

# 信用评级公告

联合〔2023〕6374号

联合资信评估股份有限公司通过对中国石油天然气集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国石油天然气集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“10 中石油 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月十四日

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

# 中国石油天然气集团有限公司

## 2023 年跟踪评级报告

### 评级结果：

| 项目            | 本次<br>级别 | 评级<br>展望 | 上次<br>级别 | 评级<br>展望 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| 中国石油天然气集团有限公司 | AAA      | 稳定       | AAA      | 稳定       |
| 10 中石油 02     | AAA      | 稳定       | AAA      | 稳定       |

### 跟踪评级债项概况：

| 债券简称      | 发行规模   | 债券余额   | 到期兑付日      |
|-----------|--------|--------|------------|
| 10 中石油 02 | 100 亿元 | 100 亿元 | 2025/08/16 |

注：上述债券仅包括由联合资信评级，且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 14 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                      | 版本          |
|-------------------------|-------------|
| 石油石化企业信用评级方法            | V4.0.202208 |
| 石油石化企业主体信用评级模型<br>(打分表) | 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    | 3    |
|             |      | 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    | 2    |
|             |      |       | 盈利能力    | 2    |
|             |      |       | 现金流量    | 2    |
|             |      | 资本结构  |         | 1    |
|             |      | 偿债能力  |         | 1    |
|             |      | 指示评级  |         | aaa  |
| 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：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；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国石油天然气集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为中国大型的石油和天然气勘探、生产、加工及销售为一体的综合性能源企业，行业地位突出。跟踪期内，公司在资源储备、经营规模、产业配套等方面继续保持显著优势，具有极强的可持续发展能力。2022 年，公司经营获现能力很强，融资渠道畅通，债务负担很轻。联合资信同时也关注到油气价格波动、宏观经济下行等因素可能会对公司信用水平带来的不利影响。

公司现金类资产、经营活动现金流和 EBITDA 对公司存续债券待偿本金峰值覆盖程度非常高。

公司具有极强的可持续发展能力，其行业地位和竞争优势有望长期保持。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“10 中石油 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

1. 公司经营规模优势显著，行业地位突出。公司是综合性国际能源公司，在国内石油、天然气的生产、加工和销售市场中占据主导地位，是中国主要的化工产品生产和销售商之一，行业地位突出，具备极强的竞争力。

2. 公司产业链完整，协同效应显著。公司拥有一体化的完整产业链，油气资源丰富，并通过参与石油石化业务链各个环节的运营，实现不同板块之间的协同效用。

3. 公司经营获现能力很强，融资渠道畅通，债务负担很轻。2022 年，公司实现营业总收入 34000.08 亿元，同比增长 21.11%，实现经营活动现金净流入 5343.70 亿元，同比大幅增长 32.81%。截至 2022 年 6 月底，公司共在各家金融机构获得授信额度为 8318.16 亿元，并拥有多个上市公司，公司全部债务资本化比率 26.04%。

分析师：樊 思 蔡伊静

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](http://www.lhratings.com)

## 关注

1. **能源价格波动风险。**公司生产经营主要围绕石油及天然气展开，油气价格波动对公司盈利水平影响较大。跟踪期内，国际能源价格受地缘政治事件影响大幅波动。

2. **宏观经济下行影响。**石油石化行业发展与国民经济景气度相关性强，公司基础产品延伸到国民经济多个领域，其经营易受国内外宏观经济环境、国家相关产业政策及行业运行周期等因素影响。

## 主要财务数据：

| 合并口径           |          |          |          |            |
|----------------|----------|----------|----------|------------|
| 项 目            | 2020 年   | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年 3 月 |
| 现金类资产（亿元）      | 3290.93  | 3811.75  | 4383.85  | 4833.61    |
| 资产总额（亿元）       | 40886.74 | 41924.34 | 43950.54 | 44155.88   |
| 所有者权益（亿元）      | 23192.42 | 23317.13 | 25089.36 | 25407.38   |
| 短期债务（亿元）       | 5231.91  | 5636.18  | 6623.07  | 6201.62    |
| 长期债务（亿元）       | 3872.93  | 3640.93  | 2208.39  | 1938.73    |
| 全部债务（亿元）       | 9104.83  | 9277.11  | 8831.46  | 8140.35    |
| 营业总收入（亿元）      | 20871.47 | 28072.75 | 34000.08 | 7679.49    |
| 利润总额（亿元）       | 875.20   | 1664.77  | 2668.66  | 663.63     |
| EBITDA（亿元）     | 3307.31  | 4201.84  | 5311.33  | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | 1891.12  | 4023.63  | 5343.70  | 859.91     |
| 营业利润率（%）       | 14.10    | 15.15    | 16.87    | 13.08      |
| 净资产收益率（%）      | 2.17     | 4.30     | 7.19     | --         |
| 资产负债率（%）       | 43.28    | 44.38    | 42.91    | 42.46      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 28.19    | 28.46    | 26.04    | 24.26      |
| 流动比率（%）        | 120.55   | 121.71   | 112.89   | 113.69     |
| 经营现金流动负债比（%）   | 15.97    | 31.70    | 37.29    | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 0.63     | 0.68     | 0.66     | 0.78       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 14.19    | 19.82    | 25.73    | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 2.75     | 2.21     | 1.66     | --         |
| 公司本部           |          |          |          |            |
| 项 目            | 2020 年   | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年 3 月 |
| 资产总额（亿元）       | 15789.00 | 15481.57 | 14901.22 | 14328.71   |
| 所有者权益（亿元）      | 11972.59 | 11547.67 | 11405.65 | 11360.14   |
| 全部债务（亿元）       | 2338.67  | 2258.59  | 1500.75  | 1377.75    |
| 营业总收入（亿元）      | 58.50    | 97.48    | 108.83   | 61.23      |
| 利润总额（亿元）       | 278.03   | 106.53   | 348.22   | 49.28      |
| 资产负债率（%）       | 24.17    | 25.41    | 23.46    | 20.72      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 16.34    | 16.36    | 11.63    | 10.82      |

|              |        |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 流动比率 (%)     | 354.64 | 205.95 | 179.19 | 199.31 |
| 经营现金流负债比 (%) | -41.89 | 14.41  | 6.11   | --     |

注：1. 2023 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；3. 本报告对 2020—2022 年合并口径下其他流动负债中同业存单、短期应付债券调整至短期债务；4. 本报告相关指标未计入资本化利息

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

## 评级历史：

| 债项简称      | 债项级别 | 主体级别 | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组       | 评级方法/模型                                                                  | 评级报告                 |
|-----------|------|------|------|------------|------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 10 中石油 02 | AAA  | AAA  | 稳定   | 2022/07/12 | 任贵永<br>毛文娟 | <a href="#">石油石化企业信用评级方法 V3.1.202205/石油石化企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202205</a> | <a href="#">阅读原文</a> |
| 10 中石油 02 | AAA  | AAA  | 稳定   | 2010/07/07 | 张成<br>黄滨   | --                                                                       | <a href="#">阅读原文</a> |

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中国石油天然气集团有限公司（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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，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。

# 中国石油天然气集团有限公司

## 2023 年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国石油天然气集团有限公司（以下简称“公司”）及相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本情况

公司系于 1998 年 7 月 21 日经国务院批准，在原中国石油天然气总公司的基础上组建并由国家出资设立的中央企业。截至 2022 年底，公司实收资本 4870.55 亿元。公司由国家单独出资，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）代表国务院对公司履行出资人职责。

公司是一家集油气和新能源、炼化销售和新材料、支持和服务、资本和金融等业务于一体的综合性国际能源公司。

截至 2022 年底，公司于中国境内拥有包括中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中国石油股份”，股票代码“601857.SH”，持股比例 82.62%）、中国石油集团工程股份有限公司（股票代码“600339.SH”，持股比例 72.20%）、中国石油集团资本股份有限公司（股票代码“000617.SZ”，持股比例 79.26%）等多个上市公司。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 43950.54 亿元，所有者权益 25089.36 亿元（含少数股东权益 3901.70 亿元）；2022 年，公司实现营业收入 34000.08 亿元，利润总额 2668.66 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 44155.88 亿元，所有者权益 25407.38 亿元（含少数股东权益 4026.05 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 7679.49 亿元，利润总额 663.63 亿元。

公司注册地址：北京市西城区六铺炕；法定代表人：戴厚良。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，联合资信评定的公司存续债券本金合计 100.00 亿元（详见表 1）。跟踪期内，公司存续债券募集资金已按规定用途使用；“10 中石油 02”按时付息。

表 1 截至本报告出具日公司由联合资信评级存续债券概况（单位：亿元、年）

| 债券简称      | 债券余额 | 期限 | 到期兑付日      |
|-----------|------|----|------------|
| 10 中石油 02 | 100  | 15 | 2025/08/16 |

资料来源：公开市场资料

### 四、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>。

## 五、行业分析

2022 年以来，原材料价格上涨推升化工品价格走高，化工企业整体收入同比实现增长，但因房地产、纺织服装、汽车制造等市场景气度下行对部分传统化工品需求造成一定不利影响，化工企业利润总额同比下降，细分行业投资增速放缓，化工行业综合景气指数回落。

具体来看，炼化行业：近年来，随着国内大炼化项目的推进，炼油产能的持续增长，原油加工量不断提升，但中国原油一次加工能力整体过剩。同时，对原油的进口依赖度较高，原油价格波动较大，整体成本控制力较弱。完整版行业及区域环境分析详见《2023 年化工行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3748>。

从国际油气勘探来看，油气勘探开发投资大幅增长，油气产储量继续回升。全球油气勘探开发投资同比增长 39%，其中美洲和亚太地区增速高于平均水平。全球油气储量回升，新发现油多气少，油气发现平均规模大，重大发现主要来自西非和南美北部近海区域。全球油气产量保持双增，石油产量增幅高于天然气。

从国内油气勘探来看，我国油气产储量保持增长，油气行业加快能源和数字化转型步伐。油气企业持续加大勘探开发力度，国内石油新增探明地质储量 14.6 亿吨，天然气新增探明地

质储量超 1.2 万亿立方米。原油产量重上 2 亿吨，天然气连续 6 年增产超百亿立方米。油气行业加快能源转型和数字化发展步伐，碳捕获、利用与封存（CCUS）产业稳步布局。深层、深水及非常规油气勘探取得重要突破，油服行业景气度回升。

从油气价格来看，国际油价冲高回落，年均价逼近百美元每桶；天然气市场动荡加剧，气价再创新高。国际石油市场黑天鹅、灰犀牛事件频出，国际油价宽幅震荡，年均价同比大幅上涨。在全球经济降速的背景下，世界石油需求增速放缓；供应侧博弈加剧，供应量显著增长，但全球石油库存处于低位，全年石油市场维持紧平衡，对油价形成支撑。国际地缘政治冲突导致全球天然气市场原有供需格局受到严重冲击。全球天然气消费历史性下降，天然气产量增速放缓，贸易量连续 3 年下降。地缘政治博弈导致国际气价剧烈波动，再次刷新历史高位。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2022 年底，公司实收资本 4870.55 亿元，公司由国家单独出资，国务院国资委代表国务院对公司履行出资人职责。

### 2. 企业规模及竞争力

**公司是一家综合性国际能源公司，产业链条完整，资源和规模优势显著。**

公司是一家集油气和新能源、炼化销售和新材料、支持和服务、资本和金融等业务于一体的综合性国际能源公司，在国内石油、天然气的生产、加工和销售市场中占据主导地位，是中国第一大石油和天然气生产商和销售商，是中国主要的化工产品生产和销售商之一。

2022 年，油气勘探业务取得 4 项战略性突破和 15 项重要发现，发现和落实了 9 个亿吨级和 9 个千亿立方米级规模储量区。公司国内全年新增探明石油地质储量 86216 万吨，新增探明天然气地质储量 6845 亿立方米。

### 3. 企业信用记录

公司过往公开债券履约情况良好。

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,公司无逾期或违约记录,履约情况良好。

截至 2023 年 7 月 10 日,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

### 七、管理分析

跟踪期内,公司相关管理架构、管理制度运行状态良好;公司管理团队有所调整,但未影响公司正常生产经营。

表 2 公司管理人员变动情况

| 变更人员 | 变更人员职务   | 变更类型 | 任期起/止时间 |
|------|----------|------|---------|
| 谢 军  | 集团公司副总经理 | 担任   | 2022/02 |

表 3 公司营业收入构成

| 业务板块     | 2020 年     |           |            | 2021 年     |           |            | 2022 年     |           |            |
|----------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|------------|
|          | 收入<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 毛利率<br>(%) | 收入<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 毛利率<br>(%) | 收入<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 毛利率<br>(%) |
| 销售商品     | 21360.77   | 103.47    | 20.74      | 28491.86   | 102.44    | 21.82      | 34912.04   | 103.52    | 23.52      |
| 提供劳务     | 2712.65    | 13.14     | 4.81       | 2969.99    | 10.68     | 4.08       | 3260.55    | 9.67      | 5.98       |
| 让渡资产使用权  | 54.40      | 0.26      | 25.58      | 45.96      | 0.17      | 23.46      | 14.27      | 0.04      | 43.28      |
| 重分类调整及抵消 | -3526.45   | -17.08    | --         | -3743.67   | -13.46    | --         | -4502.59   | -13.35    | --         |
| 其他业务小计   | 43.51      | 0.21      | 19.01      | 49.86      | 0.18      | 24.82      | 42.19      | 0.13      | 48.94      |
| 合计       | 20644.88   | 100.00    | 23.10      | 27813.99   | 100.00    | 22.98      | 33726.46   | 100.00    | 24.92      |

资料来源:公司债券年度报告

毛利率方面,2022 年,公司综合毛利率提高 1.94 个百分点至 24.92%。

2023 年 1—3 月,公司实现营业总收入 7679.49 亿元,同比下降 5.24%,综合毛利率同比下降 0.45 个百分点至 21.05%。

### 2. 油气与新能源

2022 年,公司加大油气资源勘探开发和增储上产力度,实现原油产量稳中上升、天然气产量保持较快增长、新能源业务加快发展。

#### (1) 油气勘探与生产

公司油气勘探取得一批重大突破和重要发现,油气产量当量持续增产。油气勘探加强整体研究和顶层设计,取得 4 项重大战略性突破和 15 项重要发现,发现和落实了 9 个亿吨级和 9

|     |           |    |         |
|-----|-----------|----|---------|
| 刘跃珍 | 集团公司总会计师  | 卸任 | 2022/04 |
| 蔡安辉 | 党组成员、总会计师 | 担任 | 2022/04 |

资料来源:公司年度报告

### 八、经营分析

#### 1. 经营概况

2022 年,受益于油气产品价格上涨,公司营业总收入及利润总额均大幅增长;公司综合毛利率小幅下降。

跟踪期内,公司收入结构保持稳定。2022 年,公司实现营业总收入 34000.08 亿元,同比增长 21.11%,公司利润总额 2668.66 亿元,同比增长 60.30%,主要系公司大部分油气产品的销售量及销售价格增长所致。

个千亿立方米级规模储量区。公司国内全年新增探明石油地质储量 86216 万吨,新增探明天然气地质储量 6845 亿立方米。

表 4 2020—2022 年公司国内油气储量和勘探情况

| 项目                    | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| 新增探明石油地质储量<br>(万吨)    | 87253  | 104527 | 86216  |
| 新增探明天然气地质储量<br>(亿立方米) | 6483   | 10951  | 6845   |
| 探井(口)                 | 1658   | 1490   | 1325   |

资料来源:公司年度报告

油气生产方面,2022 年,公司国内全年生产原油 10500 万吨、天然气 1455 亿立方米,同比分别增产 189 万吨和 76.6 亿立方米;油气产量当量 22090 万吨,同比增产 800 万吨。

表 5 2020—2022 年公司原油和天然气产量情况

| 项目          | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 原油产量（万吨）    | 17864  | 17944  | 18204  |
| 其中：国内       | 10225  | 10311  | 10500  |
| 海外（权益）      | 7639   | 7633   | 7704   |
| 天然气产量（亿立方米） | 1604   | 1692   | 1772.5 |
| 其中：国内       | 1306   | 1378   | 1455   |
| 海外（权益）      | 298    | 315    | 317.5  |

资料来源：公司年度报告

国际油气业务方面，2022 年，公司围绕中亚-俄罗斯、中东、非洲、美洲和亚太等国际油气合作区，推进海外油气业务稳健运营。油气勘探取得多项重大发现，权益产量当量连续四年保持亿吨产量水平。截至 2022 年底，公司共在全球 32 个国家和地区开展油气业务。2022 年，公司实现海外油气权益产量当量 10233 万吨，其中原油 7704 万吨、天然气 317.5 亿立方米。

#### （2）新能源

公司将绿色低碳纳入发展战略，制定了碳达峰、碳中和路线图，确定了绿色低碳转型发展“清洁替代、战略接替、绿色转型”三步走总体部署，明确将新能源作为公司主营业务发展，组织制定了新能源新业务发展专项规划，推动公司向“油气热电氢”综合性能源公司转型。氢能、地热、风光发电等一批新能源项目稳步推进，截至 2022 年底，公司新能源开发利用能力达到 800 万吨标准煤/年。

氢能方面，全年新增高纯氢产能 1500 吨/年，截至 2022 年底，高纯氢总产能达到 3000 吨/年。2022 年，公司建成加氢站（综合能源服务站）23 座，开展 4 个氢提纯项目前期研究，其中四川石化项目已建成投用。2022 年，首支“绿氢”火炬点燃北京冬奥赛场，并持续稳定为冬奥会和冬残奥会提供清洁氢能。

地热方面，2022 年，北京首个中深层地热供暖项目顺利开工。截至 2022 年底，公司地热供暖总面积达到 2500 万平方米，较上年底增加 1006 万平方米，年替代标准煤 57 万吨。

风电发电方面，2022 年，公司获取清洁电力并网指标 1020 万千瓦，累计建成装机规模超 140 万千瓦。

#### 3. 炼化销售和新材料

2022 年，公司持续推进炼化转型升级和新材料生产开发，业务布局结构持续优化，强化市场分析研判，借助零售、批直、非油三个销售端，着力销售业务提质增效。

##### （1）炼化

2022 年，公司以市场导向，持续优化产品结构，不断提升炼化装置平稳运行水平，以重点项目推动转型升级，加快实施新材料提速工程，提升企业竞争力。2022 年，公司成品油收率 64.1%，同比降低 1.2 个百分点。公司炼厂 28 项主要技术经济指标中有 16 项优于 2021 年。公司持续进行化工新产品和特色产品研发生产，减油增化成效显著。乙烯、合成树脂、合成橡胶、化肥等产品产量稳定增长。

表 6 2020—2022 年公司炼油与化工生产情况

（单位：万吨）

| 项目         | 2020 年  | 2021 年  | 2022 年  |
|------------|---------|---------|---------|
| 原油加工量：     | 19182.7 | 20080.9 | 20346.0 |
| 其中：国内      | 16001.6 | 16673.9 | 16490.2 |
| 海外         | 3181.1  | 3407.0  | 3855.8  |
| 原油加工负荷率（%） | 82.3    | 81.6    | 80.8    |
| 成品油产量      | 10723.4 | 10891.7 | 10574.4 |
| 其中：汽油      | 4628.0  | 4938.8  | 4351.4  |
| 煤油         | 1023.4  | 1128.5  | 858.1   |
| 柴油         | 5071.9  | 4824.5  | 5364.9  |
| 润滑油产量      | 157.5   | 188.9   | 167.9   |
| 乙烯产量       | 634.5   | 671.3   | 741.9   |
| 合成树脂产量     | 1028.7  | 1090.3  | 1162.0  |
| 合成纤维产量     | 2.5     | 2.2     | 3.3     |
| 合成橡胶产量     | 100.1   | 104.4   | 104.4   |
| 尿素产量       | 216.3   | 242.2   | 254.9   |
| 合成氨产量      | 185.7   | 200.1   | 205.3   |

资料来源：公司年度报告

大型炼化基地建设方面，截至 2022 年底，公司国内共拥有大型炼化一体化企业 8 个，千万吨规模炼厂 14 个。公司多个重点石化项目取得突破进展，广东石化炼化一体化项目、吉林石化揭阳 ABS 项目全面建成，吉林石化、广西石化两个大乙烯项目开工建设，利用自主技术建设的兰州石化特种丁腈橡胶项目顺利投产。

##### （2）销售

成品油销售方面，2022 年，公司持续发挥

一体化协同优势，密切产销衔接，零售环节加快全会员体系建设，批直环节突出直批 APP 推广应用，强化客户分级分类管理。全年实现国内销售成品油 10423 万吨。

化工产品销售方面，2022 年，公司健全产销研用一体化技术服务体系和客户服务体系，拓展销售渠道，探索化工产品套期保值业务，发挥“中油 e 化”平台作用，实现化工商品总销量 3260 万吨，同比增长 2.6%；其中高端高效牌号产品销量同比增长 24.2%。

营销网络建设及运营方面，2022 年，公司新开发加油（气）站 177 座，新投运加油（气）站 204 座，建成加氢站（综合能源服务站）23 座，增设充换电站 280 座。截至 2022 年底，公司国内运营的加油站总数达到 22655 座。

表 7 2020—2022 年公司国内成品油销售情况

| 项目          | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 成品油销量（万吨）   | 10651  | 11126  | 10423  |
| 国内加油站数量（座）  | 22612  | 22684  | 22655  |
| 天然气销售（亿立方米） | 1847   | 2056   | 2178   |

资料来源：公司年度报告

非油品业务方面，2022 年，公司全年实现非油店销收入 277.6 亿元，较上年增加 4.6 亿元。

国际贸易方面，2022 年，公司履行“保供、降本、增效”职责，持续优化进口原油资源，协调推动进口管道气增供，优化现货 LNG 采购，拓展海外份额油气销售渠道，统筹抓好成品油和化工产品出口，有序开展套期保值服务，多措并举助力产业链顺畅运行。亚洲、欧洲和美洲三大国际油气运营中心运营管理水平持续完善，拓展跨区、跨市、跨产品运作。2022 年，公司完成石油产品贸易量 4.3 亿吨，实现贸易额 3239 亿美元。

### （3）新材料

新材料开发与应用方面，2022 年，公司全年生产新材料产品 85.5 万吨，产量同比增长 56.3%，医用聚烯烃、溶聚丁苯橡胶（SSBR）、负极焦等多个产品已形成工业产能，新材料提速工程取得显著成果。新材料产业基地建设加快部署。

## 4. 支持和服务

**2022 年，公司继续提升服务水平和专业化发展能力，为公司业务发展提供保障。**

石油工程建设方面，截至 2022 年底，公司全年共承担国内外油气田地面、炼油化工、油气储运等重点工程项目 81 项。

石油装备制造方面，公司成立装备制造事业部，强化装备制造专业化管理和一体化统筹。公司持续提升供应链和营销服务网络，境外分支机构广泛分布于中亚、拉美、中东、非洲、亚太等国际重点油气生产地区。截至 2022 年底，公司生产制造的石油装备产品出口至全球 80 多个国家和地区。

## 5. 资本和金融

**2022 年，公司着力打造产融结合、融融协同升级版，大力发展绿色金融业务。**

公司金融牌照齐全，业务范围涵盖财务公司、银行、金融租赁、信托、保险、保险经纪等多个领域。公司通过所属中油财务有限责任公司切实履行资金归集、资金结算、资金监控和金融服务职能，助力资金集中管理和资金使用效率提升。

公司所属中国石油集团昆仑资本有限公司（以下简称“昆仑资本”）顺利完成组建，并基本建立市场化的治理结构和运行制度。2022 年，昆仑资本首个成果转化项目顺利启动，多支基金稳步推进。

## 6. 经营效率

**2022 年，公司经营效率提升。**

从经营效率指标看，2022 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 35.10 次、12.52 次和 0.79 次，同比均有提高，公司经营效率提升。与同行业其他企业相比公司经营效率表现较好。

表 8 2022 年公司与同行业经营效率指标对比

| 主体名称         | 存货周转率（次） | 应收账款周转率（次） | 总资产周转率（次） |
|--------------|----------|------------|-----------|
| 中国石油化工集团有限公司 | 9.13     | 64.80      | 1.36      |

|            |      |       |      |
|------------|------|-------|------|
| 中国化工集团有限公司 | 3.06 | 7.94  | 0.56 |
| 公司         | 9.31 | 36.12 | 0.79 |

注：为保证同业对比指标口径一致性，上表中的指标统一使用 Wind 口径  
资料来源：Wind

## 7. 未来发展

未来，面对新形势和新挑战，公司坚持新发展理念与格局，加快建设基业长青的世界一流综合性国际能源公司。

2023 年，公司生产经营面临的形势依然复杂，机遇与挑战并存。国际地缘政治局势复杂严峻、全球通货膨胀水平高企、全球经济疲软抑制石油需求增长、市场竞争进一步加剧，同时，国家提出加大油气资源勘探开发和增储上产力度、加快规划建设新型能源体系、积极发展绿色低碳消费市场。面对新形势和新挑战，公司将遵循“四个坚持”的兴企方略和“四化”治企准则，实施四大战略举措，着力发展主营业务，强化企业管理、改革创新、绿色转型和风险防控，全力开创公司高质量发展新局面，为公司加快建设世界一流企业打下坚实基础。

未来，公司将围绕扎实推进中国式现代化，完整、准确、全面贯彻新发展理念，服务和融入新发展格局，奋进高质量发展，加快建设基业长青的世界一流综合性国际能源公司，为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴贡献石油力量。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2022年度合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。从合并范围看，2022年，公司无新纳入合并范围的重要主体，公司下属的中国石油林源炼油有限公司因注销不再纳入合并范围，对公司财务数据可比性影响较小。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 43950.54 亿元，所有者权益 25089.36 亿元（含少数股东权益 3901.70 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 34000.08 亿元，利润总额 2668.66 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 44155.88 亿元，所有者权益 25407.38 亿元（含少数股东权益 4026.05 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7679.49 亿元，利润总额 663.63 亿元。

### 2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模较上年底实现增长；资产结构较上年底变化不大，仍以油气资产、固定资产等非流动资产为主，符合所属行业企业的特征。

截至2022年底，公司合并资产总额较上年底增长4.83%，资产构成仍以非流动资产为主。

表 9 2020 - 2022 年末公司资产主要构成

| 科目     | 2020 年末  |        | 2021 年末  |        | 2022 年末  |        |
|--------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|        | 金额（亿元）   | 占比（%）  | 金额（亿元）   | 占比（%）  | 金额（亿元）   | 占比（%）  |
| 流动资产   | 14278.75 | 34.92  | 15447.69 | 36.85  | 16178.96 | 36.81  |
| 货币资金   | 2298.06  | 5.62   | 2713.91  | 6.47   | 3213.39  | 7.31   |
| 存货     | 1771.27  | 4.33   | 1890.05  | 4.51   | 2153.33  | 4.90   |
| 拆出资金   | 1857.35  | 4.54   | 2310.62  | 5.51   | 2963.17  | 6.74   |
| 非流动资产  | 26607.99 | 65.08  | 26476.65 | 63.15  | 27771.57 | 63.19  |
| 长期股权投资 | 2921.18  | 7.14   | 3179.46  | 7.58   | 3232.09  | 7.35   |
| 固定资产   | 5837.73  | 14.28  | 5824.72  | 13.89  | 6302.81  | 14.34  |
| 油气资产   | 9441.89  | 23.09  | 9525.97  | 22.72  | 9769.46  | 22.23  |
| 在建工程   | 2522.17  | 6.17   | 2598.20  | 6.20   | 2576.52  | 5.86   |
| 资产总额   | 40886.74 | 100.00 | 41924.34 | 100.00 | 43950.54 | 100.00 |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

### (1) 流动资产

截至2022年底，流动资产较上年底增长4.73%，主要系货币资金和拆出资金增加所致。

截至2022年底，受益于公司业务规模扩大、油气价格上涨、经营获现能力增强，公司货币资金和存货均较上年底有所增长；公司货币资金主要为银行存款，受限比例为27.34%，主要为三个月以上到期的定期存款、存放中央银行法定准备金、法定存储资本保证金等；应收账款账龄以1年以内（占71.95%）和3年以上（占20.17%）为主，累计计提坏账315.31亿元，计提比例较大；存货主要由原材料（占19.07%）和库存商品（占63.91%）构成。

截至2022年底，公司拆出资金较上年底增长28.24%，主要系增加存放同业款项所致；累计计提坏账准备14.77亿元。

### (2) 非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产较上年底增长4.89%，主要系固定资产和油气资产增加所致。

截至2022年底，公司长期股权投资较上年底变化不大；公司固定资产较上年底增长8.21%，固定资产成新率44.69%，成新率一般；在建工程较上年底变化不大；油气资产较上年底变化

不大，仍以井及相关设施为主。

截至2023年3月底，公司合并资产总额44155.88亿元，较上年底变化不大；资产构成仍以非流动资产为主。

## 3. 资本结构

### (1) 所有者权益

跟踪期内，受益于未分配利润增加，公司所有者权益保持增长；公司资本实力雄厚，权益构成变动较小。

截至2022年底，公司所有者权益25089.36亿元，较上年底增长7.60%，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84.45%，少数股东权益占比为15.55%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占22.99%、12.66%和8.95%。

截至2023年3月底，公司所有者权益25407.38亿元，规模及结构较上年底变化不大。

### (2) 负债

跟踪期内，公司负债小幅增长、债务有所下降，整体债务负担仍很轻。

截至2022年底，公司负债总额较上年底变化不大。公司负债以流动负债为主，流动负债占比上升较快。

表 10 2020 - 2022 年末公司负债主要构成

| 科目           | 2020 年末         |               | 2021 年末         |               | 2022 年末         |               |
|--------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|              | 金额（亿元）          | 占比（%）         | 金额（亿元）          | 占比（%）         | 金额（亿元）          | 占比（%）         |
| <b>流动负债</b>  | <b>11844.34</b> | <b>66.94</b>  | <b>12691.98</b> | <b>68.21</b>  | <b>14331.86</b> | <b>75.99</b>  |
| 应付账款         | 3312.13         | 18.72         | 3622.95         | 19.47         | 4139.51         | 21.95         |
| 一年内到期的非流动负债  | 598.28          | 3.38          | 948.71          | 5.10          | 1323.85         | 7.02          |
| 其他流动负债       | 579.47          | 3.27          | 548.75          | 2.95          | 929.09          | 4.93          |
| 合同负债         | 1144.49         | 6.47          | 1055.84         | 5.67          | 1094.91         | 5.81          |
| 吸收存款及同业存放    | 2000.84         | 11.31         | 2042.44         | 10.98         | 2370.20         | 12.57         |
| <b>非流动负债</b> | <b>5849.98</b>  | <b>33.06</b>  | <b>5915.23</b>  | <b>31.79</b>  | <b>4529.31</b>  | <b>24.01</b>  |
| 长期借款         | 541.04          | 3.06          | 914.74          | 4.92          | 498.77          | 2.64          |
| 应付债券         | 3331.89         | 18.83         | 2442.97         | 13.13         | 1462.78         | 7.76          |
| 预计负债         | 1394.44         | 7.88          | 1500.92         | 8.07          | 1609.90         | 8.54          |
| <b>负债总额</b>  | <b>17694.32</b> | <b>100.00</b> | <b>18607.21</b> | <b>100.00</b> | <b>18861.18</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年底，公司流动负债较上年底增长12.92%，主要系应付账款、一年内到期的非

流动负债和其他流动负债增加所致。

截至2022年底，公司应付账款较上年底增

长14.26%，公司应付账款账龄以1年以内（占86.61%）为主；公司一年内到期的非流动负债较上年底增长39.54%，主要系长期借款重分类至一年内到期的非流动负债所致；公司其他流动负债较上年底增长69.31%，主要系公司发行短期应付债券所致；公司吸收存款及同业存放较上年底增长16.05%，主要系定期存款增加所致。

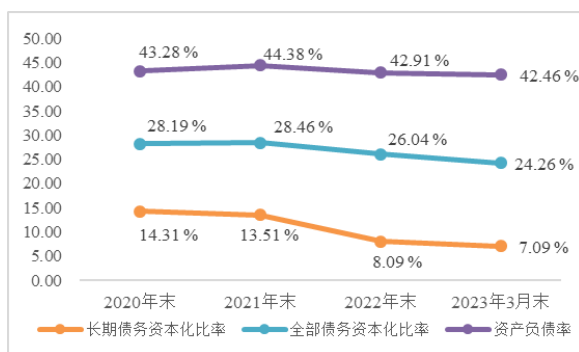
截至2022年底，公司非流动负债4529.31亿元，较上年底下降23.43%，主要系长期借款和应付债券减少所致。

截至2022年底，受长期债务即将到期转入流动负债科目影响，公司长期借款较上年底下降45.47%，主要由信用借款构成，应付债券较上年底下降40.12%；公司预计负债较上年底增长7.26%，主要为与油气资产相关的资产弃置费用。

截至2022年底，公司全部债务8831.46亿元，较上年底下降4.80%。

从债务指标来看，截至2022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42.91%、26.04%和8.09%，较上年底分别下降1.47个百分点、下降2.43个百分点和下降5.42个百分点。公司债务负担很轻。

图1 公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年3月底，公司负债总额18748.50亿元，规模及结构较上年底变化不大。截至2023年3月底，公司全部债务8140.35亿元，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别下降0.45个百分点、1.77个百分点和1.00个百分点。

#### 4. 盈利能力

2022年，受益于油气产品价格增长，公司营业总收入和利润总额均实现大幅增长，主要盈利指标均有提升；公司资产减值损失和营业外支出对利润有一定侵蚀。

2022年，公司营业总收入同比增长21.11%，主要系大部分油气产品价格上涨所致；营业利润率同比提高1.71个百分点。

表11 2020-2022年公司盈利情况

(单位：亿元)

| 项目        | 2020年    | 2021年    | 2022年    |
|-----------|----------|----------|----------|
| 营业总收入     | 20871.47 | 28072.75 | 34000.08 |
| 费用总额：     | 2065.46  | 2115.45  | 1987.63  |
| 其中：销售费用   | 793.67   | 794.04   | 748.17   |
| 管理费用      | 790.19   | 844.06   | 935.80   |
| 研发费用      | 227.59   | 252.92   | 308.24   |
| 财务费用      | 254.01   | 224.42   | -4.58    |
| 其他收益      | 115.31   | 155.86   | 191.51   |
| 投资收益      | 524.19   | 462.23   | 44.39    |
| 资产减值损失    | -296.25  | -365.61  | -447.72  |
| 营业外收入     | 166.05   | 79.77    | 59.49    |
| 营业外支出     | 259.78   | 464.67   | 375.70   |
| 利润总额      | 875.20   | 1664.77  | 2668.66  |
| 营业利润率     | 14.10    | 15.15    | 16.87    |
| 总资产收益率(%) | 2.28     | 3.73     | 5.93     |
| 净资产收益率(%) | 2.17     | 4.30     | 7.19     |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022年，公司费用总额同比下降6.04%，主要系财务费用大幅下降所致；公司费用以销售费用和管理费用为主；财务费用同比减少229.01亿元，主要系汇兑创收所致。2022年，公司期间费用率为5.85%，同比下降1.69个百分点。公司全年费用控制力较强。

2022年，公司其他收益同比增长22.87%，主要为进口天然气增值税返还；投资收益同比下降90.40%，主要系处置长期股权投资产生的投资损失及其他衍生金融工具产生的损失对投资收益形成侵蚀；资产减值损失同比下降22.46%，主要为油气资产减值损失和存货跌价损失；营业外支出同比下降19.15%，主要为非流动资产毁损报废损失。

2022年，公司总资产收益率和净资产收益

率同比分别提高2.20个百分点和2.89个百分点。

表 12 2022 年公司与同行业盈利指标对比

| 指标名称         | 销售毛利率 (%) | 总资产报酬率 (%) | 净资产收益率 (%) |
|--------------|-----------|------------|------------|
| 中国石油化工集团有限公司 | 15.64     | 4.98       | 7.38       |
| 中国化工集团有限公司   | 23.52     | 3.48       | --         |
| 公司           | 24.92     | 6.43       | 6.90       |

资料来源: Wind

2023年1—3月,公司实现营业总收入7679.49亿元,同比下降5.24%;实现利润总额663.63亿元,同比增长11.85%。

## 5. 现金流分析

跟踪期内,经营活动现金净流入规模大幅提升,为公司投资活动提供有力的资金保障。

2022年,受公司大部分油气产品价格大幅上涨影响,公司经营活动现金流入量和经营活动现金流出量较上年分别增长31.39%和31.17%;公司经营活动现金净流入规模同比增长32.81%。公司现金收入比较上年有所增长,收入实现质量较高。

表 13 2020—2022 年公司现金流情况

(单位: 亿元)

| 项目          | 2020 年   | 2021 年   | 2022 年   |
|-------------|----------|----------|----------|
| 经营活动现金流入小计  | 23953.26 | 29128.31 | 38273.03 |
| 经营活动现金流出小计  | 22062.13 | 25104.68 | 32929.33 |
| 经营活动现金流量净额  | 1891.12  | 4023.63  | 5343.70  |
| 投资活动现金流入小计  | 2702.07  | 2462.88  | 2268.62  |
| 投资活动现金流出小计  | 4704.52  | 4510.86  | 5259.55  |
| 投资活动现金流量净额  | -2002.45 | -2047.99 | -2990.93 |
| 筹资活动前现金流量净额 | -111.32  | 1975.64  | 2352.77  |
| 筹资活动现金流入小计  | 11021.21 | 7584.10  | 10074.73 |
| 筹资活动现金流出小计  | 11166.88 | 8993.17  | 11796.55 |
| 筹资活动现金流量净额  | -145.67  | -1409.06 | -1721.82 |
| 现金收入比 (%)   | 115.49   | 96.93    | 100.62   |

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

从投资活动来看,2022年,公司投资活动现金流入量同比下降7.89%;投资活动现金流出量同比增长16.60%,主要系投资支付的现金增加所致。2022年,公司投资活动现金净流出2990.93亿元,同比增长46.04%,主要系公司加大对购

买固定资产、无形资产和其他长期资产的资金投入所致。

2022年,公司筹资活动前现金流量净额为2352.77亿元,同比增长19.09%。

从筹资活动来看,2022年,公司筹资活动现金流入量同比增长32.84%,筹资活动现金流出量同比增长31.17%,公司筹资活动现金净流出量同比增长22.20%,主要系偿还债务、分配股利、利润或偿付利息支出的现金增加所致。

2023年1—3月,公司实现经营活动现金净流入859.91亿元,同比增长35.41%;实现投资活动现金净流出531.97亿元,同比增长53.57%;实现筹资活动现金净流出423.56亿元,同比增长114.32%。

## 6. 偿债指标

跟踪期内,公司偿债能力指标表现很好,公司融资渠道畅通,财务弹性极强,或有负债风险可控。

表 14 公司偿债指标情况

| 项目       | 项目              | 2021 年  | 2022 年  | 2023 年 3 月 |
|----------|-----------------|---------|---------|------------|
| 短期偿债能力指标 | 流动比率 (%)        | 121.71  | 112.89  | 113.69     |
|          | 速动比率 (%)        | 106.82  | 97.86   | 99.06      |
|          | 经营现金/流动负债 (%)   | 31.70   | 37.29   | --         |
|          | 现金短期债务比 (倍)     | 0.68    | 0.66    | 0.78       |
| 长期偿债能力指标 | EBITDA (亿元)     | 4201.84 | 5311.33 | --         |
|          | 全部债务/EBITDA (倍) | 2.21    | 1.66    | --         |
|          | 经营现金/全部债务 (倍)   | 0.43    | 0.61    | 0.11       |
|          | EBITDA/利息支出 (倍) | 19.82   | 25.73   | --         |
|          | 经营现金/利息支出 (倍)   | 18.98   | 25.88   | --         |

注: 经营现金指经营活动现金流量净额

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

从短期偿债指标看,截至2022年底,公司主要短期偿债指标有所降低但仍保持较高水平,现金类资产对短期债务的保障程度很高,整体看,公司短期偿债指标表现很好。

2022年,公司 EBITDA 同比增长 26.40%, EBITDA 对利息和全部债务的覆盖程度较高。整体看,公司长期债务偿债能力很好。

截至2022年6月底，公司主要合作的五家国内银行授信额度合计8318.16亿元，尚未使用授信额度7516.96亿元。公司拥有境内外、本外币、直接融资和间接融资等多元化融资渠道，资本市场形象良好。

截至2022年底，公司因未决诉讼或仲裁涉案标的金额为22.44亿元，占公司净资产比例低；公司对外担保金额为137.85亿元，主要为融资担保及履约担保，占公司净资产比例低，公司或有负债风险可控。

#### 7. 公司本部财务概况

**公司本部资产以长期股权投资和货币资金为主，债务负担很轻，资本实力极强；公司本部营业总收入规模相对较小，利润主要来自于投资收益。**

截至2022年底，公司本部资产总额14901.22亿元，较上年底下降3.75%。其中，流动资产占31.08%，非流动资产占68.92%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占64.07%）、预付款项（占18.73%）和交易性金融资产（占11.20%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占95.06%）构成。截至2022年底，公司本部货币资金为2967.55亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额3495.57亿元，较上年底下降11.14%，以流动负债为主。公司本部2022年资产负债率为23.46%，较上年底下降1.95个百分点。截至2022年底，公司本部全部债务1500.75亿元。截至2022年底，公司本部全部债务资本化比率11.63%。公司本部债务负担很轻。

截至2022年底，公司本部所有者权益为11405.65亿元，较上年底下降1.23%。

2022年，公司本部营业总收入为108.83亿元，利润总额为348.22亿元。同期，公司本部投资收益为554.50亿元。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为157.93亿元，投资活动现金流净额634.99亿元，筹资活动现金流净额-1061.86亿元。

截至2023年3月底，公司本部资产总额14328.71亿元，所有者权益为11360.14亿元，负债总额2968.57亿元。2023年1—3月，公司本部营业总收入61.23亿元，利润总额49.28亿元，投资收益1.18亿元。

#### 十、债券偿还能力分析

**公司现金类资产、经营活动现金流量和EBITDA对公司存续债券待偿本金峰值覆盖程度非常高。**

截至2023年6月底，公司存续期债券余额共973.00亿元（不含海外债14亿美元），存续债券待偿本金峰值为403.00亿元（2024年）。截至2023年3月底，公司现金类资产为4833.61亿元，为2023年6月底公司存续债券待偿本金峰值的4.97倍；2022年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA分别为38273.03亿元、5343.70亿元和5311.33亿元，分别为公司存续债券待偿本金峰值的94.97倍、13.26倍和13.18倍，覆盖程度非常高。

表15 截至2023年6月底公司存续债券到期金额  
(单位: 亿元)

| 年份       | 到期债券金额 |
|----------|--------|
| 2023年    | 170.00 |
| 2024年    | 403.00 |
| 2025年及以后 | 400.00 |
| 合计       | 973.00 |

资料来源: Wind

#### 十一、外部支持

**公司在保障国家能源安全等方面发挥重要作用；获得政府补助与支持。**

公司作为国有独资公司，是中国第一大石油和天然气生产商和销售商。党的十八大以来，公司落实党中央、国务院重大决策部署，不断提升能源产品供给能力和质量，助力国家现代能源体系建设，夯实“端牢能源饭碗”基础。

2022年，公司收到的计入其他收益和营业外收入的政府补助合计为207.29亿元。

## 十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、政府支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“10 中石油 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司官网

## 附件 1-2 截至 2022 年底纳入公司合并范围的主要子公司情况

| 子公司名称          | 实收资本 (万元) | 持股比例 (%) |
|----------------|-----------|----------|
| 中国石油天然气股份有限公司  | 18302098  | 82.62    |
| 中国石油国际勘探开发有限公司 | 17641898  | 100.00   |
| 中国石油集团资本股份有限公司 | 1264208   | 79.26    |
| 中国石油集团工程股份有限公司 | 558315    | 72.20    |
| 中国联合石油有限责任公司   | 127174    | 70.00    |

资料来源：公司财务报告

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

| 项 目            | 2020 年   | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年 3 月 |
|----------------|----------|----------|----------|------------|
| <b>财务数据</b>    |          |          |          |            |
| 现金类资产（亿元）      | 3290.93  | 3811.75  | 4383.85  | 4833.61    |
| 资产总额（亿元）       | 40886.74 | 41924.34 | 43950.54 | 44155.88   |
| 所有者权益（亿元）      | 23192.42 | 23317.13 | 25089.36 | 25407.38   |
| 短期债务（亿元）       | 5231.91  | 5636.18  | 6623.07  | 6201.62    |
| 长期债务（亿元）       | 3872.93  | 3640.93  | 2208.39  | 1938.73    |
| 全部债务（亿元）       | 9104.83  | 9277.11  | 8831.46  | 8140.35    |
| 营业总收入（亿元）      | 20871.47 | 28072.75 | 34000.08 | 7679.49    |
| 利润总额（亿元）       | 875.20   | 1664.77  | 2668.66  | 663.63     |
| EBITDA（亿元）     | 3307.31  | 4201.84  | 5311.33  | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | 1891.12  | 4023.63  | 5343.70  | 859.91     |
| <b>财务指标</b>    |          |          |          |            |
| 销售债权周转次数（次）    | 21.55    | 31.62    | 35.10    | --         |
| 存货周转次数（次）      | 7.31     | 11.70    | 12.52    | --         |
| 总资产周转次数（次）     | 0.50     | 0.68     | 0.79     | --         |
| 现金收入比（%）       | 115.49   | 96.93    | 100.62   | 109.34     |
| 营业利润率（%）       | 14.10    | 15.15    | 16.87    | 13.08      |
| 总资本收益率（%）      | 2.28     | 3.73     | 5.93     | --         |
| 净资产收益率（%）      | 2.17     | 4.30     | 7.19     | --         |
| 长期债务资本化比率（%）   | 14.31    | 13.51    | 8.09     | 7.09       |
| 全部债务资本化比率（%）   | 28.19    | 28.46    | 26.04    | 24.26      |
| 资产负债率（%）       | 43.28    | 44.38    | 42.91    | 42.46      |
| 流动比率（%）        | 120.55   | 121.71   | 112.89   | 113.69     |
| 速动比率（%）        | 105.60   | 106.82   | 97.86    | 99.06      |
| 经营现金流动负债比（%）   | 15.97    | 31.70    | 37.29    | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 0.63     | 0.68     | 0.66     | 0.78       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 14.19    | 19.82    | 25.73    | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 2.75     | 2.21     | 1.66     | --         |

注：1. 2023 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；3. 本报告对 2020—2022 年其他流动负债中同业存单、短期应付债券调整至短期债务。4 本报告相关指标未计入资本化利息

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

| 项 目            | 2020 年   | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年 3 月 |
|----------------|----------|----------|----------|------------|
| <b>财务数据</b>    |          |          |          |            |
| 现金类资产（亿元）      | 3266.57  | 3714.75  | 3486.36  | 3118.43    |
| 资产总额（亿元）       | 15789.00 | 15481.57 | 14901.22 | 14328.71   |
| 所有者权益（亿元）      | 11972.59 | 11547.67 | 11405.65 | 11360.14   |
| 短期债务（亿元）       | 121.15   | 896.15   | 613.20   | 483.10     |
| 长期债务（亿元）       | 2217.52  | 1362.44  | 887.55   | 894.64     |
| 全部债务（亿元）       | 2338.67  | 2258.59  | 1500.75  | 1377.75    |
| 营业总收入（亿元）      | 58.50    | 97.48    | 108.83   | 61.23      |
| 利润总额（亿元）       | 278.03   | 106.53   | 348.22   | 49.28      |
| EBITDA（亿元）     | 388.54   | 210.26   | 425.34   | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | -641.96  | 362.89   | 157.93   | 143.43     |
| <b>财务指标</b>    |          |          |          |            |
| 销售债权周转次数（次）    | 14.51    | 23.47    | 9.67     | --         |
| 存货周转次数（次）      | *        | *        | *        | *          |
| 总资产周转次数（次）     | *        | *        | *        | *          |
| 现金收入比（%）       | 95.42    | 99.69    | 70.77    | 105.19     |
| 营业利润率（%）       | 5.56     | 18.61    | 20.40    | 12.63      |
| 总资本收益率（%）      | 2.64     | 1.43     | 3.41     | --         |
| 净资产收益率（%）      | 2.23     | 0.81     | 3.18     | --         |
| 长期债务资本化比率（%）   | 15.63    | 10.55    | 7.22     | 7.30       |
| 全部债务资本化比率（%）   | 16.34    | 16.36    | 11.63    | 10.82      |
| 资产负债率（%）       | 24.17    | 25.41    | 23.46    | 20.72      |
| 流动比率（%）        | 354.64   | 205.95   | 179.19   | 199.31     |
| 速动比率（%）        | 354.64   | 205.93   | 179.17   | 199.24     |
| 经营现金流动负债比（%）   | -41.89   | 14.41    | 6.11     | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 26.96    | 4.15     | 5.69     | 6.46       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | /        | /        | /        | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | /        | /        | /        | --         |

注：1. 2023 年 1—3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，除特别说明外，均指人民币；3. “/”表示有数据，但未获取到，“—”表示相关指标无意义，“\*”代表数据过大或过小

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

### 附件 3 主要财务指标计算公式

| 指标名称            | 计算公式                                                                                          |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                               |
| 资产总额年复合增长率      | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1] ×100% |
| 净资产年复合增长率       |                                                                                               |
| 营业总收入年复合增长率     |                                                                                               |
| 利润总额年复合增长率      |                                                                                               |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                                                               |
| 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%                                                                    |
| <b>盈利指标</b>     |                                                                                               |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                                                               |
| 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%                                                                              |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                                                               |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                                                                   |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                                                                  |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                                                               |
| 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 4-1 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。

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 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

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 |