



CREDIT RATING REPORT

报告名称

中海油田服务股份有限公司主体与 相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00258

大公国际资信评估有限公司通过对中海油田服务股份有限公司及“16 油服 02”的信用状况进行跟踪评级，确定中海油田服务股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“16 油服 02”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年四月二十二日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16 油服 02	30	10	AAA	AAA	2023. 04

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023	2022	2021
总资产	832.5	771.6	733.1
所有者权益	422.6	399.8	382.2
总有息债务	216.3	222.3	235.0
营业收入	441.1	356.6	292.0
净利润	32.8	25.0	3.2
经营性净现金流	131.0	69.0	74.2
毛利率	15.9	12.3	16.4
总资产报酬率	6.3	4.9	2.6
资产负债率	49.2	48.2	47.9
债务资本比率	33.9	35.7	38.1
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	11.2	11.5	8.3
经营性净现金流 / 总负债	33.5	19.1	20.5

注: 公司提供了 2021~2023 年财务报表, 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。本报告 2022 年数据使用 2023 年审计报告重述后数据。

评级小组负责人: 张 帅

评级小组成员: 刘银玲

电话: 010-67413402

传真: 010-67413322

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中海油田服务股份有限公司(以下简称为“中海油服”或“公司”)主要从事油田技术服务、钻井服务等业务。跟踪期内, 公司作为中国近海油田技术服务的主要供应商, 继续开展前瞻性技术研究, 推动自主技术规模化应用, 同时仍是中国最大的海上钻井承包商和国际知名钻井承包商之一, 拥有中国规模最大及功能最齐全的近海工作船船队, 2023 年盈利能力增强, 经营性净现金流对负债和利息的保障能力仍很强; 但公司期间费用率同比增长, 对利润形成一定影响, 部分应收账款账龄较长且累计计提坏账准备规模仍较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司作为中国近海油田技术服务的主要供应商, 2023 年继续开展前瞻性技术研发, 推动自主技术规模化应用, 持续提升科研成果转化能效, 实现多项研究成果转化;
- 公司仍是中国最大的海上钻井承包商和国际知名钻井承包商之一, 同时拥有中国规模最大及功能最齐全的近海工作船船队, 并提供近海物探采集、勘察服务, 行业地位显著;
- 2023 年, 公司盈利能力增强, 经营性现金流仍保持较大规模的净流入, 对负债和利息的保障能力仍很强。

主要风险/挑战:

- 2023 年, 公司期间费用率同比增长, 对利润形成一定影响;
- 截至 2023 年末, 公司应收账款集中度仍很高, 部分款项账龄较长且累计计提坏账准备规模仍较大, 存在一定资金占用和回收风险。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《通用企业信用评级方法》，版本号为 PF-TY-2023-V.1.0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.51
（一）市场竞争力	6.61
（二）运营能力	6.81
（三）可持续发展能力	4.03
要素二：偿债来源与负债平衡	6.61
（一）偿债来源	6.32
（二）债务与资本结构	6.47
（三）保障能力分析	7.00
（四）现金流量分析	7.00
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	16 油服 02	AAA	2023/04/24	张帅、王洋	一般工商企业信用评级方法（V.3）	点击阅读全文
AAA/稳定	16 油服 02	AAA	2016/04/07	胡聪、彭娴	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2007/03/26	杨震宇、冯忠民、杨贺	没有可查历史信息	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对中海油田服务股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，中海油服主体信用等级有效期至 2025 年 4 月 21 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的中海油服信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16 油服 02	30.00	30.00	2016.05.27~ 2026.05.27	偿还公司债务和补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

中海油服由中国海洋石油集团有限公司（以下简称“中国海油”）于 2001 年设立，注册资本为人民币 26.00 亿元。后经多次增资扩股，截至 2023 年末，公司注册资本和股本均为 47.72 亿元，中国海油和其他公众股股东持股比例分别为 50.53% 和 49.47%，中国海油为公司最终母公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司是上海证券交易所（股票代码 601808.SH）及香港联合交易所有限公司（股票代码 2883.HK）两地上市公司。公司按照《公司法》、《证券法》及相关法律法规和现代企业制度要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的规范的法人治理结构。

根据公司提供的中国人民银行出具的企业信用报告，截至 2024 年 1 月 15 日¹，公司本部不存在关注或不良类信贷记录。截至本报告出具日，公司本部在公开市场发行的债务融资工具均正常还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济稳步恢复，高质量发展扎实推进，2024 年随着各项政策效力持续显现，经济有望延续回升向好态势。

2023 年，是我国经济加速转段升级的一年，在外部环境复杂多变的背景下，我国经济顶住外部压力、克服内部困难，主要预期经济目标稳步实现，实现全年 GDP 同比增长 5.2%。经济结构持续优化，现代产业体系不断完善，新能源、高端装备制造业、生物医药等新质生产力水平稳步提升。财政政策适度扩张，全年围绕扩内需、优结构、提信心、防风险的一批政策及时推出，1 万亿增发国债和 1.4 万亿特殊再融资债券的发行，有效拉动了社融和基建融资，稳固了我国经济发展根基。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，科技创新、先进制造、普惠小微、绿色发展等贷款大幅增长，有效压降了实体企业融资成本，为切实增强经济活力、防范化解风险、持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长提供了坚实保障。

2024 年，我国坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，逆周期、跨周期宏观经济调控力度适度扩

¹ 公司未提供更近日期的征信报告。



张，积极的财政政策和稳健的货币政策持续发力，以推动经济持续恢复向好。财政政策方面，将保持适当支出强度，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航政府投资项目提速增效。货币政策方面，稳健的货币政策将着力营造良好的货币金融环境，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业。总体来看，2024 年随着各项政策效力不断显现，经济稳中向好的积极因素正不断增多，全年经济有望实现 5% 的增长目标，中长期持续向好的基本面保持不变。

（二）行业环境

2023 年，国际石油公司加大油气勘探开发投入，国际油田服务市场发展趋势持续向好，但国际油田服务市场竞争依旧激烈，油服公司绿色低碳转型逐步推进；预计 2024 年，全球上游勘探开发资本支出同比增加，国内油田服务市场仍将维持持续向好的态势。

2023 年，在地缘政治冲突频发、全球供应链深度调整、国际油气行业波动以及能源行业加速转型等多重因素影响下，国际石油公司加大油气勘探开发投入，国际油田服务市场发展趋势持续向好，国际油田服务市场竞争依旧激烈。在气候减排推动下，全球油服公司均开始着手新的生产方式和新的技术服务，寻求转型调整。转型的主要途径包括，一是剥离非核心业务，聚焦主营业务；二是产业数字化、智能化加快，运用数字技术转型升级，提高效率；三是低碳转型背景下的业务多元化，主要涉及可再生能源领域的风电、太阳能、氢、地热能和 CCUS 等新兴市场；四是新能源业务商业模式的转变，从油田服务商业模式向能源服务商业模式转变。国内方面，在保障国家能源安全及增储上产“七年行动计划”的继续推动下，油田服务市场持续稳步增长。

根据国际货币基金组织（IMF）预测，2024 年世界经济增速将维持在 3.1% 的水平，其中发达经济体的经济增长率预计降至 1.5%，新兴市场和发展中经济体的增长率预计保持在 4.1%。2023 年全球油气资源并购市场较为活跃，交易金额创下自 2013 年来最高水平。据标普全球研究报告预测，2024 年全球石油需求持续增加，预计全球上游勘探开发资本支出约 6,079 亿美元，同比增加 5.7%，全球油田服务市场规模持续增长。据 Spears&Associates 咨询公司预计，2024 年全球油田服务市场规模同比增加 7.1%。国内仍将强化化石能源安全兜底保障作用，根据国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》，油气产业将深入研究实施油气中长期增储上产发展战略，加大油气勘探开发力度，推进老油田稳产，加快新区建产，强化“两深一非一稳”重点领域油气产能建设，预测国内油田服务市场仍将维持持续向好的态势。

财富创造能力

2023 年，受益于油服行业处于上升周期以及公司主动谋划国内海外市场布局，提高装备运营和技术服务能力，公司营业收入和毛利润同比增长明显，毛利率同比提升。

公司主要从事油田技术服务、钻井服务、船舶服务、物探采集和工程勘察服务业务。2023 年，油田技术服务和钻井服务仍是公司营业收入的主要来源，油田技术服务仍为公司主要毛利润来源。

2023 年，公司营业收入和毛利润同比均明显增长，毛利率同比增加 3.6 个百分点，主要是油服行业处于上升周期，公司主动谋划国内海外市场布局，提高装备运营和技术服务能力，推动各板块主要业务收入同比增长所致。分板块来看，油田技术服务收入和毛利润分别同比增长 31.4% 和 23.2%，毛利率略有下降；钻井服务收入和船舶服务收入同比均有增长且毛利润由负转正，主要是作业量增加及加强成本控制所致；物探采集和工程勘察服务收入和毛利润同比均有所上升，但占比很小，毛



利率同比提升 2.4 个百分点。

表 2 2021~2023 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	441.1	100.0	356.6	100.0	292.0	100.0
油田技术服务	257.6	58.4	196.0	55.0	150.8	51.7
钻井服务	120.7	27.4	103.5	29.0	87.8	30.1
船舶服务	39.4	8.9	37.3	10.4	33.1	11.3
物探采集和工程勘察服务	23.4	5.3	19.9	5.6	20.3	7.0
毛利润	70.0	100.0	43.8	100.0	47.9	100.0
油田技术服务	56.9	81.3	46.2	105.6	44.2	92.3
钻井服务	11.2	16.0	-2.6	-5.8	0.3	0.6
船舶服务	1.2	1.6	-0.03	-0.1	2.9	6.1
物探采集和工程勘察服务	0.8	1.1	0.1	0.3	0.5	1.1
毛利率		15.9		12.3		16.4
油田技术服务		22.1		23.6		29.3
钻井服务		9.3		-2.5		0.3
船舶服务		2.9		-0.1		8.8
物探采集和工程勘察服务		3.2		0.7		2.5

数据来源：根据公司公开资料整理

从作业区域看，国内市场是公司的主要营业收入来源地，2023 年国内市场和国外市场营业收入分别占总营业收入比重为 78.5%和 21.5%。由于公司在不同国家和地区经营，受到经营所在国的地缘政治、经济、法律等因素影响，需关注公司境内外业务拓展及经营风险。

（一）油田技术服务

公司仍是中国近海油田技术服务的主要供应商，同时也提供陆地油田技术服务；2023 年，公司继续开展前瞻性技术研发，推动自主技术规模化应用，持续提升科研成果转化能效，实现多项研究成果转化。

公司仍是中国近海油田技术服务的主要供应商，同时也提供陆地油田技术服务，包括但不限于测井、钻完井液、定向井、固井、完井、修井、油田增产等专业服务。2023 年，公司坚持以目标客户群体需求为导向，开展前瞻性技术研发，首次参评的两项技术均获得 2024 年 OTC Asia 新技术大奖；强化关键核心技术攻关，“璇玑”入选国家能源局颁布的“2023 年全国油气勘探开发十大成果”；加快技术产品产业化能力建设，以差异化竞争优势推动一体化业务规模持续增长。

公司始终践行技术驱动战略，推动自主技术规模化应用，持续提升科研成果转化能效。自主研发的“璇玑”高端钻井技术装备实现跨越发展，进一步实现海上规模化应用，累计作业超 1,700 井次，进尺超 160 万米，一次入井成功率达 95.11%，为国产自研设备高难度定向井作业应用开创新局面；高温电成像测井仪耐温性能持续增强，高温多维核磁仪器作业井温突破 190℃，高温高端电缆测井技术全年应用超 400 井次，高温大直径取心技术全年突破单趟收获岩心、单井收获岩心、最高地层温度等多项作业纪录；推动数字化、智能化技术与完井工具制造业务的深度融合，优化制造工艺路线 90 余条，自动化加工能力扩充到 60 余种关键零部件；固井技术在中国海上首口 CCS 示范项目



中成功应用，突破海上 CCS 回注层最浅、隔层厚度最薄、水平段最长等多项行业纪录；高性能油基钻井液、超高承压低密度与防窜水泥浆技术在“深地一号”成功应用，助力刷新亚洲最深井斜深和超深层钻井水平位移两项纪录；膨胀筛管补贴防砂技术首次成功应用于海上疏松砂岩油田老井二次防砂，分流酸化技术破解高含水油井增油难题，有效提升油田综合治理能力。

海外市场方面，公司获取多个技术产品海外区域销售合同，“璇玑”系统高端系列工具进一步拓展外部市场份额；自研多功能超声成像测井仪（MUIL）仪器实现规模化销售提高全球知名度和认可度，定向开拓潜在高端客户群体，拓宽区域销售业务；签订中东钻完井一体化服务合同；签订东南亚钻完井液、固井服务合同，突破公司当地该业务最高合同额纪录；中标东南亚高价值弃置一体化项目合同；签订美洲陆地一体化技术服务项目合同，首次在该区域为系统外客户提供一体化服务。

（二）钻井服务

公司仍是中国最大的海上钻井承包商，也是国际知名钻井承包商之一，行业地位显著；2023 年，受益于海上油气行业持续回暖，公司钻井平台作业日数和可用天使用率同比均继续上升，日均收入同比小幅增长。

公司仍是中国最大的海上钻井承包商，也是国际知名钻井承包商之一，主要提供自升式钻井平台、半潜式钻井平台、陆地钻机等相关钻完井服务，拥有显著的行业地位。2023 年，公司有效匹配运营装备供给与市场作业需求，签订一系列长周期、高价值的合同，逐步形成多元化核心客户群，同时积极推进传统大型装备自动化转型升级，构建深水油气装备产业联盟，持续提升运维效率与装备管理能力。“南海四号”平台成功安装国内首套浅水水下井口注水树，实现浅水水下井口注水系统的工业化应用；“海洋石油 943”平台圆满完成中国海油首个无人平台“新优快”项目作业，提速 22.15%；“凯旋一号”平台圆满完成渤海某井段作业，刷新渤海该井段最长裸眼段记录；“海洋石油 982”平台顺利完钻中国海油首口深水高压开发井；“招商海龙 7”平台高标准完成美洲某高价值井作业；中东多个平台逐步进入作业状态；公司在欧洲区域持续开发高端客户，于北海地区获得多个高价值中长期钻井平台服务合同。

表 3 2021~2023 年公司钻井平台作业情况

项目	2023 年	2022 年	2021 年
合计作业天数（天）	17,726	16,727	14,082
自升式钻井平台	13,830	13,605	11,383
半潜式钻井平台	3,896	3,122	2,699
可用天使用率（%）	85.2	83.5	71.9
自升式钻井平台	85.9	88.2	75.8
半潜式钻井平台	83.0	67.6	59.3
日历天使用率（%）	79.9	78.5	69.1
自升式钻井平台	80.9	83.3	73.3
半潜式钻井平台	76.2	63.0	55.5
平均日收入（万美元/日）	8.7	7.8	8.2
自升式钻井平台	7.4	6.9	7.0
半潜式钻井平台	13.3	11.4	13.5

数据来源：根据公司公开资料整理

截至 2023 年末，公司共运营、管理 60 座钻井平台（包括 46 座自升式钻井平台、14 座半潜式钻



井平台)等装备,较2022年减少2座,均为自升式钻井平台,其中41座在中国海域作业,19座在国际地区作业。2023年,受益于海上油气行业持续回暖,公司钻井平台作业日数继续增长;可用天使用率同比增加1.7个百分点,其中自升式平台使用率受跨国拖航和海外客户验船影响同比下降2.3个百分点,剔除该因素影响后可用天使用率同比增加1.0个百分点至89.2%;钻井平台的平均日收入小幅增长(考虑汇率等因素)。根据公司发布的《关于部分钻井平台作业暂停的公告》和《关于部分钻井平台作业暂停的进展公告》,2024年4月3日,公司收到中东地区客户暂停4座钻井平台作业的通知,暂停原因为客户作业计划暂停,预计对公司中东区域原本经营预期造成一定影响。

(三) 船舶服务

公司仍拥有中国规模最大及功能最齐全的近海工作船船队,能够为海上石油和天然气作业提供全面支持和服务;2023年公司所经营和管理的船舶全年累计作业同比有所增加,收入同比有所增长。

公司仍拥有中国规模最大及功能最齐全的近海工作船船队,截至2023年末运营三用工作船、平台供应船、油田守护船等170余艘船舶,能够为海上石油和天然气的勘探、开发、工程建设和油/气田生产提供全面的作业支持和服务,其中包括各种水深的起抛锚作业、钻井/工程平台(船)拖航、海上运输、油/气田守护、消防、救助、海上油污处理等,可以满足客户的多维度需要。

2023年,公司持续巩固资源池储备规模,全面强化国内海上船舶服务统筹力度和海外市场开拓能力,提高市场响应速度,保障海洋强国建设;运营全球最大规模LNG动力守护船,“绿色装备+绿色技术+绿色产品+绿色作业”的绿色低碳转型路径更加清晰。公司《践行低碳减排战略 油服船队开拓先行》案例成功入围中国企业联合会《2023年企业绿色低碳发展优秀实践案例》典型案例;12艘LNG船投入运营后,每年可以减少排放二氧化碳万吨以上,减少氮氧化物、硫氧化物排放五百余吨,开启节能环保新篇章;成功签订首个海外高价值船舶服务合同,年末正式开启“14+10”个月的大洋洲船舶服务项目。

表4 2021~2023年公司船舶作业情况(单位:天)

项目	2023年	2022年	2021年
油田守护船	11,573	11,400	12,449
三用工作船	20,964	21,958	20,415
平台供应船	18,408	16,991	13,491
多用船	2,953	2,977	2,676
修井支持船	1,394	1,009	1,009
合计	55,292	54,335	50,040

数据来源:根据公司公开资料整理

2023年,公司船舶服务业务实现营业收入人民币39.4亿元,同比增长5.9%;所经营和管理的船舶全年累计作业同比增加957天。

(四) 物探采集和工程勘察服务

公司仍是中国近海物探采集、勘察服务的主要供应商,能为客户提供综合海洋工程勘察等服务;2023年公司继续推动关键核心技术自主可控和科技成果转化,促进海洋勘探装备技术水平提升。

公司仍是中国近海物探采集、工程勘察服务的主要供应商,为客户提供包括但不限于宽方位、宽频、高密度地震采集,海底电缆和海底节点多分量地震采集,综合海洋工程勘察等服务。截至2023年末,公司拥有5艘拖缆物探船、4艘海底地震物探船和4艘综合性海洋工程勘察船、2艘深水作业



支持船，同比持平。2023 年，公司物探采集和工程勘察服务业务中工程勘察业务全年取得营业收入 7.0 亿元，同比增幅 23.7%。同期，公司物探采集作业完成二维采集 13,125 公里，三维采集 20,281 平方公里，均同比有所增长，其中二维采集作业量增幅较大。

表 5 2021~2023 年公司物探船队作业量（单位：公里、平方公里）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
二维采集	13,125	4,619	3,353
三维采集	20,281	15,110	18,010
海底电缆	1,390	1,655	1,801
海底节点	701	639	641

数据来源：根据公司公开资料整理

2023 年，公司推进数智物探加速建设，持续推动关键核心技术自主可控和科技成果转化，促进海洋勘探装备技术水平提升。“海洋石油 720” 船搭载自主研发海洋拖缆地震勘探采集装备“海经”系统，首次完成超深水海域地震勘探作业，实现全套海洋地震勘探拖缆采集装备的自主研发与生产应用；自研“海脉”海底地震勘探节点数智化生产线入选 2023 年度中央企业智能制造优秀场景，“海脉”已在渤海海域正式投入使用，标志着我国在高端海洋油气勘探技术领域迈出关键一步；完成首个陆地非常规地震勘探项目采集作业，填补公司陆地勘探空白；立足自主装备的发展优势，打开海外发展新局面，助力“一带一路”沿线国家油气勘探开发，“海洋石油 721” 船首次进入西非三维地震勘探服务市场，签订东南亚二维、三维地震采集合同，实现东南亚地区连续采集作业。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司营业利润、利润总额和净利润同比大幅增长，盈利能力增强，但期间费用率同比增长，对利润形成一定影响。

2023 年，公司期间费用同比增加 12.1 亿元，期间费用率同比上升 1.7 个百分点，对利润形成一定影响；期间费用主要由管理费用、研发费用和财务费用构成，其中管理费用同比继续增长，主要由职工薪酬和办公费用构成；研发费用同比继续增长，主要是公司持续提升技术服务领域研发投入所致；财务费用同比大幅增加，主要是受汇率波动影响。投资收益和其他收益同比有所下降，资产减值损失规模不大。



表 6 2021~2023 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用/营业收入	7.1	5.5	8.9
期间费用	31.5	19.4	25.8
其中：管理费用	10.4	8.7	7.2
研发费用	12.5	9.8	9.6
财务费用	8.5	0.9	8.7
资产减值损失	0.1	0.2	20.2
投资收益	1.9	3.0	4.2
其他收益	2.7	3.2	2.6
营业利润	42.6	30.0	8.8
利润总额	42.4	29.8	10.9
净利润	32.8	25.0	3.2
总资产报酬率	6.3	4.9	2.6
净资产收益率	7.8	6.3	0.8

数据来源：根据公司公开资料整理

2023 年，公司营业利润、利润总额和净利润同比均大幅上升，总资产报酬率和净资产收益率同比提高，公司盈利能力增强。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道主要为银行借款，截至 2023 年末未使用银行授信额度充足，此外公司作为上市公司，具有较强的直接融资能力。

公司融资渠道以银行借款为主，截至 2023 年末信用借款占比为 84.8%。授信方面，截至 2023 年末，公司共获得境内银行授信额度 315.4 亿元和境外银行授信额度 1.7 亿美元，未使用银行授信额度充裕，分别为 239.4 亿元和 1.6 亿美元；获取中海石油财务有限责任公司（以下简称“财务公司”）授信额度 70.0 亿元，未使用授信额度 52.7 亿元。债券方面，截至 2024 年 4 月 17 日，公司存续债券包括 1 只公司债 30.0 亿元，3 只境外债合计 13.0 亿美元。此外公司作为上市公司，具有较强的直接融资能力。

2023 年末，公司资产规模继续上升，仍以非流动资产为主；应收账款集中度仍很高，部分款项账龄较长且累计计提坏账准备规模仍较大，存在一定资金占用和回收风险。

2023 年末，公司资产总额同比有所上升，仍以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货和一年内到期的非流动资产等构成。2023 年末，公司货币资金同比大幅增加，主要是收入增长、回款增加所致，其中受限货币资金 0.1 亿元；交易性金融资产同比有所下降，主要是出售货币基金和浮动收益银行理财产品所致；存货同比变化不大，主要为原材料，期末计提跌价准备/合同履约成本减值准备规模较小；一年内到期的非流动资产同比大幅增加，主要是大额存单根据流动性重分类所致；应收账款同比变化不大，其中账龄在一年以内的应收账款账面余额占比为 82.1%，账龄在 3 年以上的应收账款账面余额占比为 17.1%，累计计提应收账款坏账准备 30.1 亿元，其中应收账款第一大欠款方为中国海油子公司中国海洋石油有限公司，账面余额占比 57.4%，未计提坏账准备，前五大欠款账面余额合计占比为 80.9%。公司应收账款集中度仍很高，主要为关联方欠款，同时部分款项账龄较长且累计计提坏账准备规模仍较大，存在一定资金占用和回收风险。



表 7 2021~2023 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	302.7	36.4	281.1	36.4	252.8	34.5
货币资金	65.4	7.9	41.2	5.3	51.1	7.0
交易性金融资产	45.0	5.4	51.1	6.6	57.0	7.8
应收账款	141.3	17.0	141.8	18.4	105.1	14.3
存货	23.7	2.8	25.8	3.3	26.2	3.6
一年内到期的非流动资产	16.8	2.0	0.1	0.01	0.5	0.1
非流动资产合计	529.8	63.6	490.5	63.6	480.3	65.5
固定资产	435.2	52.3	398.2	51.6	391.7	53.4
在建工程	27.4	3.3	25.2	3.3	23.8	3.2
长期待摊费用	26.6	3.2	18.1	2.3	17.1	2.3
资产总计	832.5	100.0	771.6	100.0	733.1	100.0

数据来源：根据公司公开资料整理

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和长期待摊费用等构成。2023 年末，公司固定资产由钻井平台、机器设备、船舶、房屋及建筑物和其他运输工具构成，同比有所增加，主要是购置钻井平台和机器设备以及在建工程转固所致，累计计提折旧 538.8 亿元，累计计提减值准备 94.4 亿元；在建工程同比有所增加；长期待摊费用仍主要是高价周转材料和资产改造支出，同比大幅增加。

从受限资产情况来看，截至 2023 年末，公司所有权或使用权受到限制的资产 0.1 亿元，全部为保函押金，占总资产和净资产比重极低，对资产流动性影响极小。

从资产的运营效率来看，2023 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 24.0 天和 115.5 天，周转效率同比均有所提升。

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债总额同比有所增长，负债结构仍以流动负债为主，整体债务压力不大。

2023 年末，公司负债总额同比有所增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率小幅上升，债务资本比率小幅下降，整体债务压力不大。

公司流动负债主要由短期借款和应付账款等构成。2023 年末，公司短期借款同比小幅减少，其中部分信用借款为向同受中国海油控制的企业借入的款项，期末余额 24.8 亿元，借款年利率为担保隔夜融资利率（SOFR）+0.5%，新增的信用借款为向中国进出口银行借入，期末余额 16.9 亿元，借款年利率均为固定利率，保证借款为公司作为担保人、子公司 COSL Middle East FZE 分别向中国银行（香港）有限公司、香港上海汇丰银行有限公司借入的两笔循环担保借款，借款利率均为 SOFR+0.55%；应付账款同比大幅增加，主要构成仍为服务费、材料采购费和工程及设备款等；此外，一年内到期的非流动负债同比大幅下降，主要是债券到期支付所致。



表 8 2021~2023 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	54.3	13.2	59.4	16.0	22.3	6.4
应付账款	132.5	32.3	108.2	29.1	84.9	24.2
一年内到期的非流动负债	4.6	1.1	13.3	3.6	84.8	24.2
流动负债合计	233.6	57.0	212.9	57.3	220.1	62.7
长期借款	28.1	6.8	23.7	6.4	1.8	0.5
应付债券	121.8	29.7	120.2	32.3	119.8	34.1
其他非流动负债	12.9	3.2	4.6	1.2	0.3	0.1
非流动负债合计	176.3	43.0	158.9	42.7	130.9	37.3
负债总额	409.9	100.0	371.8	100.0	351.0	100.0
短期有息债务	59.0	14.4	72.7	19.6	107.7	30.7
长期有息债务	157.3	38.4	149.6	40.2	127.3	36.3
总有息债务	216.3	52.8	222.3	59.8	235.0	67.0
资产负债率		49.2		48.2		47.9
债务资本比率		33.9		35.7		38.1

数据来源：根据公司公开资料 and 提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和其他非流动负债等构成。2023 年末，公司长期借款同比有所增加，均为信用借款；应付债券同比变动不大；其他非流动负债同比大幅增加，主要是动员收入增加所致。

2023 年末，公司总有息债务规模继续下降，仍以长期有息债务为主，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖度同比大幅提升，能够对短期有息债务形成保障。

2023 年末，公司总有息债务规模同比继续下降，其中短期有息债务规模有所下降，长期有息债务规模小幅增长，仍以长期有息债务为主。从期限结构来看，截至 2023 年末，公司有息债务集中于 2 年内到期，2 年内到期规模占比为 61.6%；期末现金及现金等价物对短期有息债务的保障倍数为 1.0 倍，同比大幅提升，期末现金及现金等价物能够对短期有息债务形成保障。

表 9 截至 2023 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	59.0	74.2	32.4	24.0	4.7	22.0	216.3
占比	27.3	34.3	15.0	11.1	2.2	10.2	100.0

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司无对外担保，且无重大诉讼和仲裁事项。

2023 年末，公司所有者权益规模因利润结转同比有所上升，结构仍以股本、资本公积、未分配利润为主。

2023 年末，公司所有者权益为 422.6 亿元，同比有所增加，仍以股本、资本公积、未分配利润为主，其中股本、资本公积和盈余公积分别为 47.7 亿元、123.6 亿元和 25.1 亿元，同比基本保持不变；未分配利润因 2023 年利润结转同比增加至 225.9 亿元；其他综合收益仍为负值，且规模继续扩大，主要是外币财务报表折算差异所致。



公司盈利对利息的保障度仍处于很高水平，未使用银行授信额度充足，资产负债率不高，整体债务压力不大。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 11.2 倍，同比有所下降，但盈利对利息的保障能力仍处于很高水平。

公司融资渠道以银行借款为主，未使用银行授信额度充足，同时作为上市公司，具有较强的直接融资能力。2023 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.3 倍和 1.2 倍，流动资产能够覆盖流动负债。同期，公司资产负债率不高，整体债务压力不大。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流仍保持较大规模净流入，对负债和利息的保障能力仍很强，投资性和筹资性现金流仍保持大规模净流出。

2023 年，公司经营性现金流仍保持较大规模净流入，且净流入规模同比大幅增长，经营性净现金流对债务和利息的保障能力仍很强；公司投资性现金流继续净流出，净流出规模同比大幅增长，主要是本年购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金同比增加所致；公司筹资性现金流仍为净流出，但净流出规模同比有所下降，主要原因为偿还债务等支付的现金同比减少。

表 10 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	131.0	69.0	74.2
投资性净现金流	-74.6	-37.3	-47.3
筹资性净现金流	-32.8	-48.7	-42.0
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	13.5	9.0	9.1
经营性净现金流/流动负债（%）	58.7	31.9	38.2
经营性净现金流/总负债（%）	33.5	19.1	20.5

数据来源：根据公司公开资料整理

外部支持

公司为高新技术企业，在税收上能够获得一定优惠；公司直接获得的外部支持主要为政府补助及股东授信支持。

公司直接获得的外部支持主要为政府补助，包括产业引导资金、国家重大课题研究专项拨款，2023 年公司收到计入其他收益的政府补助为 0.5 亿元。同时，公司获取财务公司授信额度 70.0 亿元，未使用授信额度 52.7 亿元。此外公司及部分子公司通过高新技术企业认证并获高新技术企业证书，享受 15% 的企业所得税优惠税率。

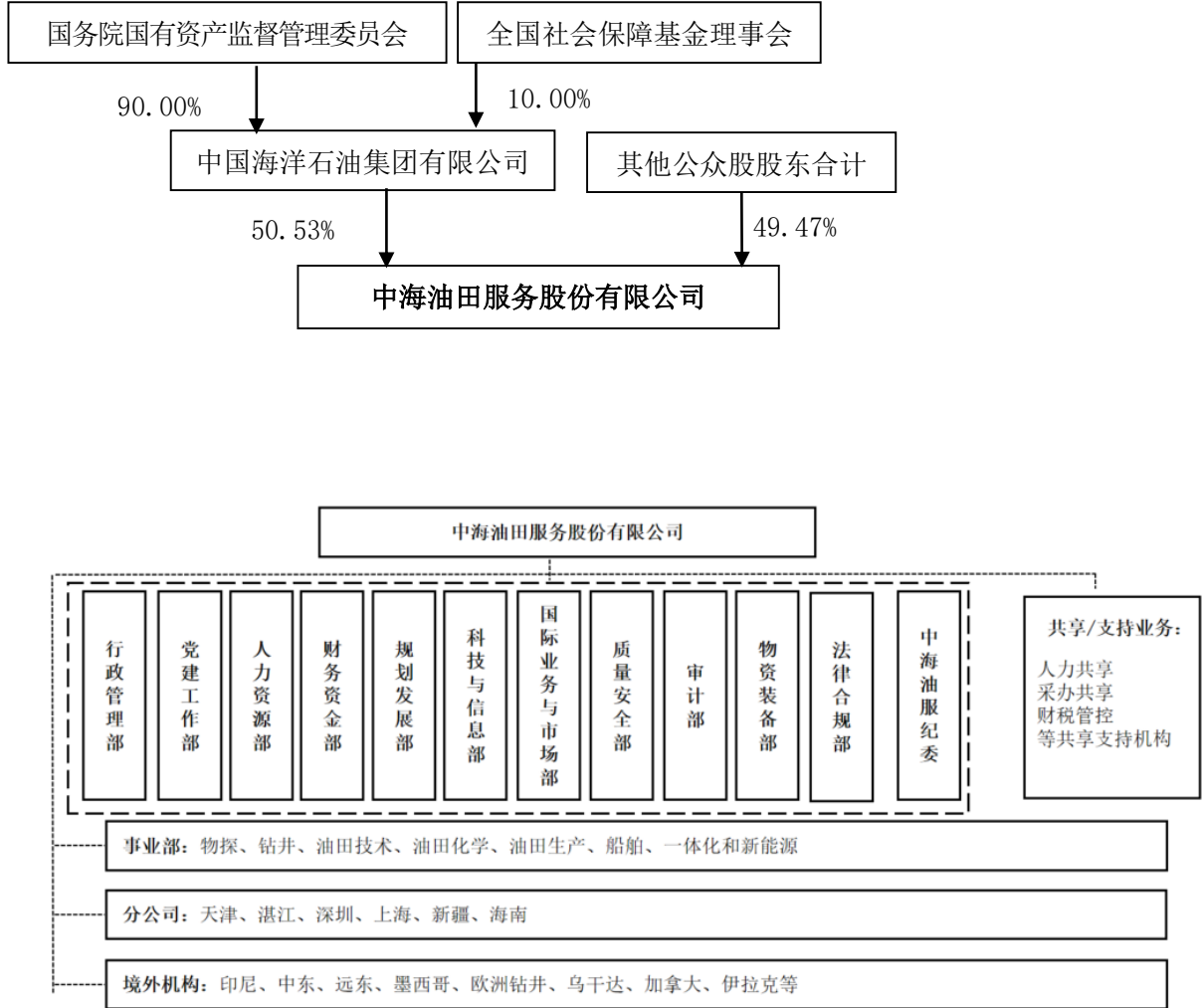
评级结论

综合分析，大公维持中海油服信用等级为 AAA，评级展望维持为稳定。“16 油服 02”信用等级维持为 AAA。



附件 1 公司治理

截至 2023 年末中海油田服务股份有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公开资料和公司提供资料整理。



附件 2 中海油田服务股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	653,908	412,125	511,329
应收账款	1,412,517	1,417,518	1,051,167
存货	237,018	257,622	262,485
固定资产	4,352,188	3,981,751	3,916,728
在建工程	274,475	252,304	238,034
总资产	8,324,583	7,716,074	7,331,171
短期有息债务	589,748	727,461	1,076,924
总有息债务	2,162,887	2,223,133	2,349,802
总负债	4,098,973	3,718,477	3,509,538
所有者权益	4,225,611	3,997,597	3,821,633
营业收入	4,410,862	3,565,890	2,920,300
净利润	328,263	249,920	32,205
经营活动产生的现金流量净额	1,309,590	689,989	742,386
投资活动产生的现金流量净额	-746,136	-373,364	-473,329
筹资活动产生的现金流量净额	-328,383	-486,795	-419,614
毛利率 (%)	15.9	12.3	16.4
营业利润率 (%)	9.7	8.4	3.0
总资产报酬率 (%)	6.3	4.9	2.6
净资产收益率 (%)	7.8	6.3	0.8
资产负债率 (%)	49.2	48.2	47.9
债务资本比率 (%)	33.9	35.7	38.1
流动比率 (倍)	1.3	1.3	1.1
速动比率 (倍)	1.2	1.2	1.0
存货周转天数 (天)	24.0	29.9	36.1
应收账款周转天数 (天)	115.5	124.6	127.7
经营性净现金流/流动负债 (%)	58.7	31.9	38.2
经营性净现金流/总负债 (%)	33.5	19.1	20.5
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	13.5	9.0	9.1
EBIT 利息保障倍数 (倍)	5.4	4.9	2.3
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	11.2	11.5	8.3
现金回笼率 (%)	110.5	102.2	108.2
担保比率 (%)	0	0	0.02



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数	360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。