

# 信用等级公告

联合[2009] 447 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油天然气股份有限公司 2009 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国石油天然气股份有限公司  
2009 年度第二期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零九年九月十六日



## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国石油天然气股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国石油天然气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。

二、联合资信与评估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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国石油天然气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。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国石油天然气股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国石油天然气股份有限公司 2009 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司  
二零零九年九月十六日



# 中国石油天然气股份有限公司

## 2009 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1  
发行额度: 300 亿元  
期限: 300 天  
评级时间: 2009 年 9 月 16 日

### 财务数据

| 项 目            | 2006 年  | 2007 年   | 2008 年   | 09 年 6 月 |
|----------------|---------|----------|----------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 569.14  | 973.25   | 501.93   | 1025.56  |
| 资产总额(亿元)       | 8151.44 | 10691.35 | 11949.01 | 12910.58 |
| 所有者权益(亿元)      | 5675.95 | 7834.02  | 8477.25  | 8690.18  |
| 短期债务(亿元)       | 366.08  | 315.29   | 931.94   | 1041.72  |
| 全部债务(亿元)       | 716.54  | 712.17   | 1260.21  | 1762.71  |
| 营业收入(亿元)       | 6889.78 | 8363.53  | 10711.46 | 4152.77  |
| 利润总额(亿元)       | 1897.90 | 2041.82  | 1611.00  | 635.96   |
| EBITDA(亿元)     | 2601.05 | 2748.59  | 2428.98  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 2054.42 | 2122.13  | 1768.03  | 1338.13  |
| 净资产收益率(%)      | 25.15   | 19.70    | 14.86    | --       |
| 资产负债率(%)       | 30.37   | 26.73    | 29.05    | 32.69    |
| 速动比率(%)        | 49.14   | 76.35    | 51.57    | 67.48    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 80.78   | 76.26    | 81.98    | --       |
| 经营现金流负债比率(%)   | 113.84  | 106.52   | 66.89    | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 1.90    | 3.24     | 1.67     | 3.42     |

注: 公司 2006 年度的财务数据, 非经特别说明, 引自经普华永道中天会计师事务所有限公司审计的 2005-2007 年度财务报告(普华永道中天审字(2008)第 10061 号); 公司 2007 年度以及 2008 年度的财务数据, 非经特别说明, 均引自经普华永道中天会计师事务所有限公司审计的 2008 年度财务报告(普华永道中天审字(2009)第 10001 号)。公司 2009 年 6 月财务数据未经审计。

### 分析师

李慧鹏 张成  
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号  
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中国石油天然气股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2009 年度第二期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

### 优势

1. 公司是中国最大的油气生产销售商, 也是国内大型炼油及化工产品生产商之一, 产业链完整, 经营规模大, 抗风险能力强。
2. 公司经营活动获现能力稳定, 经营活动现金流量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度很高。
3. 公司现金类资产规模较大, 对本期短期融资券保障程度很高。

### 关注

1. 2008 年国际原油价格大幅波动, 而国内成品油定价机制尚未完全市场化, 公司炼油业务出现亏损, 导致整体盈利能力下滑。
2. 公司资产构成中非流动资产占比较大, 整体资产流动性一般。
3. 本期短期融资券发行规模大, 对公司债务结构影响较大。

## 一、主体概况

中国石油天然气股份有限公司（以下简称“公司”或“中石油股份”）成立于1999年11月，是经国经贸企改[1999]1024号文批准，依照《中华人民共和国公司法》和《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》，由中国石油天然气集团公司（下称“中石油集团”）作为独家发起人设立的股份有限公司。

公司成立后，所发行的美国存托证券、H股和A股，先后于2000年4月和2007年11月在纽约证券交易所、香港联合交易所有限公司和上海证券交易所挂牌上市。截至2008年底，公司总股本为1830.21亿股，其中中石油集团持股比例为86.71%，为公司实际控制人。

中石油集团将旗下的原油、天然气勘探开发、储运；成品油炼制、销售；化工产品生产销售及海外勘探业务有关的大部分资产、负债和权益注入中石油股份，公司集中了中石油集团的经营主业和大部分优质资产，在中国石油化工行业居于主导地位，目前已形成了上下游高度一体化的产业链条，规模优势明显。

截至目前，公司总部设有总裁办公室、规划计划部、财务部、人事部、预算管理办公室、资本运营部、法律事务部、安全环境部、质量管理与节能部、科技管理部、信息管理部、物资采购管理部、外事办公室、审计部、监察部、内部控制部和企业文化部等17个职能部门，实行公司总部、专业公司和地区公司的三级管理体制（见附件7）。截至2008年底，公司共有员工（不包括市场化临时性用工人数）477780人。

截至2008年底，公司（合并）资产总额11949.01亿元，负债合计3471.76亿元，所有者权益8477.25亿元。2008年，公司实现营业收入10711.46亿元，净利润1259.46亿元。

截至2009年6月底，公司（合并）资产总额12910.58亿元，负债合计4220.40亿元，所

有者权益8690.18亿元。2009年1~6月，公司实现营业收入4152.77亿元，净利润518.77亿元。

公司注册地址：北京市东城区安德路16号；法定代表人：蒋洁敏。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划2009年注册发行总额度为600亿元的短期融资券，其中本期短期融资券发行额度300亿元，期限300天。

本期短期融资券无担保。

## 三、企业主体长期信用状况

公司是中国石油石化行业最大的油气生产和销售商，在行业中居于主导地位，也是全球最大的石油公司之一。

在上游资源领域，公司是中国最大的原油和天然气勘探和生产企业，拥有大庆、辽河、新疆、长庆、塔里木、四川等多个大型油气区，其中大庆油区是中国最大的油区，也是世界最高产的油气产地之一。下游业务方面，公司也是中国大型的成品油生产和销售企业，拥有大庆石油化工总厂、大连石油化工公司、兰州炼油化工总厂等多家大规模的炼厂，其中包括3家千万吨级炼厂，2008年公司全年加工原油8.498亿桶，生产汽煤柴油总量约7397万吨。此外，公司下属的石化企业绝大多数为炼（油）化（工）一体化企业，公司生产的乙烯、合成树脂等化工产品在中国占据重要的市场份额。成品油销售方面，公司具有覆盖全国的成品油终端销售网络，截至2008年底，公司旗下拥有加油站共17465座，成品油销量占国内市场的43%以上。

总体来看，公司已经形成了上下游、产供销高度一体化的石油化工产业链布局，业务范围覆盖了从原油天然气勘探生产、成品油炼制销售到下游各种石化产品业务的各个板块，产



业链条完整，资源和规模优势明显。

综合看，公司企业主体长期信用风险极低。

经联合资信评定，中国石油天然气股份有限公司 2009 年度主体长期信用级别为 AAA，评级展望为稳定。

#### 四、企业主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2006 年~2008 年，公司资产总额年复合增长率为 21.07%，截至 2008 年底，公司资产总额 11949.01 亿元，其中流动资产合计占 19.00%，非流动资产合计占 81.00%。公司资产规模大，构成稳定，以非流动资产为主，符合公司所属行业特点。

2006 年~2008 年，公司流动资产年复合增长率为 17.39%，截至 2008 年底，公司流动资产合计 2269.83 亿元，其中货币资金占 20.21%，存货占 39.95%，预付账款占 16.47%，应收账款占 7.38%，其他流动资产占 11.31%。公司流动资产以货币资金、存货和预付账款为主。

截至 2008 年底，公司货币资金 458.79 亿元，较期初下降 50.45%。

2006 年~2008 年，公司存货余额随经营规模扩大稳步增长，截至 2008 年底为 906.70 亿元，其中产成品占 65.15%，原油及其他原材料占 31.34%，在产品占 3.48%，周转材料占 0.03%。2008 年底，公司计提存货跌价准备 9.21 亿元。2006 年~2008 年，公司存货周转次数呈上升趋势，三年加权平均值为 6.61 次，存货周转效率正常。

2006 年~2008 年，公司预付账款年均增长 71.84%，截至 2008 年底，公司预付账款 373.94 亿元，主要是预付材料和设备款，其中包括预付中国石油集团及其子公司款项 138.64 亿元。

截至 2008 年底，公司应收账款净额为 167.56 亿元，其中前五名债务人欠款金额合计 83.31 亿元，占应收账款总额的 43.44%。从账龄上看，1 年以内的占 86.08%，账龄合理。公

司对应收账款提取 24.22 亿元坏账准备。2006 年~2008 年，公司销售债权周转次数持续保持在较高水平，三年加权平均值为 52.65 次，应收项目周转效率高。

2008 年公司其他流动资产快速增长至 256.77 亿元，全部为应返还的增值税款，不能回收风险小。

截至 2009 年 6 月底，公司合并资产总额 12910.58 亿元，其中流动资产占 22.16%，货币资金大幅增长，存货占比下降；非流动资产占 77.84%，资产构成较 2008 年底变化不大，但资产流动性得到改善。

总体看，公司资产规模很大，构成稳定，流动资产中现金类资产充裕，存货和应收项目周转效率较高；但非流动资产占比较大，整体资产流动性一般。

##### 2. 现金流分析

经营活动方面，2006 年~2008 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入年复合增长率分别为 23.61% 和 24.74%，2008 年分别为 12534.93 亿元和 12779.39 亿元，与营业收入基本保持同步增长。同期内，公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年复合增长率分别为 40.27% 和 33.71%，2008 年分别为 7246.66 亿元和 11011.36 亿元。2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额略有下滑，为 1768.03 亿元。总体看，公司经营活动的现金流量状况良好，规模大且较为稳定，经营活动获取现金的能力强。

从收入实现质量指标看，2006 年~2008 年，公司现金收入比率保持稳定，三年加权平均值为 117.00%，收入的实现质量正常。

投资活动方面，2006 年~2008 年，公司投资活动产生的现金流入快速上升，2008 年为 182.52 亿元，主要源于收回投资导致现金流入大幅增加。2006 年~2008 年公司投资活动现金流出年复合增长率为 18.50%，2008 年为

2345.12 亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2008 年公司投资活动产生的现金流量净额为-2162.60 亿元。由于 2008 年公司经营活动现金流量净额减少，导致筹资活动前现金流量净额为-394.57 亿元，经营活动现金流对投资活动的覆盖能力有所下降，但仍保持在合理水平。

筹资活动方面，2006 年~2008 年，公司筹资活动现金流入规模年均增长 89.79%，2008 年为 1661.58 亿元，主要是借款取得的现金流入。2006 年~2008 年，公司筹资活动的现金流出平稳增长，2008 年为 1622.97 亿元，主要为分配股利、利润和对现有银行借款的还本付息；筹资活动产生的现金流量净额 38.61 亿元。

2008 年，公司现金及现金等价物净增加额-357.08 亿元。

2009 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 4280.23 亿元和 1338.13 亿元，现金收入比为 115.93%，公司经营活动仍保持良好的获现能力。同期内公司投资活动现金流量净额为-943.17 亿元，筹资活动前现金流量净额为 394.96 亿元，公司现金流状况良好。

总体看，公司经营活动现金流量规模大且较为稳定，经营活动获取现金的能力强，收入实现质量正常，基本能够满足投资需求，对外筹资依赖程度低。

### 3. 短期偿债能力分析

2006 年~2008 年公司流动比率和速动比率波动较大，2008 年底分别为 85.87%和 51.57%，2009 年 6 月底分别为 97.26%和 67.48%；2008 年公司筹资活动前现金流量净额均为负值，不具备对利息和债务的保障能力；经营现金流动负债比率下滑至 66.89%，但仍保持在较高水平。

总体看，公司短期偿债能力很强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度 300 亿元，分别占 2009 年 6 月底短期债务和全部债务的 28.80%和 17.02%，本期短期融资券的发行对公司债务结构影响较大。

以 2009 年 6 月底财务数据为基础，仅考虑公司 2009 年发行的第一期 300 亿元短期融资券，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 35.68%和 25.43%，公司债务负担略有上升，但仍处于行业较低水平。

截至 2009 年 6 月底，公司现金类资产 1025.56 亿元，是 2009 年发行的两期总额为 600 亿元短期融资券的 1.71 倍。

2006~2008 年公司经营活动现金流入量稳步增长，分别为两期短期融资券发行总额的 13.69 倍、16.14 倍和 21.30 倍；公司经营活动现金流量净额分别为两期短期融资券发行总额的 3.42 倍、3.54 倍和 2.95 倍。公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额对本期短期融资券均具有良好的覆盖能力。

综合分析，公司对本期短期融资券的保障能力极强。

## 六、综合评价

公司是中国特大型的油气生产销售商和大型炼油及化工产品生产商之一，在中国石油石化行业中占有主导地位；资源和规模优势明显，产业链条完整，技术水平高；法人治理结构健全，管理风险低，整体抗风险能力很强。

公司资产规模很大，结构稳定，现金类资产充裕；经营活动获现能力稳定，现金流入量和净流量规模大，对本期短期融资券形成了极强的保障能力。

综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 中国石油天然气股份有限公司  
 2006 年～2009 年 6 月公司合并资产负债表（资产）  
 （单位：人民币亿元）

| 资 产            | 2006 年         | 2007 年          | 2008 年          | 变动率 (%)      | 2009 年 6 月      |
|----------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| <b>流动资产：</b>   |                |                 |                 |              |                 |
| 货币资金           | 540.70         | 925.90          | 458.79          | -7.89        | 983.91          |
| 应收票据           | 28.44          | 47.35           | 43.14           | 23.16        | 41.65           |
| 应收账款           | 84.88          | 185.65          | 167.56          | 40.50        | 211.36          |
| 预付账款           | 126.64         | 204.41          | 373.94          | 71.84        | 454.95          |
| 应收利息           | 0.81           | 1.09            | 0.21            | -49.08       |                 |
| 应收股利           | 0.13           | 0.18            | 0.60            | 114.83       |                 |
| 其他应收款          | 105.15         | 155.87          | 60.76           | -23.98       | 71.60           |
| 存货             | 760.38         | 884.96          | 906.70          | 9.20         | 876.00          |
| 一年内到期的非流动资产    |                | 0.59            | 1.36            |              | 0.67            |
| 其他流动资产         | 0.04           | 0.02            | 256.77          | 7912.02      | 220.21          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1647.17</b> | <b>2406.02</b>  | <b>2269.83</b>  | <b>17.39</b> | <b>2860.35</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                |                 |                 |              |                 |
| 可供出售金融资产       | 18.60          | 26.48           | 19.73           | 2.99         | 20.06           |
| 长期股权投资         | 303.61         | 252.65          | 280.36          | -3.91        | 350.49          |
| 固定资产           | 2315.90        | 2480.37         | 2549.96         | 4.93         | 2535.22         |
| 油气资产           | 2704.96        | 4065.88         | 4728.45         | 32.21        | 4649.94         |
| 在建工程           | 646.52         | 1056.61         | 1604.37         | 57.53        | 1976.79         |
| 工程物资           | 86.64          | 69.27           | 112.89          | 14.15        | 126.36          |
| 固定资产清理         | 2.79           | 2.87            | 2.93            | 2.48         | 2.78            |
| 无形资产           | 161.27         | 200.22          | 235.54          | 20.85        | 245.79          |
| 开发支出           |                |                 |                 |              |                 |
| 商誉             |                |                 | 1.48            |              | 1.19            |
| 长期待摊费用         | 111.94         | 120.45          | 133.18          | 9.08         | 134.96          |
| 递延所得税资产        | 143.91         | 3.05            | 4.96            | -81.43       | 2.10            |
| 其他非流动资产        | 8.13           | 7.48            | 5.33            | -19.03       | 4.55            |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>6504.27</b> | <b>8285.33</b>  | <b>9679.18</b>  | <b>21.99</b> | <b>10050.23</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>8151.44</b> | <b>10691.35</b> | <b>11949.01</b> | <b>21.07</b> | <b>12910.58</b> |

**附件 1-2 中国石油天然气股份有限公司**  
**2006 年～2009 年 6 月公司合并资产负债表（负债及股东权益）**  
 （单位：人民币亿元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2006 年         | 2007 年          | 2008 年          | 变动率（%）       | 2009 年 6 月      |
|--------------------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| <b>流动负债：</b>             |                |                 |                 |              |                 |
| 短期借款                     | 151.56         | 187.34          | 872.17          | 139.89       | 904.59          |
| 应付票据                     | 10.45          | 11.43           | 4.33            | -35.63       | 18.52           |
| 应付账款                     | 779.36         | 1044.68         | 1181.97         | 23.15        | 1244.40         |
| 预收账款                     | 115.90         | 124.33          | 129.68          | 5.78         | 141.28          |
| 应付职工薪酬                   | 113.68         | 115.85          | 63.63           | -25.18       | 89.72           |
| 应交税费                     | 241.74         | 228.95          | 151.86          | -20.74       | 134.56          |
| 应付利息                     | 2.00           | 1.73            | 1.55            | -11.97       |                 |
| 应付股利                     | 0.95           | 0.89            | 1.27            | 15.62        |                 |
| 其他应付款                    | 183.67         | 153.22          | 175.76          | -2.18        | 267.00          |
| 预计负债                     | 1.15           | 7.15            | 5.68            | 122.24       |                 |
| 一年内到期的非流动负债              | 204.07         | 116.52          | 55.44           | -47.88       | 118.61          |
| 其他流动负债                   | 0.12           | 0.13            | 0.03            | -50.00       | 22.11           |
| 流动负债合计                   | 1804.65        | 1992.22         | 2643.37         | 21.03        | 2940.79         |
| <b>非流动负债：</b>            |                |                 |                 |              |                 |
| 递延收益                     |                | 0.76            | 2.11            |              | 3.39            |
| 长期借款                     | 304.01         | 353.05          | 286.84          | -2.86        | 230.42          |
| 应付债券                     | 46.45          | 43.83           | 41.43           | -5.56        | 490.57          |
| 长期应付款                    | 0.50           | 0.57            | 0.57            | 6.77         | 0.86            |
| 专项应付款                    | 7.37           | 7.74            | 7.68            | 2.08         | 7.82            |
| 预计负债                     | 184.81         | 247.61          | 362.62          | 40.08        | 371.51          |
| 递延所得税负债                  | 124.80         | 210.27          | 125.88          | 0.43         | 173.75          |
| 其他非流动负债                  | 2.90           | 1.28            | 1.26            | -34.08       | 1.29            |
| 非流动负债合计                  | 670.84         | 865.11          | 828.39          | 11.12        | 1279.61         |
| <b>负债合计</b>              | <b>2475.49</b> | <b>2857.33</b>  | <b>3471.76</b>  | <b>18.43</b> | <b>4220.40</b>  |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                |                 |                 |              |                 |
| 实收资本（或股本）                | 1790.21        | 1830.21         | 1830.21         | 1.11         | 1830.21         |
| 资本公积                     | 597.97         | 1223.12         | 1153.15         | 38.87        | 1153.05         |
| 专项储备                     |                |                 |                 |              | 85.43           |
| 盈余公积                     | 899.28         | 1062.32         | 1222.16         | 16.58        | 1154.66         |
| 未分配利润                    | 2132.55        | 3296.05         | 3737.93         | 32.39        | 3966.25         |
| 外币报表折算差额                 | -5.34          | -15.54          | -27.26          | 125.94       | -47.30          |
| 少数股东权益                   | 261.28         | 437.86          | 561.06          | 46.54        | 547.88          |
| <b>所有者权益合计</b>           | <b>5675.95</b> | <b>7834.02</b>  | <b>8477.25</b>  | <b>22.21</b> | <b>8690.18</b>  |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>8151.44</b> | <b>10691.35</b> | <b>11949.01</b> | <b>21.07</b> | <b>12910.58</b> |



附件 2 中国石油天然气股份有限公司  
 2006 年～2009 年 1-6 月公司合并利润表  
 （单位：人民币亿元）

| 项 目                 | 2006 年  | 2007 年  | 2008 年   | 变动率 (%) | 2009 年 1-6 月 |
|---------------------|---------|---------|----------|---------|--------------|
| 一、营业收入              | 6889.78 | 8363.53 | 10711.46 | 24.69   | 4152.77      |
| 减：营业成本              | 3625.90 | 4794.64 | 6836.77  | 37.31   | 2489.22      |
| 营业税金及附加             | 516.92  | 687.58  | 1164.60  | 50.10   | 543.93       |
| 销售费用                | 350.50  | 413.45  | 461.89   | 14.80   | 209.72       |
| 管理费用                | 444.29  | 463.79  | 532.11   | 9.44    | 247.52       |
| 财务费用                | 13.22   | 26.58   | 22.45    | 30.31   | 31.53        |
| 资产减值损失              | 29.14   | 17.42   | 247.65   | 191.52  | 0.41         |
| 加：投资收益（损失以“－”号填列）   | 13.44   | 65.28   | 47.33    | 87.66   | 8.85         |
| 二、营业利润（亏损以“－”号填列）   | 1923.25 | 2060.19 | 1493.32  | -11.88  | 639.29       |
| 加：营业外收入             | 16.45   | 25.43   | 180.67   | 231.41  | 10.79        |
| 减：营业外支出             | 41.80   | 43.80   | 62.99    | 22.76   | 14.12        |
| 三、利润总额（亏损总额以“－”号填列） | 1897.90 | 2041.82 | 1611.00  | -7.87   | 635.96       |
| 减：所得税费用             | 470.43  | 498.71  | 351.54   | -13.56  | 117.19       |
| 四、净利润（净亏损以“－”号填列）   | 1427.47 | 1543.11 | 1259.46  | -6.07   | 518.77       |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润    | 1362.29 | 1458.67 | 1137.98  | -8.60   | 503.26       |
| 少数股东损益              | 65.18   | 84.44   | 121.48   | 36.52   | 15.51        |

**附件 3 中国石油天然气股份有限公司**  
**2006 年～2009 年 1-6 月公司合并现金流量表**  
 （单位：人民币亿元）

| 项 目                       | 2006 年   | 2007 年   | 2008 年   | 变动率 (%) | 2009 年 1-6 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            | 8203.89  | 9667.15  | 12534.93 | 23.61   | 4814.30      |
| 收到的税费返还                   | 7.28     | 10.47    | 142.65   | 342.66  | 4.12         |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 2.01     | 6.97     | 101.81   | 611.70  | 1.81         |
| 经营活动现金流入小计                | 8213.18  | 9684.59  | 12779.39 | 24.74   | 4820.23      |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 3683.23  | 4597.09  | 7246.66  | 40.27   | 1950.09      |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 376.70   | 506.67   | 672.85   | 33.65   | 279.79       |
| 支付的各项税费                   | 1564.16  | 1890.73  | 2556.71  | 27.85   | 970.04       |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 534.67   | 567.97   | 535.14   | 0.04    | 282.18       |
| 经营活动现金流出小计                | 6158.76  | 7562.46  | 11011.36 | 33.71   | 3482.10      |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 2054.42  | 2122.13  | 1768.03  | -7.23   | 1338.13      |
| 二、投资活动产生的现金流量：            |          |          |          |         |              |
| 收回投资收到的现金                 | 4.07     | 79.27    | 107.88   | 414.84  | 38.99        |
| 合并哈萨克斯坦石油公司               |          | 15.42    |          |         |              |
| 取得投资收益收到的现金               | 40.92    | 31.83    | 64.57    | 25.62   | 7.47         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 3.48     | 10.14    | 4.72     | 16.46   | 3.02         |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |          |          | 5.35     |         |              |
| 投资活动现金流入小计                | 48.47    | 136.66   | 182.52   | 94.05   | 49.48        |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 1391.67  | 1814.49  | 2240.00  | 26.87   | 918.04       |
| 投资支付的现金                   | 278.32   | 204.34   | 105.12   | -38.54  | 74.61        |
| 投资活动现金流出小计                | 1669.99  | 2018.83  | 2345.12  | 18.50   | 992.65       |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -1621.52 | -1882.17 | -2162.60 | 15.49   | -943.17      |
| 三、筹资活动产生的现金流量：            |          |          |          |         |              |
| 吸收投资收到的现金                 | 14.92    | 13.49    | 87.68    | 142.42  | 6.55         |
| 取得借款收到的现金                 | 443.78   | 574.92   | 1572.40  | 88.23   | 1018.18      |
| 发行 A 股收到的现金               |          | 662.43   |          |         |              |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 2.60     | 4.27     | 1.50     | -24.04  | 1.36         |
| 筹资活动现金流入小计                | 461.30   | 1255.11  | 1661.58  | 89.79   | 1026.09      |
| 偿还债务支付的现金                 | 459.25   | 574.01   | 980.37   | 46.11   | 539.09       |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 753.23   | 735.09   | 603.48   | -10.49  | 312.53       |
| 资本减少                      |          |          | 37.54    |         | 1.13         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 2.60     | 4.70     | 1.58     | -22.05  | 0.92         |
| 筹资活动现金流出小计                | 1215.08  | 1313.80  | 1622.97  | 15.57   | 853.67       |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | -753.78  | -58.69   | 38.61    |         | 172.42       |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | -2.58    | -2.21    | -1.12    | -34.11  | -6.56        |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | -323.46  | 179.06   | -357.08  | 5.07    | 560.82       |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 809.05   | 507.46   | 686.52   | -7.88   | 331.50       |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 485.59   | 686.52   | 329.44   | -17.63  | 892.32       |

**附件 4 中国石油天然气股份有限公司**  
**2006 年～2008 年公司现金流量表补充资料**  
 （单位：人民币亿元）

| 补充资料                    | 2006 年  | 2007 年  | 2008 年  | 变动率 (%) |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| 1.将净利润调节为经营活动现金流量：      |         |         |         |         |
| 净利润                     | 1427.47 | 1543.11 | 1259.46 | -6.07   |
| 加：资产减值准备                | 29.14   | -17.42  | 247.65  | 191.52  |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 644.41  | 637.43  | 751.37  | 7.98    |
| 无形资产摊销                  | 9.39    | 12.14   | 14.43   | 23.97   |
| 长期待摊费用摊销                | 17.15   | 21.16   | 22.55   | 14.67   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失   | 112.07  | 108.25  | 132.66  | 8.80    |
| 财务费用（收益以“-”号填列）         | 11.54   | 15.05   | 6.89    | -22.73  |
| 投资损失（收益以“-”号填列）         | -13.44  | -65.28  | -47.33  | 87.66   |
| 递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）    | -38.76  | 8.96    | -82.39  | 45.80   |
| 递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）    | -0.53   |         |         | -100.00 |
| 存货的减少（增加以“-”号填列）        | -134.45 | -120.41 | -107.71 | -10.49  |
| 经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）   | -31.54  | -157.95 | -270.62 | 192.92  |
| 经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）   | 21.97   | 137.09  | -158.93 |         |
| 经营活动产生的现金流量净额           | 2054.42 | 2122.13 | 1768.03 | -7.23   |
| 2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：    |         |         |         |         |
| 债务转为资本                  |         |         |         |         |
| 一年内到期的可转换公司债券           |         |         |         |         |
| 融资租入固定资产                |         |         |         |         |
| 3.现金及现金等价物净变动情况：        |         |         |         |         |
| 现金的期末余额                 | 485.59  | 686.52  | 329.44  | -17.63  |
| 减：现金的期初余额               | 809.05  | 507.46  | 686.52  |         |
| 减：收购大元、庆阳和和中油勘探期初数影响    |         |         |         |         |
| 加：现金等价物的期末余额            |         |         |         |         |
| 减：现金等价物的期初余额            |         |         |         |         |
| 现金及现金等价物净增加额            | -323.46 | 179.06  | -357.08 |         |

## 附件 5 公司主要财务指标

| 项 目                   | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 加权平均值  | 2009 年 6 月 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>           |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)           | 70.11  | 48.30  | 48.28  | 52.65  | --         |
| 存货周转次数 (次)            | 5.23   | 5.83   | 7.63   | 6.61   | --         |
| 总资产周转次数 (次)           | 0.89   | 0.89   | 0.95   | 0.92   | --         |
| <b>盈利能力</b>           |        |        |        |        |            |
| 营业利润率 (%)             | 39.87  | 34.45  | 25.30  | 30.96  | 26.96      |
| 总资本收益率 (%)            | 22.83  | 18.48  | 13.24  | 16.73  | --         |
| 净资产收益率 (%)            | 25.15  | 19.70  | 14.86  | 18.37  | --         |
| <b>财务构成</b>           |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率 (%)         | 5.82   | 4.82   | 3.73   | 4.47   | 7.66       |
| 全部债务资本化比率 (%)         | 11.21  | 8.33   | 12.94  | 11.21  | 16.86      |
| 资产负债率 (%)             | 30.37  | 26.73  | 29.05  | 28.62  | 32.69      |
| <b>偿债能力</b>           |        |        |        |        |            |
| EBITDA 利息倍数 (倍)       | 80.78  | 76.26  | 81.98  | 80.02  | --         |
| 全部债务/ EBITDA (倍)      | 0.28   | 0.26   | 0.52   | 0.39   | --         |
| 流动比率 (%)              | 91.27  | 120.77 | 85.87  | 97.42  | 97.26      |
| 速动比率 (%)              | 49.14  | 76.35  | 51.57  | 58.52  | 67.48      |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍) | 13.44  | 6.98   | -13.32 | -1.88  | --         |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍) | 0.60   | 0.35   | -0.31  | 0.07   | --         |
| <b>现金流</b>            |        |        |        |        |            |
| 现金收入比 (%)             | 119.07 | 115.59 | 117.02 | 117.00 | 115.93     |
| 利润现金比率(%)             | 143.92 | 137.52 | 140.38 | 140.23 | 257.94     |
| <b>本期债项偿还能力</b>       |        |        |        |        |            |
| 经营现金流动负债比率(%)         | 113.84 | 106.52 | 66.89  | 88.17  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)             | 1.90   | 3.24   | 1.67   | 2.19   | 3.24       |

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率          |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率*        |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 销售债权周转次数           | 营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                     |
| 存货周转次数             | 营业成本/平均存货净额                                                                                 |
| 总资产周转次数            | 营业收入/平均资产总额                                                                                 |
| 现金收入比率             | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%                                                                    |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 总资本收益率             | (净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%                                                        |
| 净资产收益率             | 净利润/所有者权益×100%                                                                              |
| 主营业务利润率            | 主营业务利润/主营业务收入净额×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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务/ EBITDA       | 全部债务/ EBITDA                                                                                |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 流动比率               | 流动资产合计/流动负债合计×100%                                                                          |
| 速动比率               | (流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%                                                                    |
| 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%                                                                      |
| 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/利息支出                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                     |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | 筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                    |
| 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/本期短期融资券到期偿还额                                                                   |
| 现金偿债倍数             | (现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额                                                                    |

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

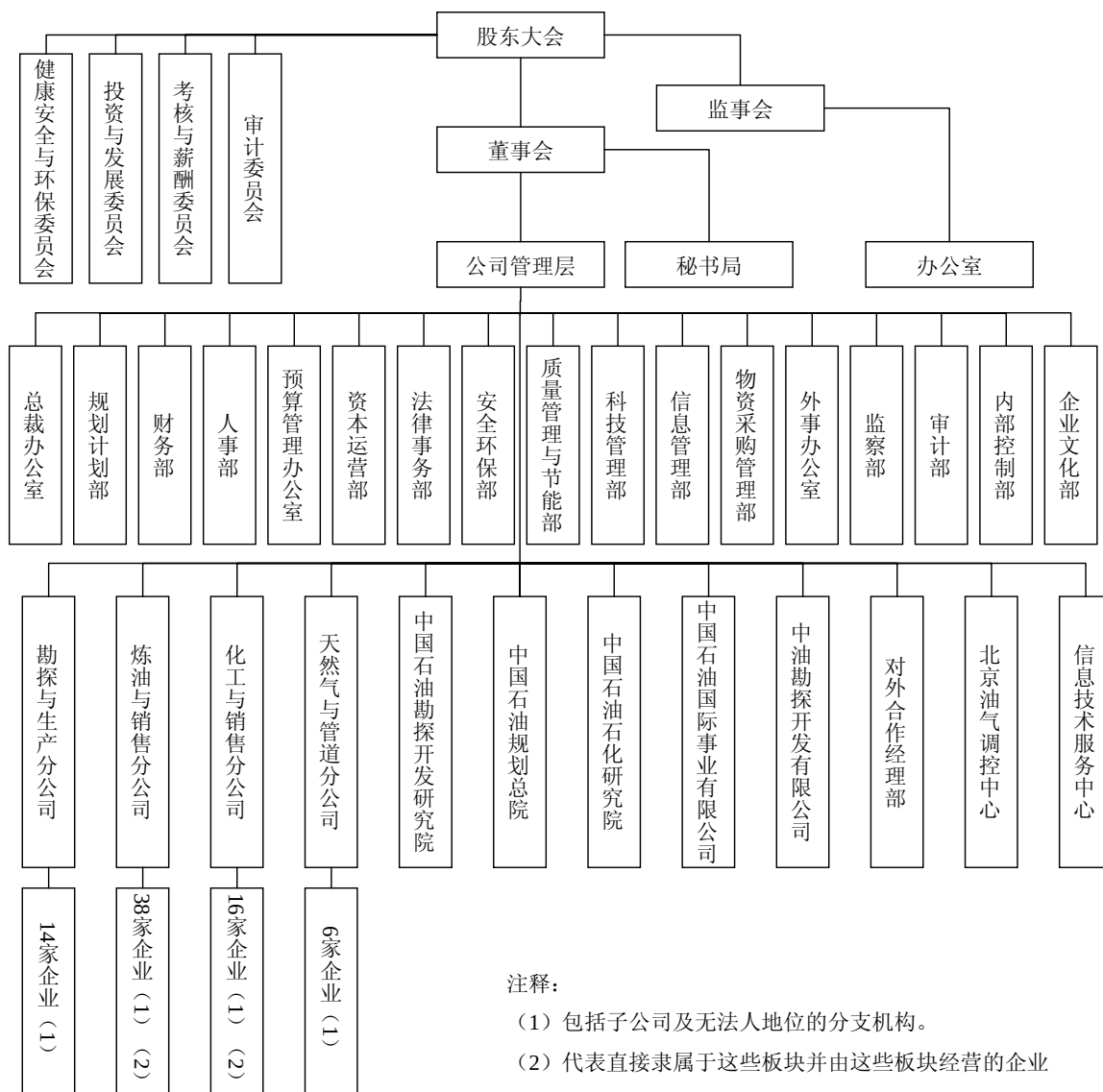
筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标\*的指标为新会计准则下对应的指标



附件 7 中国石油天然气股份有限公司组织结构图



## 附件 8 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

| 级别设置 | 含 义                       |
|------|---------------------------|
| A-1  | 为最高级短期融资券，其还本付息能力最强，安全性最高 |
| A-2  | 还本付息能力较强，安全性较高            |
| A-3  | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响   |
| B    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险         |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高           |
| D    | 不能按期还本付息                  |

## 联合资信评估有限公司关于 中国石油天然气股份有限公司 2009 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国石油天然气股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国石油天然气股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国石油天然气股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国石油天然气股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中国石油天然气股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国石油天然气股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国石油天然气股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零零九年九月十六日