



## 跟踪评级公告

大公报 SD【2017】081 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”、2016 年第一期公司债（“16 油服 01”、“16 油服 02”）、2016 年第二期公司债（“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”、2016 年第一期公司债（“16 油服 01”、“16 油服 02”）、2016 年第二期公司债（“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

二〇一七年四月二十四日



# 中海油田服务股份有限公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】081 号

## 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	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果
07中海油服债	15	15	AAA	AAA
16 油服 01	20	3	AAA	AAA
16 油服 02	30	10	AAA	AAA
16 油服 03	21	5(3+2)	AAA	AAA
16 油服 04	29	7(5+2)	AAA	AAA

## 主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016	2015	2014
总资产	805.44	935.25	868.74
所有者权益	352.96	468.29	473.22
营业收入	151.52	236.54	337.20
利润总额	-118.07	13.96	85.22
经营性净现金流	27.41	65.56	101.60
资产负债率(%)	56.18	49.93	45.53
债务资本比率(%)	48.57	43.00	36.45
毛利率(%)	-14.15	18.29	30.42
总资产报酬率(%)	-13.37	2.23	10.48
净资产收益率(%)	-32.47	2.37	15.89
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	2.60	9.31	16.49
经营性净现金流/总负债(%)	5.96	15.20	24.91

评级小组负责人：王晶晶

评级小组成员：周雪莲 宋莹莹

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

## 跟踪评级观点

中海油田服务股份有限公司（以下简称“中海油服”或“公司”）是中国近海最具规模的综合型油田服务供应商，主要提供钻井、油田技术、船舶及物探勘察等方面的服务。评级结果反映了公司仍是中国近海市场最大规模的综合型油田服务企业，技术成果丰富，仍保持了较好的流动性等有利因素；同时也反映了油田服务市场需求进一步萎缩，公司营业收入继续下降，利润总额大幅亏损等不利因素。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”、“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。

## 有利因素

- 公司仍是中国近海市场最大规模的综合型油田服务企业，拥有很强的规模及技术优势；
- 2016 年，公司继续加强科技研发力度，取得了一系列油田技术成果；
- 公司受限资产规模较小，资金充裕，仍保持了较好的流动性；
- 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。

## 不利因素

- 2016 年以来，国际原油及天然气价格继续保持低位波动，油气公司持续压缩勘探开发投资，油田服务市场需求进一步萎缩；
- 受行业下行影响，2016 年公司营业收入继续下降，毛利润出现亏损，同时计提大额资产减值损失，导致利润总额大幅亏损。

## 大公信用评级报告声明

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、大公及其评级分析师、评审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。

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。

## 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，大公对公司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，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

## 发债主体

公司前身是2001年12月注册成立的中海油田服务有限公司。2002年9月，公司改制为中海油田服务股份有限公司。2002年11月，公司发行H股，在香港联合交易所有限公司主板上市（股票代码：2883.HK）。2007年9月，公司发行A股，在上海证券交易所上市（股票代码：601808）。截至2016年末，公司股本为4,771,592,000股，中国海洋石油总公司（以下简称“海油总公司”）持股50.53%，仍为公司第一大股东，同时海油总公司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，公司的实际控制人仍为国务院国资委。

公司仍主要为油气公司提供钻井、油田技术、船舶及物探勘察等方面的服务，是中国近海最大的综合型油田服务提供商。公司业务贯穿油气勘探、开发及生产的各个阶段，拥有中国最强大的海上石油服务装备群以及涵盖钻井、油田技术、船舶和物探勘察服务在内的完整服务链，服务区域除中国海域外，还延伸至南美、北美、中东、非洲、欧洲、东南亚和澳大利亚。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
07 中海油服债	15 亿元	2007.05.14~ 2022.05.14	主要用于公司钻井船的建造与改造及钻机项目、化学品船及油田工作船的购建、六缆船及八缆船的改造和多功能钻井平台的建造等项目	已按募集资金要求使用
16 油服 01	20 亿元	2016.5.27~ 2019.5.27	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 亿元	2016.5.27~ 2026.5.27	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 亿元	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 亿元	2016.10.24~ 2023.10.24	偿还公司债务和补充流动资金	暂未使用

数据来源：根据公司提供资料整理



## 宏观经济和政策环境

**2016年以来我国经济增长有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；短期内我国经济下行压力仍较大，但随着“十三五”规划和供给侧结构性改革的持续推进，我国经济仍具有保持中高速增长潜力**

2016年，我国经济整体表现为稳中趋缓、稳中有进、稳中有忧，产业结构持续优化，主要经济指标仍处于合理区间。根据国家统计局初步核算数据，2016年，我国实现国内生产总值744,127亿元，同比增长6.7%，增速同比下降0.2个百分点。其中，2016年第四季度国内生产总值同比增长6.8%，高于全年增速0.1个百分点，与2015年同期增速持平。分产业看，第一产业增加值63,671亿元，比上年增长3.3%；第二产业增加值296,236亿元，比上年增长6.1%；第三产业增加值384,221亿元，比上年增长7.8%，占国内生产总值的比重为51.6%，比上年提高1.4个百分点，高于第二产业11.8个百分点，产业结构更趋优化。经济景气度方面，2017年2月，中国制造业PMI终值为51.6%，较上月回升0.3个百分点，继续位于临界点之上。总的来看，2016年以来，国民经济增速有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，运行较为平稳，结构调整在加快推进，保持稳中有进的态势，产业结构更趋优化。

从国际形势来看，2016年以来，世界经济复苏总体不及预期，世界银行于2016年6月将2017年世界经济增长预期由3.1%下调至2.4%。世界经济总体上仍处在危机后的深度调整之中，呈现出一种低增长、低物价、低利率、不平衡，且振荡加剧的特点。在宏观经济方面，美、欧、日等发达经济体总需求不足和长期增长率不高现象并存，新兴市场经济体总体增长率下滑趋势难以得到有效遏制；在金融市场方面，发达经济体政府债务负担有所好转，但新兴市场经济体和发展中经济体政府债务负担未见改观，此外，全球非金融企业债务水平进一步升高，成为全球金融市场中新的风险点。2016年11月9日，特朗普当选美国总统，其团队所主张的医疗、贸易、金融、外交等方面政策，预示美国战略收缩力度将加大，继英国脱欧之后，美国大选结果将增加全球经济的不可预见性和波动性。继2016年12月14日后，美联储于2017年3月16日再次将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.75%至1.0%的水平，美元走强的同时大宗商品价格不可避免地承受更大的压力，同时加大了诸多国家货币汇率的贬值压力。整体而言，世界经济复苏存在一定的不稳定性 and 不确定性。

2015年以来，央行延续之前稳健的货币政策基调，更加注重松紧适度，适度预调微调。2015年内多次降息、降准，有效压低了短期流动性价格及社会融资成本。国务院通过出台文件扩大社保基金的投资范围向市场补充流动性，改善社会融资结构，同时颁布促进互联网金





融、电子商务、小微企业发展的优惠政策，不断改善企业经营所面临的融资难问题。2015年11月3日，国家发布“十三五”规划建议稿，建议稿提出了创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，这五大发展理念将是“十三五”乃至更长时期我国发展思路、发展方向、发展着力点的集中体现。2016年，央行在继续稳健货币政策的基础上，加强对供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展和可持续发展。2017年3月，两会于北京召开，会议要求贯彻稳中求进工作总基调，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，依靠创新推动新旧动能转换和结构优化升级，全面深化改革，预计在稳增长的基调下改革将成为2017年经济工作的一大重点。

总的来看，我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，国内经济下行的压力仍然较大。同时，我国工业化和城镇化仍处在一个加快发展的过程之中，“十三五”规划建议稿将创新置于最核心地位，新老产业交替时期，以“互联网+”为代表的新型产业是大势所趋，新型产业将会与工业化和城镇化高度融合，创造出新的经济增长动力。供给侧结构性改革将持续化解过剩产能和房产库存，促进基础设施和房地产行业的有效投资。从长期来看，我国经济仍具有保持中高速增长潜力。

## 行业及区域经济环境

**2016年以来，国际原油及天然气价格继续保持低位波动，油气公司持续压缩勘探开发投资，油田服务市场需求进一步萎缩，服务价格及利润持续下降，短期内仍面临较大的经营压力**

国际原油价格的波动对油田服务行业的影响成正相关关系。2013年以来，国际原油价格走势总体趋势平稳，但2014年6月以来，受乌克兰局势及新兴经济体对原油需求动力不足等多重因素影响，原油及天然气价格持续下跌，2016年初达到底部后，原油价格逐步从低位攀升。2016年底欧佩克与俄罗斯等非欧佩克产油国达成了十五年来首个减产协议，减缓了油价继续下降的风险；2017年以来，原油价格维持在50美元/桶以上。

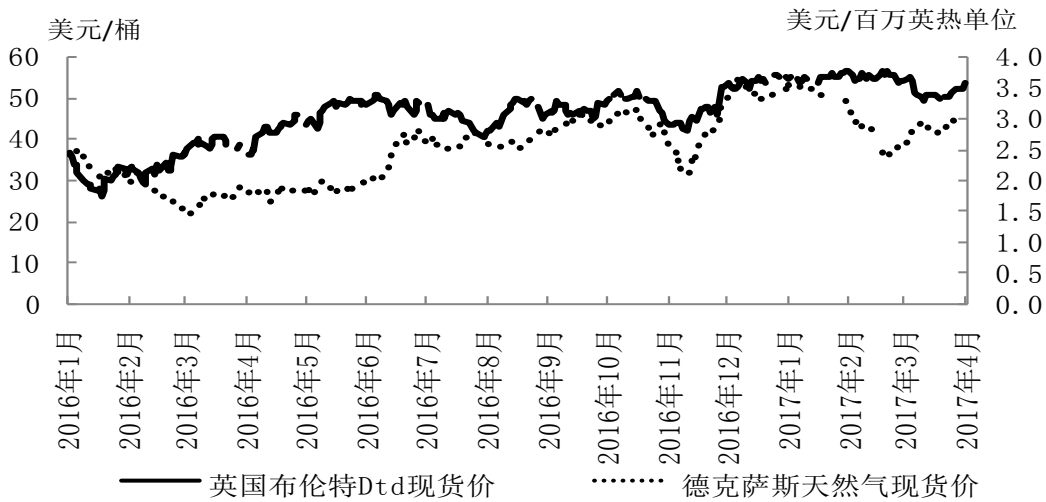


图1 2016年以来英国布伦特原油及德克萨斯天然气现货价走势

数据来源：Wind 资讯

由于原油及天然气价格持续处于低位，使得油气公司对开采、油气资源的勘探、开发资本投资意愿下降，油气行业的投资支出大幅缩减，整个油田服务市场需求进一步萎缩，工作量和价格持续减少和走低。据国际专业咨询机构 Spears&Associates 的估计，2016 年油田服务市场规模相比 2015 年减少 33%至 2,213 亿美元，成为该机构自 1996 年进行数据统计以来，第一次出现的连续两年油田服务市场规模下降。在我国，三大石油公司近年来的资本支出变化整体出现下滑的趋势，预计全球自升式钻井平台 2017 年需求相比 2014 年水平将下降 22.5%，浮式钻井平台 2017 年需求相比 2014 年水平将下降 22.7%。用于勘探开发和生产的资本支出也出现下滑，根据这一趋势，可以预计短期内三大石油公司国内油田的产量难以出现大幅度的增长，因此勘探开发支出的削减将导致油田服务业务需求量及价格的下降，为争夺业务，油田服务企业市场竞争将加剧，仍面临较大的经营压力。

长期来看，原油市场在经过了两年多低位徘徊及供需调整，于 2016 年下半年初步达到平衡，油田服务供应商通过降低成本、进一步裁员以及淘汰过剩装备能力，已经逐步适应低迷的行业环境。依据 IHS 公司的预测数据，2020 年前上游勘探开发支出将低于 2014 年的水平。油田服务供应商将继续采用削减富裕产能、破产保护、收购兼并等多种方式重构市场版图。预计未来随着油价的缓慢回升，油服行业复苏将逐步展开，在部分服务领域不断出现越来越大型的油田服务商。

**目前我国能源消费结构中煤炭占比仍较大，油气消费对外依存度较高；随着环保约束及国家能源安全战略的加强，未来国家将继续加大油气开发力度，为国内油田服务企业提供长期发展动力**

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 66.00%、石油、天然气消费合计占比约 22.80%。2016 年，我国原油



及天然气的表观消费量分别达到 5.78 亿吨和 2,240 亿立方米，同比分别增加 5.6%和 9.3%；对外依存度较 2015 年均进一步上升。

从环保方面来看，由于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，而油气的消费比重将会有所上升。从国家能源安全战略角度考虑，需要不断加大国内的油气开发力度，将原油及天然气的对外依存度控制在合理的水平。同时，油气开发力度的不断加大将为国内油田服务企业带来更多的业务增量和市场机会。

从我国的油气资源储备条件来看，非常规油气和深海油气资源开发潜力巨大，其中海洋石油资源探明储量达 246 亿吨，占全国石油资源探明储量的 23%，海洋天然气探明储量为 16 万亿立方米，占总探明量的 30%，为我国加大国内油气资源开发力度提供了现实可行性。目前，全球重大油气发现 70%来自深海领域，未来国内海洋油气开发的重点也将集中在深海领域。

2016 年 1 月 13 日，国家发改委发布消息，决定进一步完善成品油价格机制，设置调控上下限，调控上限为每桶 130 美元，下限为每桶 40 美元，即当国际市场油价高于每桶 130 美元时，汽、柴油最高零售价格不提或少提；低于 40 美元时，汽、柴油最高零售价格不降低；在 40 美元~130 美元之间运行时，国内成品油价格按机制正常调整。此外，当国内市场油价低于调控下限时，国内成品油价格未调金额全部纳入风险准备金，用于促进节能减排、提升油品质量及保障石油供应安全等方面，可做到专款专用，有利于维护用油者与非用油者的公平。

综合来看，虽然短期油气勘探开发受到油价下跌影响，但从长期来看，由于国家能源安全战略要求及环保约束，国内加大油气开发力度的政策将持续，替代煤炭消费也将促使国内油气消费量持续增加，不断增加勘探开发投资规模是长期趋势，能够为国内油田服务企业的发展提供持续动力。

## 经营与竞争

**公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，受行业景气度下降影响，2016 年公司营业收入继续下降，毛利润出现亏损；营业收入中，来自中国海洋石油有限公司的收入占比仍然很高**

中海油服作为综合海上石油服务供应商，主要以钻井服务、油田技术服务、船舶服务和物探勘察服务四大板块业务为主。2016 年，受原油价格在低位波动、石油公司继续缩减投资、油田服务行业供过于



求等因素影响，公司各项业务营业收入均继续大幅下降。同期，毛利润均出现亏损，毛利率同比下降 32.44 个百分点，主要是由于油田服务各类业务价格较上年同期有较大幅度下降。

从公司营业收入客户来源结构来看，2016 年来自中国海洋石油有限公司（以下简称“中海油”）及其他关联公司的收入总计达到 104.43 亿元，占营业收入比重为 68.92%，同比有所上升，收入集中度仍然很高。

**表 2 2014~2016 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）**

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>151.52</b>	<b>100.00</b>	<b>236.54</b>	<b>100.00</b>	<b>337.20</b>	<b>100.00</b>
钻井服务	65.19	43.02	122.29	51.70	177.09	52.52
油田技术服务	55.94	36.92	70.84	29.95	97.77	28.99
船舶服务	19.65	12.97	27.69	11.70	35.44	10.51
物探勘察服务	10.74	7.09	15.72	6.65	26.91	7.98
<b>毛利润</b>	<b>-21.43</b>	<b>100.00</b>	<b>43.26</b>	<b>100.00</b>	<b>102.58</b>	<b>100.00</b>
钻井服务	-11.52	53.76	31.77	73.44	76.64	74.71
油田技术服务	-2.00	9.33	7.45	17.22	17.93	17.48
船舶服务	-2.38	11.11	4.26	9.85	5.82	5.67
物探勘察服务	-5.53	25.80	-0.22	-0.51	2.19	2.13
<b>毛利率</b>		<b>-14.15</b>		<b>18.29</b>		<b>30.42</b>
钻井服务		-17.67		25.98		43.28
油田技术服务		-3.58		10.52		18.34
船舶服务		-12.11		15.39		16.41
物探勘察服务		-51.49		-1.41		8.14

数据来源：根据公司提供的资料整理

预计未来 1~2 年，钻井业务仍将是公司收入最主要来源，原油及天然气价格变动对公司经营规模及盈利仍将保持较大影响。

## ● 钻井服务

**公司作为中国海洋钻井服务的主要供应商，规模优势明显；2016 年公司强化海外市场影响，推动国际业务发展，但受行业环境影响，钻井平台作业天数及平均日收入继续下降**

中海油服仍是中国海洋钻井服务的主要提供商，主要提供钻井、模块钻机、陆地钻机和钻井平台管理等服务，规模优势明显。在装备方面，截至 2016 年底，公司共运营、管理四十四座钻井平台（包括三十三座自升式钻井平台、十一座半潜式钻井平台）、二座生活平台、五套模块钻机。

从业务承接能力看，2016 年，公司加大市场开拓力度，强化海外

市场营销，推动国际业务稳步发展。中东地区，公司中标“COSLSuperior”和“COSLCraft”两座平台，获得2年长期作业合同；同时“南海八号”、“南海九号”两座半潜式钻井平台先后赴远东作业；美洲地区，公司中标千万美元海上钻机与船舶服务捆绑合同，首次将船舶业务引入墨西哥湾，延伸了公司客户服务产业链。截至2016年末，公司的钻井平台有18座在中国海域作业，5座在挪威北海、墨西哥、印度尼西亚等国际地区作业，17座平台待命，4座平台在船厂修理。

从钻井平台作业天数及使用率来看，2016年公司钻井平台作业天数为8,370天，同比减少2,806天，平台日历天使用率51.8%，同比下降18.9个百分点，处于较低水平，主要是因为受行业环境影响，各类平台待命天数增加、作业量减少所致。另外，两座生活平台在北海作业405天，同比减少205天，受修理及待命天数增加影响日历天使用率同比下降28.3个百分点至55.3%；五套模块钻机在墨西哥湾作业618天，同比减少876天，受待命天数增加影响日历天使用率同比下降48.1个百分点至33.8%。

**表3 2015~2016年公司钻井平台作业情况比较（单位：天、个百分点）**

项目	2016年	2015年	增（减）量	同比变动（%）
合计作业天数	8,370	11,176	-2,806	-25.11
自升式钻井平台	6,745	8,802	-2,057	-23.37
半潜式钻井平台	1,625	2,374	-749	-31.55
可用天使用率（%）	55.5	72.8	-17.3	-
自升式钻井平台（%）	58.2	75.9	-17.7	-
半潜式钻井平台（%）	46.4	63.1	-16.7	-
日历天使用率（%）	51.8	70.7	-18.9	-
自升式钻井平台（%）	55.6	73.7	-18.1	-
半潜式钻井平台（%）	40.4	61.5	-21.1	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2016年，公司钻井平台的平均日收入受作业价格下降影响较2015年继续降低。平均日收入及作业天数均出现下滑，导致公司钻井服务业务收入同比减少46.67%。

**表4 2015~2016年公司钻井平台平均日收入（单位：万美元/日、%）**

类别	2016年	2015年	增（减）量	增（减）幅
自升式钻井平台	6.8	9.4	-2.6	-27.66
半潜式钻井平台	18.5	29.6	-11.1	-37.50
生活平台	6.8	21.4	-14.6	-68.22
平均日收入	9.2	14.0	-4.8	-34.29

数据来源：根据公司提供资料整理

综合来看，2016年，受行业环境影响，公司钻井平台使用天数及



平均日收入继续下滑；但公司积极拓展营销渠道，推动国际业务发展，为长期平稳发展提供了有力支持。

## ● 油田技术服务

### **2016年，公司继续加强科技研发力度，取得了一系列油田技术成果，同时推进国际市场业务**

公司拥有 30 多年的海洋油田技术服务和 20 多年的陆地油田技术服务作业经验，仍是中国近海油田技术服务主要供应商，服务内容主要包括测井、钻完井液、定向井、固井、完井、修井及油田增产等。

2016 年，公司继续加强技术研发，并将科研成果投入到实际运营中。钻、测井方面，通过自主研发技术装备提升作业能力：旋转导向钻井、随钻测井等技术成果的规模投产，拓宽了国内应用推广；自研三维声波测井仪在渤海首次作业顺利完成压裂效果评价，应用效果良好，此技术对于隐蔽性油藏的发现有着至关重要的作用，拓展了公司高端测井设备作业服务的市场空间。钻完井液、固井方面，自主研发形成核心产品 30 种，稳步提升高温高压及超深水现场作业能力。完井工具方面，自主研发设计完成 100 余种关键工具，进一步完善井眼系列工具。

公司油田技术服务的主要客户包括中海油、中国石油天然气股份有限公司等国内油气公司，以及英国石油、壳牌、康菲和雪佛龙等国际油气公司，并和这些主要油气公司建立了长期稳定的业务合作关系，保障了公司业务的稳定发展。2016 年公司油田技术服务业务在东南亚地区先后获得多个客户的钻完井液作业合同和印尼国家石油公司固井及增产服务等合同，此外还签订一体化技术服务合同；在中东地区，公司获得定向井服务合同并成功进入中东高端定向井市场，同时获得伊拉克米桑油田修井及增产服务合同；在远东地区，由公司自主研发的中国最先进的钻井中途油气层测试仪（EFDT）完成试作业，后续公司旋转导向钻井、随钻测井设备也将进入该地区。

综合来看，2016 年公司油田技术水平继续提升，并且具备稳定的客户资源及合同。预计未来 1~2 年，公司将继续对油田技术方面的研发投入，不断提升公司的油田技术服务水平。

## ● 船舶服务

### **公司仍拥有并经营着我国最大及功能最齐全的近海工作运输船队；2016年，公司继续通过自有船队及外租船舶两种方式开展业务，自有船队与外租船舶业务收入均出现下滑**

公司仍拥有并经营着我国最大及功能最齐全的近海工作运输船队，主要为近海油气田勘探、开发及生产提供各种服务，具体包括运送物资、人员及海上守护，为钻井平台移位、定位，为近海工作船提供拖船、起锚，以及负责运送原油和已提炼油气产品等。

2016 年船舶服务业务调整资源配置，提升自有船舶使用效率，同时积极拓展国际市场，新交付船舶“海洋石油 685”在远东地区投产应用受到好评，为后续进一步扩大市场奠定了基础。2016 年船舶服务业务实现营业收入 19.65 亿元，同比减少 29.04%。另外，受市场影响，全年外租船舶共运营 7,809 天，同比减少 5,480 天，实现营业收入 4.22 亿元，同比减少 5.17 亿元。截至 2016 年末，公司拥有各类自有工作船 90 艘、油轮 3 艘，另有 7 艘在建船舶将于 2017 年交付。

**表 5 2015~2016 年公司自有工作船队作业天数（单位：天、%）**

类别	2016 年	2015 年	增（减）量	变动幅度
油田守护船	11,557	12,722	-1,165	-9.16
三用工作船	5,722	5,192	530	10.21
平台供应船	4,276	3,322	954	28.71
多用船	974	1,278	-304	-23.79
修井支持船	1,383	1,460	-77	-5.27
<b>合计</b>	<b>23,912</b>	<b>23,974</b>	<b>-62</b>	<b>-0.26</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

从工作量及工作效率来看，2016 年公司自有船队工作天数较 2015 年略有减少，日历天使用率为 78.70%，同比下降 8.50 个百分点。另外，2016 年公司油轮总运量为 138.8 万吨，同比减少 19.54%。

综合来看，2016 年公司自有船与外租船舶业务收入均出现下滑，但未来随着公司在建船舶的逐步交付及投入使用，公司船舶服务板块的业务量将会有所增加。

## ● 物探勘察服务

**公司仍是中国近海物探及勘察服务的主要提供商，2016 年受行业环境影响，公司除三维采集作业量增加外，其他业务作业量均有所下降**

公司仍是中国近海物探及勘察服务的主要提供商，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。截至 2016 年末，公司拥有 6 艘拖缆物探船、1 艘专业震源船、1 支海底电缆队和 4 艘综合性海洋工程勘察船、2 艘水下工程船舶、2 艘深水作业支持船。为用户提供包括但不限于宽方位、宽频、高密度、海底电缆多分量地震采集处理解释一体化服务和综合海洋工程勘察、海管检测、水下轻型结构物安装等服务。

2016 年，公司物探程勘察服务业务国际市场开拓取得一定成功。“海洋石油 720”圆满完成了北极巴伦支海的两个三维地震采集合同，并在中东、远东、非洲等五大区域市场均有新增业务。受行业环境影响，2016 年公司除三维采集作业量增加以外，其他业务线作业量均有所下降，致使当年公司该板块业务收入同比下降 31.70%。

**表 6 2015~2016 年公司勘探船队作业量（单位：公里、平方公里）**

业务	2016 年	2015 年	增（减）量	同比变动（%）
二维采集	11,890	24,166	-12,276	-50.80
二维处理	5,587	18,788	-13,201	-70.26
三维采集	16,866	14,581	2,285	15.67
其中：海底电缆	700	300	400	133.33
三维处理	16,533	20,166	-3,633	-18.02

数据来源：根据公司提供资料整理

工程勘察业务方面，同样受到油气公司勘探投资下降的影响，作业量也有所下降，2016 年公司工程勘察业务实现营业收入 1.81 亿元，同比下降 38.39%。

总的来看，国际油价下跌对公司物探及工程勘察业务均带来不同程度影响。在低油价将持续的背景下，预计公司 2017 年物探勘察服务业务较大程度回升具备一定的难度。

## 公司治理与管理

截至 2016 年末，公司股本为 4,771,592,000 股，海油总公司持股 50.53%，为公司第一大股东。海油总公司为国务院国资委直属企业，公司的实际控制人为国务院国资委。公司是香港联交所及上海证券交易所两地上市公司，依据《公司法》及境内外相关法律法规建立了完善的法人治理结构。

公司将坚持“做专做强”既定方针，重点聚焦“做强”的阶段，准确定位各业务板块的发展方向和发展模式，突出发展重点，提高发展质量，提升发展速度，确保安全生产，不断提高自身竞争力。公司将自身定位为海上油气物探勘察、钻井、技术服务和船舶服务综合型油田服务供应商，及油田勘探、生产综合解决方案的提供商。2017 年，公司将在切实维护国内市场的同时，全力开拓海外市场，提升海外产值贡献；注重自有技术创新，关注核心技术突破，加快技术成果转化，推进技术产品系列化、产业化建设；提升 QHSE 管理，确保生产安全；进一步加强风险管理，强化公司低油价行业背景下风险研判和管控能力。

2016 年，公司各项业务受到行业环境低迷影响，营业收入继续下降，毛利润出现亏损。但是公司仍是中国海洋钻井服务的主要供应商，并不断强化海外市场营销，国际业务稳步发展；同时继续加强科技研发力度，取得了一系列油田技术成果，并拥有长期稳定的客户。另外，公司拥有并经营着我国最大及功能最齐全的近海工作运输船队，是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，拥有很强的规模及技术优势。下游客户方面，公司营业收入中来自中海油及关联公司的收入占比仍然很高，存在一定客户集中风险。综合来看，公司具有极强的



抗风险能力。

## 财务分析

公司提供了 2016 年财务报表。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 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，同时披露了两项关键审计事项。关键审计事项分别为：（一）固定资产、在建工程和商誉的减值，主要是由于国际原油价格持续低位运行，全球油田服务市场继续恶化，中海油服大型装备的使用率和作业价格进一步下降，公司管理层认为钻井平台、船舶等固定资产、在建工程以及商誉存在减值迹象；（二）应收账款的减值，主要是由于公司存在个别客户无法按时履行付款义务而导致应收账款回收风险上升，另外部分客户在相对复杂的政治经济环境的国家运营，也增加了中海油服应收账款的回收风险。

### 资产质量

**2016 年末，受计提资产减值影响，公司资产规模有所减小，仍以非流动资产为主；公司流动资产中其他流动资产及货币资金占比较高，其中货币资金充裕，受限资产规模很小，但应收账款集中度较高**

2016 年末，受计提资产减值影响，公司资产规模同比减少 13.88%，为 805.44 亿元，仍以非流动资产为主，非流动资产占比保持在 70% 以上。另外，2016 年末，公司境外资产 332.84 亿元人民币，约占总资产的 41.30%。

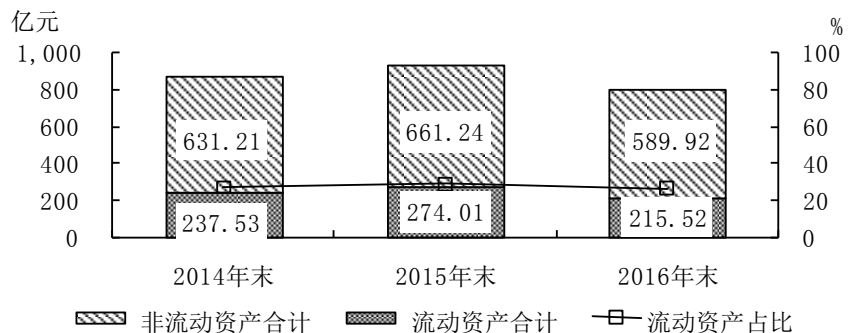


图 2 2014~2016 年末公司资产结构

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他流动资产、应收票据及存货等构成。2016 年末，公司流动资产合计 215.52 亿元，同比减少 21.35%。其中，货币资金 60.95 亿元，主要由银行存款构成，同比减少 52.40%，主要由于偿还贷款导致；公司受限制的货币资金 0.24 亿元，且无三个月以上定期存款。2016 年末，公司应收账款 47.96 亿元，同比减少 27.91%，主要是计提坏账准备增大导致；其中期末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款原值 61.96 亿元，公司根据

对方单位业务及财务情况计提坏账准备 19.90 亿元，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款原值 6.76 亿元，公司对组合内账龄在一年以上的应收账款计提了 0.86 亿元坏账准备；按欠款方归集的期末余额前五名应收账款合计占应收账款账面余额的 83.36%，集中度较高。

表 7 2016 年末公司应收账款前五名(单位: 亿元、%)

单位名称	年末余额	占应收账款总额比例	坏账准备
中海油	28.69	41.73	0
Global Petro Tech FZCO	15.14	22.03	15.14
Maryland Energy FZE	6.09	8.86	0.20
Dana Drilling Kish Company	4.63	6.74	2.75
Petróleos Mexicanos	2.75	4.00	0
合计	57.31	83.36	18.09

2016 年末，公司应收票据 18.44 亿元，同比略有减少，主要由商业承兑汇票构成，收款期通常为票据开出后 6 个月内到期；存货 11.58 亿元，主要由原材料构成，同比减少 12.85%，已计提跌价准备 0.33 亿元。其他流动资产 72.16 亿元，主要为银行理财产品、国债逆回购及货币基金等金融产品，同比大幅增长 71.32%，主要为公司购买货币基金及国债逆回购规模增加所致。

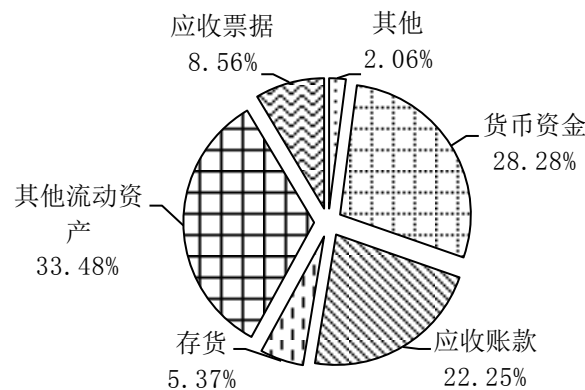


图 3 2016 年末公司流动资产构成情况

公司非流动资产主要由固定资产及在建工程等构成。2016 年末，公司非流动资产合计 589.92 亿元，同比减少 10.78%。其中，公司固定资产为 510.74 亿元，同比略有增长，一方面当年在建工程转入 69.68 亿元，另一方面除计提折旧外，当期公司对固定资产进行了减值测试，对钻井平台计提固定资产减值准备 36.88 亿元。在建工程为 57.34 亿元，主要包括建造 5000 英尺半潜式钻井平台、建造 15 艘工作船等项目，受转入固定资产影响同比减少 41.32%。2016 年末，公司对商誉进行减值测试，将在 2008 年收购 COSL Holding AS 时确认的商誉全部分配至钻井服务业务的资产组以进行减值测试，根据对该钻井资产组可回收金额的测算，公司对商誉计提减值准备 34.55 亿元，导致商誉期

末余额为 0 元。

截至 2016 年末，公司所有权或使用权受到限制的资产为 0.24 亿元货币资金，主要为养老金存款及保函押金，占总资产及净资产比重极低。

2016 年，公司应收账款周转天数为 136.00 天，存货周转天数为 25.87 天，周转率均有所下降。

综合来看，2016 年末，受资产减值影响，公司资产规模有所减小，仍以非流动资产为主，流动资产中其他流动资产及货币资金占比较高，货币资金充裕，受限资产规模很小，但应收账款集中度很高，存货及应收账款周转效率有所下降。预计未来 1~2 年，随着全球原油价格回升及公司业务规模的扩大，公司资产规模将有所增加。

### 资本结构

#### 2016 年末，公司负债及有息债务规模有所下降；流动比率和速动比率均有所下降，但仍保持了较好的流动性

2016 年末，公司负债规模有所下降，同比减少 3.10%；仍以非流动负债为主，非流动负债占比有所提升。

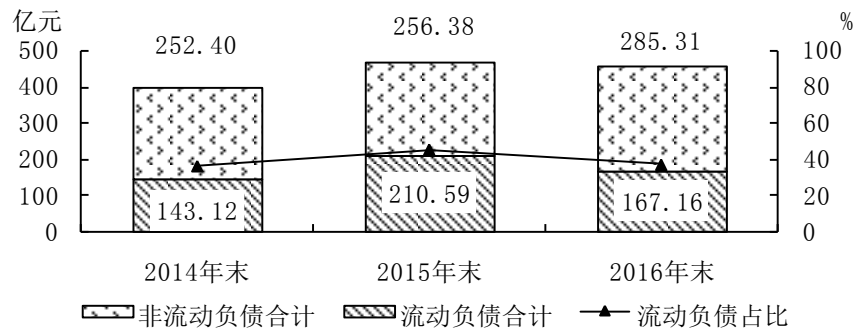


图 4 2014~2016 年末公司负债结构

公司流动负债主要由应付账款和一年内到期的非流动负债等构成。2016 年末，公司流动负债合计 167.16 亿元，同比减少 20.62%。其中，应付账款 84.61 亿元，同比增长 20.44%，主要由应付服务费、资本性支出及应付材料费等构成，同比均有所增长；2016 年末，公司应付关联方账款共计 10.61 亿元。2016 年末，公司一年内到期的非流动负债 52.96 亿元，同比减少 29.90%，主要是偿还到期债务所致。

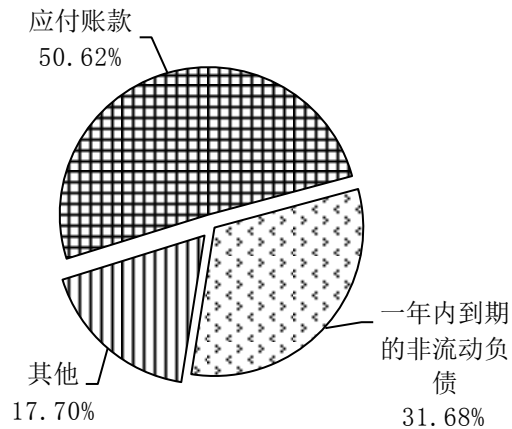


图5 2016年末公司流动负债构成情况

公司非流动负债主要由应付债券和长期借款等构成。2016年末，应付债券为252.80亿元，同比增长108.89亿元，主要由于2016年公司发行了100亿人民币公司债券；长期借款为20.57亿元，同比减少78.31%，主要由于公司偿还借款和将于一年内到期的长期借款进行重分类所致。

表8 2014~2016年末公司有息债务构成及占总负债的比重（单位：亿元、%）

项目	2016年末	2015年末	2014年末
短期有息债务	59.90	114.52	38.17
长期有息债务	273.37	238.73	233.20
<b>总有息债务</b>	<b>333.27</b>	<b>353.25</b>	<b>271.37</b>
总有息债务在总负债中占比	73.65	75.65	68.61

2016年末，公司总有息债务规模及在总负债中占比同比均略有下降，其中短期有息债务规模有所减小，仍以长期有息债务为主。

从期限结构来看，截至2016年末，公司有息债务主要集中在一年以内和五年以上，期限结构较为分散。

表9 截至2016年末公司有息债务到期期限结构（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	59.90	4.58	47.02	40.58	29.22	151.97	<b>333.27</b>
占比	17.97	1.38	14.11	12.18	8.77	45.60	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供的资料整理

2016年末，公司所有者权益为352.96亿元，归属母公司所有者权益为352.06亿元，其中股本、资本公积及盈余公积同比保持不变，分别为47.72亿元、123.72亿元及25.09亿元；未分配利润为154.50亿元，同比大幅减少115.35亿元，主要是2016年公司净利润大幅亏损，及派发现金红利3.24亿元；少数股东权益为0.90亿元，同比变

化不大。

2016年末，公司资产负债率为56.18%，同比有所上升；流动比率、速动比率分别为1.29倍和1.22倍，同比有所下降，但仍保持了较好的流动性，短期偿债压力不大。

截至2016年末，公司无对外担保。

综合来看，2016年末公司总负债规模有所减少，有息债务及其占总负债比重有所下降，流动比率和速动比率亦有所下降。

### 盈利能力

**受行业下行影响，2016年公司营业收入继续大幅下降，毛利润出现亏损，同时计提大额资产减值损失，导致利润总额巨额亏损**

公司受国际原油价格保持在地价影响，2016年公司业务量继续减少，营业收入同比减少35.94%，毛利率下降为-14.15%，成本价格倒挂。

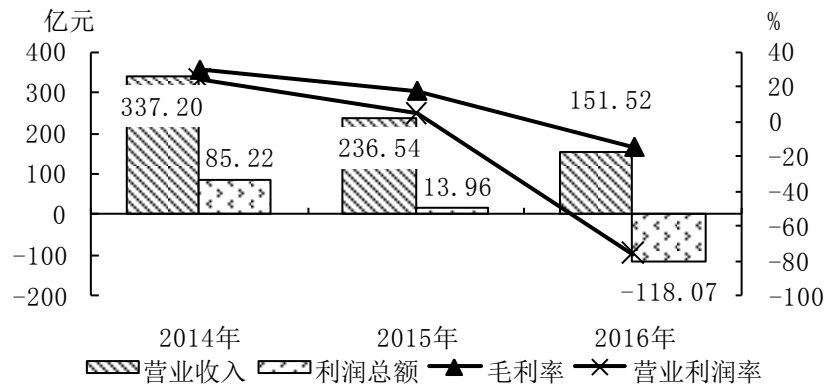


图6 2014~2016年公司收入及盈利情况

从期间费用来看，2016年，公司期间费用同比增长10.33%，主要是由于公司利息支出增加导致财务费用增长所致；受营业收入下滑影响，期间费用率同比增长3.43个百分点。

表10 2014~2016年公司期间费用及占营业收入比重（单位：万元、%）

项目	2016年	2015年	2014年
销售费用	2,365	2,332	3,143
管理费用	56,561	59,121	72,337
财务费用	64,844	50,728	43,819
其中：计入财务费用的利息支出	103,925	68,661	57,764
汇兑（收益）损失	-26,871	-8,773	569
期间费用	123,769	112,182	119,299
期间费用/营业收入	8.17	4.74	3.54

2016年，公司投资收益为2.09亿元，主要来源于权益法核算的长期股权投资收益0.17亿元和理财产品收益1.92亿元；资产减值损失为82.73亿元，同比大幅增长65.01亿元，主要由于公司管理层考虑





到行业环境恶化，大型装备使用率及作业价格大幅下降，同时部分下游客户存在一定回款风险，故对资产计提了减值，其中坏账损失 11.43 亿元，固定资产减值损失 36.88 亿元，商誉减值损失 34.55 亿元；营业外收支净额为-2.95 亿元，主要由于公司预计因经营租入钻井平台等大型装备而签订的部分不可撤销经营租赁合同将成为亏损合同而确认的预计负债 3.56 亿元。

营业收入的下滑、毛利润的亏损以及计提的大额资产减值损失共同导致了公司 2016 年利润总额出现巨额亏损 118.07 亿元，净利润亏损 114.59 亿元。从盈利指标来看，2016 年总资产报酬率和净资产收益率均为负值，分别为-13.37%和-32.47%。

综合来看，2016 年受行业环境继续恶化影响，公司经营亏损，盈利水平大幅下滑，未来公司盈利能力仍将受到油价波动影响。

## 现金流

**2016 年公司经营性净现金流继续减少，对债务及利息保障程度有所下降；未来 1~2 年公司购建新装备将保持一定投资规模，但资金压力不大**

2016 年受市场环境影响，公司收入规模减小导致经营性净现金流继续减少；投资性现金净流持续净流出，净流出规模继续增长，主要是公司认购理财产品净支出有所增加所致；筹资性净现金流表现为净流出，主要是偿还到期债务规模较大所致。

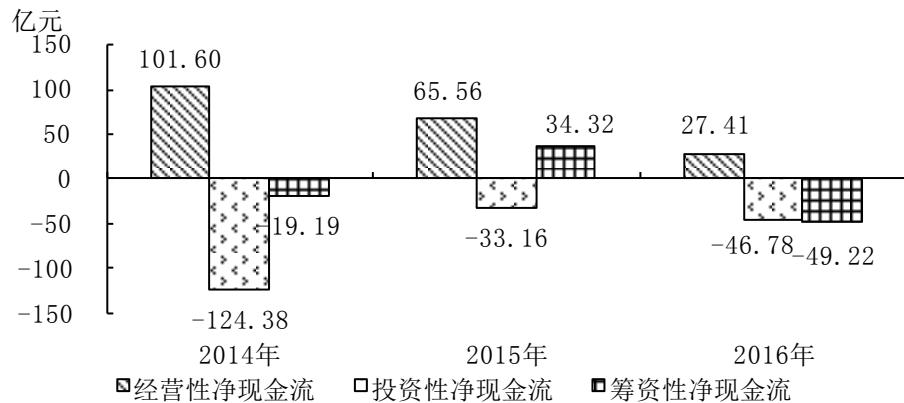


图7 2014~2016 年公司现金流情况

从经营性现金流对债务及利息覆盖情况来看，2016 年公司经营性净现金流对利息的保障倍数继续下降；利润大幅下降导致 EBIT 及 EBITDA 无法对利息形成保障。

表 11 2014~2016 年公司部分偿债指标（单位：%、倍）

偿债指标	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流/流动负债	14.51	37.07	75.66
经营性净现金流/总负债	5.96	15.20	24.91
经营性净现金流利息保障倍数	2.60	9.31	16.49
EBIT 利息保障倍数	-10.22	2.96	14.77
EBITDA 利息保障倍数	-5.86	8.94	20.89

据公司 2017 年 1 月 20 日所发布的《2017 年工作量预测与资本支出预算公告》，2017 年公司资本预算支出在 25 亿元左右，主要用于原已在建项目的建造，较 2016 年公司资本支出规模有所下降，预计未来 1~2 年公司的资金压力不大。

### 偿债能力

从资产构成来看，2016 年末，公司资产规模有所下降，非流动资产占比较高，应收账款周转率和存货周转率均有所下降；流动资产中货币资金及理财产品、金融产品规模较大，变现能力很强。债务方面，2016 年末负债规模有所下降，有息债务仍以长期为主，流动性压力不大。从经营角度看，2016 年受行业环境影响，公司营业收入继续减少，利润总额大额亏损，盈利能力下降。

公司是 H 股及 A 股上市公司，可以通过增发股票等方式在资本市场进行股权融资，债券融资渠道较为畅通，此外公司和国内主要银行建立了良好合作关系。综合来看，虽然公司有一定债务压力，但获取现金能力很强，融资渠道广泛，公司的偿债能力极强。

### 债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行征信中心的企业信用报告，截至 2017 年 4 月 6 日，公司本部无信贷违约事件。公司在公开债券市场发行的各类债务融资工具的到期本息均按时支付。

### 担保分析

#### 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

中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）总部设在北京，前身为中国建设银行，2005 年 10 月在香港联合交易所上市（股票代码：0903），并于 2007 年 9 月在上海证券交易所挂牌上市（股票代码：601939）。截至 2016 年末，中央汇金投资有限责任公司和香港中央结算（代理人）有限公司为建设银行前两大股东，持股比例分别为 57.03%和 36.70%，合计持股比例达 93.73%。

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；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。截至 2016 年末，建设银行境内营业机构总计 14,985 个，其中境内机构 14,956 个，包括总行、37 个一级分行、337 个二级分行、12,761 个支行、1,819 个支行以下网点及 1 个总行信用卡中心，境外机构 29 个。

截至 2016 年末，建设银行总资产达 209,637.05 亿元，同比增长 14.25%；贷款总额为 117,570.32 亿元，存款总额为 154,029.15 亿元，同比分别增长 12.13%和 12.69%。截至 2016 年末，建设银行不良贷款率为 1.52%，同比下降 0.06 个百分点；拨备覆盖率为 150.36%，同比下降 0.63 个百分点；存贷比为 68.17%，同比下降 1.63 个百分点；人民币流动性比率为 44.21%，同比下降 0.04 个百分点；资本充足率为 14.94%，同比下降 0.45 个百分点；一级资本充足率为 13.15%，同比下降 0.17 个百分点；核心一级资本充足率为 12.98%，同比下降 0.15 个百分点。2016 年，建设银行实现营业收入 6,050.90 亿元，归属母公司净利润 2,314.60 亿元，同比分别下降 0.02%和上升 1.49%。同期，建设银行总资产收益率为 1.18%，同比下降 0.12 个百分点；加权平均净资产收益率为 15.44%，同比下降 1.83 个百分点。

表 12 2014~2016 年建设银行主要经营指标（单位：亿元、%）

项目	2016 年	2015 年	2014 年
期末总资产	209,637	183,495	167,441
存款总额	154,029	136,685	128,992
贷款总额	117,570	104,851	94,745
所有者权益	15,897	14,451	12,518
营业收入	6,051	6,052	5,705
归属于母公司净利润	2,315	2,281	2,278
总资产收益率	1.18	1.30	1.42
加权平均净资产收益率	15.44	17.27	19.74
不良贷款率	1.52	1.58	1.19
拨备覆盖率	150.36	150.99	222.33
存贷比	68.17	69.80	67.53
人民币流动性比率	44.21	44.17	48.88
资本充足率	14.94	15.39	14.86
一级资本充足率	13.15	13.32	12.11
核心一级资本充足率	12.98	13.13	12.11

数据来源：中国建设银行 2014~2016 年年报

总的来看，建设银行资产规模稳步增长，净利润保持上升，但资



本充足水平有所下降。此外，建设银行资产质量有所上升，且鉴于其拥有强大的财富创造能力和丰富的融资渠道，建设银行未来财务状况将保持稳定，综合竞争实力将进一步增强。

综合分析，建设银行担保实力极强，由其授权北京分行为中海油服发行的“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。

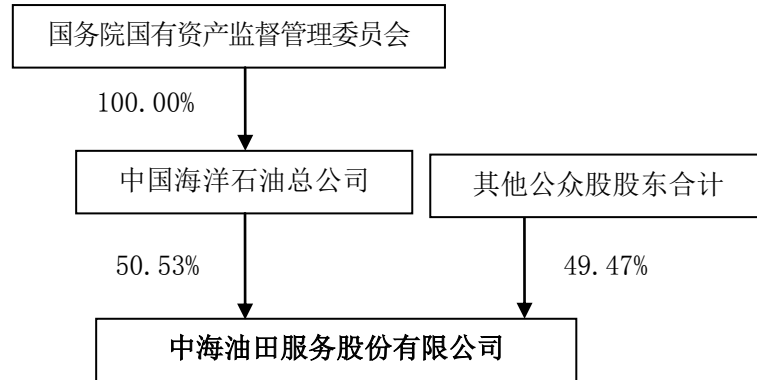
## 结论

国际油价的波动与油田服务行业存在着正相关关系，2016 年，国际油价仍在低位震荡，导致上游油气公司勘探开发投资规模保持在较低水平。2016 年，公司营业收入继续减少，毛利润出现亏损，同时计提大额资产减值损失，导致利润总额大幅亏损。但公司仍是国内最具规模的综合型油田服务提供商，行业地位极其显著。此外，公司不断优化装备结构、提升深水作业能力，持续加强油田技术研发力度，并投入到产业运营中，提升了公司的市场竞争力。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”、“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。

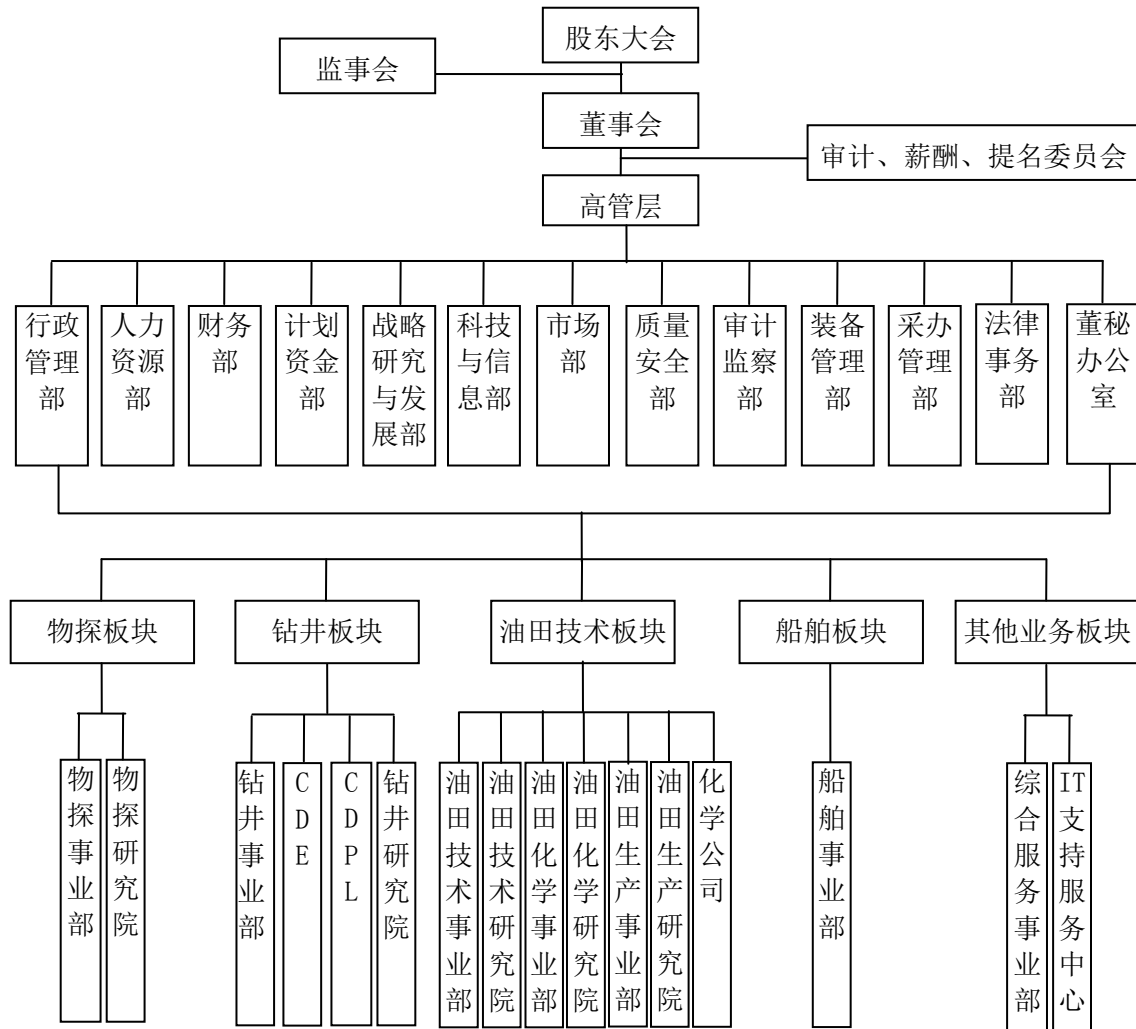


附件 1 截至 2016 年末中海油田服务股份有限公司股权结构图





附件 2 截至 2016 年末中海油田服务股份有限公司组织结构图





附件 3 中海油田服务股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
<b>资产类</b>			
货币资金	609,487	1,280,557	677,935
应收票据	184,431	190,654	277,583
应收账款	479,596	665,273	723,038
其他应收款	31,680	34,964	43,978
预付款项	5,723	8,392	13,529
存货	115,762	132,825	130,061
其他流动资产	721,607	421,196	498,552
流动资产合计	2,155,179	2,740,144	2,375,289
长期股权投资	60,036	68,131	75,072
固定资产	5,107,433	4,985,124	4,426,187
在建工程	573,398	977,106	1,035,762
无形资产	42,814	47,072	38,509
商誉	0	339,450	412,265
长期待摊费用	77,381	91,816	91,844
非流动资产合计	5,899,226	6,612,361	6,312,142
总资产	8,054,406	9,352,505	8,687,431
<b>占资产总额比 (%)</b>			
货币资金	7.57	13.69	7.80
应收票据	2.29	2.04	3.20
应收账款	5.95	7.11	8.32
其他应收款	0.39	0.37	0.51
预付账款	0.07	0.09	0.16
存货	1.44	1.42	1.50
其他流动资产	8.96	4.50	5.74
流动资产合计	26.76	29.30	27.34
长期股权投资	0.75	0.73	0.86
固定资产	63.41	53.30	50.95
在建工程	7.12	10.45	11.92
无形资产	0.53	0.50	0.44
商誉	0.00	3.63	4.75
长期待摊费用	0.96	0.98	1.06
非流动资产合计	73.24	70.70	72.66

**附件 3 中海油田服务股份有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
<b>负债类</b>			
短期借款	69,370	389,616	0
应付账款	846,187	702,590	744,397
预收款项	10,906	11,751	14,131
其他应付款	20,604	41,807	49,609
应付利息	39,285	25,275	14,301
应付职工薪酬	77,694	98,525	146,386
应交税费	22,343	36,795	68,913
一年内到期的非流动负债	529,647	755,537	381,737
流动负债合计	1,671,618	2,105,857	1,431,176
长期借款	205,721	948,255	1,575,549
应付债券	2,527,974	1,439,082	756,434
非流动负债合计	2,853,150	2,563,781	2,524,045
负债合计	4,524,768	4,669,638	3,955,221
<b>占负债总额比 (%)</b>			
短期借款	1.53	8.34	0.00
应付账款	18.70	15.05	18.82
预收账款	0.24	0.25	0.36
其他应付款	0.46	0.90	1.25
应付利息	0.87	0.54	0.36
应付职工薪酬	1.72	2.11	3.70
应交税费	0.49	0.79	1.74
一年内到期的非流动负债	11.71	16.18	9.65
流动负债合计	36.94	45.10	36.18
长期借款	4.55	20.31	39.83
应付债券	55.87	30.82	19.12
非流动负债合计	63.06	54.90	63.82
<b>权益类</b>			
少数股东权益	9,001	8,729	4,946
实收资本（股本）	477,159	477,159	477,159
资本公积	1,237,174	1,237,174	1,237,174
盈余公积	250,866	250,866	250,866
未分配利润	1,545,044	2,723,110	2,844,755
归属于母公司所有者权益	3,520,637	4,674,138	4,727,263
所有者权益合计	3,529,638	4,682,867	4,732,210

**附件 3 中海油田服务股份有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
损益类			
营业收入	1,515,219	2,365,398	3,372,019
营业成本	1,729,580	1,932,749	2,346,250
营业税金及附加	6,664	47,973	72,695
销售费用	2,365	2,332	3,143
管理费用	56,561	59,121	72,337
财务费用	64,844	50,728	43,819
资产减值损失	827,271	177,243	48,758
投资收益	20,878	27,209	53,475
营业利润	-1,151,188	122,461	838,492
营业外收支净额	-29,548	17,175	13,757
利润总额	-1,180,736	139,635	852,249
所得税费用	-34,790	28,765	100,231
净利润	-1,145,946	110,871	752,018
归属于母公司所有者的净利润	-1,145,619	107,391	749,206
占营业收入比 (%)			
营业成本	114.15	81.71	69.58
营业税金及附加	0.44	2.03	2.16
销售费用	0.16	0.10	0.09
管理费用	3.73	2.50	2.15
财务费用	4.28	2.14	1.30
资产减值损失	54.60	7.49	1.45
投资收益	1.38	1.15	1.59
营业利润	-75.98	5.18	24.87
营业外收支净额	-1.95	0.73	0.41
利润总额	-77.93	5.90	25.27
所得税费用	-2.30	1.22	2.97
净利润	-75.63	4.69	22.30
归属于母公司所有者的净利润	-75.61	4.54	22.22
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	274,065	655,623	1,015,966
投资活动产生的现金流量净额	-467,835	-331,617	-1,243,833
筹资活动产生的现金流量净额	-492,151	343,179	-191,916

**附件 3 中海油田服务股份有限公司主要财务指标（续表 3）**

单位：万元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
财务指标			
EBIT	-1,076,811	208,296	910,013
EBITDA	-617,332	629,638	1,286,972
总有息债务	3,332,712	3,532,491	2,713,720
毛利率（%）	-14.15	18.29	30.42
营业利润率（%）	-75.98	5.18	24.87
总资产报酬率（%）	-13.37	2.23	10.48
净资产收益率（%）	-32.47	2.37	15.89
资产负债率（%）	56.18	49.93	45.53
债务资本比率（%）	48.57	43.00	36.45
长期资产适合率（%）	108.20	109.59	114.96
流动比率（倍）	1.29	1.30	1.66
速动比率（倍）	1.22	1.24	1.57
保守速动比率（倍）	0.47	0.70	0.67
存货周转天数（天）	25.87	24.48	18.05
应收账款周转天数（天）	136.00	105.65	69.95
经营性净现金流/流动负债（%）	14.51	37.07	75.66
经营性净现金流/总负债（%）	5.96	15.20	24.91
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.60	9.31	16.49
EBIT 利息保障倍数（倍）	-10.22	2.96	14.77
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-5.86	8.94	20.89
现金比率（%）	36.46	60.81	47.37
现金回笼率（%）	110.61	105.67	92.51
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00

**附件 4 中国建设银行股份有限公司主要财务指标**

单位：亿元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
<b>资产类</b>			
现金及存放中央银行款项	28,493	24,015	26,108
存放同业款项	4,946	3,530	2,665
拆出资金	2,607	3,108	2,486
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,884	2,712	3,322
买入返售金融资产	1,032	3,107	2,738
应收利息	1,016	966	915
客户贷款和垫款	114,884	102,345	92,229
可供出售金融资产	16,338	10,668	9,261
持有至到期投资	24,384	25,640	22,987
应收款项债券投资	5,080	3,695	1,708
固定资产	1,701	1,595	1,516
其他资产	760	435	260
资产总计	209,637	183,495	167,441
<b>负债类</b>			
向中央银行借款	4,394	420	912
同业及其他金融机构存放款项	16,130	14,394	10,041
拆入资金	3,225	3,217	2,024
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3,966	3,026	2,960
卖出回购金融资产款	1,906	2,680	1,815
客户存款	15,429	136,685	128,994
应付职工薪酬	339	332	345
应交税费	449	494	626
应付利息	2,113	2,057	1,859
已发行债务证券	4,516	4,155	4,317
其他负债	1,673	1,226	833
负债合计	193,741	169,044	154,922
<b>权益类</b>			
实收资本（或股本）	2,500	2,500	2,500
资本公积	1,345	1,349	1,351
盈余公积	1,754	1,530	1,305
一般风险准备	2,112	1,86	1,695
未分配利润	7,869	6,726	5,587
归属于本行股东权益合计	15,765	12,415	10,660



**附件 4 中国建设银行股份有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：亿元

年份	2016 年	2015 年	2014 年
少数股东权益	132	103	84
所有者权益合计	15,897	12,518	10,743
损益类			
利息净收入	4,178	4,374	3,895
手续费及佣金净收入	1,185	1,085	1,043
投资收益	191	60	63
公允价值变动损益	-14	-3	-13
汇兑损益	28	18	18
其他业务收入	483	170	80
营业收入	6,051	5,705	5,086
营业税金及附加	175	-350	-316
业务及管理费	1,528	-1,598	-1,487
资产减值损失	932	-619	-432
其他业务成本	492	-165	-71
营业支出	3,127	2,732	2,306
营业利润	2,924	2,972	2,778
加：营业外收入	43	32	27
减：营业外支出	14	-13	-9
利润总额	2,952	2,991	2,798
减：所得税费用	628	-708	-647
净利润	2,324	2,282	2,151
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	8,825	3,170	459
投资活动产生的现金流量净额	-6,105	-3,439	-2,782
筹资活动产生的现金流量净额	-754	-629	-725
期末现金及现金等价物余额	5,991	3,537	4,408

## 附件 5 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. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
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. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数 =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

23. 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）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 6 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：不能偿还债务。

注：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。

### 大公评级展望定义：

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。