

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 482 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。

特此公告。



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
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

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产 (亿元)	925.52	581.65	1307.22
资产总额 (亿元)	14507.42	16563.68	17705.66
所有者权益 (亿元)	9081.11	10101.01	10520.08
短期债务 (亿元)	1508.53	1053.07	1869.74
全部债务 (亿元)	2363.24	2366.59	2943.42
营业收入 (亿元)	10192.75	14654.15	4459.80
利润总额 (亿元)	1397.67	1891.94	535.05
EBITDA (亿元)	2352.96	3083.72	--
经营性净现金流 (亿元)	2680.17	3187.96	671.03
营业利润率 (%)	25.16	21.67	19.10
净资产收益率 (%)	11.71	14.92	--
资产负债率 (%)	37.40	39.02	40.58
全部债务资本化比率 (%)	20.65	18.98	21.86
流动比率 (%)	76.11	67.46	78.37
全部债务/EBITDA (倍)	1.00	0.77	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	27.77	30.19	--
经营现金流流动负债比 (%)	68.98	74.18	--

注: 2011 年 1 季度财务报表未经审计。

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.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”) 资产规模稳步增长, 经营业绩显著提升。尽管原油价格持续高位, 以及税收负担增加等外部因素增加了公司经营压力, 但凭借其以油气上游业务为核心的一体化完整产业链, 2010 年公司营业收入和利润水平较上年明显提升。公司整体盈利能力强, 经营活动现金流量规模大且稳定, 经营活动获取现金的能力强, 财务弹性好, 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, 2010 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, 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

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. 国际原油价格持续高位，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水平。

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2010年底，中国石油股份总股本为1830.21亿股，其中中国石油集团持股比例为86.292%（包括中国石油集团通过境外全资附属公司Fairy King Investments Limited间接持有的中国石油股份167692000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。

公司实行公司总部、专业公司和地区公司的三级管理体制。截至2010年底，公司共有员工（不包括市场化临时性用工人数）552698人。

截至2010年底，公司（合并）资产总额16563.68亿元，所有者权益10101.01亿元。2010年，公司实现营业收入14654.15亿元，利润总额1891.94亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额17705.66亿元，所有者权益10520.08亿元。2011年1~3月，公司实现营业收入4459.80亿元，利润总额535.05亿元。

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. 中国原油产量和进口量持续增长

中国是世界第五大石油生产国、第二大石油消费国及第三大石油进口国。中国原油消费量近年来持续增长，根据国家统计局统计，2010年中国生产原油2.03亿吨，同比增长6.9%；成品油产量2.53亿吨，同比增长22.3%。根据海关总署统计，2010年中国原油进口量2.39亿吨，同比增长17.5%。

2. 原油对外依存度不断提高

目前中国是全球第二大石油消耗国和第三大原油进口国，国内原油产量已难以满足国内需求的增长，2010年原油对外依存度已超过50%，据专家预计，到2020年中国石油对外依存度将高达60%。届时，中国主要石油公司均将面临资源对外依存度上升的问题，对国际油价的波动将更为敏感，经营业绩稳定性也将受到影响。

3. 国际原油价格高位波动

2010年，国际原油价格高位波动，WTI期货价格基本在70~90美元/桶区间波动。由于政治原因导致利比亚150万桶日产量的原油停产，加上世界范围石油需求继续强劲增长，另有全球宽松货币政策的支持，三方面因素共同作用下，2011年上半年，WTI原油期货价格上涨了约20%，在100美元/桶左右。

4. 成品油价格调整与既定机制还存在差异

2010年中国政府三升一降四次调整成品油价格，较2009年年底，汽油、柴油标准品价格分别累计上涨了630元/吨和620元/吨。国内成品油价格机制稳定运行，基本理顺了原油与成品油的价格关系，但成品油价格调整的频率和幅度与既定机制还存在着一定的差异。

5. 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。

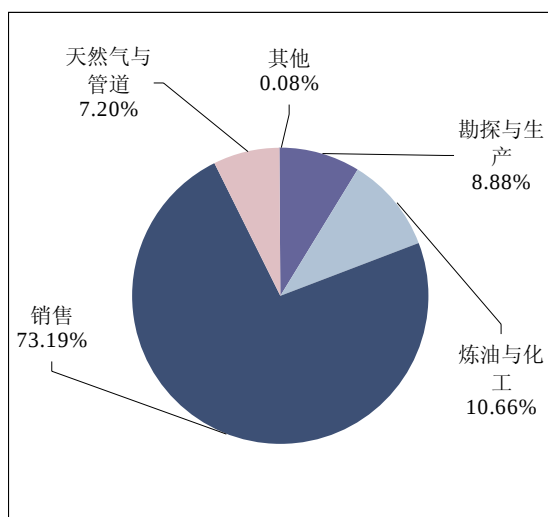
2010 年 4 月 28 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，确定了资源性产品价格等 2010 年九大重点改革任务。2010 年 5 月 17 日，中央新疆工作会议在京举行，会议指出在新疆率先推进资源税费改革，原油天然气等由从量计征改为从价计征。资源税的改革将增加地方财政收入，同时也将增加企业的成本。

三、经营分析

1. 经营概况

2010 年，公司实现营业收入 14654.15 亿元、净利润 1506.75 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 2010 年公司各板块收入构成



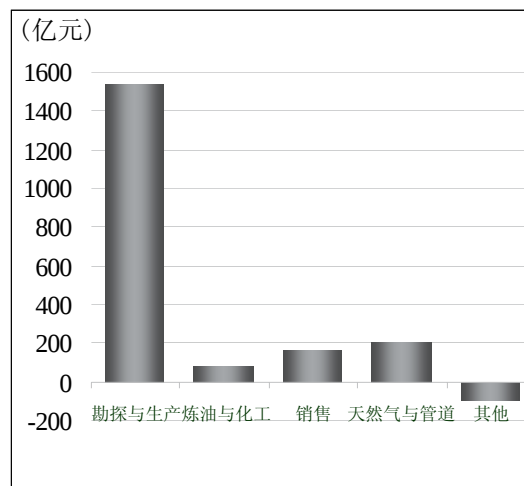
资料来源：公司 2010 年年报

注：营业收入和分部利润数据均为国际准则口径，其他财务数据均为中国准则口径。

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，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 2010 年公司各板块经营利润情况



资料来源：公司 2010 年年报

注：营业收入和分部利润数据均为国际准则口径，其他财务数据均为中国准则口径。

2. 各板块经营情况

(1) 勘探与生产

2010 年，公司突出重点盆地和目标区带，大力推进预探、风险勘探和精细勘探，在鄂尔多斯盆地、柴达木盆地、渤海湾盆地、塔里木盆地及四川盆地等主要探区获得一批战略发现，为持续推进储量增长高峰期工程奠定了基础。截至 2010 年底，公司探明原油储量 11278 百万桶，同比增长 0.1%；探明天然气储量 655030 亿立方英尺，同比增长 3.6%；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 1.02 和 2.02，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。此外，公司全面启动和快速推进海外合作项目：鲁迈拉油田建设稳步推进，与英国石油公司(BP)、伊拉克南方石油公司（South Oil Company）组成的鲁迈拉联合作业机构实现比 2009 年 12 月确定的基础产量增产超过 10%的产量目标，这一目标的实现可以使公司自 2011 年起开始回收成本，对鲁迈拉油田的重新开发具有重要意义；与壳牌合作收购澳大利亚 Arrow 能源有限公司，成功进入澳

大利亚煤层气业务；其他对外合作项目也有序推进，对外合作领域不断扩展，2010年公司海外业务实现油气当量产量102.3百万桶。

油气资源生产方面，2010年公司原油和天然气产量稳定增长，2010年，公司油气总产量为1228百万桶油当量，其中原油857.7百万桶，较上年增长1.7%；天然气产量2221.2亿立方英尺，较上年增长5.2%。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。

伴随着国际油价持续高位，公司上游勘探与生产业务收入和利润水平明显提升，2010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）1301.10亿元，较上年增长34.58%，占公司总体营业收入的8.88%；实现分部利润1537.03亿元，占公司分部利润总和的81.85%，为公司利润的主要来源。

2011年1~3月，公司生产原油2.19亿桶，同比增长4.3%；可销售天然气产量6393亿立方英尺，同比增长7.1%。公司上游业务保持稳定增长态势。

（2）炼油与销售

2010年，面对国际油价高位运行，公司以市场为导向，适时调整加工负荷，积极推进成品油质量升级和产品结构优化。炼化重点工程建设有序推进，广西石化炼油项目、乌鲁木齐石化芳烃等项目建成投产，炼化战略布局实施取得重大突破。2010年公司加工原油903.9百万桶，占其原油产量96.6%，原油自给程度较高；汽油、柴油和煤油合计产量约7944.8万吨，2010年公司原油加工量和成品油产量同比增长9.1%和8.5%。2011年1~3月，公司加工原油2.50亿桶，同比增长16.1%；生产成品油2200万吨，同比增长16.9%。

成品油销售方面，截至2010年底，公司拥有17996座加油站，全年公司实现成品油销售12083.3万吨，同比增长19.3%，成品油销量占中国成品油零售市场的38.4%，比上年提高0.2个百分点；单站加油量为11.0吨/日，单站日均

销售量逐年上升。2011年1~3月，公司销售成品油3160.7万吨，同比增长16.9%。

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，2010年该板块实现对外营业收入（经板块间抵消后）10725.47亿元，占公司合计营业收入的73.2%；实现分部利润159.56亿元。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

2010年，公司主要化工产品产量同比大幅提升，乙烯、合成树脂、合成橡胶和尿素产量分别为361.5万吨、555.0万吨、619万吨和376.4万吨，较上年分别增长20.9%、23.9%、47.4%和-5.3%。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。2011年1~3月，公司生产乙烯92.1万吨，同比增长1.4%；合成树脂149.4万吨，同比增长8.6%；合成橡胶15.3万吨，同比增长1.3%。

2010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）1561.74亿元，占合计营业收入的10.66%；分部利润78.47亿元，占合计利润的4.18%。

（4）天然气与管道

2010年，公司加快推进油气战略通道、国内骨干管网和仓储设施建设。中俄原油管道建成投运，对于实现中国油气进口通道多元化具有重大战略意义；中亚天然气管道B线、西气东输二线中卫-黄陂段建成投产，中亚天然气首次进入华中地区；陕京三线全线贯通，为北京市和环渤海地区的天然气平稳供应增加了新的保障。截至2010年底，公司共建成原油管道14782公里，成品油管道9257公里，天然气管道32801公里。

2010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）1054.42亿元，

分部利润 204.15 亿元,分别同比增长 53.03%和 7.21%。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;尽管受原油价格高位波动的影响,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。

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2010 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;2011 年 1~3 月财务数据未经审计。

截至 2010 年底,公司(合并)资产总额 16563.68 亿元,所有者权益 10101.01 亿元。2010 年,公司实现营业收入 14654.15 亿元,利润总额 1891.94 亿元。

截至 2011 年 3 月底,公司(合并)资产总额 17705.66 亿元,所有者权益 10520.08 亿元。2011 年 1~3 月,公司实现营业收入 4459.80 亿元,利润总额 535.05 亿元。

2. 盈利能力

得益于完善的产业链条及大规模的成品油供销能力,2010 年公司销售板块收入大幅增长,同期公司营业收入达到 14654.15 亿元,较 2009 年增长 43.77%。同期内公司营业成本 9702.09 亿元,较 2009 年增长 53.25%,高于营业收入的增长速度。

从期间费用看,2010 年,公司期间费用 1270.89 亿元,较上年增长 14.89%,占营业收入的 8.67%,公司期间费用控制情况良好。

由于 2010 年国际油价持续高位,公司上游勘探与生产业务利润水平明显提升,2010 年公司利润总额和净利润分别为 1891.94 亿元和 1506.75 亿元,分别较 2009 年大幅增长 35.36%和 41.64%。从盈利指标看,2010 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 21.67%、12.65%和 14.92%,整体盈利能力强。

2011 年 1~3 月,公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 4459.80 亿元、535.05 亿元和 406.07 亿元,同比分别增长 39.90%、20.21%和 14.79%。公司营业利润率为 19.10%,较 2010 年全年略有下滑。

总体看,得益于完善的产业链条及大规模的成品油供销能力,公司收入规模和利润水平显著提升。

3. 现金流及保障

2010 年公司经营活动产生的现金流量净额 3187.96 亿元,较上年增长 18.95%;同期公司现金收入比 115.97%,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-2993.02 亿元,筹资活动前现金流量净额为 194.94 亿元,经营活动现金流对投资活动的覆盖能力较好;筹资活动产生的现金流量净额-609.44 亿元,现金及现金等价物净增加额-412.16 亿元。公司现金流状况良好。

2011 年 1~3 月,公司经营活动现金流入量和净流量分别为 5037.21 亿元和 671.03 亿元,现金收入比为 112.87%,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-524.16 亿元,筹资活动前现金流量净额为 146.87 亿元。

总体看,公司经营活动现金流量规模大且稳定,经营活动获取现金的能力强,收入实现质量较好,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2010年底,公司资产总额16563.68亿

元，同比增长14.17%，其中流动资产合计占17.50%，非流动资产合计占82.50%。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2010年底，公司流动资产合计2898.80亿元，主要为货币资金（占18.01%），存货（占46.53%），应收账款（占15.53%）和预付账款（占13.09%）。与2009年相比，存货占比有所增加，货币资金占比有所下降。

截至2010年底，公司非流动资产合计13664.88亿元，主要为油气资产（占43.21%）、固定资产（占29.86%）和在建工程（占16.82%），资产构成较2009年底变化不大。

截至2011年3月底，公司资产总额17705.66亿元，其中流动资产占23.34%，非流动资产占76.66%，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，存货占比较大；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2010年底，公司所有者权益合计10101.01亿元，同比增长11.23%，其中归属于母公司所有者权益合计占92.97%。截至2010年底，归属于母公司所有者权益合计9390.43亿元，其中实收资本占19.49%，资本公积占12.34%，专项储备占0.90%，盈余公积占14.76%，未分配利润占52.62%，外币报表折算差额占-0.11%；少数股东权益710.58亿元。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2010年底，公司负债合计6462.67亿元，较上年增长19.10%。2010年底负债合计构成中，流动负债占66.50%，非流动负债占33.50%，公司负债以流动负债为主。

截至2010年底，公司流动负债4297.36亿元，较上年增长10.60%，主要为应付账款（占48.64%）、短期借款（占22.61%）和应交税费（占13.33%）。

截至2010年底，公司非流动负债6462.67亿元，较上年增长19.10%，主要为应付债券（占45.15%）、预计负债（占27.88%）、长期借款（占15.51%）和递延所得税负债（占9.89%）。

截至2010年底，公司全部债务2366.59亿元，与上年基本持平，其中短期债务占44.50%，长期债务占55.50%，债务期限结构合理。

截至2010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保持在低水平，分别为39.02%、18.98%和11.51%，与上年相比，资产负债率和长期债务资本化比率有所上升。公司负债水平低，财务弹性好。

截至2011年3月底，公司负债合计7185.58亿元，其中流动负债占73.38%，非流动负债占26.62%，流动负债占比较2010年底增加了6.88个百分点。截至2011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40.58%、21.86%和9.26%，公司债务负担较2010年底有所上升，但仍保持在低水平。

总体看，公司债务期限结构合理，负债水平低。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010年公司流动比率和速动比率分别为67.46%和36.07%；经营现金流动负债比为74.18%，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，2010年公司EBITDA利息倍数较上年有所提高，为30.19倍，具有很强的利息支付能力；全部债务/EBITDA为0.77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2010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0.13亿元，或有负债风险很低。

截至2011年3月底，公司及下属公司存续期内的债券总额为995亿元人民币（见表1），债券

到期年份较为分散。

表1 公司发行债券及存续情况

到期年份	总额度	相关债券
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

2010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3083.72亿元、17052.00亿元和3187.96亿元，分别为待偿还债券本金总额995亿元的3.10倍、17.14倍和3.20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_{Pi}，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的信用级别。

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	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	882.84	522.10	-40.86	1191.43
交易性金融资产				
应收票据	42.68	59.55	39.53	115.79
应收账款	287.85	450.05	56.35	577.26
预付账款	364.02	379.35	4.21	581.74
应收利息	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	48.15	58.37	21.23	83.45
存货	1147.81	1348.88	17.52	1581.23
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	183.78	80.50	-56.20	1.03
流动资产合计	2957.13	2898.80	-1.97	4131.93
非流动资产：				
可供出售金融资产	22.96	19.35	-15.72	19.37
长期股权投资	275.62	635.46	130.56	659.39
固定资产	3314.73	4080.41	23.10	4026.72
油气资产	5194.59	5904.84	13.67	5818.76
在建工程	2127.39	2297.98	8.02	2301.82
工程物资	121.69	99.83	-17.96	100.80
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
无形资产	306.22	372.21	21.55	375.27
商誉	28.18	30.68	8.87	31.00
长期待摊费用	149.52	172.47	15.35	175.61
递延所得税资产	2.89	2.84	-1.73	2.89
其他非流动资产	6.50	48.81	650.92	62.10
非流动资产合计	11550.29	13664.88	18.31	13573.73
资产总计	14507.42	16563.68	14.17	17705.66

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）	2009 年	2010 年	变动率（%）	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	746.22	971.75	30.22	1445.65
交易性金融负债				
应付票据	20.02	30.39	51.80	38.96
应付账款	1567.60	2090.15	33.33	1960.95
预收款项	211.93	290.99	37.30	306.89
应付职工薪酬	51.05	56.96	11.58	72.86
应交税费	349.63	572.77	63.82	697.33
应付利息	0.00	0.00		0.00
应付股利	0.00	0.00		0.00
其他应付款	171.25	198.45	15.88	333.71
预计负债	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	142.29	50.93	-64.21	385.13
其他流动负债	625.54	34.97	-94.41	31.04
流动负债合计	3885.53	4297.36	10.60	5272.52
非流动负债：				
递延收益	0.00	0.00		0.00
长期借款	365.06	335.78	-8.02	395.97
应付债券	489.65	977.74	99.68	677.71
长期应付款	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00		0.00
预计负债	447.47	603.64	34.90	611.84
递延所得税负债	214.93	214.24	-0.32	193.82
其他非流动负债	23.67	33.91	43.26	33.72
非流动负债合计	1540.78	2165.31	40.53	1913.06
负债合计	5426.31	6462.67	19.10	7185.58
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	1163.79	1158.45	-0.46	1157.60
专项储备	80.75	84.91		97.02
盈余公积	1254.47	1386.37	10.51	1386.37
未分配利润	4190.46	4941.46	17.92	5312.27
外币报表折算差额	-41.86	-10.97	-73.79	-9.24
归属于母公司所有者权益合计	8477.82	9390.43	10.76	9774.23
少数股东权益	603.29	710.58	17.78	745.85
所有者权益合计	9081.11	10101.01	11.23	10520.08
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14507.42	16563.68	14.17	17705.66

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	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	10192.75	14654.15	43.77	4459.80
减：营业成本	6331.00	9702.09	53.25	3007.51
营业税金及附加	1297.56	1776.66	36.92	600.46
销售费用	482.10	576.55	19.59	118.46
管理费用	572.13	634.17	10.84	197.32
财务费用	51.92	60.17	15.89	22.09
资产减值损失	24.48	44.08	80.07	-0.18
加：投资收益（损失以“－”号填列）	14.09	70.43	399.86	24.58
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）	1447.65	1930.86	33.38	538.72
加：营业外收入	36.81	41.62	13.07	5.24
减：营业外支出	86.79	80.54	-7.20	8.91
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	1397.67	1891.94	35.36	535.05
减：所得税费用	333.89	385.19	15.36	128.98
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	1063.78	1506.75	41.64	406.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	1031.73	1398.71	35.57	370.02
少数股东损益	32.05	108.04	237.10	36.05

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	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	11902.91	16994.61	42.78	5033.82
收到的税费返还	22.12	6.16	-72.15	1.71
收到其他与经营活动有关的现金	33.75	51.23	51.79	1.68
经营活动现金流入小计	11958.78	17052.00	42.59	5037.21
购买商品、接受劳务支付的现金	6039.92	9578.98	58.59	3156.70
支付给职工以及为职工支付的现金	673.10	827.37	22.92	195.62
支付的各项税费	1918.03	2708.19	41.20	883.95
支付其他与经营活动有关的现金	647.56	749.50	15.74	129.91
经营活动现金流出小计	9278.61	13864.04	49.42	4366.18
经营活动产生的现金流量净额	2680.17	3187.96	18.95	671.03
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	119.09	22.94	-80.74	30.52
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	22.08	90.03	307.74	6.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	40.79	8.49	-79.19	2.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00		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	181.96	121.46	-33.25	39.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2671.12	2722.92	1.94	549.74
投资支付的现金	185.82	391.56	110.72	13.66
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	2856.94	3114.48	9.01	563.40
投资活动产生的现金流量净额	-2674.98	-2993.02	11.89	-524.16
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	70.98	51.18	-27.90	2.30
取得借款收到的现金	2254.56	2710.22	20.21	1342.24
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	3.98	2.97	-25.38	1.09
筹资活动现金流入小计	2329.52	2764.37	18.67	1345.63
偿还债务支付的现金	1211.59	2715.32	124.11	770.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	577.55	628.99	8.91	28.50
资本减少	6.71	23.68	252.91	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	2.90	5.82	100.69	0.63
筹资活动现金流出小计	1798.75	3373.81	87.56	799.81
筹资活动产生的现金流量净额	530.77	-609.44	-214.82	545.82
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1.79	2.34	30.73	0.24
五、现金及现金等价物净增加额	537.75	-412.16	-176.65	692.93
加: 期初现金及现金等价物余额	331.50	869.25	162.22	457.09
六、期末现金及现金等价物余额	869.25	457.09	-47.42	1150.02

附件 4 中国石油天然气股份有限公司

公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

补充资料	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	1063.78	1506.75	41.64
加: 资产减值准备	24.48	44.08	80.07
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	861.12	1043.86	21.22
无形资产摊销	17.60	20.48	16.36
长期待摊费用摊销	23.85	25.31	6.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	117.63	135.53	15.22
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			
财务费用(收益以“一”号填列)	38.13	43.38	13.77
投资损失(收益以“一”号填列)	-14.09	-70.43	399.86
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	85.27	-0.98	-101.15
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	0.00	0.00	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-200.44	-200.04	-0.20
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	160.70	-106.36	-166.19
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	502.14	746.38	48.64
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	2680.17	3187.96	18.95
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	869.25	457.09	-47.42
减: 现金的期初余额	331.50	869.25	162.22
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	537.75	-412.16	-176.65

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	37.67	34.89	--
存货周转次数(次)	6.16	7.77	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.94	--
现金收入比(%)	116.78	115.97	112.87
盈利能力			
营业利润率(%)	25.16	21.67	19.10
总资本收益率(%)	9.76	12.65	--
净资产收益率(%)	11.71	14.92	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	8.60	11.51	9.26
全部债务资本化比率(%)	20.65	18.98	21.86
资产负债率(%)	37.40	39.02	40.58
偿债能力			
流动比率(%)	76.11	67.46	78.37
速动比率(%)	46.57	36.07	48.38
经营现金流动负债比(%)	68.98	74.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	27.77	30.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.00	0.77	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.00	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.06	1.91	--

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

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。