

中石化石油工程技术服务股份有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行
科技创新公司债券（第一期）
信用评级报告

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〔2026〕3145号

联合资信评估股份有限公司通过对中石化石油工程技术服务股份有限公司及其拟发行的中石化石油工程技术服务股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）信用状况进行综合分析和评估，确定中石化石油工程技术服务股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中石化石油工程技术服务股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）的信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月五日

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

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石化石油工程技术服务有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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、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。

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。



中石化石油工程技术服务有限公司

2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）

信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA _{st} /稳定	2026/06/05

债项概况 中石化石油工程技术服务有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（以下简称“本期债项”）发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），发行期限 3 年期。本期债项为固定利率债券，单利按年计息，不计复利，到期一次性偿还本金。本期债项募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司及子公司有息债务。本期债项无担保。

评级观点 中石化石油工程技术服务有限公司（以下简称“公司”）作为中国石油化工集团有限公司（以下简称“中石化集团”）旗下唯一油田工程技术服务企业，具备完善的治理结构和健全的内控制度。在经营方面，公司业务涵盖油气勘探、钻井、完井、生产、集输到弃井的全产业链环节，是国内一体化综合油服领域的领先者。公司拥有优秀的项目执行力、强大的研发能力和先进的勘探开发技术水平，客户主要涵盖国内三大石油公司及国际大型石油企业等。公司业务受油价波动和油气开采投入影响，公司与控股股东中石化集团及其关联公司业务深度协同，为公司业务拓展提供有利保障。2023—2025 年，公司新签及执行合同金额持续增长，带动营业总收入波动增长，整体经营风险处于很低水平。财务方面，公司固定资产投入规模大且应收账款及合同资产规模较大，历史累计亏损导致未分配利润持续为负，资产负债率高，但公司主要债务融资来自于中石化集团体系，整体偿债压力可控。同时，公司利润总额保持增长，经营活动现金流入量很大且保持较大规模净流入，偿债能力指标表现很强，整体财务风险处于很低水平。综合公司经营风险和财务风险表现，并考虑控股股东中石化集团在石油石化行业竞争力突出、市场地位显著，在主营业务协同和资金方面给予公司的有力支持显著提升其信用水平，公司整体偿债能力极强，违约概率极低。公司经营活动现金流和 EBITDA 对发行后长期债务保障程度很高，本期债项违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：股东支持。

评级展望 在国内实施保障能源安全战略的背景下，未来油气勘探开发领域的资本开支预计将保持增长态势。同时，高油价环境有望进一步推动油气公司加大勘探投入。公司年度新签合同金额较大，加之公司可获得中石化集团的持续支持，公司信用水平有望保持稳定。

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：公司行业地位或者在中石化集团中的定位发生重大变化，收入及盈利显著下降，资本支出超预期，债务规模显著增长导致偿债能力明显弱化等。

优势

- **公司是中国一体化全产业链油服领先者。**公司业务涵盖油气勘探、钻井、完井、生产、集输到弃井的全产业链环节，是国内一体化综合油服领域的领先者，拥有先进的勘探开发技术和强大的研发能力，并拥有页岩气、页岩油、高酸性油气藏、超深井钻完井等一批具有自主知识产权的高端特色技术。
- **公司在国内外拥有稳定的客户群，近年来营业总收入及利润总额均呈增长态势。**公司在国内拥有以中石化集团、中国海洋石油集团有限公司、中国石油天然气集团有限公司等为代表的稳固客户基础，同时，公司连续多年在沙特阿拉伯国家石油公司、科威特石油公司和厄瓜多尔亚马逊国家石油公司钻井承包商综合排名中名列前茅。2023—2025 年，公司营业总收入分别为 799.81 亿元、810.96 亿元和 807.12 亿元；利润总额分别为 9.28 亿元、11.33 亿元和 11.99 亿元。
- **控股股东的支持力度大。**公司控股股东中石化集团在石油石化行业竞争力突出、市场地位显著，在主营业务协同和资金方面给予公司有力支撑。

关注

- **油价波动风险。**公司主要客户为国内外大型油气企业，若油价持续走低，可能导致油气开采投入下降，公司新签合同金额减少，进而对公司经营业绩带来不利影响。公司在历史上曾因油价大幅下跌出现利润大幅亏损，截至 2025 年末公司未分配利润为-219.26 亿元。
- **海外经营风险。**公司在世界多个国家和地区经营，并且石油作为重要的战略资源成为国与国之间争夺甚至冲突的主要因素，公司面临境外经营区域政治不稳定、财税政策不稳定、进入壁垒高、合同违约、汇率波动等风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208/科技创新债券信用评级方法 V4.0.202507

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	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	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		4
		偿债能力		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级未发生变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

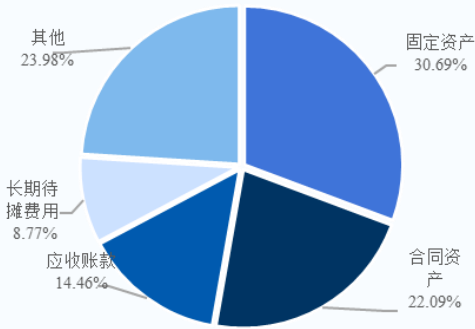
合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	55.09	61.88	90.38	41.82
资产总额（亿元）	751.63	773.40	772.55	765.88
所有者权益（亿元）	80.23	86.49	92.66	96.31
短期债务（亿元）	291.65	265.31	304.91	318.35
长期债务（亿元）	6.36	3.04	14.48	16.32
全部债务（亿元）	298.01	268.35	319.39	334.67
营业总收入（亿元）	799.81	810.96	807.12	182.74
利润总额（亿元）	9.28	11.33	11.99	3.46
EBITDA（亿元）	82.08	89.92	88.85	--
经营性净现金流（亿元）	55.77	31.01	66.46	6.25
营业利润率（%）	6.83	7.41	7.66	7.99
净资产收益率（%）	7.34	7.30	7.12	--
资产负债率（%）	89.33	88.82	88.01	87.42
全部债务资本化比率（%）	78.79	75.63	77.51	77.65
流动比率（%）	59.47	63.63	67.01	69.08
经营现金流动负债比（%）	8.43	4.55	10.04	--
现金短期债务比（倍）	0.19	0.23	0.30	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	10.20	12.00	12.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.63	2.98	3.59	--

公司本部口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	579.02	608.04	610.80	/
所有者权益（亿元）	286.15	286.93	286.61	/
全部债务（亿元）	182.21	203.55	203.34	/
营业总收入（亿元）	0.00	4.95	6.62	/
利润总额（亿元）	0.45	0.78	0.14	/
资产负债率（%）	50.58	52.81	53.08	/
全部债务资本化比率（%）	38.90	41.50	41.50	/
流动比率（%）	75.11	76.21	76.46	/
经营现金流动负债比（%）	2.41	-6.54	1.97	/

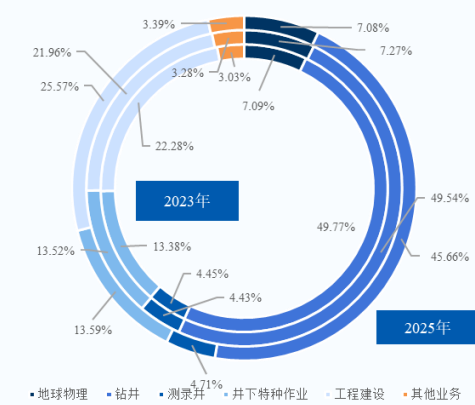
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计，本部 2026 年一季度财务数据未获取；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. “--”表示指标不适用，“/”表示未获取；4. 2026 年一季度现金类资产中未包括应收款项融资中应收票据

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

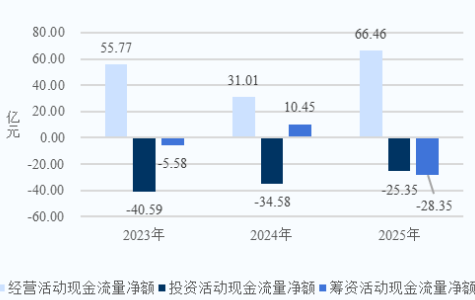
2025 年底公司资产构成



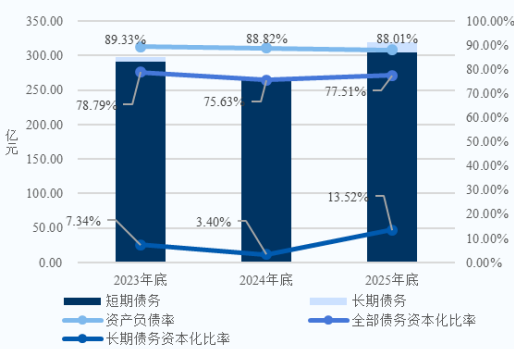
2023—2025 年公司收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/10/09	樊 思 张 乾	一般工商企业信用评级方法（V4.0.202208） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	--

评级项目组

项目负责人：樊 思 fansi@lhratings.com

项目组成员：刘莉婕 liulj@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、主体概况

中石化石油工程技术服务有限公司（以下简称“公司”）原名称为中国石化仪征化纤股份有限公司（以下简称“仪征化纤”），仪征化纤成立于 1994 年，分别于 1994 年 3 月和 1995 年 4 月在香港联合交易所和上海证券交易所上市。2012 年 6 月，中国石油化工集团有限公司（以下简称“中石化集团”）实施石油工程专业化整合重组，将胜利油田、中原油田、江汉油田、江苏油田、河南油田、华北石油局、西南石油局、华东石油局等 8 家油田企业的石油工程业务整体剥离，与中石化集团公司总部石油工程管理部及中国石化集团国际石油工程有限公司、上海海洋石油局整合，成立中石化石油工程技术服务有限公司。2014 年，在中石化集团的资产置换等重大资产重组安排下，公司利用仪征化纤上市平台实现上海、香港两地同步上市（股票代码“600871.SH”，“01033.HK”，简称“石化油服”）。截至 2025 年底，公司股本 189.57 亿元，控股股东为中石化集团（直接及间接持有公司股份 66.28%，所持股权未被质押），实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司是中国大型综合油气工程与技术服务专业公司，共有五大业务板块，分别是：地球物理、钻井工程、测录井、井下特种作业和工程建设。

截至 2025 年底，公司本部内设财务资产部、法律事务部、井下特种作业管理部、物资装备部、纪检审计部等多个职能部门；合并范围内子公司 11 家。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 772.55 亿元，所有者权益 92.66 亿元（其中少数股东权益 0.11 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 807.12 亿元，利润总额 11.99 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 765.88 亿元，所有者权益 96.31 亿元（含少数股东权益 0.19 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 182.74 亿元，利润总额 3.46 亿元。

公司注册地址：中国北京市朝阳区朝阳门北大街 22 号；法定代表人：吴柏志。

二、本期债项概况

本期拟发行中石化石油工程技术服务有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（以下简称“本期债项”）。本期债项发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），发行期限 3 年期。本期债项为固定利率债券，单利按年计息，不计复利，到期一次性偿还本金。本期债项募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司及子公司有息债务。根据本期债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，公司未来可能调整用于偿还到期债务、补充流动资金、项目建设及运营等的具体金额或调整具体的募投项目。本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）》。

四、行业分析

在国内实施保障能源安全战略的背景下，未来油气勘探开发领域的资本开支预计将保持增长态势。同时，高油价环境为油气公司提供了强有力的支撑，有望进一步推动油气公司加大勘探投入。

国内油气市场方面，为落实“能源的饭碗必须端在自己手里”的指示精神，国内以中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中石油集团”）、中石化集团和中国海洋石油集团有限公司（以下简称“中海油集团”）为主的油气企业上游资本开支亦呈逐年增长态势。国家石油天然气管网集团有限公司（以下简称“国家管网公司”）成立后，也加大了国内油气管道的投资建设力度，民企炼化建设亦进入高峰。同时，2023—2025 年，布伦特原油现货均价分别为 82.81 美元/桶、80.93 美元/桶和 69.21 美元/桶，处于较高水平。较高价位运行的国际油价推动油气公司继续加大上游勘探开发投资力度，油气开发持续活跃，有效提振油服行业景气度。

行业竞争方面，我国油气行业具有集中度较高的特点，相关业务主要由中石油集团、中石化集团和中海油集团三家企业从事，其各自旗下的工程建设业务公司也依托各自集团公司的业务需求开展工程建设相关的业务。此外，国内还有中国化学工程股份有限公司、惠生工程技术服务有限公司等企业从事石油、化工领域的工程建设业务，另有一些民营企业、外资企业的中国分部从事该行业的某个细分领域业务，但业务范围和规模相对较小。随着国内油气市场准入越来越宽，部分传统建筑企业跨界进入油气工程行业，市场主体更加多元化，市场竞争将更加激烈，但短期行业集中较高的格局仍将延续。

行业风险方面，油服行业景气度与国际油价高度相关，若未来油价中枢大幅回落，油气公司资本开支收缩将直接影响行业需求；同时，随着行业准入放宽，市场竞争加剧可能导致项目价格承压，对行业整体盈利水平造成一定影响。此外，低碳转型背景下，油气行业长期资本开支节奏存在不确定性，可能对传统油服业务的需求产生结构性影响。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司作为中石化集团旗下唯一油田工程技术服务公司，具有产业链完善、项目经验丰富、勘探开发技术和研发能力强、资质健全、客户群稳定等竞争优势，是中国大型综合油气工程与技术服务专业公司之一。

公司主营地球物理、钻井工程、测录井、井下特种作业和工程建设五大业务板块，涵盖了从勘探、钻井、完井、油气生产、油气集输到弃井的全产业链过程，是中国一体化全产业链油服领先者。截至 2025 年底，公司共有 560 台陆地钻机（其中 7000 米及以上钻机 325 台），11 座海上钻井平台，57 台地震仪主机，124 套成像测井系统，471 套综合录井仪，382 台 2500 型及以上压裂车（撬），98 台 750 型及以上修井机，1440 支钻井、物探等专业队伍。

公司拥有超过 60 年的经营业绩和丰富的项目执行经验，是中国大型的石油工程和油田技术综合服务提供商，具有强大的项目执行能力，承担了普光气田、涪陵页岩气、元坝气田、塔河油田、顺北油气田、胜利济阳页岩油国家级示范区等代表性项目。同时，公司拥有先进的勘探开发技术和强大的研发能力，并拥有页岩气、页岩油、高酸性油气藏、超深井钻完井等一批具有自主知识产权的高端特色技术。公司在石油化工专业领域拥有众多高等级资质，涵盖工程勘察、设计、施工、监理、海洋工程、地球物理等各环节。

图表 1 • 截至 2025 年底公司主要经营资质情况

类别	业务资质名称
特级资质	腐蚀控制及保温工程
甲级资质	测绘测量及地理信息系统工程、工程勘察、海洋工程勘察、海洋岩土工程勘察、海洋工程测量、石油天然气（海洋石油）工程设计、海洋行业（离岸工程）工程设计、建筑行业（建筑工程）工程设计、市政行业热力工程设计、环境工程（大气污染防治）工程设计、环境工程（水污染防治）工程设计、工程测量、测绘资质（包括测绘航空摄影、摄影测量与遥感、海洋测绘、地理信息系统工程、界线与不动产测绘）、地质灾害危险性评估资质、电子通信广电行业（电子系统工程）资质、消防设施工程专业承包资质、工程资信（包括石油天然气、市政公用工程、水运（含港口海河工程）、电子信息工程（含通信、广电、信息化）、监理资质（包括房屋建筑工程、石油化工工程、市政公用工程）
一级资质	石油化工工程施工总承包、建筑工程施工总承包、公路工程施工总承包、水利水电工程施工总承包、市政公用工程施工总承包、专业承包（包括海洋石油工程、消防设施工程、钢结构工程、建筑装饰装修工程、防水防腐保温工程、地基与基础工程、公路路面工程、桥梁工程、电子与智能化工程）、石油天然气（海洋石油）工程施工等

资料来源：公司提供

公司主要客户为国内三大石油公司及国际大型国有石油公司。在国内，公司拥有以中石化集团、中海油集团、中石油集团为代表的稳固客户基础。同时，公司在海外的客户群也不断发展壮大，凭借良好的服务质量、差异化的市场定位和成本优势，建立起多元化的国际市场和海外客户群。公司连续多年在沙特阿拉伯国家石油公司（以下简称“沙特阿美公司”）、科威特石油公司和厄瓜多

尔亚马逊石油公司钻井承包商综合排名中名列前茅，是阿尔及利亚重要的国际地球物理承包商。与国内同行业企业相比，公司营业总收入及利润总额处于行业中上水平。

图表 2 • 2025 年中国主要同行业企业情况（单位：亿元）

企业名称	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额
中国石油集团工程股份有限公司	1226.82	267.79	996.51	10.80
中海油田服务股份有限公司	844.63	471.51	502.82	51.14
公司	772.55	92.66	807.12	11.99

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 人员素质

公司高级管理人员均具有多年行业从业经历和丰富的管理经验，综合素质高。公司员工以生产和技术人员为主，符合公司业务特征。

截至 2025 年底，公司董事 8 人（公司章程规定董事会人数为 9~11 名，存在缺位），高级管理人员 5 人。

吴柏志，董事长、党委书记。吴柏志先生是正高级工程师，博士研究生毕业。吴柏志先生 1993 年加入中石化集团胜利石油管理局，历任中国石化集团胜利石油管理局井下作业三公司副经理、勘探开发监理部副主任、采油工程处副处长、致密油藏开发项目部主任、采油工程处处长、工程技术管理中心主任、安全总监等职务；2017 年 1 月任中石化集团安全监管局副局长；2018 年 11 月任中石化中原石油工程有限公司总经理、党委副书记；2021 年 4 月任中石化经纬有限公司执行董事、党委书记、总经理；2023 年 9 月任中石化经纬有限公司执行董事、党委书记；2024 年 4 月起任公司党委书记；2024 年 6 月起任公司董事长、执行董事。

张建阔，总经理、执行董事。张建阔先生是正高级工程师，硕士学位。张建阔先生 1999 年加入中石化集团胜利石油管理局，历任原胜利石油管理局黄河钻井总公司钻井四公司副经理、钻井三公司经理、黄河钻井总公司副总工程师、副经理、经理等职务；2018 年 12 月任中石化胜利石油工程有限公司副总经理；2020 年 10 月任公司副总经理；2022 年 6 月任中国石化油田勘探开发事业部副总经理；2023 年 12 月起任公司总经理；2024 年 6 月起公司执行董事、总经理。

截至 2025 年底，公司在职员工合计 57076 人。从专业构成来看，生产人员占 55.06%，技术及科研人员合计占 30.00%，财务人员占 2.50%，行政及市场人员占 5.47%，其他人员占 1.70%。从学历构成来看，硕士及以上占 7.55%，大学本科占 35.81%，大学专科占 20.06%，其他占 36.58%。

3 信用记录

公司过往信用记录良好。

根据中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（统一社会信用代码：911100006259082971），截至 2026 年 3 月 10 日，公司本部无未结清不良信贷信息，过往债务履约情况良好。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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司履约情况良好。截至查询日，联合资信未发现公司本部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以及信用中国中存在不良记录。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序。

公司按照《公司法》《证券法》等法律法规要求规范运作，建立了股东会、董事会和经理层分立的治理结构及经营、决策、监督相互制衡的管理机制。根据公司章程，股东会是公司的权力机构，董事会对股东会负责。公司董事会由 9~11 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 至 2 人。董事任期 3 年，可连选连任，负责制定公司经营计划、投资和利润分配方案等重大事项。公司董事会设置审计、提名、薪酬、战略等相关专门委员会。公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，副总经理若干名，财务负责人一名。公司总经理全面负责公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；组织实施公司年度经营计划和投资方案，拟订公司内部管理机构设置方案；拟订公司的基本管理制度等。

2 管理水平

公司内部管理制度健全，管理运作情况良好。

公司根据《公司法》和《公司章程》建立了环境保护管理、生产运行、“三重一大”决策制度实施细则、资金管理、物资采购管理等方面的各项规章制度。

“三重一大”事项决策方面，党委、董事会、董事长、总经理应当按照各自议事规则，对职责权限内的“三重一大”事项作出集体决策，不得以个别征求意见等方式作出决策。

资金管理方面，公司依托控股股东下属的中国石化财务有限责任公司（以下简称“财务公司”）、中国石化盛骏国际投资有限公司（以下简称“盛骏投资公司”）两个境内外平台，建立统一的“资金池”，通过以年、月、日资金预算为控制手段，实现了闲置资金自动归集、资金收付统一调度。公司按照“集中管理、分级负责”的原则，对担保授信业务实行统一管理和分级控制。公司对筹融资实行集中统筹管理，各单位筹融资业务应通过内部借款、财务公司和盛骏投资公司借款等内部融资解决，不足部分各单位应提出需求计划，公司财务资产部审核汇总后，经中石化集团财务部批复后可安排外部融资筹集。

担保管理方面，公司对担保业务实施集中统筹管理，并授权中国石化集团国际石油工程公司对境外担保业务实行统一管理，各单位按照管理职责和管理关系，组织所属企业担保业务的相关管理工作，形成分级负责、上下联动的担保业务管理运行机制。

应付账款管理方面，公司实行“统筹管理、分级负责”的原则，资产财务部负责制定应付款项管理办法，强化对应付款项日常管理的财务监督和指导，市场开发部门或相关职能部门负责规范分包商准入和分包合同管理，物资装备部门负责组织办理物资采购、设备维修、租赁等相关经济业务事前工作，按照易派客平台要求选定结算付款条款，明确结算付款期限，协调解决采购、维修、租赁等合同中存在分歧款项，法律事务部负责应付款项相关经济业务合同的审查和法律纠纷协调工作，人力资源部或相关职能部门负责对清欠和农民工工资支付工作落实情况进行专项考核。

应收账款管理方面，公司开展专项行动从严考核应收账款清收，对账龄较长的应收款项设定清收目标，配套清收、抵账、法律诉讼等手段，应收账款的坏账计提按会计核算要求，其中，针对中石化集团外的客户的应收账款按账龄或个别认定情况分类计提。

关联交易方面，公司严格执行中石化集团制定的关联交易管理制度，与中石化集团签订了涵盖产品互供、综合服务、工程服务及科技研发等业务的年度关联交易框架协议，并据此设定关联交易年度最高限额。

生产运行方面，市场开发部（生产运行部、项目管理部、概预算中心）是公司生产运行管理的归口部门，履行“组织、指挥、协调、监控、服务”五大职能。运行管理机制方面，公司建立月度生产运行例会、不定期专题或区域运行协调会机制，牵头做好重点市场和甲方高层的协调，解决生产运行过程中的重大问题。生产管理计划方面，下属单位根据市场工作量，按时编制月度、季度、年度的生产计划并按时报。公司总部审核、汇总所属单位上报的生产计划，编制形成公司的生产计划，并下达给所属单位落实执行。同时，公司针对队伍管理、值班管理、监督检查及考核等方面列有详细要求。

七、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业总收入波动增长，综合毛利率持续增长。

公司作为中石化集团控股的大型综合油气工程与技术服务专业公司，承担着保障中石化集团勘探开发业务稳定运行的核心职能，公司营业总收入中，中石化集团贡献的收入约占 60%，同时，公司积极拓展海外市场业务，海外市场收入逐年显著增长。2023—2025 年，公司新签合同额持续增加带动公司营业总收入波动增长，其中钻井服务和工程建设服务是公司主营业务收入的主要来源，合计占比超过 70%。毛利率方面，2023—2025 年，公司主营业务毛利率稳步增长。

图表 3 • 2023—2025 年公司营业总收入和毛利率情况（单位：亿元）

项目	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
地球物理	56.72	7.09%	8.31%	58.99	7.27%	8.88%	57.15	7.08%	8.95%
钻井	398.04	49.77%	5.53%	401.78	49.54%	6.60%	368.50	45.66%	6.74%
测录井	35.56	4.45%	17.59%	35.92	4.43%	17.66%	37.99	4.71%	17.72%
井下特种作业	106.98	13.38%	6.92%	109.65	13.52%	7.26%	109.66	13.59%	7.73%

工程建设	178.18	22.28%	7.47%	178.10	21.96%	7.60%	206.37	25.57%	7.67%
其他	13.78	1.72%	1.33%	15.53	1.92%	0.91%	14.26	1.77%	0.36%
主营业务收入	789.25	98.68%	6.83%	799.98	98.65%	7.47%	793.93	98.37%	7.69%
其他业务收入	10.56	1.32%	38.43%	10.98	1.35%	32.68%	13.19	1.63%	33.95%
营业总收入	799.81	100.00%	7.24%	810.96	100.00%	7.81%	807.12	100.00%	8.12%

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司年报

图表 4 • 2023—2025 年公司营业总收入收入构成分类（单位：亿元）

收入构成分类	2023 年	2024 年	2025 年
中石化集团内部市场	493.4	487.8	462.6
国内外部市场	144.9	140.9	144.0
海外市场	161.5	182.3	200.5
合计	799.8	811.0	807.1

注：尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司年报

2 业务运营

公司是中石化集团旗下的综合性油气工程技术服务商，业务覆盖国内及海外市场。公司客户高度集中于国内外大型石油公司，其中，中石化集团为公司第一大客户。近年来，公司新签合同额持续增长，其中境外新签合同额增长显著。

（1）合同及业务执行情况

公司共拥有六家区域性子公司，提供油气工程与技术综合服务，并拥有五家分别专业从事地球物理、测录定技术服务、工程建设、境外业务管理和海洋石油工程的子公司。公司将目标市场划分为中石化集团内部市场、国内外部市场、海外市场。中石化集团内部市场中的老产油区由公司下属当地子公司负责项目执行，新区市场主要采取招标方式获得项目。国内外部市场项目通过从网上公开招标方式获得。市场营销策略主要有公司推介、技术推广、客户走访、建立合作伙伴关系等。2023—2025 年，公司新签合同额持续增长，其中海外市场新签合同额增幅显著，主要系高油价背景下，上游油气公司的勘探开发支出预算增加，公司增强海外市场拓展力度所致。公司境外业务主要分布在沙特阿拉伯、科威特、厄瓜多尔等地区，但公司海外业务易面临境外经营区域政治不稳定、财税政策不稳定、进入壁垒高、合同违约、汇率波动等风险。

图表 5 • 公司合同签署情况（单位：亿元）

分类	2023 年	2024 年	2025 年
中石化集团体系内	500	470	503
非中石化集团体系内-境内	157	199	186
境外	167	243	267
合计	824	912	956

资料来源：公司提供

项目结算方面，公司提供工程技术服务一般按照合同中与客户约定的单位工作量价格，根据实际结算工作量收取费用，通常根据合同约定的完工进度分期进行结算，开票结算后 30 至 180 天收取工程款。公司为中石化集团提供油气工程技术服务时，客户一般不保留质保金，为其他客户提供服务时，客户一般保留 3%~5% 的质保金。海外合同模式主要有日费制、大包和油田综合服务模式。工程建设业务一般通过投标取得，采用总价包或固定单价结算。公司签订合同类型以工程承包为主，EPC 承包为辅，主要涉及油气田建设、管道施工等领域。2023—2025 年，公司签订的 10 亿元以上重大项目合同金额合计 258.03 亿元，呈现以沙特阿美为核心的海外工程承包业务为主、国内能源基建项目为支撑的格局，订单稳定性强，重大项目拓展能力突出。

图表 6 • 公司合同金额超过 10 亿元以上的项目情况（单位：亿元）

项目名称	合同类型	业主方	合同签署日期	合同额
IXACHI 三维物探项目	工程承包	PEMEX	2023.11	11.05
民丰洼陷页岩油立体开发试验工程 43 口井钻测录施工合作开发合同	其他	中国石油化工股份有限公司胜利油田分公司东辛采油厂	2024.04	12.17
华北工程 SP260 队延期 10 年	工程承包	沙特阿美公司	2024.05	13.23

胜利工程 SP257 队延期 10 年	工程承包	沙特阿美公司	2024.05	13.23
胜利工程 SP258 队延期 10 年	工程承包	沙特阿美公司	2024.05	13.23
SP058 队延期 10 年	工程承包	沙特阿美公司	2024.09	12.04
东营港 25 万吨级原油进口泊位及配套工程施工二标段项目	其他	山东民达物流有限公司	2024.03	14.34
川气东送二线天然气管道工程川渝鄂段（铜梁-潜江）施工总承包施工三标段合同	工程承包	国家石油天然气管网集团有限公司建设项目管理分公司	2024.05	18.54
华北工程 SP259 队延期 10 年	工程承包	沙特阿美公司	2024.05	13.23
沙特阿美 MGS 三期管线项目群 6 包	工程承包	沙特阿美公司	2024.06	42.32
沙特阿美 MGS 三期管线项目群 7 包	工程承包	沙特阿美公司	2024.06	36.37
东营港 25 万吨级原油进口泊位及配套工程施工二标段(SG-2)	EPC 承包	山东民达物流有限公司	2024.07	14.34
ALACTE 三维地震采集处理项目	工程承包	PEMEX	2024.09	20.31
商储公司东营原油商业储备项目站内设计施工采购总承包（EPC）合同	EPC 承包	中国石化集团石油商业储备有限公司东营分公司	2024.12	11.93
商储公司东营原油商业储备项目站内设计施工采购总承包（EPC）合同	工程承包	中国石化集团石油商业储备有限公司东营分公司	2024.12	11.70
合计	--	--	--	258.03

资料来源：公司提供

（2）主要供应商及客户

公司在国内具有稳固的客户基础，其业务经营地域覆盖中国绝大多数省份。公司承担着保障中石化集团勘探开发业务稳定运行的核心职能，因此中石化集团为公司的第一大客户。公司国内其他客户主要包括中石油集团、中海油集团、国家石油天然气管网集团有限公司等大型国有油气公司以及其他地方油气公司。公司境外客户主要包括沙特阿美公司（Saudi Arabian Oil Company）、科威特石油公司（Kuwait Oil Corporation）、巴西国家石油公司（Petrobras）、厄瓜多尔亚马逊石油公司（PetroAmazonas）、墨西哥国家石油公司（Petroleos Mexicanos）等国家大型国有石油公司。2023—2025 年，公司前五大客户收入占比很高，其中中石化集团及其子公司占比约 60%。

图表 7 • 公司前五大客户（单位：亿元）

年份	客户名称	金额	占年度营业总收入的比例
2023 年	中石化集团及其子公司	493.43	61.7%
	沙特阿美公司	55.32	6.9%
	国家石油天然气管网集团有限公司	44.80	5.6%
	中国石油天然气集团有限公司	30.85	3.9%
	科威特石油公司	30.47	3.8%
	合计	654.88	81.9%
2024 年	中石化集团及其子公司	487.77	60.1%
	沙特阿美公司	66.13	8.2%
	国家石油天然气管网集团有限公司	39.85	4.9%
	科威特石油公司	33.71	4.2%
	中国海洋石油集团有限公司	18.66	2.3%
	合计	646.12	79.7%
2025 年	中石化集团及其子公司	462.60	57.3%
	沙特阿美公司	67.05	8.3%
	国家石油天然气管网集团有限公司	57.02	7.1%
	科威特石油公司	32.62	4.0%
	中国海洋石油集团有限公司	19.75	2.5%
	合计	639.04	79.2%

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

公司成本主要由原材料、燃料及动力、职工薪酬、折旧及摊销、分包成本及外包劳务支出等构成。公司的业务需要大量设备、材料及消耗品，主要包括石油专用管材、石油专用设备、油田化学剂、钻采设备配件、专业仪器仪表、通用及专用工具、建筑

材料。2025 年，公司原材料成本占公司总成本的 21.87%。同时，公司在提供工程技术服务过程中对部分业务进行分包。其中，就工程建设业务而言，公司在大多数项目中担任工程总承包商或施工总承包商，会在有需要的时候向分包商采购服务，如土木工程、防腐工程等，保证项目进度和提高项目总体盈利能力。在地球物探、钻井等其他业务当中，公司一般将生活服务及后勤服务进行外包，并将部分非核心业务外包，2025 年，公司分包成本及外包劳务支出占公司总成本的 13.12%左右。公司的设备、材料及分包服务部分采购自中石化集团及其下属子公司，2023—2025 年，公司前五大供应商占比一般，但中石化集团及其子公司占比均超过 20%。

图表 8 • 公司前五大供应商（单位：亿元）

年份	供应商名称	金额	占年度采购总额的比例	采购内容	是否为关联企业
2023 年	中石化集团及其子公司	113.61	23.7%	原材料及设备	是
	河南省中友石油天然气技术服务有限公司	9.12	1.9%	劳务	是
	东营胜利石油技术服务有限责任公司	7.78	1.6%	劳务	否
	中国石油天然气集团有限公司	5.51	1.2%	原材料及设备	否
	镇江华江油气工程技术服务有限公司	3.82	0.8%	劳务	是
	合计	139.84	29.2%	--	--
2024 年	中石化集团及其子公司	114.78	20.1%	原材料及设备	是
	河南省中友石油天然气技术服务有限公司	10.36	1.8%	劳务	是
	东营胜利石油技术服务有限责任公司	7.73	1.4%	劳务	否
	中国石油天然气集团有限公司	4.60	0.8%	原材料及设备	否
	上海宝钢商贸有限公司	4.19	0.7%	原材料	否
	合计	141.65	24.8%	--	--
2025 年	中石化集团及其子公司	139.64	22.1%	原材料及设备	是
	河南省中友石油天然气技术服务有限公司	10.69	1.6%	劳务	是
	东营胜利石油技术服务有限责任公司	8.67	1.4%	劳务	否
	中国石油天然气集团有限公司	6.02	1.0%	原材料及设备	否
	河南中原石油天然气技术服务有限公司	3.76	0.6%	劳务	否
	合计	168.78	26.7%	-	--

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

3 关联交易

公司关联交易金额较大，但公司与中石化集团发生的关联交易均在其签订的年度协议范围内，未超最高年度限额。

公司关联交易主要为与中石化集团及其子公司之间的关联往来，主要包括日常经营相关的关联交易、关联债权债务往来以及金融业务往来。日常经营相关的关联交易方面，公司向中石化集团及其联系人购买原材料及设备将确保公司原料安全稳定的供应。截至 2025 年底，公司应付中石化集团体系内公司（含公司参股公司，中石化集团的控股及参股公司）的应付账款及合同负债合计金额为 85.39 亿元；公司向中石化集团及其子公司提供工程服务是由中国石油开发的经营制度以及中石化集团的发展历史决定的，并构成了公司主要业务收入来源，截至 2025 年底，公司应收中石化集团体系内公司的应收账款及合同资产合计金额为 153.05 亿元。同时，公司向中石化集团及其子公司借入资金可满足公司在资金短缺时获得必要的财务资源，截至 2025 年底，公司应付财务公司短期借款 227.05 亿元。上述交易主要按市场价格定价以及根据公开招投标或议标确定合同价格。公司发生的关联交易均在与中石化集团签订的年度协议范围内，各类关联交易额均控制在获得批准的上限之内。

4 经营效率

从经营效率指标看，2023—2025 年，公司销售债权周转次数分别为 6.31 次、5.56 次和 5.20 次，持续下降，主要系关联方回款较慢所致；总资产周转次数分别为 1.09 次、1.06 次和 1.04 次，呈下降态势。与同行业其他企业相比，公司经营效率指标表现较好。

图表 9 • 2025 年中国主要同行业企业经营效率情况（单位：次）

企业名称	应收账款周转率	总资产周转率
中国石油集团工程股份有限公司	6.93	0.86
中海油田服务股份有限公司	3.47	0.60
公司	6.60	1.04

注：为增加同业可比性，上述指标数据均来自 wind
资料来源：联合资信根据公开资料整理

5 未来发展

公司未来仍将围绕现有主业发展，以技术创新、市场优化、精益管理、绿色转型为核心，推动公司向高价值、智能化、国际化转型升级，保障国家能源安全，提升公司综合竞争力与可持续发展能力。具体来看，公司以强技术、降成本为主线，推进全要素优化资源、全过程降本减费、全链条挖潜增效，持续发挥综合油气服务能力和特色技术优势，做好支撑保障、市场开发、资源优化、控本减费等方面工作，推动经营创效水平实现新提升，争取把公司做成世界技术领先的油服公司。

资本开支方面，公司将紧跟勘探开发需求，持续加大高端装备和核心技术投入。2026 年，公司计划安排资本支出 32.4 亿元，其中固定资产投资 24.1 亿元。

八、财务分析

立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司提供的 2023—2025 年财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。2023—2025 年及 2026 年一季度，公司合并范围无重大变化，数据可比性较强。

1 资产质量

公司资产规模波动增长，基于其业务特征，应收账款及合同资产规模较大，资产受限占比非常低，资产质量非常好。

2023—2025 年末，公司资产规模波动增长，主要系流动资产增长所致。流动资产中，货币资金持续增长，主要系经营性现金留存及公司 2024 年融资规模增加所致；应收账款、应收款项融资及合同资产的合计规模持续增长，主要系公司业务规模扩大所致。其中，截至 2025 年底，公司应收账款较上年底有所下降，主要系应收关联方款项有所下降所致（2025 年底应收关联方账面价值占比为 53.64%）；从账龄来看，1 年以内期末余额占 87.29%，1~5 年占 6.78%，5 年以上占 5.94%，公司应收账款部分款项的账龄较长，公司已计提坏账准备 9.08 亿元，计提比例为 7.52%。公司合同资产主要由已完工的石油工程技术服务和工程建设项目构成，截至 2025 年底，公司前五大客户应收账款和合同资产期末余额占比 62.62%，占比较大，但应收客户主要为国内及国外大型国有油气公司，整体回款风险较低。公司其他应收款主要由保证金、代垫款项、暂付款构成；其他流动资产主要由预交增值税、增值税留抵税额构成。公司非流动资产主要由固定资产和长期待摊费用构成，其中，固定资产主要由房屋及建筑物（折旧年限 12—50 年）和机器设备及其他（折旧年限 4—30 年）构成，固定资产成新率为 36.08%；长期待摊费用主要包括石油工程专用钻具、测井工具等。

截至 2025 年底，公司受限资产 3.44 亿元，金额较小，主要由因各类保证金、冻结质押存款等而受限的货币资金构成。

截至 2026 年 3 月底，受债务偿还影响，公司货币资金较年初有所下降；受下游回款影响，公司应收账款较年初有所下降；同时，受业务规模扩大影响，公司合同资产较年初大幅增长。

图表 10 • 公司主要资产构成情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	393.25	52.32	433.35	56.03	443.44	57.40	448.75	58.59
货币资金	28.16	7.16	36.49	8.42	50.08	11.29	41.82	9.32
应收账款	106.02	26.96	132.95	30.68	111.75	25.20	99.29	22.13
应收款项融资	27.35	6.95	25.57	5.90	40.29	9.09	25.94	5.78
其他应收款	27.60	7.02	28.48	6.57	24.16	5.45	24.75	5.52
合同资产	162.03	41.20	167.64	38.68	170.66	38.49	195.03	43.46
其他流动资产	24.93	6.34	26.17	6.04	30.11	6.79	34.47	7.68
非流动资产	358.38	47.68	340.05	43.97	329.10	42.60	317.13	41.41
固定资产	247.94	69.18	241.54	71.03	237.11	72.05	231.15	72.89
长期待摊费用	79.39	22.15	72.09	21.20	67.76	20.59	62.93	19.84
资产总额	751.63	100.00	773.40	100.00	772.55	100.00	765.88	100.00

注：1. 流动资产科目占比为占流动资产的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产的比重；2. 2026 年 3 月底的固定资产含固定资产清理
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 资本结构

2023—2025 年末，利润积累推动所有者权益持续增长。但受历史上部分年度严重亏损的影响，未分配利润仍为负值，对所有者权益造成侵蚀。同期，公司负债规模波动上升，债务融资主要来源于中石化集团内部，资产负债率及全部债务资本化率小幅下降，整体看，公司杠杆虽然高，但实际偿债压力可控。

2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长，截至 2025 年底，公司所有者权益 92.66 亿元，归属于母公司所有者权益占比为 99.88%，在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别为 189.57 亿元、117.01 亿元和-219.26 亿元，未分配利润持续改善，但仍为负数，对所有者权益形成侵蚀。公司累计亏损主要来源于两方面：一是 2014 年利用仪征化纤（公司前称）平台上市，前公司存续期间累计亏损 14.45 亿元；二是 2016 年油价大幅下跌，全球油服行业景气度下滑，公司 2016 年及 2017 年连续两年出现亏损。公司计划使用公积金弥补亏损。截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益金额及构成较年初变动较小。

2023—2025 年末，公司负债规模波动增长。截至公司 2025 年底，短期借款较上年底增长 23.79%，应付账款较上年底下降 18.57%，主要系公司将应付账款通过金融机构提供的供应链融资，重分类至短期借款所致。公司短期借款主要由信用借款和转为短期借款的供应商融资款项构成，2025 年底占比分别为 80.15%和 19.80%。公司应付账款主要由应付材料款、工程款、劳务款和设备款等构成，由于公司一般采用验收货物合格且供应商开具增值税发票后付款，账期约 1~6 个月，因此公司应付款规模较大；其他应付款主要由保证金、代垫款项、暂收款等构成；合同负债主要由预收工程款构成，其中 2024 年底合同负债较上年底增幅较大，主要系公司中石化集团体系外的客户合同额增加带动预收工程款增加所致。

有息债务方面，2023—2025 年末，为保障中小供应商的支付及时性，公司全部债务规模波动增长，但公司所有者权益有一定增加，资产负债率及全部债务资本化率小幅下降，但杠杆率仍高。公司有息债务主要由短期债务构成，但债务融资主要来源于中石化集团内部，公司整体偿债压力可控。

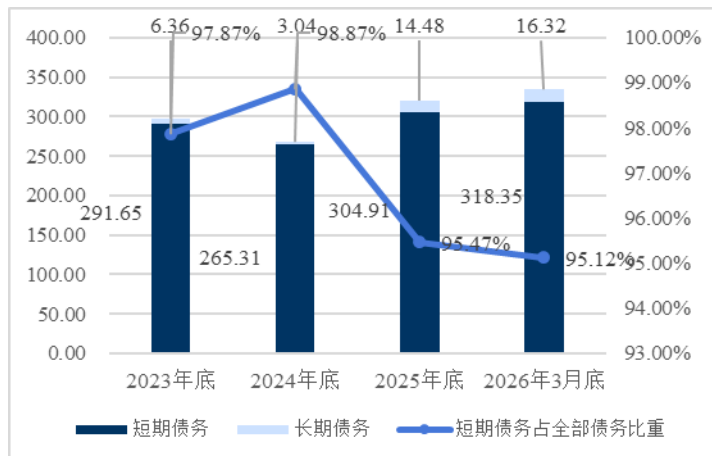
截至 2026 年 3 月底，公司负债总额及构成较年初变动较小。

图表 11 • 公司负债主要构成情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	661.27	98.49	681.03	99.14	661.79	97.34	649.56	97.01
短期借款	199.07	30.10	228.70	33.58	283.11	42.78	288.18	44.36
应付账款	263.74	39.88	282.66	41.50	230.17	34.78	226.04	34.80
其他应付款	33.43	5.05	37.12	5.45	34.52	5.22	32.47	5.00
合同负债	53.61	8.11	79.10	11.61	76.18	11.51	60.78	9.36
非流动负债	10.13	1.51	5.89	0.86	18.10	2.66	20.00	2.99
长期应付款	0.59	5.81	0.91	15.46	1.21	6.66	1.40	7.02
租赁负债	3.17	31.32	3.04	51.71	3.53	19.48	3.97	19.87
负债总额	671.40	100.00	686.91	100.00	679.89	100.00	669.56	100.00

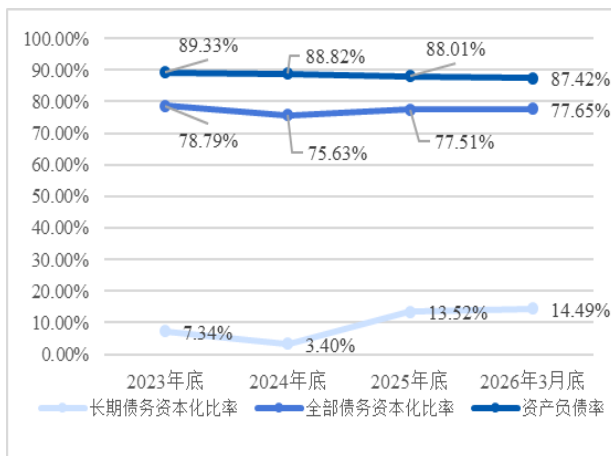
注：1. 流动负债科目占比为占流动负债的比重，非流动负债科目占比为占非流动负债的比重；
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 12 • 公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 13 • 公司债务负担情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

3 盈利情况

2023—2025 年，公司营业总收入波动增长，利润总额持续增长，盈利指标表现较好。

2023—2025 年，公司营业总收入及营业成本规模小幅波动；公司期间费用主要由管理费用、研发费用和财务费用构成；信用减值损失主要由应收账款坏账损失构成；其他收益主要由专项拨款、补贴金、补助金、消费税返还等构成。2025 年，公司其他收益同比大幅增加，主要系自用成品油消费税返还增加所致。2023—2025 年，公司利润总额持续增长，盈利指标表现较好。2026 年一季度，公司营业总收入同比下降 0.47%，利润总额同比增长 5.90%。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
营业总收入	799.81	810.96	807.12	182.74
营业成本	741.87	747.62	741.59	167.03
费用总额	54.55	54.67	55.35	10.94
信用减值损失（损失以“—”号填列）	3.99	4.66	1.70	0.0009
其他收益	3.50	0.87	3.32	0.22
利润总额	9.28	11.33	11.99	3.46
营业利润率（%）	6.83	7.41	7.66	7.99
总资本收益率（%）	3.69	3.89	3.38	--
净资产收益率（%）	7.34	7.30	7.12	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

4 现金流

公司经营活动现金流保持较大规模的净流入，基本可覆盖投资活动现金净流出。为保持债务接续需求，公司未来仍存在外部融资需求。

从经营活动来看，2023—2025 年，公司经营活动现金净额波动增长，其中 2024 年经营活动现金净流入规模同比大幅下降，主要系公司为保障对中小供应商付款结算，减少票据结算支付，转而使用现金支付，使得经营活动现金流出增加所致。2025 年，公司经营活动现金净流入规模同比大幅回升，主要系当期加大应收账款清收力度所致。公司投资活动主要为购建固定资产支付的现金，2023—2025 年，投资活动现金净流出规模持续减少。公司为保持债务接续，仍存在外部融资需求。

图表 15 • 公司现金流情况（单位：亿元）

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
经营活动现金流入小计	831.23	832.80	849.50	198.60
经营活动现金流出小计	775.46	801.79	783.04	192.36
经营活动现金流量净额	55.77	31.01	66.46	6.25
投资活动现金流入小计	0.94	2.23	2.29	0.12
投资活动现金流出小计	41.54	36.81	27.64	1.44
投资活动现金流量净额	-40.59	-34.58	-25.35	-1.32
筹资活动前现金流量净额	15.18	-3.58	41.11	4.93
筹资活动现金流入小计	273.52	342.89	331.51	80.69
筹资活动现金流出小计	279.10	332.44	359.86	92.57
筹资活动现金流量净额	-5.58	10.45	-28.35	-11.89
现金收入比（%）	97.89	97.35	99.26	100.54

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

5 偿债指标

公司偿债能力指标表现很好，融资渠道畅通。

图表 16 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	59.47	63.63	67.01
	速动比率 (%)	57.65	62.15	65.31
	经营现金流动负债比 (%)	8.43	4.55	10.04
	经营现金/短期债务 (倍)	0.19	0.12	0.22
	现金短期债务比 (倍)	0.19	0.23	0.30
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	82.08	89.92	88.85
	全部债务/EBITDA (倍)	3.63	2.98	3.59
	经营现金/全部债务 (倍)	0.19	0.12	0.21
	EBITDA/利息支出 (倍)	10.20	12.00	12.16
	经营现金/利息支出 (倍)	6.93	4.14	9.09

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2023—2025 年末，公司流动比率、速动比率及现金短期债务比均持续增长，但公司短期债务占比高，公司流动资产对流动负债的保障程度一般，现金类资产对短期债务的保障程度一般。整体看，公司短期偿债能力一般。从长期偿债指标看，公司 EBITDA 主要由折旧（2025 年占 39.91%）、摊销（2025 年占 38.36%）、计入财务费用的利息支出（2025 年占 8.23%）、利润总额（2025 年占 13.50%）构成。2023—2025 年，公司 EBITDA 波动增长，EBITDA 对本息保障能力有所提高。公司长期偿债指标表现很好。整体看，公司偿债指标表现很好。

截至 2025 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼；公司对外担保金额为 19.33 亿元，主要系公司对合营企业中国石化集团国际石油工程墨西哥 DS 合资公司的履约担保。

截至 2025 年底，公司获得银行等金融机构授信额度合计为 585.17 亿元人民币及 11.97 亿美元，其中未使用授信额度为 268.72 亿元人民币及 4.11 亿美元。中石化集团下属的两个境内外资金管理平台——财务公司和盛骏投资公司均可给予公司资金支持。此外，公司为上市公司，具备股权融资渠道。

6 公司本部情况

公司本部作为决策管控主体，主要履行管理职。公司本部债务负担较轻，资产以长期股权投资和其他应收款为主。

公司本部作为决策管控主体，主要履行管理职能。公司本部资产中其他应收款和长期股权投资占比很高。截至 2025 年底，公司本部资产总额 610.80 亿元，其中其他应收款 244.66 亿元，长期股权投资 361.84 亿元；所有者权益 286.61 亿元。2025 年，公司本部实现营业总收入 6.62 亿元，利润总额 0.14 亿元。

九、ESG 分析

公司注重安全环保工作，积极履行作为大型央企的社会责任。整体看，公司 ESG 表现良好。

环境方面，公司排放的污染物主要有尾气、生活污水、生产废水、一般工业固体废物、危险废物等。尾气包括柴油机尾气和燃气动力尾气，排放指标符合施工所在地标准要求；生活污水中固定生产场所生活污水交由市政管网集中处置，移动性施工现场生活污水推行现场预处理后循环利用；生产废水主要进行重复配浆、压裂液回用等循环利用处置工艺，无法循环使用的交由环保服务商拉运处置，实现零排放；一般工业固体废物主要为废弃水基钻井泥浆、包装桶、橡胶件、防渗膜等，危险废物主要有废矿物油、废油桶、含油污泥等，均交由具有资质的环保服务商处置。2023—2025 年，联合资信未发现公司发生重大环保处罚事件。安全生产方面，公司高度重视 HSE 体系建设及石油工程施工现场的生产安全管理。公司明确管理层和各层级业务部门员工的安全生产责任，采取逐级监管模式应对各类安全生产风险，层层落实安全绩效考核及问责工作，把 HSE 职责分解落实到相关岗位，并明确责任人的责任范围。同时，公司持续完善应急管理指挥体系，加强应急机制和能力建设，规范应急程序工作，推进现场应急管控能力的建设。2023—2025 年，联合资信未发现公司发生重大安全事故。社会责任方面，作为大型央企二级子公司，公司积极履行社会责任，2025 年公司对外捐赠 129 万元，采购乡村扶贫产品 3038 万元。生产经营方面，公司与下游客户、供应商保持良好合作关系。

公司定期披露社会责任报告，ESG 信息披露质量良好。

十、外部支持

公司控股股东中石化集团在石油石化行业竞争力突出、市场地位显著，在主营业务协同和资金支持方面给予公司有力支撑。

1 支持能力

公司控股股东中石化集团作为中国大型的石油和天然气生产加工一体化的能源化工企业，经营规模大，业务范围广，营销网络遍布全国，主要产品市场占有率高，在中国石油石化行业中具有极强的竞争力和显著的市场地位。截至 2025 年底，中石化集团资产总额 27389.53 亿元，所有者权益 12848.79 亿元；2025 年，中石化集团实现营业总收入 28134.03 亿元，利润总额 632.25 亿元。

2 支持可能性

公司作为中石化集团旗下唯一油田工程技术服务企业，承担着保障中石化集团勘探开发业务稳定运行的核心职能，主营业务与控股股东形成了深度协同，在项目获取上获得了中石化集团的强有力支撑，近三年，公司每年从中石化集团内部执行订单确认的收入约 500 亿元。此外，中石化集团及其下属子公司在资金方面也给予了公司显著支持。2025 年，公司从中石化集团及其附属公司取得借款 319.90 亿元。

十一、债券偿还风险分析

本期债项发行后公司债务指标略有提升，但债务结构将有所优化。公司经营活动现金流和 EBITDA 对发行后长期债务保障程度很高。

1 本期债项对公司现有债务的影响

公司本期债项发行规模为 10.00 亿元，分别占公司 2025 年底长期债务和全部债务的 69.04%和 3.13%。本期债项发行后对公司现有债务结构有所优化。以 2025 年底财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 88.01%、77.51%和 13.52%上升至 88.16%、78.05%和 20.90%，债务指标小幅提高。

2 本期债项偿还能力

以 2025 年底财务数据为基础，按本期债项计入长期债务测算，本期债项发行后公司长期债务为 24.48 亿元，公司经营活动现金流和 EBITDA 对发行后长期债务保障程度很高。

图表 17 • 本期债项发行后长期债务偿还能力测算

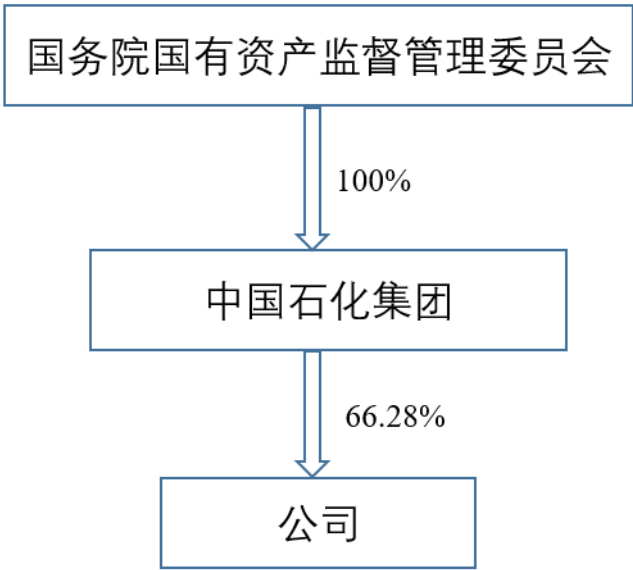
项目	2025 年
发行后长期债务*（亿元）	24.48
经营现金流入量/发行后长期债务（倍）	34.70
经营现金/发行后长期债务（倍）	2.71
发行后长期债务/EBITDA（倍）	0.28

注：发行后长期债务为将本期债项发行金额计入后测算的长期债务；EBITDA、经营活动现金流入量和经营现金采用 2025 年数据
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十二、评级结论

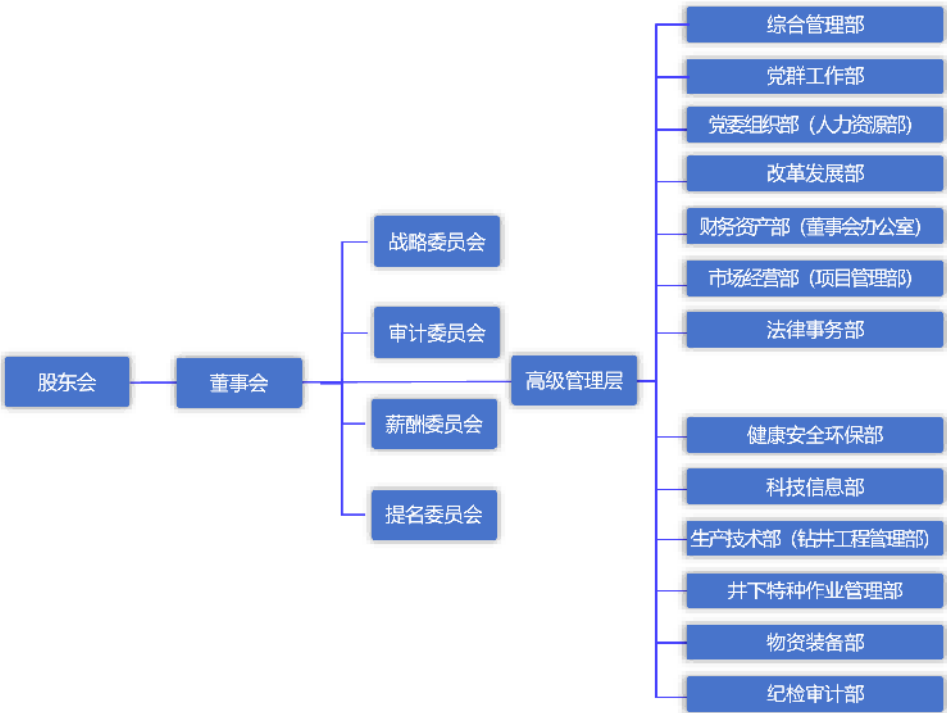
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA_{st}，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年底）



注：中石化集团除直接持有公司 99.69 亿股 A 股股份外，还通过全资附属公司中国石化盛骏国际投资有限公司持有公司 25.96 亿股 H 股股份。因此，中石化集团直接和间接共持有本公司 125.65 亿股股份，占本公司总股份的 66.28%
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 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公开资料整理

附件 1-3 公司子公司情况（截至 2025 年底）

企业名称	注册资本（亿元）	持股比例	主营业务
中石化胜利石油工程有限公司	7.0	100%	石油工程技术服务
中石化中原石油工程有限公司	4.5	100%	石油工程技术服务
中石化江汉石油工程有限公司	2.5	100%	石油工程技术服务
中石化西南石油工程有限公司	3.0	100%	石油工程技术服务
中石化华北石油工程有限公司	8.9	100%	石油工程技术服务
中石化华东石油工程有限公司	8.6	100%	石油工程技术服务
中石化海洋石油工程有限公司	20.0	100%	海洋石油工程技术服务
中国石化集团国际石油工程有限公司	7.0	100%	石油工程技术服务
中石化石油工程建设有限公司	5.0	100%	工程建设
中石化石油工程地球物理有限公司	3.0	100%	地球物理勘探
中石化经纬有限公司	10.0	100%	测录定技术服务

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	55.09	61.88	90.38	41.82
应收账款（亿元）	106.02	132.95	111.75	99.29
其他应收款（亿元）	27.60	28.48	24.16	24.75
存货（亿元）	12.04	10.10	11.25	21.02
长期股权投资（亿元）	5.53	2.52	1.45	1.10
固定资产（亿元）	247.94	241.54	237.11	231.15
在建工程（亿元）	6.96	7.93	6.23	5.22
资产总额（亿元）	751.63	773.40	772.55	765.88
实收资本（亿元）	189.84	189.79	189.57	189.57
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.11	0.19
所有者权益（亿元）	80.23	86.49	92.66	96.31
短期债务（亿元）	291.65	265.31	304.91	318.35
长期债务（亿元）	6.36	3.04	14.48	16.32
全部债务（亿元）	298.01	268.35	319.39	334.67
营业总收入（亿元）	799.81	810.96	807.12	182.74
营业成本（亿元）	741.87	747.62	741.59	167.03
其他收益（亿元）	3.50	0.87	3.32	0.22
利润总额（亿元）	9.28	11.33	11.99	3.46
EBITDA（亿元）	82.08	89.92	88.85	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	782.93	789.44	801.14	183.72
经营活动现金流入小计（亿元）	831.23	832.80	849.50	198.60
经营活动现金流量净额（亿元）	55.77	31.01	66.46	6.25
投资活动现金流量净额（亿元）	-40.59	-34.58	-25.35	-1.32
筹资活动现金流量净额（亿元）	-5.58	10.45	-28.35	-11.89
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.31	5.56	5.20	--
存货周转次数（次）	63.94	67.54	69.49	--
总资产周转次数（次）	1.09	1.06	1.04	--
现金收入比（%）	97.89	97.35	99.26	100.54
营业利润率（%）	6.83	7.41	7.66	7.99
总资本收益率（%）	3.69	3.89	3.38	--
净资产收益率（%）	7.34	7.30	7.12	--
长期债务资本化比率（%）	7.34	3.40	13.52	14.49
全部债务资本化比率（%）	78.79	75.63	77.51	77.65
资产负债率（%）	89.33	88.82	88.01	87.42
流动比率（%）	59.47	63.63	67.01	69.08
速动比率（%）	57.65	62.15	65.31	65.85
经营现金流动负债比（%）	8.43	4.55	10.04	--
现金短期债务比（倍）	0.19	0.23	0.30	0.13
EBITDA 利息倍数（倍）	10.20	12.00	12.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.63	2.98	3.59	--

注：1. 公司 2026 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；3. “--”表示指标不适用
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	10.44	0.09	0.49
应收账款（亿元）	0.00	0.82	0.05
其他应收款（亿元）	209.42	242.97	244.66
存货（亿元）	0.00	0.52	0.37
长期股权投资（亿元）	357.93	361.93	361.84
固定资产（合计）（亿元）	0.03	0.28	0.23
在建工程（合计）（亿元）	0.32	0.12	0.01
资产总额（亿元）	579.02	608.04	610.80
实收资本（亿元）	189.84	189.79	189.57
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	286.15	286.93	286.61
短期债务（亿元）	182.21	203.55	203.19
长期债务（亿元）	0.00	0.00	0.15
全部债务（亿元）	182.21	203.55	203.34
营业总收入（亿元）	0.00	4.95	6.62
营业成本（亿元）	0.00	4.18	5.35
其他收益（亿元）	0.00	*	*
利润总额（亿元）	0.45	0.78	0.14
EBITDA（亿元）	-0.71	-0.86	-0.92
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	3.95	4.75
经营活动现金流入小计（亿元）	11.94	16.32	28.72
经营活动现金流量净额（亿元）	7.07	-20.99	6.38
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.03	-4.03	0.10
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.05	14.67	-6.03
财务指标			
销售债权周转次数（次）	*	12.11	4.87
存货周转次数（次）	*	16.13	11.99
总资产周转次数（次）	0.00	0.01	0.01
现金收入比（%）	*	79.66	71.84
营业利润率（%）	*	14.19	22.44
总资本收益率（%）	-0.15	-0.17	-0.20
净资产收益率（%）	0.16	0.28	0.03
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	0.05
全部债务资本化比率（%）	38.90	41.50	41.50
资产负债率（%）	50.58	52.81	53.08
流动比率（%）	75.11	76.21	76.46
速动比率（%）	75.11	76.05	76.34
经营现金流动负债比（%）	2.41	-6.54	1.97
现金短期债务比（倍）	0.06	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	0.61	0.53	0.86
全部债务/EBITDA（倍）	-258.20	-237.27	-221.65

注：1. “*”表示数据过大或过小，“/”表示未获取，“--”表示指标不适用
 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

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sti}	科技创新债券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 _{sti}	科技创新债券不能偿还债务

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

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，联合资信将在本期债项信用评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。

中石化石油工程技术服务有限公司（以下简称“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本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项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。