

中国石油天然气集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕5896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长期信用状况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

二〇二四年七月十五日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

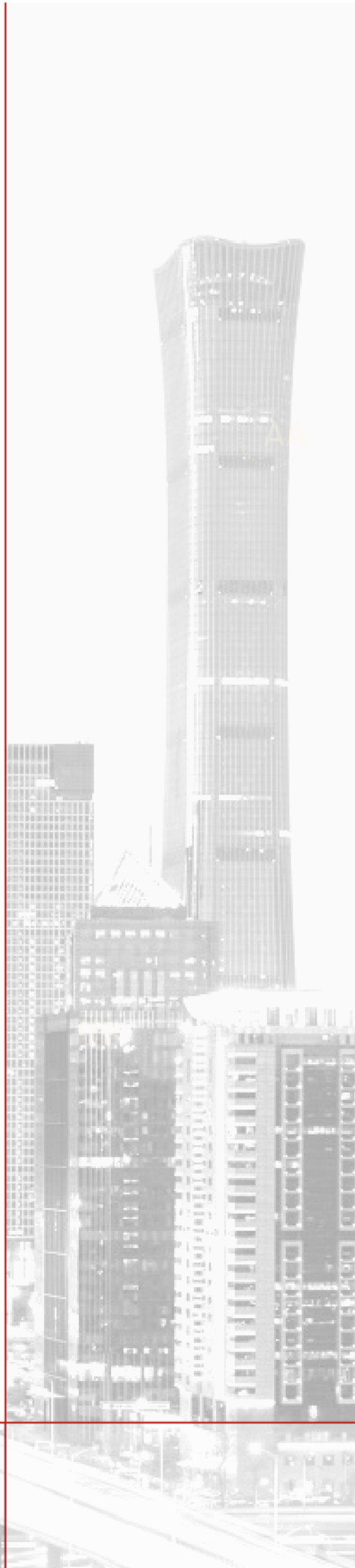
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国石油天然气集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/15
10 中石油 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，中国石油天然气集团有限公司（以下简称“公司”）作为国有重要骨干企业和综合性国际能源公司，不断夯实资源基础，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。财务方面，公司经营获现能力非常强，融资渠道畅通，债务负担很轻。2023 年，国际原油价格回落，下游相关油气产品价格随之下降，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；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。2023 年，公司全年经营状况良好，主业盈利稳定，获现能力非常强，债务持续压降，债务负担很轻，公司自身偿债能力指标表现非常强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

公司在资源储备、经营规模、产业配套及财务状况等方面保持显著优势，具有极强的可持续经营能力，未来，公司有望保持其经营竞争优势及信用水平。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司产品价格超预期下行，导致净利润连续出现大幅亏损；公司核心资产被剥离或其他导致信用水平显著下降的因素。

优势

- **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，同时也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。
- **产业链完整，协同效应显著，公司经营获现能力非常强。**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。2023 年，经营性现金净流入规模同比有所增长，利润总额同比增长至 2879.61 亿元。
- **融资渠道畅通，债务负担很轻。**截至 2023 年末，公司共获得银行综合授信额度 20863 亿元，并拥有多家上市公司，公司全部债务资本化比率控制在很低水平。

关注

- **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。
- **宏观经济波动影响。**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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法	石油石化企业信用评级方法 V4.0.202208
评级模型	石油石化企业主体信用评级模型（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	1
			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

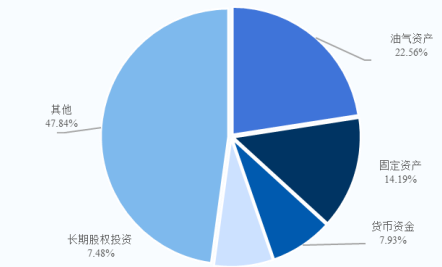
主要财务数据

合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	4383.85	4898.16	4374.27
资产总额（亿元）	43942.69	44756.03	44423.87
所有者权益（亿元）	25059.68	26088.28	26325.96
短期债务（亿元）	4245.09	3898.85	/
长期债务（亿元）	2208.39	1535.75	/
全部债务（亿元）	6453.48	5434.59	/
营业总收入（亿元）	34000.08	31608.27	8438.27
利润总额（亿元）	2668.66	2879.61	728.28
EBITDA（亿元）	5311.33	5638.06	--
经营性净现金流（亿元）	5343.70	5846.74	693.14
营业利润率（%）	16.87	17.31	12.94
净资产收益率（%）	7.17	7.48	--
资产负债率（%）	42.97	41.71	40.74
全部债务资本化比率（%）	20.48	17.24	/
流动比率（%）	112.89	111.63	115.79
经营现金流动负债比（%）	37.29	40.11	--
现金短期债务比（倍）	1.03	1.26	/
EBITDA 利息倍数（倍）	25.73	28.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.22	0.96	--
公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	14903.49	14846.42	14342.48
所有者权益（亿元）	11405.73	11249.56	11018.65
全部债务（亿元）	1500.75	1535.03	/
营业总收入（亿元）	108.83	177.47	10.58
利润总额（亿元）	348.23	608.69	50.39
资产负债率（%）	23.47	24.23	23.17
全部债务资本化比率（%）	11.63	12.01	/
流动比率（%）	179.19	177.00	180.13
经营现金流动负债比（%）	6.11	9.22	--

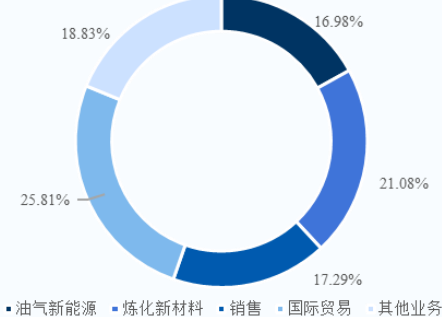
注：1.公司 2022 年数据为追溯调整后数据，2024 年一季度财务报表未经审计；2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告对 2022—2023 年合并口径下其他流动负债中同业存单、短期应付债券调整至短期债务；4.本报告相关指标未计入资本化利息；5.“—”表示数据不可计算，“/”表示数据无法获得

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2023 年底公司资产构成

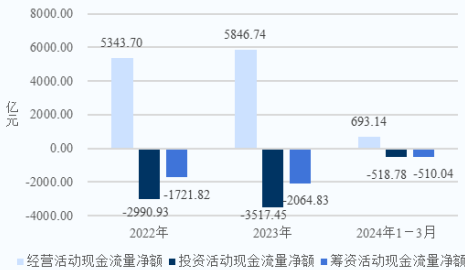


2023 年公司业务抵消前收入构成



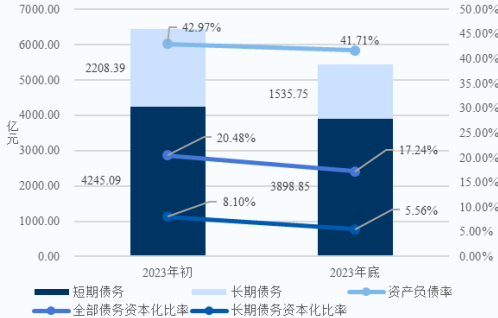
■ 油气新能源 ■ 炼化新材料 ■ 销售 ■ 国际贸易 ■ 其他业务

2022—2024 年一季度公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2022—2023 年底公司债务情况



■ 短期债务 ■ 长期债务 ■ 全部债务资本化比率 ■ 长期债务资本化比率 ■ 资产负债率

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	特殊条款
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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
10 中石油 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/14	樊思 蔡伊静	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（打分表） V4.0.202208	阅读全文
10 中石油 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2010/07/07	张成 黄滨	--	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号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：樊思 fansi@lhratings.com

项目组成员：邓淇匀 dengqy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）及其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

中国石油天然气集团有限公司（以下简称“公司”）是于 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 2024 年 3 月底，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。

截至 2023 年底，公司于中国境内控股包括中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中石油股份”，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（以下简称“中油资本”，股票代码“000617.SZ”，持股比例 79.26%）等多个上市公司。

公司是一家集油气投资业务、工程技术服务、石油工程建设、石油装备制造、金融服务和新能源开发于一体的综合性国际能源公司，按照联合资信行业分类标准划分为石油石化行业。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 44756.03 亿元，所有者权益 26088.28 亿元（含少数股东权益 4114.74 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 31608.27 亿元，利润总额 2879.61 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 44423.87 亿元，所有者权益 26325.96 亿元（含少数股东权益 4261.72 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 8438.27 亿元，利润总额 728.28 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 2024 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
10 中石油 02	100.00	100.00	2010/08/16	15 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业分析

2023 年原油和煤炭价格均波动下降，缓解了化工行业的成本压力，化工产品价格中枢走低，化工行业整体收入同比下降。由于化工行业下游地产建筑、汽车和家电制造、纺织服装等行业表现不一，对细分行业的需求拉动各异，导致细分化工行业利润分化明显。具体来看，

石油化工方面，近年来，中国炼油产能及原油加工量波动提升，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。2023年，原油价格运行较为平稳且中枢同比下降，有利于炼油厂利润修复。未来，中国炼化项目新增产能有限，但成品油需求增速或将放缓，“降油增化”“调整产业结构”仍是炼化行业主旋律。完整版行业分析详见[《2024年化工行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司基础素质方面未发生重大变化，公司综合竞争力极强。

跟踪期内，公司控股股东和实际控制人未发生变化。企业规模和竞争力方面，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。2023年，新区新领域勘探取得6项重大新突破和11项重要新发现；持续加强重点地区和重点领域集中勘探，落实了8个亿吨级和8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77386万吨，新增探明天然气地质储量7542亿立方米。

历史信用记录方面，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。截至本报告出具日，联合资信未发现公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台中存在不良记录。

（二）管理水平

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。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023年，公司业务结构相对稳定，油气等产品价格下降导致公司营业总收入有所减少，公司主营业务毛利率小幅提升并处于较高水平。

跟踪期内，公司收入结构保持稳定。受原油、天然气等油气产品价格下降影响，公司营业总收入同比有所减少。分板块来看，油气新能源业务收入同比有所减少，主要系原油及天然气价格同比下降所致；炼化产品销售数量增加带动炼化新材料业务收入同比小幅上涨；销售业务收入同比均有所增长，主要系销售国内成品油以及化工产品规模同比增长所致；天然气销售业务收入同比有所增长，主要系天然气销量增加所致；国际贸易业务收入同比减少。

毛利率方面，2023年，公司综合业务毛利率同比提升1.58个百分点。

2024年1—3月，公司实现营业总收入8438.27亿元，同比增长9.88%；营业毛利率进一步下降至20.55%。

图表 2 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
油气新能源	10649.46	31.32%	42.49%	9943.16	31.46%	38.07%
炼化新材料	11767.37	34.61%	21.60%	12348.21	39.07%	22.14%
销售	9173.09	26.98%	5.08%	10129.16	32.05%	5.30%
天然气销售	5192.11	15.27%	3.50%	5611.91	17.75%	7.72%
国际贸易	18774.63	55.22%	3.24%	15118.46	47.83%	2.60%
其他业务	5062.93	14.89%	8.14%	5418.99	17.14%	10.01%
业务板块间抵消	-26619.52	-78.29%	0.70%	-26961.62	-85.30%	-0.09%
合计	34000.08	100.00%	25.15%	31608.27	100.00%	26.73%

注：本报告中计算毛利率所使用的营业成本为合并利润表中营业成本、利息支出、手续费及佣金支出、赔付支出净额、提取保险责任准备金净额及分保费用总和。
资料来源：联合资信根据公开资料整理

（1）油气和新能源

2023 年，公司加大油气资源勘探开发和增储上产力度，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。

油气勘探与生产

2023 年，公司突出风险勘探与甩开预探，新区新领域勘探取得 6 项重大新突破和 11 项重要新发现；持续加强重点地区和重点领域集中勘探，落实了 8 个亿吨级和 8 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 77386 万吨，新增探明天然气地质储量 7542 亿立方米。

图表 3 • 2022—2023 年公司国内油气储量和勘探情况

项目	2022 年	2023 年
新增探明石油地质储量（万吨）	86216	77386
新增探明天然气地质储量（亿立方米）	6845	7542
探井（口）	1325	1356

资料来源：公司年度报告

油气生产方面，2023 年，公司不断提升产能建设专业管理水平，产能建设按计划有序推进，全年新建原油产能 1044.5 万吨、天然气产能 287.6 亿立方米；公司国内全年生产原油 10580 万吨、天然气 1529 亿立方米，同比分别增产 80 万吨、74.5 亿立方米；油气产量当量 22764 万吨，同比增产 674 万吨。

图表 4 • 2022—2023 年公司原油和天然气产量情况

项目	2022 年	2023 年
原油产量（万吨）	18203.7	18435.2
其中：国内	10500.0	10580.0
海外（权益）	7703.7	7855.1
天然气产量（亿立方米）	1772.0	1846.2
其中：国内	1454.5	1529.0
海外（权益）	317.5	317.2

资料来源：公司年度报告

国际油气业务方面，2023 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，权益产量当量连续五年保持亿吨产量水平。截至 2023 年底，公司共在全球 32 个国家和地区开展油气业务。2023 年，公司完成海外油气权益产量当量 10382.3 万吨，其中原油 7855.1 万吨、天然气 317.2 亿立方米；海外管道建设运行安全平稳；海外炼化项目生产运行平稳有序，全年加工原油 3686.9 万吨；多项重大油气合作项目取得新突破，海外业务布局持续优化。

新能源

2023 年，公司加快构建油气勘探开发与新能源深度融合发展模式，推动公司向“油气热电氢”综合性能源公司转型，新能源开发利用能力达到 1150 万吨标准煤/年；氢能方面，公司结合氢能市场需求，有序建设氢提纯项目，逐步扩大高纯氢供应能力，全年新增高纯氢产能 3600 吨/年，高纯氢总产能达到 6600 吨/年；地热方面，全年新增地热供暖面积 1045 万平方米，累计建成面积超 3500 万平方米，建成投运北京首个中深层地热供暖项目；风电发电方面，截至 2023 年底，累计建成装机容量超 500 万千瓦，首个规模化风电项目全面投产。

（2）炼化和新材料

2023 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。新材料提速工程取得显著成果。国内成品油以及化工产品销售规模同比增长。

炼油与化工

2023 年，公司加速推进炼化转型升级，业务布局结构持续优化，持续推进提产上量，全年国内加工原油 19014.6 万吨，生产成品油 12321.0 万吨、乙烯 800.1 万吨，高品质能源与化工产品供应能力不断提升；公司炼厂 28 项主要技术经济指标中，有 20 项优于 2022 年；公司持续进行化工新产品和特色产品研发生产，2023 年共开发化工产品新牌号 137 个，产量 122 万吨；原油加工负荷率增长，炼化板块生产效率提升；润滑油、乙烯及合成树脂产品产量稳定增长，合成橡胶、尿素及合成氨等产品产量有所下降。大型炼化基地建设方面，截至 2023 年底，公司国内共拥有大型炼化一体化企业 8 个，千万吨级规模炼厂 14 个。

图表 5 • 2022—2023 年公司国内炼油与化工生产情况（单位：万吨）

项目	2022 年	2023 年
原油加工量	16490.2	19014.6
原油加工负荷率（%）	80.8	85.6
成品油产量	10574.4	12321.0
其中：汽油	4351.4	4977.6
煤油	858.1	1503.6
柴油	5364.9	5839.9
润滑油产量	167.9	223.8
乙烯产量	741.9	800.1
合成树脂产量	1162.0	1255.4
合成纤维产量	3.3	3.2
合成橡胶产量	104.4	96.6
尿素产量	254.9	230.0
合成氨产量	205.3	187.5

资料来源：公司年度报告

新材料开发与应用

公司持续加大在新材料领域规划布局、科研攻关和产能建设方面的力度，全年生产新材料产品 137 万吨，形成 α -烯烃、ABS、丁腈橡胶、溶聚丁苯橡胶等一批“巨人”产品，茂金属聚烯烃、医用聚烯烃、PETG 共聚酯、石油针状焦等产品国内领先，新材料提速工程取得显著成果。公司建立健全新材料开发推进机制，加强技术攻关。

销售业务

2023 年，公司加强市场开发，着力提升销售质量和效益，公司坚持产业链效益最大化原则，严格交货、配置、销售、调运四大计划管理，全年实现国内销售成品油 12361.9 万吨，同比有所增长，全年销售化工产品 4051 万吨，同比增长 8.4%；积极推进充电站和示范加氢站建设，全年新开发加油（气）站 93 座，建成投运加油（气）站 188 座，建成加氢站 10 座、充换电站 507 座。截至 2023 年底，公司国内运营的加油站总数达到 22755 座；非油品业务方面，2023 年，公司全年实现非油收入 368.3 亿元。2023 年，公司收购普天新能源有限责任公司 100% 的股权，有利于加油站进一步完善新能源网络、打造“充电+”产业生态，助力公司向“油气氢电非”综合能源服务商转型发展。

国际贸易

公司妥善应对地缘冲突多发、宏观经济形势复杂、国际油价宽幅震荡等挑战，与主要资源国的国家石油公司建立起长期稳定的合作关系，优质高效获取四大油气战略通道资源，维护油气产业链供应链安全稳定。同时，持续完善三大油气贸易运营中心建设，搭建起“陆、海、空”立体营销网络，全年完成贸易量 5 亿吨，实现贸易额 2804 亿美元。

（3）支持和服务

2023 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。

油田技术服务方面，2023 年，公司油田技术服务业务坚持“安全、合规、效率、效益”方针，在助力增储上产、强化战略支持上展现了新作为。2023 年，地球物理勘探方面，公司完成二维地震采集作业 18789 千米，三维地震采集作业 83335 平方千米；钻井方面，公司累计开钻 9129 口井，完钻 9452 口井，完成钻井进尺 2490 万米；测井和录井方面，测井完成各类作业 94205 井次，水平井过钻具成像测井装备实现进口替代，自主 CPLLog 装备海外实现商业作业，同时深化地质综合研究与录井专项技术攻关，建立地质工程一体化模式，针对不同储层特点，最优化设计轨迹，全年完成各类录井 9609 口；井下作业方面，公司完成井下作业 11.3 万井次，完成压裂工作量 7.5 万层段，强化气井带压作业保障，完成 1868 口新井投产任务；海洋工程方面，海洋工程公司累计开钻 148 口，完钻 134 口，完成进尺 42.2 万米，公司不断开拓外部市场，与中国海洋石油集团有限公司续签 3 年期平台作业服务合同，与中国石油化工集团有限公司市场合作实现新突破。

油气工程建设方面，截至 2023 年底，中国石油集团工程股份有限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 157 项。

能源装备制造方面，公司深化体制机制改革，成立昆仑制造有限公司（装备制造事业部），强化装备制造专业化管理和一体化统筹，优化精益制造，推动重大关键技术和装备攻关，推进向产业链中高端迈进。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 2023 年底，公司生产制造的能源装备产品出口至全球 90 多个国家和地区。

（4）资本和金融

公司金融牌照齐全，继续聚焦服务主责主业，各项工作均取得较好成绩。

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。公司资本和金融业务立足产融定位，聚焦服务主责主业，创新营销模式，夯实基础管理，加强风险防控，各项工作均取得较好成绩。

（5）经营效率

2023 年，公司经营效率有所下降，但仍保持在很高水平。

2023 年，受原油价格及部分化工品价格下行影响，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 29.45 次、10.44 次和 0.71 次，同比均有所下降，但经营效率仍保持很高水平。

2 未来发展

未来，公司将积极抢抓发展机遇，全力奋进高质量发展，加快建设世界一流企业。

未来，面对新形势新变化新要求，公司将积极抢抓发展机遇，防范化解各类风险，高质量完成既定的生产经营目标任务。公司将坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，服务和融入新发展格局，深入贯彻国家能源安全新战略，着力推动石油事业发展质效双升，着力布局发展战略性新兴产业，着力高水平科技自立自强，着力优化运营提质增效，着力深化改革强化管理，着力依法合规防范风险，全力奋进高质量发展，加快建设世界一流企业，为保障国家能源安全、推进中国式现代化贡献石油力量。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

2023 年，公司新设重要子公司中国石油集团昆仑制造有限公司，考虑公司业务规模大、会计政策连续，该新设子公司对合并报表数据影响不大，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

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。受益于利润积累，公司所有者权益保持增长；受应付债券、应付短期债券大规模到期兑付影响，公司负债及债务规模有所下降，整体债务负担很轻。

截至 2023 年底，公司资产总额较年初有所增长，资产结构较年初变化不大。流动资产方面，公司货币资金较年初有所增加，其中受限货币资金 714.05 亿元，主要是存放中央银行法定准备金以及法定存出资本保证金等；拆出资金较年初有所减少，主要系减少存放同业款项所致；存货规模较年初有所增加，主要为库存商品（半成品）、原材料以及自制半成品及在产品。非流动资产方面，长期股权投资较年初有所增长，主要系增加对合营及联营企业的投资所致；油气资产较年初有所增长，主要为矿区权益和通过油气勘探与油气开发活动形成的油气井及相关设施；在建工程较年初有所增长，主要为油气新能源的在建项目。

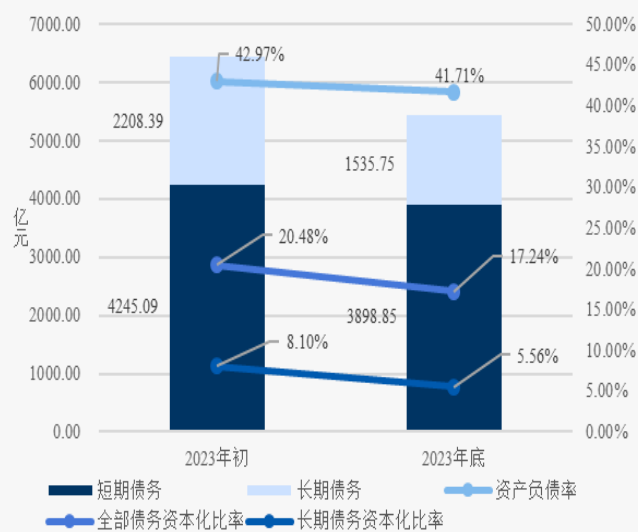
截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 44423.87 亿元，资产规模及结构较上年底变化不大。

图表 6 • 公司资产情况（单位：亿元）

科目	2023 年初		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比
流动资产	16178.96	36.82%	16273.27	36.36%
货币资金	3213.39	7.31%	3550.59	7.93%
存货	2153.33	4.90%	2253.06	5.03%
拆出资金	2963.17	6.74%	2874.87	6.42%
非流动资产	27763.73	63.18%	28482.75	63.64%
长期股权投资	3232.09	7.36%	3346.82	7.48%
固定资产	6312.37	14.36%	6360.10	14.21%
油气资产	9769.46	22.23%	10098.52	22.56%
在建工程	2576.52	5.86%	2619.25	5.85%
资产总额	43942.69	100.00%	44756.03	100.00%

注：固定资产包括固定资产清理
资料来源：联合资信根据公司年报整理

图表 7 • 公司有息债务情况



资料来源：联合资信根据公司年报整理

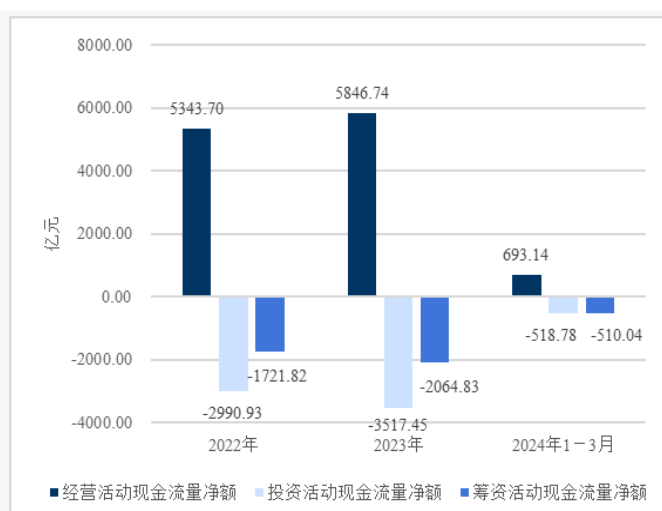
截至 2023 年底，受应付债券、应付短期债券大规模到期兑付影响，公司负债和有息债务规模均较年初下降。流动负债方面，公司吸收存款及同业存放较年初增加 264.92 亿元，主要系定期存款以及同业存放同比增加所致；拆入资金较年下降 41.70%，主要为银行间拆入；卖出回购金融资产款较年初有所下降；其他流动负债较年初减少 408.25 亿元，主要系短期应付债券到期兑付所致。非流动负债方面，长期借款较年初有所增长，以信用借款为主；应付债券较年初减少 748.75 亿元，主要系公司部分债券到期兑付所致。同期末，受益于利润留存，所有者权益较上年底增长至 26088.28 亿元，公司资产负债率、全部债务资本化率和长期债务资本化率均有所下降，公司债务负担很轻。

截至 2024 年 3 月底，公司负债总额 18097.92 亿元，较上年底下降 3.05%，负债结构较上年底变化不大。公司所有者权益 26325.96 亿元，权益规模及结构较上年底变化不大。

2 偿债指标变化

公司经营活动现金为公司投资活动提供有力的资金保障，整体偿债指标表现非常好。公司融资渠道畅通，财务弹性极强，或有负债风险可控。

图表 8 • 公司现金流情况



资料来源：联合资信根据公司年报整理

图表 9 • 公司偿债能力指标情况

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债能力指标	流动比率	112.89%	111.63%
	速动比率	97.86%	96.18%
	经营现金/流动负债比	37.29%	40.11%
	经营现金/短期债务（倍）	1.26	1.50
	现金短期债务比（倍）	1.03	1.26
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	5311.33	5638.06
	全部债务/EBITDA（倍）	1.22	0.96
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.83	1.08
	经营现金/全部债务（倍）	25.73	28.04
	经营现金/利息支出（倍）	25.88	29.08

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2023 年，受原油、天然气等油气产品价格下降影响，公司营业总收入同比有所减少；公司费用总额同比增长 7.38%，公司费用以销售费用和管理费用为主；公司期间费用率为 6.75%，公司全年费用控制力较强。同期，公司资产减值损失同比有所减少，主要为针对油气资产计提的减值；投资收益大幅增长至 182.20 亿元，主要系本期处置衍生金融工具产生的损失减少所致。综合上述因素影响，2023 年，公司利润总额同比增长 7.90%至 2879.61 亿元，盈利指标均有所提升。

2023 年，公司经营性现金流维持净流入且净流入规模同比有所增长，对债务及利息的保障能力均有所提升；投资活动现金流净流出规模同比有所增加，主要系公司加大对构建固定资产、无形资产和其他长期资产的资金投入；经营活动现金为公司投资活动提供有力的资金保障。筹资活动现金净流出规模同比增加，主要系债务净偿还规模增加所致。

整体看，跟踪期内，公司仍保持了非常强的盈利及获现能力，对公司现有债务本息有极强的保障。

对外担保方面，截至 2023 年底，公司对外担保余额为 498.85 亿元，其中为参股企业提供担保金额为 388.34 元，主要为融资担保及履约担保，为集团外部单位提供担保金额为 110.51 亿元，占公司净资产比例低，或有负债风险可控。

未决诉讼方面，截至 2023 年底，公司因未决诉讼或仲裁涉案标的金额为 25.84 亿元。

银行授信方面，截至 2023 年底，公司共获得银行综合授信额度 20863 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，再融资能力极强。

3 公司本部主要变化情况

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 2023 年底，母公司资产总额 14846.42 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 30.07%，非流动资产占 69.93%。截至 2023 年底，母公司货币资金为 3217.67 亿元。截至 2023 年底，母公司负债总额 3596.86 亿元，较上年底增长 2.83%。其中，流动负债占 70.13%，非流动负债占 29.87%。母公司 2023 年资产负债率为 24.23%。截至 2023 年底，母公司全部债务 1535.03 亿元。其中，短期债务占 38.27%、长期债务占 61.73%；母公司全部债务资本化比率 12.01%，母公司债务负担很轻。截至 2023 年底，母公司所有者权益为 11249.56 亿元，资本实力雄厚。

2023 年，母公司营业总收入为 177.47 亿元，利润总额为 608.69 亿元。同期，母公司投资收益为 805.40 亿元。现金流方面，2023 年，公司母公司经营活动现金净额为 232.59 亿元，投资活动现金净额 836.94 亿元，筹资活动现金净额-824.32 亿元。

（五）ESG 方面

公司在环境保护、公司治理和社会贡献等方面开展了大量工作，整体 ESG 表现很好。

环保方面，公司始终坚持“以人为本、质量至上、安全第一、环保优先”的理念，追求“零事故、零污染、零伤害”的目标，推动生态环保各项工作全面发展。深入推进清洁生产和节能减排，废气、废水污染物稳定达标排放、固体废物依法合规处置，总量全面削减；加强生态环境隐患排查治理和风险控制，2023 年未发生较大及以上环境污染和生态破坏事件；加速推进清洁替代、战略接替、绿色转型“三步走”总体部署，加快绿色低碳转型。

社会方面，公司多措并举加大油气资源勘探开发、增储上产力度，优化油气资源进口，全力保障能源供应，为社会提供安全、可靠、清洁的能源产品。公司始终秉持以人为本的理念，重视和维护员工的各项合法权益，为员工搭建良好的成长平台，推进员工本土化和多元化；公司积极响应联合国《2030 年可持续发展议程》目标倡议以及国家“全面推进乡村振兴”要求，利用公司业务优势，结合受援地资源特点，通过深化特色产业帮扶、帮助地方拓宽就地就近就业渠道等措施，提升当地经济自身造血能力，推进脱贫攻坚成果同乡村振兴的有效衔接。全年投入乡村振兴和社会公益资金 6.59 亿元，覆盖 30 个省 418 个村，实施帮扶项目 1310 个。公司秉持互利共赢的合作理念，开展海外社区建设，促进本地就业和本土化经营，与业务所在国民众和沿线国家共享企业发展成果。“一带一路”倡议提出 10 年来，公司始终坚持共商共建共享原则，重点围绕能源合作、绿色发展、民生福祉、文化交流等方面积极参与共建“一带一路”，为沿线国家的繁荣和发展、深化扩大国际能源合作、构建人类命运共同体作出了积极贡献。

公司治理方面，公司加速推进治理体系和治理能力现代化，不断完善公司运行机制，董事会、管理层运作更加规范高效，深化改革强化管理取得实质性进展。可持续发展管理是公司深入推进治理体系和治理能力现代化的重要组成部分。公司把建立健全社会责任管理机制作为可持续发展管理推进工作的基础，从制度建设、组织架构和能力建设等方面着手，建立了一套较为完善的可持续发展管理机制。

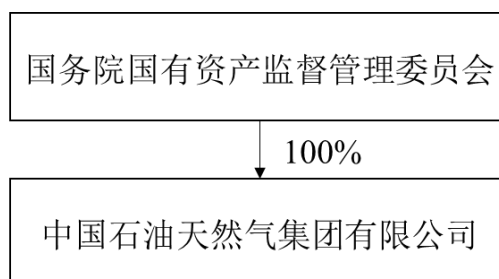
七、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券余额共 100.00 亿元，2023 年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 对债券余额（100.00 亿元）的保障倍数分别为 349.99 倍、58.47 倍和 56.38 倍，经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 的保障能力均极强。

八、跟踪评级结论

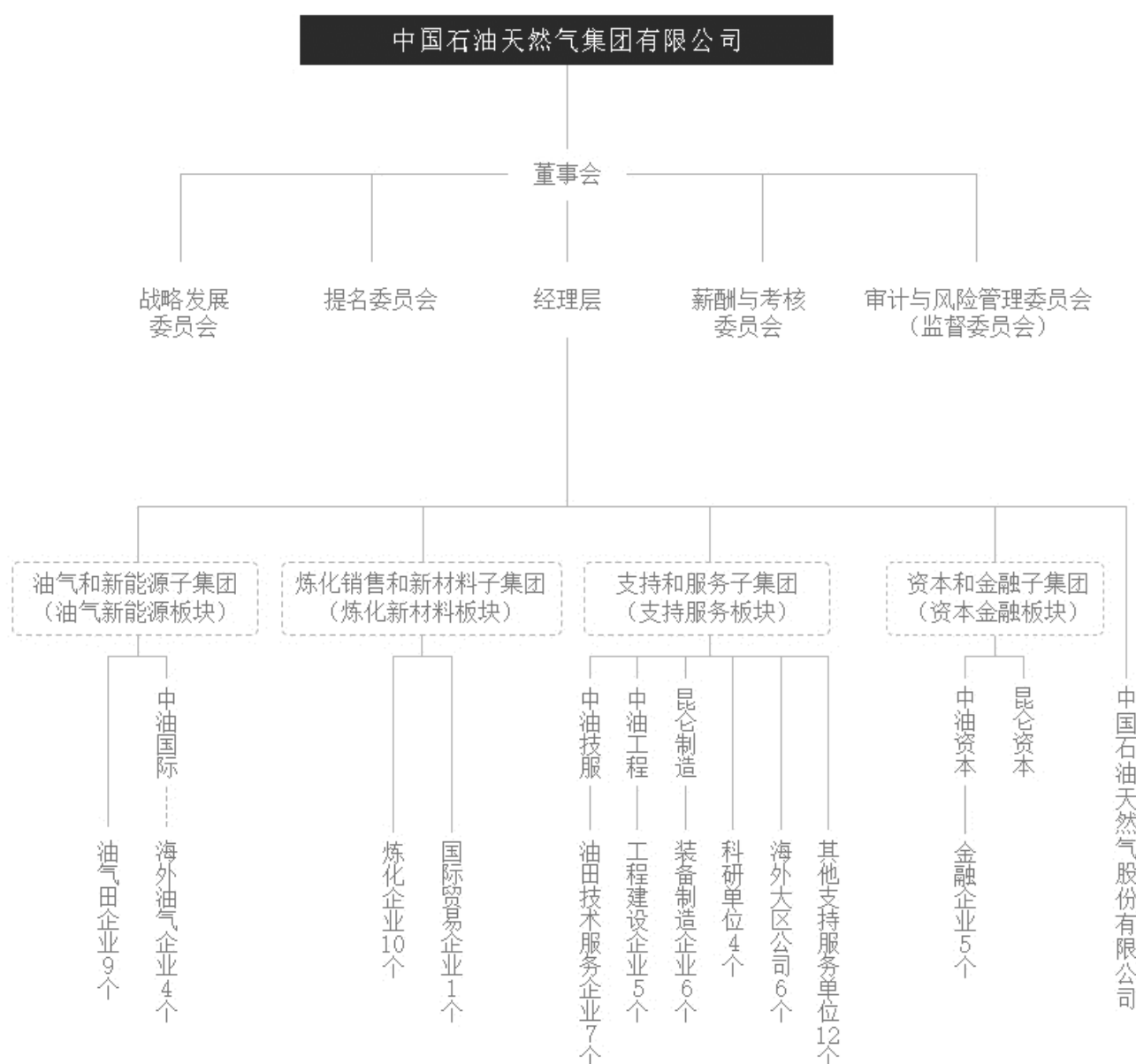
基于对公司经营风险、财务风险及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“10 中石油 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司官网

附件 1-3 公司重要子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册资本金 (百万元)	主营业务	持股比例 (%)	取得方式
中国石油天然气股份有限公司	18302098	油气新能源、炼油化工及新材料、成品油及天然气销售、贸易、科研	82.62	设立
中国石油国际勘探开发有限公司	17641898	油气新能源	100.00	设立
中国联合石油有限责任公司	127174	贸易	70.00	设立
中国石油集团工程股份有限公司	558315	工程建设	72.20	企业合并
中国石油集团资本股份有限公司	1264208	资本和金融	79.26	企业合并

资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	4383.85	4898.16	4374.27
应收账款（亿元）	1025.91	968.54	1209.01
其他应收款（亿元）	681.12	492.18	490.69
存货（亿元）	2153.33	2253.06	2276.97
长期股权投资（亿元）	3232.09	3346.82	3461.59
固定资产（亿元）	6312.37	6360.10	6240.21
在建工程（亿元）	2576.52	2619.25	2754.39
资产总额（亿元）	43942.69	44756.03	44423.87
实收资本（亿元）	4870.55	4870.55	4870.55
少数股东权益（亿元）	3895.50	4114.74	4261.72
所有者权益（亿元）	25059.68	26088.28	26325.96
短期债务（亿元）	4245.09	3898.85	2844.10
长期债务（亿元）	2208.39	1535.75	1392.89
全部债务（亿元）	6453.48	5434.59	4236.99
营业总收入（亿元）	34000.08	31608.27	8438.27
营业成本（亿元）	25320.27	23009.99	6645.98
其他收益（亿元）	191.51	230.66	44.98
利润总额（亿元）	2668.66	2879.61	728.28
EBITDA（亿元）	5311.33	5638.06	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	34210.11	31133.45	8548.77
经营活动现金流入小计（亿元）	38273.03	34998.96	9193.84
经营活动现金流量净额（亿元）	5343.70	5846.74	693.14
投资活动现金流量净额（亿元）	-2990.93	-3517.45	-518.78
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1721.82	-2064.83	-510.04
财务指标			
销售债权周转次数（次）	35.10	29.45	--
存货周转次数（次）	12.52	10.44	--
总资产周转次数（次）	0.79	0.71	--
现金收入比（%）	100.62	98.50	101.31
营业利润率（%）	16.87	17.31	12.94
总资本收益率（%）	6.36	6.83	--
净资产收益率（%）	7.17	7.48	--
长期债务资本化比率（%）	8.10	5.56	5.03
全部债务资本化比率（%）	20.48	17.24	13.86
资产负债率（%）	42.97	41.71	40.74
流动比率（%）	112.89	111.63	115.79
速动比率（%）	97.86	96.18	99.43
经营现金流动负债比（%）	37.29	40.11	--
现金短期债务比（倍）	1.03	1.26	1.54
EBITDA 利息倍数（倍）	25.73	28.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.22	0.96	--

注：1.公司 2022 年数据为追溯调整后数据；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 2022—2023 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；5.“—”表示数据不可计算，“/”表示数据无法获得

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	3486.36	3748.13	3268.98
应收账款（亿元）	15.99	1.13	1.00
其他应收款（亿元）	249.59	146.18	147.43
存货（亿元）	0.35	0.59	1.16
长期股权投资（亿元）	9761.86	9838.33	9840.30
固定资产（亿元）	32.77	29.95	29.17
在建工程（亿元）	9.64	11.20	11.17
资产总额（亿元）	14903.49	14846.42	14342.48
实收资本（亿元）	4868.42	4868.42	4868.42
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	11405.73	11249.56	11018.65
短期债务（亿元）	613.20	587.47	/
长期债务（亿元）	887.55	947.56	/
全部债务（亿元）	1500.75	1535.03	/
营业总收入（亿元）	108.83	177.47	10.58
营业成本（亿元）	86.11	144.52	9.55
其他收益（亿元）	0.00	0.02	0.01
利润总额（亿元）	348.23	608.69	50.39
EBITDA（亿元）	425.34	679.99	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	77.01	183.13	11.89
经营活动现金流入小计（亿元）	678.17	745.27	109.16
经营活动现金流量净额（亿元）	157.93	232.59	27.91
投资活动现金流量净额（亿元）	634.99	836.94	5.67
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1061.86	-824.32	-561.31
财务指标			
销售债权周转次数（次）	9.67	15.21	--
存货周转次数（次）	211.22	307.79	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	70.77	103.19	112.38
营业利润率（%）	20.40	18.28	7.56
总资本收益率（%）	3.41	5.22	--
净资产收益率（%）	3.18	5.30	--
长期债务资本化比率（%）	7.22	7.77	/
全部债务资本化比率（%）	11.63	12.01	/
资产负债率（%）	23.47	24.23	23.17
流动比率（%）	179.19	177.00	180.13
速动比率（%）	179.17	176.97	180.08
经营现金流动负债比（%）	6.11	9.22	--
现金短期债务比（倍）	5.69	6.38	/
EBITDA 利息倍数（倍）	5.52	9.54	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.53	2.26	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. “—”表示数据不可计算，“/”表示数据无法获得
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件3 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	
总资产收益率	(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