

跟踪评级公告

联合[2010] 349 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中国石油天然气股份有限公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定,并维持其“03石油债”、“06石油债”、“09中油股MTN1”、“09中油股MTN2”、“09中油股MTN3”、“10中油股MTN1”、“10中油股MTN2”、“10中油股MTN3”的信用等级为AAA及“09中油股CP01”、“09中油股CP02”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十九日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

中国石油天然气股份有限公司跟踪评级报告

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 2013/10/28	~ AAA	AAA
06 石油债	20 亿元	2006/10/23 2011/10/23	~ AAA	AAA
09 中油股 MTN1	150 亿元	2009/1/14 2012/1/14	~ AAA	AAA
09 中油股 MTN2	150 亿元	2009/3/20 2012/3/20	~ AAA	AAA
09 中油股 MTN3	150 亿元	2009/5/27 2014/5/27	~ AAA	AAA
10 中油股 MTN1	110 亿元	2010/2/8 2017/2/8	~ AAA	AAA
10 中油股 MTN2	200 亿元	2010/5/20 2017/5/20	~ AAA	AAA
10 中油股 MTN3	200 亿元	2010/5/20 2015/5/20	~ AAA	AAA
09 中油股 CP01	300 亿元	2009/9/30 2010/8/26	~ A-1	A-1
09 中油股 CP02	300 亿元	2009/9/30 2010/7/27	~ A-1	A-1

跟踪评级时间：2010 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产（亿元）	501.93	925.52	1440.00
资产总额（亿元）	11949.01	14507.42	15373.45
所有者权益（亿元）	8477.25	9081.11	9457.70
短期债务（亿元）	931.94	1508.53	1796.61
全部债务（亿元）	1260.21	2363.24	2730.55
营业收入（亿元）	10711.46	10192.75	3187.95
利润总额（亿元）	1611.00	1397.67	445.10
EBITDA（亿元）	2428.98	2352.96	--
经营性净现金流（亿元）	1768.03	2680.17	754.92
营业利润率（%）	25.30	25.16	22.40
净资产收益率（%）	14.86	11.71	--
资产负债率（%）	29.05	37.40	38.48
全部债务资本化比率（%）	12.94	20.65	22.40
流动比率（%）	85.87	76.11	85.60
全部债务/EBITDA（倍）	0.52	1.00	--
EBITDA 利息倍数（倍）	42.52	27.77	--
经营现金流流动负债比（%）	66.89	68.98	--

注：2010 年 3 月财务报表未经审计。

分析师

张 成

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，中国石油天然气股份有限公司（以下简称“公司”）资产规模稳步增长，经营情况良好。尽管原油价格波动、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，但仍保持在高水平。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，财务弹性较好，整体偿债能力极强。

公司产业链条完整，资源和规模优势明显，有能力凭借其资源储备、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。

“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，2009年，中油财务经营情况正常，进一步提升了“03石油债”和“06石油债”本息偿还的安全性。

综合分析，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“03石油债”、“06石油债”、“09中油股MTN1”、“09中油股MTN2”、“09中油股MTN3”、“10中油股MTN1”、“10中油股MTN2”、“10中油股MTN3”AAA的信用等级和“09中油股CP01”、“09中油股CP02”A-1的信用等级。

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，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。
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，整体经营风险极低。
4. 公司是国家指定的成品油批发商和零售商之

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

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，偿债能力极强。

6. 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净额和对待偿还债券的保障能力很强。

关注

1. 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，影响公司炼油业务盈利能力。

2. 自 2006 年 3 月 26 日起国家对石油开采企业征收石油特别收益金。由于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。

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 2009 年底，中石油股份总股本为 1830.21 亿股，其中中国石油集团持股比例为 86.285%（包括中国石油集团境外全资附属公司 Fairy King Investments Limited 间接持有的中国石油股份 155120000 股 H 股），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 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 2009 年底，公司共有员工（不包括市场化临时性用工人数）539168 人。

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. 国际原油价格区间波动

2009 年国际原油价格较 2008 年相对平稳，自 4 月份以来，基本在 60~80 美元/桶区间波动，在一定程度上缓解了炼油行业的经营压力。

2. 成品油定价机制调整

成品油定价方面，2009 年，国家发改委出台了新的成品油定价机制：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。自 2009 年以来，成品油价格已经进行多次调整。

新成品油定价机制的出台，市场化程度有所提高，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。

3. 税费改革增加企业运营成本

国家发改委、财政部、交通运输部、税务总局拟定的《成品油价税费改革方案》于 2009 年正式实施，按照这一方案，在不提高成品油价格的前提下，中国汽油消费税单位税额由每升 0.2 元提高到 1 元，柴油由每升 0.1 元提高到 0.8 元。该方案的实施将显著增加成品油销售企业的税收负担。

2010 年 4 月 28 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，确定了资源性产品价格等 2010 年九大重点改革任务。2010 年 5 月 17 日，中央新疆工作会议在京举行，会议指出在新疆率先推进资源税费改革，原油天然气等由从量计征改为从价计征。资源税的改革将增加地方财政收入，同时也将增加企业的成本。

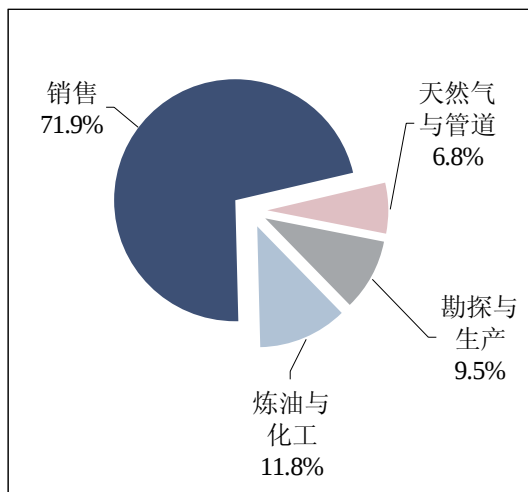
三、经营分析

1. 经营概况

2009 年，公司实现营业收入 10192.75 亿

元，净利润 1063.78 亿元。公司各业务板块构成比较稳定，作为上下游一体化的石油化工企业，公司主要收入主要来源于成品油及化工产品销售业务。

图 1 2009 年公司各板块收入构成

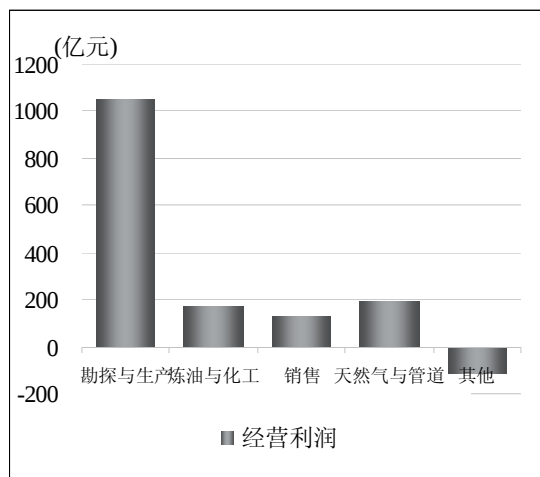


资料来源：公司 2009 年年报

注：营业收入和分部利润数据均为国际准则口径，因其他财务数据均为中国准则口径（下同）

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，下游炼油与化工业务、销售业务盈利能力受成品油定价政策影响较大，受到一定程度的制约。

图 2 2009 年公司各板块经营利润情况



资料来源：公司 2009 年年报

注：营业收入和分部利润数据均为国际准则口径，因其他财务数据均为中国准则口径（下同）

2. 各板块经营情况

(1) 勘探与生产

2009 年，公司继续突出资源战略，把油气勘探放在首位，在柴达木盆地、鄂尔多斯盆地、塔里木盆地、准噶尔盆地、海拉尔—塔木察格盆地及四川盆地等主要探区获得一系列战略发现和重大突破，为全年储量增长奠定了基础。截至 2009 年底，公司探明原油储量 11263 百万桶，探明天然气储量 632440 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 1.05 和 1.97，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。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。公司还抓住低油价战略机遇期，稳步推进海外油气资源战略布局，加大与国际石油公司合作，签署了包括伊拉克鲁迈拉油田在内的多个海外合作项目，国际化经营规模持续扩大。

油气资源生产方面，2009 年公司原油产量保持稳定；天然气产量增长迅速，2009 年，公司油气总产量为 1195.7 百万桶油当量，其中原油 843.5 百万桶，天然气产量 21122 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，2009 年，公司勘探和生产板块实现对外营业收入（经板块间抵消后）966.77 亿元，占公司总体营业收入的 9.5%；实现分部利润 1050.19 亿元，占公司分部利润总和的 73.21%，为公司利润的主要来源。

2010 年 1~3 月，公司生产原油 2.10 亿桶，同比增长 2.1%；可销售天然气产量 6099 亿立方英尺，同比增长 16.5%。公司上游业务保持稳定增长态势。

(2) 炼油与销售

2009 年上半年，国内成品油销售面临较大压力，公司保持低负荷状态下的安全生产；下半年，随着市场形势逐步好转，公司加大加工

负荷，确保国内成品油市场的稳定供应。2009 年公司加工原油 828.6 百万桶，占其原油产量 98.23%，原油自给程度较高；公司汽油、柴油和煤油合计产量约 7319.5 万吨，全年原油加工量、成品油产量同比分别下滑 2.5%和 1.0%。2010 年 1~3 月，公司加工原油 2.15 亿桶，同比增长 16.2%；生产成品油 1882.4 万吨，同比增长 15.0%。

成品油销售方面，截至 2009 年底，公司拥有 17262 座加油站，全年公司实现成品油销售 10125.3 万吨，同比增长 12.2%，成品油销量占中国成品油零售市场的 38%，单站加油量为 10.1 吨/日，单站日均销售量逐年上升。2010 年 1~3 月，公司销售成品油 2704.9 万吨，同比增长 27.3%。

得益于完善的产业链条及大规模的成品油供销能力，销售板块收入居公司各板块营业收入之首，2009 年该板块实现对外营业收入（经板块间抵消后）7328.06 亿元，占公司合计营业收入的 71.9%；实现分部利润 132.65 亿元。由于 2009 年国内成品油定价机制改善，以及国际市场原油价格波动相对平稳，公司销售业务扭转了 2008 年的亏损状态。联合资信认为，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抗油价波动、成品油定价机制所带来的风险。

（3）化工与销售

2009 年，公司乙烯、合成树脂、合成橡胶和尿素等主要化工产品产量分别为 298.9 万吨、448.0 万吨、42 万吨和 397.3 万吨，较上年分别增长 11.70%、9.29%、22.09%和 3.90%。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。2010 年 1~3 月，公司化工产品产量同比大幅提升，生产乙烯 90.8 万吨，同比增长 37.0%；合成树脂 137.6 万吨，同比增长 32.3%；合成纤维原料及聚合物 49.9 万吨，同比增长 33.8%。

2009 年，公司炼油与化工板块实现对外营业收入（经板块间抵消后）1197.78 亿元，占合

计营业收入的 11.8%；分部利润 173.08 亿元，占合计利润的 12.07%。

（4）天然气与管道

2009 年，公司油气管网建设取得重大突破，中亚天然气管道 A 线工程，西气东输二线西段工程同步建成投产，中俄原油管道全面开工建设；国内骨干管网建设有序推进，永唐秦输气管道、兰郑长成品油管道兰郑武段建成投产。截至 2009 年底，公司共建成原油管道 13164 公里，成品油管道 8868 公里，天然气管道 28595 公里。

2009 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）689.02 亿元，分部利润 190.42 亿元，分别较 2008 年增长 21.72%和 18.59%。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，公司油气资源储备规模大，上游业务经营优势明显，收入和利润处于高水平；尽管受原油价格上涨和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、成品油定价机制所带来的经营风险。

3. 持续性关联交易

截至 2009 年底，公司主要关联交易方为控股股东中石油集团及其下属子公司，主要关联交易包括一次性关联交易和持续性关联交易。公司一次性关联交易事项主要为公司与关联方之间涉及股权转让、增资事宜，交易价格均以相关股权转让协议和增资协议中约定的价格为基础；公司与关联方之间的持续性关联交易采取每年设定交易额上限的方式进行，如公司 2009 年对向中石油集团提供产品和服务设定的关联交易上限为 963.24 亿元。

2009 年公司向关联方销售商品和提供劳务金额为 445.76 亿元，占同类交易金额的比例

为 4.37%，向关联方采购商品和接受劳务的金额为 2045.74 亿元，占同类交易金额的比例为 21.22%，公司关联交易规模较 2008 年有所下降。总体看，公司关联交易额度较大，公司严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序，关联交易定价和交易程序规范。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2009 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；2010 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 14507.42 亿元，所有者权益 9081.11 亿元。2009 年，公司实现营业收入 10192.75 亿元，净利润 1063.78 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 15373.45 亿元，所有者权益 9457.70 亿元。2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 3187.95 亿元，净利润 353.76 亿元。

2. 盈利能力

2009 年公司营业收入 10192.75 亿元，较 2008 年下降 4.84%。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。同期内公司营业成本 6331.00 亿元，较 2008 年下降 7.40%，高于营业收入的下降速度。

从期间费用看，2009 年，公司期间费用 1106.15 亿元，较上年增长 8.82%，占营业收入的 10.85%，公司期间费用控制情况良好。

2009 年公司利润总额和净利润分别为 1397.67 亿元和 1063.78 亿元，分别较 2008 年下降 13.24%和 15.54%。从盈利指标看，2009 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收

益率分别为 25.16%、9.76%和 11.71%，比上年均有下滑，但整体盈利能力仍较强。

2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 3187.95 亿元，净利润 353.76 亿元，同比分别增长 75.2%和 88.3%，主要缘于产品销售增加和价格上涨。公司营业利润率为 22.40%，较 2009 年全年略有下滑，主要由于石油特别收益金和消费税增加引起的营业税金增加。

综合看，公司收入规模保持稳定，尽管原油价格波动、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，但主要盈利指标仍保持在较高水平。

3. 现金流及保障

2009 年公司经营活动产生的现金流量净额 2680.17 亿元，较上年大幅增长 51.59%，主要由于购买商品、接受劳务支付的现金减少所致；同期公司现金收入比 116.62%，保持在较好水平。同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-2674.98 亿元，筹资活动前现金流量净额为 5.19 亿元，经营活动现金流对投资活动的覆盖能力保持在合理水平；筹资活动产生的现金流量净额 530.77 亿元，现金及现金等价物净增加额 537.75 亿元。公司现金流状况良好。

2010 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 3632.24 亿元和 754.92 亿元，现金收入比为 113.61%，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-594.32 亿元，筹资活动前现金流量净额为 160.60 亿元。

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，收入实现质量较好，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

截至2009年底，公司资产总额14507.42亿元，其中流动资产合计占20.38%，非流动资产

合计占79.62%。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。

截至2009年底，公司流动资产合计2957.13亿元，主要为货币资金（占29.85%），存货（占38.81%），预付账款（占12.31%），应收账款（占9.73%）和其他流动资产（占6.21%）。

截至2009年底，公司非流动资产合计11550.29亿元，主要为油气资产（占44.97%）、固定资产（占28.70%）和在建工程（占18.42%）。

截至2010年3月底，公司资产总额15373.45亿元，其中流动资产占23.90%，非流动资产占76.10%，资产构成较2009年底变化不大。

总体看，公司资产规模大，以非流动资产为主。流动资产中，货币资金充足，应收款项账龄短；非流动资产主要以油气资产、固定资产和在建工程为主。公司整体资产质量良好。

截至2009年底，公司所有者权益合计9081.11亿元，其中归属于母公司所有者权益合计占93.36%。截至2009年底，归属于母公司所有者权益合计8477.82亿元，其中实收资本占21.59%，资本公积占13.73%，专项储备占0.95%，盈余公积占14.80%，未分配利润占49.43%，外币报表折算差额占-0.50%。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。

截至2009年底，公司负债合计5426.31亿元，较上年大幅增长56.30%，主要是由于公司债券融资规模大幅增加所致。2009年底负债合计构成中，流动负债占71.61%，非流动负债占28.39%，公司负债以流动负债为主。

截至2009年底，公司流动负债3885.53亿元，较上年大幅增长46.99%，主要为应付账款（占40.34%）、短期借款（占19.21%）、其他流动负债（占16.10%）和应交税费（占9.00%）。

截至2009年底，公司非流动负债1540.78亿元，较上年大幅增长86.00%，主要是由于2009年公司发行了总额为450亿元的中期票据所致。

2009年底公司非流动负债构成主要为应付债券（占31.78%）、长期借款（占23.69%）、预计负债（占29.04%）和递延所得税负债（占13.95%）。

截至2009年底，公司全部债务2363.24亿元，由于期内债券融资规模的大幅增加，导致公司债务总额较2008年增长87.53%。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仍保持在低水平，分别为37.40%、20.65%和8.60%。

截至2009年底，公司全部债务中，短期债务占63.83%，长期债务占36.17%，短期债务占比较上年下降了10.12个百分点，债务期限结构趋于合理。

截至2010年3月底，公司负债合计5915.75亿元，其中流动负债占72.57%，非流动负债占27.43%，负债构成较2009年底变化不大。截至2010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38.48%、22.40%和8.99%，公司债务负担较2009年底有所上升，但仍保持在低水平。

总体看，公司负债水平低，债务负担轻。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009年公司流动比率和速动比率分别为76.11%和46.57%；经营现金流动负债比为68.98%，保持在较高水平。总体看，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，2007年~2009年公司EBITDA利息倍数指标保持稳定，三年加权平均值为36.79倍，具有很强的利息支付能力；全部债务/EBITDA分别为0.26倍、0.52倍和1.00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2009年底，公司因对联营公司借款提供担保形成对中油财务有限责任公司的或有负债为0.21亿元，或有负债风险很低。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。

截至2010年3月底，公司共获得中国工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、交通银行股份有限公司等多家银行授信总额1830亿元，其中已使用授信额度910亿元、剩余授信额度920亿元，公司间接融资渠道畅通。另外，作为境内外上市公司，公司还可通过境内外资本市场进行股本融资和债务融资，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力。

公司2009年和2010年债券发行规模大，其中2009年共发行三期总额为450亿元的中期票据和两期总额为600亿元的短期融资券，2010年共发行三期总额为510亿元的中期票据。考虑到公司此前发行的15亿元“03石油债”和20亿元“06石油债”，目前公司存续期内的债券总额1595亿元，其中包括公司债券35亿元、中期票据960亿元，短期融资券600亿元。从表1看，公司债券到期年份较为分散，2010年应偿还债券金额较大。

还债券本金总额1595亿元的1.48倍、7.50倍和1.68倍，公司对以上债券均具有很强的保障能力。

另外，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财务公司之一，经联合资信评定，中油财务主体长期信用等级为AAA，担保实力强，进一步提升了“03石油债”和“06石油债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“03石油债”、“06石油债”、“09中油股MTN1”、“09中油股MTN2”、“09中油股MTN3”、“10中油股MTN1”、“10中油股MTN2”、“10中油股MTN3”AAA的信用等级和“09中油股CP01”、“09中油股CP02”A-1的信用等级。

表1 公司发行债券及存续情况

到期年份	总额度	相关债券
2010 年	600 亿元	09 中油股 CP01 09 中油股 CP02
2011 年	20 亿元	06 石油债 (中油财务有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保)
2012 年	300 亿元	09 中油股 MTN1、 09 中油股 MTN2
2013 年	15 亿元	03 石油债 (中油财务有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保)
2014 年	150 亿元	09 中油股 MTN3
2015 年	200 亿元	10 中油股 MTN3
2017 年	310 亿元	10 中油股 MTN1、 10 中油股 MTN2

资料来源：中国债券信息网

2009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2352.96亿元、11958.78亿元和2680.17亿元，分别为待偿

附件 1-1 中国石油天然气股份有限公司

合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资 产	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	458.79	882.84	92.43	1388.56
交易性金融资产				
应收票据	43.14	42.68	-1.07	51.44
应收账款	167.56	287.85	71.79	369.09
预付账款	373.94	364.02	-2.65	481.05
应收利息	0.21	0.00	-100.00	0.00
应收股利	0.60	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	60.76	48.15	-20.75	61.74
存货	906.70	1147.81	26.59	1234.52
一年内到期的非流动资产	1.36	0.00	-100.00	0.00
其他流动资产	256.77	183.78	-28.43	88.40
流动资产合计	2269.83	2957.13	30.28	3674.80
非流动资产：				
可供出售金融资产	19.73	22.96	16.37	23.04
长期股权投资	280.36	275.62	-1.69	289.37
固定资产	2549.96	3314.73	29.99	3493.30
油气资产	4728.45	5194.59	9.86	5212.17
在建工程	1604.37	2127.39	32.60	2043.96
工程物资	112.89	121.69	7.80	108.30
固定资产清理	2.93	0.00	-100.00	0.00
无形资产	235.54	306.22	30.01	311.17
商誉	1.48	28.18	1804.05	29.16
长期待摊费用	133.18	149.52	12.27	149.58
递延所得税资产	4.96	2.89	-41.73	3.03
其他非流动资产	5.33	6.50	21.95	35.57
非流动资产合计	9679.18	11550.29	19.33	11698.65
资产总计	11949.01	14507.42	21.41	15373.45

附件 1-2 中国石油天然气股份有限公司

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）	2008 年	2009 年	变动率（%）	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	872.17	746.22	-14.44	1133.29
交易性金融负债				
应付票据	4.33	20.02	362.36	20.91
应付账款	1181.97	1567.60	32.63	1556.90
预收款项	129.68	211.93	63.43	206.94
应付职工薪酬	63.63	51.05	-19.77	63.38
应交税费	151.86	349.63	130.23	372.13
应付利息	1.55	0.00	-100.00	0.00
应付股利	1.27	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	175.76	171.25	-2.57	271.75
预计负债	5.68	0.00	-100.00	0.00
一年内到期的非流动负债	55.44	142.29	156.66	42.41
其他流动负债	0.03	625.54		625.09
流动负债合计	2643.37	3885.53	46.99	4292.80
非流动负债：				
递延收益	2.11	0.00	-100.00	0.00
长期借款	286.84	365.06	27.27	335.18
应付债券	41.43	489.65	1081.87	598.76
长期应付款	0.57	0.00	-100.00	0.00
专项应付款	7.68	0.00	-100.00	0.00
预计负债	362.62	447.47	23.40	454.49
递延所得税负债	125.88	214.93	70.74	204.98
其他非流动负债	1.26	23.67	1778.57	29.54
非流动负债合计	828.39	1540.78	86.00	1622.95
负债合计	3471.76	5426.31	56.30	5915.75
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	1153.15	1163.79	0.92	1162.72
专项储备	0.00	80.75		91.20
盈余公积	1222.16	1254.47	2.64	1254.47
未分配利润	3737.93	4190.46	12.11	4515.40
外币报表折算差额	-27.26	-41.86	53.56	-33.02
归属于母公司所有者权益合计	7916.19	8477.82	7.09	8820.98
少数股东权益	561.06	603.29	7.53	636.72
所有者权益合计	8477.25	9081.11	7.12	9457.70
负债和所有者权益（或股东权益）总计	11949.01	14507.42	21.41	15373.45

附件 2 中国石油天然气股份有限公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-3 月
一、营业收入	10711.46	10192.75	-4.84	3187.95
减: 营业成本	6836.77	6331.00	-7.40	2064.22
营业税金及附加	1164.60	1297.56	11.42	409.67
销售费用	461.89	482.10	4.38	124.22
管理费用	532.11	572.13	7.52	142.96
财务费用	22.45	51.92	131.27	19.32
资产减值损失	247.65	24.48	-90.12	-0.19
加: 投资收益 (损失以 “-” 号填列)	47.33	14.09	-70.23	19.15
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	1493.32	1447.65	-3.06	446.90
加: 营业外收入	180.67	36.81	-79.63	3.96
减: 营业外支出	62.99	86.79	37.78	5.76
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	1611.00	1397.67	-13.24	445.10
减: 所得税费用	351.54	333.89	-5.02	91.34
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	1259.46	1063.78	-15.54	353.76
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1137.98	1031.73	-9.34	324.49
少数股东损益	121.48	32.05	-73.62	29.27

附件 3 中国石油天然气股份有限公司合并现金流量表
 (单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 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	12534.93	11902.91	-5.04	3621.79
收到的税费返还	142.65	22.12	-84.49	1.40
收到其他与经营活动有关的现金	101.81	33.75	-66.85	9.05
经营活动现金流入小计	12779.39	11958.78	-6.42	3632.24
购买商品、接受劳务支付的现金	7246.66	6039.92	-16.65	1917.85
支付给职工以及为职工支付的现金	672.85	673.10	0.04	162.60
支付的各项税费	2556.71	1918.03	-24.98	634.74
支付其他与经营活动有关的现金	535.14	647.56	21.01	162.13
经营活动现金流出小计	11011.36	9278.61	-15.74	2877.32
经营活动产生的现金流量净额	1768.03	2680.17	51.59	754.92
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	107.88	119.09	10.39	0.68
合并哈萨克斯坦石油公司	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	64.57	22.08	-65.80	7.00
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	40.79	764.19	0.92
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5.35	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	182.52	181.96	-0.31	8.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2240.00	2671.12	19.25	601.30
投资支付的现金	105.12	185.82	76.77	1.62
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	2345.12	2856.94	21.82	602.92
投资活动产生的现金流量净额	-2162.60	-2674.98	23.69	-594.32
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	87.68	70.98	-19.05	1.12
取得借款收到的现金	1572.40	2254.56	43.38	789.96
发行 A 股收到的现金	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1.50	3.98	165.33	0.22
筹资活动现金流入小计	1661.58	2329.52	40.20	791.30
偿还债务支付的现金	980.37	1211.59	23.58	425.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	603.48	577.55	-4.30	20.40
资本减少	37.54	6.71	-82.13	
支付其他与筹资活动有关的现金	1.58	2.90	83.54	1.48
筹资活动现金流出小计	1622.97	1798.75	10.83	447.66
筹资活动产生的现金流量净额	38.61	530.77	1274.70	343.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.12	1.79	-259.82	1.75
五、现金及现金等价物净增加额	-357.08	537.75	-250.60	505.99
加: 期初现金及现金等价物余额	686.52	331.50	-51.71	869.25
六、期末现金及现金等价物余额	329.44	869.25	163.86	1375.24

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

补充资料	2008 年	2009 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	1259.46	1063.78	-15.54
加：资产减值准备	247.65	24.48	-90.12
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	751.37	861.12	14.61
无形资产摊销	14.43	17.60	21.97
长期待摊费用摊销	22.55	23.85	5.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	132.66	117.63	-11.33
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）	6.89	38.13	453.41
投资损失（收益以“-”号填列）	-47.33	-14.09	-70.23
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-82.39	85.27	-203.50
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	0.00	0.00	
存货的减少（增加以“-”号填列）	-107.71	-200.44	86.09
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-270.62	160.70	-159.38
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-158.93	502.14	-415.95
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1768.03	2680.17	51.59

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	48.44	37.67	--
存货周转次数(次)	7.63	6.16	--
总资产周转次数(次)	0.98	0.77	--
现金收入比(%)	117.02	116.78	113.61
盈利能力			
营业利润率(%)	25.30	25.16	22.40
总资本收益率(%)	13.24	9.76	--
净资产收益率(%)	14.86	11.71	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	3.73	8.60	8.99
全部债务资本化比率(%)	12.94	20.65	22.40
资产负债率(%)	29.05	37.40	38.48
偿债能力			
流动比率(%)	85.87	76.11	85.60
速动比率(%)	51.57	46.57	56.85
经营现金流动负债比(%)	66.89	68.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	42.52	27.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.52	1.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.31	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.91	0.06	--

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	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	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%
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	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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

附件7 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行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》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

注：主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级

附件 8 短期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，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	为最高级短期债券，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