

信用评级公告

联合〔2021〕9625 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 2021 年度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

二〇二一年十月二十二日

国家石油天然气管网集团有限公司

2021 年度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：2021 年 10 月 22 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	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信评估股份有限公司官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa		评级结果	AAA	
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	盈利能力	1	
			现金流量	3	
			资产质量	6	
		资本结构		1	
		偿债能力		1	
调整因素和理由				调整子级	
--				--	

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上一年度数据，考虑到公司最新财务数据更接近最新信用水平，一年数据的时点数采用的是截至 2021 年 6 月底数据，期间数为对 2021 年 1—6 月数据进行相应年化处理，附表公式中存在期初期末平均值的指标，不对相关数据做期初期末平均处理

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”或“国家管网集团”）的评级反映了公司作为中国最大的油气基础设施运营商，行业地位突出，在国家油气体制改革中承担着重要作用；公司融资能力很强，资本实力雄厚，经营获现能力很强，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，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用水平的综合分析，联合资信认为公司主体长期信用风险极低，安全性极高。

优势

1. **公司经营规模优势明显，行业地位突出。**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公司，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，经营获现能力很强，债务负担轻，债务结构合理，整体财务状况佳。
4. **公司融资能力很强。**公司外部融资渠道通畅，银行授信规模大，截至 2020 年底，公司短期借款和长期借款均为信用借款；截至 2021 年 6 月底，公司共获得商业银行授信额度 2790.00 亿元，剩余授信额度

2096.80 亿元，备用流动性充足。

关注

1. **管道建设与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，产生一定程度上管道规划建设与市场发展不匹配的风险，从而影响其管输业务的收益。
2. **管输费定价政策变动或对公司经营造成一定影响。**油气管道运输价格（包括天然气、原油和成品油）属于政府管制价格，跨省管道的运输价格由国务院价格主管部门（发改委）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。天然气管道运输价格由政府直接核定，原油和成品油管道运输执行现行价格，新建油品管道由政府授权供需双方协商确定。LNG 接收站的服务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市场的政策和法规，可能会对公司的业务和运营造成一定影响，进而影响财务状况和经营业绩。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
现金类资产（亿元）	9.85	471.08	471.57
资产总额（亿元）	9.90	7303.30	8025.41
所有者权益（亿元）	9.79	5702.79	6021.43
短期债务（亿元）	0.00	135.26	271.52
长期债务（亿元）	0.00	906.59	1141.40
全部债务（亿元）	0.00	1041.85	1412.91
营业收入（亿元）	0.00	255.15	489.17
利润总额（亿元）	-0.21	82.35	192.46
EBITDA（亿元）	--	166.84	214.02
经营性净现金流（亿元）	-0.12	132.06	333.28
营业利润率（%）	--	37.86	40.85
净资产收益率（%）	--	4.54	4.99
资产负债率（%）	1.14	21.91	24.97
全部债务资本化比率（%）	0.00	15.45	19.01
流动比率（%）	--	127.91	103.75
经营现金流动负债比（%）	--	23.51	--
现金短期债务比（倍）	--	3.48	1.74
EBITDA 利息倍数（倍）	--	10.85	9.76
全部债务/EBITDA（倍）	--	1.56	3.30
公司本部（母公司）			
项 目	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
资产总额（亿元）	9.90	5273.56	5697.19
所有者权益（亿元）	9.79	5006.91	5083.81
全部债务（亿元）	0.00	7.63	305.18
营业收入（亿元）	0.00	16.32	29.13
利润总额（亿元）	-0.21	7.66	84.05
资产负债率（%）	1.14	5.06	10.77
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.15	5.66
流动比率（%）	--	277.37	136.89
经营现金流动负债比（%）	--	2.90	--

注：1. 公司 2021 年半年度财务数据未经审计；
 2. 鉴于公司于 2019 年 12 月成立，2020 年 10 月 1 日完成资产重组，公司 2019 年和 2020 年相关财务比例数据不具备分析意义，以“-”列示；
 3. 合并范围内对 2020 年和 2021 年 1-6 月的全部债务/EBITDA 进行了年化处理，对 2021 年 1-6 月的总资产收益率、净资产收益率进行了年化处理；
 4. 合并范围内对 2021 年 1-6 月的销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数进行年化处理，并不对相关数据做期初期末平均处理，即：销售债权周转次数=2021 年 1-6 月营业收入*2/截至 2021 年 6 月底（应收账款净额+应收票据），存货周转次数=2021 年 1-6 月营业成本*2/截至 2021 年 6 月底存货净额，总资产周转次数=2021 年 1-6 月营业收入*2/截至 2021 年 6 月底资产总额；
 5. 已将长期应付款和租赁负债中有息债务调整至全部债务测算；
 6. 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；
 7. EBITDA 计算中计入了使用权资产折旧
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

主体评级历史：

信用级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法和模型	评级报告

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、本报告引用的资料主要由国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2021 年 10 月 22 日至 2022 年 10 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论在有效期内信用等级有可能发生变化。

国家石油天然气管网集团有限公司

2021 年度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 2021 年 6 月底，公司实收资本 5000 亿元，公司股东及股权结构详见下表。公司无控股股东，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 2021 年 6 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 2020 年底，公司合并资产总额 7303.30 亿元，所有者权益 5702.79 亿元（含少数股东权益 649.46 亿元）；2020 年，公司实现营业收入 255.15 亿元，利润总额 82.35 亿元。

截至 2021 年 6 月底，公司合并资产总额 8025.41 亿元，所有者权益 6021.43 亿元（含少数股东权益 848.15 亿元）；2021 年 1—6 月，公司实现营业收入 489.17 亿元，利润总额 192.46 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

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

2021年上半年,中国宏观政策保持连续性、稳定性,经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线,发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动性合理充裕,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

经济持续稳定修复。2021年上半年,中国国内生产总值 53.22 万亿元,不变价累计同比增长 12.70%,两年平均增长 5.31%,较一季度加快 0.31 个百分点,低于 2019 年上半年水平。分产业看,第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看,上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%,均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平(2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%),恢复情况良好;而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%,远未达到 2019 年上半年 7.2%的水平,恢复空间仍然较大,主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表 2 2018—2021 年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP(万亿元)	91.9 3	98.6 5	101.60	53.22
GDP 增速(%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速(%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速(%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速(%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速(%)	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速(%)	15.8 3	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比(%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比(%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率(%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速(%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速(%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速(%)	8.70	8.10	2.80	4.50

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计; 3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率其余指标增速均为名义增长率; 4. 城镇调查失业率指标值为期末数

资料来源: 联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看,消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力,但仍然弱于 2019 年水平,是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年,中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元,同比增长 23.00%,两年平均增长 4.39%(2019 年上半年为 8.40%),与疫情前水平仍有一定差距,但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年,全国固定资产投资(不含农户)累计完成 25.59 万亿元,同比增长 12.60%,6 月份环比增长 0.35%;两年平均增长 4.40%,比一季度加快 1.50 个百分点,低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年,中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元,进出口规模创历史同期最高水平。其中,出口 1.52 万亿美元,增长 38.60%;进口 1.27 万亿美元,增长 36.00%;贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨, PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年,全国居民消费价格(CPI)累计同比上涨 0.50%,处于近年来较低的水平,整体呈现逐月上升的态势;全国工业生产者出厂价格(PPI)累计同比上涨 5.10%。分月看,受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响,1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%;6 月涨幅小幅回落至 8.80%,主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨,加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年,社融存量同比增速整体呈下行趋势;截至 6 月末,社融存量同比增速与上月末持平,维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元,虽同比少增 3.09 万亿元,但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值,反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看,人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因,企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面,上半年 M1 同比增速持续回落, M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走

阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67 万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、

不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

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输行业的情况进行介绍分析。

1. 油气管输行业概况

经过多年发展，中国油气管道已实现网络化运行，其中，天然气管道通过三横三纵实现了三大产气区和四大进口通道与东部、南方等天然气高消费市场的连接，以及与沿线储气库、LNG接收站、支线管道的联通；原油管道主要围绕国产原油和进口原油输送通道建设；成品油管道建设布局主要受原油产地、成品油消费集中地区及地方炼化企业发展影响。

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《2020年中国油气管道建设新进展》（《国际石油经济》期刊2021年第3期）一文显示，截至2020年底，中国油气长输管道总里程达到14.4万千米，其中天然气管道约8.6万千米，原油管道约2.9万千米，成品油管道约2.9万千米。目前，我国在役天然气管道形成了三横三纵天然气管网，实现了川渝、长庆、西北三大产气区与东部、南方天然气高消费市场的连接以及与沿线储气库、LNG接收站、支线管道的联通，构建了东北、西北、西南及东部沿海四大进口通道，形成了“西气东输、北气南下、海气登陆”的格局；我国在役原油管道主要围绕国产原油和进口原油输送通道建设，原油管道布局基本实现了西北与西南相连，东北与华北相连以及海油登陆后从沿海地区向内地供应的管网，形成了“西北南下、东北南下、沿海内送”的格局；我国在役成品油管道建设布局主要受原油产

地、成品油消费集中地区及地方炼化企业发展影响。

储气库方面，截至2020年底，中国已建成14座地下储气库群，储气规模达532亿立方米，有效工作气量149亿立方米，调峰能力达139亿立方米。

LNG接收站方面，截至2020年底，中国LNG接收站已投产22座，接收能力9310万吨/年，主要分布于三大区域：环渤海地区5座、长三角地区7座、东南沿海地区10座。2020年，我国进口LNG为6712.3万吨，LNG进口占天然气进口比重达到66%，LNG进口主要依靠沿海LNG接收站，基本辐射沿海各省。

2. 油气管道资产运营

为推动天然气管网公平开放、加强管网统一规划建设，2020年10月，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。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。当前，已有广东、湖南等经济发达省份的天然气管网先后确认融入国家管网集团，未来，为继续推进天然气“全国一张网”，预计陆续将有更多省级管网融入国家管网集团。

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²。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。这些省级管网公司如果按照“上游供气商能否与下游用户直接交易”以及“区域管网建设运营是否为特许经营”的区别来划分，具体运营模式可大致归纳为以下三类：

一是以浙江为代表的“统购统销”模式，这种模式特点是当地省（市）政府授权管网公司特许经营当地天然气管网建设及运营，同时负责区内气源采购、天然气下游市场开发及销售，形成“多气源供应，全省一张网”，天然气供应商不能与下游用户直接交易。

二是以广东为代表的“允许代输”模式，这种模式特点是当地省政府授权管网公司特许经营省内天然气管网建设及运营，省内居民和公共服务用气采用统筹调配模式，由省管网公司统筹采购并销售给城市燃气公司，省内发电、工业等用户可直接与供气商签订合同，由省管网公司提供代输服务，收取管输费。

三是以江苏为代表的“开放型”模式，这种模式特点是上游供气商可直接与下游用户（包括城市燃气、终端用户等）签订购销合同，省内管道建设运营主体多元化，可以由供气商、用户等直接建设，也可以通过省管网代输。

当前，已有广东、湖南等经济发达省份的天然气管网先后确认融入国家管网集团，为完

善“全国一张网”创立了良好开端。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。在天然气“全国一张网”建设持续推进下，预计陆续将有更多省管网持续融入国家管网集团。

3. 油气产销概况

2020年，虽然受新冠肺炎疫情冲击影响，我国石油天然气消费增速有所放缓。但随着疫情防控形势持续向好，我国石油天然气消费复苏势头强劲，油气产品产销均呈现上升趋势。

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，从天然气方面来看，2020年在新冠肺炎疫情冲击影响下，国产天然气依然实现了9.8%的增长，全年天然气产量1925亿立方米，连续4年增产超过100亿立方米；进口天然气1404亿立方米，同比仅增长3.6%；全国天然气表观消费量达3280亿立方米，同比增长220亿立方米，增长率为6.9%。2021年上半年，国内生产天然气1045亿立方米，同比增长10.9%；进口天然气5982万吨，同比大幅增长23.8%；天然气表观消费量达1827亿立方米，同比大幅增长17.4%。预计2021年我国天然气消费量将达3650~3700亿立方米，剔除新冠疫情影响，与2019年天然气消费基数相比2020年和2021年的年均增速为9%~10%，处于中高速增长合理区间。

从石油方面来看，2020年，原油资源总量达到7.37亿吨。其中，国内生产1.95亿吨，同比增长1.6%；进口总量为5.42亿吨，同比增长7.3%。受新冠肺炎疫情冲击影响，全年原油加工总量为6.74亿吨，同比增速放慢至3.0%，其中，成品油产量为4.26亿吨，同比下降2.1%。2020年，全国石油表观消费量为7.03亿吨，同比增长6.8%，但成品油消费量为3.8亿吨，同比下降0.9%。2021年上半年，原油加工及消费增长

² 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

迅速，原油加工总量为 3.53 亿吨，同比增长 10.7%，其中，成品油产量为 1.73 亿吨，同比增长 10.5%；成品油消费量为 1.63 亿吨，同比增长 5.7%。

4. 行业政策及未来发展

随着油气体制改革的深入，上下游资源端、分销端的定价将趋于市场化；天然气管输费定价机制也逐渐向更加规范化、一体化、公开透明的方向发展。

（1）油气体制改革与管网设施政策

2017 年 5 月，中共中央、国务院印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，该政策顺应分离垄断性与竞争性业务的基本脉络，强调改革思路为“管住中间、放开两头”，“并分步推进国有大型油气企业干线管道独立，实现管输和销售分开，完善油气管网公平接入机制，油气干线管道、省内和省际管网均向第三方市场主体公平开放”。

2019 年 5 月，国家发改委等四部委制定《油气管网设施公平开放监管办法》，内容主要包括：（1）鼓励和支持油气管网设施互联互通和公平接入，逐步实现油气资源在不同管网设施间的灵活调配；（2）油气管网设施运营企业不得阻碍符合规划的其他管网设施接入，并应当为接入提供相关便利；（3）油气管网设施运营企业应当无歧视地向符合开放条件的用户提供油气输送、储存、气化、装卸、转运等服务，无正当理由不得拖延、拒绝与符合开放条件的用户签订服务合同，不得提出不合理要求。

2020 年，国家能源局研究起草了《关于做好油气管网设施剩余能力测算相关工作的通知（征求意见稿）》表示要规范油气管网设施运营企业剩余能力测算工作，提升油气管网设施公平开放服务水平。

（2）油气价格改革与管输定价政策

油气改革是体制改革的重要抓手，油气价格改革的推进将改善价格扭曲局面，还原油气商品属性，遵循“管住中间，放开两头”的原则，明确加强“输配气成本和价格”监管，加

快放开“天然气气源”和“销售”价格，通过油气价格链的“去纵向一体化”操作，分离竞争和垄断环节价格，最终实现竞争环节的价格市场化及上下游价格动态联动。油气价格将实现市场化定价——政府只对属于网络型自然垄断环节的管网输配价格进行监管，气源和销售价格由市场形成。

天然气定价方面，2020 年 3 月，国家发改委颁布新版《中央定价目录》，规定“海上气、页岩气、煤层气、煤制气、液化天然气、直供用户用气、储气设施购销气、交易平台公开交易气，2015 年以后投产的进口管道天然气，以及具备竞争条件省份天然气的门站价格，由市场形成；其他国产陆上管道天然气和 2014 年底前投产的进口管道天然气门站价格，暂按现行价格机制管理，视天然气市场化改革进程适时放开由市场形成。”新版定价目录将油气管道运输定义为自然垄断环节，将“跨省管道运输价格”列入目录，表明政府在天然气产业链中具体定价范围受到明确限制，门站价制度目前已不符合市场化改革方向，我国天然气价格将从门站价格管制向油气管道运输价格管制转变。

2021 年 6 月 7 日，国家发改委发布了《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》（以下简称“《价格管理办法》”）和《天然气管道运输定价成本监审办法（暂行）》（以下简称“《成本监审办法》”）。《价格管理办法》提出，在坚持“准许成本加合理收益”定价原则不变的基础上，分区核定运价率，实行“一区一价”的管输费定价机制。管道运输价格按照“准许成本加合理收益”原则制定，即通过核定管道运输企业的准许成本，监管准许收益，考虑税收等因素确定年度准许总收入，核定管道运输价格。准许收益率按 8% 确定，后续统筹考虑国家战略要求、行业发展需要、用户承受能力等因素动态调整。《成本监审办法》进一步明确，天然气管道运输定价成本由折旧及摊销费、运行维护费构成，并对固定资产折旧年限、运行维护费上限等主要参数取值进行了具

体规定，特别是将管道折旧年限由现行 30 年延长至 40 年，体现从严监管要求，将显著降低当期运价率，释放改革红利。

我国原油、成品油管道运输市场较为成熟，跨省原油、成品油管道仍属于政府定价范围，但鼓励供需双方协商定价。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2021 年 6 月底，公司实收资本 5000 亿元，公司无控股股东，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，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。

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 2021 年 6 月底，公司在役油气管道总里程 9.21 万公里，其中，在役天然气管网 4.90 万公里（约占全国的 62%）、原油管道 1.65 万公里（约占全国的 86%）、成品油管道 2.66 万公里（约占全国的 87%），基本涵盖了全国所有干线管道。截至 2021 年 6 月底，公司承运全国天然气表观消费量的 52%、全国陆上原油资源运输量的 94%和全国成品油消费量的 30%。

公司是国内最大的 LNG 接收站运营商，2021 年 6 月底，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；此外公司持有 11 家省级管网公司股权，为省级管网融入国家管网集团奠定了良好基础。

3. 政府支持及税收优惠

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。此外，管道运输服务享受营改增过渡期政策，增值税实际税负超过 3%的部分实行增值税即征即退。

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，负责“全国一张网”运行调度，负责干线管网互联互通及与社会管网联通，定期向社会公开剩余管输和储存能力，实现油气基础设施向所有用户公平开放，承担油气应急保供协调、相应储气责任和国有资产保值增值责任，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》，一般纳税人提供管道运输服务对其增值税实际税负超过 3%的部分实行增值税即征即退政策。

4. 人员素质

公司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；员工人员构成符合业务经营需求。

截至本报告出具日，公司董事、监事和高级管理人员共 16 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。

截至2021年8月底，公司共有员工29430人（不包括各类市场化临时性、季节性用工人数2061名）及离退休人员15800名（已完成社会化服务移交）。以下为公司员工结构情况：

表3 截至2021年8月底公司员工构成（单位：人）

项目	类别	在岗人数	占比
学历	硕士及以上	2401	8.16%
	本科及以上	18205	61.86%
	专科及以下	11225	38.14%
年龄	30岁以下	4003	13.60%
	30-50岁	19405	65.94%
	50岁以上	6022	20.46%
岗位	管理序列人员	5712	19.41%
	专业序列人员	5092	17.30%
	技术序列人员	6314	21.45%
	技能序列人员	12312	41.84%
合计		29430	100.00%

注：本科及以上含硕士及以上
资料来源：公司提供

5. 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2021年10月14日，公司无未结清关注类和不良/违约类贷款。

截至本报告出具日，公司尚未在公开市场发行债务融资工具。

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，但目前部分人员暂缺。

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，建立了健全的股东会、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，公司设股东大会，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。公司董事会行使召集股东会议，向股东会报告工作，执行股东会的决议，制订公司战略和发展规划，制订公司投资计划，决定投资方案等职权。截至本报告出具日公司

董事暂缺 1 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。公司监事行使检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议等职权。截至本报告出具日公司监事暂缺 1 名。

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。总经理行使主持公司的经营管理工作，组织实施董事会的决议，拟订公司战略和发展规划、经营计划，并组织实施等职权。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，内部控制制度健全，管理风险较低。

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》，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，通过发改委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

公司主要负责油气管网设施的建设与运营，随着相关资产的整合，公司收入主要来源于天然气储运和原油管道。由于公司整合相关资产时间较短，缺少完整连续可比数据，现有经营数据未能充分体现公司实际经营规模，随着公司经营活动的逐步展开，营业收入规模有望扩大。

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。

2020 年 10 月，公司全面接管运营三大石油公司油气管道基础设施资产，并实现主营业务收入 253.78 亿元，其中，天然气储运、原油管道、成品油管道和 LNG 接收站板块收入分别占比 63.87%、22.79%、8.34%和 5.01%。

2021 年 1—6 月，公司实现主营业务收入 488.09 亿元，天然气储运、原油管道、成品油管道和 LNG 接收站板块收入分别占比 65.14%、20.96%、7.69%和 6.22%，天然气储运板块和 LNG 接收站板块收入占比上升。

表 4 公司主营业务收入和营业成本及费用构成（单位：亿元）

项目	2020 年				2021 年 1—6 月			
	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	162.08	63.87%	99.66	57.49%	317.92	65.14%	200.37	61.37%
原油管道板块	57.84	22.79%	41.90	24.17%	102.29	20.96%	70.32	21.54%
成品油管道板块	21.16	8.34%	24.86	14.34%	37.52	7.69%	35.62	10.91%
LNG 接收站板块	12.71	5.01%	6.93	4.00%	30.36	6.22%	20.16	6.17%
合计	253.78	100.00%	173.36	100.00%	488.09	100.00%	326.47	100.00%

注：表中2020年收入和成本数据为资产重组后数据，即2020年四季度数据
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 2021 年 6 月末，国家管网集团已准入托运商 690 家，实际申请服务 80 家，公开开放市场格局已初步建立，客户群体稳定且覆盖广泛。2020 年四季度及 2021 年 1—6 月，公司前五大客户销售收入占比分别为 72.01%和 72.23%，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 5 2020 年四季度及 2021 年 1—6 月主要客户情况
(单位: 亿元)

年份	名称	销售收入	占比	是否关联方
2020 年四季度	中国石油天然气股份有限公司天然气销售分公司	133.67	53.12%	是
	中国石油天然气股份有限公司东北原油销售中心	14.81	5.88%	是
	中国石油化工股份有限公司天然气分公司	13.71	5.45%	是
	中国石油天然气股份有限公司西部原油销售中心	9.71	3.86%	是
	中国石化销售股份有限公司华南分公司	9.32	3.70%	是
	合计	181.22	72.01%	--
2021 年 1—6 月	中国石油天然气股份有限公司天然气销售分公司	259.69	53.39%	是
	中国石油化工股份有限公司天然气分公司	31.20	6.41%	是
	中国石油天然气股份有限公司东北原油销售中心	27.06	5.56%	是
	中国石油天然气股份有限公司西部原油销售中心	17.61	3.62%	是
	中国石化销售股份有限公司华南分公司	15.82	3.25%	是
	合计	351.38	72.23%	--

资料来源: 公司提供

业务受理制度方面, 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, 先到先得。

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。公司开发线上服务申请受理管理系统。按照《油气调控中心天然气管网设施托运商服务管理规定》相关管理流程, 基于国家管网集团生产运行管理系统(PPS)开发服务申请受理管理系统, 初步实现托运商服务申请受理线上化、数字化。

定价方式方面, 对于天然气管道运输, 公司按照政府(中央、地方)核定的运价率获得收入。对于原油、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 LNG 接收站, 公司按照地方政府核定的加工费收取费用。对于储气库, 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。

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。

(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 个省市自治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 2021 年 6 月底, 公司在役天然气管道总里程 4.90 万公里, 约占全国干线管网的 62%, 管网一次管输能力 2600 亿方/年, 2021 年 1—6 月, 公司实现天然气一次管输量 1001 亿方。

储气库板块, 截至 2021 年 6 月底, 公司拥有 5 座地下储气库, 包括金坛、刘庄、华北、大港、中原文 23 地下储气库。

(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 2021 年 6 月底，公司在役原油管道里程 1.65 万公里，约占全国的 86%，管网一次管输能力 3.3 亿吨/年，2021 年 1—6 月，公司实现原油一次管输量 1.22 亿吨。

（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 42 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），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 2021 年 6 月底，公司在役成品油管道总里程 2.66 万公里，约占全国的 87%，管网一次管输能力 1.9 亿吨/年。2021 年 1—6 月，公司实现成品油一次管输量 0.40 亿吨。

（4）LNG 接收站板块

LNG 接收站板块，公司已经建成大连、天津、粤东、深圳迭福、海南、北海、防城港 7 座 LNG 接收站，总接收能力 3060 万吨/年，占全国的 33%；建成 21 座储罐，罐容 284 万方，

折合储气能力 17.8 亿方。2021 年 1—6 月，公司实现 LNG 接卸量 893.99 万吨。

4. 在建项目及未来发展

公司为打造覆盖全国、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，存在管道建设与市场发展可能不匹配风险。

截至 2021 年 6 月底，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 828.60 亿元，已投资金额 335.30 亿元，尚需投资额 493.30 亿元资金，主要来源于自有资金和项目融资，资本金比例均为 30%；公司主要拟建工程预计总投资额 1594.90 亿元，已投资金额 20.10 亿元，尚需投资额 1574.80 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，产生一定程度上管道规划建设与市场发展不匹配的风险，从而影响其管输业务的收益。

表 6 截至 2021 年 6 月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	总投资额	已投资额	预计投产时间
中俄东线天然气管道工程（河北永清-上海）	起自中俄东线中段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。	256.80	65.90	2025 年 6 月
新气管道潜江-韶关段	起于新疆煤制气外输管道湖北潜江枢纽站，止于广东韶关末站，全长 839.5 公里，设 9 座输气站，设计输量 60 亿方/年。	115.90	99.30	2021 年 10 月
天津 LNG 二期项目	规划建设 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。	87.20	12.60	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。	83.60	12.80	2024 年 12 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）。	80.70	32.50	2022 年 10 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。	57.50	27.00	2022 年 9 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。	50.40	25.70	2024 年 9 月
日照-濮阳-洛阳原油管道工程	在山东、河南境内铺设，沿途经过日照、临沂、泰安、济宁、菏泽、濮阳、新乡、焦作、洛阳 9 个地市、33 个县区，管道全长 796 公里，设计输量 1000	49.40	42.20	2021 年 9 月

	万吨/年。			
江苏滨海 LNG 配套输气管道滨海-盱眙项目	项目线路长度 540.6 公里，设计输量 127.7 亿方/年包括滨海-盱眙项目（江苏段）和安徽天长-合肥项目（安徽段）。江苏段线路长度 323.2 公里，安徽段线路长度 217.4 公里。	47.10	17.30	2022 年 6 月
合计	--	828.60	335.30	--
拟建项目				
项目名称	项目概况	总投资额	已投金额	预计投产时间
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。	289.70	15.90	2024 年 12 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。	221.40	2.60	2024 年 10 月
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 1090 公里。	337.20	0.80	2024 年 9 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 1237 公里，设计输量 250 亿方每年	605.60	0.70	2026 年 9 月
中俄远东天然气管道	包括 1 条干线、7 条支线，线路总长 2684 公里，北段（虎林-长春）862 公里、中段（沈阳-盘锦-张家口）1022 公里、南段（张家口-石家庄-郑州-鲁山）800 公里。	141.00	0.10	2025 年 9 月投产北段
合计	--	1594.90	20.10	--

资料来源：公司提供

未来，公司将聚焦主责主业，加快油气基础设施建设，促进省网融入，全力开拓市场，推进公平开放，打造覆盖全国、联通海外、系统完备的“全国一张网”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和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 5 座、扩建 8 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。到 2025 年，国家管网集团油气管网总里程达到 12.7 万公里，储气库总数达到 13 座，LNG 接收站总数达到 12 座，全力建设中国特色世界一流能源基础设施运营商。

七、财务分析

1. 财务概况

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年财务报告进行了审计，毕马威会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020 年财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见

审计结论。公司提供的 2021 年半年度财务数据未经审计。

合并范围方面，截至 2020 年底，公司合并范围内子公司 37 家，2021 年 1—6 月，公司合并范围内新增 2 家子公司。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，目前公司财务报告数据无连续可比性。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 7303.30 亿元，所有者权益 5702.79 亿元（含少数股东权益 649.46 亿元）；2020 年公司实现营业收入 255.15 亿元，利润总额 82.35 亿元。

截至 2021 年 6 月底，公司合并资产总额 8025.41 亿元，所有者权益 6021.43 亿元（含少数股东权益 848.15 亿元）；2021 年 1—6 月公司实现营业收入 489.17 亿元，利润总额 192.46 亿元。

2. 资产质量

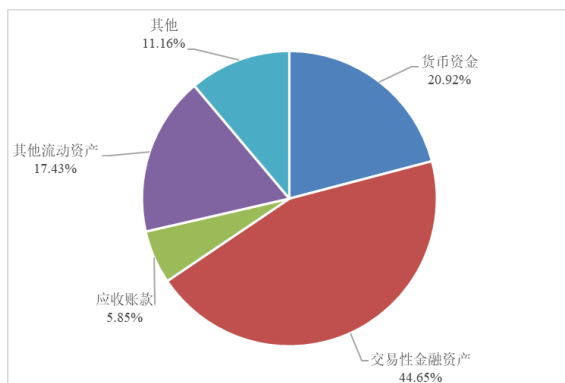
截至 2019 年底，公司因成立不久资产总额较少，以货币资金为主，2020 年 10 月 1 日资产重组和现金注资完成后，公司资产大幅上升；因行业运行特征，公司非流动资产占比高，非流动资产以固定资产和在建工程为主，均为涉及公司主业的管道及机器设备。

2019—2020 年末，公司合并资产总额分别为 9.90 亿元和 7303.30 亿元，2020 年 10 月 1 日资产重组和现金注资完成后，公司资产大幅上升，截至 2020 年底，公司流动资产占 9.84%，非流动资产占 90.16%，以非流动资产为主。

(1) 流动资产

2019—2020 年末，公司流动资产分别为 9.87 亿元和 718.51 亿元，截至 2020 年底，公司流动资产构成如下图。

图 1 截至 2020 年底公司流动资产构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2019—2020 年末，公司货币资金分别为 9.85 亿元、150.28 亿元。截至 2020 年底公司货币资金大幅增长主要为相关股东以现金资产注资所致。公司货币资金主要为银行存款，货币资金中有 383.67 万元受限资金，受限比例极低。

截至 2019 年底，公司无交易性金融资产。截至 2020 年底，公司交易性金融资产 320.80 亿元，全部为结构性存款。

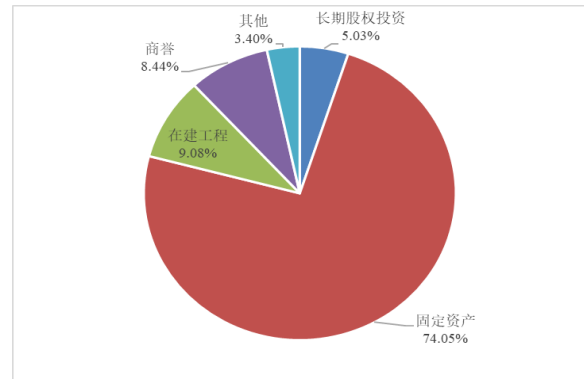
2019 年公司尚未有经营活动，截至 2019 年底公司无应收账款。截至 2020 年底，公司应收账款账面价值 42.05 亿元（2020 年四季度的经营活动产生应收账款），应收账款账龄以 1 年以内（占比 99.32%）为主，累计计提坏账 0.41 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 39.38 亿元，占比为 93.65%，集中度高。

2019—2020 年末，公司其他流动资产分别为 0.01 亿元和 125.23 亿元，主要为待抵扣增值税。

(2) 非流动资产

2019—2020 年末，公司非流动资产分别为 0.03 亿元和 6584.79 亿元，截至 2020 年底，公司非流动资产构成如下。

图 2 截至 2020 年底公司非流动资产构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2019 年底，公司无长期股权投资。截至 2020 年底，公司长期股权投资 330.90 亿元主要为对合营和联营企业的投资，主要投资企业见下表。其中，公司对浙江省天然气开发有限公司（以下简称“浙江天然气”）持股比例为 60%，截至 2020 年底，浙江天然气董事会及管理层尚未变更，公司尚未对浙江天然气达到控制条件，仍为公司联营企业。

表 7 截至 2020 年底公司主要合营和联营企业投资情况（单位：亿元）

对合营企业投资	持股比例	对合营企业投资的账面价值
国家管网集团川气东送天然气管道有限公司	50%	227.48
对联营企业投资	持股比例	对联营企业投资的账面价值
浙江省天然气开发有限公司	60%	39.35
山西国化能源有限责任公司	49%	11.65
江苏省天然气有限公司	49%	16.71
合计	--	295.19

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2019—2020 年末，公司固定资产分别为 0.03 亿元和 4876.26 亿元，截至 2020 年底，公司固定资产主要由管道及机器设备（4285.91 亿元）和铺底油气（363.43 亿元）构成，管道及机器设备是公司最核心的资产，占固定资产比

重较大；公司固定资产累计计提折旧 66.36 亿元；固定资产成新率 98.67%。

截至 2019 年底，公司无在建工程。截至 2020 年底，公司在建工程 597.87 亿元，公司在建工程主要为中俄东线天然气管道工程（河北永清-上海）、文 23 储气库项目（一期工程）工程、新气管道潜江-韶关段和天津 LNG 二期项目等。

截至 2019 年底，公司无商誉。截至 2020 年底，公司商誉 555.88 亿元，公司于 2020 年 9 月 30 日以支付现金对价人民币 1301.51 亿元及增加实收资本人民币 2513.40 亿元的合并成本收购了表中披露的相关公司股权及业务，合并成本超过按比例获得的被购买公司及业务可辨认资产、负债公允价值的差额人民币 555.88 亿元，确认为与被购买公司及业务相关的商誉。

表 8 截至 2020 年底公司商誉构成情况（单位：亿元）

形成商誉相关公司股权及业务	截至 2020 年底
天然气管输业务-西气东输及西部管道	307.56
原油管输业务-东部原油储运	105.22
天然气管输业务-北方管道	51.43
LNG 业务-天津液化气	30.17
天然气管输业务-西南管道	17.90
天然气管输业务-海南天然气	14.71
天然气管输业务-深圳天然气	14.49
天然气管输业务-广东管网	11.04
商誉分摊比例不重大的多个资产组	3.37
合计	555.88

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2020 年底，公司所有权受到限制的资产合计 383.67 万元，公司资产受限比例极低。

截至 2021 年 6 月底，公司合并资产总额 8025.41 亿元，较上年底增长 9.89%，主要系非流动资产增长所致，资产结构较上年底变化不大。截至 2021 年 6 月底，流动资产 717.22 亿元，较上年底下降 0.18%，较上年底变化不大，公司非流动资产 7308.19 亿元，较上年底增长 10.99%，主要系 2021 年 3 月 31 日公司收购国家管网集团北京管道有限公司和国家管网集团大连液化天然气有限公司导致固定资产和商誉增长。

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。

2019—2020 年末，公司所有者权益分别为 9.79 亿元和 5702.79 亿元，截至 2020 年底，公司归属于母公司所有者权益占比为 88.61%，少数股东权益占比为 11.39%。在所有者权益中，实收资本、未分配利润分别占 87.68%和 0.88%。所有者权益结构稳定性高。

截至 2021 年 6 月底，公司所有者权益 6021.43 亿元，较上年底增长 5.59%，主要系未分配利润增长所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 85.91%，少数股东权益占比为 14.09%，所有者权益结构较上年末变化不大。

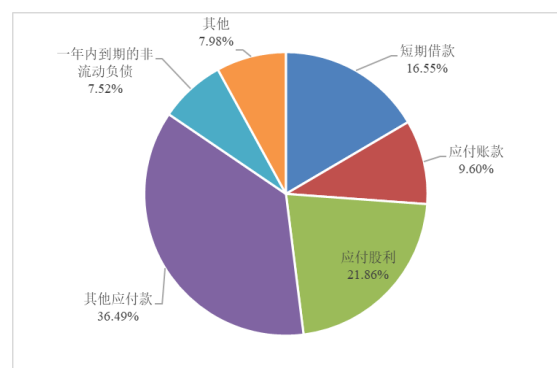
（2）负债

截至 2021 年 6 月底，公司债务以长期债务为主，到期债务分布较为分散，债务负担轻。

2019—2020 年末，公司负债总额分别为 0.11 亿元和 1600.51 亿元，截至 2020 年底，公司流动负债占 35.10%，非流动负债占 64.90%，以非流动负债为主。

2019—2020 年末，公司流动负债分别为 0.11 亿元和 561.75 亿元，截至 2020 年底，公司流动负债构成如下图所示。

图 3 截至 2020 年底公司流动负债构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2019 年底，公司无短期借款。截至 2020 年底，公司短期借款 92.96 亿元，全部为信用借款。

截至 2020 年底,公司应付账款 53.93 亿元,主要为与供应商尚未结清的款项。

截至 2019 年底,公司无其他应付款。截至 2020 年底,公司其他应付款为 204.99 亿元,主要为应付工程款、股权收购款、应付材料及设备款等。

截至 2019 年底,公司无应付股利。截至 2020 年底,公司应付股利 122.79 亿元,主要为国家管网集团联合管道有限责任公司本部应付股东股利。

截至 2019 年底,公司无一年内到期的非流动负债。截至 2020 年底,公司一年内到期的非流动负债 42.26 亿元,主要为一年内到期的长期借款。

截至 2019 年底,公司无非流动负债。截至 2020 年底,公司非流动负债 1038.76 亿元,主要由长期借款(占 80.82%)和递延所得税负债(占 10.44%)构成。

截至 2019 年底,公司无长期借款。截至 2020 年底,公司长期借款分别为 839.56 亿元,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 9 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 6 月底
一年至二年	345.85	441.15
二年至五年	142.79	255.49
五年以上	350.92	376.07
合计	839.56	1072.72

资料来源:公司提供

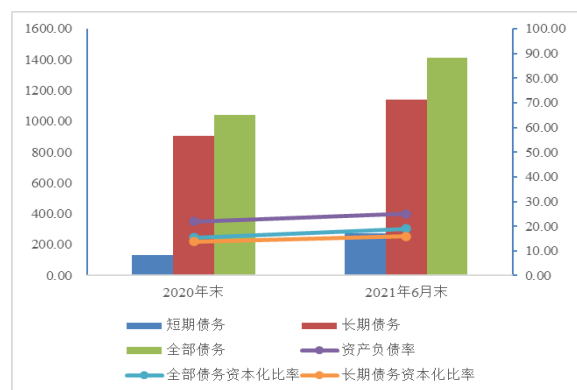
截至 2020 年底,公司递延所得税负债 108.45 亿元,主要为收购股权资产所致。

截至 2019 年底,公司无有息债务。截至 2020 年底,公司全部债务 1041.85 亿元,其中,短期债务 135.26 亿元(占 12.98%),长期债务 906.59 亿元(占 87.02%)。从债务指标来看,截至 2020 年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 21.91%、15.45%和 13.72%,公司债务负担轻。

截至 2021 年 6 月底,公司负债总额 2003.98 亿元,公司全部债务 1412.91 亿元,较上年底

增长 35.62%,流动负债和非流动负债均有所增长,债务结构较上年末变化较小,以长期债务为主。其中,短期债务 271.52 亿元,较上年底增长 100.73%,主要系短期借款和应付账款增长所致;长期债务 1141.40 亿元,较上年底增长 25.90%,主要系长期借款增长所致。从债务指标来看,截至 2021 年 6 月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 24.97%、19.01%和 15.94%,公司债务负担轻。

图 4 公司债务指标情况(单位:亿元、%)



资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

4. 盈利能力

2020 年以来,随着公司经营活动的逐步展开,公司营业收入和利润实现稳定增长;公司期间费用主要为管理费用和财务费用,非经常性损益方面,其他收益和投资收益对公司利润总额形成一定补充作用。

公司 2019 年 12 月成立,尚未开展经营活动,2019 年公司并未产生收入,公司在 2020 年 10 月 1 日完成资产重组,实际经营时间为 2020 年四季度,因而公司 2020 年实现营业收入 255.15 亿元,2021 年 1—6 月,公司实现营业收入 489.17 亿元。2020 年及 2021 年 1—6 月公司分别实现利润总额 82.35 亿元和 192.46 亿元。

从期间费用看,2020 年及 2021 年 1—6 月,公司费用总额分别为 21.54 亿元和 30.49 亿元,随着并入资产增加,期间费用增加,公司期间费用主要为管理费用和财务费用,期间费用率

分别为 8.44% 和 6.23%。

表 10 公司期间费用情况（单位：亿元、%）

指标	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
销售费用	0.00	0.01	0.02
管理费用	0.22	11.91	16.52
研发费用	0.00	1.07	1.28
财务费用	-0.01	8.56	12.67
期间费用合计	0.21	21.54	30.49
期间费用合计占营业收入的比重	--	8.44	6.23

资料来源：公司财务报告联合资信整理

非经常性损益方面，2020 年，公司对固定资产计提 4.20 亿元减值损失，主要为公司对预计停输的管线计提的资产减值；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。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预计未决诉讼损失 1.29 亿元、资产报废、损毁损失 0.77 亿元、违约赔偿支出 0.73 亿元和工程事故赔偿款 0.50 亿元。公司其他收益和投资收益对公司利润总额形成一定补充作用。

表 11 公司非经常性损益情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
资产减值损失	0.00	-4.20	0.00
其他收益	0.00	8.10	12.70
投资收益	0.00	7.27	9.91
营业外收入	0.00	0.99	0.98
营业外支出	0.00	4.16	0.57
利润总额	-0.21	82.35	192.46

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2021 年 1—6 月，公司总资产收益率（年化）和净资产收益率（年化）分别为 4.50%、4.99%，公司各盈利指标表现较好。

5. 现金流

2020 年及 2021 年 1—6 月，公司经营活动现金流基本和公司经营活动保持一致，收入实现质量高。2020 年，投资活动受公司资产重组时以现金资产收购部分子公司和营业单位影响，呈现大额净流出，筹资活动因部分股东以

现金资产增资的方式取得公司部分股权呈现大额净流入。2021 年 1—6 月，随着公司重组事项的逐步完成，公司投资活动现金流和筹资活动现金流金额大幅下降。

经营活动方面，2020 年及 2021 年 1—6 月公司经营活动现金流入和流出及其变化与公司当年的营业收入、营业成本及其变化基本一致，现金收入比较高，收入实现质量高。

表 12 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
经营活动现金流入小计	0.00	298.17	568.28
经营活动现金流出小计	0.12	166.10	234.99
经营活动现金流量净额	-0.12	132.06	333.28
投资活动现金流入小计	0.00	618.88	765.75
投资活动现金流出小计	0.03	2472.51	1247.29
投资活动现金流量净额	-0.03	-1853.64	-481.54
筹资活动前现金流量净额	-0.15	-1721.57	-148.26
筹资活动现金流入小计	10.00	2610.53	368.46
筹资活动现金流出小计	0.00	748.56	231.90
筹资活动现金流量净额	10.00	1861.96	136.56
现金收入比	--	110.19	104.78

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

投资活动方面，公司投资活动现金流入主要来自于收回投资收到的现金，而投资活动现金流出则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等。2021 年 1—6 月，公司投资活动现金净流出规模较 2020 年大幅减少，主要系公司于 2020 年进行资产重组时以现金资产收购部分子公司和营业单位的规模较大。

筹资活动方面，2020 年，公司筹资活动现金流入主要为吸收投资收到的现金 2437.00 亿元和当年取得借款收到的现金 173.53 亿元，当年部分股东以现金资产增资的方式取得公司部分股权，使得 2020 年筹资活动净流入量较大；2021 年 1—6 月，公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金 346.60 亿元和吸收投资收到的现金 6.00 亿元，筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金 63.08 亿元和分配股利、利润或偿付利息支付的现金 166.78 亿元，筹资

活动现金呈现净流入，但流入规模下降。

6. 偿债能力

公司长短期偿债指标表现很强；同时考虑到公司是中国最大的油气基础设施运营商，在油气运输行业占有绝对优势地位，自身间接融资渠道通畅，整体债务负担轻等因素，公司整体偿债能力极强。

2019年公司相关数据不具参考价值，主要针对公司2020年和2021年1—6月长短期偿债能力指标进行分析，公司流动资产对流动负债的覆盖程度高，现金类资产对短期债务的覆盖程度高，截至2021年6月底，随着公司短期债务的增长，现金类资产/短期债务有所下降，但现金类资产仍能覆盖短期债务。整体看，公司短期偿债能力很强。

表 13 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年 1—6
短期偿债能力指标	流动比率（%）	127.91	103.75
	速动比率（%）	124.68	100.83
	经营现金流动负债比（%）	23.51	--
	现金类资产/短期债务（倍）	3.48	1.74
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	166.84	214.02
	EBITDA 利息倍数（倍）	10.85	9.76
	全部债务/EBITDA（倍）	1.56	3.30

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从长期偿债能力指标看，2020年和2021年1—6月，公司 EBITDA 分别为 166.84 亿元和 214.02 亿元，2021 年 1—6 月，公司 EBITDA 主要由计入财务费用的利息支出（占 7.88%）、利润总额（占 89.93%）构成。2020 年和 2021 年 1—6 月，公司 EBITDA 对利息的覆盖程度很高，EBITDA 对全部债务的覆盖程度很高。整体看，公司长期偿债能力很强。

截至 2021 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2021 年 6 月底，公司不存在影响偿债能力的重大诉讼、仲裁事项。

截至 2021 年 6 月底，公司共获得商业银行授信额度 2790.00 亿元，其中，已使用授信额度 693.20 亿元，剩余授信额度 2096.80 亿元，公司间接融资渠道畅通，备用流动性充足。

7. 母公司财务概况

母公司主要履行管理职能，资本实力极强，自身债务负担极轻，盈利主要来自于投资收益；同时由于资产重组因素，母公司投资活动和筹资活动分别呈现大额净流出和净流入状态。

截至2020年底，母公司资产总额5273.56亿元。其中，流动资产719.94亿元（占13.65%），非流动资产4553.63亿元（占86.35%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占20.06%）、交易性金融资产（占44.56%）和其他应收款（占34.59%）构成；非流动资产主要由长期应收款（占12.08%）、长期股权投资（占78.04%）和固定资产（占8.41%）构成。截至2020年底，母公司货币资金为144.39亿元。

负债方面，截至2020年底，母公司负债总额266.65亿元，其中，流动负债259.56亿元（占97.34%），非流动负债7.09亿元（占2.66%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占95.17%）构成；非流动负债主要由预计负债（占53.98%）、递延收益（占15.47%）和租赁负债（占27.73%）构成。截至2020年底，母公司资产负债率为5.06%，债务负担极轻。

所有者权益方面，截至2020年底，母公司所有者权益为5006.91亿元，主要为实收资本为5000.00亿元（占99.86%）和未分配利润合计6.12亿元（占0.12%）。

收入方面，2020年，母公司营业收入为16.32亿元，利润总额为7.66亿元。同期，母公司投资收益为6.20亿元。

现金流方面，2020年，公司母公司经营活动现金流净额为7.51亿元，投资活动现金流净额-2458.79亿元，筹资活动现金流净额2585.81亿元。

八、结论

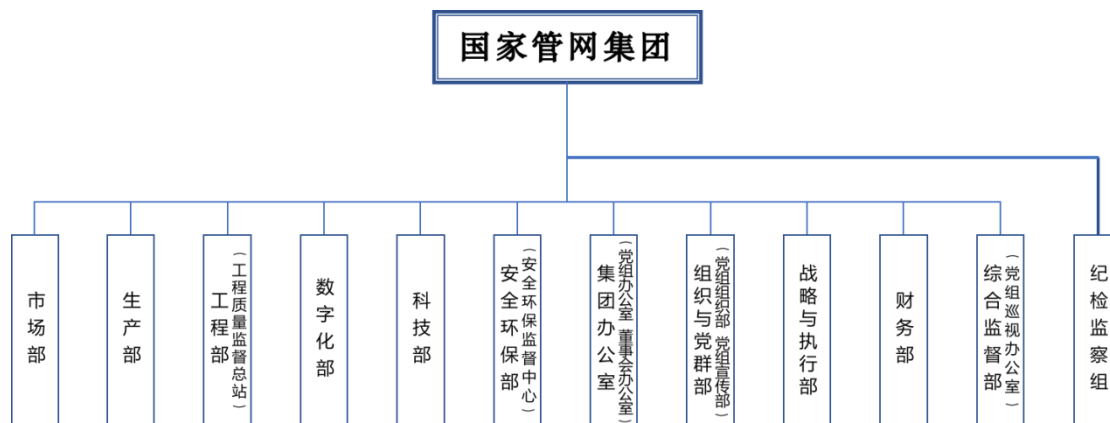
联合资信对国家管网集团的评级反映了公司作为中国最大的油气基础设施运营商，行业地位突出，在国家油气体制改革中承担着重要作用；公司融资能力很强，资本实力雄厚，经营获现能力很强，债务负担轻，整体财务状况

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，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用水平的综合分析，联合资信认为公司主体长期信用风险极低，安全性极高。

附件 1-1 截至 2021 年 6 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年 6 月底公司主要子公司情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本（亿元）	投资额（亿元）
1	国家管网集团联合管道有限责任公司	72.26%	800.00	1635.00
2	国家管网集团北方管道有限责任公司	100.00%	200.00	419.15
3	国家管网集团北京管道有限公司	60.00%	218.7042	320.59
4	国家管网集团东部原油储运有限公司	100.00%	110.00	354.86
5	国家管网集团西南管道有限责任公司	100.00%	100.00	208.23
6	国家管网集团西南油气管道有限责任公司	100.00%	30.00	170.80

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	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	9.85	471.08	471.57
资产总额（亿元）	9.90	7303.30	8025.41
所有者权益合计（亿元）	9.79	5702.79	6021.43
短期债务（亿元）	0.00	135.26	271.52
长期债务（亿元）	0.00	906.59	1141.40
全部债务（亿元）	0.00	1041.85	1412.91
营业收入（亿元）	0.00	255.15	489.17
利润总额（亿元）	-0.21	82.35	192.46
EBITDA（亿元）	--	166.84	214.02
经营性净现金流（亿元）	-0.12	132.06	333.28
财务指标			
销售债权周转次数（次）	--	--	17.65
存货周转次数（次）	--	--	28.31
总资产周转次数（次）	--	--	0.12
现金收入比（%）	--	110.19	104.78
营业利润率（%）	--	37.86	40.85
总资本收益率（%）	--	4.59	4.50
净资产收益率（%）	--	4.54	4.99
长期债务资本化比率（%）	0.00	13.72	15.94
全部债务资本化比率（%）	0.00	15.45	19.01
资产负债率（%）	1.14	21.91	24.97
流动比率（%）	--	127.91	103.75
速动比率（%）	--	124.68	100.83
经营现金流动负债比（%）	--	23.51	--
现金短期债务比（倍）	--	3.48	1.74
EBITDA 利息倍数（倍）	--	10.85	9.76
全部债务/EBITDA（倍）	--	1.56	3.30

注：1. 公司 2021 年半年度财务数据未经审计；

2. 鉴于公司于 2019 年 12 月成立，2020 年 10 月 1 日完成资产重组，公司 2019 年和 2020 年相关财务比例数据不具备分析意义，以“--”列示；

3. 合并范围内对 2020 年和 2021 年 1-6 月的总资本收益率、净资产收益率和全部债务/EBITDA 均进行了年化处理；

4. 合并范围内对 2021 年 1-6 月的销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数进行年化处理，并不对相关数据做期初期末平均处理，即：销售债权周转次数=2021 年 1-6 月营业收入*2/截至 2021 年 6 月底（应收账款净额+应收票据），存货周转次数=2021 年 1-6 月营业成本*2/截至 2021 年 6 月底存货净额，总资产周转次数=2021 年 1-6 月营业收入*2/截至 2021 年 6 月底资产总额；

5. 合并口径下已将长期应付款中有息债务和租赁负债调整至全部债务测算；

6. 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

7. 合并范围内 EBITDA 计算中计入了使用权资产折旧

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 公司主要财务数据及指标（母公司口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	9.85	465.19	469.31
资产总额（亿元）	9.90	5273.56	5697.19
所有者权益合计（亿元）	9.79	5006.91	5083.81
短期债务（亿元）	0.00	5.66	101.28
长期债务（亿元）	0.00	1.97	203.90
全部债务（亿元）	0.00	7.63	305.18
营业收入（亿元）	0.00	16.32	29.13
利润总额（亿元）	-0.21	7.66	84.05
EBITDA（亿元）	/	/	9.46
经营性净现金流（亿元）	-0.12	7.51	17.26
财务指标			
销售债权周转次数（次）	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	--	--	--
现金收入比（%）	--	95.26	101.38
营业利润率（%）	--	-2.20	35.84
总资本收益率（%）	--	--	--
净资产收益率（%）	--	--	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.04	3.86
全部债务资本化比率（%）	0.00	0.15	5.66
资产负债率（%）	1.14	5.06	10.77
流动比率（%）	--	277.37	136.89
速动比率（%）	--	277.14	136.75
经营现金流负债比（%）	--	2.90	--
现金短期债务比（倍）	--	82.16	4.63
EBITDA 利息倍数（倍）	--	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	--	/	1.61

注：1. 公司 2021 年半年度财务数据未经审计；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. 对 2021 年 1—6 月的全部债务/EBITDA 进行了年化处理；5. 母公司口径已将租赁负债调整至全部债务测算；6. EBITDA 计算中计入了使用权资产折旧

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
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	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入 ×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/短期投资+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
 长期债务=长期借款+应付债券
 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+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附件 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

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信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

国家石油天然气管网集团有限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。国家石油天然气管网集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，国家石油天然气管网集团有限公司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国家石油天然气管网集团有限公司的经营管理状况及外部环境等相关信息，如发现国家石油天然气管网集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如国家石油天然气管网集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与国家石油天然气管网集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。