



# 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2025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【2025】00285

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：

二〇二五年四月二十一日



## 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	2024.04

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2024	2023	2022
总资产	829.5	832.5	771.6
所有者权益	444.2	422.6	399.8
总有息债务	179.0	216.3	222.3
营业收入	483.0	441.1	356.6
净利润	34.0	32.8	25.0
经营性净现金流	110.2	131.0	69.0
毛利率	15.7	15.9	12.3
总资产报酬率	6.5	6.3	4.9
资产负债率	46.4	49.2	48.2
债务资本比率	28.7	33.9	35.7
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	15.5	11.2	11.5
经营性净现金流 / 总负债	27.7	33.5	19.1

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022~2024 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 年财务数据使用 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：曹李慧

电话：010-67413300

传真：010-67413555

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，持续践行“技术驱动”战略，推动自主技术产品规模化应用及海外市场拓展，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，2024 年利润水平同比提升，经营性净现金流对利息的保障能力仍很强；但同时公司部分应收账款账龄较长且累计计提坏账准备规模仍较大，2024 年末存在一定短期偿债压力。

## 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，2024 年持续践行“技术驱动”战略，推动自主技术产品规模化应用及海外市场拓展；
- 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；
- 2024 年，公司利润水平同比提升，经营性净现金流仍保持大规模净流入，对利息的保障能力仍很强。

### 主要风险/挑战：

- 截至 2024 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；
- 截至 2024 年末，公司总有息债务转为以短期有息债务为主，期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成覆盖，存在一定短期偿债压力。



## 评级模型打分表结果

因《通用企业信用评级方法与模型》（版本号：PF-TY-2023-V.1.0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-TY-2024-V.2.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>6.56</b>
（一）市场竞争力	6.65
（二）运营能力	6.90
（三）可持续发展能力	4.08
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>6.43</b>
（一）偿债来源	6.39
（二）债务与资本结构	6.04
（三）保障能力分析	6.66
（四）现金流量分析	7.00
<b>调整项</b>	<b>无</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aaa</b>
<b>外部支持</b>	<b>0</b>
<b>模型结果</b>	<b>AAA</b>

注：大公国际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	2024/04/22	张帅、刘银玲	通用企业信用评级方法与模型 (V.1.0)	<a href="#">点击阅读全文</a>
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)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AAA/稳定	-	-	2007/03/26	杨震宇、冯忠民、杨贺	没有可查历史信息	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 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“大公国际”）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国际对中海油田服务股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际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、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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，主体信用等级有效期为 2025 年 4 月 21 日至 2026 年 4 月 20 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，大公国际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国际所有，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

根据大公国际承做的中海油服信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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 2024 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%，中国海油为公司控股股东，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。跟踪期内，公司治理结构未发生变化。

根据公司提供的中国人民银行出具的企业信用报告，截至 2025 年 2 月 10 日，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

**2024 年我国经济运行整体平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长；2025 年全球经济面临深刻变革，我国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。**

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。当前，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

踏入 2025 年，中国经济迈进转型发展的关键之年。作为“十四五”规划收官之年，2025 年不仅是政策效应不断释放、推动内需市场发展和深化改革开放的关键时期，也是应对全球经济不确定性、



地缘政治多重挑战的重要节点。国家政策层面不断释放的重磅信号，不仅代表着中国经济发展内生动力的转变，更预示着中国改革创新模式的深刻变革。2025 年我国将采取更加积极的财政政策和提振内需政策，支持经济稳定增长。扩内需方面，强化政策支持和政策落实，加快构建完整的内需体系，释放消费潜力，实现消费需求升级。投资方面，加快转型升级激发投资活力，固定资产投资增速有望延续温和回升态势，进而推动三大投资稳中有进。进出口方面，受美国关税政策影响，面临机遇与挑战并存的复杂局面，但在中国贸易结构持续优化和制造业不断升级的趋势下，出口增速或仍将保持韧性。同时，通过降准降息、扩张财政赤字、增加专项债和特别国债等逆周期调节方式，进一步激发国内市场潜力。2025 年我国经济长期向好的基本面没有改变，有望在复杂的国际经济环境中保持经济的稳定增长，并持续朝着高质量发展的方向迈进。

## （二）行业环境

**2024 年，国际油价呈现宽幅震荡趋势，整体表现相对低迷，但全年油田服务行业依然保持了稳健的发展态势；预计 2025 年上游投资增长放缓，全球油田服务市场规模小幅度增长。**

2024 年，全球经济增速放缓。国际货币基金组织（IMF）2025 年 1 月发布的《世界经济展望》报告预测，2024 年全球经济增长 3.2%。2024 年，在世界经济走势、“欧佩克+”产量政策、新能源发展等因素影响下，石油市场持续调整，供需两侧深度博弈。尽管“欧佩克+”坚持减产，但是全球石油需求表现平平，国际油价同比下跌，保障能源安全依然是许多国家的优先事项，以推动全球油气投资保持复苏态势。在利好和利空因素的交织作用下，国际油价呈现宽幅震荡趋势，整体表现相对低迷。2024 年，得益于市场活跃度的提升、全球资源配置的优化、技术创新能力的提升、成本管控力的加强以及各国政府对能源安全的重视和油气勘探开发投资的持续增加，全年油田服务行业依然保持了稳健的发展态势。据 Spears&Associates 的研究报告，2024 年全球油田服务市场规模同比增加 3.1%，行业发展势头良好。与此同时，行业整合趋势延续，一些激进转型的石油公司重新审视能源转型后，调整发展战略，放慢转型步伐，重新聚焦油气生产。

据国际货币基金组织（IMF）预测，2025 年全球经济增长率将为 3.3% 左右。全球经济复苏减速给石油市场带来挑战，国际油价在整体偏宽松的供需格局下承受下行压力。全球天然气市场走势依然强劲，国际气价将维持高位波动。随着全球多国选举和第 29 届联合国气候变化大会碳排放辩论的尘埃落定，能源转型迈入关键一年，国际石油公司仍不遗余力地寻求能源供应与能源转型的平衡。据能源咨询机构 Rystad Energy 预计，2025 年上游投资增长放缓，其中深水油田开发仍旧是投资热点，深水投资将增长 3.0%。由于全球石油行业上游投资的增长速度放缓，导致全球油田服务市场规模小幅度增长，据 Spears&Associates 的研究报告显示 2025 年全球油田服务行业的市场规模同比增加 2.2%。

## 财富创造能力

**2024 年，公司营业收入和毛利润同比均有所增长，毛利率同比变化不大。**

公司仍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。2024 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毛利润的主要来源。

2024 年，公司营业收入和毛利润同比均有所增长，主要系公司保障国家增储上产计划稳步开展，持续优化海外市场布局，主要业务板块工作量有所增加所致；毛利率同比下降 0.2 个百分点，变化不大。分板块来看，油田技术服务收入和毛利润同比均有所增长，毛利率略有增加；钻井服务收入同比有所增长，但毛利润同比下降，毛利率同比减少 1.8 个百分点，主要系当年修理及物料消耗增



加、动员成本摊销等导致成本上升所致；船舶服务收入和毛利润同比均有所增长，毛利率同比增加 1.4 个百分点；物探采集和工程勘察服务收入同比有所增长，但毛利润同比下降，毛利率同比减少 1.1 个百分点，主要系受作业量等增加导致成本上升所致。

**表 2 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>483.0</b>	<b>100.0</b>	<b>441.1</b>	<b>100.0</b>	<b>356.6</b>	<b>100.0</b>
油田技术服务	276.6	57.3	257.6	58.4	196.0	55.0
钻井服务	132.1	27.3	120.7	27.4	103.5	29.0
船舶服务	47.7	9.9	39.4	8.9	37.3	10.4
物探采集和工程勘察服务	26.7	5.5	23.4	5.3	19.9	5.6
<b>毛利润</b>	<b>75.8</b>	<b>100.0</b>	<b>70.0</b>	<b>100.0</b>	<b>43.8</b>	<b>100.0</b>
油田技术服务	63.3	83.6	56.9	81.3	46.2	105.6
钻井服务	9.8	13.0	11.2	16.0	-2.6	-5.8
船舶服务	2.0	2.7	1.2	1.6	-0.03	-0.1
物探采集和工程勘察服务	0.6	0.7	0.8	1.1	0.1	0.3
<b>毛利率</b>		<b>15.7</b>		<b>15.9</b>		<b>12.3</b>
油田技术服务		22.9		22.1		23.6
钻井服务		7.5		9.3		-2.5
船舶服务		4.3		2.9		-0.1
物探采集和工程勘察服务		2.1		3.2		0.7

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，2024 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 77.5%和 22.5%。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；2024 年，公司持续践行“技术驱动”战略，推动自主技术产品规模化应用及海外市场拓展。

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、钻井完井液、定向井、固井、完井、修井、油田增产等专业服务。2024 年，公司持续践行“技术驱动”战略，围绕客户需求深化前瞻性技术布局与产业化能力建设，推动自主技术产品规模化应用及海外市场拓展。

公司在关键领域实现技术突破，以科技创新推动产业创新。“璇玑”高端油气技术装备品牌发布，实现多项技术突破，助力深水深层、低孔低渗等高难度油气开发；“璇玑”系统全尺寸井下仪器已具备“旋导+探边+四条线+自主高速脉冲”能力，指向式旋转导向在渤海油田首次应用成功；“海弘”完井系统在国内海上油田应用超 8,000 井次，实现软件、工具和实验检测平台全系列规模化应用。

海外市场方面，“璇玑”系统高端系列工具及自研多种类测井仪器持续拓展外部市场份额；签订东南亚钻井完井液、电缆测井等项目服务合同，构建“产品+服务”“产品+销售”营销模式。





## （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；2024 年，受中国南方片区台风季影响，公司钻井平台作业日数和可用天使用率均同比下降。

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。2024 年，公司着力开拓大额度、长周期、高价值海外项目，持续推进“海洋装备设计建造中心”建设，促进海洋油气装备制造产业提质升级。“COSLProspector”平台正式启动挪威高日费作业；“南海八号”平台中标南美洲长期高价值钻井项目，实现新区域新客户的“双新”突破；“振海 6 号”平台已入列东海作业；“AE1”平台签订东南亚自升式平台长期作业合同，持续稳固钻井服务在当地市场占有率；“COSLSEEKER”平台中标东南亚某钻井项目，有效拓展东南亚市场。

**表 3 2022~2024 年公司钻井平台作业情况**

项目	2024 年	2023 年	2022 年
合计作业天数（天）	17,502	17,726	16,727
自升式钻井平台	14,160	13,830	13,605
半潜式钻井平台	3,342	3,896	3,122
可用天使用率（%）	83.4	85.2	83.5
自升式钻井平台	85.5	85.9	88.2
半潜式钻井平台	75.6	83.0	67.6
日历天使用率（%）	78.0	79.9	78.5
自升式钻井平台	81.8	80.9	83.3
半潜式钻井平台	65.2	76.2	63.0
平均日收入（万美元/日）	8.8	8.7	7.8
自升式钻井平台	7.5	7.4	6.9
半潜式钻井平台	14.3	13.3	11.4

数据来源：根据公司公开资料整理

截至 2024 年末，公司共运营、管理 62 座钻井平台（包括 48 座自升式钻井平台、14 座半潜式钻井平台）等装备，较 2023 年增加 2 座，均为自升式钻井平台，其中 44 座在中国海域作业，18 座在国际地区作业。2024 年，受中国南方片区台风季影响，公司钻井平台作业日数同比减少 224 天，降幅 1.3%；可用天使用率同比减少 1.8 个百分点，其中半潜式平台受天气因素影响工作量有所减少，使用率同比下降 7.4 个百分点；钻井平台平均日收入同比小幅增长（考虑汇率等因素）。

## （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；2024 年公司所经营和管理的船舶全年累计作业同比大幅增加，收入同比大幅增长。

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 2024 年末运营三用工作船、平台供应船、油田守护船等 200 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。

2024 年，公司加强船舶资源池能力建设，年度作业规模大幅提升，区域市场高端客户群体不断扩大。开拓东南亚市场新客户，强化海上船舶服务统筹能力；首次进入非洲市场完成船舶服务项目，



市场渗透力进一步加强；首次实现工业互联网项目科研成果应用，提升 OSV 船舶物资和设备运维保障的数智化管理水平；“海洋石油 545”船顺应全球绿色低碳发展趋势，对“LNG+新能源”模式升级改造，有效减少船舶能源消耗和碳排放，促进绿色低碳转型升级。

**表 4 2022~2024 年公司船舶作业情况（单位：天）**

项目	2024 年	2023 年	2022 年
油田守护船	11,742	11,573	11,400
三用工作船	34,179	20,964	21,958
平台供应船	24,321	18,408	16,991
多用船	2,713	2,953	2,977
修井支持船	1,004	1,394	1,009
<b>合计</b>	<b>73,959</b>	<b>55,292</b>	<b>54,335</b>

数据来源：根据公司公开资料整理

2024 年，公司船舶服务业务实现营业收入人民币 47.7 亿元，同比增长 20.9%；所经营和管理的船舶全年累计作业同比增加 18,667 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；2024 年公司二维采集和三维采集作业量均同比大幅增长。**

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 2024 年末，公司拥有 5 艘拖缆物探船、5 艘海底地震物探船和 4 艘综合性海洋工程勘察船。2024 年，公司物探采集和工程勘察服务业务中工程勘察业务取得营业收入 7.2 亿元，同比增幅 3.7%。同期，公司物探采集作业完成二维采集 19,951 公里，三维采集 27,142 平方公里，均同比大幅增长。

**表 5 2022~2024 年公司物探船队作业量（单位：公里、平方公里）**

项目	2024 年	2023 年	2022 年
二维采集	19,951	13,125	4,619
三维采集	27,142	20,281	15,110
海底电缆	593	1,390	1,655
海底节点	1,083	701	639

数据来源：根据公司公开资料整理

2024 年，公司依托自主装备和技术研发，做强核心业务，提高采集资料品质与作业效率，自研“海脉”入选我国第四批能源领域首台（套）重大技术装备名单，在我国油气资源的储备和产量提升中发挥重要作用；“海经”海洋地震勘探拖缆成套装备完成东南亚海外地震勘探技术服务作业；海外区域发展取得突破，“海洋石油 721”船完成西非、南美大型三维地震采集任务，工程勘察业务签订首个北美作业服务合同。



## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2024 年公司营业利润、利润总额和净利润同比均有所增长，利润水平同比提升。

2024 年，公司期间费用同比略减，期间费用率同比下降 0.6 个百分点；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；财务费用同比下降，主要是当年偿还借款导致利息费用同比减少所致。同期，投资收益同比有所增长，其他收益同比有所下降。

表 6 2022~2024 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用/营业收入	6.5	7.1	5.5
期间费用	31.4	31.5	19.4
其中：管理费用	11.3	10.4	8.7
研发费用	13.8	12.5	9.8
财务费用	6.2	8.5	0.9
投资收益	2.2	1.9	3.0
其他收益	2.0	2.7	3.2
营业利润	48.4	42.6	30.0
利润总额	46.7	42.4	29.8
净利润	34.0	32.8	25.0
总资产报酬率	6.5	6.3	4.9
净资产收益率	7.7	7.8	6.3

数据来源：根据公司公开资料整理

2024 年，公司营业利润、利润总额和净利润同比均有所增长，利润水平同比提升；总资产报酬率和净资产收益率同比变化不大。

#### 2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道主要为中国海油系统内企业借款及金融机构借款等，截至 2024 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。

公司融资渠道以中国海油系统内企业借款及金融机构借款等为主，截至 2024 年末全部为信用借款。授信方面，截至 2024 年末，公司共获得境内银行授信额度 319.5 亿元和境外银行授信额度 1.0 亿美元，未使用银行授信额度充裕，分别为 261.4 亿元和 0.8 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 57.5 亿元。债券方面，截至 2025 年 3 月末，公司存续债券包括 1 只公司债和 3 只境外债。此外公司作为上市公司，具有较强的直接融资能力。

2024 年末，公司资产总额同比小幅下降，仍以非流动资产为主，固定资产规模较大且累计计提折旧规模较大；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。

2024 年末，公司资产总额同比小幅下降，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、应收账款和存货等构成。2024 年末，公司货币资金同比有所下降，其中受限货币资金 811.9 万元，为保函押金；交易性金融资产同比有所增长，为浮动收益银行理财产品同比增长所致；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 0.5 亿元。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 81.5%，账龄在 3 年以上的应收账款账面余额占比为 17.4%，期末累计计提应收账款坏账准备 30.5 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 58.8%，未计提坏账准备，前五大欠款账面余额合计占比为 81.3%。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。一年内到期的非流动资产同比下降至零，主要是大额存单到期收回所致。

**表 7 2022~2024 年末公司资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	59.7	7.2	65.4	7.9	41.2	5.3
交易性金融资产	55.0	6.6	45.0	5.4	51.1	6.6
应收账款	140.6	17.0	141.3	17.0	141.8	18.4
存货	23.0	2.8	23.7	2.8	25.8	3.3
一年内到期的非流动资产	0	0	16.8	2.0	0.1	0.01
<b>流动资产合计</b>	<b>286.7</b>	<b>34.6</b>	<b>302.7</b>	<b>36.4</b>	<b>281.1</b>	<b>36.4</b>
固定资产	440.7	53.1	435.2	52.3	398.2	51.6
在建工程	35.0	4.2	27.4	3.3	25.2	3.3
长期待摊费用	28.9	3.5	26.6	3.2	18.1	2.3
<b>非流动资产合计</b>	<b>542.8</b>	<b>65.4</b>	<b>529.8</b>	<b>63.6</b>	<b>490.5</b>	<b>63.6</b>
<b>资产总计</b>	<b>829.5</b>	<b>100.0</b>	<b>832.5</b>	<b>100.0</b>	<b>771.6</b>	<b>100.0</b>

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。2024 年末，公司固定资产规模较大，主要由钻井平台、机器设备、船舶、房屋及建筑物和其他运输工具构成，同比小幅增长，累计计提折旧 578.8 亿元，累计计提减值准备 93.7 亿元；在建工程同比增长；长期待摊费用为高价周转材料和资产改造支出，同比有所增长。

从受限资产情况来看，截至 2024 年末，公司所有权或使用权受到限制的资产 811.9 万元，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，2024 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 20.6 天和 105.0 天，周转效率同比均有所提升。

## （二）债务及资本结构

**2024 年末，公司负债总额同比有所下降，负债结构仍以流动负债为主。**

2024 年末，公司负债总额同比有所下降，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率和债务资本比率同比有所下降。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债等构成。2024 年末，公司短期借款同比大幅下降，主要是短期借款大规模到期偿还所致，期末均为向同受中国海油控制的企业借入的信用借款，借款年利率为 4%；应付账款同比有所增长，主要构成为服务费、材料采购费和



工程及设备款等；一年内到期的非流动负债同比大幅增长，主要是一年内到期债券重分类所致。

**表 8 2022~2024 年末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	25.2	6.5	54.3	13.2	59.4	16.0
应付账款	154.2	40.0	132.5	32.3	108.2	29.1
一年内到期的非流动负债	78.1	20.3	4.6	1.1	13.3	3.6
<b>流动负债合计</b>	<b>296.0</b>	<b>76.8</b>	<b>233.6</b>	<b>57.0</b>	<b>212.9</b>	<b>57.3</b>
长期借款	16.7	4.3	28.1	6.8	23.7	6.4
应付债券	51.4	13.3	121.8	29.7	120.2	32.3
其他非流动负债	6.7	1.7	12.9	3.2	4.6	1.2
<b>非流动负债合计</b>	<b>89.2</b>	<b>23.2</b>	<b>176.3</b>	<b>43.0</b>	<b>158.9</b>	<b>42.7</b>
<b>负债总计</b>	<b>385.2</b>	<b>100.0</b>	<b>409.9</b>	<b>100.0</b>	<b>371.8</b>	<b>100.0</b>
短期有息债务	103.3	26.8	59.0	14.4	72.7	19.6
长期有息债务	75.7	19.7	157.3	38.4	149.6	40.2
<b>总有息债务</b>	<b>179.0</b>	<b>46.5</b>	<b>216.3</b>	<b>52.8</b>	<b>222.3</b>	<b>59.8</b>
<b>资产负债率</b>		<b>46.4</b>		<b>49.2</b>		<b>48.2</b>
<b>债务资本比率</b>		<b>28.7</b>		<b>33.9</b>		<b>35.7</b>

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。2024 年末，公司长期借款同比大幅下降，主要是当年偿还长期借款所致，期末均为信用借款；应付债券同比大幅下降，主要是一年内到期债券重分类所致；其他非流动负债同比大幅下降，主要是受部分平台动员收入摊销影响。

**2024 年末，公司总有息债务规模继续下降，转为以短期有息债务为主；期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成覆盖，存在一定短期偿债压力。**

2024 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大幅增长，长期有息债务规模大幅下降，转为以短期有息债务为主<sup>1</sup>。截至 2024 年末，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的保障倍数为 0.5 倍，同比大幅下降且无法对短期有息债务形成覆盖，存在一定短期偿债压力。

截至 2024 年末，公司无对外担保，且无重大未决诉讼和仲裁事项。

**2024 年末，公司所有者权益规模因利润结转同比有所增加，结构仍以股本、资本公积、未分配利润为主。**

2024 年末，公司所有者权益为 444.2 亿元，同比有所增加，仍以股本、资本公积、未分配利润为主，其中股本和资本公积分别为 47.7 亿元和 123.6 亿元，同比保持不变；未分配利润因 2024 年利润结转同比增加至 247.2 亿元。

**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，但截至 2024 年末期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成覆盖，存在一定短期偿债压力。**

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 15.5 倍，同比有所提升，盈利对利息的保障能力仍处于

<sup>1</sup> 公司未提供 2024 年末有息债务期限结构。



很高水平。

公司融资渠道以借款为主，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。2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.0 倍和 0.9 倍，同比均有所下降。同期，期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成覆盖，存在一定短期偿债压力。

### （三）现金流

**2024 年，公司经营性现金流仍保持大规模净流入，对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。**

2024 年，公司经营性现金流仍保持大规模净流入，净流入规模同比有所下降，经营性净现金流对利息的保障能力仍很强；公司投资性现金流继续净流出，净流出规模同比有所下降，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金同比减少所致；公司筹资性现金流仍为净流出，但净流出规模同比大幅增长，主要原因为取得借款收到的现金同比减少。

**表 9 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）**

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	110.2	131.0	69.0
投资性净现金流	-50.8	-74.6	-37.3
筹资性净现金流	-64.6	-32.8	-48.7
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	14.5	13.5	9.0
经营性净现金流/流动负债（%）	41.6	58.7	31.9
经营性净现金流/总负债（%）	27.7	33.5	19.1

数据来源：根据公司公开资料整理

## 外部支持

**公司能够获得税收优惠、政府补助等外部支持。**

税收优惠方面，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。政府补助方面，公司获得产业引导资金、国家重大课题研究专项拨款，2024 年公司收到计入其他收益的政府补助为 1.7 亿元。

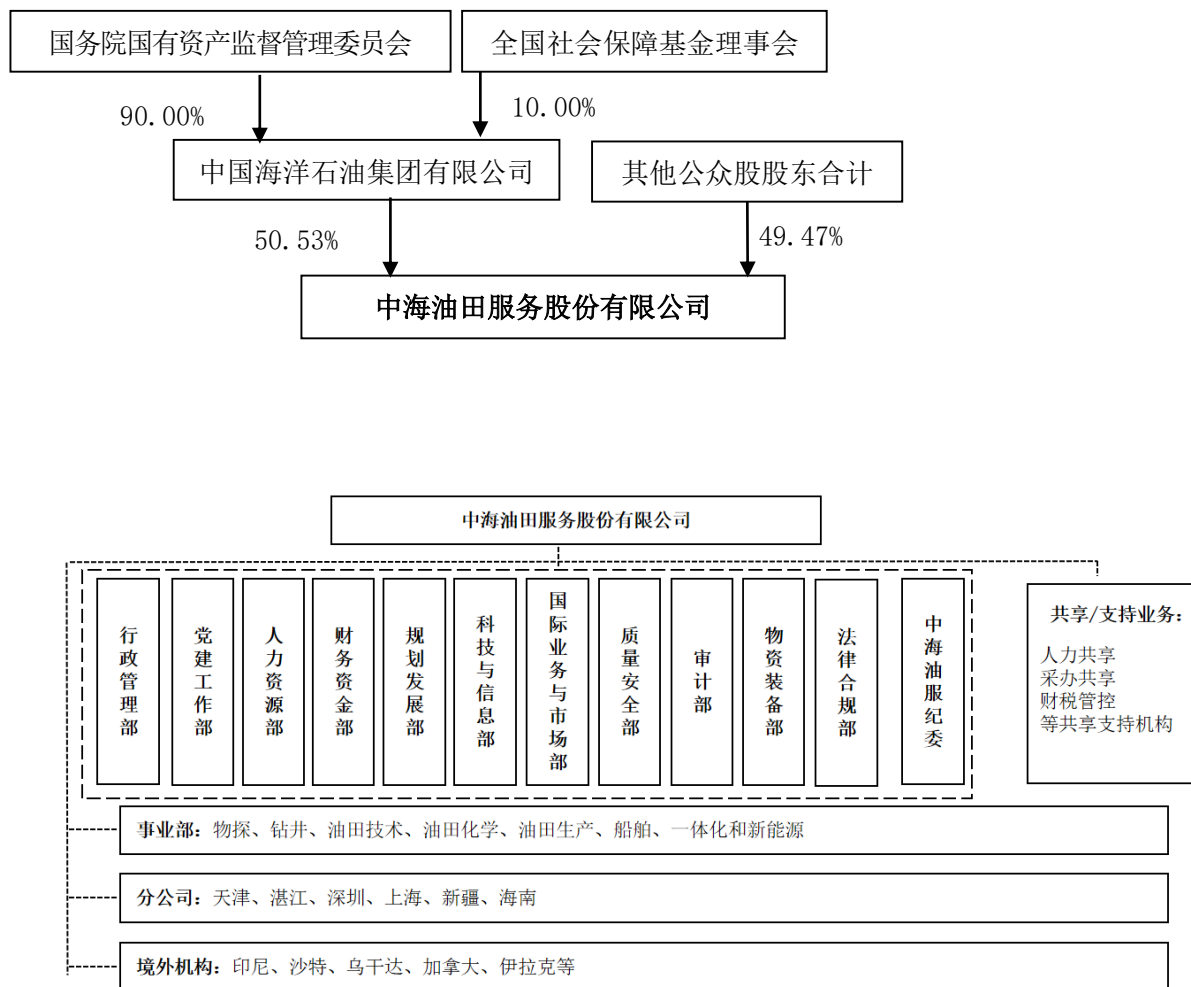
## 评级结论

综合分析，大公国际维持中海油服信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“16 油服 02”信用等级维持 AAA。



## 附件 1 公司治理

### 截至 2024 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: 亿元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年 (重述后)
货币资金	59.7	65.4	41.2
<b>总资产</b>	<b>829.5</b>	<b>832.5</b>	<b>771.6</b>
短期有息债务	103.3	59.0	72.7
总有息债务	179.0	216.3	222.3
<b>总负债</b>	<b>385.2</b>	<b>409.9</b>	<b>371.8</b>
<b>所有者权益</b>	<b>444.2</b>	<b>422.6</b>	<b>399.8</b>
营业收入	483.0	441.1	356.6
净利润	34.0	32.8	25.0
经营性净现金流	110.2	131.0	69.0
投资性净现金流	-50.8	-74.6	-37.3
筹资性净现金流	-64.6	-32.8	-48.7
毛利率 (%)	15.7	15.9	12.3
营业利润率 (%)	10.0	9.7	8.4
总资产报酬率 (%)	6.5	6.3	4.9
净资产收益率 (%)	7.7	7.8	6.3
资产负债率 (%)	46.4	49.2	48.2
债务资本比率 (%)	28.7	33.9	35.7
流动比率 (倍)	1.0	1.3	1.3
速动比率 (倍)	0.9	1.2	1.2
存货周转天数 (天)	20.6	24.0	29.9
应收账款周转天数 (天)	105.0	115.5	124.6
经营性净现金流/流动负债 (%)	41.6	58.7	31.9
经营性净现金流/总负债 (%)	27.7	33.5	19.1
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	14.5	13.5	9.0
EBIT 利息保障倍数 (倍)	7.1	5.4	4.9
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	15.5	11.2	11.5
现金回笼率 (%)	105.8	110.5	102.2
担保比率 (%)	0	0	0





## 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
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



## 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。