

中国石油天然气股份有限公司

2002年15亿元企业债券资信评级分析报告摘要

评估结果

AAA

评估时间

2003年6月13日

主要数据:

项 目	2000 年	2001 年	2002 年
资产总额(亿元)	4197.32	4415.64	4588.56
股东权益(亿元)	2543.33	2721.02	2900.82
主营业务收入(元)	2419.91	2388.94	2442.64
利润总额(亿元)	716.75	584.57	585.09
资产负债率(%)	38.49	37.26	35.76
全部资本化比(%)	26.28	24.23	21.60
主营业务利润(%)	44.80	38.39	41.18
净资产收益率(%)	18.53	14.58	13.48
流动比率(%)	74.44	88.85	74.08
利息倍数(倍)	12.85	15.09	17.94
债务保护倍数(倍)	1.31	1.20	1.32

分析员

邵立强 朱海峰 王 非

Tel: 010-64918557 64938802

Fax: 010-64912663

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 1001-1006 室

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

企业概况

中国石油天然气股份有限公司(以下简称“中油股份”或“公司”)是在中国石油天然气集团公司(以下简称“中油集团”)重组改制的基础上,于1999年11月5日成立的股份有限公司。在重组过程中,中油集团向公司注入了与勘探和生产、炼制和营销、化工产品和天然气业务有关的大部分资产和负债。

公司广泛从事与石油、天然气有关的各项业务,包括:原油和天然气的勘探、开发、生产和销售;原油和石油产品的炼制、运输、储存和销售;基本石油化工产品、衍生化工产品及其它化工产品的生产和销售;天然气和原油的输送及天然气的销售。

公司在中国油气行业占据主导地位,是中国最大的原油和天然气生产商及销售商,也是国内最大的炼油及化工产品生产商之一。公司发行的美国托存股份及H股分别于2000年4月6日及2000年4月7日在纽约证券交易有限公司及香港联合交易所有限公司挂牌上市。公司现有股本1758.24亿股,中油集团占有90%的股份。

截止2002年底,公司(合并)资产总额4588.56亿元,股东权益合计2900.82亿元,少数股东权益47.07亿元。2002年实现主营业务收入2442.64亿元,利润总额585.09亿元。现有员工419598人。

公司法定地址:北京东城区安德路16号洲际大厦。法定代表人:马富才。

评估观点

石油和天然气是重要的战略资源,石油工业是国民经济的重要基础产业和支柱产业之一,其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。中国石油天然气股份有限公司是我国最大的石油勘探、生产和加工企业,在国内占有主导地位,在国际上也具有较大规模和影响力,具有参与国际竞争的實力。公司在香港上市后,不断加强内部管理,向国际一流企业目标努力,建立了完备的法人治理结构,内部管理水平不断提高,管理风险较低。公司近几年经营发展较为稳定,各业务板块均衡发展;财务构成合理,债务压力很低,现金流稳定并能够满足资本支出和经营活动。

本期债券由中油财务有限责任公司提供担保。中油财务规模较大,经营状况良好,盈利能力很强,对本期债务的担保能力较强。

综合以上,本期债券按期还本付息的风险很低。

中国石油天然气股份有限公司 2002 年度 15 亿元企业债券资信评级分析报告

一、发债主体概况

中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中油股份”或“公司”）是在中国石油天然气集团公司（以下简称“中油集团”）重组改制的基础上，于 1999 年 11 月 5 日成立的股份有限公司。在重组过程中，中油集团向公司注入了与勘探和生产、炼制和营销、化工产品和天然气业务有关的大部分资产和负债。

公司广泛从事与石油、天然气有关的各项业务，包括：原油和天然气的勘探、开发、生产和销售；原油和石油产品的炼制、运输、储存和销售；基本石油化工产品、衍生化工产品及其它化工产品的生产和销售；天然气和原油的输送及天然气的销售。

公司在中国油气行业占据主导地位，是中国最大的原油和天然气生产商及销售商，也是国内最大的炼油及化工产品生产商之一。公司发行的美国托存股份及 H 股分别于 2000 年 4 月 6 日及 2000 年 4 月 7 日在纽约证券交易所有限公司及香港联合交易所有限公司挂牌上市。公司现有股本 1758.24 亿股，中油集团占有 90% 的股份。

截止 2002 年底，公司（合并）资产总额 4588.56 亿元，股东权益合计 2900.82 亿元，少数股东权益 47.07 亿元。2002 年实现主营业务收入 2442.64 亿元，利润总额 585.09 亿元。现有员工 419598 人。

公司法定地址：北京东城区安德路 16 号洲际大厦。法定代表人：马富才。

二、本期债券及债券筹资项目概况

1. 本期债券概况

经国家发展计划委员会“计经调[2002]1474 号”文批准，公司计划于 2003 年发行企业债券 15 亿元人民币，用于青海油田涩北气田项目以及大庆、长庆、塔里木等中西部油气开发项目。本期债券期限为 15 年，年利率拟定为 %，每年付息一次，最后一期利息随本金一并支付。本期债券由中油财务有限责任公司提供担保。

2. 本期债券投资项目概况

本期债券所筹资金将全部用于青海油田涩北气田项目以及大庆、长庆、塔里木等中西部油气开发项目，上述项目总投资约 123.83 亿元，预计项目内部收益率不低于 12%。主要投资项目情况如下：

（1）青海省柴达木盆地涩北气田开发建设项目

该项目总投资为 28.97 亿元，其中工程建设投资 26.60 亿元，预计内部收益率 12%。青海涩北气田天然气可采储量约 727 亿立方米，该项目将建成天然气生产能力总体规模为 34 亿立方米/年，开发井总数 206 口。

（2）大庆萨中油田南一区开发建设项目

该项目总投资为 42.08 亿元，其中钻井工程 15.27 亿元，地面工程 23.48 亿元，预计税后财务内部收益率为 15.8%。萨中油田南一区现有剩余石油可采储量 3017 万吨，该项目将新钻开发井 1232 口，建成原油生产能力 197 万吨/年，预

计新增石油可采储量 1560 万吨。

三、产业分析

石油和天然气是重要的战略资源,我国政府十分重视石油工业的发展,石油工业被列为国民经济的重要基础产业和支柱产业之一。20 世纪,我国石油工业经历了 50 年代恢复和探索、60~70 年代高速发展和 80 年代以后稳定发展的三大历史阶段。1978 年我国原油产量突破 1 亿吨大关,从此跨入了世界产油大国的行列。近年来我国原油生产保持稳定,已连续多年产量超过 1.6 亿吨。随着天然气储量的增加和国民经济发展对洁净能源需求的快速增长,天然气产量也在快速增长,1996 年产量突破 200 亿立方米大关,“九五”期间天然气产量年均增幅达到 10%。由于国民经济的快速增长,我国从 1993 年起成为石油净进口国,天然气供求矛盾较突出。

石油工业在国民经济中占有重要地位,目前以油气为主要燃料和原材料的工业部门的产值约占全国工业总产值的六分之一。石油工业的发展带动了地方经济和机械制造、钢铁、交通、石化、纺织工业等相关产业的发展,壮大了国家的经济实力。

从我国油气资源看,全国第二轮油气资源评价结果表明,我国石油地质资源量为 940 亿吨,结合目前技术经济条件分析,最终石油可采资源量为 140 亿吨左右。截至 1999 年底,累计探明石油地质储量 205.6 亿吨,可采储量为 59.3 亿吨,石油可采资源探明率为 42.4%,剩余可采资源量为 80.7 亿吨,仍有较大勘探潜力。全国天然气地质资源总量为 38 万亿立方米,预计天然气可采资源量约 10.5 万亿立方米。到目前为止,累计探明天然气地质储量 2.3 万亿立方米,探明可采储量 1.48 万亿立方米,可采资源探明程度仅为 14%,我国天然气勘探仍处于勘探初期阶段,具备快速发展的资源基础。

从世界油气资源看,世界常规石油可采资源量为 3113 亿吨,常规天然气资源量为 328.3 万亿立方米。油气资源主要分布在中东、北美和前

苏联三个地区。截止到 1999 年底,世界剩余石油可采储量为 1386 亿吨。近几年,世界石油产量年均增长速度在 1.4%左右,石油消费增长为 1.2%左右,总体上是供略大于求。今后几年或更长时期内,预计世界石油消费将以年均 1.8%的速度增加,石油产量将以年均 1.7%的速度增长,2015 年左右预计达到年产 45 亿吨的高峰。

1998 年石油行业进行战略性重组和结构调整,按照上下游、内外贸和产销一体化的原则,分别组建了中国石油天然气、中国石油化工两大集团公司,这也是我国仅有的两家从事陆上原油和天然气勘探与生产、炼油与销售以及化工产品业务的油气公司。在世界 50 家大石油公司中,按油气储量、油气产量、石油炼制能力、油品销售量等六项综合指标,中油集团名列第 12 位,中石化集团名列第 20 位,两大集团均具有较强的规模优势和上下游一体化优势。除中油集团和中石化集团外,中国海洋石油总公司从事海上油气勘探与生产,中国新星石油公司从事陆上和海上油气勘探与生产,但目前这两家企业的规模相对较小。石油行业的重组改制实现了政企分离,打破了行业垄断,引入了竞争机制,而且通过上下游生产自行调节,降低了市场的价格风险,增强了抵御市场波动和参与市场竞争的能力,为石油石化工业的健康持续发展奠定了基础。

近十年来我国国民经济按年均 9.7%的速度增长,原油消费量按年均 5.77%的速度增加,而同期国内原油供应增长速度仅为 1.67%。这种石油供求矛盾使我国自 1993 年成为石油净进口国,进口量也逐年增大,尤其是“九五”以来,石油净进口量从 1996 年的 1348.5 万吨增加 2002 年达到 6941 万吨。未来 5 年内,我国国民经济将以 7%左右的速度发展,原油需求将以 4%左右的速度增加;同期国内原油产量增长速度只有 2%左右,低于原油需求增长速度,国内原油供需缺口逐年加大。预计到 2005 年,中国将进口原油 15000 万吨,占当年国内需求量的 32.5%,2020 年将进口原油 25000 万吨,超过当年国内总需求量的 50%。

天然气方面,目前天然气在我国一次能源消

费结构中所占比例远低于 24%的世界平均水平和 8.8%的亚洲平均水平，市场有较大的发展潜力，天然气发电和工业用气以及城市燃气等消费需求将快速增长。2000 年天然气需求量为 260 亿立方米，2005 年将达到 600~700 亿立方米，天然气在一次能源消费结构中所占的比例将逐步增加到 5%。

近年来，一些国际大石油公司，为了增强整体实力，纷纷进行了大规模的企业兼并、联合和重组，形成优势互补、强强联合的巨型石油公司，如埃克森莫比尔、BP-阿莫科阿科、英荷壳牌、埃尔夫菲纳道达尔等四个超大规模石油石化公司。这种发展态势增强了这些国际大石油公司的竞争实力，对我国石油公司形成了巨大的竞争压力。加入 WTO，我国将降低成品油和化工产品的关税、逐步开放零售和批发市场、以及逐步取消进出口配额和其他非关税壁垒，因此我国石油工业的发展既受益于经济全球化，也将受到市场竞争的直接冲击，国内外的竞争将更加激烈。

国际石油市场价格波动对石油工业产生巨大影响。多年来，国际政治、经济等多种因素影响原油价格，原油价格总是处于波动之中。1998 年由于世界金融市场和经济形势动荡，国际油价爆跌，国际原油价格从 1996 年的 25 美元/桶下跌到 1998 年底的 10.39 美元/桶，为 20 年来的最低点；1999 年 9 月原油价格开始回升，年底升至 30 多美元/桶，达到近 10 年来的最高点，此后有所回落。当年两伊战争爆发，油价曾达到每桶 40 美元，2003 年前几个月，由于受美伊战争及西方经济等的影响，国际油价曾一度攀升至每桶 40 美元的高点，战争之后，油价又出现暴跌。根据历史经验，未来国际原油价格仍将处于变化莫测的波动之中。随着我国石油进口量的不断增加，进口石油对国民经济的影响越来越大。目前，国内原油及成品油价格与国际市场基本接轨，成品油价格随原油价格的波动而不断调整。由于我国尚未建立完善的战略石油储备，一旦国际市场油价急剧波动，将对国内经济带来严重冲击。

“十五”期间，我国石油工业将实施市场化、

国际化、低成本、科技创新和持续重组战略；进行以改善石油储采结构，提高天然气对原油产量的比例、境外份额油与国内原油的比例及油气在我国一次能源消费结构中的比例为重点的结构调整。以较小的经济代价换取石油的长期稳定供应，实现保障国民经济持续稳定健康发展的目标。为此，石油工业提出了“立足国内、开拓国际，加强勘探、合理开发，厉行节约、建立储备”二十四字发展方针，发展重点包括：一是加强国内石油勘探，增加后备储量，实现东部稳产、西部和海域有较大发展的目标；二是加快天然气基础设施建设，改善能源结构；三是坚持利用国内外两种资源的战略方针，积极拓展海外油气勘探开发业务；四是加快建设国家战略储备库，保障国家石油供给安全。

总体来看，石油工业是国民经济的重要基础产业，受产业政策的重点扶持，其战略地位更趋突出。我国经济的高速发展以及正在实施的西部大开发战略，油气市场需求将仍保持快速增长态势，这为石油行业提供了广阔的发展前景。

四、企业基础素质

1. 规模与竞争实力

公司是由中油集团独家发起成立的股份有限公司。重组时，中油集团将其国内业务的绝大部分资产、负债和权益移交给公司，这些业务和经营活动包括：13 家原油和天然气勘探与生产企业和 1 家勘探单位，包括其各自的炼油和石化产品业务；15 家炼油和石化生产企业，包括中油集团在吉林化学工业股份有限公司的全部 70.25%的权益和在锦州石化有限公司的全部 80.95%权益；21 家营销公司，包括其各自的批发网点、加油站和储存设施；1 家从事原油、天然气和成品油长距离高压输送业务的公司，以及其他过往由中油集团拥有的配套管道；2 家研究所；23 份产品分成合同。中油集团保留了剩余业务的经营活动、特殊技术服务、生产配套和社会业务有关的资产、债务和权益。

公司是中国最大的原油和天然气生产销售

企业，在世界最大的 50 家石油公司综合排名中列第 12 位，原油产量居第 8 位，油气储量和产量在全球上市石油公司中排名第 4 位，在中国油气行业上游领域占主导地位。

公司是中国主要的原油炼制和油品销售企业，拥有全国 42% 以上的原油加工能力和以东北、西北、西南地区为主的、辐射全国的油品销售市场。同时，公司也是中国主要的化工产品生产与销售商，主要生产乙烯、合成树脂、合成纤维、合成橡胶和尿素等产品，各类产品在全国均占有重要的市场份额。公司还是中国最大的原油和天然气运输与销售商，拥有占全国约 80% 的陆上管线和 90% 以上的陆上天然气管线，天然气销售量约占全国天然气销售量的三分之二。

中国石油化工股份有限公司（中石化）与公司同属于中国最大的石化企业，两者截止 2001 年底的经营规模及主要经营情况见表 1。从两者比较可见，公司在油气储备及产量方面占有优势，而中石化在原油加工及化工产品生产方面占有优势。

表 1 中石油与中石化的比较

项 目	中油股份	中石化
探明原油储量（亿吨）	14.61	4.53
天然气储量(亿立方米)	10217	988
原油产量(万吨)	10180	3791
天然气产量(亿立方米)	159	46
原油加工量(万吨)	7560	10142
成品油总经销（万吨）	5164	6774
乙烯产量（万吨）	157	215
股东权益(亿元)	2721	1208
营业收入(亿元)	2389	3229
利润总额(亿元)	585	259

综上所述，公司在全球石油公司中占有重要地位，在国内占主导地位，具备参与全球竞争的實力。

2. 雇员情况

截止 2002 年底，公司拥有雇员 419598 人，较 1999 年底的 480012 人，减少了 60414 人。雇员的逐年减少，使公司人员素质不断提高。

公司现有高层管理人员包括总裁、副总裁、财务总监和总地质师等，大多拥有高级技术职称，并从事行业管理多年，领导层的整体素质很高。高层领导的年龄结构除 1 人为 40 岁外，其

余均在 50 至 60 岁之间。

3. 外部支持

中油集团是公司的母公司，拥有公司 90% 的股份。公司重组上市后，中油集团保留了包括与国际原油天然气勘探与生产以及炼制和管道业务有关的资产和负债，是公司多种服务和产品的主要提供者。中油集团是根据国务院机构改革方案，在原中国石油天然气总公司的基础上，于 1998 年 7 月组建的特大型石油石化企业集团，是国家出资设立的国有独资公司、国家授权投资的机构，是集石油天然气上下游、内外贸、产销一体化，按照现代企业制度运作，跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的综合性国家控股公司。2001 年中油集团全年共实现销售收入 3401 亿元、利润总额 530 亿元、实现税费 648 亿元。中油集团向公司提供各项服务，包括：工程技术服务、生产服务、物资供应服务、社会服务、生活服务、金融服务等。

石油和天然气是重要的战略资源，我国政府十分重视石油工业的发展。中油集团在我国石油工业中占有主导地位，而中油集团的主体在公司。因此，国家及产业政策对石油工业的支持主要体现在对公司的支持，公司外部环境良好。

五、管理与经营

1. 公司管理

公司是按照《中华人民共和国公司法》成立的股份有限公司。公司上市以来，按照国内有关法律、法规，以及《香港联合交易所有限公司证券上市规则》及其他有关法律的要求，不断规范和改善公司治理结构，设立股东会、董事会、监事会，董事会下设健康安全与环保委员会、投资与发展委员会、考核与薪酬委员会和审计委员会，实行总裁负责制。公司建立了完备的法人治理结构。

公司内设总裁办公室（外事办公室）、规划计划部、财务部、人事部（监察室）、法律事务部、审计部、质量安全环保部、科技与信息管

部和企业文化部等部门，实行公司总部、专业公司和地区公司的三级管理体制，公司业务划分为勘探与生产、炼油与销售、化工与销售、天然气与管道四大业务板块，相应地设立了四个事业性质的专业公司，由专业公司按业务性质管理地区公司，由地区公司管理区域内生产企业。

公司内部管理运作规范，管理风险较低。

2. 公司经营

公司主要从事与石油、天然气有关的各项业务，经营业务分为勘探与生产、炼油与销售、化工与销售、天然气与管道四个主要业务板块。

勘探与生产

公司的石油勘探和生产活动主要分布在我国东北、华北、西南、西北地区，拥有大庆、辽河、新疆、西南、长庆、华北、塔里木、大港、吉林、吐哈、青海、冀东和玉门等油气区。表 2 为近 3 年公司已评估探明储量和探明开发储量。

表 2 公司的油气储量情况

项 目	原油 (亿吨)	天然气 (亿立方米)
探明开发和未开发储量		
基准日 1999 年底	14.67	6962
基准日 2000 年底	14.71	9207
基准日 2001 年底	14.61	10217
基准日 2002 年底	14.58	10985
探明开发储量		
基准日 1999 年底	12.99	3424
基准日 2000 年底	12.73	3538
基准日 2001 年底	12.41	3664
基准日 2002 年底	12.26	3374

从表 2 数据看，公司 2002 年底的原油探明开发和未开发储量为 14.58 亿吨，是当年原油产量 1.026 亿吨的 14.21 倍。近期，公司在塔里木、准噶尔、鄂尔多斯、松辽、四川等盆地取得了一批重大的油气发现，特别是在塔里木和鄂尔多斯盆地获得了克拉 2 和苏里格特大型天然气田，未来油气开发资源储备较为充足。

公司具备很强的研究和开发能力，在陆地沉积的原油及天然气田的勘探、开发与生产方面积累了先进的技术，已经开发出一系列提高采收率技术及其他先进的勘探与开发技术。近年来，公

司在老油区广泛采用新技术，加大对老油田调整挖潜力度，延长了稳产周期，使老油区继续成为公司保证原油产量稳定的主力产区。同时，公司加快新油区的产能建设，增加西部新油气田的产量，以弥补老油田产量的减少。

从近 6 年公司的油气产量情况看，原油产量基本稳定，1997 年至 2002 年变动率为-0.36%。天然气产量则较大幅度增长，从 1997 年年产 107.5 亿立方米提高到 2002 年的 171.2 亿立方米，年均增长 9.75%。

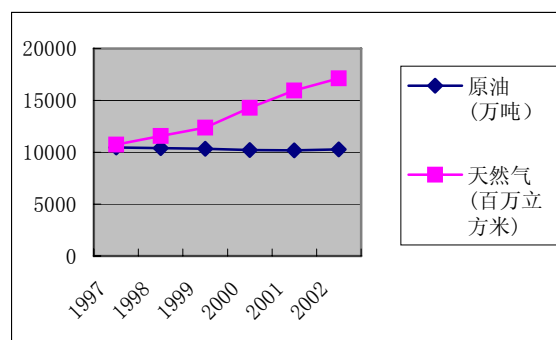


图 1 公司近 6 年的油气产量变化

总体看，公司大量已探明原油和天然气储量是公司稳定经营的基础，前几年公司原油产量基本稳定，天然气产量大幅增长，并且油气产量明显大于竞争对手中石化，按 2001 年的数据，公司探明原油、天然气储量及原油产量分别为中石化的 3.23 倍、10.34 倍和 2.69 倍（详见表 1），公司的原油和天然气生产在国内居主导地位。

炼油与销售

公司是我国主要的原油炼制商之一，拥有占全国 42% 以上的原油加工能力，占有资源总量优势。表 3 为公司近 3 年原油加工量及成品油产、销量情况。公司近 3 年原油加工量和成品油产量均保持稳定增长，2002 年公司的炼油厂加工原油 7587 万吨，前 3 年年均增长率为 2%，2002 年加工的原油约 94% 来自公司内部勘探与生产企业。为了全面提升公司竞争力，公司加大对炼油业务的持续重组，继续关闭布局不合理的企业和落后装置，加快建立和完善抚顺、大连、锦州和锦西、兰州四个大型炼油基地，进一步提高生产集中度和装置负荷率。

表 3 公司近 3 年油品产销量

项 目	2000年	2001年	2002年	年均增长 (%)
原油加工量(万吨)	7293	7560	7587	2.00
成品油产量(万吨)	4270	4654	4765	5.64
成品油销量(万吨)	4416	5164	5405	10.63

公司还是国家指定的成品油批发商和零售商之一,成品油销售网络遍布全国各地,并出口世界 20 多个国家。根据现行法规,只有公司和中石化拥有在国内从事汽油和柴油批发业务的许可证。近年来,公司积极扩大销售网络,特别是零售网络,以发挥炼油与销售一体化的互补增值效应。公司自有、控股和特许经营以及由中油集团拥有并由公司提供监督支持的加油站数量由 1999 年底的 6820 个,增加到 2002 年底的 13160 个。

截止 2002 年底,公司拥有和经营 9215 公里的原油管道和 2276 公里的成品油管道。公司的勘探与生产业务与其炼油与销售业务为一体,使公司具备了重要的竞争优势。

化工与销售

公司是我国主要的化工产品生产和供应商之一,可生产 8 大类 157 种化工产品,生产能力仅次于中石化。公司主要化工产品的生产能力及近 3 年产量情况见表 4。除合成纤维外,乙烯、聚烯烃、合成橡胶、尿素等主要化工产品的产量总体稳定或有一定增长。

表 4 公司近 3 年化工产品产量

产 品	生产能力(万吨)	占全国的 比例(%)	2000	2001	2002	年增长 (%)
乙烯	146	33	150	157	158.2	2.70
聚烯烃	198	21	185	183	196.5	3.06
合成纤维	30	5	30	33	26.7	-5.66
合成橡胶	28	33	22	24	21.4	-1.37
尿素	321	11	311	307	341.1	4.73

近年来,公司在努力增加主要化工产品的品质、产量和市场份额的同时,充分利用公司拥有的独特资源所生产的优质化工原料,积极发展精细化工产业,在东北及西北等邻近优质资源的地区已形成了一批具有特色的精细化工基地,如吉林石化的染料、农药、香料和中间体;抚顺石化的表面活性剂;大庆炼化的油田化学品;兰州石

化的橡胶助剂等产品均有较好的市场前景。此外,公司丰富的天然气资源也为进一步发展天然气化工提供了有利条件。

天然气与管道

公司在天然气勘探与生产方面处于国内领先地位,是中国主要的天然气运输和批发商,主要向大型工业用户和城市天然气公司出售天然气。公司的天然气销售量占国内天然气销售总量的绝大部分,从生产到批发的整个天然气经营业务,均处于主导地位。公司目前拥有和经营 13391 公里的区域性天然气管道,管道网络主要分布在西南、华北和东北地区,已具有一定的规模。目前,西气东输等一大批天然气管道项目正在建设或规划之中。

天然气与管道业务板块是公司重点发展的业务板块,也是公司近年来发展最快的领域,天然气产量从 1997 年的 107.5 亿立方米,增加到 2002 年的 171.2 亿立方米,年平均增长 9.75%。从发展来看,国家已经把扩大开发利用天然气作为一项重要的能源结构调整措施,特别是启动并大力支持实施的西气东输工程,为天然气工业的快速发展提供了广阔的前景。

表 5 反映了公司前 3 年勘探与生产、炼油与销售、化工与销售、天然气与管道四个主要业务板块的经营状况。

表 5 主要业务板块的营业状况

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	年均增长 (%)
主营业务收入(亿元)				
勘探与生产	1709.28	1482.77	1473.08	-7.17
炼油与销售	1611.48	1695.34	1744.62	4.05
化工与销售	333.64	317.76	296.61	-5.71
天然气与管道	71.63	113.21	127.33	33.33
主营业务利润(亿元)				
勘探与生产	948.53	748.07	702.79	-13.92
炼油与销售	81.05	138.99	256.98	78.06
化工与销售	52.44	17.81	27.1	-28.11
天然气与管道	2	12.32	19.07	208.79

从表 5 数据看,勘探与生产的收入及利润有较大幅度波动,这主要与原油价格波动有关,原油价格的波动将对公司相应业务板块的产生直接影响。从板块收入及利润构成看,勘探与生产、

炼油与销售的收入所占份额较大；主营业务利润主要来自勘探与生产和炼油与销售，2002 年这两个板块的营业利润分别占主营业务利润的 69.86%和 25.55%。炼油与销售及天然气与管道板块的利润增幅最大，前 3 年增幅分别达 78.06%和 208.79%。

公司“十五”计划的指导方针是“以发展为主题，以结构调整为主线，以深化改革和科技创新为动力，以提升公司价值和实现对股东最大回报为出发点和落脚点”。“十五”期间，公司经营效益目标是：投资回报率不低于 12%，净资产收益率稳定在 10%左右。通过“十五”的发展，公司的整体实力、盈利能力、竞争能力进一步增强，实现可持续发展。总体看，公司未来经营是稳定的，发展前景良好。

到 2005 年，主要业务板块的生产经营目标是：

勘探与生产

坚持“稳定东部、发展西部、油气并举”的发展战略，拓展勘探领域，实施有效勘探，实现资源接替良性循环，原油产量稳定增长，天然气产量大幅增长，原油产量和天然气产量分别达到 10500 万吨和 330 亿立方米。

炼油与销售

调整产业结构，合理炼油布局，建设完善大连、兰州、抚顺、两锦四个大型炼油基地，形成润滑油、石蜡、道路沥青三个优势产品生产中心，一次原油加工能力达到 11780 万吨，装置负荷率提高到 86%，二次加工配套率达到 93%。销售业务方面，加快终端网络建设，加油站达到 20950 座，成品油市场占有率保持 45%份额，汽柴油零售比率提高到 60%。

化工与销售

以“大规模、低成本、短流程、差别化”为指导方针，集中培育 PE、PP、ABS、烷基苯、乙丙橡胶等优势产品，提升企业盈利能力，提高竞争能力，乙烯、合成树脂、合成纤维生产能力分别达到 260 万吨、400 万吨、32 万吨，合成树脂专用料比例提高到 45%，合成纤维差别化率提高到 35%。

天然气与管道

加快实施以“西气东输”为龙头的长输管道基础设施建设，将建成西气东输管道工程、涩北——西宁——兰州输气管道、忠县——武汉输气管道、兰州——成都——重庆输油管道等工程，形成横跨东西、纵贯南北的全国天然气管网。开拓天然气利用市场，将资源优势转化为产业和经济优势，形成新的经济增长点。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2000至2002年度财务报表已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留意见的审计结论。以下分析或描述中，无特别所指，所用计量单位均为万元人民币。

截止2002年底，公司（合并）资产总额为 45885596万元，其中流动资产合计7530089万元，长期投资741687万元，固定资产合计36115854万元；负债总额16406710万元，其中流动负债10164810万元，长期负债6241900万元；少数股东权益470729万元；股东权益合计29008157万元。2001年实现主营业务收入24426400万元，利润总额5850854万元。

2. 盈利能力分析

从表6数据看，公司近三年主营业务收入、主营业务利润基本稳定，利润总额有较大波动，主营业务利润率基本稳定，并保持较高水平，现金收入比率一直保持在很高水平，表明公司的收入实现质量很高。

从盈利指标看，公司近 3 年总资本盈利率及净资产收益率总体呈下降态势，2000 年出现较高盈利水平，这主要得益于 2000 年原油市场价格的上升，2002 年与 2001 年相比，基本保持稳定，2002 年两项盈利指标分别为 16.97%和 13.48%，公司具有很强的盈利能力。

公司盈利的主要来源是勘探与生产板块及炼油与销售板块，2002 年该两板块对主营业务利润的贡献率分别达 69.56%和 25.55%，而 2000

年这两板块所占比重分别为 87.5%和 7.48%。从板块变化的情况看,勘探与生产板块所占的比重逐年下降,而炼油与销售板块及天然气与管道板块所占比重逐年增长。

从长远看,公司要保持这样高的盈利水平存在一定的难度。估计公司未来将逐渐趋于正常盈利水平,将能够保持净资产收益率不低于10%的较高盈利水平。

表6 盈利能力

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
主营业务收入	24199088	23889357	24426400	0.47
主营业务利润	10840261	9171827	10059347	-3.67
利润总额	7167471	5845732	5850854	-9.65
净利润	4697228	3966073	3908905	-8.78
利息支出	873643	21527	345481	-24.42
股东权益	25343342	27210223	29008157	6.99
短期债务	3891223	2312695	2063317	-27.18
长期债务	5311146	6545646	6059957	6.82
销售商品、提供劳务收到的现金	35217068	35483389	30277276	-7.28
主营业务利润率	44.80	38.39	41.18	-4.12
现金收入比率	145.53	148.53	123.95	-7.71
总资本盈利率	22.50	17.36	16.69	-13.88
净资产收益率	18.53	14.58	13.48	-14.73

3. 财务构成分析

从公司的资产构成情况看,截止2002年底,公司流动资产占总资产的16.41%,固定资产占总资产的78.71%,前3年这两项比率的变动率分别为-6.91%和0.31%,公司的资产构成基本稳定,流动资产比重有所降低。流动资产中,货币资金占 16.72%,短期投资占 13.68%,应收帐款占 8.07%,其他应收款占 13.78%,存货占 37.77%,从前3年的上述各占比指标的变动情况看,货币资金占流动资产比重的变动率为-14.22%,短期投资为 36.74%,应收帐款为-40.64%,其他应收款为-2.86%,存货为-2.38%。综合看来,公司前3年流动资产构成状况有较大变化,流动资产质量总体较好并向更好方向变化。固定资产主要为物业、厂房及机器设备,在建工程占固定资产的比例为 8.03%,且前3年这一比例的变动率为 4.63%,基本保持稳定。

从公司资金来源看,自有资金占总资金来源的比例为 63.22%,自有资金实力很强。流动负债和长期负债占资产总额的比例分别为 22.15%

和 13.60%,两项占比指标前 3 年的变动率分别为-6.68%和-2.08%,流动负债占资产比重降低,长期负债基本稳定。

从表 7 所反映的数据看,公司债务比率总体呈逐年下降态势。2002 年底,公司负债比率为 35.76%,长期资本化比率为 17.05%,全部资本化比率为 21.60%,负债水平较低,债务压力较轻。

从上述情况看,公司财务构成基本合理,债务压力较轻,具有较大的财务弹性。

表7 财务构成

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
股东权益合计	25343342	27210223	29008157	6.99
少数股东权益	473696	495650	470729	-0.31
短期债务	3891223	2312695	2063317	-27.18
长期债务	5311146	6545646	6059957	6.82
负债总额	16156133	16450552	16406710	0.77
资产总额	41973171	44156425	45885596	4.56
长期资本化比率	17.06	19.11	17.05	-0.03
全部资本化比率	26.28	24.23	21.60	-9.33
负债比率	38.49	37.26	35.76	-3.62

相对于公司的总规模而言,本期债券规模较小。如按公司2002年末的总债务余额考虑,本期债券的发行对公司总债务产生的影响仅1.85%,对总资本产生的影响仅0.40%。因此本期债券发行以后,不会对公司的财务构成产生实质性影响,公司的负债比率、全部资本化比率和长期资本化比率将几乎不发生变化。

从公司未来发展规划及可预见的资本支出计划看,未来的资本支出需求不会导致公司进一步实施大规模的债务融资行为,因此公司未来的财务构成仍将是安全稳健的,债务构成合理,债务压力较低。

4. 偿债能力分析

由表8看,公司近三年的流动比率和速动比率一直低于合理水平,2002年底两项指标分别为 74.08和46.10%,总体看,公司短期支付能力偏弱。产生这一结果的主要原因,是由于公司通常利用较低利率的短期贷款为长期项目提供融资所造成。

从利息倍数看,公司一直保持很高的利息倍

数,而且前3年利息倍数逐年不断增大,2002年达到17.94倍,公司具有很强的利息支付能力。债务保护倍数(EBITDA/总债务)前3年呈很快增加趋势,2002年达到1.32倍,表明公司对全部债务具有很强的保护能力。自有纯现金债务比前三年也一直保持很高水平,2002年为1.27倍,表明公司通过自有现金偿还债务的能力很强。

综合以上分析,公司一直具有非常强的债务偿还能力。

表8 偿债能力

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
流动资产	7948260	8661376	7530089	-2.67
存货	3296349	2794786	2844126	-7.11
流动负债	10676787	9747776	10164810	-2.43
利润总额	7167471	5845732	5850854	-9.65
利息支出	604773	414864	345481	-24.42
EBITDA	12096518	10616948	10690369	-5.99
自有纯现金	10960329	8815576	10354050	-2.81
总债务	8228382	8340970	8123274	-6.05
流动比率(%)	74.44	88.85	74.08	-0.24
速动比率(%)	43.57	60.18	46.10	2.86
利息倍数(倍)	12.85	15.09	17.94	18.13
债务保护倍数(倍)	1.31	1.20	1.32	0.06
自有纯现金债务比(倍)	1.19	1.01	1.27	3.45

从现金流量看,公司2001年经营活动产生的现金流量净额为10298669万元,与流动负债之比为1.01倍,公司的现金流规模较大,现金流充足。

表9列出了公司截止2002年末长期债务的按比例到期分布情况,从表9所反映的数据看,长期债务的偿还主要集中于未来5年内,各年度分

表10 1997—2003年公司的资本性支出情况(单位:亿元)

项 目	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年预计	变动率(%)
勘探与生产	337.26	311.61	328.78	386.54	411.93	460.78	442.8	4.64
炼油与销售	83.88	93.74	92.08	132.27	110.48	113.27	94.63	2.03
化工与销售	124.84	50.64	50.11	41.04	40.62	31.75	57.37	-12.15
天然气与管道	16.23	9.05	16.46	32.14	45.57	130.13	170	47.92
其他	7.18	4.07	4.77	5.63	3.21	1.33	6	-2.95
合 计	569.39	469.11	492.2	597.62	611.81	737.26	770.8	5.18

注:2003年数据为预计数。

八、债权保护条款分析

1. 担保条款

本期债券由中油财务有限责任公司(简称“中油财务”)提供担保。根据中油财务出具的担保函,该担保函项下的担保方式为不可撤销连带责任保证担保;担保期限为本期债券的存续期

间;担保范围包括本期债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的费用。

2. 担保人概况

中油财务有限责任公司是经中国人民银行批准,于1995年12月18日正式成立的非银行金融机构。

中油财务主要经营以下本、外币金融业务:

表9 公司长期债务年限分布

项 目	占比例(%)
须于1年内偿还	9.20
须于1至2年内偿还	29.28
须于2至5年内偿还	47.88
须于5年之后偿还	13.64
合 计	100.00

表10列出了公司1997年以来历年的资本性支出情况。

从表10可以看出,公司自1997年以来,公司年资本性支出规模基本保持稳定增长,2002年出现较大增长,主要是由于西气东输工程全线开工,公司对西气东输项目的资本性支出增加所致。从前3年公司的现金流量情况看,前3年筹资活动产生的现金流量均为负值,即债务额逐年减少,公司主要依靠自有现金满足资本性支出需求。

根据公司未来的经营计划,公司未来的资本性支出规模仍将保持稳定,大规模扩张性支出的可能性不大。公司仍能保持正常的现金流入量,因此可以判断公司未来仍将保持目前良好的财务状况,将保持很强的债务偿还能力。

更由于本期债券额度在公司债务总额中所占的比例非常小,仅占1.85%,因此,结合上述分析判断,公司对本期债券具有非常强的偿还能力,债券按还期还本付息的风险很低。

吸收成员单位三个月以上定期存款；发行财务公司债券；同业拆借；对成员单位办理贷款及融资租赁；办理集团成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁；办理成员单位商业汇票的承兑及贴现；办理成员单位的委托贷款及委托投资；有价证券、金融机构股权及成员单位股权投资；承销成员单位的企业债券；对成员单位办理财务顾问、信用鉴证及其他咨询代理业务；对成员单位提供担保；境外外汇借款；办理成员单位之间内部转帐结算业务。

中油财务现有股东30家，中国石油天然气集团公司是中油财务的最大股东，占总股本的42.35%，其余股东的持股比例均不超过5%。中油财务实行董事会领导下的总裁负责制，本部下设七部一室，分别是总裁办公室、财务部、信贷部、营业部、国际业务部、证券部、管理稽核部、信息发展部。在集团公司部分成员单位所在地分别设立了办事处或业务受理处。

中油财务是中国最大的财务公司之一，截止2002年底，中油财务资产总额975.81亿元，所有者权益合计29.67亿元，当年实现营业收入16.38亿元，利润总额6.82亿元。

中油财务法定代表人：贡华章；法定地址：北京市西城区鼓楼外大街5号。

3. 担保人行行业分析

财务公司是直接服务于我国大型企业集团的非银行金融机构，2000年出台的《财务公司管理办法》扩大了财务公司的投资职能，财务公司正在成为资本、货币市场上的一支重要力量。

截至2002年6月底，我国财务公司数量达到78家，全国财务公司总资产规模3460亿元，总负债3138亿元，所有者权益322亿元，实现利润18亿元，接近2001年全年的19亿元，是我国现行各类金融机构中资产质量最好的机构之一。财务公司所背靠的企业集团资产净额1.6万亿元，约占全国9000户大型国有企业资产的1/3，拥有成员企业近5000家，其中上市公司130家，海外控股企业近110家。这些企业集团广泛分布于关系国计民生的数十个基础产业和重要

领域，为财务公司的发展创造了良好基础条件。

2000年出台的《财务公司管理办法》扩大了财务公司投资职能范围后，财务公司可以对成员单位投资，对银行投资及对有价证券投资。目前，多数财务公司都不同程度地涉足资本市场，在国债、企业债券和一级市场申购等业务方面成为资本市场的活跃参与者。财务公司利用各类资本市场金融品种，大大地丰富了公司的资产组合；审慎参与股票二级市场投资，也给公司带来一定的收益。同时在人民银行总行的批准和支持下，不少财务公司积极参与货币市场运作，成为银行间同业拆借市场和债券市场的重要组成部分。

财务公司还强化投行中介业务手段，积极为企业集团的投融资、重组改制提供财务顾问服务。此外，财务公司对外合作加强，涉足保险等领域，社会影响不断扩大，其中中油财务公司与意大利忠利保险公司建立了入世后第一家中外合资人寿保险公司——中意人寿保险公司。这些都体现了财务公司对外扩张脚步的加快。

从目前情况看，财务公司有比较好的业务发展基础和比较宽松的经营环境，与其他金融机构相比，自身状况较好，未来业务潜力较大，有较好的发展前景。

4. 担保人担保能力分析

根据普华永道中天会计师事务所有限公司出具的审计报告，表11列出了中油财务近3年的主要财务数据及有关指标。

从表11可以看出，中油财务近3年资产规模增长较快，平均增长率达29.59%。从2002年末的资产情况看，流动资产占总资产的61.41%，从流动资产的构成情况看，资产流动性较好，资产质量较高。负债全部为流动负债。前3年营业收入和利润总额均保持较高增长，平均增长率分别达到15.12%和21.64%，增长速度较快且增长质量较高。

从中油财务的主要财务指标看，负债比率基本合理，流动比率偏低，具有很强的盈利能力。

从现金流量看，中油财务现金流充足，2002

年经营活动产生的现金流量净额达到145.36亿元。

表11 担保人主要财务数据

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
现金及银行存款	560281	1637636	1687514	73.55
缴存准备金	153604	250336	352798	51.55
信托贷款	1710031	985561	865242	-28.87
委托贷款及委托投资	2761539	2777702	2660251	-1.85
流动资产合计	5233703	5821487	5992523	7.00
中长期信托贷款	505692	1059056	1688735	82.74
长期投资	90757	963209	2131492	384.62
长期资产合计	576531	1985942	3765490	155.56
资产总计	5810265	7808367	9758137	29.59
短期信托存款	2634670	4386643	6223239	53.69
委托存款	2756539	2777702	2660251	-1.76
流动负债合计	5546633	7534726	9461406	30.61
长期负债合计	5297			
所有者权益合计	258334	273641	296732	7.17
营业收入	123574	153202	163774	15.12
营业利润	39448	38244	27539	-16.45
利润总额	46084	56991	68188	21.64
净利润	32708	36815	50081	23.74
经营活动产生的现金流量 流入量	163432024	201054826	115160452	-16.06
经营活动产生的现金流 量净额	154853	1957158	1453550	206.38
流动比率(%)	94.36	77.26	63.34	-18.07
负债比率(%)	95.55	96.50	96.96	0.73
资产收入率(%)	2.13	1.96	1.68	-11.17
营业利润率(%)	31.92	24.96	16.82	-27.42
资产利润率(%)	0.79	0.73	0.70	-6.14
净资产收益率(%)	12.66	13.45	16.88	15.46

中油财务的未来发展将取决于我国经济、金融发展形势、其所服务成员企业的发展情况以及其自身的经营管理水平。从目前情况看，不存在对中油财务的发展可能产生大的不利影响的风险因素。因此，中油财务未来的发展情况将是积极的。

本期债券总额占中油财务2002年末的资产总额的1.54%，所有者权益的50.55%，2002年经营活动产生的现金净流量的10.32%。因此，由中油财务为本期债券提供担保，担保实力较强。

九、综合评价

石油和天然气是重要的战略资源，石油工业是国民经济的重要基础产业和支柱产业之一，其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。中国石油天然气股份有限公司是我国最大的石油勘探、生产和加工企业，在国内占有主

导地位，在国际上也具有较大规模和影响力，具有参与国际竞争的实力。公司在香港上市后，不断加强内部管理，向国际一流企业目标努力，建立了完备的法人治理结构，内部管理水平不断提高，管理风险较低。公司近几年经营发展较为稳定，各业务板块均衡发展；财务构成合理，债务压力很低，现金流稳定并能够满足资本支出和经营活动的需求；有很强的盈利能力，有很强的债务保护能力和债务偿还能力。从未来发展看，预计公司将保持良好的经营状况，较强的盈利能力和债务偿还能力。本期债券相对于公司总债务额和现金流的比例极低。公司对本期债券具有很强的按期偿还能力。

本期债券由中油财务有限责任公司提供担保。中油财务规模较大，经营状况良好，盈利能力很强，对本期债务的担保能力较强。

综合以上，本期债券按期还本付息的风险很低。

附表 1-1

中国石油天然气股份有限公司
资产负债表（资产类）
（计量单位：万元人民币）

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1805973	1437107	1258861	-16.51
短期投资	581444	1150545	1030027	33.10
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	581444	1150545	1030027	33.10
应收票据	246383	235867	253999	
应收股利	783	703	7464	
应收利息	420			
应收帐款	1821136	790942	607937	-42.22
其他应收款	1161036	1654989	1038010	-5.45
减：坏款准备	1044236			
应收款项净额	1937936	2445931	1645947	-7.84
预付货款	188096	569688	477075	59.26
应收补贴款	1957			-100.00
存货	3296349	2794786	2844126	-7.11
减：存货跌价准备	145925			
存货净额	3150424	2794786	2844126	-4.99
待摊费用	24639	25970	12338	-29.24
待处理流动资产净损失	7116			
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产	3089	779	252	
流动资产合计	7948260	8661376	7530089	-2.67
长期投资				
长期股权投资	761074	746734	738945	-1.46
长期债权投资	5880	2806	2742	-31.71
长期投资合计	766954	749540	741687	-1.66
减：长期投资减值准备	36073			
长期投资净额	730881	749540	741687	0.74
固定资产				
固定资产原值	51237085	55314875	60754978	8.89
减：累计折旧	20812951	23965305	27499544	14.95
固定资产净值	30424134	31349570	33255434	4.55
固定资产净值减值准备		18474	199012	
固定资产净额	30424134	31331096	33056422	4.24
工程物资		102679	146454	
在建工程	2409637	2549466	2901761	9.74
固定资产清理	967	2263	11217	
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	32834738	33985504	36115854	4.88
无形资产及其他资产				
无形资产	346401	525673	1244914	89.57
开办费				
长期待摊费用	109814	233237	253020	51.79
其他长期资产	3077	1095	32	
无形资产及其他资产合计	459292	760005	1497966	80.60
递延说项				
递延税项借项				
资产总计	41973171	44156425	45885596	4.56

附表 1-2

中国石油天然气股份有限公司
资产负债表（负债及股东权益）
（计量单位：万元人民币）

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	2917236	1795324	1442425	-29.68
应付票据	9543	7023	38173	100.00
应付帐款	1124574	2617018	2763896	56.77
预收帐款	294125	321134	494035	29.60
代销商品款				
应付工资	221224	254040	263945	
应付福利费	79536	87741	127509	
应付股利	1454219	888902	1239668	
应交税金	1657041	1442389	1092657	
其他应交款	137648	126953	401072	70.70
其他应付款	1799870	1685306	1667187	-3.76
预提费用	7726	3293	830	
一年内到期的长期负债	973987	517371	620892	
其他流动负债	58	1282		
流动负债合计	10676787	9747776	10164810	-2.43
长期负债				
长期借款	5146146	6371196	5924957	7.30
应付债券	165000	174450	135000	
长期应付款	134601	129900	10575	
专项应付款		8510	19066	
住房周转金				
其他长期负债	33599	18720	152302	
长期负债合计	5479346	6702776	6241900	6.73
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	16156133	16450552	16406710	0.77
少数股东权益	473696	495650	470729	-0.31
股东权益				
股本	17582418	17582418	17582418	0.00
资本公积	5425217	5432487	5432487	
盈余公积	1535399	2779564	3365900	
其中：公益金	640362	1157786	1353231	
未分配利润	800308	1415754	2627352	
外币报表折算差额				
股东权益合计	25343342	27210223	29008157	6.99
负债及股东权益合计	41973171	44156425	45885596	4.56

附表 2

中国石油天然气股份有限公司

利润及利润分配表

(计量单位: 万元人民币)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	24199088	23889357	24426400	0.47
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	24199088	23889357	24426400	0.47
减: 主营业务成本	12173520	13467620	13067170	3.61
主营业务税金及附加	1185307	1249910	1299923	
二、主营业务利润	10840261	9171827	10059347	-3.67
加: 其他业务利润	67257	4968	21213	-43.84
减: 存货跌价损失	123379			
营业费用	798081	1201259	1497329	36.97
管理费用	2080268	1769675	1863958	-5.34
财务费用	441883	314373	340057	-12.28
三、营业利润	7463907	5891488	6379216	-7.55
加: 投资收益	38473	20026	13856	-39.99
补贴收入	7331	28795	12232	29.17
营业外收入	24571	42273	9699	
减: 营业外支出	366811	136850	564149	
四、利润总额	7167471	5845732	5850854	-9.65
减: 所得税	2482433	1915463	1928848	
减: 少数股东损益	-12190	-35804	13101	
五、净利润	4697228	3966073	3908905	-8.78
加: 年初未分配利润	100337	800308	1415754	
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	4797565	4766381	5324659	5.35
减: 提取法定盈余公积	882650	722769	390891	
提取法定公益金	629214	520370	195445	
七、可供股东分配的利润	3285701	3523242	4738323	20.09
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积		1026		
应付普通股股利	2485393	2106462	2110971	
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	800308	1415754	2627352	81.19

附表 3-1

中国石油天然气股份有限公司

现金流量表

(计量单位：万元人民币)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
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	35217068	35483389	30277276	
收到的租金	3936			
收到的税费返还	4161	28795	12232	
收到的其他与经营活动有关的现金	206303	45708	9699	
现金流入小计	35431468	35557892	30299207	-7.53
购买商品、接受劳务支付的现金	14853827	17291587	10437246	
经营租赁所支付的现金	253660			
支付给职工以及为职工支付的现金	1791952	1358165	1575113	
支付的各项税费		5705200	5940913	
实际缴纳的增值税款	2241417			
支付的所得税款	1651828			
支付的除增值税、所得税以外的其他税费	984708			
支付的其他与经营活动有关的现金	2730660	2387364	2047266	
现金流出小计	24508052	26742316	20000538	-9.66
经营活动产生的现金流量净额	10923416	8815576	10298669	-2.90
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	27733	55932	262757	
取得投资收益所收到的现金		109337	55381	
分得股利或利润所收到的现金	35288			
取得债券利息收入所收到的现金	1625			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	314952	91580	49705	
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	379598	256849	367843	-1.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	5431679	5333180	7159304	
权益性投资所支付的现金	135733	1006157	257103	
债权性投资所支付的现金	432802			
支付的其他与投资活动有关的现金	56996		132718	
现金流出小计	6057210	6339337	7549125	11.64
投资活动产生的现金流量净额	-5677612	-6082488	-7181282	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	2146899	61842	5650	
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	7133454	4516760	3859023	
收到的其他与筹资活动有关的现金	3034		8038	
现金流入小计	9283387	4578602	3872711	-35.41
偿还债务所支付的现金	12314912	4865658	4861258	
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利或利润所支付的现金	2179043	3121891	2238889	
偿付利息所支付的现金	604773	414864	345481	
融资租赁所支付的现金	14100			
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金		18236	4159	
现金流出小计	14508055	8005785	7104306	-30.02
筹资活动产生的现金流量净额	-5224668	-3427183	-3231595	
四、汇率变动对现金的影响		-27	28	
五、现金及现金等价物净增加额	21136	-694122	-114180	

附表 3-2

中国石油天然气股份有限公司

现金流量表补充资料

(计量单位: 万元人民币)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资	-18893			
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	4697228	3966073	3908905	-8.78
加: 少数股东损益	-12190	-35804	13101	
计提的坏帐准备或转销的坏帐	157684	94035	193419	
固定资产折旧	4272255	4324425	4451362	
无形资产摊销	52019	31927	42672	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	108861	353370	354416	
长期待摊费用摊销		58141	72565	
待摊费用减少(减:增加)	19024	-1331	13632	
预提费用增加(减:减少)	850	-4433	-2463	
固定资产报废损失	238340		269931	
财务费用	604773	330493	311775	
投资损失(减:收益)	-38473	-20026	-13856	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-1391090	414238	1114	
经营性应收项目的减少(减:增加)	1800299	-983259	627526	
经营性应付项目的增加(减:减少)	413836	287727	54570	
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	10923416	8815576	10298669	-2.90
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	1805973	1111851	997671	
减: 货币资金的期初余额	1784837	1805973	1111851	
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	21136	-694122	114180	

附表 4

有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
主营业务利润率 现金收入比 总资本盈利率 净资产收益率	主营业务利润/主营业务收入 销售商品、提供劳务收到的现金/销售收入 $(\text{利润总额} + \text{利息支出}) / (\text{净资产} + \text{长期债务} + \text{短期债务})$ 净利润/净资产
长期资本化比率 全部资本化比率 负债比率	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{股东权益} + \text{少数股东权益})$ $(\text{长期债务} + \text{短期债务}) / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{股东权益} + \text{少数股东权益})$ 负债总额/资产总额
流动比率 速动比率 利息倍数 债务保护倍数 自有纯现金债务比 到期债务偿还倍数	流动资产/流动负债 $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$ $(\text{利润总额} + \text{利息支出}) / \text{利息支出额}$ EBITDA/总债务 $(\text{经营活动产生的现金净流量} + \text{分得股利或利润所收到的现金} + \text{取得债券利息收入所收到的现金}) / \text{总债务}$ $\text{期内}(\text{税后利润} + \text{折旧} + \text{摊销} + \text{其他偿债资金}) / \text{期内应偿还的长期债务}$
管理费用率 销售债权周转次数 存货周转次数 总资产周转次数 成本率	管理费用/总成本 主营业务收入/ $(\text{应收帐款} + \text{应收票据})$ 平均余额 主营业务成本/存货 主营业务收入/资产总额 总成本/主营业务收入
总成本 EBITDA 短期债务 长期债务	主营业务收入-营业利润 税、息、折旧及摊销前的收益 $(\text{利润总额} + \text{利息支出} + \text{折旧} + \text{摊销})$ 短期借款+一年内到期的长期负债 长期借款+应付债券