

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 701 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“04中石化”、“07中石化债”、“07川气东送02”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十七日



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.lhratings.com>

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	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 02	115 亿元	2007/11/13~2017/11/13	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 27 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	340.90	531.58	309.09	338.15
资产总额(亿元)	9853.89	11300.53	12472.71	12900.18
所有者权益(亿元)	4526.82	5095.25	5506.01	5880.13
短期债务(亿元)	386.46	863.06	1226.38	1829.30
全部债务(亿元)	2127.21	2407.63	2847.54	3156.62
营业收入(亿元)	19131.82	25056.83	27860.45	6955.71
利润总额(亿元)	1021.78	1026.38	901.07	230.06
EBITDA(亿元)	1688.29	1749.54	1709.24	--
经营性净现金流(亿元)	1712.62	1511.81	1434.62	82.20
营业利润率(%)	11.44	8.88	8.09	8.27
净资产收益率(%)	16.98	15.09	12.06	--
资产负债率(%)	54.06	54.91	55.86	54.42
全部债务资本化比率(%)	31.97	32.09	34.09	34.93
流动比率(%)	76.61	76.35	69.91	73.03
全部债务/EBITDA(倍)	1.26	1.38	1.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	19.49	18.62	14.16	--
经营现金流动负债比(%)	52.59	35.23	29.09	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

姚德平

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.lhratings.com

评级观点

跟踪期内,中国石油化工股份有限公司(以下简称“中国石化”或“公司”)资产规模稳步增长,公司积极开拓市场,不断扩大销售,经营情况良好。受宏观经济增速放缓,下游需求低迷以及公司油气资源相对不足,对外依存度较高的制约,公司盈利水平未随收入规模增长,整体看公司盈利能力稳定。公司经营活动获取现金的能力强,债务水平适中。公司整体偿债能力强。

尽管经济增速放缓、国际原油价格波动、税费改革等因素对公司经营产生一定不利影响,但作为上、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,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”、“07 中石化债”和“07 川气东送 02”提供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。

综上,联合资信评估有限公司维持公司 AAA 的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“04 中石化”、“07 中石化债”及“07 川气东送 02”AAA 的信用级别。

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支持,“十二五”规划提出完善石化产业布局,发展高端石化化工产品等相关政策对公司未来发展起到一定的促进作用。

2. 公司作为国内特大型的石油石化上市企业之一,经营规模大,业务范围广,营销网络遍布全国,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、下游一体化的能源化工

企业，纵向一体化有助于减少价格、供应和需求的周期性波动的影响，有利于提高公司运营效率。

关注

1. 跟踪期内，宏观经济增速放缓，下游需求低迷，对公司盈利能力产生一定影响。

2. 公司自有油气资源相对不足，原油对外依存度较高，国际原油价格的高位波动将对公司炼油业务形成一定压力。

3. 税费政策是影响公司经营的重要外部因素之一，国家对税费政策的调整可能增加公司应交税费，从而加大公司的运营成本。

信用评级报告声明

一、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、评级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。

二、联合资信与评级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。

三、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。

四、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。

五、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。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于中国石油化工股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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，是国家授权投资机构和国家控股公司。

中国石化是我国首家在香港、纽约、伦敦、上海四地上市的公司，其于2000年10月公开发行H股1678049万股，其中1510244万股为新股，167805万股为中国石化集团公司出售的存量股份，上述股份分别在香港、纽约、伦敦三地证券交易所上市。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2012年底，公司总股本为868.20亿股，中石化集团持股76.28%，是公司的控股股东。2013年6月19日，公司实施每10股送2股转增1股派现金2元的2012年度分红方案，方案实施后，公司总股本增至1165.65亿股。

公司的主要业务包括：石油与天然气勘探开采、管道运输、销售；石油炼制、石油化工、化纤、化肥及其它化工生产与产品销售、储运；石油、天然气、石油产品、石油化工及其它化工产品和其它商品、技术的进出口、代理进出口业务；技术、信息的研究、开发、应用。

公司总部职能部门设有总裁办公室、发展计划部、财务部、生产经营管理部、企业改革管理部、人事部、科技开发部、法律事务部、资本运营部、安全环保部、工程部、石油工程管理部、物资装备部、信息系统管理部、外事

部、审计部、监察部、企业文化部和离退休工作部等职能部门，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。

截至2012年底，公司合并资产总额12472.71亿元，所有者权益（含少数股东权益）5506.01亿元。2012年公司实现合并营业收入27860.45亿元，利润总额901.07亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额12900.18亿元，所有者权益（含少数股东权益）5880.13亿元。2013年一季度公司实现合并营业收入6955.71亿元，利润总额230.06亿元。

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：傅成玉。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降

12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社

会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率同比仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推

进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

国内原油市场方面，2012 年，世界经济复苏缓慢，中国经济增速减缓，石油石化市场需求增速下降。中国国家统计局公布的数据显示，2012 年全年原油产量达到 2.07 亿吨，同比增长 1.9%。原油进口量约为 2.71 亿吨，同比增长 6.8%。原油表观消费量为 4.76 亿吨，对外依存度达到 56.4%，较上年基本持平。

原油价格方面，2012 年，受地缘政治动荡及市场投机因素影响，国际原油价格高位波动。北海布伦特原油（Brent）全年均价为 111.67 美元/桶；美国西德克萨斯中质原油（WTI）全年均价为 94.15 美元/桶，同比下跌 1.3%。

国内成品油市场方面，2012 年，受宏观经济形势影响，国内成品油需求增速总体放缓，柴油消费增速大幅下降，汽油消费刚性较快增长，煤油消费平稳增长。全年成品油市场供需略为宽松，进出口贸易活跃程度下降，成品油出现自 2007 年以来首次全面净出口。2012 年国内成品油产量 2.57 亿吨，比上年同期增长 4.1%，其中汽油 8175 万吨，比上年同期增长 8.2%，柴油 15444 万吨，比上年同期增长 0.9%。成品油表观消费量 2.51 亿吨，比上年同期增长 3.3%，其中，汽油 7773 万吨，比上年同期增长 7.8%，柴油 15334 万吨，比上年同期增长 0.6%。2012 年，中国对成品油价格进行了四升、四降，共八次调整，汽油、柴油标准品价格累计分别上调人民币 250 元/吨和人民币 290 元/吨。

化工市场方面，2012 年，化工产品价格呈现先抑后扬的走势。上半年，受欧债危机及其

引起的全球经济二次探底担忧影响，化工市场需求萎缩，价格连续下降。下半年，随着欧债危机的缓解，市场需求逐步恢复，化工产品价格从底部缓慢回升，但石脑油价格较同期上涨较快，化工行业依然难以摆脱低迷局面。

政策方面，国家发展和改革委员会于 2013 年 3 月 26 日公布了最新的国内成品油价格形成机制，成品油调价周期由 22 个工作日缩短至 10 个工作日，同时取消挂靠国际市场油种平均价格波动 4%的调价幅度限制。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2012 年底，公司总股本为 868.20 亿股，中石化集团持股 76.28%，是公司的控股股东。2013 年 6 月 19 日，公司实施每 10 股送 2 股转增 1 股派现金 2 元的 2012 年度分红方案，方案实施后，公司总股本增至 1165.65 亿股。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）。

2. 规模与竞争力

截至 2012 年底，公司持有 194 个开采许可证，采矿权许可证总面积 20420 平方公里；持有 286 个勘探许可证，探矿权许可证总面积 91.38 万平方公里；拥有探矿权区块 289 块，面积 92 万平方公里，采矿权区块 194 块，面积 2.04 万平方公里；剩余油气探明储量 3964 百万桶油当量。拥有成熟的勘探开发理论体系及其配套技术。公司炼油能力达到 2.4 亿吨/年，排名中国第一位，世界第二位。掌握了千万吨级炼油集成的工艺技术，IGCC 炼油集成的工艺技术开始实现了炼油、乙烯、芳烃、煤（焦、沥青）制氢等炼化一体化的深度联合，代表了中国炼油工业的最先进水平，达到了当前国际先进水平。公司主要炼厂分布在中国沿海及沿江地区，具有地域优势。公司乙烯生产能力达到 950 万吨/年，排名中国第一位，世界第四位。公司主要化工企业位于环渤海湾、长江三角洲、

泛珠江三角洲等市场中心区域，初步构建了比较完善的化工产品营销网络，能够快速响应市场变化，提供优质的服务，而且在原料资源进口、产品出口方面具备一定的便利条件，具有贴近市场的地域优势。公司在石油化工领域自主开发应用了多项重大生产技术，在化工成套技术的大型化和规模化方面处于国内领先地位。公司在全国拥有完善的成品油物流体系和销售网络，拥有自营加油站超过 3 万座，成品油经销量居中国首位，拥有稳定的客户群体。公司主要的成品油销售市场位于华北、长江三角洲以及珠江三角洲等经济发达地区，与坐落于这些地区的自有炼厂形成一体化优势。公司已经建成 8 家直属研究院和一批企业研究机构，形成相对完善的科技体制机制；建有 2 个国家重点实验室、5 个国家工程研究中心、2 个国家能源研发中心；拥有中国科学院和中国工程院院士 20 名，专业研究人员约 2 万余人，科技队伍实力比较雄厚、专业比较齐全；装备了一批世界先进水平的大型科研仪器、设备；初

步形成油气勘探开发、石油炼制、石油化工、公用技术四大技术平台，总体技术达到世界先进水平，部分技术达到世界领先水平。截至 2012 年底，累计申请国内外专利 19856 件，获得国内外专利授权 9079 件。

整体看，公司作为上、中、下游一体化的大型能源化工公司，公司产业链条完整，资源、规模、技术优势明显，各业务板块之间可产生较强的协同效应。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制和管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营现状

公司是一家上、中、下游一体化的能源化工公司，主要涉及勘探及开采、炼油、营销及分销和化工四个业务板块。

表 1 公司营业收入及毛利率情况（亿元、%）

项目	2011 年			2012 年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
勘探及开采	2418.38	963.53	60.16	2571.85	1151.78	55.22
炼油	12120.72	10865.65	10.35	12709.12	11133.27	12.40
营销及分销	13476.26	12572.98	6.70	14718.82	13806.66	6.20
化工	4204.90	3749.64	10.83	4119.64	3940.37	4.35
其他	11341.82	11294.35	0.42	13129.70	13065.60	0.49
抵消前	43562.08	39446.15	9.45	47249.13	43097.68	8.79
抵消分部间销售	-18505.25	-18514.16	-0.05	-19388.68	-19375.33	0.07
合计	25056.83	20931.99	16.46	27860.45	23722.35	14.85

资料来源：公司年报。

跟踪期内，公司各业务板块收入规模稳步增长，各业务板块收入构成比较稳定。2012 年，受益于公司积极应对市场变化，调整经营策略加强营销管理，公司营销及分销板块增长明显，勘探及开采板块和炼油板块也取得一定的增长，但化工板块受制于下游需求低迷，且价格下跌，同比营业收入出现小幅下降。

毛利率方面，2012 年，尽管油价的及时调整带来公司炼油板块的毛利率略有提升，但受制于经济增速放缓，下游需求低迷，公司各板块整体毛利率出现下降。

2013 年一季度，公司实现营业收入 6955.71 亿元，同比增长 3.61%；实现利润 230.06 亿元，同比增长 24.08%。

总体看，跟踪期内公司业务运行平稳，收入规模稳步增长，但利润水平略有下降。

勘探及开采板块

2012 年，公司上游板块通过加大在境内五个重点区域的勘探，实现了油气增储上产，非常规油气资源开发取得明显成效。在勘探方面，公司加大勘探力度，全年共完成二维地震 23436 千米，同比增长 26%；三维地震 11813 平方千米，同比增长 4%；完成探井进尺 2545 千米，

同比增长 17%。全年境内油气实现储采平衡有余。原油开发方面，加快新区储量动用，提高老区采收率。天然气开发方面，加快在四川盆地、鄂尔多斯盆地以及普光气田大湾区块的产能建设步伐。在非常规油气开发方面，以致密气开发为主的鄂尔多斯盆地完成了 10 亿方水平井开发建产目标，首个页岩气产能建设示范项目在涪陵正式启动。

表 2 公司勘探及开采生产营运情况

项 目	2011 年	2012 年	2012 年同比 (%)	2013 年 1-3 月	2013 年一季度同比 (%)
油气当量产量 (百万桶)	407.91	427.95	4.91	109.37	3.78
原油产量 (百万桶)	321.73	328.28	2.04	82.17	0.78
其中：中国	303.37	306.60	1.06	76.22	0.58
海外	18.36	21.68	18.08	5.95	3.48
天然气产量 (十亿立方英尺)	517.07	598.01	15.65	163.20	13.98
剩余油气探明储量 (百万桶油当量)	3966	3964	-0.05	--	--
剩余原油探明储量 (百万桶)	2848	2843	-0.18	--	--
剩余天然气探明储量 (十亿立方英尺)	6709	6730	0.31	--	--

资料来源：公司年报。

注：1、包含 SSI 公司 100%产量和储量；2、原油按 1 吨=7.1 桶，天然气按 1 立方米=35.31 立方英尺换算，海外原油按 1 吨=7.27 桶换算。

勘探及开采事业部生产的绝大部分原油及少量天然气用于公司炼油、化工业务，绝大部分天然气及少部分原油外销给其他客户。

2012 年该事业部经营收入为人民币 2572 亿元，同比增长 6.3%，主要归因于原油销量增加 107 万吨，天然气销量增加 21 亿立方米。

2012 年该事业部销售原油 4406 万吨，同比增长 2.5%；销售天然气 151 亿立方米，同比增长 16.3%。原油平均实现销售价格为人民币 4491 元 / 吨，同比降低 0.8%；天然气平均实现销售价格为人民币 1292 元 / 千立方米，同比增长 0.6%。

2012 年该事业部经营费用为人民币 1871 亿元，同比增长 9.9%。主要归因于：因投资形成的油气资产增加，导致折旧折耗和摊销同比增加人民币 38 亿元；公司加大了鄂尔多斯、四川盆地、准噶尔等地区以及非常规油气资源的勘探力度，勘探费用同比增加人民币 22 亿元；职工费用同比增加人民币 27 亿元；材料销售收

入增加带来材料销售成本相应增加，其他业务支出同比增加人民币 77 亿元。

2013 年一季度公司原油和天然气产量稳定增长，原油产量 82.17 百万桶，同比增长 0.78%，天然气产量 1632 亿立方英尺，同比增长 13.98%。原油实现价格 98.83 美元/桶，同比下降 6.85%，天然气实现价格 5.86 美元/千立方英尺，同比上升 3.90%。一季度勘探及开采板块实现经营收益人民币 162.30 亿元，同比下降 16.99%。

炼油板块

2012 年，公司根据市场变化在适当提高加工量的情况下，优化调整产品结构，增产市场需求旺盛的汽油和航空煤油以及高附加值产品。加快推进成品油质量升级，在北京地区全面供应京标 V 油品；扎实推进绿色低碳发展，提高能源利用效率和炼厂运营水平，节能减排措施全面落实，主要技术经济指标取得长足进步；液化气统一销售开始运行，沥青、石蜡等

产品销售取得较好的经济效益。全年加工原油 2.21 亿吨，同比增长 1.81%；生产成品油 1.33 亿吨，同比增长 3.88%。

表 3 公司炼油生产情况

项 目	2011 年	2012 年	2012 年同比 (%)	2013 年 1-3 月	2013 年一季度同比 (%)
原油加工量 (百万吨)	217.37	221.31	1.81	58.69	5.92
汽、柴、煤油产量 (百万吨)	128.00	132.96	3.88	35.30	7.39
其中：汽油 (百万吨)	37.10	40.55	9.30	11.35	17.55
柴油 (百万吨)	77.17	77.39	0.29	19.76	0.63
煤油 (百万吨)	13.73	15.01	9.32	4.19	17.05
化工轻油产量 (百万吨)	37.38	36.33	-2.81	9.77	5.49
轻油收率 (%)	76.08	76.75	0.67	76.44	-0.27
综合商品率 (%)	95.09	95.15	0.06	94.92	-0.27

资料来源：公司年报。

注：1. 原油加工量按 1 吨=7.35 桶换算；2. 包括合资公司 100% 的产量。

炼油事业部业务包括从第三方及勘探及开采事业部购入原油，并将原油加工成石油产品，汽油、柴油、煤油内部销售给营销及分销事业部，部分化工原料油内部销售给化工事业部，其他精炼石油产品由炼油事业部外销给国内外客户。

2012 年该事业部经营收入为人民币 12709 亿元，同比增长 4.9%。主要归因于产品价格上涨及事业部积极扩大产品销售量。2012 年该事业部的经营费用为人民币 12824 亿元，同比增长 2.8%。主要归因于原料油价格上涨及加工量增加。2012 年加工原料油的平均成本为人民币 5146 元/吨，同比增长 3.4%；加工原料油 21210 万吨（未包括来料加工原油量），同比增长 0.9%。加工原油总成本人民币 10914 亿元，同比增长 4.3%。2012 年炼油毛利为人民币 156.5 元/吨，同比增加 121.8 元/吨，主要归因于国家根据原油价格走势比较及时地调整了境内成品油价格，并逐步缩小了成品油价格不到位程度，同时事业部积极调整产品结构，扩大高附加值产品销量。2012 年炼油单位现金操作成本（经营费用减去原油及原料油加工成本、折旧

及摊销、所得税以外税金以及其他业务支出等调整，除以原油及原料油加工量）为人民币 157.5 元/吨，同比增长 8.0 元/吨，主要归因于外购辅助材料、动力和燃料的上涨。

2012 年该事业部经营亏损为人民币 114 亿元，同比减少亏损人民币 243 亿元。

2013 年一季度，公司加工原油 5869.23 万吨，同比增长 5.92%；成品油产量 3529.53 万吨，同比增长 7.39%。炼油板块同比扭亏为盈，实现经营收益人民币 22.04 亿元。

营销及分销板块

2012 年，公司积极应对市场变化，调整经营策略，依靠产品质量和服务赢得市场；统筹优化物流，推进集中采购，降低采购成本和物流费用。加强质量监督，严格外采管理，保证成品油质量；全年成品油总经销量 1.73 亿吨，其中境内成品油总经销量 1.59 亿吨，同比增长 5.2%，零售量继续快速增长，同比增长 7.6%。同时，积极推广为消费者提供一站式服务和特色商品，非油业务快速发展。

表 4 公司营销及分销业务情况

项目	2011 年	2012 年	2012 年同比 (%)	2013 年 1-3 月	2013 年一季度同比 (%)
成品油总经销量 (百万吨)	162.32	173.15	6.67	42.13	1.89

境内成品油总经销量（百万吨）	151.16	158.99	5.18	38.92	1.70
其中：零售量（百万吨）	100.24	107.85	7.59	26.64	1.74
直销量（百万吨）	33.22	33.25	0.09	7.63	-5.64
批发量（百万吨）	17.70	17.89	1.07	4.65	16.32
单站年均加油量（吨 / 站）	3330.00	3498.00	5.05	3473.00	0.67
中国石化品牌加油站总数（座）	30121	30836	2.37	30685	-0.49
其中：自营加油站数（座）	30106	30823	2.38	30672	-0.49

资料来源：公司年报

营销及分销事业部业务包括，从炼油事业部和第三方采购石油产品，向国内用户批发、直接销售和通过该事业部零售分销网络零售、分销石油产品及提供相关的服务。

2012 年，该事业部经营收入为人民币 14719 亿元，同比增长 9.2%。其中：汽油销售收入为人民币 4612 亿元，同比增长 15.5%；柴油销售收入为人民币 7270 亿元，同比增长 4.4%；煤油销售收入为人民币 1202 亿元，同比增长 17.7%。

2012 年该事业部经营费用为人民币 14292 亿元，同比增加人民币 1263 亿元，增长 9.7%。主要归因于油品购进量及购进价格同比上升，导致采购成本同比增加人民币 1212 亿元，增长 9.8%。

2012 年该事业部吨油现金销售费用（经营费用减去商品采购费用、所得税外税金、折旧及摊销，除以销售量）为人民币 186.3 元 / 吨，

同比上升 0.8%。

2012 年该事业部经营收益人民币 427 亿元，同比降低 4.6%。

2013 年一季度公司境内成品油经销量 3891.70 万吨，同比增长 1.70%，其中零售量 2664.10 万吨，同比增长 1.74%。一季度营销和分销板块经营收益人民币 91.26 亿元，同比减少 11.20%。

化工板块

2012 年，公司根据需求变化，适时调整装璜负荷和生产方案，全年乙烯产量同比下降 4.5%；强化产销研结合，优化产品结构，积极开发生产新产品和专用料，增加高附加值产品产量；加快原料结构优化，降低原料成本；坚持低库存运作，实施差别化营销，发挥市场引领作用，全年化工产品经营总量为 5435 万吨，同比增长 7%，实现了全产全销。

表 5 公司主要化工产品生产情况（万吨）

项 目	2011 年	2012 年	2012 年同比 (%)	2013 年 1-3 月	2013 年一季度同比 (%)
乙烯	989.40	945.20	-4.47	244.20	-0.53
合成树脂	1365.20	1334.30	-2.26	339.48	-1.07
合成橡胶	99.00	93.60	-5.45	24.75	2.02
合成纤维单体及聚合物	938.00	895.00	-4.58	226.70	-2.82
合成纤维	138.80	133.90	-3.53	35.16	4.09

资料来源：公司年报。注：包括合资公司 100% 的产量。

化工事业部业务包括从炼油事业部和第三方采购石油产品作为原料，生产、营销及分销石化和无机化工产品。

2012 年该事业部经营收入为人民币 4120 亿元，同比降低 2.0%。主要归因于化工市场低

迷，化工产品价格较上年同期下跌较大。

2012 年该事业部主要六大类产品（基本有有机化工品、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）的销售额约为人民币 3939 亿元，同比降低 2.1%，占该事业部

经营收入的 95.6%。

2012 年该事业部经营费用为人民币 4108 亿元，同比增长 4.3%。主要归因于贸易数量增加以及库存变化，影响原材料成本同比增加 173 亿元，增长 4.9%。

2012 年该事业部实现经营收益为人民币 12 亿元，同比减少 255 亿元，降低 95.6%，主要归因于产品价格同比大幅下滑。

2013 年一季度，公司乙烯产量 244.20 万吨，同比减少 0.53%；合成树脂、合成橡胶、合成纤维的产量分别为 339.48 万吨、24.75 万吨和 35.16 万吨。由于产品价格持续低迷，一季度化工板块实现经营收益人民币 1.64 亿元，同比下降 87.47%。

2. 未来发展

2013 年，公司将以安全稳定运行为基础，以市场为导向，更加突出发展的质量和效益，以强化管理和科技创新为动力，努力开拓市场，优化生产经营，充分发挥存量资产作用，大力降本减费，并认真做好以下几方面的工作：

勘探及开采板块：勘探方面，以油气商业发现为中心，突出新区新领域勘探，围绕重点油气增储区，加大勘探力度，力争取得突破。开发方面，以鄂南、准西为重点加快西部上产，以华东、东北为重点加快形成新的产量增长点，深化老区精细开发，推广大幅提高采收率技术，努力实现原油产量和探明储量较快增长。推进元坝气田等一批产能建设，完善管道、LNG 接收站、储气库等基础设施，延伸天然气价值链，扩大市场份额。抓好涪陵页岩气产能建设示范项目，加强页岩油基础研究，力争取得更大突破。全年计划生产原油 4643 万吨、天然气 181 亿立方米。

炼油板块：加强油价趋势分析，优化原油采购和配备，降低原油采购成本；充分发挥新增炼油能力，做大加工总量；积极推进成品油质量升级，为市场供应清洁油品；加强产销衔接，及时调整产品结构和生产负荷，增产适销

对路和高附加值产品；发挥专业化经营优势，优化液化气、沥青、石蜡等产品经营。全年计划加工原油 2.38 亿吨，生产成品油 1.45 亿吨。

销售板块：完善市场监测体系，加强市场分析预判，努力实现效益最大化；在进一步做大经营总量的同时，以零售市场为重点，有针对性地实施特色服务，扩大零售规模；提升规范化、标准化服务，提高客户忠诚度；严控外采质量管理，保障油品质量；积极推进非油品业务，提升易捷网影响力，扩大经营规模，提高经营效益。全年计划境内成品油经销量 1.65 亿吨。

化工板块：进一步优化原料结构，加大轻质原料投料比例，降低原料成本；坚持“以销定产、以产定供、以产促销”，多生产有市场、有效益、有竞争力的产品；密切产销研结合，推进产品结构调整，加大新产品的研发、生产和销售力度；加强市场分析，优化营销策略，提升客户服务；强化供应链管理，落实低库存策略，努力全产全销。全年计划生产乙烯 983 万吨。

科技开发：公司将继续践行创新驱动发展战略。创新突破页岩油气等非常规油气勘探开发、煤的清洁高效利用、生物燃料与生物化工、高性能合成材料及高附加值精细化学品、绿色低碳节能环保等战略性新技术，为加快结构调整、实现可持续发展提供科技支撑。提升和完善油气资源勘探开发、提高采收率、劣质原油和重质油加工、清洁油品生产、大型芳烃、合成材料高性能化等领域核心技术和专项技术，全面提高科技支撑能力，满足主营业务发展需要。持续加强前瞻性、基础性研究，提高原始创新能力，引领公司未来技术和产业发展。

资本支出：2013 年公司将继续以提升发展质量和效益为核心，严格投资管理程序，安排投资项目，精心组织工程建设。计划资本支出人民币 1817 亿元，其中，油田板块资本支出人民币 891 亿元，重点安排济阳、塔里木、准噶尔、鄂尔多斯、四川盆地等区域油气勘探，力

争探明储量快速增长，抓好重点油气田的产能建设；炼油板块资本支出人民币 338 亿元，重点做好油品质量升级项目，有序推进安庆、茂名等炼油改造项目，以及九江炼油改造工程和广东炼化一体化项目的建设；营销及分销板块资本支出人民币 270 亿元，重点安排加油（气）站建设及改造，大力推进成品油管网建设，优化储运设施；化工板块资本支出人民币 259 亿元，重点做好武汉乙烯、海南芳烃等项目投产工作，积极推进福建乙烯改造、茂名聚丙烯等项目建设；总部及其他资本支出人民币 59 亿元，主要用于科研装备及信息化项目建设。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2012 年度合并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意见的审计报告，公司 2013 年第一季度报告未经审计。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 12472.71 亿元，所有者权益（含少数股东权益）5506.01 亿元。2012 年公司实现合并营业收入 27860.45 亿元，利润总额 901.07 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 12900.18 亿元，所有者权益（含少数股东权益）5880.13 亿元。2013 年一季度公司实现合并营业收入 6955.71 亿元，利润总额 230.06 亿元。

2. 盈利能力

2012 年，公司积极开拓市场、扩大产品销量，同时受益于成品油销售价格同比上涨，公司实现营业收入 27860.45 亿元，同比增长 11.19%。同期，受制于营业成本的过快上涨，公司实现利润总额 901.07 亿元，同比下降 12.21%。

从盈利指标看，2012 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率同比均有一定幅度的下降，分别从 2011 年的 8.88%、11.50%和

15.09% 下降到 2012 年的 8.09%、9.39% 和 12.06%。未来受成品油定价机制、原油及化工产品价格波动影响，公司盈利状况仍存在波动的可能性。

2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 6955.71 亿元，占 2012 年全年营业收入的 24.97%，同比增长 3.61%。同期公司利润总额为 230.06 亿元，公司营业利润率为 8.27%。

总体看，跟踪期内，公司业务发展较为平稳，收入及利润规模大，但受经济增速放缓，下游需求低迷的影响，公司盈利能力略有下降。

3. 现金流

2012 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 32201.78 亿元，同比增长 11.44%，公司 2012 年现金收入比仍保持在较高水平，为 115.58%，公司经营活动现金流规模大，收入实现质量好，经营活动现金流入基本保持和营业收入同趋势变化。受公司支出扩大，资金占用增加等因素影响，2012 年公司经营活动现金流量净额为 1434.62 亿元，同比下降 5.11%。

2012 年公司投资活动现金流量净额为 -1632.79 亿元，同比增长 15.79%；公司筹资活动前现金流量净额为 -198.17 亿元，公司经营活动产生的现金流净额无法满足投资需求。由于大量债务到期，2012 年，公司加大了银行借款和债券融资力度，公司筹资活动现金流量净额为 56.28 亿元，同比增加了 81.44 亿元。

2013 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 7482.48 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 82.20 亿元；公司同期投资活动产生的现金流量净额为 -511.57 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 469.61 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流规模较大，经营活动获取现金的能力强，投资活动的融资需求相对较小，筹资活动主要用于偿还已有债务。

4. 资本及债务结构

资产方面,截至2012年底,公司资产总额12472.71亿元,同比增长10.37%,其中非流动资产占72.36%,是资产的主要构成部分。截至2012年底,公司流动资产合计3447.51亿元,同比增长5.24%,主要系随着公司业务的增长,应收账款以及存货增加所致。截至2012年底,公司非流动资产合计9025.20亿元,同比增长12.47%,主要系固定资产、在建工程以及无形资产增加所致。固定资产中勘探及生产板块增加较多,在建工程主要包括武汉80万吨/年乙烯工程以及安庆、金陵、茂名、扬子油品质量升级改造工程等,无形资产主要是土地使用权以及经营权增加较多。

所有者权益方面,截至2012年底,公司所有者权益合计5506.01亿元,同比增长8.06%,归属于母公司所有者权益合计5133.74亿元,其中股本占16.91%,资本公积占5.96%,盈余公积占35.96%,未分配利润占40.80%,所有者权益中未分配利润占比较大。

负债方面,截至2012年底,公司负债合计6966.70亿元,同比增长12.27%,其中流动负债占70.78%,非流动负债占29.22%。截至2012年底,公司流动负债为4931.09亿元,同比增长14.92%,主要系短期借款、应付账款以及应付短期融资券增加所致(应付短期融资券增加300亿元,同期一年内到期的非流动负债同比减少276.34亿元)。截至2012年底,公司非流动负债为2035.61亿元,同比增长6.32%,主要系应付债券增加所致,其中公司在2012年共新发行200亿元公司债券。

债务方面,公司负债规模明显扩大,各项负债指标有所波动。截至2012年底,公司全部债务为2847.54亿元,同比增长18.27%。截至2012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55.86%、34.09%和22.75%,分别较2011年上升0.95个、2.00个百分点和下降0.51个百分点。公司债务负担略有上升,整体债务水平适中。

截至2013年3月底,公司资产总额为12472.71亿元,负债合计6966.70亿元,公司资产结构较2012年底变化不大,但短期债务增长明显。

整体来看,公司资产规模大,资产质量较高,公司所有者权益规模大,自有资本充裕。跟踪期内,公司债务负担略有上升,整体债务水平适中。

5. 偿债能力

跟踪期内,公司资产负债率呈逐年上升趋势,但整体依旧保持在合理的水平。从短期偿债能力看,截至2012年底,流动比率和速动比率分别为69.91%和25.65%,同比下降明显。截至2013年3月底,公司流动比率和速动比率分别为73.03%和29.19%,较2012年底明显上升。2012年公司经营现金流动负债比为29.09%,同比下降6.14个百分点。公司收入规模大,收现质量好,整体看,公司短期偿债能力一般。

长期偿债能力方面,截至2012年底,公司资产负债率为55.86%,资产负债水平适中。2012年公司全部债务/EBITDA为1.67倍,EBITDA利息倍数为14.16倍,长期偿债指标较2011年有所弱化,但仍处于较好水平。整体看,公司长期偿债能力很强。

公司与各家商业银行保持密切的合作关系。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2012年底,公司是某些法律诉讼中的被告,也是在日常业务中出现的其他诉讼中的指定一方。尽管现时无法确定这些或有事项、法律诉讼或其他诉讼的结果,公司管理层相信任何由此引致的负债不会对公司的财务状况或经营业绩构成重大的负面影响。

截至2012年底,公司共有对外担保61.45亿元,担保比率为1.12%。公司对有关担保的状况进行监控,确定其是否可能引致损失,并当能够可靠估计该损失时予以确认。于2012及

2011 年 12 月 31 日，公司估计无须对有关担保支付费用。公司并无对有关担保计提任何负债。

公司于 2004 年 2 月发行了额度为 35 亿元、期限为 10 年的“04 中石化”；于 2007 年 5 月发行了额度为 50 亿元、期限为 10 年的“07 中石化债”；于 2007 年 11 月发行了额度为 115 亿元、期限为 10 年的“07 川气东送 02”。以上存续债券中，一年内到期的债券为 35 亿元，一年以上到期的债券合计 165 亿元。

2012 年公司经营活动现金流入量为 32385.51 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 925.30 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 196.28 倍；2012 年公司经营活动现金流入量净额为 1434.62 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 40.99 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 8.69 倍；2012 年公司 EBITDA 为 1709.24 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 48.84 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 10.36 倍。综合分析，公司经营活动现金流和 EBITDA 对公司待偿债券的保障程度较高。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 338.15 亿元，对一年内到期的债券的覆盖倍数为 9.66 倍，一年以上到期的债券合计的覆盖倍数为 2.05 倍。公司现金类资产对存续期债券保障能力较好。

6. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

公司是上、中、下游一体化的大型能源化工公司，各业务板块之间可产生较强的协同效应，能够持续提高企业资源的深度利用和综合利用效率。综合考虑，公司企业规模、行业地位、经营垄断性、财务稳定性等方面具有明显优势，整体抗风险能力极强。

九、担保方分析

公司发行的 35 亿元“04 中石化”、50 亿元“07 中石化债”、和 115 亿元“07 川气东送 02”由中国石油化工集团公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

中石化集团是 1998 年 7 月国家在原中国石油化工总公司基础上重组成立的特大型石油石化企业集团，是国家独资设立的国有公司、国家授权投资的机构和国家控股公司，在美国《财富》杂志 2012 年度全球 500 强企业中营业收入排名第 5 位，具有庞大的经营规模和很强的抗风险能力。

截至 2012 年底，中石化集团拥有直属全资及控股子公司共计 33 家，集团公司资产总额 19568.27 亿元，所有者权益合计 7927.99 亿元，全年实现营业总收入 28306.09 亿元，实现利润总额 1046.62 亿元。

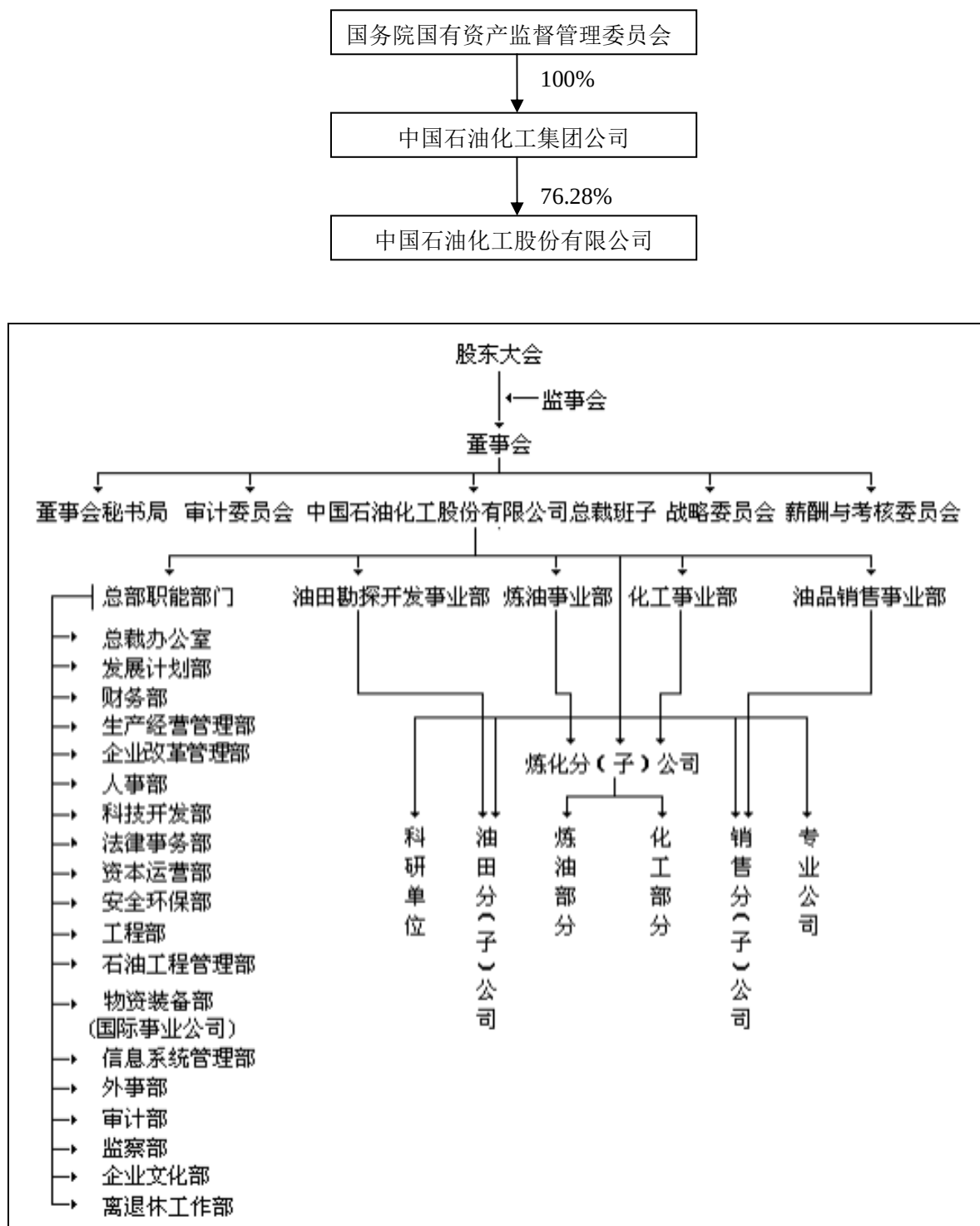
经联合资信评定，中石化集团主体信用等级为 AAA，担保实力很强。

中石化集团的担保进一步提升了“04 中石化”、“07 中石化债”和“07 川气东送 02”本息偿还的安全性。

十、结论

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持“04 中石化”、“07 中石化债”、“07 川气东送 02”AAA 的信用等级。

附件 1-1 公司股权结构及组织结构图



附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	181.40	251.97	108.64	-22.61	147.88
交易性金融资产					
应收票据	159.50	279.61	200.45	12.10	190.27
应收账款	430.93	587.21	813.95	37.43	1021.21
预付款项	52.47	40.96	43.70	-8.74	63.39
应收利息					
应收股利					
其他应收款	98.80	73.60	88.07	-5.59	102.94
存货	1565.46	2034.17	2182.62	18.08	2314.00
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	5.94	8.36	10.08	30.27	14.77
流动资产合计	2494.50	3275.88	3447.51	17.56	3854.46
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	450.37	474.58	520.61	7.52	545.12
投资性房地产					
固定资产	5407.00	5659.36	5889.69	4.37	5829.22
在建工程	819.34	1113.11	1689.77	43.61	1725.58
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	274.40	348.42	498.34	34.76	512.34
开发支出					
商誉	82.98	82.12	62.57	-13.16	62.57
长期待摊费用	75.60	90.76	102.46	16.42	98.03
递延所得税资产	155.78	133.98	151.30	-1.45	150.92
其他非流动资产	93.92	122.32	110.46	8.45	121.94
非流动资产合计	7359.39	8024.65	9025.20	10.74	9045.72
资产总计	9853.89	11300.53	12472.71	12.51	12900.18

附表 2-2 合并资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 人民币亿元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债:					
短期借款	292.98	369.85	702.28	54.82	1076.77
交易性金融负债					
应付票据	38.18	59.33	66.56	32.03	55.34
应付账款	1325.28	1770.02	2156.28	27.56	2099.89
预收款项	573.24	666.86	692.99	9.95	628.90
应付职工薪酬	74.44	17.95	18.38	-50.31	24.45
应交税费	338.14	396.22	219.85	-19.37	185.21
应付利息					
应付股利					
其他应付款	548.71	576.62	617.21	6.06	510.23
一年内到期的非流动负债	55.30	433.88	157.54	68.78	447.19
短期应付债券	10.00	0.00	300.00	447.72	250.00
流动负债合计	3256.27	4290.73	4931.09	23.06	5277.98
非流动负债:					
长期借款	588.95	543.20	402.67	-17.31	408.12
应付债券	1151.80	1001.37	1218.49	2.85	919.20
长期应付款					
专项应付款					
预计负债	155.73	183.81	215.91	17.75	218.12
递延所得税负债	150.17	151.81	160.43	3.36	158.39
其他非流动负债	24.15	34.36	38.11	25.62	38.24
非流动负债合计	2070.80	1914.55	2035.61	-0.85	1742.07
负债合计	5327.07	6205.28	6966.70	14.36	7020.05
所有者权益:					
实收资本(或股本)	867.02	867.02	868.20	0.07	896.66
资本公积	294.14	295.83	305.74	1.95	470.61
专项储备	13.25	31.15	35.50	63.68	44.87
盈余公积	1417.11	1782.63	1846.03	14.13	1846.03
未分配利润	1631.32	1783.36	2094.46	13.31	2252.80
外币报表折算差额	-11.57	-16.00	-16.19	18.29	-16.72
归属于母公司所有者权益合计	4211.27	4743.99	5133.74	10.41	5494.25
少数股东权益	315.55	351.26	372.27	8.62	385.88
所有者权益合计	4526.82	5095.25	5506.01	10.29	5880.13
负债和所有者权益总计	9853.89	11300.53	12472.71	12.51	12900.18

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	19131.82	25056.83	27860.45	20.67	6955.71
减: 营业成本	15371.31	20931.99	23722.35	24.23	5900.55
营业税金及附加	1571.89	1899.49	1884.83	9.50	480.22
销售费用	319.81	383.99	402.99	12.25	104.10
管理费用	577.74	630.83	655.90	6.55	168.04
财务费用	68.47	65.44	98.19	19.75	25.11
勘探费用(包括干井成本)	109.55	133.41	155.33	19.08	36.00
资产减值损失	154.45	58.11	79.06	-28.45	-0.12
加: 公允价值变动收益	-1.79	14.23	2.06		-16.27
投资收益	56.71	41.86	15.40	-47.89	5.49
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	1013.52	1009.66	879.26	-6.86	231.03
加: 营业外收入	21.08	34.11	45.73	47.29	3.50
减: 营业外支出	12.82	17.39	23.92	36.60	4.47
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	1021.78	1026.38	901.07	-6.09	230.06
减: 所得税费用	253.35	257.74	236.96	-3.29	61.75
四、净利润	768.43	768.64	664.11	-7.04	168.31
其中: 归属于母公司所有者的净利润	707.13	716.97	634.96	-5.24	158.34
少数股东损益	61.30	51.67	29.15	-31.04	9.97

附表 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	22152.12	28894.82	32201.78	20.57	7482.48
收到租金	3.92	4.37	5.09	13.95	
收到其他与经营活动有关的现金	82.79	123.16	178.64	46.89	68.61
经营活动现金流入小计	22238.83	29022.35	32385.51	20.68	7551.09
购买商品、接受劳务支付的现金	17585.56	23986.23	27250.34	24.48	6389.14
经营租赁所支付的现金	124.14	126.11	123.61	-0.21	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	307.54	456.17	517.24	29.69	116.33
支付的增值税	631.25	713.11	655.28	1.89	789.82
支付的所得税	141.58	297.98	226.78	26.56	
支付的除增值税、所得税外的各项税费	1547.16	1764.74	2042.74	14.91	
支付其他与经营活动有关的现金	188.98	166.20	134.90	-15.51	173.60
经营活动现金流出小计	20526.21	27510.54	30950.89	22.80	7468.89
经营活动产生的现金流量净额	1712.62	1511.81	1434.62	-8.48	82.20
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	16.87	30.39	13.84	-9.42	0.85
收到的股利	13.35	29.61	24.29	34.89	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现	161.45	12.16	3.25	-85.81	0.58
收到于金融机构的已到期定期存款	36.26	63.83	23.81	-18.97	
使用衍生金融工具所收到的现金	46.46	36.79	24.89	-26.81	1.00
收到其他与投资活动有关的现金	6.60	15.84	12.54	37.84	8.65
投资活动现金流入小计	280.99	188.62	102.62	-39.57	11.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现	1147.11	1428.13	1581.48	17.42	482.40
投资支付的现金	113.10	74.88	102.46	-4.82	29.24
存放于金融机构的定期存款	35.22	58.01	22.39	-20.27	
使用衍生金融工具所支付的现金	52.73	37.68	29.08	-25.74	11.01
投资活动现金流出小计	1348.16	1598.70	1735.41	13.46	522.65
投资活动产生的现金流量净额	-1067.17	-1410.08	-1632.79	23.69	-511.57
三、筹资活动产生的现金流量:					
发行股票所收到的现金	0.02			-100.00	
发行债券所收到的现金	210.00	50.00	800.00	95.18	
吸收少数股东投资所收到的现金	4.08	1.17	14.74	90.07	203.63
借款所收到的现金	6634.91	5363.97	8503.17	13.21	2647.09
发行可转债收到的现金(已扣除发行费用)		228.89			
筹资活动现金流入小计	6849.01	5644.03	9317.91	16.64	2850.72
偿还借款支付的现金	6728.04	5326.67	8200.67	10.40	2371.67
偿还债券支付的现金	310.00	60.36	685.00	48.65	
收购子公司少数股东权益支付的现金净额		0.36	1.52		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	231.30	263.68	346.37	22.37	9.44
子公司支付少数股东的股利	10.51	18.12	28.07	63.43	
分配予中国石化集团公司	132.10			-100.00	
筹资活动现金流出小计	7411.95	5669.19	9261.63	11.78	2381.11
筹资活动产生的现金流量净额	-562.94	-25.16	56.28		469.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.25	-0.18	-0.02	-71.72	1.12
五、现金及现金等价物净增加额	82.26	76.39	-141.91		41.36

附表 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	768.43	768.64	664.11	-7.04
加: 资产减值准备	154.45	58.11	79.06	-28.45
固定资产折旧及其他	579.74	622.55	681.80	8.45
干井核销	49.86	59.79	79.88	26.57
无形资产摊销	12.79	15.61	22.76	33.40
长期待摊费用摊销				
非流动资产处置净收益	-2.53	-7.54	-0.16	-74.85
公允价值变动损失	1.79	-14.23	-2.06	
财务费用	68.47	65.44	98.19	19.75
投资损失	-56.71	-41.86	-15.40	-47.89
递延所得税资产减少	-18.53	24.30	-17.32	-3.32
递延所得税负债增加	53.10	2.46	9.06	-58.69
存货的减少	-158.28	-500.13	-218.86	17.59
经营性应收项目的减少	-381.48	-264.79	-197.32	-28.08
经营性应付项目的增加	641.52	723.46	250.88	-37.46
其他				
经营活动产生的现金流量净额	1712.62	1511.81	1434.62	-8.48
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	1.30	2.47	2.09	26.79
减: 现金的期初余额	1.40	1.30	2.47	32.83
加: 现金等价物的期末余额	168.78	244.00	102.47	-22.08
减: 现金等价物的期初余额	86.42	168.78	244.00	68.03
现金及现金等价物净增加额	82.26	76.39	-141.91	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	43.61	34.39	29.62	33.85	--
存货周转次数(次)	10.31	11.63	11.25	11.18	--
总资产周转次数(次)	2.07	2.37	2.34	2.30	--
现金收入比(%)	115.79	115.32	115.58	115.55	107.57
盈利能力					
营业利润率(%)	11.44	8.88	8.09	9.00	8.27
总资本收益率(%)	12.85	11.50	9.39	10.72	--
净资产收益率(%)	16.98	15.09	12.06	13.95	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	27.77	23.26	22.75	23.91	18.42
全部债务资本化比率(%)	31.97	32.09	34.09	33.06	34.93
资产负债率(%)	54.06	54.91	55.86	55.21	54.42
偿债能力					
流动比率(%)	76.61	76.35	69.91	73.18	73.03
速动比率(%)	28.53	28.94	25.65	27.21	29.19
经营现金流动负债比(%)	52.59	35.23	29.09	35.63	--
EBITDA 利息倍数(倍)	19.49	18.62	14.16	16.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.26	1.38	1.67	1.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.30	0.04	-0.07	0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.45	1.08	-1.64	0.99	--

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	(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	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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。