

中国石油天然气集团有限公司

2025 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〔2025〕6162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，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

二〇二五年七月十日

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。

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、本报告版权归联合资信所有，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

2025 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	
10 中石油 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/10

评级观点	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。2024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，实施新材料提速工程，加快布局新质生产力。公司经营能力进一步巩固提升，整体经营风险非常低。财务方面，2024年，公司全年经营状况良好，经营获现能力非常强，融资渠道畅通，债务负担很轻，公司自身偿债能力指标表现非常强。综合公司经营和财务风险表现，公司偿还债务的能力极强，由联合资信评级的存续债券违约概率极低。
	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，公司保持了非常强的盈利及获现能力。**公司油气资源丰富，并拥有一体化的完整产业链，公司积极应对市场需求变化，加大“减油增化”“减油增特”力度，发挥一体化优势，持续优化产品结构，加快转型升级步伐，实施新材料提速工程，加快布局新质生产力。2024年，经营性现金净流入保持很大规模，利润总额同比增长至3010.29亿元。
- 融资渠道畅通，债务负担很轻。**截至2024年3月底，公司获得主要合作的五家国内银行授信额度为7537.80亿元，并拥有多家上市公司股份，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，影响油气价格波动因素较多，并进一步传导影响公司盈利水平。
- 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、打分表及结果

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

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		

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无变动。

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

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	4898.16	4057.48	4796.99
资产总额（亿元）	44756.03	44351.65	44923.62
所有者权益（亿元）	26088.28	26961.64	27269.06
短期债务（亿元）	3898.85	2778.17	/
长期债务（亿元）	1535.75	1351.79	/
全部债务（亿元）	5434.59	4129.96	/
营业总收入（亿元）	31608.27	31362.21	7927.65
利润总额（亿元）	2880.99	3010.29	735.39
EBITDA（亿元）	5639.44	5792.56	--
经营性净现金流（亿元）	5846.74	4606.88	705.51
营业利润率（%）	17.31	16.60	14.42
净资产收益率（%）	7.48	7.64	--
资产负债率（%）	41.71	39.21	39.30
全部债务资本化比率（%）	17.24	13.28	/
流动比率（%）	111.63	116.37	119.79
经营现金流动负债比（%）	40.11	35.28	--
现金短期债务比（倍）	1.26	1.46	/
EBITDA 利息倍数（倍）	28.05	36.81	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.96	0.71	--

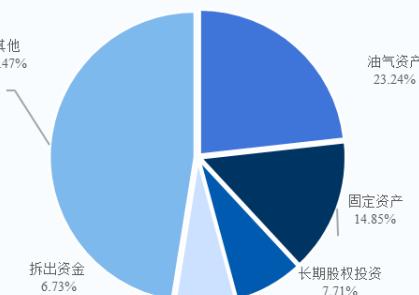
公司本部口径

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	14846.42	14733.17	14186.28
所有者权益（亿元）	11249.56	11292.43	10990.18
全部债务（亿元）	1535.03	1261.95	1064.09
营业总收入（亿元）	177.47	110.75	30.69
利润总额（亿元）	608.69	855.18	-48.43
资产负债率（%）	24.23	23.35	22.53
全部债务资本化比率（%）	12.01	10.05	8.83
流动比率（%）	177.00	191.66	209.62
经营现金流动负债比（%）	9.22	3.08	--

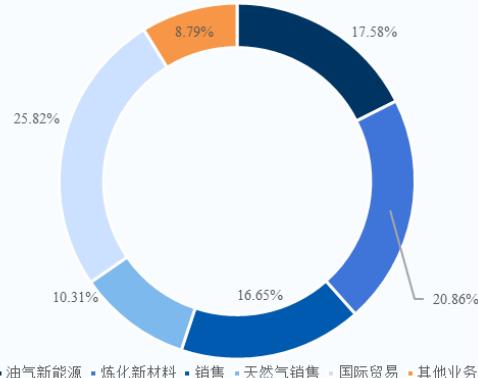
注：1. 公司 2023 年数据为追溯调整后数据，2025 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 本报告对 2023—2024 年合并口径下其他流动负债中同业存单调整至短期债务；4. 本报告相关指标未计入资本化利息；5. “—” 表示该指标无意义，“/”表示该指标无法获得。

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

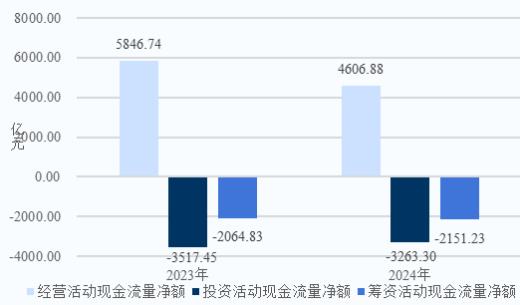
2024 年底公司资产构成



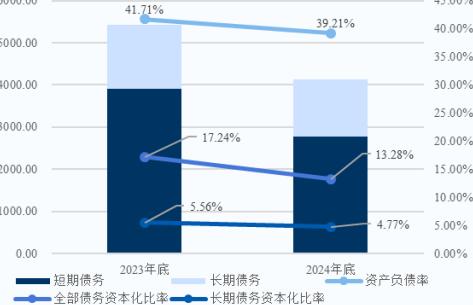
2024 年公司业务抵消前收入构成



2023—2024 年公司现金流情况



2023—2024 年底公司债务情况



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	2024/07/15	樊思 邓淇匀	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编号

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 2025 年 3 月底，公司实收资本 4878.98 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 2024 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”）、中国石油集团工程股份有限公司（股票代码“600339.SH”）、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”）等多个上市公司。

公司是一家集油气新能源、炼化新材料、支持和服务、资本和金融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 2024 年底，公司合并资产总额 44351.65 亿元，所有者权益 26961.64 亿元（含少数股东权益 4277.34 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 31362.21 亿元，利润总额 3010.29 亿元。截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 44923.62 亿元，所有者权益 27269.06 亿元（含少数股东权益 4420.56 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7927.65 亿元，利润总额 735.39 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 2025 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 2025 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》。

五、行业分析

2024 年化工行业下游需求未有明显改善，叠加能源价格仍处于高位波动状态，化工各主要子行业固定资产投资增长放缓，化工产品价格下行，行业综合景气指数低位波动。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，对原油的进口依赖度较高。2024 年，原油价格中枢同比下降，有利于炼化企业利润修复。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《[2025 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。2024 年，公司在新区新领域勘探取得 6 项重大新突破和 10 项重要发现；持续加强重点地区和重点领域集中勘探，落实了 9 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 86864 万吨，新增探明天然气地质储量 9969 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，公司本部无逾期或违约记录，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及信用中国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

2024 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增加，主要系原油销售数量增加以及天然气销售数量增加、价格上涨所致；炼化新材料业务收入同比有所减少，主要系成品油产量减少、价格下降所致；销售业务收入同比有所减少，主要系成品油销售数量减少、价格下降所致；天然气销售分部收入同比增长，主要系国内天然气销售量价齐增所致；国际贸易业务收入同比减少。

毛利率方面，2024 年，公司主营业务毛利率同比下降 1.60 个百分点。

2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 7851.62 亿元，同比减少 6.03%；营业业务毛利率进一步下降至 22.12%。

图表 2•公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
油气新能源	9943.16	31.79%	38.07%	10117.94	32.61%	35.68%
炼化新材料	12348.21	39.48%	22.14%	12007.34	38.70%	20.19%
销售	10129.16	32.38%	5.30%	9586.10	30.90%	5.99%
天然气销售	5611.91	17.94%	7.72%	5933.90	19.13%	9.24%
国际贸易	15118.46	48.34%	2.60%	14864.20	47.91%	1.90%
其他业务	5088.76	16.27%	8.41%	5060.03	16.31%	6.37%
业务板块间抵消	-26961.62	-86.20%	--	-26546.67	-85.57%	--
合计	31278.04	100.00%	26.43%	31022.84	100.00%	24.83%

注：本报告表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) 油气新能源

2024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

2024年，公司突出顶层规划布局、规模优质增储，新区新领域勘探取得6项重大突破和10项重要发现；强化重大领域研究、矿储一体联动，集中勘探和精细勘探落实了9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86864万吨，新增探明天然气地质储量9969亿立方米，油气资源储备丰富。

图表3•2023—2024年公司国内油气储量和勘探情况

项目	2023年	2024年
新增探明石油地质储量（万吨）	77386	86864
新增探明天然气地质储量（亿立方米）	7542	9969
探井（口）	1356	1246

资料来源：公司年度报告

油气生产方面，2024年，公司国内全年生产原油10615.1万吨、天然气1586.4亿立方米，同比分别增产35万吨、57亿立方米；油气产量当量23256万吨。公司持续推进储气库能力提升工程，全年新投产储气库4座，截至2024年末，共建成投运储气库群23座，全年完成注气量184.3亿立方米，累计调峰能力达到226亿立方米。

图表4•2023—2024年公司原油和天然气产量情况

项目	2023年	2024年
原油产量（万吨）	18435.2	18722.4
其中：国内	10580.0	10615.1
海外（权益）	7855.1	8107.3
天然气产量（亿立方米）	1846.2	1905.0
其中：国内	1529.0	1586.4
海外（权益）	317.2	318.6

资料来源：公司年度报告

国际油气业务方面，2024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。油气勘探成果丰硕，海外油气业务保持效益稳产。截至2024年底，公司共在全球33个国家和地区开展油气投资业务。公司加强高效勘探，在海外获得多项重要油气发现。2024年，公司完成海外油气权益产量当量10646万吨，其中原油8107.3万吨、天然气318.6亿立方米；海外炼化项目生产运行平稳有序，全年加工原油3786.8万吨；公司海外管道建设运行安全平稳，西北、西南跨国油气管道全年输送原油2283万吨、天然气507亿立方米，油气保供能力持续增强。

新能源

2024年，公司推动能源转型，赋能绿色低碳发展。“三北”风光发电、京津冀地热等重点开拓区建成一批标志性项目，深度融合成效显著，产业布局持续优化，“风光热电氢”融合发展的新型能源“生态圈”初具规模；氢能方面，公司结合氢能市场需求，加快推进炼化区域供氢中心建设，逐步扩大高纯氢供应能力，全年新增高纯氢产能1500吨/年，高纯氢总产能达到8100吨/年；地热方面，全年新增地热供暖（制冷）面积1571万平方米，累计建成面积超5000万平方米（含运维）。冀东曹妃甸新城项目刷新国内中深层最大单体地热供暖纪录；风电发电方面，截至2024年底，公司累计建成装机容量1025万千瓦（含形象进度）。

(2) 炼化新材料

2024年，公司原油加工量下降，但随着持续推进炼化转型升级和新材料生产开发，经营能力提升。新材料提速工程深入实施，新材料产量实现突破，国内化工产品销售规模同比增长。

炼油与化工

2024年，公司炼化转型升级重点项目有序推进，新质生产力加快布局，经营能力持续提升。全年国内加工原油18821.7万吨，生产成品油12060.7万吨、乙烯865.2万吨。国内销售成品油11922万吨。公司积极应对市场需求变化，加大“减油增化”“减油增特”力度，发挥一体化优势，持续优化产品结构，提质增效，加快转型升级步伐，实施新材料提速工程，加快布局新质生产力。公司炼厂29项主要技术经济指标中，有25项优于2023年；公司持续进行化工新产品和特色产品研发生产，2024年共开发化工产品新牌号135个，产量144.8万吨；截至2024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 • 2023—2024 年公司国内炼油与化工生产情况（单位：万吨）

项目	2023 年	2024 年
原油加工量	19014.6	18821.7
原油加工负荷率（%）	85.6	84.7
成品油产量	12321.0	12060.7
其中：汽油	4977.6	4807.7
煤油	1503.6	1809.4
柴油	5839.9	5443.6
润滑油产量	223.8	240.6
乙烯产量	800.1	865.2
合成树脂产量	1255.4	1329.2
合成纤维产量	3.2	3.1
合成橡胶产量	96.6	100.7
尿素产量	230.0	293.0
合成氨产量	187.5	227.5

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，全年新材料产量超 200 万吨，产量连续三年实现跨越式增长，形成 ABS、丁腈橡胶、溶聚丁苯橡胶、乙丙橡胶、 α -烯烃、PETG、石蜡、润滑油及添加剂等一批“巨人”产品。茂金属聚烯烃产量及品种保持国内领先，气相法聚乙烯工艺生产聚烯烃弹性体（POE）实现新突破。同时，加快推进重点新材料项目。

销售业务

2024 年，公司精细市场研判，加强市场开发力度，提升销售质量和效益，持续增销创效，经营指标稳中向好，全年实现国内销售成品油 11922 万吨，全年销售化工产品 4505 万吨，同比增长 11.2%；2024 年新增加油（气）站 418 座，新建成加氢站 5 座；截至 2024 年底，公司国内运营的加油站总数达到 22441 座；非油品业务方面，深化运营体系应用，策划“油非、非非”多种营销组合，聚焦头部品牌，强化集采赋能，深化自有商品全生命周期管理，同步推进核心大单品打造和产品线丰富，2024 年，公司全年实现非油收入 264.6 亿元。

国际贸易

面对地缘冲突频发、能源格局重构、油气市场动荡等重大挑战，公司发挥协同优化作用，探索实施“炼化+贸易”新模式，优化全球天然气资源池，拓宽炼化产品出口渠道，保障进口油气供应，油气资源池和自控运力池建设能力持续增强。亚洲、欧洲和美洲三大油气贸易运营中心日臻完善，国际贸易“朋友圈”不断扩大；创新自主船队发展方式，海上能源保供能力实现跨越式提升。全年完成贸易量 5.3 亿吨，完成贸易额 2837.2 亿美元。

（3）支持和服务

2024 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，公司油田技术服务业务坚持“安全、合规、效率、效益”方针，深化业务改革、升级运营管理，价值创造能力实现提升，现代工程技术体系建设加快推进。2024 年，地球物理勘探方面，公司完成二维地震采集作业 16094 千米，三维地震采集作业 82066 平方千米；钻井方面，2024 年，公司累计开钻 9511 口井，完钻 9345 口井，完成钻井进尺 2498 万米；测井和录井方面，测井完成各类作业 98119 井次，全年完成各类录井 8768 口；井下作业方面，2024 年，公司完成井下作业 12.2 万井次，完成压裂工作量 7.75 万层段；海洋工程方面，2024 年，公司海洋工程累计开钻 179 口，完钻 184 口，完成进尺 43.0 万米。

油气工程建设方面，公司推进项目管理提升工程，建立健全工程项目全过程精益管理体系，市场布局与业务结构“两优化”成效显著，高端市场、“双碳”和新兴产业、高端高附加值业务取得新突破。

能源装备制造方面，2024 年，公司装备制造业务聚焦“向自立自强的战略支持转变”，实施“五化行动”，围绕主责主业充分发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，保障国家重点项目建设。

（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。

资本和金融方面，2024年，面对金融行业变局加速演进的复杂局面，公司积极有效应对宏观形势变化、监管政策调整及资本市场波动等挑战，坚持“产融结合、以融促产、一体协同、做特做优”的工作方针，牢固树立市场意识，创新市场营销模式，聚焦服务主责主业和实体经济，深化产融结合、强化融融协同，各项工作取得积极成效。

(5) 经营效率

2024年，公司经营效率指标有所下降，但仍保持在很高水平。

2024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和总资产周转次数分别为28.22次、0.70次，同比均有所下降，存货周转次数略有提升，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，着力提升能源高效供给能力和产业链供应链韧性，着力高水平科技自立自强和发展新质生产力，着力进一步全面深化改革和强化管理，着力依法合规治企和防范化解风险，不断增强核心功能、提升核心竞争力，坚定信心、攻坚克难，真抓实干、善作善成，圆满完成“十四五”各项目标任务，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2024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，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2025年一季度财务报表未经审计。因对合营企业中意人寿保险有限公司投资采用权益法核算，故同步对公司2023年比较期财务信息进行了追溯调整，财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司资产规模较年初略有下降；资产结构较年初变化不大，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。受益于利润积累及股东增资，公司所有者权益保持增长；公司负债及债务规模有所下降，整体债务负担很轻。

截至2024年底，公司资产总额较年初略有下降，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下降，其中受限货币资金954.38亿元，主要为存放中央银行法定准备金、三个月以上到期的定期存款等；存货规模较年初有所减少，主要为库存商品（半成品）、原材料以及自制半成品及在产品等；拆出资金较年初有所增长，主要系增加存放同业款项所致。非流动资产方面，长期股权投资较年初有所增长，主要系对合营及联营企业的追加投资及分配收益所致；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减少，主要为油气新能源的在建项目。

截至2025年3月底，公司合并资产总额44923.62亿元，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	2024年初		2024年末	
	金额	占比	金额	占比
流动资产	16273.27	36.36%	15196.20	34.26%
货币资金	3550.59	7.93%	2734.56	6.17%
存货	2253.06	5.03%	2141.55	4.83%
拆出资金	2874.87	6.42%	2987.04	6.73%
非流动资产	28482.75	63.64%	29155.44	65.74%
长期股权投资	3346.82	7.48%	3419.42	7.71%
固定资产	6360.10	14.21%	6586.75	14.85%
油气资产	10098.52	22.56%	10306.43	23.24%
在建工程	2619.25	5.85%	2504.43	5.65%
资产总额	44756.03	100.00%	44351.65	100.00%

注：固定资产包含固定资产清理，在建工程包含工程物资

资料来源：联合资信根据公司年报整理

图表7·公司负债情况（单位：亿元）

科目	2024年初		2024年末	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	14577.26	78.09%	13059.03	75.10%
应付账款	4209.76	22.55%	3899.21	22.42%
合同负债	1143.14	6.12%	1126.87	6.48%
一年内到期的非流动负债	1244.62	6.67%	581.35	3.34%
吸收存款及同业存放	2635.13	14.12%	2854.66	16.42%
非流动负债	4090.48	21.91%	4330.97	24.90%
长期借款	613.72	3.29%	592.71	3.41%
应付债券	714.03	3.82%	590.40	3.40%
预计负债	1627.62	8.72%	1796.25	10.33%
负债总额	18667.75	100.00%	17390.00	100.00%

资料来源：联合资信根据公司年报整理

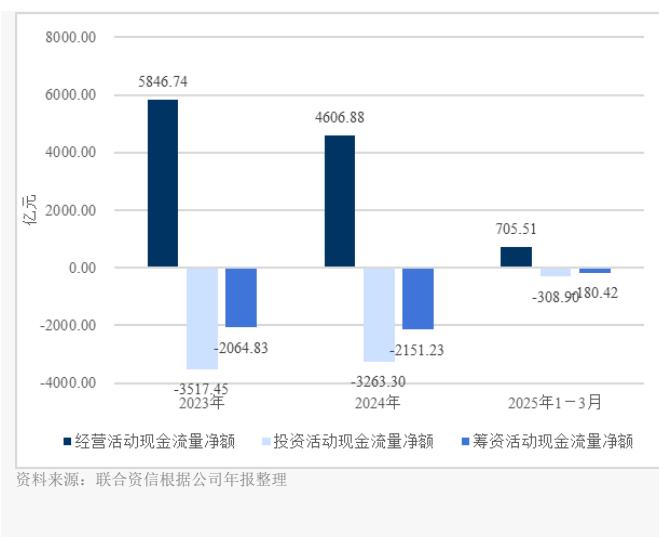
截至 2024 年底，因一年内到期的非流动负债大幅减少，公司负债和有息债务规模均较年初下降。流动负债方面，公司应付账款较年初减少，账龄主要集中在一年以内（含 1 年）；合同负债较年初减少，主要为天然气、原油及成品油的销售款项及工程建设和技术服务预收的款项等；一年内到期的非流动负债较年初大幅减少，主要系一年内到期的应付债券及长期借款到期偿还所致；吸收存款及同业存放较年初增加，主要系活期存款同比增加所致。非流动负债方面，长期借款较年初有所减少，以信用借款为主；应付债券较年初减少，主要系公司部分债券到期兑付所致；预计负债同比增长，主要为弃置费用，此外由于未决诉讼计提预计负债 21.37 亿元。截至 2024 年底，公司全部债务 4129.96 亿元，较年初下降 24.01%，短期债务占 67.27%。从债务指标来看，截至 2024 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 39.21%、13.28% 和 4.77%，较年初分别下降 2.50 个百分点、3.96 个百分点和 0.79 个百分点，公司债务负担很轻。同期末，受益于利润留存及股东增资，所有者权益较年初增长至 26961.64 亿元，结构较年初变化不大。其中，实收资本较年初增长，主要系国务院国资委净增加资本 8.43 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司负债总额 17654.55 亿元，负债规模及结构较上年底变化不大；公司所有者权益 27269.06 亿元，权益规模及结构较上年底变化不大。

2 偿债指标变化

跟踪期内，公司仍保持了非常强的盈利及获现能力，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



图表 9 • 公司偿债能力指标情况

项目	指标	2023 年	2024 年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	111.63	116.37
	速动比率（%）	96.18	99.97
	经营现金流动负债比（%）	40.11	35.28
	经营现金/短期债务（倍）	1.50	1.66
长期偿债能力指标	现金短期债务比（倍）	1.26	1.46
	EBITDA（亿元）	5639.44	5792.56
	全部债务/EBITDA（倍）	0.96	0.71
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.08	1.12
经营现金/全部债务（倍）	经营现金/全部债务（倍）	28.05	36.81
	经营现金/利息支出（倍）	29.08	29.28

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2024 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略有减少至 31362.21 亿元；公司费用总额同比减少至 2073.50 亿元，公司费用以销售费用和管理费用为主；公司期间费用率为 6.61%，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；投资收益同比增长 35.74% 至 249.19 亿元，主要为权益法核算的长期股权投资收益等。综合上述因素影响，2024 年，公司利润总额同比增长 4.49% 至 3010.29 亿元，盈利指标表现同比变化不大，盈利能力极强。

现金流方面，2024 年，公司经营性现金流净流量同比有所减少，但仍保持很大规模；投资活动现金净流出规模同比有所减少，主要系公司对购建固定资产、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。

偿债能力指标方面，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 2024 年底，公司对外担保余额为 463.48 亿元，其中为参股企业提供担保金额为 361.08 亿元，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 102.40 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 2024 年底，公司因未决诉讼或仲裁涉案标的金额为 20.51 亿元。

银行授信方面，依据最新公开市场资料，截至 2024 年 3 月底，公司获得主要合作的五家国内银行授信额度为 7537.80 亿元¹，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。

¹ 数据来源：《中国石油天然气集团有限公司 2024 年度第一期中期票据募集说明书》

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 2024 年底，公司本部资产总额 14733.17 亿元，较年初变化不大，其中，流动资产占 28.78%，非流动资产占 71.22%；公司本部负债总额 3440.73 亿元，较年初有所下降，其中，流动负债占 64.30%，非流动负债占 35.70%。公司本部 2024 年底资产负债率为 23.35%。截至 2024 年底，公司本部全部债务 1261.95 亿元；公司本部全部债务资本化比率 10.05%，公司本部债务负担很轻。截至 2024 年底，公司本部所有者权益为 11292.43 亿元，资本实力雄厚。

2024 年，公司本部营业总收入为 110.75 亿元，利润总额为 855.18 亿元。同期，公司本部投资收益为 868.26 亿元。现金流方面，2024 年，公司本部经营活动现金流净额为 69.14 亿元，投资活动现金流净额 695.96 亿元，筹资活动现金流净额-1018.40 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防控，2024 年未发生较大及以上环境污染和生态破坏事件；把“绿色低碳”纳入公司五大战略之一，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 6.69 亿元社会公益，覆盖 28 个省（自治区、直辖市）350 个村，派出挂职干部、驻村第一书记及工作队队员 650 人，实施帮扶项目 1100 余个。公司秉持互利共赢的合作理念，开展海外社区建设，打造命运共同体，共同促进当地社区的繁荣发展。“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

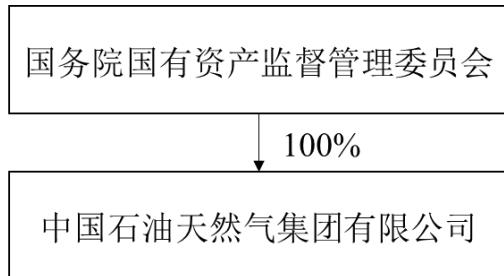
公司对本报告所跟踪债券保障程度非常高，对本报告所跟踪债券偿还能力仍属极强。

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，2024 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 346.94 倍、46.07 倍和 57.93 倍，经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 对由联合资信评级的存续债券的保障能力均极强。

八、跟踪评级结论

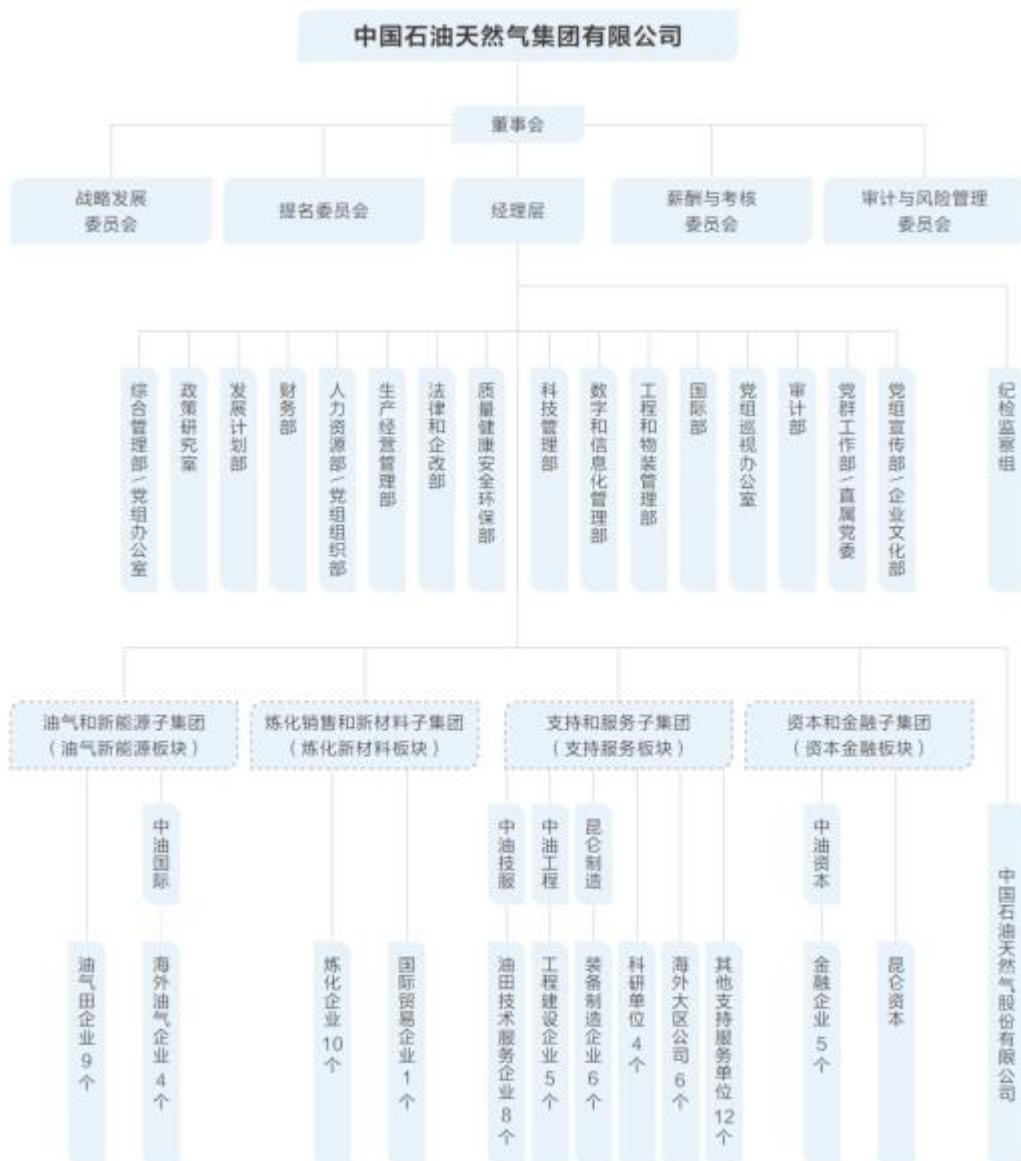
基于对公司经营风险、财务风险及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“10 中石油 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 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 2024 年底）



资料来源：公司年度报告

附件 1-3 公司重要子公司情况（截至 2024 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	63.90	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	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	4898.16	4057.48	4796.99
应收账款（亿元）	968.54	1047.96	1497.73
其他应收款（亿元）	492.18	515.05	535.01
存货（亿元）	2253.06	2141.55	1943.65
长期股权投资（亿元）	3346.82	3419.42	3555.99
固定资产（亿元）	6360.10	6586.75	6478.63
在建工程（亿元）	2619.25	2504.43	2600.01
资产总额（亿元）	44756.03	44351.65	44923.62
实收资本（亿元）	4870.55	4878.98	4878.98
少数股东权益（亿元）	4114.74	4277.34	4420.56
所有者权益（亿元）	26088.28	26961.64	27269.06
短期债务（亿元）	3898.85	2778.17	/
长期债务（亿元）	1535.75	1351.79	/
全部债务（亿元）	5434.59	4129.96	/
营业总收入（亿元）	31608.27	31362.21	7927.65
营业成本（亿元）	23010.03	23321.04	6115.21
其他收益（亿元）	230.66	210.89	45.17
利润总额（亿元）	2880.99	3010.29	735.39
EBITDA（亿元）	5639.44	5792.56	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	31133.45	30325.30	7372.08
经营活动现金流入小计（亿元）	34998.96	34693.68	7881.63
经营活动现金流量净额（亿元）	5846.74	4606.88	705.51
投资活动现金流量净额（亿元）	-3517.45	-3263.30	-308.90
筹资活动现金流量净额（亿元）	-2064.83	-2151.23	-180.42
财务指标			
销售债权周转次数（次）	29.45	28.22	--
存货周转次数（次）	10.44	10.61	--
总资产周转次数（次）	0.71	0.70	--
现金收入比（%）	98.50	96.69	92.99
营业利润率（%）	17.31	16.60	14.42
总资本收益率（%）	6.83	7.13	--
净资产收益率（%）	7.48	7.64	--
长期债务资本化比率（%）	5.56	4.77	/
全部债务资本化比率（%）	17.24	13.28	/
资产负债率（%）	41.71	39.21	39.30
流动比率（%）	111.63	116.37	119.79
速动比率（%）	96.18	99.97	105.01
经营现金流动负债比（%）	40.11	35.28	--
现金短期债务比（倍）	1.26	1.46	/
EBITDA 利息倍数（倍）	28.05	36.81	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.96	0.71	--

注：1. 公司 2023 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 2023—2024 年合并口径下其他流动负债中同业存单调整至短期债务；4. 本报告相关指标未计入资本化利息；5. “—”表示该指标无意义，“/”表示该指标无法获得。

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	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	3748.13	3631.39	3104.11
应收账款（亿元）	1.13	5.52	0.78
其他应收款（亿元）	146.18	113.98	102.28
存货（亿元）	0.59	1.72	1.43
长期股权投资（亿元）	9838.33	9927.13	9935.57
固定资产（亿元）	29.95	31.29	30.77
在建工程（亿元）	11.20	5.96	5.38
资产总额（亿元）	14846.42	14733.17	14186.28
实收资本（亿元）	4868.42	4876.85	4876.85
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	11249.56	11292.43	10990.18
短期债务（亿元）	587.47	391.86	179.03
长期债务（亿元）	947.56	870.09	885.05
全部债务（亿元）	1535.03	1261.95	1064.09
营业总收入（亿元）	177.47	110.75	30.69
营业成本（亿元）	144.52	87.38	23.06
其他收益（亿元）	0.02	0.01	0.00
利润总额（亿元）	608.69	855.18	-48.43
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	183.13	88.07	38.40
经营活动现金流入小计（亿元）	745.27	583.42	93.03
经营活动现金流量净额（亿元）	232.59	68.14	0.01
投资活动现金流量净额（亿元）	836.94	695.96	-10.54
筹资活动现金流量净额（亿元）	-824.32	-1018.40	-468.74
财务指标			
销售债权周转次数（次）	15.21	14.07	--
存货周转次数（次）	307.79	75.68	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	103.19	79.52	125.11
营业利润率（%）	18.28	20.53	24.67
总资本收益率（%）	5.22	7.09	--
净资产收益率（%）	5.30	7.38	--
长期债务资本化比率（%）	7.77	7.15	7.45
全部债务资本化比率（%）	12.01	10.05	8.83
资产负债率（%）	24.23	23.35	22.53
流动比率（%）	177.00	191.66	209.62
速动比率（%）	176.97	191.58	209.53
经营现金流动负债比（%）	9.22	3.08	--
现金短期债务比（倍）	6.38	9.27	17.34
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司 2025 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	(营业收入-营业成本-税金及附加) /营业收入×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