

案例 8 中国石油化工股份有限公司偿债能力财务分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

中国石油化工股份有限公司是中国最大的一体化能源化工公司之一，在全球石油化工行业中占据重要地位。公司业务涵盖石油与天然气勘探开采、炼油、化工以及产品营销等全产业链环节。在勘探开采方面，拥有多个大型油气田，不断提升国内油气自给率；炼油业务具备强大的生产能力，生产多种高质量的油品；化工板块则致力于生产各类基础化工原料、合成材料等产品，广泛应用于工业、农业、日常生活等多个领域。中石化高度重视技术创新，投入大量资源用于研发高效勘探技术、清洁炼化工艺以及新型化工材料，推动产业升级。凭借庞大的生产设施、广泛的销售网络以及卓越的品牌影响力，中石化不仅保障了国内能源与化工产品的稳定供应，还积极拓展海外市场，参与国际竞争，为全球能源化工行业的发展贡献力量。

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	0.85	0.90	0.95
速动比率	0.60	0.65	0.70
资产负债率（%）	55	53	51
利息保障倍数	8.0	9.5	11.0

三、分析过程

（一）短期偿债能力分析

流动比率分析：流动比率用于衡量企业短期内用流动资产偿还流动负债的能力，一般理想值为 2 左右。2022 - 2024 年，中石化流动比率从 0.85 逐步上升至 0.95。2023 年较 2022 年有所提升，这主要是因为公司加强了流动资金管理，优化了资金回笼流程，加快了应收账款的回收速度，使得流动资产有所增加。同时，在流动负债方面，合理安排短期债务的期限和规模，减少了短期内集中偿债的压力。到 2024 年，随着公司业务的有序开展，进一步优化了资产与负债结构，流动比率持续上升，虽然仍低于理想值，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，资金保障程度有所提高。

速动比率分析：速动比率剔除了流动资产中变现能力相对较弱的存货等项目，更能精准反映企业的即时偿债能力，通常标准值为 1 左右。中石化在 2022 - 2024 年速动比率从 0.60 增长至 0.70。2023 年速动比率上升，一方面得益于公司加强了对存货的精细化管理，降低了存货积压，提高了存货周转率，使得速动资产相对增加；另一方面，加大了对货币资金和应收账款的管控力度，提高了资产的流动性。到 2024 年，速动比率进一步提高，说明公司即时偿债能力有所改善，在面对突发短期债务时，具备更强的资金调配能力。

（二）长期偿债能力分析

资产负债率分析：资产负债率反映企业长期债务负担和财务杠杆的运用程度。2022 - 2024 年，中石化资产负债率从 55% 下降至 51%。2023 年资产负债率降低，主要是由于公司盈利能力提升，通过优化业务结构、降本增效等措施，实现了利润增长，进而增加了所有者权益在资产总额中的占比。同时，合理规划长期债务融资，减少了不必要的长期借款，优化了资本结构。到 2024 年，随着公司持续推进各项改革举措，资产负债率进一步下降，表明公司长期偿债风险降低，财务状况更加稳健，长期偿债能力得到增强。

利息保障倍数分析：利息保障倍数衡量企业支付利息的能力。中石化 2022 - 2024 年利息保障倍数从 8.0 增长至 11.0。2023 年利息保障倍数上升，得益于公司营业收入的增长，尤其是在油品销售和化工产品市场需求旺盛的情况下，公司抓住机遇，提高了市场份额，增加了利润，使得息税前利润大幅提升。同时，通过优化债务结构，降低了利息支出。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，支付利息的能力显著提升，在面对市场波动、油价变动等外部因素时，仍能足额支付债务利息，长期偿债能力有可靠保障。

四、分析结论

中国石油化工股份有限公司在 2022 - 2024 年期间，通过加强流动资金管理、优化存货与应收账款管理、提升盈利能力、合理规划债务结构等一系列举措，在短期和长期偿债能力方面均取得了一定成效。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，财务风险降低。然而，石油化工行业受国际油价波动、宏观经济形势以及环保政策等因素影响较大。未来，中石化应持续关注市场动态，进一步优化资本结构，加强成本控制，提升核心竞争力，增强盈利能力和偿债能力，以应对潜在风险，实现可持续、高质量发展。