

信用评级公告

联合〔2023〕8336号

联合资信评估股份有限公司通过对国家石油天然气管网集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定国家石油天然气管网集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年八月二十五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

国家石油天然气管网集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 8 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F1	现金流	资产质量	6
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aaa	
外部支持调整因素：--			--	
评级结果			AAA	

注：1. 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1~F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果；2. 鉴于公司于 2019 年 12 月成立，2020 年 10 月 1 日完成资产重组，因而评级模型打分采用的是 2021 年完整年度财务数据

分析师：牛文婧 毛文娟

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国最大的油气基础设施运营商，行业地位非常突出，在国家油气体制改革中承担着重要作用；公司资本实力雄厚，经营获现能力和融资能力非常强，债务负担轻，整体财务状况佳。同时联合资信也关注到管道建设与市场发展可能存在不匹配风险，管输费定价政策变动等因素可能会对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输和下游销售市场充分竞争的“X+1+X”油气市场体系的形成，公司行业地位和竞争优势有望长期保持。

综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司经营规模优势明显，行业地位非常突出。公司是中国最大的油气基础设施运营商，拥有种类齐全的油气基础设施，基本涵盖了全国所有干线管道，是国内最大的 LNG 接收站运营商，在油气运输行业占有绝对优势地位。
2. 公司在国家油气体制改革中承担着重要作用。公司是依据国家油气体制改革精神组建的国务院国有资产监督管理委员会监管的中央企业，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。公司所拥有的油气基础设施是构建“X+1+X”油气市场体系、提高油气资源配置效率的关键环节，承担着油气应急保供协调、相应储气责任和国有资产保值增值责任。
3. 公司资本实力雄厚，财务状况佳。公司权益规模大，经营获现能力非常强，债务负担轻，债务结构合理，整体财务状况佳。

4. **公司融资能力非常强。**公司外部融资渠道通畅，银行授信规模很大，截至 2022 年底，公司长短期借款均为信用借款；截至 2022 年底，公司共获得商业银行授信额度 9947.06 亿元，剩余授信额度 7178.80 亿元，备用流动性充足。

关注

1. **管道建设与市场发展可能存在不匹配风险。**公司油气管道规划建设是立足当时经济背景进行市场预判，具有适度超前性。但随着政策形势、经济形势和市场形势的变化，公司管道建设与此前研判可能存在匹配偏差，或产生一定程度上管道规划建设与市场需求不匹配的风险，从而影响其管输业务的收益。
2. **管输费定价政策调整或对公司经营造成一定影响。**根据我国价格法以及政府公布的定价目录，原油、成品油管输价格已有政府定价的，继续执行政府规定的价格水平，政府没有定价的，由供需双方协商确定，或参照现有同类管道运输费率执行；天然气管道管输价格由政府核定，跨省管道的运输价格由国务院价格主管部门负责制定，省内管道的运输价格由省级价格管理部门负责制定。当前阶段，我国天然气市场正处于快速发展和结构重塑期，如未来国家出台影响天然气的政策和法规，可能会对公司的业务和运营造成一定影响。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	662.91	878.62	1296.10
资产总额（亿元）	8544.95	9218.98	9634.64
所有者权益（亿元）	6151.03	5891.86	5984.94
短期债务（亿元）	895.91	776.85	631.80
长期债务（亿元）	745.91	1695.37	2150.01
全部债务（亿元）	1641.82	2472.22	2781.81
营业总收入（亿元）	1015.72	1128.59	304.30
利润总额（亿元）	390.15	420.96	120.13
EBITDA（亿元）	694.38	768.48	--
经营性净现金流（亿元）	666.37	783.44	227.52
营业利润率（%）	42.65	44.67	42.76
净资产收益率（%）	4.84	5.42	--
资产负债率（%）	28.02	36.09	37.88
全部债务资本化比率（%）	21.07	29.56	31.73
流动比率（%）	63.41	79.27	123.48
经营现金流动负债比（%）	48.94	59.19	--
现金短期债务比（倍）	0.74	1.13	2.05
EBITDA 利息倍数（倍）	15.26	10.87	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.36	3.22	--
公司本部（母公司）			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	6150.62	7984.35	8471.97
所有者权益（亿元）	5092.00	5174.59	5173.17
全部债务（亿元）	583.52	1940.66	2195.81
营业总收入（亿元）	60.41	194.05	65.64
利润总额（亿元）	124.10	224.01	3.56
资产负债率（%）	17.21	35.19	38.94
全部债务资本化比率（%）	10.28	27.27	29.80
流动比率（%）	104.73	73.17	98.48
经营现金流动负债比（%）	2.75	9.69	--

注：1.公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计；2. 公司于 2019 年 12 月成立，公司 2019 年财务数据主要为货币资金，2020 年 10 月 1 日，公司完成资产重组和现金注资，因而，目前 2021 年度为公司首个完整年度财务报告数据，因此本报告财务期间数主要针对 2021 年和 2022 年完整年度进行分析；3. 已将其其他应付款、其他流动负债和长期应付款中有息债务调整至全部债务测算；4.本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法和模型	评级报告
AAA	稳定	2022/07/25	牛文婧、毛文娟	一般工商企业信用评级方法 (V3.1.202204) 一般工商企业主体信用评级模型 (V3.1.202204)	阅读原文
AAA	稳定	2021/10/22	牛文婧、毛文娟	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (V3.0.201907)	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、该公司信用等级自 2023 年 8 月 25 日至 2024 年 8 月 24 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

国家石油天然气管网集团有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“公司”或“国家管网集团”）成立于 2019 年 12 月 6 日，是国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）监管的国有重要骨干企业。2020 年 7 月至 9 月，国家管网集团与中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中石油股份”）、中国石油化工股份有限公司（以下简称“中石化股份”）及中海石油气电集团有限责任公司等签署相关资产收购协议，以股权和现金相结合方式收购三大石油公司及其下属的原油管道、成品油管道、天然气管道、LNG 接收站及储气库等资产，同时，国家管网集团引入中国诚通控股集团有限公司、中国国新控股有限责任公司、全国社会保障基金理事会、中保投资有限责任公司、中投国际有限责任公司、丝路基金有限责任公司 6 家国有投资机构，以现金增资方式入股国家管网集团。2020 年 10 月 1 日，国家管网集团全面接管运营上述油气管道基础设施资产及人员，我国主要油气管道正式实现并网运行。截至 2023 年 3 月底，公司实收资本 5000 亿元，公司股东及股权结构详见下表。国务院国资委代表国务院履行出资人职责，为公司实际控制人。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司股东及股权结构情况

公司名称	出资金额 (亿元)	股权比例
中国石油天然气股份有限公司	1495.00	29.90%
中国诚通控股集团有限公司	643.50	12.87%
中国国新控股有限责任公司	643.50	12.87%
全国社会保障基金理事会	500.00	10.00%
中国石油化工股份有限公司	471.13	9.42%
中保投资基金有限公司	450.00	9.00%
中国石化天然气有限责任公司	228.87	4.58%
国务院国有资产监督管理委员会	223.00	4.46%
中海石油气电集团有限责任公司	145.00	2.90%
中投国际有限责任公司	100.00	2.00%

丝路基金有限责任公司	100.00	2.00%
合计	5000.00	100.00%

资料来源：公司提供

公司主要经营范围：管道运输；仓储服务；装备进口；技术进出口；科技研究；信息化研究及应用；技术咨询、技术服务、技术转让、技术推广。

截至本报告出具日，公司总部内设市场部、生产部、工程部、安全环保部、数字化部等职能部门。

截至2022年底，公司合并资产总额9218.98亿元，所有者权益5891.86亿元（含少数股东权益640.34亿元）；2022年，公司实现营业总收入1128.59亿元，利润总额420.96亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额9634.64亿元，所有者权益5984.94亿元（含少数股东权益652.74亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入304.30亿元，利润总额120.13亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区东土城路 5 号 A 座 6 层 08-10 室；法定代表人：张伟。

二、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度

大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

三、行业分析

公司主要负责油气管网的建设与运营，以下将主要针对油气管道行业的情况进行介绍分析。

1. 油气管道行业概况

2022 年，天然气管道建成里程稳步增长，原油、成品油管道建设里程大幅放缓。在“全国一张网”的大背景下，天然气管道新建管道更注重与已建管道的互联互通。

油气管道是我国油气运输体系中的重要一环，管道和铁路、水路、公路等交通方式分工合作、相互补充，共同形成我国油气运输体系。天然气管道是指将天然气（包括油田生产的伴生气）从开采地或处理厂输送到城市配气中心或工业企业用户的管道，又称输气管道。与输气管道类似，输油管道是运送原油及成品油的

管道系统，主要由输油管线、输油站及其他辅助相关设备组成，是石油储运行业的主要设备之一，也是原油和成品油最主要的输送设备。与同属于陆上运输方式的铁路和公路输油相比，管道输油具有运量大、密闭性好、成本低和安全系数高等特点。

油气长输管道方面，根据《2022 年中国油气管道建设新进展》（《国际石油经济》期刊 2023 年第 3 期），2022 年，中国新建成油气长输管道总里程约 4668 千米。与上年相比，天然气管道建成里程稳步增长，原油、成品油管道建设里程大幅放缓。其中，天然气管道新建成里程约 3867 千米，较 2021 年增加 741 千米；原油管道新建成里程 802 千米，较 2021 年减少 888 千米；无新建成品油管道，较 2021 年减少 598 千米。截至 2022 年底，中国油气长输管道总里程达到 15.5 万千米，其中天然气管道约 9.3 万千米，原油管道约 3.2 万千米，成品油管道约 3.0 万千米。

在天然气“全国一张网”的大背景下，新建管道在考虑缓解当前管输瓶颈、提高管网整体输送能力的同时，更注重与已建管道的互联互通，增强管网整体保供能力和区域间互供水平。

截至 2022 年底，中国累计在役储气库（群）17 座，设计总工作气量超过 250 亿立方米，形成储气调峰能力超过 170 亿立方米；中国累计建成 LNG 接收站 25 座，总接收能力约为 1.15 亿吨/年。

2. 油气管道资产运营

目前，我国油气管道的主要运营商包括国家管网集团及省级管网公司。目前，国家管网集团已与多个省份签署合作协议建立省级管网公司，天然气“全国一张网”全面铺开。

历史上，中国的天然气管线主要由国内三大石油公司、省级管网公司和其他公司承建和运营，国家干线管网主要由国内三大国有石油公司建设和运营。各公司按照打造油气业务链一体化整体优势的思路，主要为满足内部需求

建设和运营油气基础设施，造成油气管道条块分割、结构复杂、重复建设，向社会全面公平开放的意愿较低，导致中游管网不能统一高效集输，拉低了油气资源配置效率，不利于保障油气安全高效稳定供应。

2017年5月，中共中央、国务院印发《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，系统性、整体性的设计了油气体制改革方案，并逐步将改革路径确定为“管住中间，放开两头”、建立“X+1+X”油气市场体系¹。2020年10月1日，国家管网集团全面接管原分属于三大石油公司的相关油气管道基础设施资产及人员，正式实现并网运营，这标志着中国油气管网运营机制市场化改革取得重大进展并进入新的发展阶段，油气行业中游管输环节与上游勘探开发和下游市场销售分开运营，初步形成“X+1+X”的油气市场体系架构。

省级管网公司，一般指地方国有企业代表地方政府控股的省级管道投资、建设、运营公司。与长输管道一样，省级管网是由点对点的大管径高压管道及支线组成的区域输气管道，省级管网运营以“输售捆绑”为主，负责从上游购买天然气资源，并向城市管网和大用户输送与销售天然气。

截至2022年底，国家管网集团已与多个省份签署合作协议建立省级管网公司，天然气“全国一张网”全面铺开。从天然气市场长期发展来看，省网融入国家管网集团能够避免各省天然气管道重复建设，减少省际、省内天然气资源调配的无序竞争问题，同时有利于天然气管道快速建设，减少输气层级，提高输配效率，降低终端用户用气成本，对提高天然气利用规模具有重要意义。

3. 油气产销概况

2022年，国内天然气供应整体保持增长，天然气对外依存度下降。原油供应和原油加工量下降；油气消费小幅下降。

根据国家海关总署、国家发改委运行快报、国家统计局以及业内研究统计数据（成品油产量、消费量等部分数据统计口径有变化），2022年中国原油资源供应总量约为7.13亿吨，较上年小幅下降。其中，国内生产2.05亿吨，较上年增长2.9%，进口总量为5.08亿吨，较上年下降0.9%。原油加工总量为6.76亿吨，较上年下降3.4%。成品油产量为3.66亿吨，较上年增长2.5%。全国石油表观消费量约为7.12亿吨，较上年下降3.1%。成品油消费量为3.45亿吨，较上年增长0.9%。

天然气方面，2022年，通过加大新气田勘探开发力度、非常规气快速上产等措施，国产资源在天然气供应中仍占据主体地位，供应天然气资源约2178亿立方米，较上年增加6.1%，连续6年增产超过100亿立方米；进口天然气10925万吨（1530亿立方米），较上年下降9.9%，也是自2006年中国首次进口天然气以来第一次出现下降，天然气对外依存度降至40.0%，为近5年来的最低值；中国天然气资源供应总量为3708亿立方米，比上年下降1.2%；全国天然气表观消费量为3663亿立方米，较上年下降1.7%，近40年来首次出现下降进口天然气以来第一次出现下降，天然气对外依存度降至40.0%，为近5年来的最低值；中国天然气资源供应总量为3708亿立方米，较上年下降1.2%；全国天然气表观消费量为3663亿立方米，较上年下降1.7%，近40年来首次出现下降。

4. 行业政策

2022年以来，油气管输定价政策未发生重大变化，仍执行的是2021年6月7日，国家发展和改革委员会发布的《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》和《天然气管道运输定价成本监审办法（暂行）》，具体见[《国家石油天然气管网集团有限公司2022年主体跟踪评级报告》](#)。

¹ 上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底,公司实收资本 5000.00 亿元,国务院国资委代表国务院履行出资人职责,为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是中国最大的油气基础设施运营商,拥有种类齐全的油气基础设施,基本涵盖了全国所有干线管道,统一负责全国油气干线管网调度运行,油气基础设施在全国天然气、原油、成品油运输中发挥核心作用,具有专业化管理、规模化经营优势。

公司是全国最大油气基础设施运营公司,拥有种类齐全的油气基础设施。

截至 2022 年底,公司在役油气管道总里程 9.60 万公里,其中,在役天然气管网 5.43 万公里(约占全国的 45.3%)、原油管道 1.68 万公里(约占全国的 66%)、成品油管道 2.49 万公里(约占全国的 78%),基本涵盖了全国所有干线管道。

公司是国内最大的 LNG 接收站运营商,2022 年底,公司在役 LNG 接收站 7 座,总接收规模 3060 万吨/年,占全国 LNG 接收站总体规模的三分之一左右。

公司自商业运营以来,按照国家油气管网运营机制改革要求,推进省级管网以市场化方式融入国家管网。目前,广东、福建、海南、甘肃、浙江已成立省网公司,均由公司控股并主导运营,截至目前,公司持有的省级管网公司股权涉及 13 个省份。

3. 人员素质

公司在任董事、监事和高级管理人员具有较长时间的行业从业经历和丰富的管理经验。

截至本报告出具日,公司董事、监事和高级管理人员共 15 人。公司在任董事、监事和高级管理人员从事相关业务和管理工作多年,行业经验丰富。

公司董事长张伟,高级经济师,硕士,在石油天然气化工行业拥有丰富的管理经验。2011 年 12 月,其任中国中化集团有限公司副总经理、党组成员;2016 年 11 月任中国中化集团有限公司董事、总经理、党组副书记;2018 年 12 月任中国石油天然气集团有限公司董事、总经理、党组副书记,2019 年 7 月,兼任公司筹备组组长;2019 年 10 月,任公司党组书记,2019 年 11 月任公司董事长、党组书记。

公司总会计师王德华,高级会计师,大学本科毕业,经济学学士。2001 年 1 月,其任中国石化股份公司财务部副主任;2015 年 10 月任中国石化股份公司财务部主任;2015 年 11 月任中国石化集团有限公司财务部主任、盛骏国际投资有限公司董事长;2016 年 8 月任中国石化股份公司财务部主任;2016 年 9 月任中国石化股份公司财务总监、财务部主任,2019 年 7 月兼任国家石油天然气管网有限公司筹备组成员;2019 年 10 月任国家石油天然气管网集团有限公司党组成员;2019 年 11 月任国家石油天然气管网集团有限公司总会计师、党组成员。

4. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

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 2023 年 8 月 16 日,公司无未结清关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录,联合资信未发现公司存在逾期或违约记录,履约情况良好。

截至本报告出具日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》等相关法律法规结合公司实际情况建立了较为完善的法人治理结构。截至本报告出具日,公司缺董事 3 名及总经理 1 名,上述董事及高管缺位对公司治理结

构、生产经营及偿债能力不构成实质性重大不利影响。

公司按照《公司法》等法律法规和《国家石油天然气管网集团有限公司章程》的规定，结合公司实际情况，建立了股东会、董事会和监事运作机制，不断完善法人治理结构，规范公司运作行为。

根据《公司章程》，公司设股东会，由全体股东组成，行使决定公司的战略和发展规划，决定公司的经营方针和投资计划，组建公司董事会，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，对其进行考核，决定其报酬，审议批准董事会和监事的报告等职权。

公司设董事会，对股东会负责。董事会由 11 名董事组成。其中，内部董事 4 名，包括 1 名职工董事，由职工代表大会或者其他形式民主选举产生；外部董事 7 名，中石油股份推荐 2 名，国务院国资委、中石化股份、中国诚通控股集团有限公司、中国国新控股有限责任公司、全国社会保障基金理事会五家股东各推荐 1 名。公司董事会设董事长 1 名，由董事会以全体董事的过半数选举产生，公司董事每届任期不得超过 3 年，除另有规定外，任期届满，经委派或者选举可以连任。外部董事连续任职一般不超过 6 年。截至本报告出具日公司董事暂缺 3 名。

公司不设监事会，设 2 名监事，由公司股东中保投资基金有限公司、中海石油气电集团有限责任公司各委派 1 名，董事、高级管理人员不得兼任监事。监事的任期每届三年，任期届满，可以连选连任。

公司设总经理 1 名、副总经理若干名，设总会计师 1 名，对董事会负责，向董事会报告工作，接受董事会的监督管理和监事的监督，总经理对董事会负责，向董事会报告工作，董事会闭会期间向董事长报告工作。截至本报告出具日公司总经理暂缺。

2. 管理水平

公司建立了规范的管理制度。

根据国家相关法律法规，公司制定了较完善的内部控制管理办法。

资金管理方面，公司制定了《国家管网集团资金管理暂行办法》，对公司及所属企业在生产经营、投资、筹融资活动中产生的货币资金、有价证券、应收账款、预付账款等进行管理。公司实行资金集中管理体制，制定统一的资金管理制度，执行统一的资金管理制度，搭建统一的资金池，制定统一的资金管理制度，执行统一的资金预算，搭建统一的资金池，使用统一的资金管理信息系统，开展统一的筹融资及资金运作，实行资金管理重大事项集中审批。

重大投融资决策方面，公司制定了《国家管网集团投资管理暂行办法》《国家管网集团投资项目分类管理规定》，规范投资行为，建立科学的投资项目研究、评价、论证及决策体系，对投资实行统一管理，分级分类授权决策，遵循“战略引领、科学决策、效益优先、集中管理”的原则。公司投资决策遵照制度执行，保证项目操作的合规性。对重大投资行为，公司按照《公司章程》、“三重一大”决策制度等相关规定，对重大投资的审批权限和审议程序进行审批，严格控制投资风险、注重投资效益。在融资及资金工作方面，公司制定了《国家管网集团资金管理暂行办法》，明确公司及所属企业的工作定位及职责；对所属企业筹融资实行集中管理、统一安排、分类实施。资金缺口优先通过内部融资解决，不足部分采取外部融资，降低整体融资成本。

子公司管理方面，公司建立科学的股权管控机制，在保持母子公司独立性的前提下，对全资及控股子公司特别是异地子公司的重要事项进行管理。公司通过委派股东代表、推荐董事等方式履行出资人职责、维护出资人利益，针对提名并出任的子公司董事职责及工作程序进行明确的规定，确保其充分、正确地履职。控股的新设股权投资项目，公司通过所投资公

公司治理结构议事规则、管理层人员和关键岗位人员委派等，实现实际控制；参股的新设股权投资项目，公司确保在所投资公司重大事项和经营管理等方面具有决策参与权。

关联交易制度方面，为了规范公司与关联人的交易行为，保证公司关联交易的公允性、合理性，维护公司及股东的合法权益，公司在关联交易方面遵循客观必要、诚实信用、平等自愿、等价有偿、公正公平、公开公允、有利于公司发展等基本原则。公司根据《公司法》《企业会计准则第36号—关联方披露》《中央定价目录》《公司章程》等监管规定，并依照公司的实际情况履行相关决策程序后实施关联交易。价格方面，公司遵循公允、合理、自愿、等价、有偿的原则，通过政府定价及市场化定价的方式，合理确定交易价格。为进一步规范关联交易，公司正在制订相关管理制度。

安全生产方面，公司认真贯彻“安全第一、预防为主、全员参与、综合治理”的方针，坚持全员、全过程、全方位、全天候的安全监督管理原则，全面实施 HSE 管理体系；公司制定了以《国家管网集团安全生产管理暂行办法》为统领的安全生产制度体系并有效运行。各所属企业按照总部统一部署，全面实施 HSE 一体化管理，强化安全行为管控，提高设施设备本

质安全性，在人员、资金等方面切实保证安全生产。

六、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司主营业务收入同比增长，营业成本及费用增长幅度低于主营业务收入增长幅度。

公司主要负责油气管网设施的建设与运营，收入主要来源于天然气储运、原油管道、成品油管道和 LNG 接收站四大板块。其中，天然气储运板块包含天然气管输和储气库业务，为公司主要收入来源。

2022 年，公司主营业务收入同比增长，主要系天然气管输量增加拉动，天然气储运板块收入增长所致。2022 年，天然气储运板块收入增长和营业成本及费用增长幅度基本一致；原油管道板块收入保持增长，但营业成本及费用有所下降，主要系 2021 年存在原油业务计提停输、封存管线弃置费用和 2022 年维修项目执行率较低所致；成品油板块收入同比增长 3.83%，但是营业成本及费用下降 1.93%，主要系维修项目执行率较低所致；LNG 接收站板块收入下降主要系当年 LNG 接卸量下降。

表 2 公司主营业务收入和营业成本及费用构成（单位：亿元、%）

项目	2021 年				2022 年			
	收入	收入占比	营业成本及费用	营业成本及费用占比	收入	收入占比	营业成本及费用	营业成本及费用占比
天然气储运板块	664.50	65.90	378.16	57.28	782.19	69.80	447.59	62.61
原油管道板块	206.98	20.52	160.58	24.32	209.18	18.67	147.51	20.63
成品油管道板块	75.39	7.48	88.04	13.34	78.28	6.99	86.34	12.08
LNG 接收站板块	61.53	6.10	33.44	5.06	50.98	4.55	33.49	4.68
合计	1008.40	100.00	660.21	100.00	1120.63	100.00	714.92	100.00

资料来源：公司提供

2. 业务经营模式

公司利用自身管输优势，已建立了广泛的客户群体，鉴于下游油气行业集中，公司前五大客户销售集中度高且主要为关联方，但公司业务模式较为成熟，服务定价公允，关联方交易风险可控。

公司主要从事油气干线管道、储气库、LNG 接收站等基础设施的投资建设和运营，原油、成品油、天然气的集约输送，油气干线管网互联互通和与社会管道联通，以及全国油气管网的运行调度。按照国家监管要求，公司仅提供天然气、原油和成品油管道运输、LNG 接

收站气化加工和储气库注采等服务，不从事上述油气资源销售业务。

公司业务运营采取托运商准入制度。公司利用自身管输优势，公开向社会开展托运商准入工作及信息发布工作，向已准入的托运商公平开放油气管网、储气库、LNG接收站等油气基础设施，提供管道输送、储气库注采气、LNG接收站加工等全流程服务，提升资源配置效率。

截至 2022 年底，公司已准入托运商 257 家，已有 103 家企业实现了在线签署管输服务合同，公开开放市场格局已初步建立，客户群体稳定且覆盖广泛。2021 年和 2022 年，公司前五大客户销售收入占比分别为 73.49% 和 77.36%，鉴于油气行业集中度较高特点，公司目前前五大客户销售集中度高，主要为中石油股份和中石化股份下属天然气及原油销售公司。

表 3 公司主要客户情况
(单位: 亿元)

年份	名称	销售收入	占比	是否关联方
2021 年	中国石油天然气股份有限公司天然气销售分公司	556.52	55.18%	是
	中国石油化工股份有限公司天然气分公司	62.23	6.17%	是
	中国石油天然气股份有限公司东北原油销售中心	56.14	5.57%	是
	中国石油天然气股份有限公司西部原油销售中心	35.19	3.49%	是
	中国石化销售股份有限公司华南分公司	31.07	3.08%	是
	合计	741.15	73.49%	--
2022 年	中国石油天然气股份有限公司天然气销售分公司	608.06	54.19%	是
	中国石油化工股份有限公司天然气分公司	116.48	10.38%	是
	中国石油天然气股份有限公司东北原油销售中心	57.15	5.09%	是
	中国石油天然气股份有限公司西部原油管输中心	55.68	4.96%	是
	中国石化销售股份有限公司华南分公司	30.77	2.74%	是
	合计	868.14	77.36%	--

资料来源：公司提供

服务受理制度方面，公司采取“集中受理+分散受理”相结合的业务受理模式，公司以构建公平开放大平台为目标，对全国主要油气

管道基础设施进行统一调配、统一运营、统一管理，集中受理后还有剩余能力再进行分散受理。公司已制定托运商服务审批和实施内部工作程序，包括服务申请提交、服务申请审核、服务申请呈批、服务合同签署、启动服务实施等相关内容，在与托运商签署的服务协议中，公司与托运商协定管输路径、管输量、管输价格等信息。公司开放服务及交易平台，实现托运商服务申请受理线上化、数字化。

在冬季天然气保供或非保供期间出现应急情况和特殊情形时，公司可采取强制调控措施，对用气量进行调整，有效发挥管网各类储运设备设施工作能力，确保在民生用气需求得到充分满足的同时，管网基础设施能够安全平稳运行。

定价方式方面，对于天然气管道运输，公司按照政府（中央及地方）核定的运价率获得收入，目前跨省管线执行的是国家发展改革委 2021 年 6 月 7 日发布的《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》和《天然气管道运输定价成本监审办法（暂行）》，有效期 8 年。对于原油和成品油管道运输，公司按照与托运商协商价格收取费用。对于使用 LNG 接收站的用户，公司按照地方政府核定的加工费收取费用。对于使用储气库的用户，公司按照市场化原则定价收取费用。

公司油气管网设施监管实施信息公开制度。公开内容主要包括国家管网集团及所属企业基本情况、油气管网设施基础信息、储气库设施基础信息、LNG 接收站设施基础信息、油气管道剩余能力、LNG 接收站剩余能力、油气管道运输价格、LNG 接收站服务价格等相关信息，并按政策要求滚动更新。

销售结算方面，公司管网运输主要采用银行汇付结算。针对主营业务板块，主要由公司共享运营分公司与中石化股份、中国海洋石油集团有限公司大型企业签署管输协议，每月按合同约定结算，在结算日后的 3 个工作日内回款，合作时间较长且关系稳定；与中石油股份

的管输结算主要由公司本部负责，每月按合同约定结算，回款效率较高。

3. 业务板块经营情况

公司拥有种类齐全的油气基础设施，覆盖面广，服务能力强。2022 年，公司天然气管输量增长明显，成品油和原油管输量小幅增长，LNG 接卸量有所下降。

(1) 天然气储运板块

天然气储运板块，目前，“全国一张网”骨架初步形成，公司已经建成西北、西南、东北和海上进口天然气“四大战略通道”和“三纵三横”天然气骨干管网，管网连接 18 个主要国内气源和中亚、缅甸、俄罗斯等进口管道气源以及 14 座 LNG 接收站和 14 座地下储气库；管网覆盖全国 30 个省市区及香港特别行政区（未覆盖藏、澳、台），直辖市及省会城市双气源双通道覆盖率达到 87%，地级市和县级行政单位覆盖率分别达到 85%和 63%。

截至 2022 年底，公司在役天然气管道总里程 5.43 万公里，约占全国干线管网的 45.3%，管网一次管输能力 3070 亿方/年。2021 年和 2022 年，公司实现天然气一次管输量分别为 1832 亿方和 2072 亿方。

截至 2022 年底，公司拥有大港、华北、金坛、刘庄等 4 座地下储气库全部储气能力，拥有中原文 23 座地下储气库 90%储气能力，拥有中石油呼图壁、相国寺、辽河库群 3 座地下储气库 49%储气能力。

(2) 原油管道板块

原油管道板块，公司已经建成西北、西南、东北和海上进口原油“四大战略通道”以及西部、东部和东北三大区域管网，可以满足国内主要油田原油外输和内陆炼厂用油输送需要。原油陆上运输基本实现管道化，管网连接 18 家国内油田、42 家炼化企业和主要原油储备基地，有力保障原油上下游产业链协调发展。

截至 2022 年底，公司在役原油管道里程 1.68 万公里，约占全国的 66%，管网一次管输能力 3.4 亿吨/年。2021—2022 年，公司实现原油一次管输量分别为 24507 万吨和 24873 万吨。

(3) 成品油管道板块

成品油管道板块，公司已经建成“两纵两横”骨干管网以及华北、华东、华中、华南和西南等五大区域管网，连接国内 37 家大型炼厂，覆盖全国 27 个省市区（未覆盖黑、青、藏、琼及港澳台），管道运输已成为成品油资源疏散和市场供应的主要物流方式之一，有力保障成品油安全高效输送。

截至 2022 年底，公司在役成品油管道总里程 2.49 万公里，约占全国的 78%，管网一次管输能力 1.72 亿吨/年。2021 年和 2022 年，公司实现成品油一次管输量分别为 7655 万吨和 7896 万吨。

(4) LNG 接收站板块

LNG 接收站板块，公司是国内最大的 LNG 接收站运营商，所属接收站具备 LNG 接卸、存储、气化外输、液态装运和返装船能力。截至 2022 年底，公司在役 LNG 接收站 7 座，总接收规模 3060 万吨/年，占全国 LNG 接收站总体规模的 30%；建成 23 座储罐，罐容 316 万方，折合储气能力 19.8 亿方。2021 年和 2022 年，公司实现 LNG 接卸量 1822 万吨和 1458 万吨。2022 年，受天然气价格上升影响，天然气进口量下降，公司 LNG 接卸量下降。

4. 在建拟建项目及未来发展

公司为建设覆盖全国、联通海外、系统完备的“全国一张网”，正在加快油气基础设施建设，在建及拟建项目投资规模较大，但油气管道规划建设具有适度超前性，或存在管道建设规划与当期市场需求可能不匹配的风险。

截至 2022 年底，公司主要在建及拟建项目情况如下表所示，公司主要在建工程预计总投资额 1125.00 亿元，已投资金额 627.88 亿元，尚需投资额 497.12 亿元资金，主要来源于自有资金和项目融资，资本金比例约为 30%；公司主要拟建工程预计总投资额 1037.62 亿元，已投资金额 9.68 亿元，尚需投资额 1027.94 亿元。

公司主要在建工程涉及天然气管道、原油管道、LNG 接收站和储气库建设，公司主要拟建项目均为天然气管道建设，公司天然气管道投资额较高，与公司目前主要收入来源相匹配。

但考虑到公司油气管道规划建设是立足现下的经济背景进行市场预判，具有适度超前性，随着政策形势、经济形势和市场形势的变化，公

司管道建设与此前研判可能存在匹配偏差，或产生一定程度上管道规划建设与市场需求不匹配的风险，从而影响其管输业务的收益。

表 4 截至 2022 年底主要在建及拟建项目情况（单位：亿元）

在建项目				
项目名称	项目概况	总投资金额	已投金额	预计投产时间
河北永清-上海天然气管道工程	起自河北省永清联络压气站，止于西一线上海市白鹤末站，全长 1446 公里。	257.15	192.68	2025 年 6 月
天津 LNG 二期项目	计划建设 6 座 22 万方储罐及配套工艺、公用工程设施，规模为 725 万吨/年，气化外输设备能力 6500 万方/天，管线外输能力 1 亿方/天。	79.80	48.56	2023 年 9 月
龙口南山 LNG 接收站一期工程	一期建设规模 500 万吨 LNG/年，建设 6 座 22 万方 LNG 储罐、1 座 26.6 万方 LNG 船专用泊位及配套设施。	83.64	49.70	2024 年 6 月
蒙西管道项目一期工程	336 公里管道、7 座站场、14 座阀室及 1 座调控中心。项目整体线路长度 413.5 公里新建站场 8 座、阀室 19 座、调控中心 1 座改造站场 1 座（天津 LNG 临港分输站）。	80.72	64.01	2023 年 4 月
漳州液化天然气（LNG）项目	一期建设规模为 300 万吨 LNG/年建设三座 16 万立方米 LNG 储罐、一座 8~27 万立方米 LNG 专用接卸码头一个双泊位工作船码头以及相关配套设施。二期工程建设累计规模达 600 万吨 LNG/年。	58.15	42.72	2024 年 12 月
深圳液化天然气应急调峰站	该接收站一期规模为 300 万吨/年建设，20 万方 LNG 储罐 2 座、预留 2 个罐位；码头工程建设 8~26.7 万方 LNG 船专用泊位 1 个，工作船码头 1 座。	50.44	26.89	2024 年 9 月
西气东输三线中段	管道全长 2090 公里，其中，中卫-仙桃段长 1506 公里，仙桃-吉安段长 584 公里，设计输量 250 亿方/年。	301.65	114.17	2024 年 9 月
西气东输四线工程（吐鲁番-中卫）	起于吐鲁番首站，止于中卫联络站，全长 1745 公里，设计输量 150 亿方/年。	213.45	89.15	2025 年 6 月
合计	--	1125.00	627.88	--
拟建项目				
项目名称	项目概况	总投资金额	已投金额	预计投产时间
川气东送二线天然气管道工程（川渝鄂段）	起点为四川威远，终点为湖北潜江，途经四川省、重庆市、湖北省，干线长度约 1145 公里。	337.17	7.12	2025 年 6 月
川气东送二线天然气管道工程（鄂豫皖赣浙闽段）	起自湖北潜江，止于浙江温州，长度约 1262 公里，设计输量 250 亿方/年	513.27	2.36	2025 年 10 月
虎林—长春天然气管道	包括 1 条干线、8 条支线，线路总长 2073 公里，其中干线长 860 公里，设计输量 100 亿方/年；8 条支线合计 1213 公里。	187.18	0.20	2025 年 6 月
合计	--	1037.62	9.68	--

资料来源：公司提供

未来，公司将切合管网实际、体现管网特色，坚持聚焦油气基础设施运营主责主业，逐步向新能源、新生态扩展，建设中国特色世界一流能源基础设施运营商。公司将坚持服务国家战略，体现国家意志，打造“全国一张网”，保障国家能源安全，促进形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的“X+1+X”油气市场体系。

“十四五”期间，公司规划新建油气管道 2.5 万公里以上，新建储气库 10 座、扩建 1 座。建成 LNG 接收站 3 座、扩建 5 座；天然气管网建成“四大战略通道+五纵五横”；原油管网建成“四大战略通道+三大区域管网”；成品油管

网建成“三纵三横”的油气管网新格局；“全国一张网”基本形成。

七、财务分析

1. 财务概况

毕马威会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020—2022 年财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见审计结论。公司提供的 2023 年 1—3 月财务数据未经审计。

合并范围方面，截至 2021 年底，公司合并范围公司 43 家，较上年底新增 8 家，减少 2 家；截至 2022 年底，公司纳入合并范围公司共计 51 家，较上年底新增 10 家，减少 2 家。2023

年一季度，公司合并范围较上年底新增 1 家。公司合并范围变化较大，财务数据可比性一般。

公司于 2019 年 12 月成立，公司 2019 年财务数据主要为货币资金。2020 年 10 月 1 日，公司完成资产重组和现金注资，因而，2021 年度为公司首个完整年度财务报告数据，因此本报告财务期间数主要针对 2021 年和 2022 年进行分析。

2. 资产质量

2020—2022 年末，随着公司经营活动的展开，公司资产规模持续增长，公司货币资金充足，受限资产比例极低，因行业运营特征，公司非流动资产占比高，固定资产成新率高。

2020—2022 年末，随着公司经营活动的展开，公司资产规模持续增长。截至 2022 年底，公司合并资产总额 9218.98 亿元，公司资产结构仍以非流动资产为主，占比超过 80%。

表 5 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	718.51	9.84	863.35	10.10	1049.30	11.38	1472.17	15.28
货币资金	150.28	20.92	422.68	48.96	739.06	70.43	1045.77	71.03
交易性金融资产	320.80	44.65	240.23	27.83	139.55	13.30	250.34	17.00
其他流动资产	125.23	17.43	144.73	16.76	102.60	9.78	100.80	6.85
非流动资产	6584.79	90.16	7681.61	89.90	8169.68	88.62	8162.40	84.72
固定资产（合计）	4876.26	74.05	5687.88	74.05	6218.55	76.12	5739.18	70.31
在建工程（合计）	609.12	9.25	712.74	9.28	794.38	9.72	849.93	10.41
商誉	555.88	8.44	678.40	8.83	744.40	9.11	744.40	9.12
资产总额	7303.30	100.00	8544.95	100.00	9218.98	100.00	9634.64	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产和其他流动资产构成。2020—2022 年末，由于公司利润累积和公司进行了大规模的筹资活动，货币资金大幅增长。截至 2022 年底，公司货币资金主要为银行存款 738.89 亿元和其他货币资金 0.17 亿元，其他货币资金金额较小，主要为保证金等受限资产；交易性金融资产主要为结构性存款；其他流动资产主要为待抵扣进项税额。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和商誉构成。随着公司大规模的管网建设，公司固定资产和在建工程增长明显。截至 2022 年底，公司固定资产（合计）6218.55 亿元，较上年底增长 9.33%，主要由管道及机器设备（5456.37 亿元）和铺底油气（406.02 亿元）构成，公司固定资产累计折旧 596.21 亿元，成新率 91.30%，成新率很高，固定资产减值准备

35.44 亿元，主要为公司识别的未来预计不再进行使用的固定资产。

2020—2022 年末，公司商誉持续增长，主要为公司溢价收购油气管道、储气库及 LNG 资产而产生，截至 2022 年底，公司商誉 744.40 亿元，主要为收购相关公司股权及业务所形成（详见下表）。2021 年度，公司计提成品油管输业务相关商誉减值人民币 234.71 万元；2022 年，公司计提 LNG 业务相关商誉减值共计 8.63 亿元。公司自设立以来进行了资产重组，导致商誉大幅增长。如果未来公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及所处的市场发生重大变化从而对其产生不利影响，或经济绩效已经低于或者将低于预期等情况，公司可能确认商誉减值损失，对公司当期经营业绩产生影响，但不影响公司现金流。

表 6 公司商誉构成情况（单位：亿元）

形成商誉相关公司股权及业务	截至 2020 年底	截至 2021 年底	截至 2022 年底
天然气管输业务-西气东输及西部管道	307.56	307.55	340.72

原油管输业务-东部原油储运	105.22	105.22	96.41
天然气管输业务-北方管道	51.43	51.43	51.43
天然气管输业务-北京管道	-	78.83	78.83
LNG 业务-天津液化气	30.17	30.17	25.72
LNG 业务-大连液化气	-	43.71	41.00
天然气管输业务-西南管道	17.90	17.90	17.93
LNG 业务-海南天然气	14.71	14.71	13.73
LNG 业务-深圳天然气	14.49	14.49	14.49
LNG 业务 - 粤东液化气	-	-	9.78
天然气管输业务-广东管网	11.04	11.04	11.31
天然气管输业务-浙江管网	-	-	33.85
商誉分摊比例不重大的多个资产组	3.34	3.34	9.21
合计	555.88	678.40	744.40

注：公司流动资产和非流动资产分项数资产占比分别为占流动资产或非流动资产的比重，在建工程科目包含工程物资
资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2022 年底，公司受限资产全部为货币资金，受限资产金额 0.17 亿元，受限资产比例极低。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

公司资本实力极强，所有者权益结构稳定性高。

2020—2022 年末，公司所有者权益波动增长，年均复合增长 1.64%。截至 2021 年底，公司所有者权益 6151.03 亿元，较上年底增长 7.86%，主要系公司收购股权资产使少数股东权益增加，以及实现经营效益使未分配利润增加所致。截至 2022 年底，公司所有者权益 5891.86 亿元，较上年底下降 4.21%，主要系当年利润

分配增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 89.13%，少数股东权益占比为 10.87%。在所有者权益中，实收资本和未分配利润分别占 84.86%和 3.22%，所有者权益结构稳定性高。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 5984.94 亿元，较上年底增长 1.58%，所有者权益规模和结构较上年末变化不大。

(2) 负债

公司债务负担轻，债务以长期为主，期限结构合理。

2020—2022 年末，因为公司合并范围的增加及业务发展需求融资增加，公司负债规模持续增长，年均复合增长 44.18%。截至 2022 年底，公司负债总额 3327.13 亿元，其中，流动负债占 39.78%，非流动负债占 60.22%。

表 7 公司负债主要构成

科目	2020 年		2021 年		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	561.75	35.10	1361.50	56.87	1323.63	39.78	1192.26	32.67
短期借款	92.96	16.55	396.77	29.14	666.26	50.34	539.00	45.21
应付账款	53.93	9.60	77.76	5.71	94.31	7.13	58.09	4.87
其他应付款（合计）	329.07	58.58	350.64	25.75	358.32	27.07	348.37	29.22
非流动负债	1038.76	64.90	1032.43	43.13	2003.49	60.22	2457.44	67.33
长期借款	839.56	80.82	684.03	66.25	1481.43	73.94	1938.44	78.88
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	153.31	7.65	149.87	6.10
预计负债	15.09	1.45	135.46	13.12	147.26	7.35	147.91	6.02
递延所得税负债	108.45	10.44	143.36	13.89	152.31	7.60	150.96	6.14
负债总额	1600.51	100.00	2393.93	100.00	3327.13	100.00	3649.70	100.00

注：公司流动负债和非流动负债分项数负债占比分别为占流动负债或非流动负债的比重

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2020—2022 年末，公司流动负债波动增长，年均复合增长 53.50%，主要系短期借款增长所致。截至 2022 年底，公司流动负债 1323.63 亿元，主要为短期借款、应付账款和其他应付款（合计）。公司短期借款全部为信用借款，增长原因主要为补充营运资金增加借款所致。公司应付账款增加主要因为公司业务量增加和公司新增合并企业所致。公司其他应付款（合计）主要为应付工程款（275.55 亿元）、应付材料及设备款（32.17 亿元）、应付股利（19.91 亿元）和股权收购款（11.49 亿元）等。

2020—2022 年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长 38.88%。截至 2022 年底，公司非流动负债 2003.49 亿元。

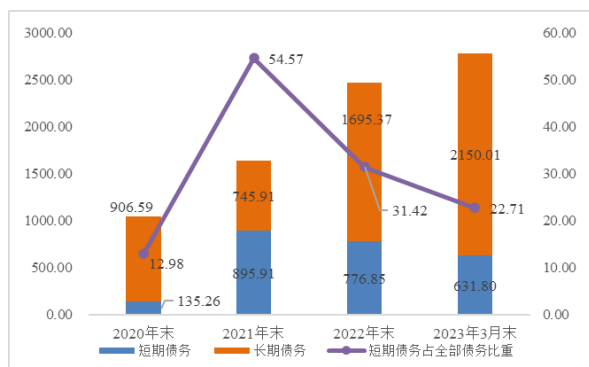
2020—2022 年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长 32.84%，主要系公司收购国家管网集团联合管道有限公司（以下简称“联合管道公司”）少数股权和补充日常经营周转资金所致，公司长期借款均为信用借款，公司长期借款期限结构如下表所示，公司到期债务分布较为分散。

表 8 公司长期借款期限结构情况（单位：亿元）

项目	截至 2020 年底	截至 2021 年底	截至 2022 年底
一年至二年	345.85	80.79	63.66
二年至五年	142.79	313.96	1052.27
五年以上	350.92	289.28	365.50
合计	839.56	684.03	1481.43

注：2022 年长期借款金额包含利息
资料来源：公司提供

图 1 公司债务结构（单位：亿元、%）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

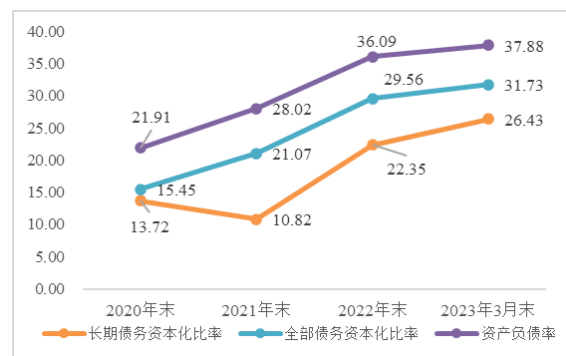
公司积极开拓直接融资渠道，新增债券融资工具，截至 2022 年底，公司新增应付债券 153.31 亿元，主要为发行的一般中期票据。

2020—2022 年末，公司预计负债持续增长，截至 2022 年底，公司预计负债 147.26 亿元，主要为弃置费用（126.42 亿元）和违章占压（13.75 亿元），违章占压主要为公司对部分管道线路及管道附属设施或存在违章压占的情况计提适当的赔偿准备。弃置费用主要与管道资产有关，公司根据相关环保法规、最新市场技术和价格水平，制定了对各类管道资产的弃置清理标准，并依据弃置清理标准及适用的折现率按照各类管道资产的剩余使用年限对管道资产弃置费用计提了适当的弃置准备。

2020—2022 年末，公司递延所得税负债持续增长，年均复合增长 18.51%。截至 2021 年底，公司递延所得税负债 143.36 亿元，较上年底增长 32.19%，主要为收购股权资产所致。截至 2022 年底，公司递延所得税负债 152.31 亿元，较上年底增长 6.24%，变动比例较小。

有息债务方面，2021 年以来，随着公司业务扩张和在建、拟建项目推进，公司资金需求逐渐增加，公司全部债务持续增长，债务杠杆整体呈上升趋势，但公司债务负担仍轻，且长期债务占比大幅上升，债务期限结构合理。

图 2 公司债务杠杆水平（单位：%）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

4. 盈利能力

2021年以来，公司经营稳定，营业总收入和利润实现稳定增长，期间费用率较低，非经常性损益对公司利润总额有一定补充作用，整体盈利能力表现很好。

2022年，受益于公司天然气管输量的增加，公司实现营业总收入1128.59亿元，同比增长11.11%，营业利润率为44.67%，同比提高2.02个百分点，公司利润总额420.96亿元，同比增长7.90%。

2022年，公司费用总额为94.29亿元，同比增长38.10%，主要系随着公司经营活动的开展和债务的增长，公司管理费用和财务费用增加所致。2022年，公司期间费用率为8.35%，同比略有提高，但整体期间费用占比较低。

表9 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年1—3月
营业总收入	1015.72	1128.59	304.30
期间费用率	6.72%	8.35%	6.97%
费用总额	68.28	94.29	21.22
其中：销售费用	0.06	0.75	0.21
管理费用	32.25	42.50	5.90
研发费用	3.62	9.30	2.56
财务费用	32.35	41.75	12.55
投资收益	21.47	19.28	0.96
资产减值损失	-20.32	-36.72	0.00
其他收益	27.17	32.69	8.57
资产处置收益	0.79	4.44	1.96
营业外收入	1.79	3.11	0.08
营业外支出	5.30	12.28	0.24
利润总额	390.15	420.96	120.13
营业利润率	42.65%	44.67%	42.76%
总资本收益率	4.31%	4.52%	--
净资产收益率	4.84%	5.42%	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

非经常性损益方面，2022年，公司资产减值损失金额同比增长，公司资产减值损失主要为固定资产减值准备、商誉减值准备和在建工程减值准备。上述资产减值准备涉及到的资产占公司资产比例较高，其减值风险将影响公司资产水平和经营业绩；公司其他收益主要为增值税即征即退部分；公司投资收益主要为长期

股权投资和结构性存款收益，对公司利润总额形成一定补充；公司营业外收入主要为改线补偿款和保险赔付款；公司营业外支出主要为资产报废、损毁损失和预计土地罚款支出。总体来看，公司非经常性损益对公司利润总额有一定补充作用。

盈利指标方面，2021—2022年，公司总资本收益率分别为4.31%和4.52%，净资产收益率分别为4.84%和5.42%，公司资产盈利指标表现较好。

2023年1—3月，公司实现营业总收入304.30亿元，同比增长9.14%，实现利润总额120.13亿元，同比增长11.21%；营业利润率为42.76%，同比增长2.23个百分点。

5. 现金流

2021年以来，公司经营活动现金呈现大额净流入，对投资活动现金净流出的覆盖程度较高，但鉴于公司目前尚有大规模的管道建设，公司仍存在一定融资需求。

2022年，公司经营活动现金仍呈现大额净流入，且规模同比增长，收入实现质量高。公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为银行存款利息收入、改线补偿款及保证金等，支付的其他与经营活动有关的现金主要为公司退还保证金以及租赁费用、财产保险等其他经营支出所致。

表10 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年1—3月
经营活动现金流入小计	1170.76	1384.56	355.64
经营活动现金流出小计	504.38	601.12	128.12
经营活动现金流量净额	666.37	783.44	227.52
投资活动现金流入小计	1861.80	1900.94	94.38
投资活动现金流出小计	2561.88	2181.75	297.38
投资活动现金流量净额	-700.09	-280.81	-203.00
筹资活动前现金流量净额	-33.71	502.63	24.53
筹资活动现金流入小计	804.39	2807.65	680.43
筹资活动现金流出小计	498.24	2994.08	397.96
筹资活动现金流量净额	306.15	-186.42	282.18
现金收入比	111.31%	109.29%	109.61%

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

公司投资活动现金流入主要为收回结构性存款、委托贷款等，投资活动现金流出主要为购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及取得子公司及其他营业单位支付的现金净额等。2022 年投资活动现金净流出规模较 2021 年减少 59.89%，主要系取得子公司及其他营业单位支付的现金净额减少。

2022 年，公司筹资活动前现金流量净额为 502.63 亿元，公司经营活动获得的现金可以覆盖投资活动支出。

2022 年，公司筹资活动现金净流出 186.42 亿元，主要系当年公司股利分配和利息支付增加及支付其他与筹资活动有关的现金增加所致。2022 年，公司支付其他与筹资活动有关的现金 678.55 亿元，主要系公司收购联合管道公司少数股权所致。

2023 年 1—3 月，公司实现经营活动现金净流入 227.52 亿元，公司实现投资活动现金净流出 203.00 亿元，公司实现筹资活动现金净流入 282.18 亿元。

6. 偿债指标

公司偿债能力指标表现非常好，自身间接融资渠道通畅，无重大或有事项。

2022 年，受公司债务期限结构变化影响，公司短期偿债能力指标表现增强，长期偿债能力指标小幅弱化，但公司整体偿债能力指标表现仍非常好。

表 11 公司偿债能力指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	63.41	79.27
	速动比率（%）	62.29	77.95
	经营现金流流动负债比（%）	48.94	59.19
	现金短期债务比（倍）	0.74	1.13
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	694.38	768.48
	EBITDA 利息倍数（倍）	15.26	10.87
	全部债务/EBITDA（倍）	2.36	3.22
	全部债务/经营现金（倍）	2.46	3.16

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2023 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2022 年底，公司不存在会对公司财务状况产生负面影响的重大诉讼案件。

截至 2022 年底，公司共获得商业银行授信额度 9947.06 亿元。其中，已使用授信额度 2768.25 亿元，剩余授信额度 7178.80 亿元，公司间接融资渠道畅通，备用流动性充足。

7. 公司本部财务概况

公司本部主要履行管理和融资职能，自身债务负担轻，盈利主要来自于投资收益。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 7984.35 亿元，主要由货币资金 695.65 亿元、长期应收款 1114.16 亿元和长期股权投资 5028.45 亿元构成。截至 2022 年底，公司本部负债总额 2809.76 亿元，公司本部资产负债率为 35.19%，全部债务资本化比率 27.27%，债务负担轻。

2022 年，公司本部营业总收入为 194.05 亿元，利润总额为 224.01 亿元，投资收益为 243.73 亿元。

八、外部支持

公司是依据国家油气体制改革精神组建的国资委监管的中央企业，实际控制人为国务院国资委，公司在国家油气体制改革中承担着重要作用。公司所拥有的油气基础设施是构建“X+1+X”油气市场体系、提高油气资源配置效率的关键环节，承担着油气应急保供协调、相应储气责任和国有资产保值增值责任。

公司是依据国家油气体制改革精神组建的国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，是国资委监管的中央企业，公司实际控制人国务院国资委。

公司在国家油气体制改革中承担着重要作用。公司主要从事油气干线管道、储气库、LNG 等基础设施的投资建设和运营，负责原油、成品油、天然气的集约输送，原油、天然气管输方式相比其他运输方式更具竞争力。

公司所拥有的油气基础设施在全国天然气、原油、成品油运输中发挥核心作用，承担“全国一张网”的建设主体责任和社会管网联

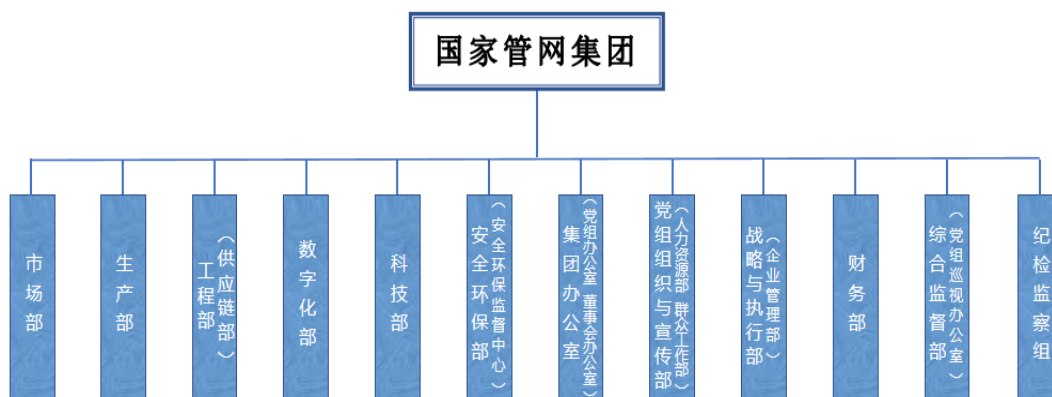
通责任，统一负责全国油气干线管网调度运行，承担油气应急保供协调责任，具有专业化管理、规模化经营优势，是构建“X+1+X”油气市场体系、提高油气资源配置效率的关键环节。

税收优惠方面，根据《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）附件3《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》，对提供管道运输服务的一般纳税人增值税实际税负超过3%的部分实行增值税即征即退政策。

九、结论

基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司主要子公司情况

企业名称	主要业务	持股比例 (%)	资产 (亿元)	负债 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
国家管网集团联合管道有限责任公司	管道运输	96.54	2571.40	333.83	2237.57	476.39	205.73
国家管网集团北方管道有限责任公司	管道运输	100.00	980.31	462.76	517.55	115.06	-3.90
国家管网集团北京管道有限公司	管道运输	60.00	452.34	122.70	329.64	105.74	44.23
国家管网集团东部原油储运有限公司	管道运输	100.00	421.21	167.33	253.88	90.59	14.40
国家管网集团西南管道有限责任公司	管道运输	100.00	447.61	138.00	309.60	65.85	23.94
国家管网集团西南油气管道有限责任公司	管道运输	100.00	275.73	113.21	162.52	38.95	13.59

注：根据公司分别与联合管道公司 11 家少数股东签署的股权收购协议，公司拟合计以交易对价 726 亿元（不含过渡期损益）收购联合管道公司少数股权。截至 2023 年 4 月 30 日，前述股权收购事宜已完成，公司对联合管道公司的持股比例上升至 100%。

资料来源：公司提供

附件 2 公司主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	662.91	878.62	1296.10
资产总额（亿元）	8544.95	9218.98	9634.64
所有者权益合计（亿元）	6151.03	5891.86	5984.94
短期债务（亿元）	895.91	776.85	631.80
长期债务（亿元）	745.91	1695.37	2150.01
全部债务（亿元）	1641.82	2472.22	2781.81
营业总收入（亿元）	1015.72	1128.59	304.30
利润总额（亿元）	390.15	420.96	120.13
EBITDA（亿元）	694.38	768.48	--
经营性净现金流（亿元）	666.37	783.44	227.52
财务指标			
销售债权周转次数（次）	27.40	32.53	--
存货周转次数（次）	34.44	37.57	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.13	--
现金收入比（%）	111.31	109.29	109.61
营业利润率（%）	42.65	44.67	42.76
总资本收益率（%）	4.31	4.52	--
净资产收益率（%）	4.84	5.42	--
长期债务资本化比率（%）	10.82	22.35	26.43
全部债务资本化比率（%）	21.07	29.56	31.73
资产负债率（%）	28.02	36.09	37.88
流动比率（%）	63.41	79.27	123.48
速动比率（%）	62.29	77.95	122.07
经营现金流动负债比（%）	48.94	59.19	--
现金短期债务比（倍）	0.74	1.13	2.05
EBITDA 利息倍数（倍）	15.26	10.87	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.36	3.22	--

注：1. 公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计；2. “—”表示数据项对此填表主体不适用/无意义；3. 合并口径下已将其其他应付款、其他流动负债和长期应付款中有息债务调整至全部债务测算；4. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异这些差异是由于四舍五入造成的

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

附件 3 公司主要财务数据及指标（母公司口径）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	657.56	835.21	1258.68
资产总额（亿元）	6150.62	7984.35	8471.97
所有者权益合计（亿元）	5092.00	5174.59	5173.17
短期债务（亿元）	384.07	736.20	550.54
长期债务（亿元）	199.45	1204.47	1645.27
全部债务（亿元）	583.52	1940.66	2195.81
营业总收入（亿元）	60.41	194.05	65.64
利润总额（亿元）	124.10	224.01	3.56
EBITDA（亿元）	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	22.96	153.12	13.82
财务指标			
销售债权周转次数（次）	29.00	66.95	--
存货周转次数（次）	80.45	274.71	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.03	--
现金收入比（%）	112.36	113.81	113.86
营业利润率（%）	17.31	7.51	12.33
总资本收益率（%）	2.31	3.87	--
净资产收益率（%）	2.27	4.33	--
长期债务资本化比率（%）	3.77	18.88	24.13
全部债务资本化比率（%）	10.28	27.27	29.80
资产负债率（%）	17.21	35.19	38.94
流动比率（%）	104.73	73.17	98.48
速动比率（%）	104.65	73.13	98.44
经营现金流动负债比（%）	2.75	9.69	--
现金短期债务比（倍）	1.71	1.13	2.29
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计；2. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异这些差异是由于四舍五入造成的；3. “—”表示数据项对此填表主体不适用/无意义，“/”表示数据未获取到；4. 已将其其他应付款、其他流动负债中有息债务调整至全部债务测算

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 5-1 公司主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 5-2 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 国家石油天然气管网集团有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。