

联合资信评估有限公司

关于中国石油化工股份有限公司

发行短期融资券

之

承诺书

发行人信用评级机构特此做出以下承诺：

本次短期融资券发行之信用评级机构联合资信评估有限公司保证其出具的信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏；发行人在短期融资券募集文件中引用的信用评级报告的内容已经其审阅，确认不致因所引用的内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏引致法律风险，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。



企业法人营业执照

(副 本)

注册号 1100001145344 (1—1)

名称 联合资信评估有限公司

住所 北京市朝阳区安慧里四区15号楼五矿大厦1001室

法定代表人 王少波

注册资本 3000万元

企业类型 有限责任公司

经营范围

企业资信评估；企业信用征集、评定；资信评估咨询；信息咨询（中介服务）；市场调查；人员培训。***

说明

- 1.《企业法人营业执照》是企业取得企业法人资格和合法经营的凭证。
- 2.《企业法人营业执照》分正本和副本，正本和副本具有同等法律效力。营业执照正本应放在企业法人住所醒目的位置。企业法人可根据业务需要，向登记机关申请领取若干副本。
- 3.营业执照不得伪造、涂改、出租、出借、转让。除登记机关外，其他任何单位和个人均不得扣留、收缴和吊销。
- 4.企业法人应在核准登记的经营范围內从事经营活动。
- 5.企业法人登记注册事项发生变化时，应向原登记机关申请变更登记。
- 6.每年一月一日起至四月三十日，登记机关对企业法人进行年度检验。
- 7.企业注销登记时，应交回营业执照正、副本。营业执照被登记机关吊销后即自行失效。

企业法人年检情况

			
---	---	--	--

登记机关

2005年



营业期限 自 2000年07月17日至 2020年07月16日

成立日期 2000年07月17日

联合资信评估有限公司

关于联合资信评估有限公司 具有企业债券信用评级资格的说明

根据国家发展和改革委员会“发改财金[2003]1179号”文《国家发展改革委关于下达国家电网公司等企业债券发行规模及发行审批有关问题的通知》规定，具有企业债券评估从业资格的信用评级机构，是指“自2000年以来承担过国务院特批企业债券信用评级业务的信用评级机构”。

截止2006年4月份，联合资信评估有限公司自2000年以来承担评级并已发行的国务院特批企业债券共计35家。因此，我公司具备国家发改委要求的企业债券信用评级资格。

上述35家企业债券具体为：

江苏高速公路集团公司 2000 年 3 亿元企业债券
铁道部 2001 年、2003 年、2004 年共 15 亿元企业债券
中国远洋运输集团公司 2002 年 20 亿元企业债券
中国航空技术进出口公司 2002 年 10 亿元企业债券
武汉钢铁（集团）公司 2002 年 20 亿元企业债券
重庆市城市建设投资公司 2002 年 15 亿元企业债券
江苏交通控股有限公司 2002 年 15 亿元企业债券
中国石油天然气股份有限公司 2003 年 15 亿元企业债券
中国高新技术企业（12 个高新区所属企业）2003 年 8 亿元企业债券
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司 2003 年 15 亿元企业债券
铁道部 2003 年 30 亿元企业债券
江苏悦达投资集团有限公司 2003 年 6 亿元企业债券
北京首都旅游集团有限责任公司 2004 年 10 亿元公司债券
中国石油化工股份有限公司 2004 年 35 亿元公司债券
中国通用技术（集团）控股有限责任公司 2004 年 10 亿元公司债券
中信国安集团公司 2004 年 15 亿元企业债券
中国长航南京长江油运公司 2004 年 10 亿元企业债券

中国国电集团公司 2004 年 40 亿元企业债券
铁道部 2004 年 50 亿元企业债券
河南高速公路发展有限公司 2004 年 10 亿元企业债券
中国海运（集团）公司 2004 年 20 亿元企业债券
浙江省交通投资集团有限公司 2004 年 14 亿元公司债券
中国国际贸易中心股份有限公司 2005 年 10 亿元公司债券
中国远洋运输（集团）总公司 2005 年 20 亿元公司债券
中国华润总公司 2005 年 30 亿元企业债券
北京能源投资（集团）有限公司 20 亿元企业债券
武汉市城市建设投资开发集团有限公司 2005 年 10 亿元企业债券
广东省交通集团有限公司 2005 年 15 亿元企业债券
广西投资集团有限公司 2005 年 10 亿元企业债券
四川省投资集团有限责任公司 2005 年 20 亿元企业债券
河南省建设投资总公司 2006 年 10 亿元企业债券
中国华润总公司 2006 年 30 亿元企业债券
山西潞安矿业（集团）有限责任公司 2006 年 13 亿元企业债券
中国航空技术进出口总公司 2006 年 5 亿元企业债券

特此说明。



中国保险监督管理委员会文件

保监发〔2003〕92号

关于增加认可企业债券 信用评级公司的通知

各保险公司：

根据《保险公司投资企业债券管理暂行办法》（保监发〔2003〕74号）第二条的有关规定，经研究决定，增加联合资信评估有限公司、上海远东资信评估有限公司为保监会认可的信用评级机构。保险公司可以买卖经上述两家公司评级在AA级以上的企业债券。

特此通知。



信用等级公告

联合[2006] 233 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油化工股份有限公司 2006 年度的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国石油化工股份有限公司

长期信用等级为 AAA

短期信用等级为 A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零六年七月四日

地址: 北京市朝阳区安慧里四区 15 楼五矿大厦 16 层 (100101)

电话: 010-64912118

传真: 010-64912663

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

中国石油化工股份有限公司 2006 年度信用评级分析报告

评级结果:

长期信用等级 AAA

短期信用等级 A-1

评级展望 稳定

评级时间: 2006 年 7 月 4 日

上次评级时间: 2005 年 9 月 20 日

主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(亿元)	3902.13	4600.81	5205.72
股东权益(亿元)	1629.46	1863.50	2156.23
主营业务收入(亿元)	4171.91	5906.32	7991.15
利润总额(亿元)	300.15	535.35	614.82
EBITDA (亿元)	651.25	933.48	1020.80
资产负债比率(%)	51.56	52.71	52.94
全部债务资本化比率(%)	41.17	43.78	39.74
净资产收益率(%)	11.67	17.32	18.35
流动比率(%)	80.24	81.34	84.57
EBITDA 利息倍数(倍)	15.70	20.37	15.55
债务保护倍数(倍)	0.38	0.40	0.46

分析员

朱海峰 王 非

电话

8610-64912118

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国石油化工股份有限公司(以下简称“中国石化股份”或“公司”)主营业务所属的石油石化行业是国民经济的重要基础产业和支柱产业之一,其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

公司是上、中、下游综合一体化的能源化工公司,是中国及亚洲大型石油和石化公司之一,在国内石油和石化市场占有重要地位,具有较强的竞争实力和突出的市场地位。

自上市以来,公司更加重视法人治理结构的建设,建立了完善的决策程序和高层管理人员长效激励约束机制,继续进行体制与机制的改革,大力推行生产经营与健康、安全、环境的协调发展,实施可持续发展战略,内部管理水平高,管理风险较低。

公司近年来核心业务规模不断扩大,上游资源序列趋于合理,实现油气储采平衡有余,整体生产经营状况良好,公司竞争力进一步增强。公司总体经营风险较小,预计公司未来将继续保持稳定的发展态势。

公司整体财务状况良好,经营活动的获利能力强,资产负债结构合理,整体具有很强的债务偿还能力。

经综合分析评估,联合资信评定中国石化股份的长期信用等级为 AAA,短期信用等级为 A-1,评级展望为“稳定”。

积极因素

1. 石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱行业,其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

2. 公司在中国石油石化行业中具有很强的竞争实力和突出的市场地位，经营规模大，抗风险能力强。

3. 公司是上、中、下游综合一体化集团公司，纵向一体化有助于减少价格、供应和需求的周期性波动对公司经营的不利影响，有利于提高公司营运效率。

4. 公司在成品油销售方面具有较大的经营优势。公司成品油零售量占国内总销量的 60% 以上，2005 年公司国内成品油总销量首次突破一亿吨。由于自营加油站数量的增加，加油站效率不断提高，公司成品油零售业务量大幅提高，增强了公司的市场控制能力。

5. “中国石化”品牌在国内、国际均具有较高知名度，凭着优质可靠的产品和值得信赖的客户服务，公司在零售及批发市场上均为首屈一指的优质石油和石化产品供应商，同时也是跨国石油公司在中国进行项目投资时乐意选择的合作伙伴。

6. 公司控股股东中国石油化工集团公司加大境外油气资源投资力度，进一步完善了海外油气资源战略布局，有利于减轻公司国内资源供给不足的压力。

7. 公司近年来整体生产经营状况良好，核心业务规模不断扩大，竞争力进一步增强。公司具备完善的治理结构和健全的内部管理体系，运作规范，预计公司未来将继续保持稳定的发展态势。

关注

1. 公司的上游业务相对薄弱，目前约 70% 加工原油依靠外购，并大部分需要进口，对国外原油资源依赖程度较高。

2. 预计国际原油价格仍将高位震荡，国际原油价格大幅上涨带来了化工成本的持续上升，公司存在一定经营压力。

3. 原油与成品油的价格机制不一致，目前国内原油价格与国际市场基本接轨，但成品油价格由国家控制，国内成品油价格与国际相比存在

一定差距。

4. 根据国务院及财政部有关文件规定，自 2006 年 3 月 26 日起国家对石油开采企业销售国产原油因价格超过一定水平（40 美元/桶）所获得的超额收入按比例征收石油特别收益金。在国际原油价格超过 40 美元/桶后，将增加公司的支出，影响公司的收益水平。

一、主体概况

中国石油化工股份有限公司是中国石油化工集团公司（以下简称“中国石化集团”）于 2000 年 2 月 25 日独家发起设立的股份有限公司。中国石化集团成立于 1998 年 7 月，是在原中国石油化工总公司的基础上组建成立的特大型石油石化企业集团，是国家出资设立的国有企业，是国家授权投资的机构和国家控股公司。

中国石化股份于 2000 年 10 月在全球发行 H 股，并分别在香港、纽约、伦敦三地交易所上市；公司于 2001 年 7 月在境内发行 28 亿股 A 股，并于同年 8 月在上海证券交易所上市。截止 2005 年底，公司总股本 867.02 亿股，前五名股东中，中国石化集团持股 71.23%、香港（中央结算）代理有限公司持股 19.24%、中国信达资产管理有限公司持股 3.3%、中国东方资产管理公司持股 1.50%、国家开发银行持股 0.7%。

公司的主要业务包括：石油和天然气的勘探、开发、生产和贸易；石油的加工，石油产品的生产、石油产品的贸易及运输、分销和营销；石化产品的生产、分销和贸易。

公司是中国首家在香港、纽约、伦敦、上海四地上市的公司，是上、中、下游综合一体化的能源化工公司。根据 2005 年的主营业务收入，公司列中国上市公司之首位，是中国及亚洲大型石油和石化公司之一；是中国及亚洲大型汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的生产商和分销商之一，是中国最大的石化产品生产商，是中国第二大石油和天然气生产商。

截止 2005 年底，根据中国会计准则及制度，公司（合并）资产总额 5205.72 亿元，股东权益合计 2156.23 亿元，少数股东权益 293.83 亿元；2005 年实现主营业务收入 7991.15 亿元，利润总额 614.82 亿元；拥有员工 364528 名。

公司地址：北京朝阳区惠新东街甲 6 号（邮编：100029）。

法定代表人：陈同海。

二、产业

1. 行业概况

石油及石油石化产品是一种重要战略资源，石油化工行业是我国国民经济的重要基础产业。随着我国经济的快速发展，对能源的需求越来越大，石油作为能源的重要组成部分，在我国一次能源消费中所占的比重迅速上升。我国现已成为石油进口大国，石油已经成为影响我国经济增长的重要因素之一。

据中国石油和化学工业协会统计，2005 年，我国石油和化工行业实现销售收入 33063.4 亿元，比 2004 年增长 34.8%，其中，石油和天然气开采业增长最快，实现销售收入 5258.5 亿元，比 2004 年增长 42.2%；精炼石油产品制造 10377 亿元，同比增长 35%；化学工业 17228.5 亿元，同比增长 32.4%。我国石油化工行业继续保持快速增长态势。

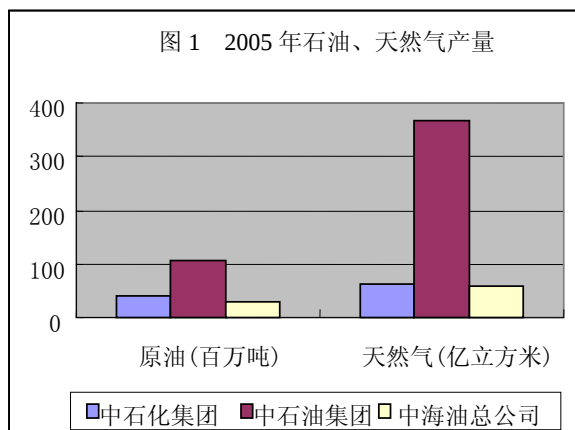
据公司统计，2005 年，国内成品油表观消费量（包括汽油、柴油和煤油）为 16444 万吨，同比增长 4.7%，国内成品油需求保持了合理的增幅；化工产品市场方面，国内合成树脂、合成纤维、合成橡胶三大合成材料表观消费量同比增长 10.2%，乙烯当量消费量同比增长 8.6%，国内化工产品需求继续保持了较为旺盛的增长势头。

经过 1998 年的战略性重组，目前我国石油石化行业主要的从业企业包括中国石化集团、中国石油天然气集团公司（中国石油集团）和中国海洋石油总公司（中海油总公司）等，其中，中国石化集团的主要生产资产集中在中国东部、南部和中部地区；中国石油集团的主要生产资产集中在中国北部和西部地区；中海油总公司的主要生产资产集中在中国沿海区域。

石油石化行业主要可以分为石油和天然气勘探开发生产、石油炼制与油品销售、石化产品生产及销售三大板块。

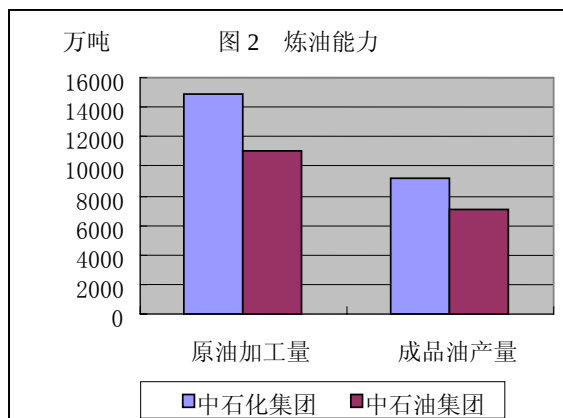
据国家统计局统计，2005 年我国原油产量 1.81 亿吨，天然气产量 500 亿立方米，分别比上

年增长 2.8%和 20.6%。我国石油和天然气的勘探开采主要参与者为中国石化集团、中国石油集团、中海油总公司，2005 年产量情况见图 1。现阶段，中国石油集团的原油和天然气产量所占份额较大。

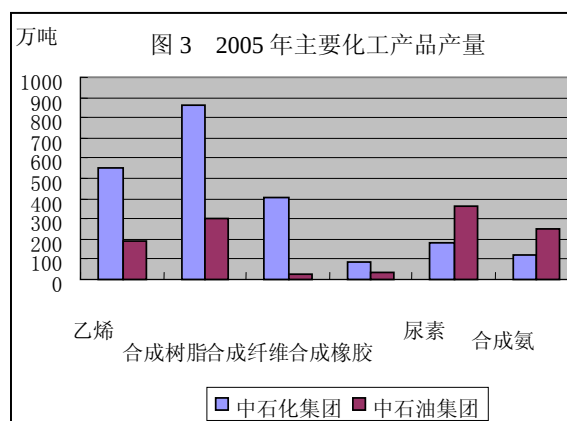


资料来源：各集团公司年报（下同）。

目前我国石油炼制和油品销售主要参与者为中国石化集团和中国石油集团。2005 年两大集团炼油生产情况见图 2，中国石化集团的炼油能力及成品油生产销售具有一定的优势。



中国生产的石化产品主要包括乙烯及其他衍生产品、合成树脂、合成纤维、合成橡胶、化肥等大类。2005 年中国石化和中国石油两大集团石化生产情况见图 3。从乙烯生产能力看，2005 年我国乙烯产量为 765 万吨，其中中国石化集团的乙烯产量为 550 万吨，占国内乙烯总产量的 71.9%。



石油石化行业是资本密集型行业，项目投资金额大。目前国内探矿权、采矿权、成品油的经营等都需要得到政府的批准，主要参与者为中国石油集团和中国石化集团两大行业巨头。此外，石油石化行业对专业技术的要求比较高，因此，目前我国石油石化行业的市场竞争程度不高。

2. 石油市场供应

《BP 世界能源统计 2005》显示，在强劲的世界经济增长的推动下，2005 年世界一次能源消费量达到 102.24 亿吨油当量，比上年增长 4.3%。其中，增长最强劲的地区是亚太地区，增长率达到 8.9%。2004 年中国的一次能源消费增长了 15.1%，占到世界能源消费增长的 43%。

强劲的能源消费推动石油、天然气以及煤炭价格上涨至历史新高。2005 年以来，国际原油价格处于振动上扬状态，国内原油价格与国际市场原油价格走势基本一致。从纽约商品交易所轻质原油期货价格走势看（见图 4），2005 年 1 月 4 日轻质原油期货价格为每桶 43.91 美元，2006 年 4 月 27 日达到最高的每桶 76.17 美元，增幅达到 73.5%。虽然此后原油期货价格有所回落，但整体上看仍处于高位震动。导致油价上升原因很多，一方面，石油需求不断增长而剩余生产能力有所减少，生产的回旋余地减小，使得人们担心出现供应中断，油价自然被抬高；另一方面，油田勘探开发和基础设施建设从投入到产出需要很长一段时间，同时还存在诸如欧佩克的产量政策、地缘政治的变化等不确定因素。

图4 纽约商品交易所轻质原油期货价格走势



从石油储量看,《BP 世界能源统计 2005》的数据显示,2004 年底世界石油探明储量为 1.1886 万亿桶(1619 亿吨),与上年底的石油探明储量(1.1883 万亿桶)基本持平。从储量分布看,中东地区的石油探明储量(7339 亿桶)占世界石油探明总储量的 61.7%,其他石油储量较多的国家有美国、委内瑞拉、俄罗斯、哈萨克斯坦、利比亚、尼日利亚等。在亚太地区,中国的探明石油储量居首,但仅占世界的 1.4%。

面对强劲的市场需求,但目前并未出现油气资源或储量的任何短缺,已探明的能源储量仍然可以满足世界近期的总体需求。以目前的开采速度计算,全球现有石油储量可供生产 40.5 年,天然气和煤炭则分别可以供应 66.7 和 164 年。

3. 行业发展趋势

目前中国已取代日本成为全球第二大石油消耗国(仅次于美国)。我国还是居美国、日本之后的世界第三大原油进口国。目前国内原油产量已难以满足国内需求的增长,据有关资料统计,2005 年我国共进口原油 1.3 亿吨,比上年增长 3.3%,比上年增速大幅回落了 31.5 个百分点。十年前中国进口石油占整体石油需求的比例约 6%,现在已经提高到三分之一。据专家预计,到 2020 年我国预期将有 60% 的石油需要进口。随着我国石油进口量的不断增加,进口石油对国民经济的影响越来越大。进口依存度的提高将导致我国国民经济对国际油价的波动更加敏感。由

于我国尚未建立完善的战略石油储备,国际市场价格急剧波动,将对国内经济带来直接冲击。

目前国内原油价格与国际市场基本接轨。由于国际原油价格的上涨,导致国内成品油的价格也不断攀升,油价的高位运行也直接增加了化工行业的原料成本。因此,国内石油化工行业受国际油价的影响很大。

综合以上,石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱产业,受产业政策的重点扶持。我国经济的高速发展将使该行业的市场需求继续保持快速增长态势,并且在整个国民经济中的重要性及战略地位日益突出。国家对石油石化行业高度重视,这为石油石化行业提供了稳定良好的发展环境。

三、企业基础素质

1. 规模与竞争实力

公司是由中国石化集团独家发起成立的股份有限公司。公司是中国及亚洲大型石油和石化公司之一,是中国及亚洲大型汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的生产商和分销商之一,是中国最大的石化产品生产商,是中国第二大石油和天然气生产商。

公司的主要全资、控股及参股公司包括:中国石化国际事业有限公司、中国石化北京燕山石油化工有限公司、中国石化销售有限公司、中国石化胜利油田有限公司、中国石化福建炼油化工有限公司、中国石化齐鲁股份有限公司、中国石化上海石油化工股份有限公司、中国石化石家庄炼油化工股份有限公司、中石化冠德控股有限公司、中国石化武汉石油集团股份有限公司、中国石化武汉凤凰股份有限公司、中国石化扬子石油化工有限公司、中国石化仪征化纤股份有限公司、中国石化镇海炼油化工股份有限公司、中国石化中原油气高新股份有限公司、中原石油化工有限公司、中石化壳牌(江苏)石油有限公司、中石化碧辟(浙江)石油有限公司、中国

石化青岛炼化有限责任公司等,这些企业大多已形成较大的生产经营规模,具有独立的生产经营能力。根据 2005 年的主营业务收入,公司列中国上市公司之首位。公司已具有很大的经营规模,整体抗风险能力强。

截止2005年底,公司剩余原油可采储量46394万吨,剩余天然气可采储量836亿立方米;拥有加油站29647座,其中自营加油站27367座。2005年度,公司生产原油3927万吨,天然气63亿立方米;加工原油13994万吨,生产汽柴油8453万吨;生产乙烯532万吨,生产合成树脂761万吨、合成橡胶63万吨、合纤单体及聚合物673万吨、合成纤维157万吨、尿素178万吨;销售成品油10456万吨,其中零售6352万吨。2005年,公司整体经营规模不断扩大,市场竞争力有所增强。

2. 员工情况

公司现有高层管理人员包括总裁、高级副总裁、副总裁、财务总监和董事会秘书等共 8 人,均具有大学本科以上学历、高级技术职称,年龄在 50 岁以上的有 3 人,50 岁以下的有 5 人。公司高层管理人员从事石油石化行业管理多年,领导层的整体素质很高。

截止 2005 年底,公司拥有员工 364528 人,比上年底减少 24923 人,减少了 6.84%。按学历分类,硕士及以上占 1.1%,大学占 14.5%,大专占 20.3%,人员素质不断提高;按员工专业结构分类,生产人员占 49.7%,销售人员占 18.0%,技术人员占 12.4%,财务人员占 2.7%,行政人员占 8.2%,其他人员占 9.0%,与上年底相比较,行政人员和其他人员占比有所下降,生产人员和技术人员占比增幅相对较大;按员工业务部门结构分类,勘探及开采占 32.7%,炼油占 21.0%,营销及分销占 18.3%,化工占 25.8%,科研及其它占 2.2%。

3. 外部支持

中国石化集团是公司的控股公司,截止

2005 年底拥有公司 71.23%的股份。中国石化集团向公司提供服务,包括:提供钻井服务、社会服务、测井服务、井下作业服务、生产设备制造及维修、工程建设服务及水、电等公用工程服务及社会服务等。

中国石化集团在我国石油石化工业中占有主导地位,而中国石化集团的核心资产在公司。因此,国家及产业政策对石油石化工业的支持将使公司充分受益。

五、公司治理

公司按照国家以及有关各证券交易所的相关法律法规要求,并根据《公司章程》,设立了股东大会、董事会和监事会,建立了完善的公司治理结构和现代化的企业制度。

公司总部职能部门设有总裁办公室、法律事务部、发展计划部、生产经营管理部、财务部、科技开发部、人力资源部、安全环保部、外事部、物资装备部、信息系统管理部、审计部和监察部等,并设立勘探及开采事业部、炼油事业部、化工事业部和营销及分销事业部四个事业部,对所属企业实行事业部管理体制。

自上市以来,公司更加重视法人治理结构的建设,建立了完善的决策程序。公司修订与完善的《内部控制制度》已于 2005 年开始在公司经营的各个领域全面贯彻实施。2005 年底,公司又对内控制度的执行情况进行了全面检查,进一步做好修订和完善。

公司继续进行体制与机制的改革,2005 年整合了北京燕化、镇海炼化等子公司,2006 年正在对齐鲁石化、扬子石化、中原油气、石油大明等公司进行整合。2005 年公司成立了化工产品销售分公司,主要化工产品实现集中销售,改变了化工产品长期分散销售和内部竞争的格局;基本完成了炼化企业外贸体制的整合。总体看,公司在深化体制改革和推进机制创新等方面取得了一定成效。

公司已初步建立了高层管理人员长效激励

约束机制，形成了公司内部合理的分配架构，对激励和稳定各类人才起到了积极作用。

公司认真履行企业的社会责任，节约资源、保护环境，大力推行生产经营与健康、安全、环境（HSE）的协调发展和实施可持续发展战略。2005年，公司组织了不同层次的HSE督查、检查与评估，重点检查评估HSE体系的贯彻执行情况，以不断改进和完善管理体系；重新编制完善了重大、特大事件应急预案，应对突发事件的能力不断提高；对隐患治理实行全过程跟踪管理，对重点装置、要害部位实行动态监测、专人管理。近年来，公司在长周期、满负荷生产的情况下继续保持装置安全平稳运行，健康、安全、环境（HSE）总体运行情况良好。

公司曾被《欧洲货币》评为“中国境内最佳治理公司”、“2003 新兴市场最佳公司治理”、“亚洲最佳石化公司”，被《亚洲金融杂志》评为“中国最佳公司治理公司”、“中国最佳管理公司”等。2005年，公司荣获英国《投资者关系》杂志评选中的中国“最佳投资者关系（大型公司）”奖及“最佳年报和出版物”奖等荣誉。由此可见，公司内部管理水平高，并具有良好的企业形象。

综合看，公司上市以来，一直致力于按照国际规范构建法人治理结构，大力推进管理体制和运行机制的改革，加强内部管理，管理水平高，管理风险低。

六、公司经营

公司是一家拥有上游、中游和下游业务的综合一体化的石油和石化公司，主要业务可以划分为勘探及开采、炼油、营销与分销、化工四个业务板块。

2005年，面对国际原油价格大幅上涨、国内成品油价格从严控制、化工市场波动较大的形势，公司依靠整体优势，通过优化资源配置、提升管理水平，取得了较好的经营成果。

1. 勘探及开采

公司拥有的大多数油气区块位于中国东部、西部和南部，下属有胜利油田分公司、中原油田分公司、河南油田分公司、江苏油田分公司、江汉油田分公司、西北分公司等油气生产企业，其中胜利油田是公司最重要的生产油田，也是中国第二大在产油田，其开采的原油和天然气接近公司原油和天然气总产量的70%。

2005年，公司加大勘探开发力度，全年共完成二维地震15380千米，三维地震7164平方千米；完成探井545口，进尺1467千米，油气勘探和开采取得了较好成绩；在油气开发方面，公司加大滚动勘探力度，全年钻开发井2348口，进尺5109千米，新建原油生产能力579万吨/年，新建天然气生产能力21亿立方米/年。

表1为公司前三年（2003年~2005年，下同）勘探和开采生产经营情况。2005年公司生产原油3927万吨，天然气62.84亿立方米，分别比上年增长1.7%和7.2%。前三年公司天然气产量增幅较大，原油产量及其他指标略有增长。总体看，公司在勘探及开采方面具有持续经营的能力。

表1 勘探及开采情况

项 目	2003年	2004年	2005年	变动率 (%)
原油产量(万吨)	3816.3	3861.3	3927.0	1.44
天然气产量(亿立方米)	53.16	58.62	62.84	8.72
剩余原油可采储量(万吨)	45873.2	46014.1	46394.4	0.57
剩余天然气可采储量(亿立方米)	817.78	858.96	835.94	1.10
剩余油气可采储量(万吨油当量)	52647.9	53140.8	53323.9	0.64

资料来源：中国石化股份年报（下同）。

注：储量为公司按美国证券交易委员会（SEC）标准进行估计的数量。

2. 炼油

公司是中国最大的石油产品生产企业，居行业主导地位。公司经营的炼油企业主要分布在东南沿海、长江中下游和华北等经济发达地区。主要产品有汽油、柴油、煤油、化工轻油、润滑油、燃料油等。

近年来，公司根据国际高低硫原油价差大的市场情况，提高高硫原油加工量（前三年平均增

长20.82%)，降低原油采购成本；加大炼油装置的技术改造力度，提高产品质量；积极调整产品结构，增加柴油和高附加值产品产量，按时完成汽柴油质量升级。2005年公司积极组织满负荷生产，全年加工原油13994万吨，前三年平均增长9.51%，汽柴油产量8453万吨，三年平均增长10.67%，炼油主要经济技术指标继续提升，见表2。

表2 炼油生产情况

项 目(万吨)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)
原油加工量	11670	13295	13994	9.51
其中：高硫原油加工量	2377	2737	3470	20.82
加工负荷率(%)	88.10	93.43	94.01	3.30
汽、柴、煤油产量	6901	8083	8453	10.67
其中：汽油	2179	2358	2298	2.69
柴油	4191	5089	5492	14.47
煤油	531	636	663	11.74
化工轻油产量	1646	1770	2110	13.22
轻油收率(%)	73.80	74.02	74.16	0.24
综合商品率(%)	92.63	93.09	93.24	0.33

3. 营销与分销

公司拥有完善的成品油储运设施，包括油库、铁路专用线、油轮、铁路运油罐车、公路运油罐车和加油站等，是中国主要的石油产品分销商。公司石油产品的销售主要市场包括华北、华东、中南、西南地区的19个省、自治区、直辖市，在主要市场占据绝对优势。

2005年，公司炼油装置满负荷生产，最大限度地满足了市场需求。从表3看，公司前三年国内成品油总销量大幅增长，2005年为10456万吨，首次突破一亿吨，比上年增长10.54%，其中零售量同比增长了19.29%。截止2005年底，公司拥有加油站29647座，其中自营加油站27367座，同比增长2.96%。由于自营加油站数量的增加，零售业务量大幅提高，增强了公司的市场控制能力。加油站效率不断提高，年均单站加油量达2321吨，同比增长15.88%。

2005年公司成品油零售量占国内总销量的60.7%，成品油零售、直销量占公司国内总销量的80.24%。公司在成品油销售方面具有较大的经营优势。

表3 成品油营销及分销情况

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)
公司国内成品油总销量(万吨)	7592	9459	10456	17.36
其中：零售量(万吨)	3885	5325	6352	27.87
直销量(万吨)	1533	1965	2038	15.30
批发量(万吨)	2174	2169	2066	-2.52
年均单站加油量(吨/站)	1686	2003	2321	17.33
中国石化品牌加油站总数(座)	30242	30063	29647	-0.99
其中：自营加油站数(座)	24506	26581	27367	5.68
特许经营加油站数(座)	5736	3482	2280	-36.95
零售量占国内总销量的比例(%)	51.2	56.3	60.7	8.88

4. 化工

公司是中国最大的石化产品生产商和分销商，石化生产厂遍布中国东部、中部及南部等经济、市场发达地区。公司的石化产品生产与炼油业务一体化，充分体现了公司的竞争优势。

公司石化产品主要有：中间石化产品（包括乙烯、丁醇、苯乙烯、对二甲苯、醋酸乙烯、苯酚和丙酮）、合成树脂（包括聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯）、合成纤维单体和聚合物（精对苯二甲酸、乙二醇、己内酰胺、对苯二甲酸二甲酯）、合成纤维（包括涤纶、腈纶）、合成橡胶（包括丁苯橡胶、顺丁橡胶）和化肥等。公司前三年主要化工产品产量情况见表4。

表4 主要化工产品产量情况

产品(万吨)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)
乙烯	398.2	407.4	531.9	15.58
合成树脂	580.5	622.1	760.5	14.46
其中：专用料	270.7	303.4	349.8	13.68
合成橡胶	55.3	56.1	62.6	6.40
合成纤维单体及聚合物	563.3	602.1	672.5	9.26
合成纤维	165.9	165.4	157.0	-2.72
尿素	202.8	263.0	178.0	-6.31

乙烯是首要的烯烃产品，公司拥有上海石化、燕山石化、齐鲁石化、扬子石化等大型乙烯生产企业，公司的乙烯生产在国内占主导地位。上海赛科和扬巴两大合资乙烯项目如期投入商业运行，生产规模显著提高。2005年公司共生产乙烯531.9万吨，比上年增长30.56%。

2005年公司成立了化工销售分公司，改变了化工产品长期分散销售和内部竞争的格局，增强了整体竞争力，为实现统一营销策略、统一市场

开拓、统一物流优化、统一资源配置、统一销售业务、统一品牌战略奠定了基础。

综合以上，2005 年，公司勘探及开采板块实现了增储上产，上游资源序列趋于合理，实现油气储采平衡有余，在川东北地区发现的普光气田，为公司未来增储上产创造了条件；炼油板块积极组织满负荷生产，努力满足市场需求，炼油主要技术经济指标继续提升，但由于原油价格高企，国内成品油价格从紧控制，公司炼油业务出现亏损；营销及分销板块充分利用现代物流体系，优化资源配置，降低储运成本，并通过改善营销结构，零售量和直销量进一步提高，全年成品油经营量首次突破一亿吨；化工板块实现了装置安稳长满优运行，上海赛科和扬巴两大合资乙烯项目如期投入商业运行，生产规模显著提高，公司成立了化工销售分公司，主要化工产品实现集中销售，增强了公司的整体竞争力。

通过对公司经营业务的分析，我们认为，公司具有以下经营优势：

（1）行业优势

石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱产业，其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

（2）处于国内石油石化市场的主导地位

公司是中国及亚洲大型石油和石化公司之一，是中国及亚洲大型汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的生产商和分销商之一，是中国最大的石化产品生产商，是中国第二大石油和天然气生产商。公司在中国石油石化行业占有重要地位。

（3）具有上、中、下游一体化的营运能力

勘探开采、炼油和化工三项业务均具周期性及较大的波动性。公司具有的上、中、下游一体化营运能力，将有助于减少来自价格、供应和需求的周期性波动对公司经营业绩的影响，与国内大部分竞争对手相比较，公司的营运效率更高。

（4）已建立完善的成品油销售网络

公司在成品销售方面具有较大的经营优势。

2005 年公司国内成品油总销量首次突破一亿吨，公司成品油零售量占国内总销量的 60.7%。由于自营加油站数量的增加，加油站效率不断提高，公司成品油零售业务量大幅提高，增强了公司的市场控制能力。通过建立的低成本高效率的成品油销售网络，有利于从竞争对手中获取更大的市场份额。

（5）公司具有享誉已久的品牌和声誉

无论在批发市场还是零售市场，“中国石化”及其相关品牌在中国具较高知名度，凭着优质可靠的产品和值得信赖的客户服务，公司在零售及批发市场上均为首屈一指的优质石油和石化产品供应商。并且，公司是跨国石油公司在中国进行项目投资时乐意选择的合作伙伴。

（6）竞争力进一步增强

公司核心业务规模不断扩大，各业务板块均衡发展，整体生产经营状况良好，公司的竞争力进一步增强。

除上述经营优势外，公司以下经营特点值得关注：

（1）上游业务相对薄弱

公司目前约 70%加工原油依靠外购，并大部分需要进口，对国外原油资源依赖程度较高。

（2）国际原油价格高位震荡

预计国际原油价格仍将高位震荡，国际原油价格大幅上涨带来了化工成本的持续上升，公司存在一定经营压力。

（3）原油与成品油的价格机制不一致

目前国内原油价格与国际市场基本接轨，成品油价格由国家控制，国内成品油价格与国际相比存在一定差距。

（4）环保与安全

石化生产是一个易燃易爆易污染环境以及容易遭受自然灾害威胁的高风险行业。近年来石化行业事故频发，如发生这些突发事件有可能对公司的生产经营带来影响。

（5）社会负担较重

由于历史原因公司社会负担较重，虽通过重组改制已取得了良好的成效，但仍有一定改革和

重组压力。

总的来看，公司在国内石油石化市场占有主导地位，具有很强的竞争实力和突出的市场地位。公司前三年保持较快发展态势，经营状况良好，各业务板块均衡发展，抗风险能力较强，总体经营风险较小，发展前景稳定。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了经毕马威华振会计师事务所审计并出具无保留意见的2003至2005年度财务报告。

截止2005年底，根据中国会计准则及制度，公司（合并）资产总额5205.72亿元，股东权益合计2156.23亿元，少数股东权益293.83亿元；2005年实现主营业务收入7991.15亿元，利润总额614.82亿元。

截止2005年底，公司本部资产总额4279.28亿元，股东权益合计2168.66亿元；2005年实现主营业务收入5326.21亿元，利润总额576.69亿元。

本报告财务分析以公司合并财务报表为依据。

2. 资产质量

公司前三年资产总额以15.50%的速度递增，资产构成情况见图5，资产构成变化不大，以固定资产和流动资产为主。截止2005年底，公司资产总额5205.72亿元，其中流动资产合计占27.26%，固定资产合计占67.09%，长期投资、无形资产及其他资产所占比重很小。

公司2005年底流动资产构成情况见图6，其中占比最大的是存货，占流动资产的62.68%。应收账款余额176.72亿元，其中帐龄在一年以内的占81.0%，三年以上的占16.5%，公司根据不同的帐龄提取坏账准备，2005年底提取坏帐准备余额31.40亿元，坏账提取比较充分；其他应收款余额149.99亿元，其中帐龄在一年以内的占61.1%，三年以上的占31.4%，公司根据不

同的帐龄提取坏帐准备，2005年底坏帐准备余额35.12亿元；预付帐款帐龄均在一年以内；存货余额898.28亿元，其中原材料占59.39%，在产品占10.49%，产成品占25.79%，2005年底公司提取存货跌价准备8.92亿元。由于公司已提取了充分的坏帐准备，目前流动资产的质量较好，但存货占比较大，其流动性一般。

图5 公司资产构成情况

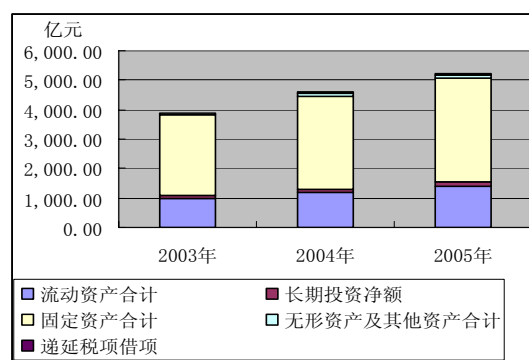
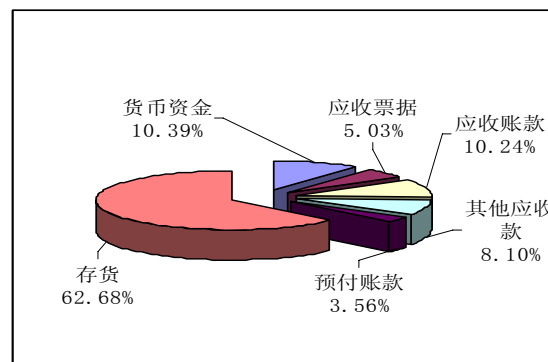


图6 2005年流动资产构成情况



由于公司的行业特点，公司固定资产所占比重较高。前三年公司固定资产合计以较快的速度增长，年平均增长12.54%，2005年底达到3492.48亿元。固定资产主要为油田资产、厂房及机器设备等，在建工程占固定资产合计的比例为13.76%。

截止2005年底，公司长期投资141.46亿元，为长期股权投资，公司对长期股权投资未计提减值准备。

总体看，公司资产构成合理，并对存货、应收款项提取了较充分的坏账准备，整体资产质量较好，资产流动性一般。

3. 负债与股东权益

从股东权益看,前三年公司股东权益平均增长 15.03%,主要是由于实现利润的增长,增加了盈利公积和未分配利润。2005 年底股东权益合计 2156.23 亿元,其中股本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 40.21%、17.22%、15.78%、27.07%,其构成正常,但未分配利润所占比重加大,股东权益的稳定性有所减弱。

少数股东权益变化不大,2005 年为 293.83 亿元,占资产规模的 5.64%。

前三年公司负债合计年平均增长 17.03%,截止 2005 年底负债合计 2755.66 亿元,其中流动负债和长期负债分别占 60.89%和 39.11%,前三年负债结构变化不大。流动负债中,所占比重较大的主要是短期借款(占 9.61%)、应付票据(占 13.85%)、应付账款(占 31.57%)、其他应付款(14.40%)和一年内到期的长期负债(占 9.06%)。长期负债主要是长期借款和应付债券,2005 年底分别为 1034.92 亿元和 35 亿元。总体看,公司目前的负债结构正常。

从表 5 所反映的数据看,公司前三年负债水平总体变化较小。2005 年底,公司资产负债率为 52.94%,长期债务资本化比率为 30.40%,全部债务资本化比率为 39.74%。公司目前负债水平正常,2005 年债务负担有所减轻,有一定的融资空间。

表5 财务构成

项 目(亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)
股东权益	1629.46	1863.50	2156.23	15.03
少数股东权益	260.77	312.16	293.83	6.15
短期债务	530.37	718.18	545.65	1.43
长期债务	792.21	975.87	1069.92	16.21
负债总额	2011.90	2425.15	2755.66	17.03
资产总额	3902.13	4600.81	5205.72	15.50
指 标(%)	2003 年	2004 年	2005 年	平均值
长期债务资本化比率	29.53	30.96	30.40	30.30
全部债务资本化比率	41.17	43.78	39.74	41.56
资产负债比率	51.56	52.71	52.94	52.40

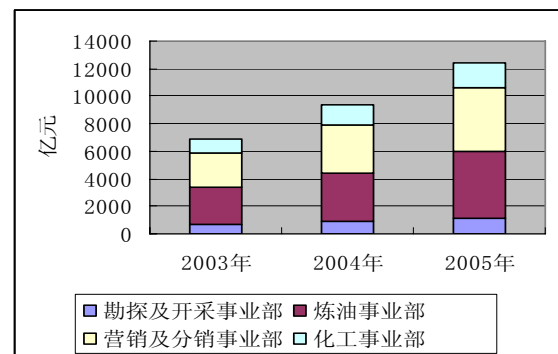
公司于 2005 年 10 月 24 日发行了第一期 100 亿元期限为 6 个月的短期融资券。在第一期短期融资券到期后,公司于 2006 年 5 月 16 日发行了第二期 100 亿元 183 天的短期融资券。由于 100

亿元短期融资券占公司全部债务的比重较小,从 2005 年底债务构成看,短期融资券的发行对公司债务的影响很小。公司目前的债务负担不重,预计公司未来的财务构成仍将是较为稳健的。

4. 盈利能力

公司前三年主营业务收入以年平均 38.40% 的速度快速增长,2005 年度达到 7991.15 亿元。公司主营业务收入主要来自炼油事业部、营销及分销事业部、化工事业部和勘探及开采事业部,四个事业部前三年经营收入及增长情况见图 7,其中炼油事业部、营销及分销事业部实现的经营收入所占比重较大。前三年各事业部的经营收入均有不同程度的增长,涨幅均在 25%以上。

图 7 四个事业部主营业务收入构成



从经营收益看,2005 年勘探及开采事业部实现经营收益 468.71 亿元,比上年增长 83.0%;营销及分销事业部和化工事业部分别实现经营收益 103.50 亿元和 142.96 亿元,但比上年同期有所下降;炼油事业部出现亏损 35.05 亿元。公司 2005 年的经营状况与国际原油价格上涨的情况基本吻合。

从盈利指标看(表 6),公司 2005 年主营业务利润率大幅下降,虽然主营业务收入大幅增长,比上年增长了 35.30%,但主营业务利润略有减少。由于原油价格的大幅攀升,公司目前主营业务盈利能力一般。

由于公司收到财政部进口原油价差补贴(中国石化集团 100 亿元,其中公司获得一次性补偿 94.15 亿元),2005 年公司利润总额有所增长,

总资本盈利率及净资产收益率呈增长态势，2005年两项指标分别为 17.75%和 18.35%，盈利水平很高。

表6 盈利能力

项 目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
主营业务收入	4171.91	5906.32	7991.15	38.40
主营业务利润	807.16	1152.22	1137.14	18.69
利润总额	300.15	535.35	614.82	43.12
净利润	190.11	322.75	395.58	44.25
利息支出	41.48	45.82	65.65	25.81
少数股东权益	260.77	312.16	293.83	6.15
股东权益	1629.46	1863.50	2156.23	15.03
全部债务	1083.00	1694.05	1383.14	13.01
指 标 (%)	2003 年	2004 年	2005 年	平均值
主营业务利润率	19.35	19.51	14.23	17.70
总资本盈利率	11.49	15.02	17.75	14.75
净资产收益率	11.67	17.32	18.35	15.78

从经营效率看（表 7），公司前三年管理费用率呈下降趋势，成本率有所波动，同时，应收账款、存货、总资产周转次数有所加快。2005年公司应收账款周转次数、存货周转次数、总资产周转次数分别为 36.87 次、7.51 次和 1.54 次，经营效率有所提升，整体经营效率较高。

表 7 经营效率

项 目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
主营业务收入	4171.91	5906.32	7991.15	38.40
应收账款	92.84	97.56	145.32	25.11
应收票据	59.53	78.12	71.43	9.54
主营业务成本	3231.04	4592.07	6682.49	43.81
存货	449.15	639.18	889.36	40.72
资产总额	3902.13	4600.81	5205.72	15.50
营业利润	355.09	629.53	568.56	26.54
管理费用	212.19	231.67	233.30	4.86
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	平均值
管理费用率 (%)	5.56	4.39	3.14	4.36
成本率 (%)	91.49	89.34	92.89	91.24
应收账款周转次数 (次)	27.38	33.62	36.87	32.62
存货周转次数 (次)	7.19	7.18	7.51	7.30
总资产周转次数 (次)	1.07	1.28	1.54	1.30

综合来看，公司的盈利水平易受原油价格波动的影响。但是，公司具有上、中、下游综合一体化的营运能力，使得公司总体经营风险减小，抗市场风险能力加强。公司经营总体稳定，预计未来几年公司将保持较高的盈利水平。

5. 现金流量

从表 8 看，公司前三年经营活动收到的现金

及经营活动产生的现金流量净额均呈较大幅度增长，现金收入比率也处于较高水平且基本稳定，2005 年经营活动产生的现金流量净额为 849.63 亿元，现金收入比率为 120.82%，收入实现质量好，且经营活动的获利能力较强。

前三年，公司资本性支出有所加大，2005 年投资活动产生的现金流量净额为-756.84 亿元。同时，由于经营活动获得现金的能力较强，除 2004 年外，筹资活动前现金流量净额为正值，并导致公司 2003 年、2005 年偿还了部分借款，缩减债务规模。

表 8 现金流量

项 目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
销售商品、提供劳务收到的现金	5054.89	7126.82	9655.05	38.20
经营活动现金流入小计	5087.84	7166.90	9788.79	38.71
经营活动产生的现金流量净额	644.48	701.39	849.63	14.82
投资活动产生的现金流量净额	-495.60	-761.38	-756.84	23.58
筹资活动产生的现金流量净额	-173.71	71.58	-118.93	-
现金及现金等价物净增加额	-24.78	11.60	-26.36	-
EBITDA	651.25	933.48	1020.80	25.20
筹资活动前现金流量净额	148.88	-59.99	92.79	-21.05
现金收入比率 (%)	121.16	120.66	120.82	-0.14

综合来看，公司现金流规模较大，且经营获得现金的能力较强，2005年EBITDA和筹资活动前现金流量净额分别达到1020.80亿元和92.79亿元。公司整体现金流状况良好，预计公司未来几年能保持良好的现金流量。

6. 偿债能力

由表 9 看，公司前三年的流动比率和速动比率处于较低水平，2005 年底两项指标分别为 84.57%和 31.56%；公司前三年的 EBITDA 利息倍数一直保持较高水平，2005 年 15.55 倍，筹资活动前现金流量净额利息倍数也达到 1.41 倍，公司具有很强的利息支付能力。综合看，虽然公司流动比率和速动比率偏低，但现金流量规模大、利息支付能力强。再考虑到公司持有充足的货币资金，且有银行信贷的积极支持，因此，公

司实际短期支付压力较小。

前三年公司的债务保护倍数也呈增长趋势，2005 年为 0.46 倍，表明公司对全部债务的保护能力很强；2005 年筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.06 倍。总体看，公司偿债能力强。

直接融资渠道畅通。因此，公司总体偿债风险很小。从公司所处的行业以及公司在行业中地位等各方面判断，预计公司未来仍将保持良好的经营状况及财务状况，发展前景稳定。

表9 偿债能力

项 目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
流动资产	969.18	1170.56	1418.96	21.00
流动负债	1207.92	1439.10	1677.92	17.86
折旧	271.51	307.66	308.45	6.59
摊销	38.11	44.65	31.88	-8.54
利息支出	41.48	45.82	65.65	25.81
利润总额	300.15	535.35	614.82	43.12
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	平均值
流动比率 (%)	80.24	81.34	84.57	82.05
速动比率 (%)	43.05	36.92	31.56	37.18
EBITDA 利息倍数 (倍)	15.70	20.37	15.55	17.21
筹资活动前现金流量净额利息倍数 (倍)	3.59	-1.31	1.41	1.23
债务保护倍数 (倍)	0.38	0.40	0.46	0.41
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.11	-0.04	0.06	0.04

截止 2005 年底，公司长期借款余额为 1034.92 亿元，从偿还期限看，1~2 年偿还的占 18.15%，2~5 年偿还的占 37.82%，5 年以上的占 44.03%。此外，公司于 2004 年发行了 35 亿元 10 年期企业债券。综合看，公司长期债务的偿还期比较分散，各年度分布基本合理，不存在高度集中的偿债高峰年份，有利于公司合理安排到期债务的偿还资金，长期债务的偿还风险较低。

对于公司现有的 100 亿元短期融资券，公司 2005 年实现的 EBITDA 和筹资活动前现金流量净额分别为 100 亿元短期融资券的 10.21 倍和 0.93 倍，对短债的偿还强。公司计划于 2006 年下半年增发 100 亿元短期融资券，从公司目前的经营状况、盈利水平、现金流量等分析判断，公司对于 200 亿元额度的短期融资券具有很强的偿还能力，公司短期支付风险很小。

综合以上分析，公司前三年主营业务收入和利润总额大幅增长，经营活动的获利能力强，负债水平不高，债务负担合理，整体具有很强的债务偿还能力。公司具有良好的银行信誉，间接与

附表 1-1

中国石油化工股份有限公司
合并资产负债表（资产）（单位：亿元）

资 产	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	174.05	182.80	147.47	-7.95
短期投资				
应收票据	59.53	78.12	71.43	9.54
应收股利				
应收利息				
应收账款	92.84	97.56	145.32	25.11
其他应收款	154.57	124.62	114.87	-13.79
应收账款净额	247.41	222.18	260.19	2.55
预付账款	39.04	48.28	50.51	13.75
应收补贴款				
存货	449.15	639.18	889.36	40.72
存货净额	449.15	639.18	889.36	40.72
待摊费用				
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	969.18	1,170.56	1,418.96	21.00
长期投资				
长期股权投资	111.50	134.09	141.46	12.64
长期债权投资				
长期投资合计	111.50	134.09	141.46	12.64
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	111.50	134.09	141.46	12.64
合并价差				
固定资产				
固定资产原值	4611.28	5194.62	5724.65	11.42
减：累计折旧	2138.04	2435.10	2656.11	11.46
固定资产净值	2473.24	2759.52	3068.54	11.39
固定资产净值减值准备	13.31	58.16	62.34	116.42
固定资产净额	2459.93	2701.36	3006.20	10.55
工程物资	12.26	4.30	5.55	-32.72
在建工程	285.13	459.76	480.73	29.85
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	2757.32	3165.42	3492.48	12.54
无形资产及其他资产				
无形资产	45.64	53.45	59.24	13.93
开办费				
长期待摊费用	0.97	35.63	36.57	514.01
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	46.61	89.08	95.81	43.37
递延税项				
递延税项借项	17.52	41.66	57.01	80.39
资产总计	3902.13	4600.81	5205.72	15.50

附表 1-2

中国石油化工股份有限公司
合并资产负债表（负债及股东权益）（单位：亿元）

负债及所有者权益	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	209.04	267.23	161.24	-12.17
应付票据	239.58	307.97	232.43	-1.50
应付账款	227.04	237.92	529.67	52.74
预收账款	59.08	86.05	140.86	54.41
代销商品款				
应付工资	18.50	32.23	34.36	36.28
应付福利费	12.30	11.01	10.52	-7.52
应付股利				
应交税金	69.86	67.41	52.62	-13.21
其他应交款	12.37	15.19	18.30	21.63
其他应付款	275.37	264.59	241.61	-6.33
预提费用	3.03	6.52	5.12	29.99
一年内到期的长期负债	81.75	142.98	151.98	36.35
其他流动负债			99.21	
流动负债合计	1207.92	1439.10	1677.92	17.86
长期负债				
长期借款	792.21	940.87	1034.92	14.30
应付债券			35.00	
长期应付款				
专项应付款				
住房周转金				
其他长期负债	8.88	8.20	7.82	-6.16
长期负债合计	801.09	984.07	1077.74	15.99
递延税项				
递延税项贷款	2.89	1.98		
负债合计	2011.90	2425.15	2755.66	17.03
少数股东权益	260.77	312.16	293.83	6.15
股东权益				
注册资本	867.02	867.02	867.02	0.00
资本公积	368.52	371.21	371.21	0.36
盈余公积	196.60	261.16	340.28	31.56
其中：公益金	63.30	95.58	135.14	46.11
未确认的投资损失	-2.43	-7.13	-5.94	56.35
未分配利润	199.75	371.24	583.66	70.94
外币报表折算差额				
股东权益合计	1629.46	1863.50	2156.23	15.03
负债及股东权益合计	3902.13	4600.81	5205.72	15.50

附表 2-1

中国石油化工股份有限公司
合并利润及利润分配表（单位：亿元）

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	4171.91	5906.32	7991.15	38.40
减：折扣与折让				
主营业务收入净额	4171.91	5906.32	7991.15	38.40
减：主营业务成本	3231.04	4592.07	6682.49	43.81
主营业务税金及附加	133.71	162.03	171.52	13.26
二、主营业务利润	807.16	1152.22	1137.14	18.69
加：其他业务利润	8.56	11.02	8.39	-1.00
减：存货跌价损失				
营业费用	145.82	194.77	226.90	24.74
管理费用	212.19	231.67	233.30	4.86
财务费用	41.29	43.31	52.66	12.93
勘探费用（包括干井成本）	61.33	63.96	64.11	2.24
三、营业利润	355.09	629.53	568.56	26.54
加：投资收益	5.48	10.88	8.13	21.80
补贴收入			94.15	
营业外收入	2.92	6.65	3.67	12.11
减：营业外支出	63.34	111.71	59.69	-2.92
其他支出				
加：以前年度调整				
四、利润总额	300.15	535.35	614.82	43.12
减：所得税	93.61	160.60	189.03	42.10
减：少数股东损益	18.86	56.70	29.02	24.04
加：未确认的投资损失	2.43	4.70	-1.19	
五、净利润	190.11	322.75	395.58	44.25
加：年初未分配利润	125.69	199.75	371.24	71.86
盈余公积转入数				
减：合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	315.80	522.50	766.82	55.83
减：提取法定盈余公积	19.01	32.28	39.56	44.26
提取法定公益金	19.01	32.28	39.56	44.26
提取任意盈余公积金				
七、可供股东分配的利润	277.78	457.94	687.70	57.34
减：应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	78.03	86.70	104.04	15.47
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	199.75	371.24	583.66	70.94

附表 3-1

中国石油化工股份有限公司
合并现金流量表（单位：亿元）

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
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	5054.89	7126.82	9655.05	38.20
收到的租金	3.70	3.68	3.87	2.27
收到的税费返还			94.15	
收到的其他与经营活动有关的现金	29.25	36.40	35.72	10.51
现金流入小计	5087.84	7166.90	9788.79	38.71
购买商品、接受劳务支付的现金	3710.86	5494.08	7904.29	45.95
经营租赁所支付的现金	42.24	68.71	56.29	15.44
支付给职工以及为职工支付的现金	159.64	163.04	187.10	8.26
支付的各项税费	418.19	588.64	662.14	25.83
支付的其他与经营活动有关的现金	112.43	151.04	129.34	7.26
现金流出小计	4443.36	6465.51	8939.16	41.84
经营活动产生的现金流量净额	644.48	701.39	849.63	14.82
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	1.07	1.86	4.17	97.41
取得投资收益所收到的现金	4.42	3.22	6.68	22.94
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3.80	3.15	5.10	15.85
收到于金融机构的已到期定期存款	17.00	22.17	14.62	-7.26
收到的其他与投资活动有关的现金	3.00	3.59	3.86	13.43
现金流入小计	29.29	33.99	34.43	8.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	480.73	727.28	675.05	18.50
投资所支付的现金	15.45	12.25	79.29	126.54
存放于金融机构的定期存款	28.71	19.32	5.65	-55.64
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	36.52	31.28	
现金流出小计	524.89	795.37	791.27	22.78
投资活动产生的现金流量净额	-495.60	-761.38	-756.84	23.58
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	5.80	10.08	1.29	-52.84
发行债券所收到的现金	0.00	34.72	98.75	
借款所收到的现金	2286.54	3918.32	5505.57	55.17
收到的其他与筹资活动有关的现金	14.50	30.14	39.54	65.13
现金流入小计	2306.84	3993.26	5645.15	56.43
偿还债务所支付的现金	2351.75	3778.55	5574.32	53.96
发生筹资费用所支付的现金				
分配股利或利润所支付的现金	125.20	135.38	173.65	17.77
偿付利息所支付的现金				
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金	3.60	7.75	16.11	111.54
现金流出小计	2480.55	3921.68	5764.08	52.44
筹资活动产生的现金流量净额	-173.71	71.58	-118.93	-17.26
四、汇率变动对现金的影响	0.05	0.01	-0.22	109.76
五、现金及现金等价物净增加额	-24.78	11.60	-26.36	3.14

附表 3-2

中国石油化工股份有限公司
合并现金流量表（续）（单位：亿元）

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
一年内到期的可转换债券				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	190.11	322.75	395.58	44.25
加：少数股东损益				
计提的坏帐准备或转销的坏帐	19.02	20.50	-1.44	
计提的存货准备	1.14	4.33	0.82	-15.19
固定资产折旧	271.51	307.66	308.45	6.59
无形资产摊销	5.20	4.76	9.86	37.70
固定资产减值准备	9.40	46.28	18.51	40.33
长期投资减值准备	1.15	0.88	0.77	-18.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	32.91	39.89	22.02	-18.20
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
固定资产报废损失				
财务费用	41.29	43.31	52.66	12.93
干井成本	27.89	29.76	29.92	3.58
投资损失(减:收益)	-5.15	-8.43	-8.90	31.46
递延税款贷项(减:借项)	-15.80	-24.39	-17.33	4.73
存货的减少(减:增加)	6.76	-169.27	-250.78	#NUM!
经营性应收项目的减少(减:增加)	-8.66	-42.45	-22.56	61.40
经营性应付项目的增加(减:减少)	48.85	69.11	283.03	140.70
其他	18.86	56.70	29.02	24.04
经营性活动产生的现金流量净额	644.48	701.39	849.63	14.82
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	152.21	163.81	137.45	-4.97
减：货币资金的期初余额	176.99	152.21	163.81	-3.80
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	-24.78	11.60	-26.36	3.14

附表 4

有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
应收账款周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/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) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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%
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额

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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附表 5

短期融资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《中国人民银行信用评级管理指导意见》（银发〔2006〕95 号）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。等级含义如下表：

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

附表 6

企业长期信用等级设置及其含义

企业长期信用划分成 10 级，分别用 AAA 级、AA 级、A 级、BBB 级、BB 级、B 级、CCC 级、CC 级、C 级和 D 级表示，其中 AA-CCC 级可用“+”、“-”号微调。等级含义如下表：

级别设置	含 义
AAA 级	AAA 级企业为最高级企业，其还本付息能力最强。
AA 级	AA 级企业属高级企业，其还本付息能力很强，基本无风险。
A 级	A 级企业还本付息能力较强，尽管其还本付息能力易受内外部不确定因素不良变化的影响，但风险较低。
BBB 级	BBB 级企业还本付息能力一般，内外部不确定因素不良变化易弱化其还本付息能力，投资风险一般，是正常情况下所能接受的最低信用等级。
BB、B、CCC 和 CC 级	BB、B、CCC 和 CC 级企业属于投机级企业。BB 级企业的投机性最低，CC 级企业的投机性最高。投机级企业的还本付息能力在内外部不确定因素不断变化的情况下，具有很大的不确定性，违约风险很大。
C 级	C 级企业濒临违约，其还本付息的能力极弱。
D 级	D 级企业属违约企业。

评级展望的设置及其含义

评级展望表示发债主体的信用等级在未来中至长期间的发展方向。评级展望的设置分为“正面”、“负面”和“稳定”三个等级。

正面：表示信用等级有上升的趋势。

负面：表示信用等级有下降的趋势。

稳定：表示信用等级不会改变。

联合资信评估有限公司

联合资信评估有限公司

关于中国石油化工股份有限公司跟踪评级安排

根据国际惯例和中国人民银行《短期融资券管理办法》的要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将每年对中国石油化工股份有限公司（中国石化股份）进行一次定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国石化股份应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供最新的年度财务报告以及其他相关资料。中国石化股份如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国石化股份的经营管理状况及财务状况等相关信息，如发现中国石化股份出现重大变化，或发现其存在或出现可能对其信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整中国石化股份的信用等级。

如中国石化股份不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国石化股份提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如中国石化股份的信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国石化股份、主管部门、交易机构等。

