

信用等级公告

联合[2008] 159 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油化工集团公司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 年度企业主体长期信用等级为
AAA

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零零八年十月三十一日

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

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

中国石油化工集团公司

2008 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：2008 年 10 月 31 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
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
长期债务(亿元)	1281.05	1590.54	1719.39	1794.06
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	--
营业利润率(%)	15.08	14.21	14.11	-8.19
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
全部债务资本化比率(%)	38.55	39.71	35.19	41.86
流动比率(%)	80.53	70.82	70.00	73.14
全部债务/EBITDA(倍)	1.97	2.03	1.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.57	12.32	12.87	--

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中国石油化工集团公司（以下简称“公司”或“中石化集团”）的评级反映了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战略地位，很强的综合竞争实力和突出市场地位。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。

石油石化行业的发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。公司作为国有独资特大型企业集团，在行业中占主导地位，经营及财务状况有望稳定发展。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 石油石化行业的发展始终得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持。
2. 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。
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和供需的周期性波动对公司经营的不利影响。
4. 公司不断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。
5. 公司资产规模大，负债水平正常，整体具有很强的偿债能力。

关注

1. 公司的上游业务相对薄弱，目前超过 70% 的加工原油依靠外购，并大部分需要进口，对国外原油资源依赖程度高。
2. 国际原油价格上涨和国内成品油价格从紧控制，对公司炼油板块经营业绩形成较大压力。2008 年 1~9 月公司盈利水平大幅下降。

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。
- 中石化集团企业主体长期信用等级自 2008 年 10 月 31 日至 2009 年 10 月 30 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、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(见附件12)。

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、行业分析

1. 中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,石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业。随着中国经济的快速发展,对能源的需求越来越大,石油作为能源的重要组成部分,在中国一次能源消费中所占的比重迅速上升,石油已经成为影响中国经济增长的重要因素之一。

20世纪,中国石油工业经历了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年中国原油产量突破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,2007年,中国石油石化行业工业产值完成5.2万亿元人民币,比上年增长21.8%;实现利润5300亿元,比上年增长21%;进出口贸易总额3197.9亿美元,比上年增长25%;产品销售率为98.6%,与上年基本持平。

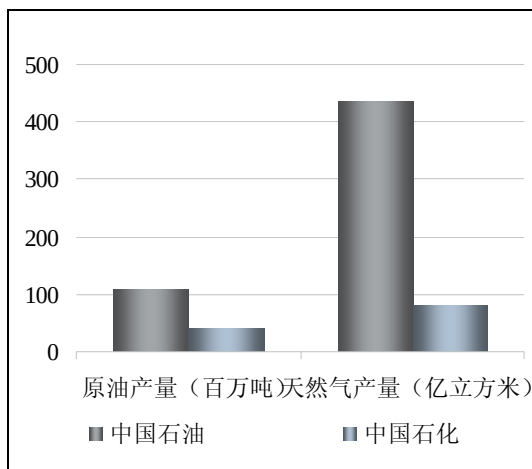
经过1998年的战略性重组,目前中国石油石化行业主要的从业企业包括中石化集团、中国石油天然气集团公司(中石油集团)和中国海洋石油总公司(中海油总公司)等,其中,中石化集团的主要生产资产集中在中国东部、南部和中部地区;中石油集团的主要生产资产集中在中国北部和西部地区;中海油总公司的主要生产资产集中在中国沿海区域。

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。

石油和天然气储量方面,根据国土资源部公布的数据,2006年中国石油剩余探明可采储量为20.43亿吨;天然气剩余探明可采储量达到2.45万亿立方米。石油勘探、开发方面,根据中国石油和化学工业协会统计数字显示,

2007 年中国石油和天然气产量继续增长，全年生产原油 1.87 亿吨，比上年增长 1.1%；生产天然气 693.1 亿立方米，比上年增长 18.4%。目前国务院仅批准中石油集团、中石化集团、中海油总公司和陕西延长石油集团有限公司从事石油天然气勘探开采业务，中石油集团、中石化集团具有垄断优势。从 2007 年中石化集团和中石油集团原油和天然气产量看（见图 1），中石油集团上游资源优势比较明显。

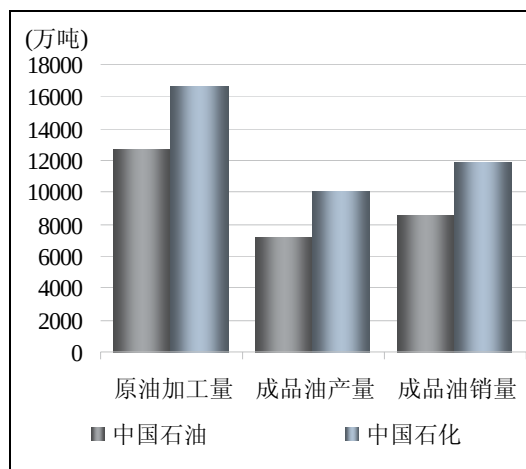
图 1 2007 年原油、天然气产量比较



资料来源：各集团公司年报

石油炼制与油品销售方面，2007 年中国原油加工量达到 3.06 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 1.95 亿吨，同比增长 7.1%，其中汽油产量 5994 万吨，柴油 12370 万吨，煤油 1153 万吨。目前中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。目前中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，2007 年两大集团炼油生产销售情况见图 2，中石化集团的炼油规模及成品油生产销售具有一定优势。

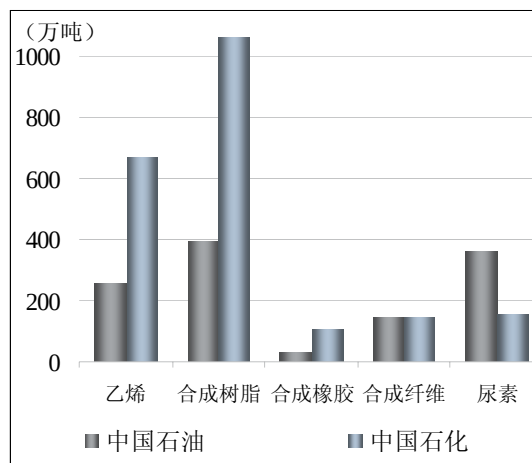
图 2 2007 年炼油能力及成品油生产销售比较



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。2007 年中国乙烯产量 1048 万吨，较上年增长 11.4%，已超过日本居世界第二位。2007 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 2007 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，目前中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 2007》的数据显示，2006 年底世界石油探明储量为 1.2080 万亿桶，比上年底的石油探明储量（1.2007 万亿桶）略有增长；2006 年全球石油产量较 2005 年增长 0.4%，为 8170 万桶/日。

目前，世界市场的原油价格主要参考期货价格（纽约商品交易所的西德克萨斯轻质原油期货（WTI）和伦敦国际石油交易所的北海布伦特原油期货）作为定价依据，由于期货交易的投机性较强，油价波动较为剧烈。对于国内的炼油企业而言，由于多数并不具备完整的产业链，因此无法实现内部的成本消化，从而带来成本上升的风险。

近年来，由于需求强劲增长、油品库存下降、产油国地缘政治不稳以及美元疲软等多重原因，导致国际市场原油价格持续上涨，自 2007 年 9 月开始，国际油价先后突破 80 美元/桶、90 美元/桶大关，至 2008 年 5 月，纽约原油期货价格已经突破 120 美元/桶，原油价格的高速增长使得下游炼油和化工企业面临巨大的成本压力。

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。

由于中国国内油气资源生产规模受限，经济发展对资源的需求依赖程度不断提高，中国近年来石油对外依存度逐年提高。2007 年中国原油表观消费量 3.46 亿吨，净进口量 1.59 亿吨，比 2006 年增长 14.4%，对外依存度高达 46.05%。

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中国石油流通领域的市场化进程

根据承诺，中国在加入 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，中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中国从事原油、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 年底中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中国成品油分销领域。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，占中国加油站总数的 2.8%。从长远来看，这将加快推进中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。

成品油定价机制导致炼油行业业绩波动

中国从 1998 年开始对汽油、柴油等成品油的零售价格实行政府指导价。2001 年起国家发改委以纽约、鹿特丹、新加坡三地市场一个月前成交价格的加权平均价作为定价依据，适时调整国内汽、柴油零售中准价。中石化集团和中石油集团作为主要的成品油生产企业，以

此中准价为基础，在上下 8% 的幅度内制定具体价格。

然而，自从 2003 年以来，随着国际石油价格不断上升，中国政府根据宏观调控的需要、社会对油价的承受能力等综合因素，采取不定期、小幅度地调整成品油价格的政策。2007 年~2008 年上半年，国际油价持续上涨，一度冲破 140 美元/桶，而国内成品油价格仅上调 500 元/吨，导致中石化集团、中石油集团炼油业务陷入亏损。2008 年下半年，国际原油价格大幅回落，至 10 月份已跌至近 60 美元/桶；2008 年 6 月 20 日起，中国政府上调成品油零售价格，汽油和柴油价格每吨提高 1000 元，航空煤油价格每吨提高 1500 元，炼油业务压力有所缓解。

天然气价格上调将导致用气市场面临洗牌

目前中国对天然气出厂价实行政府定价和政府指导价，其中计划内天然气出厂价实行中央政府定价，并按不同用途、不同油田对化肥、居民、商业和其它用气实行分类定价；自销气出厂价实行政府指导价。国家发改委于 2007 年 11 月将工业用天然气出厂价格上调 0.4 元/立方米。但与国际市场相比，目前国内天然气价格严重偏低，导致中国天然气消费结构不理性。未来随着天然气定价机制逐步市场化，上游供气企业将从中受益，但下游用气市场将面临洗牌。

化工行业产业结构调整的速度将加快

2006 年 11 月底，中国正式发布了《“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，将有利于中国加快淘汰高消耗、高能耗的落后工艺和技术，促进产业升级、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

目前中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 年中国预期将有 60% 的石油需要进口。随着中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中国国民经济对国际油价的波动更加敏感。由于中国尚未建立完善的战略石油储备，国际油价急剧波动，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，中国石油石化工业的发展将受到市场竞争的直接冲击。

中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。继续对中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，石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱行业，受产业政策的重点扶持。中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。随着中国石油进口量的不断增加，进口石油对中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、基础素质分析

1. 企业规模及竞争力

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。

截止 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。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。公司具有很大的经营规模，整体抗风险能力强。

2007 年，公司全年新增探明石油地质储量 2.48 亿吨，探明天然气地质储量 1486 亿立方米；生产原油 4108 万吨、天然气 80 亿立方米，分别比上年增长 2.3% 和 10.1%；加工原油 1.66 亿吨，比上年增长 5.9%；国内销售成品油 1.19 亿吨，比上年增长 6.9%；生产乙烯 669 万吨，比上年增长 5.9%；公司经营规模继续保持良好的增长势头。

2. 高级管理人员

中石化集团现有高级管理人员 5 人，包括总经理和 4 位副总经理，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，47 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，现兼任中国石化股份董事长。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。

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。2007 年，中石化集团共申请中国专利 1094 项，获得授权 813 项；申请国外专利 122 项，获得授权 62 项。其中，“超细橡胶颗粒材料的制备和应用技术”和“乙烯裂解炉管理化传热技术”获得国家技术发明二等奖，另外有 5 个项目获得国家科技进步二等奖。

在技术进展方面，为满足欧 IV 排放要求而研制的 FH-UDS 以及 RS-1000 新型脱硫催化剂，为加工高硫原油、生产高标准柴油提供了技术；30 万吨/年环管聚丙烯成套技术形成了具有自主知识产权的包括催化剂、工艺和新产品的大型聚丙烯成套技术，技术经济指标达到国际同类装置先进水平。在产品开发上，中石化集团成功开发了高速高挺度 BOPP 专用树脂、微细旦赛羽绒涤纶短纤维、工业丝聚酯切片专用树脂等新产品；聚合装置直接生产汽车保险杠专用料技术开发取得了突破性进展，该专用料已获得德国大众公司的认证。另外，作为 2008 年北京奥运会合作伙伴，中石化集团赞助并承担国家体育场（“鸟巢”）8 万把座椅的原料研发、外形设计、生产制作和现场安装。这些座椅全部采用公司研发的改性着色中空聚丙烯专用树脂，其抗弯、抗冲击强度高，耐候性、阻燃性达到国际领先水平；同时，中石化集团还赞助并承担“鸟巢”的跑道沥青的研发和生产任务，成功开发的高性能 SBS 改性沥

青被国家体育场采纳为跑道专用沥青。

在专业技术队伍建设方面，中石化集团在做好专家管理和引才引智工作的同时，加强科技领军人才、核心技术人才和后备人才的重点培养。截至 2007 年底，中石化集团拥有各级各类专家 1387 人，获得各类专家称号 1826 人次。在各类专家中，有两院院士 19 人、国家有突出贡献中青年专家 12 人、享受政府特殊津贴 227 人、百千万人才工程国家级人选 15 人，在站博士后研究人员 159 人。全年总部直接组织培训高层管理及后背人员、高层次专业技术人才、高技能人才、国际化经营人才等各类重点人才 2500 多人。

四、公司管理

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、工程企业管理部、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11）。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（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，2007年公司ERP系统基本建成，15家ERP推广企业全部采用分板块集中模式进行部署并全部上线运行，上线企业总数达到73家。ERP系统的深化应用在加强企业财务管理、采购供应管理、成本费用管理，以及强化销售环节量价控制、堵塞管理漏洞、提高管理水平等方面发挥了重要作用。

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。

五、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。

1. 生产现状

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。2005 年～2007 年，公司油气勘探与生产情况见表 1。

2007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2.48亿吨和4046万吨，较上年分别增长6.90%和下降

1.70%；新增探明天然气地质储量、新增天然气可采储量分别为1486亿立方米和813亿立方米，较上年分别增长3.48%和下降17.04%。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9.92%和10.51%。2007年公司新建原油生产能力605万吨，新建天然气生产能力16.6亿立方米。2007年公司原油和天然气产量均有不同程度的增长，生产原油4108万吨，较上年增长2.27%；天然气80亿立方米，较上年增长10.08%，增长速度较快。

表1 2005年~2007年公司油气勘探与生产情况

项 目	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
二维地震(千米)	15380	15175	12466	-9.97
三维地震(平方千米)	7164	7582	9317	14.04
钻井(口)	2982	3251	3603	9.92
钻井进尺(万米)	657.61	769.42	916.62	18.06
完成井(口)	2893	3219	3533	10.51
完成井进尺(万米)	636.97	749.03	895.51	18.57
原油产量(万吨)	3927.07	4016.74	4108.04	2.28
天然气产量(亿立方米)	62.85	72.70	80.03	12.84

资料来源：公司提供

油气勘探方面，2007年中石化集团新区勘探取得3个突破：①川东北地区天然气勘探在元坝地区取得重大突破，预测礁滩相带圈闭资源量为6000多亿立方米；②塔河艾丁地区石油勘探取得突破，部署的AD4、AD7井在奥陶系获高产工业油流，预测储量规模2~3亿吨，成为塔河油田近期增储上产的主要阵地；③东濮凹陷中生界砂岩裂缝潜山油气藏勘探中，卫77-3井试油获日产64吨高产油流。老区勘探取得3个扩大：①东部富油凹陷隐蔽油气藏、复杂断块油藏勘探成果不断扩大，新增探明石油地质储量1.4亿吨以上；②川西深层勘探成果不断扩大，发现了2个千亿立方米的增储新阵地；③松南深层火山岩勘探成果不断扩大，2007年部署的评价井腰深101、102井又相继获得高产气流，探明天然气地质储量433亿立方米。

油气生产方面，2007年中石化集团东部油区生产原油3489.4万吨，东部老油田开发连续11年实现储采平衡；西部完成原油产量618.6

万吨，西部塔河油田开发连续5年实现了上产；新区建产能383.2万吨，实施综合调整方案66个。

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。

炼油生产

中石化集团是中国最大的石油炼制造商，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。2005年~2007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 2005年~2007年公司主要石油产品产量

项 目(万吨)	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
原油加工量	14879.50	15650.56	16575.88	5.55
汽煤柴润产量	9134.14	9461.65	10051.31	4.90
燃料油	794.30	729.33	826.02	1.98
溶剂油	109.52	103.52	91.32	-8.69
石蜡	49.57	49.49	50.67	1.10
石油沥青	282.50	350.43	332.17	8.44
石油焦	646.36	754.46	848.70	14.59
化工轻油	2152.55	2339.46	2411.77	5.85

资料来源：公司提供

2007年，国际油价屡创新高，炼油板块亏损严重，保市场压力前所未有。中石化集团顾全大局，炼油持续保持高负荷安稳运行，努力提高加工量，较好地保证了国内成品油市场供应。

2007年，中石化集团主要技术经济指标进步较大，综合配套能力再上台阶，炼厂整体规模和单套装置规模不断扩大，规模、技术和竞争优势不断增强。

2007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80.80%，同比提高7.7个百分点；炼油主要技术经济指标进一步提高，其中综合商品率为93.92%，同比提高

0.43 个百分点；加工损失率为 0.86%，同比下降 0.06 个百分点；综合能耗为 65.95 千克标油/吨，同比下降 0.94 个单位。

化工生产

中石化集团是中国最大的石化产品生产企业和分销商，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，2005 年~2007 年，公司主要化工品产量情况见表 3。

表3 2005年~2007年公司主要化工品产量情况

项 目 (万吨)	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
乙烯	549.63	633.10	669.39	10.36
丙烯	499.47	564.75	616.83	11.13
合成树脂	858.14	957.92	1062.65	11.28
合成橡胶	84.30	90.79	106.65	12.48
合成纤维原料	407.56	452.13	523.41	13.32
合成纤维聚合物	277.76	284.70	291.07	2.37
合成纤维	160.07	152.26	143.82	-5.21
合成氨	124.31	109.06	114.38	-4.08
氮肥(折合氮 100%)	97.18	88.79	86.33	-5.75
尿素(实物量)	177.96	160.91	156.46	-6.24

资料来源：公司提供

2007 年，除合成纤维和化肥外，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，其中乙烯收率同比提高 0.23 个百分点；乙烯装置损失率同比降低 0.09 个百分点；乙烯燃动能耗同比降低 5.93 千克标油/吨。合成树脂、合成橡胶、合成原料、合成纤维及有机原料的主要产品全年技术经济指标均有不同程度的提升，其中 LDPE、HDPE、LLDPE、连续法聚丙烯、SBS 弹性体、丙烯腈和腈纶等部分装置的物耗能耗创出新的历史最好水平。

2. 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，2005 年~2007 年，公司油品销售主要情况见表 4。

表 4 2005 年~2007 年公司油品销售主要情况

项 目	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
国内成品油总销量(百万吨)	104.56	111.68	119.39	6.86
其中：零售量(百万吨)	63.52	72.16	76.62	9.83
直销量(百万吨)	20.38	18.95	20.17	-0.52
批发量(百万吨)	20.66	20.57	22.60	4.59
单站年均加油量(吨/站)	2321	2577	2694	7.74
中国石化品牌加油站总数(座)	29647	28801	29062	-0.99
其中：自营加油站数(座)	27367	28001	28405	1.88
特许经营加油站数(座)	2280	800	657	-46.32
零售直销量占国内总销量比例(%)	60.7	64.6	81.1	15.59

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产销一体化和网络优势，坚持集约化经营和集团化管理。2007 年，中石化集团实现油品经营总量 1.36 亿吨，其中成品油 1.19 亿吨，同比增长 6.9%；市场占有率达到 64.2%。全年实现零售 7662 万吨，比上年增长 6.2%；加油站单站销量 2694 吨，同比增加 117 吨；万吨加油站达到 1172 座。在航煤批发大幅增加的情况下，终端销售比重达到 81%，与上年基本持平；销售“长城”包装润滑油 69.9 万吨，同比增长 13.6%；中高档油 64.2 万吨，同比增长 25.6%；高档油 14.1 万吨，同比增长 53.9%。2007 年，公司在扩大 IC 卡发行量的同时，不断完善客服中心功能，星级加油站达 2013 座。另外，公司进一步加强非油品业务经营，在加油站建成统一形象标识“易捷”便利店 2000 家，与麦当劳合作建成“得来速”餐厅 10 家，现已有 5 家开业。

在化工产品营销方面，中石化集团化工销售以完善信息化建设为基础，以效益为中心，强化市场研究和内部管理，加快物流体系建设，逐步完善营销服务网络，内外资源统筹能力和市场调控能力显著增强。2007 年，随着上海、茂名和镇海等企业生产的一大批聚烯烃新产品顺利投放市场，公司共实现合成树脂、合成橡胶、合纤原料、合纤聚合物、合成纤维及有机产品销售总量 2239 万吨，同比增长 12.3%；全口径直销率达到 74.2%，同比提高 10.2 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。

3. 安全环保与节能减排

中石化集团十分注重安全环保的管理工作，2007 年公司以深入推行 HSE 管理体系为主线，认真落实全员 HSE 责任制，制订并严格执行《安全生产禁令》安全环保监督管理制度体系进一步健全，全年累计投资 22.7 亿元对 1100 项安全环保隐患进行了集中治理，提高了装置设施的本质安全水平。2007 年公司事故死亡率 0.0012%，重伤率为 0.0003%，实现了安全平稳生产；工业取水量同比减少 4.3%，外排废水中 COD 同比减少 5.4%，公司所属各企业未发生需上报总部的污染事故。

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减排放在首位。2007 年公司认真贯彻落实国家有关节能方针政策，专门成立了中国石化节能减排领导小组，全面推行节能管理办法和节能目标责任制评价考核办法，建立并坚持月（季）度节能例会等制度，节能降耗工作取得明显成效。2007 年，公司万元工业总产值综合能耗同比下降 5.7%，与 2006 年相比，节约了 450 万吨标准煤。

油田企业多措并举，积极实施燃料结构调整、网电钻机改造和油地电网分离等节能降耗重点工程。2007 年公司共形成节代油能力 7.72 万吨，节电 1.6 亿千瓦时；单位油气综合能耗同比下降 6.07%，万元产值综合能耗同比下降 7.16%，实现节能量 38.05 万吨标煤，节水 332 万立方米。

2007 年，炼油企业进一步实施炼油用能优化，重点抓好装置热联合和低温热利用，节约标油 6.9 万吨；开展减压深拔、焦化降低循环比和缩短焦化周期工作，减少渣油产量 56 万吨，提高渣油处理能力 192 万吨；继续抓好氢资源优化、焦化液化气回收、管道压烧原油和节水减排等专项工作，焦化吸收稳定配套改造增收液化气 11 万吨，管道压油工程节约标油 3.5 万吨，节水减排项目节水 1679 万吨，减排

污水 1369 万吨。炼油综合能耗和装置能耗同比进一步降低。

2007 年，化工企业通过对重点装置薄弱环节实施技术改造，推广实施乙烯裂解炉空气预热技术、乙烯裂解炉扭曲片强化传热技术、合成橡胶吸收式热泵技术等节能先进项目，使乙烯能耗减低至 669.61 千克标油/吨，同比降低 5.52 个单位；通过加强管理，推广凝结水、污水回用等减排新技术利用，节水 1700 万吨。

2007 年，辅助生产与公用工程系统完善能耗分析与监控体系，开展产品能耗定额制定、节能技改专项计划下达等工作，大力调整能源消费结构。2007 年，资产公司压减燃料油 22.34 万吨，完成预定目标的 111.23%；公司热点站供电标煤耗 359.45 克/千瓦时，同比降低 3.53 克/千瓦时。

2007 年，销售企业通过加强能耗实测，建立考核机制，树立节能样板，推广实际操作经验，耗电同比减少 4222 万千瓦时，耗水同比减少 842 万吨。

4. 投资建设

2007 年，中石化集团紧紧围绕整体发展战略，统筹规划，调整结构，不断优化投资项目，积极推进重点工程建设，投资总规模为 1671.76 亿元，其中油田板块完成投资 653.44 亿元；炼化板块完成投资 427.71 亿元；销售板块完成投资 127.18 亿元。

油气田投资建设方面，川气东送工程、鄂尔多斯天然气勘探开发工程、塔河油田勘探开发工程等进展顺利。其中，川气东送工程 2007 年全面开工建设，

炼油化工方面，燕山炼油改造工程、上海高桥加工进口原油适应性改造工程和上海石化的柴油加氢及延迟焦化装置相继投产；洛阳和武汉油品质量升级改造工程顺利推进；福建新建 800 万吨/年炼油和 80 万吨/年乙烯共 19 套生产装置的炼油乙烯工程建设过半；天津新建 1000 万吨/年炼油和 100 万吨/年乙烯的炼化

一体化工程和镇海新建的 100 万吨/年乙烯工程全面开工建设；武汉新建 80 万吨/年乙烯工程 2007 年 12 月奠基；茂名 100 万吨/年乙烯改扩建工程中最后一套生产装置高压聚乙烯于 2007 年一季度投产成功；金陵 60 万吨/年芳烃联合项目部分装置建成；扬子与 BP 公司合资的 60 万吨/年醋酸项目、燕山石化东方乙烯和化工二厂搬迁改造工程年内开工建设；南化资源优化重组项目各装置陆续建成投产。

管道储运方面，为建立至天津、北京及华北地区的进口原油通道而兴建的曹妃甸原油码头及配套工程和天津炼化一体化原油储运工程中，码头主体建成中交，部分油库储罐主体完工，塘沽至燕山原油管道建成投用；调节和服务于珠江三角洲成品油市场的小虎岛码头和油库工程全部建成。

油气站库方面，2007 年重点区域加油站收购和建设取得新成效，新增加油站 753 座，发展加气站 12 座；油库布局继续优化，关闭低效油库 28 座，新建 6 座，改造 37 座；为了支持“绿色奥运”，公司对北京地区 500 座加油站和 6 座储油站进行油气回收改造；完成香港华润油气业务收购，中石化集团目前在港拥有 34 座油气站和 2 座油库。

5. 国际化经营

海外油气勘探开发方面，中石化集团充分发挥上中下游一体化优势，加强与资源国石油公司和跨国石油公司的合作，积极参与全球石油资源开发利用，境外油气资源勘探开发取得新进展。2007 年，公司在执行的海外油气资源项目 30 个，初步形成非洲、俄罗斯、中亚、南美和中东等海外战略重点地区；海外项目包括勘探项目 19 个和开发项目 11 个；新签 2 个油气资源项目合同；安哥拉海上 18 区块正式投产。全年海外新增权益探明石油可采储量 3210 万吨，年末剩余权益探明石油可采储量达到 1.55 亿吨，实现权益油产量 687 万吨。

国际石油工程方面，中石化集团紧紧抓住

海外石油工程市场需求旺盛的机遇，积极开拓市场，稳步推进项目运作，国际石油工程服务持续快速发展。2007 年，公司新签合同额 19.3 亿美元，比上年增长 27.8%；完成合同额 12.1 亿美元，比上年增长 39.1%；在海外 31 个国家执行石油工程服务合同 301 个，合同额 37.8 亿美元。巴西天然气管道南段 EPC 项目运行平稳，主体工程基本完工，并成功签署管道北段项目总承包合同。

国际炼化工程方面，2007 年中石化集团共有 8 家工程建设企业执行 8 个海外炼化工程项目；全年累计完成合同额 5.46 亿美元，已中标海外工程项目 4 个，新签合同额 2.1 亿美元。

国际贸易方面，中石化集团充分发挥国内外一体化采购优势，在全球范围内寻求优质资源，保障了公司生产经营、工程物资供应。同时，通过采取来进料加工出口等多元化出口方式，对内积极协调各石油石化企业落实出口资源，对外主动开拓东南亚、欧洲等目标市场，深入推进终端市场开发，化工产品出口取得新进展；通过将国内采购优势和出口渠道优势有机结合，设备材料出口取得新进展。2007 年中石化集团实现化工产品和设备材料进出口额 46.12 亿美元，比上年增长 42.3%；完成原油进口量 1.2 亿吨、成品油进出口量 426 万吨。

6. 经营效率

2007 年公司资产总额和营业收入分别较年初增长 15.15%和 15.57%。总体看，公司资产增长质量较好。

2007 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比上年略有下降，2007 年分别为 32.46 次、7.97 次和 1.32 次。总体看，公司目前整体资产经营效率较高。

7. 经营优势

受到国家产业政策和政府的大力支持

石油石化行业是中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。同时，中国政府对于中石化集团给予了大力支持，根据财政部《财政部关于拨付中国石油化工集团公司成品油增供财政补助资金的通知》（财企[2007]353号）文，中石化集团获得财政部 2007 年 11 月～2008 年 3 月油品增供财政补助资金 125 亿元；根据财政部《财政部关于中国石油化工集团公司 2006 年所得税返还资金清算及 2007 年资金拨付的通知》（财企[2007]291 号）和财政部《财政部关于预拨中国石油化工集团公司所得税返还资金的通知》（财企[2007]337 号）文，中石化集团 2007 年收到所得税返还资金 118.79 亿元，专项用于石油商业储备及海外油气投资项目资本金补助。

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，2007 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

中石化集团和“中国石化”品牌在中国都具有很高的知名度。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。2004 年 10 月，中石化集团成为北京奥运会石化合作伙伴，将通过为 2008 年北京奥运会提供资金、石化产品和服务进一步推进品牌战略、提升品牌形象。

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。

8. 经营关注点

上游业务相对薄弱

中石化集团目前超过 70% 的加工原油依靠外购，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。

9. 未来发展

按照发展战略，公司将深入贯彻落实科学发展观，坚持“改革、调整、管理、创新、发展”的工作方针，紧紧围绕转变发展方式，以市场为基础，以效益为中心，以改革为动力，切实加强安全生产和节能减排，着力推进科技创新和管理创新，更加重视履行好社会责任，努力开创持续有效和谐发展的新局面。

六、财务分析

1. 财务概况

中石化集团提供的 2005 年～2007 年度财务报表分别已经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。2007 年公司开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》，会计政策发生变更，公司对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调整。公司 2008 年 9 月底财务报表未经审计。

本报告财务分析以 2007 年合并报表数据为主，分析涉及 2007 年财务数据比较时，以调整后的期初数为基数。

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。

2. 资产质量

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。

2007 年底公司非流动资产较年初增长 15.13%。截至 2007 年底，公司非流动资产合计 7517.89 亿元，主要为固定资产（占 43.38%）、油气资产（占 19.17%）、在建工程（占 14.26%）、无形资产（占 5.48%）、长期股权投资（占 5.36%）和长期应收款（占 4.53%）。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 5917.18 亿元，较年初增长 5.14%，固定资产净值占资产总额的 32.76%。由于行业特点，公司固定资产在资产总额中所占比例较高。公司固定资产主要包括机械设备、油气集输设施和房屋建筑物等。2007 年底固定资产累计折旧 2541.63 亿元，提取减值准备 114.07 亿元。

截至 2007 年底，公司油气资产原值 3034.65 亿元，较年初增长 24.31%，其中井及相关设施占 98.97%。2007 年底油气资产累计折耗 1573.58 亿元，提取减值准备 19.54 亿元。

截至 2007 年底，公司在建工程 1071.93 亿元，较年初增长 33.77%，主要为川气东送管道工程、青岛大炼油项目、普光气田 150 亿方/年天然气产能建设、乙烯项目和曹妃甸进口原油码头项目。

截至 2007 年底，公司无形资产原值 502.19 亿元，较年初增长 15.53%，其中土地使用权占 78.09%。2007 年底无形资产累计摊销 84.64 亿

元，提取减值准备 5.29 亿元。

截至 2007 年底，公司长期股权投资原值 413.21 亿元，较年初增长 13.22%，其中对联营及合营企业投资占 60.44%、对其他企业投资占 39.56%。2007 年底公司对长期股权投资提取减值准备 10.08 亿元。

截至 2007 年底，公司长期应收款 340.33 亿元，全部为海外开发项目贷款。

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%。流动资产和非流动资产构成与 2007 年底相比变化不大。

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；非流动资产中，以固定资产为主，符合行业特征。总体看，公司整体资产质量好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益方面，截至 2007 年底，公司所有者权益合计 4535.43 亿元，较年初增长 16.12%，其中归属于母公司所有者权益合计占 77.97%，少数股东权益占 22.03%。

截至 2007 年底，归属于母公司所有者权益合计 3536.35 亿元，较年初增长 16.19%，其中实收资本占 44.13%，资本公积占 12.90%，盈余公积占 19.24%，一般风险准备占 0.10%，未分配利润占 23.57%，外币报表折算差额占 0.06%，所有者权益构成较为稳定；少数股东权益 999.08 亿元，较年初增长 15.88%。

负债方面，截至 2007 年底，公司负债合计 5420.28 亿元，较年初增长 14.34%。负债合计中，流动负债占 64.25%，非流动负债合计占 35.75%，公司负债以流动负债为主。

截至 2007 年底，公司流动负债 3482.71 亿元，较年初增长 16.54%，主要为应付账款（占 31.96%）、其他应付款（占 14.90%）、预收账款（占 12.65%）、短期借款（占 10.59%）、应

付职工薪酬（占 6.68%）和其他流动负债（占 6.39%）。与 2007 年初相比，流动负债构成中，应付账款和短期借款变化较大，所占流动负债比例分别上升了 9.02 个百分点和下降了 5.07 个百分点。

截至 2007 年底，公司短期借款 368.87 亿元，较年初下降 21.18%，其中信用借款占 81.30%。2007 年底公司已到期未偿还的短期借款为 1.33 亿元，主要是销售系统各石油公司进入中石化集团之前形成。

截至 2007 年底，公司应付账款 1112.97 亿元，较年初大幅增长 62.40%，其中账龄在一年以内的占 96.34%；其他应付款 519.09 亿元，较年初增长 27.30%，其中账龄在一年以内的占 88.17%；预收账款 440.56 亿元，较年初增长 41.15%，其中账龄在一年以内的占 94.72%。

截至 2007 年底，公司非流动负债 1937.56 亿元，较年初增长 10.60%，主要为长期借款（占 64.70%）和应付债券（占 24.04%）。

截至 2007 年底，公司长期借款 1253.55 亿元，较年初下降 19.41%，其中信用借款占 51.90%，担保借款占 39.83%，抵押借款占 8.27%。

截至 2007 年底，公司应付债券 465.84 亿元，其中包括公司债券 426.06 亿元和金融债券 39.78 亿元。

截至 2007 年底，公司债务总额 2462.22 亿元，较年初下降 4.30%，其中短期债务占 30.17%，长期债务占 69.83%，债务结构较为合理。

截至 2007 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为 27.49%、35.19%和 54.44%，债务负担比上年有所下降。总体看，公司负债水平正常。

截至 2008 年 9 月底，公司所有者权益合计 4625.33 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计 3595.87 亿元，少数股东权益 1029.46 亿元，与 2007 年底相比，所有者权益构成变化不大。

截至 2008 年 9 月底，公司负债合计为 6369.83 亿元，其中流动负债占 68.24%，非流动负债占 31.76%，与 2007 年底相比，除短期借款增长较多（在流动负债中占比大幅上升至 26.93%）外，整体债务结构变化不大。

截至 2008 年 9 月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为 27.95%、41.86%和 57.93%，债务负担比 2007 年底略有上升，负债水平仍在正常范围内。

4. 盈利能力

2007 年公司实现营业收入 12278.63 亿元，比上年增长 15.57%；营业成本比上年增长 15.60%，略高于营业收入的增长速度。2007 年公司利润总额为 757.14 亿元，比上年增长 8.61%。从盈利指标看，受原油价格持续上涨的影响，2007 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率比上年均有所下降，分别为 14.11%、8.52%和 10.58%。

2008 年，受国际油价大幅上升的影响，公司炼油业务成本压力明显增加，2008 年 1~9 月，公司营业利润率大幅下降至-8.19%，主业出现亏损；但得益于中央财政对公司的补贴，公司同期实现净利润 90.14 亿元，盈利能力较 2007 年显著下滑。

综合来看，公司具有上、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。2008 年受原油价格上涨的影响较大，公司盈利水平明显下滑，预计下半年随着国际原油价格的回落，公司盈利情况有望改善。

5. 偿债能力

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%，比上年均略有下降，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。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 12.87 倍，具有较强的利息支付能力；全部债务/ EBITDA 为 1.77 倍。总体看，公司对全部债务的保护能力强。

综合以上，公司整体具有很强的偿债能力。

截至 2007 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 21.52 亿元，其中已逾期担保 2.18 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。

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。

七、综合评价

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。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，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。

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
其他应付款	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
经营性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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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)

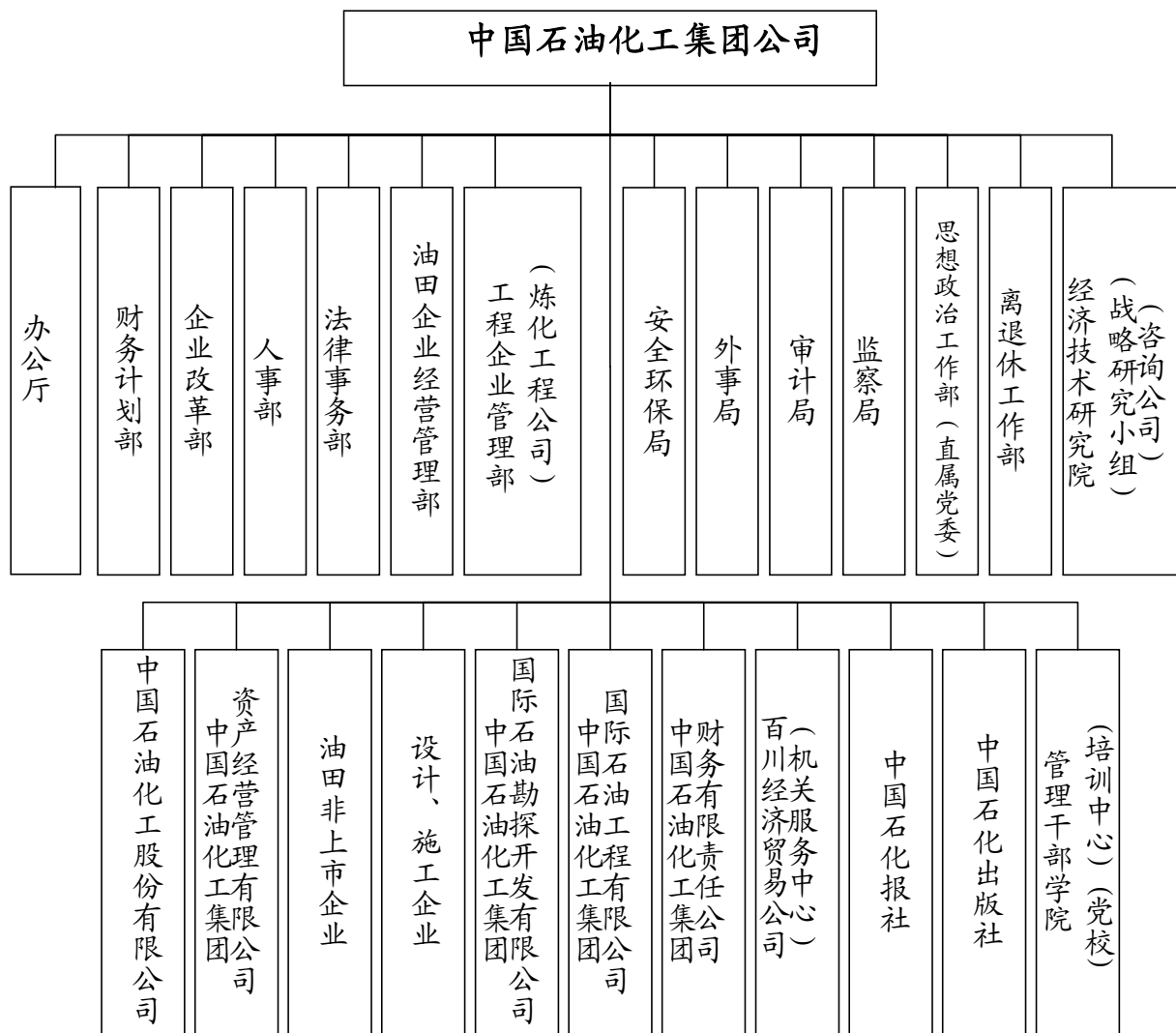
EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 11 公司组织结构图



附件 12 2007 年底纳入公司合并报表范围的二级子公司的基本情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本	投资额	企业类型
1	中国石油化工股份有限公司	75.6	75.6	8,670,243.90	10,261,490.58	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	100	3,000,000.00	5,685,139.89	境内非金融子企业
3	胜利石油管理局	100	100	1,137,614.00	1,731,279.66	境内非金融子企业
4	中原石油勘探局	100	100	500,000.00	494,102.77	境内非金融子企业
5	河南石油勘探局	100	100	192,195.00	280,331.33	境内非金融子企业
6	江汉石油管理局	100	100	236,417.00	420,965.76	境内非金融子企业
7	江苏石油勘探局	100	100	152,600.00	161,366.29	境内非金融子企业
8	西北石油局	100	100	25,000.00	24,933.21	境内非金融子企业
9	华北石油局	100	100	20,472.51	64,754.77	境内非金融子企业
10	华东石油局	100	100	4,729.00	40,168.21	境内非金融子企业
11	西南石油局	100	100	50,000.00	169,725.28	境内非金融子企业
12	东北石油局	100	100	2,000.00	17,709.00	境内非金融子企业
13	上海海洋石油局	100	100	10,000.00	46,970.27	境内非金融子企业
14	石油工程西南有限公司	100	100	50,000.00	124,885.56	境内非金融子企业
15	管道储运公司	100	100	19,079.72	68,655.79	境内非金融子企业
16	青岛石油化工有限责任公司	100	100	159,477.00	157,632.75	境内非金融子企业
17	中国石化财务有限责任公司	88.04	88.04	600,000.00	306,963.16	境内金融子企业
18	中国石化工程建设公司	100	100	34,769.00	65,338.73	境内非金融子企业
19	洛阳石化工程公司	100	100	21,950.00	27,385.51	境内非金融子企业
20	宁波工程有限公司	100	100	30,000.00	62,061.66	境内非金融子企业
21	上海工程有限公司	100	100	20,000.00	43,894.32	境内非金融子企业
22	国际石油勘探开发有限公司	100	100	1,810,590.40	1,810,280.09	境内非金融子企业
23	国际石油工程有限公司	100	100	70,000.00	80,952.33	境内非金融子企业
24	第二建设公司	100	100	8,417.00	20,883.23	境内非金融子企业
25	第四建设公司	100	100	17,156.60	41,614.70	境内非金融子企业
26	第五建设公司	100	100	12,777.00	29,066.67	境内非金融子企业
27	第十建设公司	100	100	19,475.00	29,160.89	境内非金融子企业
28	中国石化集团炼化工程有限公司	100	100	40,000.00	40,000.00	境内非金融子企业
29	盛骏国际投资有限公司	100	100	8,055.00	303,089.89	境外子企业
30	中国石化咨询公司	100	100	1,565.40	2,921.55	境内非金融子企业
31	百川经济贸易公司	100	100	3,000.00	61,230.76	境内非金融子企业
32	经济技术研究院	100	100	9,390.00	3,443.42	境内非金融子企业
33	石油化工管理干部学院	100	100	5,000.00	42,588.88	境内非金融子企业
34	中国石化报社	100	100	1,000.00	3,452.37	境内非金融子企业
35	中国石化出版社	100	100	1,500.00	1,952.74	境内非金融子企业
36	中国石化集团公司机关服务中心	100	100	460.00	16,479.77	境内非金融子企业
37	中国石化集团招标有限公司	100	100	850.00	850.00	境内非金融子企业
38	石油化工工程质量监督总站	100	100	200.00	2,448.58	境内非金融子企业
39	中国石化工程质量检测中心	100	100	300.00	341.19	境内非金融子企业
40	中国石化集团宁波技术研究院	100	100	1,000.00	1,000.00	境内非金融子企业
41	石油商业储备有限公司	100	100	350,000.00	758,332.60	境内非金融子企业

附件 13 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

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，联合资信评估有限公司（联合资信）将在中国石油化工集团公司企业主体长期信用等级有效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。

