

信用评级公告

联合〔2023〕4057号

联合资信评估股份有限公司通过对中国石油化工集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国石油化工集团有限公司主体长期信用等级为AAA，并维持“21中石集GN001”“16石化02”和“16石化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：

二〇二三年六月十四日

中国石油化工集团有限公司

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
中国石油化工集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
16 石化 02	AAA	稳定	AAA	稳定
16 石化 03	AAA	稳定	AAA	稳定
21 中石集 GN001	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 石化 02	43 亿元	0.21 亿元	2023/09/23
16 石化 03	8 亿元	8 亿元	2026/09/23
21 中石集 GN001	11 亿元	11 亿元	2024/04/06

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

评级时间：2023 年 6 月 14 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	
财务风险	F1	现金流	资产质量	1	
			盈利能力	2	
			现金流量	2	
		资本结构	资本结构	1	
			偿债能力	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

中国石油化工集团有限公司（以下简称“中石化集团”或“公司”）作为中国大型的石油和天然气生产商之一、最大的石化产品生产商和分销商，在市场地位、业务规模、经营垄断性、财务状况等方面仍具有显著优势。2022 年，面对复杂的经济环境以及国际油价高位震荡等不利因素，公司展示出极强的发展韧性，公司勘探进度稳步推进，炼油装置保持高负荷运行，全年营业总收入和利润总额均同比提升。公司债务负担较轻，偿债能力极强。同时联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司外购原油稳定性易受全球原油供应影响，以及公司盈利水平易受宏观经济及能源价格波动影响等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

公司 EBITDA 和经营活动现金流对长期债务保障能力极强。

公司肩负着推进国家能源结构调整、配合国家综合环保治理、保障国家能源生产供应等重要使命。长远看，公司发展势头良好，市场地位将保持。

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 石化 02”“16 石化 03”和“21 中石集 GN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **公司经营规模大，市场地位突出。**公司作为国内大型石油石化企业，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突出的市场地位。

2. **公司为上下游一体化的能源化工企业，综合抗风险能力极强。**公司纵向一体化有助于减少价格、供应和需求的周期性波动的影响，有利于提高公司营运效率。

3. **公司债务负担较轻，偿债能力极强。**截至 2022 年底，公司资产负债率为 48.37%，全部债务资本化比率为 25.97%；现金短期债务比为 1.51 倍，全部债务/EBITDA 为 1.86 倍。

关注

1. **宏观经济及能源价格波动影响。**石油石化行业发展与国民经济景气度相关性强，公司经营易受国内外宏观经

分析师：刘莉婕 张博
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

济环境、国家相关产业政策及行业运行周期等因素的影响。2022年以来，原油价格高位震荡对公司炼化产业链盈利能力有一定影响。2022年，公司炼油板块和化工板块毛利率同比有所下降。

2. **全球原油供应风险。**公司外购原油规模大，全球能源供需矛盾、主要石油输出国限产、地缘政治和突发事件等对全球原油供应产生冲击，或对公司外购原油的稳定性带来影响。

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)	2408.85	3079.52	2694.73	3188.66
资产总额(亿元)	22399.60	24180.83	25433.46	26477.71
所有者权益(亿元)	11621.13	12336.38	13130.58	13373.26
短期债务(亿元)	1490.95	1574.34	1788.66	2639.36
长期债务(亿元)	2729.20	2713.95	2816.44	3158.72
全部债务(亿元)	4220.14	4288.28	4605.10	5798.07
营业总收入(亿元)	21423.32	27894.99	33668.66	7969.77
利润总额(亿元)	726.22	1165.85	1204.74	369.08
EBITDA(亿元)	1929.85	2468.06	2472.80	--
经营性净现金流(亿元)	1345.53	2468.97	1302.71	-35.33
营业利润率(%)	9.58	10.35	7.72	8.62
净资产收益率(%)	5.34	7.14	7.25	--
资产负债率(%)	48.12	48.98	48.37	49.49
全部债务资本化比率(%)	26.64	25.79	25.97	30.24
流动比率(%)	100.79	102.24	100.01	106.85
经营现金流动负债比(%)	18.67	29.83	15.10	--
现金短期债务比(倍)	1.62	1.96	1.51	1.21
EBITDA 利息倍数(倍)	21.11	29.26	24.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.19	1.74	1.86	--
公司本部				
项 目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	4946.95	5257.61	5805.92	5737.55
所有者权益(亿元)	4485.66	4705.81	4996.36	5029.55
全部债务(亿元)	386.36	457.42	483.01	584.75
营业总收入(亿元)	56.60	51.50	47.99	11.54
利润总额(亿元)	334.07	299.08	389.65	33.22
资产负债率(%)	9.32	10.50	13.94	12.34
全部债务资本化比率(%)	7.93	8.86	8.82	10.42
流动比率(%)	317.18	382.25	248.21	277.62
经营现金流动负债比(%)	-0.23	10.63	4.20	--

注：1. 公司2023年1-3月财务报表未经审计；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. 合并口径下2020及2021年其他流动负债中有息部分调整至短期债务，长期应付款中有息部分调整至长期债务
 资料来源：公司财务报告

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 中石集 GN001、16 石化 02、16 石化 03	AAA	AAA	稳定	2022/06/24	张博 毛文娟	石油石化企业信用评级方法 V3.1.202205；石油石化企业主体信用评级模型（打分表） V3.1.202205	阅读全文
21 中石集 GN001	AAA	AAA	稳定	2021/03/29	张博 张葛	石油石化企业信用评级方法；石油石化企业主体信用评级模型（打分表）	阅读全文
16 石化 02	AAA	AAA	稳定	2016/09/08	杨世龙 高鹏	=	阅读全文
16 石化 03	AAA	AAA	稳定	2016/09/08	杨世龙 高鹏	=	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化工集团有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

中国石油化工集团有限公司

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”）关于中国石油化工集团有限公司（以下简称“中石化集团”或“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

公司前身系中国石油化工总公司，成立于 1983 年，是具有法人资格的经济实体，负责全国石油化工的生产建设和进出口业务的统筹规划。公司于 1998 年 7 月 27 日成立，初始注册资本为 2748.67 亿元，中文名称为“中国石油化工集团公司”。后经改制成为国家出资设立的国有公司，是国务院确定的国家授权投资的机构和国有全资子公司。2001 年 8 月，公司下属子公司中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化”，股票代码：600028.SH）在上海证券交易所上市。2018 年 8 月，公司完成公司制改革，更为现名。

截至 2023 年 3 月底，公司实收资本为 3264.24 亿元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）根据国务院授权，持有公司 100% 股权，依照相关法律法规履行出资人职责。

跟踪期内，公司主营业务和组织机构未发生重大变动。截至 2022 年底，公司纳入合并范围的二级子公司 40 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 25433.46 亿元，所有者权益 13130.58 亿元（含少数股东权益 4011.88 亿元）；2022 年，公司实现营业收入 33668.66 亿元，利润总额 1204.74 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 26477.71 亿元，所有者权益 13373.26 亿元（含

少数股东权益 4089.80 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7969.77 亿元，利润总额 369.08 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 22 号；法定代表人：马永生。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，相关债券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 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
21 中石集 GN001	11.00	11.00	2021/04/06	3 年
16 石化 02	43.00	0.21	2016/09/23	5+2 年
16 石化 03	8.00	8.00	2016/09/23	10 年

资料来源：Wind，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，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》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3748>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司实收资本为 3264.24 亿元，国务院国资委持有公司 100% 股权，为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司在国内石油石化市场上占有重要地位，

具有极强的竞争实力。公司作为一体化能源化工企业，纵向一体化有助于降低价格、供应和需求的周期性波动的影响，具有极强的协同效应，能够持续提高资源的深度利用和综合利用效率。

公司业务范围包括油气勘探开发、炼油、化工、产品销售以及科研、外贸等，经营资产和主要市场集中在中国经济发达的东部、南部和中部地区。

公司拥有以胜利油田为代表的东部老油田在石油地质研究、精细勘探开发技术、工程技术等方面的优势，以及新兴石油队伍在区域地质研究、盆地评价、预探发现等方面的人才技术优势；加上处于有利部位的勘探区域迅速扩大和上游投入的持续增加，公司上游业务具有一定优势。

炼油化工及销售方面，公司作为国内大型石油炼制商，对中国的成品油市场有很强的影响力，其炼油规模及成品油销售具有显著优势。公司主要炼油技术和部分化工技术达到国际先进水平，具有自主建设千万吨级炼油和百万吨级乙烯的技术研发和工程化能力。公司下属炼油厂主要分布于东南沿海、长江中下游和华北等中国经济活跃和发达的地区，地理位置优越，交通运输便利，市场需求旺盛。同时，公司成品油营销网络遍布主要市场区域，在中国经济最发达的区域拥有贴近市场的区位优势。

3. 企业信用记录

公司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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司相关治理架构、管理制度运作状态良好。公司管理人员有所调整，但对公司正常生产经营无重大影响。

跟踪期内，公司治理架构、管理制度运作状态良好。

主要管理人员调整方面，2022年6月，赵东先生担任公司董事、总经理及党组副书记；2022年8月，吕亮功先生担任公司副总经理及党组成员；2023年2月，公司外部董事发生变更。上述人员变动对公司生产经营无重大影响。

表2 2022年以来公司董事及高级管理人员变动情况

姓名	原任职务	变动情况
张玉清	外部董事	离任
王丽丽	外部董事	离任
时欢	外部董事	离任
姓名	现任职务	变动情况
赵东	董事、总经理及党组副书记	聘任
吕亮功	副总经理、党组成员	聘任
焦开河	外部董事	聘任
陈月明	外部董事	聘任
吴献东	外部董事	聘任
陈壁	外部董事	聘任
潘正义	外部董事	聘任

注：新任董事及高管简历详见公司相关公告
资料来源：公司年报及公告

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司业务结构稳定，营业收入快速增长，但由于油价震荡及下游需求疲弱，综合毛利率小幅下降。2023年一季度，公司收入规模及毛利率水平同比保持稳定。

跟踪期内，公司继续保持以油气开采、炼油、成品油销售和化工业务布局。

2022年，公司营业收入同比增长20.71%，各业务板块收入同比增长明显，成品油销售、炼油板块仍为公司主要收入来源。

毛利率方面，2022年，公司综合毛利率同比下降4.07个百分点。其中，受益于油价高位运行，油气开采业务毛利率同比大幅增长15.98个百分点；炼油生产业务毛利率同比下降7.04个百分点，主要系2022年油价高位宽幅震荡以及下游需求疲弱所致；受原料成本高企影响，化工生产毛利率同比下降5.60个百分点；成品油销售和石油及石化工程业务毛利率变化不大。

2023年一季度，公司实现营业总收入7969.77亿元，实现利润总额369.08亿元，同比均保持稳定。

表3 2020-2022年公司营业收入及毛利率情况

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 (%)
油气开采	1620.37	7.57	13.67	2433.25	8.73	19.84	3170.44	9.43	35.82
炼油生产	9398.77	43.92	26.08	13804.03	49.54	23.35	15712.65	46.72	16.31
化工生产	3929.35	18.36	11.81	5205.81	18.68	8.11	5514.18	16.39	2.51
成品油销售	10673.01	49.87	7.55	13746.80	49.34	6.17	16743.45	49.78	5.11
石油及石化工程	1252.58	5.85	9.59	1323.95	4.75	9.23	1326.65	3.94	9.17
其他	10123.30	47.30	3.20	14412.72	51.73	2.82	19179.67	57.03	2.36
分部间抵消	15596.47	-72.88	--	23063.50	-82.77	--	28013.43	-83.29	--
合计	21400.91	100.00	20.57	27863.06	100.00	19.64	33633.61	100.00	15.57

资料来源：公司年报及提供资料

2. 油气开采业务

公司油气开采业务主要由于子公司中国石化的油田勘探开发事业部负责。2022年以来，公司油气开采稳步推进。

跟踪期内，公司的油气开采业务仍主要由子公司中国石化的油田勘探开发事业部负责。

2022年，在勘探方面，中国石化持续加强战略领域风险勘探和圈闭预探，在渤海湾、苏北、四川三大盆地陆相页岩油勘探取得一批油气新发现。在原油开发方面，中国石化推进顺北、塔河等油田产能建设，加强老区精细开发；在天然气开发方面，加快威荣、永川南、南川等

气田产能建设，加强普光、元坝等气田精细开发。此外，中国石化签署 LNG 中长约，加大了海外天然气供应。

2022 年，中国石化油气当量产量同比基本保持稳定，受持续推进天然气业务发展影响，中国石化天然气产量同比小幅增长。

中国石化勘探及开发事业部生产的绝大部分原油及少量天然气用于内部炼油、化工业务，其余销售给其他客户。2022 年，勘探及开发板块销售原油 3428 万吨，同比增长 0.6%；销售天然气 319 亿立方米，同比增长 3.3%；销售气化 LNG 251 亿立方米，同比增长 12.5%；销售液态 LNG 142 万吨，同比下降 77.0%，主要系中国石化按照采购价格和市场情况，灵活调整销售策略和结构，减少毛利较低业务销量所致。2022

年，中国石化原油实现销售均价为 4312 元/吨，同比增长 47.1%；天然气实现销售均价为 1816 元/千立方米，同比增长 13.1%；气化 LNG 实现销售均价为 3535 元/千立方米，同比增长 66.8%；液态 LNG 实现销售均价为 5710 元/吨，同比增长 46.1%。

2023 年一季度，中国石化持续推进高质量勘探和加快效益建产，实现油气当量产量 124.60 百万桶，同比增长 2.6%；原油产量合计约 69.49 百万桶，同比增长 0.6%；天然气产量合计约 330.47 十亿立方英尺，同比增长 5.3%。原油实现均价为 75.21 美元/桶，同比下降 15.5%；天然气实现均价为 8.70 美元/千立方英尺，同比增长 6.9%。

表 4 中国石化勘探及开采生产运营情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2022 年同比
油气当量产量（百万桶）	459.02	479.74	488.99	1.93%
原油产量（百万桶）	280.22	279.76	280.86	0.39%
其中：中国	249.52	249.60	250.79	0.48%
海外	30.70	30.16	30.07	-0.30%
天然气产量（十亿立方英尺）	1072.33	1199.44	1248.75	4.11%
原油探明储量（百万桶）	1542	1749	1962	12.18%
原油探明未开发储量（百万桶）	153	171	196	14.62%
天然气探明储量（十亿立方英尺）	8191	8456	8806	4.14%
天然气探明未开发储量（十亿立方英尺）	1826	1716	1668	-2.80%

注：境内原油产量按 1 吨=7.10 桶换算，天然气产量按 1 立方米=35.31 立方英尺换算，境外原油产量按 1 吨=7.21 桶换算
资料来源：中国石化年报

3. 炼油业务

公司炼油业务主要由子公司中国石化的炼油事业部负责。2022 年，由于油价高位宽幅震荡及需求疲弱，中国石化灵活调整加工负荷，原油加工量及成品油产量同比均小幅下降。

跟踪期内，公司炼油板块仍主要由子公司中国石化炼油事业部负责，业务模式及产品类型未发生重大变化。

2022 年，面对油价高位宽幅震荡以及需求

疲弱带来的挑战，中国石化灵活调整加工负荷、产品结构和成品油出口。2022 年，中国石化原油加工量及成品油产量同比均小幅下降，汽油和煤油产量均同比下降，柴油产量同比增长 5.41%，化工轻油产量同比下降 6.08%。

2023 年一季度，中国石化应对市场变化，优化生产组织运行，保持装置高负荷运行，实现原油加工量 62.24 百万吨，同比下降 3.0%；成品油产量 37.30 百万吨，同比下降 0.2%。

表 5 中国石化炼油生产情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2022 年同比
原油加工量（百万吨）	236.91	255.28	242.27	-5.10%
汽、柴、煤油产量（百万吨）	141.50	146.21	140.15	-4.14%
其中：汽油（百万吨）	57.91	65.21	59.05	-9.45%

柴油（百万吨）	63.21	59.85	63.09	5.41%
煤油（百万吨）	20.38	21.15	18.01	-14.85%
柴汽比	1.09	0.92	1.07	0.15个百分点
化工轻油产量（百万吨）	40.22	45.41	42.65	-6.08%
轻油收率（%）	74.34	73.83	74.06	0.23个百分点
综合商品率（%）	94.77	94.65	94.96	0.31个百分点

注：1. 境内合资公司的产量按100%口径统计；2. 轻油收率、综合商品率是衡量炼化企业生产目的产品能力和装置运行效率的综合性指标
资料来源：中国石化年报

4. 成品油销售业务

2022年，受下游需求疲弱及产品结构调整影响，中国石化汽油和煤油销量同比下降，成品油销售价格同比均有所提升。

跟踪期内，公司成品油销售业务在境内成品油销售领域占据主导地位，业务模式未发生重大变化。

2022年，受下游需求疲弱及产品结构调整影响，中国石化汽油和煤油销量同比分别下降10.91%和17.95%，柴油和燃料油销量同比分别

增长4.28%和1.22%。同期，中国石化成品油销售价格同比均有所提升，分产品看，汽油、柴油、煤油和燃料油平均实现价格同比分别上涨20.55%、31.36%、73.54%和40.15%。

2023年一季度，中国石化利用市场需求快速反弹的有利时机，依托一体化和营销网络优势，境内成品油总经销量同比增长。2023年1-3月，中国石化成品油总经销量56.16百万吨，同比增长10.1%，其中，境内成品油总经销量44.57百万吨，同比增长8.5%。

表6 中国石化营销及分销业务情况

项目	销量（千吨）			平均实现价格（元/吨）		
	2020年	2021年	2022年	2020年	2021年	2022年
汽油	86216	90873	80957	6370	7730	9318
其中：零售	61446	64325	56989	6940	8223	9938
直销及分销	24770	26548	23968	4955	6537	7845
柴油	77507	78566	81932	4865	5890	7737
其中：零售	36757	33644	34481	5351	6537	8176
直销及分销	40750	44923	47451	4426	5406	7419
煤油	20828	21296	17474	2634	3772	6546
燃料油	23331	25847	26162	2536	3437	4817

资料来源：中国石化年报

5. 化工业务

2022年，在成本 and 市场需求共同作用下，中国石化部分化工产品销量及价格有所下降。

跟踪期内，公司业务模式及产品类型未发生重大变化。

2022年，由于行业景气周期下行及原料成

本高企，中国石化以效益为导向优化原料、装置、产品结构，保持盈利装置高负荷生产，减产无边际贡献产品。分产品看，中国石化乙烯及合成橡胶产量同比基本保持稳定，合成树脂、合成纤维单体及聚合物和合成纤维产量同比均出现不同程度下降。

表7 中国石化主要化工产品产量情况

项目	2020年	2021年	2022年	2022年同比
乙烯（千吨）	12060	13380	13437	0.43%
合成树脂（千吨）	17370	18999	18544	-2.39%
合成橡胶（千吨）	1067	1252	1284	2.56%

合成纤维单体及聚合物（千吨）	9057	9201	8886	-3.42%
合成纤维（千吨）	1313	1357	1112	-18.05%

注：包括合资公司 100% 的产量
资料来源：中国石化年报

化工产品销售方面，2022 年，中国石化合成纤维单体及聚合物和合成橡胶销量分别同比增长 6.93% 和 6.05%，其他主要化工产品销量均同比有所下降。销售价格方面，在成本和市场需求的共同作用下，合成纤维单体及聚合物和合成树脂平均实现价格分别同比下降 6.69% 和 0.64%，基础有机化工品、合成纤维、合成橡胶和化肥平均实现价格分别同比上涨 16.59%、7.99%、2.39% 和 6.83%。

2023 年一季度，面对产能集中释放、市场竞争激烈的严峻挑战，中国石化优化装置负荷和产品结构，提升光伏级 EVA、顺丁橡胶等高附加值产品产量，减产无边际贡献产品。同期，中国石化乙烯产量 3347 千吨，同比下降 7.2%；合成树脂产量 4816 千吨，同比下降 1.0%；合成橡胶产量 349 千吨，同比下降 1.1%；合成纤维单体及聚合物产量 2034 千吨，同比下降 18.3%；化工产品经营总量 2069 万吨，同比保持稳定。

表 8 中国石化主要化工产品销售情况

项目	销量（千吨）			平均实现价格（元/吨）		
	2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年
基础有机化工品	47109	48059	46972	3569	5311	6192
合成纤维单体及聚合物	9743	7010	7496	4302	6580	6140
合成树脂	17124	17924	17475	7150	8325	8272
合成纤维	1403	1457	1193	6407	7521	8122
合成橡胶	1364	1289	1367	7986	11104	11369
化肥	1181	981	812	1950	2797	2988

资料来源：中国石化年报

6. 经营效率

2022 年，公司经营效率有所上升。

2022 年，公司经营效率指标提升，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 57.10 次、9.94 次和 1.36 次。整体看，公司经营效率较高。

表 9 2022 年同行业公司经营效率对比情况
(单位：次)

企业简称	存货周转次数	应收账款周转次数	总资产周转次数
中国石油天然气股份有限公司	16.23	50.34	1.25
中国化工集团有限公司	3.06	7.94	0.56
公司	9.13	64.80	1.36

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据，故与文中及附件相关指标数据存在差异
资料来源：Wind

7. 未来发展

公司针对主营业务制定了清晰的规划，为

公司可持续发展奠定了基础。

勘探及开发板块：公司将增强风险勘探和圈闭预探力度，加快天然气产供储销体系建设，在稳油增气降本提效上取得更大提升。原油开发方面，公司推进顺北、塔河等油田效益建产规模，加快济阳陆相页岩油国家级示范区建设，加强老区精细开发。在天然气开发方面，公司加快东胜、川西等气田产能建设，加强普光、元坝等气田滚动扩边和精细挖潜，深化涪陵立体开发调整。

炼油板块：公司将加速世界级炼化基地建设，推动炼油产业链系统提升。安排装置负荷和排产，调整成品油收率和柴汽比；动态优化原油资源配置，降低采购成本；加快“油转化”，增产化工原料，提高化工原料自给率水平；加快“油转特”，推进低硫船燃、润滑油脂、基础油、针状焦等特种产品拓市发展，增强盈利水平。

销售板块：公司将依托产业链一体化优势，巩固能源市场地位。完善市场监测体系，持续提升零售量效水平；分区域、分层次落实网络发展战略，持续优化网络布局，增强网络完整性、稳定性和竞争性；加强自有品牌商品建设，提升非油业务经营质量和效益；推动加气、加氢、充换电业务进一步发展，打造“油气氢电服”综合能源服务商；加快碳中和加油站建设。

化工板块：公司将坚持“基础+高端”，推进优势产能建设，加快规模乙烯装置布局，推进芳烃产业链升级和适度延伸。持续推进原料多元化，增强成本优势；动态优化调整负荷，持续推进装置高效运行；以市场为导向，大力开发高附加值、高技术含量的新材料、新应用。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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2023年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，截至2022年底，公司合并范围内包括40家二级子公司，较上年度增加一家，减少一家，财务数据可比性强。

截至2022年底，公司合并资产总额25433.46亿元，所有者权益13130.58亿元（含少数股东权益4011.88亿元）；2022年，公司实现营业总收入33668.66亿元，利润总额1204.74亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额26477.71亿元，所有者权益13373.26亿元（含少数股东权益4089.80亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入7969.77亿元，利润总额369.08亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产构成仍以非流动资产为主，固定资产规模大，货币资金充裕。受原油价格高位影响，存货金额增加。整体看，公司资产质量非常好。

截至2022年底，公司资产规模较上年底小幅增长5.18%，资产结构变化不大，以非流动资产为主。

表10 2020-2023年3月末公司资产主要构成

科目	2020年末		2021年末		2022年末		2023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	7263.98	32.43	8463.22	35.00	8627.53	33.92	9697.16	36.62
货币资金	2062.70	28.40	2710.61	32.03	2303.43	26.70	2790.69	28.78
应收账款	411.47	5.66	481.70	5.69	557.44	6.46	803.58	8.29
存货	2296.17	31.61	2625.95	31.03	3089.17	35.81	3163.80	32.63
其他流动资产	1151.46	15.85	1138.74	13.46	1074.98	12.46	1446.59	14.92
非流动资产	15135.63	67.57	15717.61	65.00	16805.93	66.08	16780.55	63.38
长期股权投资	1810.61	11.96	2006.77	12.77	2335.40	13.90	2352.87	14.02
固定资产	5468.28	36.13	5704.52	36.29	5932.36	35.30	5909.80	35.22
油气资产	1369.42	9.05	1321.38	8.41	1635.34	9.73	1633.94	9.74
在建工程	1494.62	9.87	1737.19	11.05	2178.16	12.96	2174.04	12.96
无形资产	1395.16	9.22	1454.62	9.25	1467.14	8.73	1464.72	8.73
其他非流动资产	1941.94	12.83	1904.94	12.12	2097.54	12.48	1998.36	11.91
资产总额	22399.60	100.00	24180.83	100.00	25433.46	100.00	26477.71	100.00

注：流动资产科目占比为占流动资产总额的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产总额的比重

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

流动资产方面，截至2022年底，公司流动资产保持稳定。其中，由于原油价格高位宽幅震

荡，公司经营获现规模缩小，货币资金较上年底下降15.02%；应收账款账面价值较上年底增长

15.72%，计提坏账规模较上年底保持稳定；存货较上年底增长17.64%，主要系原油价格高位，库存成本增加所致，存货累计计提跌价准备278.24亿元，计提比例为8.26%。公司其他流动资产主要为借给联营企业的款项，截至2022年底，其他流动资产较上年底下降5.60%。

非流动资产方面，截至2022年底，公司非流动资产较上年底增长6.92%，主要由于业务规模扩大，带动长期股权投资、油气资产、固定资产及在建工程增加所致。

截至2022年底，公司不存在所有权受限制的重大资产。

截至2023年3月底，公司合并资产总额较上年底增长4.11%，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内，公司留存收益增长带动公司权益规模有所增加。

截至2022年底，公司所有者权益13130.58亿元，较上年底增长6.44%，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69.45%，少数股东权益占比为30.55%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占24.86%、4.77%、18.46%和21.38%。所有者权益结构稳定性强。

截至2023年3月底，公司所有者权益规模及结构较上年底保持稳定。其中，实收资本较2021年底增加3.30亿元。

(2) 负债

跟踪期内，公司负债和有息债务规模均有扩大，债务结构仍以长期债务为主，整体负债率保持稳定。2023年一季度债务负担有所加重，但整体债务负担仍较轻。

截至2022年底，公司负债总额较上年底增长3.87%，负债结构保持稳定。其中，由于临近到期的长期借款及债券规模增加，一年内到期的非流动负债较上年底增长53.76%；为满足项目建设需要，子公司资金需求增加，导致长期借款较上年底增长99.43%。

截至2023年3月底，公司负债总额较上年底增长6.52%，负债结构保持稳定，其中长短期借款增幅较大。

表 11 2020 - 2023 年 3 月末公司负债主要构成

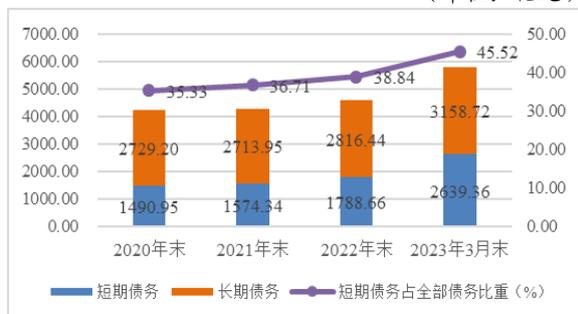
科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
流动负债	7207.07	66.87	8277.53	69.89	8626.28	70.12	9075.44	69.25
短期借款	714.68	9.92	691.22	8.35	810.99	9.40	1711.28	18.86
应付账款	2083.02	28.90	2512.78	30.36	2889.21	33.49	2754.04	30.35
其他应付款	923.47	12.81	1143.66	13.82	1357.73	15.74	1162.66	12.81
一年内到期的非流动负债	399.45	5.54	493.18	5.96	758.30	8.79	679.64	7.49
合同负债	1467.54	20.36	1500.22	18.12	1572.32	18.23	1534.75	16.91
非流动负债	3571.40	33.13	3566.92	30.11	3676.60	29.88	4029.01	30.75
长期借款	431.34	12.08	464.53	13.02	926.39	25.20	1278.63	31.74
应付债券	2058.68	57.64	2011.34	56.39	1637.92	44.55	1617.63	40.15
租赁负债	229.58	6.43	233.83	6.56	252.13	6.86	262.45	6.51
预计负债	463.49	12.98	440.77	12.36	518.98	14.12	523.53	12.99
负债总额	10778.47	100.00	11844.45	100.00	12302.88	100.00	13104.45	100.00

注：流动负债科目占比为占流动负债总额的比重，非流动负债科目占比为占非流动负债总额的比重
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务¹较上年末有所增长，债务指标保持稳定。截至 2023 年 3 月底，公司全部债务较上年末大

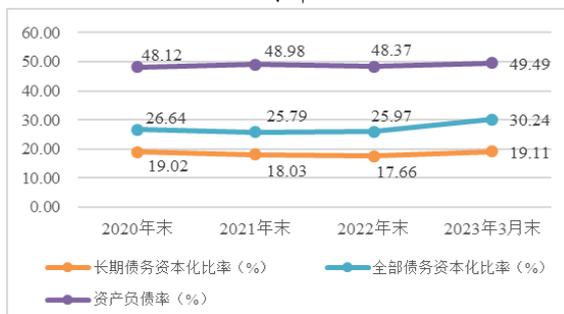
幅增长 25.91%，债务负担有所加重，但仍处于较轻水平。

图 1 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构 (单位: 亿元)



资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

图 2 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月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

截至 2023 年 5 月 20 日，公司境内存续债券 108.21 亿元。其中，于 2023 年到期的债券 60.21 亿元，集中到期兑付压力较小。

表 12 截至 2023 年 5 月 20 日公司境内存续债券情况

债券简称	到期日	债券余额 (亿元)
16 石化 02	2023/9/23	0.21
21 中石集 MTN004	2023/10/25	20.00
21 中石集 MTN003	2023/10/27	20.00
21 中石集 MTN002	2023/10/27	20.00
21 中石集 GN001	2024/4/6	11.00
21 中石集 MTN001	2024/10/25	20.00
21 石化 01	2024/12/17	9.00
16 石化 03	2026/9/23	8.00
合计	--	108.21

资料来源: Wind

4. 盈利能力

2022 年，由于国际油价高位宽幅震荡，公司收入及利润同比增长，但下游需求疲弱，营业利润率有所下降。

2022 年，公司营业总收入同比增长 20.70%，主要系国际油价高位运行所致。公司期间费用主要为管理费用和销售费用，整体费用规模同比保持稳定，期间费用率小幅下降，费用控制能力强。

非经常性损益方面，2022 年，公司投资收

益规模较大；资产减值损失占当期营业利润的 8.95%，对利润形成一定侵蚀；信用减值损失转正；其他收益主要为与企业日常活动相关的政府补助，规模同比有所增长；2022 年营业外收入较大主要为初始股权投资利得。

表 13 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入 (亿元)	21423.32	27894.99	33668.66
营业成本 (亿元)	16997.95	22391.87	28401.71
期间费用总额 (亿元)	1530.94	1517.25	1547.81
期间费用率 (%)	7.15	5.44	4.60
投资收益 (亿元)	487.47	81.13	166.02
资产减值损失 (亿元)	-306.56	-137.99	-101.62
信用减值损失 (亿元)	-30.65	-110.91	30.07
其他收益 (亿元)	88.36	68.42	90.05
营业外收入 (亿元)	104.62	59.42	138.62
营业外支出 (亿元)	72.87	102.64	69.76
利润总额 (亿元)	726.22	1165.85	1204.74
营业利润率 (%)	9.58	10.35	7.72
总资本收益率 (%)	4.37	5.73	5.88
净资产收益率 (%)	5.34	7.14	7.25

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2022 年，公司利润总额同比增长，受国际油价整体上涨及需求疲弱影响，营业利润率小幅下降，总资本收益率和净资产收益率小幅提升。

¹ 2020 及 2021 年其他流动负债中有息部分调整至短期债务，长期应付款中有息部分调整至长期债务，2022 年及 2023 年一季度数据未调整

2023年1-3月，公司实现营业总收入7969.77亿元，实现利润总额369.08亿元，同比均保持稳定。

与所选公司比较，公司整体盈利水平较高。

表 14 2022 年同行业公司盈利情况对比

公司名称	销售毛利率 (%)	总资产报酬率 (%)	净资产收益率 (%)
中国石油天然气股份有限公司	21.96	8.89	11.34
中国化工集团有限公司	23.52	3.48	--
公司	15.64	4.98	7.38

资料来源：Wind

5. 现金流

2022年以来，经营获现规模不能覆盖投资支出，公司存在一定融资需求。

表 15 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	24668.31	32348.34	39572.58	8865.51
经营活动现金流出小计	23322.78	29879.37	38269.87	8900.84
经营活动现金流量净额	1345.53	2468.97	1302.71	-35.33
投资活动现金流入小计	1464.01	916.11	1383.57	127.95
投资活动现金流出小计	2337.34	2322.74	2848.41	696.73
投资活动现金流量净额	-873.33	-1406.63	-1464.84	-568.78
筹资活动前现金流量净额	472.20	1062.33	-162.13	-604.11
筹资活动现金流入小计	7854.32	6911.28	8893.51	2902.02
筹资活动现金流出小计	7753.08	7292.73	9249.45	1797.17
筹资活动现金流量净额	101.24	-381.46	-355.94	1104.85
现金收入比 (%)	104.80	107.98	106.95	104.38

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022年，由于国际油价上涨后高位宽幅震荡，以及成品油及化工市场需求波动，公司经营获现规模大幅下降，整体收入实现质量保持高水平。同期，公司投资支出规模大，经营获现规模不能覆盖投资支出，存在一定融资需求。

6. 偿债指标

公司融资渠道畅通，偿债能力指标表现极强。

表 16 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债	流动比率 (%)	100.79	102.24	100.01
	速动比率 (%)	68.93	70.52	64.20

能力	经营现金/流动负债 (%)	18.67	29.83	15.10
	经营现金/短期债务 (倍)	0.90	1.57	0.73
	现金短期债务比 (倍)	1.62	1.96	1.51
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	1929.85	2468.06	2472.80
	全部债务/EBITDA (倍)	2.19	1.74	1.86
	经营现金/全部债务 (倍)	0.32	0.58	0.28
	EBITDA/利息支出 (倍)	21.11	29.26	24.04
	经营现金/利息支出 (倍)	14.72	29.27	12.66

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022年，由于货币资金及经营获现规模下降，公司各项短期偿债指标小幅下降，但短期偿债指标表现仍极强。同期，EBITDA 规模保持稳定，由于债务规模增长，EBITDA 对全部债务和利息的保障有所弱化，经营现金流金额对全部债务和利息的保障能力有所下降。

对外担保方面，截至2022年底，公司对外担保余额合计996.19亿元，占公司净资产的7.59%，主要为对联营企业中国石化集团国际石油勘探开发有限公司（以下简称“国勘公司”）担保。总体看，公司对外担保金额较大，大部分对外担保金额集中在国勘公司，未来国勘公司的经营及按期偿付状况将直接影响到公司的或有负债风险。

截至2022年底，公司共获得金融机构授信额度2.12万亿元，未使用额度1.67万亿元。公司间接融资渠道畅通。此外，公司拥有上市子公司，具有直接融资条件。

7. 公司本部财务分析

公司本部收入规模相对小，利润主要来自投资收益，债务负担很轻。

公司本部主要履行管理职能，收入规模相对小，管理费用支出多，资产以长期股权投资为主，利润主要来自投资收益，债务负担很轻。

截至2022年底，公司本部资产总额5805.92亿元，其中长期股权投资3622.54亿元；资产负债率为13.94%，全部债务资本化比率8.82%。2022年，公司本部营业总收入为47.99亿元，管理费用84.54亿元，投资收益为422.03亿元，利润总额为389.65亿元。

十、存续债券偿还能力分析

公司 EBITDA 和经营活动现金流对长期债务保障能力极强。

截至本报告出具日，公司境内存续债券为公司债券及中期票据，将于 2023 年内到期金额为 60.21 亿元，公司现金类资产对其保障能力极强。公司 EBITDA 和经营活动现金流对长期债务保障能力极强。

表 17 公司长期债务偿还能力指标

项目	2022 年
长期债务* (亿元)	3158.72
经营活动现金流入量/长期债务 (倍)	12.53
经营活动现金流量净额/长期债务 (倍)	0.41
长期债务/EBITDA (倍)	1.28

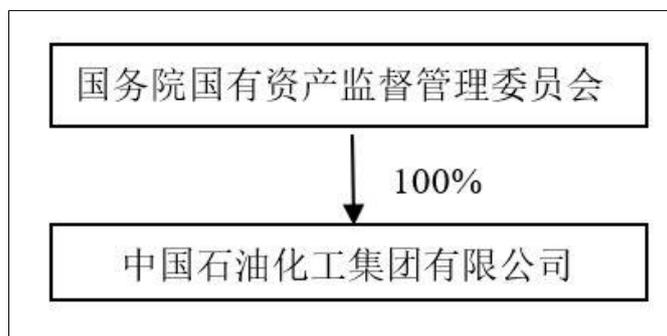
注：表中长期债务为截至 2023 年 3 月底数据

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

十一、 结论

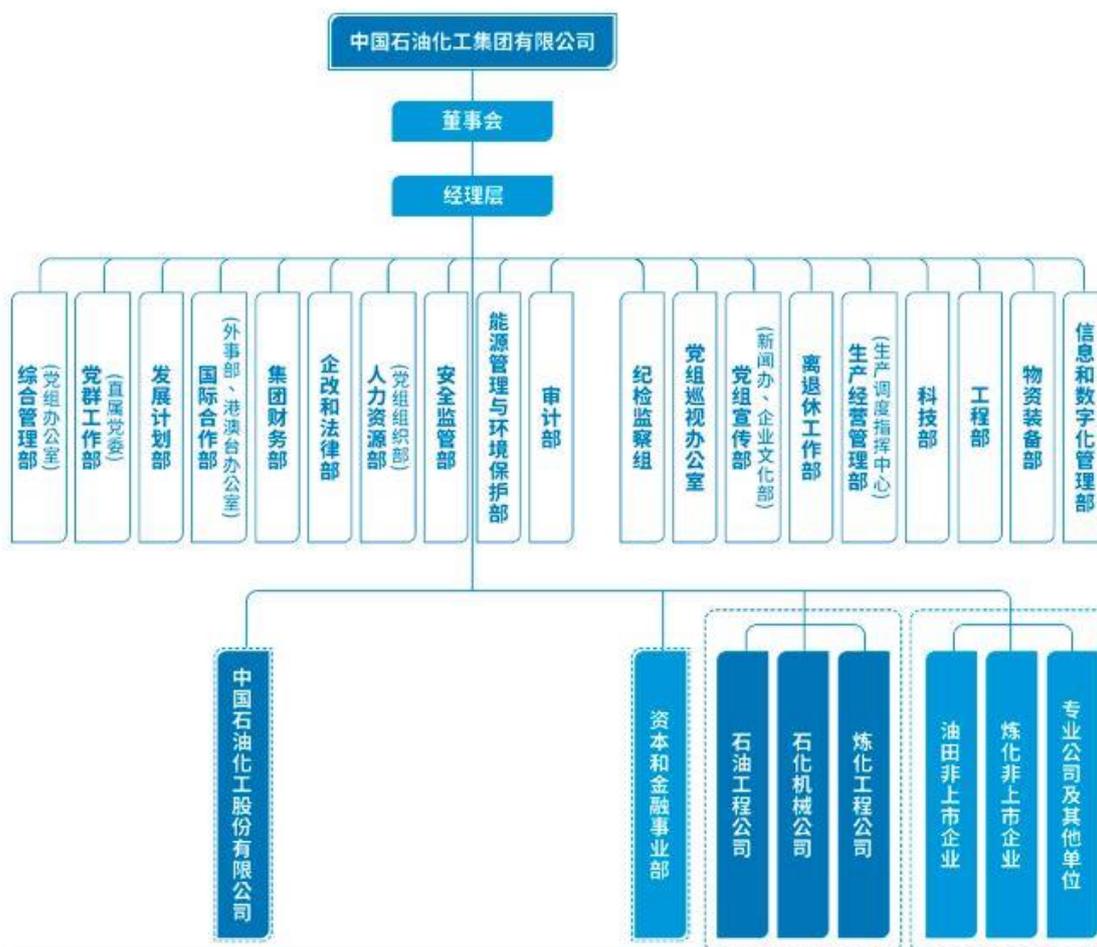
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“21中石集GN001”“16石化02”和“16石化03”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司年报及公开资料

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司官网

附件 1-3 截至 2022 年底公司二级子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	实收资本 (万元)
1	中国石油化工股份有限公司	67.6141	67.8420	11989640.76
2	中石化炼化工程(集团)股份有限公司	67.01	67.01	442800.00
3	中石化石油工程技术服务有限公司	70.18	70.18	1898434.00
4	中石化石油机械股份有限公司	52.53	52.53	94100.37
5	中国石化集团资产经营管理有限公司	100	100	3008000.00
6	中国石化集团胜利石油管理局有限公司	100	100	843075.30
7	中国石化集团中原石油勘探局有限公司	100	100	500000.00
8	中国石化集团河南石油勘探局有限公司	100	100	162501.15
9	中国石化集团江汉石油管理局有限公司	100	100	236417.00
10	中国石化集团江苏石油勘探局有限公司	100	100	153619.62
11	中国石化集团新星石油有限责任公司	100	100	136084.53
12	中国石化集团西北石油局有限公司	100	100	25000.00
13	中国石化集团华北石油局有限公司	100	100	34290.40
14	中国石化集团华东石油局	100	100	18319.53
15	中国石化集团西南石油局有限公司	100	100	50000.00
16	中国石化集团东北石油局有限公司	100	100	5000.00
17	中国石化集团上海海洋石油局有限公司	100	100	15072.02
18	中国石化集团管道储运资产管理有限公司	100	100	19079.72
19	中国石化集团资本有限公司	100	100	1000000.00
20	中国石化财务有限责任公司	100	100	1800000.00
21	石油化工工程质量监督总站	100	100	6000.00
22	中石化工程质量监测有限公司	100	100	6000.00
23	中国石化集团招标有限公司	100	100	5000.00
24	中国石化集团石油商业储备有限公司	100	100	5142851.82
25	中国石化咨询有限责任公司	100	100	7521.23
26	中国石化集团百川经济贸易有限公司	100	100	375835.77
27	中国石化盛骏国际投资有限公司	100	100	1108222.64
28	中国石化集团共享服务有限公司	100	100	30000.00
29	中国石化集团经济技术研究院有限公司	100	100	2014.15
30	石油化工管理干部学院	100	100	5000.00
31	中国石化报社	100	100	1000.00
32	中国石化出版社有限公司	100	100	4000.00
33	中国经济出版社有限公司	100	100	2500.00
34	中国石化集团石油工程技术研究院有限公司	100	100	10000.00
35	上海浙石期货经纪有限公司	100	100	70000.00
36	中石化海外发展有限公司	100	100	0.06
37	中石化保险有限公司	100	100	119855.80
38	中石化产融控股有限公司	100	100	350200.00
39	海南赛诺佩克有限公司	100	100	20000.00
40	中石化国际能源投资有限公司	100	100	1658000.00

资料来源：公司提供

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)	2408.85	3079.52	2694.73	3188.66
资产总额 (亿元)	22399.60	24180.83	25433.46	26477.71
所有者权益 (亿元)	11621.13	12336.38	13130.58	13373.26
短期债务 (亿元)	1490.95	1574.34	1788.66	2639.36
长期债务 (亿元)	2729.20	2713.95	2816.44	3158.72
全部债务 (亿元)	4220.14	4288.28	4605.10	5798.07
营业总收入 (亿元)	21423.32	27894.99	33668.66	7969.77
利润总额 (亿元)	726.22	1165.85	1204.74	369.08
EBITDA (亿元)	1929.85	2468.06	2472.80	--
经营性净现金流 (亿元)	1345.53	2468.97	1302.71	-35.33
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	32.59	51.08	57.10	--
存货周转次数 (次)	7.08	9.10	9.94	--
总资产周转次数 (次)	0.96	1.20	1.36	--
现金收入比 (%)	104.80	107.98	106.95	104.38
营业利润率 (%)	9.58	10.35	7.72	8.62
总资本收益率 (%)	4.37	5.73	5.88	--
净资产收益率 (%)	5.34	7.14	7.25	--
长期债务资本化比率 (%)	19.02	18.03	17.66	19.11
全部债务资本化比率 (%)	26.64	25.79	25.97	30.24
资产负债率 (%)	48.12	48.98	48.37	49.49
流动比率 (%)	100.79	102.24	100.01	106.85
速动比率 (%)	68.93	70.52	64.20	71.99
经营现金流动负债比 (%)	18.67	29.83	15.10	--
现金短期债务比 (倍)	1.62	1.96	1.51	1.21
EBITDA 利息倍数 (倍)	21.11	29.26	24.04	--
全部债务/EBITDA (倍)	2.19	1.74	1.86	--

注: 1. 公司 2023 年 1-3 月财务报表未经审计; 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. 2020 及 2021 年其他流动负债中有息部分调整至短期债务, 长期应付款中有息部分调整至长期债务

资料来源: 公司财务报告

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	768.55	934.22	1528.20	1446.99
资产总额 (亿元)	4946.95	5257.61	5805.92	5737.55
所有者权益 (亿元)	4485.66	4705.81	4996.36	5029.55
短期债务 (亿元)	334.90	348.79	434.57	536.34
长期债务 (亿元)	51.46	108.63	48.44	48.42
全部债务 (亿元)	386.36	457.42	483.01	584.75
营业收入 (亿元)	56.60	51.50	47.99	11.54
利润总额 (亿元)	334.07	299.08	389.65	33.22
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.92	42.71	30.55	-19.36
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	*	*	*	--
存货周转次数 (次)	*	*	*	--
总资产周转次数 (次)	*	*	*	--
现金收入比 (%)	106.26	106.44	105.54	/
营业利润率 (%)	98.53	98.53	98.35	99.83
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	7.18	6.14	7.22	--
长期债务资本化比率 (%)	1.13	2.26	0.96	0.95
全部债务资本化比率 (%)	7.93	8.86	8.82	10.42
资产负债率 (%)	9.32	10.50	13.94	12.34
流动比率 (%)	317.18	382.25	248.21	277.62
速动比率 (%)	317.18	382.25	248.21	277.62
经营现金流动负债比 (%)	-0.23	10.63	4.20	--
现金短期债务比 (倍)	2.29	2.68	3.52	2.70
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 母公司 2023 年 1-3 月财务报表未经审计; 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.

*为数据过大或过小、/为数据未获取

资料来源: 公司财务报告

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	(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