

信用等级公告

联合[2007] 585 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 2007 年第一期 100 亿元短期融资券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
2007 年第一期 100 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零零七年九月十二日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

中国石油化工股份有限公司

2007 年第一期 100 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA
本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 9 月 12 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(亿元)	4600.81	5205.72	5945.50
所有者权益(亿元)	1863.50	2156.23	2548.75
主营业务收入(亿元)	5906.32	7991.15	10445.79
利润总额(亿元)	535.35	614.82	732.52
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债率(%)	52.71	52.94	53.43
全部债务资本化比率(%)	43.78	41.17	40.64
净资产收益率(%)	17.32	18.35	19.88
流动比率(%)	81.34	84.57	68.37
EBITDA 利息倍数(倍)	19.50	15.21	14.33
经营现金流动负债比率(%)	0.49	0.51	0.49
筹资活动前现金流量净额 偿债倍数(倍)	7.01	8.50	10.26
现金类资产偿债倍数(倍)	2.61	2.19	1.75

分析员

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

经联合资信评定,中国石油化工股份有限公司(以下简称“中国石化”或“公司”)拟发行的2007年100亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,我们认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

优势

1. 公司现金流规模较大。
2. 公司经营活动的获现能力较强,经营性现金流净额对本期债券覆盖程度很高。

关注

1. 公司整体资产流动性一般。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国石油化工股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国石油化工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。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因中国石油化工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。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国石油化工股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国石油化工股份有限公司 2007 年第一期 100 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化”或“公司”）是中国石油化工集团公司（以下简称“中石化集团”）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控股公司。

中国石化于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。截至2006年底，公司总股本867.02亿股，中石化集团持股75.84%，为公司第一大股东。

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，在国内石油和石化市场占有重要地位，具有很强的竞争实力和突出的市场地位。按2006年的主营业务收入排序，公司列中国上市公司之首位，是中国及亚洲最大的石油和石化公司；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，在中国成品油生产和销售中占主导地位。

截至2006年底，公司资产总额5945.50亿元，负债总额3176.90亿元，所有者权益2548.75亿元。2006年公司实现主营业务收入10445.79亿元，利润总额732.52亿元；经营活动产生的现金流量净额1025.87亿元，现金及现金等价物净增加额-56.57亿元。

截至2007年6月底，公司资产总额6505.47亿元，负债总额3435.24亿元，股东权益

3070.23亿元。2007年上半年，公司实现营业收入5668.30亿元，利润总额524.64亿元；经营活动产生的现金流量净额639.97亿元，现金及现金等价物净增加额30.07亿元。

公司注册地址：北京朝阳区惠新东街甲6号（邮编：100029）。

公司法定代表人：苏树林。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2007年发行总额100亿元的短期融资券，期限182天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金将用于满足公司生产经营流动资金的需求，改善债务结构，降低融资成本。

三、企业主体长期信用状况

中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化”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，具有很强的竞争实力和突出的市场地位。

公司自上市以来，法人治理结构完善，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，公司竞争力进一步增强，整体生产经营状况良好。公司主营业务收入和利润总额大幅增长，盈利水平高，经营活动获得现金的能力强，债务水平合理，整体具有很强的偿债能力。总体看，公司发展前景稳定，整体信用风险小。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用状况

1、资产流动性分析

2004~2006 年，公司资产总额年均增长 13.68%。近三年公司资产构成变化不大，以固定资产为主。截至 2006 年底，公司资产总额 5945.50 亿元，其中流动资产合计占 23.90%。

2004 年~2006 年，公司流动资产年均增长 10.18%，流动资产构成以存货为主。截至 2006 年底，公司流动资产为 1421.00 亿元，其中存货净额占 65.48%，应收账款占 10.97%，其他应收款占 7.46%，应收票据占 6.16%，货币资金占 6.14%，预付账款占 3.79%。

截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）174.80 亿元，占流动资产合计的 6.14%。

2004 年~2006 年，公司应收账款余额年均增长 18.72%，低于主营业务收入年均增长率（32.99%），应收账款的回收较为及时。截至 2006 年底，应收账款余额 189.24 亿元，主要欠款单位欠款合计占公司应收账款余额的 17.8%。从账龄上看，1 年以内的占 81.5%，1~3 年的占 2.9%，3 年以上的占 15.6%，公司根据不同的账龄提取坏账准备，2006 年底提取坏账准备余额 33.34 亿元，坏账提取比较充分。

截至 2006 年底，其他应收款余额 140.67 亿元，主要欠款单位为中国石油化工集团公司、青岛华诚石化置业发展有限公司、宁波太一房地产有限公司和中国石化集团宁波工程有限公司，欠款合计占公司其他应收账款余额的 13.4%。从账龄上看，其中账龄在 1 年以内的占 51.5%，1~3 年的占 15.3%，3 年以上的占 33.2%，公司根据不同的账龄提取坏账准备，2006 年底坏账准备余额 34.70 亿元。预付账款账龄均在一年以内。

2004 年~2006 年，公司存货余额年均增长 20.36%，低于主营业务收入年均增长率（32.99%）。截至 2006 年底，存货余额为 939.07 亿元，其中原材料占 57.76%，在产品占 10.47%，

产成品占 27.43%，零配件及低值易耗品占 4.34%，2006 年底公司提取存货跌价准备 8.66 亿元。

从流动资产的运营效率看（见表 1），公司近三年销售债权周转次数和存货周转次数均呈上升趋势，2006 年分别为 45.39 次和 9.67 次，流动资产的运营效率较高。

表 1 近三年流动资产运营效率

指 标	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
销售债权周转次数(次)	36.01	40.73	45.39	42.12
存货周转次数（次）	8.44	8.74	9.67	9.15

总体看，公司资产以固定资产为主；存货和应收账款占流动资产比重较大，公司对存货和应收款项提取了较充分的跌价和坏账准备，公司整体资产质量较好，资产流动性一般。

2、现金流分析与预测

2004 年~2006 年，公司经营活动收到的现金均呈较大幅度增长，增长速度基本与主应业务收入增长持平，现金收入比率也处于较高水平且基本稳定；2006 年公司现金收入比率为 119.88%，收入实现质量较好。公司近三年购买商品、接受劳务支付的现金基本与公司主应业务成本维持同步增长，近三年平均增长幅度为 37.56%。公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为 701.39、849.63、1025.87 亿元，经营性现金流净额增长主要来自公司收入和盈利能力的增长，经营活动获取现金的能力较强。2007 年 1~6 月，经营活动产生的现金流量净额为 639.97 亿元，同比增长 154.30%。

2004 年~2006 年，公司资本性支出有所加大，2006 年投资活动产生的现金流量净额为 -1002.23 亿元。由于经营活动获取现金的能力较强，除 2004 年外，筹资活动前现金流量净额为正值。2006 年 1~6 月，投资活动产生的现金流量净额为 -485.22 亿元，比上年同期有所下降。

综合来看，公司现金流规模较大，且经营

获取现金的能力较强,2006 年 EBITDA 和筹资活动前现金流量净额分别达到 1155.76 亿元和 23.64 亿元。公司整体现金流状况良好。

3、短期偿债能力分析

从短期偿债能力看,2004年~2006年,公司的流动比率和速动比率较低,2006年底两项指标分别为68.37%和23.61%;2006年底筹资活动前现金流量净额利息倍数为0.29倍;筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为0.01倍。综合看,虽然公司流动比率和速动比率较低,但考虑到现金流量规模大、公司行业中的主导地位,以及银行信用的支持,因此,公司能够应对短期偿债压力。

近三年,公司经营活动产生的现金流量净额对短期债务的覆盖程度高,2006年为1.28倍,偿付能力很强。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

截至 2006 年底,公司及下属子公司合计应付短期融资券 118.85 亿元,其中 2006 年发行的 100 亿元短期融资券已于 2007 年 6 月底之前到期兑付。在不考虑其他因素的情况下,本期短期融资券发行后,公司债务水平将与 2006 年底相同。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2006 年底,公司现金类资产(货币资金、短期投资和应收票据合计)174.80 亿元,为本期短期融资券发行额度的 1.73 倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2006年公司经营活动产生的现金流入量为12613.57亿元,为本期拟发行短期融资券额度的126.14倍;经营活动现金流量净额为1025.87亿元,为本期拟发行短期融资券额度的10.26倍。公司经营活动产生的现金流入规模大,获取现金的能力强,对本期拟发行短期融资券的覆盖程度高。我们认为,公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

七、备用支持

公司与国内银行建立了稳固的合作关系,截至 2007 年 8 月底,公司共获银行授信额度 1635 亿元。

八、综合评价

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,具有很强的竞争实力和突出的市场地位。

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,公司竞争力进一步增强,整体生产经营状况良好。公司主营业务收入和利润总额大幅增长,盈利水平高,经营活动获得现金的能力强,债务水平合理,整体具有很强的偿债能力。发债主体信用状况良好。

公司目前现金流量规模大、收入实现质量较好,经营活动的获现能力强,对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。总体看,本期短期融资券到期不能偿付的风险很小。

附件 1-1 2004 年~2006 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	182.80	147.47	87.23	-30.92
短期投资				
应收票据	78.12	71.43	87.57	5.88
应收股利				
应收利息				
应收账款	97.56	145.32	155.90	26.41
其他应收款	124.62	114.87	105.97	-7.79
应收账款净额	222.18	260.19	261.87	8.57
预付账款	48.28	50.51	53.92	5.68
应收补贴款				
存货	639.18	889.36	930.41	20.65
存货净额	639.18	889.36	930.41	20.65
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	1,170.56	1,418.96	1,421.00	10.18
长期投资				
长期股权投资	134.09	141.46	274.83	43.16
长期债权投资				
长期投资合计	134.09	141.46	274.83	43.16
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	134.09	141.46	274.83	43.16
合并价差				
固定资产				
固定资产原值	5,194.62	5,724.65	6,506.89	11.92
减：累计折旧	2,435.10	2,656.11	2,911.51	9.35
固定资产净值	2,759.52	3,068.54	3,595.38	14.14
固定资产净值减值准备	58.16	62.34	60.25	1.78
固定资产净额	2,701.36	3,006.20	3,535.13	14.40
工程物资	4.30	5.55	4.13	-2.00
在建工程	459.76	480.73	527.57	7.12
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	3,165.42	3,492.48	4,066.83	13.35
无形资产及其他资产				
无形资产	53.45	59.24	66.76	11.76
开办费				
长期待摊费用	35.63	36.57	48.98	17.25
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	89.08	95.81	115.74	13.99
递延税项				
递延税项借项	41.66	57.01	67.10	26.91
资产总计	4,600.81	5,205.72	5,945.50	13.68

附件 1-2 2004 年～2006 年公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币亿元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	267.23	161.24	305.15	6.86
应付票据	307.97	232.43	216.85	-16.09
应付账款	237.92	529.67	521.25	48.02
预收账款	86.05	140.86	196.89	51.26
应付工资	32.23	34.36	31.94	-0.45
应付福利费	11.01	10.52	9.69	-6.19
应付股利				
应交税金	67.41	52.62	113.48	29.75
其他应交款	15.19	18.30	37.31	56.72
其他应付款	264.59	241.61	360.65	16.75
预提费用	6.52	5.12	2.64	-36.37
一年内到期的长期负债	142.98	151.98	163.60	6.97
短期应付债券		99.21	118.85	
流动负债合计	1,439.10	1,677.92	2,078.30	20.17
长期负债				
长期借款	940.87	1034.92	1,055.65	5.92
应付债券	35.00	35.00	35.00	0.00
长期应付款				
专项应付款				
住房周转金				
其他长期负债	8.20	7.82	7.95	-1.54
长期负债合计	984.07	1077.74	1,098.60	5.66
递延税项				
递延税项贷款	1.98			
负债合计	2,425.15	2,755.66	3,176.90	14.45
少数股东权益	312.16	293.83	219.85	-16.08
所有者权益				
股本	867.02	867.02	867.02	0.00
资本公积	371.21	371.21	376.07	0.65
盈余公积	261.16	340.28	390.94	22.35
其中：公益金	95.58	135.14		-100.00
未确认的投资损失	-7.13	-5.94	-12.21	30.86
未分配利润	371.24	583.66	926.93	58.01
外币报表折算差额				
所有者权益合计	1,863.50	2,156.23	2,548.75	16.95
负债及所有者权益合计	4,600.81	5,205.72	5,945.50	13.68

附件 2 2004 年～2006 年公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	5,906.32	7,991.15	10,445.79	32.99
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	5,906.32	7,991.15	10,445.79	32.99
减: 主营业务成本	4,592.07	6,682.49	8,800.29	38.43
主营业务税金及附加	162.03	171.52	282.86	32.13
二、主营业务利润	1,152.22	1,137.14	1,362.64	8.75
加: 其他业务利润	11.02	8.39	9.69	-6.23
减: 存货跌价损失				
营业费用	194.77	226.90	247.34	12.69
管理费用	231.67	233.30	264.91	6.93
财务费用	43.31	52.66	67.29	24.65
勘探费用(包括干井成本)	63.96	64.11	79.83	11.72
三、营业利润	629.53	568.56	712.96	6.42
加: 投资收益	10.88	8.13	0.43	-80.12
补贴收入		94.15	50.00	
营业外收入	6.65	3.67	3.72	-25.21
减: 营业外支出	111.71	59.69	34.59	-44.35
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	535.35	614.82	732.52	16.97
减: 所得税	160.60	189.03	225.19	18.41
减: 少数股东损益	56.70	29.02	6.96	-64.96
加: 未确认的投资损失/(转回)	4.70	-1.19	6.27	15.50
五、净利润	322.75	395.58	506.64	25.29
加: 年初未分配利润	199.75	371.24	583.66	70.94
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	522.50	766.82	1,090.30	44.45
减: 提取法定盈余公积	32.28	39.56	50.66	25.28
提取法定公益金	32.28	39.56		-100.00
提取任意盈余公积金				
七、可供股东分配的利润	457.94	687.70	1039.64	35.41
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
分配普通股末期股利	52.02	69.34	78.03	22.47
分配普通股中期股利	34.68	34.68	34.68	0.00
其他				
八、未分配利润	371.24	583.66	926.93	39.93

附件 3-1 2004 年~2006 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	7,126.82	9,655.05	12,522.17	32.55
收到的租金	3.68	3.87	3.84	2.15
收到的税费返还		94.15	50.00	
收到的其他与经营活动有关的现金	36.40	35.72	37.56	1.58
现金流入小计	7,166.90	9,788.79	12,613.57	32.66
购买商品、接受劳务支付的现金	5,494.08	7,904.29	10396.25	37.56
经营租赁所支付的现金	68.71	56.29	60.87	-5.88
支付给职工以及为职工支付的现金	163.04	187.10	203.23	11.65
支付的各项税费	588.64	662.14	778.45	15.00
支付的其他与经营活动有关的现金	151.04	129.34	148.90	-0.71
现金流出小计	6,465.51	8,939.16	11,587.70	33.87
经营活动产生的现金流量净额	701.39	849.63	1,025.87	20.94
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	1.86	4.17	5.1	65.59
取得投资收益所收到的现金	3.22	6.68	6.17	38.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3.15	5.10	3.49	5.26
收到于金融机构的已到期定期存款	22.17	14.62	12.83	-23.93
收到的其他与投资活动有关的现金	3.59	3.86	5.57	24.56
现金流入小计	33.99	34.43	33.16	-1.23
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	727.28	675.05	770.83	2.95
投资所支付的现金	12.25	79.29	255.40	356.61
存放于金融机构的定期存款	19.32	5.65	9.16	-31.14
支付的其他与投资活动有关的现金	36.52	31.28		
现金流出小计	795.37	791.27	1,035.39	14.10
投资活动产生的现金流量净额	-761.38	-756.84	-1,002.23	14.73
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	10.08	1.29	12.55	11.58
发行债券所收到的现金	34.72	98.75	226.89	155.63
借款所收到的现金	3,918.32	5,505.57	7,637.71	39.61
收到的其他与筹资活动有关的现金	30.14	39.54	0.87	-83.01
现金流入小计	3,993.26	5,645.15	7,878.02	40.46
偿还债务所支付的现金	3,778.55	5,574.32	7,749.79	43.21
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	135.38	173.65	200.97	21.84
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	7.75	16.11	7.22	-3.48
现金流出小计	3,921.68	5,764.08	7,957.98	42.45
筹资活动产生的现金流量净额	71.58	-118.93	-79.96	
四、汇率变动对现金的影响	0.01	-0.22	-0.25	400.00
五、现金及现金等价物净增加额	11.60	-26.36	-56.57	

附件 3-2 2004 年~2006 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	322.75	395.58	506.64	25.29
加: 少数股东损益	56.70	29.02	6.96	-64.96
计提的坏帐准备或转销的坏帐	20.50	-1.44	2.53	-64.87
计提的存货准备	4.33	0.82	1.02	-51.46
固定资产折旧	307.66	308.45	336.27	4.55
无形资产摊销	4.76	9.86	6.33	15.32
固定资产减值准备	46.28	18.51	6.00	-63.99
长期投资减值准备	0.88	0.77	0.48	-26.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	39.89	22.02	16.46	-35.76
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	43.31	52.66	67.29	24.65
干井成本	29.76	29.92	39.6	15.35
投资损失(减:收益)	-8.43	-8.90	-0.91	-67.14
递延税款贷项(减:借项)	-24.39	-17.33	-9.39	-37.95
存货的减少(减:增加)	-169.27	-250.78	-32.03	-56.50
经营性应收项目的减少(减:增加)	-42.45	-22.56	-11.96	-46.92
经营性应付项目的增加(减:减少)	69.11	283.03	90.58	14.48
经营活动产生的现金流量净额	701.39	849.63	1,025.87	20.94
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	163.81	137.45	80.88	-29.73
减: 货币资金的期初余额	152.21	163.81	137.45	-4.97
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	11.60	-26.36	-56.57	

附件 4-1 2007 年上半年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资 产	2007 年 6 月
流动资产：	
货币资金	129.89
应收票据	90.67
应收账款	267.11
其他应收款	113.00
预付款项	106.81
存货	1,041.98
其他流动资产	7.69
流动资产合计	1,757.15
非流动资产：	
长期股权投资	244.08
固定资产	3,367.50
在建工程	717.55
无形资产	121.82
商誉	154.07
长期待摊费用	42.26
递延所得税资产	81.07
其他非流动资产	19.97
非流动资产合计	4,748.32
资产总计	6,505.47

附件 4-2 2007 年上半年公司合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币亿元）

负债及股东权益	2007 年 6 月
流动负债：	
短期借款	314.40
应付票据	203.72
应付账款	699.47
预收款项	172.96
应付职工薪酬	62.67
应交税费	166.20
其他应付款	417.97
短期应付债券	20.00
一年内到期的非流动负债	204.14
流动负债合计	2,261.53
非流动负债：	
长期借款	872.15
应付债券	206.67
预计负债	56.48
递延所得税负债	22.85
其他非流动负债	15.56
非流动负债合计	1,173.71
负债合计	3,435.24
股东权益：	
实收资本	867.02
资本公积	372.16
盈余公积	617.77
未分配利润	977.56
外币报表折算差额	
归属于母公司所有者权益合计	2,834.51
少数股东权益	235.72
股东权益合计	3,070.23
负债及股东权益总计	6,505.47

附件 5 2007 年上半年公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币亿元)

项 目	2007 年 1~6 月
一、营业收入	5,668.30
减：营业成本	4,651.05
营业税金及附加	141.44
销售费用	95.00
管理费用	170.09
财务费用	26.96
勘探费用（包括干井成本）	57.17
资产减值损失	15.35
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	8.97
投资收益（损失以“-”号填列）	28.17
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	530.44
加：营业外收入	1.69
减：营业外支出	7.49
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	524.64
减：所得税费用	161.07
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	363.57

附件 6 2007 年上半年公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2007 年 1~6 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	6,486.53
收到的税费返还	1.45
收到其他与经营活动有关的现金	16.75
经营活动现金流入小计	6,504.73
购买商品、接受劳务支付的现金	5,176.82
经营租赁所支付的现金	30.00
支付给职工以及为职工支付的现金	94.53
支付的各项税费	515.50
支付其他与经营活动有关的现金	47.91
经营活动现金流出小计	5,864.76
经营活动产生的现金流量净额	639.97
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	7.52
收到的股利	16.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.56
收到于金融机构的已到期定期存款	5.10
收到其他与投资活动有关的现金	3.66
投资活动现金流入小计	34.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	405.99
投资支付的现金	10.37
存放于金融机构的已到期定期存款	31.78
收购子公司所支付的现金净额	71.16
投资活动现金流出小计	519.30
投资活动产生的现金流量净额	-485.22
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收少数股东投资所收到的现金	1.94
发行可转换债券所收到的现金	113.68
发行债券所收到的现金	50.00
借款所收到的现金	3,126.12
筹资活动现金流入小计	3,291.74
偿还债券所支付的现金	100.00
偿还借款所支付的现金	3,182.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	131.92
子公司支付少数股东的股利	2.19
筹资活动现金流出小计	3,416.35
筹资活动产生的现金流量净额	-124.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	-0.07
六、期末现金及现金等价物余额	30.07

附件 7 主要财务指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	36.01	40.73	45.39	42.12
存货周转次数(次)	8.44	8.74	9.67	9.15
总资产周转次数(次)	1.39	1.63	1.87	1.70
盈利能力				
主营业务利润率(%)	19.51	14.23	13.04	14.69
总资本收益率(%)	10.99	11.77	12.74	12.10
净资产收益率(%)	17.32	18.35	19.88	18.91
现金收入比率(%)	120.66	120.82	119.88	120.32
现金利润比率(%)	1.31	1.38	1.40	1.38
财务构成				
资产负债率(%)	52.71	52.94	53.43	53.14
全部债务资本化比率(%)	43.78	41.17	40.64	41.42
长期债务资本化比率(%)	30.96	30.40	28.26	29.44
偿债能力				
流动比率(%)	81.34	84.57	68.37	75.82
速动比率(%)	36.92	31.56	23.61	28.66
经营现金流动负债比率(%)	0.49	0.51	0.49	0.50
EBITDA 利息倍数(倍)	19.50	15.21	14.33	15.63
债务保护倍数(倍)	0.37	0.42	0.45	0.42
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	0.05	0.01	0.02

附件 8 有关指标的计算公式

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% (2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1】×100%
净资产年平均增长率	
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	
销售债权周转次数	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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+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%
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%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×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%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
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
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 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

附件 9 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

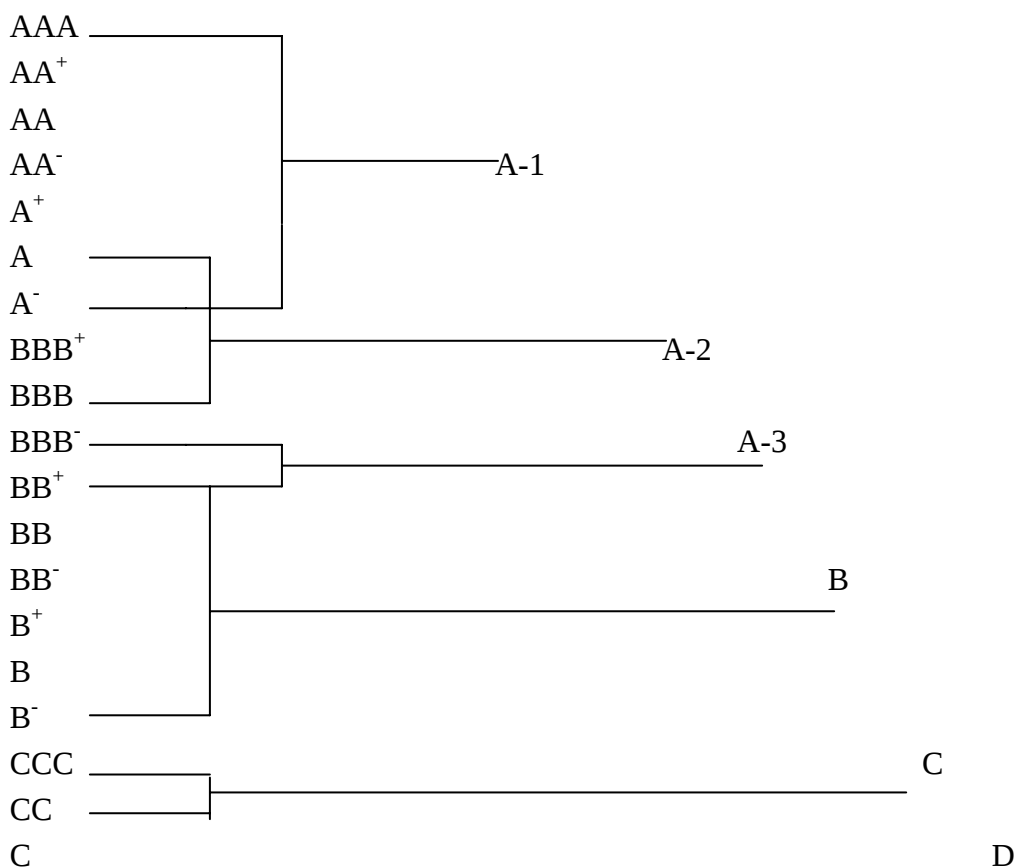
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于中国石油化工股份有限公司 2007 年 100 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

中国石油化工股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。中国石油化工股份有限公司如发生重大变化，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油化工股份有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如中国石油化工股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对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，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如中国石油化工股份有限公司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，直至中国石油化工股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券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油化工股份有限公司、主管部门、交易机构等。

