

中国石油天然气股份有限公司 跟踪评级分析报告

主体长期信用

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

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
03 石油债	15 亿元	2003/10/28~ 2013/10/27	AAA	AAA
06 石油债	20 亿元	2006/10/23~ 2011/10/22	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 9 月 16 日

上次评级时间: 2007 年 8 月 8 日

财务数据

项目	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产(亿元)	569.14	933.24	1230.76
资产总额(亿元)	8151.44	9940.92	10613.57
所有者权益(亿元)	5675.95	7150.71	7497.44
长期债务(亿元)	350.46	396.88	347.51
全部债务(亿元)	716.54	712.17	785.12
营业收入(亿元)	6889.78	8350.37	2590.48
净利润(亿元)	1427.47	1434.94	310.59
EBITDA(亿元)	2601.05	2703.19	392.74
经营性净现金流(亿元)	2054.42	2108.19	326.27
营业利润率(%)	39.87	33.44	23.70
净资产收益率(%)	25.15	20.07	--
资产负债率(%)	30.37	28.07	29.36
全部债务资本化比率(%)	11.21	9.06	9.48
流动比率(%)	91.27	117.15	127.07
全部债务/EBITDA(倍)	0.28	0.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	80.78	75.19	--

注: 公司净利润包含少数股东损益。公司 2007 年报表采用新款及准则编制, 2006 年数据已追溯调整, 2008 年 3 月报表未经审计

分析师

李慧鹏

010-85679696-8881 lihp@lianheratings.com.cn

张成

010-85679696-8801 zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

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”)是中国最大的油气生产销售商和最大的炼油及化工产品生产商之一。跟踪期内, 公司经营情况良好, 原油、天然气和成品油产量创历史新高, 资产和收入规模持续增长, 并成功实现在中国A股上市。

公司产业链条完整, 资源和规模优势明显, 预计公司将凭借资源储备、市场网络、经营规模等优势持续保持行业主导地位, 并维持良好的经营及财务状况。未来随着国内成品油定价机制改革的深入, 更有利于公司发挥其上下游一体化的产业链优势。

“03石油债”和“06石油债”均由中油财务有限责任公司(以下简称“中油财务”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 2007年, 中油财务经营情况正常, 进一步提升了债券本息偿还的安全性。

联合资信维持公司“AAA”主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“03石油债”和“06石油债”AAA的信用级别。

优势

1. 石油石化行业的发展始终得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持。

2. 公司是中国最大的油气生产销售商, 原油、天然气储备和生产规模巨大, 资源优势明显。

3. 公司是中国最大的炼油及化工产品生产商之一, 产业链完整, 原油自给率高, 抗风险能力强。

4. 2007年10月, 公司成功实现在中国A股上市, 成为在纽约、香港、上海三地上市的公司, 直接融资渠道丰富。

5. 2008年6月, 国内成品油价格普遍上调,

公司炼油板块将直接受益。

关注

1. 公司部分原油、天然气资源仍需对外采购，国际原油价格上涨和国内油气资源定价机制仍将对公司利润空间造成挤压。
2. 征收石油特别收益金影响公司的收益水平。

一、企业基本情况

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2007年底，公司总股本为1830.21亿股，其中中石油集团持股比例为86.29%，其它内资持股0.54%，外资持股11.53%，人民币普通股占1.64%。

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2007年底，公司总部设有总裁办公室、规划计划部、财务部、人事部、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、审计部、监察部、内部控制部、电子商务部、企业文化部等15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。公司拥有在职员工466502名。

二、重大事项

1. A股上市

2007年10月，经中国证监会证监发行字[2007]349号文《关于核准中国石油天然气股份有限公司首次公开发行股票的通知》，公司以每股16.7元的价格发行40亿股A股，募集资金净额

约662.43亿元，并于2007年11月5日在上海证券交易所挂牌上市。此次A股成功发行后，公司成为在纽约、香港、上海三地上市融资的公司，直接融资渠道更加通畅。

2. 人事变动

2008年5月，公司第四届董事会第一次会议通过关于选举公司董事长、副董事长的议案：选举蒋洁敏先生为公司第四届董事会董事长，周吉平先生为公司第四届董事会副董事长；关于聘任由董事长提名的总裁的议案：根据公司董事长蒋洁敏先生的提名，聘任周吉平先生为公司总裁，蒋洁敏先生将自2008年5月16日起辞任公司总裁一职。

周吉平先生，55岁，教授级高级工程师，硕士研究生学历。周先生在石油天然气行业拥有逾35年的工作经验，先后担任中国石油天然气勘探开发公司总经理、中国石油天然气总公司国际勘探开发合作局副局长；2001年任中石油集团总经理助理兼中国石油天然气勘探开发公司总经理；2003年起任中石油集团副总经理；2004年被聘为中石油股份董事；2008年5月接任蒋洁敏先生，任中石油股份总裁。

联合资信认为，此次人事调整对公司经营影响较小。

三、行业分析

1. 国际原油价格飙升

目前，世界市场的原油价格主要参考期货价格（纽约商品交易所的西德克萨斯轻质原油期货（WTI）和伦敦国际石油交易所的北海布伦特原油期货）作为定价依据，近年来，由于需求强劲增长、油品库存下降、产油国地缘政治不稳以及美元疲软等多重原因，导致国际市场原油价格持续上涨。自2007年9月开始，国际油价先后突破80美元/桶、90美元/桶大关，至2008年6月，纽约原油期货价格已经突破140美元/桶，原油价格的高速增长使得下游炼

油和化工企业面临巨大的成本压力。

2. 天然气出厂价上调

目前中国对天然气出厂价实行政府定价和政府指导价，其中计划内天然气出厂价实行中央政府定价，并按不同用途、不同油田对化肥、居民、商业和其它用气实行分类定价；自销气出厂价实行政府指导价。国家发改委于 2007 年 11 月将工业用天然气出厂价格上调 0.4 元/立方米。但与国际市场相比，目前国内天然气价格严重偏低，导致中国天然气消费结构不理性。未来随着天然气定价机制逐步市场化，上游供气企业将从中受益。

3. 成品油零售价上调

面对国际油价持续上涨的压力，国内成品油价格开始上调。2007 年 11 月，国家发改委将汽油、柴油、煤油价格分别上调 500 元/吨；2008 年 6 月，国家发改委再次上调成品油价格，自 6 月 20 日起，汽油和柴油价格每吨提高 1000 元，航空煤油价格每吨提高 1500 元。成品油价格上调后，公司将成为最直接的受益者，炼油板块的经营压力有望缓解。

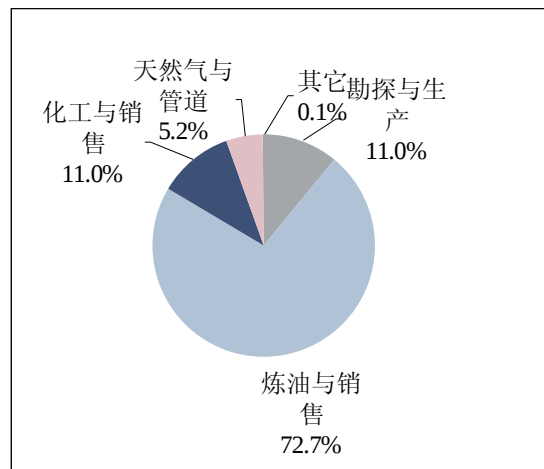
综合来看，在国际市场油气资源价格飙升的趋势下，石油和天然气的战略资源地位更加突出，成品油价格上调对于改善国内资源消费结构，推动油气定价市场化改革都具有重要意义。

四、经营分析

1. 经营概况

2007 年，公司实现营业收入 8350.37 亿元，净利润 1434.94 亿元。公司各业务板块构成比较稳定，主要收入和利润来源集中于原油天然气开采和成品油炼制等石化行业上游领域。

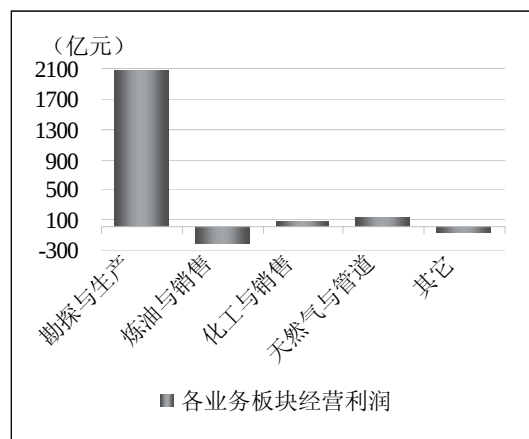
图 1 2007 年公司各板块营业收入构成



资料来源：公司 2007 年年报

从各业务板块盈利情况看，公司主要利润来源来自上游资源勘探与生产板块，下游炼油业务由于原油成本上升及国内成品油定价政策的约束出现亏损，化工产品和管道运输业务盈利水平相对较弱。

图 2 2007 年公司各板块经营利润情况



资料来源：公司 2007 年年报

2. 各板块经营情况

(1) 勘探与生产

2007 年，公司继续加大国内油气资源勘探力度，发现了储量规模较大的冀东南堡油田，在四川盆地、鄂尔多斯盆地、松辽盆地和塔里木盆地也均取得重要进展，储量结构和序列更趋合理，进入了新的储量增长高峰期；公司海

外油气勘探在乍得、哈萨克斯坦等地区取得新的进展,获得较大的储量规模。截至 2007 年底,公司探明原油储量 11706 百万桶,探明天然气储量 571110 亿立方英尺,原油和天然气储量接替率(当年新增探明储量/当年产量)分别为 1.104 和 3.238,资源接替情况良好,为公司持续发展提供了有力的资源保障。2007 年,公司油气总产量为 1110 百万桶油当量,其中原油 838.8 百万桶,天然气产量 16270 亿立方英尺。公司油气资源规模优势明显,为下游炼油和化工产业提供了有力的支撑。

伴随着国际油价大幅上升,公司上游勘探与生产业务收入和利润水平明显提升,2007 年,公司勘探和生产板块实现营业额 4681.75 亿元,经过板块间抵消后对外营业收入 917.24 亿元,占公司总体营业收入的 10.98%;实现经营利润 2065.87 亿元,是公司整体经营利润的 1.03 倍,为公司利润的主要来源。2007 年,公司原油销售均价为 65.27 美元/桶,比 2006 年 59.81 美元/桶增长 9.1%,但由于公司需缴纳的特别收益金(根据国务院及财政部有关文件规定,自 2006 年 3 月 26 日起中国对石油开采企业销售国产原油因价格超过 40 美元/桶所获得的超额收入按比例征收石油特别收益金)大幅增加,导致勘探与生产板块利润较 2006 年略有下滑。

(2) 炼油与销售

2007 年,面对持续增长的市场需求,公司在炼油业务亏损的情况下精心组织生产,全年共加工原油 823.6 百万桶,其中约 80%是勘探与生产板块所提供,原油自给程度较高。2007 年公司汽油、柴油和煤油合计产量约 7138 万吨,实际销售量约 8574 万吨,原油加工量、炼化主要产品产量再创历史最高水平。成品油销售方面,截至 2007 年底,公司共拥有 18648 座加油站,成品油销量占中国成品油零售市场的 37%,单站加油量为 8.4 吨/日,单站日均销售量逐年上升。

2007 年,公司炼油板块实现营业收入 6708.44 亿元,经过板块间抵消后对外营业收入

6070.78 亿元,占公司总体营业收入的 72.70%。但由于国际市场原油价格持续上涨,和国内成品油定价机制的双重作用,炼油板块业务近年来持续亏损,2007 年经营利润为-206.80 亿元。联合资信认为,由于公司上游资源实力雄厚,原油自给率高(2005 年~2007 年公司原油自给率均保持在 80%以上),上下游高度一体化的产业结构能够有效地抵抗油价波动带来的风险,炼油业务所形成的亏损能够为上游资源溢价所弥补。

(3) 化工与销售

2007 年,公司共生产乙烯 258.10 万吨,合成树脂 396.20 万吨,分别较 2006 年增长 24.81% 和 29.43%;合成纤维和尿素等产品产量也有所增长。公司继续通过优化资源配置,改善下游产品结构,使得化工板块整体附加值不断提高。2007 年,公司化工产品板块实现营业额 1027.18 亿元,经抵消后对外营业收入 917.09 亿元,实现经营利润 78.31 亿元,分别较 2006 年增长 22.59%和 54.82%。

(4) 天然气与管道

2007 年,公司油气管网建设有序推进,西气东输兰州-银川支线、大庆-哈尔滨天然气管道和大港-枣庄成品油管道等一批长输骨干管道相继建成投运,公司西北、西南、东北、华北四大油气区外输管道实现全面联网,天然气运行统一调度,使得供气安全和稳定性获得保障。截至 2007 年底,公司共建成原油管道 10559 公里,成品油管道 2669 公里,天然气管道 22043 公里,分别较 2006 年增长 9.8%、10.6%和 7.1%。

2007 年,公司天然气与管道板块共实现营业收入(抵消后)434.46 亿元,经营利润 124.95 亿元,分别较 2006 年增长 30.33%和 39.05%。联合资信认为,通过建设覆盖广泛、功能齐全的油气输送管道,能够使得公司产业链各环节的对接效率明显提高,进一步加强公司上下游、产供销一体化产业结构。

综合以上,在油价持续走高的背景下,公司上游资源优势更加明显,2007 年收入和利润

继续增长；尽管受国家调控政策的影响，公司炼油和化工产品板块盈利空间受限，但公司原油自给率高，上下游一体化的产业链能够有效地抵消原油价格波动带来的经营风险。

五、财务分析

1. 财务概况

公司 2007 年开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》，会计政策发生变更，公司对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调整。公司 2008 年一季度财务报表未经审计。

本报告财务分析以 2007 年合并报表数据为主，分析涉及 2007 年财务数据比较时，以调整后的期初数为基数。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 9940.92 亿元，负债合计 2790.21 亿元，所有者权益（含少数股东权益）7150.71 亿元。2007 年，公司实现营业收入 8350.37 亿元，净利润 1434.94 亿元。

截至 2008 年 3 月底，公司（未经审计）合并资产总额 10613.57 亿元，负债合计 3116.13 亿元，所有者权益（含少数股东权益）7497.44 亿元。2008 年 1~3 月，公司实现营业收入 2590.48 亿元，净利润 310.59 亿元。

2. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 8350.37 亿元，比上年增长 21.20%。公司营业收入主要来自勘探与生产、炼油与销售、化工与销售、天然气与管道四大业务板块及其他业务，其中勘探与生产、炼油与销售板块实现的经营收入所占比重较大。2007 年公司营业成本 4871.12 亿元，比上年增长 34.34%，高于营业收入的增长比例。2007 年公司利润总额和净利润分别为 1928.25 亿元和 1434.94 亿元。

从盈利指标看，2007 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 33.44%、

18.71%和 20.07%，比上年均有所下降，但总体看，公司整体盈利能力强。

2008 年 1~3 月，公司实现营业收入 2590.48 亿元，利润总额 382.33 亿元，净利润 310.59 亿元。

总体看，公司经营业绩持续快速增长，整体盈利能力仍保持较高水平。

3. 资本及债务结构

（1）所有者权益

所有者权益方面，截至 2007 年底，公司所有者权益合计 7150.71 亿元，较年初增长 25.98%，其中归属于母公司所有者权益合计占 94.73%。

截至 2007 年底，归属于母公司所有者权益合计 6773.67 亿元，较年初增长 25.10%，其中实收资本占 27.02%，资本公积占 18.04%，盈余公积占 15.16%，未分配利润占 39.94%，外币报表折算差额占 -0.16%，2007 年公司公开发行 A 股股票募集资金 662.43 亿元，资本公积所占比重比年初增加了 7 个百分点；少数股东权益 377.04 亿元，较年初增长 44.30%。公司未分配利润占比较大，所有者权益稳定性一般。

（2）负债

截至 2007 年底，公司负债合计 2790.21 亿元，较年初增长 12.71%。负债合计中，流动负债占 76.58%，非流动负债占 23.42%。

截至 2007 年底，公司流动负债 2016.54 亿元，较年初增长 11.74%，主要为应付账款（占 51.80%）、应交税费占（11.31%）、短期借款（占 9.29%）、其他应付款（占 8.85%）、预收账款（占 6.17%）、一年内到期的非流动负债占（5.78%）和应付职工薪酬（占 5.74%）。与 2007 年初相比，应付账款的占比上升了 8.62 个百分点，一年内到期的非流动负债的占比下降了 5.53 个百分点。公司应付账款占流动负债比重较大。

截至 2007 年底，公司应付账款 1044.60 亿元，较年初增长 34.03%，其中应付中国石油集团及其子公司 295.07 亿元。应付账款中账龄超

过一年的占 7.01%，主要为资金往来款。

截至 2007 年底，公司非流动负债 773.67 亿元，较年初增长 15.33%，其中长期借款、预计负债、递延所得税负债、应付债券、专项应付款、其他非流动负债和长期应付款分别占 45.63%、32.00%、15.36%、5.67%、1.00%、0.17% 和 0.07%。

截至 2007 年底，公司长期借款 353.05 亿元，较年初增长 16.13%，主要为信用借款，其中包括向关联方中油财借款 244.32 亿元。从长期借款到期日来看，1~2 年的占 15.78%，2~5 年的占 49.66%，5 年以上的占 34.56%。

截至 2007 年底，公司应付债券 43.83 亿元，主要包括 15 亿元“03 石油债”和 20 亿元“06 石油债”。

截至 2007 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为 5.26%、9.06% 和 28.07%。公司负债仍保持在低水平，债务负担很轻。

截至 2008 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 29.36%、9.48% 和 4.43%，公司债务负担仍维持低水平。

2008 年 6 月 11 日，根据公司公告，公司拟以一批或分批形式在中国境内公开发行总额不超过 600 亿元的公司债券，债券期限不超过 15 年，募集资金拟用于满足公司中长期资金需求，调整债务结构，补充流动资金和（或）西气东输二线工程等项目投资用途。根据 2008 年 3 月底的数据测算，在不考虑其他因素变动的情况下，若 600 亿元公司债全部成功发行，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别为 33.14%、15.59%，公司债务负担仍维持低水平。

总体来看，公司所有者权益以未分配利润为主，稳定性一般；负债结构稳定，债务负担轻，公司资本及债务结构较 2007 年期初变动不大。

4. 现金流

从经营活动来看，2007 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分别为 9653.46 亿元和 9670.03 亿元，分别较上年增长 17.67% 和 17.74%；公司经营活动产生的现金流量净额 2108.19 亿元。从收入实现质量指标看，2007 年公司现金收入比率为 115.61%，收入的实现质量正常。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动产生的现金流出 2009.54 亿元，比上年增长 20.33%；投资活动产生的现金流量净额为 -1870.46 亿元。2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 237.73 亿元。公司经营活动现金流量能够满足投资所需资金需求。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动现金流入 1255.11 亿元，比上年大幅增长 172.08%，其中包括发行 A 股收到的现金 662.43 亿元和借款所收到的现金 574.92 亿元；筹资活动的现金流出 1323.89 亿元，比增长 8.95%，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 -68.78 亿元。

2007 年公司现金及现金等价物净增加额为 169.35 亿元。

总体看，2007 年公司经营活动持续保持了较强的获现能力，收入实现质量正常，经营活动现金流量能够满足投资需求，对外部融资需求小。公司现金流状况好。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007 年公司流动比率和速动比率分别为 117.15% 和 73.27%，较 2006 年有很大改善；2007 年底，公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为 6.61 倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.33 倍，经营现金流动负债比率为 104.54%。公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 75.19 倍，具有很强的利息支付能力；全部债务/EBITDA 为 0.26 倍。总

体看，公司对全部债务的保护能力很强。

综合以上，公司仍保持很强的偿债能力。

截至 2007 年底，公司对中油财务有限责任公司提供 0.77 亿元的担保，担保金额相对于公司规模来说很小，或有债务风险小。

综合考虑，联合资信维持公司“AAA”主体长期信用等级，对公司的评级展望为稳定，并维持“03石油债”和“06石油债”AAA的信用级别。

六、债券情况

1. 03 石油债

本期 15 亿元债券于 2003 年 10 月 28 日发行，期限 10 年，采用固定利率，票面年利率为 4.11%，每年付息一次。

募集资金已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，上述项目大部分已建成投产。

2. 06 石油债

本期 20 亿元债券于 2006 年 10 月 23 日发行，期限 5 年，采用固定利率，票面年利率为 3.76%，每年付息一次。

募集资金全部用于西南油气田川渝天然气东输配套工程、忠县到武汉输气管道、大庆石化聚乙烯专用树脂改造工程、大庆炼化聚丙烯工程、辽阳石化 PTA 及原料改造工程等项目。上述项目总投资约 203.29 亿元，本期债券筹资金额占项目总投资的 9.84%。

3. 担保分析

公司发行的15亿元“03石油债”和20亿元“06石油债”由中油财务有限责任公司（以下简称“中油财务”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

中油财务是中国最大的财务公司之一，截至 2007 年底，资产总额 2189.17 亿元，所有者权益 90.54 亿元；2007 年实现营业收入 43.62 亿元，净利润 25.64 亿元。以上两期债券发行总额 35 亿元占中油财务 2007 年底资产总额的 1.60%，所有者权益的 38.66%。总体看，中油财务的担保实力与 2006 年相比没有大的变化，对两期债券仍具备较强保障能力。

附件 1-1 2007 年～2008 年 3 月底公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资 产	2007 年期初数	2007 年期末数	2008 年 3 月底
流动资产			
货币资金	540.70	885.89	1164.65
交易性金融资产			
应收票据	28.44	47.35	66.11
应收账款	84.88	184.19	304.07
预付账款	126.64	203.86	417.93
应收利息	0.81	1.09	2.82
应收股利	0.13	0.18	0.19
其他应收款	105.15	154.44	152.36
存货	760.38	884.67	923.77
一年内到期的非流动资产		0.59	0.39
其他流动资产	0.04	0.02	0.17
流动资产合计	1647.17	2362.28	3032.46
非流动资产			
可供出售金融资产	18.60	25.30	22.34
持有至到期投资			
委托贷款			
长期应收款			
长期股权投资	303.61	226.86	228.27
投资性房地产			
固定资产	2315.90	2478.03	2433.67
油气资产	2704.96	3263.28	3185.59
在建工程	646.52	1056.34	1146.60
工程物资	86.64	69.27	74.47
固定资产清理	2.79	2.87	4.48
无形资产	161.27	200.22	200.65
开发支出			
商誉			1.48
长期待摊费用	111.94	120.28	119.28
递延所得税资产	143.91	128.71	157.54
其他非流动资产	8.13	7.48	6.74
非流动资产合计	6504.27	7578.64	7581.11
资产总计	8151.44	9940.92	10613.57

附件 1-2 2007 年～2008 年 3 月底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	2007 年期初数	2007 年期末数	2008 年 3 月底
流动负债			
短期借款	151.56	187.34	277.66
交易性金融负债			
应付票据	10.45	11.43	5.64
应付账款	779.36	1044.60	1094.66
预收账款	115.90	124.33	146.70
应付职工薪酬	113.68	115.85	110.29
应交税费	241.74	228.08	288.95
应付利息	2.00	1.73	2.34
应付股利	0.95	0.89	21.25
其他应付款	183.67	178.49	277.82
预计负债	1.15	7.15	6.70
一年内到期的非流动负债	204.07	116.52	154.31
其他流动负债	0.12	0.13	0.12
流动负债合计	1804.65	2016.54	2386.44
非流动负债			
递延收益		0.76	0.75
长期借款	304.01	353.05	304.03
应付债券	46.45	43.83	43.48
长期应付款	0.50	0.57	0.57
专项应付款	7.37	7.74	7.55
预计负债	184.81	247.61	251.58
递延所得税负债	124.80	118.83	120.44
其他非流动负债	2.90	1.28	1.29
非流动负债合计	670.84	773.67	729.69
负债合计	2475.49	2790.21	3116.13
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	1790.21	1830.21	1830.21
资本公积	597.97	1221.92	1220.79
减: 库存股			
盈余公积	899.28	1026.96	1026.96
一般风险准备			
未分配利润	2132.55	2705.44	2970.63
外币报表折算差额	-5.34	-10.86	-17.11
归属于母公司所有者权益合计	5414.67	6773.67	7031.48
少数股东权益	261.28	377.04	465.96
所有者权益合计	5675.95	7150.71	7497.44
负债和所有者权益(或股东权益)总计	8151.44	9940.92	10613.57

附件 2 2006 年（调整后）～2008 年一季度公司利润及利润分配表

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1-3 月
一、营业收入	6889.78	8350.37	2590.48
其中：主营业务收入			
其他业务收入			
减：营业成本	3625.90	4871.12	1687.87
其中：主营业务成本			
其他业务成本			
营业税金及附加	516.92	686.78	288.78
销售费用	350.50	413.45	104.97
管理费用	444.29	493.24	131.57
勘探费用			
财务费用	13.22	28.69	8.72
资产减值损失	29.14	-19.48	-0.11
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	13.44	63.01	12.70
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	12.53	62.83	
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	1923.25	1939.58	381.38
加：营业外收入	16.45	30.98	5.37
减：营业外支出	41.80	42.31	4.42
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	1897.90	1928.25	382.33
减：所得税费用	470.43	493.31	71.74
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	1427.47	1434.94	310.59
其中：归属于母公司所有者的净利润	1362.29	1345.74	265.19
少数股东损益	65.18	89.20	45.40
五、每股收益：			
（一）基本每股收益（元）	0.76	0.75	0.14
（二）稀释每股收益（元）	0.76	0.75	0.14

附件 3 2006 年（调整后）～2008 年一季度公司现金流量表

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 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	8203.89	9653.46	2908.04
收到的税费返还	7.28	9.60	3.51
收到其他与经营活动有关的现金	2.01	6.97	16.40
经营活动现金流入小计	8213.18	9670.03	2927.95
购买商品、接受劳务支付的现金	3683.23	4598.72	1878.88
支付给职工以及为职工支付的现金	376.70	504.20	143.47
支付的各项税费	1564.16	1883.67	453.10
支付其他与经营活动有关的现金	534.67	575.25	126.23
经营活动现金流出小计	6158.76	7561.84	2601.68
经营活动产生的现金流量净额	2054.42	2108.19	326.27
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	
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	34.25	12.02
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	0.25
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	48.47	139.08	12.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1391.67	1806.92	203.65
投资支付的现金	278.32	202.62	7.26
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	1669.99	2009.54	210.91
投资活动产生的现金流量净额	-1621.52	-1870.46	-198.64
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	81.97
取得借款收到的现金	443.78	574.92	284.61
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	0.19
筹资活动现金流入小计	461.30	1255.11	366.77
偿还债务支付的现金	459.25	570.98	198.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	753.23	748.21	11.74
支付其他与筹资活动有关的现金	2.60	4.70	0.37
筹资活动现金流出小计	1215.08	1323.89	210.44
筹资活动产生的现金流量净额	-753.78	-68.78	156.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2.58	0.40	-2.31
五、现金及现金等价物净增加额	-323.46	169.35	281.65
加：期初现金及现金等价物余额	809.05	485.59	654.94
六、期末现金及现金等价物余额	485.59	654.94	936.59

附件 4 2006 年（调整后）～2007 年公司现金流量表补充
 （单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年
一、将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	1427.47	1434.94
加：资产减值准备	29.14	-19.48
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	644.41	705.70
无形资产摊销	9.39	12.14
长期待摊费用摊销	17.15	21.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	112.07	100.34
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）		
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）		
财务费用（收益以“－”号填列）	11.54	16.05
勘探费用		
投资损失（收益以“－”号填列）	-13.44	-63.01
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-38.76	15.96
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-0.53	-5.97
存货的减少（增加以“－”号填列）	-134.45	-120.42
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-31.54	-162.54
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	21.97	173.33
其他		
经营活动产生的现金流量净额	2054.42	2108.19
二、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		
三、现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	485.59	654.94
减：现金的期初余额	809.05	485.59
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	169.35

附件 5 主要财务指标

项 目	2006 年	2007 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	72.56	48.43
存货周转次数(次)	5.23	5.92
总资产周转次数(次)	0.90	0.92
盈利能力		
营业利润率(%)	39.87	33.44
总资本收益率(%)	22.83	18.71
净资产收益率(%)	25.15	20.07
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	5.82	5.26
全部债务资本化比率(%)	11.21	9.06
资产负债率(%)	30.37	28.07
偿债能力		
流动比率(%)	91.27	117.15
速动比率(%)	49.14	73.27
经营现金流动负债比率(%)	113.84	104.54
EBITDA 利息倍数(倍)	80.78	75.19
全部债务/EBITDA(倍)	0.28	0.26
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.60	0.33
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	13.44	6.61
现金流		
现金收入比(%)	119.07	115.61
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	432.90	237.73
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	4.34	4.51

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。上表中 2006 年财务数据指标基于按新会计准则进行追溯调整后的数据。

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	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 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 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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 / 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
短期偿债能力指标	
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

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)

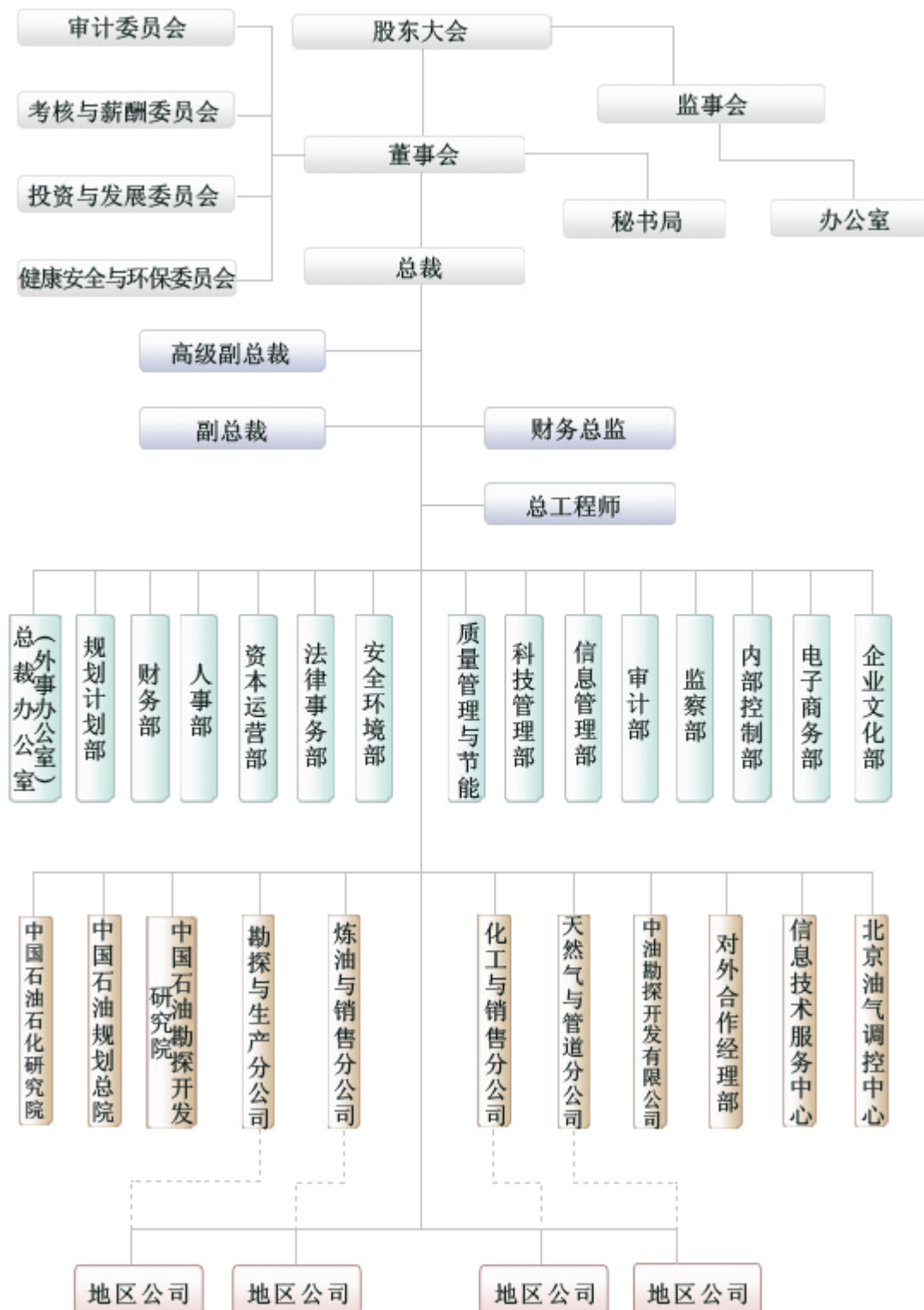
EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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 公司组织结构图



附件 8 公司债券信用等级设置及其含义

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，公司债券信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务