



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中海油田服务股份有限公司 主体与相关债项2019年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

跟踪债券及募资使用情况

发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源

偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SD【2019】045 号

大公国际资信评估有限公司通过对中海油田服务股份有限公司及“07 中海油服债”、“16 油服 01”、“16 油服 02”、“16 油服 03”、“16 油服 04”的信用状况进行跟踪评级，确定中海油田服务股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“07 中海油服债”、“16 油服 01”、“16 油服 02”、“16 油服 03”、“16 油服 04”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年五月二十日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望			稳定
上次评级结果	AAA	评级展望			稳定
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
07中海油服债	15	15	AAA	AAA	2018.05
16油服01	20	3	AAA	AAA	2018.05
16油服02	30	10	AAA	AAA	2018.05
16油服03	21	5(3+2)	AAA	AAA	2018.05
16油服04	29	7(5+2)	AAA	AAA	2018.05

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2019.3	2018	2017	2016
总资产	759.73	746.87	739.36	805.44
所有者权益	346.60	346.77	346.82	352.96
总有息债务	-	279.75	287.55	333.27
营业收入	59.08	219.46	175.16	151.52
净利润	0.39	0.89	0.81	-114.59
经营性净现金流	-0.05	41.72	54.92	27.41
毛利率	11.41	10.95	14.34	-14.15
总资产报酬率	-	2.38	1.94	-13.37
资产负债率	54.38	53.57	53.09	56.18
债务资本比率	-	44.65	45.33	48.57
EBITDA 利息覆盖倍数(倍)	-	5.62	5.41	-
经营性净现金流/总负债	-0.01	10.53	13.00	5.96

注: 公司提供了 2018 年及 2019 年 1~3 月财务报表, 德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2018 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 2017 年使用 2018 年审计报告的年初数, 2016 年使用追溯调整后数据。公司 2019 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 肖尧
 评级小组成员: 赵士英 牛林祥
 电话: 010-51087768
 传真: 010-84583355
 客服: 4008-84-4008
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中海油田服务股份有限公司(以下简称“中海油服”或“公司”)主要从事油田技术服务、钻井服务等业务。跟踪期内油田服务行业向好, 公司营业收入保持增长, 但毛利率受成本上涨推动, 有所下滑; 净利润规模仍较小, 盈利水平仍处于较低水平, 且稳定性较差。此外, 中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)对“07 中海油服债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业, 业务覆盖油气田勘探、开发和生产全过程, 仍拥有很强的规模及技术优势;
- 2018 年, 受行业回暖影响, 公司营业收入同比保持增长;
- 2018 年, 公司经营性现金流仍保持较大规模的净流入, 经营性净现金流对利息的保障能力仍处于较高水平;
- 建设银行对“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

主要风险/挑战:

- 2018 年以来, 公司盈利仍处于较低水平, 且投资收益、其他收益在利润中占比较大, 对盈利的稳定性有不利影响;
- 在建工程资金需求量较大, 面临一定的资金支出压力。



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、本评级报告所依据的评级方法为《大公信用评级方法总论》，该方法已在大公官网公开披露。



跟踪评级说明

根据大公承做的中海油田服务股份有限公司存续债券信用评级的跟踪评级安排,大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析,并结合其外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况 (单位: 亿元)

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
07 中海油服债	15.00	15.00	2007.05.14~ 2022.05.14	项目购建、建造与改造	已按募集资金要求使用
16 油服 01	20.00	20.00	2016.05.27~ 2019.05.27	偿还公司债务和补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服 02	30.00	30.00	2016.05.27~ 2026.05.27	偿还公司债务和补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服 03	21.00	21.00	2016.10.24~ 2021.10.24	偿还公司债务和补充流动资金	已按募集资金要求使用
16 油服 04	29.00	29.00	2016.10.24~ 2023.10.24	偿还公司债务和补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源: 根据公司提供资料整理

发债主体

中海油服于 2002 年 9 月 20 日由中国海洋石油集团有限公司(原名: 中国海洋石油总公司, 以下简称“中国海油”)发起设立, 注册资本为人民币 26.00 亿元。后经多次增资扩股, 截至 2019 年 3 月末, 公司注册资本增加至 47.72 亿元, 其中, 中国海油持股 50.53%, 为公司第一大股东, 同时中国海油为国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)直属企业, 公司实际控制人为国务院国资委。公司是香港联交所(股票代码 2883.HK)及上海证券交易所(股票代码 601808.SH)两地上市公司。公司按照《公司法》、《证券法》及相关法律法规和现代企业制度要求, 建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的规范的法人治理结构。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告, 截至 2018 年 4 月 16 日¹, 公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日, 公司本部在公开市场发行的债务融资工具均正常还本付息。

¹ 公司未提供截至最新的人行征信报告。



偿债环境

我国国民经济运行增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好；从环保及国家能源安全战略等角度考虑，我国仍需要加大油气行业发展力度，这将为国内油田服务企业带来更多的业务增量和市场机会；2018 年，全球上游勘探开发投资增长，带动油田服务市场向好。

（一）宏观政策环境

我国国民经济运行增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好；预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

2018 年我国经济增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好。2018 年，我国实现国内生产总值 90.03 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.6%，较 2017 年下降 0.3 个百分点。2018 年，我国工业增加值首次突破 30 万亿元，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，增速同比下降 0.4 个百分点；固定资产投资同比增长 63.56 万亿元，比上年增长 5.9%，增速同比下降 1.3 个百分点，其中房地产开发投资 12.03 万亿元，同比增长 9.5%，增速同比下降 2.5 个百分点。2018 年，全社会消费品零售总额同比名义增长 9.0%，增速同比降低 1.2 个百分点，国内消费需求放缓；以人民币计价外贸进出口总值同比增长 9.7%，其中，对美国进出口增长 5.7%，与“一带一路”沿线国家进出口增长 13.3%，高出全国整体增速 3.6 个百分点，已成为我国外贸发展的新动力。2018 年，全国一般公共预算收入同比增长 6.2%，增速同比下降 1.2 个百分点；政府性基金收入同比增长 22.6%，增速同比下降 12.2 个百分点，其中，土地使用权出让收入同比增长 25.0%，增速同比减少 20.2 个百分点，增速大幅放缓。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用货币政策、产业政策、结构性政策、区域政策等配套措施，以确保经济运行在合理区间。实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求，并实施更大规模的减税降费措施以改善企业经营效力。积极的财政政策加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，提高专项债券使用效率，有效防范政府债务风险，更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用；货币政策松紧适度，保持合理的市场流动性，提升服务实体经济的能力，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。产业政策方面，提升制造业发展水平，推动其与现代服务业的融合发展，增强制造业技术创新能力，推动产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施投资力度，完善公共服务体系建设。结构性政策方面，坚持以供给侧结构性改革为主线，强化体制机制建设，转变政府职能，深化国资国企、市场准入、财税体制、金融体制等领域改革。区域发展政策方面，统筹西部大开发、中



部地区崛起、东北全面振兴、东部率先发展的协调发展战略，促进京津冀、粤港澳大湾区、长三角等地区新的主导产业发展，推进“一带一路”建设，带动贸易发展。预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂多变，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

（二）产业/行业环境

从环保及国家能源安全战略等角度考虑，我国仍需要加大油气行业发展力度，这将为国内油田服务企业带来更多的业务增量和市场机会；2018 年，全球上游勘探开发投资增长，带动油田服务市场向好。

我国能源结构以煤炭为主，目前一次能源消费中，煤炭消费占比约 65%左右，从环保方面来看，煤炭消费是造成国内大气污染最重要的原因之一，而油气的消费相对较为清洁。在环保约束日益加大的背景之下，国家将逐步减少煤炭的生产及消费，相应增加油气的生产及消费，从而降低煤炭消费比重。2014 年 11 月，国务院公布了《关于印发能源发展战略行动计划（2014-2020 年）的通知》，要求到 2020 年，煤炭消费总量控制在 42 亿吨左右，消费比重控制在 62%以内，油气的消费比重将会有所上升。2017 年 5 月 21 日，国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，提出提升我国油气资源接续保障能力、国际国内资源利用能力和市场风险防范能力、集约输送和公平服务能力、优质油气产品生产供应能力、油气战略安全保障供应能力、全产业链安全清洁运营能力。从环保及国家能源安全战略等角度考虑，我国仍需要加大油气行业发展力度，这将为国内油田服务企业带来更多的业务增量和市场机会。

2018 年世界能源结构持续优化，国际油价回升推动新能源发展重新活跃，天然气消费增速创 5 年新高。国际油价受供需关系及地缘政治影响，震荡冲高后深度下挫，2018 年 1 月至 10 月 Brent 原油从 60 美元/桶一路震荡上行，突破 80 美元/桶，到了 2018 年 10 月以后 Brent 原油价格开始急剧下跌，最低至 52 美元/桶左右，然后小幅回弹。国际大型油气公司经营业绩明显回升，业务继续优化调整，油气产量连续 5 年平稳增长。全球上游勘探开发投资增长，带动油田服务市场向好。油田服务行业持续回升，整体经营环境较 2017 年稳步改善。油田服务行业继续采取措施降低生产服务成本和管理成本，行业内的并购、重组活跃，油田服务行业的竞争格局出现新的变化。据行业信息机构 Spears&Associates 的研究报告显示，2018 年，除海上钻井市场等少数几个专业线下降外，多数专业线的市场规模均呈现增长趋势。2018 年，全球海上钻井市场规模较 2017 年下降 13%至 239 亿美元，物探市场规模同比上升 3%至 69 亿美元，船舶市场规模同比上升 5%至 44 亿美元。油田技术市场规模（仅包括电缆测井、定向井、固井、泥浆、水力压裂、完井工具、修井）同比上升 20%至 866 亿美元。



财富创造能力

公司主要从事钻井服务、油田技术服务、船舶服务、物探采集和工程勘察服务业务；2018 年，油田技术和钻井服务业务仍是公司营业收入的主要来源，油田技术服务是公司毛利润的主要来源；受益于行业向好，收入规模有所提升。

公司主要从事油田技术服务、钻井服务、船舶服务、物探采集和工程勘察服务业务。2018 年，油田技术和钻井服务业务仍是公司营业收入的主要来源，油田技术服务是公司毛利润的主要来源。

表 2 2016~2018 年公司营业收入及毛利润情况² (单位: 亿元、%)

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	219.5	100.0	175.2	100.0	151.5	100.0
油田技术服务	98.2	44.8	70.2	40.1	55.9	36.9
钻井服务	77.7	35.4	63.6	36.3	65.2	43.0
船舶服务	27.1	12.3	24.5	14.0	19.7	13.0
物探采集和工程勘察服务	16.5	7.5	16.9	9.6	10.7	7.1
毛利润	24.0	100.0	25.1	100.0	-21.4	100.0
油田技术服务	24.9	104.0	19.8	78.9	-2.0	9.3
钻井服务	-3.5	-14.7	3.1	12.3	-11.5	53.8
船舶服务	2.4	9.9	2.6	10.4	-2.4	11.1
物探采集和工程勘察服务	0.2	0.8	-0.4	-1.5	-5.5	25.8
毛利率		10.9		14.3		-14.1
油田技术服务		25.4		28.2		-3.6
钻井服务		-4.5		4.8		-17.7
船舶服务		8.8		10.7		-12.1
物探采集和工程勘察服务		1.2		-2.3		-51.5

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司营业收入同比增长 25.3%，其中，油田技术服务业务收入同比增长 39.9%，主要是作业量上涨所致；钻井服务业务收入同比增长 22.2%，主要是受市场回暖影响，钻井平台作业量同比大幅增长所致；船舶服务业务收入同比增长 10.6%，主要是工作船队使用率提升所致；物探采集和工程勘察服务业务收入同比下降 2.3%，主要是工程勘察增加多用户作业，该模式下的收入在采集数据销售时确认所致。

2018 年，公司毛利润同比下降 4.4%，主要是综合毛利率同比减少 3.4 个百分点所致。从具体业务板块来看，2018 年，油田技术服务业务毛利率同比减少 2.8 个百分点，主要是物料价格及分包支出上涨所致；毛利润同比增长 25.8%，主要是收入规模扩大所致。同期，钻井服务业务毛利率同比减少 9.3 个百分点，

² 公司未提供 2019 年 1~3 月相关经营数据。



主要是人工物料及经营租赁支出上涨导致成本倒挂；因成本倒挂，当期毛利润为-3.5 亿元。同期，船舶服务业务毛利率同比减少 1.9 个百分点，主要是人工及分包支出上涨所致；毛利润同比下降 7.7%，主要是毛利率下降所致。同期，物探采集和工程勘察服务业务毛利率同比增加 3.5 个百分点；受毛利率增长的影响，毛利润同比扭亏，实现毛利润 0.2 亿元。

整体来看，2018 年，受行业回暖影响，油田技术服务、钻井服务等业务板块收入保持增长，推动公司营业收入同比实现增长；但受业务成本上涨的影响，公司综合毛利率同比下滑，毛利润规模同比下降。

（一）油田技术服务

公司是中国近海油田技术服务的主要供应商，也提供陆地油田技术服务；2018 年，公司完成多项研发成果，业务能力进一步提升，业务规模进一步扩大。

公司是中国近海油田技术服务的主要供应商，也提供陆地油田技术服务，专注高端技术的研发，持续推进技术产品的系列化和产业化，研发和产出能力不断加强。2018 年，公司电缆测井业务已覆盖业界一流同行 95%技术能力；ESCOOL 高温高速测井系统整体达到业界领先水平，在青海 190 摄氏度干热岩井完成测井作业；地层动态测试仪 EFDT 实现极板式超大探针及探针双挂、低速泵、井下流体光谱分析等新功能，满足稠油、低渗等复杂地层应用需求；大直径旋转井壁取心仪、超声兰姆波测井仪等实现陆海商业化运用，性能达到业界一流水平；定向钻井、随钻测井在 8.5 英寸、12.25 英寸等井眼实现商业化运用；固井形成了适用于 120~260 摄氏度高温、超高温水泥浆技术系列；BIODRILL A 钻完井液体系及配套技术，实现了水基钻完井液循环利用，解决了钻完井液减排技术难题；高效络合酸、非酸螯合解堵等增产新技术持续扩大化应用；完井工具和筛管产品快速形成全产业链能力，逐步显示出自主研发优势。此外，北美联合实验室已确定 475 型随钻中子密度等 3 个合作项目，签署技术开发合同超千万美元，全面开启实质性合作。

良好的技术研发、产业化能力，推动了公司油田技术服务业务规模进一步扩张。2018 年，在中东，公司完成 2 口世界级难度的水平井作业；在东南亚，获得陆地核心油区的 55 口开发井电缆测井及射孔服务合同，并四度合作拓展了钻完井液、固井服务，中标 3 年期电缆测井服务合同；与印度尼西亚国家石油公司的修井、酸化、射孔与测井服务合同延续。截至 2018 年末，公司自主研发制造的多功能超声成像仪器创造价值过亿元，已进入世界一流同行的供应商名单。



（二）钻井服务

公司是中国海洋钻井服务的主要供应商，也是国际钻井服务的重要参与者；2018 年，受益于市场形势向好，装备使用率和作业量均有较大幅提升。

2018 年，公司在巩固战略客户关系的基础上，加快国际市场开拓步伐。在全球取得了印度尼西亚、新西兰等多个大型服务合同。从具体区域来看，中东地区，公司 2 座平台获得长期钻井服务合同，打开了高端市场；北欧及远东地区，公司完成挪威新客户钻井服务并多次锁定作业合同，期内交付半潜式平台“海洋石油 982”，此外，另在挪威海域新增 1 座半潜式平台以优化海外战略布局，提升公司在该区域高端市场竞争优势；亚太地区，公司获得钻完井服务大型合同，巩固了印度尼西亚市场；非洲地区，公司实现喀麦隆市场突破；美洲地区，受油价复苏影响，墨西哥湾的平台与模块钻机相继启动钻修井服务合同，并新获 2 座钻井平台授标函；大洋洲地区，公司获得钻井服务大型合同，重回澳大利亚和新西兰高端市场。截至 2018 年末，公司共运营、管理 48 座钻井平台，包括 36 座自升式钻井平台和 12 座半潜式钻井平台，其中，23 座在中国海域作业，9 座在国际地区作业，15 座待命，1 座正在船厂修理；此外，公司共运营、管理五套模块钻机 5 套，均在墨西哥湾作业。

2018 年，公司钻井平台作业日数为 11,138 天，同比增加 2,141 天；日历天使用率为 66.8%，同比增加 9.6 个百分点。其中，自升式钻井平台作业 8,271 天，同比增加 1,068 天，日历天使用率为 66.6%，同比增加 5.2 个百分点；半潜式钻井平台作业 2,867 天，同比增加 1,073 天，日历天使用率为 67.5%，同比增加 22.8 个百分点。此外，公司 5 套模块钻机 2018 年作业 874 天，同比增加 408 天，日历天使用率为 47.9%，同比增加 22.4 个百分点。受益于油田服务市场形势总体向好，公司作业量和装备使用率均有较大幅提升。

表 3 2016~2018 年公司钻井平台作业情况（单位：天、%）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
合计作业天数	11,138	8,997	8,370
自升式钻井平台	8,271	7,203	6,745
半潜式钻井平台	2,867	1,794	1,625
可用天使用率（%）	72.5	59.6	55.5
自升式钻井平台（%）	72.0	62.9	58.2
半潜式钻井平台（%）	73.9	49.1	46.4
日历天使用率（%）	66.8	57.2	51.8
自升式钻井平台（%）	66.6	61.4	55.6
半潜式钻井平台（%）	67.5	44.7	40.4

数据来源：根据公司提供资料整理



2018 年，公司钻井平台的平均日收入同比小幅下降 5.1%，其中，自升式钻井平台平均日收入同比下降 8.5%，半潜式钻井平台平均日收入同比下降 15.2%。

表 4 2016~2018 年公司钻井平台平均日收入³（单位：万美元/日、%）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
自升式钻井平台	6.5	7.1	6.8
半潜式钻井平台	17.3	20.4	18.5
平均日收入	9.3	9.8	9.4

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）船舶服务

公司拥有中国近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队，能够为海上石油和天然气的勘探、开发、工程建设和油/气田生产提供全面的作业支持和服务；2018 年，公司船队作业量及使用率同比有所提升。

2018 年，公司加强装备保障能力，船舶管理数量和作业量均有不同程度的增加。截至 2018 年末，公司经营和管理三用工作船、平台供应船和油田守护船等共 130 余艘。国内作业部分，公司进行了布局调整，实现 9 艘船舶跨区域共享的最优化资源配置；国外部分，巩固与客户的合作，延续了在印度尼西亚的支持船和驳船合同，新增墨西哥市场支持船服务项目。为促进船舶业务的优质发展，公司剥离了非核心的油轮业务，使得当年油轮运量同比下降 6.1% 至 133.0 万吨；同时，启动了 12 艘 LNG 双燃料动力建造船项目。

表 5 2016~2018 年公司自有工作船队作业天数（单位：天）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
油田守护船	14,292	12,826	11,557
三用工作船	9,364	8,837	5,722
平台供应船	4,418	4,373	4,276
多用船	744	930	974
修井支持船	1,431	1,458	1,383
合计	30,249	28,424	23,912

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司船舶服务作业量同比有所提升，外租船舶共运营 9,894 天，同比增长 22.2%；自有自有船队作业 30,249 天，同比增长 6.4%，自有工作船队日历天使用率为 90.2%，同比增长 3.5 个百分点。

³ 平均日收入=收入/作业日数。



（四）物探采集和工程勘察服务

公司仍是中国近海物探采集、勘察服务的主要供应商，是全球地球物理勘探和工程勘察市场的有力竞争者和高效优质服务的提供者。

2018 年，公司物探采集和工程勘察服务业务继续坚持固守国内、开拓海外的策略，国内市场占有率的保持稳定和海外市场占有率的进一步提升，采集作业量同比大幅增长。市场开拓方面，公司当期首次进入阿根廷、加拿大和巴西的海上物探采集市场，新增 2 项多用户项目；中东市场连续第四年获得续签服务合同；启动了东南亚市场当地作业。同时，公司持续开拓风电等新兴市场，延伸工程勘察服务范围，期内获得国内 7 个风电领域的服务项目；在装备研发方面，完成生产基地组建，实现自研电缆的商业化服务和导航系统的产业化销售。

表 6 2016~2018 年公司物探船队作业量（单位：公里、平方公里）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
二维采集	41,244	3,956	11,890
其中：多用户	16,091	-	-
三维采集	28,935	24,210	16,166
其中：多用户	5,593	-	-
海底电缆	741	844	700

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司物探船队二维采集公里数同比增加 37,288 公里，三维采集同比增加 4,725 平方公里，采集作业量大幅提升，主要是公司跟进市场需求，大力拓展多用户采集作业所致。整体来看，公司仍是中国近海物探、勘察服务的主要供应商，是全球地球物理勘探和工程勘察市场的有力竞争者和高效优质服务的提供者。

总体看，公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，业务覆盖油气田勘探、开发和生产全过程，拥有很强的规模及技术优势。

偿债来源

公司流动性偿债来源主要是由经营性现金流、债务收入和现金及现金等价物构成，规模较大；公司资产可变现能力和规模均一般，清偿性偿债来源规模一般。

（一）盈利

2018 年以来，公司利润规模有所增长，但盈利水平仍处于较低水平；投资收益、其他收益在公司利润中占比较大，对盈利的稳定性有不利影响。

2018 年，公司营业利润和利润总额分别为 6.56 亿元和 7.06 亿元，分别同比增长 204.11%和 106.37%，主要是期间费用同比大幅下降，同时投资收益及资



产处置收益同比增长所致；净利润为 0.89 亿元，同比增长 9.59%，当期所得税费用较高，净利润增长幅度有限。

表 7 2016~2018 年公司期间费用情况⁴（单位：亿元、%）

指标	2018 年	2017 年	2016 年
销售费用	0.27	0.27	0.24
管理费用	6.60	5.65	5.66
财务费用	6.16	13.89	6.48
研发费用	7.42	5.99	-
期间费用	20.46	25.81	12.38
期间费用/营业收入	9.32	14.73	8.17

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司期间费用为 20.46 亿元，同比下降 20.74%，其中，销售费用同比微降 0.30%，管理费用同比增长 16.81%，主要是相关职工薪酬增长所致；研发费用同比增长 23.88%，主要是加快技术产品系列化产业化步伐，加大研发投入所致；财务费用同比下降 55.64%，主要是外币汇兑形成的收益 3.59 亿元所致，而 2017 年外币汇兑形成损失 3.88 亿元。同期，公司期间费用在营业收入中的占比为 9.32%，同比减少 5.41 个百分点。

2018 年，公司资产减值损失为 1.27 亿元，主要为固定资产减值，同比增长 44.98%；信用减值损失 4.15 亿元，主要是应收账款信用损失；当年子公司 COSL DRILLING STRIKE PTE. LTD. 计提固定资产减值损失和信用减值损失合计为人民币 4.58 亿元。同期，其他收益为 1.88 亿元，同比增长 35.09%，主要是收到的政府补助增长所致；投资收益为 3.49 亿元，同比增长 18.55%，主要是对中法渤海地质服务有限公司等合营企业确认的投资收益同比增长所致；公允价值变动损益为 0.49 亿元，主要是交易性金融资产期末公允价值增长所致；资产处置收益为 3.16 亿元，同比增加 3.18 亿元，主要是当期固定资产及无形资产处置收益增长所致；营业外收支净额为 0.50 亿元，同比减少 0.76 亿元，主要是当期保险赔款、计入营业外收入的海上作业船舶供应商支付的延迟交付补偿金同比减少所致。

2019 年 1~3 月，公司营业利润、利润总额和净利润分别为 1.61 亿元、1.69 亿元和 0.39 亿元，同比扭亏为盈。2018 年，公司总资产报酬率为 2.38%，同比增加 0.44 个百分点；净资产收益率 0.26%，同比增长 0.02 个百分点，盈利水平有所提升，但仍处于较低水平。同期，公司期间费用为 6.40 亿元，同比下降 16.47%，主要是财务费用同比下降 25.21%所致；期间费用在营业收入中的占比为 10.84%，同比减少 11.52 个百分点。整体来看，公司期间费用在营业收入中的占比有所下降，但变动幅度仍较大，费用控制能力有待提升。同期，公司资产

⁴ 2016 年研发费用包含于管理费用中。



减值损失为 0.01 亿元，同比大幅下降；其他收益为 0.14 亿元，同比下降 30.35%；投资收益为 1.41 亿元，同比增加 1.03 亿元，主要是银行理财产品、货币基金及国债逆回购收益大幅增长所致；公允价值变动损益为-0.22 亿元，同比减少 0.41 亿元，主要是交易性金融资产公允价值下降所致。2018 年以来，投资收益、其他收益在公司利润中占比较大，对盈利的稳定性有不利影响。

（二）自由现金流

2018 年，公司经营性现金流仍保持较大规模的净流入，经营性净现金流对利息的保障能力仍处于较高水平；在建工程资金需求量较大，面临一定的资金支出压力。

2018 年，公司经营性净现金流为 41.72 亿元，仍保持较大规模净流入，但同比减少 13.19 亿元，主要是经营性应收项目增加所致。同期，公司经营性净现金流与流动负债的比值为 28.65%，经营性净现金流对利息的保障倍数为 3.88 倍，同比均有所下降，但经营性净现金流对利息的保障能力仍处于较高水平。2019 年 1~3 月，经营性净现金流为-0.05 亿元，同比净流出规模大幅下降。

表 8 2016~2018 年现金流和期初现金及现金等价物余额情况（单位：亿元）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性净现金流	41.72	54.92	27.41
投资性净现金流	-70.58	25.61	-46.78
筹资性净现金流	-30.60	-48.80	-49.22
期初现金及现金等价物余额	90.09	60.71	125.74

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司投资性净现金流为-70.58 亿元，同比由净流入转为净流出，主要是购买货币基金及理财产品等支出规模大于收回规模所致；2019 年 1~3 月，投资性净现金流为 1.56 亿元，同比由净流出转为净流入，主要是收回货币基金及理财产品等规模较大所致。截至 2018 年末，公司主要在建工程有 5,000 英尺半潜式钻井平台、海港项目二期及海洋石油 691 等，总预算投入为 51.89 亿元，均计划于 2019 年完工，仍需投入 10.27 亿元。此外，公司设备维护升级等形成的其他在建工程规模较大，近三年来每年对其他在建工程的投入规模均在 6 亿元以上。整体而言，在建工程资金需求规模较大，使得公司投资性现金流面临一定流出压力。

（三）债务收入

公司债务融资渠道较为通畅，仍以发行债券为主，银行借款为辅。2018 年，因偿还债务及利息等支出，公司筹资性净现金流保持净流出。

2018 年，公司未进行筹资活动，同时因偿还债务及利息等支出现金形成筹资性现金流出 30.60 亿元；筹资性净现金流为-30.60 亿元，同比净流出减少 18.20



亿元，主要是当期偿还债务规模较小所致。2019 年 1~3 月，公司借款形成筹资性现金流入 10.19 亿元，因偿还债务及利息形成筹资性现金流出 6.98 亿元，筹资性净现金流为 3.21 亿元。2018 年以来，公司经营性净现金流仍保持较大规模的净流入，现金流状况改善，融资需求有所下降。从筹资方式来看，近年来，公司主要通过银行借款，公开发行债券进行债务融资，其中以发行债券为主。银行授信方面，截至 2018 年末，公司共获得授信额度约 424 亿元，未使用授信额度约 351 亿元。另外，公司股票在香港证券交易所和上海证券交易所上市，股权的高流通性能够为公司融资提供一定便利。综合看来，公司债务收入渠道较为通畅，仍以发行债券为主，银行借款为辅。

（四）外部支持

公司直接获得的外部支持主要为政府补助，主要由成品油消费税返还、技术与仪器和研制收益，2018 年公司收到的政府补助为 1.34 亿元。

（五）可变现资产

2018 年以来，公司资产规模保持小幅增长，仍以非流动资产为主；应收账款规模较大，且存在一定集中度风险；由于固定资产和应收账款占比较高，资产变现能力一般。

2018 年末，公司资产总额为 746.87 亿元，同比增长 1.02%，其中仍以非流动资产为主。截至 2019 年 3 月末，公司资产总额 759.73 亿元，较 2018 年末增长 1.72%，其中非流动资产占比为 70.33%。

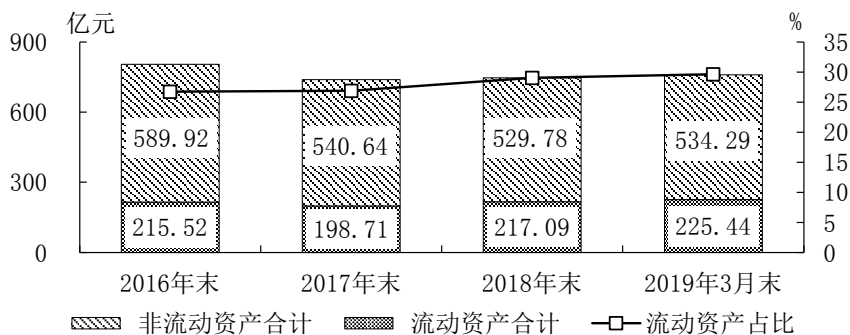


图 1 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由应收票据及应收账款、其他流动资产、货币资金、交易性金融资产和存货等构成。2018 年末，公司应收票据及应收账款为 82.48 亿元，其中，应收票据为 2.33 亿元，占比很低；应收账款为 80.15 亿元，同比增长 28.19%，主要原因是受作业收入增加影响，未到期应收作业款增加所致。截至 2018 年末，公司账龄一年以内的应收账款账面余额占比为 75.34%，账龄三年以上的应收账款账面余额占比为 17.41%；累计计提信用损失准备 25.64 亿元；第



一大应收账款欠款方账面余额占比为 54%，前五大欠款方合计占比为 83%，集中程度较高。

2018 年末，公司其他流动资产为 65.66 亿元，主要构成为保证收益银行理财产品 65.37 亿元和待认证增值税进项税及预缴增值税 0.29 亿元，规模同比大幅增加 43.81 亿元，主要是购买的保证收益银行理财产品增加 51.22 亿元所致。同期，货币资金为 33.40 亿元，同比下降 57.39 亿元，主要原因是理财产品投入和债务偿还增加导致银行存款减少；其中存放于境外的款项折合人民币共计 11.24 亿元；使用受限的货币资金为 0.28 亿元，占比极低。同期，交易性金融资产为 17.50 亿元，同比大幅增加 11.44 亿元，主要是货币基金投入增加 10.00 亿元所致。同期，存货为 13.80 亿元，主要构成为原材料 12.08 亿元、在途物资 0.80 亿元及履行合同成本 0.53 亿元；规模同比增长 20.14%，主要是库存原材料增长所致。

2019 年 3 月末，公司货币资金为 37.02 亿元，较 2018 年末增长 10.84%，主要是出售货币基金、银行理财产品等收回资金所致；交易性金融资产为 6.00 亿元，较 2018 年末下降 65.69%，主要是出售部分货币基金所致；存货为 15.49 亿元，较 2018 年末增长 12.29%；其他主要流动资产科目较 2018 年末均变动不大。

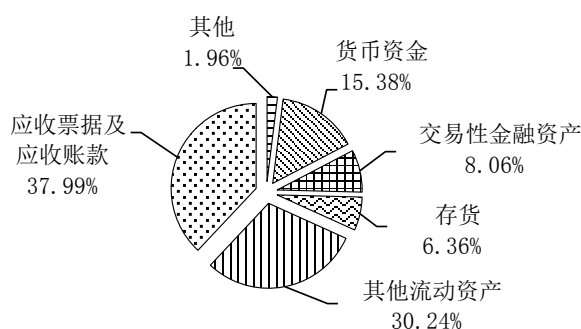


图 2 2018 年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由固定资产构成。2018 年末，公司固定资产 492.63 亿元，在非流动资产中占比为 92.99%，主要构成为钻井平台 352.55 亿元、船舶 92.86 亿元、机器及设备 38.69 亿元和房屋及建筑物 8.36 亿元；规模同比增长 4.08%，主要是 5,000 英尺半潜式钻井平台及海洋石油 691 等在建工程转入所致；截至 2018 年末，累计计提折旧 389.53 亿元，累计计提减值准备 56.32 亿元，当年计提减值准备 1.22 亿元。2019 年 3 月末，公司固定资产 479.18 亿元，较 2018 年末减少 2.73%，主要是计提折旧所致。

从受限资产情况来看，截至 2018 年末，公司所有权或使用权受到限制资产的合计 0.28 亿元，占总资产比重 0.04%，占净资产比重 0.08%；其构成为货币资



金中的 CNA 养老金存款 0.24 亿元和保函押金 0.04 亿元。公司受限资产规模极小，对资产流动性影响极小。

从资产的运营效率来看，2018 年及 2019 年 1~3 月，公司存货周转天数分别为 23.29 天和 25.19 天，存货周转效率较为平稳；2018 年，应收账款周转天数为 117.03 天，同比增加 3.49 天，应收账款周转率同比略有下降，2019 年 1~3 月，应收账款周转天数为 61.05 天。

综合来看，2018 年以来，公司资产规模保持小幅增长，结构较为稳定；其中，固定资产、应收账款占比较高，使得资产变现能力一般。

公司流动性偿债来源主要是由经营性现金流、债务收入和现金及现金等价物构成，规模较大；资产可变现能力和规模均一般，清偿性偿债来源规模一般。

2018 年以来，公司经营性现金流保持净流入，且规模较大；债务收入渠道保持通畅，以发行债券借款为主，银行授信方面，截至 2018 年末，共获得授信额度 424 亿元，未使用授信额度为 351 亿元；现金及现金等价物期初余额保持在约 30 亿元以上。公司流动性来源规模较大。公司清偿性偿债来源为可变现资产，由于专用设备为主的固定资产占比较高，资产可变现能力及规模均一般，使得清偿性偿债来源规模一般。

偿债能力

2018 年以来，公司负债规模保持小幅下降态势，其中仍以非流动负债为主；由于较大规模将于一年内到期债券的转入，流动负债规模及在总负债中的占比均均有所提升。

2018 年末，公司总负债为 400.10 亿元，同比增长 1.93%，构成仍以非流动负债为主。2019 年 3 月末，公司负债总额为 413.13 亿元，较 2018 年末增长 3.26%，其中非流动负债占比为 56.82%。

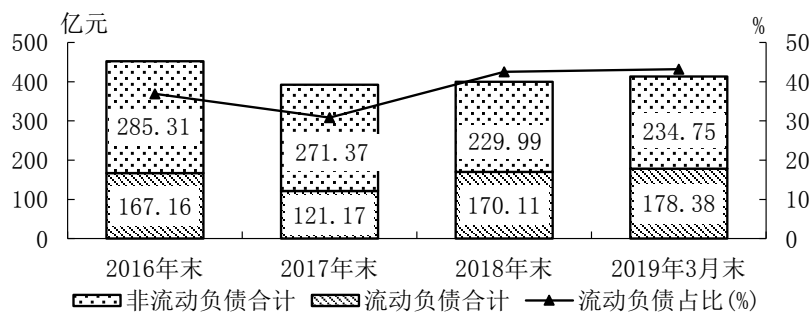


图3 2016~2018 年末及 2019 年 3 月末公司负债结构

数据来源：根据公司提供资料整理



公司流动负债主要由应付票据及应付账款、一年内到期的非流动负债、短期借款和应付职工薪酬构成。2018 年末，公司应付票据及应付账款为 83.25 亿元，其中，应付票据为 0.50 亿元，占比极小；应付账款为 82.75 亿元，主要构成为应付服务费 35.17 亿元，应付材料费 25.19 亿元和应付资本性支出 17.66 亿元，规模同比增长 18.13%，主要是应付服务费和材料费增长所致。同期，一年内到期的非流动负债为 46.95 亿元，同比增加 41.32 亿元，主要是将于 2019 年到期的中海油服 2016 年公司债券(第一期)品种一 20.00 亿元和中海油服 2016 年公司债券(第二期)品种一 21.00 亿元转入所致。同期，短期借款为 13.73 亿元，同比下降 39.98%，主要是本部偿还 1.5 亿美元信用借款所致。同期，应付职工薪酬为 9.09 亿元，同比增长 9.00%，主要是应缴未付的工会经费和教育经费同比增长所致。

2019 年 3 月末，公司应付票据及应付账款为 73.02 亿元，较 2018 年末下降 12.29%，主要是采购结算规模增长所致；一年内到期的非流动负债为 55.21 亿元，较 2018 年末增长 17.61%，主要是即将于一年内到期的长期借款转入所致；短期借款为 23.57 亿元，较 2018 年末增长 71.69%，主要是为补充流动资金，增加短期借款；其他主要流动负债科目较 2018 年末均变动不大。

公司非流动负债主要由应付债券构成。2018 年末，公司应付债券 210.70 亿元，占非流动负债比例为 91.61%，规模同比下降 13.99%，主要是中海油服 2016 年公司债券(第一期)品种一和中海油服 2016 年公司债券(第二期)品种一转入一年内到期的非流动负债所致。2019 年 3 月末，非流动负债各主要科目较 2018 年末均变动不大。

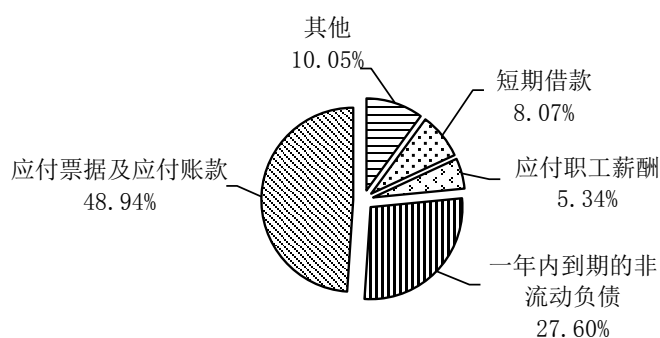


图 4 2018 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年末，公司总有息债务规模同比有所增长；2019 年 3 月末，公司有息债务结构变为以短期有息债务为主，短期偿债压力有所上升。



2018 年末，公司总有息债务为 279.75 亿元，同比下降 2.71%；其在总负债中的占比为 69.92%，同比减少 3.33 个百分点，仍处于较高水平；其构成仍以长期有息债务为主，长期有息债务占比为 78.13%。

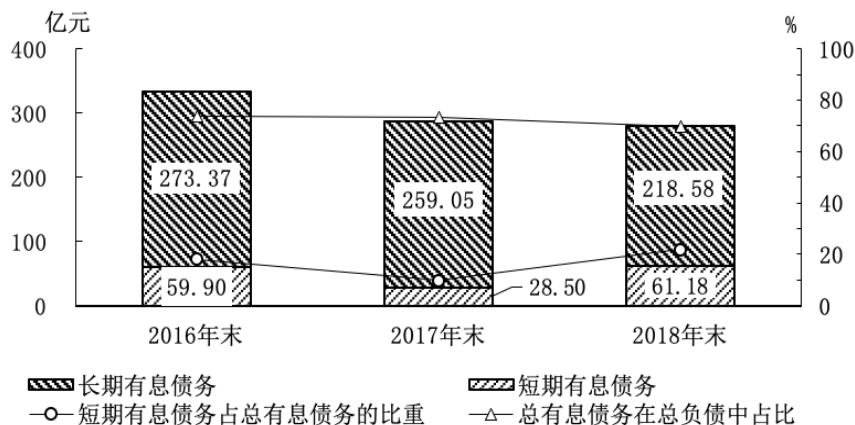


图 5 2016~2018 年末公司存量债务结构

数据来源：根据公司提供资料整理

从期限结构来看，截至 2018 年末，公司有息债务无集中到期现象，分布较为合理；但短期有息债务同比增长 32.67 亿元，短期偿债压力有所提升。

表 9 截至 2018 年末公司有息负债期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2] 年	(2, 3] 年	(3, 4] 年	(4, 5] 年	>5 年	合计
金额	61.18	40.28	29.18	83.81	0.18	65.11	279.75
占比	21.87	14.40	10.43	29.96	0.07	23.28	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

对外担保方面，截至 2018 年末，公司对外担保余额 396,414.27 元，规模极小。

2018 年以来，公司所有者权益规模保持稳定。

2018 年末，公司所有者权益为 346.77 亿元，同比微降。其中，股本为 47.72 亿元，同比无变化；资本公积 123.66 亿元，同比减少 546 万元，主要是公司于 2018 年 1 月 31 日完成对中海油能源发展工程技术特普公司的地震数据处理业务的同一控制下企业合并所致；盈余公积 25.09 亿元，同比无变化；未分配利润 150.34 亿元，同比下降 1.41%，主要是会计政策变更，当期调减 0.05 亿元所致；其他综合收益 -1.50 亿元，同比负值减少 1.92 亿元，主要是计入损益的外币财务报表折算差额增长所致；少数股东权益为 1.48 亿元，同比增长 20.01%，主要是少数股东收益转入所致。2019 年 3 月末，公司所有者权益为 346.60 亿元，其中，其他综合收益为 -1.98 亿元，负值较 2018 年末有所增长；未分配利润为 150.59



亿元，少数股东权益为 1.52 亿元，均较 2018 年末微增，主要是当期净利润计入所致；所有者权益其他科目较 2018 年末无变化。

公司偿债能力极强。公司充足的流动性来源能够很好的覆盖流动性消耗，流动性偿本付息能力较好；EBITDA 利息保障倍数处于较高水平，盈利对利息的保障能力良好。

公司流动性来源仍以经营性净现金流现金、债务收入以及现金等价物为主；公司流动性消耗主要是偿还债务。2018 年以来，公司债务收入渠道保持通畅，可使用银行授信规模较大；经营性现金流保持较大规模的净流入，现金及现金等价物期初余额保持在约 30 亿元以上，公司流动性来源充足，能够形成对能够形成对同期流动性消耗的覆盖，流动性偿债能力较好。

公司清偿性偿债来源为可变现资产，公司资产可变现能力及规模均一般较大。从流动资产角度看，公司 2018 年末的流动比率为 1.28 倍，速动比率为 1.20 倍，流动资产对流动负债保障程度一般。公司资产负债率 2018 年末为 53.57%，处于较低水平。综合来看，公司清偿性偿债来源对总负债的覆盖程度一般。

2018 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 5.62 倍，同比略有增长，仍处于较高水平，盈利对利息的保障能力良好。

总体而言，公司偿债能力极强。公司充足的流动性来源能够很好的覆盖流动性消耗，流动性偿本付息能力较好；EBITDA 利息保障倍数处于较高水平，盈利对利息的保障能力良好。

担保分析

建设银行对“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

建设银行前身是 1954 年成立的中国人民建设银行（以下简称“人建银行”）；1996 年，人建银行更名为中国建设银行（以下简称“中建银行”）；2004 年 9 月 17 日，建设银行由中建银行通过分立程序成立。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至 2019 年 3 月末，建设银行股本为 2,500.11 亿元，中央汇金投资有限责任公司持有建设银行 57.11% 的股权。建设银行主要经营范围包括吸收公众存款，发放短期、中期、长期贷款，办理国内外结算，发行金融债券等业务，其总资产规模、存款规模及贷款规模在全国商业银行中位居第二名。2016~2018 年末及 2019 年 3 月末，建设银行总资产分别为 209,637.05 亿元、221,243.83 亿元、232,226.93 亿元和 241,909.14 亿元；总负债分别为 193,740.51 亿元、203,285.56 亿元、212,310.99 亿元和 221,218.91 亿元；2016~2018 年及 2019 年 1~3 月，建设银行营业收入



分别为 6,050.90 亿元、6,216.59 亿元、6,588.91 亿元和 1,870.66 亿元，净利润分别为 2,323.89 亿元、2,436.15 亿元、2,556.26 亿元和 779.25 亿元。

综上所述，建设银行为“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

结论

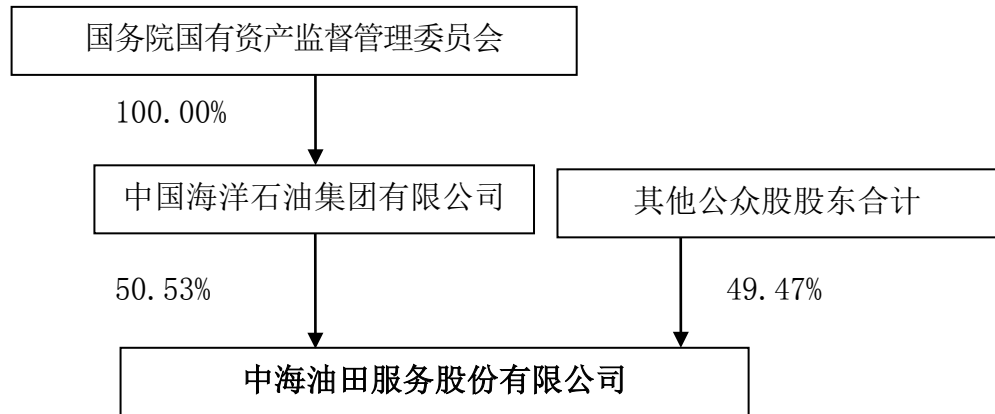
综合来看，公司的抗风险能力极强。公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，业务覆盖油气田勘探、开发和生产全过程，拥有很强的规模及技术优势；2018 年，受行业回暖影响，营业收入同比保持增长；但业务成本上涨较快，综合毛利率同比下滑，毛利润规模同比下降。同期，投资收益、其他收益在公司利润中占比较大，对盈利的稳定性有不利影响；期间费用在营业收入中的占比有所下降，但变动幅度仍较大，费用控制能力有待提升。2018 年末，短期有息债务同比有较大规模增长，短期偿债压力有所提升。建设银行为“07 中海油服债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“07 中海油服债”、“16 油服 01”、“16 油服 02”、“16 油服 03”和“16 油服 04”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



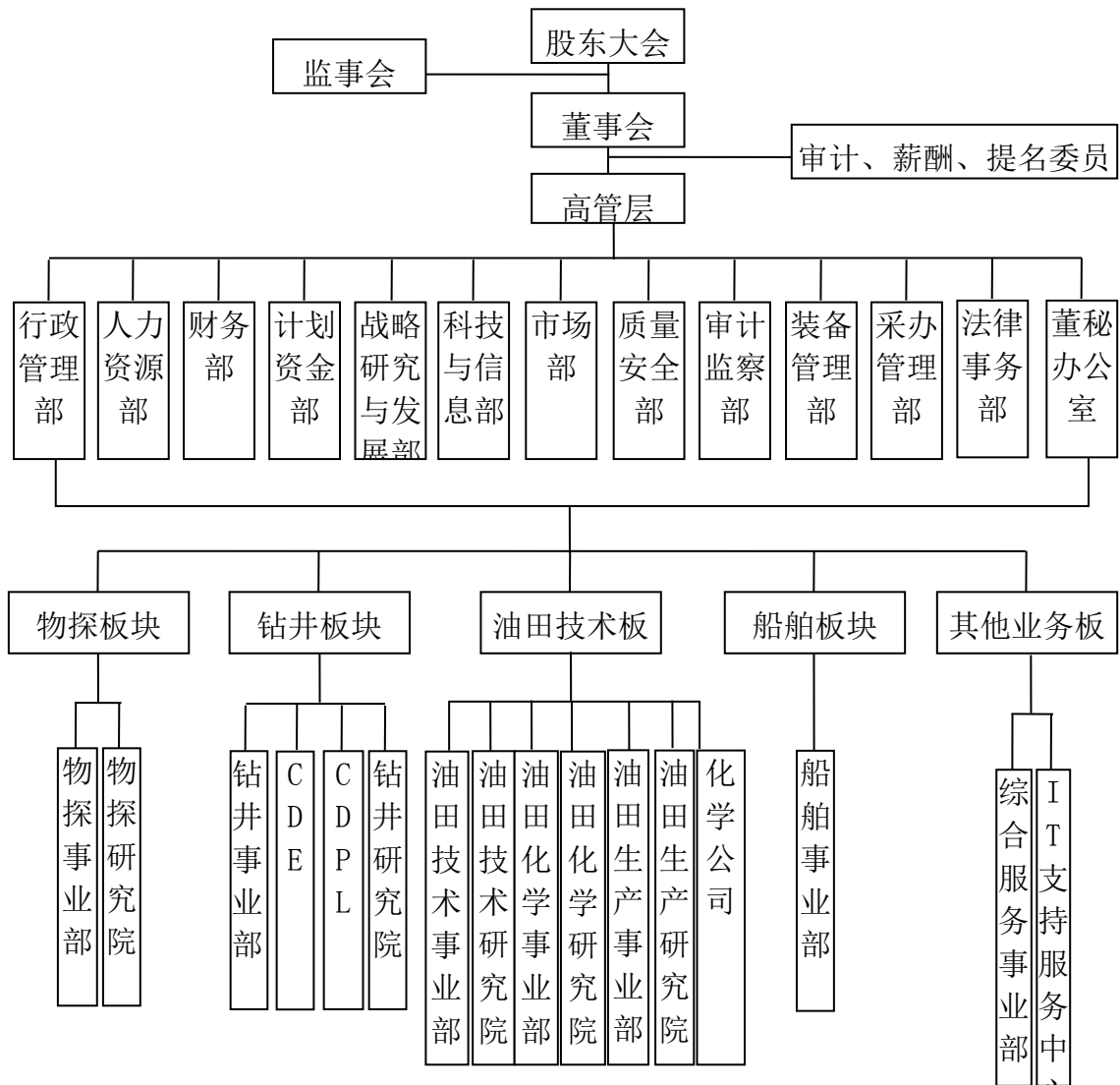
附件 1 公司治理

1-1 截至 2018 年末中海油服股权结构图





1-2 截至 2018 年末中海油服组织结构图





附件 2 主要财务指标

2-1 中海油服主要财务指标⁵

(单位：万元)

项目	2019 年 3 月末 (未经审计)	2018 年末	2017 年末 (经重述)	2016 年末 (追溯调整)
资产类				
货币资金	370,183	333,987	907,904	609,487
交易性金融资产	60,035	174,972	60,601	0
应收票据及应收账款	905,179	824,822	633,824	664,027
存货	154,941	137,978	114,851	115,762
流动资产合计	2,254,400	2,170,893	1,987,117	2,155,179
长期股权投资	71,634	67,916	58,270	60,036
固定资产	4,791,821	4,926,305	4,733,272	5,107,433
在建工程	163,920	152,284	482,299	573,398
无形资产	32,568	33,789	43,084	42,814
长期待摊费用	75,827	74,613	47,482	77,381
非流动资产合计	5,342,855	5,297,808	5,406,446	5,899,226
资产总计	7,597,255	7,468,700	7,393,563	8,054,406
占资产总额比 (%)				
货币资金	4.87	4.47	12.28	7.57
交易性金融资产	0.79	2.34	0.82	0.00
应收票据及应收账款	11.91	11.04	8.57	8.24
存货	2.04	1.85	1.55	1.44
流动资产合计	29.67	29.07	26.88	26.76
长期股权投资	0.94	0.91	0.79	0.75
固定资产	63.07	65.96	64.02	63.41
在建工程	2.16	2.04	6.52	7.12
无形资产	0.43	0.45	0.58	0.53
长期待摊费用	1.00	1.00	0.64	0.00
非流动资产合计	70.33	70.93	73.12	0.96

⁵ 公司本次评级 2016 年各财务指标采用追溯调整后数据，故与公司主体与相关债项 2018 年跟踪评级报告之间存在差异。



2-2 中海油服主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2019年3月末 (未经审计)	2018年末	2017年末 (经重述)	2016年末 (追溯调整)
负债类				
短期借款	235,673	137,264	228,697	69,370
应付票据及应付账款	730,236	832,532	700,497	846,187
其他应付款	54,761	58,438	67,251	59,888
一年内到期的非流动负债	552,148	469,491	56,338	529,647
其他流动负债	41,589	20,208	19,769	55,583
流动负债合计	1,783,777	1,701,104	1,211,653	1,671,618
长期借款	48,615	78,763	140,917	205,721
应付债券	2,081,524	2,106,989	2,449,577	2,527,974
其他非流动负债	27,898	30,800	23,043	0
非流动负债合计	2,347,526	2,299,855	2,713,703	2,853,150
负债合计	4,131,304	4,000,960	3,925,356	4,524,768
占负债总额比 (%)				
短期借款	5.70	3.43	5.83	1.53
应付票据及应付账款	17.68	20.81	17.85	18.70
其他应付款	1.33	1.46	1.71	1.32
一年内到期的非流动负债	13.36	11.73	1.44	11.71
其他流动负债	1.01	0.51	0.50	1.23
流动负债合计	43.18	42.52	30.87	36.94
长期借款	1.18	1.97	3.59	4.55
应付债券	50.38	52.66	62.40	55.87
其他非流动负债	0.68	0.77	0.59	0.00
非流动负债合计	56.82	57.48	69.13	63.06
权益类				
股本	477,159	477,159	477,159	477,159
资本公积	1,236,627	1,236,627	1,237,174	1,237,174
盈余公积	250,866	250,866	250,866	250,866
未分配利润	1,505,908	1,503,384	1,524,933	1,545,044
归属于母公司所有者权益	3,450,710	3,452,988	3,455,914	3,520,637
少数股东权益	15,240	14,753	12,293	9,001
所有者权益合计	3,465,951	3,467,741	3,468,207	3,529,638



2-3 中海油服主要财务指标

(单位：万元)

项目	2019年1~3月 (未经审计)	2018年	2017年 (经重述)	2016年 (追溯调整)
损益类				
营业收入	590,778	2,194,588	1,751,629	1,515,219
营业成本	523,360	1,954,368	1,500,503	1,729,580
销售费用	682	2,711	2,719	2,365
管理费用	13,448	66,025	56,524	56,561
财务费用	38,105	61,630	138,946	64,844
投资收益	14,062	34,902	29,441	20,878
营业利润	16,116	65,634	21,582	-1,156,666
营业外收支净额	734	4,999	12,644	-24,069
利润总额	16,850	70,633	34,227	-1,180,736
所得税费用	12,988	61,766	26,135	-34,790
净利润	3,862	8,867	8,092	-1,145,946
其中：归属于母公司所有者的净利润	3,095	7,080	4,277	-1,145,619
少数股东损益	767	1,787	3,814	-327
占营业收入比 (%)				
营业成本	88.59	89.05	85.66	114.15
销售费用	0.12	0.12	0.16	0.16
管理费用	2.28	3.01	3.23	3.73
财务费用	6.45	2.81	7.93	4.28
投资收益	2.38	1.59	1.68	1.38
营业利润	2.73	2.99	1.23	-76.34
营业外收支净额	0.12	0.23	0.72	-1.59
利润总额	2.85	3.22	1.95	-77.93
所得税费用	2.20	2.81	1.49	-2.30
净利润	0.65	0.40	0.46	-75.63
其中：归属于母公司所有者的净利润	0.52	0.32	0.24	-75.61
少数股东损益	0.13	0.08	0.22	-0.02
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	-530	417,236	549,172	274,065
投资活动产生的现金流量净额	15,569	-705,850	256,065	-467,835
筹资活动产生的现金流量净额	32,072	-306,049	-488,015	-492,151



2-4 中海油服主要财务指标

(单位：万元)

项目	2019年1~3月 (未经审计)	2018年	2017年 (经重述)	2016年 (追溯调整)
主要财务指标				
EBIT	-	177,860	143,405	-1,076,811
EBITDA	-	604,137	597,873	-617,332
总有息债务	-	2,797,533	2,875,529	3,332,712
毛利率(%)	11.41	10.95	14.34	-14.15
营业利润率(%)	2.73	2.99	1.23	-76.34
总资产报酬率(%)	-	2.38	1.94	-13.37
净资产收益率(%)	0.11	0.26	0.23	-32.47
资产负债率(%)	54.38	53.57	53.09	56.18
债务资本比率(%)	45.71	44.65	45.33	48.57
长期资产适合率(%)	108.81	108.87	114.34	108.20
流动比率(倍)	1.26	1.28	1.64	1.29
速动比率(倍)	1.18	1.20	1.55	1.22
保守速动比率(倍)	0.24	0.31	0.81	0.47
存货周转天数(天)	25.19	23.29	27.66	25.87
应收账款周转天数(天)	61.05	117.03	113.54	136.00
经营性净现金流/流动负债(%)	-0.03	28.65	38.09	14.51
经营性净现金流/总负债(%)	-0.01	10.53	13.00	5.96
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	3.88	4.97	-
EBIT 利息保障倍数(倍)	-	1.65	1.30	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	5.62	5.41	-
现金比率(%)	24.12	29.92	79.93	36.46
现金回笼率(%)	92.57	98.09	107.55	110.61
担保比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00



附件 3 主要财务指标

3-1 建设银行主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2019 年 3 月末 (未经审计)	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产类				
现金及存放中央银行款项	23,977.44	26,328.63	29,882.56	28,492.61
存放同业款项	5,861.12	4,869.49	1,750.05	4,946.18
拆出资金	5,070.70	3,497.27	3,252.33	2,606.70
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	7,374.13	7,312.17	5,784.36	4,883.70
以摊余成本计量的金融资产	34,341.87	32,725.14	0.00	0.00
以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产	18,080.31	17,111.78	0.00	0.00
买入返售金融资产	4,293.48	2,018.45	2,083.60	1,031.74
发放贷款及垫款	137,836.11	133,654.30	125,744.73	114,883.55
固定资产	1,668.80	1,695.74	1,696.79	1,700.95
其他资产	1,697.41	1,293.74	714.16	759.98
资产总计	241,909.14	232,226.93	221,243.83	209,637.05
负债类				
同业和其它金融机构存放款项	13,049.42	14,274.76	13,369.95	16,129.95
向中央银行借款	4,413.44	5,543.92	5,472.87	4,393.39
拆入资金	5,638.15	4,202.21	3,836.39	3,225.46
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3,653.41	4,313.34	4,141.48	3,965.91
衍生金融负债	454.58	485.25	798.67	903.33
吸收存款	180,538.18	171,086.78	163,637.54	154,029.15
应付债券	7,799.77	7,757.85	5,965.26	4,515.54
其他负债	3,796.15	2,814.14	2,347.65	1,672.52
负债合计	209,951.24	203,285.56	193,740.51	169,044.06
所有者权益类				
股本	2,500.11	2,500.11	2,500.11	2,500.11
资本公积	1,345.37	1,345.37	1,345.37	1,345.43
盈余公积	2,232.31	2,232.31	1,986.13	1,754.45
未分配利润	10,676.29	9,908.72	8,869.21	7,868.60
一般风险准备	2,798.84	2,797.25	2,596.80	2,111.93
归属于母公司所有者权益合计	20,530.93	19,764.63	17,797.60	15,765.00
少数股东权益	159.30	151.31	160.67	131.54
所有者权益合计	20,690.23	19,915.94	17,958.27	15,896.54



3-2 建设银行主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2019年1~3月 (未经审计)	2018年	2017年	2016年
损益类				
营业收入	1,870.66	6,588.91	6,216.59	6,050.90
利息净收入	1,250.75	4,862.78	4,524.56	4,177.99
利息收入	2,159.18	8,110.26	7,501.54	6,966.37
利息支出	908.43	3,247.48	2,976.98	2,788.38
手续费及佣金净收入	430.29	1,230.35	1,177.98	1,185.09
手续费及佣金收入	463.94	1,380.17	1,313.22	1,278.63
手续费及佣金支出	33.65	149.82	135.24	93.54
投资收益	48.86	145.86	64.11	191.12
公允价值变动收益	25.50	1.44	-0.32	-14.12
汇兑收益	25.01	61.53	144.55	28.17
其他业务收入	90.25	286.95	305.71	482.65
营业支出	912.96	3,503.77	3,234.73	3,127.01
营业税金及附加	15.08	61.32	57.67	174.73
业务及管理费	376.99	1,672.08	1,591.18	1,528.20
资产减值损失	0.77	-1.21	1,273.62	932.04
信用减值损失	435.18	1,511.09	0.00	0.00
其他业务成本	84.94	260.49	312.26	492.04
营业利润	957.70	3,085.14	2,981.86	2,923.89
营业外收入	2.56	10.70	39.83	42.57
营业外支出	1.85	14.24	23.82	14.36
利润总额	958.41	3,081.60	2,997.87	2,952.10
所得税费用	179.16	525.34	561.72	628.21
净利润	779.25	2,556.26	2,436.15	2,323.89
归属于母公司所有者的净利润	769.16	2,546.55	2,422.64	2,314.60
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	2,816.60	6,158.31	790.90	8,825.32
投资活动产生的现金流量净额	-1,970.49	-3,697.79	-974.56	-6,104.81
筹资活动产生的现金流量净额	-184.17	289.21	87.92	-753.68
期末现金及现金等价物余额	9,180.10	8,607.02	5,713.39	5,991.24



附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数⁶ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数⁷ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
23. 可变现资产 = $\sum \text{资产科目} * \text{变现系数}$

⁶ 一季度取 90 天。

⁷ 一季度取 90 天。



24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 流动性来源 = 期初现金及现金等价物余额 + 未使用授信额度 + 外部支持产生的现金流净额 + 经营活动产生的现金流量净额
28. 流动性损耗 = 购买固定资产、无形资产和其他长期资产的支出 + 到期债务本金和利息 + 股利 + 或有负债（确定的支出项） + 其他确定的收购支出



附件 5 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。