

信用评级公告

联合〔2023〕3160号

联合资信评估股份有限公司通过对中国石油天然气股份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股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“16 中油 02”“16 中油 04”“16 中油 06”和“12 中油 03”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

评级总监：

二〇二三年五月二十六日

中国石油天然气股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
中国石油天然气股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
中国石油天然气集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
12 中油 03	AAA	稳定	AAA	稳定
16 中油 02	AAA	稳定	AAA	稳定
16 中油 04	AAA	稳定	AAA	稳定
16 中油 06	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
16 中油 02	47 亿元	47 亿元	2026/01/19
16 中油 04	23 亿元	23 亿元	2026/03/03
16 中油 06	20 亿元	20 亿元	2026/03/24
12 中油 03	20 亿元	20 亿元	2027/11/22

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，其中“12 中油 03”由中国石油天然气集团有限公司担保

评级时间：2023 年 5 月 26 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	1
			盈利能力	2
			现金流量	1
		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”）对中国石油天然气股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪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。2022 年，全球能源价格高位运行，在此背景下，公司进一步夯实资源基础，油气产量持续增长，主要装置运行稳定且整体负荷处于较高水平；全年公司经营业绩向好，经营获现能力很强，债务持续压降，债务负担很轻。整体看，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，具有极强的可持续发展能力。联合资信同时也关注到油气价格及宏观经济波动等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司已发行的“12 中油 03”由中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”）提供不可撤销的连带责任保证担保。2022 年，中国石油集团经营状况良好，保持极强的担保实力。中国石油集团现金类资产、经营活动现金流和 EBITDA 对本评级报告跟踪债项本金覆盖程度很高，保障能力极强。经联合资信评定，中国石油集团主体长期信用等级为 AAA。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“16 中油 02”“16 中油 04”“16 中油 06”和“12 中油 03”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **资源储备和经营规模优势显著，行业地位极高。**公司是我国油气行业中最大的生产和销售商，公司油气勘探开发及生产在国内居主导地位，也是国内大型炼油及化工产品生产商之一，行业地位极高，具备极强的市场竞争实力。

2. **产业链完整，协同效应显著。**公司拥有一体化的完整产业链，可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。2022 年，公司装置负荷处于较高水平，整体经营业绩向好。

3. **公司经营获现能力很强，债务负担很轻。**2022 年，公司经营获现能力仍保持大规模净流入，公司流动性充裕为其债务持续压降提供条件。截至 2022 年底，公司全部债务资本化比率 23.29%，长期债务占全部债务的 72.96%，公司债务结构

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

合理，债务负担很轻。

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，国际能源价格大幅波动，对公司部分业务经营的稳定性产生不利影响。

2. **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。

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）	1540.26	1675.11	2333.01	3064.93
资产总额（亿元）	24884.00	25025.33	26737.51	27108.74
所有者权益（亿元）	13668.85	14091.24	15381.03	15809.94
短期债务（亿元）	1424.36	799.92	1262.64	1900.26
长期债务（亿元）	3740.23	4103.97	3406.78	2767.78
全部债务（亿元）	5164.59	4903.89	4669.42	4668.04
营业总收入（亿元）	19338.36	26143.49	32391.67	7324.71
利润总额（亿元）	560.69	1581.94	2132.72	625.74
EBITDA（亿元）	2811.08	3826.76	4488.86	--
经营性净现金流（亿元）	3185.75	3414.69	3937.68	1263.82
营业利润率（%）	9.95	12.09	13.41	12.58
净资产收益率（%）	2.45	8.14	10.66	--
资产负债率（%）	45.07	43.69	42.47	41.68
全部债务资本化比率（%）	27.42	25.82	23.29	22.80
流动比率（%）	80.40	92.80	98.33	99.88
经营现金流动负债比（%）	52.62	65.90	63.08	--
现金短期债务比（倍）	1.08	2.09	1.85	1.61
EBITDA 利息倍数（倍）	10.25	18.44	19.63	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.84	1.28	1.04	--
担保方（合并口径）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
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
全部债务（亿元）	8596.34	8910.92	8111.69	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	705.80
资产负债率（%）	43.28	44.38	42.91	42.46
全部债务资本化比率（%）	27.04	27.65	24.43	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	--

注：1.本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异系四舍五入造成的；2.担保方短期债务中计入了向中央银行借款、吸收存款及同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款和应付分账款；3.本报告中将油气资产折耗和使用权资产折旧计入了EBITDA；4.“--”指数据无法获得或不可计算

资料来源：公司年报

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
12 中油 03 16 中油 02 16 中油 04 16 中油 06	AAA	AAA	稳定	2022/05/27	毛文娟 任贵永	石油石化企业信用评级方法 V3.0.201907；石油石化企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读原文
16 中油 06	AAA	AAA	稳定	2016/03/16	刘洪涛 高鹏	化工行业企业信用评级方法	阅读原文
16 中油 04	AAA	AAA	稳定	2016/02/17	刘洪涛 高鹏	--	阅读原文
16 中油 02	AAA	AAA	稳定	2015/11/19	刘洪涛 高鹏	--	阅读原文
12 中油 03	AAA	AAA	稳定	2012/10/18	何苗苗 刘洪涛	--	阅读全文

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股份有限公司（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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

中国石油天然气股份有限公司

2023年跟踪评级报告

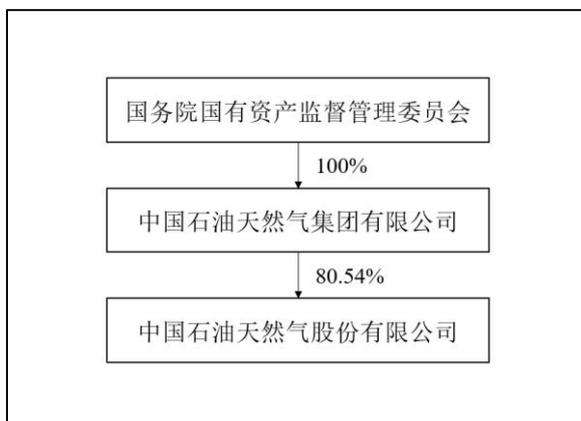
一、跟踪评级原因

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股份有限公司(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

公司成立于 1999 年 11 月,是由中国石油天然气集团有限公司(以下简称“中国石油集团”)独家发起设立的股份有限公司。公司成立后,所发行的美国存托证券、H 股和 A 股先后于 2000 年 4 月 6 日、2000 年 4 月 7 日和 2007 年 11 月 5 日在纽约证券交易所(ADS 代码:PTR.N)、香港联合交易所(股票代码:00857.HK)和上海证券交易所(股票代码:601857.SH)挂牌上市。截至 2022 年底,公司总股本为 1830.21 亿元,全部为无限售条件股,控股股东为中国石油集团(持股比例 80.54%),实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”),股权关系情况如下图所示。

图 1 截至 2022 年底公司股权关系情况



注:此数包括中国石油集团通过境外全资附属公司 Fairy King Investments Limited 持有的 291518000 股 H 股。
资料来源:公司年报

截至 2022 年底,公司拥有员工 398440 名(不包括各类市场化临时性、季节性用工人数

236527 名)及离退休人员 318435 名。

截至 2022 年底,公司合并资产总额 26737.51 亿元,所有者权益 15381.03 亿元(含少数股东权益 1685.27 亿元);2022 年,公司实现营业总收入 32391.67 亿元,利润总额 2132.72 亿元。

截至 2023 年 3 月底,公司合并资产总额 27108.74 亿元,所有者权益 15809.94 亿元(含少数股东权益 1722.32 亿元);2023 年 1—3 月,公司实现营业总收入 7324.71 亿元,利润总额 625.74 亿元。

公司注册地址:北京市东城区安德路 16 号;法定代表人:戴厚良。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 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。

表 1 截至 2023 年 3 月底公司存续债券概况

债券名称	发行金额(亿元)	债券余额(亿元)	起息日	期限
12 中油 03	20	20	2012-11-22	15 年
16 中油 02	47	47	2016-01-19	10 年
16 中油 04	23	23	2016-03-03	10 年
16 中油 06	20	20	2016-03-24	10 年

资料来源:联合资信整理

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、行业及区域环境分析

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/f>

[4a89bc3748](https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3748)。

化工市场方面,2022年,国内化工市场需求增速下滑,化工市场价格宽幅波动,部分产品出现分化,烯烃及下游合成树脂、合成橡胶价格小幅下跌,芳烃价格小幅上涨;国内化工成本高企,毛利空间收窄,行业开工率同比下降。

天然气市场方面,2022年,地缘政治危机导致全球天然气市场格局发生剧变,叠加经济疲软等因素影响,全球天然气市场消费下降,供需呈区域结构性紧张形势,天然气价格保持在较高位置运行。国内天然气消费量出现负增长,但城市燃气消费量持续保持增长。据国家发改委等部门资料显示,2022年国内天然气产量2178亿立方米,同比增长6.4%;天然气进口量10925万吨,同比下降9.9%;表观消费量3663亿立方米,同比下降1.7%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底,公司总股本为1830.21亿元,中国石油集团持股比例为80.54%¹,为公司控股股东,公司实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司是中国大型石油天然气生产销售商和大型炼油及化工产品生产商之一,控股股东对公司支持意愿极强。

公司是中国大型石油天然气生产销售商和大型炼油及化工产品生产商之一,从事与石油、天然气有关的各项业务,涵盖了石油石化行业的各个关键环节,从上游的原油天然气勘探生产到中下游的炼油、化工、管道输送及销售,形成了一体化经营的完整业务链,通过参与石油石化业务链各个环节的运营,实现了不同板块之间的协同效应,优化了经营管理效率。

跟踪期内,公司基础素质方面未发生重大变化,公司集中了控股股东的经营主业和大部分优质资产,控股股东对公司支持意愿极强。

¹ 此数包括中国石油集团通过境外全资附属公司 Fairy King Investments Limited 持有的291518000股H股,占公司股本总额的0.16%

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 5 月 22 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。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司业务结构相对稳定，大部分油气产品价格上涨，营业总收入大幅增长，公司相对完整的产业结构，较好的应对了原油价格上涨带来的成本压力，主营业务毛利率小幅提升并处于较高水平。

2022 年，公司主营业务收入 31747.08 亿元，同比增长 24.41%。销售板块、炼油化工和新材料板块仍为公司的第一、第二大收入来源，油气和新能源板块以及天然气销售板块占比较小。得益于公司大部分油气产品销售量增加、价格大幅上涨，公司主要板块收入均实现不同程度的增长。

表 2 2021—2022 年公司主营业务收入及毛利率情况
(单位: 亿元)

项目	2021 年			2022 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
油气和新能源	6695.37	15.98	26.70	9091.41	17.08	36.18
炼油化工和新材料	9677.23	23.09	27.86	11579.18	21.75	22.58
销售	21430.71	51.14	3.16	27423.69	51.52	3.71
天然气销售	4102.26	9.79	5.65	5133.31	9.64	2.68
总部及其他	3.00	0.01	25.67	5.39	0.01	-28.57

表 3 2020—2022 年公司油气业务运营情况

项目	单位	2020 年	2021 年	2022 年
原油产量	百万桶	921.8	887.9	906.2

抵消前	41908.57	100.00	--	53232.98	100.00	--
板块间抵销数	16391.19	--	--	21485.90	--	--
合计	25517.38	--	21.43	31747.08	--	22.68

注: 1. 表中毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入, 公司年报中毛利率=(主营业务收入-主营业务成本-税金)/主营业务收入; 2. 尾差系数数据四舍五入所致; 3. 因公司对板块进行了重新划分, 为增强可比性该表未列 2020 年数据

资料来源: 联合资信根据公司年报数据整理

毛利率方面, 2022 年, 公司油气和新能源业务毛利率同比提高了 9.48 个百分点, 主要系油气产品价格上涨所致; 炼油化工和新材料板块毛利率略有下降, 其中炼油业务毛利率提升, 而化工业务经营略有亏损, 主要系随着油价上涨, 原材料成本增加所致。

2. 主营业务情况

2022 年, 公司主要业务板块仍为油气和新能源、炼油化工和新材料、销售及天然气销售。

(1) 油气和新能源

公司油气业务在国内处于主导地位, 油气资源储量丰富, 2022 年, 公司大力提升勘探开发力度, 新获一批重大突破和重要发现, 资源基础进一步夯实, 油气产量持续增长。公司新能源战略布局取得新突破, 发展全面提速, 一批重点项目建成投运。

2022 年, 在国内油气业务方面, 公司抓好重点增储领域和战略接替领域集中勘探、精细勘探, 在塔里木、准噶尔、四川、渤海湾等盆地取得一批重大突破和重要发现, 形成一批油气规模储量区; 大力加强老区稳产, 优化新区产能建设布局, 油气产量持续增长。海外油气业务方面, 公司在尼日尔和乍得等项目取得勘探新成果; 加强开发方案全周期管理, 推动重点产能项目投产; 加强新项目获取和现有项目合资合作, 完成鲁迈拉项目重组交割、阿克纠宾项目合同延期。2022 年, 公司原油证实储量有所增长, 天然气证实储量略有下降。

2022 年, 公司国内及海外原油、天然气产量和油气当量产量均实现不同程度的增长。

其中：国内	百万桶	743.8	753.4	767.4
海外	百万桶	178.0	134.5	138.8
可销售天然气产量	十亿立方英尺	4221.0	4420.0	4675.00
其中：国内	十亿立方英尺	3993.8	4222.2	4471.30
海外	十亿立方英尺	227.2	197.8	203.7
油气当量产量	百万桶	1625.5	1624.8	1685.40
其中：国内	百万桶	1409.7	1457.4	1512.60
海外	百万桶	215.8	167.4	172.8
原油证实储量	百万桶	5206	6064	6418
天然气证实储量	十亿立方英尺	76437	74916	73453
证实已开发原油储量	百万桶	4654	5375	5574
证实已开发天然气储量	十亿立方英尺	42077	42576	41508

注：原油按 1 吨=7.389 桶，天然气按 1 立方米=35.315 立方英尺换算
资料来源：公司年报

2022 年，公司新能源业务发展全面提速，重点项目建设加快推进，生产用能清洁替代和对外清洁供能市场开拓成效明显。公司累计建成风光发电装机规模超 140 万千瓦，新能源开发利用能力达到 800 万吨标准煤/年。

(2) 炼油化工和新材料业务

公司为中国大型炼化企业之一，公司炼油化工和新材料板块与油气和新能源业务形成了较好的协同效应，保持了较高的开工负荷。跟踪期内，公司继续坚持减油增化、减油增特，炼油化工转型升级全面提速。

公司炼油化工和新材料业务把握行业发展和市场需求变化，持续推进转型升级，及时优化生产装置负荷和产品结构，坚持减油增化、减油增特，大力开发化工新产品新材料；健全产销研

用一体化技术服务体系，发挥“中油 e 化”平台作用，加强化工产品市场营销。2022 年，公司加工原油 1212.7 百万桶，比上年同期下降 1.0%，其中加工公司油气业务生产的原油 688.7 百万桶，占比 56.8%，产生了良好的协同效应；生产成品油 10535.4 万吨，比上年同期下降 3.1%；化工产品商品量 3156.8 万吨，比上年同期增长 2.5%，乙烯、合成树脂、尿素产量分别比上年同期增长 10.5%、6.6%、5.2%。广东石化炼化一体化、吉林石化揭阳 ABS 等项目全面建成，吉林石化炼油化工转型升级等重点项目开工建设。

公司新材料提速工程顺利推进，新材料产量同比增长 56.3%至 85.5 万吨，开发化工新产品 119 个牌号，化工产品销量持续增加。

表 4 2020—2022 年公司炼油化工和新材料生产情况

项目	单位	2020 年	2021 年	2022 年
原油加工量	百万桶	1177.5	1225.0	1212.7
汽、柴、煤油产量	千吨	107042	108712	105354
其中：汽油	千吨	46280	49388	43514
煤油	千吨	10043	11079	8192
柴油	千吨	50719	48245	53648
原油加工负荷率	%	79.9	82.5	80.9
轻油收率	%	78.4	77.0	76.5
石油产品综合商品收率	%	93.5	93.9	93.9
乙烯	千吨	6345	6713	7419
合成树脂	千吨	10287	10903	11620
合成纤维原料及聚合物	千吨	1278	1146	1099
合成橡胶	千吨	1001	1044	1044
尿素	千吨	2163	2422	2549

注：原油按 1 吨=7.389 桶
资料来源：公司年报

(3) 销售业务

2022年，公司成品油销售质量效益持续改善，成品油消费需求降低的大环境下，公司成品油消费量整体下降，但市场份额依然很高。公司国际贸易持续优化进口资源，降本增效能力增强。

国内业务方面，2022年，公司为应对市场消费量下降等不利形势，优化资源调配和库存管理，确保炼油业务生产后路畅通，保障产业链总体稳定；抓住国内成品油市场秩序不断规范的有利时机，坚持批发零售一体、成品油和非油产品互相促进、线上线下融合等策略，努力提高市场份额；适应能源消费新趋势，积极推进加油站、加气站、充换电站、光伏站和综合能源服务站等销售网络建设；探索“油品+商品+服务”营销模式，扩大非油业务销售规模。

国际贸易业务方面，2022年，公司国际贸易业务积极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，采取多种措施确保产业链顺畅运行，实现集团整体效益最大化。

2022年，公司共销售汽油、煤油、柴油15064.9万吨，较上年同期下降7.8%，其中国内销售汽油、煤油、柴油10516.4万吨，较上年同期下降6.5%。受原油价格大幅上升影响，公司成品油销售平均价格均较上年同期上升明显。

表5 2020—2022年公司销售业务情况
(千吨、元/吨、座)

项目	2020年	2021年	2022年	
汽油	销售量	66084	65981	58209
	平均价格	5561	7018	8686
煤油	销售量	14350	15598	13678
	平均价格	2652	3661	6771
柴油	销售量	80796	81728	78762
	平均价格	4221	5395	7861
零售市场份额(%)	35.9	35.3	34.4	
加油站数量	22619	22800	22586	

资料来源：公司年报

(4) 天然气销售业务

2022年，公司天然气销量略有下降，销售价格大幅上涨。

2022年，公司天然气销售业务克服进口天

然气成本上涨、国内消费量下降的不利形势，持续优化进口气规模和结构，按效益原则优化市场结构和销售流向，加大终端市场开拓力度；不断优化营销策略，提升专业化营销能力，积极开展线上交易，努力提升销售效益。

2022年，公司销售天然气2602.84亿立方米，比上年同期下降5.0%，其中国内销售天然气2070.96亿立方米，比上年同期增长6.4%。

表6 2020—2022年公司天然气销售业务情况
(单位：亿立方米、元/千立方米)

项目	2020年	2021年	2022年	
天然气	销售量	2487.45	2739.74	2602.84
	平均价格	1170	1729	2684

资料来源：公司年报

2022年，受国际天然气价格高企、LNG价格大幅上涨等因素影响，公司天然气销售均价大幅提升，业务盈利能力提高，但进口气价格上涨加大了公司成本压力。公司通过加强产业链、供应链管理，在进口天然气成本大幅上涨的情况下，天然气销售业务仍实现经营利润130亿元。

3. 经营效率

2022年，公司经营效率稳步提升。

2022年底，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48.66次、16.23次和1.25次，较上年底均有所提高，经营效率稳步提升。

表7 2022年公司与同行业盈利指标对比
(单位：次)

指标名称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
中国石油化工股份有限公司	12.48	81.70	1.73
中国海洋石油有限公司	33.20	13.41	0.49
公司	16.23	50.34	1.25

资料来源：Wind

4. 未来发展

未来，公司继续将可持续发展理念深度融入经营全过程，以期实现企业与环境、社会及所有利益相关方共同可持续发展。

2023年，公司预计发生资本性支出2435.00亿元，以油气和新能源、炼油化工和新材料为主。

近年来，公司在重点发展上游业务的基础上，加大了对油气和新能源板块的投入，主要用于投资建设大型炼油化工项目，以及减油增化和新材料新技术等转型升级项目。此外，公司销售板块计划用于国内油气氢电非综合能源站建设，优化终端网络布局，以及海外油气储运和销售设施建设等。公司总部及其他板块投资主要集中于科研设施完善及信息系统的建设。

未来，公司将坚持新发展理念，积极融入新发展格局，落实高质量发展要求，实施创新、资源、市场、国际化、绿色低碳五大发展战略，着力发展主营业务，强化企业管理、改革创新、提

质增效、绿色转型、数字化转型和风险防范。公司将持续加大在绿色低碳、新能源新材料等方面的投入，持续优化完善顶层设计。着力打造世界一流的“油气热电氢”综合性能源公司：油气和新能源业务要逐步从生产供应油气为主向生产供应油气热电氢多种能源转变；炼化和新材料业务要逐步从“燃料型”向“材料型”转变；各业务将坚持专业化发展、市场化运作、精益化管理、一体化统筹，构建形成内外贸、产供销高效协同、国内国际联动协调、各市场主体有机运作、整体优势充分发挥、核心竞争力强的发展格局。

表 8 2020—2023 年公司资本支出情况（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年（预计）	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
油气和新能源	1866.20	75.71	1782.59	70.97	2215.92	80.78	1955.00	80.29
炼油化工和新材料	218.10	8.85	544.87	21.69	417.71	15.23	340.00	13.96
销售	162.94	6.61	109.82	4.37	50.69	1.85	70.00	2.88
天然气销售	211.43	8.58	67.50	2.69	49.36	1.8	60.00	2.46
总部及其他	6.26	0.25	7.00	0.28	9.39	0.34	10.00	0.41
合计	2464.93	100.00	2511.78	100.00	2743.07	100.00	2435.00	100.00

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司年报

九、财务分析

1. 财务概况

普华永道中天会计师事务所（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。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

截至2022年底，公司合并资产总额26737.51亿元，所有者权益15381.03亿元（含少数股东权益1685.27亿元）；2022年，公司实现营业总收入32391.67亿元，利润总额2132.72亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额27108.74亿元，所有者权益15809.94亿元（含少

数股东权益1722.32亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入7324.71亿元，利润总额625.74亿元。

2. 资产质量

截至2022年底，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，仍以非流动资产为主，符合所属行业的企业特征。

截至2022年底，公司合并资产总额26737.51亿元，资产总额较上年底增长6.84%，资产结构较上年底变化不大。其中，流动资产占22.96%，非流动资产占77.04%。

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	4867.67	19.56	4808.38	19.21	6138.67	22.96
货币资金	1459.50	29.98	1635.36	34.01	2250.49	36.66
应收账款	523.25	10.75	527.46	10.97	720.28	11.73

其他应收款（合计）	268.34	5.51	395.54	8.23	458.49	7.47
存货	1285.39	26.41	1438.48	29.92	1677.51	27.33
其他流动资产	608.02	12.49	586.68	12.20	598.85	9.76
非流动资产	20016.33	80.44	20216.95	80.79	20598.84	77.04
长期股权投资	2506.98	12.52	2658.84	13.15	2696.71	13.09
固定资产	4159.88	20.78	4188.37	20.72	4630.27	22.48
油气资产	8138.88	40.66	8167.88	40.40	8326.10	40.42
在建工程	2222.15	11.10	2236.71	11.06	1968.76	9.56
使用权资产	1443.38	7.21	1393.59	6.89	1327.35	6.44
资产总额	24884.00	100.00	25025.33	100.00	26737.51	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

截至2022年底，流动资产6138.67亿元，较上年年底增长27.67%，主要系现金及现金等价物、存货、应收账款增加所致。

截至2022年底，受益于公司业务规模扩大、油气价格上升、经营获现能力增强，公司货币资金、应收账款、其他应收款和存货均较上年年底有所增长，公司货币资金主要为银行存款，受限比例极低；应收账款账龄主要集中于1年以内；公司其他应收款主要集中于一年以内（占比83.05%），三年以上占比11.17%，公司其他应收款坏账准备27.83亿元；存货主要为产成品（1047.22亿元）和原油及其他原材料（567.56亿元），存货跌价准备82.84亿元，计提比例较低，考虑到现阶段原油价格处于高位，公司存货存在跌价风险。公司其他流动资产主要为增值税进项税留抵余额及预缴所得税。

截至2022年底，公司非流动资产20598.84亿元，较上年年底变化不大。公司固定资产较上年年底增长441.90亿元，在建工程较上年年底下降267.95亿元，主要系2022年在建工程转入固定资产原值982.74亿元所致。

截至2022年底，公司无重大资产受限情况。

截至2023年3月底，公司合并资产总额27108.74亿元，较上年年底变化不大。其中，流动资产占24.98%，非流动资产占75.02%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年年底变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2022年底，得益于利润留存，公司所有者权益有所增长，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15381.03亿元，较上年年底增长9.15%，主要系利润留存所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为89.04%，少数股东权益占比为10.96%。在归属于母公司所有者权益中，股本、资本公积和未分配利润分别占11.90%、8.04%和55.17%。所有者权益中未分配利润占比较大。

截至2023年3月底，公司所有者权益15809.94亿元，较上年年底增长2.79%。其中，归属于母公司所有者权益占比为89.11%，少数股东权益占比为10.89%。在归属于母公司所有者权益中，股本、资本公积和未分配利润分别占所有者权益的比例为11.58%、7.82%和56.26%。

（2）负债

跟踪期内，公司经营业绩大幅提升的同时积极控制负债总量，有息债务持续压降，债务结构合理，债务负担很轻。

截至2022年底，公司负债总额11356.48亿元，较上年年底增长3.86%，主要系应付账款及一年内到期的非流动负债增加所致。其中，流动负债占54.97%，非流动负债占45.03%。公司负债结构相对均衡。

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 (%)
流动负债	6054.18	53.98	5181.58	47.39	6242.63	54.97
短期借款	413.54	6.83	400.10	7.72	383.75	6.15
应付账款	2203.18	36.39	2332.21	45.01	2891.17	46.31
应交税费	637.24	10.53	767.74	14.82	535.14	8.57
其他应付款 (合计)	562.50	9.29	284.93	5.50	415.42	6.65
一年内到期的 非流动负债	817.69	13.51	198.93	3.84	705.61	11.30
合同负债	914.77	15.11	784.81	15.15	773.37	12.39
非流动负债	5160.97	46.02	5752.51	52.61	5113.85	45.03
长期借款	1601.40	31.03	1980.05	34.42	1696.30	33.17
应付债券	912.39	17.68	891.70	15.50	528.48	10.33
租赁负债	1226.44	23.76	1232.22	21.42	1182.00	23.11
预计负债	1148.19	22.25	1294.05	22.50	1420.81	27.78
负债总额	11215.15	100.00	10934.09	100.00	11356.48	100.00

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20.48%，主要系应付账款及一年内到期的非流动负债增加所致。短期借款的加权平均年利率同比增长2.65个百分点至3.64%，融资成本上升。合同负债主要为销售成品油、天然气、化工产品以及原油预收款项等。

截至2022年底，公司非流动负债较上年底下降11.10%，主要系公司优化债务结构，长期借款减少所致。公司长期借款主要由信用借款构成，从期限分布看，1~2年的732.67亿元，2~5年的808.76亿元，5年以上的154.87亿元，期限分布有所改善，公司再融资能力极强，集中偿付压力可控。截至2022年底，公司应付债券较上年底下降40.73%，主要系公司“12中油02”债券到期偿还及部分债券投资者提前回售所致。公司预计负债主要为与油气资产相关的资产弃置义务。

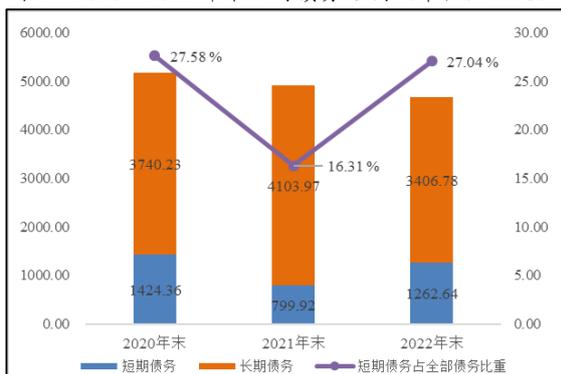
截至2022年底，公司全部债务4669.42亿元，

较上年底下降4.78%，主要系长期债务下降所致。债务结构方面，以长期债务为主但结构有所调整，短期债务占比上涨10.73个百分点至27.04%，主要系长期借款和应付债券分别转入一年内到期的非流动负债372.64亿元和250.00亿元所致。公司债务杠杆整体呈下降趋势，整体债务负担很轻。

截至2023年3月底，公司负债总额11298.80亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占60.01%，非流动负债占39.99%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，流动负债占比上升较快。

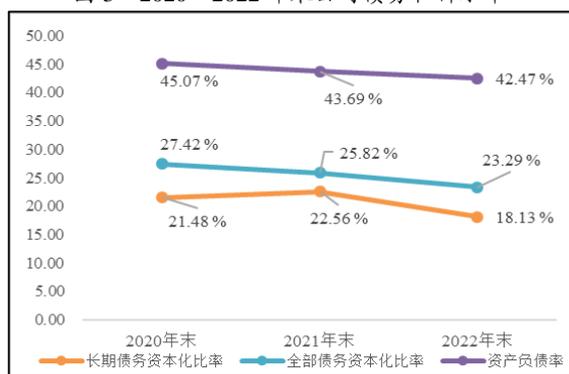
截至2023年3月底，公司全部债务4668.04亿元，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占40.71%，长期债务占59.29%，结构相对均衡。从债务指标来看，截至2023年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别下降0.79个百分点、下降0.49个百分点和下降3.23个百分点。

图 2 2020 - 2022 年末公司债务结构 (单位: 亿元)



资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

图 3 2020 - 2022 年末公司债务杠杆水平



资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

4. 盈利能力

2022 年, 得益于公司大部分油气产品价格上涨, 期间费用控制力较强, 公司盈利能力和盈利规模均上升明显。

2022 年, 公司营业总收入同比增长 23.90%, 主要系公司大部分油气产品价格上涨所致; 营业利润率同比提高 1.32 个百分点。

2022 年, 公司费用总额为 1585.05 亿元, 同比增长 1.11%, 但在全年收入大幅增长的背景下, 公司期间费用率同比下降 1.10 个百分点至 4.89%, 公司全年费用控制力较强。

表 11 2020 - 2022 公司盈利情况
(单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入	19338.36	26143.49	32391.67
费用总额:	1668.41	1567.68	1585.05
其中: 销售费用	714.76	712.95	683.52
管理费用	553.15	517.01	505.23
研发费用	157.46	167.29	200.16
财务费用	243.04	170.43	196.14
其他收益	98.89	142.51	181.77
投资收益	518.45	353.89	-111.40
资产减值损失	-235.20	-276.11	-372.33
营业外收入	41.09	29.83	35.15
营业外支出	128.23	269.69	328.07
利润总额	560.69	1581.94	2132.72
营业利润率 (%)	9.95	12.09	13.41
总资本收益率 (%)	3.19	7.08	9.25
净资产收益率 (%)	2.45	8.14	10.66

资料来源: 公司年报, 联合资信整理

2022 年, 公司其他收益主要为进口天然气增值税返还, 投资收益主要为新增的按权益法享有或分担的被投资公司净损益 152.51 亿元和处置衍生金融工具产生的投资损失 289.31 亿元; 资产减值损失同比增长 34.85% 至 372.33 亿元, 主要为存货跌价损失增加 79.87 亿元和长期股权投资减值损失增加 42.10 亿元; 当年营业外支出大幅增加, 主要系发生非流动资产损毁报废损失 211.52 亿元所致。

从盈利指标看, 2022 年, 公司总资本收益率和净资产收益率均大幅上升。

表 12 2022 年公司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 (%)
中国石油化工股份有限公司	15.03	5.47	8.50
中国海洋石油有限公司	53.05	23.06	26.29
公司	21.96	8.89	11.34

资料来源: Wind, 联合资信整理

5. 现金流

2022 年, 公司经营获现增加, 投资活动现金流出虽有所增长, 但公司经营活动现金净流入可以覆盖投资活动净流出, 外部筹资压力不大, 现金及现金等价物留存规模较大。

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和经营活动现金流出较上年大幅增长, 2022 年, 公司经营活动现金净流入同比增长 15.32%, 主要系公司利润增加以及营运资金变动等综合影响。公司投资活动现金支出与上年基本持平, 但由于转让昆仓能源

有限公司管道资产交易收到的现金减少,2021年公司投资活动现金净流入同比增长9.36%。公司资本性支出增加主要为炼油与化工板块用于大型炼油化工项目以及减油增化和新材料新技术等转型升级项目。公司经营活动现金净流入可以覆盖投资活动净流出,2022年,公司为优化债务结构,偿还长短期借款增加,筹资活动现金流量仍保持净流出。

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	22090.71	27084.30	36391.32
经营活动现金流出小计	18904.96	23669.61	32453.64
经营活动现金流量净额	3185.75	3414.69	3937.68
投资活动现金流入小计	949.79	882.92	701.66
投资活动现金流出小计	2769.65	3013.24	3031.37
投资活动现金流量净额	-1819.86	-2130.32	-2329.71
筹资活动前现金流量净额	1365.89	1284.37	1607.97
筹资活动现金流入小计	9901.05	8107.65	8668.77
筹资活动现金流出小计	10895.05	9187.36	9805.90
筹资活动现金流量净额	-994.00	-1079.71	-1137.13
现金收入比 (%)	113.44	98.53	104.28

资料来源:公司年报,联合资信整理

6. 偿债指标

2022 年,公司长短期偿债能力指标表现仍很好,直接融资渠道畅通,无重大或有事项。

截至 2022 年底,公司长短期偿债能力指标表现均较上年有所优化,现金类资产对短期债务的保障程度很高,2022 年,公司 EBITDA 为 4488.86 亿元,同比增长 17.30%。从构成看,公司 EBITDA 主要由折旧(占 46.16%)、利润总额(占 47.51%)构成。EBITDA 对利息和全部债务的覆盖程度较高。整体看,公司偿债能力指标表现很好。

表 14 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	80.40	92.80	98.33
	速动比率 (%)	59.17	65.04	71.46
	经营现金/流动负债 (%)	52.62	65.90	63.08
	经营现金/短期债务 (倍)	2.24	4.27	3.12
	现金类资产/短期债务 (倍)	1.08	2.09	1.85
	EBITDA (亿元)	2811.08	3826.76	4488.86

长期偿债能力指标	全部债务/EBITDA (倍)	1.84	1.28	1.04
	经营现金/全部债务 (倍)	0.62	0.70	0.84
	EBITDA/利息支出 (倍)	10.25	18.44	19.63
	经营现金/利息 (倍)	11.62	16.46	17.22

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

公司作为上市公司,具备直接融资渠道。

截至 2022 年底,公司无重大诉讼、仲裁事项。

截至 2022 年底,公司不存在为其他企业提供重大借款担保或其他重大担保的事项。

7. 公司本部(母公司)财务概况

公司本部承担主要经营业务,营业总收入规模较大,盈利能力较强;公司本部资产以非流动资产为主,资本实力极强,债务负担很轻,债务偿付能力极强。

截至 2022 年底,公司本部资产总额 19504.51 亿元,较上年底增长 5.78%,其中,流动资产 2679.66 亿元(占 13.74%),非流动资产 16824.85 亿元(占 86.26%)。截至 2022 年底,公司本部负债总额 7075.87 亿元,较上年底增长 5.17%。其中,流动负债 4139.09 亿元(占 58.50%),非流动负债 2936.78 亿元(占 41.50%)。公司本部 2022 年底资产负债率为 36.28%,全部债务资本化比率为 17.87%,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 12428.64 亿元,公司本部资本实力雄厚。

2022 年,公司本部营业总收入为 17297.35 亿元,利润总额为 1460.85 亿元。同期,公司本部投资收益为 366.19 亿元。

现金流方面,2022 年,公司本部经营活动现金流净额为 2566.57 亿元,投资活动现金流净额-1402.50 亿元,筹资活动现金流净额-795.54 亿元。

十、债券偿还能力分析

公司现金类资产、经营活动现金流和 EBITDA 对公司存续债券余额覆盖程度很高,保障能力极强。

截至2023年4月底，公司存续债券如下表，余额合计493.80亿元，其中，2024年内到期（含行权）的应付债券余额358.80亿元，达到存续债券待偿本金峰值。截至2022年底，公司现金类资产为2333.01亿元，为公司存续债券余额（493.80亿元）的4.72倍；2022年公司经营活动产生的现金流入、经营活动现金流净额和EBITDA分别为36391.32亿元、3937.68亿元、4488.86亿元，为存续债券余额（493.80亿元）的73.70倍、7.97倍和9.09倍。

表15 截至2023年4月底公司存续债券概况
(单位: 亿元)

债项简称	发行金额	余额	到期兑付日
19 中油股 MTN002	100.00	27.50	2024-01-24
19 中油股 MTN001	100.00	31.30	2024-01-24
19 中油股 MTN004	100.00	100.00	2024-02-22
19 中油股 MTN003	100.00	100.00	2024-02-22
19 中油股 MTN005	100.00	100.00	2024-04-23
22 中油股 GN001	5.00	5.00	2025-04-28
22 中油股 GN002	20.00	20.00	2025-06-16
16 中油 02	47.00	47.00	2026-01-19
16 中油 04	23.00	23.00	2026-03-03
16 中油 06	20.00	20.00	2026-03-24
12 中油 03	20.00	20.00	2027-11-22
合计	635.00	493.80	--

资料来源: Wind

入34000.08亿元，净利润1803.55亿元，受油气价格上涨影响，均较上年大幅增长，公司经营活动产生的现金流量净额5343.70亿元。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险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，并维持“16 中油 02”“16 中油 04”“16 中油 06”和“12 中油 03”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

十一、债权保护条款

2022年，中国石油集团经营业绩大幅提升，收入规模和利润水平仍较高，经营现金流充裕，加之其在国家战略和经济方面的突出地位，自身偿债能力极强，其担保对于被担保债券的信用等级有积极影响，被担保债券到期不能偿付本息的风险极低。

“12中油03”由中国石油集团提供不可撤销的连带责任保证担保。中国石油集团作为中国特大型石油石化企业集团，在中国石油石化行业占有重要的战略和市场地位，综合竞争力突出，抗风险能力极强。截至2022年底，中国石油集团合并资产总额43950.54亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计25089.36亿元，较上年底小幅增长；2022年，中国石油集团实现合并营业总收

附件 1 截至 2022 年底中国石油天然气股份有限公司 主要子公司情况

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
			直接	间接	
大庆油田有限责任公司	47500	原油和天然气的勘探、生产及销售	100.00	--	设立
中油勘探开发有限公司	16100	在中国境外从事原油和天然气的勘探、生产和销售	50.00	--	同一控制下 企业合并
中石油香港有限公司	港币 75.92 亿元	从事投资活动，其主要子公司、联营及合营企业的主要业务活动是在中国境内外从事原油勘探、生产和销售；在中国境内从事天然气的销售和输送业务	100.00	--	设立
中石油国际投资有限公司	31314	从事投资活动，其主要子公司、联营及合营企业的主要业务活动是在中国境外从事原油、天然气、油砂和煤层气的勘探、开发和生产	100.00	--	设立
中国石油国际事业有限公司	18096	在中国境内外从事原油和炼化产品的贸易、仓储，炼化、储运设施、加油站、运输工具的投资及相关业务	100.00	--	设立
中国石油四川石化有限责任公司	10000	从事炼油、石油化工、化工产品的生产、销售、化工技术开发、技术转让及技术服务	90.00	--	设立
昆仑能源有限公司	港币 1.60 亿元	投资控股公司，其主要子公司、联营企业及合营企业的主要业务为于中国从事天然气销售、液化石油气加工、储运和销售业务以及于中国、哈萨克斯坦共和国、阿曼苏丹国、秘鲁共和国、泰国及阿塞拜疆共和国从事原油和天然气勘探及生产业务	--	54.38	同一控制下 企业合并

资料来源：公司年报

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
财务数据				
现金类资产 (亿元)	1540.26	1675.11	2333.01	3064.93
资产总额 (亿元)	24884.00	25025.33	26737.51	27108.74
所有者权益 (亿元)	13668.85	14091.24	15381.03	15809.94
短期债务 (亿元)	1424.36	799.92	1262.64	1900.26
长期债务 (亿元)	3740.23	4103.97	3406.78	2767.78
全部债务 (亿元)	5164.59	4903.89	4669.42	4668.04
营业总收入 (亿元)	19338.36	26143.49	32391.67	7324.71
利润总额 (亿元)	560.69	1581.94	2132.72	625.74
EBITDA (亿元)	2811.08	3826.76	4488.86	--
经营性净现金流 (亿元)	3185.75	3414.69	3937.68	1263.82
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	29.39	44.64	48.66	--
存货周转次数 (次)	9.96	15.21	16.23	--
总资产周转次数 (次)	0.74	1.05	1.25	--
现金收入比 (%)	113.44	98.53	104.28	109.37
营业利润率 (%)	9.95	12.09	13.41	12.58
总资本收益率 (%)	3.19	7.08	9.25	--
净资产收益率 (%)	2.45	8.14	10.66	--
长期债务资本化比率 (%)	21.48	22.56	18.13	14.90
全部债务资本化比率 (%)	27.42	25.82	23.29	22.80
资产负债率 (%)	45.07	43.69	42.47	41.68
流动比率 (%)	80.40	92.80	98.33	99.88
速动比率 (%)	59.17	65.04	71.46	77.00
经营现金流动负债比 (%)	52.62	65.90	63.08	--
现金短期债务比 (倍)	1.08	2.09	1.85	1.61
EBITDA 利息倍数 (倍)	10.25	18.44	19.63	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.84	1.28	1.04	--

注: 1.本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异,系四舍五入造成的; 2. 数据单位除特别说明外均为人民币; 3. 本报告中将油气资产折耗和使用权资产折旧计入了 EBITDA; 4. "--" 表示不可计算或无法提供。

资料来源: 公司年报, 联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	456.17	391.03	764.72
资产总额 (亿元)	18146.83	18439.50	19504.51
所有者权益 (亿元)	11267.95	11711.41	12428.64
短期债务 (亿元)	1088.71	513.41	856.25
长期债务 (亿元)	2038.12	2327.43	1848.23
全部债务 (亿元)	3126.83	2840.84	2704.48
营业总收入 (亿元)	10975.22	14134.09	17297.35
利润总额 (亿元)	752.28	1061.72	1460.85
EBITDA (亿元)	2050.90	2437.60	2878.51
经营性净现金流 (亿元)	1915.50	2407.70	2566.57
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	92.03	126.94	104.33
存货周转次数 (次)	8.78	11.94	12.46
总资产周转次数 (次)	0.59	0.77	0.91
现金收入比 (%)	112.26	112.17	111.28
营业利润率 (%)	7.83	14.23	14.01
总资本收益率 (%)	4.36	5.78	8.58
净资产收益率 (%)	5.57	7.18	10.45
长期债务资本化比率 (%)	15.32	16.58	12.95
全部债务资本化比率 (%)	21.72	19.52	17.87
资产负债率 (%)	37.91	36.49	36.28
流动比率 (%)	50.44	58.66	64.74
速动比率 (%)	30.82	30.18	38.32
经营现金流动负债比 (%)	48.29	71.54	62.01
现金短期债务比 (倍)	0.42	0.76	0.89
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	1.52	1.17	0.94

注: 1.本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异,系四舍五入造成的; 2. "--"表示数据不可计算
 资料来源: 公司年报, 联合资信整理

附件 2-3 主要财务数据及指标 (担保方合并口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	3290.93	3811.75	4383.85
资产总额 (亿元)	40886.74	41924.34	43950.54
所有者权益 (亿元)	23192.42	23317.13	25089.36
短期债务 (亿元)	4723.42	5270.00	5903.29
长期债务 (亿元)	3872.93	3640.93	2208.39
全部债务 (亿元)	8596.34	8910.92	8111.69
营业总收入 (亿元)	20871.47	28072.75	34000.08
利润总额 (亿元)	875.20	1664.77	2668.66
EBITDA (亿元)	3307.31	4201.84	5311.33
经营性净现金流 (亿元)	1891.12	4023.63	5343.70
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
营业利润率 (%)	14.10	15.15	16.87
总资本收益率 (%)	2.31	3.77	6.05
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
全部债务资本化比率 (%)	27.04	27.65	24.43
资产负债率 (%)	43.28	44.38	42.91
流动比率 (%)	120.55	121.71	112.89
速动比率 (%)	105.60	106.82	97.86
经营现金流动负债比 (%)	15.97	31.70	37.29
现金短期债务比 (倍)	0.70	0.72	0.74
EBITDA 利息倍数 (倍)	14.19	19.82	25.73
全部债务/EBITDA (倍)	2.60	2.12	1.53

注: 1.本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异,系四舍五入造成的; 2.本报告中将油气资产折耗和使用权资产折旧计入了 EBITDA; 3.担保方短期债务中计入了向中央银行借款、吸收存款及同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款和应付分保账款
 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%
期间费用率	(管理费用+销售费用+财务费用)/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