

跟踪评级公告

联合[2015]157号

中国石油化工股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和发行的名为“10石化02”、“12石化01”、“12石化02”的公司债券进行跟踪评级，确定：

中国石油化工股份有限公司主体长期信用等级为 AAA

中国石油化工股份有限公司发行的“10石化02”、“12石化01”、“12石化02”公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一五年五月二十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

中国石油化工股份有限公司

公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

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

债项信用等级

债券简称	发行规模	跟踪评级结果	上次评级结果
10 石化 02	90 亿元	AAA	AAA
12 石化 01	130 亿元	AAA	AAA
12 石化 02	70 亿元	AAA	AAA

上次评级时间: 2014 年 5 月 24 日

跟踪评级时间: 2015 年 5 月 22 日

主要财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
发行人			
资产总额(亿元)	13,829.16	14,513.68	14,360.51
所有者权益(亿元)	6,232.60	6,470.95	7,740.54
长期债务(亿元)	1,455.90	1,509.32	1,298.23
全部债务(亿元)	3,139.86	3,340.87	3,060.41
营业收入(亿元)	28,803.11	28,259.14	4,782.41
净利润(亿元)	713.77	489.10	19.80
EBITDA(亿元)	1,879.72	3,340.87	3,060.41
经营性净现金流(亿元)	1,518.93	1,483.47	66.82
营业利润率(%)	8.08	7.28	7.14
净资产收益率(%)	12.16	7.70	--
资产负债率(%)	54.93	55.41	46.10
全部债务资本化比率(%)	33.50	34.05	28.33
流动比率	0.65	0.60	0.74
EBITDA 全部债务比	0.60	0.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.44	13.98	--

项 目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
担保方			
资产总额(亿元)	19,480.78	21,369.23	21,820.11
所有者权益(亿元)	7,915.92	9,028.51	9,207.24
营业收入(亿元)	28,306.09	29,450.75	6,484.09
净利润(亿元)	697.91	776.68	161.36
资产负债率(%)	59.37	57.75	57.80

注: ①2014 年发行人财务报表对期初数作了部分调整, 本报告 2013 年财务数据以调整后 2014 年期初数为准; ②本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异, 这些差异是由于四舍五入造成的; ③本报告一季度相关财务指标未年化; ④本报告数据单位除特别说明外均为人民币。

评级观点

跟踪期内, 受石油、石化产品价格下跌带来的不利影响, 中国石油化工股份有限公司(以下简称“中国石化”或“公司”)营业收入和利润规模较上年呈现不同程度的下降。但作为我国最大的一体化能源化工企业之一, 公司通过倡导深化改革、转型发展、从严管理等积极应对外部不利环境因素, 实现了生产经营的平稳运行, 依然保持着很强的经营获现能力。虽然国际油价弱势运行、外部经济复苏缓慢、安全环保监管趋严及税费政策变化等不确定因素依然存在, 但上述因素对公司的长期偿债能力影响很小。

公司已发行的四期公司债券均由中国石油化工集团公司(以下简称“中石化集团”或“集团”)提供不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内, 中石化集团经营状况稳定, 财务基本面良好, 继续保持着极强的担保实力。

综上, 联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”, 同时维持“10 石化 02”、“12 石化 01”、“12 石化 02”等债券“AAA”的债项信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 作为我国最大的一体化能源化工企业之一, 公司依然保持着其在石油石化行业中极强的竞争实力和突出的市场地位。

2. 跟踪期内, 公司在涪陵海相页岩气勘探开发中取得重大战略性突破, 原油探明储量近三年来首次实现小幅增长, 海外油气资产大幅增加, 可持续发展能力得以增强。

3. 跟踪期内, 公司适应市场需求变化加快油品升级, 在国内率先实现出厂汽油全面达到国 IV 标准、出厂车用柴油全面达到国 IV 标准, 产品结构进一步优化。

4. 2014 年，公司经营活动现金流量规模大，经营活动获取现金的能力依旧很强；2015 年一季度末，公司负债率水平较上年末下降明显。

关注

1. 跟踪期内，受国际原油价格下跌的影响，公司石油石化产品价格下行明显，整体盈利水平有所下降。

2. 油气价格波动、环保安全监管趋严、税费政策变化等仍将是影响公司经营的重要外部因素。

分析师

何苗苗

电话：010-85172818

邮箱：hemm@unitedratings.com.cn

李 晶

电话：010-85172818

邮箱：lijing@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 12 层（100022）

Http: // www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与中国石油化工股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与中国石油化工股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国石油化工股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本信用评级报告中引用的公司相关资料主要由中国石油化工股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化”或“公司”）是中国石油化工集团公司（以下简称“中石化集团”或“集团”）于 2000 年 2 月 25 日独家发起设立的股份有限公司。公司先后于 2000 年 10 月和 2001 年 8 月在境外境内发行 H 股和 A 股，并分别在香港、纽约、伦敦和上海上市。

公司于 2011 年 2 月在上海证券交易所（下简称“上交所”）发行 230 亿元 A 股可转换公司债券（简称石化转债，代码 110015）。2014 年累计有 8,442.02 万张石化转债转为公司 A 股股票，累计增加股份 171,508.19 万股。截至 2014 年 12 月 31 日，公司总股本 1,182.80 亿股，中石化集团持股 72.94%¹，是公司的控股股东。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司合并资产总额 14,513.68 亿元，负债总额 8,042.73 亿元，股东权益（含少数股东权益）6,470.95 亿元。2014 年公司实现合并营业收入 28,259.14 亿元，净利润（含少数股东损益）489.10 亿元；经营活动产生的现金流量净额 1,483.47 亿元，现金及现金等价物净增加额 -56.91 亿元。

截至 2015 年一季度末，公司合并资产总额 14,360.51 亿元，负债总额 6,619.97 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 7,740.54 亿元。2015 年一季度实现合并营业收入 4,782.41 亿元，合并净利润（含少数股东损益）19.80 亿元；经营活动产生的现金流量净额 66.82 亿元，现金及现金等价物净增加额 627.52 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 22 号；法定代表人：傅成玉。

二、债券发行情况及募集资金用途

2010 年 200 亿元公司债

本期债券发行工作自 2010 年 5 月 21 日开始，并于 2010 年 6 月 9 日起在上交所挂牌交易，分为两个品种，按年还本付息，具体条款如下表所示。本期债券由中石化集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。公司已按约定的募集资金用途偿还 100 亿元金融机构贷款并补充流动资金。2014 年 5 月 21 日，公司已足额支付上述债券第四个计息年度利息。

公司于 2015 年 5 月 21 日兑付“10 石化 01”当期利息（2014 年 5 月 21 日至 2015 年 5 月 20 日期间的利息）及全部本金，本息兑付完毕后，“10 石化 01”在上交所摘牌；同日公司支付“10 石化 02”当期利息（2014 年 5 月 21 日至 2015 年 5 月 20 日期间的利息），“10 石化 02”继续存续。

表 1 2010 年 200 亿元公司债券相关情况

名称	证券代码	金额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）
10 石化 01	122051	110	5	3.75
10 石化 02	122052	90	10	4.05

资料来源：公司年报。

2011 年 230 亿元可转换公司债

公司于 2011 年 2 月 23 日发行 230 亿元 A 股可转换公司债券，期限为 6 年，6 年票面利率分

¹包括中国石化集团公司境外全资附属公司盛骏国际投资有限公司通过香港（中央结算）代理人有限公司持有的 553,150,000 股 H 股。

别为 0.5%、0.7%、1.0%、1.3%、1.8%和 2.0%，初始转股价格为 9.73 元/股。2011 年 3 月 7 日本期转债在上交所上市交易（简称石化转债，代码 110015）。该可转债募集资金用于武汉 80 万吨/年乙烯工程项目、安庆分公司含硫原油加工适应性改造及油品质量升级工程项目、石家庄炼化分公司油品质量升级及原油劣质化改造工程项目、榆林-济南输气管道工程项目、日照-仪征原油管道及配套工程项目。2014 年 2 月 28 日，公司已支付可转债第三个计息年度利息。

截至 2014 年末，石化转债已累计转股 183,295.50 万股，债券余额 1,369,989.70 万元。2015 年 1 月 26 日，石化转债触发有条件赎回条款，公司第五届董事会第二十二次会议审议通过了关于提前赎回石化转债的议案，决定行使对石化转债的赎回权。截至赎回登记日（2015 年 2 月 11 日）石化转债累计转股 462,376.90 万股，登记在册的石化转债余额为 5,277.60 万元。2015 年 2 月 17 日，公司支付赎回款及当期应付利息合计 5,334.89 万元，石化转债同日在上交所摘牌。

2012 年 200 亿元公司债

公司于 2012 年 6 月 1 日发行 200 亿元公司债，并于 2012 年 6 月 13 日起在上交所挂牌交易，共分为两个品种，按年还本付息，具体条款如下表。本期债券由中石化集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，公司已按约定的募集资金用途补充流动资金。2014 年 6 月 3 日，公司已足额支付本期债券第二个计息年度利息。

表 2 2012 年 200 亿元公司债券相关情况

名称	证券代码	金额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）
12 石化 01	122149	130	5	4.26
12 石化 02	122150	70	10	4.90

资料来源：公司年报。

三、管理分析

2014 年 5 月，公司董事会聘任常振勇先生、黄文生先生为公司副总裁；2014 年 8 月，原公司副总裁王永健先生因工作原因辞任。2015 年 4 月，原公司非执行董事、副董事长王天普先生因接受组织调查辞任相关职务。此外，公司核心技术团队和关键技术人员无重大变化。

跟踪期内，公司继续加强环保工作力度，在内部实施“碧水蓝天”专项行动和“能效倍增”计划，能耗和排放水平持续下降。与 2013 年相比，公司 2014 年万元产值综合能耗下降 0.6%；工业取水量下降 1.1%；外排废水 COD 量减少 2.5%；氨氮排放量减少 4.2%；二氧化硫排放量减少 8.1%；氮氧化物排放量减少 3.9%；危险化学品和“三废”妥善处置率达到 100%。安全生产方面，跟踪期内公司修订了 18 项安全生产管理制度，全面推行安全绩效考核管理规定并在实践中实施，2014 年全年公司未发生重大风险事件。

整体来看，跟踪期内公司部分高管人员的变动属于合理调整；公司积极采取措施进行环保治理并保障生产设施安全运行，目前公司管理运作情况良好。

四、运营环境

2014 年以来，受供求关系、地缘政治等多种因素影响，世界原油价格在经历上半年的水平波动后于下半年开始暴跌，目前仍呈现弱势运行的局面。原油价格的下跌降低了我国进口石油支出，但在前期高成本原油库存尚待消化、下游成品油及化工产品价格下行的形势下，业内企业也面临

着一定经营压力。但整体来看，由于石油石化行业在国民经济中占据重要地位，业内相关能源类企业仍保持着强大的竞争力。

原油市场方面，2014 年国际石油市场供需基本平衡，但原油价格下半年下跌趋势明显。从价格看，普氏布伦特原油现货价格全年平均为 99.45 美元/桶，同比降低 8.5%；美国西得克萨斯中质原油（简称“WTI”）现货年平均价格为 93.21 美元/桶，较上年下降 4.9%。2014 年，我国原油及天然气进口量持续增长，油气对外依存度继续上升。

成品油市场方面，2014 年我国成品油市场需求呈中低速增长态势，汽油需求保持较快增长，柴油需求自 2009 年以来首现萎缩。国内炼油能力继续增长，市场资源总体宽松，成品油净出口进一步增加。2014 年国内成品油表观消费量（包括汽油、柴油和煤油）为 2.69 亿吨，同比增长 2.0%，增速较上年有所放缓。价格方面，2014 年我国政府连续 11 次调整国内汽柴油价格，全年汽油标准品价格累计下降 2,050 元/吨，柴油标准品价格累计下降 2,205 元/吨。整体看，国内成品油价格走势与国际市场油价变化趋势基本保持一致。

化工市场方面，2014 年全球经济复苏缓慢导致消费动力不足，加之国际化工产能释放明显，全球化工市场呈现持续低迷。我国市场受经济结构调整、低价进口产品增加等因素影响，整体市场仍然处于供过于求的状态。价格方面，2014 年我国化工产品价格持续下跌，但下半年化工产品原料价格下降幅度大于化工产品价格下降幅度，化工产品毛利有所改善。

天然气市场方面，2014 年我国天然气产量稳定增长，进口气量增速减缓，天然气需求量增速放缓，市场供需基本平衡。据有关资料统计，2014 年国内天然气产量 1,279 亿立方米，比上年同期增长 5.7%；天然气进口量 578 亿立方米，比上年同期增长 8.2%；天然气表观消费量 1,786 亿立方米，较上年同期增长 5.6%。作为重要的清洁能源之一，未来国内天然气需求仍将持续增长。

行业政策方面，国家发改委宣布从 2015 年 4 月 1 日起我国天然气价格正式并轨，各省增量气最高门站价格每立方米下降 0.44 元，存量气最高门站价格每立方米上调 0.04 元，对直供类工业用户的价格进行放开。此次价格调整有利于降低相关工业企业成本，但短期内可能会对上游油气企业产生一定不利影响。2014 年 11 月份至 2015 年一季度，国家三次调整国内成品油消费税，2015 年 1 月 13 日起将柴油、航空煤油和燃料油的消费税单位税额由 1.1 元/升提高到 1.2 元/升；将汽油、石脑油等消费税单位税额由 1.4 元/升提高到 1.52 元/升。上述调整有利于促进石油资源节约利用，促进环境治理和节能减排。

整体来看，受宏观经济增速放缓、国际石油价格下跌影响，2014 年以来石油石化类企业盈利能力有所下降。未来，世界经济将延续缓慢复苏态势，国际原油价格仍将保持弱势运行，石油外部需求有望保持稳定；随着我国国内经济的平稳发展，国内成品油、石化及天然气产品需求仍将稳步增长。作为国民经济的战略性支柱行业，在上述有利外部因素支撑下，我国石油石化行业仍将保持良好的经营基本面。

五、技术研发

2014 年，公司积极发挥科技的支撑引领作用，不断加大科技攻关力度，取得明显成效。在上游方面，页岩气“井工厂”技术试验成功，施工效率显著提高；形成了海上油井安全控制技术系列，支撑了海上油田安全高效生产。在炼油方面，逆流连续重整、高芳烃含量催化柴油加氢转化、柴油超深度加氢脱硫等技术实现工业化转化。在化工方面，合成气制乙二醇示范装置成功运行，煤化工技术取得新突破；超仿棉等示范装置一次开车成功；抗菌聚丙烯、低温包装用聚丙烯等新产品开发成功。公司全年申请国内外专利 4,968 件，获得国内外专利授权 3,011 件；获中国专利金奖 1 项、优秀奖 5 项；获国家科技进步一等奖 2 项、技术发明二等奖 2 项、科技进步二等

奖 3 项。

整体来看，跟踪期内公司继续致力于科技创新，技术开发继续处于国内领先水平。

六、经营分析

1. 经营概况

2014 年，受石油、石化产品价格下跌带来的不利影响，公司营业收入和利润规模较上年呈现不同程度的下跌。其中，2014 年公司实现合并营业收入 28,259.14 亿元，较上年下降 1.89%；在期间费用总额上升、减值损失增加和公允价值变动收益大幅下降的综合影响下，公司利润水平较上年呈现较大幅度下降。2014 年公司实现合并净利润 489.10 亿元，较上年下降 31.48%。

从各板块收入及利润情况看，营销及分销业务依旧是公司主要的收入来源，在 2014 年抵销分部间销售前合并收入中占比达到了 31.32%，该板块毛利率较上年下降了 0.1 个百分点，但成为抵销分部合并前利润贡献最大的板块；2014 年炼油板块收入在抵销分部间销售前合并收入中占比达到了 27%，受各类炼油产品价格下跌的影响，毛利率较上年下降了 1 个百分点；由于原油价格下降相对较快，勘探及开采业务毛利率较上年降低了 2.4 个百分点，利润贡献度有所降低；化工业务收入及利润规模一直占比微小，2014 年毛利率较上年小幅下降了 0.2 个百分点；受上述综合等因素影响，2014 年公司综合毛利率为 7.3%，较上年下降了 0.8 个百分点。

表 3 2013 年~2014 年公司营业收入和毛利率情况

项 目	2013 年			2014 年		
	收入 (亿元)	增长率 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	增长率 (%)	毛利率 (%)
勘探及开采	2,421.07	-5.86	37.6	2,275.97	-5.99	35.2
炼油	13,112.69	3.18	2.3	12,730.95	-2.91	1.3
营销及分销	15,024.14	2.07	5.7	14,766.06	-1.72	5.6
化工	4,375.87	6.22	4.2	4,274.85	-2.31	4.0
其他	13,591.09	3.51	0.4	13,102.36	-3.60	0.5
抵销分部间销售前合并收入	48,524.86	不适用	不适用	47,150.19	不适用	不适用
抵销分部间销售	19,721.75	不适用	不适用	18,891.05	不适用	不适用
合计	28,803.11	3.38	8.1	28,259.14	-1.89	7.3

资料来源：公司年报

注：此处毛利率=（营业收入-营业成本、税金及附加）/营业收入。

进入2015年一季度，由于原油价格继续处于低位，炼油和成品油销售业务继续处于消化高成本原油、成品油库存状态，公司盈利水平较上年同期下滑。2015年一季度，公司实现合并营业收入4,782.41亿元，较上年同期下降25.40%；实现合并净利润19.80亿元，较上年同期下降86.33%。

2. 主营业务

勘探及开发板块

跟踪期内，公司继续加大境内五个重点区域的勘探开发，实现了油气产量的稳定增长，并在涪陵海相页岩气勘探中取得重大战略性突破。公司全年国内新增原油探明储量313百万桶，实现了储采平衡有余，原油探明储量近三年来首次实现小幅增长。通过收购中石化集团的部分海外上游

资产，公司海外油气资产大幅增加。

跟踪期内，公司继续落实勘探开发的各项部署，取得了一批新的开发成果。其中，四川涪陵新增页岩气储量 1,067.5 亿方，形成了我国首个大型页岩气田，全年新增油气经济可采储量 431 百万桶。截至2014年末，公司在钻井总井数合计为313个，较上年末的269个增长了16.36%。其中，国内在钻井总井数由上年的267个增长至310个，是主要的勘探开发增长来源。

2014年，公司油气产量平稳增长，全年油气当量产量为 480.22 百万桶，同比增长 8.44%。其中，境内原油产量保持稳定，达到310.87百万桶；由于上年末部分海外上游资产完成交割，公司海外原油产量大幅增长，达到49.86百万桶。公司全年生产天然气 7,164亿立方英尺，同比增长 8.51%。

表 4 2013 年~2014 年公司勘探及开采业务营运情况

项 目	2013 年	2014 年	同比变动 (%)
油气当量产量 (百万桶)	442.84	480.22	8.44
原油产量 (百万桶)	332.54	360.73	8.48
其中：中国	310.84	310.87	0.01
海外	21.70	49.86	129.77
天然气产量 (十亿立方英尺)	660.18	716.35	8.51
原油探明储量 (百万桶)	3,130	3,048	-2.62
原油探明已开发储量 (百万桶)	2,821	2,782	-1.38
天然气探明储量 (十亿立方英尺)	6,520	6,741	3.39
天然气探明已开发储量 (十亿立方英尺)	5,805	6,011	3.55

资料来源：公司年报。

公司勘探及开发板块生产的绝大部分原油及少量天然气用于内部炼油、化工业务，绝大部分天然气及少部分原油外销给其他客户。从该板块油气外销量和价格情况看，原油平均实现销售价格为4,008元/吨，同比降低 5.76%，但销售量同比实现了16.57%的增长；天然气平均实现销售价格为1,589 元/千立方米，同比增长 18.94%，外销量同比小幅增长4.74%。

炼油板块

2014 年，公司继续优化调整产品结构，增产市场需求旺盛的油品和高附加值产品，汽油（特别是高标号汽油）和航空煤油产量大幅增长，柴油产量有所下降。公司加快推进成品油质量升级，在国内率先实现出厂汽油全面达到国IV标准、出厂车用柴油全面达到国IV标准、部分地区汽柴油达到国V标准。公司合理安排加工油种，润滑油、液化气、沥青等产品盈利能力进一步增强。

如下表所示，公司 2014 年加工原油 235.38 百万吨，同比增长 1.48%；生产成品油（汽、柴、煤油）146.23 百万吨，同比增长 4.15%。其中，汽油和煤油的产量分别达到 51.22 百万吨和 20.75 百万吨，分别较上年增长了 12.42%和 19.05%；柴油产量则较上年小幅下降了 4.06%，达到 74.26 万吨。2014 年，公司的轻油收率较上年提高了 0.33 个百分点，但综合商品率小幅降低了 0.16 个百分点。

表 5 2013 年~2014 年公司炼油生产情况

项 目	2013 年	2014 年	同比变动 (%)
原料油加工量 (百万吨)	231.95	235.38	1.48
汽、柴、煤油产量 (百万吨)	140.40	146.23	4.15
其中：汽油 (百万吨)	45.56	51.22	12.42

柴油（百万吨）	77.40	74.26	-4.06
煤油（百万吨）	17.43	20.75	19.05
化工轻油产量（百万吨）	37.97	39.17	3.16
轻油收率（%）	76.19	76.52	提高 0.33 个百分点
综合商品率（%）	94.82	94.66	降低 0.16 个百分点

资料来源：公司年报

注：1. 合资公司的产量按 100%口径统计。

2. 轻油收率、综合商品率是衡量炼化企业生产目的产品能力和装置运行效率的综合性指标。

营销及分销板块

跟踪期内，公司启动销售业务重组，引入社会和民营资本，实现混合所有制经营改革，并与 25 家投资者签署了增资协议，上述改革有望进一步提升企业价值，推动公司销售业务从油品供应商向综合服务商转变。

针对成品油市场需求增速放缓，特别是柴油需求低迷的情况，跟踪期内公司加大高标号汽油和航煤销售力度，继续做大经营总量。公司发挥销售网络和品牌优势，全力提升加油站综合服务水平，零售规模进一步增长。此外，公司积极发展非油品业务，在全国上线加油卡网上营业厅，推广自助终端应用及设备，为客户提供一站式服务。2014 年，公司非油品营业额达到 171 亿元，同比增长 28%，盈利贡献进一步提升。

如下表所示，公司 2014 年成品油总经销量 189.17 百万吨，同比增长 5.10%，其中境内成品油总经销量 170.97 百万吨，同比增长 3.36%，零售量同比增长 3.61%。公司的单站平均加油量达到 3,858 吨/站，较上年小幅增长 4.07%。

从价格情况看，受市场行情变化的影响，2014 年公司外销汽油、柴油和煤油价格均呈现小幅下降，其中汽油平均实现价格为 8,339 元/吨，较上年下降了 1.87%；柴油平均实现价格为 6,647 元/吨，较上年小幅下降了 5.72%；煤油平均实现价格为 5,710 元/吨，较上年小幅下降了 6.64%。

表 6 2013 年~2014 年公司营销及分销业务情况

项目	2013 年	2014 年	同比变动(%)
成品油总经销量（百万吨）	179.99	189.17	5.10
境内成品油总经销量（百万吨）	165.42	170.97	3.36
其中：零售量（百万吨）	113.73	117.84	3.61
直销及分销量（百万吨）	33.49	53.13	58.64
单站年均加油量（吨/站）	3,707	3,858	4.07
中国石化品牌加油站总数（座）	30,536	30,551	0.05
其中：自营加油站数（座）	30,523	30,538	0.05

资料来源：公司年报。

化工板块

跟踪期内，在化工市场行情下行、产品价格持续低迷的情况下，公司加大轻质原料比例，通过优化原料结构降低原料成本。公司加大新产品的研发、生产和销售力度，推进产品结构调整。其中，化工聚烯烃新产品与专用料比例达到 57.4%，高附加值橡胶比例达到 17.4%，合成纤维差别化率达到 76.7%。公司优化生产装置运行，合理安排装置负荷，关停了部分达不到边际成本的化工装置。

如下表所示，除乙烯和合成树脂产量继续保持增长外，合成橡胶、合成纤维等化工产品呈现不同程度下降。公司全年乙烯产量 1,070 万吨，同比上年增长 7.2%；全年化工产品经营总量 6,079

万吨，同比增长 4.4%，实现了全产全销。

表 7 2013 年~2014 年公司主要化工产品生产情况（单位：千吨）

项 目	2013 年	2014 年	同比变动(%)
乙烯	9,980	10,698	7.19
合成树脂	13,726	14,639	6.65
合成橡胶	960	939	-2.19
合成纤维单体及聚合物	9,227	8,383	-9.15
合成纤维	1,392	1,315	-5.53

资料来源：公司年报。注：合资公司产量按 100%口径统计。

从主要产品的外销价格看，2014 年以来受石油价格下降的影响，除合成树脂产品价格变化不大外，其他产品均呈现不同程度的下降。其中，合成橡胶价格下降幅度最大，降幅达到 13.59%；基础化工原料、合纤单体及聚合物价格分别较上年下降了 10.47%和 11.56%；合成纤维价格较上年小幅下降了 8.9%。

整体来看，跟踪期内，受石油石化产品下跌的影响，公司主营业务盈利水平有所下降。2015 年，预计国际原油价格仍将保持弱势运行。随着国内经济持续平稳发展，未来我国成品油和化工产品需求有望保持增长，成品油质量升级步伐将继续推进，上述因素有利于公司保持其在行业内的竞争地位。

3. 资本支出

跟踪期内，公司根据市场情况优化项目和投资，全年资本支出 1,546.40 亿元，投资额较年初计划压缩 4.2%，投资规模较上年有所下降。其中，勘探及开发板块资本支出 801.96 亿元，主要用于济阳坳陷、四川盆地、塔河油田等区域油气勘探开发工程，山东、广西 LNG 及油气长输管道以及海外项目建设等；炼油板块资本支出 279.57 亿元，主要用于石家庄、扬子等炼油改造和汽柴油质量升级项目建设；营销及分销板块资本支出 269.89 亿元，主要用于加油（气）站发展和改造，成品油管道及油库建设；化工板块资本支出 158.50 亿元，主要用于宁东煤化工、齐鲁丙烯腈等项目建设；总部及其他资本支出 36.48 亿元，主要用于科研装置及信息化项目建设。

整体来看，跟踪期内公司更加注重投资效益，投资规模较上年有所下降，投资支出仍以上游勘探开采板块为主。

表 8 2013 年~2014 年公司资本支出情况（单位：亿元）

资本支出	2013 年		2014 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
勘探及开采	1,053.11	56.89	801.96	51.86
炼油	260.64	14.08	279.57	18.08
营销及分销	294.86	15.93	269.89	17.45
化工	191.89	10.37	158.50	10.25
本部及其他	50.76	2.74	36.48	2.36
资本支出合计	1,851.26	100.00	1,546.40	100.00

资料来源：公司年报。

七、财务分析

公司提供的2014年合并财务报表已经普华永道中天会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见。2014年7月，公司按照财政部关于长期股权投资等部分新准则的要求采取新的会计计量方法，并按新会计政策对2014年报表期初数进行了调整。本报告财务分析2013年数据以2014年调整后的期初数为准，上述变化不影响财务分析的连续性。

1. 财务状况

资产

截至2014年底，公司资产总额为14,513.68亿元，较上年末小幅增长4.95%，主要来自于非流动资产规模的增加。资产中非流动资产规模占75.19%，仍是资产的主要构成部分。公司流动资产金额为3,601.44亿元，较上年小幅下降3.45%。流动资产以存货（占比52.26%）、应收账款（占比25.22%）、其他应收款（占比8.12%）和其他流动资产（占比6.66%）为主。其中，存货规模较上年末下降15.18%，主要源自原油及成品油价格的下降，存货构成主要来自于原材料和产成品，由于2014年末部分原材料和产成品成本高于可变现净值，公司相应按照会计准则规定对其计提了减值准备；其他应收款较上年末大幅增长了122.19%，主要源自衍生金融工具未到期应收款项增加；应收账款较上年末增长了32.67%，主要源自结算周期的延长，应收账款以一年期以内款项为主（占比为88.70%），公司按照账龄分析法相应计提了坏账准备。此外，公司其他流动资产继续保持较大规模，主要来自于增值税进项税留抵。

非流动资产方面，2014年末公司非流动资产为10,912.24亿元，较上年末小幅增长8.05%。固定资产（占比64.47%）和在建工程（占比16.28%）依旧是非流动资产的主要构成部分。近年来随着公司投资项目的增加，固定资产规模不断增长，2014年底公司固定资产账面净额7,034.85亿元，较上年末小幅增长5.06%，主要来自在建工程的转入；公司在建工程主要包括广西液化天然气（LNG）项目、九江油品质量升级改造工程等，2014年底余额较上年末增长了10.61%。

截至2015年一季度末，公司资产总额为14,360.51亿元，较上年末小幅下降1.06%，资产结构变化不大。

整体来看，公司资产构成仍以非流动资产为主，资产中存货、固定资产及在建工程规模较大，符合公司所在行业特征。

负债

截至2014年末，公司负债总额8,042.73亿元，较上年末小幅增长5.87%，负债以流动负债为主（占比75.13%）。2014年末公司流动负债金额为6,042.57亿元，较上年末小幅增长5.67%。其中，应付账款（占比32.83%）、短期借款（占比27.59%）、其他应付款（占比17.10%）和预收款项（占比14.88%）是主要构成项目。公司短期借款的增长主要来自于公司向控股股东及其他关联企业的借款增加，2014年末借款规模较上年增长了54.17%；应付账款较上年末小幅下降2.15%，款项账龄均在一年以内；其他应付款较上年末增长了24.58%，主要源自尚未支付的往来工程款的增加；预收款项较上年末增长了10.90%，主要来自于一年以内预收货款的增加。

2014年末公司非流动负债为2,000.16亿元，较上年末小幅增长6.49%。非流动负债仍以应付债券（占比41.75%）、长期借款（占比33.71%）和预计负债（占比14.86%）为主。其中，应付债券余额因部分债券到期兑付而减少15.77%；长期借款因规模增加较上年增长了45.15%；预计负债来自于弃置义务，余额较上年末增加了13.94%；其他非流动负债主要是长期应付款、专项应付款及递延收益，2014年末较上年增长了41.07%。

由于短期借款规模增长相对较快，2014年末公司资产负债率、全部债务资本化比率指标水平

较上年有所上升，但长期债务资本化比率较上年略有下降。截至 2014 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 55.41%、34.05%，指标水平分别较上年末上升了 0.48、0.55 个百分点；长期债务资本化比率为 18.91%，较上年末小幅下降 0.03 个百分点。

2015 年一季度末，公司债务规模有所下降，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别下降至 46.10%、28.33%和 14.36%，债务负担有所减轻。

整体来看，相对于公司整体资产规模，公司负债仍处于适中水平，但目前公司以短期债务为主的负债结构有待改善。

所有者权益

截至 2014 年末，公司所有者权益合计 6,470.95 亿元，较上年小幅增长 3.82%，主要来自于可转换债部分行权带来的资本公积增长及公司未分配利润规模的增加。归属于公司母公司所有者权益合计 5,944.83 亿元，占所有者权益合计比例为 91.87%。其中，股本占 19.90%，资本公积占 8.19%，盈余公积占 32.56%，未分配利润占 40.49%，所有者权益中盈余公积和未分配利润占比较大。

截至 2015 年一季度末，受 A 股可转换债券行权和销售公司引资等因素影响，公司所有者权益合计 7,740.54 亿元，较上年末增长 19.62%。

整体来看，近年来公司所有者权益持续增长，所有者权益一直保持很大规模。

2. 盈利能力

跟踪期内，由于原油价格下跌带来的主要产品价格的下降，公司收入及利润水平出现不同程度的下滑。2014 年公司实现合并营业收入 28,259.14 亿元，较上年下降 1.89%；实现合并净利润 489.10 亿元，较上年大幅下降 31.48%。其中，归属于母公司所有者的净利润为 474.30 万元，较上年下降了 29.40%。

从费用及其他项目情况来看，公司的销售费用、财务费用较上年有所增长，但管理费用、勘探费用出现不同程度下滑。其中，财务费用较上年增长了 53.30%，主要来自于净利息支出的增加；勘探费用因勘探成功率的提升较上年下降了 12.76%；由于油价下跌，公司对存货中的原材料和产成品计提了较大规模的减值准备，相应使得资产减值损失较上年大幅增长 69.11%；2014 年公司的公允价值变动损益较上年大幅减少 291.56%，主要源自可转换债券嵌入衍生工具的公允价值变动损益大幅下降；公司投资收益较上年增长 224.18%，主要来自于持有或处置可供出售金融资产取得的投资收益及权益法核算的长期股权投资收益的增加。公司三项期间费用收入比由上年的 4.31% 小幅提升至 4.47%，但整体仍处于较低水平。

从盈利指标看，受市场行情下行的影响，2014 年公司营业利润率较上年同期下降 0.8 个百分点，指标值为 7.28%；由于盈利规模下降较快，公司的总资本收益率和净资产收益率较上年分别下降了 2.99 和 4.46 个百分点，2014 年指标值分别为 6.16%和 7.70%，仍处于正常水平。

2015 年一季度，由于市场行情依旧低迷，公司盈利水平较上年同期继续下滑。一季度公司实现合并营业收入 4,782.41 亿元，较上年同期下降 25.40%；实现合并净利润 19.80 亿元，较上年同期大幅下降 86.33%。

总体看，受外部不利市场行情影响，跟踪期内公司收入规模有所下滑，盈利水平下降明显。但作为石油石化行业的龙头企业，公司仍保持着较大的收入及利润规模，盈利能力处于正常水平。未来随着石油价格的逐步企稳回升，加之国内外对石油石化产品需求的平稳增长，公司盈利状况有望得以改善。

3. 现金流

跟踪期内，虽然受各类产品价格下降的影响，公司经营活动现金流入较上年小幅下降，但经营活动现金流入仍达到31,749.37亿元，继续保持较大规模。公司经营活动净现金流仍以净流入为主，2014年经营活动现金流量净额为1,483.47亿元，较上年小幅下降2.33%。2014年公司现金收入比依旧保持在较高水平（为110.73%），收入实现质量较高。

2014年，公司投资活动支出较上年有所缩减，但依旧保持较大规模，大规模的投资支出使得全年公司投资活动净现金流继续呈现净流出状态，为-1,326.33亿元。近年来公司外部融资规模有所缩减，同时偿还债务支付的现金有所增加，使得筹资活动产生的现金流量净额由上年的净流入转为净流出，2014年为-214.21亿元。

2015年一季度，公司经营活动产生的现金流量净额为66.82亿元，较上年同期大幅下降47.06%，继续呈现净流入态势；投资活动产生的现金流量净额为-366.55亿元，主要来自于在建项目的投入；筹资活动产生的现金流量净额为929.96亿元，主要来自于借款和吸收投资收到的现金。

总体看，虽然受石油价格下跌的影响，公司经营活动现金流量规模较上年有所下降，但公司适度减少了投资支出，筹资活动规模较上年有所缩减，整体现金流运行状况良好。公司经营活动获取现金能力依旧很强，收入实现质量较高。

4. 偿债能力

从短期偿债能力看，由于存货规模下降较快带来流动资产的规模下降，在流动负债规模小幅上升的情况下，公司流动比率指标较上年有所下降，由上年的0.65倍下降至0.60倍；由于2014年存货规模较上年下降较快，剔除存货后的速动比率指标较上年略有提升，由上年的0.26上升至0.28。2014年公司经营现金流动负债比率由上年的26.56%下降至24.55%，经营现金利息偿还能力由上年的13.28倍下降至12.44倍，均仍处于合理水平。整体看，公司短期偿债能力正常。

长期偿债能力方面，2014年末公司全部债务总额为3,340.87亿元，资产负债率为55.41%，负债规模和负债水平较上年均有所上升。在债务规模上升的背景下，公司的EBITDA全部债务比、EBITDA利息倍数指标较上年均有所弱化。其中，EBITDA全部债务比由上年的0.60下降至0.50，EBITDA利息倍数由上年的16.44下降至13.98，上述两项指标仍处于良好水平。公司目前具有较大的收入和盈利规模，行业地位稳固，长期偿债能力依旧很强。

整体看，作为我国最大的一体化能源化工公司之一，公司具有极强的竞争实力和突出的市场地位，整体偿债能力依然很强。

八、债权保护条款

“10石化02”、“12石化01”、“12石化02”均由中石化集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中石化集团作为中国特大型石油石化企业集团，在中国石油石化行业中占有重要的战略和市场地位，综合竞争力突出，抗风险能力强。

截至2015年一季度末，中石化集团尚未披露2014年年报。根据2013年年报数据，截至2013年12月31日，中石化集团注册资本为2,316.21亿元，纳入合并范围的二级子公司共计35家。2013年末中石化集团合并资产总额21,369.23亿元，所有者权益合计9,028.51亿元，全年实现合并营业收入29,450.75亿元，经营活动产生的现金流量净额1,518.11亿元。中石化集团资产规模大，盈利状况好，经营现金流充裕，加上其在国家战略和经济方面的突出地位，自身偿债能力很强，其担保对于本期债券的信用等级有积极影响，本期债券到期不能偿付本息的风险很小。

九、综合评价

跟踪期内，受石油、石化产品价格下跌带来的不利影响，公司营业收入和利润规模较上年呈现不同程度的下降。但作为我国最大的一体化能源化工企业之一，公司通过倡导深化改革、转型发展、从严管理等积极应对外部不利环境因素，实现了生产经营的平稳运行，依然保持着很强的经营获现能力。跟踪期内，担保方中石化集团经营状况稳定，财务基本面良好，继续保持着极强的担保实力。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“10 石化 02”、“12 石化 01”、“12 石化 02”等债券“AAA”的信用等级。

附件 1-1 中国石油化工股份有限公司
公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	151.01	101.00	-33.12	739.46
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	--	--	--	--
应收票据	287.71	139.63	-51.47	150.60
应收账款	684.66	908.31	32.67	634.91
预付款项	42.16	37.80	-10.34	39.67
应收利息	--	--	--	--
应收股利	--	--	--	--
其他应收款	131.65	292.51	122.19	224.31
存货	2,219.06	1,882.23	-15.18	1,603.32
一年内到期的非流动资产	--	--	--	--
其他流动资产	213.85	239.96	12.21	181.57
流动资产合计	3,730.10	3,601.44	-3.45	3,573.84
非流动资产：				
可供出售金融资产	37.30	8.68	-76.73	10.35
持有至到期投资	--	--	--	--
长期应收款	--	--	--	--
长期股权投资	753.18	805.93	7.00	826.56
投资性房地产	--	--	--	--
固定资产	6,695.95	7,034.85	5.06	6,993.56
生产性生物资产	--	--	--	--
油气资产	--	--	--	--
在建工程	1,606.30	1,776.67	10.61	1,666.52
工程物资	--	--	--	--
固定资产清理	--	--	--	--
无形资产	602.63	786.81	30.56	783.31
开发支出	--	--	--	--
商誉	62.55	62.81	0.42	62.81
长期待摊费用	119.61	141.58	18.37	141.07
递延所得税资产	41.41	69.79	68.53	74.95
其他非流动资产	180.13	225.12	24.98	227.54
非流动资产合计	10,099.06	10,912.24	8.05	10,786.67
资产总计	13,829.16	14,513.68	4.95	14,360.51

附件 1-2 中国石油化工股份有限公司
 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币亿元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动负债：				
短期借款	1,081.21	1,666.88	54.17	1,591.84
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债	--	--	--	--
应付票据	45.26	45.77	1.13	38.77
应付账款	2,027.24	1,983.66	-2.15	1,310.40
预收款项	810.79	899.18	10.90	828.31
应付职工薪酬	8.18	8.39	2.57	23.98
应交税费	358.88	286.77	-20.09	281.68
应付利息	--	--	--	--
应付股利	--	--	--	--
其他应付款	829.17	1,033.02	24.58	619.89
一年内到期的非流动负债	457.49	118.90	-74.01	131.57
短期应付债券	100.00	--	-100.00	--
流动负债合计	5,718.22	6,042.57	5.67	4,826.44
非流动负债：				
长期借款	464.52	674.26	45.15	628.97
应付债券	991.38	835.06	-15.77	669.26
长期应付款	--	--	--	--
专项应付款	--	--	--	--
预计负债	260.80	297.15	13.94	303.01
递延所得税负债	79.77	78.20	-1.97	71.74
其他非流动负债	81.87	115.49	41.07	120.55
非流动负债合计	1,878.34	2,000.16	6.49	1,793.53
负债合计	7,596.56	8,042.73	5.87	6,619.97
所有者权益：				
股本	1,165.65	1,182.80	1.47	1,210.71
资本公积	369.47	487.03	31.82	1,176.55
其他综合收益	4.07	-72.61	-1,884.03	-41.20
专项储备	15.56	4.91	-68.44	9.53
盈余公积	1,903.37	1,935.52	1.69	1,935.52
未分配利润	2,245.34	2,407.18	7.21	2,424.03
归属于母公司所有者权益合计	5,703.46	5,944.83	4.23	6,715.14
少数股东权益	529.14	526.12	-0.57	1,025.40
所有者权益合计	6,232.60	6,470.95	3.82	7,740.54
负债和所有者权益总计	13,829.16	14,513.68	4.95	14,360.51

附件2 中国石油化工股份有限公司

公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 1~3 月
一、营业收入	28,803.11	28,259.14	-1.89	4,782.41
减: 营业成本	24,570.41	24,290.17	-1.14	3,852.81
营业税金及附加	1,906.72	1,912.02	0.28	588.30
销售费用	443.59	462.74	4.32	109.61
管理费用	735.72	705.00	-4.18	168.46
财务费用	62.74	96.18	53.30	24.09
勘探费用(包括干井成本)	125.73	109.69	-12.76	27.75
资产减值损失	40.44	68.39	69.11	-5.13
加: 公允价值变动损益	21.67	-41.51	-291.56	-2.59
投资收益	25.10	81.37	224.18	10.65
二、营业利润	964.53	654.81	-32.11	24.58
加: 营业外收入	34.81	47.10	35.31	8.76
减: 营业外支出	29.52	37.10	25.68	4.04
三、利润总额	969.82	664.81	-31.45	29.30
减: 所得税费用	256.05	175.71	-31.38	9.50
四、净利润	713.77	489.10	-31.48	19.80
其中: 归属于母公司所有者的净利润	671.79	474.30	-29.40	16.85
少数股东损益	41.98	14.80	-64.75	2.95

附件 3 中国石油化工股份有限公司
公司合并现金流量表
 （单位：人民币亿元）

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	32,149.62	31,291.23	-2.67	5,501.50
收到的税费返还	17.47	16.00	-8.41	2.20
收到其他与经营活动有关的现金	223.96	442.14	97.42	302.28
经营活动现金流入小计	32,391.05	31,749.37	-1.98	5,805.98
购买商品、接受劳务支付的现金	26,914.95	25,896.49	-3.78	4,449.29
支付给职工以及为职工支付的现金	557.31	563.96	1.19	126.12
支付的各项税费	2,968.96	2,922.59	-1.56	781.33
支付其他与经营活动有关的现金	430.90	882.86	104.89	382.42
经营活动现金流出小计	30,872.12	30,265.90	-1.96	5,739.16
经营活动产生的现金流量净额	1,518.93	1,483.47	-2.33	66.82
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	41.98	38.74	-7.72	3.88
取得投资收益所收到的现金	14.96	23.12	54.55	2.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15.50	10.20	-34.19	0.57
收到其他与投资活动有关的现金	24.99	20.66	-17.33	9.29
投资活动现金流入小计	97.43	92.72	-4.83	16.48
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,549.46	1,243.81	-19.73	334.17
投资支付的现金	334.87	138.55	-58.63	28.22
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	--	25.32	--	--
支付的其他与投资活动有关的现金	0.50	11.37	2,174.00	20.64
投资活动现金流出小计	1,884.83	1,419.05	-24.71	383.03
投资活动产生的现金流量净额	-1,787.40	-1,326.33	-25.80	-366.55
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	321.02	41.28	-87.14	1,050.89
借款所收到的现金	11,428.90	11,284.47	-1.26	3,266.34
筹资活动现金流入小计	11,749.92	11,325.75	-3.61	4,317.23
偿还债务支付的现金	11,054.57	11,144.81	0.82	3,375.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	379.67	394.94	4.02	11.44
其中：子公司支付少数股东的股利	--	--	--	1.34
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.49	0.21	-57.14	--
筹资活动现金流出小计	11,434.73	11,539.96	0.92	3,387.27
筹资活动产生的现金流量净额	315.19	-214.21	-167.96	929.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.82	0.16	-119.51	-2.71
五、现金及现金等价物净增加额	45.90	-56.91	-223.99	627.52

附件 4 中国石油化工股份有限公司

公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	713.77	489.10	-31.48
加: 资产减值准备	40.44	68.39	69.11
固定资产折旧	748.53	821.56	9.76
无形资产及长期待摊费用摊销	64.12	79.41	23.85
干井核销	55.99	55.87	-0.21
非流动资产处置净损失	8.26	16.22	96.37
公允价值变动损失 / (收益)	-21.67	41.51	-291.56
财务费用	81.00	85.96	6.12
投资收益	-25.13	-62.46	148.55
递延所得税资产 (增加) / 减少	18.64	-15.10	-181.01
递延所得税负债 (减少) / 增加	6.98	-2.82	-140.40
存货的减少 / (增加)	-50.96	285.40	-660.05
安全生产费	-20.49	-10.93	-46.66
经营性应收项目的增加	-75.15	-286.54	281.29
经营性应付项目的减少	-25.40	-82.10	223.23
经营活动产生的现金流量净额	1,518.93	1,483.47	-2.33

附件 5 中国石油化工股份有限公司

主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	38.12	35.24	--
存货周转次数(次)	11.11	11.69	--
总资产周转次数(次)	2.20	1.99	--
盈利能力			
总资本收益率(%)	9.15	6.16	--
净资产收益率(%)	12.16	7.70	--
营业利润率(%)	8.08	7.28	7.14
费用收入比(%)	4.31	4.47	6.32
财务构成			
资产负债率(%)	54.93	55.41	46.10
全部债务资本化比率(%)	33.50	34.05	28.33
长期债务资本化比率(%)	18.94	18.91	14.36
偿债能力			
EBITDA(亿元)	1,879.72	1,667.88	--
短期债务(亿元)	1,683.96	1,831.55	1,762.18
长期债务(亿元)	1,455.90	1,509.32	1,298.23
全部债务(亿元)	3,139.86	3,340.87	3,060.41
EBITDA 利息倍数	16.44	13.98	--
EBITDA 全部债务比	0.60	0.50	--
经营现金债务保护倍数	0.48	0.44	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	0.05	--
流动比率	0.65	0.60	0.74
速动比率	0.26	0.28	0.41
经营现金流动负债比率	26.56	24.55	--
经营现金利息偿还能力	13.28	12.44	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.35	1.32	--
现金流			
现金收入比率(%)	111.62	110.73	115.04
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	-268.47	157.14	-299.73

注：由于部分一季度数据不具有可比性，相关指标未列示。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。