



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2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
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【2023】00287

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”、“16 油服 04”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”、“16 油服 04”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：

二〇二三年四月二十四日



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	2022.04
16 油服 04	29	7(5+2)	AAA	AAA	2022.04

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
总资产	771.8	733.1	759.4
所有者权益	399.0	382.2	386.9
总有息债务	222.3	235.0	258.1
营业收入	356.6	292.0	289.6
净利润	24.9	3.2	27.2
经营性净现金流	69.0	74.2	75.5
毛利率	12.3	16.4	23.0
总资产报酬率	4.9	2.6	5.6
资产负债率	48.3	47.9	49.1
债务资本比率	35.8	38.1	40.0
EBITDA 利息保障倍数(倍)	11.0	7.8	9.7
经营性净现金流/总负债	19.1	20.5	19.7

注：公司提供了 2022 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 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。本报告 2021 年数据使用 2022 年审计报告的年初数。

主要观点

中海油田服务股份有限公司（以下简称“中海油服”或“公司”）主要从事油田技术服务、钻井服务等业务。跟踪期内公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，盈利能力大幅提升，经营性净现金流对债务和利息的保障能力仍很强；但公司应收账款计提信用损失准备规模较高，且在建工程资金仍有一定的资金需求，仍面临一定资金支出压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司作为近海油田技术服务供应商，2022 年继续加大研发力度，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，同时拥有近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队，并提供中国近海物探采集、勘察服务，地位显著；
- 2022 年，公司盈利能力大幅提升，经营性现金流仍保持较大规模的净流入，对债务和利息的保障能力很强。

主要风险/挑战：

- 公司在建工程仍有一定的资金需求，面临一定的资金支出压力；
- 2022 年末，公司应收账款集中度仍很高，账龄较长且计提信用损失准备规模较大，存在一定资金占用和回收风险。

评级小组负责人：张 帅

评级小组成员：王 洋

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《一般工商企业信用评级方法》，版本号为 PF-YBGS-2022-V. 3. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用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	6.26
（一）市场竞争力	6.42
（二）运营能力	6.65
（三）可持续发展能力	2.28
要素二：偿债来源与负债平衡	6.35
（一）偿债来源	5.95
（二）债务与资本结构	6.47
（三）保障能力分析	6.57
（四）现金流量分析	6.79
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	2022/4/24	肖尧、王洋	一般工商企业信用评级方法(V.2)	点击阅读全文
	16 油服 04	AAA				
AAA/稳定	16 油服 04	AAA	2016/9/23	李晗、王晶晶	大公评级方法总论(修订版)	点击阅读全文
AAA/稳定	16 油服 02	AAA	2016/4/7	胡聪、彭娴	大公评级方法总论(修订版)	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或其发行人/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，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。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，对评级对象或其发行人做出维持、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存续债券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。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

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
16 油服 04	29.00	7.2862 ¹	2016.10.24~ 2023.10.24	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(原名：中国海洋石油总公司，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 2022 年末，公司注册资本和股本均为 47.72 亿元，其中，中国海油持股 50.53%，仍为第一大股东；国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有中国海油 90%的股份，全国社会保障基金理事会持有中国海油 10%的股份，公司实际控制人为国务院国资委。

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 2023 年 1 月 12 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。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。

¹ “16 油服 04”于 2021 年 10 月回售 21.7138 亿元，此外票面利率由 3.35%调整为 2.90%。



偿债环境

（一）宏观环境

2022 年尽管面临多重超预期因素冲击，但我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面依然不变，经济总量再上新台阶。随着稳增长政策效应的不断显现，未来经济结构将持续优化并逐步释放内需增长空间，经济发展质量将进一步提升。

2022 年，受国际地缘政治冲突等超预期因素影响，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济新的下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。微观政策持续激发市场主体活力，结构政策着力畅通国民经济循环，科技政策扎实落地，改革开放政策激活发展动力，区域政策增强发展的平衡性协调性，社会政策兜住兜牢民生底线。

2023 年，国内经济增长企稳向上基础尚需巩固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。2023 年消费将逐渐恢复，对经济增长的拉动率和贡献率将提高至合理水平；基础设施投资、制造业投资对经济的拉动作用仍将处于高位，房地产投资增速下降幅度将会收窄；外需持续放缓将拖累出口增速回落，内需企稳回升将带动进口总量增长。积极的财政政策将加力提效，继续发挥提振消费、引导资本投资，促进经济进一步恢复与增长的重要作用。稳健的货币政策将精准有力，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，加大对重点领域的支持，有效防范化解重大金融风险，推动经济运行整体好转。2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年，国际石油公司加大油气勘探开发投入，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 2023 年，国际原油价格走势大概率中高位运行，全球上游资本支出有所增加，带动全球油服行业景气度进行上升。

2022 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，上游勘探投资增加主要集中于陆地而海上增加有限，全球钻井平台使用率小幅提升，部分区域油田服务市场需求强劲，



但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技术服务，逐步进行绿色低碳转型。转型的主要途径包括，一是剥离非核心业务，聚焦主营业务；二是加快传统服务产业的数字化、智能化，运用数字技术赋能传统行业，提高生产效率；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。

据国际货币基金组织（IMF）的《世界经济展望》报告统计，2022 年世界经济增速为 3.4%，与 2021 年相比世界经济增速放缓。在能源短缺背景下，2022 年国际油价震荡攀升后下行。标普全球（S&P Global）报告显示，在油价高企和确保能源安全等有利因素的推动下，全球石油行业上游资本支出 2022 年为 4,990 亿美元，相比 2021 年增幅为 39%。

随着全球气候合作推动的减排等因素，全球能源结构将继续逐步转型，但 2040 年前，全球能源主体仍为化石能源。据国际能源署（IEA）发布的研究报告，2023 年国际原油价格走势大概率是宽幅震荡，较长时间处于中高位运行。在当前全球经济增长前景减弱和石油市场不确定性加剧的情景下，石油公司上游投资比较谨慎，依据 IHS Markit 咨询公司最新发布的《全球上游支出报告》的结论，预计 2023 年全球上游资本支出约 5,612 亿美元，增幅为 12.42%，带动全球油服行业景气度进行上升。

财富创造能力

2022 年，公司营业收入同比增长较多，但受全球通胀和公司市场布局调整的影响，成本压力有所上升，毛利率有所下降；受增储上产保障国家能源安全、加快深海油气资源勘探开发的战略推动，公司国内工作量稳中有升，因加速海外市场布局，有效完善国际化供应链支持保障能力，海外业务增长明显。

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。2022 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，油田技术服务成为公司主要毛利润来源。

2022 年，公司营业收入同比增幅 22.1%，毛利润同比下降 8.7%。分板块来看，油田技术服务收入和毛利润分别同比增长 29.9%和 4.5%；因作业量增长，钻井服务收入同比增长 17.8%，但随着作业量增加，作业前准备、日常修理、特检安排增多和修理原材料价格上涨，导致成本增加较多，进而导致毛利润下降为负值；公司船舶服务收入因作业量增加同比增长 12.6%，但同样因作业量增加导致的外包增加以及修理及物料消耗增加，船舶服务毛利润同比下降为负值；物探采



集和工程勘察服务收入和毛利润同比均有所下降，但占比很小。

2022 年，主要受全球通胀和公司市场布局调整的影响，物料消耗、分包支出等与生产相关的营业成本均有所上升，公司毛利率同比减少 4.1 个百分点。

表 2 2020~2022 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	356.6	100.0	292.0	100.0	289.6	100.0
油田技术服务	196.0	55.0	150.8	51.7	133.2	46.0
钻井服务	103.5	29.0	87.8	30.1	114.7	39.6
船舶服务	37.3	10.4	33.1	11.3	29.2	10.1
物探采集和工程勘察服务	19.9	5.6	20.3	7.0	12.5	4.3
毛利润	43.8	100.0	47.9	100.0	66.7	100.0
油田技术服务	46.2	105.6	44.2	92.3	38.3	57.4
钻井服务	-2.6	-5.8	0.3	0.6	29.8	44.7
船舶服务	-0.03	-0.1	2.9	6.1	2.2	3.3
物探采集和工程勘察服务	0.2	0.3	0.5	1.1	-3.6	-5.4
毛利率	12.3		16.4		23.0	
油田技术服务	23.6		29.3		28.8	
钻井服务	-2.5		0.3		26.0	
船舶服务	-0.1		8.8		7.6	
物探采集和工程勘察服务	0.8		2.5		-28.8	

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，2022 年占总营业收入比重为 82.4%，国内收入同比增幅 19.5%，受增储上产保障国家能源安全、加快深海油气资源勘探开发的战略推动，国内工作量稳中有升，服务价格基本稳定。2022 年公司紧抓行业复苏机会，加速海外市场布局，有效完善国际化供应链支持保障能力，其中来源于国际市场的营业收入为人民币 62.8 亿元，同比增幅 35.9%，占公司当年营业收入的 17.6%。

（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；2022 年，公司继续加大自主研发力度，实现多项研究成果转化，从而在东南亚、美洲、非洲、中东均实现综合一体化服务突破。

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。2022 年，公司取得一系列技术成果及应用转化突破：完井工具突破耐温 350℃ 密封技术难题，形成 10 余种热采全井筒完井工具；自主研发高温堵调技术，助力海上首个过热蒸汽驱项目增油增产；自研射流泵注采一体化技术助力



国内首个海上超稠油热采开发某油田顺利投产；高端电缆测井技术持续突破，攻克了 235℃超高温大满贯、205℃高温电成像等 28 种电缆测井关键核心技术，特色技术套后中子密度测量技术完成水平井商业化作业，小井眼高温电动大直径取心仪完成首次商业作业，高温声成像创造了 202℃的最高作业温度纪录，高温高压电缆测井技术装备累计作业突破 200 口井，实现大规模商业化应用；自主研发“璇玑”旋转导向及随钻测井系统实现全规格现场作业能力，同时建成并投产首条该系统智能加工生产线，实现高端机加工工艺能力全覆盖，推动“自足型”的作业驱动模式向“外输型”的产品驱动模式转化；自研水基钻井液高温降滤失剂、高效润滑剂等核心产品成功打破技术垄断并实现产业化推广；首创深水固井温压测量短节在南海油田实现成功应用，耐温极限突破 180℃；联合高校优质资源，加快推进海上碳封存及储气库固井关键技术研究取得重要进展，为满足 CCUS、储气库等新型应用场景提供技术支撑。

海外市场方面，公司自主研发的高端远控深水水泥头在国际市场首秀成功，自研地层测试光谱分析模块在东南亚某井顺利完成作业，打破外商关键技术垄断，新技术“钻杆传输 EMRT 核磁”在南美洲海域完成首次作业，钻井液服务首次进入东南亚某传统油服区域并顺利作业，获得中东 2 年期电缆测井与射孔服务合同和东南亚海上 3 年固井服务合同，在东南亚、美洲、非洲、中东均实现综合一体化服务突破，且部分地区取得长期作业合同；全年获得多个技术产品海外区域销售合同，实现璇玑系统首次外销、MUIL 仪器规模化销售、自研 EFDT 仪器首次海外销售。

（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，地位显著；2022 年，受全球海上平台需求上升影响，公司钻井作业量和装备使用率均有所上升，但日均收入小幅下滑。

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。2022 年，公司紧跟海上油气行业回暖态势和全球钻井平台需求上升机会，国内合理配置大型装备资源，海外加速全球市场布局调整，完善国际化供应链支持保障能力，优化大型装备综合管理利用效能。“招商海龙 8”圆满完成我国首口浅水水下采油树系统开发项目钻完井作业；“海洋石油 944”实现南海西部大位移井井深最深、轨迹躺平段最长的超大位移井完井作业；“挑战者”在作业中刷新渤海油田浅层大位移井最大水垂比纪录；“南海四号”在南海西部完成页岩油探井压裂测试作业并获得商业油流，标志着我国海上页岩油勘探取得重大突破；“海洋石油 982”承钻我国海上首个深水高温高压气田项目；“国硕”



入列后开启东南亚市场深入合作，获得作业合同并正式启动；欧洲三座半潜平台年内逐步恢复作业；公司于中东市场获得多份钻井平台服务长期合同，合同金额总计约人民币 140 亿元。

表 3 2020~2022 年公司钻井平台作业情况

项目	2022 年	2021 年	2020 年
合计作业天数（天）	16,727	14,082	14,569
自升式钻井平台	13,605	11,383	11,427
半潜式钻井平台	3,122	2,699	3,142
可用天使用率（%）	83.5	71.9	75.0
自升式钻井平台	88.2	75.8	78.2
半潜式钻井平台	67.6	59.3	65.3
日历天使用率（%）	78.5	69.1	71.6
自升式钻井平台	83.3	73.3	75.0
半潜式钻井平台	63.0	55.5	61.3
平均日收入（万美元/日）	7.8	8.2	9.5
自升式钻井平台	6.9	7.0	7.0
半潜式钻井平台	11.4	13.5	18.6

数据来源：根据公司公开资料整理

截至 2022 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 2021 年增加 5 座，均为自升式钻井平台，其中 37 座在中国海域作业，与 2021 年持平，13 座在国际地区作业，同比增加 4 座，9 座待命中，3 座在船厂修理。2022 年，受全球海上平台需求上升影响，公司钻井作业量和装备使用率均有所上升，其中钻井平台作业日数同比增长 18.8%，可用天使用率和日历天使用率同比增加 11.6 个百分点和 9.4 个百分点，钻井平台的平均日收入小幅下降（考虑汇率等因素）。

（三）船舶服务

公司拥有中国近海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；2022 年，公司所经营和管理的船舶作业量同比有所增加，收入同比有所增长，使用率同比保持稳定。

公司拥有中国近海规模最大及功能最齐全的近海工作船船队，截至 2022 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。

2022 年，公司完成 12 艘 LNG 动力船舶交付，形成 OSV（Off shore Support Vessel）行业全球规模最大的 LNG 动力船船队，每年可减少碳排放 12,000 吨，



其中首批同时搭载 4 种智能系统的 LNG 动力守护船舶“海洋石油 542”、“海洋石油 547”可实现对船舶航行、水文、气象等信息进行整合和数据分析，有效推动智能集成平台、智能航行、智能机舱、智能能效的船舶数智化转型。

表 4 2020~2022 年公司船舶作业情况（单位：天）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
油田守护船	11,400	12,449	13,154
三用工作船	21,958	20,415	18,655
平台供应船	16,991	13,491	12,232
多用船	2,977	2,676	2,745
修井支持船	1,009	1,009	1,252
合计	54,335	50,040	48,038

数据来源：根据公司公开资料整理

2022 年，公司船舶服务业务实现营业收入人民币 37.3 亿元，同比增长 12.6%；所经营和管理的船舶全年累计作业同比增加 4,295 天，日历天使用率为 91.1%，使用率同比保持稳定。

（四）物探采集和工程勘察服务

公司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；2022 年公司推动技术转型升级，实现多项研究成果转化。

公司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 2022 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。2022 年，公司物探采集和工程勘察服务业务营业收入同比变化不大，其中工程勘察业务全年取得营业收入 5.6 亿元。

表 5 2020~2022 年公司物探船队作业量（单位：公里、平方公里）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
二维采集	4,619	3,353	9,652
三维采集	15,110	18,010	14,457
其中：多用户	0	3,640	2,918
海底电缆	1,655	1,801	943
海底节点	639	641	0

数据来源：根据公司公开资料整理

2022 年全球物探船使用率仍处于低谷期，海上物探行业产能过剩影响延续，复苏启动缓慢。公司积极推动技术转型升级，自主拖缆成套采集装备列装 12 缆物探船“海洋石油 720”并实现商业化应用，成为全球掌握此项自主研发技术和装备能力的服务商之一；自主研发的海底地震节点（OBN）采集装备实现产品定



型及小批量制造；国内首次实现拖缆和海底节点联合采集、双船四源混叠采集等一系列技术突破，改善古近系、中生界层目的层勘探资料品质；工程勘察在南海超深水海域成功完成泥面下静力触探原位测试作业；海外市场顺利完成东南亚二维采集作业，并为 2023 年开启新的东南亚大型二维采集服务合同奠定基础。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，受汇兑收益增加以及固定资产减值损失大幅下降影响，公司利润水平同比大幅上升。

2022 年，因装备运营管理能力持续提升，公司营业收入同比增长较多，受全球通胀和公司市场布局调整的影响，物料消耗、分包支出等与生产相关的营业成本均有所上升，毛利率同比下降 4.1 个百分点。

表 6 2020~2022 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	356.6	292.0	289.6
毛利率	12.3	16.4	23.0
期间费用/营业收入	5.5	8.9	9.4
销售费用	0.1	0.3	0.3
管理费用	8.7	7.2	6.6
研发费用	9.8	9.6	7.7
财务费用	0.9	8.7	12.6
资产减值损失	0.2	20.2	14.7
信用减值损失	0.5	0.2	0.1
投资收益	3.0	4.2	4.8
其他收益	3.2	2.6	2.1
营业利润	30.0	8.8	31.7
营业外收入	0.8	3.4	2.9
营业外支出	0.9	1.3	0.9
利润总额	29.8	10.9	33.8
净利润	24.9	3.2	27.2
总资产报酬率	4.9	2.6	5.6
净资产收益率	6.2	0.8	7.0

数据来源：根据公司公开资料整理

2022 年，公司期间费用同比减少 6.4 亿元，期间费用率同比下降 3.4 个百分点，其中研发费用同比继续增长，主要是科研项目费用化投入增加所致；财务费用同比继续大幅下降，主要是受汇率波动影响，本年汇兑收益增加所致。2022 年，公司资产减值损失大幅减少，主要是部分装备使用率恢复到正常水平，未计



提大额固定资产减值损失；信用减值损失仍主要为应收账款信用减值损失，有所增加；投资收益同比有所下降，主要是长期股权投资收益减少所致；其他收益同比继续增加，主要为增值税加计抵减同比增多所致；营业外收入主要为保险赔款，同比减少。同期，公司营业利润、利润总额和净利润同比均大幅上升，扣非净利润由 2021 年的-6.3 亿元增加至 18.3 亿元，公司盈利水平同比大幅上升。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道主要为借款，此外公司作为上市公司，具有一定资本市场融资能力。

公司融资渠道以借款为主，截至 2022 年末信用贷款占长短期借款比重 58.0%，其中短期借款利率分别为 LIBOR+0.5%、SOFR+0.69%和 SOFR +0.55%，长期借款利率分别为 1.08%、SOFR (3M) +0.6%和 SOFR (1M) +0.4%。授信方面，截至 2022 年末，公司共获得授信额度 341.8 亿元，未使用银行授信额度充裕，为 266.3 亿元²，此外公司作为上市公司，具有一定的资本市场融资能力。

2022 年末，公司资产规模有所上升，仍以非流动资产为主；应收账款集中度很高，账龄较长且计提信用损失准备较大，存在一定资金占用和回收风险。

2022 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、应收账款和存货等构成。2022 年末，公司货币资金继续同比大幅减少，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所致；存货同比变化不大，主要为原材料；应收账款同比大幅增加，主要是作业收入同比大幅增加所致，其中账龄一年以内的应收账款账面余额占比为 82.0%，账龄在 3 年以上的应收账款账面余额占比为 17.1%，累计计提应收账款信用损失准备 29.8 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 61.8%，未计提信用损失准备，前五大欠款账面余额合计占比为 83.0%。总体看，公司应收账款集中度很高，账龄较长且计提信用损失准备规模较大，主要为关联方欠款，存在一定资金占用和回收风险。

² 截至 2021 年末，公司共获得授信额度 344.6 亿元，未使用银行授信额度充裕，为 265.0 亿元。



表 7 2020~2022 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	281.1	36.4	252.8	34.5	263.2	34.7
货币资金	41.2	5.3	51.1	7.0	65.9	8.7
交易性金融资产	51.1	6.6	57.0	7.8	55.4	7.3
应收账款	141.8	18.4	105.1	14.3	102.1	13.4
存货	25.8	3.3	26.2	3.6	22.7	3.0
非流动资产合计	490.7	63.6	480.3	65.5	496.2	65.3
固定资产	398.2	51.6	391.7	53.4	420.9	55.4
在建工程	25.2	3.3	23.8	3.2	31.5	4.1
长期待摊费用	18.1	2.3	17.1	2.3	16.8	2.2
其他非流动资产	23.3	3.0	20.0	2.7	3.4	0.5
资产总计	771.8	100.0	733.1	100.0	759.4	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、其他非流动资产和长期待摊费用等构成。2022 年末，公司固定资产同比有所增加，主要是在建工程转固所致，累计计提折旧 508.6 亿元，累计计提减值准备 92.9 亿元，当年增加 0.3 亿元。同期，公司在建工程同比有所增加；长期待摊费用主要是高价周转材料和资产改造支出，同比小幅增加；其他非流动资产有所增加，仍主要为大额存单。

从受限资产情况来看，截至 2022 年末，公司所有权或使用权受到限制资产的合计 0.1 亿元，全部为保函押金和在途资金，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，2022 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 29.9 天和 124.6 天，周转效率同比均有所提升。

（二）债务及资本结构

2022 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。

2022 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、应付账款和一年内到期的非流动负债等构成。2022 年末，公司短期借款同比大幅增加，其中信用借款为向同受中国海油控制的企业借入的款项，借款年利率为伦敦银行同业拆息("LIBOR")+0.5%，新增的保证借款为 35.0 亿元，为公司作为担保人、子公司 COSL Middle East FZE ("CME") 向中国银行(香港)有限公司、香港上海汇丰银行有限公司分别借入的两笔循环担保借款，借款利率分别为担保隔夜融资利率("SOFR")+0.69%、SOFR+0.55%；应付账款同比大幅增加，主要构成为服务费、材料费和资本性支出；



一年内到期的非流动负债同比大幅下降，主要是偿还到期的 15 亿元的“07 中海油服债”和 10 亿美元的高级无抵押美元债券票据本息所致。

表 8 2020~2022 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	59.4	15.9	22.3	6.4	22.8	6.1
应付账款	108.2	29.0	84.9	24.2	88.5	23.7
一年内到期的非流动负债	13.3	3.6	84.8	24.2	35.1	9.4
流动负债合计	212.9	57.1	220.1	62.7	168.8	45.3
长期借款	23.7	6.3	1.8	0.5	1.9	0.5
应付债券	120.2	32.2	119.8	34.1	194.6	52.2
租赁负债	5.7	1.5	5.7	1.6	3.7	1.0
非流动负债合计	159.9	42.9	130.9	37.3	203.8	54.7
负债总额	372.9	100.0	351.0	100.0	372.5	100.0
短期有息债务	72.7	19.5	107.7	30.7	57.9	15.5
长期有息债务	149.6	40.1	127.3	36.3	200.1	53.7
总有息债务	222.3	59.6	235.0	67.0	258.1	69.3
资产负债率		48.3		47.9		49.1
债务资本比率		35.8		38.1		40.0

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为长期借款、应付债券和租赁负债。2022 年末，公司长期借款同比大幅增加，均为信用借款，新增部分为中海石油保险有限公司收到 1.0 亿美元贷款、中国海油的 1.3 亿美元贷款和从海外石油天然气有限公司收到 8,200 万美元贷款；应付债券同比小幅增加，主要为汇率调整所致；租赁负债同比基本持平。

2022 年末，公司总有息债务规模有所下降，但短期有息债务占比仍较高，面临一定的短期偿债压力；公司无重大或有事项。

2022 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减少。从期限结构来看，截至 2022 年末，公司短期有息债务占比为 32.7%，仍相对集中，长期有息债务主要于未来 2 年以后陆续到期。整体来看，公司仍面临一定短期偿债压力。

表 9 截至 2022 年末公司有息负债期限结构（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	72.7	2.7	71.4	31.3	22.4	21.7	222.3
占比	32.7	1.2	32.1	14.1	10.1	9.8	100.0

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年末，公司无对外担保，且无重大诉讼和仲裁事项。



2022 年末，因利润结转，公司所有者权益规模同比有所上升。

2022 年末，公司所有者权益为 399.0 亿元，同比有所增加，其中股本、资本公积和盈余公积分别为 47.7 亿元、123.7 亿元和 25.1 亿元，同比保持不变；未分配利润因 2022 年利润结转增加 16.4 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；少数股东权益同比有所增加，主要原因是本年取得部分合营公司实质控制权，但少数股东权益规模仍较小。

公司盈利对利息的保障度有所提升，融资渠道通畅，经营性净流入对债务的保障能力仍很强；应收账款和固定资产占比较高，可变现能力一般；整体债务压力不大。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 11.0 倍，同比有所上升，盈利对利息的保障能力有所提升且处于较好水平。

公司融资渠道以借款为主，同时作为上市公司，具有一定资本市场融资能力，此外公司经营性现金流仍保持较大规模的净流入，对债务的保障能力仍强。2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.3 倍和 1.2 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度一般。

公司固定资产和应收账款占比较高，可变现能力一般，但受限资产规模很小；有息债务规模占总负债的比重有所下降，短期有息债务规模大幅下降，资产负债率不高，整体债务压力不大。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流仍保持较大规模净流入，对债务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；在建工程仍有一定的资金需求，面临一定的资金支出压力。

2022 年，公司经营性现金流仍保持较大规模净流入，但净流入规模有所减少，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，净流出规模同比有所下降，主要是本年购买理财产品等支出的现金同比减少所致；公司筹资性现金流仍为净流出，且净流出规模同比有所增加，主要原因为偿还债务等支付的现金同比增加。

**表 10 2020~2022 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）**

项目	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	69.0	74.2	75.5
投资性净现金流	-37.3	-47.3	-33.4
筹资性净现金流	-48.7	-42.0	-7.3
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	9.0	9.1	8.5
经营性净现金流/流动负债（%）	31.9	38.2	41.1
经营性净现金流/总负债（%）	19.1	20.5	19.7

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2022 年末，公司主要在建工程为设备维护升级等形成的其他在建工程，总体而言，公司面临一定的资金支出压力。

外部支持

公司为高新技术企业，在税收上能够获得一定的优惠；公司直接获得政府补助规模较小。

公司直接获得的外部支持主要为政府补助，为产业引导资金、国家科技计划项目补助，2022 年公司收到计入其他收益的政府补助为 0.5 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

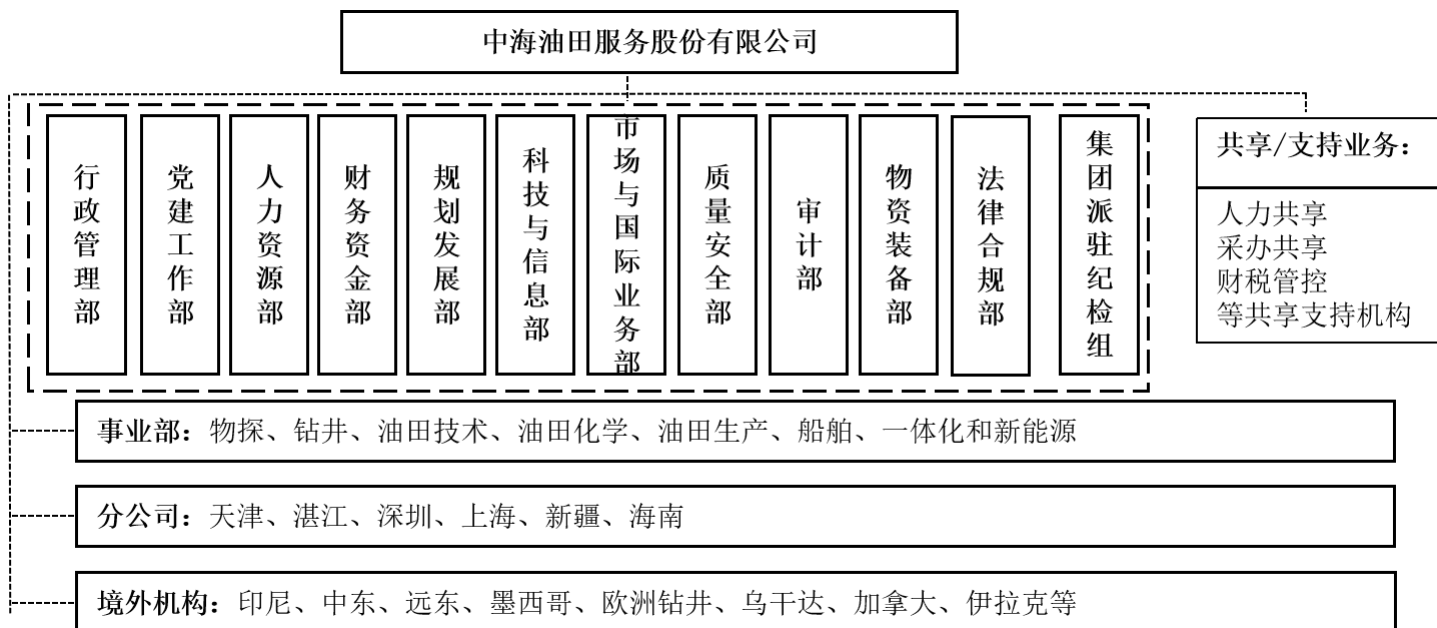
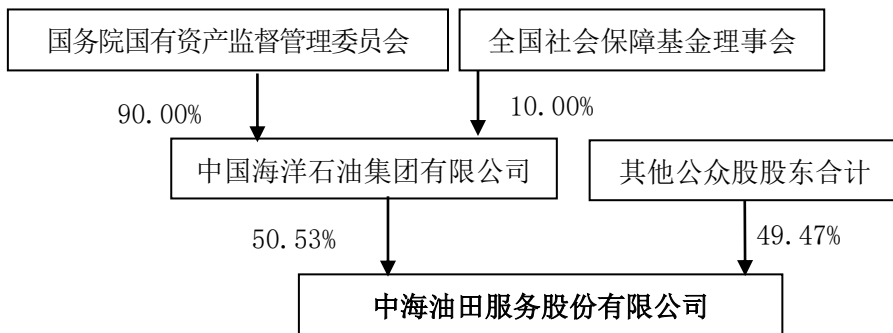
2022 年，国际石油公司加大油气勘探开发投入，但国际油田服务市场竞争依旧激烈，油服公司绿色低碳转型逐步推进。随着全球上游资本支出有所增加，带动全球油服行业景气度进行上升。公司仍是中国近海市场最大规模的综合性油田服务企业，业务覆盖油气田勘探、开发和生产全过程，拥有很强的规模及技术优势。2022 年，公司盈利能力大幅提升，经营性现金流仍保持较大规模的净流入，对债务和利息的保障能力很强。但公司应收账款账龄较长且计提信用损失准备规模仍较大，且在建工程资金需求量较大，仍面临一定的资金支出压力。

综合分析，大公维持中海油服信用等级为 AAA，评级展望维持稳定，“16 油服 02”和“16 油服 04”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 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	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	412,125	511,329	658,740
应收账款	1,417,518	1,051,167	1,021,221
其他应收款	11,802	19,355	15,398
存货	257,622	262,485	226,527
固定资产	3,981,751	3,916,728	4,208,729
在建工程	252,304	238,034	314,831
总资产	7,718,409	7,331,171	7,594,231
短期有息债务	727,461	1,076,924	579,229
总有息债务	2,223,133	2,349,802	2,580,542
负债合计	3,728,601	3,509,538	3,725,350
所有者权益合计	3,989,808	3,821,633	3,868,881
营业收入	3,565,890	2,920,300	2,895,920
净利润	249,312	32,205	271,832
经营活动产生的现金流量净额	689,989	742,386	754,525
投资活动产生的现金流量净额	-373,364	-473,329	-334,349
筹资活动产生的现金流量净额	-486,795	-419,614	-72,705
毛利率 (%)	12.3	16.4	23.0
营业利润率 (%)	8.4	3.0	11.0
总资产报酬率 (%)	4.9	2.6	5.6
净资产收益率 (%)	6.2	0.8	7.0
资产负债率 (%)	48.3	47.9	49.1
债务资本比率 (%)	35.8	38.1	40.0
流动比率 (倍)	1.3	1.1	1.6
速动比率 (倍)	1.2	1.0	1.4
存货周转天数 (天)	29.9	36.1	29.8
应收账款周转天数 (天)	124.6	127.7	127.5
经营性净现金流/流动负债 (%)	31.9	38.2	41.1
经营性净现金流/总负债 (%)	19.1	20.5	19.7
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	9.0	9.1	8.5
EBIT 利息保障倍数 (倍)	4.9	2.3	4.8
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	11.0	7.8	9.7
现金回笼率 (%)	102.2	108.2	103.4
担保比率 (%)	0	0.02	0.42



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。