

案例 9 中国海洋石油集团有限公司偿债能力财务分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

中国海洋石油集团有限公司（简称中海油）是中国最大的海上油气生产运营商，在全球能源领域占据重要地位。公司专注于海洋石油、天然气的勘探、开发、生产及销售，业务覆盖海上油气田全生命周期。凭借先进的海洋石油开采技术与丰富的海上作业经验，中海油在国内海域拥有多个大型油气生产基地，持续为国家能源安全提供坚实保障。同时，积极拓展海外市场，参与国际油气资源开发合作，业务范围遍布全球多个国家和地区。在技术创新方面，中海油大力投入研发深海勘探技术、高效开采装备以及绿色环保的生产工艺，不断提升自身在海洋能源领域的核心竞争力。通过完善的销售网络和优质的产品服务，中海油不仅在能源供应上发挥关键作用，还积极推动海洋能源产业的可持续发展。

二、偿债能力关键财务指标（2022 - 2024）

| 指标 \ 年份  | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|----------|--------|--------|--------|
| 流动比率     | 1.10   | 1.15   | 1.20   |
| 速动比率     | 0.80   | 0.85   | 0.90   |
| 资产负债率（%） | 40     | 38     | 36     |
| 利息保障倍数   | 15.0   | 18.0   | 20.0   |

三、分析过程

（一）短期偿债能力分析

流动比率分析：流动比率作为衡量企业短期内用流动资产偿还流动负债能力的关键指标，理想值通常为 2 左右。在 2022 - 2024 年期间，中海油的流动比率从 1.10 稳步上升至 1.20。2023 年较 2022 年有所提升，主要原因在于公司优化了流动资金配置。一方面，加强了应收账款的催收力度，通过与客户建立更紧密的合作关系，缩短了收款周期，使得应收账款回收速度加快，流动资产得以充实；另一方面，合理规划短期资金的使用，提高了资金使用效率，减少了不必要的资金闲置。到 2024 年，随着公司业务的持续拓展，进一步强化了流动资产的管理，流动比率继续上升，虽然与理想值仍有差距，但表明公司短期偿债能力在逐步增强，在应对短期债务到期时，资金保障能力有所提高。

速动比率分析：速动比率能够更精准地反映企业的即时偿债能力，其标准值一般为 1 左右。中海油在 2022 - 2024 年期间，速动比率从 0.80 增长至 0.90。2023 年速动比率上升，得益于公司对存货的精细化管理。公司运用先进的库存管理系统，根据市场需求精准预测，合理控制存货水平，减少了存货积压，提高了存货周转率，使得速动资产相对增加。同时，加大了对货币资金的统筹管理，确保资金的高效调配，进一步提高了资产的流动性。到 2024 年，速动比率进一步提高，意味着公司在面对突发短期债务时，具备更强的资金快速调配能力，即时偿债能力得到显著改善。

（二）长期偿债能力分析

资产负债率分析：资产负债率直观反映企业长期债务负担以及财务杠杆的运用程度。2022 - 2024 年，中海油的资产负债率从 40% 下降至 36%。2023 年

资产负债率降低，主要是因为公司盈利能力提升。通过优化海上油气田开采方案，提高了油气采收率，增加了产品产量和销售收入，实现了利润的增长，进而增加了所有者权益在资产总额中的占比。此外，公司合理规划长期债务融资，根据项目需求和市场情况，谨慎选择融资渠道和融资规模，减少了不必要的长期借款，优化了资本结构。到 2024 年，随着公司持续推进降本增效和业务拓展，资产负债率进一步下降，表明公司长期偿债风险持续降低，财务状况更加稳健，长期偿债能力得到有效增强。

利息保障倍数分析：利息保障倍数用于衡量企业支付利息的能力。中海油在 2022 - 2024 年期间，利息保障倍数从 15.0 增长至 20.0。2023 年利息保障倍数上升，主要得益于公司营业收入的显著增长。随着全球能源市场需求的波动，中海油抓住机遇，优化产品销售策略，提高了市场份额，使得息税前利润大幅提升。同时，公司通过合理安排债务结构，降低了利息支出成本。到 2024 年，利息保障倍数进一步提高，说明公司盈利能力持续增强，即使在面对复杂多变的市场环境和油价波动时，也能足额支付债务利息，长期偿债能力具有可靠保障。

#### 四、分析结论

中国海洋石油集团有限公司在 2022 - 2024 年期间，通过强化流动资金管理、优化存货与应收账款管理、提升盈利能力以及合理规划债务结构等一系列有效举措，在短期和长期偿债能力方面均取得了显著成效。公司的流动比率、速动比率稳步上升，资产负债率下降，利息保障倍数提高，偿债能力逐步增强，财务风险显著降低。然而，石油化工行业受国际油价波动、地缘政治以及全球经济形势等因素影响极为显著。未来，中海油应持续密切关注市场动态，进一步优化资本结构，加强成本控制，提升核心竞争力，不断增强盈利能力和偿债能力，以有效应对潜在风险，实现可持续、高质量发展。