

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 489 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。

特此公告。



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

跟踪评级时间：2011 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产（亿元）	120.96	340.90	478.08
资产总额（亿元）	8664.75	9853.89	10544.28
所有者权益（亿元）	4005.85	4526.82	4788.54
短期债务（亿元）	956.52	396.46	440.38
全部债务（亿元）	2414.80	2137.21	2381.22
营业收入（亿元）	13450.52	19131.82	5888.42
利润总额（亿元）	800.76	1021.78	300.02
EBITDA（亿元）	1375.46	1688.29	--
经营性净现金流（亿元）	1587.96	1712.62	130.04
营业利润率（%）	13.11	11.44	9.77
净资产收益率（%）	15.98	16.98	--
资产负债率（%）	53.77	54.06	54.59
全部债务资本化比率（%）	37.61	32.07	33.21
流动比率（%）	62.79	76.61	91.70
全部债务/EBITDA（倍）	1.76	1.27	--
EBITDA 利息倍数（倍）	14.37	19.49	--
经营现金流动负债比（%）	52.69	52.59	--

注：2011 年一季度财务报表未经审计。

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.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“公司”）资产规模稳步增长，经营情况良好，由于石油石化产品销量和价格同比上涨，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. 2010 年公司天然气产量大幅增长。
6. 公司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。
7. 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净额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. 国际原油价格持续高位，而国内成品油定价机制尚未完全市场化，影响公司炼油业务盈利水平。
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2010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。公司是中国及亚洲大型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。截至2010年底,公司拥有员工373375人。

截至2010年底,公司(合并)资产总额9853.89亿元,所有者权益(含少数股东权益)4526.82亿元。2010年公司实现营业收入19131.82亿元,利润总额1021.78亿元。

截至2011年3月底,公司(合并)资产总额10529.34亿元,所有者权益合计4773.60亿元。2011年1~3月,公司实现营业收入5888.42亿元,利润总额300.02亿元。

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。

二、行业分析

1. 中国原油产量和进口量持续增长

中国是世界第五大石油生产国、第二大石油消费国及第三大石油进口国。中国原油消费量近年来持续增长,根据国家统计局统计,2010年中国生产原油2.03亿吨,同比增长6.9%;成品油产量2.53亿吨,同比增长22.3%。根据海关总署统计,2010年中国原油进口量2.39亿吨,同比增长17.5%。

2. 原油对外依存度不断提高

目前中国是全球第二大石油消耗国和第三大原油进口国,国内原油产量已难以满足国内需求的增长,2010年原油对外依存度已超过50%,据专家预计,到2020年中国石油对外依存度将高达60%。届时,中国主要石油公司均将面临资源对外依存度上升的问题,对国际油价的波动将更为敏感,经营业绩稳定性也将受到影响。

3. 国际原油价格高位波动

2010年,国际原油价格高位波动,WTI期货价格基本在70~90美元/桶区间波动。由于政治原因导致利比亚150万桶日产量的原油停产,加上世界范围石油需求继续强劲增长,另有全球宽松货币政策的支持,三方面因素共同作用下,2011年上半年,WTI原油期货价格上涨了约20%,在100美元/桶左右。

4. 成品油价格调整与既定机制还存在差异

2010年中国政府三升一降四次调整成品油价格,较2009年年底,汽油、柴油标准品价格分别累计上涨了630元/吨和620元/吨。国内成品油价格机制稳定运行,基本理顺了原油与成品油的价格关系,但成品油价格调整的频率和幅度与既定机制还存在一定的差异。

5. 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。2010 年公司实现主营业务收入 18767.58 亿元，营业利润 1013.52 亿元，公司经营规模大。

2. 各板块经营情况

勘探及生产

2010 年，公司进一步落实油气资源战略。勘探方面，加强综合地质研究，增加勘探投入，优化部署，推进勘探开发一体化，巩固资源基础，强化圈闭储备；塔里木麦盖提斜坡、塔河油田及济阳坳陷等地区石油勘探取得新发现，川东南和川西海相天然气取得新进展；境内全年共完成二维地震 23483 千米，三维地震 6373 平方千米；完成探井 621 口，进尺 1774 千米。开发方面，围绕提高储量动用率、采收率和单井产量工作，加强技术攻关，优化产能建设，油气产量稳中有升。川气东送项目自投产以来运行平稳，天然气产量大幅增加。2010 年，公

司成功完成海外上游资产注入，迈出中国石化“走出去”的第一步。

表 1 2009 年~2010 年公司勘探及开采情况

项目	2009 年	2010 年	变化率 (%)
原油产量 (百万桶)	327.62	327.85	0.07
天然气产量 (十亿立方英尺)	299.01	441.39	47.62
剩余原油可采储量 (百万桶)	2920	2888	-1.10
剩余天然气可采储量 (十亿立方英尺)	6739	6447	-4.33
剩余油气可采储量 (百万桶油当量)	4043	3963	-1.98

资料来源：公司年报

从表 1 中可以看出，公司油气资源丰富，2010 年原油产量保持稳定，天然气产量大幅增长，但剩余油气可采储量呈下降趋势。

2010 年公司勘探及生产板块实现对外销售收入 350.24 亿元，仅占主营业务收入的 1.87%，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。2010 年该板块实现分部营业利润 467.25 亿元（含抵消分部间利润），占分部营业利润总额的 45.49%，是公司重要的利润来源之一。

炼油

2010 年，公司坚持以市场为基础，努力调整产品结构，炼油装置保持高负荷运行；强化资源优化、运行优化和管理优化，努力实现降本增效；精心组织改扩建装置投产，全面完成国 III 汽油质量升级；根据市场变化及时调整产品结构，增产航空煤油和化工轻油，加大沥青、液化石油气、石油焦等产品营销力度；针对四季度部分地区柴油供应趋紧的情况，积极调整产品结构，全力增产柴油，有效缓解了柴油供应紧张的局面。全年加工原料油 2.11 亿吨，同比增长 13.16%；生产成品油 1.24 亿吨，同比增长 9.40%。

2010 年公司炼油板块实现对外销售收入 1598.58 亿元，占主营业务收入的 8.52%，主要是由于该板块的大部分产品用于下游业务。由于 2010 年原油价格持续高位，该板块实现分部营业利润 148.73 亿元（含抵消分部间利润），

同比下降 45.87%。

表 2 2009 年~2010 年公司炼油生产情况

项目	2009 年	2010 年	变化率 (%)
原油加工量 (百万吨)	186.58	211.13	13.16
汽、柴、煤油产量 (百万吨)	113.69	124.38	9.40
其中：汽油 (百万吨)	34.43	35.87	4.18
柴油 (百万吨)	68.86	76.09	10.50
煤油 (百万吨)	10.39	12.42	19.54
化工轻油产量 (百万吨)	26.87	35.00	30.26
轻油收率 (%)	75.54	75.79	0.33
综合商品率 (%)	94.53	94.83	0.32

资料来源：公司年报

但从表 3 看，由于自产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 2009 年~2010 年公司原油来源 (单位：百万吨)

项目	2009 年	2010 年
公司境内自产原油	35.22	35.13
中国石油天然气股份有限公司	7.05	5.10
中国海洋石油股份有限公司	6.49	6.91
进口	138.82	165.00
合计	187.58	212.14

资料来源：公司年报

营销及分销

2010 年，公司强化服务意识，加强质量管理，努力扩大经营规模，积极为客户提供优质油品；针对四季度国内部分地区柴油需求异常增加的情况，采取多种措施，有效缓解了柴油供应紧张的局面；同时，公司努力把加油站打造成“汽车生活的驿站”，非油品业务实现大幅增长。全年境内成品油总销量 1.40 亿吨，同比增长 13.28%。

长期以来营销及分销业务一直是公司的主要收入来源，2010 年该板块实现对外销售收入 10329.00 亿元，占主营业务收入的 55.04%，该板块实现分部营业利润 306.22 亿元（含抵消分部间利润），与上年基本持平。

表 4 2009 年~2010 年公司营销及分销营运情况

项目	2009 年	2010 年	变化率 (%)
国内成品油总销量 (百万吨)	124.02	140.49	13.28
其中：零售量 (百万吨)	78.90	87.63	11.06
直销量 (百万吨)	25.61	32.40	26.51
批发量 (百万吨)	19.52	20.47	4.87
单站年均加油量 (吨/站)	2715	2960	9.02
中国石化品牌加油站总数 (座)	29698	30116	1.41
其中：自营加油站数 (座)	29055	29601	1.88
特许经营加油站数 (座)	643	515	-19.91

资料来源：公司年报

化工

2010 年，公司坚持以市场为导向，进一步加强产销研结合，优化生产管理，顺利实现天津乙烯、镇海乙烯项目的安全顺利开工，充分发挥新建乙烯产能的作用，保障装置安全满负荷运行。强化供应链管理，加快新产品开发和产品结构调整；坚持客户至上，发挥集中销售优势，努力实现全产全销，取得了较好效益。全年公司生产乙烯 905.9 万吨，同比增长 34.95%，化工产品经营总量为 4350 万吨。

表 5 2009 年~2010 年公司主要化工产品情况

(单位：千吨)

项目	2009 年	2010 年	变化率 (%)
乙烯	6713	9059	34.95
合成树脂	10287	12949	25.88
合成橡胶	884	967	9.39
合成纤维单体及聚合物	7798	8864	13.67
合成纤维	1302	1393	6.99
尿素	1752	1223	-30.19

资料来源：公司年报

受市场环境回暖影响，2010 年公司实现化工对外销售收入 2855.96 亿元，较上年大幅增长 48.18%，该板块实现分部营业利润 147.63 亿元（含抵消分部间利润），同比增长 11.10%。

总体看，公司上游勘探及生产板块中，天然气大幅增产，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；化工产品产量和价格快速增长，

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，较大幅度地降低了生产经营成本，公司经营业绩增长较快，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 2010 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 2010 年底，公司（合并）资产总额 9853.89 亿元，所有者权益（含少数股东权益）4526.82 亿元。2010 年公司实现营业收入 19131.82 亿元，利润总额 1021.78 亿元。

截至 2011 年 3 月底，公司（合并）资产总额 10529.34 亿元，所有者权益合计 4773.60 亿元。2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 5888.42 亿元，利润总额 300.02 亿元。

2. 盈利能力

由于 2010 年国内经济实现较快增长，石油石化产品需求增加，公司经营规模不断扩大，原油、成品油和石化产品价格同比上涨因素影响，公司收入和利润规模较上年大幅提高。2010 年公司实现营业收入 19131.82 亿元，较上年大幅增长 42.24%；利润总额 1021.78 亿元，较上年大幅增长 27.60%。2010 年营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为 11.44%、12.64%和 16.98%，盈利能力强。

2011 年 1~3 月，公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 5888.42 亿元、300.02 亿元和 222.64 亿元，分别较上年同期大幅增长 34.25%、24.51%和 24.57%；营业利润率为 9.77%。

总体看，公司经营状况良好，整体盈利能力强。

3. 现金流及保障

2010 年公司经营活动产生的现金流量净额 1712.62 亿元，较上年增长 7.85%；同期公司现金收入比 115.79%，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-1067.17 亿元，筹资活动前现金流量净额为 645.45 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-562.94 亿元，公司现金流状况良好。

2011 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额 130.04 亿元，投资活动现金流量净额为-293.01 亿元，筹资活动现金流量净额为 240.72 亿元。

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，能够满足投资需求，收入实现质量较好，对外筹资依赖程度低。

4. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额9853.89亿元，较上年增长13.72%，其中非流动资产占74.69%，是公司资产的主要构成。

截至2010年底，公司流动资产合计2494.50亿元，其中存货占62.76%，为1565.46亿元，较上年增长27.71%。

截至2010年底，公司非流动资产合计7359.39亿元，较上年增长8.67%，其中固定资产和在建工程占比分别为73.47%和12.17%，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。

截至2011年3月底，公司资产总额10529.34亿元，较2010年底增长6.85%，整体资产构成变动不大。

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 2010 年底，公司所有者权益合计 4526.82 亿元，归属于母公司所有者权益合计 4211.27 亿元，其中股本占 20.59%，资本公积

占 6.98%，专项储备占 0.31%，盈余公积占 33.65%，未分配利润占 38.74%，外币报表折算差额占-0.27%。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。2011 年 3 月底公司所有者权益合计 4773.60 亿元，构成与 2010 年底相比变化不大。

截至 2010 年底，公司负债合计 5327.07 亿元，较上年增长 14.34%，其中流动负债占 61.13%，非流动负债占 38.87%，公司负债以流动负债为主。

截至 2010 年底，公司流动负债合计 3256.27 亿元，较上年增长 8.05%，要包括应付账款（占 40.77%）、其他应付款（占 16.85%）、预收款项（占 17.60%）和短期借款（占 9.00%）等。

截至 2010 年底，公司非流动负债合计 2070.80 亿元，较上年增长 25.86%，其中长期借款和应付债券占比分别为 28.44%和 55.62%。

截至 2011 年 3 月底，公司负债合计 5755.74 亿元，较上年底增长 8.05%，负债构成与 2010 年相比变化不大。

截至 2010 年底，公司全部债务 2137.21 亿元，较上年下降 11.50%，其中短期债务占 18.55%，长期债务占 81.45%，债务期限结构合理。

截至 2010 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 54.06%、32.07%和 27.77%，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。2011 年 3 月底资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 54.59%、33.21%和 28.84%，较上年底有所上升。

总体看，公司目前负债水平合理，债务负担适宜。

5. 偿债能力

从短期偿债能力看，2010 年公司流动比率和速动比率分别为 76.61%和 28.53%；经营现金

流动负债比为 52.59%，保持在很高水平；同时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，2010 年全部债务/EBITDA 为 1.27 倍，EBITDA 利息倍数为 19.49 倍。总体看，公司对全部债务的保护能力很强。

截至2011年3月底，公司存续期内的债券总额为635亿元人民币（见表6），公司债券到期年份较为分散，其中2012年应偿还债券金额较大。

表6 公司发行债券及存续情况

到期年份	总额度	相关债券
2011 年	50 亿元	11 中石化 SCP001
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

2010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1688.29亿元、22238.83亿元和1712.62亿元，分别为待偿还债券本金总额635亿元的2.65倍、35.02倍和2.70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2010年底，中石化集团（合并）资产总额14852.41亿元，所有者权益合计6336.04亿元。2010年中石化集团实现营业收入19690.42亿元，利润总额1052.16亿元。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的信用级别。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月底
流动资产：				
货币资金	99.86	181.40	81.65	270.07
交易性金融资产				
应收票据	21.10	159.50	655.92	208.01
应收账款	265.92	430.93	62.05	611.33
预付款项	36.14	52.47	45.19	99.34
应收利息				
应收股利				
其他应收款	44.54	98.80	121.82	85.49
存货	1416.11	1565.46	10.55	1894.63
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	8.56	5.94	-30.61	17.71
流动资产合计	1892.23	2494.50	31.83	3186.58
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	335.03	450.37	34.43	467.99
投资性房地产				
固定资产	4651.82	5407.00	16.23	5311.34
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	1197.86	895.99	-25.20	973.82
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	228.62	274.40	20.02	278.95
开发支出				
商誉	141.63	82.98	-41.41	84.17
长期待摊费用	62.81	75.60	20.36	74.99
递延所得税资产	136.83	155.78	13.85	155.41
其他非流动资产	17.92	17.27	-3.63	11.03
非流动资产合计	6772.52	7359.39	8.67	7357.70
资产总计	8664.75	9853.89	13.72	10544.28

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）	2009 年	2010 年	变动率（%）	2011 年 3 月底
流动负债：				
短期借款	349.00	292.98	-16.05	272.44
交易性金融负债				
应付票据	231.11	38.18	-83.48	58.13
应付账款	977.49	1325.28	35.58	1677.72
预收款项	372.70	573.24	53.81	475.88
应付职工薪酬	45.26	74.44	64.47	98.27
应交税费	164.89	338.14	105.07	291.67
应付利息				
应付股利				
其他应付款	496.76	548.71	10.46	490.99
短期应付债券	310.00	10.00	-96.77	60.00
一年内到期的非流动负债	66.41	55.30	-16.73	49.81
其他流动负债				
流动负债合计	3013.62	3256.27	8.05	3474.91
非流动负债：				
长期借款	520.65	588.95	13.12	591.39
应付债券	937.63	1151.80	22.84	1349.45
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	115.29	155.73	35.08	156.95
递延所得税负债	49.79	150.17	201.61	156.62
其他非流动负债	21.92	24.15	10.17	26.42
非流动负债合计	1645.28	2070.80	25.86	2280.83
负债合计	4658.90	5327.07	14.34	5755.74
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	382.02	294.14	-23.00	333.29
专项储备	0.00	13.25	--	14.94
盈余公积	1150.31	1417.11	23.19	1417.11
未分配利润	1372.47	1631.32	18.86	1836.33
外币报表折算差额	0.00	-11.57	--	-12.05
归属于母公司所有者权益合计	3771.82	4211.27	11.65	4456.64
少数股东权益	234.03	315.55	34.83	331.90
所有者权益（或股东权益）合计	4005.85	4526.82	13.01	4788.54
负债和所有者权益（或股东权益）总计	8664.75	9853.89	13.72	10544.28

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	13450.52	19131.82	42.24	5888.42
减: 营业成本	10358.15	15371.31	48.40	4873.46
营业税金及附加	1328.84	1571.89	18.29	439.37
销售费用	276.35	319.81	15.73	81.08
管理费用	467.26	577.74	23.64	144.77
财务费用	70.16	68.47	-2.41	18.74
勘探费用 (包括干井成本)	105.45	109.55	3.89	33.73
资产减值损失	74.53	154.45	107.23	10.27
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-3.65	-1.79	-50.96	-1.18
投资收益 (损失以“—”号填列)	35.89	56.71	58.01	14.93
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	802.02	1013.52	26.37	300.75
加: 营业外收入	12.75	21.08	65.33	1.36
减: 营业外支出	14.01	12.82	-8.49	2.09
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	800.76	1021.78	27.60	300.02
减: 所得税费用	160.76	253.35	57.60	77.38
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	640.00	768.43	20.07	222.64
其中: 被合并方在合并前实现的净亏损	0.62	30.43	4808.06	--
归属于母公司所有者的净利润	612.9	707.13	15.37	205.01
少数股东损益	27.10	61.30	126.20	0.18

附件 3 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	15507.86	22152.12	42.84	6528.72
收到的租金	3.88	3.92	1.03	0.00
收到的补助	14.73	0.00	-100.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	60.08	82.79	37.80	23.15
经营活动现金流入小计	15586.55	22238.83	42.68	6551.87
购买商品、接受劳务支付的现金	11657.44	17585.56	50.85	5537.11
经营租赁所支付的现金	81.89	124.14	51.59	31.03
支付给职工以及为职工支付的现金	286.56	307.54	7.32	62.54
支付的增值税	411.66	631.25	53.34	193.00
支付的所得税	40.27	141.58	251.58	80.59
支付的除增值税、所得税外的各项税费	1338.59	1547.16	15.58	484.32
支付其他与经营活动有关的现金	182.18	188.98	3.73	33.24
经营活动现金流出小计	13998.59	20526.21	46.63	6421.83
经营活动产生的现金流量净额	1587.96	1712.62	7.85	130.04
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	5.04	16.87	234.72	0.00
收到的股利	11.33	13.35	17.83	0.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	6.92	161.45	2233.09	0.13
收到于金融机构的已到期定期存款	18.20	36.26	99.23	4.56
使用衍生金融工具所收到的现金	32.53	46.46	42.82	17.27
收到其他与投资活动有关的现金	2.77	6.60	138.27	2.87
投资活动现金流入小计	76.79	280.99	265.92	25.02
购建固定资产和无形资产所支付的现金	1140.63	1147.11	0.57	282.98
投资所支付的现金	32.40	113.10	249.07	7.64
存放于金融机构的定期存款	23.04	35.22	52.86	15.44
收购子公司及少数股东权益所支付的现金净额				11.97
使用衍生金融工具所支付的现金	31.97	52.73	64.94	0.00
投资活动现金流出小计	1228.04	1348.16	9.78	318.03
投资活动产生的现金流量净额	-1151.25	-1067.17	-7.30	-293.01
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	7.14	4.08	-42.86	0.48
发行股票所收到的现金		0.02		
发行可转换债券所收到的现金(已扣除发行费用)		0.00		228.89
发行债券所收到的现金	610.00	210.00	-65.57	50.00
借款所收到的现金	7799.87	6634.91	-14.94	1457.91
筹资活动现金流入小计	8417.01	6849.01	-18.63	1737.28
偿还债券所支付的现金	150.00	310.00	106.67	0.00
偿还借款所支付的现金	8451.03	6728.04	-20.39	1478.88
收购子公司少数股东权益所支付的现金净额	2.13	0.00	-100.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	211.94	231.30	9.13	16.26
子公司支付少数股东的股利	8.58	10.51	22.49	1.42
分配予中国石化集团公司	12.62	132.10	946.75	0.00
筹资活动现金流出小计	8836.30	7411.95	-16.12	1496.56
筹资活动产生的现金流量净额	-419.29	-562.94	34.26	240.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.25		0.04
五、现金及现金等价物净增加额	17.42	82.26	372.22	77.79
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	17.42	82.26	372.22	77.79

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	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	640.00	768.43	20.07
加：资产减值准备	74.53	154.45	107.23
固定资产折旧	495.15	579.74	17.08
无形资产摊销	10.02	12.79	27.64
干井核销	47.61	49.86	4.73
固定资产报废净收益	-2.11	-2.53	19.91
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	3.65	1.79	-50.96
财务费用（收益以“-”号填列）	70.16	68.47	-2.41
投资收益（收益以“-”号填列）	-35.89	-56.71	58.01
递延所得税资产减少（增加以“-”号填	-2.06	-18.53	799.51
列）			
递延所得税负债增加（减少以“-”号填	-2.48	53.10	-2241.13
列）			
存货的减少（增加以“-”号填列）	-457.24	-158.28	-65.38
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填	73.27	-381.48	-620.65
列）			
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填	673.35	641.52	-4.73
列）			
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1587.96	1712.62	7.85
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	1.40	1.30	-7.14
减：现金的期初余额	1.61	1.40	-13.04
加：现金等价物的期末余额	86.10	168.78	96.03
减：现金等价物的期初余额	68.47	86.42	26.22
现金及现金等价物净增加额	17.42	82.26	372.22

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	59.32	43.61	--
存货周转次数(次)	8.72	10.31	--
总资产周转次数(次)	1.65	2.07	--
现金收入比(%)	115.30	115.79	110.87
盈利能力			
营业利润率(%)	13.11	11.44	9.77
总资本收益率(%)	11.05	12.64	--
净资产收益率(%)	15.98	16.98	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.69	27.77	28.84
全部债务资本化比率(%)	37.61	32.07	33.21
资产负债率(%)	53.77	54.06	54.59
偿债能力			
流动比率(%)	62.79	76.61	91.70
速动比率(%)	15.80	28.53	37.18
经营现金流动负债比(%)	52.69	52.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.37	19.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.76	1.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.18	0.30	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.28	8.72	--

注：2011 年一季度财务报表未经审计。

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

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。