

信用等级公告

联合[2008] 290 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 2008 年度第一期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
2008 年度第一期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
二零零八年十一月六日



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

2008 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1
发行额度: 150 亿元
发行期限: 6 个月
评级时间: 2008 年 11 月 6 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	218.90	161.60	212.15	195.38
资产总额(亿元)	5205.72	6027.20	7185.72	8137.57
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	2450.06	2817.99	3263.47	3343.16
短期债务(亿元)	644.86	851.94	726.56	1496.98
全部债务(亿元)	1714.78	1858.31	1929.70	2806.94
主营业务收入(营业收入)(亿元)	7991.15	10616.69	12048.43	11473.97
利润总额(亿元)	614.82	753.83	829.11	187.34
EBITDA(亿元)	998.78	1167.76	1336.09	--
经营性净现金流(亿元)	849.63	988.70	1242.50	-34.27
净资产收益率(%)	18.35	18.80	17.51	4.80
资产负债率(%)	52.94	53.25	54.58	58.92
速动比率(%)	31.56	22.65	25.02	23.74
EBITDA 利息倍数(倍)	15.21	16.53	18.27	--
经营现金流负债比率(%)	50.64	46.47	47.47	--
现金偿债倍数(倍)	1.46	1.08	1.41	1.30

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。2008 年 1~9 月财务数据未经审计, 2008 年 9 月底财务指标未年化。

分析师

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

李慧鹏

电话 010-85679696-8881

邮箱 lih@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 中国石油化工股份有限公司(以下简称“公司”或“中国石化”)拟发行的 2008 年度第一期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, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

优势

1. 公司作为中国最大的炼油及化工产品生产商和最大的油气生产销售商之一, 在公司规模、行业地位等方面优势显著, 整体抗风险能力极强。
2. 公司整体资产质量良好, 流动资产运营效率较高。
3. 公司现金流状况较好, 现金流量规模大且稳定, 经营活动获取现金的能力强。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强, 经营性现金流对本期债券的覆盖程度很高。

关注

1. 公司流动资产中存货占比较高。
2. 2008 年前三季度, 由于公司炼油业务采购成本加大, 经营活动产生的现金流量净额受较大影响。

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2008年度第一期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、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”或“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国家控股公司。

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,是中国首家在香港、纽约、伦敦、上海四地上市的公司。截至2008年6月底,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。

公司是上、中、下游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2007年的营业收入排序,公司列中国上市公司首位,是中国及亚洲最大的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,在中国成品油生产和销售中占主导地位。

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、企业改革管理部、科技开发部、人事部、安全环保部、外事部、物资装备部、信息系统的管理部、审计部和监察部,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(见附件6),对所属企业

实行事业部管理体制。截至2007年底,公司拥有在职员工334377人。

截至2007年底,公司合并资产总额7185.72亿元,所有者权益合计(含少数股东权益)3263.47亿元。2007年公司实现营业收入12048.43亿元,净利润(含少数股东损益)571.53亿元。

截至2008年9月底,公司合并资产总额8137.57亿元,所有者权益合计(含少数股东权益)3343.16亿元。2008年1~9月,公司实现营业收入11473.97亿元,净利润(含少数股东损益)160.56亿元。

公司注册地址:中国北京朝阳区朝阳门北大街22号;法定代表人:苏树林。

二、本期短期融资券概况

公司于2008年注册分期发行总额度为300亿元的短期融资券,其中第1期150亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限6个月,其余额度将在注册有效期内择机发行。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补充公司营运资金(该部分用途约占募集资金总额的40%),优化融资结构和降低财务成本(该部分约占募集资金总额的60%)。

三、企业主体长期信用状况

石油石化行业是国家基础资源行业,其发展一直得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持。公司是上、中、下游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,受政府支持力度大,在国内石油和石化市场占有重要地位,在公司规模、行业地位、经营业绩、财务状况等方面具有显著优势,具有很强的竞争实力和突出的市场地位。同时,联合资信也关注到国际原油价格持续高位运行、公司原油对外依赖性较高和国内成品油价

格从紧控制等因素对公司业绩造成一定的不利影响。

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，整体抗风险能力强；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，公司竞争力进一步增强，整体生产经营状况良好。目前，公司资产构成合理，资产质量良好；债务水平适宜；公司近几年营业收入和利润总额持续增长，盈利能力较强；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。

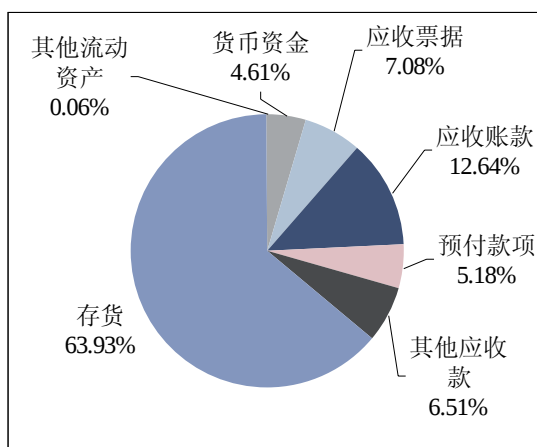
四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

截至 2007 年底，公司资产总额 7185.72 亿元，较上年增长 19.22%，其中流动资产合计占 25.26%，非流动资产合计占 74.74%。公司资产以非流动资产为主。

截至 2007 年底，公司流动资产合计 1815.35 亿元，较上年增长 26.86%，主要包括存货、应收账款、应收票据、其他应收款、预付款项和货币资金（见图 1），其中存货占比较高。

图 1 2007 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2007 年底，公司货币资金 83.64 亿元，较上年增长 8.65%，主要为银行存款。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 258.29 亿元，较上年增长 39.70%，主要是由于销售收入增长所致，应收账款中前五名债务人欠款余额合计 75.98 亿元，占应收账款余额的 29.42%。从账龄上看，1 年以内的占 88.11%，账龄较短。2007 年底公司对应收账款计提 28.82 亿元坏账准备，其中对于账龄在 3 年以上应收账款的计提比例达到了 98.92%，计提较充分。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额 148.98 亿元，与上年相比变化不大，其中前五名债务人欠款金额合计 63.98 亿元，占比达到 42.95%。从账龄上看，1 年以内的占 58.93%，1 年~2 年的占 11.46%，2 年~3 年占 3.34%，3 年以上的占 26.28%，2007 年底公司对其他应收款计提 30.76 亿元的坏账准备，主要为对账龄超过 3 年的其他应收款进行提取。

截至 2007 年底，公司存货余额 1206.21 亿元，较上年增长 25.93%，主要是由于国际原油价格持续攀升导致公司原油储备增多以及原油加工量增加导致成品油库存增加，存货中原材料占 58.66%，在产品占 9.80%，产成品占 29.05%，其余为零配件及低值易耗品。2007 年底公司计提存货跌价准备 45.72 亿元，主要为对炼油分部成本高于可变现净值的原材料存货计提的跌价准备。

截至 2007 年底公司预付款项 94.02 亿元，账龄均在 1 年以内。

截至 2007 年底，公司应收票据 128.51 亿元，主要是销售商品或产品而收到的银行承兑汇票。

截至 2007 年底，现金类资产（货币资金、交易性金融资产、短期投资和应收票据合计）212.15 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 8137.57 亿元，较 2007 年底增长 13.25%，其中流动资产合计占 30.11%，非流动资产合计占 69.89%。流动资产中，主要为应收账款（占 14.78%）、

预付款项（占 5.45%）、其他应收款（占 4.12%）和存货（占 67.32%），公司流动资产结构变动不大。

从流动资产的运营效率看，2007 年公司销售债权周转次数和存货周转次数较上年略有下降，分别为 39.52 次和 9.60 次，流动资产的运营效率较高。

总体看，公司资产规模大，以非流动资产为主。流动资产中存货占比较高，公司对应收款项提取了较充分的坏账准备。公司整体资产质量良好。

2. 现金流分析与预测

从经营活动来看，2007 年公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入年分别为 14003.48 亿元和 14035.11 亿元，分别较上年增长 13.01%和 12.43%，均低于公司营业收入的增长速度（13.49%）；购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均分别为 11355.87 亿元和 12792.61 亿元，分别较上年增长 10.21%和 11.29%；2007 年公司经营活动产生的现金流量净额 1242.50 亿元，较上年增长 25.69%。2008 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-34.27 亿元，较 2007 年明显下降，主要由于采购成本加大造成经营活动先进流出大幅增长。

从收入实现质量指标看，公司现金收入比率保持稳定，2007 年为 116.23%，2008 年 1~9 月为 115.74%，收入实现质量正常。

从投资活动来看，2007 年公司投资活动产生的现金流入为 82.88 亿元，较上年大幅增长 140.16%，主要是由于公司收回部分投资，同时收到的股利和到期存款增加所致；2007 年公司投资活动现金流出为 1230.60 亿元，较上年增长 18.30%，主要为购建固定资产和无形资产支付的现金；2007 年投资活动产生的现金流量净额为-1147.72 亿元，筹资活动前现金流量净额由负转正，为 94.78 亿元，表明公司经营活动现金流量基本能够满足投资资金需求。2008 年

1~9 月，公司投资活动产生的现金流量净额为 -705.89 亿元，筹资活动前现金流量净额为负，投资资金需求存在一定缺口。

从筹资活动来看，2007 年公司筹资活动现金流入为 8156.62 亿元，较上年增长 2.35%，主要来源于公司借款、发行可转换债券和企业债券所筹得的现金；2007 年筹资活动现金流出为 8244.43 亿元，较上年增长 2.69%，主要用于偿还债券、偿还借款和分配股利、利润或偿付利息；2007 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-87.81 亿元。2008 年 1~9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额为 768.77 亿元，公司现金流对筹资活动依赖度上升。

2007 年公司现金及现金等价物净增加额为 6.33 亿元。

总体看，公司在高营业收入的带动下，现金流量规模大且稳定，现金流状况较好，经营活动获取现金的能力强，收入实现质量正常。虽然 2008 年 1~9 月由于盈利水平下降导致经营活动产生的现金流量净额大幅下降，对筹资活动依赖程度上升，但随着油价回落及政府支持，预计此种情况不会长期持续，公司现金流状况整体较好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2007 年公司流动比率和速动比率分别为 69.35%和 25.02%，指标较低，主要是由于公司流动负债规模较大，流动资产规模相对较小且其中存货占比较高。2007 年公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为 1.30 倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.05 倍，经营现金流动负债比率为 47.47%。考虑到公司经营活动现金流量规模大，经营获取现金的能力强，融资渠道畅通，公司实际短期偿债能力要比指标显示的要强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2008 年发行本期 150 亿元短期

融资券，是 2008 年 9 月底短期债务的 10.02%，对公司现有短期债务的影响不大。

截至 2008 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 58.92%、45.64%。以 2008 年 9 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别小幅升至 59.66%和 46.93%，公司债务负担将略有加重，考虑到发行后将置换部分银行借款，公司实际债务负担变化不大。

截至 2008 年 9 月底，公司现金类资产 195.38 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.30 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2007 年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 93.57 倍、8.28 倍，公司经营性现金流对本期债券的覆盖程度很高。

截至 2008 年 9 月 30 日，公司无重大诉讼、仲裁事项。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2008 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 1850 亿元，其中未使用授信额度 949 亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，作为境内外四地上市公司，公司还可通过境内外资本市场进行股本融资和债务融资，具有广泛的直接融资渠道和较强的融资能力。

总体看，公司本期 150 亿元短期融资券发行后将对公司现有短期债务的影响不大。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营性现金流对本期债券的覆盖程度很高。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有很强的偿付能力。

量良好，流动资产的运营效率较高；现金流状况较好，现金流量规模大且稳定，经营活动获取现金的能力强，收入实现质量正常；现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营性现金流对本期债券的覆盖程度很高。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险很小。

六、综合评价

公司主体信用风险很低。公司整体资产质

附件 1-1-1 2005 年～2006 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	147.47	87.23	-40.85
短期投资			
应收票据	71.43	87.57	22.60
应收股利			
应收利息			
应收账款	145.32	155.90	7.28
其他应收款	114.87	105.97	-7.75
应收账款净额	260.19	261.87	0.65
预付账款	50.51	53.92	6.75
应收补贴款			
存货	889.36	930.41	4.62
存货净额	889.36	930.41	4.62
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	1418.96	1421.00	0.14
长期投资			
长期股权投资	141.46	274.83	94.28
长期债权投资			
长期投资合计	141.46	274.83	94.28
减：长期投资减值准备			
长期投资净额	141.46	274.83	94.28
合并价差			
固定资产			
固定资产原值	5724.65	6506.89	13.66
减：累计折旧	2656.11	2911.51	9.62
固定资产净值	3068.54	3595.38	17.17
固定资产净值减值准备	62.34	60.25	-3.35
固定资产净额	3006.20	3535.13	17.59
工程物资	5.55	4.13	-25.59
在建工程	480.73	527.57	9.74
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	3492.48	4066.83	16.45
无形资产及其他资产			
无形资产	59.24	66.76	12.69
开办费			
长期待摊费用	36.57	48.98	33.93
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	95.81	115.74	20.80
递延税项			
递延税项借项	57.01	67.10	17.70
资产总计	5205.72	5945.50	14.21

附件 1-1-2 2006 年（调整后）～2008 年 9 月底公司合并资产负债表
 （资产）
 （单位：人民币亿元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	76.98	83.64	8.65	116.05
应收票据	84.62	128.51	51.87	79.33
应收账款	151.44	229.47	51.53	362.07
预付款项	53.31	94.02	76.36	133.56
应收利息				
应收股利				
其他应收款	109.55	118.22	7.91	101.01
存货	949.12	1160.49	22.27	1649.75
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	5.96	1.00	-83.22	8.67
流动资产合计	1430.98	1815.35	26.86	2450.44
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	235.44	313.35	33.09	313.69
投资性房地产				
固定资产	3462.40	3611.48	4.31	3619.11
在建工程	530.00	954.08	80.02	1188.16
无形资产	92.65	152.32	64.40	169.85
商誉	145.25	156.90	8.02	156.86
长期待摊费用	47.57	58.42	22.81	66.43
递延所得税资产	67.60	101.92	50.77	160.88
其他非流动资产	15.31	21.90	43.04	12.15
非流动资产合计	4596.22	5370.37	16.84	5687.13
资产总计	6027.20	7185.72	19.22	8137.57

附件 1-2-1 2005 年～2006 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币亿元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	161.24	305.15	89.25
应付票据	232.43	216.85	-6.70
应付账款	529.67	521.25	-1.59
预收账款	140.86	196.89	39.78
应付工资	34.36	31.94	-7.04
应付福利费	10.52	9.69	-7.89
应付股利			
应交税金	52.62	113.48	115.66
其他应付款	18.30	37.31	103.88
其他应付款	241.61	360.65	49.27
预提费用	5.12	2.64	-48.44
一年内到期的长期负债	151.98	163.60	7.65
短期应付债券	99.21	118.85	19.80
流动负债合计	1677.92	2078.30	23.86
长期负债			
长期借款	1034.92	1055.65	2.00
应付债券	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	7.82	7.95	1.66
长期负债合计	1077.74	1098.60	1.94
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	2755.66	3176.90	15.29
少数股东权益	293.83	219.85	-25.18
所有者权益			
股本	867.02	867.02	0.00
资本公积	371.21	376.07	1.31
盈余公积	340.28	590.94	73.66
其中：公益金	135.14		
未确认的投资损失	-5.94	-12.21	105.56
未分配利润	583.66	726.93	24.55
外币报表折算差额			
所有者权益合计	2156.23	2548.75	18.20
负债及所有者权益合计	5205.72	5945.50	14.21

附件 1-2-2 2006 年（调整后）～2008 年 9 月底公司合并资产负债表
 （负债及股东权益）
 （单位：人民币亿元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	357.25	369.54	3.44	1118.91
应付票据	217.14	121.62	-43.99	163.41
应付账款	527.67	930.49	76.34	1033.98
预收款项	194.66	250.82	28.85	308.44
应付职工薪酬	50.16	59.05	17.72	74.14
应交税费	146.23	175.62	20.10	9.07
其他应付款	357.10	475.03	33.02	449.67
短期应付债券	118.85	100.74	-15.24	
一年内到期的非流动负债	158.70	134.66	-15.15	214.66
其他流动负债				
流动负债合计	2127.76	2617.57	23.02	3372.28
非流动负债：				
长期借款	971.37	777.08	-20.00	689.63
应付债券	35.00	426.06	1117.31	620.33
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	53.10	76.13	43.37	79.58
递延所得税负债	10.20	14.92	46.27	16.51
其他非流动负债	11.78	10.49	-10.95	16.08
非流动负债合计	1081.45	1304.68	20.64	1422.13
负债合计	3209.21	3922.25	22.22	4794.41
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	867.02	867.02	0.00	867.02
资本公积	385.53	383.91	-0.42	431.94
减：库存股				
盈余公积	595.19	647.97	8.87	653.92
未分配利润	746.08	1110.59	48.86	1155.34
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	2593.82	3009.49	16.03	3108.22
少数股东权益	224.17	253.98	13.30	234.94
所有者权益（或股东权益）合计	2817.99	3263.47	15.81	3343.16
负债和所有者权益（或股东权益）总计	6027.20	7185.72	19.22	8137.57

附件 2-1 2005 年~2006 年公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	7991.15	10445.79	30.72
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	7991.15	10445.79	30.72
减: 主营业务成本	6682.49	8800.29	31.69
主营业务税金及附加	171.52	282.86	64.91
二、主营业务利润	1137.14	1362.64	19.83
加: 其他业务利润	8.39	9.69	15.49
减: 存货跌价损失			
营业费用	226.90	247.34	9.01
管理费用	233.30	264.91	13.55
财务费用	52.66	67.29	27.78
勘探费用 (包括干井成本)	64.11	79.83	24.52
三、营业利润	568.56	712.96	25.40
加: 投资收益	8.13	0.43	-94.71
补贴收入	94.15	50.00	-46.89
营业外收入	3.67	3.72	1.36
减: 营业外支出	59.69	34.59	-42.05
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	614.82	732.52	19.14
减: 所得税	189.03	225.19	19.13
减: 少数股东损益	29.02	6.96	-76.02
加: 未确认的投资损失/ (转回)	-1.19	6.27	-626.89
五、净利润	395.58	506.64	28.08
加: 年初未分配利润	371.24	583.66	57.22
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	766.82	1090.30	42.18
减: 提取法定盈余公积	39.56	50.66	28.06
提取法定公益金	39.56		-100.00
提取任意盈余公积金		200.00	
七、可供股东分配的利润	687.70	839.64	22.09
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	69.36	78.03	12.50
分配普通股中期股利	34.68	34.68	
其他			
八、未分配利润	583.66	726.93	24.55

附件 2-2 2006 年（调整后）～2008 年 1-9 月公司合并利润表

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-9 月
一、营业收入	10616.69	12048.43	13.49	11473.97
减：营业成本	8963.73	10129.61	13.01	10600.29
营业税金及附加	289.77	343.04	18.38	471.61
销售费用	195.90	225.64	15.18	181.09
管理费用	334.91	359.64	7.38	289.39
财务费用	57.80	48.90	-15.40	67.06
勘探费用（包括干井成本）	79.83	111.05	39.11	66.23
资产减值损失	10.04	74.58	642.83	119.52
公允价值变动损失		32.11		37.53
加：投资收益（损失以“－”号填列）	37.69	57.56	52.72	21.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	722.40	781.42	8.17	-262.44
加：营业外收入	60.20	68.28	13.42	456.93
减：营业外支出	28.77	20.59	-28.43	7.15
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	753.83	829.11	9.99	187.34
减：所得税费用	224.00	257.58	14.99	26.78
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	529.83	571.53	7.87	160.56
其中：合并方在合并前实现的净亏损	3.61	2.05	-43.21	
归属于母公司股东的净利润	520.86	549.47	5.49	176.42
少数股东损益	8.97	22.06	145.93	-15.86

附件 3-1-1 2005 年～2006 年公司合并现金流量表

(单位：人民币亿元)

项 目	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	9655.05	12522.17	29.70
收到的租金	3.87	3.84	-0.78
收到的税费返还	94.15	50.00	-46.89
收到的其他与经营活动有关的现金	35.72	37.56	5.15
现金流入小计	9788.79	12613.57	28.86
购买商品、接受劳务支付的现金	7904.29	10396.25	31.53
经营租赁所支付的现金	56.29	60.87	8.14
支付给职工以及为职工支付的现金	187.10	203.23	8.62
支付的各项税费	662.14	778.45	17.57
支付的其他与经营活动有关的现金	129.34	148.90	15.12
现金流出小计	8939.16	11587.70	29.63
经营活动产生的现金流量净额	849.63	1025.87	20.74
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	4.17	5.10	22.30
取得投资收益所收到的现金	6.68	6.17	-7.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	5.10	3.49	-31.57
收到于金融机构的已到期定期存款	14.62	12.83	-12.24
收到的其他与投资活动有关的现金	3.86	5.57	44.30
现金流入小计	34.43	33.16	-3.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	675.05	770.83	14.19
投资所支付的现金	79.29	255.40	222.11
存放于金融机构的定期存款	5.65	9.16	62.12
支付的其他与投资活动有关的现金	31.28		-100.00
现金流出小计	791.27	1035.39	30.85
投资活动产生的现金流量净额	-756.84	-1002.23	32.42
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	1.29	12.55	872.87
发行债券所收到的现金	98.75	226.89	129.76
借款所收到的现金	5505.57	7637.71	38.73
收到的其他与筹资活动有关的现金	39.54	0.87	-97.80
现金流入小计	5645.15	7878.02	39.55
偿还债务所支付的现金	5574.32	7749.79	39.03
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	173.65	200.97	15.73
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	16.11	7.22	-55.18
现金流出小计	5764.08	7957.98	38.06
筹资活动产生的现金流量净额	-118.93	-79.96	-32.77
四、汇率变动对现金的影响	-0.22	-0.25	13.64
五、现金及现金等价物净增加额	-26.36	-56.57	114.61

附件 3-1-2 2006 年（调整后）～2008 年 1-9 月公司合并现金流量表

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-9 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	12390.86	14003.48	13.01	13279.45
收到的租金	3.84	3.70	-3.65	2.05
收到的补助	51.61		-100.00	454.54
收到的其他与经营活动有关的现金	37.00	27.93	-24.51	38.96
经营活动现金流入小计	12483.31	14035.11	12.43	13775.00
购买商品、接受劳务支付的现金	10304.12	11355.87	10.21	-12613.87
经营租赁所支付的现金	60.75	67.64	11.34	-55.73
支付给职工以及为职工支付的现金	204.14	222.55	9.02	-178.17
支付的增值税	315.80	410.11	29.86	-272.80
支付的所得税	195.86	276.74	41.29	-171.29
支付除增值税、所得税外的各项税费	273.32	309.65	13.29	-416.92
支付的其他与经营活动有关的现金	140.62	150.05	6.71	-100.49
经营活动现金流出小计	11494.61	12792.61	11.29	-13809.27
经营活动产生的现金流量净额	988.70	1242.50	25.67	-34.27
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	5.69	14.41	153.25	13.26
收到的股利	6.47	26.57	310.66	17.16
处置固定资产和无形资产所收回的现金净额	3.58	4.46	24.58	1.65
收到于金融机构的已到期定期存款	13.37	33.40	149.81	6.30
收到其他与投资活动有关的现金	5.40	4.04	-25.19	3.46
投资活动现金流入小计	34.51	82.88	140.16	41.83
购建固定资产和无形资产所支付的现金	773.75	1106.38	42.99	-706.45
投资所支付的现金	37.61	15.81	-57.96	-30.21
存放于金融机构的定期存款	9.16	33.73	268.23	-11.06
收购子公司所支付的现金净额	219.71	74.68	-66.01	
收购中石化集团经营性资产及相关负债所支付的现金				
投资活动现金流出小计	1040.23	1230.60	18.30	-747.72
投资活动产生的现金流量净额	-1005.72	-1147.72	14.12	-705.89
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	12.55	12.55		10.65
发行可转换债券所收到的现金（已扣除发行费用）		113.68		298.50
发行债券所收到的现金	226.89	350.00	54.26	
借款所收到的现金	7729.54	7680.39	-0.64	7762.58
筹资活动现金流入小计	7968.98	8156.62	2.35	8071.73
偿还债券所支付的现金	210.00	120.00	-42.86	-100.00
偿还借款所支付的现金	7613.89	7887.93	3.60	-6998.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	197.61	208.43	5.48	-190.77
子公司支付少数股东的股利	7.22	6.25	-13.43	-10.87
分配予中国石化集体公司		21.82		-2.85
筹资活动现金流出小计	8028.72	8244.43	2.69	-7302.96
筹资活动产生的现金流量净额	-59.74	-87.81	46.99	768.77
四、汇率变动的影响	-0.25	-0.64	156.00	-0.96
五、现金及现金等价物净增加额	-77.01	6.33	-108.22	27.65
加：期初现金及现金等价物余额				
六、期末现金及现金等价物余额	-77.01	6.33	-108.22	

附件 3-2-1 2005 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	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	395.58	506.64	28.08
加：少数股东损益	29.02	6.96	-76.02
计提的坏帐准备或转销的坏帐	-1.44	2.53	-275.69
计提的存货准备	0.82	1.02	24.39
固定资产折旧	308.45	336.27	9.02
无形资产摊销	9.86	6.33	-35.80
固定资产减值准备	18.51	6	-67.59
长期投资减值准备	0.77	0.48	-37.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	22.02	16.46	-25.25
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	52.66	67.29	27.78
干井成本	29.92	39.6	32.35
投资损失(减:收益)	-8.9	-0.91	-89.78
递延税款贷项(减:借项)	-17.33	-9.39	-45.82
存货的减少(减:增加)	-250.78	-32.03	-87.23
经营性应收项目的减少(减:增加)	-22.56	-11.96	-46.99
经营性应付项目的增加(减:减少)	283.03	90.58	-68.00
经营性活动产生的现金流量净额	849.63	1025.87	20.74
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	137.45	80.88	-41.16
减：货币资金的期初余额	163.81	137.45	-16.09
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	-26.36	-56.57	114.61

附件 3-2-2 2006 年（调整后）～2007 年公司合并现金流量表
 补充资料
 （单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	520.86	549.47	5.49
加：资产减值准备	10.04	74.58	642.83
固定资产折旧	337.13	421.38	24.99
无形资产摊销	6.14	12.46	102.93
干井核销	39.60	60.60	53.03
固定资产报废净（收益）/损失	16.47	-7.66	-146.51
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）		32.11	
财务费用（收益以“－”号填列）	57.80	48.90	-15.40
投资收益	-37.69	-57.56	52.72
递延所得税资产增加	-9.66	-34.32	255.28
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-0.90	3.13	-447.78
存货的增加	-29.93	-243.23	712.66
经营性应收项目的增加	-25.40	-129.28	408.98
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	95.27	489.86	414.18
少数股东损益	8.97	22.06	145.93
经营活动产生的现金流量净额	988.70	1242.50	25.67
二、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			
三、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的年末余额	0.15	1.08	620.00
减：现金的年初余额	0.20	0.15	-25.00
加：现金等价物的年末余额	70.48	75.88	7.66
减：现金等价物的年初余额	147.44	70.48	-52.20
现金及现金等价物净增加额	-77.01	6.33	-108.22

附件 4 公司主要财务指标

项目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月底
经营效率				
销售债权周转次数(次)	40.73	45.71	39.52	28.71
存货周转次数 (次)	8.74	9.75	9.60	7.54
总资产周转次数 (次)	1.63	1.84	1.78	1.50
盈利能力				
主营业务利润率 (营业利润率) (%)	14.23	12.84	13.08	3.50
总资本收益率 (%)	11.77	12.84	12.41	3.21
净资产收益率 (%)	18.35	18.80	17.51	4.80
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	30.40	26.31	26.94	21.30
全部债务资本化比率 (%)	41.17	39.74	37.16	45.64
资产负债率 (%)	52.94	53.25	54.58	58.92
偿债能力				
流动比率(%)	84.57	67.25	69.35	72.66
速动比率(%)	31.56	22.65	25.02	23.74
EBITDA 利息倍数(倍)	15.21	16.53	18.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.72	1.59	1.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.01	0.05	-0.26
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.41	-0.24	1.30	-19.99
现金流				
现金收入比率 (%)	120.82	116.71	116.23	115.74
筹资活动前产生的现金流量净额 (亿元)	92.79	-17.02	94.78	-740.16

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。2008 年 9 月底财务指标未年化。

附件 5 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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) / (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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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

全部债务= (长期债务+短期债务)

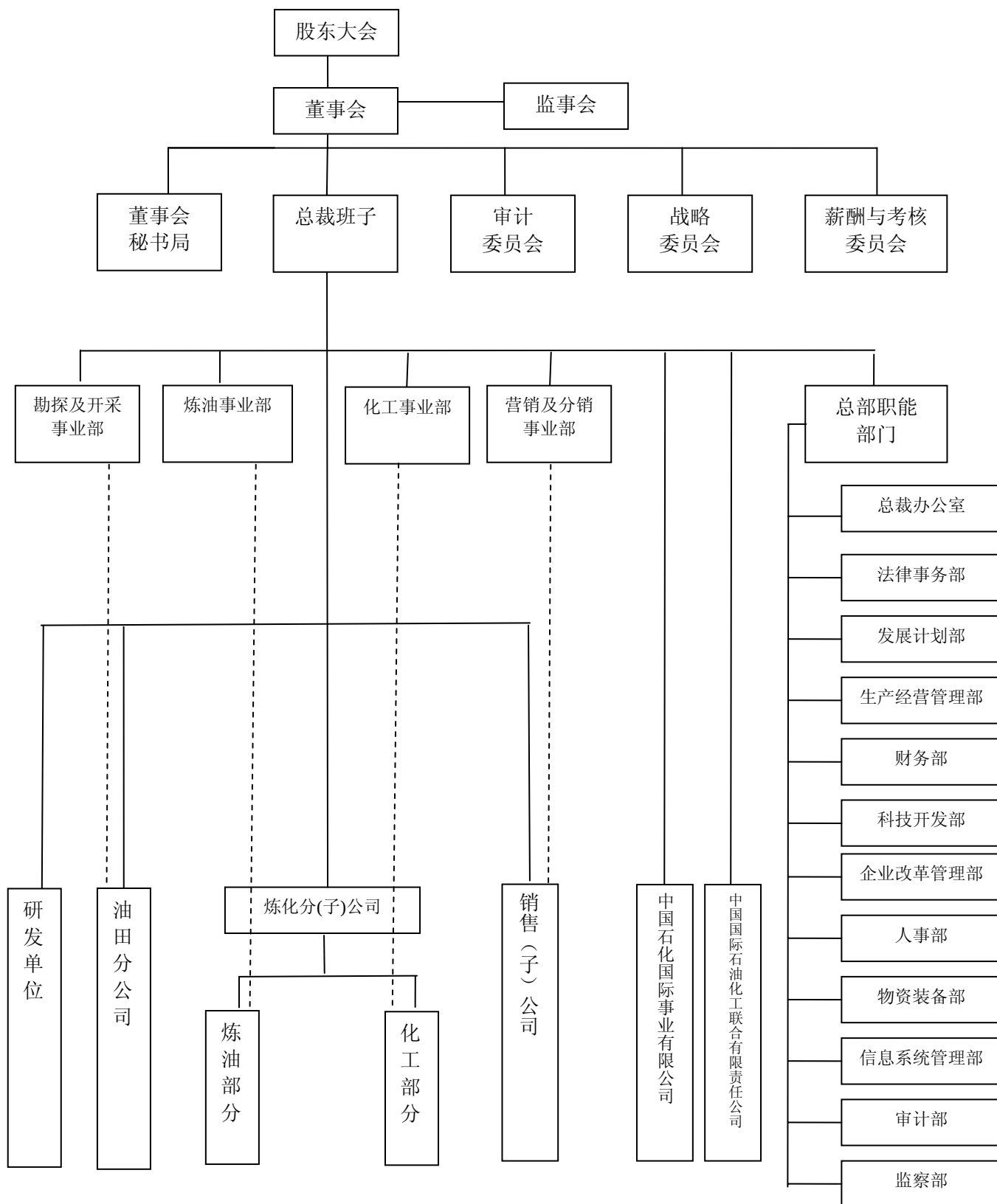
EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 公司组织结构图



附件 7 短期融资券信用等级的定义

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

联合资信评估有限公司关于 中国石油化工股份有限公司 2008 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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相关信息，如发现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短期融资券的信用等级。

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，如本期短期融资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。

