

中国石油化工股份有限公司 2004 年 35 亿元公司债券信用评级分析报告摘要

评级结果：AAA

评级时间

2003 年 11 月 6 日

主要数据：

项 目	2000 年	2001 年	2002 年
资产总额(亿元)	3409.18	3602.94	3683.75
股东权益(亿元)	1275.05	1459.75	1517.17
主营业务收入(亿元)	3229.32	3043.47	3241.84
利润总额(亿元)	259.37	216.51	220.12
资产负债率(%)	55.77	52.99	52.27
全部资本化比率(%)	45.78	40.69	38.65
净资产收益率(%)	12.67	9.60	9.31
流动比率(%)	108.39	87.21	85.41
利息倍数(倍)	4.97	5.2	6.00
债务保护倍数(倍)	0.41	0.45	0.48

分析员

朱海峰 邵立强 蒋建国 鹿永东

电话

8610-64938802, 64918557

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 1001-1006 室

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

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

企业概况

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，是国家授权投资的机构和国家控股公司。中国石化于 2000 年 10 月 18 日、19 日在全球发行 168.8 亿股 H 股，并分别在香港、纽约、伦敦三地交易所上市；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 2003 年 6 月 30 日，中国石化总股本 867.02 亿股，其中中石化集团持股 55.06%、香港（中央结算）代理有限公司持股 10.75%、国家开发银行持股 10.12%、中国信达资产管理股份有限公司持股 10.06%、埃克森美孚远东控股有限公司持股 3.65%。

中国石化是中国首家在香港、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。公司是中国及亚洲主要的石油和石化公司之一，是中国及亚洲汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的主要生产商和分销商之一，是中国石化产品（包括中间石化产品、合成树脂、合成纤维单体及聚合物、合成纤维、合成橡胶和化肥）的主要生产商和供应商，是中国石油和天然气主要的生产商之一。公司生产资产和主要市场集中在中国经济发达、活跃的东部、南部和中南部地区。

截止 2002 年底，公司（合并）资产总额 3683.75 亿元，股东权益合计 1517.17 亿元，少数股东权益 241.09 亿元；2002 年实现主营业务收入 3241.84 亿元，利润总额 220.12 亿元；拥有员工 418871 人。

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。

评估观点

公司主营业务所属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，有良好的产业发展环境。

中国石化是一家拥有上游、中游和下游业务的综合一体化的能源化工公司，是中国和亚洲主要的石油石化公司之一，在

国内石油石化市场占有重要地位，在国际上也具有较大规模和

中国石油化工股份有限公司 2004 年 35 亿元公司债券信用评级分析报告

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，是国家授权投资的机构和国家控股公司。中国石化于 2000 年 10 月 18 日、19 日在全球发行 168.8 亿股 H 股，并分别在香港、纽约、伦敦三地交易所上市；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 2003 年 6 月 30 日，中国石化总股本 867.02 亿股，其中中石化集团持股 55.06%、香港（中央结算）代理人有限公司持股 10.75%、国家开发银行持股 10.12%、中国信达资产管理有限公司持股 10.06%、埃克森美孚远东控股有限公司持股 3.65%。

中国石化是中国首家在香港、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。公司是中国及亚洲主要的石油和石化公司之一，是中国及亚洲汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的主要生产商和分销商之一，是中国石化产品（包括中间石化产品、合成树脂、合成纤维单体及聚合物、合成纤维、合成橡胶和化肥）的主要生产商和供应商，是中国石油和天然气主要的生产商之一。公司生产资产和主要市场集中在中国经济发达、活跃的东部、南部和中部地区。

截止 2002 年底，公司（合并）资产总额 3683.75 亿元，股东权益合计 1517.17 亿元，少数股东权益 241.09 亿元；2002 年实现主营业务

收入 3241.84 亿元，利润总额 220.12 亿元；拥有员工 418871 人。

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、本期债券及债券筹资项目概况

1. 本期债券概况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2003]1179 号”批准，公司计划于 2004 年发行公司债券 35 亿元人民币，债券期限为 10 年，债券利率由公司的主承销商按照国家有关规定协商一致并经国家有关主管机关批准后确定，采用单利按年计息，不计复利，对逾期未领的利息不另计息。本期债券由中国石油化工集团公司提供担保。

2. 本期债券投资项目概况

本期债券所筹资金将用于甬沪宁进口原油管道建设（甬沪宁管道项目）、西南成品油管道建设（西南管道项目）、合成树脂产品结构调整技术改造（合成树脂项目）和位于中国湖南巴陵（巴陵项目）、湖北（湖北项目）及金陵（金陵项目）的化肥原料调整技术改造项目。以上项目的概况见表 1。

表 1 债券筹资项目概况（单位：亿元）

项目名称	项目总投资	拟用债券资金	可行性研究报告批准号
甬沪宁管道项目	38.71	6.5	计产业[2002]2824号 计产业[2003]251号
西南管道项目	35.40	6	发改工业[2003]497号
合成树脂项目	46.67	14	国经贸投资[2002]141号
化肥原料调整技术改造			
巴陵项目	16.59	3	国经贸投资[2001]465号
湖北项目	15.73	3	国经贸投资[2001]162号
金陵项目	9.78	2.5	国经贸投资[2001]161号
合 计	162.88	35	

影响力，具有较强的竞争实力和突出的市场地位。

公司自上市后，不断加强内部管理，向国际一流企业目标努力，建立了完备的法人治理结构，内部管理水平不断提高，管理风险较低。

虽然公司易受国际原油价格波动的影响，但公司近几年经营发展仍较为稳定，各业务板块均衡发展，抗风险能力较强。

公司财务构成合理，债务压力较轻；主营业务盈利能力稳定，净资产收益率较高，盈利能力较强；经营活动产生的现金流规模很大，能够满足有正常资本支出和经营活动的需求；2002 年 EBITDA 达 530.25 亿元，利息倍数较高，债务保护能力很强。

从未来发展看，预计公司将保持比较稳定的发展态势。本期债券相对于公司总债务额和现金流的比例很低。公司对本期债券具有很强的按期偿还能力。

本期债券由中国石油化工集团公司提供担保。中石化集团是国家授权的投资机构和国家控股公司，在行业和国民经济发展中具有十分重要的地位和作用，经营规模大，发展平稳。除中国石化外，中石化集团非上市部分的资产、净资产规模很大。总体看，中石化集团为本期债券提供的担保能力较强。

综上所述，本期债券不能按期还本付息的风险很低。

(1) 甬沪宁管道项目

该项目由国家发改委批复可行性研究报告(计产业[2002] 2824 号和计产业[2003] 251 号), 新建输油管道全长 865 公里。宁波至上海、南京进口原油管道长 680 公里, 镇海中转油库到白沙湾油库的并行原油管道长 98 公里(直径为 762 毫米), 设计输量为 4000 万吨/年。舟山岙山原油码头至宁波镇海中转油库的原油管道长 87 公里, 其中岙山至册子岛原油管道长 42 公里(海底部分 6.5 公里、陆上部分 35.5 公里), 管道直径为 610 毫米, 设计输量 1,500 万吨/年; 从册子岛至镇海油库管道长 45 公里(海底部分 37.5 公里、陆上部分 7.5 公里), 管道直径为 762 毫米, 设计输量为 2,700 万吨/年。项目总投资为 38.71 亿元, 其中的 6.50 亿元通过发行债券解决。

该项目的建设可以充分发挥舟山地区现有原油的接卸、储运能力, 实现长江三角洲地区进口原油接转、储运、配送的统一调度和系统优化, 形成华东地区完整的原油储运系统, 有助于有效降低运输成本, 提高国内现有石化企业的竞争能力, 符合我国石化工业长远发展的方向。

(2) 西南管道项目

该项目可行性研究报告已由国家发改委以(发改工业[2003]497 号)文批准, 工程管道设计成品油输量 1000 万吨/年, 管道工程全长 1691 公里, 管径由 610 毫米逐段变径至 450 毫米。管道包括茂名—柳州—贵阳—昆明主干线, 以及黎塘—南宁支线。该管道采用密闭顺序输送工艺。

项目总投资 35.40 亿元(含外汇 2,886 万美元), 其中的 6.00 亿元通过发行债券解决。

该项目的建设有利于缓解西南三省区油品供应紧张的现状, 改善西南三省区的物资运输结构, 促进国家西部大开发, 减少能源浪费和环境污染, 具有良好的经济效益和社会效益。该项目建设后, 年均输油收入为 6.87 亿元, 年均上缴各种税金 1.23 亿元。税前内部收益率 12.0%。

(3) 合成树脂项目

该项目由原国家经贸委批复可行性研究报

告(国经贸投资[2002] 141 号)。该项目裂解装置年增加乙烯产量 27 万吨, 聚乙烯装置年增加乙烯专用料产量 4 万吨, 聚丙烯装置年增加聚丙烯专用料产量 4 万吨, 苯乙烯装置年增加苯乙烯产量 14 万吨, 氯乙烯装置年增加氯乙烯单体产量 37.6 万吨, 聚氯乙烯装置年增加聚氯乙烯树脂专用料产量 37 万吨, 配套改造烧碱装置。

项目总投资 46.67 亿元(含外汇 17069 万美元), 其中的 14 亿元通过发行债券解决。

该项目有利于提高企业市场综合竞争力, 改善产品结构, 提高产品质量, 充分发挥石化企业原料配套供应的优势。改造完成后, 年均新增销售收入 41.8 亿元, 税后利润 5.42 亿元。税后财务内部收益率为 14.03%。

(4) 化肥原料调整技术改造项目

化肥原料调整技术改造项目是根据我国能源结构的特点, 采用国产煤为化肥原料, 利用先进的煤气化技术, 依托现有设施, 对合成氨原料进行技术改造, 不仅可较大幅度降低合成氨/尿素的生产成本, 还将为以油为原料的化工企业节约石油资源积累和提供经验, 从而彻底改变化肥原料结构不合理、高成本导致经济效益低下的困难局面。

①巴陵项目

该项目已由原国家经贸委批准可行性研究报告(国经贸投资[2001] 465 号), 批准投资 16.59 亿元, 其中的 3.00 亿元通过发行债券解决。项目建设后, 生产合成氨 43.56 万吨/年, 其中外供己内酰胺装置合成氨 6 万吨/年; 副产氢气 1.52 亿立方米/年供己内酰胺装置。

该项目改造完成以后, 每年可用 66 万吨煤顶替出 37 万吨油品, 仅油和煤的价差就可降低成本 5 亿元以上。尿素成本由 1,129 元/吨降至 908 元/吨, 税后全投资内部收益率为 11.55%。

②湖北项目

该项目由原国家经贸委批准可行性研究报告(国经贸投资[2001]162 号), 总投资为 15.73 亿元(含外汇 5,966 万美元), 其中的 3.00 亿元通过发行债券解决。该项目拟采用壳牌公司加压

粉煤气化技术。项目建设后，生产合成氨 33 万吨/年、尿素 57 万吨/年，配套建设 20 万吨/年甲醇装置，副产硫磺 2.3 万吨/年。

项目改造完成以后，每年可用 42 万吨煤顶替出 27 万吨油品，仅油和煤的价差就可降低成本 4 亿元以上。该项目中煤气化部分的税后内部收益率预计为 15.31%，净化及甲醇部分的税后内部收益率预计为 12.81%。

③金陵项目

该项目由原国家经贸委批准可行性研究报告（国经贸投资〔2001〕161 号），投资 9.78 亿元（含外汇 2,995 万美元），其中的 2.50 亿元通过发行债券解决。该项目拟采用德士古水煤浆加压气化技术和国内 NHD 脱硫脱碳技术改造建设三台煤气化炉和净化装置，年产合成氨 39 万吨、尿素 68 万吨。

该项目完成后，每年可用 25 万吨高硫焦和 40 万吨高硫煤替代 27 万吨石脑油为原料生产尿素，年均降低原料成本 3.55 亿元。尿素完全成本可下降到 790 元/吨（不含税），金陵化肥厂可从改造前的亏损 1.63 亿元扭亏为盈。该项目的税后内部收益率预计为 15.29%。

总体来看，以上项目的建设对于降低公司的经营成本、提高效益和增强竞争力具有比较明显的作用。以上项目总体上符合公司实际，对于公司实现有效益、高质量、可持续发展具有重要意义。项目的资本金达到一定水平，资金计划基本落实，项目的自身效益良好。

三、产业分析

1. 行业概况

石油和天然气是重要的战略资源，我国政府十分重视石油石化工业的发展，石油石化工业被列为国民经济的重要基础产业和支柱产业之一。石油石化工业在国民经济中占有重要地位，目前以油气为主要燃料和原材料的工业部门的产值约占全国工业总产值的六分之一，石油石化工业

的发展带动了我国经济以及机械制造、钢铁、交通、纺织工业等相关产业的发展。

20 世纪，我国石油工业经历了 50 年代恢复和探索、60~70 年代高速发展和 80 年代以后稳定发展的三大历史阶段。1978 年我国原油产量突破 1 亿吨大关，从此跨入了世界产油大国的行列。近年来我国原油生产保持稳定，已连续多年产量超过 1.6 亿吨。2002 年，全国原油产量达到 1.67 亿吨，原油加工量达到 2.2 亿吨，乙烯产量达到 541 万吨，跨入世界大国行列。随着天然气储量的增加和国民经济发展对清洁能源需求的快速增长，天然气产量也在快速增长，1996 年产量突破 200 亿立方米大关，“九五”期间天然气产量年均增幅达到 10%。

1998 年以来我国石油石化行业进行战略性重组和结构调整，将原国有公司的经营职能与政府的监管职能分开，将主营业务与非主营业务分开，按照上下游、内外贸和产销一体化的原则，引入现代企业制度，分别组建了中国石油化工集团公司（中石化集团）和中国石油天然气集团公司（中石油集团）两大集团公司，并形成了以中国石化、中国石油和中海油三大海外上市公司为主体经营的行业格局。中石化集团和中石油集团是我国仅有的两家从事陆上原油和天然气勘探与生产、炼油与销售以及化工产品业务的油气公司，中海油主要从事海上油气勘探与生产，原主要从事石油天然气开发业务的中国新星石油公司已于 2000 年 3 月整体并入中石化集团。行业重组后，中石化集团的生产资产和主要市场集中在中国东部、南部和中部地区，中石油集团的生产资产和主要市场则集中在中国东北部和西部地区。石油石化行业的重组改制实现了政企分离，打破了行业垄断，引入了竞争机制，而且通过上下游生产自行调节，降低了市场的价格风险，增强了抵御市场波动和参与市场竞争的能力，行业竞争力及经营效率显著提高，为石油石化工业的健康持续发展奠定了基础。

据统计，中国有各类沉积盆地超过 500 个，沉积岩面积达 670 万平方公里。最新油气资源评价显示，中国石油总地质资源量 1000 亿吨，其

中陆上为 775 亿吨，占 77.5%，海域为 225 亿吨，占 22.5%。可采资源量 116 亿吨，相应的探明程度为 52.2%。按照保守的估计，中国原油剩余可采储量可开采到 2063 年。据 BP 全球能源统计评论，2001 和 2002 年中国均为世界石油探明储量第 11 位国家，2001 年探明储量 33 亿吨，占世界 2.3%；2002 年探明储量为 25 亿吨，占世界 1.7%。

近几年，世界石油产量年均增长速度在 1.4% 左右，石油消费增长为 1.2% 左右，总体上是供略大于求。今后几年或更长时期内，预计世界石油消费将以年均 1.8% 的速度增加，石油产量将以年均 1.7% 的速度增长，2015 年左右预计达到年产 45 亿吨的高峰。

多年来我国石油石化行业存在的最大问题不是消费不足，而是供不应求。石油开发和生产严重滞后于消费增长，供需矛盾日益突出，进口量大幅度上升。表 2 为 1993 年至 2002 年十年间全国原油消费、生产及净进口情况。

表 2 前十年全国原油总消费量、生产量及净进口量

年份	原油消费量 (百万吨)	原油生产量 (百万吨)	原油净进口量 (百万吨)
1993	138.3	145.2	(3.8)
1994	140.2	146.1	(6.2)
1995	148.9	150.1	(1.8)
1996	158.7	157.3	2.3
1997	173.7	160.7	15.6
1998	172.2	161.0	11.2
1999	189.7	160.2	29.4
2000	222.0	161.8	60.1
2001	217.6	164.9	52.7
2002	229.4	167.2	62.2
增长率(%)	5.78	1.58	73.25 *

注：*为 1996 年~2002 年的年均增长率。

近十年，我国国民经济年平均增长 9.7%，原油产量年平均增长 1.58%，而原油消费量年平均增长 5.78%。这种石油供求矛盾使我国自 1996 年成为原油净进口国，进口量逐年增大。尤其是“九五”以来，原油净进口量从 1996 年的 2.3 百万吨，增加到 2002 年的 62.2 百万吨，年平均增长 73.25%。天然气方面，目前天然气在我国一次能源消费结构中所占比例远低于 24% 的世界平均水平和 8.8% 的亚洲平均水平，有很大的发展潜力，天然气发电和工业用气以及城市燃气等消费需求将快速增长。

石油石化行业是一个资本密集型行业，项目

的投资金额大，大型石化项目的投资都在数十亿元人民币以上。探矿权、采矿权、成品油的经营等都需要得到政府的批准，目前我国的探矿权、采矿权仅授予公司、中国石油和中国海油三家公司，而成品油的批发业务则只许可公司和中国石油两家公司经营。此外，石油石化行业对成套技术的要求比较高，如果没有相应的技术准备，很难进入该行业。因此，进入石油石化行业存在较大的障碍，门槛较高，市场竞争程度不高。

2. 行业发展趋势

近年来，一些国际大型石油公司为了增强整体实力，纷纷进行了大规模的企业兼并、联合和重组，形成优势互补、强强联合的巨型石油公司，如埃克森美孚、BP-阿莫科、英荷壳牌、埃尔夫菲纳道达尔等四个超大规模石油石化公司。以 20 世纪末形成的这四家超大型石油公司为核心的欧美跨国公司，凭借其规模实力和技术优势，将对 21 世纪世界石油石化工业的发展产生重大影响。21 世纪经济全球化的趋势将更加明显，世界石油石化行业将逐步涌现出一大批在全球进行采购、生产和营销的全球性企业。这种发展态势增强了这些国际大石油公司的竞争实力，对我国石油公司形成了巨大的竞争压力。

加入 WTO，我国将降低成品油和化工产品的关税、逐步开放零售和批发市场，逐步取消进出口配额和其他非关税壁垒，因此我国石油石化工业的发展既受益于经济全球化，也将受到市场竞争的直接冲击，国内外的竞争将更加激烈。按照承诺，我国将于 2004 年底开放成品油零售，2006 年底开放成品油批发，今后成品油市场将更加开放，竞争更趋激烈。

国际石油市场价格波动对石油工业影响巨大。多年来，国际政治、经济、军事等多种因素影响原油价格，原油价格总是处于波动之中。1998 年由于世界金融市场和经济形势动荡，国际油价爆跌，国际原油价格从 1996 年的 25 美元/桶下跌到 1998 年底的 10.39 美元/桶，为 20 年来的最低点；1999 年 9 月原油价格开始回升，年底升至 30 多美元/桶，达到近 10 年来的最高

点，此后有所回落。2003 年前几个月，由于受美伊战争及西方经济等的影响，国际油价曾一度攀升至每桶 40 美元的高点，战争之后，油价又出现暴跌。根据历史经验，未来国际原油价格仍将处于变化莫测的波动之中。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。目前，国内原油及成品油价格与国际市场基本接轨，成品油价格随原油价格的波动而不断调整。由于我国尚未建立完善的战略石油储备，一旦国际市场油价急剧波动，将对国内经济带来直接冲击。

“十五”期间，我国石油石化工业将实施市场化、国际化、低成本、科技创新和持续重组战略，进行以改善石油储采结构，提高天然气对原油产量的比例、境外份额油与国内原油的比例及油气在我国一次能源消费结构中的比例为重点的结构调整，以较小的经济代价换取石油的长期稳定供应，实现保障国民经济持续稳定健康发展的目标。为此，石油工业提出了“立足国内、开拓国际，加强勘探、合理开发，厉行节约、建立储备”二十四字发展方针，发展重点包括：一是加强国内石油勘探，增加后备储量，实现东部稳产、西部和海域有较大发展的目标；二是加快天然气基础设施建设，改善能源结构；三是坚持利用国内外两种资源的战略方针，积极拓展海外油气勘探开发业务；四是加快建设国家战略储备库，保障国家石油供给安全。

未来若干年内，我国经济仍将持续快速发展，市场对石油产品(如汽油、柴油和航煤)以及对石化产品的需求较高，石油石化行业的持续强劲增长态势仍会继续。中国油气产量的缓慢增长，将导致进口原油越来越多。总体上，今后中国东部的油田产量呈递减趋势，西部的油田产量呈递增趋势，天然气产量则会有大幅度的增长。未来 5 年内，我国国民经济将以 7%左右的速度增长，原油需求将以 4%左右的速度增长；同期国内原油产量增长速度只有 2%左右，低于原油需求增长速度，国内原油供需缺口逐年加大。据预测，2005 年、2010 年、2015 年我国原油产量将只能分别达到 1.70 亿吨、1.75 亿吨、1.85 亿

吨。在排除我国原油出口的前提下，2005 年、2010 年和 2015 年我国原油缺口将分别为 9500 万吨、1.37 亿吨和 1.94 亿吨。据国际能源机构（IEA）分析，2010 年中国石油需求将有一半依赖进口，2020 年中国石油需求将有 80%依赖进口。2002 年进口成品油 2034 万吨，2005 年，进口成品油将约达 2050 万吨。

有关专家预计，今后几年国内汽煤柴油消费增长率与 GDP 的弹性系数为 0.6，如 GDP 保持 7%的增长速度，则油品需求的增长率为 4%以上，炼油厂负荷率将逐步提高，炼油毛利将与全球一样稳中有升。

从世界对石化产品需求的发展趋势看，预计 2005 年将迎来石化景气周期的高峰。按乙烯当量需求增长的弹性系数为 1.2 计，到 2005 年，我国乙烯当量需求将达到 1900 万吨左右。石化产品需求旺盛。根据现有大中型乙烯改造和中外合资乙烯项目的进展情况，到 2005 年我国乙烯生产能力将达到 900 万吨/年，国内产量大增，但仅满足国内乙烯当量需求 50%左右，进口比例仍将居高不下。

总体来看，石油石化工业是国民经济的重要基础产业，受产业政策的重点扶持，其战略地位突出。我国经济的高速发展将使市场需求仍保持快速增长态势，这为石油石化行业提供了广阔的发展前景。

四、企业基础素质

1. 规模与竞争实力

公司是由中石化集团独家发起成立的股份有限公司。重组时，中石化集团将其石油化工的主营业务投入公司，投入的资产主要包括：13 家业务在中国的上市附属公司的股权（其中 10 家从事炼油及化工业务，2 家从事油田业务，1 家从事石油石化产品的销售业务）；6 个油田的经营资产及相关负债；14 家炼油及石化企业的经营资产及相关负债；22 家销售企业的的经营资产及相关负债；1 家管输企业的经营资产及相关负债；1 家进出口公司的经营资产及相关负

债；5家研究机构的经营资产及相关负债。中石化集团保留了若干石化设施、规模小的炼油厂及零售加油站；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；通过下属的新星公司经营石油和天然气勘探和开采业务。

公司是上、中、下游综合一体化的能源化工公司，也是中国 and 亚洲主要的石油石化公司之一。公司与中国石油天然气股份有限公司（中国石油）同属于中国两家最大的石油石化企业，两者前三年主要财务指标见表3。

表3 中国石化与中国石油主要经营情况

项目 (亿元)	2000年		2001年		2002年	
	中国石化	中国石油	中国石化	中国石油	中国石化	中国石油
资产总额	3409	4197	3603	4416	3684	4589
固定资产原值	3381	5123	3905	5531	4314	6075
股东权益	1208	2534	1390	2721	1465	2901
主营业务收入	3229	2420	3043	2389	3242	2443
利润总额	259	717	217	585	220	585

资料来源：中国石化和中国石油年报。

①石油与天然气

公司是中国主要的石油生产商。目前中国原油的勘探开采主要由公司、中国石油、中海油等三大公司控制。公司主要从事中国东南部沿海地区及中部地区陆上原油勘探开发，陆上勘探开发区域已经扩展到中国西部与北部，并同时拥有深海石油勘探开发业务。在2002年12月31日，公司剩余探明已开发及未开发油气储量为3875百万桶油当量，包括3320百万桶原油和33294亿立方英尺天然气。2002年，公司原油产量为269.8百万桶，天然气产量为1788亿立方英尺。表4为截止2002年底，公司、中国石油、中海油三大公司原油及天然气的产量及储量概况。

表4 三大公司原油及天然气储量及产量

2002年	中国石化	中国石油	中海油
原油产量(百万桶)	269.8	769.8	189
天然气产量(亿立方英尺)	1788	6050	1925
已开发及未开发原油储量(百万桶)	3320	10937	-
已开发及未开发天然气储量(十亿立方英尺)	3329	38817	-

注：7.1桶=1吨，35.31立方英尺=1立方米。

资料来源：中国石化和中国石油年报、中海油网站。

②炼油与石油产品

公司是中国主要的石油产品生产商，2002年原油加工量为10501万吨，约占当年全国加工量47.96%。表5列出了2002年公司和中国石油主要石油产品的产量及占全国产量的比例。

表5 公司和中国石油主要石油产品产量情况

2002年	中国石化 (万吨)	占全国 (%)	中国石油 (万吨)	占全国 (%)
原油加工	10501	47.96	8947	40.86
汽油	1962	45.4	1778.00	41.16
柴油	3774	49.2	3080.10	40.16
煤油	506	61.3	293.70	35.55
润滑油	90.9	25.0	135.90	37.45

资料来源：中国石化和中国石油年报。

公司是中国和亚洲石油产品主要的分销和营销商。2002年通过公司的直销和批发分销网络出售的汽油、柴油、煤油和航空煤油的销售量，约占全国市场份额的58%，在东部与南部地区的市场占有率为78%。2002年底，公司拥有自营加油站24000座、特许经营加油站4127座，大多数加油站位于中国人口密集的东部和南部地区。表6为近三年公司和中国石油拥有的加油站数量情况。

表6 中国石化和中国石油拥有的加油站

	2000年	2001年	2002年
中国石化	25493	28246	28127
中国石油	11350	12102	13160

资料来源：中国石化和中国石油年报。中国石油加油站数量包括：自有、控股和特许经营以及由中油集团拥有并由中国石油提供监督支持的加油站。

③石化产品

公司是中国石化产品（包括中间石化产品、合成树脂、合成纤维单体及聚合物、合成纤维、合成橡胶和化肥）的主要生产商和供应商。

表7 2002年公司与中国石油主要化工产品产量

产品(万吨)	中国石化	中国石油
乙烯	271.6	158.2
合成树脂	398.4	216.4
合成纤维	115.2	31.4
合成橡胶	45.8	25.9
尿素	266.6	341.1
合成氨	161	227.4

资料来源：中国石化和中国石油年报。

表7为2002年公司与中国石油主要化工产品产量情况，除化肥外，公司其他石化产品的产量均大于中国石油，其中公司的乙烯（石化产品

的主要原料)产量约占中国总产量 541.4 万吨的 50.2%。

综上所述,公司在全球石油石化公司中占有重要地位,具备参与全球竞争的实力。与中国石油相比较,公司在原油加工、成品油销售及化工产品生产方面占有优势,而中国石油在油气储备及产量方面占有优势。

2. 员工情况

截止 2002 年底,公司拥有雇员 418871 人,较 2000 年底的 443801 人减少了 24937 人。员工中,硕士及以上占 0.6%,大学占 10.2%,大专占 15.5%;生产人员占 44.8%,销售人员占 21.5%,技术人员占 11.3%,财务人员占 2.7%,行政人员占 8.2%,其他人员占 11.5%;从事油田勘探开发的占 34.4%,炼油占 19.8%,油品销售占 21.8%,化工占 22.9%,科研及其它占 1.1%;员工中,30 岁以下占 26.1%,31~50 岁占 65.7%,51 岁及以上占 8.2%。近年来,公司员工逐年减少,人员素质不断提高。

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 10 人,均具有大学本科以上学历,大多拥有高级技术职称,年龄在 50 岁以上的有 4 人,50 岁以下的有 6 人,年龄结构比较合理。公司高层管理人员从事行业管理多年,领导层的整体素质很高。

近年来,公司高层管理人员和核心技术人员总体变动不大。对于一家国有控股的成熟的公司来说,人员变动一般不会对公司的生产经营活动产生大的影响。

3. 外部支持

中石化集团是公司的母公司,拥有公司 55.06%的股份。中石化集团是根据国务院机构改革方案,在原中国石油化工总公司的基础上,于 1998 年 7 月组建的特大型石油石化企业集团,是国家出资设立的国有独资公司、国家授权的投资机构,是按照现代企业制度运作,跨地区、跨行业、跨所有制和跨国经营的综合性国家控股公司。中石化集团向公司提供各项服务,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。

石油和天然气是重要的战略资源,我国政府十分重视石油石化工业的发展。中石化集团在我国石油石化工业中占有主导地位,而中石化集团的经营主体在公司。因此,国家及产业政策对石油石化工业的支持主要体现为对公司的支持。公司环境良好。

五、公司管理

公司是按照《中华人民共和国公司法》成立的股份有限公司。公司上市以来,按照国内有关法律、法规,以及《香港联合交易所有限公司证券上市规则》及其他有关法律的要求,不断规范和改善公司治理结构,公司设立了股东会、董事会、监事会,董事会下设审计委员会、发展战略委员会、薪酬管理委员会,实行总裁负责制。目前公司已建立了完备的法人治理结构。

公司总部职能部门设有总裁办公室、发展计划部、生产经营管理部、财务部、人力资源部、科技开发部、信息系统部、外事部、安全环保部、物资装备部、审计部和监察部等,并设立油田开发事业部、炼油事业部、化工事业部和油品销售事业部等四个事业部,对所属企业实行事业部管理体制。

公司是由国有企业改制设立的,多年来内部管理运作规范,管理风险较低。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,聘请了外籍独立董事,以充分发挥独立董事对公司的监督管理,保护中小股东的权益。公司 2001 年度报告入选 2003 年 3 月份出版的《财务总监》(《CFO China》)评出的 2002 年亚洲最佳年报奖,成为入选 2002 年亚洲最佳年报排行榜前 40 名中唯一的中国公司;2002 年 7 月公司获得《Euro Money》评选的“新兴市场公司治理中国境内第一名”;公司入选香港著名财经杂志《财资》评选出的 2002 年度中国境内最佳公司治理公司,在《财富》杂志公布的 2002

年度世界最受赞赏企业中，公司名列世界最受赞赏的石油加工类企业第 14 位，比上年排名上升了 1 位；由《人民日报》和上海证券交易所合办的《上市公司》杂志日前评出 2002 年度“《上市公司》50 强”，公司再次名列榜首。

公司的管理水平较高，管理风险很低。

六、公司经营

1. 主要经营业务

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和开采、炼油、油品销售、石化产品的生产与营销等四个业务板块。

(1) 勘探和开采

目前公司经营 13 个油气田，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约占公司原油和天然气总产量的 65%；中原油田位于河北、山东和河南三省交界处，面积约为 5,300 平方公里；还拥有鄂尔多斯、塔里木、准噶尔、四川、松辽和东海等 6 个大型油气盆地中的区块。此外公司在河南省、江苏省、湖北省以及云南、贵州和广西等省份拥有 4 个油气田，在苏北、巴丹吉林、江汉、六盘水、三水等盆地和区块亦拥有少量的勘探区块。

截止 2002 年 12 月 31 日，公司累积发现产油区块 200 个，已开发和未开发的含油面积 3428 平方公里，已开发和未开发的可采储量为 3869 百万桶油当量，其中原油 3306 百万桶，天然气 33770 亿立方英尺。

从表 8 看，公司前三年原油产量和新增可采储量均有所增长，且新增可采储量增幅大于产量增幅，这是公司长期稳定经营的基础。天然气产量增长较快，虽然 2002 年新增天然气可采储量较小，但剩余天然气可采储量尚较为充足。当然，与中国石油相比较，公司目前原油、天然气产量及储量还存在一定差距。

表 8 公司前三年勘探及开采生产营运情况

项 目	2000	2001	2002	变动率 (%)
原油产量	247.35	269.16	269.80	4.44
天然气产量	803	1628	1788	49.22
新增原油可采储量	318	316	375	8.59
新增天然气可采储量	2970	3090	202	-73.92
剩余原油可采储量	2952	3215	3320	6.05
剩余天然气可采储量	9990	34880	33294	82.56
剩余油气采储量	3118	3796	3875	11.48

资料来源：中国石化年报。

注：原油单位：百万桶

天然气单位：亿立方英尺

油气单位：百万桶油当量

变动率：年平均增长率

(2) 炼油

公司是中国主要的炼油企业，居行业主导地位。目前经营 25 个炼油厂，有 13 家年加工能力超过 500 万吨的炼油厂，其中茂名炼化股份公司炼油厂、镇海炼化股份公司炼油厂、齐鲁分公司炼油厂、金陵分公司炼油厂、高桥分公司炼油厂年加工能力都在千万吨以上，镇海炼化股份公司炼油厂的年综合加工能力为 1400 万吨，是中国第一大炼油厂。公司在使用先进、成熟的炼油技术方面在中国居重要地位，如：大型蒸馏装置、催化裂化工艺、重整加氢处理工艺的设计和加氢炼化和加氢精制催化剂开发等。通过使用先进技术，公司大约 26.3% 的炼油生产能力可加工成本较低的高硫原油。此外，公司采用先进技术可生产清洁燃料和其它高附加值石油产品。

表 9 炼油生产情况

项 目	2000	2001	2002	变动率 (%)
原油一次加工能力(百万吨/年)	130.3	130.3	132.4	0.80
原油加工量(万桶/日)	211.0	204.2	211.5	0.12
其中：高硫原油加工量(万桶/日)	27.6	38.8	40.3	20.84
加工负荷率(%)	80.4	77.8	79.3	-0.69
汽、柴、煤油产量(百万吨)	62.58	61.14	62.42	-0.13
其中：汽油(百万吨)	20.15	18.74	19.62	-1.32
柴油(百万吨)	37.53	37.93	37.74	0.28
煤油(百万吨)	4.90	4.47	5.06	1.62

资料来源：中国石化年报。

从表 9 看，公司前三年原油总体加工能力增幅不大，但高硫原油加工量有较大幅度增长，年均增长 20.84%；汽油、柴油、煤油等主要石油产品产量变化不大，但为了确保公司所属炼油企业生产的汽油、柴油满足国家新标准要求，公司已针对不同企业的生产装置构成、产品质量水平，

全面实施了生产工艺改造或建设新装置的工作，2002 年生产高标号汽油 658.92 万吨，比上年增长 31.35%，生产化工轻油 1503.9 万吨，比上年增长 21.67%，产品的附加值有所提高。

原油是公司最重要的原料，表 10 列出前三年的原油供应来源。

表 10 公司原油来源构成（单位：万吨）

	2000	2001	2002	变动率(%)
自供	2739	2941	2890.2	2.72
中石化集团	16	NA	NA	
中国石油	1656	1446	1457.2	-6.19
中海油	517	618	622.4	9.72
进口	5892	4918	5668	-1.92
合 计	10820	9923	10637	-0.85

资料来源：中国石化年报。

2002 年，公司自产原油占 27.71%，其余来自中国石油、中海油和进口，进口原油已超过需求量的 50%。由于公司原油产量增幅较小，预计公司今后从国际市场进口的原油量还会增加。原国家经贸委及外经贸部核发给公司原油进口配额和限量登记证，以便公司从国际市场按现行价格进口原油。但原油缺口的增大，可能会对公司经营产生一定的不利影响。

自 1994 年以来，中国政府逐步对石化产品取消了几乎所有的价格控制，并已放松了对原油和许多石油产品的价格控制。原油价格波动对公司的盈利能力有较大的影响。原油价格上涨将导致公司中下游企业的生产成本上涨，如果公司的中下游产品价格不能相应提高，公司的收益就会大幅度地减少。随着中国政府放松或取消对石油、石化产品的价格控制，公司对原油价格波动的承受能力将会不断增强。

(3)油品销售

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。成品油的主要市场包括华北、华东、东南、中南、西南地区的 20 个省、自治区、直辖市和经济特区，销售还辐射到东北、西北、川渝等 11 个省区市。公司成品油的销售在主要市场占据绝对优势，在其它市场也占有一席之地，而且

所占份额逐渐上升。2002 年，公司主要市场消费量占全国消费量的比例在 72%左右。

公司成品油销售网络主要由四大部分构成。一是公司的全资子公司——中国石化销售有限公司及在主要市场内的下属大区分公司，承担着中国石化成品油资源的统一平衡、运输协调和直属销售企业以及专项用户的成品油供应任务；二是主要市场内的直属 20 个省级石油分公司及所属的 200 多个地级和 1000 多个县级石油分公司组成的销售网络；三是中国石化销售有限公司在东北、西北、川渝等市场的 23 个分公司；四是公司在全国范围内与其他成品油经营单位合资组建以及采取特许加盟方式建立的销售网络。零售网络销售是公司成品油经营的主体，2002 年，通过零售网络销售的成品油约占营销业务的 50%，通过批发中心（油库）向社会经销商和独立零售商供应约占 19%，向终端用户（非加油站）直销配送约占 18%，向大型重点用户直接销售约占 13%。

从表 11 看，公司前三年成品油总销量略有增长，但由于自营加油站数量的大幅增加，零售业务量大幅提高，增强了公司的市场控制能力。

表 11 公司前三年成品油营销及分销情况

项 目	2000	2001	2002	变动率(%)
国内成品油总销量(万吨)	6769	6774	7009	1.76
其中：零售量(万吨)	2394	3043	3473	20.45
配送量(万吨)	-	1164	1263	8.51
批发量(万吨)	4375	2567	2273	-27.92
单站年均加油量(吨/站)	1402	1473	1560	5.48
中石化品牌加油站总数(座)	25493	28246	28127	5.04
其中：自营加油站(座)	20259	24062	24000	8.84
特许经营加油站(座)	5234	4184	4127	-11.20
零售量占国内总销量(%)	35.4	44.9	49.6	18.37
年底油库库容(千立方米)	14640	15134	13870	-2.67

资料来源：中国石化年报。

(4)石化产品的生产与营销

公司是中国主要的石化产品生产者和分销商，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，生产和销售各类石化产品，包括中间石化产品、合成树脂、合纤单体及聚合物、合成纤维、合成橡胶和化肥等。公司的石化产品生产与公司的炼油业务是一体化的，这是公司的竞争优势。

表 12 为截止 2002 年底公司主要化工产品 的生产情况以及前三年的产量情况。

表 12 公司主要化工产品的生产情况

产 品	生产企业 (家)	生产能力 (万吨)	占全国 总能力(%)	产量(万吨)			
				2000 年	2001 年	2002 年	变动率(%)
乙烯	5	279.5	50.73	217.0	215.3	271.64	11.88
合成树脂	16	412.15	29.1	318.3	320.4	400.48	12.17
合成纤维原料及聚合物	10	397.97	22.75	379.5	359.8	383.35	0.51
合成纤维	8	131.53	10.62	31.7	39.8	115.30	90.72
合成橡胶	3	45.38	22.75	106.8	102.8	45.77	-34.54
尿素	8	384	7.67	292.3	234.2	266.62	-4.49

资料来源：中国石化年报。

公司是中国中间石化产品(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)和合成橡胶(包括丁苯橡胶、顺丁橡胶)主要的生产商,其他石化产品也在国内占有重要地位。乙烯是首要的烯烃产品,公司所属的上海石化股份公司、北京燕山石化股份公司、齐鲁石化股份公司、扬子石化股份公司四套乙烯装置生产能力均达 45 万吨/年以上,生产能力最大的上海石化达 84.5 万吨/年。公司的乙烯生产在国内占主导地位,且市场竞争程度不高;上述其他石化产品的市场占有率相对较低,随着近几年民营企业的迅猛发展,存在一定的市场竞争压力。

2. 经营业绩

表 13 为公司近三年发展状况。公司近三年资产总额、主营业务收入缓慢增长,股东权益增长较快,利润总额和净利润略有下降。总体看,公司发展比较平稳。2003 年上半年主营业务收入、利润总额比上年同期大幅增长,呈高速发展态势。

表 13 发展速度

项 目 (亿元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
主营业务收入	3229.32	3043.47	3241.84	0.19
主营业务利润	615.97	563.49	611.50	-0.36
利润总额	259.37	216.51	220.12	-7.88
净利润	161.54	140.18	141.21	-6.50
股东权益	1207.93	1390.39	1465.15	10.13
资产总额	3409.18	3602.94	3683.75	3.95

资料来源：中国石化年报。

从表 14 看,公司近几年总资产周转次数略有波动,2002 年达到 0.88 次,资产运用效率较高;销售债权周转次数基本稳定,周转速度较快;存货周转次数略有提高,基本正常;公司管理费用率基本稳定,成本率则略有上升。总体看,公司经营效率较高。

表 14 经营效率

项 目 (亿元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
主营业务收入	3229.32	3043.47	3241.84	0.19
应收帐款	126.87	110.82	106.70	-8.29
应收票据	26.03	35.42	46.84	34.14
主营业务成本	2492.34	2361.35	2511.82	0.39
存货	497.61	454.48	449.2	-4.98
资产总额	3409.18	3602.94	3683.75	3.95
营业利润	261.44	238.4	228.17	-6.58
管理费用	171.72	143.69	172.53	0.24
指 标	2000 年	2001 年	2002 年	平均值
管理费用率 (%)	5.79	5.12	5.72	5.54
成本率 (%)	91.90	92.17	92.96	92.34
销售债权周转次数(次)	21.12	20.81	21.11	21.02
存货周转次数 (次)	5.01	5.20	5.59	5.26
总资产周转次数 (次)	0.95	0.84	0.88	0.89

资料来源：中国石化年报。

按事业部划分,各事业部及公司本部前三年经营收入及经营收益情况见表 15。从表 15 看,除本部及其他外,各事业部经营收入总体上变化不大,但由于近几年受油价波动、石化产品的价格变化等影响,各事业部的经营费用及经营收益波动较大,其中勘探及开采事业部、化工事业部的经营收益大幅下降,而炼油事业部、营销与分销事业部的经营收益大幅增长。在经营收益构成中,勘探及开采事业部、营销与分销事业部、炼油事业部所占比重较大。总体看,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。

表 15 经营收入和经营收益构成(单位: 亿元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
勘探及开采事业部				
经营收入	599	606	576	-1.94
经营费用	345	374	428	11.38
经营收益	254	232	148	-23.67
炼油事业部				
经营收入	2331	2091	2119	-4.66
经营费用	2317	2070	2060	-5.71
经营收益	14	21	59	105.29
营销与分销事业部				
经营收入	1756	1833	1870	3.19
经营费用	1692	1809	1786	2.74
经营收益	64	24	84	14.56
化工事业部				
经营收入	609	589	696	6.90
经营费用	585	596	695	9.00
经营收益	24	-7	1	-79.59
本部及其他				
经营收入	260	237	439	29.94
经营费用	261	234	449	31.16
经营收益	-1	3	10	

注: 各事业部经营收入包括外部销售收入和事业部间销售收入。

资料来源: 中国石化年报。

3. 公司的竞争优势与不足

通过对公司经营业务的分析, 公司具有以下经营优势:

(1)处于国内石油石化市场的主导地位

公司是中国及亚洲主要的石油和石化公司之一, 是中国及亚洲汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的主要生产商和分销商之一, 是中国石化产品的主要生产商和供应商, 是中国石油和天然气主要的生产商之一, 在中国石油石化行业占有重要地位。

(2)具有上、中、下游一体化的营运能力

公司的勘探开采、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。

(3)已建立完善的成品油销售网络

公司汽油和柴油 50%以上的销售量是通过公司的零售分销系统销售的, 零售市场份额占公司主要市场的 68%。公司拥有自有加油站 24000 座, 加上以公司品牌经营的特许加油站, 在国内占有重要地位。通过建立的低成本高效率的分销

网络, 有利于从竞争对手中获取更大的市场份额。

(4)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, 公司是大型国际性能源化工公司在中国进行项目投资时乐意选择的合作伙伴, 公司已与 BP-阿莫科、巴斯夫、埃克森美孚等国际大公司合资建设石化项目。

(5)公司管理人员具有丰富的石油和石化企业管理经验

公司所有高级管理人员均具有丰富的石油和石化行业的管理经验。此外, 公司还对管理层进行奖励和激励, 以使其薪酬和公司的经营业绩结合起来, 并将股票增值期权计划作为高级管理人员的薪酬的一部分, 使管理人员的利益同公司股东的利益相一致。

(6)公司具有技术开发领先的优势

中国大部分炼油和石化公司对公司研究机构开发的炼油和石化技术存在较大依赖, 公司于行业重组后继续拥有这些研究机构。此外, 公司还拥有一支经验丰富的油气勘探开发科技队伍。

除上述经营优势外, 公司还存在以下不足:

(1)上游业务相对薄弱

公司约四分之三的加工原油依靠外购, 对国外原油资源依赖程度较高; 在新增储量中, 优质原油比例较低; 天然气开发利用比例较低。

(2)与国外大公司存在差距

公司部分生产装置与国际水平相比规模较小, 工艺技术方面先进程度不高, 致使部分产品生产、质量、品种竞争力不强, 需要通过优化资源配置以提高竞争力。

(3)社会负担重

公司现有员工超过 40 万人, 有一定减员压力。

总体看, 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。前几年公司发展平稳。虽然公司易受国际原油价格波动的影响，但公司近几年经营状况仍较为稳定，各业务板块均衡发展，抗风险能力较强，总体经营风险较小。

4. 未来发展

公司的经营战略为：扩大资源、拓展市场、降本增效和严谨投资。

(1) 扩大资源。公司根据上游业务结构的特点，按照产量、效益和储量相统一的原则，制定了“稳定东部、加快西部、准备南方、开拓国际”的方针，加大上游投入，增加油气接替资源。确保东部老区油气产量基本稳定；加快西部勘探开发，尽快拿到规模储量，实现储量升级；加强南方海相的地质条件研究，寻找中长期发展的后备基地；发挥市场的优势，通过母公司“走出去”，寻找有价值的海外油气资源。在天然气开发利用方面，以市场为基础，加大重要目标市场培育开发和重点区块勘探开发的力度，实现天然气勘探、开发、市场和管网的协调发展。依靠科技进步，提高储采比、采收率等经济技术指标，努力实现储采平衡有余。在原油采购方面，坚持多地区、多品种、多渠道进口原油。

(2) 拓展市场。公司将抓住国内市场需求持续增长的机遇，努力做大总量。在拓展成品油市场方面，公司将继续收购、新建、改造加油站，完善油库、输油管线和加油站为主体的成品油营销网络；优化原油、成品油资源配置，建立现代物流体系；改善经营方式，提高零售和配送的比例；加强客户服务，提高单站加油量，开展非油品销售业务。在拓展化工产品市场方面，加快现有乙烯装置改造和合资合作建设世界级的大型乙烯装置的步伐，扩大产能建设；适应市场需求，进一步调整产品结构，突出核心业务，提高高附加值产品的比例；加强销售管理和服务，继续实现尽产尽销。

(3) 降本增效。公司制定了切实可行的成本削减计划，在努力降低原油等大宗原料采购成本的基础上，还将重点放在降低物耗、降低能耗、

提高装置开工率以及削减各项管理费用等具体措施上。通过资源、资金、资产的全过程、全方位、分层次的优化，不断提升降本减费的深度，扩大降本减费的空间。

(4) 严谨投资。以投资回报最大化为目标，制订了“量入为出、控制总量，集中决策、调整结构，优化项目、提高回报”的投资方针。针对不同业务板块的特点，公司提出了油田“早投入、早产出”、炼油化工“适时投入、快速产出”、销售“及时投入、充分产出”的原则。以控制投资规模，保持稳健的资本结构和较充足的现金流，避免投资风险。在投资方向上，根据近几年的市场状况，适度加大了对油气勘探开发和成品油销售的投入，注重了炼化的技术改造，调整产业结构。

根据公司的实际情况和发展战略，公司制定了发展规划和比较具体的项目投资计划。通过实施上述战略，公司力争到 2010 年建设成为一个主业突出、资产优良、股权多元、科技创新、管理科学、财务严谨，具有国际竞争力的世界级一体化能源化工公司。从我国国民经济的增长态势及石油石化市场的发展趋势看，由于我国炼油产品和石油化工产品具有巨大的市场潜力，公司未来仍可保持持续稳定的增长态势，发展前景良好。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2000 至 2002 年度财务报表及 2003 年中期年度报表（按中国会计准则编制）已经毕马威华振会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计结论。

截止 2003 年 6 月 30 日，公司（合并）资产总额为 3801.14 亿元，其中流动资产合计 1046.85 亿元，长期投资净额 108.36 亿元，固定资产合计 2599.01 亿元，无形资产及其他资产合计 40.03 亿元；负债总额 1993.09 亿元，其中流动负债 1172.91 亿元，长期负债 816.39 亿元；少数股东

权益 245.25 亿元；股东权益合计 1562.80 亿元。2002 年实现主营业务收入 3241.84 亿元，利润总额 220.12 亿元，经营活动产生的现金流入量为 3953.11 亿元，经营活动产生的现金净流量为 600.69 亿元，现金及现金等价物净增加-33.24 亿元。

2. 财务构成分析

从公司的资产构成情况看，截止 2002 年底，公司流动资产占总资产的 26.88%，长期投资占总资产的 2.99%，固定资产占总资产的 68.93%，从前 3 年的变动情况看，公司流动资产下降较多，变动率为-13.27%，固定资产则增加较多，变动率为 12.16%，表明公司资产的流动性呈下降趋势。2002 年底，流动资产中，货币资金占 18.9%，应收帐款占 10.78%，其他应收款占 16.98%，存货占 45.38%，流动资产中存货所占比例最大，存货中 61.26%为原材料和在产品，33.57%为产成品，到 2002 年底公司已提取存货跌价准备 4.86 亿元；从前 3 年的变动情况看，公司货币资金下降幅度较大，变动率为-32.55%，应收帐款、其他应收款、存货都有不同程度的下降，变动率分别为-8.29%、-8.54%、-4.98%。由于公司的行业特点，公司固定资产所占比例较高，固定资产主要为物业、厂房及机器设备等，在建工程占固定资产的比例为 8.32%，前 3 年公司固定资产以较快的速度增长，前 3 年增长 12.16%。

公司 2002 年底应收帐款中，应收中国石化集团及其附属公司和联合营公司占 20.19%，存在一定的关联交易。从帐龄看，应收帐款帐龄在一年以内的占 69.7%，三年以上的占 21%，公司根据不同的帐龄提取准备，三年以上的应收帐款按 77%提取坏帐准备，高于国内的有关规定，坏帐准备提取采用的是备抵法。公司 2002 年底提取坏帐准备 24.80 亿元，占应收帐款的 2%，可有效化解坏帐风险，应收帐款资产质量较高。2002 年底其他应收款中应收中国石化集团及其附属公司和联合营公司占 61.21%，帐龄分布为，一年以内占 65%、一至两年占 13.5%、二至三年

占 12.1%、三年以上占 9.4%，公司根据应收帐款的性质和回收风险计提准备，坏帐准备提取比较充分。总体看，公司应收帐款和其他应收款风险不大。

从公司资金来源看，前 3 年自有资金增幅较大，目前自有资金实力较强。流动负债和长期负债占资产总额的比例分别为 32.88%和 20.67%，两项占比指标前 3 年的变动率分别为-2.78%和 5.63%，流动负债占资产比重略有降低，长期负债则有一定幅度的增长。

表16 财务构成

项目 (亿元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 年 6 月
权益合计	1508.04	1693.83	1758.26	7.98	1808.05
短期债务	586.64	492.11	355.52	-22.15	313.27
长期债务	686.74	670.01	752.08	4.65	805.19
负债总额	1901.14	1909.11	1925.49	0.64	1993.09
资产总额	3409.18	3602.94	3683.75	3.95	3801.14
指标 (%)	2000 年	2001 年	2002 年	平均值	2003 年 6 月
长期资本化比率	31.29	28.34	29.96	29.86	30.81
全部资本化比率	45.78	40.69	38.65	41.71	38.22
负债比率	55.77	52.99	52.27	53.67	52.43

资料来源：中国石化年报。

从表 16 所反映的数据看，公司负债比率总体呈逐年下降态势，但下降幅度不大。2003 年 6 月底，公司负债比率为 52.43%，长期资本化比率为 30.81%，全部资本化比率为 38.22%，负债水平正常，债务压力较轻。

从上述情况看，公司财务构成基本合理，债务压力较轻。

相对于公司的总规模而言，本期债券规模很小。如按公司 2003 年 6 月底的总债务余额考虑，本期债券的发行额占 2003 年 6 月底权益合计的 1.94%，对公司总债务产生的影响仅 3.13%。因此本期债券发行以后，将不会对公司的财务构成产生实质性影响，公司的负债比率、全部资本化比率和长期资本化比率变化很小。

从公司未来发展规划及可预见的资本支出计划看，未来的资本支出需求不会导致公司进一步实施大规模的债务融资行为。因此公司未来的财务构成仍将是安全稳健的，债务构成基本合理，债务压力较轻。

3. 盈利能力分析

从表 17 数据看,公司近三年主营业务收入、主营业务利润基本稳定,利润总额出现一定幅度的下降;主营业务利润率基本稳定,处于一般水平,现金收入比率一直保持在较高水平,表明公司的收入实现质量较高。

表17 盈利能力

项 目(亿元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率(%)
主营业务收入	3229.32	3043.47	3241.84	0.19
主营业务利润	615.97	563.49	611.5	-0.36
利润总额	259.37	216.51	220.12	-7.88
净利润	161.54	140.18	141.21	-6.5
股东权益	1275.05	1459.75	1517.17	9.08
短期债务	586.64	492.11	355.52	-22.15
长期债务	686.74	670.01	752.08	4.65
销售商品、提供劳务收到的现金	3704.36	4571.9	3924.86	2.93
指 标(%)	2000 年	2001 年	2002 年	平均值
主营业务利润率	19.07	18.51	18.86	18.82
现金收入比率	114.93	150.22	121.07	2.58
总资本盈利率	11.67	9.38	9.22	10.09
净资产收益率	12.67	9.60	9.31	10.53

资料来源:中国石化年报。

从盈利指标看,公司近 3 年总资本盈利率及净资产收益率呈下降态势,2002 年两项盈利指标分别为 9.22%和 9.31%。从 2003 年 1~6 月公司经营状况看(见表 18),2003 年上半年,公司各板块的经营业绩均有大幅提高,主营业务收入和利润比上年同期大幅增长,而利润总额则增长 1 倍多。总体看,公司近年来盈利水平有所波动,但整体保持较强的盈利能力。

表 18 2003 年上半年经营状况

项 目(亿元)	2002 年 1~6 月	2003 年 1~6 月	同比增长(%)
主营业务收入	1406.28	1948.42	38.55
主营业务利润	254.80	363.98	42.85
利润总额	71.17	152.86	114.78
净利润	45.04	97.65	116.81

资料来源:中国石化年报。

公司盈利的主要来源是勘探与生产、营销与分销及炼油,2002 年这几个板块对主营业务利润的贡献率分别达 40.08%、37.62%和 17.33%。与上年相比,勘探与生产的利润贡献率有所下降,而营销与分销及炼油的利润贡献率有所上升。

4. 偿债能力分析

由表 19 看,公司近三年的流动比率和速动

比率处于较低水平,2002 年底两项指标分别为 85.41%和 46.65%,公司短期支付能力偏弱。

公司前 3 年的利息倍数一直保持较高水平,且呈逐年提高趋势,2002 年达到 6 倍,公司具有较强的利息支付能力。前 3 年公司的债务保护倍数(EBITDA/总债务)也呈增加趋势,2002 年为 0.48 倍,表明公司对全部债务具有较强的保护能力。公司前两年的自有纯现金债务比保持很高水平,2002 年为 0.54 倍,表明公司通过自有现金偿还债务的能力很强。

表19 偿债能力

项 目(亿元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率(%)
流动资产	1316.25	1067.65	990.08	-13.27
流动负债	1214.41	1224.25	1159.23	-2.30
折旧	197.78	246.59	263.27	15.37
利润总额	259.37	216.51	220.12	-7.88
利息支出	65.29	51.5	44	-17.91
EBITDA	522.44	517.2	530.25	0.74
自有纯现金	345.58	599.99	604.97	32.31
总债务	1273.38	1162.12	1107.6	-6.74
指 标	2000 年	2001 年	2002 年	平均值
流动比率(%)	108.39	87.21	85.41	93.67
速动比率(%)	67.41	50.09	46.65	54.71
利息倍数(倍)	4.97	5.2	6.00	5.39
债务保护倍数(倍)	0.41	0.45	0.48	0.44
自有纯现金债务比(倍)	0.27	0.52	0.55	0.49

资料来源:中国石化年报。

从现金流量看,公司 2002 年经营活动产生的现金流入为 77.43 亿元,经营活动产生的现金流量净额为 9.05 亿元,与流动负债之比值为 0.67 倍,公司现金流规模较大,现金流充足。

综合以上分析,公司前三年一直保持很强的债务偿还能力。

截止 2002 年 12 月 31 日,公司长期债务余额为 752.08 亿元,从偿还期限看,1~2 年偿还的占 11.54%,2~5 年偿还的占 39.99%,5 年以上的占 54.47%,长期债务的偿还期比较分散,各年度分布基本合理,不存在非常集中的高峰年度,公司不会面对高度集中的债务偿还压力。

根据公司未来的经营计划,公司未来的资本性支出规模仍将保持稳定,大规模扩张性支出的可能性不大。公司主营业务收入和利润稳定,现金流充足,因此可以判断公司未来仍将保持良好的财务状况,将保持很强的债务偿还能力。公司具有良好的银行信誉,间接融资渠道畅通。

由于本期债券额度在公司债务总额中所占的比例很小，仅占 2003 年 6 月底总债务的 3.13%。因此，综合上述分析判断，公司对本期债券具有非常强的偿还能力，本期债券不能按还期还本付息的风险很低。

八、债权保护条款

本期债券由中国石油化工集团公司提供无条件不可撤销的连带责任担保。中石化集团在担保函中承诺，在本期债券第一次付息日开始至本期债券到期之日起两年的期间内，如公司不能按期兑付债券本金及到期利息，中石化集团保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他依法应当由担保人支付的费用，划入公司债券登记机构或主承销商指定的账户。中石化集团是公司的控股母公司，其对本期债券提供的担保约束力很强。

中石化集团的前身为中国石油化工总公司，是成立于 1983 年的部级企业。1998 年 7 月，中国石油石化行业进行重组，原中国石油化工总公司改组为中石化集团，接收了若干上游和下游资产而成为全国性的一体化石油石化公司。中石化集团是国家授权的投资机构和国家控股公司，主要经营石油及天然气勘探和开采、炼油及石化产品的生产、石油及石化产品的营销及分销、石油产品的进出口业务，以及其他相关业务，其生产资产和主要市场集中在我国的东部、南部和中部地区。

2000 年通过签订《重组协议》，中石化集团将其石油石化的主营业务投入公司后，继续经营的主要业务包括：经营中石化集团保留的若干石化设施、规模小的炼油厂及零售加油站；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；此外还通过下属的新星公司经营石油和天然气勘探和开采业务。

中石化集团提供的财务报表是中石化集团和有关下属企业合并的财务报表，其主要财务指标见表 20。

表 20 中石化集团前三年主要财务指标

项 目 (亿元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
流动资产	1960.80	1663.36	1669.13	-7.74
存货	627.74	576.93	590.03	-3.05
短期借款	857.35	782.48	702.15	-9.50
一年内到期的长期借款	102.47	138.46	132.47	13.70
流动负债	1920.04	2080.72	2138.65	5.54
长期借款	670.09	662.39	677.78	0.57
应付债券	29.86	16.20	15.19	-28.68
长期负债	824.12	756.25	785.46	-2.37
少数股东权益	796.46	891.25	944.38	8.89
所有者权益	1812.47	1884.38	1893.71	2.22
资产总计	5353.09	5612.90	5768.75	3.81
主营业务收入	3613.03	3436.62	3780.04	2.29
主营业务利润	738.22	604.62	704.48	-2.31
利润总额	231.05	151.67	182.44	-11.14
净利润	59.53	54.71	36.90	-21.27
经营活动产生的现金流量净额			698.61	
投资活动产生的现金流量净额			-525.11	
筹资活动产生的现金流量净额			-216.23	
现金及现金等价物净增加额			-43.00	
指 标 (%)	2000 年	2001 年	2002 年	平均值
流动比率	102.12	79.94	78.05	86.70
速动比率	69.43	52.21	50.46	57.37
负债比率	51.26	50.54	50.69	50.83
全部资本化比率	37.38	34.49	32.96	36.81
销售利润率	19.37	17.59	18.64	18.89
净资产收益率	3.28	1.31	1.95	2.71

资料来源：中石化集团年报。

截至 2002 年 12 月 31 日，中石化集团资产总额为 5768.75 亿元，所有者权益 1893.71 亿元，少数股东权益 944.38 亿元；2002 年主营业务收入 3780.04 亿元，利润总额 182.44 亿元，净利润 36.90 亿元。

中石化集团近三年主营业务收入和主营业务利润基本稳定，资产、所有者权益略有增长；利润总额和净利润有一定波动，2002 年比 2001 年有所增长。总体看，中石化集团近几年发展平稳。

中石化集团销售利润率相对稳定，2002 年为 18.64%，主营业务盈利能力良好。近三年净资产收益率波动较大，2002 年净资产收益率为 1.95%，总体盈利水平不高。中石化集团近几年负债比率、全部资本化比率有所下降，2002 年底负债比率、全部资本化比率分别为 50.69%、32.96%，处于合理水平，资本结构合理，债务压力不大。中石化集团近三年流动比率和速动比率呈下降

趋势，且处于较低水平，短期偿债能力较低。

总体上看，中石化集团在行业和国民经济发展中具有十分重要的地位和作用，经营规模大，经营活动的现金流量较大，发展平稳，资本结构合理。中石化集团的收入、利润大多来自中国石化。但除中国石化外，中石化集团非上市部分的资产、净资产规模很大。总体看，由中石化集团为本期债券提供担保，其担保能力较强。

九、综合评价

公司主营业务所属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，有良好的产业发展环境。

中国石化是一家拥有上游、中游和下游业务的综合一体化的能源化工公司，是中国和亚洲主要的石油石化公司之一，在国内石油石化市场占有重要地位，在国际上也具有较大规模和影响力，具有较强的竞争实力和突出的市场地位。

公司自上市后，不断加强内部管理，向国际一流企业目标努力，建立了完备的法人治理结构，内部管理水平不断提高，管理风险较低。

虽然公司易受国际原油价格波动的影响，但公司近几年经营发展仍较为稳定，各业务板块均衡发展，抗风险能力较强。

公司财务构成合理，债务压力较轻；主营业务盈利能力稳定，净资产收益率较高，盈利能力较强；经营活动产生的现金流规模很大，能够满足有正常资本支出和经营活动的需求；2002 年 EBITDA 达 530.25 亿元，利息倍数较高，债务保护能力很强。

从未来发展看，预计公司将保持比较稳定的发展态势。本期债券相对于公司总债务额和现金流的比例很低。公司对本期债券具有很强的按期偿还能力。

本期债券由中国石油化工集团公司提供担保。中石化集团是国家授权的投资机构和国家控股公司，在行业和国民经济发展中具有十分重要的地位和作用，经营规模大，发展平稳。除中国石化外，中石化集团非上市部分的资产、净资产规模很大。总体看，中石化集团为本期债券提供的担保能力较强。

综上所述，本期债券不能按期还本付息的风险很低。

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）
（计量单位：百万元人民币）

资 产	2000 年 12 月 31 日	2001 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日	变动率 (%)	2003 年 6 月 30 日
流动资产					
货币资金	41134	22854	18712	-32.55	21844
短期投资					
减：短期投资跌价准备					
短期投资净额					
应收票据	2603	3542	4684	34.14	5159
应收股利					
应收利息	70	16			
应收帐款	12687	11082	10670	-8.29	11728
其他应收款	20105	19802	16817	-8.54	15254
减：坏帐准备					
应收款项净额	32792	30884	27487	-8.45	26982
预付货款	5265	4021	3193	-22.12	5897
应收补贴款					
存货	49761	45448	44932	-4.98	44803
减：存货跌价准备					
存货净额	49761	45448	44932	-4.98	44803
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	131625	106765	99008	-13.27	104685
长期投资					
长期股权投资	5235	8910	11025	45.12	10836
长期债权投资					
长期投资合计	5235	8910	11025	45.12	10836
减：长期投资减值准备					
长期投资净额	5235	8910	11025	45.12	10836
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	338081	390533	431391	12.96	441483
减：累计折旧	152454	177040	199602	14.42	212178
固定资产净值	185627	213493	231789	11.74	229305
固定资产净值减值准备	391	391	391	0.00	655
固定资产净额	185236	213102	231398	11.77	228650
工程物资	468	774	1403	73.14	1360
在建工程	16150	26006	21122	14.36	29891
固定资产清理					
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	201854	239882	253923	12.16	259901
无形资产及其他资产					
无形资产	1049	3977	4062	96.78	3945
长期待摊费用					58
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	1049	3977	4062	96.78	4003
递延税项					
递延税项借项	1155	760	357	-44.40	689
资产总计	340918	360294	368375	3.95	380114

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）
（计量单位：百万元人民币）

负债及股东权益	2000 年 12 月 31 日	2001 年 12 月 31 日	2002 年 12 月 31 日	变动率 (%)	2003 年 6 月 30 日
流动负债					
短期借款	50654	37915	26979	-27.02	22532
应付票据	11203	26022	30139	64.02	32566
应付帐款	19403	16793	19212	-0.49	17022
预收帐款	2456	2884	3767	23.85	3839
代销商品款					
应付工资	739	1020	1447	39.93	2778
应付福利费	599	888	1024	30.75	1233
应付股利				-11.96	
应交税金	4093	3587	3380	-9.13	3937
其他应交款	826	1035	1054	12.96	1239
其他应付款	23122	20112	19787	-7.49	21717
预提费用	336	873	561	29.21	1633
一年内到期的长期负债	8010	11296	8573	3.45	8795
其他流动负债					
流动负债合计	121441	122425	115923	-2.30	117291
长期负债					
长期借款	65904	65501	73708	5.76	79019
应付债券	2770	1500	1500	-26.41	1500
长期应付款		806	944		
专项应付款					
住房周转金	-862			-100.00	
其他长期负债	434			-100.00	1120
长期负债合计	68246	67807	76152	5.63	81639
递延税项					
递延税项贷款	427	679	474	5.36	379
负债合计	190114	190911	192549	0.64	199309
少数股东权益	23299	23408	24109	1.72	24525
股东权益					
股本	83902	86702	86702	1.65	86702
资本公积	27449	36297	36588	15.45	36588
盈余公积	3230	6034	15858	121.58	17812
其中：公益金	1615	3017	4429	65.60	5406
未分配利润	12924	16942	12569	8.90	15178
外币报表折算差额					
股东权益合计	127505	145975	151717	9.08	156280
负债及股东权益合计	340918	360294	368375	3.95	380114

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

(计量单位: 百万元人民币)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 年 1~6 月
一、主营业务收入	322932	304347	324184	0.19	194842
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	322932	304347	324184	0.19	194842
减: 主营业务成本	249234	236135	251182	0.39	152303
主营业务税金及附加	12101	11863	11852	-1.03	6141
二、主营业务利润	61597	56349	61150	-0.36	36398
加: 其他业务利润	1028	1535	889	-7.01	583
减: 存货跌价损失					
营业费用	11583	12300	13279	7.07	6692
管理费用	17172	14369	17253	0.24	9646
财务费用	4843	3596	4327	-5.48	2234
勘探费用(包括干井成本)	2883	3775	4363	23.02	2784
三、营业利润	26144	23844	22817	-6.58	15625
加: 投资收益	235	546	505	46.59	341
补贴收入					
营业外收入	215	769	333	24.45	88
减: 营业外支出	657	3508	1643	58.14	768
四、利润总额	25937	21651	22012	-7.88	15286
减: 所得税	7954	7092	6809	-7.48	4762
减: 少数股东损益	1829	541	1082	-23.09	759
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	16154	14018	14121	-6.50	9765
加: 年初未分配利润		12924	16942		12569
盈余公积转入数					
减: 合资企业提取奖福基金					
减: 冲销住房公积金余额		484			
六、可供分配的利润	16154	26458	31063	38.67	22334
减: 提取法定盈余公积	1615	1402	1412	-6.50	977
提取法定公益金	1615	1402	1412	-6.50	977
提取任意盈余公积			7000		
七、可供股东分配的利润	12924	23654	21239	28.19	20380
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利		6712	1734		5202
转作股本的普通股股利					
八、未分配利润	12924	16942	12569	-1.38	15178

附表 3-1

中国石油化工股份有限公司

合并现金流量表

(计量单位: 百万元人民币)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 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	370436	457190	392486	2.93	233461
收到的租金	213	176	344	27.08	108
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金	1025	1007	2481	55.58	548
现金流入小计	371674	458373	395311	3.13	234117
购买商品、接受劳务支付的现金	268286	329375	276520	1.52	169367
经营租赁所支付的现金	2900	2832	3441	8.93	1786
支付给职工以及为职工支付的现金	12310	12319	13020	2.84	6491
实际缴纳的增值税款	15909	14799	15159	-2.39	8189
支付的所得税款	6847	6326	6599	-1.83	5061
支付的除增值税、所得税以外的其他税费	10785	12559	12062	5.75	6415
支付的其他与经营活动有关的现金	20165	20471	8441	-35.30	6826
现金流出小计	337202	398681	335242	-0.29	204135
经营活动产生的现金流量净额	34472	59692	60069	32.01	29982
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	86	307	150	32.07	95
分得股利或利润所收到的现金			278		231
取得债券利息收入所收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	151	374	579	95.82	279
收到已到期于金融机构的定期存款			2160		442
收到的其他与投资活动有关的现金	7145	40257	353	-77.77	140
现金流入小计	7382	40938	3520	-30.95	1187
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	43090	56300	43066	-0.03	20814
投资所支付的现金	1546	3779	2357	23.47	89
支付于金融机构的定期存款			1342		1804
收购中国石化新星所支付的现金		6129			
支付的其他与投资活动有关的现金	23233	18698		-100.00	
现金流出小计	67869	84906	46765	-16.99	22707
投资活动产生的现金流量净额	-60487	-43968	-43245	-15.45	-21520
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	25802	12170	230	-90.56	12
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	130040	258928	252675	39.39	102590
收到的其他与筹资活动有关的现金					1132
现金流入小计	155842	271098	252905	27.39	103734
偿还债务所支付的现金	121104	272410	258343	46.06	102642
发生筹资费用所支付的现金	1476	235		-100.00	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8640	11769	14262	28.48	7635
子公司支付少数股东的股利	642	682	455	-15.81	149
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					
现金流出小计	131862	285096	273060	43.90	110426
筹资活动产生的现金流量净额	23980	-13998	-20155		-6692
四、汇率变动对现金的影响	1	-7	7	164.58	
五、现金及现金等价物净增加额	-2034	1719	-3324	27.84	1770

附表 3-2

中国石油化工股份有限公司
合并现金流量表（续）
（计量单位：百万元人民币）

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)	2003 年 1~6 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动	5847				
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	16154	14018	14121	-6.50	9765
加：少数股东损益	1829	541	1082	-23.09	759
计提的坏帐准备或转销的坏帐	187			-100.00	677
固定资产折旧	24150	24659	26327	4.41	13542
无形资产摊销	136	260	286	45.02	153
固定资产减值准备	-1049			-100.00	264
长期投资减值准备					40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	778	107	663	-7.69	234
财务费用	4843	3596	4306	-5.71	2234
干井成本			1771		1238
投资损失(减:收益)	235	546	315	15.78	308
递延税款贷项(减:借项)	891	647	198	-52.86	427
存货的减少(减:增加)	22214	4596	482	-85.27	67
经营性应收项目的减少(减:增加)	11657	2144	2530	-53.41	3071
经营性应付项目的增加(减:减少)	22441	9670	8618	-38.03	4753
其他					
经营活动产生的现金流量净额	34472	59692	60069	32.01	29982
三、现金及现金等价物净增加情况					
现金及现金等价物的期末余额	19304	21023	17699	-4.25	19469
减：现金及现金等价物的期初余额	21338	19304	21023	-0.74	17699
现金及现金等价物净增加额	-2034	1719	-3324	27.84	1770

附表 4

有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入
总资本盈利率	(利润总额+利息支出)/(权益合计+长期债务+短期债务)
净资产收益率	净利润/股东权益
长期资本化比率	长期债务/(长期债务+股东权益+少数股东权益)
全部资本化比率	(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+股东权益+少数股东权益)
负债比率	负债总额/资产总额
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	(流动资产-存货)/流动负债
利息倍数	(利润总额+利息支出)/利息支出
债务保护倍数	EBITDA/(长期债务+短期债务)
自有纯现金债务比	(经营活动产生的现金净流量+分得股利或利润所收到的现金+取得债券利息收入所收到的现金)/(长期债务+短期债务)
到期债务偿还倍数	期内(税后利润+折旧+摊销+其他偿债资金)/期内应偿还的长期债务
管理费用率	管理费用/总成本
销售债权周转次数	主营业务收入/(应收帐款+应收票据)平均余额
存货周转次数	主营业务成本/存货
总资产周转次数	主营业务收入/资产总额
成本率	总成本/主营业务收入
总成本	主营业务收入-营业利润
EBITDA	税、息、折旧及摊销前的收益 (利润总额+利息支出+折旧+摊销)
短期债务	短期借款+一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款+应付债券