

## 公司研究

## 把握海内外市场新机遇，油气工程巨头打造世界一流

## ——中油工程（600339.SH）动态跟踪报告

## 要点

**中国石油集团下属油气工程巨头，业务覆盖全产业链。**中油工程是中国石油天然气集团公司控股的大型油气工程综合服务商，公司业务包括油气田地面工程、管道与储运工程、炼化工程、工程服务以及新能源新材料工程、环境工程等新兴业务，服务能力涵盖油气工程建设全产业链。公司位列美国 ENR 杂志评选的“全球最大 250 家国际承包商”榜单第 31 名、中国企业第 8 名、国际油气工程承包商第 4 名，业务规模在行业处于领先地位。

**深化国企改革，目标打造世界一流。**党的十八大以来，国资委、政府工作报告等针对国企改革密集发声，新一轮国企改革全面深化。公司立足世界一流目标，聚焦主责主业，为实现公司高质量发展提供强大动力和制度保障。公司全面贯彻高质量发展要求，“两利五率”实现了“两增一稳四提升”，2023 年公司 ROE 为 2.89%，同比增加 0.02pct；营业现金比率 3.79%，同比增加 3.96pct；资产负债率 75.68%，同比减少 0.49pct。

**国内外市场迎新机遇，公司市场开发空间广阔。**（1）**油气田地面工程方面**，全球上游资本开支复苏，2023 年同比增长 10.6%，中国石油响应“增储上产”号召，2024 年预计实现上游资本开支 2130 亿元，有望支持公司油气田工程业务发展。（2）**管道与储运工程方面**，政策驱动油气管网建设，管道储运发展空间广阔，预计 2022 到 2035 年油气管道里程 CAGR 为 3%，天然气管网建设布局加速。（3）**炼化工程方面**，国内炼化行业转型加速，中东炼化工程市场带来新机遇，沙特阿美计划在 2030 年以前将炼化总产能提升 400 万桶/日，2023 年炼化资本开支同比增长 10.8%，炼化生产能力逐年提升。

**海外市场优势稳固，有望充分受益于“一带一路”合作。**中国石油集团深化“一带一路”合作，形成集勘探开发、管道运营、炼化化工、工程服务、金融贸易等业务于一体的完整产业链，公司有望深度受益于母公司“一带一路”合作的推进。公司在 26 个国家形成了合同额 1 亿美元以上的规模市场，2023 年，公司海外市场新签合同额占公司总体市场份额的 33%，海外收入占比回升至 30%。随着公司海外经营恢复常态，新签海外合同订单额逐渐兑现为收入，公司海外收入有望进一步提升，毛利率有望恢复 2019 年以前的高水平。

**盈利预测、估值与评级：**公司是中石油下属的油气工程行业综合巨头，随着海内外项目持续释放业绩，公司净利润有望进一步增长，我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 8.53、9.66、10.83 亿元，对应的 EPS 分别为 0.15、0.17、0.19 元/股，维持对公司的“增持”评级。

**风险提示：**油气行业景气度波动风险，项目进度不及预期，海外市场风险。

## 公司盈利预测与估值简表

指标	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	83,590	80,343	83,134	86,819	90,918
营业收入增长率	4.71%	-3.88%	3.47%	4.43%	4.72%
净利润（百万元）	721	746	853	966	1,083
净利润增长率	56.89%	3.49%	14.35%	13.26%	12.13%
EPS（元）	0.13	0.13	0.15	0.17	0.19
ROE（归属母公司）（摊薄）	2.83%	2.86%	3.19%	3.52%	3.84%
P/E	25	25	21	19	17
P/B	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6

资料：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2024-08-12

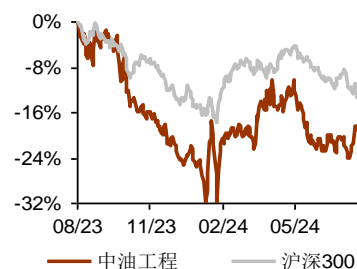
## 增持（维持）

当前价：3.28 元

## 市场数据

总股本(亿股)	55.83
总市值(亿元):	183.13
一年最低/最高(元):	2.60/3.93
近 3 月换手率:	35.20%

## 股价相对走势



## 收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	9.45	5.02	-2.33
绝对	5.13	-4.23	-16.08

资料：Wind

## 相关研报

24Q1 业绩大增，深化“一带一路”合作再获沙特大额合同——中油工程（600339.SH）公告点评（2024-05-03）  
23 年归母净利润稳步增长，海外市场开拓再创佳绩——中油工程（600339.SH）2023 年年报点评（2024-04-12）

# 目 录

<b>1、中石油集团旗下油气工程巨头，雄厚实力铸造核心竞争力 .....</b>	<b>5</b>
1.1 中国石油集团下属油气工程巨头，业务涵盖全产业链 .....	5
1.2 四大业务结构稳定，行业景气度回升业绩回暖 .....	7
1.3 营业规模拔群，资质与技术优势凸显 .....	8
<b>2、国企改革深入推进，公司目标打造世界一流 .....</b>	<b>10</b>
2.1 国企改革全面深化，央国企高质量发展行稳致远 .....	10
2.2 公司立足世界一流目标，深化改革推动高质量发展 .....	11
<b>3、国内外市场迎新机遇，公司有望受益于 “ ” 合作 .....</b>	<b>13</b>
3.1 上游资本开支复苏叠加能源安全要求，油气田工程有望持续增长 .....	13
3.2 政策驱动油气管网建设，管道储运业务发展空间广阔 .....	15
3.3 国内炼化行业转型加速，中东炼化工程市场带来新机遇 .....	17
3.4 公司海外市场优势稳固，有望受益于 “ ” 合作 .....	19
<b>4、盈利预测和投资建议 .....</b>	<b>21</b>
<b>5、风险分析 .....</b>	<b>22</b>

## 图目录

图 1: 公司发展历程.....	5
图 2: 公司股权结构.....	6
图 3: 公司业务结构.....	6
图 4: 公司历年营收及同比.....	7
图 5: 公司历年毛利及同比.....	7
图 6: 公司历年毛利率、净利率.....	7
图 7: 公司历年归母净利润及同比.....	7
图 8: 公司历年分业务收入 (亿元) .....	8
图 9: 2023 年公司分业务营收占比.....	8
图 10: 公司历年分业务毛利润 (亿元) .....	8
图 11: 公司历年分业务毛利率.....	8
图 12: 公司研发费用及研发费用率.....	9
图 13: 央企考核指标体系的变化.....	11
图 14: 公司文化战略.....	12
图 15: 公司发展战略.....	12
图 16: 公司历年资产负债率.....	13
图 17: 公司历年 ROE.....	13
图 18: 全球油气勘探开发投资 (十亿美元) .....	13
图 19: 主要石油公司资本开支 (十亿美元) .....	14
图 20: 部分石油公司资本开支预测 (十亿美元) .....	14
图 21: 全球油气工程技术服务市场规模 (亿美元) .....	14
图 22: 全球能源服务市场规模预测 (十亿美元) .....	14
图 23: 我国原油产量、进口量、进口依存度.....	15
图 24: 我国天然气产量、进口量、进口依存度.....	15
图 25: 中国石油股份公司历年资本开支情况 (亿元) .....	15
图 26: 我国油气管道总里程及增速.....	16
图 27: 我国历年炼油产能 (万吨) .....	17
图 28: 2023 年国内炼油能力分布.....	17
图 29: 我国乙烯下游主要产品净进口量 (万吨) .....	18
图 30: 我国乙烯当量需求量及自给率.....	18
图 31: 沙特阿美历年炼化资本开支及增速.....	19
图 32: 沙特阿美历年炼油能力和化工产能.....	19
图 33: 中国石油成为“ ”油气合作项目主力军, 合作国家众多.....	20
图 34: 公司历年国内与海外新签合同额 (合同额单位: 亿元) .....	21
图 35: 公司海外收入及占比 (收入单位: 亿元) .....	21
图 36: 公司国内与海外业务历年毛利率.....	21

## 表目录

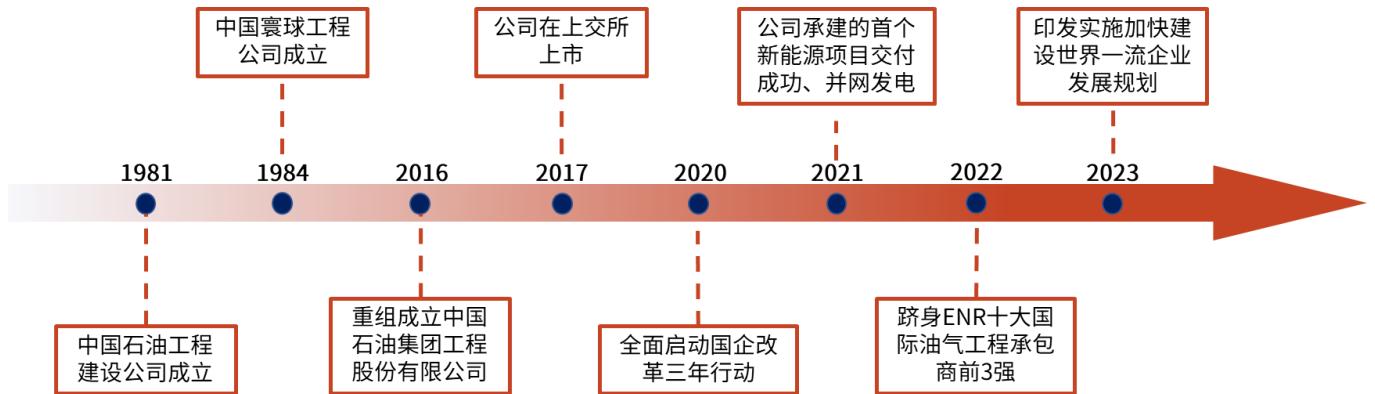
表 1: 中油工程资产重组上市时下属公司业务介绍 .....	5
表 2: 2023 年我国石化工程领域前 20 大工程公司 (营业额单位: 亿元) .....	8
表 3: 公司分领域技术成就 .....	9
表 4: 党的 以来部分国企改革相关政策和事件驱动一览 .....	10
表 5: 公司改革领域与目标 .....	12
表 6: 我国油气管网及储运设施建设相关政策 .....	16
表 7: 我国部分在建天然气主干管道 .....	17
表 8: 2024 年以后我国在建或规划大型炼化一体化项目 .....	18
表 9: IEA 对全球炼油能力的预测 (单位: 百万桶/日) .....	19
表 10: 公司代表性海外项目 .....	20

# 1、中石油集团旗下油气工程巨头，雄厚实力铸造核心竞争力

## 1.1 中国石油集团下属油气工程巨头，业务涵盖全产业链

中油工程是中国石油天然气集团公司控股的大型油气工程综合服务商。公司历史可以追溯到 1981 年成立的中国石油工程建设公司，公司主要面向国内外石油化工工程市场提供全产业链的“一站式”综合服务，业务范围覆盖油气田地面工程、炼油化工工程、油气储运工程、LNG 工程、非常规油气地面工程、煤化工工程、海油工程等上中下游工程全产业链；服务能力涵盖项目咨询、FEED、项目管理、设计、采购、施工、开车、试运、生产服务、培训及保运、投融资服务等全价值链。2023 年，中油工程全年共承担国内外油气田地面、炼油化工、油气储运等重点工程项目 157 项。

图 1：公司发展历程



资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

公司于 2016 年通过资产重组成立，并于 2017 年上市。2016 年，中国石油集团通过资产重组，将旗下从事石油工程建设业务的子公司 100% 股权注入天利高新上市公司平台，重组成立后的中国石油集团工程股份有限公司于 2017 年 2 月正式登陆资本市场。重组前公司下属各子公司历史悠久，坐拥全产业链业务资质，重组后公司以世界一流能源工程综合服务商为愿景，不断深化高质量发展。

表 1：中油工程资产重组上市时下属公司业务介绍

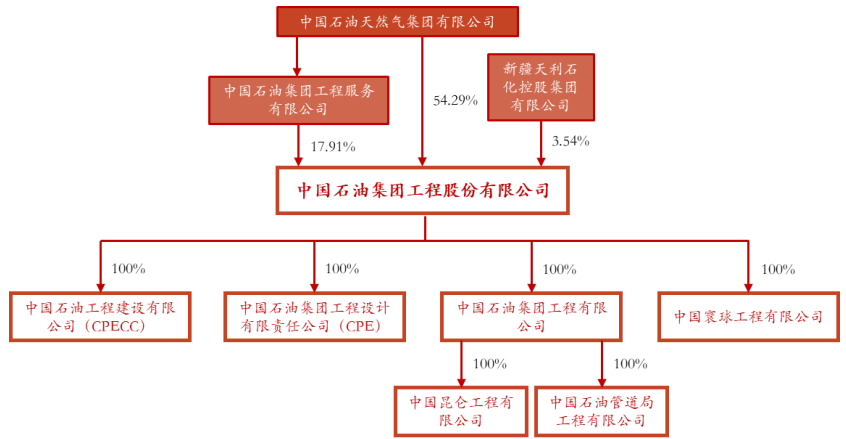
公司名称	成立时间	主营业务
工程建设公司 (CPECC)	1981	工程建设公司是 1980 年经国务院批准成立的全国第一批 8 家对外经济技术合作单位之一。经过多年发展，工程建设公司成为以石油工程建设总承包为主业，国内以炼油工程建设为主、国际业务上下游一体化的综合性工程建设企业。工程建设公司，具备为油气上中下游各环节提供全过程服务的能力，包括前期可研、咨询，设计、采购、制造、施工，以及投产后的运营维护，可根据客户需求，灵活整合资源，提供 EPC、PMC、施工总承包、PC、监理等多种服务形式。
寰球工程公司	1984	寰球工程公司主要在石油化工、炼油工程、化肥和煤化工、LNG 与低温工程、油气田与储运工程、新能源等领域提供工程建设、工程咨询、工程设计、工程管理等业务。寰球工程公司现已形成集科研、咨询、设计、采购(招标)、施工、装备制造、开车、检维修一体化的工程建设业务全功能服务产业链。
工程设计公司 (CPE)	2001	工程设计公司是中国石油集团直属的，具有自主研发能力的，以上游业务为主的工程总承包商、项目管理咨询商和技术装备供应商。公司经营范围主要涉及国内外石油天然气、石油化工、建筑、公路、市政及其他行业的工程勘察工程设计、工程施工、工程总承包、工程咨询、工程监理、工程造价以及高科技产品研发等。
管道局工程公司	2000	管道局工程公司是国内外知名的油气储运工程建设专业化公司。主营业务为境内工程批察、设计、监理、咨询、测绘、城市规划和工程总承包，可承担各类工业、能源、交通、民用等工程改建项目的施工总承包业务。同时可承包境外管道工程及境内国际招标工程，承包境外各类工程的勘测、咨询、设计和监理项目。
昆仑工程公司	1986	昆仑工程公司长期致力于石油化工、纺织化纤、煤化工、环境工程、建筑工程等领域的建设、创新与发展。承担设计和建设完成各类大中型石油化工、化纤及其原料和民用建筑等工程国外经援、经贸工程，遍布国内多个省份及海外

		多个国家、地区。
东北炼化工程公司	2007	东北炼化主营业务包括石油化工领域的工程设计、EPC 总承包、工程施工和项目管理(监理)等, 拥有工程设计综合甲级、化工石油工程施工总承包壹级、化工石油设备管道安装工程专业承包壹级和无损检测工程专业承包壹级等资质。近年来, 东北炼化承担了一批国家重点大型项目的设计, 建成多项大中型工业生产装置及建筑工程。
中油工程有限公司	2016	暂无实际业务

资料 : 公司公告, 光大证券研究所整理

公司控股股东为中国石油集团, 现拥有五家业务实体子公司。截至 2024 年一季报, 母公司中国石油集团直接和间接持有公司 72.2% 的股份。中油工程现拥有工程建设公司 (CPECC)、工程设计公司 (CPE)、寰球工程公司、昆仑工程公司、管道局工程公司五家业务实体子公司, 其中, CPECC 和 CPE 侧重于上游业务领域, 管道局工程公司侧重于储运业务领域, 寰球工程侧重于炼化工业业务领域, 昆仑工程侧重于化工业务领域和环境工程。

图 2: 公司股权结构



资料 : Wind, 光大证券研究所整理 数据截至 2024 年一季报

业务涵盖油气工程全产业链, 兼顾传统与新兴领域。公司主要业务包括油气田地面工程、管道与储运工程、炼化工程、工程服务, 此外, 公司还在新能源新材料工程、环境工程等新兴领域开展业务。公司利用勘察设计、项目管理、施工安装和装备制造有机结合, 可以为业主提供以 EPC 为核心的一次性建设所需的前后端整体服务。公司作为国内最大的油气工程综合服务商之一, 业务范围覆盖油气工程的上中下游全产业链, 服务能力涵盖工程建设全价值链, 具有产业链协同一体、价值链协同创效、生态链协同共赢等发展优势。

图 3: 公司业务结构



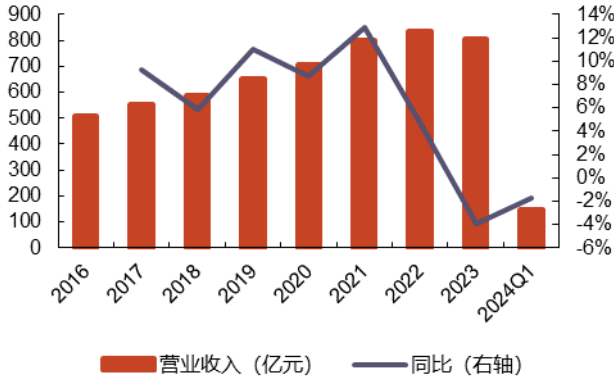
资料 : 公司公告, 光大证券研究所整理



## 1.2 四大业务结构稳定，行业景气度回升业绩回暖

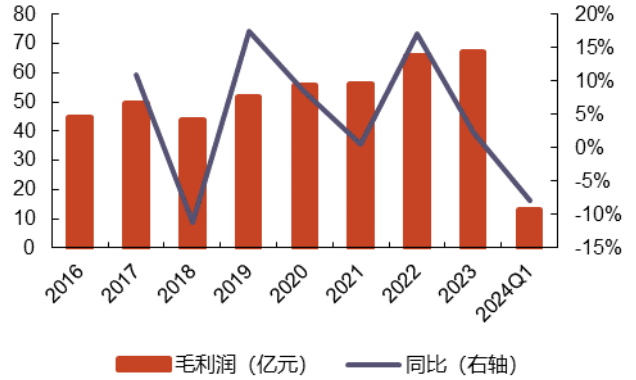
上市以来公司营收、毛利持续增长，22 年以来归母净利润稳步修复。2016 年以来，公司强化市场开发，持续提质增效，实现了营收和毛利规模的持续上行，营业收入从 2016 年的 507 亿元增至 2023 年的 803 亿元，毛利从 2016 年的 45 亿元增至 2023 年的 67 亿元。2022-2023 年，受益于油气工程行业整体景气度修复，公司归母净利润稳步修复，2023 年实现归母净利润 7.46 亿元，同比+3.5%，2024Q1 实现归母净利润 2.42 亿元，同比+16.7%。

图 4：公司历年营收及同比



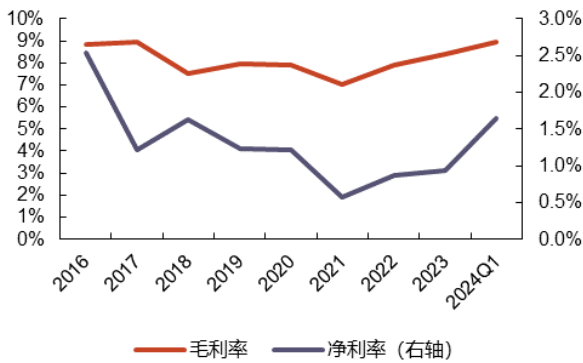
资料：Wind，光大证券研究所整理

图 5：公司历年毛利及同比



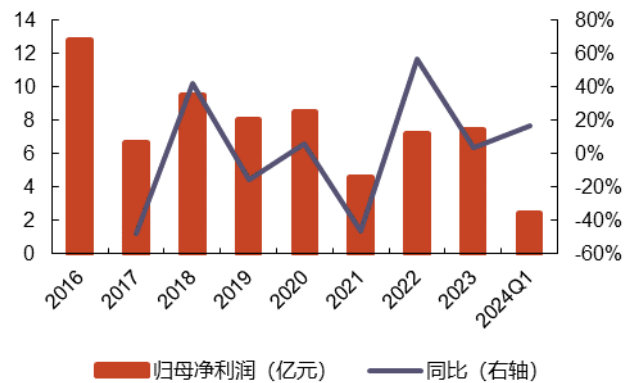
资料：Wind，光大证券研究所整理

图 6：公司历年毛利率、净利率



资料：Wind，光大证券研究所整理

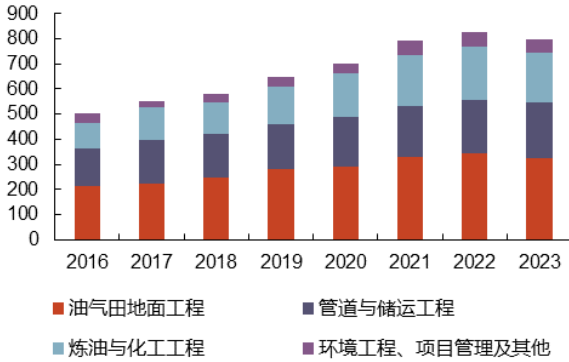
图 7：公司历年归母净利润及同比



资料：Wind，光大证券研究所整理

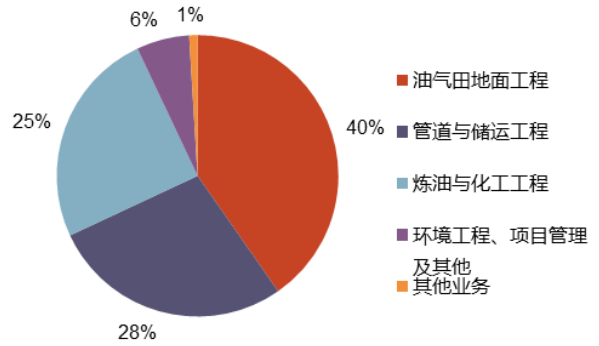
**业务结构稳定，油气田地面工程收入贡献最高。**分业务来看，公司历年业务结构较为稳定，油气田地面工程、管道与储运工程、炼油与化工工程为主要业务，2023 年分别贡献营收的 40%、28%、25%，而环境工程、项目管理及其他的收入占比较低。毛利率方面，公司环境工程业务的毛利率最高，主要业务中炼化工程的毛利率高于其他两项业务，2023 年油气田地面工程、管道与储运工程、炼油与化工工程的毛利率分别为 7.4%、6.9%、8.8%。

图 8: 公司历年分业务收入 (亿元)



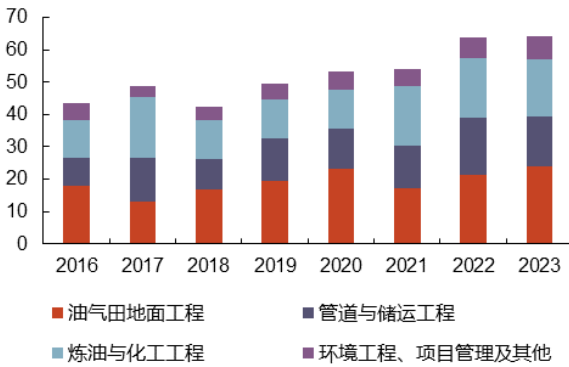
资料 : Wind, 光大证券研究所整理 注: 其他业务收入占比较低, 未予显示

图 9: 2023 年公司分业务营收占比



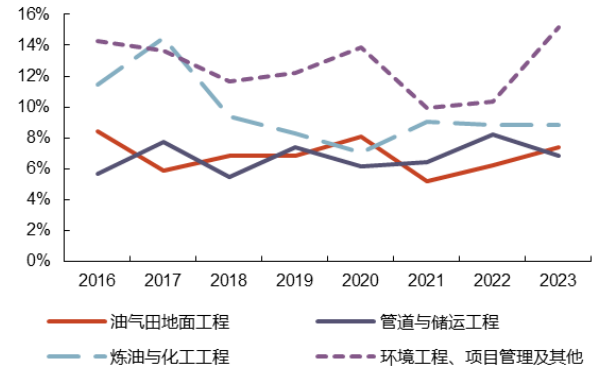
资料 : 公司公告, 光大证券研究所整理

图 10: 公司历年分业务毛利润 (亿元)



资料 : 公司公告, 光大证券研究所整理

图 11: 公司历年分业务毛利率



资料 : 公司公告, 光大证券研究所整理

### 1.3 营业规模拔群, 资质与技术优势凸显

**公司营业额领先行业, 业务规模拔群。**公司重组上市前, 下属管道局工程公司、工程建设公司、工程设计公司、寰球工程连续进入 ENR 全球和国际承包商 250 强排名, 长期具备规模优势。2023 年, 公司上榜 ENR “全球最大 250 家国际承包商” 榜单, 位列全部企业第 31 名、中国企业第 8 名、国际油气承包商第 4 名。根据中国勘察设计协会, 在 2023 年我国石化工程领域前 20 大工程公司中, 中油工程下属工程建设公司、寰球工程公司分列第 1 名和第 3 名, 公司业务规模在行业处于领先地位。

表 2: 2023 年我国石化工程领域前 20 大工程公司 (营业额单位: 亿元)

序号	公司名称	隶属上市公司	国内工程项目管理	国内总承包	境外工程项目管理	境外总承包	合计
1	中国石油工程建设有限公司	中油工程		239		132	370
2	中国石化工程建设有限公司	中石化炼化工程	19	211	0.5	8.0	238
3	中国寰球工程有限公司	中油工程	0.6	203	0.6	4.1	208
4	中国天辰工程有限公司	中国化学	2.5	109		19	130
5	中石化广州工程有限公司	中石化炼化工程		90		3.2	93
6	中海油石化工程有限公司		0.1	82		4.4	86
7	中国成达工程有限公司	中国化学	1.5	72	0.1	8.6	82
8	中国五环工程有限公司	中国化学	0.5	72		9.1	81



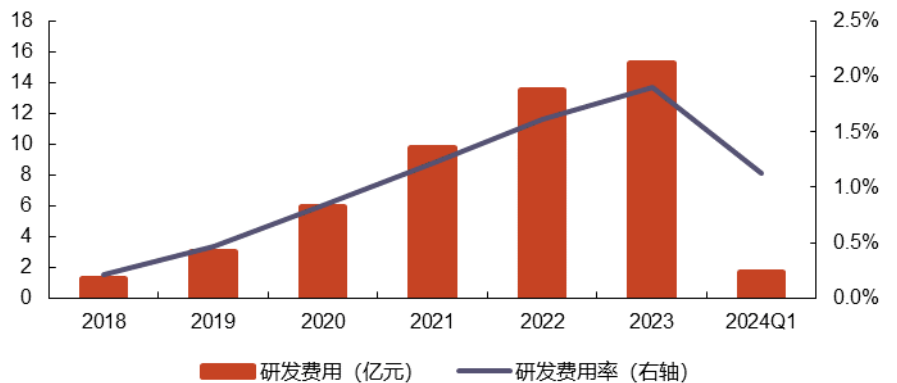
9	华陆工程科技有限责任公司	中国化学	0.7	66	0.2	5.9	73
10	中石化上海工程有限公司	中石化炼化工程		72			72
11	赛鼎工程有限公司	中国化学	0.7	53	0.2	3.9	57
12	东华工程科技股份有限公司	中国化学		51		0.3	52
13	惠生工程(中国)有限公司	惠生工程	0.2	45		2.9	48
14	中石化南京工程有限公司	中石化炼化工程	2.0	27	0.4	15	44
15	北京石油化工工程有限公司			31		0.4	31
16	中石化宁波工程有限公司	中石化炼化工程	2.0	22			24
17	中石油吉林化工工程有限公司	中油工程		24			24
18	中石油华东设计院有限公司	中油工程		12			12
19	中蓝长化工程科技有限公司			10			10
20	大庆石化工程有限公司	中油工程		10			10

资料来源：中国勘察设计协会，光大证券研究所整理 注：中石化炼化工程所属第四、第五、第十建设公司不在协会统计范围内

**油气工程行业具有较高的壁垒，公司每一项业务都有强大的综合资质作为后盾，为服务质量提供了保证。**公司拥有从事油气工程、“双碳三新”工程建设所需的各类资质 346 项，涵盖工程勘察、设计、施工、监理等各环节，主要资质均为行业最高水平，其中工程勘察综合甲级资质 2 项、工程设计综合甲级资质 5 项、石油化工工程施工总承包特级资质 3 项、工程监理综合资质 3 项，另有石油化工工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包一级、建筑工程施工总承包一级、公路工程施工总承包一级以及海 油工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级、防水防腐保温工程专业承包一级、钢结构工程专业承包一级、地基基础工程专业承包一级等多项高级别行业资质。

**重视技术研发和实践，技术优势显著。**公司上市以来研发费用率稳步上行，从 2018 年的 0.2% 上升至 2023 年的 1.9%。公司形成了涵盖油气田地面、油气储运、炼油化工、煤化工、天然气处理及 LNG 工程、环境工程、氢能制备储运及利用、CCUS、新材料等领域的成套技术系列，陆上油气田地面工程、长输管道工程、PTA 及聚酯工程的技术、设计、施工水平和能力处于国际领先地位，油气储库和储罐工程、炼油工程、乙烯工程、合成氨和尿素工程以及“双碳三新”业务等领域的设计、施工水平和能力处于国际先进地位。

图 12：公司研发费用及研发费用率



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

表 3：公司分领域技术成就

技术领域	相关技术成就
油气田地面工程	拥有国际领先的高温、高压、高腐蚀天然气集输及处理工艺设计技术，拥有国际领先的高含水、低渗透、特稠高凝油田集输及处理技术，掌握长距离混输工程设计技术、油气水三相高效分离技术及深度电脱盐/脱水等多种技术。2023 年，形成电化学法油气田采出水低成本处理等技术。

油气储运工程方面	大口径、高压力、高钢级、大壁厚长输管道建设能力达到国际领先水平，天然气管道关键装备国产化、机械化防腐等领域处于行业领先地位，长输管道设计及施工技术达国际先进水平。拥有国际先进的地下水封洞库、地下储气库设计技术，以及国内领先的滩浅海大口径海洋管道设计施工技术。掌握超临界 CO <sub>2</sub> 管道设计能力，天然气管道掺氢输送比例最高达到 24%，实现重大技术突破。2023 年，形成了第三代管道自动焊成套装备、48 英寸超高清漏磁复合内检测器等关键核心装备及工程应用。
炼油化工工程	拥有国际先进的“千万吨炼油、百万吨乙烯”成套自主核心技术，并完成了迭代升级和大范围工业化应用；PTA 及聚酯工艺成套技术达到国际领先水平；拥有国际先进的大型氮肥自主生产技术。2023 年，形成第二代乙烯裂解、第三代 PTA 等多项成套工艺技术。
天然气处理及 LNG 工程	拥有国内领先的天然气处理能力，掌握了大型天然气脱硫、脱碳、脱水、硫磺回收等系列处理技术，以及大型天然气液化、LNG 接收及再气化成套技术。2023 年，形成了 800 万吨级超大型天然气液化成套技术。
环境工程	拥有行业领先的工业“三废”、炼化“三泥”、VOCs、煤化工浓盐水处理技术，掌握了稠油污水深度处理回用、土壤污染修复、地下水污染防控技术。2023 年，实现了炼化污染场地原位改良芬顿氧化修复技术的首次工业应用。
“双碳三新”	具备分布式、集中式风光气储一体化大型能源基地建设能力，拥有氢能 and CCUS 全产业链、地热资源开发和综合利用等新能源以及多工艺组合的天然气综合利用系列技术；拥有 PC、POM、特种橡胶等多种高新材料以及气田水提锂技术。2023 年，形成了 CO <sub>2</sub> 加氢制甲醇、POE 等新材料技术以及电气化率提升、氢能制储运、地热等领域关键技术。

资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

## 2、国企改革深入推进，公司目标打造世界一流

### 2.1 国企改革全面深化，央国企高质量发展行稳致远

党的 以来，国资委、政府工作报告等针对国企改革密集发声，新一轮国企改革全面深化。党的二十届三中全会在深化国企改革、优化国有经济布局方面，提出要深化国资国企改革，完善管理监督体制机制，增强各有关管理部门战略协同，推进国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力；推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。相较以往国企改革，本轮国企改革一方面要求国企加强投资者关系管理，优化投资者结构，探索建立中国特色估值体系；另一方面聚焦企业核心竞争力，改革考核目标，坚持高质量发展，对标世界一流。

表 4：党的 以来部分国企改革相关政策和事件驱动一览

	时间	内容
党的 报告	2022 年 10 月 16 日	深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力。
证监会主席易会满在“2022 金融街论坛年会”上的主题演讲	2022 年 12 月 21 日	“估值高低直接体现市场对上市公司的认可程度。上市公司尤其是国有上市公司，要‘练好内功’，也要进一步强化公众公司意识，主动加强投资者关系管理，让市场更好地认识企业内在价值。目前国有上市公司和上市国有金融企业市值占比将近一半，体现了国有企业作为国民经济重要支柱的地位”。
国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署， 书记、主任张玉卓发表讲话	2023 年 2 月 3 日	要全面贯彻党的 精神和中央经济工作会议部署，深入学习贯彻 关于加快建设世界一流企业的重要指示精神，牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标，用好提升核心竞争力和增强核心功能这两个途径，以价值创造为关键抓手，扎实推动企业高质量发展，加快建成世界一流企业，为服务构建新发展格局、全面推进中国式现代化提供坚实基础和战略支撑。
国务院国资委在人民论坛发表署名文章	2023 年 2 月 16 日	以提高企业核心竞争力和增强核心功能为重点，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，坚定不移推动国有资本和国有企业做强做优做大，在建设现代化产业体系、构建新发展格局中发挥更大作用。
“权威部门话开局”系列主题新闻发布会	2023 年 2 月 24 日	国资委明确新一轮国企改革深化提升行动三方面重点：将主要抓好加快优化国有经济布局结构，增强服务国家战略的功能作用；加快完善中国特色国有企业现代公司治理，真正按市场化机制运营；加快健全有利于国有企业科技创新的体制机制，加快打造创新型国有企业。
第十四届陆家嘴论坛	2023 年 6 月 8 日	证监会将认真抓好新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施，会同有关方面着力完善长效化的综合监管机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，夯实中国特色估值体系的内在基础。
中央企业负责人研讨班	2023 年 7 月 14 日	国有企业要切实用好提高企业核心竞争力和增强核心功能“两个途径”，主动对标世界一流企业，在科技、效率、人才、品牌等方面下更大功夫，持续提高创新能力和价值创造能力；聚焦增强国有经济主导和战略支撑作用，坚定当好经济增长的顶梁柱、科技创新的国家队、产业发展的领头羊、维护安全的压舱石、共同富裕的支撑者。下半年经济工作要咬定实现“一利五率”“一增一稳四提升”的目标不动摇，加快打造高端化差异化竞争优势，引领带动行业发展，增强市场信心。
《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	2024 年 7 月 21 日	深化国资国企改革，完善管理监督体制机制，增强各有关管理部门战略协同，推进国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力。进一步明晰不同类型国有企业功能定位，完善主责主业管理，明确国有资本重点投资领域和方向。推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重

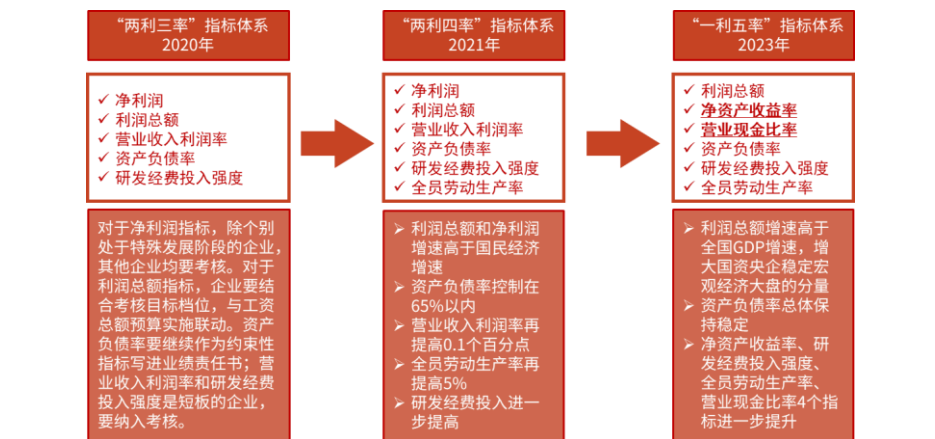
要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中。健全国有企业推进原始创新制度安排。深化国有资本投资、运营公司改革。建立国有企业履行战略使命评价制度，完善国有企业分类考核评价体系，开展国有经济增加值核算。推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。

资料：国务院国资委，中国政府网等，光大证券研究所整理

**深化价值管理，引入市值管理，央国企持续加强资本市场价值创造能力。**国资委很早就关注央企业的价值管理问题，2021年4月，国资委下发《关于做好央企控股上市公司2021年投资者沟通工作有关事项的通知》，首次要求央企上市公司全体举办业绩说明会，被视为国资委关注国企市值指标的重要表态。2022年5月，国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》，同年七月提出“各央企要着力构建定位清晰、梯次发展的上市平台格局，着力打造内在价值和市场价值的‘双优生’”，正式开始组织央企业的价值管理工作。2024年1月，国资委提出市值管理考核，是央国企在深化价值管理工作基础上的一次突破，引入市值管理考核指标后，央国企在资本市场的价值创造能力有望进一步提升。

**“一利五率”纳入考核，提升国有企业盈利质量。**2023年1月5日，国资委于中央企业负责人会议提出，中央企业考核指标体系由2022年的“两利四率”变为“一利五率”，即“利润总额、资产负债率、营业现金比率、净资产收益率、研发经费投入强度、全员劳动生产率”。考察重点由扩大规模向提升盈利质量转移，新增ROE和营业现金比率作为央企考核指标，“一利五率”将原本考核指标中的净利润改为净资产收益率，有利于国企长期盈利质量的提升。

图 13：央企考核指标体系的变化



资料：人民网，国务院国资委等，光大证券研究所整理

## 2.2 公司立足世界一流目标，深化改革推动高质量发展

**制定世界一流目标，明确企业发展战略。**2023年11月24日，公司战略和ESG委员会召开会议，审议通过了《中国石油集团工程股份有限公司加快建设世界一流企业专业规划》。公司秉持“世界一流能源工程综合服务商”的发展愿景以及“奉献清洁能源，呵护碧水蓝天”的企业使命，坚持“依法合规、精益管理、担当实干、勇创一流”的企业精神以及“为客户成长增动力、为业主发展创价值”的服务理念，在促进股东、客户、合作伙伴价值最大化的同时实现自身价值，为保障国家能源安全、建设美丽中国、促进绿色发展作出积极贡献。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/938133056107006120>