

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	期限	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
09 中油股 MTN1	150 亿元	2009/01/14~ 2012/01/13	AAA	AAA
09 中油股 MTN2	150 亿元	2009/03/20~ 2012/03/19	AAA	AAA
09 中油股 MTN3	150 亿元	2009/05/27~ 2014/05/26	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 6 月 15 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	973.25	501.93	967.21
资产总额(亿元)	10691.35	11949.01	12311.36
所有者权益(亿元)	7834.02	8477.25	8631.18
长期债务(亿元)	396.88	328.27	529.98
全部债务(亿元)	712.17	1260.21	1505.38
营业收入(亿元)	8363.53	10711.46	1815.82
利润总额(亿元)	2041.82	1611.00	243.99
EBITDA(亿元)	2748.59	2428.98	--
经营性净现金流(亿元)	2122.13	1768.03	628.94
营业利润率(%)	34.45	25.30	25.96
净资产收益率(%)	19.70	14.86	--
资产负债率(%)	26.73	29.05	29.89
全部债务资本化比率(%)	8.33	12.94	14.85
流动比率(%)	120.77	85.87	99.89
全部债务/EBITDA(倍)	0.26	0.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	76.26	81.98	--

注: 公司 2007 年起执行新会计准则, 2009 年 3 月财务数据未经审计。

评级观点

中国石油天然气股份有限公司(以下简称“公司”)是中国最大的油气生产销售商和大型炼油及化工产品生产商, 在行业地位、资源储备、公司规模、产业布局等方面具备显著的竞争优势。跟踪期内, 尽管国际原油价格大幅波动增加了公司的经营压力, 但公司经营规模持续扩大, 主导产品产销情况稳定, 现金流状况良好, 对其整体信用水平形成有力支撑。

公司产业链条完整, 资源和规模优势明显, 有能力持续保持行业主导地位, 并维持良好的经营及财务状况。联合资信对公司评级展望为稳定。

“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, 2008年, 中油财务经营情况稳定, 担保实力强。

“09中油股MTN1”、“09中油股MTN2”、“09中油股MTN3”均为无担保中期票据。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持公司“AAA”主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“03石油债”、“06石油债”和“09中油股MTN1”、“09中油股MTN2”、“09中油股MTN3”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, 2009 年国内成品油定价机制的调整有利于缓解公司炼油业务的成本压力。

2. 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, 整体经营风险极低。

3. 公司原油和天然气探明储量和产量规模

大，在国内居主导地位，资源基础雄厚。

4. 公司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，上下游综合一体化运营能力很高。

5. 公司资产规模大，负债水平低，整体盈利能力强，现金流状况好，偿债能力很强。

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. 国际原油价格长期在 40 美元/桶以上区间运行，石油特别收益金的征收对公司的收益水平产生一定的影响。

3. 公司近年来原油储量增长趋缓，国际市场开拓面临较大的国际政治风险。

分析师

李慧鹏

010-85679696-8881

lih@lianheratings.com.cn

张成

010-85679696-8801

zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

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 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。

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。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（含少数股东权益）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 3 月底，公司合并资产总额 12311.36 亿元，负债合计 3680.18 亿元，所有者权益（含少数股东权益）8631.18 亿元。2009

年 1~3 月，公司实现营业收入 1815.82 亿元，净利润 187.14 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、行业分析

1. 石化行业景气度下滑

2008 年中国石油化工行业经济运行呈前高后低的走势，其中 1~8 月份行业仍然保持两位数的增长，但自 9 月份开始，受金融危机影响，行业增速大幅下滑，景气度迅速下降。根据中国石油化工协会的统计，2008 年前 11 个月，全行业实现主营业务收入 4.98 万亿元，同比增长 25%；利润总额 101 亿元，同比下降 94%；亏损企业数量同比增长 20%，亏损企业亏损额同比增加 40%。

2. 国际原油价格大幅波动

跟踪期内，国际市场原油价格大幅波动，2008 年上半年，国际原油价格突破 100 美元/桶整数关口，至 7 月初达到 145 美元/桶的历史高位。但受金融危机影响，2008 年下半年国际原油价格大幅下滑，至年底已降至 40 美元/桶。2009 年上半年，在美元贬值效应的刺激下，原油价格较 2008 年底有所回升，至 5 月底已达到 60 美元/桶。

国际市场原油价格的大幅波动给国内石油生产和加工企业带来了巨大的经营压力。且为保障国内市场供应，部分石油公司在 2008 年上半年原油价格处于峰值时储备了大规模的原油，形成较高的成本沉淀，对炼油板块利润形成了明显的冲击。

3. 成品油定价机制调整

2009 年初，中国政府正式开征燃油税，并对成品油定价机制进行调整。新的定价机制为：当国际市场原油连续 22 个工作日移动平均价格变化超过 4% 时，可相应调整国内成品油价格。具体调整方案为：当国际市场原油价格低于每桶 80 美元时，按正常加工利润率计算成品

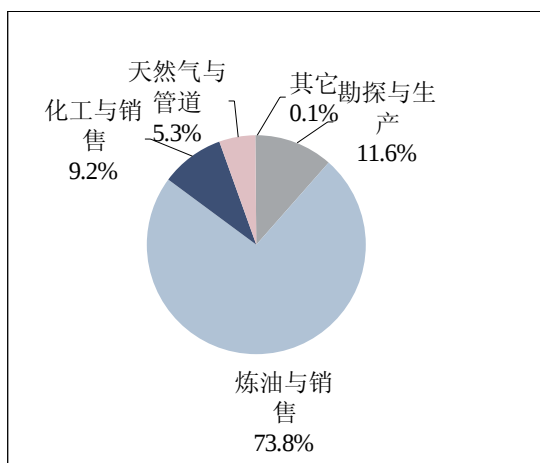
油价格。高于每桶 80 美元时，开始扣减加工利润率，直至按加工零利润计算成品油价格。高于每桶 130 美元时，按照兼顾生产者、消费者利益，保持国民经济平稳运行的原则，采取适当财税政策保证成品油生产和供应，汽、柴油价格原则上不提或少提。2009 年 3 月 25 日和 6 月 1 日，国家发改委两次上调成品油价格，汽、柴油价格每吨累计分别上调 690 元和 580 元。

新成品油定价机制的出台，成品油价格调整将更加频繁，使得炼油企业的利润空间更有保障，炼油企业在一定程度上能够规避国内外成品油价格“倒挂”所带来的亏损风险，并且在油品销售方面拥有了更多的自主权，市场化程度有所提高。

三、经营管理

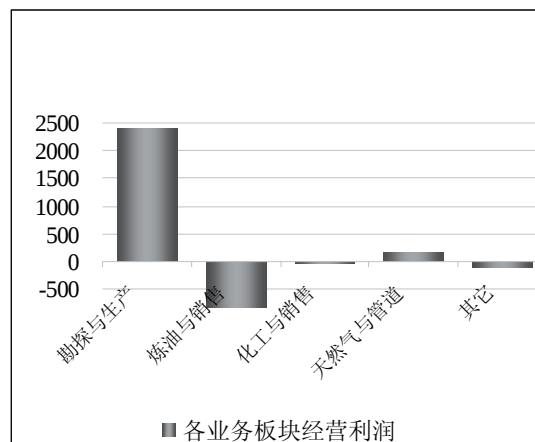
2008 年，公司实现营业收入 10711.46 亿元，净利润 1259.46 亿元，收入规模稳步增长。公司各业务板块构成比较稳定，主要收入和利润来源集中于原油天然气开采和成品油炼制等领域。

图 1 2008 年公司各板块收入构成



资料来源：公司 2008 年年报

图 2 2008 年公司各板块经营利润情况



资料来源：公司 2008 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 2008 年原油成本上升及国内成品油定价的政策性约束出现亏损，化工产品和管道运输业务盈利水平相对较弱。

1. 勘探与生产

截至 2008 年底，公司探明原油储量 11221 百万桶，探明天然气储量 61189 十亿立方英尺，原油天然气综合储量接替率（当年新增探明储量/当年产量）分别为 1.165，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。

2008 年，公司油气总产量为 1181.5 百万桶油当量，其中原油 870.7 百万桶，天然气产量 18642 亿立方英尺；实现对外营业收入（经板块间抵消后）1243.87 亿元，占公司总体营业收入的 10.98%；实现分部利润 2401.98 亿元，是公司分部利润总和的 1.51 倍，为公司利润的主要来源。

2. 炼油与销售

2008 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 849.8 百万桶，占其原油产量 97.60%，原油自给程度较高。2008 年公司汽油、柴油和煤油合计产量约 7397 万吨，实际销售量约 9028 万吨，原油加工量、炼化主要产品整

体产量进一步提高。截至 2008 年底，公司拥有 17456 座加油站，成品油销量占中国成品油零售市场的 43%，单站加油量为 9.6 吨/日，单站日均销售量逐年上升。

炼油与销售板块居公司各板块营业收入之首，2008 年该板块实现对外营业收入（经板块间抵消后）7899.82 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，2008 年分部亏损为 -829.70 亿元。由于公司上游资源实力雄厚，原油自给率高，上下游高度一体化的产业结构能够有效地抵御油价波动、成品油定价机制所带来的风险。

3. 化工与销售

2008 年，公司化工产品产量保持增长，其中，在乙烯、合成树脂等高端化工产品领域，公司产量增长较快，化工产品结构逐渐优化，附加值提高。

2008 年，公司化工产品板块实现对外营业收入（经板块间抵消后）989.21 亿元，但由于上半年原油价格飙升以及下半年化工市场销售不景气，导致公司化工板块出现亏损，全年分

部亏损 28.77 亿元。

4. 天然气与管道

2008 年，公司油气管网建设有序推进，西气东输二线全线开工建设，国内一批重要油气管网相继建成或投产，城市燃气及天然气利用项目有序推进。截至 2008 年底，公司共建成原油管道 11028 公里，成品油管道 5656 公里，天然气管道 24037 公里，分别较 2007 年增长 4.4%，111.9%和 9.0%。

2008 年，公司天然气与管道板块共实现对外营业收入（经板块间抵消后）566.09 亿元，分部利润 160.57 亿元，分别较 2007 年增长 30.27%和 28.51%。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，公司油气资源基础雄厚，上游业务优势明显，经营规模稳步增长。尽管 2008 年以来受原油价格波动和整体经济环境的影响，公司炼油和化工板块出现亏损，盈利能力有所下滑。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御原油价格波动、成品油定价机制所带来的经营风险。

表 1 2007 年~2009 年 3 月公司主要产品生产情况

主要产品	单位	2007 年	2008 年	同比增减 (%)	2009 年 1-3 月
勘探与生产					
原油产量	百万桶	846.0	870.7	2.9	205.7
可销售天然气产量	十亿立方英尺	1627.7	1864.2	14.5	523.4
油气当量产量	百万桶	1117.4	1181.5	5.7	292.9
炼油与销售					
原油加工量	百万桶	823.6	849.8	3.2	185.4
汽、煤、柴油产量	千吨	71381.0	73968.0	3.6	16366.0
其中：汽油	千吨	22019.0	23465.0	6.6	5419.0
煤油	千吨	2017.0	2209.0	9.5	467.0
柴油	千吨	47345.0	48294.0	2.0	10480.0
化工与销售					
乙烯	千吨	2581.0	2676.0	3.7	663.0
合成树脂	千吨	3962.0	4099.0	3.5	1040.0
合成纤维原料及聚合物	千吨	1459.0	1637.0	12.2	373.0
合成橡胶	千吨	311.0	344.0	10.6	96.0

尿素	千吨	3634.0	3824.0	5.2	958.0
天然气与管道					
原油管道	公里	10559.0	11028.0	4.4	--
成品油管道	公里	2669.0	5656.0	111.9	--
天然气管道	公里	22043.0	24037.0	9.0	--

资料来源：公司年报

四、财务分析

1. 财务概况

公司 2008 年度合并财务报表已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留审计意见。2007 年公司开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》，会计政策发生变更，为统一信息披露口径，并确保财务指标分析的时效性，本文 2007 年财务数据采用追溯调整数。

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（含少数股东权益）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 3 月底，公司合并资产总额 12311.36 亿元，负债合计 3680.18 亿元，所有者权益（含少数股东权益）8631.18 亿元。2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 1815.82 亿元，净利润 187.14 亿元。

2. 盈利能力

2008 年公司实现营业收入 10711.46 亿元，同比增长 28.07%。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。同期内由于上半年原油价格大幅上涨，公司营业成本增长 42.59%，高于营业收入的增长速度。

2008 年，受上半年国际油价上升导致上缴石油特别收益金增加以及下半年化工产品价格下降等多重因素影响，公司营业利润率下滑至

25.30%。同期内公司利润总额和净利润分别为 1611.00 亿元和 1259.46 亿元，分别较 2007 年下降 21.10%和 18.38%。

从盈利指标看，2008 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 25.30%、13.24%和 14.86%，比上年均有下滑，但整体盈利能力仍较强。

2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 1815.82 亿元，净利润 186.81 亿元，同比分别下滑 30.01%和 44.06%；同期公司营业利润率保持稳定，为 25.96%。

综合看，公司收入规模持续增长，但 2008 年原油价格波动、税收负担增加、化工行业景气度下滑等外部环境变化增加了公司经营压力，盈利能力有所下降，主要盈利指标仍保持在较高水平。

3. 现金流

经营活动方面，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分别为 12534.93 亿元和 12779.39 亿元，同比分别增长 29.67%和 31.96%，略高于营业收入的增长速度。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分别为 7246.66 亿元和 11011.36 亿元，同比分别增长 57.64%和 45.61%，成本。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，2008 年，公司现金收入比率 117.02%，收入的实现质量正常。

投资活动方面，2008 年公司投资活动产生

的现金流入为 182.52 亿元，主要源于收回投资导致现金流入大幅增加。2008 年公司投资活动现金流出 2345.12 亿元，同比增加 16.16%，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，2008 年公司筹资活动现金流入量 1661.58 亿元，同比增加 32.39%，主要是借款取得的现金流入。2008 年公司筹资活动的现金流出同比增长 23.53%，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；公司筹资活动产生的现金流量净额 38.61 亿元。

2009 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 2157.14 亿元和 628.94 亿元，收入实现比率为 118.60%，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-385.11 亿元，筹资活动前现金流量净额为 243.83 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。

4. 资本及债务结构

(1) 所有者权益

截至 2008 年底，公司所有者权益合计 8477.25 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计占 93.38%。

截至 2008 年底，归属于母公司所有者权益合计 7916.19 亿元，其中实收资本占 23.12%，资本公积占 14.57%，盈余公积占 15.44%，未分配利润占 47.22%，外币报表折算差额占 0.35%。总体看，公司所有者权益近年稳步增长，结构变动不大，但未分配利润占比较大，所有者权

益稳定性一般。

(2) 负债

截至 2008 年底，公司负债合计 3471.76 亿元，其中流动负债占 76.14%，非流动负债占 23.86%。

截至 2008 年底，公司流动负债 2643.37 亿元，较 2007 年增长 32.68%，主要为应付账款（占 44.71%）、短期借款（占 32.99%）、其他应付款（占 6.64%）和应交税费（占 5.74%）。

截至 2008 年底，公司短期借款 872.17 亿元，较 2007 年增长 684.83 亿元，主要由于对中石油集团及其下属公司借款增加 606.66 亿元所致，短期借款中信用借款占 98.19%。

截至 2008 年底，公司应付账款为 1181.97 亿元，其中应付中国石油集团及其子公司 382.02 亿元。应付账款中账龄超过一年的占 31.51%，主要为资金往来款。

截至 2008 年底，公司非流动负债为 828.39 亿元，主要为长期借款（占 34.63%）、预计负债（占 43.77%）、递延所得税负债（占 15.20%）。

公司长期借款保持稳定，截至 2008 年底为 286.84 亿元，主要为信用借款，其中包括向关联方中石油集团借款 201.79 亿元。从长期借款到期日来看，1~2 年的占 53.15%，2~5 年的占 13.12%，5 年以上的占 33.73%。

截至 2008 年底，公司预计负债 362.62 亿元，全部为与油气资产相关的资产弃置义务；公司应付债券 41.43 亿元，主要包括 15 亿元“03 石油债”和 20 亿元“06 石油债”。

截至 2008 年底，公司全部债务 1260.21 亿元，由于期内短期借款的快速增长，导致公司债务总额较 2007 年增长 76.95%。但由于公司资产规模很大，财务弹性良好，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变动不大，分别为 29.05%、12.94%和 3.73%。公司债务负担仍保持在较低水平。

截至 2008 年底，公司全部债务中，短期债务占 73.95%，长期债务占 26.05%。由于公司债务负担很轻，增加短期债务配置有利于公司节

省财务费用，短期实际资金周转构成压力小。

截至 2009 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略有上升，分别为 29.89%、14.85%和 5.79%，主要原因是公司于 2009 年一季度先后发行了共计 300 亿元的中期票据，导致长期债务规模上升。

总体看，公司负债水平低，债务负担很轻。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008 年公司流动比率和速动比率分别为 85.87%和 51.57%；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%。公司短期偿债指标表现一般，但考虑到公司很强的经营活动获现能力，能够满足短期资金周转需要。

从长期偿债能力指标看，公司 EBITDA 利息倍数指标保持稳定，2008 年为 81.98 倍，具有很强的利息支付能力；2008 年公司全部债务 / EBITDA 为 0.52 倍。总体看，公司对全部债务的保护能力很强。

综合以上，公司整体具有很强的偿债能力。

截至 2008 年底，公司对中油财务有限责任公司提供 0.43 亿元的担保，担保比率很低，或有负债风险小。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2008 年底，公司及其控股子公司共获得银行授信额度 1280 亿元，其中未使用授信额度 732 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司为纽约、香港、上海三地上市公司，直接融资渠道畅通。

五、债券情况及偿还能力

公司于2003年、2006年分别发行额度为15亿元和20亿元的公司债券，分别于2013年和2011年到期偿付。公司于2009年分三期发行了总额450亿元的中期票据，其中300亿元于2012年到期偿付，150亿元于2014年到期偿付。公司

发行债券规模总计485亿元，偿付时点主要集中于2011~2014年，偿还期限分布合理。

表2 公司发行债券及存续情况

债券名称	额度	存续期	担保
03 石油债	15 亿元	2003/10/28~ 2013/10/27	中油财务提供担保
06 石油债	20 亿元	2006/10/23~ 2011/10/22	中油财务提供担保
09 中油股 MTN1	150 亿元	2009/01/14~ 2012/01/13	无担保
09 中油股 MTN2	150 亿元	2009/03/20~ 2012/03/19	无担保
09 中油股 MTN3	150 亿元	2009/05/27~ 2014/05/26	无担保
合计	485 亿元		

资料来源：中国债券信息网

2008年公司EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额分别为2428.98亿元、12779.39亿元和1768.03亿元，对以上债券均具有很强的保障能力。

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。

中油财务是中国大型的财务公司之一，截至2008年底，资产总额2843.09亿元，所有者权益104.79亿元；2008年公司实现营业收入32.37亿元，净利润21.71亿元。以上两期债券发行总额35亿元占中油财务2008年底资产总额的1.23%，所有者权益的33.40%。总体看，中油财务的担保实力与2007年相比没有大的变化，对两期债券仍具备较强保障能力。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为“AAA”，对公司的评级展望为稳定，并维持“03石油债”、“06石油债”和“09中油股MTN1”、“09中油股MTN2”、“09中油股MTN3”AAA的信用级别。

附件 1-1 2007 年～2009 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	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	925.90	458.79	-50.45	921.58
应收票据	47.35	43.14	-8.89	45.63
应收账款	185.65	167.56	-9.74	155.10
预付账款	204.41	373.94	82.94	427.58
应收利息	1.09	0.21	-80.73	1.22
应收股利	0.18	0.60	233.33	0.78
其他应收款	155.87	60.76	-61.02	63.40
存货	884.96	906.70	2.46	820.71
一年内到期的非流动资产	0.59	1.36	130.51	1.01
其他流动资产	0.02	256.77	1283750.00	185.91
流动资产合计	2406.02	2269.83	-5.66	2622.92
非流动资产：				
可供出售金融资产	26.48	19.73	-25.49	19.32
长期股权投资	252.65	280.36	10.97	272.89
固定资产	2480.37	2549.96	2.81	2501.17
油气资产	4065.88	4728.45	16.30	4641.00
在建工程	1056.61	1604.37	51.84	1759.51
工程物资	69.27	112.89	62.97	114.48
固定资产清理	2.87	2.93	2.09	2.68
无形资产	200.22	235.54	17.64	236.11
开发支出				
商誉		1.48		
长期待摊费用	120.45	133.18	10.57	132.85
递延所得税资产	3.05	4.96	62.62	2.08
其他非流动资产	7.48	5.33	-28.74	4.87
非流动资产合计	8285.33	9679.18	16.82	9688.44
资产总计	10691.35	11949.01	11.76	12311.36

附件 1-2 2007 年～2009 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 (或股东权益)	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月
流动负债:				
短期借款	187.34	872.17	365.55	858.49
应付票据	11.43	4.33	-62.12	12.94
应付账款	1044.68	1181.97	13.14	1092.55
预收账款	124.33	129.68	4.30	156.51
应付职工薪酬	115.85	63.63	-45.08	65.81
应交税费	228.95	151.86	-33.67	97.04
应付利息	1.73	1.55	-10.40	2.20
应付股利	0.89	1.27	42.70	3.13
其他应付款	153.22	175.76	14.71	228.48
预计负债	7.15	5.68	-20.56	
一年内到期的非流动负债	116.52	55.44	-52.42	103.97
其他流动负债	0.13	0.03	-76.92	4.71
流动负债合计	1992.22	2643.37	32.68	2625.83
非流动负债:				
递延收益	0.76		-100.00	
长期借款	353.05	286.84	-18.75	189.41
应付债券	43.83	41.43	-5.48	340.57
长期应付款	0.57	0.57	0.00	0.56
专项应付款	7.74	7.68	-0.78	7.30
预计负债	247.61	362.62	46.45	366.00
递延所得税负债	210.27	125.88	-40.13	147.17
其他非流动负债	1.28	3.37	163.28	3.34
非流动负债合计	865.11	828.39	-4.24	1054.35
负债合计	2857.33	3471.76	21.50	3680.18
所有者权益 (或股东权益):				
实收资本 (或股本)	1830.21	1830.21	0.00	1830.21
资本公积	1223.12	1153.15	-5.72	1153.30
盈余公积	1062.32	1222.16	15.05	1222.16
未分配利润	3296.05	3737.93	13.41	3925.67
外币报表折算差额	-15.54	-27.26	75.42	-42.00
少数股东权益	437.86	561.06	28.14	541.84
所有者权益合计	7834.02	8477.25	8.21	8631.18
负债和所有者权益 (或股东权益) 总计	10691.35	11949.01	11.76	12311.36

附件 2 2007 年～2009 年一季度公司利润及利润分配表

(单位：人民币亿元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1-3 月
一、营业收入	8363.53	10711.46	28.07	1815.82
减：营业成本	4794.64	6836.77	42.59	1106.50
营业税金及附加	687.58	1164.60	69.38	237.97
销售费用	413.45	461.89	11.72	101.19
管理费用	463.79	532.11	14.73	107.41
财务费用	26.58	22.45	-15.54	18.87
资产减值损失	17.42	247.65	1321.64	0.05
加：投资收益（损失以“－”号填列）	65.28	47.33	-27.50	0.36
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	2060.19	1493.32	-27.52	244.19
加：营业外收入	25.43	180.67	610.46	4.15
减：营业外支出	43.80	62.99	43.81	4.35
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	2041.82	1611.00	-21.10	243.99
减：所得税费用	498.71	351.54	-29.51	57.18
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	1543.11	1259.46	-18.38	186.81
其中：归属于母公司所有者的净利润	1458.67	1137.98	-21.99	187.74
少数股东损益	84.44	121.48	43.87	-0.93

附件 3-1 2007 年~2009 年一季度公司现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 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	9667.15	12534.93	29.67	2153.64
收到的税费返还	10.47	142.65	1262.46	2.41
收到其他与经营活动有关的现金	6.97	101.81	1360.69	1.09
经营活动现金流入小计	9684.59	12779.39	31.96	2157.14
购买商品、接受劳务支付的现金	4597.09	7246.66	57.64	818.45
支付给职工以及为职工支付的现金	506.67	672.85	32.80	146.72
支付的各项税费	1890.73	2556.71	35.22	436.98
支付其他与经营活动有关的现金	567.97	535.14	-5.78	126.05
经营活动现金流出小计	7562.46	11011.36	45.61	1528.20
经营活动产生的现金流量净额	2122.13	1768.03	-16.69	628.94
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	79.27	107.88	36.09	5.49
合并哈萨克斯坦石油公司	15.42		-100.00	
取得投资收益收到的现金	31.83	64.57	102.86	1.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		4.72		0.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	10.14	5.35	-47.24	
投资活动现金流入小计	136.66	182.52	33.56	8.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1814.49	2240.00	23.45	392.60
投资支付的现金	204.34	105.12	-48.56	0.55
投资活动现金流出小计	2018.83	2345.12	16.16	393.15
投资活动产生的现金流量净额	-1882.17	-2162.60	14.90	-385.11
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	13.49	87.68	549.96	1.42
取得借款收到的现金	574.92	1572.40	173.50	568.06
发行 A 股收到的现金	662.43		-100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	4.27	1.50	-64.87	0.43
筹资活动现金流入小计	1255.11	1661.58	32.39	569.91
偿还债务支付的现金	574.01	980.37	70.79	331.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	735.09	603.48	-17.90	14.74
支付其他与筹资活动有关的现金	4.70	39.12	732.34	1.93
筹资活动现金流出小计	1313.80	1622.97	23.53	347.88
筹资活动产生的现金流量净额	-58.69	38.61	-165.79	222.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2.21	-1.12	-49.32	1.20
五、现金及现金等价物净增加额	179.06	-357.08	-299.42	467.06
加: 期初现金及现金等价物余额	507.46	686.52	35.29	329.44
六、期末现金及现金等价物余额	686.52	329.44	-52.01	796.50

附件 3-2 2007 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	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	1543.11	1259.46	-6.07
加: 资产减值准备	-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	637.43	751.37	7.98
无形资产摊销	12.14	14.43	23.97
长期待摊费用摊销	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	108.25	132.66	8.80
财务费用(收益以“一”号填列)	15.05	6.89	-22.73
投资损失(收益以“一”号填列)	-65.28	-47.33	87.66
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	8.96	-82.39	45.80
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)			-100.00
存货的减少(增加以“一”号填列)	-120.41	-107.71	-10.49
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-157.95	-270.62	192.92
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	137.09	-158.93	
经营活动产生的现金流量净额	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	686.52	329.44	-17.63
减: 现金的期初余额	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	179.06	-357.08	

附件 4 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	48.30	48.28	--
存货周转次数（次）	5.83	7.63	--
总资产周转次数（次）	0.89	0.95	--
盈利能力			
营业利润率（%）	34.45	25.30	25.96
总资本收益率（%）	18.48	13.24	--
净资产收益率（%）	19.70	14.86	--
财务构成			
长期债务资本化比率（%）	4.82	3.73	5.79
全部债务资本化比率（%）	8.33	12.94	14.85
资产负债率（%）	26.73	29.05	29.89
偿债能力			
EBITDA 利息倍数（倍）	76.26	81.98	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.26	0.52	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	0.35	-0.31	--
流动比率（%）	120.77	85.87	99.89
速动比率（%）	76.35	51.57	68.63
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	6.98	-13.32	--
经营现金流动负债比率（%）	106.52	66.89	--
现金流			
现金收入比率（%）	115.59	117.02	118.60
筹资活动前产生的现金流量净额（亿元）	251.67	-394.57	--

附件 5 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	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/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 6 企业主体长期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，企业主体长期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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级