



中海油田服務股份有限公司

CHINA OILFIELD SERVICES LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股票代號：2883)

海外監管公告

本公告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.10B條規定而作出。

2026年4月21日

於本公告日期，本公司執行董事為趙順強先生(董事長)及盧濤先生；本公司職工代表董事為肖佳先生；本公司非執行董事為范白濤先生及劉秋東先生；本公司獨立非執行董事為趙麗娟女士、郭琳廣先生及姚昕先生。



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2026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【2026】00325

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：

二〇二六年四月二十日



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	2025.04

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025	2024	2023
总资产	844.6	829.5	832.5
所有者权益	471.5	444.2	422.6
总有息债务	168.9	179.0	216.3
营业收入	502.8	483.0	441.1
净利润	40.6	34.0	32.8
经营性净现金流	112.9	110.2	131.0
毛利率	17.4	15.7	15.9
总资产报酬率	6.8	6.5	6.3
资产负债率	44.2	46.4	49.2
债务资本比率	26.4	28.7	33.9
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	20.1	15.5	11.2
经营性净现金流/总负债	29.8	27.7	33.5

注: 公司提供了 2023~2025 年财务报表, 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 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。

评级小组负责人: 张行行

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, 公司仍是中国近海油田技术服务的主要供应商, 持续加强技术创新, 推动多项技术成果获国家级认证和行业认可, 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, 仍拥有中国规模最大及功能最齐全的近海工作船船队, 2025 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; 但同时公司期间费用规模较大, 对利润产生一定影响, 应收账款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:

- 公司仍是中国近海油田技术服务的主要供应商, 2025 年持续加强技术创新, 推动多项技术成果获国家级认证和行业认可;
- 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, 同时仍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、工程勘察服务, 行业地位显著;
- 2025 年, 公司利润水平同比提升, 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。

主要风险/挑战:

- 2025 年, 公司期间费用率同比增长, 期间费用规模较大, 对利润产生一定影响;
- 截至 2025 年末, 公司应收账款集中度仍很高, 累计计提坏账准备规模仍较大, 存在一定回收风险。



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：PFM-TY-2024-V.2.0）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-2025-V.3.0，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
要素一：财富创造能力	6.66
（一）市场竞争力	6.98
（二）运营能力	6.00
（三）可持续发展能力	4.13
要素二：偿债来源与负债平衡	6.63
（一）偿债来源	6.41
（二）债务与资本结构	6.33
（三）保障能力分析	6.90
（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	2025/04/21	张帅、曹李慧	通用企业信用评级方法与模型（V.2.0）	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、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 4 月 20 日至 2027 年 4 月 19 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）。在有效期内，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

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被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 2025 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 50.86%和 49.14%，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 02883.HK）两地上市公司。根据公司最新章程，公司设股东会；设董事会，董事会成员 8 人，包括 1 名职工代表董事；董事会设审计委员会，行使监事会职权，审计委员会成员 3 人及以上；设首席执行官 1 名，总裁、副总裁若干名。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 4 月 2 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

2025 年我国经济顶压前行，展现出强劲韧性并实现稳定增长；展望 2026 年，经济将在质升量稳中迈向新征程，实现“十五五”良好开局。

回顾 2025 年，面对全球经济深刻变革与外部贸易环境显著趋紧等复杂挑战，我国经济运行总体平稳，展现出强大的发展韧性和政策有效性。2025 年国内生产总值首次跃上 140 万亿元新台阶，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。在过去一年中，新质生产力培育步伐加快，绿色低碳转型持续推进，改革措施不断深化，为经济结构优化注入了新动能。宏观政策持续加力，积极的财政政策与稳健的货币政策协同配合，有效对冲了外部冲击。尽管面临内需复苏基础尚不牢固等挑战，但消费市场保持平稳增长，结构升级态势明显；投资领域中制造业继续发挥关键支撑作用；出口在美国大幅加征关税的严峻考验下，凭借产业链的完整性与市场多元化策略，实现了超预期的韧性增长，成为稳定宏观经济大盘的重要力量。2025 年的稳健表现为“十四五”规划的圆满收官奠定了坚实基础，



也彰显了中国经济应对风险挑战的坚实底气和长期向好的基本面。

展望 2026 年，作为“十五五”规划的开局之年，预计中国经济将继续保持稳中有进的发展态势，全年 GDP 增速目标预计将设定在 5%左右。一方面，扩大内需将持续强化，促消费与扩投资将协同推进。消费端，政策将通过扩大补贴力度与范围、重点支持服务消费等方式，进一步释放市场潜力，居民消费对经济增长的贡献有望提升。投资端，制造业投资在政策长效驱动、高技术产业快速发展以及企业利润改善的内生动力支撑下，投资降幅有望收窄，对经济的直接拖累减弱。另一方面，外需韧性有望延续。依托于完备的产业体系、持续升级的出口商品结构以及多元化的国际市场布局，即使在全球贸易增速可能放缓的背景下，中国出口预计仍将保持正增长，为经济发展提供稳定支撑。同时，在“反内卷”政策作用下，物价水平有望温和回升，PPI 预计将在年内转正，这将有利于改善企业盈利预期，并带动居民收入增长，增强经济的内生循环动力。

宏观政策将继续为经济平稳健康发展提供有力保障。预计 2026 年将持续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政政策将加力提效，保持必要的支出强度，赤字率维持在较高水平，资金将重点投向民生保障、科技创新、现代化产业体系建设及国家重大战略项目等领域。货币政策将保持流动性充裕，通过适时适度的降准降息，着力降低实体经济综合融资成本，并促进物价水平合理回升。2026 年中国经济有望成功应对内外挑战，为“十五五”发展赢得主动、打好基础。

（二）行业环境

2025 年，石油市场供需格局更趋宽松，国际油价震荡下行，全球油田服务市场规模同比小幅下降；2026 年以来，国际油价在地缘冲突推动下大幅走高，油价后续走势存在较大不确定性；当前全球油田服务行业格局呈现头部集中与差异化竞争并存态势，行业整体迈入深水主导、技术驱动、区域分化、多极竞争的新阶段。

2025 年，全球经济呈“低速增长、明显分化、政策承压”态势。国际货币基金组织（IMF）2026 年 1 月发布的《世界经济展望》报告预测，2025 年全球经济增长 3.3%。2025 年，在世界经济走势、“欧佩克+”产量政策调整、地缘政治风险交织等因素影响下，石油市场供需格局更趋宽松。尽管“欧佩克+”于 2025 年多次延长减产协议，但受全球石油需求增长乏力、美国等非欧佩克产油国持续增产的共同作用，国际油价震荡下行，布伦特原油全年均价同比下跌。根据 Rystad Energy 最新的 2026 年第一季度 OMR 数据显示，2025 年全球油田服务市场规模约 3,107 亿美元，较 2024 年的 3,202 亿美元减少 3%。2025 年，国际能源转型深度盘整，全球油气勘探支出呈现“总量温和增长、结构区域调整”特点，全球上游投资总额略有下降。2026 年以来，国际油价在地缘冲突推动下大幅走高，自美以对伊朗发动军事打击以来，布伦特原油期货价格累计涨幅已超过 60%，路透调查预计 2026 年布伦特原油均价将达到 82.85 美元/桶。

据国际货币基金组织（IMF）预测，2026 年全球经济增长率将为 3.3%左右，保持稳健增长态势。2026 年以来，受中东冲突持续升级影响，地缘政治风险已上升为影响石油市场的关键变量，油价后续走势存在较大不确定性。2026 年，全球油气行业处于周期修复与结构转型深度叠加阶段。在能源转型与安全保障并行的背景下，油气行业作为全球能源体系核心的地位进一步稳固。全球油田服务行业格局呈现头部集中与差异化竞争并存态势，发展趋势聚焦数字化、低碳化与区域化重构，行业整体迈入深水主导、技术驱动、区域分化、多极竞争的新阶段。当前，行业格局由海上业务主导，根据 Coherent Market Insights，海上油服将占全球市场的 67.5%，成为最主要应用场景，深水与超深水开发投入持续增加，推动钻井、海底系统、完井及 FPSO 等高端服务需求强劲增长。



财富创造能力

2025 年，公司营业收入和毛利润均同比增长。

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。2025 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。

2025 年，公司营业收入和毛利润均同比增长，毛利率同比提升 1.7 个百分点。分板块来看，油田技术服务收入、毛利润和毛利率同比变化不大；钻井服务收入同比有所增长，毛利润和毛利率同比大幅增长，主要系部分业务线工作量饱满、北海地区服务价格有所上升等所致；船舶服务收入同比小幅增长，毛利润同比大幅增长，毛利率同比增加 1.5 个百分点；物探采集和工程勘察服务收入同比变化不大，毛利润同比大幅增长，毛利率同比增加 1.5 个百分点。

表 2 2023~2025 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	502.8	100.0	483.0	100.0	441.1	100.0
油田技术服务	274.9	54.7	276.6	57.3	257.6	58.4
钻井服务	149.0	29.6	132.1	27.3	120.7	27.4
船舶服务	52.0	10.3	47.7	9.9	39.4	8.9
物探采集和工程勘察服务	26.9	5.4	26.7	5.5	23.4	5.3
毛利润	87.4	100.0	75.8	100.0	70.0	100.0
油田技术服务	62.2	71.1	63.3	83.6	56.9	81.3
钻井服务	21.3	24.4	9.8	13.0	11.2	16.0
船舶服务	3.0	3.4	2.0	2.7	1.2	1.6
物探采集和工程勘察服务	1.0	1.1	0.6	0.7	0.8	1.1
毛利率		17.4		15.7		15.9
油田技术服务		22.6		22.9		22.1
钻井服务		14.3		7.5		9.3
船舶服务		5.8		4.3		2.9
物探采集和工程勘察服务		3.6		2.1		3.2

数据来源：根据公司公开资料整理

从作业区域看，国内市场仍是公司的主要营业收入来源地，2025 年国内市场和国外市场营业收入分别占营业收入比重为 77.1%和 22.9%。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；2025 年，公司推进关键核心装备自主研发与产业化突破，持续加强技术创新，推动多项技术成果获国家级认证和行业认可。

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。2025 年，公司推进关键核心装备自主研发与产业化突破，形成多项较为完备的能源服务技术体系，主流技术覆盖度稳步提升。

公司持续加强技术创新，推动多项技术成果获国家级认证和行业认可，璇玑“地质循轨旋转导



向钻探系统关键技术与应用”获评 2025 年度国家科学技术进步奖；“指向式高速高清地质导向钻井系统”入选国家能源局第五批能源领域首台（套）重大技术装备；海恒“高性能合成基钻井液体系”获 2025 年 OTC 巴西新技术大奖，推动公司核心自主技术规模化与高端化应用。公司聚焦深水深层、高温高压、稠油低渗等勘探开发难点领域，持续对“璇玑”“璇玥”等核心技术产品进行迭代升级和系统拓展，“璇玑”地质循轨旋转导向钻探系统成功中标东南亚某陆地定向随钻技术服务项目，“璇玑”系统海外规模化应用获关键性进展；“海恒”泥浆站自动配浆液体添加系统完成现场应用，实现岸基钻井液配浆工艺自动化升级，推动海上配浆作业自动化、调控钻井液性能智能化，推动作业流程向高效、安全、绿色、智能转型升级。

（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；2025 年，基于良好的作业衔接，公司钻井平台作业日数和可用天使用率均同比增长。

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。2025 年，公司在国内深水深层作业能力方面实现多项提升，“海洋石油 944”平台创造国内油气井单日进尺纪录；“奋进号”平台在某超深水探井作业突破我国 3,500~4,000 米超深水钻井周期纪录；“国信”平台年内连续两次刷新渤海油田单日进尺纪录；“深蓝探索”平台刷新南海东部勘探井完钻井深最深、全井进尺最长等多项作业纪录。海外高端市场拓展方面，挪威北海市场锁定优质合同，高价值项目有序运营并持续贡献利润；“南海八号”平台年内正式启动南美作业，成功拓展新市场；“COSL CONFIDENCE”平台成功刷新中东区域海上进尺纪录，持续巩固全球高端市场竞争力。

表 3 2023~2025 年公司钻井平台作业情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
合计作业天数（天）	19,360	17,502	17,726
自升式钻井平台	15,109	14,160	13,830
半潜式钻井平台	4,251	3,342	3,896
可用天使用率（%）	91.0	83.4	85.2
自升式钻井平台	92.0	85.5	85.9
半潜式钻井平台	87.6	75.6	83.0
日历天使用率（%）	88.4	78.0	79.9
自升式钻井平台	90.0	81.8	80.9
半潜式钻井平台	83.2	65.2	76.2
平均日收入（万美元/日）	9.6	8.8	8.7
自升式钻井平台	7.4	7.5	7.4
半潜式钻井平台	17.5	14.3	13.3

数据来源：根据公司公开资料整理

截至 2025 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 2024 年减少 2 座，均为自升式钻井平台，其中 45 座在中国海域作业，15 座在国际地区作业。2025 年，基于良好的作业衔接，公司钻井平台作业日数同比增加 1,858 天，增幅 10.6%；可用天使用率同比增加 7.6 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；2025 年公司所经营和管理的船舶全年累计作业继续增长，收入同比小幅增长。

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 2025 年末运营三用工作船、平台供应船、油田守护船等 240 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。

2025 年，公司运营管理船舶规模继续增长，初步形成“多点布局、区域联动”的发展格局，系统性拓展新兴市场，打开船舶资源国内外双循环局面，利用南海、渤海等地政策优势，推动国内船舶“走出去”，实施了全球首次十万吨级超大型浮式生产平台的海上整体浮装和拖航作业。

表 4 2023~2025 年公司船舶作业情况（单位：天）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
油田守护船	16,232	11,742	11,573
三用工作船	40,878	34,179	20,964
平台供应船	22,998	24,321	18,408
多用船	2,371	2,713	2,953
修井支持船	1,102	1,004	1,394
合计	83,581	73,959	55,292

数据来源：根据公司公开资料整理

2025 年，公司船舶服务业务实现营业收入人民币 52.0 亿元，同比增长 9.0%；所经营和管理的船舶全年累计作业继续增长，同比增加 9,622 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、工程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；2025 年工程勘察业务收入同比大幅增长。

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 2025 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。2025 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 9.9 亿元，同比大幅增长。同期，公司物探采集作业完成二维采集 7,226 公里，三维采集 15,722 平方公里，均同比大幅下降。

表 5 2023~2025 年公司物探船队作业量

项目	2025 年	2024 年	2023 年
二维采集（公里）	7,226	19,951	13,125
三维采集（平方公里）	15,722	27,142	20,281
海底电缆（平方公里）	545	593	1,390
海底节点（平方公里）	1,769	1,083	701

数据来源：根据公司公开资料整理

2025 年，公司主动优化产能布局，聚焦高回报业务，实现作业结构优化，以“海经”系统和“海脉”装备为核心，构建起覆盖研发、制造、应用全环节的完整产业链。“海经”拖缆地震成套装备持



续投入生产应用，系统稳定性和作业效率进一步提高，自有装备故障率持续降低；搭载超低频感知技术的自主装备“海脉”节点，凭借节点性能优势及混叠采集作业模式，在渤海区域多次刷新国内 OBN 生产作业纪录，大幅提升复杂构造成像精度。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用率同比增长，期间费用规模较大，对利润产生一定影响；得益于主要业务线收入保持增长等，营业利润、利润总额和净利润均同比增长，利润水平同比提升。

2025 年，公司期间费用同比有所增长，期间费用率同比增加 0.6 个百分点，期间费用规模较大，对利润产生一定影响；期间费用主要由管理费用、研发费用和财务费用构成，其中管理费用同比略有下降，主要由职工薪酬和办公费用构成；研发费用同比小幅增长，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长，主要系受汇率变动影响汇兑损失同比增加等所致。同期，投资收益同比变化不大，其他收益同比有所下降。

表 6 2023~2025 年公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用/营业收入	7.1	6.5	7.1
期间费用	35.7	31.4	31.5
其中：管理费用	10.7	11.3	10.4
研发费用	15.0	13.8	12.5
财务费用	10.0	6.2	8.5
投资收益	2.2	2.2	1.9
其他收益	1.6	2.0	2.7
营业利润	52.6	48.4	42.6
营业外收入	1.7	2.9	1.1
营业外支出	3.2	4.6	1.3
利润总额	51.1	46.7	42.4
净利润	40.6	34.0	32.8
总资产报酬率	6.8	6.5	6.3
净资产收益率	8.6	7.7	7.8

数据来源：根据公司公开资料整理

2025 年，得益于主要业务线收入保持增长等，公司营业利润、利润总额和净利润均同比增长，利润水平同比提升；总资产报酬率和净资产收益率亦均同比增长。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道包括中国海油系统内企业借款、金融机构借款和银行借款等，截至 2025 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。

公司融资渠道包括中国海油系统内企业借款、金融机构借款和银行借款等，截至 2025 年末，长短期借款¹中信用借款占比为 60.1%。授信方面，截至 2025 年末，公司共获得境内银行授信额度 401.4

¹ 含一年内到期的长期借款。



亿元和境外银行授信额度 0.8 亿美元，未使用银行授信额度充足，分别为 357.1 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 54.1 亿元。债券方面，截至 2026 年 3 月末，公司存续债券包括 1 只公司债和 2 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。

2025 年末，公司资产总额同比略有增长，仍以非流动资产为主；应收账款集中度仍很高，累计计提坏账准备规模仍较大，存在一定回收风险。

2025 年末，公司资产总额同比略有增长，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。2025 年末，公司货币资金同比有所增长，其中受限货币资金 0.1 亿元，为保函押金；交易性金融资产同比保持不变，为浮动收益银行理财产品；应收账款同比略有增长，以一年以内账龄款项为主，其次为 3 年以上账龄的款项，期末累计计提应收账款坏账准备 30.1 亿元，前五大欠款方账面余额合计占比为 82%；存货同比略有增长，主要由原材料等构成。公司应收账款集中度仍很高，累计计提坏账准备规模仍较大，存在一定回收风险。

表 7 2023~2025 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	75.8	9.0	59.7	7.2	65.4	7.9
交易性金融资产	55.0	6.5	55.0	6.6	45.0	5.4
应收账款	149.6	17.7	140.6	17.0	141.3	17.0
存货	24.3	2.9	23.0	2.8	23.7	2.8
流动资产合计	312.0	36.9	286.7	34.6	302.7	36.4
固定资产	423.9	50.2	440.7	53.1	435.2	52.3
在建工程	38.5	4.6	35.0	4.2	27.4	3.3
长期待摊费用	28.9	3.4	28.9	3.5	26.6	3.2
非流动资产合计	532.6	63.1	542.8	65.4	529.8	63.6
资产总计	844.6	100.0	829.5	100.0	832.5	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。2025 年末，公司固定资产规模较大，主要由钻井平台、机器设备和船舶等构成，同比变化不大；在建工程同比有所增长；长期待摊费用为高价周转材料和资产改造支出，同比变化不大。

从受限资产情况来看，截至 2025 年末，公司所有权或使用权受到限制的资产 0.1 亿元，全部为货币资金，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，2025 年，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 20.5 天和 103.9 天，周转效率同比均继续提升。

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债总额同比略有下降，负债结构仍以流动负债为主。

2025 年末，公司负债总额同比略有下降，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均略有下降。

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。2025 年末，公司



短期借款同比大幅增长，主要是新增保证借款所致；应付账款同比变化不大，主要由服务费、材料采购费和工程及设备款等构成；一年内到期的非流动负债同比大幅下降，主要是偿还债券等所致。

表 8 2023~2025 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	64.3	17.2	25.2	6.5	54.3	13.2
应付账款	158.3	42.4	154.2	40.0	132.5	32.3
一年内到期的非流动负债	37.3	10.0	78.1	20.3	4.6	1.1
流动负债合计	295.2	79.1	296.0	76.8	233.6	57.0
长期借款	35.1	9.4	16.7	4.3	28.1	6.8
应付债券	21.0	5.6	51.4	13.3	121.8	29.7
租赁负债	11.2	3.0	7.6	2.0	7.4	1.8
非流动负债合计	77.9	20.9	89.2	23.2	176.3	43.0
负债总计	373.1	100.0	385.2	100.0	409.9	100.0
短期有息债务	101.7	27.3	103.3	26.8	59.0	14.4
长期有息债务	67.3	18.0	75.7	19.7	157.3	38.4
总有息债务	168.9	45.3	179.0	46.5	216.3	52.8
资产负债率		44.2		46.4		49.2
债务资本比率		26.4		28.7		33.9

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、应付债券和租赁负债等构成。2025 年末，公司长期借款同比大幅增长，主要是新增信用借款所致；应付债券同比大幅下降，主要是转入一年内到期债券所致；租赁负债同比大幅增长，主要系部分钻井平台、船舶租赁模式变化所致。

2025 年末，公司总有息债务规模同比继续下降，以短期有息债务为主；期末现金及现金等价物余额仍无法对短期有息债务形成覆盖。

2025 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同比变化不大，长期有息债务规模有所下降，仍以短期有息债务为主。截至 2025 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 0.7 倍，同比有所增长但仍无法对短期有息债务形成覆盖。

截至 2025 年末，公司无对外担保，且无重大未决诉讼事项。

2025 年末，公司所有者权益规模同比小幅增长，仍以股本、资本公积、未分配利润等为主。

2025 年末，公司所有者权益为 471.5 亿元，同比小幅增长，仍以股本、资本公积、未分配利润等为主，其中股本和资本公积分别为 47.7 亿元和 123.6 亿元，均同比保持不变；未分配利润同比增加至 274.6 亿元。

公司盈利对利息的保障度仍处于很高水平，但截至 2025 年末期末现金及现金等价物余额仍无法对短期有息债务形成覆盖。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 20.1 倍，同比明显提升，盈利对利息的保障能力仍处于很高水平。2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.1 倍和 1.0 倍，均同比小幅提升。同期，期末现金及现金等价物余额仍无法对短期有息债务形成覆盖。



（三）现金流

2025 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。

2025 年，公司经营性现金流仍保持大规模净流入，净流入规模同比变化不大，经营性净现金流对利息的保障能力仍很强；投资性现金流继续净流出，净流出规模同比变化不大；筹资性现金流仍为净流出，但净流出规模同比大幅下降，主要是新增取得借款收到的现金等所致。

表 9 2023~2025 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	112.9	110.2	131.0
投资性净现金流	-51.7	-50.8	-74.6
筹资性净现金流	-40.4	-64.6	-32.8
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	17.7	14.5	13.5
经营性净现金流/流动负债（%）	38.2	41.6	58.7
经营性净现金流/总负债（%）	29.8	27.7	33.5

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，2025 年收到计入其他收益的政府补助为 1.5 亿元。

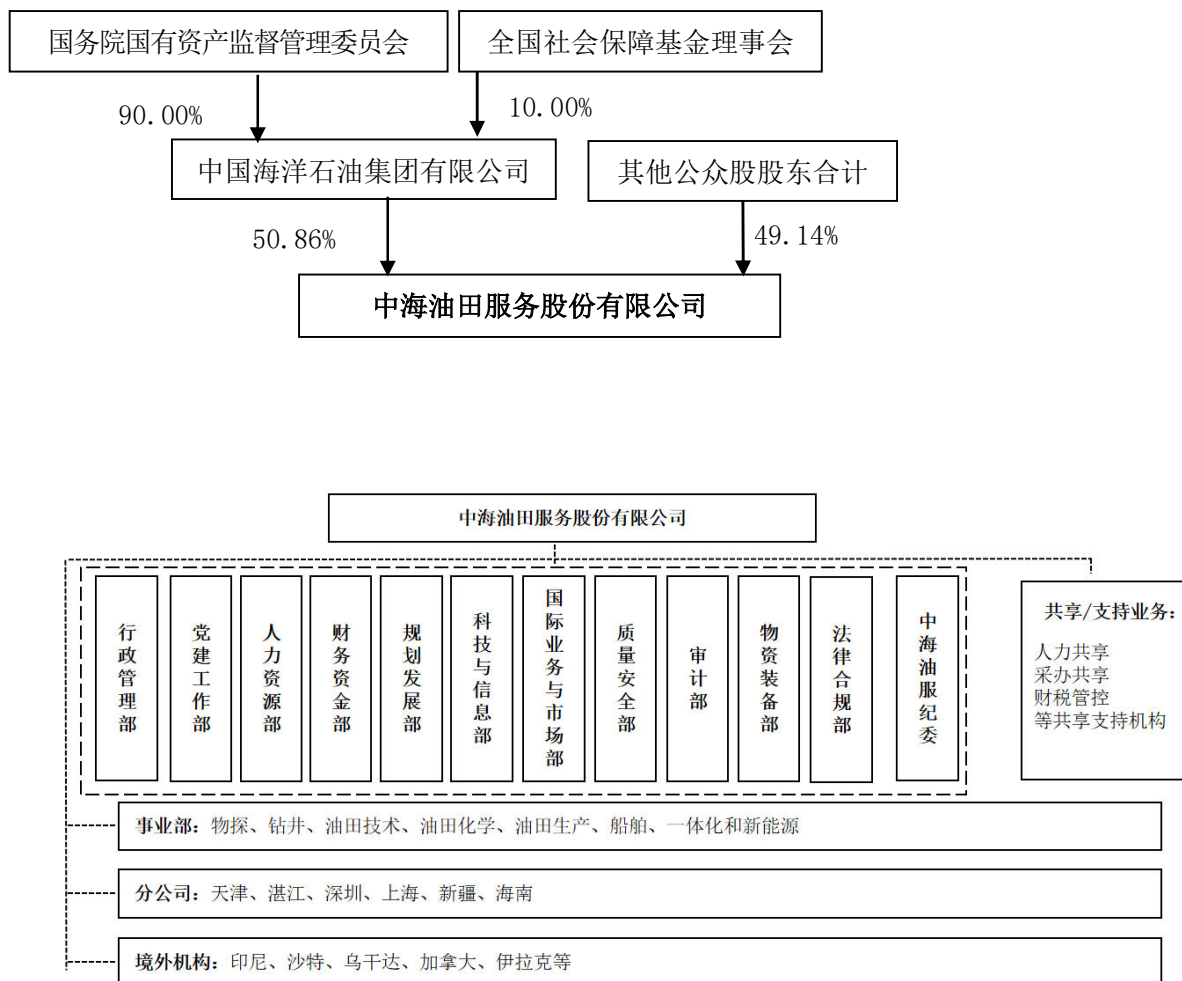
评级结论

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 2025 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	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	75.8	59.7	65.4
总资产	844.6	829.5	832.5
短期有息债务	101.7	103.3	59.0
总有息债务	168.9	179.0	216.3
总负债	373.1	385.2	409.9
所有者权益	471.5	444.2	422.6
营业收入	502.8	483.0	441.1
净利润	40.6	34.0	32.8
经营性净现金流	112.9	110.2	131.0
投资性净现金流	-51.7	-50.8	-74.6
筹资性净现金流	-40.4	-64.6	-32.8
毛利率 (%)	17.4	15.7	15.9
营业利润率 (%)	10.5	10.0	9.7
总资产报酬率 (%)	6.8	6.5	6.3
净资产收益率 (%)	8.6	7.7	7.8
资产负债率 (%)	44.2	46.4	49.2
债务资本比率 (%)	26.4	28.7	33.9
流动比率 (倍)	1.1	1.0	1.3
速动比率 (倍)	1.0	0.9	1.2
存货周转天数 (天)	20.5	20.6	24.0
应收账款周转天数 (天)	103.9	105.0	115.5
经营性净现金流/流动负债 (%)	38.2	41.6	58.7
经营性净现金流/总负债 (%)	29.8	27.7	33.5
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	17.7	14.5	13.5
EBIT 利息保障倍数 (倍)	9.0	7.1	5.4
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	20.1	15.5	11.2
现金回笼率 (%)	103.8	105.8	110.5
对外担保比率 (%)	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。