

跟踪评级公告

联合[2013] 702 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”、“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。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十七日



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.lhratings.com>

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
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

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 27 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	581.65	769.87	599.34	1320.06
资产总额(亿元)	16563.68	19175.28	21688.37	22971.15
所有者权益(亿元)	10101.01	10825.66	11807.66	12216.48
长期债务(亿元)	1313.52	1806.75	2937.74	3570.10
全部债务(亿元)	2366.59	3208.31	4472.86	5709.43
营业收入(亿元)	14654.15	20038.43	21952.96	5402.63
利润总额(亿元)	1891.94	1842.76	1668.10	496.68
EBITDA(亿元)	3044.80	3248.17	3355.09	--
经营性净现金流(亿元)	3187.96	2901.55	2392.88	170.93
营业利润率(%)	21.67	16.00	14.32	15.72
净资产收益率(%)	15.71	13.95	11.54	--
资产负债率(%)	39.02	43.54	45.56	46.82
全部债务资本化比率(%)	18.98	22.86	27.47	31.85
流动比率(%)	67.46	68.82	72.73	92.52
全部债务/EBITDA(倍)	0.78	0.99	1.33	--
EBITDA 利息倍数(倍)	29.81	21.88	14.62	--
经营现金流负债比(%)	74.18	51.81	41.63	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

姚德平

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.lhratings.com

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”) 积极发展油气主营业务, 稳步推进油气战略通道和骨干管网建设, 实现了各业务板块收入规模的平稳增长。受国际原油价格高位运行, 国内经济增速减缓, 成品油价格宏观调控及炼化市场需求下行, 成品油市场需求不振, 化工市场持续低迷的影响, 公司盈利水平出现小幅下降, 债务负担有所上升。

随着中国经济的持续发展, 国内石油石化行业市场需求有望保持增长。公司作为国内特大型企业集团, 拥有完整的产业链, 凭借其资源储备、市场网络等方面的巨大优势, 将继续保持行业主导地位, 并维持良好的经营及财务状况, 进而支撑其优异的信用基本面。

公司现金类资产、经营活动现金流入量和 EBITDA 对存续债券具有较好的保障能力。“03 石油债”由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。经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 跟踪评级评定, 中油财务有限责任公司的信用等级为 AAA。该担保进一步提升了“03 石油债”本息偿还的安全性。

综上, 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”、“09 中油股 MTN3”、“10 中油股 MTN1”、“10 中油股 MTN2”、“10 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, 公司经营的外部环境良好。

2. 公司拥有以油气上游业务为核心的一体化完整业务链, 经营规模大, 销售网络遍布全国, 综合运营能力强, 抗风险能力强。

3. 公司原油和天然气探明储量和产量规模

较大，在国内居主导地位，公司整体经营风险低。

4. 公司现金类资产、经营活动现金流入量和 EBITDA 对存续债券具有较好的保障能力。

关注

1. 石油石化行业发展与国民经济景气度相关性大，宏观经济形势的波动会对公司经营业绩产生影响。跟踪期内，公司盈利能力出现小幅下降，债务负担有所上升。

2. 政府对国内石油和天然气行业进行监管，勘探和生产许可证的获得、行业特种税费的缴纳、环保政策、安全标准等行业政策变化对公司盈利能力的稳定性带来一定的影响。

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。未来公司的可持续发展在一定程度上取决于对石油和天然气资源的获取。

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、评级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、联合资信与评级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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、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“中国石油”）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（以下称“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 6 日、2000 年 4 月 7 日和 2007 年 11 月 5 日在纽约证券交易所（ADS 代码 PTR）、香港联合交易所（股票代码 857）和上海证券交易所（股票代码 601857）挂牌上市。截至 2012 年底，公司总股本为 1830.21 亿股，其中中国石油集团持股比例为 86.507%¹，为公司的控股股东。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）。

目前中国石油集团已将其下属的原油和天然气勘探开发及储运、成品油炼制及销售、化工产品生产销售及海外勘探业务有关的大部分资产注入了中国石油，公司集中了中国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。目前公司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 2012 年底，公司总部设有总裁办公室、规划计划部、财务部、人事部、预算管理部、资本运营部、法律事务部、安全环保与节

能部、质量与标准管理部、科技管理部、信息管理部、物资采购管理部、国际部、对外合作部、监察部、审计部、内控与风险管理部、企业文化部等职能部门。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 21688.37 亿元，所有者权益（含少数股东权益）11807.66 亿元。2012 年公司实现合并营业收入 21952.96 亿元，利润总额 1668.10 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 22971.15 亿元，所有者权益（含少数股东权益）12216.48 亿元。2013 年一季度公司实现合并营业收入 5402.63 亿元，利润总额 496.68 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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降

¹注：此数包括中国石油集团通过境外全资附属公司 Fairy King Investments Limited 持有的 291,518,000 股 H 股。

12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社

会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率同比仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推

进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

国内原油市场方面，2012 年，世界经济复苏缓慢，中国经济增速减缓，石油石化市场需求增速下降。中国国家统计局公布的数据显示，2012 年全年原油产量达到 2.07 亿吨，同比增长 1.9%。原油进口量约为 2.71 亿吨，同比增长 6.8%。原油表观消费量为 4.76 亿吨，对外依存度达到 56.4%，较上年基本持平。

原油价格方面，2012 年，受地缘政治动荡及市场投机因素影响，国际原油价格高位波动。北海布伦特原油（Brent）全年均价为 111.67 美元/桶；美国西德克萨斯中质原油（WTI）全年均价为 94.15 美元/桶，同比下跌 1.3%。

国内成品油市场方面，2012 年，受宏观经济形势影响，国内成品油需求增速总体放缓，柴油消费增速大幅下降，汽油消费刚性较快增长，煤油消费平稳增长。全年成品油市场供需略为宽松，进出口贸易活跃程度下降，成品油出现自 2007 年以来首次全面净出口。2012 年国内成品油产量 2.57 亿吨，比上年同期增长 4.1%，其中汽油 8175 万吨，比上年同期增长 8.2%，柴油 15444 万吨，比上年同期增长 0.9%。成品油表观消费量 2.51 亿吨，比上年同期增长 3.3%，其中，汽油 7773 万吨，比上年同期增长 7.8%，柴油 15334 万吨，比上年同期增长 0.6%。2012 年，中国对成品油价格进行了四升、四降，共八次调整，汽油、柴油标准品价格累计分别上调人民币 250 元/吨和人民币 290 元/吨。

化工市场方面，2012 年，化工产品价格呈现先抑后扬的走势。上半年，受欧债危机及其

引起的全球经济二次探底担忧影响，化工市场需求萎缩，价格连续下降。下半年，随着欧债危机的缓解，市场需求逐步恢复，化工产品价格从底部缓慢回升，但石脑油价格较同期上涨较快，化工行业依然难以摆脱低迷局面。

政策方面，国家发展和改革委员会于 2013 年 3 月 26 日公布了最新的国内成品油价格形成机制，成品油调价周期由 22 个工作日缩短至 10 个工作日，同时取消挂靠国际市场油种平均价格波动 4%的调价幅度限制。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司为纽约证券交易所、香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至 2012 年底，公司总股本为 1830.21 亿股，其中中国石油集团持股比例为 86.507%，为公司的控股股东。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）。

2. 规模与竞争力

公司是中国最大的油气生产和销售商，销售收入位于国内大型企业前列，也是世界主要的石油企业之一。

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。截至 2012 年底，公司原油和天然气已探明储量分别为 11018 百万桶和 67581 十亿立方英尺，占中国三大石油公司合计储量的一半以上，油气资源优势显著。

下游业务方面，公司也是中国最大的成品油生产和销售企业之一，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。2012 年公司全年加工原油 1012.5 百万桶，生产汽煤柴油总量约 9101.6 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，成品油销量占国内市场的30%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。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制和管理制度方面无重大变化。

跟踪期内，蒋洁敏先生因为工作变动，辞任公司董事长及董事职务，该辞呈于2013年3月18日起生效。公司临时董事会会议于2013年4月25日选举周吉平先生为公司董事长。

周吉平先生，60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

有近40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年任中国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年起任中国石油集团副总经理；2004年被聘为中国石油董事；2008年5月任中国石油副董事长、总裁，2011年10月担任中国石油集团总经理，2013年4月起任公司董事长。

整体看，此次人事变动对公司管理的稳定性不会产生重大影响。

七、经营分析

1. 经营现状

公司经营业务涵盖原油、天然气勘探生产、成品油炼制销售、化工产品生产销售和原油天然气管道运输等石化产业链条各个环节，目前已经形成产供销、上下游高度一体化的产业链条，成为中国石油石化产业的主导企业。

表1 公司主营业务收入情况（亿元、%）

项目	2011 年			2012 年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
勘探与生产	7569.12	3602.10	52.41	7717.17	3879.09	49.73
炼油与化工	8398.26	7479.28	10.94	8761.22	7650.78	12.67
销售	16843.30	16154.28	4.09	18799.60	18137.93	3.52
天然气与管道	1706.43	1512.11	11.39	1990.81	1990.60	0.01
总部及其他	5.17	3.33	35.59	5.50	3.41	38.00
抵销前	34522.28	28751.10	16.72	37274.30	31661.81	15.06
板块间抵销数	14871.87	14863.61	0.06	15730.24	15722.16	0.05
合计	19650.41	13887.49	29.33	21544.06	15939.65	26.01

资料来源：公司年报。

跟踪期内，公司各业务板块收入规模稳步增长，各业务板块收入构成比较稳定。2012年，受益于天然气、汽油、柴油等主要产品价格上升和销售量增加，公司营业收入同比增长9.55%。

从各业务板块盈利情况看，公司利润主要来源于上游资源勘探与生产板块，2012年勘探与生产板块积极应对油价变动，科学组织油气

生产，不断夯实可持续发展基础，受折旧折耗增加等因素影响，实现经营利润人民币2149.55亿元，同比下降2.09%。

炼油与化工板块方面，2012年，受国际原油价格高位运行，国内成品油价格宏观调控及炼化市场需求下行的影响，炼油与化工板块经营亏损人民币435.11亿元，其中炼油业务经营亏损人民币336.72亿元，比上年同期减亏人民

币 264.15 亿元,化工业务经营亏损人民币 98.39 亿元,比上年同期增亏人民币 80.60 亿元。

受益于油品贸易业务收入增加,2012 年销售板块营业收入增长明显,但受成品油市场需求不旺等因素影响,2012 年销售板块实现经营利润人民币 163.91 亿元,同比下降 20.64%。

受益于天然气销售量、输气量增加及天然气销售价格上升以及跟踪期内公司城市燃气及 LPG 等业务销售收入增加,公司天然气与管道板块收入增长明显,但受进口中亚天然气及 LNG 亏损增大影响,2012 年天然气与管道板块经营亏损人民币 21.10 亿元,比 2011 年的经营利润人民币 155.30 亿元减少人民币 176.40 亿元,其中销售进口天然气及 LNG 亏损约人民币 419 亿元。

2013 年一季度公司实现营业收入人民币

5402.63 亿元,同比增长 2.78%。但受宏观经济影响,成品油市场需求不振,化工市场持续低迷,公司实现利润总额为 496.68 亿元,同比下降 8.15%。

总体看,跟踪期内公司业务运行平稳,收入规模稳步增长,但利润水平略有下降。

勘探与生产

公司勘探与生产板块主要从事原油和天然气的勘探、开发、生产和销售。目前公司的原油和天然气探明储量绝大部分位于中国境内,以陆上油气田为主,主要分布在东北、华北、西南和西北地区,包括大庆、长庆、辽河、新疆、塔里木、西南、华北、大港、吉林、青海、吐哈、冀东、玉门等油气田,其中多数为大型特大型油气田。

表 2 公司资源储备及产量情况

项目	2011 年	2012 年	2012 年同比 (%)	2013 年 1-3 月	2013 年一季度同比 (%)
原油产量 (百万桶)	886.1	916.5	3.4	231	1.8
可销售天然气产量 (十亿立方英尺)	2396.4	2558.8	6.8	745.3	4.8
油气当量产量 (百万桶)	1285.6	1343.1	4.5	355.3	2.8
原油探明储量 (百万桶)	11128	11018	-1.0	--	--
天然气探明储量 (十亿立方英尺)	66653	67581	1.4	--	--
探明已开发原油储量 (百万桶)	7458	7396	-0.8	--	--
探明已开发天然气储量 (十亿立方英尺)	32329	31606	-2.2	--	--

资料来源:公司年报。注:原油按 1 吨=7.389 桶,天然气按 1 立方米=35.315 立方英尺换算。

勘探业务方面,2012 年公司储量增长高峰期工程成效明显,加强石油预探和风险勘探,突出天然气勘探,积极开展致密油等非常规资源勘探,在塔里木库车和塔东、四川磨溪-高石梯寒武系、准噶尔吉木萨尔致密油、柴达木东坪天然气等领域取得多项重要发现和突破,在鄂尔多斯姬源和华庆、塔里木克深和塔北、吐哈鲁克沁、准噶尔玛北斜坡等地区获得多项重要进展,全年储量替换率为 1.04,资源基础更加稳固。

开发与生产方面,2012 年公司持续推进油田开发基础年活动,专项治理效果显著。老区

开发指标持续好转,新区产能建设进展顺利。各油气田科学组织生产,大庆油田保持油气当量产量 4000 万吨以上稳产,长庆油田油气当量产量突破 4200 万吨,“新疆大庆”建设有序推进,实现原油生产稳定增长,天然气业务快速发展。非常规油气领域对外合作取得积极进展,非常规能源技术研发获得新突破。

海外油气业务方面,2012 年,公司积极应对动荡地缘政治局势,有效规避经营风险,完成与壳牌、加拿大能源公司等非常规天然气项目交割,新项目开发取得突破性进展;中东、中亚、南美等地区重点项目加快上产步伐,鲁

迈拉项目全年日均产量达到 135 万桶，哈法亚项目提前实现初始商业产量目标，海外油气生产平稳运行。海外业务全年实现油气当量产量 136.9 百万桶，比上年同期增长 13.3%。2012 年公司原油总产量 916.5 百万桶，同比增长 3.4%，创近年以来最好增长水平；可销售天然气产量 2558.8 十亿立方英尺，同比增长 6.8%，油气当量产量 1343.1 百万桶，同比增长 4.5%。

2013 年一季度，公司继续加大油气勘探开发力度，深入实施储量增长高峰期工程，不断提升开发技术和水平，科学组织油气生产，实现原油产量稳定增长，天然气产量快速增长。公司生产原油 231.0 百万桶，同比增长 1.8%，生产可销售天然气 7453 亿立方英尺，同比增长 4.8%；油气当量产量 355.3 百万桶，同比增长

2.8%，其中海外油气当量产量 35.7 百万桶，同比增长 14.6%。2013 年一季度，受平均原油实现价格同比下降等因素影响，勘探与生产板块实现经营利润人民币 569.83 亿元，同比下降 5.6%。

炼油与化工

公司是中国最大的炼油企业之一。截至 2012 年底，公司已形成七大千万吨级炼油基地、四大乙烯生产基地、两大芳烃生产基地的炼化格局，炼化产品市场供应能力进一步提升。公司的炼油化工企业主要分布在中国油气资源丰富的东北和西北地区，产品包括汽油、柴油、煤油、润滑油和燃料油等。由于具备上下游一体化的产业结构，公司炼油板块可以获得稳定的油气资源，从而保证生产的顺利进行。

表 3 公司炼油与化工板块情况

项目	2011 年	2012 年	2012 年同比 (%)	2013 年 1-3 月	2013 年一季度同比 (%)
原油加工量 (百万桶)	984.6	1012.5	2.8	253.5	-1.4
汽、煤、柴油产量 (千吨)	87150	91016	4.4	22758	-1.2
其中：汽油 (千吨)	25447	28381	11.5	7556	10
煤油 (千吨)	2663	3408	28	854	10.8
柴油 (千吨)	59040	59227	0.3	14348	-6.7
原油加工负荷率 (%)	92	90.1	-1.9	--	--
轻油收率 (%)	77.3	77.9	0.6	--	--
石油产品综合商品收率 (%)	94	93.8	-0.2	--	--
乙烯 (千吨)	3467	3690	6.4	1071	16.3
合成树脂 (千吨)	5690	6089	7	1762	14.7
合成纤维原料及聚合物 (千吨)	2031	1595	-21.5	366	-22.9
合成橡胶 (千吨)	606	633	4.5	194	23.6
尿素 (千吨)	4484	4408	-1.7	893	-25.1

资料来源：公司年报。

2012 年，公司炼油与化工业务坚持市场导向和效益原则，进一步优化资源配置、加工负荷、产品结构、装置检维修安排和化工产品销售，加工原油 1012.5 百万桶，同比增长 2.8%，生产汽油、柴油和煤油 9101.6 万吨，比上年同期增长 4.4%。车用汽油、柴油按期全部达到国 III 排放标准，高标号汽油比例达到 98.4%，比上年同期提高 1.7 个百分点。

2012 年，公司炼化重点工程建设有序推进，

四川石化建成，广东石化开工，云南石化获国家核准，抚顺石化炼油和乙烯工程、大庆石化乙烯改扩建工程、呼和浩特石化炼油扩能工程按期投产，炼化战略布局调整取得新突破。

2013 年一季度，公司炼油与化工业务抓住国内成品油定价新机制出台的有利时机，突出市场导向和效益原则，积极推进资源和产品结构优化，合理控制加工负荷，加强生产运行管理，实现装置平稳有效运行。公司共加工原油

253.5 百万桶，同比下降 1.4%，生产汽油、柴油和煤油 2275.8 万吨，同比下降 1.2%。2013 年一季度，公司炼油与化工板块经营亏损人民币 47.43 亿元，同比减亏人民币 60.72 亿元。其中炼油业务经营亏损人民币 15.60 亿元，同比减亏人民币 88.42 亿元；受化工市场持续低迷

影响，化工业务经营亏损人民币 31.83 亿元，同比增亏人民币 27.70 亿元。

销售业务

作为上下游一体化的综合性石化公司，公司销售板块处于产业链末端，是石油石化产品附加值提升的重要环节。

表 4 公司国内销售业务情况

项目	2011 年	2012 年	2012 年同比(%)
汽、煤、柴油销量（千吨）	145532	153277	5.3
其中：汽油（千吨）	43967	47407	7.8
煤油（千吨）	9778	11355	16.1
柴油（千吨）	91787	94515	3
零售市场份额（%）	39.2	39.3	0.1
加油站数量（座）	19362	19840	2.5
其中：资产型加油站（座）	18792	19296	2.7
单站加油量（吨/日）	11.1	11.1	-

资料来源：公司年报。

国内业务方面，2012 年，公司销售业务面对国内成品油市场需求增速放缓、油价波动频繁、市场竞争加剧的严峻形势，准确把握市场走势，科学制定营销策略，有效组织资源投放，在复杂市场形势下，实现成品油销售量 1.15 亿吨，比上年同期略有上升。持续优化营销网络布局，稳步推进高效市场和战略市场开发，全年新开发加油站 748 座、新建油库 13 座，零售市场份额达到 39.3%。

国际贸易方面，2012 年，公司充分利用多种有效手段，加大资源引进力度，不断扩大贸易规模，稳步推进亚洲、欧洲、美洲三大油气运营中心建设，实现国际贸易业务持续快速发展。

2013 年一季度，公司销售业务积极适应成品油定价新机制特点，加强市场分析，不断提高营销水平，持续优化销售结构，着力提高终端销售能力，销售汽油、柴油和煤油 3744.1 万吨，同比增长 2.6%，其中国内汽油、柴油和煤油销量同比降低 4.3%。受国内成品油需求不振导致销量减少及毛利下降影响，销售板块实现经营利润人民币 21.22 亿元，同比下降 65.0%。

天然气与管道

公司是中国最大的天然气运输和销售商，拥有并运营着一个覆盖全国大多数省市区的油气产品输送管网，具有原油、天然气、成品油的输送、储存等环节的运转能力。公司天然气管道分布于中国西南、西北、华北、华中、东北及长三角地区，管道天然气销售量占全国消费量的 70%以上。

2012 年，公司统筹平衡国内外两种资源，挖掘环渤海、长三角、川渝等市场潜力，加大重点区域、高效市场开拓力度，推动西气东输二线东段、山东管网等新增用户同步投产，天然气销售量继续保持两位数快速增长势头。油气战略通道和国内骨干管网建设顺利实施，西气东输二线全线建成投产，具备向香港供气条件；中贵线北段等建成投产，有效提升向川渝地区供气能力；西气东输三线正式开工，作为中国又一条陆上能源大动脉，首次引入社会资本和民营资本参与建设和运营，开创了公司重大工程运营的新模式，并对国家经济发展和能源结构优化具有重要意义。截至 2012 年底，公司管道总长度为 66776 公里，其中：天然气管道长度为 40995 公里，原油管道长度为 16344

公里，成品油管道长度为 9437 公里。

2013 年一季度，天然气与管道板块实现经营利润人民币 11.00 亿元，受进口天然气数量增加及进销价格倒挂影响，同比下降 45.0%，其中，销售进口天然气及液化天然气（LNG）亏损人民币 144.5 亿元。

2. 未来发展

2013 年，公司将以提高发展质量和效益为中心，坚持资源、市场、国际化战略，突出发展油气主营业务，突出战略发展和核心竞争力，努力保持生产经营平稳较快发展。

在勘探与生产业务方面，将继续深入实施储量增长高峰期工程，坚持以七大盆地为主、常规油气为主和自主勘探为主，大力加强新区风险勘探，积极拓展致密油气等领域勘探，进一步夯实可持续发展的储量基础。以提高储量动用率、最终采收率和单井日产量为目标，持续转变开发方式，提升开发技术和水平；继续把天然气作为战略性成长性工程，加快重点气区建设，扎实推进致密气、煤层气、页岩气等非常规资源开发，2013 年油气当量产量力争达到 1387.8 百万桶。在炼油与化工业务方面，公司将突出市场导向和效益原则，安全平稳组织炼化生产，优化区域资源配置和加工负荷，推进装置结构调整和产品质量升级，大力开发新产品，增产高品质、高附加值产品，增强创效能力和市场竞争力。在销售业务方面，公司将充分发挥市场协同效应，创新完善营销模式，突出高效市场开发和终端销售，不断提高销售的质量和效益。优化营销网络布局，加强加油站开发和重点油库建设，不断增强市场应对能力。推动燃料油、润滑油和非油业务有序有效发展，不断拓宽经营空间，提高盈利能力。在天然气与管道业务方面，公司将注重天然气资源综合平衡和优化配置，积极拓展中心和高效市场，强化储运设施建设，充分发挥整体优势，提升天然气销售效益。加快油气战略通道重点工程建设，努力建成西气东输三线西段和中贵

线南段，为天然气市场开发奠定基础。在国际业务方面，公司将加快拓展海外五个油气合作区。坚持勘探开发一体化，挖掘现有项目勘探潜力，推进重点地区规模项目开发，积极向天然气、非常规和深海领域拓展，保证油气作业产量快速增长。加快建设战略通道和国际油气运营中心，完善贸易体系，丰富贸易手段，不断增强国际市场话语权和影响力。加快提升国际化经营能力。加强与资源国和合作伙伴的深度战略合作，持续优化海外项目布局和业务结构，提高在世界范围内优化资源配置的能力。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

作为境内外多地上市的公众公司，公司于境内外信息披露采用的会计准则不同。公司按中国企业会计准则（2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》）及国际财务报告准则编制的 2011~2012 年度财务报告已分别经普华永道中天会计师事务所有限公司（以下简称“普华永道”）和罗兵咸永道会计师事务所进行审计并出具标准无保留意见的审计报告。2013 年一季度财务数据未经审计。本报告财务分析部分以公司按中国企业会计准则编制并经过普华永道审计的财务报表为准。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 21688.37 亿元，所有者权益（含少数股东权益）11807.66 亿元。2012 年公司实现合并营业收入 21952.96 亿元，利润总额 1668.10 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 22971.15 亿元，所有者权益（含少数股东权益）12216.48 亿元。2013 年一季度公司实现合并营业收入 5402.63 亿元，利润总额 496.68 亿元。

2. 盈利能力

跟踪期内，受国际原油价格高位运行，国内成品油价格宏观调控及炼化市场需求下行，成品油市场需求不振，化工市场持续低迷的影

响，公司营业收入小幅增长，但盈利水平出现小幅下降。2012 年公司实现营业收入 21952.96 亿元，同比增长 9.55%；利润总额 1668.10 亿元，同比下降 9.48%。

从期间费用情况来看，跟踪期内，随着经营规模的扩大，公司三项期间费用相应保持增长态势，其中财务费用受债务规模扩大的影响，同比增长 71.39%。受财务费用增长的影响，公司三费收入占比由 2011 年的 11.86% 增长到 2012 年的 14.48%。

从盈利指标看，2012 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率同比均有一定幅度的下降，分别从 2011 年的 16.00%、11.46% 和 13.95% 下降到 2012 年的 14.32%、9.43% 和 11.54%。

2013 年一季度，公司实现营业收入 5402.63 亿元，同比增长 2.78%，但受进口天然气数量增加及进销价格倒挂及国内成品油价格宏观调控以及成本上升等因素影响，公司实现利润总额 496.68 亿元，同比下降 8.15%。

总体看，跟踪期内，公司收入规模保持增长，但盈利水平出现下降。

3. 现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流规模大，经营活动现金流始终以净流入为主。2012 年公司现金收入比保持在 116.29% 的较好水平。受利润减少、应收应付款项及存货等营运资金变动以及缴纳税费增加综合影响，2012 年公司经营活动现金流量净额为 2392.88 亿元，同比下降 17.53%。

跟踪期内，由于投资支出较大，2012 年投资活动现金流量净额为 -3322.26 亿元。为适应营运及投资资金需求，公司借款规模有所增加，筹资活动现金流入持续增长，2012 年公司筹资活动现金流量净额为 753.56 亿元，同比大幅增长 713.87%。

2013 年一季度，公司经营活动产生的现金流净额、投资活动产生的现金流净额、筹资活

动产生的现金流净额分别为 170.93 亿元、-673.05 亿元和 1197.68 亿元，同比分别下降 21.75%、8.11% 以及增长 33.22%。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流量规模大且较为稳定，收入实现质量较高，但投资规模较大导致公司筹资需求显著上升。

4. 资本及债务结构

资产方面，截至 2012 年底，公司资产总额 21688.37 亿元，同比增长 13.11%，其中非流动资产占 80.73%，是资产的主要构成部分。截至 2012 年底，公司流动资产合计 4180.40 亿元，同比增长 8.46%，主要系应收账款、其他应收款、存货以及其他流动资产增长所致。截至 2012 年底，公司非流动资产合计 17507.97 亿元，同比增长 14.27%，主要系固定资产、油气资产以及在建工程增加所致。2012 年，由在建工程转入固定资产的原值为 1350.80 亿元，其中机器设备增加较多，而公司油气资产中井及相关设施增加较多。

所有者权益方面，截至 2012 年底，公司所有者权益合计 11807.66 亿元，同比增长 9.07%，归属于母公司所有者权益合计 10641.47 亿元，其中股本占 17.20%，资本公积占 10.89%，盈余公积占 15.19%，未分配利润占 56.26%，所有者权益中未分配利润占比较大。

负债方面，截至 2012 年底，公司负债合计 9880.71 亿元，同比增长 18.34%，其中流动负债占 58.17%，非流动负债占 41.83%。截至 2012 年底，公司流动负债为 5747.48 亿元，同比增长 2.63%，主要系短期借款和应付账款增加所致。截至 2012 年底，公司非流动负债为 4133.23 亿元，同比增长 50.34%，主要系长期借款及应付债券增加所致，其中公司在 2012 年共新发行 200 亿元公司债券。

债务方面，随着负债规模的扩大，公司各项负债指标有所增长。截至 2012 年底，公司全部债务为 4472.86 亿元，同比大幅增长 39.41%。截至 2012 年底，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 45.56%、27.47%和 19.92%，分别较 2011 年上升 2.02 个、4.61 个和 5.62 个百分点。尽管公司债务负担明显上升，但公司整体债务水平适中，长期债务资本化比率的提高表明公司负债结构正逐步得以改善。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 22971.15 亿元，负债合计 10754.67 亿元，公司资产结构较 2012 年底变化不大，但债务负担进一步上升。

整体来看，公司资产规模大，资产质量较高，公司所有者权益规模大，自有资本充裕。跟踪期内，公司负债水平适中，但受投资规模持续较大以及盈利下降影响，公司债务负担持续有所上升。

5. 偿债能力

跟踪期内，公司资产负债率呈逐年上升趋势，但整体依旧保持在合理的水平。从短期偿债能力看，截至 2012 年底，流动比率和速动比率分别为 72.73%和 35.48%，与 2011 年底基本持平。截至 2013 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 92.52%和 52.00%，较 2012 年底明显上升。2012 年公司经营现金流动负债比为 41.46%，同比略有下降。整体看，公司短期偿债能力较好。

长期偿债能力方面，截至 2012 年底，公司资产负债率为 45.56%，资产负债水平适中。2012 年公司全部债务/EBITDA 为 1.33 倍，EBITDA 利息倍数为 14.62 倍，长期偿债指标较 2011 年有所弱化，但仍处于较好水平。整体看，公司长期偿债能力很强。

公司与各家商业银行保持密切的合作关系。此外，作为境内外三地上市公司，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。

截至 2012 年底，公司不存在重大诉讼或仲裁事项，且无对外担保。

公司于 2003 年 10 月发行了额度为 15 亿

元、期限为 10 年的“03 石油债”；于 2009 年 5 月发行了额度为 150 亿元、期限为 5 年的“09 中油股 MTN3”；于 2010 年 2 月和 5 月分别发行了额度为 110 亿元、期限为 7 年的“10 中油股 MTN1”，额度为 200 亿元、期限为 7 年的“10 中油股 MTN2”和额度为 200 亿元、期限为 5 年的“10 中油股 MTN3”。以上存续债券中，一年内到期的债券为 165 亿元，一年以上到期的债券合计 510 亿元。

2012 年公司经营活动现金流入量为 25638.86 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 155.39 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 50.27 倍；2012 年公司经营活动现金流入量净额为 2392.88 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 14.50 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 4.69 倍；2012 年公司 EBITDA 为 3355.09 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 20.33 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 6.58 倍。综合分析，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对公司待偿债券的保障程度较高。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 1320.06 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 8.00 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 2.59 倍。公司现金类资产对存续期债券保障能力较好。

“03 石油债”由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。经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）跟踪评级评定，中油财务有限责任公司的信用等级为 AAA。该担保进一步提升了“03 石油债”的本息偿还的安全性。

6. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

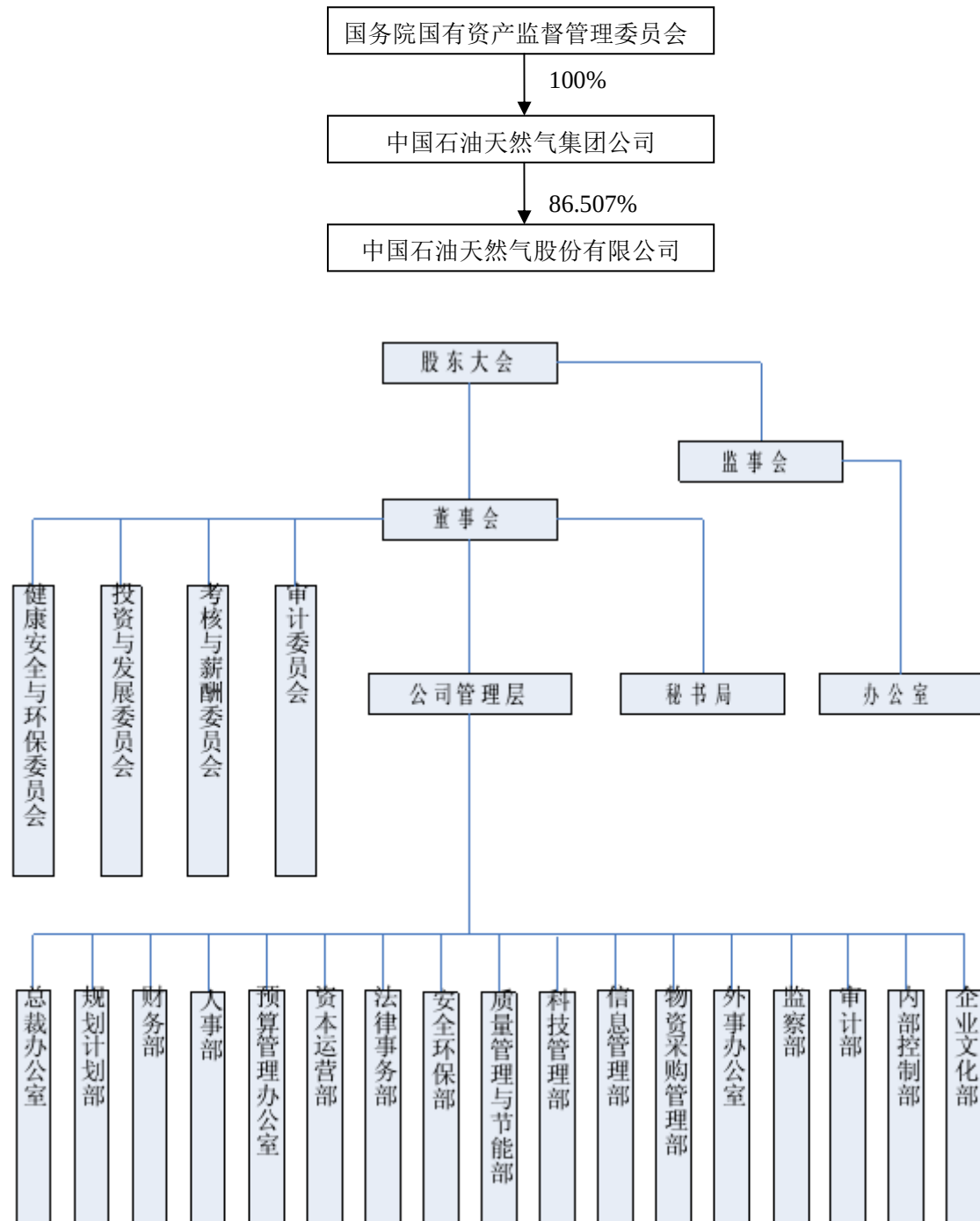
7. 抗风险能力

公司为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之一，在企业规模、行业地位、经营垄断性、财务稳定性等方面具有明显优势。综合考虑，公司整体抗风险能力极强。

九、结论

综合考虑，联合资信维持中国石油天然气股份有限公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“03 石油债”、“09 中油股 MTN3”、“10 中油股 MTN1”、“10 中油股 MTN2”、“10 中油股 MTN3”AAA 的信用级别。

附件 1 公司股权结构及组织结构图



附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	522.10	642.99	499.53	-2.19	1207.27
交易性金融资产					
应收票据	59.55	126.88	99.81	29.46	112.79
应收账款	450.05	538.22	644.50	19.67	753.44
预付款项	379.35	392.96	328.13	-7.00	508.23
应收利息					
应收股利					
其他应收款	58.37	85.76	141.65	55.78	210.68
存货	1348.88	1822.53	2141.17	25.99	2417.32
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	80.50	244.86	325.61	101.12	309.42
流动资产合计	2898.80	3854.20	4180.40	20.09	5519.15
非流动资产：					
可供出售金融资产	19.35	17.88	17.56	-4.74	17.78
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	635.46	702.75	796.15	11.93	827.00
投资性房地产					
固定资产	4080.41	4560.85	5454.79	15.62	5360.42
生产性生物资产					
油气资产	5904.84	6446.05	7335.83	11.46	7194.63
在建工程	2297.98	2613.61	2830.59	10.99	2990.16
工程物资	99.83	96.10	74.86	-13.40	72.13
固定资产清理					
无形资产	372.21	476.00	564.26	23.12	564.24
开发支出					
商誉	30.68	72.82	75.82	57.20	75.00
长期待摊费用	172.47	217.93	243.51	18.82	244.65
递延所得税资产	2.84	5.05	14.43	125.41	15.52
其他非流动资产	48.81	112.04	100.17	43.26	90.47
非流动资产合计	13664.88	15321.08	17507.97	13.19	17452.00
资产总计	16563.68	19175.28	21688.37	14.43	22971.15

附表 2-2 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债:					
短期借款	971.75	998.27	1434.09	21.48	1969.13
交易性金融负债					
应付票据	30.39	24.58	22.65	-13.67	9.29
应付账款	2090.15	2326.18	2784.27	15.42	2389.86
预收款项	290.99	341.3	381.31	14.47	380.42
应付职工薪酬	56.96	59.91	41.61	-14.53	70.55
应交税费	572.77	1197.4	720.45	12.15	609.88
应付利息					
应付股利					
其他应付款	198.45	219.95	236.42	9.15	326.52
一年内到期的非流动负债	50.93	378.71	78.38	24.06	160.91
其他流动负债	34.97	54.08	48.30	17.52	48.67
流动负债合计	4297.36	5600.38	5747.48	15.65	5965.23
非流动负债:					
长期借款	335.78	1129.28	2075.40	148.61	2507.77
应付债券	977.74	677.47	862.34	-6.09	1062.33
长期应付款					
专项应付款					
预计负债	603.64	687.02	839.28	17.91	852.68
递延所得税负债	214.24	206.71	222.09	1.82	224.85
其他非流动负债	33.91	48.76	134.12	98.88	141.81
非流动负债合计	2165.31	2749.24	4133.23	38.16	4789.44
负债合计	6462.67	8349.62	9880.71	23.65	10754.67
所有者权益:					
股本	1830.21	1830.21	1830.21	0.00	1830.21
资本公积	1158.45	1128.78	1158.78	0.01	1158.66
减: 库存股					
专项储备	84.91	91.07	100.54	8.82	112.66
盈余公积	1386.37	1512.8	1616.23	7.97	1616.23
未分配利润	4941.46	5515.98	5986.86	10.07	6347.06
外币报表折算差额	-10.97	-49.99	-51.15	115.93	-53.75
归属于母公司所有者权益合计	9390.43	10028.85	10641.47	6.45	11011.07
少数股东权益	710.58	796.81	1166.19	28.11	1205.41
所有者权益合计	10101.01	10825.66	11807.66	8.12	12216.48
负债和所有者权益总计	16563.68	19175.28	21688.37	14.43	22971.15

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 月
一、营业收入	14654.15	20038.43	21952.96	22.40	5402.63
减: 营业成本	9702.09	14252.84	16348.19	29.81	3929.49
营业税金及附加	1776.66	2580.27	2460.78	17.69	623.68
销售费用	576.55	529.46	550.32	-2.30	136.66
管理费用	634.17	771.24	839.36	15.05	194.66
财务费用	60.17	98.16	168.24	67.21	62.96
资产减值损失	44.08	87.59	19.63	-33.27	-0.11
加: 公允价值变动收益					
投资收益	70.43	126.3	87.87	11.70	27.36
二、营业利润	1930.86	1845.17	1654.31	-7.44	482.65
加: 营业外收入	41.62	94.8	115.78	66.79	27.11
减: 营业外支出	80.54	97.21	101.99	12.53	13.08
			0.00		
三、利润总额	1891.94	1842.76	1668.10	-6.10	496.68
减: 所得税费用	385.19	382.69	361.92	-3.07	93.09
四、净利润	1506.75	1460.07	1306.18	-6.89	403.59
归属于母公司所有者的净利润	1398.71	1329.84	1153.23	-9.20	360.17
少数股东损益	108.04	130.23	152.95	18.98	43.42

附表 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	16994.61	23320.19	25528.15	22.56	6173.68
收到的税费返还	6.16	39.74	39.66	153.74	2.03
收到其他与经营活动有关的现金	51.23	64.93	71.05	17.77	3.82
经营活动现金流入小计	17052.00	23424.86	25638.86	22.62	6179.53
购买商品、接受劳务支付的现金	9578.98	15298.11	17042.42	33.38	4571.77
支付给职工以及为职工支付的现金	827.37	968.66	1080.31	14.27	257.15
支付各项税费	2708.19	3450.82	4334.20	26.51	979.17
支付其他与经营活动有关的现金	749.50	805.72	789.05	2.60	200.51
经营活动现金流出小计	13864.04	20523.31	23245.98	29.49	6008.60
经营活动产生的现金流量净额	3187.96	2901.55	2392.88	-13.36	170.93
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	22.94	40.82	153.92	159.03	9.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8.49	8.37	6.07	-15.44	12.00
取得投资收益收到的现金	90.03	100.58	89.46	-0.32	0.69
投资活动现金流入小计	121.46	149.77	249.45	43.31	21.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2722.92	2884.57	3308.61	10.23	674.23
投资支付的现金	391.56	101.58	263.10	-18.03	20.73
投资活动现金流出小计	3114.48	2986.15	3571.71	7.09	694.96
投资活动产生的现金流量净额	-2993.02	-2836.38	-3322.26	5.36	-673.05
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	51.18	25.22	313.66	147.56	3.91
借款所收到的现金	2710.22	4710.72	5755.58	45.73	2309.39
收到其他与筹资活动有关的现金	2.97	3.89	24.17	185.27	0.01
筹资活动现金流入小计	2764.37	4739.83	6093.41	48.47	2313.31
偿还借款支付的现金	2715.32	3848.37	4489.31	28.58	1053.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	628.99	784.30	848.06	16.12	61.65
子公司资本减少	23.68	12.39	0.21	-90.58	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	5.82	2.18	2.27	-37.55	0.00
筹资活动现金流出小计	3373.81	4647.24	5339.85	25.81	1115.63
筹资活动产生的现金流量净额	-609.44	92.59	753.56		1197.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2.34	-3.13	-1.95		5.05
五、现金及现金等价物净增加额	-412.16	154.63	-177.77	-34.33	700.61
加: 期初现金及现金等价物余额	869.25	457.09	611.72	-16.11	433.95
六、期末现金及现金等价物余额	457.09	611.72	433.95	-2.56	1134.56

附表 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	1506.75	1460.07	1306.18	-6.89
加: 资产减值损失	44.08	87.59	19.63	-33.27
固定资产折旧、油气资产折耗	1043.86	1240.21	1441.22	17.50
无形资产摊销	20.48	26.38	30.49	22.02
长期待摊费用摊销	25.31	29.96	33.64	15.29
处置固定资产、油气资产、无形资产和其他长期资产的损失	28.39	31.14	34.83	10.76
干井费用	107.14	123.02	119.17	5.46
财务费用	43.38	82.12	161.01	92.66
投资收益	-70.43	-126.30	-87.87	11.70
递延所得税(减少)/增加	-0.98	-13.23	2.76	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)				
存货的增加	-200.04	-399.42	-325.86	27.63
经营性应收项目的(增加)/减少	-106.36	-361.75	-104.31	-0.97
经营性应付项目的增加	746.38	721.76	-238.01	
经营活动产生的现金流量净额	3187.96	2901.55	2392.88	-13.36
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	457.09	611.72	433.95	-2.56
减: 现金的期初余额	869.25	457.09	611.72	-16.11
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	-412.16	154.63	-177.77	-34.33

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	34.89	34.12	31.15	29.67	--
存货周转次数(次)	7.77	8.99	8.25	7.55	--
总资产周转次数(次)	0.94	1.12	1.07	0.95	--
现金收入比(%)	115.97	116.38	116.29	104.62	114.27
盈利能力					
营业利润率(%)	21.67	16.00	14.32	14.86	15.72
总资本收益率(%)	12.90	11.46	9.43	9.79	--
净资产收益率(%)	15.71	13.95	11.54	11.94	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	11.51	14.30	19.92	14.56	22.61
全部债务资本化比率(%)	18.98	22.86	27.47	21.64	31.85
资产负债率(%)	39.02	43.54	45.56	39.09	46.82
偿债能力					
流动比率(%)	67.46	68.82	72.73	63.23	92.52
速动比率(%)	36.07	36.28	35.48	32.29	52.00
经营现金流动负债比(%)	74.18	51.81	41.63	47.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	29.81	21.88	14.62	18.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.78	0.99	1.33	0.99	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	0.02	-0.21	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.91	0.44	-4.05	-1.11	--

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
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

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 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，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等级设置及其含义同主体长期信用等级。

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