

# 信用等级公告

联合[2007] 593 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 年企业主体长期信用等级为  
AAA

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

## 2007 年度企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AAA

评级展望：稳定

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     |
| 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    | --         |
| 债务保护倍数(倍)      | 0.27    | 0.31    | 0.28     | --         |

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

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@lianheratings.com.cn

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

### 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

### 评级观点

石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱行业，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。总体看，公司发展前景稳定，整体信用风险小。

### 优势

1. 公司是国家授权投资机构和国有独资公司，在中国石油石化行业占有主导地位，经营规模大，抗风险能力强。

2. 石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱行业，其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

3. 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、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. 近年来，公司油气勘探获得一批重大成果，普光气田以及近期在新疆塔河油田发现新的储油区块使公司的上游资源得到一定补充。

5. 公司加大境外油气资源投资力度，进一步完善了公司海外油气资源战略布局，有利于减轻国内资源的压力。

6. 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。



#### 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 年企业主体长期信用等级自 2007 年 10 月 22 日至 2008 年 10 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内中石化集团的主体长期信用等级有可能发生变化。

## 一、企业主体概况

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（见附件 8）；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、行业分析

### 1. 我国石油石化行业概况

石油及石油石化产品是一种重要战略资源，石油石化行业是我国国民经济的重要基础产业。随着我国经济的快速发展，对能源的需求越来越大，石油作为能源的重要组成部分，在我国一次能源消费中所占的比重迅速上升，石油已经成为影响我国经济增长的重要因素之一。

20 世纪，我国石油工业经历了 50 年代恢复和探索、60~70 年代高速发展和 80 年代以后稳定发展的三大历史阶段。1978 年我国原油产量突破 1 亿吨大关，进入了世界产油大国的行列。据中国石油和化学工业协会公布的数据，2006 年，我国规模以上石化行业企业数量为 24159 家，该行业资产合计 32174 亿元，比上年增长 19.9%；实现工业总产值 42602 亿元，比上年增长 26.7%；销售收入 42029 亿元，比上年增长 27.4%；利润 4377 亿元，比上年增长 18.3%；进出口贸易额 2457.3 亿美元，比上年增长 20.7%；产品销售率为 98.7%，与上年基本持平。

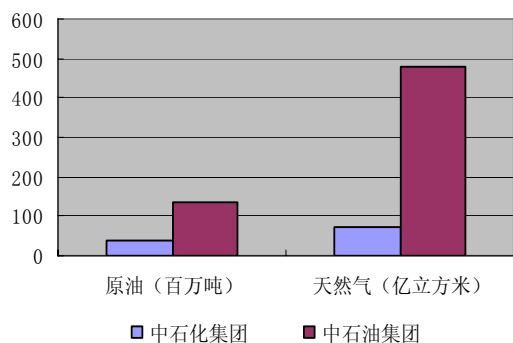
经过 1998 年的战略性重组，目前我国石油石化行业主要的从业企业包括中石化集团、中国石油天然气集团公司（中石油集团）和中国海洋石油总公司（中海油总公司）等，其中，中石化集团的主要生产资产集中在中国东部、南部和中部地区；中石油集团的主要生产资产集中在中国北部和西部地区；中海油总公司的主要生产资产集中在中国沿海区域。

石油石化行业主要可以分为石油和天然气勘探开发生产、石油炼制与油品销售、石化产品生产及销售三大板块。



石油和天然气勘探开发生产方面，根据中国石油和化学工业协会统计数字显示，2006 年我国石油和天然气产量继续增长，全年生产原油 1.84 亿吨，比上年增长 1.7%，石油剩余探明可采储量为 20 亿吨，居世界第 13 位；生产天然气 585.5 亿立方米，比上年增长 19.2%，天然气剩余探明可采储量达到 2.4 万亿立方米，居世界第 15 位。目前我国石油和天然气的勘探开采主要参与者为中石油集团、中石化集团及中海油总公司。从 2006 年中石化集团和中石油集团原油和天然气产量看（见图 1），中石油集团原油和天然气产量所占份额较大。

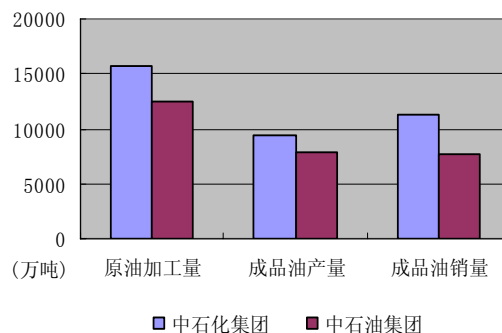
图 1 2006 年原油、天然气产量比较



资料来源：各集团公司年报

石油炼制与油品销售方面，2006 年我国原油加工量达到 3.07 亿吨，同比增长 6.3%，原油加工能力仅次于美国，居世界第 2 位；成品油产量 1.82 亿吨，同比增长 4.5%，其中汽油产量 5591.4 万吨，柴油 11653.4 万吨，煤油 960 万吨。2006 年炼油施工项目 788 个，实际完成投资 628.3 亿元，比上年增长 44.2%。目前我国炼油企业的平均规模仅相当于世界平均水平的 40% 左右，除部分大型炼油企业外，国内炼油企业与世界先进水平还存在较大差距。目前我国石油炼制和油品销售主要参与者为中石化集团和中石油集团，2006 年两大集团炼油生产销售情况见图 2，中石化集团的炼油能力及成品油生产销售具有一定优势。

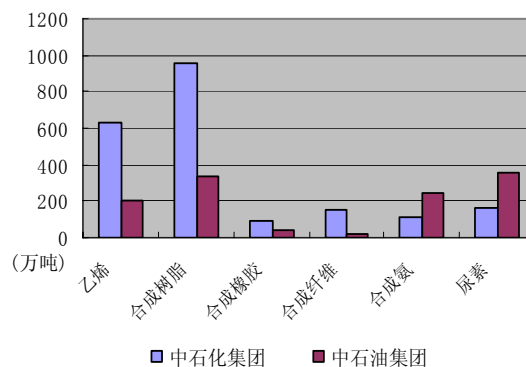
图 2 2006 年炼油能力及成品油生产销售比较



资料来源：各集团公司年报

石化产品生产及销售方面，目前国内石化产品供不应求，由于石化行业在产业链上的特殊优势及其市场供需状况，决定了该行业具有很强的议价能力，石化产品及其加工产品价格的增长幅度均高于原油价格的增长幅度。中国生产的石化产品主要包括乙烯及其他衍生产品、合成树脂、合成纤维、合成橡胶、化肥等大类。2006 年我国乙烯产量达到 941 万吨，比上年增长 22%，已超过日本居世界第二位。2006 年中石化集团和中石油集团主要化工产品生产情况见图 3。

图 3 2006 年主要化工产品产量比较



资料来源：各集团公司年报

石油石化行业是资本密集型行业，项目投资金额大。目前国内探矿权、采矿权、成品油的经营等都需要得到政府的批准，主要参与者为中石化集团和中石油集团两大行业巨头。此

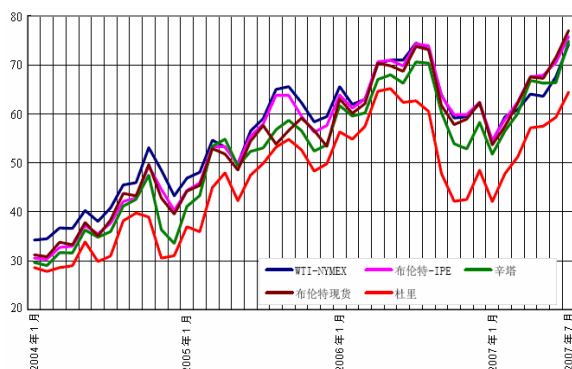
外，石油石化行业对专业技术的要求比较高，因此，目前我国石油石化行业的市场竞争程度不高。

## 2. 石油市场供应

《BP 世界能源统计 2006》的数据显示，2005 年底世界石油探明储量为 1.2007 万亿桶，比上年底的石油探明储量（1.1886 万亿桶）增长 1%。从储量分布看，中东地区的石油探明储量（7427 亿桶）占世界石油探明总储量的 61.86%。在强劲的世界经济增长的推动下，2005 年世界一次能源消费量达到 105 亿吨油当量，比上年增长 2.7%。其中，增长最强劲的地区是亚太地区，增长率达到 5.8%。

强劲的能源消费推动石油、天然气以及煤炭价格上涨至历史新高。从近年来国际原油价格走势看（见图 4），原油价格呈振荡上升趋势，2006 年 7 月 14 日 WTI 原油期货价格升至每桶 77.03 美元历史高点之后有所回落，2006 年 12 月 29 日为每桶 61.05 美元，2006 全年 WTI 原油期货平均价格约为每桶 66 美元，比 2005 年高出 9 美元。2007 年以来，原油价格一路攀升，7 月 31 日 WTI 原油期货价格为 78.21 美元/桶，创历史新高。整体上看，原油价格仍处于高位。

图 4 近年国际原油价格走势



尽管目前市场需求很强劲，但并未出现油气资源或储量的任何短缺，已探明的能源储量仍然可以满足世界近期的总体需求。以目前的

开采速度计算，全球现有石油和天然气储量可供生产 40 年和 65 年。

## 3. 行业所面临的机遇和挑战

### 原油和成品油批发市场的对外开放将加快推进我国石油流通领域的市场化进程

根据承诺，我国在加入 WTO 五年后，对外开放国内原油、成品油批发经营权。商务部自 2007 年 1 月 1 日起施行《成品油市场管理办法》和《原油市场管理办法》。此前，我国的原油资源是由国家统一配置的，成品油也由中石油、中石化两大集团集中批发。两个办法实施后，这种格局将被打破，同时允许具备条件的企业在我国从事原油、成品油批发经营。商务部 2007 年 6 月赋予中石化森美（福建）石油有限公司、福建联合石油化工有限公司和廊坊市荣利石油仓储有限公司成品油批发经营资格，这是 2006 年底我国成品油批发市场开放以来，首批中外合资企业获得成品油批发经营资格；此外，商务部同时赋予中石化森美（福建）石油有限公司成品油仓储经营资格。这标志着外资企业已经通过合资或独资的形式全面进入我国成品油分销领域。据统计，自 2004 年 12 月 11 日成品油零售市场开放以来，商务部已经核准设立了 18 家中外合资、外商独资成品油零售经营企业，规划建设的外资加油站（含油气合建站）已有 2607 座，占我国加油站总数的 2.8%。从长远来看，这将加快推进我国石油流通领域的市场化进程，培育多元化市场主体，逐步形成油源和经营主体多元化、品牌和服务差异化的市场竞争格局。不过，由于历经多年的积累和经营，中石油、中石化两大集团的销售网络较为完善，整体优势和竞争实力十分明显，因而预计原油和成品油批发市场的对外开放对两大公司的影响并不大。

### 成品油定价机制的改变将扭转炼油行业亏损的局面

2006 年 3 月 26 日，国家发改委在宣布成

品油价上调的同时，向地方传达了石油综合配套改革方案。预计发改委在 2007 年将继续推进此项改革，整体思路是成品油价改盯三地原油价格的方式，较可能的方案是以 Brent、Dubai 和 Minas 原油价格的平均值为基准，再加上炼油成本和适当的利润空间以及国内关税、成品油流通费等，共同形成国内成品油零售基准价。如果此次变革得以推行，炼油行业全面亏损的状况有望彻底改变。

#### 天然气价格上调将导致用气市场面临洗牌

与国际水平相比，国内天然气价格严重偏低，导致我国天然气消费结构不理性。未来天然气价格的上调将使上游供气企业受益匪浅，但下游用气市场将面临洗牌。

#### 化肥政策的改革加速企业的优胜劣汰

2007 年我国将进一步推动化肥行业改革，放开化肥分销市场、放开化肥价格、逐步取消化肥生产和流通的各项优惠政策，最终实现化肥行业完全市场化。化肥分销市场放开，行业内部竞争也将更为激烈。国家逐渐取消相关优惠政策后，将使企业生产成本增加，获利空间变小，那些工艺较落后、能耗大、规模偏小的中小型化肥企业的处境将更加困难。相反，那些采用先进煤气化技术、管理水平较高的氮肥企业将有望得到进一步壮大。此外，那些成本优势明显的大型化肥企业将获得重组并购的机遇。

#### 化工行业产业结构调整的速度将加快

2006 年 11 月底，我国正式发布了《“十一五”化学工业科技发展规划纲要》。这一规划纲要的贯彻实施，将有利于我国加快淘汰高消耗、高能耗的落后工艺和技术，促进产业技术升级、产业结构调整。那些具备较高技术壁垒、注重技术工艺不断改进提高、倡导节能降耗与循环经济模式的企业将在中国化工产业的结构调整中获得持续成长。

#### 4. 行业发展趋势

目前我国是全球第二大石油消耗国和第三大原油进口国。目前国内原油产量已难以满足国内需求的增长，据专家预计，到 2020 年我国预期将有 60% 的石油需要进口。随着我国石油进口量的不断增加，进口石油对国民经济的影响越来越大。进口依存度的提高将导致我国国民经济对国际油价的波动更加敏感。由于我国尚未建立完善的战略石油储备，国际市场油价急剧波动，将对国内经济带来直接冲击。

目前国内原油价格与国际市场基本接轨。近年来，由于国际原油价格的上涨，导致国内成品油的价格也不断攀升，油价的高位运行也直接增加了化工行业的原料成本。因此，国内石油和化工行业受国际油价的影响很大。另外，随着对外开放国内原油、成品油批发经营市场，我国石油石化工业的发展将受到市场竞争的直接冲击。

我国石油石化行业的未来发展主要反映在以下几个方面：①进一步优化配置原油资源，改善炼油工业结构和布局，控制小型低效和油品过剩地区炼油能力的扩张；②完善配套原油、成品油储备、运输设施；③实施以扩能降耗和提高竞争力为主的改扩建，加快石化工业的结构调整和产业升级。继续对我国现有大型乙烯企业实施改扩建，鼓励外资和有一定实力的民营资本参与乙烯及其下游产品生产能力的发展，大力发展合成树脂、合成橡胶、合成纤维等化工产品。

总体来看，石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱产业，受产业政策的重点扶持。我国经济的高速发展将使该行业的市场需求继续保持快速增长态势，并且在整个国民经济中的重要性及战略地位日益突出。随着我国石油进口量的不断增加，进口石油对我国石化行业的影响越来越大。国家对石油石化行业高度重视，这为石油石化行业提供了稳定良好的发展环境。



### 三、基础素质

#### 1. 企业规模

中石化集团是国家在原中国石油化工总公司的基础上于 1998 年重组成立的特大型石油石化企业集团，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。

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，拥有员工 66.6 万人。在《财富》2007 年度全球 500 强企业中排名第 17 位。可见公司具有很大的经营规模，整体抗风险能力强。

2006 年，公司全年新增探明石油地质储量 2.32 亿吨，探明天然气地质储量 1436 亿立方米；生产原油 4016.74 万吨、天然气 72.70 亿立方米，分别比上年增长 2.28% 和 15.67%；加工原油 1.57 亿吨，比上年增长 5.18%；生产乙烯 633.10 万吨，比上年增长 15.19%；国内销售成品油 1.12 亿吨，比上年增长 6.80%。公司经营规模继续保持良好的增长势头。

#### 2. 高级管理人员

公司现有高级管理人员 4 人，包括 1 名总经理和 3 名副总经理，均具有大学本科以上学历及高级技术职称。公司总经理、党委书记苏树林先生，45 岁，硕士，高级工程师，曾任大庆石油管理局局长，大庆油田有限责任公司董事长、总经理，中国石油天然气股份有限公司董事、高级副总裁，现兼任中国石油化工股份

有限公司董事长。公司高级管理人员行业经验丰富，整体素质很高。

#### 3. 技术水平

中石化集团在行业重组后继续拥有原中国石油化工总公司的研究机构，拥有石油化工科学研究院、石油勘探开发研究院等科研单位，中国大部分炼油和石化公司对中石化集团研究机构开发的炼油和石化技术存在较大依赖。公司拥有强大的专业技术人员队伍，2006 年底公司拥有各类专家 1797 人，其中院士 19 人、百千万人才工程国家级人选 11 人、国家有突出贡献的中青年专家 12 人、享受政府特殊津贴的专家 216 人；在站博士后研究人员 140 人。

中石化集团在油田勘探、开发和采油技术方面处于中国领先地位。公司坚持研究、设计与生产相结合，在新技术开发与应用、新产品开发、信息技术应用等方面取得了良好的成绩。2006 年，中石化集团共申请国内专利 1007 项，获得授权 841 项；国外专利 97 项，获得授权 61 项。中国专利拥有总量达 6571 项。其中，“海相深层碳酸岩天然气成藏机理、勘探技术与普光大气田的发现”获得国家科技进步一等奖，并另有 8 个项目获得国家科技进步二等奖，2 个项目获得国家发明二等奖。在科技成果应用方面，胜利海上油田第一口拥有完全自主知识产权的鱼骨状分支水平井获得成功；亚洲第一深井—塔深 1 井完钻井深 8408 米，标志着公司在深井钻井技术方面的技术实力；公司目前基本掌握了满足欧 IV 排放标准的油品技术。另外，公司积极开展新替代能源的探索研究，如大型二甲醚（DME）成套技术开发、开展菜籽油和棉籽油等多种原料生产生物柴油的适应性中试生产实验等。

#### 四、经营管理

##### 1. 企业管理

中石化集团是国家授权投资机构和国有独资公司。中石化集团实行总经理负责制，公司总经理由国务院任命，总经理为公司的法定代表人，负责公司的全面工作，公司重大事项由总经理办公会议研究决定。

中石化集团设有办公厅、财务计划部、企业改革部、人事部、法律事务部、油田企业经营管理部、炼化企业经营管理部、工程建设管理部、安全环保局、外事局、审计局、监察局、思想政治工作部、离退休工作部和经济技术研究院等职能部门（见附件7）。按照《中华人民共和国公司法》和有关企业集团试点的规定以及《中国石化集团章程》，中石化集团建立了母子公司体制，母公司与全资企业、控股企业之间是以资本为纽带的母子公司关系，集团公司对其全资企业、控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利，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；全资企业、控股企业对公司投资形成的全部资产向公司承担保值增值责任。

为适应建立现代企业制度和国内外资本市场监管要求，规范企业经营管理行为，规避经营风险，自2003年以来，中石化集团实施了内部控制制度并建立了完善的内部控制体系。内部控制制度涵盖了总部、下属企事业单位和分公司（子）公司各业务环节。通过实施内部控制，公司整体经营管理水平显著提高，管理行为日益规范，风险防控能力逐步加强，会计信息质量和对外披露信息的可靠性进一步提升。

中石化集团大力发展信息化建设，ERP建设模式开始由分散走向集中，8家企业ERP系统总部集成试点获得成功，目前上线企业总数达到62家。2006年，公司总部生产营运调度指挥系统全面启动，已完成了炼油生产调度指

挥系统（一期）建设，实现了对33家炼油企业生产完成情况的动态跟踪和对部分企业主要生产装置、原油和成品油资源的有效监控；启动了成品油物流运行系统、化工生产调度指挥系统的建设工作；物资采购电子商务应用成绩显著，网上累计成交金额2887亿元，其中2006年网上采购额达1130亿元。公司结合《中国石化内部控制手册》的实施执行，初步建成了IT控制体系，全系统信息化管理工作得到进一步加强。

2006年，公司不断加快改革重组步伐，中石化集团资产经营管理公司体制转换工作运行平稳有序，纳入的企业主要是炼化、销售与科研的非上市部分；仪化公司、洛阳石化、北京石油和广西石油等14家企业完成子公司向分公司体制过渡；公司不断深化成品油销售体制改革，共有13家企业实现一级或部分一级管理；公司通过完成对财务公司的注资，使其具备了为中石化集团改革发展提供更多金融服务的资本实力。

总体看，作为国有独资企业，中石化集团已建立了完善的管理机制，近年来不断深化体制改革，企业管理水平有所提高，管理风险低。

##### 2. 经营分析

中石化集团是接收了若干上游和下游资产后成立的全国性一体化特大型石油石化集团公司，目前业务虽涉及多个行业，但无论在资产规模还是实现收入方面，石油石化行业是公司最主要的行业。

中石化集团及其附属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、分销和贸易等。

##### 油气勘探与生产

目前，中石化集团的大多数油气区块位于中国东部、西部和南部地区。2004年~2006年，

公司油气勘探与生产情况见表 1。

2006 年，中石化集团新增探明石油地质储量、勘探新增石油可采储量分别为 2.32 亿吨和 4116 万吨，较上年分别增长 4.97%和 19.40%；新增探明天然气地质储量、新增天然气可采储量分别为 1436 亿立方米和 980 亿立方米，较上年分别下降 24.82%和 23.86%。近三年，公司钻井及完成井工作量平稳增长，年均增长率分别为 4.57%和 5.50%。2006 年公司新建原油产能 646.5 万吨/年，新建天然气产能 19.04 亿立方米/年。原油和天然气产量均有不同程度的增长，2006 年公司生产原油 4016.74 万吨，较上年增长 2.28%；天然气 72.70 亿立方米，较上年增长 15.67%，增长速度较快。

表 1 2004 年-2006 年公司油气勘探与生产情况

| 项 目         | 2004 年  | 2005 年  | 2006 年  | 变动率(%) |
|-------------|---------|---------|---------|--------|
| 三维地震(千米)    | 31750   | 15380   | 15175   | -30.87 |
| 三维地震(平方千米)  | 7030    | 7164    | 7582    | 3.85   |
| 钻井(口)       | 2973    | 2982    | 3251    | 4.57   |
| 钻井进尺(万米)    | 660.89  | 657.61  | 769.42  | 7.90   |
| 完成井(口)      | 2892    | 2893    | 3219    | 5.50   |
| 完成井进尺(万米)   | 636     | 636.97  | 749.03  | 8.52   |
| 原油产量(万吨)    | 3861.21 | 3927.07 | 4016.74 | 1.99   |
| 天然气产量(亿立方米) | 58.63   | 62.85   | 72.70   | 11.35  |

资料来源：公司提供

中石化集团上游业务相对不足，自供原油比例不高。原油资源的不足可能会对中石化集团的经营业绩和财务状况产生不良影响，尤其是在原油价格不断上涨的情况下，炼油及化工生产的经营压力较大。为此，中石化集团实施“稳定东部、加快西部、发展南方、开拓海域、油气并重”的发展战略，采用新理论、新技术、新方法，加大勘探力度。

2006 年，中石化集团油田开发水平进一步提高，东部实现了储采平衡，西部实现了储量的不断增长；东部老区全年新增探明石油地质储量 1.42 亿吨，生产原油 3480 万吨，实现了稳定增长；西部塔河油田开发连续 4 年实现上产，全年生产原油 472 万吨，较上年增长 12.38%。

2006 年，中石化集团天然气开发建设呈现良好发展。我国迄今为止规模最大、丰度最高的特大型整装海相气田——普光气田的开发建设全面展开，气田集输、净化厂和系统配套等地面工程建设稳步推进。另外，鄂尔多斯大牛地气田产能建设规模继续扩大，2006 年新建产能 4.6 亿立方米，产气 10 亿立方米。

总体看，近年来公司油气勘探与生产状况良好，新增产能和产量均保持了一定的增长速度。2006 年发现的普光气田和 2007 年新疆塔河油田发现新的储油区块，使公司的上游资源得到一定的补充。

### 炼油生产

中石化集团是中国最大的石油炼制商，现有炼油厂主要分布于东南沿海、长江中下游和华北等经济发达地区，地理位置优越，交通运输便利，生产装置配套齐全，市场需求旺盛；主要产品有汽油、柴油、煤油、化工轻油、润滑油、燃料油等。2004 年~2006 年，中石化集团炼油生产主要情况见表 2，原油加工量、主要产品产量均有不同程度的增长。中石化集团在保证国内成品油和化工产品的市场供应方面发挥着重要作用。

表 2 2004 年-2006 年公司主要石油产品产量

| 项 目(万吨) | 2004 年   | 2005 年   | 2006 年   | 变动率(%) |
|---------|----------|----------|----------|--------|
| 原油加工量   | 14140.80 | 14879.50 | 15650.56 | 5.20   |
| 汽煤柴润产量  | 8746.07  | 9134.14  | 9461.65  | 4.01   |
| 燃料油     | 907.84   | 794.30   | 729.33   | -10.37 |
| 溶剂油     | 122.88   | 109.52   | 103.52   | -8.22  |
| 石蜡      | 53.06    | 49.57    | 49.49    | -3.42  |
| 石油沥青    | 311.19   | 282.50   | 350.43   | 6.12   |
| 石油焦     | 498.05   | 646.36   | 754.46   | 23.08  |
| 化工轻油    | 1810.36  | 2152.55  | 2339.46  | 13.68  |

资料来源：公司提供

2006 年，中石化集团产品结构进一步优化，高标号汽油生产比例达到 73.10%，同比提高 9.6 个百分点。

2006 年，中石化集团炼油主要技术经济指标进一步提高，其中炼油轻质油收率为

74.03%，同比提高 0.51 个百分点；综合商品率为 93.49%，同比提高 0.24 个百分点；加工损失率为 0.92%，同比下降 0.08 个百分点；炼油综合能耗为 66.89 千克标油/吨，同比下降 1.70 个单位；原油途耗和储运损失合计为 0.50%，同比下降 0.05 个百分点。

2006 年，国际油价高位振荡起伏，国内成品油价格与进口原油价格严重倒挂，炼油出现巨额亏损。面对压力和挑战，中石化集团炼油企业挖潜增效，30 套炼油生产装置建成投料试车，包括海南炼化和广东改扩建工程全面顺利投产，为较好地完成生产经营任务奠定了基础。

#### 化工生产

中石化集团是中国最大的石化产品生产商和分销商，石化生产厂遍布中国东部、中部及南部等经济、市场发达地区，生产和销售各类石化产品，包括中间石化产品、合成树脂、合纤单体及聚合物、合成纤维、合成橡胶、化肥等，2004 年～2006 年，公司主要化工品产量情况见表 3。

表 3 2004 年-2006 年公司主要化工品产量情况

| 项 目 (万吨)     | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 | 变动率(%) |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 乙烯           | 425.49 | 549.63 | 633.10 | 21.98  |
| 丙烯           | 414.49 | 499.47 | 564.75 | 16.73  |
| 合成树脂         | 711.86 | 858.14 | 957.92 | 16.00  |
| 合成橡胶         | 78.09  | 84.30  | 90.79  | 7.83   |
| 合成纤维原料       | 362.15 | 407.56 | 452.13 | 11.73  |
| 合成纤维聚合物      | 252.1  | 277.76 | 284.70 | 6.27   |
| 合成纤维         | 170.34 | 160.07 | 152.26 | -5.46  |
| 合成氨          | 174.75 | 124.31 | 109.06 | -21.00 |
| 氮肥(折合氮 100%) | 135.11 | 97.18  | 88.79  | -18.93 |
| 尿素(实物量)      | 263.00 | 177.96 | 160.91 | -21.78 |

资料来源：公司提供

2006 年，除合成纤维、合成氨和化肥外，中石化集团其他主要化工产品产量均有不同程度增长；主要技术经济指标持续改善，包括 LDPE、LLDPE、PP、SBS、PTA、己内酰胺、涤纶和腈纶在内的 17 项指标创历史最好水平。

#### 产品销售

中石化集团成品油主要销售市场包括华北、华东、中南、西南地区的 19 个省、自治区、直辖市，2004 年～2006 年，公司油品销售主要情况见表 4。

2006 年，公司全年经营各类油品 1.3 亿吨，其中成品油 1.12 亿吨，比上年增长 6.8%；国内市场占有率 64.0%，比上年提高 0.4 个百分点。

表 4 2004 年-2006 年公司油品销售主要情况

| 项 目            | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 | 变动率(%) |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 国内成品油总销量(百万吨)  | 94.59  | 105    | 112    | 8.81   |
| 其中：零售量(百万吨)    | 53.25  | 63.52  | 72.16  | 16.41  |
| 零售量占国内总销量比例(%) | 56.3   | 63.5   | 64.0   | 6.62   |

资料来源：公司提供

近年来国内成品油市场基本上是供不应求，中国石化集团在成品油销售市场具有网络优势，在终端销售方面取得了良好效果。2006 年，中石化集团完成零售量 7216 万吨，比上年增长 13.6%；终端销售比重 81.6%，同比提高 1.34 个百分点；高标号汽油零售 1935 万吨，同比增长 30.6%。公司全年共发展加油站 811 座，加油 IC 卡在公司辖区内所有省市实现联网，系统内加油站联网已达 1.5 万座；新建、改造油库 46 座，关闭 62 座，油库布局不断优化；与麦当劳公司联合开展非油品业务，提高加油站综合服务功能。

在化工产品营销方面，中石化集团化工产品销售分公司对中石化集团下属企业主要化工产品集中统一销售。2006 年中石化集团共实现合成树脂、合成橡胶、合纤原料、合纤聚合物、合成纤维、有机及中间副产品销售总量 1958 万吨，同比增长 8.54%；全部产品的直销比例达到 63.95%，同比提高 10.1 个百分点。公司终端直销比例的提高，为市场波动情况下销售业绩的稳定奠定了坚实的基础。

2006 年，随着茂名乙烯、海南炼化和扬子石化等一批新增树脂和合纤原料项目投产，公司主要化工产品所占市场份额进一步提高，其



中合成树脂和合纤原料的市场份额分别从去年的 26%和 21%上升到 30%和 22%。

### 安全环保

中石化集团十分注重安全环保的管理工作，始终坚持“安全第一、预防为主、全员动手、综合治理、改善环境、保护健康、科学管理、持续发展”的工作方针。2006 年，公司安排 3.7 亿元环保专项治理资金对遗留的环保问题进行了整治，特别是重点治理了沿长江企业的水体环境风险隐患；与 2005 年相比，公司在生产规模扩大的基础上，外排废水中污染物 COD 总量减少 6.3%，工业用新鲜水量同比减少 4.9%，“三废”综合利用减免所得税增长 66.7%。总体上，公司实现了增产节水、增产减污和稳定达标排放，基本做到生产经营与环境的可持续协调发展。

2006 年，中石化集团积极开展重大安全隐患排查整改，加大隐患治理工作力度，提高本质安全水平。公司全年共投入 9.74 亿元用于安全隐患整改，事故死亡率 0.0022%，重伤率为 0.0009%，实现了安全平稳生产。

### 节能降耗

作为能源生产、能耗和水耗大户，中石化集团多年来坚持把节能放在首位，全面开展资源节约与综合利用，重点做好节能、节水和环境保护，为可持续发展提供有效保障。

2006 年，公司万元工业总产值综合能耗同比下降 2.2%，与 2005 年相比，节约了 161 万吨标准煤。

油田企业积极实施燃料结构调整和农网分离等节能降耗重点工程，节能降耗取得新进展。2006 年公司共形成节代油能力 6 万吨，吨油气综合能耗由去年的 113 千克标煤下降到 111 千克标煤。

2006 年，炼油企业面对亏损局面，注重内涵挖潜和降本增效，主要措施包括：①增加劣质原油采购，进口原油平均 API 度同比下降 1.27 个单位，平均硫含量同比提高 0.09 个百分

点；②实施炼油用能优化，氢资源优化利用、管道压烧原油和节水减排等专项节能攻关取得明显成效；③加强高耗能装置运行管理，优化操作工况，常减压、催化、焦化等主要炼油装置耗能同比进一步降低。

2006 年，化工企业强化节能意识，严格能耗管理，构建以事业部、分公司、作业部（分厂）三级能源管理模式，推进企业内涵式增长；继续推广乙烯装置先进节能技术，使乙烯能耗降低至 677 千克标油/吨，同比降低 8 个单位；细化管理，严查“跑、冒、滴、漏”，推广凝结水、污水回用技术，节水 1800 万吨，减排 700 万吨，同比降低 7%；优化公用工程配置，寻求替代资源，压缩烧重油 52 万吨，以重油替代原油 10 万吨。

### 国际合作

在境外合资合作方面，①公司境外油气资源勘探开发取得重要突破，海外项目布局和项目结构趋于合理。截至 2006 年底，公司在非洲、中亚、美洲、中东和亚太累计执行了 35 个海外油气资源项目；在俄罗斯、厄瓜多尔、委内瑞拉和尼日利亚等国家新签 6 个油气资源项目，新增权益探明石油可采储量 5600 万吨，实现权益产量 550 万吨；②海外成品油零售投资取得进展，在香港分三批中标了 11 座加油站，并已全部投入运营；③2006 年公司海外市场项目开发扩展到 29 个国家，执行石油工程服务合同 203 个，合同额 27.4 亿美元；新签合同额 14.03 亿元，完成合同额 7.21 亿美元，分别同比增长 92%和 39%。海外石油工程队伍达到 193 支，中方员工达到 2524 人，在中东、非洲和南美地区的石油工程服务市场具备了一定的规模优势；④2006 年，新中标国际炼化工程服务项目 6 个，合同额 30.8 亿美元。其中伊朗阿拉克炼厂改造升级项目是我国迄今为止最大的海外炼化工程服务项目，加拿大罐区项目标志着我国炼化企业首次进入发达国家市场；⑤目前公司在境外设有 9 个代表处。



在境内合资合作方面，上海赛科、扬子巴斯夫等合资项目运行顺利，充分体现了产品附加值高、抗风险能力强和经济效益突出的特点。2006 年，福建炼油乙烯一体化项目、燕山双酚 A/聚碳项目、广州南沙炼油乙烯项目、扬子巴斯夫二期扩能项目等取得了阶段性的成果。

2006 年，中石化集团实现贸易总额 573.3 亿美元。其中，化工产品、设备材料等进出口额分别为 22.8 亿美元和 9.6 亿美元；经营原油 1.06 亿吨，成品油进出口及贸易量 1400 万吨。

#### 汇率风险控制

目前我国已实行更富弹性的人民币汇率机制。由于公司需大量使用外汇进口原油、购买设备等，汇率波动会对公司的经营业绩和财务状况产生影响。为了降低汇率波动对公司的不利影响，公司通过分散外债币种或在外币升值时提前归还部分外币贷款本息等措施降低外债的汇率风险。公司根据国家最新的外债管理政策，并结合公司长期外债特点，按照“借新还旧、借低还高、借内还外”的总体思路管理公司长期外债。同时，公司通过提高设备的国产化率、扩大产品出口和提高原油自供比例等措施控制进口原油数量和外汇需求，降低采购的汇率风险。

### 3. 经营效率

表 5 经营效率

| 项 目 (亿元)    | 2004 年  | 2005 年  | 2006 年   | 变动率 (%) |
|-------------|---------|---------|----------|---------|
| 主营业务收入      | 6342.87 | 8230.12 | 10646.67 | 29.56   |
| 应收账款        | 186.50  | 223.76  | 228.62   | 10.72   |
| 应收票据        | 72.52   | 74.72   | 95.36    | 14.67   |
| 存货          | 770.09  | 1035.67 | 1180.37  | 23.81   |
| 资产总额        | 6202.51 | 7298.53 | 8641.15  | 18.03   |
| 营业利润        | 537.09  | 509.28  | 624.87   | 7.86    |
| 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    |
| 总资产周转次数 (次) | 1.08    | 1.22    | 1.34     | 1.25    |

公司近三年资产总额平稳增长，年均增长 18.03%；主营业务收入快速增长，年均增长 29.56% (见表 5)，公司经营保持较快发展速度。

从经营效率看，近三年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均有不同程度的增加，经营效率不断提高。2006 年三项指标分别为 34.21 次，8.00 次和 1.34 次。总体看，公司目前整体经营效率较高。

### 4. 经营优势

#### 国家产业政策的支持

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。2005 年和 2006 年，中石化集团分别得到财政部拨付的进口原油价差补贴资金人民币 100 亿元和 52 亿元。

#### 在中国石油石化行业占有主导地位

中石化集团是国有独资的特大型石油石化企业集团，在中国石油石化行业占有主导地位，抗风险能力强。

#### 具有上、中、下游一体化的营运能力

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、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。

#### 拥有完善、高效、低成本的营销网络

公司拥有完善、高效、低成本的营销网络，2006 年成品油国内市场占有率为 64.0%，在中国成品油生产和销售中占主导地位。

#### 具有享誉已久的品牌和声誉

无论在批发市场还是零售市场，中石化集团在中国都具有较高的知名度，“中国石化”品牌知名度很高。中石化集团凭着优质可靠的产品和值得信赖的客户服务而享誉市场。中石化集团也是跨国石油公司在中国进行项目投资时乐意选择的合作伙伴。

#### 具有炼油和石化技术优势

中石化集团在行业重组后继续拥有原中国

石油化工总公司所属的研究机构，拥有一支经验丰富的油气勘探开发科技队伍。

## 5. 经营关注点

### 上游业务相对薄弱

中石化集团目前约 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较高。原油资源的不足可能会对中石化集团的经营业绩和财务状况产生不良影响。

### 原油与成品油的价格机制不一致

目前国内原油价格与国际市场基本接轨，而国内成品油价格与国际相比存在一定差距，公司炼油生产的利润空间缩小。另外，国际原油价格大幅上涨使化工成本持续上升，公司存在一定经营压力。

## 6. 未来发展

按照发展战略，公司将全面落实科学发展观，坚持“改革、调整、管理、创新、发展”的工作方针，以市场为基础，以效益为中心，精心组织生产经营，不断深化改革，加快调整，强化创新，加强管理，节约资源，保护环境，努力提高市场竞争力。

公司提供了未来两年的经营预测（见表 6），该预测中主营业务收入的年增长率为 10%，从公司近三年实际增长情况来看，公司预测比较稳健。我们认为，公司未来几年仍将保持良好的发展态势，发展前景看好。

表 6 公司经营预测数据

| 项 目<br>(亿元) | 2006 年<br>(实际) | 2007 年<br>(预测) | 2008 年<br>(预测) |
|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 主营业务收入      | 10646.67       | 11711.34       | 12882.47       |
| 利润总额        | 672.35         | 789.03         | 876.87         |
| 净利润         | 295.22         | 299.83         | 333.21         |
| 折旧摊销        | 467.90         | 470.00         | 470.00         |
| 利息支出        | 106.88         | 110.00         | 110.00         |
| EBITDA      | 1247.13        | 1369.03        | 1456.87        |

资料来源：预测数据为公司提供

## 五、财务分析

### 1. 财务概况

中石化集团提供的2004年~2006年度财务报表分别已经华证会计师事务所有限公司、北京天华会计师事务所和天华中兴会计师事务所有限公司审计，并均出具了无保留审计意见。公司财务报表按照《企业会计制度》和有关规定编制。公司2004年~2006年度财务报表合并范围变化不大，财务数据可比性强。

公司 2007 年 9 月底的财务报表按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》和中国证监会 2007 年 2 月 15 日发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号》等规定的要求进行编制。公司 2007 年 9 月底财务报表未经审计。

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。

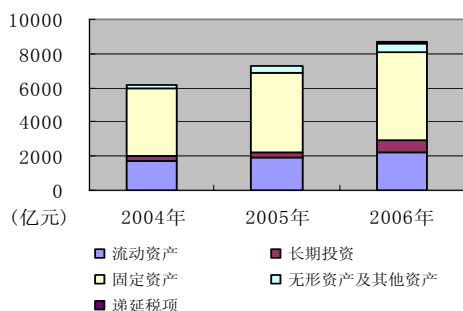
截至2007年9月底，中石化集团（合并）资产总额9380.21亿元，股东权益（包含少数股东权益）4343.40亿元。2007年1~9月份，公司实现营业收入8884.57亿元，利润总额710.06亿元。

本报告财务分析以公司2004年~2006年合并报表为主，2007年9月底财务数据作为补充。

### 2. 资产构成

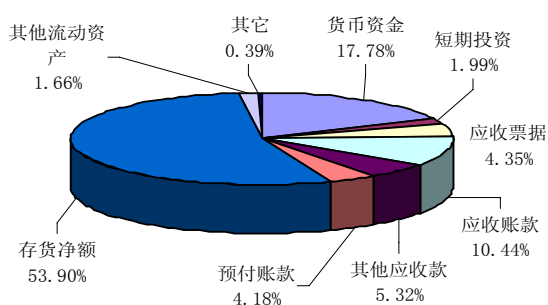
近三年，中石化集团资产总额以年均 18.03% 的幅度递增。从图 5 看，公司资产以固定资产为主，且其构成情况变化不大。截至 2006 年底，公司资产总额 8641.15 亿元，其中流动资产合计占 25.34%，长期投资合计占 8.76%，固定资产合计占 59.91%，无形资产及其他资产合计占 5.21%，递延税项占 0.78%。与 2005 年相比，公司流动资产、固定资产和无形资产及其他资产合计比例有所下降，长期投资比例有所上升。

图5 2004年-2006年公司资产构成情况



近三年，公司流动资产稳定增长，年均增长率为13.14%，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，流动资产构成情况见图6。

图6 2006年底公司流动资产构成情况



注：其它项包括应收股利、应收利息、期货保证金、应收补贴款、应收出口退税、待摊费用和一年内到期的长期债权投资。

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。

截至2006年底，公司存货净额1180.37亿元，占流动资产的53.90%。公司存货主要以库存商品和原材料为主。2006年公司对存货中原材料、库存商品等计提跌价准备12.63亿元，计提较为充分。

截至2006年底，公司应收账款余额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%，大部分应收账款账龄较短。2006年公司对应收账款提取坏账准备55.78亿元，其中3年以上的应收账款提取坏账准备占89.69%，计提较为充分。

截至2006年底，公司其他应收款余额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账准备84.57亿元，其中3年以上的其他应收账款提取坏账准备占80.92%，计提较为充分。

截至2006年底，公司预付账款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%。

截至2006年底，公司短期投资余额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账准备0.45亿元。

截至2006年底，公司长期投资771.87亿元，其中长期股权投资占35.04%、长期债权投资占46.08%、合并差价占18.88%。公司长期股权投资主要为对下属子公司的投资；长期债权投资主要为公司下属子公司—国际石油勘探开发有限公司对圣湖能源公司的债权投资，占公司全部长期债权投资的79.50%。2006年公司对长期投资计提减值准备14.62亿元。

2004年~2006年，固定资产合计年均增长13.61%。由于行业特点，公司固定资产在资产总额中所占比例较高，2006年公司固定资产合计5176.90亿元，占资产总额的59.91%。公司固定资产中占比较大的是油气资产和机器设备。

截至2006年底，公司无形资产及其他合计449.79亿元，其中无形资产占75.80%。公司无形资产主要以土地使用权为主，占全部无形资产的78.26%。

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%，非流动资产合计占73.84%。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%)。非流动资产中, 主要为固定资产 (占 45.48%)、在建工程 (占 16.82%)、油气资产 (占 15.16%)、长期股权投资 (占 5.71%)、无形资产 (占 5.70%) 和长期应收款 (占 5.04%)。

总体看, 公司资产以固定资产为主, 资产构成稳定, 资产流动性一般, 货币资金较为充足, 对存货、应收款项、长期投资提取了充分的坏账准备, 整体资产质量好。

### 3. 负债与股东权益

从所有者权益看, 2004 年~2006 年, 公司所有者权益合计年均增长 25.57%。2006 年底所有者权益合计 3012.34 亿元, 其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 47.85 %、21.49%、22.65 %和 8.01 %, 所有者权益构成较为稳定; 少数股东权益 850.89 亿元, 占全部资产的 9.85%。

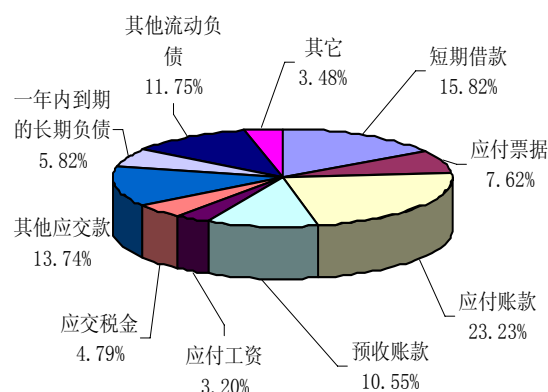
2004 年~2006 年, 公司负债总额呈上升趋势, 年均增长 19.68 %, 其中长期负债增长较快, 年均增长 32.62%。截至 2006 年底, 公司负债合计 4777.92 亿元, 其中流动负债占 62.38%, 长期负债占 37.62%, 公司负债以流动负债为主。与 2005 年相比, 长期负债所占比重有所提高, 负债结构趋向合理。

截至 2006 年底, 公司流动负债 2980.60 亿元, 其中所占比重较大的是应付账款 (占 23.23%)、短期借款 (占 15.82%)、其他应付款 (占 13.74%)、其他流动负债 (占 11.75%) 和预收账款 (占 10.55%) (见图 7)。

截至 2006 年底, 公司应付账款 692.54 亿元, 较上年增加 4.87%, 其中 1 年以内的占 94.20%, 1~3 年的占 4.85%, 3 年以上的占 0.95%; 短期借款 471.48 亿元, 其中信用借款占 76.00%; 其他应付款 409.49 亿元, 主要为矿产资源补偿款、石油特别收益金和教育附加费, 其中 1 年以内的占 81.98%, 1~3 年的占 9.92%,

3 年以上的占 8.10%; 其他流动负债 350.23 亿元, 主要为公司及下属子公司应付短期融资券合计 220.19 亿元。

图 7 2006 年底公司流动负债构成情况



注: 其它项包括应付福利费、应付股利、应付利息、其他应付款、预提费用、预计负债、递延收益。

截至 2006 年底, 公司长期负债合计 1797.31 万元, 其中长期借款占 91.21%, 专项应付款占 5.21%, 应付债券占 1.95%, 长期应付款占 1.22%, 其他长期负债占 0.42%。公司长期借款主要为信用借款, 占长期借款的 64.90%; 专项应付款主要为安全生产保证基金, 占 59.55%。

从表 7 所反映的数据看, 2004 年~2006 年, 公司负债水平总体变化不大, 资产负债率和全部债务资本化比率均呈波动态势, 长期债务资本化比率有所上升。2006 年底, 资产负债比率, 长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 55.29%、30.24%和 41.73%。2006 年公司债务负担略有加重, 负债水平仍在正常范围内。

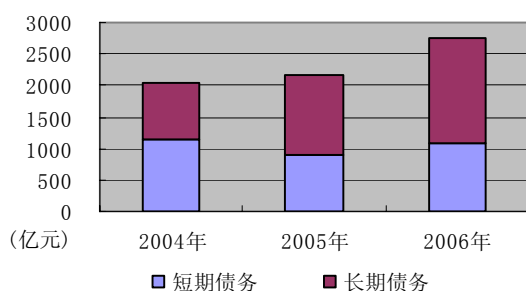
表 7 财务构成

| 项 目 (亿元)  | 2004 年  | 2005 年  | 2006 年  | 变动率(%) |
|-----------|---------|---------|---------|--------|
| 股东权益      | 1910.50 | 2491.76 | 3012.34 | 25.57  |
| 少数股东权益    | 956.23  | 959.75  | 850.89  | -5.67  |
| 短期债务      | 1138.54 | 883.94  | 1092.37 | -2.05  |
| 长期债务      | 915.37  | 1281.05 | 1674.28 | 35.24  |
| 负债总额      | 3335.78 | 3847.03 | 4777.92 | 19.68  |
| 资产总额      | 6202.51 | 7298.53 | 8641.15 | 18.03  |
| 指 标 (%)   | 2004 年  | 2005 年  | 2006 年  | 平均值    |
| 长期债务资本化比率 | 24.20   | 27.07   | 30.24   | 28.08  |
| 全部债务资本化比率 | 41.74   | 38.55   | 41.73   | 40.78  |
| 资产负债比率    | 53.78   | 52.71   | 55.29   | 54.22  |



2004年~2006年,公司债务构成情况见图8。截至2006年底,公司债务总额2766.65亿元,较上年增长27.79%,其中短期债务占39.48%,长期债务占60.52%。长期债务占比不断提高,公司债务结构较为合理。

图8 2004年-2006年公司债务结构



2007年9月底,公司所有者权益合计4343.40亿元,其中实收资本占33.19%,资本公积占15.09%,盈余公积占15.71%,未分配利润占13.81%,少数股东权益占22.20%。

2007年9月底,公司负债合计5036.81亿元,其中流动负债合计占65.13%,非流动负债合计占34.87%。流动负债中,主要为应付账款(占26.38%)、其他应付款(占16.73%)、短期借款(占14.60%)、其他流动负债(占6.23%)、一年内到期的非流动负债(占6.20%)、应交税费(占5.85%)、应付票据(占5.59%)和应付职工薪酬(占5.21%)。非流动负债中,主要为长期借款(占76.47%)、应付债券(占12.08%)、长期应付款(占5.48%)和预计负债(占3.36%)。

2007年9月底,公司债务总额2421.10亿元,其中短期债务占35.75%,长期债务占64.25%。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53.70%、35.79%和26.37%。与2006年底相比,公司债务负担有所下降。

#### 4. 盈利能力

2004年~2006年,公司主营业务收入和利润总额均快速增长(见表8),年均增长率分别

为29.56%和24.71%。2006年公司实现主营业务收入10646.67亿元,利润总额672.35亿元,分别较上年增长29.36%和20.63%。

从盈利指标看,2004年~2006年,由于原油价格上升的影响,公司主营业务利润率呈下降趋势;由于公司净利润的逐年递增,总资本收益率和净资产收益率呈上升趋势。2006年公司主营业务利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为13.75%、8.33%和9.80%,公司盈利能力较强。

表8 盈利能力

| 项 目 (亿元)    | 2004年   | 2005年   | 2006年    | 变动率 (%) |
|-------------|---------|---------|----------|---------|
| 主营业务收入      | 6342.87 | 8230.12 | 10646.67 | 29.56   |
| 主营业务利润      | 1268.09 | 1240.74 | 1464.32  | 7.46    |
| 利润总额        | 432.30  | 557.37  | 672.35   | 24.71   |
| 净利润         | 105.02  | 218.64  | 295.22   | 67.66   |
| 利息支出        | 83.42   | 95.14   | 106.88   | 13.19   |
| 少数股东权益      | 956.23  | 959.75  | 850.89   | -5.67   |
| 所有者权益       | 1910.50 | 2491.76 | 3012.34  | 25.57   |
| 总债务         | 2053.91 | 2164.98 | 2766.65  | 16.06   |
| 指 标 (%)     | 2004年   | 2005年   | 2006年    | 平均值     |
| 主营业务利润率 (%) | 19.99   | 15.08   | 13.75    | 15.40   |
| 总资本收益率 (%)  | 7.19    | 8.33    | 8.33     | 8.10    |
| 净资产收益率 (%)  | 5.50    | 8.77    | 9.80     | 8.63    |

2007年1~9月,公司实现营业收入、营业利润和利润总额8884.57亿元、716.66亿元和710.06亿元,同比分别增长10.90%、47.32%和48.68%。

综合来看,公司具有上、中、下游综合一体化的营运能力,经营风险相对较小,抗市场风险能力强。近年来,公司保持较快的增长速度。公司盈利水平受原油价格波动的影响较大,但总体上看公司具有较强的盈利能力。

#### 5. 现金流量

从表9看,2004年~2006年,公司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。

表 9 现金流量

| 项 目 (亿元)      | 2004 年   | 2005 年   | 2006 年   | 变动率 (%) |
|---------------|----------|----------|----------|---------|
| 经营活动产生的现金流入小计 | 8091.85  | 10720.24 | 13398.42 | 28.68   |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 889.03   | 1051.81  | 1118.25  | 12.15   |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -1087.80 | -973.75  | -1693.38 | 24.77   |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 211.07   | -65.84   | 591.77   | 67.44   |
| 现金及现金等价物净增加额  | 12.38    | 11.01    | 16.90    | 16.82   |
| 现金收入比率 (%)    | 120.92   | 123.00   | 122.47   | 122.32  |
| EBITDA        | 969.18   | 1101.00  | 1247.13  | 13.44   |
| 筹资活动前现金流量净额   | -198.77  | 78.06    | -575.14  | 70.10   |

2004 年~2006 年，公司投资活动十分活跃，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。

2004 年~2006 年，公司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。

2004 年~2006 年，公司 EBITDA 呈增长态势，年均增长 13.44%，2006 年达到 1247.13 亿元。

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。

## 6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看（见表 10），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。

从长期偿债能力指标看，2004 年~2006 年，公司的 EBITDA 利息倍数变化不大，2006 年为 11.67 倍，具有较强的利息支付能力；公司的债务保护倍数呈波动态势，2006 年债务保护倍数为 0.28 倍。总体看，公司对全部债务的保护能力较强，长期债务的偿还风险低。

表 10 偿债能力

| 项 目 (亿元)              | 2004 年  | 2005 年  | 2006 年  | 变动率 (%) |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| 流动资产                  | 1710.82 | 1966.29 | 2190.07 | 13.14   |
| 流动负债                  | 2311.45 | 2441.74 | 2980.60 | 13.56   |
| 折旧                    | 373.26  | 365.59  | 401.71  | 3.74    |
| 摊销                    | 80.20   | 82.90   | 66.19   | -9.15   |
| 利息支出                  | 83.42   | 95.14   | 106.88  | 13.19   |
| 利润总额                  | 432.30  | 557.36  | 672.35  | 24.71   |
| EBITDA                | 969.19  | 1101.00 | 1247.13 | 13.44   |
| 筹资活动前现金流量净额           | -198.77 | 78.06   | -575.14 | 70.10   |
| 债务总额                  | 2053.91 | 2164.98 | 2766.65 | 16.06   |
| 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   |
| EBITDA 利息倍数 (倍)       | 11.62   | 11.57   | 11.67   | 11.63   |
| 筹资活动前现金流量净额利息倍数(倍)    | -2.38   | 0.82    | -5.38   | -2.92   |
| 债务保护倍数 (倍)            | 0.27    | 0.31    | 0.28    | 0.28    |
| 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   |

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。

截至 2006 年底，公司本部无对外提供担保；公司控股和全资子公司对外提供担保金额合计 22.03 亿元，其中已逾期担保 4.83 亿元，对外提供担保金额相对于公司规模来说很小，担保风险不大。

## 六、综合评价

石油石化行业是我国国民经济的战略性支

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。公司间接与直接融资渠道畅通。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。

**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 (%)      |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>流动资产</b>        |                 |                 |                 |              |
| 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       |
| <b>流动资产合计</b>      | <b>1,710.82</b> | <b>1,966.29</b> | <b>2,190.07</b> | <b>13.14</b> |
| <b>长期投资</b>        |                 |                 |                 |              |
| 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         |                 |                 |                 |              |
| <b>长期投资净额</b>      | <b>273.40</b>   | <b>299.72</b>   | <b>757.25</b>   | <b>66.43</b> |
| 其中：合并价差            | 18.48           | 18.91           | 145.74          | 180.83       |
| <b>固定资产</b>        |                 |                 |                 |              |
| 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         |                 |                 |                 |              |
| <b>固定资产合计</b>      | <b>4,010.86</b> | <b>4,567.37</b> | <b>5,176.90</b> | <b>13.61</b> |
| 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       |
| <b>无形资产及其他资产合计</b> | <b>165.67</b>   | <b>408.05</b>   | <b>449.79</b>   | <b>64.77</b> |
| <b>递延税项</b>        |                 |                 |                 |              |
| 递延税项借项             | 41.76           | 57.10           | 67.13           | 26.79        |
| <b>资产总计</b>        | <b>6,202.51</b> | <b>7,298.53</b> | <b>8,641.15</b> | <b>18.03</b> |



**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 (%)      |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>流动负债</b>       |                 |                 |                 |              |
| 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       |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>2,311.45</b> | <b>2,441.74</b> | <b>2,980.60</b> | <b>13.56</b> |
| <b>长期负债</b>       |                 |                 |                 |              |
| 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        |
| <b>长期负债合计</b>     | <b>1,021.85</b> | <b>1,405.27</b> | <b>1,797.31</b> | <b>32.62</b> |
| <b>递延税项</b>       |                 |                 |                 |              |
| 递延税项贷款            | 2.48            | 0.02            | 0.01            | -94.84       |
| <b>负债合计</b>       | <b>3,335.78</b> | <b>3,847.03</b> | <b>4,777.92</b> | <b>19.68</b> |
| <b>少数股东权益</b>     | <b>956.23</b>   | <b>959.75</b>   | <b>850.89</b>   | <b>-5.67</b> |
| <b>所有者权益</b>      |                 |                 |                 |              |
| 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          |                 |                 |                 |              |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>1,910.50</b> | <b>2,491.76</b> | <b>3,012.34</b> | <b>25.57</b> |
| <b>负债及所有者权益合计</b> | <b>6,202.51</b> | <b>7,298.53</b> | <b>8,641.15</b> | <b>18.03</b> |

## 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    | 1,051.81  | 1,118.25  | 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  | 1051.81 | 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 |
|              |          |          | 非流动负债：      |          |          |
| 流动资产合计       | 2,132.16 | 2,454.21 | 长期借款        | 1,555.54 | 1,343.25 |
|              |          |          | 应付债券        | 35.00    | 212.19   |
| 非流动资产：       |          |          | 长期应付款       | 82.65    | 96.17    |
| 可供出售金融资产     | 36.00    | 40.37    | 专项应付款       | 5.32     | 6.49     |
| 持有至到期投资      | 3.70     | 3.75     | 预计负债        | 54.72    | 59.03    |
| 委托贷款         | 10.73    | 11.13    | 递延收益        | 6.33     | 7.02     |
| 长期应收款        | 343.50   | 349.05   | 递延所得税负债     | 27.29    | 23.16    |
| 长期股权投资       | 372.52   | 395.59   | 其他非流动负债     | 7.55     | 9.21     |
| 投资性房地产       | 6.44     | 6.20     | 非流动负债合计     | 1,774.40 | 1,756.52 |
| 固定资产原值       | 5,606.19 | 5,945.66 | 负债合计        | 4,764.40 | 5,036.81 |
| 减：累计折旧       | 2,274.93 | 2,636.97 | 股东权益：       |          |          |
| 固定资产减值准备     | 90.40    | 158.91   | 实收资本        | 1,441.45 | 1,441.45 |
| 固定资产账面价值     | 3,240.86 | 3,149.79 | 其中：国家资本     | 1,441.45 | 1,441.45 |
| 油气资产原值       | 2,441.10 | 2,582.63 | 集体资本        |          |          |
| 减：油气资产折耗     | 1,409.34 | 1,522.06 | 法人资本        |          |          |
| 油气资产减值准备     | 9.79     | 10.34    | 其中：国有法人资本   |          |          |
| 油气资产账面价值     | 1,021.97 | 1,050.23 | 集体法人资本      |          |          |
| 在建工程         | 803.91   | 1,165.09 | 个人资本        |          |          |
| 固定资产清理       | 1.03     | 0.97     | 外商资本        |          |          |
| 油气资产清理       |          |          | 资本公积        | 651.16   | 655.42   |
| 无形资产         | 363.02   | 394.65   | 减：库存股       |          |          |
| 科研开发支出       |          | 0.06     | 盈余公积        | 684.18   | 682.40   |
| 商誉           | 157.65   | 174.80   | 其中：法定盈余公积   | 332.81   | 333.39   |
| 长期待摊费用       | 84.84    | 91.42    | 任意盈余公积      | 351.36   | 349.01   |
| 其中：经营性租赁固定资产 |          | 0.02     | 未分配利润       | 265.57   | 599.81   |
| 递延所得税资产      | 89.16    | 91.55    | 外币报表折算差额    |          |          |
| 其他非流动资产      | 1.44     | 1.37     | 归属于母公司权益合计  | 3,042.35 | 3,379.08 |
| 非流动资产合计      | 6,536.76 | 6,926.00 | 少数股东权益      | 862.18   | 964.32   |
|              |          |          | 所有者权益合计     | 3,904.53 | 4,343.40 |
| 资产总计         | 8,668.93 | 9,380.21 | 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                | 8,884.57 | 8,011.41 |
| 其中：主营业务收入             | 8,617.00 | 7,775.48 |
| 其他业务收入                | 267.57   | 235.92   |
| 减：营业成本                | 7,286.62 | 6,671.56 |
| 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                                                                                                   |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                                           |
| 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        |                                                                                                           |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                                           |
| 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%                                                                                |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                                           |
| 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%                                                                                      |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                                           |
| 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%                                                                                 |
| <b>长期偿债能力</b>     |                                                                                                           |
| 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                                                                         |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                                           |
| 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)                                                                          |

注: 长期债务=长期借款+应付债券

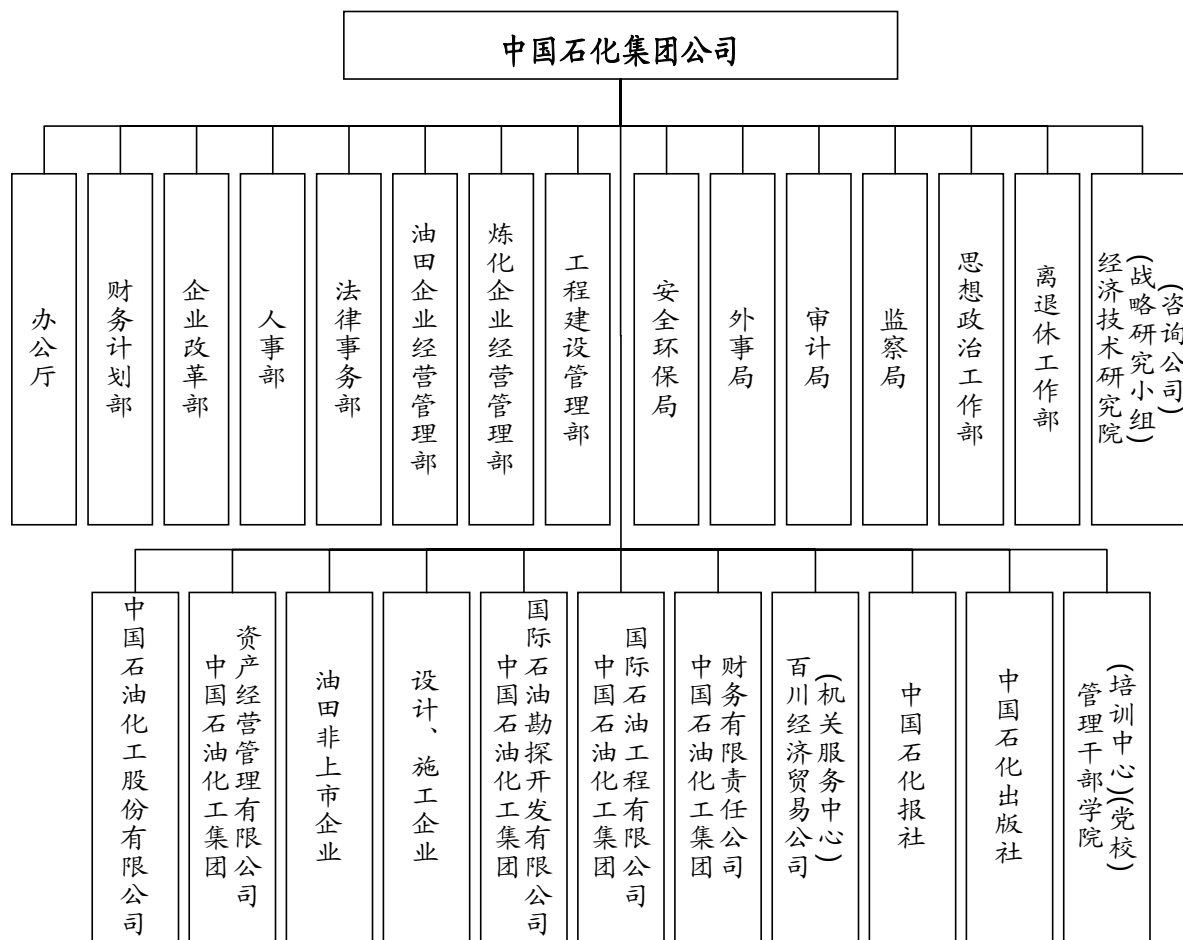
短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

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 2006年纳入公司合并范围内的二级子公司情况

| 序号 | 企业名称             | 持股比例<br>(%) | 注册资本(万元)      | 投资额<br>(万元)   | 企业类型     |
|----|------------------|-------------|---------------|---------------|----------|
| 1  | 中国石油化工股份有限公司     | 75.60       | 10,490,000.00 | 19,283,993.17 | 境内非金融子企业 |
| 2  | 中国石化集团资产经营管理有限公司 | 100         | 3,000,000.00  | 5,492,697.87  | 境内非金融子企业 |
| 3  | 胜利石油管理局          | 100         | 1,137,614     | 555,136.52    | 境内非金融子企业 |
| 4  | 中原石油勘探局          | 100         | 500,000.00    | 247,699.67    | 境内非金融子企业 |
| 5  | 河南石油勘探局          | 100         | 192,195.00    | 128,337.70    | 境内非金融子企业 |
| 6  | 江汉石油管理局          | 100         | 236,417.00    | 192,193.19    | 境内非金融子企业 |
| 7  | 江苏石油勘探局          | 100         | 152,600.00    | 121,904.38    | 境内非金融子企业 |
| 8  | 滇黔桂石油勘探局         | 100         | 93,089.00     | 53,079.49     | 境内非金融子企业 |
| 9  | 西北石油局            | 100         | 2,5000.00     | 16,984.32     | 境内非金融子企业 |
| 10 | 华北石油局            | 100         | 20,472.51     | 70,738.16     | 境内非金融子企业 |
| 11 | 华东石油局            | 100         | 4,729.00      | 39,427.61     | 境内非金融子企业 |
| 12 | 中南石油局            | 100         | 22,365.00     | 29,800.90     | 境内非金融子企业 |
| 13 | 西南石油局            | 100         | 10,500.00     | 112,205.52    | 境内非金融子企业 |
| 14 | 东北石油局            | 100         | 850.00        | 16,869.79     | 境内非金融子企业 |
| 15 | 上海海洋石油局          | 100         | 10,000.00     | 55,587.18     | 境内非金融子企业 |
| 16 | 管道储运公司           | 100         | 19,079.72     | 83,519.23     | 境内非金融子企业 |
| 17 | 青岛石油化工有限责任公司     | 37.5        | 159,475.00    | 14,429.66     | 境内非金融子企业 |
| 18 | 中国石化财务有限责任公司     | 88.04       | 600,000.00    | 689,961.59    | 境内金融子企业  |
| 19 | 中国石化工程建设公司       | 100         | 34,769.00     | 204,119.69    | 境内非金融子企业 |
| 20 | 洛阳石化工程公司         | 100         | 21,950.00     | 39,467.74     | 境内非金融子企业 |
| 21 | 宁波工程有限公司         | 100         | 30,000.00     | 73,435.92     | 境内非金融子企业 |
| 22 | 上海工程有限公司         | 100         | 20,000.00     | 49,530.19     | 境内非金融子企业 |
| 23 | 国际石油勘探开发有限公司     | 100         | 600,000.00    | 700,259.01    | 境内非金融子企业 |
| 24 | 国际石油工程有限公司       | 100         | 40,000.00     | 48,354.27     | 境内非金融子企业 |
| 25 | 第二建设公司           | 100         | 8,417.00      | 22,078.30     | 境内非金融子企业 |
| 26 | 第四建设公司           | 100         | 17,156.60     | 32,076.41     | 境内非金融子企业 |
| 27 | 第五建设公司           | 100         | 12,777.00     | 27,422.14     | 境内非金融子企业 |
| 28 | 第十建设公司           | 100         | 19,475.00     | 24,942.98     | 境内非金融子企业 |
| 29 | 盛骏国际投资有限公司       | 100         | 8,055.00      | 406,520.83    | 境外子企业    |
| 30 | 中国石化咨询公司         | 100         | 1,565.40      | 4,590.03      | 境内非金融子企业 |
| 31 | 百川经济贸易公司         | 100         | 3000.00       | 30,903.20     | 境内非金融子企业 |
| 32 | 经济技术研究院          | 100         | 9,390.00      | 2,022.81      | 事业单位     |
| 33 | 石油化工管理干部学院       | 100         | 5,000.00      | 36,240.50     | 事业单位     |
| 34 | 中国石化报社           | 100         | 723.07        | 2,913.31      | 事业单位     |
| 35 | 中国石化出版社          | 100         | 1500.00       | 3,056.29      | 事业单位     |
| 36 | 中石化集团公司机关服务中心    | 100         | 460.00        | 11,061.02     | 境内非金融子企业 |
| 37 | 中国石化集团招标有限公司     | 100         | 300.00        | 349.52        | 境内非金融子企业 |
| 38 | 石油化工工程质量监督总站     | 100         | 200.00        | 3,310.19      | 事业单位     |
| 39 | 中国石化工程质量检测中心     | 100         | 300.00        | 377.80        | 境内非金融子企业 |
| 40 | 中国石化集团宁波技术研究院    | 100         | 1000.00       | 1,000.84      | 境内非金融子企业 |



## 附件9 企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

## 关于中国石油化工集团公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如中国石油化工集团公司主体长期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 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如中国石油化工集团公司主体长期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。

