

信用评级公告

联合〔2024〕2219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的信用状况进行综合分析和评估，确定中国石油天然气集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年四月十五日

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

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

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

中国石油天然气集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2024 年 4 月 15 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 (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

分析师：樊 思（项目负责人） 邓洪匀

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，在资源储备、经营规模、产业配套等方面具备显著优势。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不利影响。

公司油气储量充裕，产品结构多元，具备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。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司经营规模优势显著，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，公司经营获现能力很强。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。2020—2022 年，公司营业总收入、利润总额和经营活动现金净流入均逐年增长，年均复合增长率分别为 27.63%、74.62% 和 68.10%。

3. 融资渠道畅通，债务负担很轻。截至 2023 年末，中国石油获得银行综合授信额度共计 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

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，国际能源价格易受地缘政治事件、市场供需、汇率变动等多重因素影响。

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 9 月
现金类资产（亿元）	3290.94	3811.75	4383.85	4484.99
资产总额（亿元）	41193.89	41924.34	43950.54	45597.39
所有者权益（亿元）	23178.53	23317.13	25089.36	26126.89
短期债务（亿元）	5267.40	5636.18	6623.07	5918.07
长期债务（亿元）	4158.80	3640.93	2208.39	1804.64
全部债务（亿元）	9426.20	9277.11	8831.46	7722.71
营业总收入（亿元）	20871.47	28072.75	34000.08	23764.38
利润总额（亿元）	875.20	1664.77	2668.66	2130.19
EBITDA（亿元）	3307.31	4201.84	5311.33	--
经营性净现金流（亿元）	1891.12	4023.63	5343.70	4324.40
营业利润率（%）	14.10	15.15	16.87	14.53
净资产收益率（%）	2.17	4.30	7.19	--
资产负债率（%）	43.73	44.38	42.91	42.70
全部债务资本化比率（%）	28.91	28.46	26.04	22.81
流动比率（%）	120.18	121.71	112.89	115.62
经营现金流动负债比（%）	15.92	31.70	37.29	--
现金短期债务比（倍）	0.62	0.68	0.66	0.76
EBITDA 利息倍数（倍）	14.19	19.82	25.73	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.85	2.21	1.66	--
公司本部				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
资产总额（亿元）	15789.00	15481.57	14901.22	15009.17
所有者权益（亿元）	11972.59	11547.67	11405.65	11885.88
全部债务（亿元）	2338.67	2258.59	1500.75	1523.20
营业总收入（亿元）	58.50	97.48	108.83	124.05
利润总额（亿元）	278.03	106.53	348.22	851.76
资产负债率（%）	24.17	25.41	23.46	20.81
全部债务资本化比率（%）	16.34	16.36	11.63	11.36
流动比率（%）	354.64	205.95	179.19	240.70
经营现金流动负债比（%）	-41.89	14.41	6.11	--

注：1. 2020 年财务数据为追溯调整后数据；2023 年 1—9 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

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
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）	阅读原文
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、该公司信用等级自 2024 年 4 月 15 日至 2025 年 4 月 14 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中国石油天然气集团有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

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 2023 年 9 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。

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。

截至 2023 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。

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 9 月底，公司合并资产总额 45597.39 亿元，所有者权益 26126.89 亿元（含少数股东权益 4072.82 亿元）；2023 年 1—9 月，公司实现营业总收入 23764.38 亿元，利润总额 2130.19 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。

二、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复

杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5%左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年年报）》](#)。

三、行业分析

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。2022 年，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。2022 年，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。

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，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。完整版行业分析详见[《2023 年化工行业分析》](#)。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 9 月底，公司实收资本 4870.55 亿元，公司是国有独资公司，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企业，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，在中国国内石油、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. 人员素质

公司高管人员具有丰富的业内企业管理经验，履职能力强，员工整体素质可满足公司发展要求。

截至 2024 年 3 月底，公司拥有董事 6 人，其他高级管理人员 5 人。

公司董事长、党组书记戴厚良先生，现同时兼任中石油股份董事长，正高级工程师，第十四届全国政协委员，中国工程院院士。

公司董事、总经理、党组副书记侯启军先生，正高级工程师，现同时兼任中石油股份副董事长。

截至 2022 年末，公司拥有员工 102.34 万名，大学本科及以上学历员工比例达到 38.49%，女性员工占比 30.74%。

4. 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 2024 年 4 月 11 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司法人治理结构符合法律法规和股东的要求。

公司设董事会。公司董事会设董事长 1 名。董事会下设战略发展委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险管理委员会。董事会是公司经营决策机构，对国资委负责。

公司设立董事会办公室，作为董事会的办事机构，由董事会秘书领导。董事会办公室负责对董事会各专门委员会提供专业服务及与有关部门的联络。

2. 管理水平

公司管理机制完善，内部管理严格，整体管理水平高。

公司建立了集团公司董事会、审计与风险管理委员会、法律和企改部、其他职能部门以及所属企业事业单位的内控与风险管理组织体系，其中法律和企改部是内控与风险管理工作的归口部门。

此外，公司制定了财务预算、资金管理、担保管理、安全生产、突发事件应急处理、信息披露制度等各类规章制度，进一步强化了内部风险控制。主要规章制度包括：

（1）预算管理制度

公司建立了预算管理体系，制定了《中国石油天然气集团有限公司预算管理规定》，遵循战略导向、价值创造、稳健发展、运营管控、风险防范的原则，优化企业资源配置、提高运行效率和效益、强化风险防控，引导企业创新发展、转型升级、补短强弱、深化改革，主要包括业务预算、资本预算、筹融资预算、专项预算和财务预算。

（2）资金管理制度

公司构建了司库管理体系，制定了《中国石

油天然气集团有限公司司库管理办法》，坚持依法合规、服务主业、创造价值、安全至上、效率优先的原则，实行全面管理、集中控制、统一规划、规范运作的司库管理体系，通过资金集中、多渠道融资、司库风险全面管理、信息系统集成等手段，统筹管理金融资源，有效控制金融风险，创造价值，保障生产经营需要；制定了《中国石油天然气集团有限公司资金内部控制管理规定》，通过完善资金授权、批准、审核、支付等相关管理制度和流程，明确各环节职责划分和权力制衡等要求，落实责任追究制度，确保达到资金安全运行所规定的各项控制要求；制定了《中国石油天然气集团有限公司债券融资管理办法》，坚持服务主业实业、规模合理适度，坚持分级分类管理、程序依法合规，坚持全流程管控、发行科学高效，坚持成本导向、结构优化的原则，实行集中管理、计划统筹、额度管控、主体实施的工作机制，加强债券融资管理，规范债券融资行为，防范债券融资相关风险，维护市场信誉和投资者关系。

（3）担保制度

公司制定了《中国石油天然气集团有限公司担保管理规定》，遵循依法合规、严控风险、有限担保、规模管控、严格审批的原则，实行全级次统一的信息化管理，加强担保管理，规范担保行为，防范和降低担保风险。

（4）安全生产制度

公司认真贯彻“安全第一、预防为主、全员动手、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，积极实施 HSE 管理体系。各分（子）公司按照总部统一部署，全面实施 HSE 管理体系，进一步规范安全行为，不断强化人和物的本质安全，在人员、资金、设施等方面提供切实保证，建立了一套行之有效的安全监督管理体系，实现了安全平稳生产。

（5）突发事件应急处理制度

根据国家相关法律法规，公司结合自身实际情况，建立了突发事件应急处理制度及处理流程，明确各部门公司管理层的应急选举方案和其他应急处置方案、发生事故紧急汇报处理

流程和信息披露方案、责任追究，能够第一时间发现并解决问题，最大程度地降低突发事件风险。

(6) 信息披露制度

公司根据相关法律法规制定了《中国石油天然气集团有限公司债务融资工具信息披露管理办法(2021版)》《中国石油天然气集团有限公司公司债券信息披露管理办法》，明确了公司应披露的职责和具体要求等相关事项，规范信息披露行为，保护投资者合法权益。

六、经营分析

表 1 公司营业收入构成

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
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

2. 油气与新能源

公司油气资源勘探开发和增储保持增长，原油产量稳中上升、天然气产量保持较快增长、新能源业务快速发展。

(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。2022 年，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 个千亿立方米级规模储量区。

表 2 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 (万吨)	87253	104527	86216
新增探明天然气地质储量 (亿立方米)	6483	10951	6845
探井(口)	1658	1490	1325

资料来源：公司年度报告

1. 经营概况

2020—2022 年，公司营业总收入逐年增长，盈利水平保持稳定。

2020—2022 年，受益于公司大部分油气产品量价齐增，其营业总收入逐年增长，年均复合增长 27.63%。从毛利率来看，2020—2022 年，公司综合毛利率稳中有升，2022 年毛利率同比提高 1.94 个百分点至 24.92%。

2023 年 1—9 月，公司实现营业总收入 23764.38 亿元，同比下降 7.92%；实现利润总额 2130.19，同比增长 5.10%。

油气生产方面，2020—2022 年，公司原油及天然气产量持续增长。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。

表 3 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

(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，公司高纯氢总产能达到 3000 吨/年，公司地热供暖总面积达到 2500 万平方米，累计建成清洁能源装机规模超 140 万千瓦。公司新能源开发利用能力达到 800 万吨标准煤/年。

3. 炼化销售和新材料

2020—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，同时，公司强化市场分析研判，借助零售、批直、非油三个销售端，实现销售业务的提质增效。

(1) 炼化

近年来，公司以市场为导向，持续优化产品结构，不断提升炼化装置平稳运行水平，以重点项目建设推动转型升级，加快实施新材料提速工程，提升企业竞争力。2020—2022 年，公司原油加工量逐年提高。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 4 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，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。2022 年，全年实现国内销售成品油 10423 万吨。

化工产品销售方面，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，2022 年，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，公司不断新开发加油（气）站，截至 2022 年底，公司国内运营的加油站总数达到 22655 座。同时，公司积极建设加氢站（综合能源服务站）以及增设充换电站。

表 5 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，2021年，公司实施新材料提速工程，聚焦7个主要方向26种新材料，当年生产新材料54.7万吨，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

2020—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。2022年，中油资本发挥牌照齐全优势，积极推动产融结合向纵深发展，绿色金融租赁、新能源特色保单等一批新业务落地。

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

公司经营效率表现较高。

从经营效率指标看，2020—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均持续增长。与同行业其他企业相比，公司经营效率表现较高。

表6 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	9.09	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，公司坚持五大发展战略，持续推进高质量发展。

公司锚定“建设基业长青世界一流综合性国际能源公司”愿景目标，大力实施创新、资源、市场、国际化和绿色低碳五大发展战略，到2025年，公司基本实现高质量发展，打造一批基本达到世界一流标准的高质量发展标杆企业和全面实现高质量发展的先进企业。

到2030年，公司全面实现高质量发展。集团公司资产质量显著优化，全面消灭亏损企业，经济效益保持中央企业前列，投资资本回报率进一步提升；业务结构更加优化，形成自主特色优势技术；公司治理效能持续提升，品牌价值和公司市值全面提升，数字化转型取得更大进展，人力资源价值充分发挥。

七、财务分析

1. 财务概况

大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2020—2021年度合并财务报表出具了标准无保留意见的审计报告,天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2022年度合并财务报表出具了标准无保留意见的审计报告。

从合并范围看,2021—2022年,公司合并范围无重大变化,财务数据可比性强;2023年1—

9月,公司合并报表范围较2022年度未变化。

2. 资产质量

2020—2022年末,公司资产规模持续增长;资产中油气资产和固定资产等占比较高,符合所属行业企业的特征。

2020—2022年末,公司资产规模持续增长,年均复合增长3.29%。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 7 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
流动资产	14278.16	34.66	15447.69	36.85	16178.96	36.81	17613.40	38.63
货币资金	2298.07	5.58	2713.91	6.47	3213.39	7.31	3484.01	7.64
存货	1771.27	4.30	1890.05	4.51	2153.33	4.90	2500.25	5.48
拆出资金	1857.35	4.51	2310.62	5.51	2963.17	6.74	2878.36	6.31
非流动资产	26915.73	65.34	26476.65	63.15	27771.57	63.19	27983.99	61.37
长期股权投资	2921.81	7.09	3179.46	7.58	3232.09	7.35	3332.01	7.31
固定资产	5853.29	14.21	5824.72	13.89	6312.37	14.36	6133.57	13.45
油气资产	9441.89	22.92	9525.97	22.72	9769.46	22.23	9556.53	20.96
在建工程	2522.17	6.12	2598.20	6.20	2576.52	5.86	3099.69	6.80
资产总额	41193.89	100.00	41924.34	100.00	43950.54	100.00	45597.39	100.00

注:固定资产包括固定资产及固定资产清理,在建工程包括在建工程及工程物资
资料来源:公司财务报告,联合资信整理

(1) 流动资产

2020—2022年末,公司流动资产规模持续增长,年均复合增长6.45%。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。

2020—2022年末,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持续增长,年均复合增长率分别为18.25%和10.26%。截至2022年底,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;存货主要由原材料(占19.07%)和库存商品(占63.91%)构成。

2020—2022年末,公司拆出资金持续增长,年均复合增长26.31%。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

2020—2022年末,公司非流动资产规模波动增长,年均复合增长1.58%。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。

2020—2022年末,公司长期股权投资持续增长,年均复合增长5.18%,截至2022年底,公司长期股权投资3232.09亿元,主要由投资的国家石油天然气管网集团有限公司以及其他合营和联营企业构成。

2020—2022年末,公司油气资产基本保持稳定,仍以油气井及相关设施为主。

2020—2022年末,公司固定资产波动增长,2022年底固定资产较上年底增长8.21%,主要为机器设备及设施增加所致。2020—2022年末,在建工程变动不大,规模保持稳定。

截至2023年9月底，公司合并资产总额较上年底变化不大，资产构成仍以非流动资产为主。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020—2022年末，受益于利润积累带动未分配利润增加，公司所有者权益持续增长；公司资本实力雄厚，权益构成变动较小。

2020—2022年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长4.04%。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、盈余公积和未分配利润分别占22.99%、12.66%、51.39%和8.95%。

截至2023年9月底，公司所有者权益26126.89亿元，规模及结构较上年底变化不大。

(2) 负债

2020—2022年末，公司负债规模小幅增长，债务持续下降，整体债务负担仍很轻。

2020—2022年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长2.32%。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 8 公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	11880.47	65.95	12691.98	68.21	14331.86	75.99	15234.19	78.24
应付账款	3312.15	18.39	3622.95	19.47	4139.51	21.95	4002.87	20.56
一年内到期的非流动负债	633.78	3.52	948.71	5.10	1323.85	7.02	1142.46	5.87
其他流动负债	579.47	3.22	548.75	2.95	929.09	4.93	732.79	3.76
合同负债	1144.49	6.35	1055.84	5.67	1094.91	5.81	1219.79	6.26
吸收存款及同业存放	2000.84	11.11	2042.44	10.98	2370.20	12.57	2535.06	13.02
非流动负债	6134.89	34.05	5915.23	31.79	4529.31	24.01	4236.31	21.76
长期借款	541.04	3.00	914.74	4.92	498.77	2.64	639.05	3.28
应付债券	3331.89	18.49	2442.97	13.13	1462.78	7.76	916.63	4.71
预计负债	1393.48	7.73	1500.92	8.07	1609.90	8.54	1663.58	8.54
负债总额	18015.36	100.00	18607.21	100.00	18861.18	100.00	19470.50	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2020—2022年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长9.83%。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。

2020—2022年末，公司应付账款、一年内到期的非流动负债和吸收存款及同业存放均持续增长，年均复合增长率分别为11.79%、44.53%和8.84%。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。2020—2022年末，公司其他流动负债波动增长，其中2021年底其他流动负债同比变动不大，2022年底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。

2020—2022年末，公司非流动负债持续下降，年均复合下降14.08%。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。

2020—2022年末，公司长期借款波动下降，其中2021年底，公司长期借款较上年底大幅增长69.07%，2022年底受长期债务即将到期转入

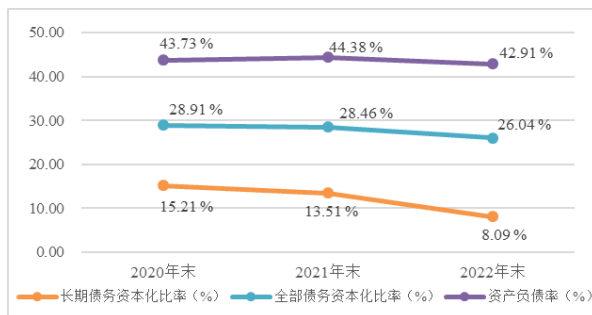
流动负债科目影响，公司长期借款较上年底下降45.47%，公司长期借款主要由信用借款构成。

2020—2022年末，公司应付债券持续下降，年均复合下降33.74%。截至2022年底，应付债券较上年底下降40.12%。

2020—2022年末，公司预计负债持续增长，年均复合增长7.49%。截至2022年底，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。

有息债务方面，2020—2022年，公司全部债务持续下降，年均复合下降3.21%。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，2020—2022年，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均呈下降趋势，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9月底，公司其他应付款较上年底增长137.59%，长期借款较上年底增长28.13%；应付债券较上年底下降37.34%，其他负债科目较上年底变动不大，公司整体负债规模较上年底变动不大。

4. 盈利能力

2020—2022年，公司营业总收入和利润总额持续增长，主要盈利指标均有所提升；公司资产减值损失和营业外支出对利润有一定侵蚀。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长27.63%。2021年度，公司营业总

收入同比增长34.50%，主要系公司大部分油气产品销售量增加、价格大幅上涨以及提质增效工作成果显著；2022年，公司营业总收入同比增长21.11%，主要由于随着国际油价上涨，公司油气产品销售价格上升所致。

表 9 公司盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业总收入	20871.47	28072.75	34000.08	23764.38
费用总额：	2065.46	2115.45	1987.63	1348.31
其中：				
销售费用	793.67	794.04	748.17	548.11
管理费用	790.19	844.06	935.80	576.77
研发费用	227.59	252.92	308.24	202.64
财务费用	254.01	224.42	-4.58	20.79
其他收益	115.31	155.86	191.51	130.95
投资收益	524.19	462.23	44.39	98.62
资产减值损失	-296.25	-365.61	-447.72	-16.50
营业外收入	166.05	79.77	59.49	23.16
营业外支出	259.78	464.67	375.70	88.06
利润总额	875.20	1664.77	2668.66	2130.19
营业利润率	14.10%	15.15%	16.87%	14.53%
总资本收益率	2.26%	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

从期间费用看，2020—2022年，公司费用总额波动下降，其中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。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为37.64%、47.08%、15.51%和-0.23%，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。2020—2022年，期间费用率持续下降，分别为9.90%、7.54%和5.85%，公司费用控制力较强。

非经常性损益方面，2020—2022年，公司投资收益持续下降，其中2022年投资收益同比下降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所致。2020—2022年，公司其他收益持续增长，其中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。2020—2022年，公司资产处置收益持续下降，

其中 2022 年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。2020—2022 年，公司营业外收入持续下降，主要系与企业日常活动无关的政府补助减少所致。2020—2022 年，营业外支出波动增长，主要为非流动资产毁损报废损失。

2020—2022 年，公司利润总额年均复合增长 74.62%，2022 年利润总额同比增长 60.30%。

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率持续增长。与所选同行业公司相比，公司各盈利指标表现很好。

表 10 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	15.96	4.98	7.38
中国化工集团有限公司	23.52	3.48	--
公司	24.92	6.70	6.90

资料来源：Wind；公司盈利指标由公司提供

2023 年 1—9 月，公司实现营业总收入 23764.38 亿元，同比下降 7.92%；实现利润总额 2130.19 亿元，同比增长 5.10%。

5. 现金流分析

2020—2022 年，公司经营活动现金流量保持大额净流入，为公司投资活动提供有力的资金保障，同时，公司筹资活动净流出规模持续增长，债务规模不断压缩。

表 11 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	23953.26	29128.31	38273.03	26567.97
经营活动现金流出小计	22062.13	25104.68	32929.33	22243.57
经营活动现金流量净额	1891.12	4023.63	5343.70	4324.40
投资活动现金流入小计	2702.07	2462.88	2268.62	1539.20
投资活动现金流出小计	4704.52	4510.86	5259.55	3989.39
投资活动现金流量净额	-2002.45	-2047.99	-2990.93	-2450.19
筹资活动前现金流量净额	-111.32	1975.64	2352.77	1874.21
筹资活动现金流入小计	11021.21	7584.10	10074.73	5889.73

筹资活动现金流出小计	11166.88	8993.17	11796.55	7450.65
筹资活动现金流量净额	-145.67	-1409.06	-1721.82	-1560.92
现金收入比 (%)	115.49	96.93	100.62	103.51

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营活动现金流入持续增长，年均复合增长 26.40%。2022 年，公司经营活动现金流量净额同比增长 32.81%。公司收入实现质量好。

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入持续下降，年均复合下降 8.37%；公司投资活动现金流量持续净流出，对外投资规模保持在较高水平。2022 年，公司投资活动现金净流出同比增长 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。

2020—2022 年，受经营活动现金流大幅增长带动，公司筹资活动前现金流由净流出转为净流入。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金净流出规模持续增长，债务规模不断压缩。

2023 年 1—9 月，公司经营活动现金流量继续保持大额净流入；投资活动现金净流出额和筹资活动现金净流出额同比增加。

6. 偿债指标

2020—2022 年，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 12 公司偿债指标情况

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	120.18	121.71	112.89	115.62
	速动比率 (%)	105.27	106.82	97.86	99.21
	经营现金/流动负债 (%)	15.92	31.70	37.29	--
	现金短期债务比 (倍)	0.62	0.68	0.66	0.76
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	3307.31	4201.84	5311.33	--
	全部债务/EBITDA (倍)	2.85	2.21	1.66	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.20	0.43	0.61	--

EBITDA/利息支出 (倍)	14.19	19.82	25.73	--
经营现金/利息支出 (倍)	8.11	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，2020—2022 年末，公司流动比率和速动比率均保持较高水平，同时，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。

从长期偿债指标看，2020—2022 年，公司长期偿债指标表现持续增强。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很高。整体看，公司长期债务偿债能力非常强。

截至2023年末，中国石油获得银行综合授信额度共计20863亿元，尚未使用额度占比85%。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；公司为参股企业提供担保金额为 494.26 亿元，为集团外单位提供担保金额为 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。

2020—2022年末，公司本部资产总额年均复合下降2.85%。截至2022年底，公司本部资产总额14901.22亿元，以长期股权投资和货币资金为主。

2020—2022年末，公司本部负债波动下降。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%，公司本部债务负担很轻。

2020—2022年末，公司本部所有者权益基本保持稳定。截至2022年底，公司本部所有者权益为11405.65亿元。

2020—2022年，公司本部营业总收入持续增长，年均复合增长36.40%；投资收益持续增长，年均复合增长31.07%。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。

八、外部支持

公司在保障国家能源安全等方面发挥重要作用；获得政府与支持可能性较大。

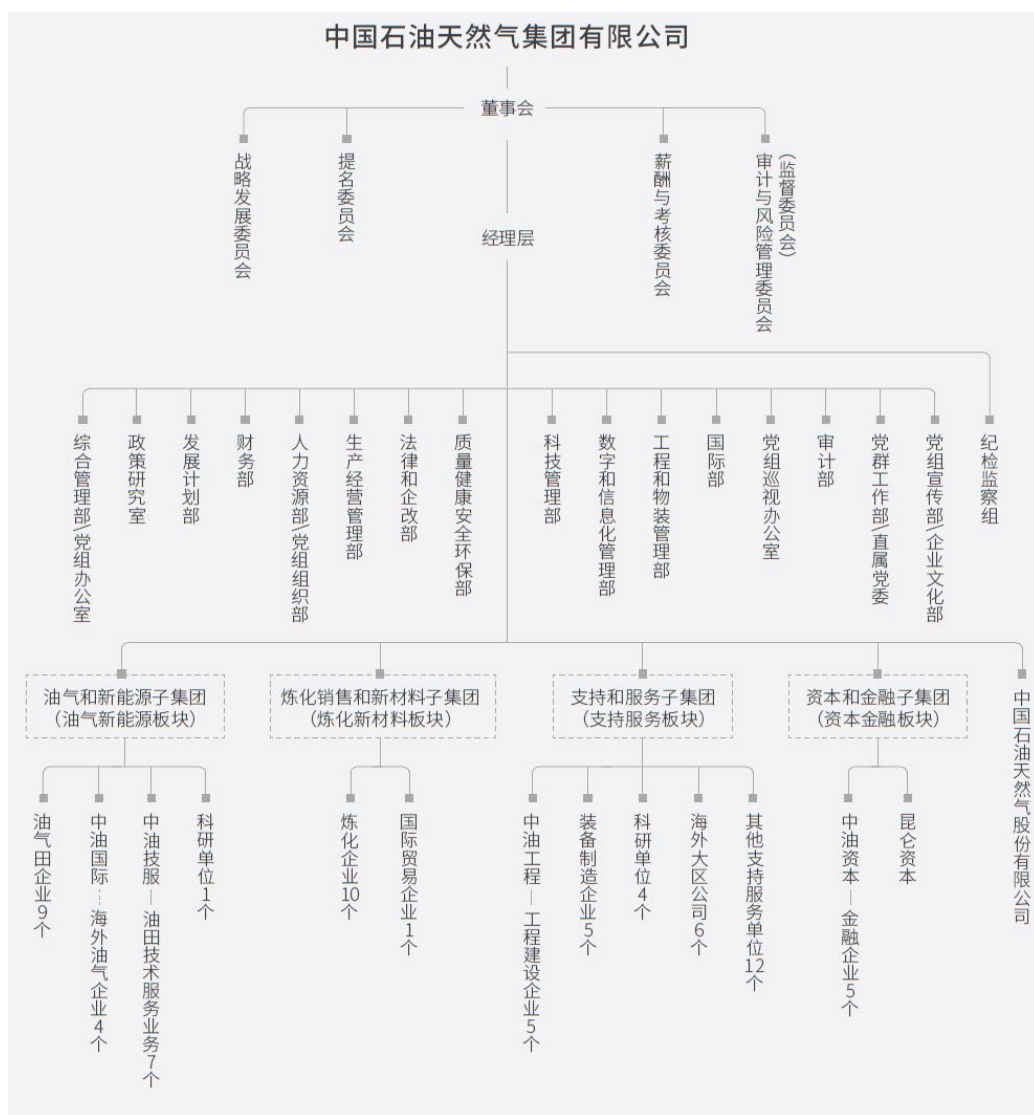
公司作为国有独资公司，是中国第一大石油和天然气生产商和销售商。公司落实党中央、国务院重大决策部署，不断提升能源产品供给能力和质量，助力国家现代能源体系建设，夯实“端牢能源饭碗”基础。

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。

九、结论

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

附件 1-1 截至 2024 年 3 月底公司组织架构图



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 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3290.94	3811.75	4383.85	4484.99
资产总额（亿元）	41193.89	41924.34	43950.54	45597.39
所有者权益（亿元）	23178.53	23317.13	25089.36	26126.89
短期债务（亿元）	5267.40	5636.18	6623.07	5918.07
长期债务（亿元）	4158.80	3640.93	2208.39	1804.64
全部债务（亿元）	9426.20	9277.11	8831.46	7722.71
营业总收入（亿元）	20871.47	28072.75	34000.08	23764.38
利润总额（亿元）	875.20	1664.77	2668.66	2130.19
EBITDA（亿元）	3307.31	4201.84	5311.33	--
经营性净现金流（亿元）	1891.12	4023.63	5343.70	4324.40
财务指标				
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	103.51
营业利润率（%）	14.10	15.15	16.87	14.53
总资本收益率（%）	2.26	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（%）	15.21	13.51	8.09	6.46
全部债务资本化比率（%）	28.91	28.46	26.04	22.81
资产负债率（%）	43.73	44.38	42.91	42.70
流动比率（%）	120.18	121.71	112.89	115.62
速动比率（%）	105.27	106.82	97.86	99.21
经营现金流动负债比（%）	15.92	31.70	37.29	--
现金短期债务比（倍）	0.62	0.68	0.66	0.76
EBITDA 利息倍数（倍）	14.19	19.82	25.73	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.85	2.21	1.66	--

注：1. 2020 年财务数据为追溯调整后数据；2023 年 1—9 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 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3266.57	3714.75	3486.36	3912.49
资产总额（亿元）	15789.00	15481.57	14901.22	15009.17
所有者权益（亿元）	11972.59	11547.67	11405.65	11885.88
短期债务（亿元）	121.15	896.15	613.20	392.54
长期债务（亿元）	2217.52	1362.44	887.55	1130.66
全部债务（亿元）	2338.67	2258.59	1500.75	1523.20
营业总收入（亿元）	58.50	97.48	108.83	124.05
利润总额（亿元）	278.03	106.53	348.22	851.76
EBITDA（亿元）	388.54	210.26	425.34	--
经营性净现金流（亿元）	-641.96	362.89	157.93	236.50
财务指标				
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	111.48
营业利润率（%）	5.56	18.61	20.40	14.73
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	8.69
全部债务资本化比率（%）	16.34	16.36	11.63	11.36
资产负债率（%）	24.17	25.41	23.46	20.81
流动比率（%）	354.64	205.95	179.19	240.70
速动比率（%）	354.64	205.93	179.17	240.68
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	9.97
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2020 年财务数据为追溯调整后数据；2023 年 1—9 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
增长指标	
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% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 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 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

联合资信评估股份有限公司关于 中国石油天然气集团有限公司的跟踪评级安排

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

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

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

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

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