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

中国石油化工股份有限公司

关于与相关交易 2019 年度日常关联交易预计

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

二、

三、

四、

五、

六、

受评主体偿债环境、财富创造能力、偿债来源与偿债能力四个方面发展走势和信用风险的分析预测，形成大公信用评级报告。

[illegible]

力、新增债务空间以及总债务偿还能力的综合评价。

跟踪评级说明

根据大公承做的中国巨石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

评级结论。

评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定

债券简称	额度（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间

主要观点

大公对中国巨石股份有限公司（以下简称"中国巨石"或"公司"）"12 玻纤债"信用等级调整至 AAA，主体信用等级调整至 AAA，评级展望维持稳定。本次评级结果反映中国巨石面临良好的 [illegible]

[illegible] 主要理由简述如下：

[illegible]

纱及制品仍是公司收入和利润最主要来源，2018 年公司 [illegible] 继续保持增长，盈利能力持续增强

[illegible]

优势与风险关注

[illegible]

2、公司拥有多项具有自主知识产权的生产经营类资质、研发

定的短期偿付压力。

主要财务数据与核心指标

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年四月十九日

ייַ

к 1998 8

31 к к <

> “ к ”

– – ȧ

к к

“ к ” ˛ ǐ 3323 1999 4

ط † ڑ ȧ˛ ǐ “

600176 ” 2015 2

2015 3 “

” “ ” ط

“ ” “ ” ط˛ ǐ б “ 12

” ط ȧ˛ ǐ б 2015 12

20.61 / 2.33

47.43 8.73 11.06

2018

35.02

2018 35.02 к

26.97% ص

ȧ 2018

“ ”

“ ”

2018 =

111.68 70.73%

279.12 62.00 341.12

30 126.61

1 2018
ž •$À Ö i ž œ (ËCt É ¤*6

2019 4 1 e б

e

>˜ 1 \!QD DZ j h ² å ú LöCtH ¯+X õ å Ä … } Ö ï s Å

б

к

ȧ

C	CC	CCC	B	BB	BBB	

б

г

ȧ سم “ ” ججي

ض в نجي : 2017 ك

Я ” , شد “

м г

ȧ ȧ “ ” ȧ

ȧ̀ ȧ̀

ȧ

ȁ ἕ “

” ⅍

غ

ȁ ȧ

ـ ق 2017 ك м

“ ” ȧ “ ”

г

2018

к г к

к к к к к к

2018

2018

468 14.71% 438

11.45%

2017 8 31 e в

в г Ự

, ự

г Я

“ ”

к

к

2018

ᾋ κ ˼ ڮ

. ἀ κ ض

“ ˼ ”

ڮ

ᾋ κ ˼ ڮ

ᾋ κ ἀ

κ ç̗

Γ -

e ɽ

Γ ᾋ κ

ɽ ˼

ڕ

سخ سم

ἀ ᾋ κ ڒ

ض 80%

- ڪ NEG ἀ Johns

Manville ᾋ κ

ἀ 70%

30% א

. غ

2018 3 23 ڂ

600

В سم

25%

ȧ .

ʊ

1 1.3 1.5

ȧ غ

30%

2.50 غ وسلم / 0.73

к غ / 3.20

ȧ

ȧ̈ к ڬ

10% ۱ , ự 6% , ڎ ف ḋ ä̈ ȧ

۱

52% 2016 ۷ ۔

50 ۱ б ۷

۱ ۷ ض غ ۷

60% ä̈ 600 ض 2022 ٤

GFRP к ۔

ȧ̈

ȧ̈ к

20% 30% 8% 12%

ự ڎ

ڬ † ض ҷ ! لخ г Ţ α ɔ

ẛ ⌉ ȧ

ℓ ȧ к

⌉ г ℓ ȧ к

ℓ ˜ †

ȧ Ḓ

ض ض

2018

سم صـ

غ Ã سم

8 ה 2019

⌉ г

ض

30% 70%

ض 2018

– / 36 / 172 [1]

– –

ℓ א سم

ض 15

4

ה 2017 9 20

⌉ ℓ ȧ

2018

ה 12 –

2018 4.31

[1] B ×7- = 5 [+e € 3 ×7- Ä

>˜ 2 Z8# 2018 ¤ [œ (+O × * ` ú ×7- õ å

E6 E7

2017 E8

2018 E9

2017

ф 4 .

ض

ÃA

60

>˜ 3 2016 2018 ¤ œ (k?± Ï € É G÷C]õ å						
N©-	2018 ¤		2017 ¤		2016 ¤	
	G÷C]Gÿ	G÷C] w '	G÷C]Gÿ	G÷C] w '	G÷C]Gÿ	G÷C] w '
&=Q.#Ä 7 X Ãs / X Å	134.22	429.85	91.53	443.81	80.80	433.98
.#& .# Ä 7 X Ãs / X Å	15.92	157.69	11.82	137.67	10.54	136.98
Y'f"D Ä s0û é 2£ Ã s /0û é2£ Å	254,362.05	2.02	220,447.84	1.88	198,609.35	1.91
+e Ë Ä 7 Ö Ã s / Ö Å	143,652.17	0.51	119,952.66	0.48	109,102.43	0.51

50%

= 86% п 14% п

3 п

3 =

4 5

2018 44.51

14.58%

ȧ Ự 54.57

15.95% – – ȧ

Ƅ 2018

ȁ 13.20

13.16% – ’E

46.94% Ƅ

б , ˜ б

>˜ 5 2016 2018 ¤ œ ( )ë*³4Ô5$4á ú f ñK0 ^ j Ä … } Ö ï s Ã %Å			
N©-	2018 ¤ ³	2017 ¤	2016 ¤

2018 25.16%

. =

%%

>˜ 6 2016 2018 ¤ œ (:U J f • Ã" Y#Ö ¼" Y)· õ å Ä … } Ö ï s Ã %Å			
N©-	2018 ¤	2017 ¤	2016 ¤
	H NÍ @		

ɾ ç

M

2018

100.79 59.10 41.69

ל

30 ȧ 8

ה

>˜ 8 Z8# 2018 ¤ [œ (k?± X * 0; õ å Ä … } Ö 7 s Å				
N©- =0	N©- k ÅCt	N©- F Ö	Z8# 2018 ¤ [3_AÑ ÅCt	2019 ¤ N´AÑCtH Å •
.#Lö •"• 9L€ œ (¤ × 12 7 X .á)ë*³4Ô5$"•0Á ù M+O ×4ï *AîN©-	101,295	95%	96,819	4,476
.#Lö 9L€ œ (¤ × 30 7 X)ë*³4Ô 5$ ª7- fFP+O ×4ï *AîN©- Ä 0 O Å	172,529	75%	111,511	61,018
.# ó ú)ë*³4Ô5$6Ñ - 9L€ œ (+O × * ` *AîG} ‡ 0;N©-	26,138	80%	20,535	5,603
5¾ - ¤ × 8 7 X .á)ë*³4Ô5$"•0Á ù M+O ×4ïN©-	205,263	95%	192,327	12,936
¤ × 6 7 X+e €4á Ø ¤ × 2 ï2£+e € 3+O ×4ïN©-	218,613	55%	126,485	92,128
.#Lö 9L€ œ (¤ × 30 7 X)ë*³4Ô 5$ ª7- fFP+O ×4ï *AîN©- (¼ O)	119,559	35%	40,734	78,825
X ÖAî0û € œ (¦ à * ¤ × 10 7 X .á)ë*³4Ô5$"•0Á ù M+O ×4ïN©-	164,524	2%	2,601	30,000
8AÑ	**1,007,923**	**-**	**591,012**	**284,988**
ž •$À Ö i ž œ (ËCt É ¤*6				

ל 2018

ש = ط

ש

ש = ط

ש = אָ =

= ȧ = 2018

[=

>˜9 2016 2018 ¤ j Ñ=½Ct õ å 6 À Ä … } Ö ï s Å			
CR Ñ 7 7	2018 ¤	2017 ¤	2016 ¤
1©Ct W)àH #q •	92.92	81.49	107.45
O!n p f `,´)àH	86.59	79.90	78.83
1©Ct W)àH #q *	81.29	104.60	124.06
¯F jÑp_ ,´)àH	68.50	91.20	114.51

ž •$À Ö i ž œ (ËCt É ¤*6

ɯ Ự ȁ

2018 = 33.64

21.17 6.62%

ά 99.10% ά 0.90%

= 12.47 б 1.25

= 11.73 = 89.68%

= ἀ 1.45 = 10.58%

15.04 , 18.37% 16.75

26.01% к ά к

33.83% 56.11% 7.03% ά 3.03% 4.64

, 37.90% м

=

ķ

2018

ȧ ѫ

Ự

ķ

ķ

ự Ự ļ

2018

2018 157.90 29.02%

78.12%

= ȧ = 43.05% 51.53% ȧ 5.42%

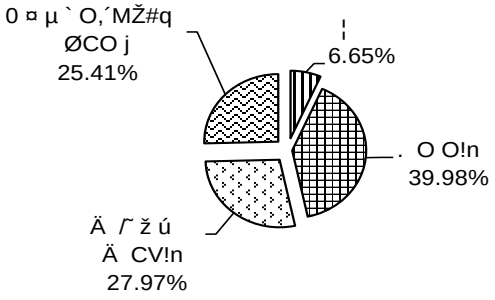
= 34.50 66.33%

= 15.10

48.18% = 19.40 83.89% ɪ

31.34 24.68

↰ ɪ



5 2018

= ȧ ő ȵ ȝ

>˜10 201 6 2018 ¤ [œ (9 Ÿ j Ñ ´ @ ú ¦ • kCO j" Gý Ä … } Ö ï s Ã %Å			
CR Ñ 7 7	2018 ¤ [[6]	2017 ¤ [	2016 ¤ [
. O 9 Ÿ j Ñ	80.66	61.79	81.25
K¯ O 9 Ÿ j Ñ	31.02	42.34	32.82
k 9 Ÿ j Ñ	**111.68**	**104.12**	**114.06**
. O 9 Ÿ j Ñ • k 9 Ÿ j Ñ" Gý	72.22	59.34	71.23
k 9 Ÿ j Ñ • kCO j" Gý	70.73	85.08	88.53

ž •$À Ö i ž œ (ËCt É ¤*6

14.88 ؏

ﷺ

ط ä ؏ ȧ 2018

؏ ṵ 2018

0.59 ȧ 0.45

؏ ä ؏ e

2018 1.62

Ụ 2018

51.99% 46.41% ˙ 2018 EBITDA

ظ 9.33 EBITDA

>˜ 12 2018 ¤ œ (9 Z £>‘ £3+ Ä … } Ö = Å	
9 Z £>‘ £3+	2018 ¤
#q Ø WF \ Ÿ7- Ë	1.58
$5 ¯ WF \ Ÿ7- Ë	1.62
,ø Y) Y Ÿ?¶- 7- Ë	9.33
ž •$À Ö œ (Ë Ã W œ#{1Ç	

ﷺ ؏

ṵ ؎

؈

ä ؏ ˜ ض

˜A

ص

ȧ к

ȧ

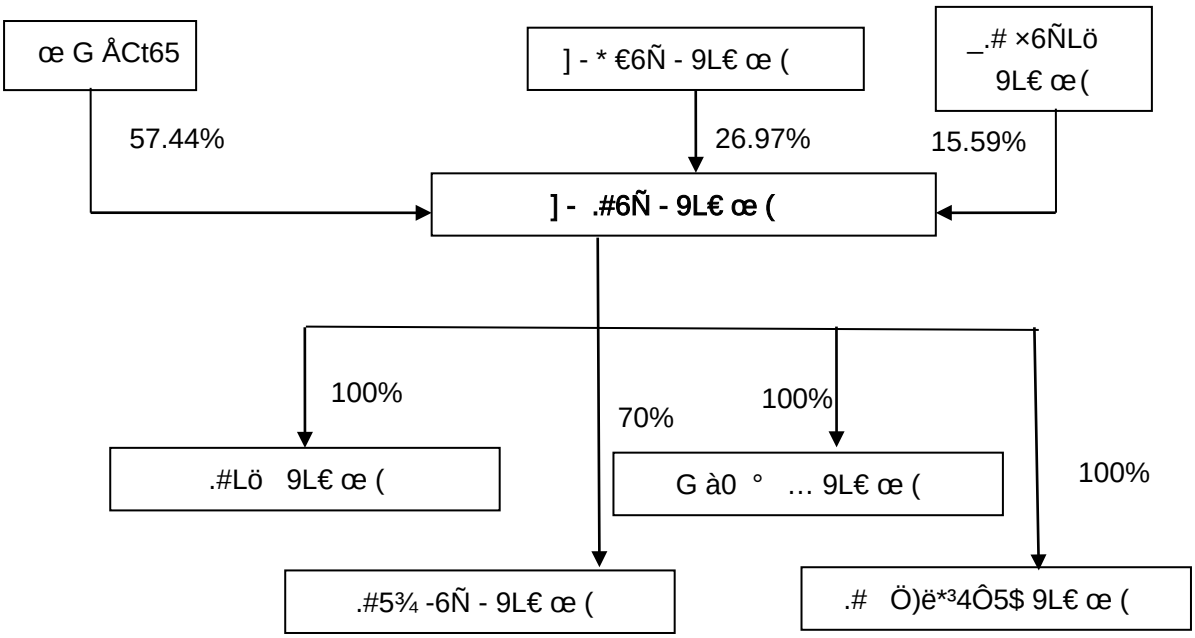
ä “ 12 ” AAA

AAA

1

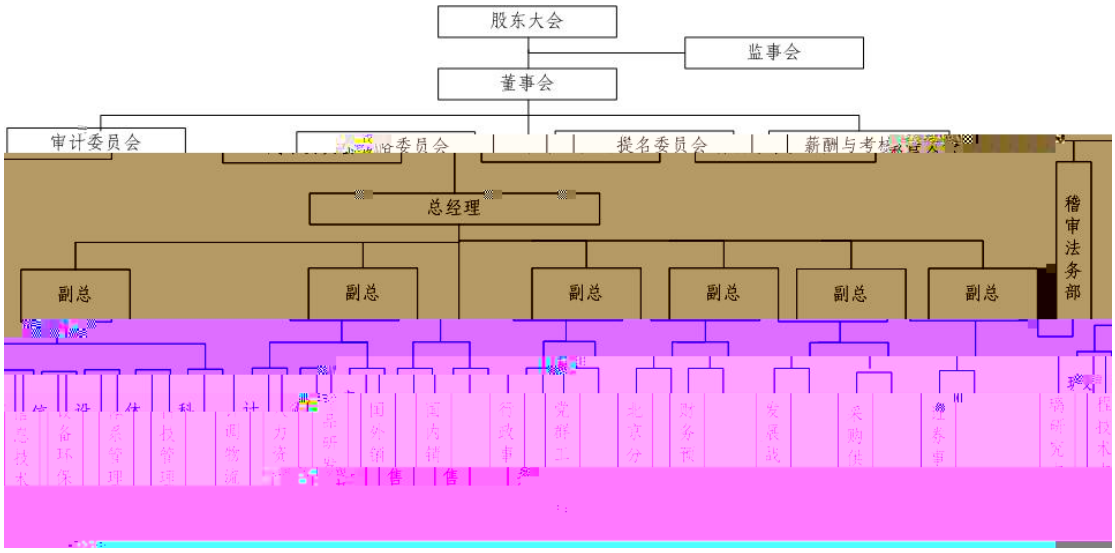
2

2018


œ G ÅCt65
] - * €6Ñ - 9L€ œ (
_.# ×6ÑLö
9L€ œ (
57.44%
26.97%
15.59%
] - .#6Ñ - 9L€ œ (
100%
70%
100%
100%
.#Lö 9L€ œ (
G à0 ° … 9L€ œ (
.#5¾ -6Ñ - 9L€ œ (
.# Ö)ë*³4Ô5$ 9L€ œ (

3

2018



4

4-2

Ä … } Ö 7 s Å

•,ú2«		
N©-	2018 ¤	2017 ¤ fg! q'C à#!ÀÀ0" V V@ †◦

Y Ÿ+

6

+X1y4×		Ê y
AAA		¯F j Ñ,´7- Ë ± j È * \ = = Y4ÿ#~)ß ³,´ ¡ ý ÈF 4ÖNþL™ ± ~ Ä
AA		¯F j Ñ,´7- Ë ¸ j È = Y4ÿ#~)ß ³,´ ¡ ý = W ÈF 4ÖNþL™ ¸ ~ Ä
A		¯F j Ñ7- ËE³ j ÈE³ C = Y4ÿ#~)ß ³,´ ¡ ý ÈF 4ÖNþL™E³ ~ Ä
BBB		¯F j Ñ7- Ë 08\ È = Y4ÿ#~)ß ³ ¡ ýE³ W ÈF 4ÖNþL™ 08\ Ä
BB		¯F j Ñ7- ËE³ a È = Y4ÿ#~)ß ³ ¡ ý ¸ W È 9E³Q F 4ÖNþL™ Ä
B		¯F j Ñ,´7- ËE³ W ` ÍC† ¾8Ÿ -,´4ÿ#~)ß ³ ÈF 4ÖNþL™ ¸Q Ä
CCC		¯F j Ñ,´7- Ë ± Ö ÍC† ¾8Ÿ -,´4ÿ#~)ß ³ ÈF 4ÖNþL™ ±Q Ä
CC		X.d × FGý4ô & 9ç Ç ÔE³ ? È * \ =7- Añ ¯F j Ñ Ä
C		=7- ¯F j Ñ Ä
… K	!“ M’	ˆ X 9 Y 3P È 08\ õ å ; È Z • +X1y4× :B3,´ 7- WE³ W Ä
	0c Ê	+X(æ å0c Ê È 08\ õ å ; È Z • +X1y4×B3 ¤,´ 7- W = W Ä
	CO M’	ˆ X = Y 3P È 08\ õ å ; È Z • +X1y4× ;B3,´ 7- WE³ W Ä

Ö W œ]K¯ O j h ú k ƒ +X1y4×1V ' ¼ Ê y-(< ×L” AAA4× ÃCCC4× Ä [Å ;1y 4× F È!ÿ 0 Z +X1y4× +X + Ã - 1V 'F >| ÞB3 È>˜/j+•Q F+• ~ ¾ \1y4× Ä