

信用等级公告

联合[2007] 594 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油化工集团公司 2007 年第二期 100 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国石油化工集团公司
2007 年第二期 100 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年十月二十二日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

中国石油化工集团公司

2007 年第二期 100 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 10 月 22 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(亿元)	6202.51	7298.53	8641.15	9380.21
所有者权益(亿元)	1910.50	2491.76	3012.34	4343.40
主营业务收入(亿元)	6342.87	8230.12	10646.67	8884.57
利润总额(亿元)	432.30	557.37	672.35	710.06
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	53.78	52.71	55.29	53.70
全部债务资本化比率(%)	41.74	38.55	41.73	35.79
净资产收益率(%)	5.50	8.77	9.80	--
流动比率(%)	74.01	80.53	73.48	74.82
EBITDA 利息倍数(倍)	11.62	11.57	11.67	--
经营现金流动负债比率(%)	0.38	0.43	0.38	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.99	0.78	-5.75	--
现金类资产偿债倍数(倍)	4.69	4.55	5.28	3.47

注: 2007 年公司执行新会计准则, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。2007 年 9 月份财务数据未经审计。

分析员

张 成 朱海峰 王 佳

电话

010-85679696

传真

010-85679688

地址

100022
北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

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

评级观点

石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱产业, 其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。中国石油化工集团公司(以下简称“中石化集团”或“公司”)在国内石油石化行业中占有重要战略地位, 具有很强的竞争实力和突出的市场地位。

近年来, 中石化集团经营状况良好, 主营业务收入和利润总额大幅增长, 盈利水平高, 经营活动获取现金的能力强, 债务水平正常, 整体具有很强的偿债能力。

公司现金流状况良好, 经营现金流和净现金流规模大, 现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。总体看, 公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

优势

1. 公司资产规模大, 债务结构正常, 盈利能力较强, 融资渠道畅通, 整体财务风险小。
2. 公司货币资金较为充足, 短期投资可变现能力强, 流动资产的运营效率较高。
3. 近年来公司现金流状况良好, 经营活动获取现金的能力较强。
4. 公司经营活动产生的现金流量和现金类资产规模较大, 对本期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司的上游业务相对薄弱, 目前约 80% 加工原油依靠外购, 并大部分需要进口, 对国外原油资源依赖程度高。
2. 目前国内原油价格与国际市场基本接轨, 而国内成品油价格仍低于国际市场价格。
3. 近年来国际原油价格波动较大, 公司存在一定的经营压力。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国石油化工集团公司（中石化集团）构成委托关系外，联合资信、评估人员与中石化集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中石化集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中石化集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中石化集团 2007 年第二期 100 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

中国石油化工集团公司是 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，公司注册资本 1306.45 亿元。

中石化集团对其全资企业、控股企业、参股企业的有关国有资产行使资产受益、重大决策和选择管理者等出资人的权力，对国有资产依法进行经营、管理和监督，并相应承担保值增值责任。

中石化集团整体资产可分为上市部分和非上市部分。中石化集团的石油石化主业资产大部分已注入中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化股份”）。中国石化股份先后于 2000 年 10 月和 2001 年 8 月在境外境内发行 H 股和 A 股，并分别在香港、纽约、伦敦和上海上市。中国石化股份主要从事石油勘探、石油和天然气开采、炼油、化工和相关产品销售业务。截至 2006 年底，中国石化股份总股本 867.02 亿股，中石化集团持股 75.84%，比上年度增加 4.61 个百分点。中石化集团非上市业务部分包括一些存续的油田板块、炼化板块、销售板块、工程建设板块、专业化公司和科研事业单位。公司在《财富》2007 年度全球 500 强企业中排名第 17 位。

截至 2006 年底，纳入中石化集团合并会计报表的二级子公司共有 40 家；公司拥有员工 66.6 万人。

截至 2006 年底，中石化集团（合并）资产总额 8641.15 亿元，所有者权益 3012.34 亿元；2006 年公司实现主营业务收入 10646.67 亿元，利润总额 672.35 亿元。

截至 2007 年 9 月底，中石化集团（合并）资产总额 9380.21 亿元，股东权益（包含少数股东权益）4343.40 亿元。2007 年 1~9 月份，公司实现营业收入 8884.57 亿元，利润总额

710.06 亿元。

公司地址：北京市朝阳区惠新东街甲 6 号
（邮编：100029）；公司法定代表人：苏树林。

二、企业主体长期信用状况

中石化集团是上、中、下游综合一体化的能源化工公司，是中国及亚洲大型石油和石化公司之一，已成为亚洲最大的炼油企业，全球排名第七位的化工企业；同时，中石化集团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。此外，中石化集团在海外石油勘探开发、油田服务、油气田及炼油化工工程设计建设、物资装备供应、内部金融服务等领域也有较强实力。

公司经营规模很大，技术水平较高，管理机制健全，管理水平逐步提高，整体抗风险能力强。

近年来，公司经营状况良好，主营业务收入和利润总额大幅增长，盈利水平高，经营活动获得现金的能力强，债务水平正常，整体具有很强的偿债能力。总体看，公司发展前景稳定，整体信用风险小。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

2004 年~2006 年，公司资产构成变化不大，以固定资产为主。截至 2006 年底，公司资产总额 8641.15 亿元，其中流动资产合计占资产总额的 25.34%。

2004 年~2006 年，公司流动资产稳定增长，年均增长率为 13.14%。近三年公司流动资产构成以货币资金和存货为主。截至 2006 年

底，公司流动资产合计 2190.07 亿元，主要为货币资金（占 17.78%）、存货（占 53.90%）、应收账款（占 10.44%）、其他应收款（占 5.32%）、应收票据（占 4.35%）、预付账款（占 4.18%）和短期投资（占 1.99%）。

截至2006年底，公司货币资金389.29亿元，占流动资产的17.78%，货币资金较为充足；存货净额1180.37亿元，公司存货主要以库存商品和原材料为主，可变现能力强；应收账款余额284.41亿元，其中1年以内的占73.86%，1~3年的占8.17%，3年以上的占17.97%，大部分应收账款帐龄较短。2006年公司对应收账款提取坏帐准备55.78亿元，其中3年以上的应收账款提取坏帐准备占89.69%，计提较为充分；其他应收款余额201.01亿元，其中1年以内的占47.02%，1~3年的占13.76%，3年以上的占39.22%。2006年公司对其他应收账款提取坏帐准备84.57亿元，其中3年以上的其他应收账款提取坏帐准备占80.92%，计提较为充分；预付账款91.47亿元，其中1年以内的占85.93%，1~3年的占13.15%，3年以上的占0.92%；短期投资余额44.09亿元，其中股权投资（全部为股票投资）占61.12%，债权投资占11.65%，基金占1.42%，其他投资占25.81%。2006年公司对短期投资提取坏帐准备0.45亿元，剩余部分可变现能力强。

从流动资产的运营效率看（见表1），近三年公司的销售债权周转次数逐年上升，销售收入的回款率逐步提高；存货周转次数均逐年上升。2006年底，公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为34.21次和8.00次，公司流动资产的运营效率较高。

表1 近三年流动资产运营效率

指 标	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
销售债权周转次数(次)	24.30	29.53	34.21	30.82
存货周转次数(次)	7.16	7.52	8.00	7.69

2007年9月底，公司资产总额9380.21亿元，其中流动资产合计占26.16%。流动资产中，主要为存货（占53.80%）、应收账款（占12.61%）、货币资金（占10.65%）、预付账款（占8.65%）、其他应收款（占7.69%）、应收票据（占3.30%）和其他流动资产（占2.22%）。

总体看，近年来公司流动资产中，货币资金较为充足，存货周转速度不断加快，应收账款和其他应收款帐龄较短、回收快，短期投资可变现能力强，但由于公司资产以固定资产为主，资产整体流动性一般。

2. 现金流分析与预测

从经营活动来看，公司近三年经营活动收到的现金及经营活动产生的现金流量净额均增长较快，年均增长率分别为28.68%和12.15%，2006年经营活动产生的现金流量净额为1118.25亿元。公司现金收入比率也处于较高水平，2006年现金收入比率为122.47%，收入实现质量好。总体看，公司近年来经营活动的现金流量状况良好，经营活动获取现金的能力较强。

从投资活动来看，公司近三年投资活动十分活跃，2006年投资活动现金净流出额1693.38亿元，筹资活动前现金流量净额为-575.14亿元。总体上看，公司近年来投资规模较大，存在较大的外部融资需求。

从筹资活动来看，公司近三年筹资活动产生的现金流量净额呈增长态势，年均增长67.44%，2006年为591.77亿元。由于公司近年来投资规模不断增大，年度对外增加筹资规模也随之加大。

综合来看，公司经营活动获取现金的能力较强，投资规模较大，存在较大的外部融资需求，现金流状况良好。

表 2 现金流量表预测

项 目 (亿元)	2006 年 (实际)	2007 年 (预测)	2008 年 (预测)
经营活动现金流入小计	13398.42	14750.00	16225.00
经营活动现金流出小计	12280.17	13500.00	14850.00
经营活动产生的现金流量净额	1118.25	1250.00	1375.00
投资活动现金流入小计	144.08	160.00	176.00
投资活动现金流出小计	1837.46	2000.00	2200.00
投资活动产生的现金流量净额	-1693.38	-1840.00	-2024.00
筹资活动现金流入小计	9498.74	10500.00	11600.00
筹资活动现金流出小计	8906.97	9890.00	10925.00
筹资活动产生的现金流量净额	591.77	610.00	675.00
汇率变动对现金的影响	0.26	0.30	0.30
现金及现金等价物增加额	16.90	20.30	26.30

资料来源：预测数据为公司提供

公司对未来两年的现金流预测见表 2。考虑到公司对未来两年主营业务收入的预测以及近三年现金收入比率的情况，公司对经营活动现金流入的预测较为合理。未来两年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1250.00 亿元和 1375.00 亿元，公司经营活动获现能力进一步增强。

从投资现金流和筹资现金流预测看，未来两年公司投资规模仍然较大，年度对外筹资规模较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看（见表 3），2004 年～2006 年，公司流动比率呈波动态势，速动比率呈下降趋势。公司的流动比率和速动比率处于较低水平，2006 年底两项指标分别为 73.48% 和 33.88%。截至 2007 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 74.82% 和 34.57%。2006 年，筹资活动前现金流量净额利息倍数为 -5.38 倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 -0.21 倍。指标显示公司短期偿债能力弱，但是考虑到公司在行业中的特殊地位等因素，公司实际短期偿债能力要比指标显示的要强。

表 3 近三年短期偿债能力

指 标	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
流动比率（%）	74.02	80.53	73.48	75.70
速动比率（%）	40.70	38.11	33.88	36.51
筹资活动前现金流量净额利息倍数(倍)	-2.38	0.82	-5.38	-2.92
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.10	0.04	-0.21	-0.11

从经营活动产生的现金流量净额对短期债务的覆盖程度看，近三年分别为 0.78 倍、1.19 倍和 1.02 倍，偿付能力基本正常。

四、短期融资券概况

公司计划发行本期短期融资券 100 亿元，期限为 182 天，面值为 100 元，按面值发行。本期短期融资券不设立担保。

本期短期融资券的募集资金将用于满足公司生产经营中流动资金的需要，降低融资成本，改善债务结构。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

截至 2006 年底，公司及下属子公司合计应付短期融资券 220 亿元。截至 2007 年 10 月底，公司及下属子公司合计应付短期融资券 120 亿元。在不考虑其他因素的情况下，本期 100 亿元短期融资券发行后，公司债务水平将与 2006 年底持平。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2006 年底和 2007 年 9 月底，公司货币资金分别为 389.29 亿元和 261.39 亿元，存量现金规模大；现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）分别为 528.29 亿元和 347.15 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 5.28 倍和 3.47 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

根据公司未来两年的现金流预测，公司 2007 年和 2008 年经营活动产生的现金流入分别为 14750 亿元和 16225 亿元，分别为本期计划发行短期融资券额度的 147.50 倍和 162.25 倍；公司 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 1250 亿元和 1375 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 12.50 倍和 13.75 倍。因此，从公司预测的未来现金流状况看，公司经营活动产生的现金流量规模大，对本期短期融资券的覆盖程度高。

由于近年来公司投资规模不断加大，筹资活动前现金流量净额对本期短期融资券的偿债保障能力较弱。考虑到目前公司现金流状况良好，经营活动产生的现金流量和现金类资产规模较大，对本期融资券的保障能力很强，以及公司在行业中的特殊地位等因素，我们认为，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

中石化集团与国内银行建立了稳固的合作关系，截至 2007 年 6 月底，公司共获银行授信额度 1110 亿元，其中未使用授信额度 551 亿元，公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

近年来，中石化集团经营状况良好，主营业务收入和利润总额大幅增长，盈利水平高，经营活动获取现金的能力强，债务水平正常，整体具有很强的偿债能力。

公司现金流状况良好，经营现金流和净现金流规模大，现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币亿元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	370.86	372.39	389.29	2.45
短期投资	25.89	7.59	43.64	29.83
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	25.89	7.59	43.64	29.83
应收票据	72.52	74.72	95.36	14.67
应收股利	0.62	0.50	1.37	48.57
应收利息	0.18	0.44	1.01	137.16
应收账款	186.50	223.76	228.62	10.72
其他应收款	180.21	144.74	116.44	-19.62
减：坏账准备				
应收账款净额	366.71	368.50	345.06	-3.00
预付账款	89.04	94.27	91.47	1.35
期货保证金	0.06	0.15	0.17	68.33
应收补贴款	0.34	0.22	0.19	-24.31
应收出口退税	0.26	0.78	0.96	91.69
存货	770.09	1,035.67	1,180.37	23.81
减：存货跌价准备				
存货净额	770.09	1,035.67	1,180.37	23.81
待摊费用	7.06	6.05	4.79	-17.62
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资	0.05	0.01	0.05	-2.12
其他流动资产	7.14	5.01	36.34	125.62
流动资产合计	1,710.82	1,966.29	2,190.07	13.14
长期投资				
其中：长期股权投资	235.88	263.37	256.29	4.24
长期债权投资	19.04	17.44	355.22	331.93
长期投资合计	254.92	280.81	611.51	54.88
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	273.40	299.72	757.25	66.43
其中：合并价差	18.48	18.91	145.74	180.83
固定资产				
固定资产原值	6,452.07	7,043.35	7,905.34	10.69
减：累计折旧	2,931.47	3,167.08	3,438.83	8.31
固定资产净值	3,520.60	3,876.27	4,466.51	12.64
固定资产净值减值准备	103.22	104.20	100.14	-1.50
固定资产净额	3,417.38	3,772.07	4,366.37	13.04
工程物资	13.61	18.01	11.53	-7.95
在建工程	576.98	775.88	797.98	17.60
固定资产清理	2.89	1.41	1.03	-40.41
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	4,010.86	4,567.37	5,176.90	13.61
无形资产	95.61	330.89	340.93	88.84
递延资产（长期待摊费用）	66.09	75.95	86.33	14.29
股权分置流通权			21.28	
其他长期资产	3.97	1.21	1.24	-44.02
无形资产及其他资产合计	165.67	408.05	449.79	64.77
递延税项				
递延税项借项	41.76	57.10	67.13	26.79
资产总计	6,202.51	7,298.53	8,641.15	18.03

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）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	659.49	370.16	471.48	-15.45
应付票据	306.74	252.07	227.09	-13.96
应付账款	374.35	660.40	692.54	36.01
预收账款	149.76	226.12	314.31	44.87
应付工资	86.84	87.10	95.45	4.84
应付福利费	33.23	34.77	32.81	-0.64
应付股利	0.40	0.76	0.32	-10.93
应付利息	1.91	2.64	2.23	7.92
应交税金	100.30	87.43	142.81	19.33
其他应交款	39.59	42.03	62.00	25.14
其他应付款	340.27	350.56	409.49	9.70
预提费用	8.90	6.50	2.84	-43.50
预计负债	3.16	2.74	2.38	-13.27
递延收益	0.00	1.43	1.02	2036.92
一年内到期的长期负债	172.31	162.50	173.61	0.38
其他流动负债	34.20	154.52	350.23	219.99
流动负债合计	2,311.45	2,441.74	2,980.60	13.56
长期负债				
长期借款	880.37	1,246.05	1,639.28	36.46
应付债券	35.00	35.00	35.00	0.00
长期应付款	21.90	25.00	21.87	-0.06
专项应付款	76.91	94.72	93.61	10.32
其他长期负债	7.68	4.51	7.56	-0.80
长期负债合计	1,021.85	1,405.27	1,797.31	32.62
递延税项				
递延税项贷款	2.48	0.02	0.01	-94.84
负债合计	3,335.78	3,847.03	4,777.92	19.68
少数股东权益	956.23	959.75	850.89	-5.67
所有者权益				
实收资本	1,049.43	1,306.45	1,441.45	17.20
资本公积	534.84	591.61	647.47	10.03
盈余公积	420.53	487.31	682.27	27.37
其中：公益金	83.22	117.70		-100.00
未确认的投资损失				
未分配利润	-94.30	106.39	241.15	
外币报表折算差额				
所有者权益合计	1,910.50	2,491.76	3,012.34	25.57
负债及所有者权益合计	6,202.51	7,298.53	8,641.15	18.03

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	6,342.87	8,230.12	10,646.67	29.56
减: 主营业务成本	4,886.58	6,790.90	8,867.09	34.71
主营业务税金及附加	188.20	198.48	315.26	29.43
二、主营业务利润	1,268.09	1,240.74	1,464.32	7.46
加: 其他业务利润	16.03	13.08	15.68	-1.09
减: 营业费用	215.46	242.45	260.95	10.05
管理费用	385.74	332.90	376.75	-1.17
财务费用	80.46	79.45	92.66	7.31
勘探费用	65.36	89.74	124.78	38.17
三、营业利润	537.09	509.28	624.87	7.86
加: 投资收益	13.87	17.31	31.99	51.83
补贴收入	3.35	103.57	55.79	307.89
营业外收入	14.08	12.20	16.90	9.56
减: 营业外支出	136.10	85.00	57.19	-35.18
四、利润总额	432.30	557.37	672.35	24.71
减: 所得税	171.22	203.91	245.39	19.72
减: 少数股东损益	165.46	145.97	131.74	-10.77
加: 未确认的投资损失	9.40	11.16	0.00	-100.00
五、净利润	105.02	218.64	295.22	67.66
加: 年初未分配利润	-304.64	-94.30	106.39	
盈余公积转入数				
其他调整因素	180.68	48.68	34.50	-56.30
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	-18.94	173.02	436.11	
减: 提取法定盈余公积	34.02	32.15	43.50	13.08
提取法定公益金	32.06	34.47		-100.00
七、可供股东分配的利润	-85.02	106.40	392.62	
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	9.29		151.46	303.76
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	-94.31	106.40	241.15	

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	7,669.84	10,122.66	13,039.28	30.39
收到的税费返还	163.42	164.43	50.67	-44.32
收到的其他与经营活动有关的现金	258.60	433.15	308.47	9.22
现金流入小计	8,091.85	10,720.24	13,398.42	28.68
购买商品、接受劳务支付的现金	5,739.24	7,978.97	10,479.79	35.13
支付给职工以及为职工支付的现金	331.84	372.31	388.90	8.26
支付的各项税费	690.33	766.16	907.46	14.65
支付的其他与经营活动有关的现金	441.41	550.98	504.02	6.86
现金流出小计	7,202.83	9,668.43	12,280.17	30.57
经营活动产生的现金流量净额	889.03	1051.81	1118.25	12.15
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	43.04	26.67	76.37	33.20
取得投资收益所收到的现金	12.97	19.15	33.17	59.94
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	10.98	10.24	9.70	-6.01
收到的其他与投资活动有关的现金	31.90	26.28	24.84	-11.75
现金流入小计	98.88	82.34	144.08	20.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	820.66	920.51	985.10	9.56
投资所支付的现金	301.58	116.89	798.44	62.71
支付的其他与投资活动有关的现金	64.45	18.69	53.92	-8.53
现金流出小计	1,186.68	1,056.09	1,837.46	24.43
投资活动产生的现金流量净额	-1,087.80	-973.75	-1,693.38	24.77
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	11.51	2.09	349.14	450.65
借款所收到的现金	5,001.35	6,546.64	8,831.77	32.89
收到的其他与筹资活动有关的现金	56.15	119.02	317.84	137.93
现金流入小计	5,069.01	6,667.75	9,498.74	36.89
偿还债务所支付的现金	4,700.11	6,596.26	8,719.88	36.21
分配股利或利润所支付的现金	136.44	133.61	172.78	12.53
支付的其他与筹资活动有关的现金	21.39	3.72	14.31	-18.21
现金流出小计	4,857.94	6,733.59	8,906.97	35.41
筹资活动产生的现金流量净额	211.07	-65.84	591.77	67.44
四、汇率变动对现金的影响	0.08	-1.21	0.26	85.73
五、现金及现金等价物净增加额	12.38	11.01	16.90	16.82

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司				
融资租入固定资产				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	105.02	218.64	295.22	67.66
加: 少数股东损益	165.46	145.97	131.74	-10.77
减: 未确认的投资损失	9.40	11.16		-100.00
加: 计提的坏账准备或转销的坏账	84.62	30.99	27.93	-42.55
固定资产折旧	373.26	365.59	401.71	3.74
无形资产摊销	7.55	40.44	17.20	50.92
长期待摊费用摊销	72.65	42.46	48.99	-17.89
待摊费用减少	-0.94	1.02	1.26	
预提费用增加	3.75	-2.39	-3.67	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	41.16	22.24	19.18	-31.73
固定资产报废损失	1.51	2.17	1.83	10.14
财务费用	83.24	79.45	106.88	13.32
投资损失(减:收益)	13.87	-19.54	-34.15	
递延税款贷项(减:借项)	-24.53	-17.79	-10.04	-36.01
存货的减少(减:增加)	-184.87	-266.06	-143.98	-11.75
经营性应收项目的减少(减:增加)	-120.74	5.07	-25.91	-53.67
经营性应付项目的增加(减:减少)	81.36	221.83	232.05	68.88
其他	196.05	192.87	52.01	-48.49
经营性活动产生的现金流量净额	889.03	1,051.81	1,118.25	12.15
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	370.86	372.39	389.29	2.45
减: 货币资金的期初余额	361.34	370.86	372.39	1.52
现金等价物的期末余额	24.70	18.14		-100.00
减: 现金等价物的期初余额	21.84	8.66		-100.00
现金及现金等价物净增加额	12.38	11.01	16.90	16.82

附件 4 公司资产负债表（2007 年 9 月 30 日）

（单位：人民币亿元）

资 产	期初数	期末数	负债和所有者权益	期初数	期末数
流动资产：			流动负债：		
货币资金	374.73	261.39	短期借款	476.60	478.91
交易性金融资产	4.76	4.75	交易性金融负债	220.19	20.00
应收票据	91.53	81.01	应付票据	227.09	183.32
应收账款	231.18	309.58	应付账款	694.34	865.23
预付账款	90.50	212.27	预收账款	312.12	409.21
应收利息	1.01	0.62	应付职工薪酬	175.90	170.80
应收股利	1.37	1.24	应交税费	174.52	191.92
其他应收款	117.37	188.83	应付利息	2.79	3.94
存货	1,170.20	1,320.30	应付股利	0.32	0.28
其中：原材料	396.14	427.79	其他应付款	407.77	548.93
库存商品（产成品）	462.06	474.82	一年内到期的非流动负债	168.32	203.43
一年内到期的非流动资产	13.18	19.68	其他流动负债	130.04	204.31
其他流动资产	36.34	54.56	流动负债合计	2,990.00	3,280.29
流动资产合计	2,132.16	2,454.21	非流动负债：		
非流动资产：			长期借款	1,555.54	1,343.25
可供出售金融资产	36.00	40.37	应付债券	35.00	212.19
持有至到期投资	3.70	3.75	长期应付款	82.65	96.17
委托贷款	10.73	11.13	专项应付款	5.32	6.49
长期应收款	343.50	349.05	预计负债	54.72	59.03
长期股权投资	372.52	395.59	递延收益	6.33	7.02
投资性房地产	6.44	6.20	递延所得税负债	27.29	23.16
固定资产原值	5,606.19	5,945.66	其他非流动负债	7.55	9.21
减：累计折旧	2,274.93	2,636.97	非流动负债合计	1,774.40	1,756.52
固定资产减值准备	90.40	158.91	负债合计	4,764.40	5,036.81
固定资产账面价值	3,240.86	3,149.79	股东权益：		
油气资产原值	2,441.10	2,582.63	实收资本	1,441.45	1,441.45
减：油气资产折耗	1,409.34	1,522.06	其中：国家资本	1,441.45	1,441.45
油气资产减值准备	9.79	10.34	集体资本		
油气资产账面价值	1,021.97	1,050.23	法人资本		
在建工程	803.91	1,165.09	其中：国有法人资本		
固定资产清理	1.03	0.97	集体法人资本		
油气资产清理			个人资本		
无形资产	363.02	394.65	外商资本		
科研开发支出		0.06	资本公积	651.16	655.42
商誉	157.65	174.80	减：库存股		
长期待摊费用	84.84	91.42	盈余公积	684.18	682.40
其中：经营性租赁固定资产		0.02	其中：法定盈余公积	332.81	333.39
递延所得税资产	89.16	91.55	任意盈余公积	351.36	349.01
其他非流动资产	1.44	1.37	未分配利润	265.57	599.81
非流动资产合计	6,536.76	6,926.00	外币报表折算差额		
资产总计	8,668.93	9,380.21	归属于母公司权益合计	3,042.35	3,379.08
			少数股东权益	862.18	964.32
			所有者权益合计	3,904.53	4,343.40
			负债和所有者权益合计	8,668.93	9,380.21

附件 5 公司利润及利润分配表（2007 年 1-9 月）

（单位：人民币亿元）

项 目	本期数	上年同期数
一、营业收入	8884.57	8011.41
其中：主营业务收入	8617.00	7775.48
其他业务收入	267.57	235.92
减：营业成本	7286.62	6671.56
营业税金及附加	252.36	240.46
销售费用	156.37	177.00
管理费用	332.45	315.15
勘探费用	101.61	56.66
财务费用	71.06	76.05
资产减值损失	29.37	0.18
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-15.16	0.00
投资收益（净损失以“-”号填列）	77.08	12.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	28.98	1.52
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	716.66	486.45
加：营业外收入	11.33	6.79
其中：非流动资产处置收益	2.56	1.25
政府补助	2.03	1.55
减：营业外支出	17.93	15.65
其中：非流动资产处置损失	5.61	1.16
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	710.06	477.59
减：所得税费用	231.43	164.54
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	478.62	313.05
其中：被合并方在合并前实现的净利润		
减：少数股东损益	140.59	81.49
五、归属于母公司所有者的净利润	338.03	231.57
加：年初未分配利润		
盈余公积补亏		
其他调整因素		
六、可供分配的利润		
减：提取法定盈余公积		
提取职工奖励及福利基金		
提取储备基金		
提取企业发展基金		
利润归还投资		
其他		
七、可供股东分配的利润		
减：提取任意盈余公积		
应付现金股利或利润		
转作资本（股本）的普通股股利		
八、未分配利润		
九、每股收益：		
基本每股收益		

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	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}} \right]^{\frac{1}{n-1}} - 1 \times 100\%$
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
应收账款周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出+少数股东损益) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力	
EBITDA 利息倍数	EBITDA 利息保护倍数=EBITDA/支出利息
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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-存货) / 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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

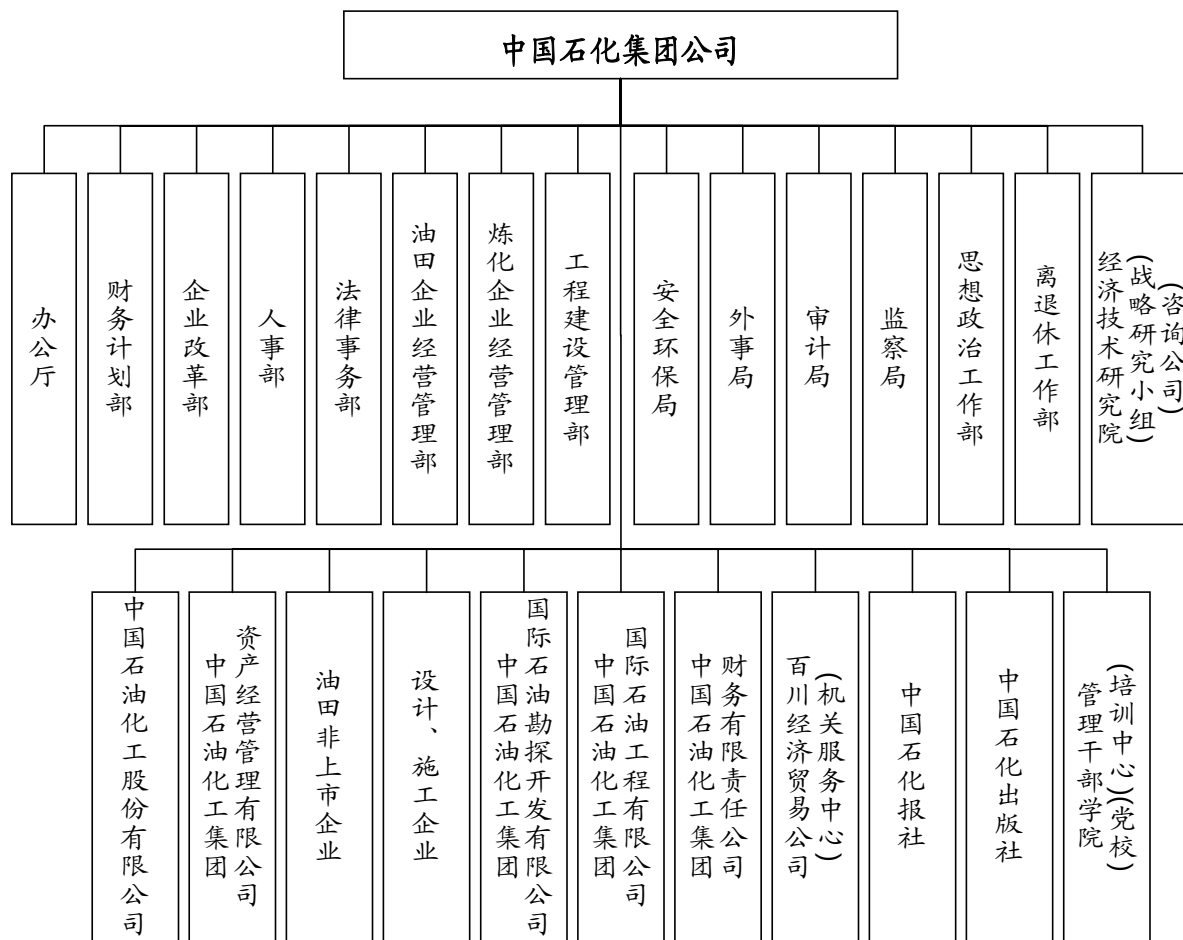
短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附件 7 中国石油化工集团公司组织结构图



附件 8 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

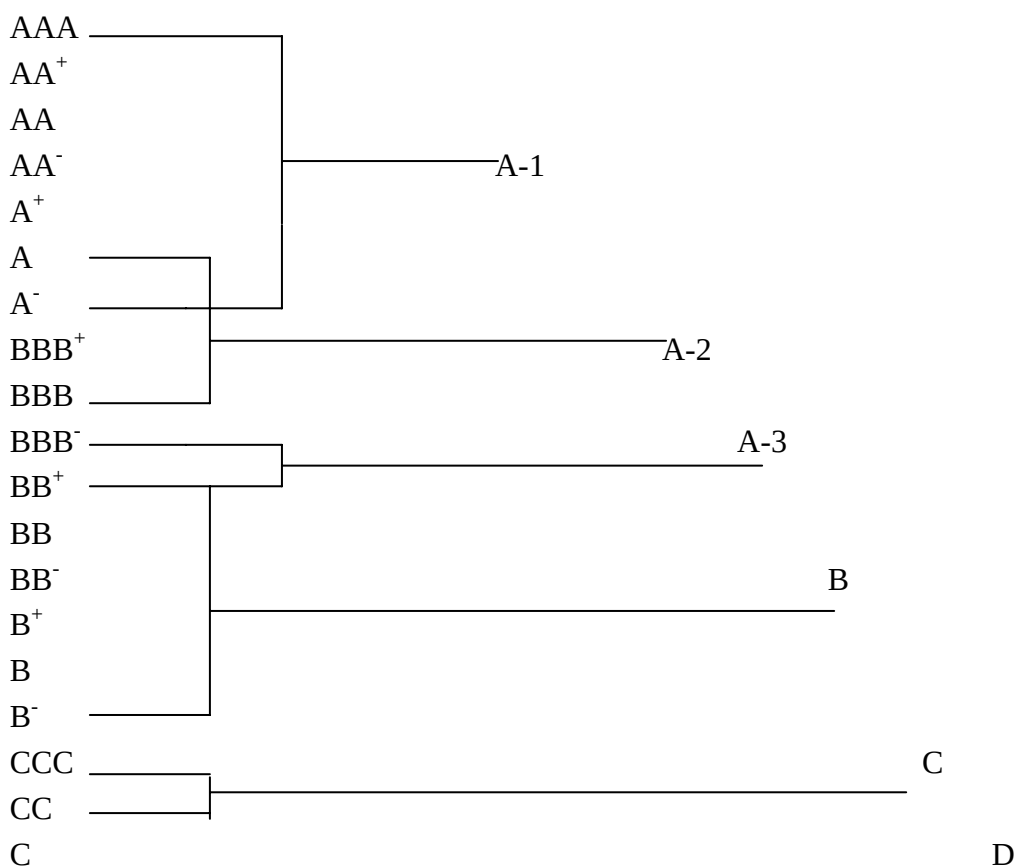
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级对应关系



关于中国石油化工集团公司 2007 年第二期 100 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

中国石油化工集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。中国石油化工集团公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国石油化工集团公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现中国石油化工集团公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如中国石油化工集团公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至中国石油化工集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送中国石油化工集团公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年十月二十二日

关于中国石油化工集团公司 2007 年第二期 100 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

中国石油化工集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。中国石油化工集团公司如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国石油化工集团公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现中国石油化工集团公司出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如中国石油化工集团公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至中国石油化工集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送中国石油化工集团公司、主管部门、交易机构等。

