

信用等级公告

联合[2008] 160 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油化工集团公司 2008 年度第一期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
2008 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

2008 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1

发行额度: 100 亿元

发行期限: 365 天

评级时间: 2008 年 10 月 31 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	454.70	470.57	405.52	419.33
资产总额(亿元)	7298.53	8646.18	9955.71	10995.16
所有者权益(亿元)	2491.76	3905.88	4535.43	4625.33
短期债务(亿元)	883.93	982.26	742.83	1228.34
全部债务(亿元)	2164.98	2572.80	2462.22	3330.14
营业收入(亿元)	8230.12	10624.44	12278.63	11561.14
净利润(亿元)	218.64	451.16	479.91	90.14
EBITDA(亿元)	1101.00	1267.91	1387.76	--
经营性净现金流(亿元)	1051.81	1103.23	1366.91	83.27
净资产收益率(%)	8.77	11.55	10.58	--
资产负债率(%)	52.71	54.83	54.44	57.93
速动比率(%)	38.11	31.67	30.29	29.25
EBITDA 利息倍数(倍)	11.57	12.32	12.87	--
经营现金流动负债比率(%)	43.08	36.92	39.25	--
现金偿债倍数(倍)	4.55	4.71	4.06	4.19

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。上表中 2006 年财务指标为按新会计准则进行追溯调整后的财务数据指标, 2008 年 9 月财务数据未经审计, 指标均未年化。

分析师

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

李慧鹏

电话 010-85679696-8881

邮箱 lihuipeng@lianheratings.com.cn

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 中国石油化工集团公司(以下简称“公司”或“中石化集团”)拟发行的 2008 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

优势

1. 公司流动资产运营效率较高。
2. 公司现金流状况较好, 经营活动现金流量规模大, 经营活动获取现金的能力较强。
3. 公司经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度很高。

关注

1. 公司资产整体流动性一般。
2. 2008 年 1~9 月, 由于公司炼油业务采购成本加大, 经营活动产生的现金流量净额受较大影响。

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构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国石油化工集团公司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，未因中国石油化工集团公司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国石油化工集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国石油化工集团公司 2008 年度第一期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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中国石油化工集团公司（以下简称“公司”或“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，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 2007 年底，中国石化股份总股本 867 亿股，中石化集团持股占 75.84%，外资股占 19.35%，境内公众股占 4.81%。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。截至 2007 年底，纳入中石化集团合并会计报表的二级子公司共有 41 家。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 9955.71 亿元，负债合计 5420.28 亿元，所有者权益（含少数股东权益）4535.43 亿元。2007 年，公司实现营业收入 12278.63 亿元，净利润 479.91 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司（未经审计）合并资产总额 10995.16 亿元，负债合计 6369.83 亿元，所有者权益（含少数股东权益）4625.33 亿元。2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 11561.14 亿元，净利润 90.14 亿元。

公司地址：北京市朝阳区惠新东街甲 6 号；

法定代表人：苏树林。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2008 年分两期发行总额度为 200 亿元的短期融资券，其中第一期 100 亿元，期限 365 天；第二期 100 亿元将在第一期发行后的适当时机发行。本期短期融资券无担保。

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

三、企业主体长期信用状况

石油石化行业是中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。中石化集团在《财富》2007 年度全球 500 强企业中排名第 17 位，位居中国企业第一。公司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重要的战略地位，具有很强的竞争实力和突出的市场地位。同时，联合资信也关注到公司上游业务相对薄弱和原油价格持续上涨对公司经营造成的不利影响。

目前，公司经营规模很大，技术水平较高，管理机制完善，管理风险低，整体抗风险能力强；资产规模大，整体资产质量好；债务结构较为合理，负债水平正常；经营状况良好，盈利能力较强；整体具有很强的偿债能力；间接

融资渠道畅通。预计在未来几年内，公司主营业务所属的石油化工行业以及公司在行业中的地位不会发生大的变化。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。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007 年底公司资产总额较年初增长 15.15%。截至 2007 年底，公司资产总额 9955.71 亿元，其中流动资产合计占 24.49%，非流动资产合计占 75.51%，与 2007 年初相比，公司资产构成稳定，以非流动资产为主。

2007 年底公司流动资产较年初增长 15.18%。截至 2007 年底，公司流动资产合计 2437.82 亿元，主要为存货（占 56.73%）、应收账款（占 12.68%）、货币资金（占 11.14%）、预付账款（占 6.88%）、其他应收款（占 5.90%）和应收票据（占 5.49%）。与 2007 年初相比，流动资产构成变化不大，除货币资金下降了 6.56 个百分点，存货、应收账款、预付账款、其他应收款和应收票据均有小幅上升。

截至 2007 年底，公司货币资金 271.64 亿元，货币资金充足；应收票据 133.74 亿元，全部为银行承兑汇票；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）405.52 亿元。

截至 2007 年底，公司存货余额 1431.09 亿元，较年初增长 20.99%。公司存货主要以库存商品（33.12%）、原材料（27.49%）和在途物资（25.22%）为主。2007 年底，公司计提存货跌价准备 48.15 亿元，计提较为充分。

截至 2007 年底，公司应收账款余额为 357.43 亿元，较年初增长 39.09%。从账龄上看，1 年以内的占 82.52%，1~3 年的占 5.10%，3 年以上的占 12.38%，大部分应收账款账龄较短。2007 年底公司对应收账款提取坏账准备 48.39 亿元，其中 3 年以上的应收账款提取坏账

准备占 88.95%，计提较为充分。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额 214.23 亿元，较年初增长 6.09%。从账龄上看，1 年以内的占 57.23%，1~3 年的占 10.75%，3 年以上的占 32.02%。2007 年公司对其他应收账款提取坏账准备 70.31 亿元，其中 3 年以上的其他应收账款提取坏账准备占 89.34%，计提较为充分。

截至 2007 年底，公司预付账款余额 168.19 亿元，较年初增长 85.83%。2007 年底公司对预付账款计提坏账准备 0.51 亿元。

从流动资产的运营效率看，2007 年公司销售债权周转次数和存货周转次数均比上年略有下降，2007 年分别为 32.46 次和 7.97 次。总体看，公司目前公司流动资产的运营效率较高。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 10995.16 亿元，其中流动资产合计占 28.92%，非流动资产占 71.08%。流动资产仍以存货（占 60.01%）、货币资金（占 11.45%）、应收账款（占 11.92）为主，构成与 2007 年底相比变化不大。

总体看，公司资产以非流动资产为主。流动资产中，货币资金较为充足，存货占比较大，对存货和应收款项提取了充分的坏账准备；流动资产的运营效率较高。公司资产整体流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2007 年随着公司经营规模的扩大，销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别达到 14418.11 亿元和 14841.82 亿元，比上年分别增长 10.57%和 10.77%，均低于公司营业收入的增长速度（15.57%）；购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别为 11345.44 亿元和 13474.90 亿元，比上年分别增长 8.26%和 9.59%；公司 2007 年经营活动产生的现金流量净额为 1366.91 亿元，比上年分别增长 23.90%。总体看，公司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。

从收入实现质量指标看, 2007 年公司现金收入比率比上年提高, 为 119.36%, 收入的实现质量好。

从投资活动来看, 2007 年公司投资活动现金流入 163.89 亿元, 比上年增长 13.39%; 投资活动产生的现金流出 1412.73 亿元, 比上年下降 23.12%; 2007 年投资活动产生的现金流量净额为-1248.84 亿元。2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 118.07 亿元。

从筹资活动来看, 2007 年公司筹资活动现金流入 3930.21 亿元, 比上年大幅下降 58.62%, 绝大部分为借款所收到的现金; 筹资活动的现金流出 4142.20 亿元, 比大幅下降 55.23%, 主要为对现有银行借款的还本付息; 筹资活动产生的现金流量净额-211.99 亿元。

2007 年公司现金及现金等价物净增加额为 -103.09 亿元。

2008 年 1~9 月, 公司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和筹资活动产生的现金流量净额分别为 83.27 亿元、-803.62 亿元和 813.49 亿元。受炼油业务采购成本加大的影响, 公司 2008 年 1~9 月经营活动产生的现金流量净额显著下降, 现金流对外部筹资依赖程度增加。

总体看, 公司经营活动现金流量规模大, 经营活动获取现金的能力较强, 收入实现质量好, 公司现金流状况较好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2007 年公司流动比率和速动比率分别为 70.00%和 30.29%, 比上年均有所下降, 指标偏低; 2007 年底, 公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为 1.10 倍, 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.05 倍, 经营现金流动负债比率为 39.25%。考虑到公司经营现金流量规模大, 货币资金充足, 以及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。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2008 年发行本期 100 亿元短期融资券, 是 2008 年 9 月底短期债务的 6.51%, 对公司短期债务总额的影响不大。

以 2008 年 9 月底财务数据为基础, 在不考虑其他因素的情况下, 本期短期融资券发行后, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至 58.31%和 42.58%, 公司债务负担将略有增加。

截至 2008 年 9 月底, 公司现金类资产 419.33 亿元, 为本期短期融资券发行额度的 4.19 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

公司 2007 年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额、筹资活动前现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 148.42 倍、13.67 倍和 1.18 倍。公司经营性现金流对本期债券的覆盖程度很高。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2008 年 6 月底, 公司本部共获银行授信额度 776.49 亿元, 其中未使用授信额度 346.05 亿元, 公司间接融资渠道畅通。

总体看, 公司经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度很高, 间接融资渠道畅通, 联合资信认为, 公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

六、综合评价

公司主体信用风险低。目前, 公司资产整体流动性一般, 流动资产的运营效率较高; 现金流状况较好, 经营活动现金流量规模大, 经营活动获取现金的能力较强; 经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度很高; 公司间接融资渠道畅通。

总体看, 公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力, 本期短期融资券到期不能偿付的风险很小。

附件 1-1 2004 年～2006 年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	1035.67	1180.37	23.81
减：存货跌价准备				
存货净额	770.09	1035.67	1180.37	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	1710.82	1966.29	2190.07	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	6452.07	7043.35	7905.34	10.69
减：累计折旧	2931.47	3167.08	3438.83	8.31
固定资产净值	3520.60	3876.27	4466.51	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	3417.38	3772.07	4366.37	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	4010.86	4567.37	5176.90	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	6202.51	7298.53	8641.15	18.03

附件 1-2 2004 年～2006 年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	2311.45	2441.74	2980.60	13.56
长期负债				
长期借款	880.37	1246.05	1639.28	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	1021.85	1405.27	1797.31	32.62
递延税项				
递延税项贷款	2.48	0.02	0.01	-94.84
负债合计	3335.78	3847.03	4777.92	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	1049.43	1306.45	1441.45	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	1910.50	2491.76	3012.34	25.57
负债及所有者权益合计	6202.51	7298.53	8641.15	18.03

附件 2 2004 年～2006 年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	6342.87	8230.12	10646.67	29.56
减：主营业务成本	4886.58	6790.90	8867.09	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	1268.09	1240.74	1464.32	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 2004 年~2006 年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	7669.84	10122.66	13039.28	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	8091.85	10720.24	13398.42	28.68
购买商品、接受劳务支付的现金	5739.24	7978.97	10479.79	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	7202.83	9668.43	12280.17	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	1186.68	1056.09	1837.46	24.43
投资活动产生的现金流量净额	-1087.80	-973.75	-1693.38	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	5001.35	6546.64	8831.77	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	5069.01	6667.75	9498.74	36.89
偿还债务所支付的现金	4700.11	6596.26	8719.88	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	4857.94	6733.59	8906.97	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 2004 年～2006 年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
经营活动产生的现金流量净额	889.03	1051.81	1118.25	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 2007 年～2008 年 9 月底公司资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资 产	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	374.73	271.64	-27.51	363.94
交易性金融资产	4.31	0.15	-96.63	5.11
应收票据	91.53	133.74	46.11	55.39
应收账款	222.18	309.04	39.09	378.98
预付账款	90.50	167.68	85.28	220.59
应收利息	1.01	1.43	41.74	1.10
应收股利	1.37	0.88	-35.43	1.87
其他应收款	117.37	143.92	22.62	136.85
存货	1170.20	1382.93	18.18	1907.84
一年内到期的非流动资产	6.91	15.37	122.25	20.37
其他流动资产	36.39	11.05	-69.63	87.23
流动资产合计	2116.51	2437.82	15.18	3179.28
非流动资产：				
可供出售金融资产	38.53	142.35	269.42	134.75
持有至到期投资	3.70	3.92	5.98	1.76
委托贷款	6.26	11.27	79.95	1.37
长期应收款	343.50	340.33	-0.92	298.51
长期股权投资	351.07	403.13	14.83	422.93
投资性房地产	6.44	6.56	1.92	7.83
固定资产	3240.86	3261.48	0.64	3260.83
油气资产	1021.97	1441.53	41.05	1433.41
在建工程	801.31	1071.93	33.77	5.76
工程物资	2.60	4.80	84.78	1314.74
固定资产清理	1.03	1.54	50.20	1.80
无形资产	363.02	412.26	13.56	424.29
开发支出	0.00	0.16		0.31
商誉	178.88	184.21	2.98	183.77
长期待摊费用	84.84	110.31	30.02	127.44
递延所得税资产	73.54	107.06	45.58	166.02
其他非流动资产	12.13	15.05	24.04	30.35
非流动资产合计	6529.67	7517.89	15.13	7815.89
资产总计	8646.18	9955.71	15.15	10995.16

附件 5 2007 年～2008 年 9 月底公司资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币亿元）

负债和所有者权益	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	468.00	368.87	-21.18	1170.60
交易性金融负债	118.85	100.74	-15.24	
应付票据	227.09	126.70	-44.21	150.05
应付账款	685.34	1112.97	62.40	1148.38
预收账款	312.12	440.56	41.15	507.42
应付职工薪酬	175.90	232.54	32.20	241.58
应交税费	174.52	203.28	16.48	9.58
应付利息	2.79	8.98	222.08	19.62
应付股利	0.32	0.01	-96.10	1.06
其他应付款	407.77	519.09	27.30	584.80
一年内到期的非流动负债	168.32	146.52	-12.95	215.43
其他流动负债	247.43	222.46	-10.09	298.39
流动负债合计	2988.45	3482.71	16.54	4346.89
非流动负债：				
长期借款	1555.54	1253.55	-19.41	1133.90
应付债券	35.00	465.84	1230.98	660.16
长期应付款	82.65	83.79	1.38	88.62
专项应付款	5.32	6.11	14.83	6.58
递延收益	0.00	8.14		8.89
预计负债	54.72	77.48	41.60	80.81
递延所得税负债	12.20	39.35	222.63	38.20
其他非流动负债	6.43	3.30	-48.64	5.78
非流动负债合计	1751.85	1937.56	10.60	2022.94
负债合计	4740.30	5420.28	14.34	6369.83
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1441.45	1560.58	8.26	1560.58
资本公积	402.89	456.30	13.26	482.16
减：库存股				
盈余公积	688.15	680.53	-1.11	684.16
一般风险准备	2.14	3.55	66.28	
未分配利润	509.28	833.62	63.69	870.28
外币报表折算差额	-0.20	1.76	-989.87	-4.87
归属于母公司所有者权益合计	3043.70	3536.35	16.19	3595.87
少数股东权益	862.18	999.08	15.88	1029.46
所有者权益合计	3905.88	4535.43	16.12	4625.33
负债和所有者权益总计	8646.18	9955.71	15.15	10995.16

附件 6 2006 年（调整后）～2008 年三季度公司合并利润表

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1～9 月
一、营业收入	10624.44	12278.63	15.57	11561.14
减：营业成本	8797.81	10170.08	15.60	11961.74
营业税金及附加	316.70	376.62	18.92	545.78
销售费用	208.51	239.60	14.91	191.23
管理费用	470.17	534.41	13.66	405.71
勘探费用	124.77	141.86	13.70	97.09
财务费用	79.05	74.90	-5.26	120.43
资产减值损失	25.07	102.63	309.46	277.27
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.44	-32.63	-7485.95	37.53
投资收益（损失以“－”号填列）	65.20	111.40	70.85	46.42
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.60	34.04	5609.24	11.56
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	668.00	717.30	7.38	-316.64
加：营业外收入	77.56	88.51	14.12	448.57
减：营业外支出	48.47	48.67	0.41	12.16
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	697.09	757.14	8.61	119.77
减：所得税费用	245.93	277.23	12.73	29.63
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	451.16	479.91	6.37	90.14
其中：归属于母公司所有者的净利润	314.13	316.86	0.87	36.66
少数股东损益	137.03	163.06	18.99	53.48

附件 7 2006 年（调整后）～2008 年三季度公司合并现金流量表

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1～9 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	13039.28	14418.11	10.57	13552.47
收到的税费返还	50.67	4.61	-90.91	1.83
收到的其他与经营活动有关的现金	308.47	419.09	35.86	605.28
经营活动现金流入小计	13398.42	14841.82	10.77	14159.58
购买商品、接受劳务支付的现金	10479.79	11345.44	8.26	12448.43
支付给职工以及为职工支付的现金	388.90	436.83	12.32	333.29
支付的各项税费	907.46	1124.69	23.94	983.06
支付的其他与经营活动有关的现金	519.03	567.94	9.42	311.53
经营活动现金流出小计	12295.19	13474.90	9.59	14076.31
经营活动产生的现金流量净额	1103.23	1366.91	23.90	83.27
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	76.37	44.90	-41.21	112.57
取得投资收益收到的现金	33.17	52.00	56.76	47.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	9.70	21.22	118.91	11.47
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.46	1.85	304.86	2.55
收到的其他与投资活动有关的现金	24.84	43.91	76.76	18.07
投资活动现金流入小计	144.54	163.89	13.39	191.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	985.10	1285.15	30.46	787.40
投资支付的现金	798.44	42.73	-94.65	145.67
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	53.92	84.85	57.36	62.23
投资活动现金流出小计	1837.47	1412.73	-23.12	995.30
投资活动产生的现金流量净额	-1692.93	-1248.84	-26.23	-803.62
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	349.14	137.78	-60.54	10.86
取得借款收到的现金	8831.77	3285.84	-62.80	9016.10
收到的其他与筹资活动有关的现金	317.84	506.59	59.39	316.17
筹资活动现金流入小计	9498.74	3930.21	-58.62	9343.13
偿还债务所支付的现金	8719.88	3904.13	-55.23	8207.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	172.78	185.98	7.64	207.49
支付的其他与筹资活动有关的现金	14.31	52.09	263.99	114.57
筹资活动现金流出小计	8906.97	4142.20	-53.49	8529.65
筹资活动产生的现金流量净额	591.77	-211.99	-135.82	813.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.26	-9.17	-3575.95	-0.83
五、现金及现金等价物净增加额	2.34	-103.09	-4510.96	92.30
加：期初现金及现金等价物余额	372.39	374.73	0.63	271.64
六、期末现金及现金等价物余额	374.73	271.64	-27.51	363.94

附件 8 2006 年（调整后）～2007 年公司合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年
一、将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	451.16	479.91
加：资产减值准备	25.07	102.63
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	401.71	461.37
无形资产摊销	17.20	18.71
长期待摊费用摊销	48.99	42.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益	19.18	11.34
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	1.83	4.81
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-0.44	32.63
财务费用（收益以“－”号填列）	96.42	86.31
勘探费用	84.54	91.38
投资损失（收益以“－”号填列）	-65.20	-111.40
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-9.66	-32.97
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-0.87	25.56
存货的减少（增加以“－”号填列）	-134.51	-212.73
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-16.69	-207.45
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	132.50	574.05
其他	52.01	0.00
经营活动产生的现金流量净额	1103.23	1366.91
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本	1.76	0.23
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产	2.48	4.59
三、现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	374.73	271.64
减：现金的期初余额	372.39	374.73
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	2.34	-103.09

附件 9 主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值	2008 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	29.53	34.71	32.46	32.55	26.36
存货周转次数(次)	7.52	7.98	7.97	7.88	7.27
总资产周转次数(次)	1.22	1.33	1.32	1.30	1.10
盈利能力					
营业利润率(%)	15.08	14.21	14.11	14.33	-8.19
总资本收益率(%)	8.19	8.71	8.52	8.51	--
净资产收益率(%)	8.77	11.55	10.58	10.51	1.95
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	27.07	28.94	27.49	27.84	27.95
全部债务资本化比率(%)	38.55	39.71	35.19	37.22	41.86
资产负债率(%)	52.71	54.83	54.44	54.21	57.93
偿债能力					
流动比率(%)	80.53	70.82	70.00	72.35	73.14
速动比率(%)	38.11	31.67	30.29	32.27	29.25
EBITDA 利息倍数(倍)	11.57	12.32	12.87	12.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.97	2.03	1.77	1.89	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.04	-0.23	0.05	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.82	-5.73	1.10	-1.01	--
现金流					
现金收入比(%)	123.00	124.61	119.36	121.66	117.22
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	78.06	-589.70	118.07	-102.26	-720.35

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。上表中 2006 年财务指标为按新会计准则进行追溯调整后的财务数据指标，2008 年 9 月财务数据未经审计，指标均未年化。

附件 10 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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) / (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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /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+交易性金融负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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 11 短期融资券信用等级的定义

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

联合资信评估有限公司关于 中国石油化工集团公司 2008 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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。

