

信用等级公告

联合[2010] 455 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油化工集团公司 2010 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
2010 年度第一期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
二零一零年八月二日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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）与中国石油化工集团公司构成委托关系外，联合资信、评级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。

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。

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。

六、中国石油化工集团公司 2010 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。



中国石油化工集团公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 100 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 8 月 2 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	405.52	286.36	345.38	394.62
资产总额(亿元)	9955.71	10448.49	12888.90	13301.32
所有者权益(亿元)	4535.43	4811.33	5513.73	5761.92
短期债务(亿元)	847.75	1263.43	1503.17	1620.45
全部债务(亿元)	2567.15	3027.70	3651.62	3788.85
营业收入(亿元)	12278.63	14624.39	13919.52	4542.96
利润总额(亿元)	757.14	263.97	816.91	260.90
EBITDA(亿元)	1387.76	1027.74	1606.52	--
经营性净现金流(亿元)	1366.91	1000.95	1616.89	431.59
净资产收益率(%)	10.58	4.17	10.52	--
资产负债率(%)	54.44	53.95	57.22	56.68
速动比率(%)	30.29	27.00	25.42	33.67
EBITDA 利息倍数(倍)	12.87	6.37	16.72	--
经营现金流流动负债比率(%)	39.25	28.03	35.15	--
现金偿债倍数(倍)	4.06	2.86	3.45	3.95

注: 公司 2010 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

张 成 黄 滨

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

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 2010 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极低。

优势

1. 公司是上、中、下游综合一体化集团公司,纵向一体化有助于减少价格和供需的周期性波动对公司经营的不利影响。
2. 公司流动资产运营效率较高。
3. 公司现金流状况较好,经营活动现金流量规模大,经营活动获取现金能力强。
4. 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. 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。
2. 公司资产整体流动性一般。

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 2009 年底，中国石化股份总股本 867.02 亿股，中石化集团持股 76.09%¹。中石化集团非

¹中石化集团代河南省人民政府和安徽省投资集团有限责任公司对中国石化股份分别持有 0.09% 和 0.15% 的股份，河南省人民政府和安徽省投资集团有限责任公司只享有收益权。这是中石化集团 2000 年重组改制时产生的历史遗留问题。

中国石化股份 2009 年度会计报告对外公布中石化集团的持股比例为 75.84%，中石化集团实际持股比例 76.09%。差异的原因是对外公布的持股比例中包含以下（1）、（2）项内容，不包含第（3）项内容：

（1）根据中石化集团与河南省人民政府《关于河南省在洛阳炼油厂 10% 股权等有关问题的协议》（中国石化[2000]企字 298 号），将河南天然气开发总公司拥有已上市洛阳炼油厂 10% 股权 1.1 亿元，按中石化集团相同的折股价折为相应的中国石化股份公司股份 0.7707 亿股，对中国石化股份的持股比例为 0.09%。

（2）根据与安徽省投资集团有限责任公司签订的《安庆石化晴纶有限公司资产权益处置安排协议》（中国石化[2000]企字 402 号），安徽投资集团拥有安庆石化晴纶公司的权益 1.9 亿元，按与中石化集团相同的折股价折为相应的石化股份公司股份 1.3312 亿股，对中国石化股份的持股比例为 0.15%。

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 2009 年底，纳入中石化集团合并会计报表的二级子公司共有 42 家（见附件 7）。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 12888.90 亿元，所有者权益合计 5513.73 亿元。2009 年公司实现营业收入 13919.52 亿元，利润总额 816.91 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 13301.32 亿元，所有者权益合计 5761.92 亿元。2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 4542.96 亿元，利润总额 260.90 亿元。

公司地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 22 号；法定代表人：苏树林。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2010 年发行 100 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金将用于优化债务结构和降低财务成本。

公司长、短期借款规模较大，2009 年底短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款余额分别为 640.97 亿元、194.93 亿元、1111.17 亿元，融资成本相对较高。本期短期融资券所募资金将用于公司本部置换银行贷款，降低间接融资比例，改善债务结构，以进一步降低综合融资成本。主要偿还安排如下：偿还国家开发银行借款 40 亿元、偿还中石化财务有限责任公司借款 40 亿元、偿还其他商业银行借款 20 亿元。

三、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

（3）经中石化集团授权，2008 年盛骏公司支付 312,742.50 万港元购买中国石化股份 H 股股票 42,550 万股，持股比例为 0.49%。

柱行业，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》2009 年度全球 500 强企业中排名第 9 位。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波动对公司经营造成的不利影响。

2009 年，公司全年新增探明石油地质储量 2.85 亿吨，新增探明天然气地质储量 1851.93 亿立方米；生产原油 4241.55 万吨、天然气 84.68 亿立方米；加工原油 1.84 亿吨，比上年增长 6.56%；国内销售成品油 1.24 亿吨，比上年增长 0.85%，公司经营规模继续保持良好的增长势头。

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，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，整体信用风险极低。

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。

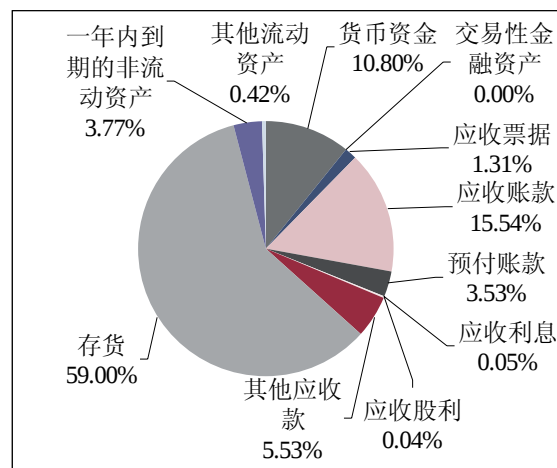
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009 年，公司资产总额以年平均 13.78% 的幅度递增。截至 2009 年底，公司资产总额 12888.90 亿元，较上年增长 23.36%，其中流动资产合计占 22.13%，非流动资产合计占 77.87%。公司资产以非流动资产为主。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 2852.07 亿元，较上年增长 31.56%，主要是由于存货增加所致。公司流动资产主要包括存货、货币资金、应收账款和其他应收款（见图 1），其中存货占比较大。

图 1 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2009 年底，公司货币资金 307.96 亿元，主要为银行存款，公司货币资金充足；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）345.38 亿元。

截至 2009 年底，公司应收账款余额为 476.73 亿元。2009 年底公司对应收账款提取坏账准备 33.57 亿元，其中采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的应收账款 29.18 亿元，计提较为充分；其他应收款余额 211.01 亿元。2009 年公司对其他应收账款提取坏账准备 53.20 亿元，计提较为充分。

截至 2009 年底，公司存货余额 1699.90 亿元，较上年增长 30.48%。公司存货主要以库存

商品(39.03%)和原材料(28.90%)为主。2009年底,公司计提存货跌价准备17.12亿元。

截至2009年底,公司预付账款余额102.48亿元,较上年下降19.83%。2009年底公司对预付账款计提坏账准备1.69亿元。

截至2009年底,公司一年内到期的非流动资产107.60亿元,主要财务公司贴现资产94.49亿元。

从流动资产的运营效率看,2009年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为36.33次和7.12次。总体看,公司流动资产的运营效率较高。

截至2010年3月底,公司资产总额13301.32亿元,其中流动资产合计占25.51%,非流动资产合计占74.49%。流动资产中,主要为货币资金(占9.07%)、应收账款(占17.31%)、其他应收款(占9.33%)和存货(占53.12%);非流动资产中,主要为固定资产(占40.04%)、油气资产(占27.98%)、在建工程(占11.77%)、无形资产(占4.68%)、长期应收款(占3.36%)和长期股权投资(占5.38%)。与2009年底相比,流动资产构成中,存货减少了5.88个百分点,其他应收账款增加了3.80个百分点。

总体看,公司资产规模大,以非流动资产为主,资产构成稳定。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~2009年公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长4.73%,低于营业收入的增长速度(6.47%),2009年公司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年分别为15814.97亿元和15824.23亿元,分别较上年下降9.07%和12.48%;2007年~2009年公司购买商品接受劳务支付的现金年均增长0.09%,低于营业成本的增长速度(1.46%),2009年原油采购成本相

对平稳,公司成本压力相对较小,2009年公司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11366.53亿元和14207.34亿元,分别较上年下降24.13%和16.82%;2009年公司经营活动产生的现金流量净额1616.89亿元,较上年大幅增长61.54%。2010年1~3月,公司经营活动产生的现金流量净额为431.59亿元。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强。

从收入实现质量指标看,2007~2009年公司现金收入比保持稳定,三年加权平均值为117.43%,收入实现质量较好。

从投资活动来看,2007年~2009年公司投资活动现金流入年均增长15.21%,2009年为217.55亿元,较上年下降7.75%;2007年~2009年公司投资活动现金流出年均增长24.34%,2009年为2184.29亿元,较上年增长33.28%;2009年投资活动产生的现金流量净额为-1966.74亿元,筹资活动前现金流量净额为-349.86亿元,投资资金需求存在一定缺口。2010年1~3月,公司投资活动产生的现金流量净额为40.17亿元,筹资活动前现金流量净额为101.71亿元。

从筹资活动来看,2007年~2009年公司筹资活动现金流入年均增长16.26%,2009年为5312.64亿元,较上年略降1.02%;2007年~2009年公司筹资活动现金流出年均增长8.97%,2009年为4918.64亿元,较上年略降1.32%,主要为对现有银行借款的还本付息;2009年公司筹资活动产生的现金流量净额为394.00亿元。2010年1~3月,公司筹资活动产生的现金流量净额为-16.71亿元。

2009年公司现金及现金等价物净增加额为42.00亿元。

总体看,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强,收入实现质量较好。2009年公司经营活动现金流净额较上年大幅上升,公司现金自给能力有所提高,对外部筹资的依赖程度有所下降。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009 年公司流动比率和速动比率分别为 62.00%和 25.42%，与上年均变化不大，指标偏低，主要是由于公司流动负债规模较大，流动资产规模相对较小且其中存货占比较高。2009 年公司经营现金流流动负债比率为 35.15%。考虑到公司经营活动现金流量规模大，经营活动获取现金的能力强，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强于指标显示。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2010 年发行本期 100 亿元短期融资券，是 2010 年 3 月底短期债务的 6.17%，对公司短期债务总额的影响不大。

以 2010 年 3 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 57.00%和 40.30%，公司债务负担将略有增加，但仍保持在合理水平。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产 394.62 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.95 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。

公司 2009 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分别为本期计划发行短期融资券额度的 158.24 倍和 16.19 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 2010 年 3 月底，公司本部共获银行授信额度 757.84 亿元，其中未使用授信额度 415.12 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

公司主体信用风险极低。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极低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	271.64	249.32	307.96	6.48	307.94
交易性金融资产	0.15	1.57	0.10	-16.18	0.10
应收票据	133.74	35.46	37.31	-47.18	86.58
应收账款	309.04	241.18	443.16	19.75	587.47
预付账款	167.68	125.86	100.79	-22.47	117.06
应收利息	1.43	1.24	1.43	-0.18	1.92
应收股利	0.88	3.26	1.10	11.76	1.10
其他应收款	143.92	182.75	157.81	4.72	316.63
存货	1382.93	1203.86	1682.78	10.31	1802.60
一年内到期的非流动资产	15.37	5.90	107.60	164.60	160.35
其他流动资产	11.05	117.47	12.01	4.27	11.89
流动资产合计	2437.82	2167.89	2852.07	8.16	3393.63
非流动资产：					
可供出售金融资产	142.35	58.31	106.50	-13.50	97.20
持有至到期投资	3.92	1.10	1.57	-36.71	1.57
委托贷款	11.27	1.09	2.09	-56.93	2.09
长期应收款	340.33	388.52	328.90	-1.69	333.14
长期股权投资	403.13	387.70	485.04	9.69	533.39
投资性房地产	6.56	7.86	7.29	5.43	7.23
固定资产	3261.48	3526.52	3986.41	10.56	3966.89
油气资产	1441.53	1708.12	2743.67	37.96	2771.89
在建工程	1071.93	1328.00	1341.63	11.87	1165.90
工程物资	4.80	4.65	10.12	45.20	10.81
固定资产清理	1.54	1.12	0.01	-92.20	-0.21
油气资产清理	0.00	0.00	0.01		0.01
无形资产	412.26	430.93	462.33	5.90	464.15
开发支出	0.16	0.99	0.64	100.68	0.72
商誉	184.21	170.20	299.28	27.46	300.56
长期待摊费用	110.31	115.37	114.35	1.82	109.66
递延所得税资产	107.06	138.90	140.12	14.40	136.14
其他非流动资产	15.05	11.22	6.87	-32.43	6.57
非流动资产合计	7517.89	8280.61	10036.84	15.54	9907.69
资产总计	9955.71	10448.49	12888.90	13.78	13301.32

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币亿元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	368.87	598.19	640.97	31.82	798.08
吸收存款及同业存放			29.29		
交易性金融负债	100.74	150.00	310.00	75.42	300.00
应付票据	126.70	185.63	255.90	42.12	278.16
应付账款	1112.97	787.89	1291.67	7.73	1407.16
预收账款	440.56	493.34	534.19	10.11	488.94
卖出回购金融资产款			112.85		
应付职工薪酬	232.54	171.47	211.03	-4.74	230.05
应交税费	203.28	95.71	205.35	0.51	193.80
应付利息	8.98	10.71	16.25	34.52	19.13
应付股利	0.01	1.97	1.65	1056.20	2.22
其他应付款	519.09	499.80	691.80	15.44	569.82
一年内到期的非流动负债	146.52	229.56	195.44	15.49	143.35
其他流动负债	222.46	346.73	103.86	-31.67	294.03
流动负债合计	3482.71	3570.99	4600.24	14.93	4724.75
非流动负债：					
长期借款	1253.55	1102.35	1111.17	-5.85	1129.76
应付债券	465.84	661.92	1037.29	49.22	1038.63
长期应付款	83.79	83.50	86.60	1.66	88.60
专项应付款	6.11	9.67	9.50	24.74	9.08
递延收益	8.14	9.50	19.27	53.83	24.82
预计负债	77.48	96.17	140.37	34.59	146.75
递延所得税负债	39.35	99.37	370.16	206.72	376.44
其他非流动负债	3.30	3.68	0.58	-58.04	0.58
非流动负债合计	1937.56	2066.16	2774.93	19.67	2814.66
负债合计	5420.28	5637.16	7375.17	16.65	7539.41
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	1560.58	1673.43	1820.29	8.00	1900.29
资本公积	456.30	404.74	446.57	-1.07	434.91
减：库存股					
专项储备					1.13
盈余公积	680.53	885.59	1091.55	26.65	1094.45
一般风险准备	3.55	5.45	5.57	25.15	5.57
未分配利润	833.62	826.18	989.69	8.96	1115.26
外币报表折算差额	1.76	-12.74	-18.06		-18.42
归属于母公司所有者权益合计	3536.35	3782.65	4335.62	10.73	4533.19
少数股东权益	999.08	1028.69	1178.12	8.59	1228.73
所有者权益合计	4535.43	4811.33	5513.73	10.26	5761.92
负债和所有者权益（或股东权益）总计	9955.71	10448.49	12888.90	13.78	13301.32

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 1-3 月
一、营业收入	12278.63	14624.39	13919.52	6.47	4542.96
其中: 主营业务收入	12079.66	14470.85	13751.85	6.70	4489.87
其他业务收入	198.98	153.54	165.21	-8.88	53.09
利息收入	0.00	0.00	2.05		0.00
手续费及佣金收入	0.00	0.00	0.40		0.00
减: 营业成本	10170.08	13138.08	10468.28	1.46	3629.46
其中: 主营业务成本	9904.35	12958.77	10283.18	1.89	3583.10
其他业务成本	265.73	179.31	185.10	-16.54	46.37
利息支出			6.79		
手续费及佣金支出			0.09		
营业税金及附加	376.62	602.62	1390.51	92.15	382.18
销售费用	239.60	264.44	292.19	10.43	72.56
管理费用	534.41	530.29	610.73	6.90	140.67
勘探费用	141.86	106.93	139.09	-0.98	46.72
财务费用	74.90	114.77	95.07	12.66	26.02
资产减值损失	102.63	205.13	125.63	10.64	5.02
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-32.63	39.61	-3.63	-66.63	1.69
投资收益(损失以“—”号填列)	111.40	46.35	51.13	-32.25	15.15
其中: 对联营企业和合营企业的投	34.04	10.84	40.33	8.86	11.81
汇兑收益(损益以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	717.30	-251.92	838.63	8.13	257.15
加: 营业外收入	88.51	543.94	25.87	-45.93	6.25
减: 营业外支出	48.67	28.05	47.60	-1.11	2.51
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	757.14	263.97	816.91	3.87	260.90
减: 所得税费用	277.23	63.49	237.06	-7.53	81.88
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	479.91	200.48	579.85	9.92	179.02
其中: 归属于母公司所有者的净利润	316.86	136.30	393.17	11.39	125.74
少数股东损益	163.06	64.18	186.68	7.00	53.27

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 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	14418.11	17391.56	15814.97	4.73	4981.95
客户存款和同业存放款项净增加额			13.19		
向其他金融机构拆入资金净增加额			-60.00		
收取利息、手续费及佣金的现金			2.09		
回购业务资金净增加额			-104.45		
收到的税费返还	4.61	2.97	6.57	19.43	1.36
收到其他与经营活动有关的现金	419.09	685.95	151.86	-39.80	113.47
经营活动现金流入小计	14841.82	18080.48	15824.23	3.26	5096.78
购买商品、接受劳务支付的现金	11345.44	14982.20	11366.53	0.09	3722.82
客户贷款及垫款净增加额			-10.40		
支付利息、手续费及佣金的现金			4.66		
支付给职工以及为职工支付的现金	436.83	525.74	539.34	11.12	118.25
支付的各项税费	1124.69	1005.77	2005.07	33.52	652.55
支付其他与经营活动有关的现金	567.94	565.81	302.13	-27.06	171.57
经营活动现金流出小计	13474.90	17079.53	14207.34	2.68	4665.19
经营活动产生的现金流量净额	1366.91	1000.95	1616.89	8.76	431.59
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	44.90	148.90	131.46	71.11	59.46
取得投资收益收到的现金	52.00	67.31	26.02	-29.26	2.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	21.22	10.68	3.64	-58.58	1.32
处置子公司及其他营业单位收到的现金	1.85	1.30	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	43.91	7.66	56.42	13.36	13.40
投资活动现金流入小计	163.89	235.84	217.55	15.21	76.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	1285.15	1246.70	1297.38	0.47	333.26
投资支付的现金	42.73	292.35	754.99	320.35	128.38
取得子公司及其他营业单位支付的现金	0.00	5.98	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	84.85	93.89	131.92	24.69	28.21
投资活动现金流出小计	1412.73	1638.93	2184.29	24.34	489.85
投资活动产生的现金流量净额	-1248.84	-1403.09	-1966.74	25.49	-413.24
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	137.78	124.50	155.54	6.25	80.00
取得借款收到的现金	3285.84	4732.15	4486.11	16.85	448.45
发行债券收到的现金			59.67		
收到其他与筹资活动有关的现金	506.59	510.54	611.32	9.85	7.98
筹资活动现金流入小计	3930.21	5367.19	5312.64	16.26	536.43
偿还债务支付的现金	3904.13	4756.48	4737.23	10.15	476.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	185.98	222.55	162.86	-6.42	48.78
支付其他与筹资活动有关的现金	52.09	5.64	18.55	-40.33	27.58
筹资活动现金流出小计	4142.20	4984.68	4918.64	8.97	553.14
筹资活动产生的现金流量净额	-211.99	382.51	394.00		-16.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9.17	-2.69	-2.14	-51.68	-1.66
五、现金及现金等价物净增加额	-103.09	-22.32	42.00		-0.02
加: 期初现金及现金等价物余额	374.73	271.64	267.00	-15.59	307.96
六、期末现金及现金等价物余额	271.64	249.32	309.00	6.66	307.94

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

补充资料	2007 年	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	479.91	200.48	579.85	9.92
加: 资产减值准备	102.63	205.13	125.63	10.64
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折	461.37	541.01	628.56	16.72
无形资产摊销	18.71	15.43	16.26	-6.78
长期待摊费用摊销	42.76	45.88	48.70	6.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	11.34	-7.71	11.29	-0.19
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	4.81	1.24	4.49	-3.37
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	32.63	-39.61	3.63	-66.63
财务费用(收益以“—”号填列)	86.31	146.93	95.17	5.01
勘探费用	91.38	106.93	139.09	23.37
投资损失(收益以“—”号填列)	-111.40	-46.35	-51.13	-32.25
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-32.97	-32.44	-1.14	-81.38
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	25.56	37.31	25.69	0.24
存货的减少(增加以“—”号填列)	-212.73	94.49	-474.88	49.41
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-207.45	-22.28	-82.68	-36.87
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	574.05	-245.52	548.35	-2.26
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	1366.91	1000.95	1616.89	8.76
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本	0.23	0.00	0.00	-100.00
一年内到期的可转换公司债券		0.00	0.00	
融资租入固定资产	4.59	7.95	5.50	9.54
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	271.64	249.32	309.00	6.66
减: 现金的期初余额	374.73	271.64	267.00	-15.59
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	-103.09	-22.32	42.00	

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	31.94	40.23	36.33	36.62	--
存货周转次数(次)	7.76	10.02	7.12	8.12	--
总资产周转次数(次)	1.30	1.42	1.18	1.27	--
现金收入比(%)	119.36	120.18	115.00	117.43	110.96
盈利能力					
营业利润率 (%)	14.11	6.04	14.80	12.04	11.70
总资本收益率(%)	8.27	4.62	7.38	6.73	--
净资产收益率(%)	10.58	4.17	10.52	8.62	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	27.49	26.83	28.04	27.57	27.34
全部债务资本化比率(%)	36.14	38.62	39.84	38.74	39.67
资产负债率(%)	54.44	53.95	57.22	55.68	56.68
偿债能力					
流动比率(%)	70.00	60.71	62.00	63.21	71.83
速动比率(%)	30.29	27.00	25.42	26.87	33.67
经营现金流动负债比 (%)	39.25	28.03	35.15	33.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.87	6.37	16.72	12.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.85	2.95	2.27	2.39	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.13	-0.10	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.10	-2.49	-3.64	-2.35	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	148.42	180.80	158.24	163.05	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	13.67	10.01	16.17	13.82	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.18	-4.02	-3.50	-2.72	--
现金偿债倍数(倍)	4.06	2.86	3.45	3.40	--

注：公司 2010 年 3 月财务数据未经审计。

附件 5 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%
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 6 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 2010 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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短期融资券的信用等级。

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，如本期短期融资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。

