

跟踪评级公告

联合[2010] 351 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中国石油化工股份有限公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定,并维持其“04中石化债”、“07中石化债”、“07川气东送01”、“07川气东送02”、“09中石化MTN1”、“09中石化MTN2”的信用等级为AAA及“09中石化CP01”、“09中石化CP02”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十九日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

中国石油化工股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
04 中石化债	35 亿元	2004/2/24 2014/2/24	~ AAA	AAA
07 中石化债	50 亿元	2007/5/10 2017/5/10	~ AAA	AAA
07 川气东送 01	85 亿元	2007/11/13 2012/11/13	~ AAA	AAA
07 川气东送 02	115 亿元	2007/11/13 2017/11/13	~ AAA	AAA
09 中石化 MTN1	100 亿元	2009/3/30 2012/3/30	~ AAA	AAA
09 中石化 MTN2	200 亿元	2009/6/29 2012/6/29	~ AAA	AAA
09 中石化 CP01	150 亿元	2009/7/17 2010/7/17	~ A-1	A-1
09 中石化 CP02	150 亿元	2009/11/13 2010/11/13	~ A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年
现金类资产 (亿元)	114.20	120.96
资产总额 (亿元)	7632.97	8664.75
所有者权益 (亿元)	3501.66	4005.85
短期债务 (亿元)	1276.79	956.52
全部债务 (亿元)	2548.23	2414.80
营业收入 (亿元)	14442.91	13450.52
利润总额 (亿元)	248.71	640.00
EBITDA (亿元)	798.53	1375.46
经营性净现金流 (亿元)	742.68	1587.96
营业利润率 (%)	4.57	13.11
净资产收益率 (%)	7.10	15.98
资产负债率 (%)	54.12	53.77
全部债务资本化比率 (%)	42.12	37.61
流动比率 (%)	55.10	62.79
全部债务/EBITDA (倍)	3.19	1.76
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.12	14.37
经营现金流动负债比 (%)	27.50	52.69

分析师

张 成
lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 中国石油化工股份有限公司 (以下简称“公司”) 资产规模稳步增长, 经营情况良好, 随着 2009 年市场环境的好转, 公司整体盈利能力较上年大幅提高。公司经营活动现金流量规模大且较为稳定, 经营活动获取现金的能力强, 债务水平适宜, 整体偿债能力极强。

作为上、中、下游一体化的能源化工公司和全球大型石油和石化公司之一, 公司在中国石油和石化领域具有很强的竞争实力和突出的市场地位, 随着中国国内成品油价格的逐步调整到位, 长远看公司仍将保持良好发展势头。

中国石油化工集团公司对“04 中石化债”、“07 中石化债”、“07 川气东送 01”和“07 川气东送 02”提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 进一步提升了以上债券的本息偿还的安全性。

综合分析, 联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“04 中石化债”、“07 中石化债”、“07 川气东送 01”、“07 川气东送 02”、“09 中石化 MTN1”、“09 中石化 MTN2” AAA 的信用等级和“09 中石化 CP01”、“09 中石化 CP02” A-1 的信用等级。

优势

1. 石油石化行业的发展始终得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持, 公司作为行业内龙头企业之一, 政府支持力度大。
2. 公司是中国最大的成品油生产企业, 经营规模大, 营销网络完备, 主要产品市场占有率高, 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, 抗风险能力强。
3. 公司是上、中、下游一体化公司, 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. “中国石化”品牌在国内、国际均具有较高知名度，有利于公司业务拓展。
5. 公司近年来经营活动现金流入量和经营活动现金净流量规模大，经营活动获现能力强。
6. 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净额和对待偿还债券的保障能力很强。

关注

1. 公司自有油气资源相对不足，目前大部分加工原油依靠外购，且对国外原油资源依赖程度较高。
2. 国际原油价格波动和国内成品油定价机制直接影响公司炼油板块经营业绩。公司近年盈利水平和经营活动产生的现金流量净额波动较大。
3. 征收石油特别收益金及成品油税费改革对公司盈利能力构成一定的影响。

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2009年底,公司总股本867.02亿股,中石化集团持股75.84%,是公司的控股股东。

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2009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、信息系统管理部、审计部和监察部等职能部门,并设立油田勘探开发事业部、炼油事业部、化工事业部和油品销售事业部四个事业部,对所属企业实行事业部管理体制。截至2009年底,公司拥

有在职员工371333人。

公司注册地址:北京市朝阳区朝阳门北大街22号;法定代表人:苏树林。

二、行业分析

1. 国际原油价格区间波动

2009年国际原油价格较2008年相对平稳,自4月份以来,基本在60~80美元/桶区间波动,在一定程度上缓解了炼油行业的经营压力。

2. 成品油定价机制调整

成品油定价方面,2009年,国家发改委出台了新的成品油定价机制:当国际市场原油连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时,可相应调整国内成品油价格。具体调整方案为:当国际市场原油价格低于每桶80美元时,按正常加工利润率计算成品油价格。高于每桶80美元时,开始扣减加工利润率,直至按加工零利润计算成品油价格。高于每桶130美元时,按照兼顾生产者、消费者利益,保持国民经济平稳运行的原则,采取适当财税政策保证成品油生产和供应,汽、柴油价格原则上不提或少提。自2009年以来,成品油价格已经进行多次调整。

新成品油定价机制的出台,市场化程度有所提高,使得炼油企业的利润空间更有保障,炼油企业在一定程度上能够规避国内外成品油价格“倒挂”所带来的亏损风险。

3. 税费改革增加企业运营成本

国家发改委、财政部、交通运输部、税务总局拟定的《成品油价税费改革方案》于2009年正式实施,按照这一方案,在不提高成品油价格的前提下,中国汽油消费税单位税额由每升0.2元提高到1元,柴油由每升0.1元提高到0.8元。该方案的实施将显著增加成品油销售企业的税收负担。

2010年4月28日,国务院总理温家宝主

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

三、经营分析

1. 经营概况

公司是一家拥有上、中、下游业务的一体化石油和石化公司，主要涉及勘探及生产、炼油、营销及分销和化工四个板块。2009 年公司实现主营业务收入 13159.15 亿元，营业利润 802.02 亿元，公司经营规模大。

2. 各板块经营情况

勘探及生产

2009 年公司继续增加勘探投入，强化圈闭储备，川东北雷口坡组勘探取得新突破，塔河托普台地区勘探取得重大进展，东部老区新层系和西部新区勘探取得新发现，全年共完成二维地震 14515 千米，三维地震 11069 平方千米；完成探井 570 口，进尺 1643 千米。全年新增油气可采储量 4126.7 万吨油当量。

开发方面，川气东送工程开始试运行，松南年产 10 亿立方米的气田建成投产。同时，公司加大三次采油和难采储量的科研攻关力度和投入，提高单井产量和采收率，油气产量稳中有升。在东部老区原油产量继续保持稳产的基础上，以塔河油田为代表的西部新区原油产量大幅增加。

表 1 2008 年~2009 年公司勘探及开采情况

项目	2008 年	2009 年	变化率 (%)
原油产量 (万吨)	4180.28	4241.55	1.47
天然气产量 (亿立方米)	83.01	84.68	2.01
新增原油可采储量 (万吨)	1605.63	3943.66	145.61
新增天然气可采储量 (亿立方米)	261.00	22.20	-91.49
剩余原油可采储量 (万吨)	40014.08	39718.31	-0.74

剩余天然气可采储量 (亿立方米)	1970.91	1098.44	-44.27
剩余油气可采储量 (万吨油当量)	56352.11	55535.21	-1.45

资料来源：公司年报

从表 2 中可以看出，公司油气资源丰富，油气产量稳步增长，具备持续经营的能力，但新增天然气可采储量下滑明显，同时剩余油气可采储量呈下降趋势，资源接替率较低。

2009 年公司勘探及生产板块实现对外销售收入 193.42 亿元，仅占主营业务收入的 1.47%，主要是由于公司所产绝大部分原油均用于自身炼油、化工业务，对外销售较少。2009 年该板块实现分部营业利润 198.93 亿元，占分部营业利润总额的 23.68%，虽然受原油价格下降影响，营业利润较上年降低，但仍然是公司重要的利润来源之一。

炼油

2009 年，公司利用近年来原油适应性升级改造形成的优势，最大限度地扩大加工量，自二季度起炼油装置基本处于满负荷运行；坚持原油资源多元化，努力降低原油采购成本；根据市场变化及时调整产品结构，增加汽油和航空煤油产量，加大沥青、液化石油气、石油焦等产品营销力度；积极拓展来料加工业务；福建、天津炼化一体化项目中炼油工程以及一批成品油质量升级改造项目顺利投产。全年加工原油 1.83 亿吨，同比增长 6.71%；生产成品油 11369 万吨，同比增长 5.90%。

表 2 2008 年~2009 年公司炼油生产情况

项目	2008 年	2009 年	变化率 (%)
原油加工量 (百万吨)	171.14	182.62	6.71
汽、柴、煤油产量 (百万吨)	107.36	113.69	5.90
其中：汽油 (百万吨)	29.65	34.43	16.12
柴油 (百万吨)	69.73	68.86	-1.25
煤油 (百万吨)	7.99	10.39	30.04
化工轻油产量 (百万吨)	23.12	26.87	16.22
轻油收率 (%)	74.80	75.54	0.99
综合商品率 (%)	94.07	94.53	0.49

资料来源：公司年报

2009 年公司炼油板块实现对外销售收入

957.92 亿元，占主营业务收入的 7.28%，主要是由于该板块的大部分产品用于下游业务，2007 年以来由于国际市场原油价格持续上涨和国内成品油定价机制的双重作用，公司炼油板块业务持续亏损，2009 年随着原油价格逐步回落公司炼油板块盈利水平大幅改善，全年实现分部营业利润 230.46 亿元。

但从表 3 看，由于自供原油无法满足炼油生产需求，近年来公司原油以外购为主，其中主要来自进口，对原油资源的外部依赖度较高。

表 3 2008 年~2009 年公司原油来源（单位：百万吨）

项目	2008 年	2009 年
自供	30.88	31.90
中国石油天然气股份有限公司	6.13	7.05
中国海洋石油股份有限公司	7.55	6.49
进口	127.98	138.07
合计	172.55	183.51

资料来源：公司年报

营销及分销

2009 年，公司积极应对国内成品油市场竞争激烈的环境，充分发挥完善的营销网络、物流体系和品牌优势，采取先进的营销手段、灵活的营销策略和周到的售后服务，取得良好的经营业绩；同时，公司广泛推广加油 IC 卡，非油品业务实现大幅增长。全年国内成品油总销量 1.24 亿吨，同比增长 0.85%。

表 4 2008 年~2009 年公司营销及分销运营情况

项目	2008 年	2009 年	变化率 (%)
国内成品油总销量（百万吨）	122.98	124.02	0.85
其中：零售量（百万吨）	84.10	78.90	-6.18
直销量（百万吨）	19.63	25.61	30.46
批发量（百万吨）	19.25	19.52	1.40
单站年均加油量（吨/站）	2935	2715	-7.50
中国石化品牌加油站总数（座）	29279	29698	1.43
其中：自营加油站数（座）	28647	29055	1.42
特许经营加油站数（座）	632	643	1.74

资料来源：公司年报

长期以来营销及分销业务一直是公司的主要收入来源，2009 年该板块实现对外销售收入 7784.17 亿元，占主营业务收入的 59.15%，实

现分部营业利润 302.80 亿元，较上年略有增长。

化工

2009 年，公司大力开拓市场，强化产销研结合，改进客户服务，强化与重要客户的战略联盟；化工主要装置自 3 月起达到了满负荷运行。福建乙烯建成投产、天津乙烯工程中交。2009 年公司生产乙烯 671.3 万吨，同比增长 6.74%。

表 5 2008 年~2009 年公司主要化工产品情况

（单位：千吨）

项目	2008 年	2009 年	变化率 (%)
乙烯	6289	6713	6.74
合成树脂	9743	10287	5.58
合成橡胶	834	884	6.00
合成纤维单体及聚合物	7264	7798	7.35
合成纤维	1260	1301	3.25
尿素	1649	1752	6.25

资料来源：公司年报

受市场环境影响，2009 年公司实现化工对外销售收入 1927.35 亿元，较上年有所下降，但由于原油价格回落，公司化工板块扭亏为盈，全年实现分部营业利润 130.98 亿元，经营业绩大幅提升。

总体看，近年来公司上游勘探及生产板块实现了连续增产，利润贡献度高；炼油加工能力稳步上升，供应规模不断扩大；营销及分销体系健全，营销网络发达，销售量持续上升，资源配置效率高；化工产品产量不断增加，生产规模较大，且公司各板块之间实现了综合一体化，上、中、下游产业链完整，较大程度地降低了生产经营成本，加上国际原油价格趋稳使得公司经营业绩大幅改善，进一步增强了企业的市场竞争力和抗风险能力。

四、财务分析

1. 财务概况

公司 2009 年度财务报表已经毕马威华振会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 8664.75 亿元，所有者权益（含少数股东权益）4005.85 亿元。2009 年公司实现营业收入 13450.52 亿元，净利润（含少数股东损益）640.00 亿元。

2. 盈利能力

2008 年由于原油价格高位运行以及成品油价格调控使得公司缴纳的石油特别收益金以及计提的存货跌价准备均处于较高水平，进而导致公司的盈利空间受到严重挤压，主营业务亏损严重。2009 年以来随着市场环境的好转，公司盈利能力的不利因素有所减退，2009 年公司实现营业收入 13450.52 亿元，较上年略有减少，但营业成本同比降幅达到了 21.59%，营业利润率为 13.11%，2009 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 11.46%和 15.98%，均较上年大幅提高，盈利状况良好，盈利能力强。

3. 现金流及保障

2009 年公司经营活动产生的现金流量净额 1587.96 亿元，较上年大幅增长 113.81%，主要由于购买商品、接受劳务支付的现金减少所致；同期公司现金收入比 115.30%，保持在较好水平。同期，公司投资活动产生的现金流量净额为 -1151.25 亿元，筹资活动前现金流量净额为 436.71 亿元，经营活动现金流对投资活动的覆盖能力强；筹资活动产生的现金流量净额 -419.29 亿元公司现金流状况良好。

总体看，公司经营活动现金流量规模大且较为稳定，经营活动获取现金的能力强，收入实现质量较好，基本能够满足投资需求，对外筹资依赖程度低。

4. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 8664.75 亿元，较上年增长 13.52%，其中非流动资产占 78.16%，是公司资产的主要构成。

截至 2009 年底，公司非流动资产合计

6772.52 亿元，较上年增长 10.21%，其中固定资产和在建工程占比分别为 68.69%和 17.69%，是非流动资产的主要构成部分，非流动资产构成较 2008 年底变化不大。

总体看，公司资产规模大，以非流动资产为主。非流动资产主要以油气资产、固定资产和在建工程为主。公司整体资产质量良好。

截至 2009 年底，公司所有者权益合计 4005.85 亿元，归属于母公司所有者权益合计 3771.82 亿元，其中股本占 22.99%，资本公积占 10.13%，盈余公积占 30.50%，未分配利润占 36.39%。所有者权益中盈余公积和未分配利润占比较大，稳定性一般。

截至 2009 年底，公司负债合计 4658.90 亿元，较上年增长 12.77%，其中流动负债占 64.69%，非流动负债占 35.31%，公司负债以流动负债为主。

截至 2009 年底，公司流动负债合计 3013.62 亿元，较上年增长 11.59%，要包括应付账款（占 32.44%）、其他应付款（占 16.48%）、预收款项（占 12.37%）、短期借款（占 11.58%）和短期应付债券（占 10.29%）等。

截至 2009 年底，公司非流动负债合计 1645.28 亿元，较上年增长 15.00%，其中长期借款和应付债券占比分别为 31.65%和 56.99%。

截至 2009 年底，公司全部债务 2414.80 亿元，较上年下降 5.24%，其中短期债务占 39.61%，长期债务占 60.39%，债务期限结构合理。

截至 2009 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 53.77%、37.61%和 26.69%，负债水平合理。与上年相比，全部债务资本化比率有所下降，长期债务资本化比率略有上升，表明公司长期债务比重有所提高，负债结构有所改善。

总体看，公司目前负债水平合理，债务负担不重。

5. 偿债能力

从短期偿债能力看，2009 年公司流动比率和速动比率分别为 62.79%和 15.80%；经营现金流流动负债比为 52.69%，保持在较高水平；考虑到公司现金流状况良好，公司短期偿债能力良好。

长期偿债能力方面，公司目前资产负债率处于适中水平，2009 年全部债务/EBITDA 为 1.76 倍，EBITDA 利息倍数为 14.37 倍。总体看，公司对全部债务的保护能力很强。。

公司与各家商业银行保持密切的合作关系。截至 2009 年底，公司共获得多家银行授信额度总额为 1595 亿元，其中已使用授信额度 424.31 亿元，未使用授信额度 1170.69 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，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力。

截至 2009 年底，公司不存在重大诉讼或仲裁事项。公司及下属子公司对外担保金额合计 101.57 亿元，均未发生逾期，担保金额及其可能引起的代偿风险均较小。

目前公司及下属公司存续期内的债券总额为 985 亿元人民币（见表6），公司债券到期年份较为分散，其中2010年和2012年应偿还债券金额较大。

元、15586.55亿元和1587.96亿元，分别为待偿还债券本金总额985亿元的1.40倍、15.82倍和1.61倍，公司对以上债券均具有很强的保障能力。

另外，公司发行的35亿元“04中石化债”、50亿元“07中石化债”、85亿元“07川气东送01”和115亿元“07川气东送02”由中石化集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中石化集团作为中国特大型石油石化企业集团，在中国石油石化行业中占有的重要战略地位，很强的综合竞争实力和突出市场地位。截至2009年底，中石化集团（合并）资产总额12888.90亿元，所有者权益合计5513.73亿元。2009年中石化集团实现营业收入13919.52亿元，净利润579.85亿元。经联合资信评定，中石化集团主体长期信用等级为AAA，担保实力强，进一步提升了“04中石化债”、“07中石化债”、“07川气东送01”和“07川气东送02”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“04中石化债”、“07中石化债”、“07川气东送01”、“07川气东送02”、“09中石化MTN1”、“09中石化MTN2”AAA的信用等级和“09中石化CP01”、“09中石化CP02”A-1的信用等级。

表6 公司发行债券及存续情况

到期年份	总额度	相关债券
2010 年	300 亿元	09 中石化 CP01 09 中石化 CP02
2012 年	385 亿元	07 川气东送 01 09 中石化 MTN1 09 中石化 MTN2
2014 年	35 亿元	04 中石化债
2017 年	165 亿元	07 中石化债 07 川气东送 02

资料来源：中国债券信息网

2009年公司EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额分别为1375.46亿

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动资产：			
货币资金	77.60	99.86	28.69
交易性金融资产			
应收票据	36.60	21.10	-42.35
应收账款	129.90	265.92	104.71
预付款项	76.10	36.14	-52.51
应收利息			
应收股利			
其他应收款	205.25	44.54	-78.30
存货	959.79	1416.11	47.54
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	2.87	8.56	198.26
流动资产合计	1488.11	1892.23	27.16
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	287.05	335.03	16.71
投资性房地产			
固定资产	4119.39	4651.82	12.92
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	1221.21	1197.86	-1.91
工程物资			
固定资产清理			
无形资产	163.48	228.62	39.85
开发支出			
商誉	143.28	141.63	-1.15
长期待摊费用	65.64	62.81	-4.31
递延所得税资产	134.68	136.83	1.60
其他非流动资产	10.13	17.92	76.90
非流动资产合计	6144.86	6772.52	10.21
资产总计	7632.97	8664.75	13.52

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币亿元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率（%）
流动负债：			
短期借款	744.15	349.00	-53.10
交易性金融负债			
应付票据	187.53	231.11	23.24
应付账款	564.64	977.49	73.12
预收款项	297.04	372.70	25.47
应付职工薪酬	18.27	45.26	147.73
应交税费	68.16	164.89	141.92
应付利息			
应付股利			
其他应付款	475.79	496.76	4.41
短期应付债券	150.00	310.00	106.67
一年内到期的非流动负债	195.11	66.41	-65.96
其他流动负债			
流动负债合计	2700.69	3013.62	11.59
非流动负债：			
长期借款	649.37	520.65	-19.82
应付债券	622.07	937.63	50.73
长期应付款			
专项应付款			
预计负债	92.8	115.29	24.23
递延所得税负债	52.35	49.79	-4.89
其他非流动负债	14.03	21.92	56.24
非流动负债合计	1430.62	1645.28	15.00
负债合计	4131.31	4658.90	12.77
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	867.02	867.02	0.00
资本公积	408.48	382.02	-6.48
减：库存股			
盈余公积	900.78	1150.31	27.70
未分配利润	1116.72	1372.47	22.90
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	3293.00	3771.82	14.54
少数股东权益	208.66	234.03	12.16
所有者权益（或股东权益）合计	3501.66	4005.85	14.40
负债和所有者权益（或股东权益）总计	7632.97	8664.75	13.52

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、营业收入	14442.91	13450.52	-6.87
减: 营业成本	13210.3	10358.15	-21.59
营业税金及附加	572.14	1328.84	132.26
销售费用	249.83	276.35	10.62
管理费用	411.64	467.26	13.51
财务费用	91.37	70.16	-23.21
勘探费用 (包括干井成本)	83.1	105.45	26.90
资产减值损失	168.69	74.53	-55.82
公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-41.98	3.65	-108.69
加: 投资收益 (损失以“-”号填列)	14.52	35.89	147.18
汇兑收益 (损益以“-”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	-287.66	802.02	-378.81
加: 营业外收入	519.11	12.75	-97.54
减: 营业外支出	11.20	14.01	25.09
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	220.25	800.76	263.57
减: 所得税费用	-28.46	160.76	-664.86
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	248.71	640.00	157.33
其中: 被合并方在合并前实现的净亏损	-12.44	0.62	-104.98
归属于母公司所有者的净利润	284.45	612.9	115.47
少数股东损益	-35.74	27.10	-175.83
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.33	0.71	115.15
(二) 稀释每股收益	0.29	0.70	141.38

附件 3 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2009 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	17090.96	15507.86	-9.26
收到的租金	4.91	3.88	-20.98
收到的补助	542.20	14.73	-97.28
收到其他与经营活动有关的现金	40.51	60.08	48.31
经营活动现金流入小计	17678.58	15586.55	-11.83
购买商品、接受劳务支付的现金	15360.36	11657.44	-24.11
经营租赁所支付的现金	77.17	81.89	6.12
支付给职工以及为职工支付的现金	278.53	286.56	2.88
支付的增值税	355.43	411.66	15.82
支付的所得税	210.73	40.27	-80.89
支付的除增值税、所得税外的各项税费	486.71	1338.59	175.03
支付其他与经营活动有关的现金	166.97	182.18	9.11
经营活动现金流出小计	16935.90	13998.59	-17.34
经营活动产生的现金流量净额	742.68	1587.96	113.81
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	13.66	5.04	-63.10
收到的股利	36.82	11.33	-69.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	6.04	6.92	14.57
收到于金融机构的已到期定期存款	13.58	18.20	34.02
使用衍生金融工具所收到的现金	59.21	32.53	-45.06
收到其他与投资活动有关的现金	4.47	2.77	-38.03
投资活动现金流入小计	133.78	76.79	-42.60
购建固定资产和无形资产所支付的现金	1094.83	1140.63	4.18
投资所支付的现金	30.89	32.40	4.89
存放于金融机构的定期存款	14.42	23.04	59.78
收购子公司及少数股东权益所支付的现金净额			
使用衍生金融工具所支付的现金	54.90	31.97	-41.77
投资活动现金流出小计	1195.04	1228.04	2.76
投资活动产生的现金流量净额	-1061.26	-1151.25	8.48
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	11.37	7.14	-37.20
发行可转换债券所收到的现金(已扣除发行费用)	298.50		-100.00
发行债券所收到的现金	150.00	610.00	306.67
借款所收到的现金	11829.08	7799.87	-34.06
筹资活动现金流入小计	12288.95	8417.01	-31.51
偿还债券所支付的现金	100.00	150.00	50.00
偿还借款所支付的现金	11593.21	8451.03	-27.10
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	242.32	211.94	-12.54
子公司支付少数股东的股利	14.04	8.58	-38.89
分配予中国石化集团公司	21.80	12.62	-42.11
筹资活动现金流出小计	11971.37	8836.30	-26.19
筹资活动产生的现金流量净额	317.58	-419.29	-232.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.79		-100.00
五、现金及现金等价物净增加额	-7.77	17.42	-324.20
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	-7.77	17.42	-324.20

附件 4 公司现金流量表补充资料

(单位：人民币亿元)

补充资料	2008 年	2009 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	248.71	640.00	157.33
加：资产减值准备	168.69	74.53	-55.82
固定资产折旧	455.00	495.15	8.82
无形资产摊销	8.51	10.02	17.74
干井核销	42.36	47.61	12.39
固定资产报废净收益	-2.31	-2.11	-8.66
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-41.98	3.65	-108.69
财务费用（收益以“-”号填列）	91.37	70.16	-23.21
投资收益（收益以“-”号填列）	-14.52	-35.89	147.18
递延所得税资产减少（增加以“-”号填	-33.35	-2.06	-93.82
递延所得税负债增加（减少以“-”号填	-3.37	-2.48	-26.41
存货的减少（增加以“-”号填列）	122.83	-457.24	-472.25
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填	121.49	73.27	-39.69
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填	-420.75	673.35	-260.04
其他			
经营活动产生的现金流量净额	742.68	1587.96	113.81
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	1.61	1.40	-13.04
减：现金的期初余额	1.08	1.61	49.07
加：现金等价物的期末余额	68.47	86.10	25.75
减：现金等价物的期初余额	76.77	68.47	-10.81
现金及现金等价物净增加额	-7.77	17.42	-324.20

附件 5 公司主要财务指标

项目	2008 年	2009 年
经营效率		
销售债权周转次数（次）	54.16	59.32
存货周转次数（次）	9.59	8.72
总资产周转次数（次）	1.93	1.65
现金收入比（%）	118.33	115.30
盈利能力		
营业利润率（%）	4.57	13.11
总资本收益率（%）	6.27	11.46
净资产收益率（%）	7.10	15.98
财务构成		
长期债务资本化比率（%）	26.64	26.69
全部债务资本化比率（%）	42.12	37.61
资产负债率（%）	54.12	53.77
偿债能力		
EBITDA 利息倍数（倍）	6.12	14.37
全部债务/EBITDA（倍）	3.19	1.76
流动比率（%）	55.10	62.79
速动比率（%）	19.56	15.80
经营现金流动负债比（%）	27.50	52.69
筹资活动前现金流量净额利息 偿还能力（倍）	-2.49	4.88
筹资活动前现金流量净额债务 保护倍数（倍）	-0.13	0.19

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件7 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级

附件 8 短期债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“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