

信用等级公告

联合[2009] 302 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油化工集团公司 2009 年度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
2009 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
二零零九年七月七日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国石油化工集团公司（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。

二、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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中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。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中石化集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中石化集团 2009 年度企业主体长期信用等级自 2009 年 7 月 7 日至 2010 年 7 月 6 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。

联合资信评估有限公司

二零零九年七月七日



中国石油化工集团公司

2009 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：2009 年 7 月 7 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 3 月
资产总额(亿元)	8646.18	9955.71	10448.49	10524.34
所有者权益(亿元)	3905.88	4535.43	4811.33	4924.07
长期债务(亿元)	1590.54	1719.39	1764.27	1803.96
全部债务(亿元)	2674.13	2567.15	3027.70	3072.25
营业收入(亿元)	10624.44	12278.63	14624.39	2345.45
利润总额(亿元)	697.09	757.14	263.97	151.80
EBITDA(亿元)	1267.91	1387.76	1027.74	--
营业利润率(%)	14.21	14.11	6.04	15.26
净资产收益率(%)	11.55	10.58	4.17	--
资产负债率(%)	54.83	54.44	53.95	53.21
全部债务资本化比率(%)	40.64	36.14	38.62	38.42
流动比率(%)	70.82	70.00	60.71	62.70
全部债务/EBITDA(倍)	2.11	1.85	2.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.32	12.87	6.37	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，上表中 2006 年财务数据为 2007 年年初数。2009 年 3 月财务数据未经审计。

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

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的重要战略地位，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波动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，目前大部分加工原油依靠外购，且主要依赖进口，对国外原油资源依赖程度较高。
2. 国际原油价格波动和国内成品油价格的定价机制，直接影响公司炼油板块经营业绩。2008 年公司盈利水平大幅下降。
3. 根据国务院及财政部有关文件规定，

自 2006 年 3 月 26 日起国家对石油开采企业销售国产原油因价格超过一定水平（40 美元/桶）所获得的超额收入按比例征收石油特别收益金。征收石油特别收益金会对公司的收益水平构成一定的影响。

4. 在国家产业振兴政策和国家金融支持下，公司加大收购海外有探明储量的权益资产力度，海外业务规模逐步扩大，投资金额较大，公司未来海外业务经营存在一定风险。

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2008年底,中国石化股份总股本867.02亿股,中石化集团持股76.09%¹。

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

中国石化股份2008年度会计报告对外公布中石化集团的持股比例为75.84%,中石化集团实际持股比例76.09%。差异的原因是对外公布的持股比例中包含以下(1)、(2)项内容,不包含第(3)项内容:

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

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

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2008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7)。

截至2008年底,公司(合并)资产总额10448.49亿元,所有者权益合计4811.33亿元。2008年公司实现营业收入14624.39亿元,净利润200.48亿元。

截至2009年3月底,公司(合并)资产总额10524.34亿元,所有者权益合计4924.07亿元。2009年1~3月,公司实现营业收入2345.45亿元,净利润116.29亿元。

公司地址:北京市朝阳区朝阳门北大街22号;法定代表人:苏树林。

二、行业分析

1. 行业概况

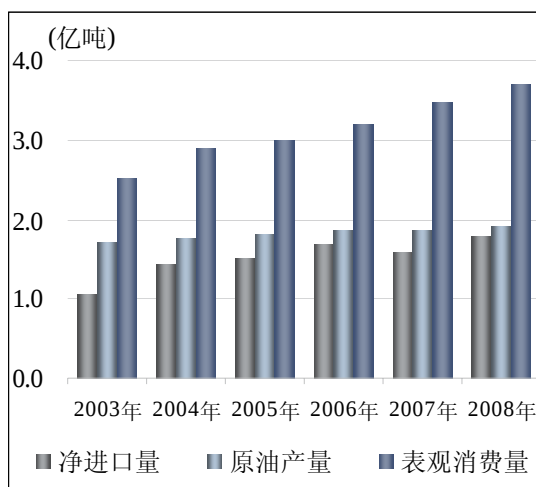
石油及石油石化产品是一种重要战略资源,石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业。随着中国经济的快速发展,对能源的需求越来越大,石油作为能源的重要组成部分,在中国一次能源消费中所占的比重迅速上升,石油已经成为影响中国经济增长的重要因素之一。

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。根据中国石油和化学工业协会公布的数据,2008年中国石化工业产值6.58万亿元,同比增长24.0%;全行业累计投资8964.5亿元,同比增长27.1%;全年实现进口总额2948.28亿美元,出口总额1312.90亿美元,同比分别增长35.2%和29.0%,中国石化工业总体仍保持快速增长势头。

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

中国是世界第五大石油生产国、第二大石油消费国及第三大石油进口国。中国原油消费量近年来持续增长，根据国家统计局的统计数据，2008 年中国原油表观消费量为 3.69 亿吨，其中，净进口量达到 1.79 亿吨，同比增长 9.6%；原油产量 1.90 亿吨，仅增长 2%。由于国内原油产能增长相对缓慢，导致中国原油对外依存度持续上升，2008 年对外依存度达 48.51%。

图 1 2003 年~2008 年中国原油供需状况



资料来源：国家统计局

根据国家发改委公布的统计数据，2009 年第一季度，受国内实体经济减速影响，中国原油产量、进口量、加工量均呈下降态势，原油产量 4605 万吨，同比下降 1.6%；进口 4089 万吨，同比下降 10.2%；原油加工量 8212 万吨，同比下降 4.5%。同期内成品油库存保持较高水平，截至 2009 年 3 月底，成品油库存 1392 万吨，仍处于高位。

2. 竞争格局

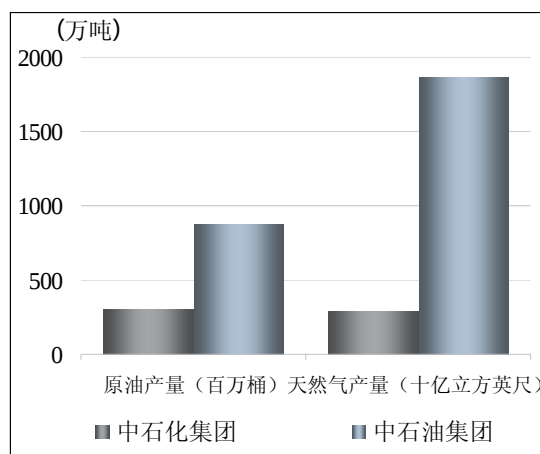
石油石化行业主要可以分为石油和天然气勘探开发生产、石油炼制与油品销售、石化产品生产及销售三大板块。

石油属于国家重要战略资源，中国政府对于石油产品的开采及经营资格进行了行政约束。经过 1998 年的战略性重组，在原油经营领域，目前国土资源部仅允许中国石油天然气

集团公司（下称“中石油集团”）、中国石油化工集团公司（下称“中石化集团”）、中国海洋石油总公司（下称“中海油”）和陕西延长石油（集团）有限责任公司（下称“延长石油”）从事原油的勘探和开采业务；中国联合石油公司（中石油集团下属子公司）、中国国际石油化工联合公司（中石化集团下属子公司）、中国中化集团（下称“中化”）和珠海振荣等四家国有公司控制了我国 90% 以上的原油进口业务。

目前以上几家国有石油公司控制了我国绝大部分的原油和天然气供应，其中，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；中海油总公司的主要生产资产集中在中国沿海区域；延长石油主要集中于西北地区；中化主要负责海外原油和成品油的进口业务。

图 2 2008 年主要石油公司原油、天然气产量比较

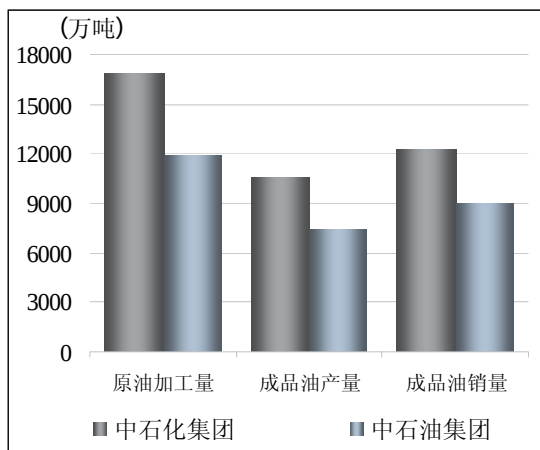


资料来源：各公司年报

石油炼制与油品销售方面，根据国家统计局的统计数据，2008 年中国原油加工量达到 3.69 亿吨，同比增长 12.91%，成品油产量 2.08 亿吨，同比增长 6.7%，原油加工能力仅次于美国，居世界第 2 位。目前中国成品油生产和销售主要由中石油集团和中石化集团控制，中海油、中化和延长石油成品油生产规模很小，在产品规模、销售终端和品牌知名度方面均无法

与其相比，中石油集团和中石化集团对中国的成品油市场具有很强的控制力。

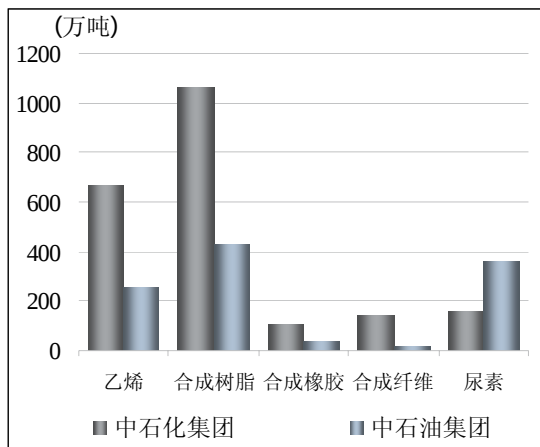
图3 2008年炼油能力及成品油生产销售比较



资料来源：各公司年报

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。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、尿素等大类。根据国家统计局的统计公报，2008年中国乙烯产量998.3万吨，同比略有下滑；合成树脂产量3713.82万吨，同比增长10.10%。

图4 2008年主要化工产品产量比较



资料来源：各公司年报

总体看，石油石化行业是资本密集型和技

术密集型行业，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，主要参与者均为国有石油公司，市场主体较少，但规模很大，竞争并不激烈。

3. 定价机制

原油定价方面，由于国内市场原油经营主体较少，竞争并不充分，国内市场原油交易价格主要参照国际市场定价。根据原油组分不同选择对应的国际原油现货价格，目前主要参照标准主要包括迪拜（Dubai）、米纳斯（Minas）、杜里原油现货价格等，但基本与纽约 WTI 期货价格保持同步趋势。2008年国际原油价格大幅波动对中国石油企业影响较大，中石油集团、中石化集团炼油板块均因此出现亏损。

成品油定价方面，2009年，国家发改委出台了新的成品油定价机制：当国际市场原油连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时，可相应调整国内成品油价格。具体调整方案为：当国际市场原油价格低于每桶80美元时，按正常加工利润率计算成品油价格。高于每桶80美元时，开始扣减加工利润率，直至按加工零利润计算成品油价格。高于每桶130美元时，按照兼顾生产者、消费者利益，保持国民经济平稳运行的原则，采取适当财税政策保证成品油生产和供应，汽、柴油价格原则上不提或少提。2009年3月25日、6月1日和6月30日，国家发改委三次上调成品油价格，汽、柴油价格每吨累计分别上调1290元和1180元。

新成品油定价机制的出台，市场化程度有所提高，使得炼油企业的利润空间更有保障，炼油企业在一定程度上能够规避国内外成品油价格“倒挂”所带来的亏损风险。

4. 面临风险

(1) 原油对外依存度逐年提高

目前中国是全球第二大石油消耗国和第三大原油进口国，国内原油产量已难以满足国内需求的增长，2008年对外依存度高达

48.51%，据专家预计，到 2020 年中国石油对外依存度将高达 60%。届时，中国主要石油公司均将面临资源对外依存度上升的问题，对国际油价的波动将更为敏感，经营业绩稳定性也将受到影响。

（2）成品油定价仍由政府主导

目前国内原油价格与国际市场基本接轨，但成品油价格仍由政府主导。2006 年以来，国际原油价格的上涨以及国内成品油的定价机制直接导致了炼油行业的全面亏损。2009 年新出台的成品油定价机制较原有政策更加灵活和市场化，也为炼油企业保留了一定的利润空间。但当国际油价处于较高位置时，国内成品油市场仍有可能面临内外价格“倒挂”的风险。

（3）特别收益金征收增加企业成本

根据国务院及财政部有关文件规定，自 2006 年 3 月 26 日起国家对石油开采企业销售国产原油因价格超过一定水平（40 美元/桶）所获得的超额收入按比例征收石油特别收益金。从近年国际油价的走势来看，国产原油高于 40 美元/桶的情况已属于常态，征收石油特别收益金将对石油开采企业的盈利能力产生一定影响。

5. 未来发展

（1）炼油装置规模化、集约化

2005 年底国家发改委出台的《炼油工业中长期发展专项规划》明确了国家对炼油产业“限小扶大”的政策取向。规划要求，到 2010 年，争取淘汰低效炼油能力 2000 万吨左右；炼油工业新增原油加工能力 9000 多万吨，形成 20 多个具有较强市场竞争力的千万吨级原油加工基地；新建炼油项目产能必须在 800 万吨以上，现有企业净资产必须超过炼油项目出资额，企业资产负债率不得高于 60%。按照规划的要求，现有的大多数小型炼油项目都将遭到淘汰，而伴随着新建炼油项目的上马，国有石油公司的规模将进一步扩大，一体化程度和行业主导地位将进一步加强。

（2）产业整合推动竞争主体多元化

石化行业是典型的规模经济行业。从中国近两年来的石油产业政策来看，国家已经明确了打造大型石化航母的战略思想，无论是原油、成品油的经营资格，还是炼油项目的审批，都对规模作了严格的限制。目前中国所有的石化企业中，仅有中石油集团和中石化集团两家具具有完整产业链的大型企业，随着国家打造大型石化航母战略的实施，包括中海油、中化、延长石油在内的几家拥有一定规模和油源的石化企业也在逐步完善自己的产业链条。中石油集团、中石化集团也在对下游的炼油和化工企业进行大规模的整合和扩产改造，未来几年中国石化行业将向大型化、规模化、集约化方向发展，并且有望形成 3~4 家产业链高度整合的大型石化企业。

2009 年 5 月 18 日，国务院印发了《石化产业调整和振兴规划》，全面规划了未来三年中国石化行业的发展，确立了行业发展 3 项基本原则，明确了 6 项行业发展目标，部署了 11 项产业调整和振兴任务，制定了 10 项行业发展政策措施。《石化产业调整和振兴规划细则》的实施，对于确保石化产业稳定发展、加快结构调整、推动产业升级、进一步增强石化产业的支柱产业地位将起到重要的推动作用。

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，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。行业整体竞争程度不高，获利能力较强。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，其特殊的行业地位决定了国家对石油石化行业重视程度会日益提高，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 2008 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》2008 年度全球 500 强企业中排名第 16 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。

2008 年，公司全年新增探明石油地质储量 2.99 亿吨，探明天然气地质储量 1331 亿立方米；生产原油 4180 万吨、天然气 83 亿立方米，油气产量均创历史最好水平；加工原油 1.73 亿吨，比上年增长 4.3%；国内销售成品油 1.23 亿吨，比上年增长 3.0%，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。2008 年，中石化集团共申请中国专利 1135 项，获得授权 721 项；申请国外专利 225 项，获得授权 173 项。同年公司共有 9 个科研项目获得国家奖励，其中，“高效择形催化技术开发及其在对二甲苯生产中的应用”获得国家技术发明二等奖；“胜利油区复杂断块油田稳产技术”、“10 万吨/年苯胺成套技术研究开发和应用”等 8 个项目获得国家科技进步二等奖。2008 年，公司被国家科技部、国务院国资委以及中华全国总工会联合命名为首批“创新性企业”。

油气勘探技术开发方面，公司建立了塔河油田碎屑岩系“网状疏导、断裂控藏、次生调整、晚期成藏”的油气成藏模式，形成了适合塔河油田碎屑岩的深层隐蔽圈闭识别与评价技术系列；“普光酸性气田开发配套技术”、“胜利油区主力油田注水开发关键技术”、“自动垂直钻井技术”等一批技术研究取得显著进展，为增储上产和降本增效提供了技术支持。炼油技术开发方面，“汽油选择性脱硫技术”、“超低硫柴油加氢成套技术”成功实现工业应用，可生产硫含量满足欧 III、欧 IV 排放标准的汽柴油。化工成套技术开发方面，公司围绕天津与镇海 100 万吨/年乙烯项目建设，加快了“大型乙烯成套技术”、“异丙苯成套技术”的开发，支持了重大投资项目建设。节能技术和替代能源技术开发方面，公司研制成功了“成品油库活性炭吸附法油气回收技术”、初步完成了“合

成气制合成油”、“甲醇制烯烃”等技术的中试试验，为节能减排和开辟新能源领域奠定了基础。

新产品开发方面，公司开发完成的长城特种润滑油成功护航“神舟七号”飞船；研制开发的聚乙烯树脂用于“神舟七号”航天服生命保障系统饮水管路。2008年，公司还开发并生产了高结晶聚丙烯、高速成型瓶盖专用聚乙烯、极性化 SBS、塑钢带用 PET 专用料等新产品。

总体看，公司产业链条完善，经营规模很大，科研实力强，技术优势明显；公司高级管理人员行业经验丰富，整体素质很高。

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6）。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，2008年公司ERP系统深化应用工作全面展开，建立了ERP应用管理体系，截至2008年底上线企业总数达到81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

中石化集团作为全国性一体化特大型石油石化集团公司，其主要业务包括：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。2008年，公司新增探明石油地质储量 2.99 亿吨，同比增长 20.56%；新增探明天然气地质储量 1331 亿立方米，同比下降 10.43%。2008年公司新建原油生产能力 580 万吨，新建天然气生产能力 13.34 亿立方米。2008年公司原油和天然气产量均有不同程度的增长，生产原油 4180 万吨，较上年增长 1.75%；天然气 83 亿立方米，较上年增长 3.75%。

表1 公司油气勘探与生产情况

项 目	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
二维地震(千米)	15175	12466	13892	-4.32
三维地震(平方千米)	7582	9317	6080	-10.45
钻井(口)	3251	3603	3895	9.46
钻井进尺(万米)	769.42	916.62	966.18	12.06
完成井(口)	3219	3533	3847	9.32
完成井进尺(万米)	749.03	895.51	943.79	12.25
原油产量(万吨)	4016.74	4108.04	4180.28	2.02
天然气产量(亿立方米)	72.70	80.03	83.00	6.85

资料来源：公司提供

油气勘探方面，2008年公司确立“稳定东部、加快西部、发展南方”的经营战略，油气储量稳步增长。①稳定东部，公司2008年在东营、泌阳等凹陷老区富油区带精确查找，新增探明石油地质储量1.6亿吨，实现东部储量的稳定增长。②加快西部，公司以塔河地区为重点，扩大艾丁地区规模，新增石油探明储量1.1亿吨以上。于奇地区勘探取得重要进展，于奇5井、于奇3井奥陶系或高产工业油气流。③发展南方，公司以四川盆地天然气勘探为重点，在川东北地区加强预探，南江地区实现突破，金溪1井获工业气流，元坝地区元坝2井获高产气流。

油气生产方面，2008年公司新建原油生产能力580万吨，其中新区新建产能349万吨，占全年新建产能的60%；新建天然气生产能力13.34亿立方米，普光气田投产准备工作顺利进行，2009年可陆续投产；松南气田产能建设进展顺利，设计钻井13口，日稳产31万立方米天然气流，主干外输管线已建成投产。

2008年公司原油和天然气产量均有不同程度的增长，生产原油4180万吨，较上年增长1.75%；天然气83亿立方米，较上年增长3.75%。公司油气生产规模稳步增长。

2009年第一季度，公司实现原油产量1039.56万吨，同比增长0.61%；天然气产量19.82亿立方米，同比略有减少。

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

公司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。2006年~2008年，公司原油加工量、汽、柴、煤、润等成品油产量均有不同程度的增长，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 公司主要石油产品产量

项 目(万吨)	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
原油加工量	15650.56	16575.88	17293.77	5.12
汽煤柴润产量	9461.65	10051.31	10947.24	7.56
燃料油	729.33	826.02	656.53	-5.12
溶剂油	103.52	91.32	62.12	-22.54
石蜡	49.49	50.67	45.23	-4.40
石油沥青	350.43	332.17	285.99	-9.66
石油焦	754.46	848.70	1034.18	17.08
化工轻油	2339.46	2411.77	2329.03	-0.22

资料来源：公司提供

2008年，国际原油价格大幅波动增加了公司的经营压力，上半年原油价格一路飙升至145美元/桶的历史高位，直接导致公司炼油业务出现大幅亏损；下半年尽管国际原油价格大幅回落，但由于公司为保障国内市场成品油供应于油价处于高位时增加了原油储备，导致炼油亏损仍未出现明显好转。尽管如此，公司顾全大局，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。

2008年，公司炼油能力稳步增加，新建的1000万吨/年青岛炼化项目顺利投产，九江、武汉、镇海和洛阳等炼厂进行扩能改造，公司炼油能力保持全球第三位。

2008年，公司炼油主要技术经济指标进一步提高，其中综合商品率为94.04%，同比提高0.12个百分点；加工损失率为0.75%，同比下降0.11个百分点；综合能耗为63.89千克标油/吨，同比下降2.06个单位。

2009年第一季度，公司完成原油加工量4155.36万吨，同比下滑3.25%；实现汽、柴、

煤、润等成品油产量 2596.39 万吨，同比下滑 0.68%。

化工生产

公司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，其中，乙烯、合成树脂、合纤单体及聚合物、合成纤维、合成橡胶产品产能和产量均居全国首位。2006 年~2008 年，公司主要化工品产量情况见表 3。

表3 公司主要化工品产量情况

项 目 (万吨)	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
乙烯	633.10	669.39	635.94	0.22
丙烯	564.75	616.83	613.08	4.19
合成树脂	957.92	1062.65	1025.87	3.49
合成橡胶	90.79	106.65	108.39	9.26
合成纤维原料	452.13	523.41	472.01	2.17
合成纤维聚合物	284.70	291.07	266.97	-3.16
合成纤维	152.26	143.82	127.44	-8.51
合成氨	109.06	114.38	124.16	6.70
氮肥(折合氮 100%)	88.79	86.33	89.48	0.39
尿素(实物量)	160.91	156.46	164.86	1.22

资料来源：公司提供

2008 年，受下半年石化产业景气度下滑、市场急剧变化的影响，公司化工产品销售面临严峻挑战。为减少 2008 年下半年产品大幅跌价和市场急剧萎缩带来的效益损失，公司采取了灵活的经营策略，以市场为导向，以销定产。公司 2008 年乙烯、合成树脂、合成纤维、合纤单体及聚合物等产品产量均较 2007 年略有降低。

2008 年，在全年多数化工产品产量下滑的情况下，公司技术经济指标稳步提升，乙烯收率达 31.22%，同比提高 0.44%；装置损失率 0.45%，同比减少 0.13%；燃动能耗 649.36 千克标油/吨，同比减少 21.25 千克标油/吨。

2009 年第一季度，受石化产品销售形势持续低迷影响，公司生产乙烯 148.8 万吨，同比下滑 24.31%。

2. 产品销售

公司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，2006 年~2008 年，公司油品销售主要情况见表 4。

表 4 公司油品销售情况

项 目	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
国内成品油总销量(百万吨)	111.68	119.39	122.98	4.94
其中：零售量(百万吨)	72.16	76.62	84.10	7.96
直销量(百万吨)	18.95	20.17	19.63	1.78
批发量(百万吨)	20.57	22.60	19.25	-3.26
单站年均加油量(吨/站)	2577	2694	2936	6.74
中国石化品牌加油站总数(座)	28801	29062	29279	0.83
其中：自营加油站数(座)	28001	28405	28647	1.15
特许经营加油站数(座)	800	657	632	-11.12
零售直销量占国内总销量比例(%)	64.6	81.1	84.4	14.30

资料来源：公司提供

伴随着近年中国工业化进程的持续深化，国内成品油市场基本上是供不应求。公司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。2008 年，中石化集团实现油品经营总量 1.33 亿吨，其中成品油 1.23 亿吨，同比增长 3.0%；市场占有率保持稳定。同期公司实现成品油零售 8410 万吨，比上年增长 9.8%；加油站单站销量 2936 吨，同比增长 8.98%；终端销售比重达到 84.4%，同比增加 3.3 个百分点。2008 年，公司加油卡钻石、金、银级客户同比增加 78%；在扩大 IC 卡发行量的同时，不断完善客服中心功能，在加油站建成统一形象标识“易捷”便利店 5300 座；开发运营国际品牌快餐、汽服店 30 座。

在化工产品营销方面，公司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。2008 年，公司在北京、上海、广州三个地区分公司的基础上，成立了化工销售武汉分公司并正式运行。公司新建装置与销售及自营贸易稳步开展，自营贸易量同比提高 25%；青岛大炼油聚丙烯产品顺利进入市场实现销售。公司 2008 年实现合成树脂、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 2112 万吨，同比下滑 5.67%；全口径直销率达到 77%，同比提高 2.8 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。

2009 年第一季度,受国内石化产品销售形势持续低迷影响,公司实现成品油销售量 2642.83 万吨,同比下滑 12.42%。

总体看,公司经营规模很大,产业链条完善,在中国石油石化行业居于主导地位,尽管 2008 年下半年以来石化行业景气度下滑导致公司部分产品产销规模收缩,但其整体经营业绩仍较为稳定。

3. 安全环保与节能减排

公司十分注重安全环保的管理工作,2008 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 18.38 亿元对 741 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。2008 年公司事故死亡率 0.011%,重伤率为 0.005%,实现了安全平稳生产;外排废水中 COD 同比减少 4.3%,二氧化硫排放总量减少 8.2%,实现了增产减污和稳定达标排放。

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。2008 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。2008 年,公司万元工业总产值综合能耗同比下降 4.88%,同比节约了 366 万吨标准煤;工业取水量下降 3.6%,工业水重复利用率保持在 96%左右。

4. 投资建设

2008 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,全年完成固定资产投资(不含进损益费用)1432 亿元,其中实施“走

出去”战略完成投资 216 亿元,国内油田企业油田板块完成投资 653.44 亿元,炼化企业完成投资 361 亿元,油品销售企业完成投资 142 亿元,科研信息及其他完成投资 60 亿元。2008 年公司共有 36 套炼油化工生产装置、4 条成品油管道建成投产。

油气田投资建设方面,国家重点工程项目——川气东送工程按计划推进,长输管道和地面集输工程累计完成工程量的 90%以上,东北松南气田 10 亿立方米天然气产能地面建设一期工程建成投产,西北塔河油田十二区产能建设地面工程(东区)建成投用,榆林——济南全场 1045 千米天然气管道开工建设。

炼油化工方面,2008 年,公司青岛 1000 万吨/年炼化项目已建成投产;洛阳、武汉油品质量升级改造工程、高桥加工进口原油适应性改造工程相继建成投产,以上项目的投产有效地缓解了 2008 年上半年国内成品油市场供应的紧张情况。

管道储运方面,2008 年,公司曹妃甸 30 万吨级原油码头建成投用,福建炼化化工一体化工程中的 30 万吨级青兰山原油码头及配套油库建成投用。为满足国内成品油市场供应,鲁皖二期成品油管道工程(东线)、长沙——株洲、九江——漳州、金山——嘉兴——湖州苏州支线 4 条成品油管道建成投用,目前投产成品油管道达 14 条。

5. 国际化经营

海外油气勘探开发方面,2008 年公司境外油气勘探开发取得重大进展,缅甸、萨哈林维宁、哈萨克斯坦、也门等地区区块均测试获得高产油气流。2008 年公司海外权益油储产量稳步增长,全年新增权益油产量 901 万吨,同比增长 31%。

国际石油工程方面,公司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。2008 年,公司新签合同额 26.1 亿美

元,比上年增长 35.3%;完成合同额 18.8 亿美元,比上年增长 55.6%;在海外 33 个国家执行石油工程服务合同 331 个,合同额 60.2 亿美元。

国际炼化工程方面,2008 年中石化集团共有 6 家工程建设企业执行 13 个海外炼化工程项目;全年累计完成合同额 11.29 亿美元,已中标海外工程项目 12 个,新签合同额 6.80 亿美元。

国际贸易方面,公司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。2008 年公司实现原油进口 1.28 亿吨,第三方贸易原油 2755.87 万吨;实现成品油进口 361.29 万吨,成品油出口 178.54 万吨。

6. 经营效率

2006~2008 年,公司资产总额和营业收入分别年均增长 9.93%和 17.32%。总体看,公司资产增长质量较好。

2008 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有所提高,2008 年分别为 40.23 次、10.02 次和 1.42 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。2008 年,公司共获得各类政府补助收入 517.63 亿元,其中,收到保障成品油市场供应财政补贴资金确认收入 511.79 亿元,有效地缓解了炼油业务形成的大幅亏损。

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

公司是拥有完善、高效、低成本的营销网络,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,进一步提升了公司的品牌形象。

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

中石化集团目前大部分加工原油依靠外购,且主要依赖进口,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。2006 年以来,国际原油价格的上涨以及国内成品油的定价机制直接导致了炼油行业的全面亏损。2009 年新出台的成品油定价机制较原有政策更加灵活和市场化,也为炼油企业保留了一定的利润空间。但当国际油价处于较高位置

时，国内成品油市场仍有可能面临内外价格“倒挂”的风险。

特别收益金征收增加企业成本

根据国务院及财政部有关文件规定，自2006年3月26日起国家对石油开采企业销售国产原油因价格超过一定水平（40 美元/桶）所获得的超额收入按比例征收石油特别收益金。从近年国际油价的走势来看，国产原油高于 40 美元/桶的情况已属于常态，征收石油特别收益金将对石油开采企业的盈利能力产生一定影响。

海外业务拓展及经营风险

随着公司海外业务的稳步推进，海外业务的资产规模逐步扩大，地理分布日趋广泛。公司的海外业务和资产受到所在国法律法规的管辖，由于国际政治、经济和其他条件的复杂性，包括进入壁垒、合同违约等，都可能加大公司海外业务拓展及经营的风险。由于国家在产业政策方面的支持，公司的海外投资直接收购有探明储量的权益资产，需要的资金量较大，海外业务风险和经营风险相应增加。

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 2006 年～2008 年度财务报表分别已经天华中兴会计师事务所有限公司和北京京都天华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。本报告财务分析涉及 2006 年～2008 年财务数据比较时，2006 年财务数据为 2007 年期初数。公司 2009 年 3 月底财务报表未经审计。

截至2008年底，公司（合并）资产总额 10448.49 亿元，所有者权益合计 4811.33 亿元。2008 年公司实现营业收入 14624.39 亿元，净利润 200.48 亿元。

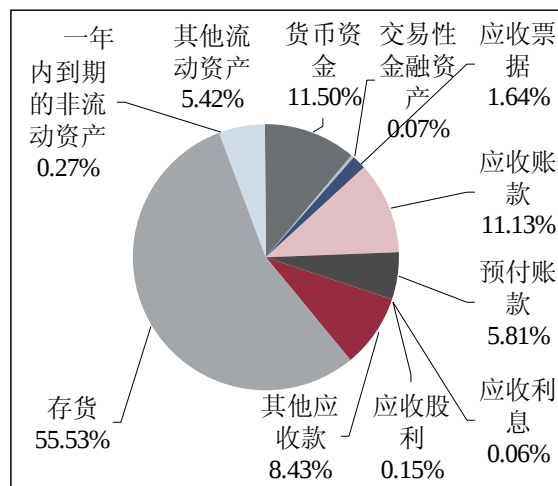
截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 10524.34 亿元，所有者权益合计 4924.07 亿元。2009 年 1～3 月，公司实现营业收入 2345.45 亿元，净利润 116.29 亿元。

2. 资产质量

2006～2008 年，公司资产总额以年平均 9.93% 的幅度递增。截至 2008 年底，公司资产总额 10448.49 亿元，较上年增长 4.95%，其中流动资产合计占 20.75%，非流动资产合计占 79.25%。公司资产以非流动资产为主。

截至 2008 年底，公司流动资产合计 2167.89 亿元，较上年下降 11.07%，主要是由于应收款项和存货减少所致。公司流动资产主要包括存货、货币资金、应收账款、其他应收款、预付账款和其他流动资产（见图 5），其中存货占比较大。

图 5 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2008 年底，公司货币资金 249.32 亿元，主要为银行存款，公司货币资金充足；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）286.36 亿元。

截至 2008 年底，公司应收账款余额为 280.87 亿元，较上年下降 21.42%。从账龄上看，1 年以内的占 82.02%，1~3 年的占 4.39%，3 年以上的占 13.59%，大部分应收账款账龄较短。2008 年底公司对应收账款提取坏账准备 39.69 亿元，其中 3 年以上的应收账款提取坏账准备占 91.17%，计提较为充分。

截至 2008 年底，公司其他应收款余额 239.80 亿元，较年初增长 11.93%。从账龄上看，1 年以内的占 68.21%，1~3 年的占 7.41%，3 年以上的占 24.38%。2008 年公司对其他应收账款提取坏账准备 57.04 亿元，计提较为充分。

截至 2008 年底，公司存货余额 1302.76 亿元，较上年下降 8.96%。公司存货主要以库存商品（36.36%）和原材料（33.42%）为主。2008 年底，公司计提存货跌价准备 98.90 亿元，计提较为充分。

截至 2008 年底，公司预付账款余额 127.83 亿元，较上年下降 23.99%。2008 年底公司对预付账款计提坏账准备 1.97 亿元。

截至 2008 年底，公司其他流动资产 117.47 亿元，较上年大幅增加 106.42 亿元，主要来自结构性存款和财务公司承兑汇票、短期贷款等的大幅增加。

2008 年底公司非流动资产合计 8280.61 亿元，较上年增长 10.15%，其中主要包括固定资产（占 42.59%）、油气资产（占 20.63%）、在建工程（占 16.04%）、无形资产（占 5.20%）、长期应收款（占 4.69%）和长期股权投资（占 4.68%）。

截至 2008 年底，公司固定资产原值 6629.84 亿元，较年初增长 12.04%，固定资产净值占资产总额的 33.75%。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。2008 年底固定资产累计折旧 2976.04 亿元，提取减值准备 127.27 亿元。

截至 2008 年底，公司油气资产原值 3421.63 亿元，较年初增长 13.36%，其中井及相关设施占 98.37%。2008 年底油气资产累计折耗 1641.47 亿元，提取减值准备 72.05 亿元。

截至 2008 年底，公司在建工程 1334.97 亿元，较年初增长 23.61%，主要为川气东送管道工程、普光气田 150 亿方/年天然气产能建设、100 万吨/年乙烯项目等。2008 年底提取减值准备合计 6.97 亿元。

截至 2008 年底，公司无形资产原值 528.49 亿元，较年初增长 13.00%，其中土地使用权占 86.25%。2008 年底无形资产累计摊销合计 92.02 亿元，提取减值准备合计 5.54 亿元。

截至 2008 年底，公司长期应收款余额 405.57 亿元，其中 99.75%为海外开发项目贷款，2008 年底公司提取坏账准备合计 17.05 亿元。

截至 2008 年底，公司长期股权投资原值 395.72 亿元，较年初下降 4.23%，其中对其他企业投资占 99.43%。2008 年底公司对长期股权投资提取减值准备 8.03 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司资产总额 10524.34 亿元，其中流动资产合计占 20.73%，非流动资产合计占 79.27%。流动资产中，主要为货币资金（占 12.09%）、应收账款（占 12.87%）、预付款项（占 6.20%）、其他应收款（占 5.64%）和存货（占 57.48%）；非流动资产中，主要为固定资产（占 41.84%）、油气资产（占 20.15%）、在建工程（占 17.21%）、无形资产（占 5.15%）、长期应收款（占 4.69%）和长期股权投资（占 4.65%）。与 2008 年底相比，流动资产构成中，存货增加了 1.94 个百分点，其他应收账款减少了 2.79 个百分点；非流动资产构成变化不大。

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。

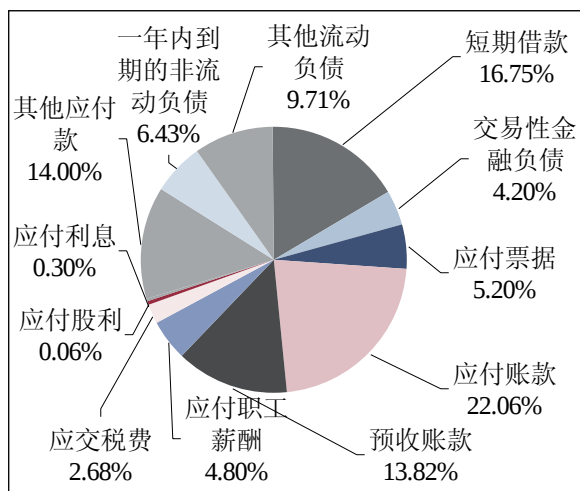
3. 负债及所有者权益

所有者权益方面，2006~2008 年，公司所有者权益合计年均增长 10.99%。截至 2008 年底，公司所有者权益合计 4811.33 亿元，较上年增长 6.08%，其中归属于母公司所有者权益合计占 78.62%，少数股东权益占 21.38%。

截至 2008 年底，归属于母公司所有者权益合计 3782.65 亿元，较上年增长 6.96%，其中实收资本占 44.24%，资本公积占 10.70%，盈余公积占 23.41%，一般风险准备占 0.14%，未分配利润占 21.84%，外币报表折算差额占 -0.34%，所有者权益构成较为稳定；少数股东权益 1028.69 亿元，较上年增长 2.96%。

负债方面，2006~2008 年，公司负债合计年均增长 9.05%。截至 2008 年底，公司负债合计 5637.16 亿元，较上年增长 4.00%。负债合计中，流动负债合计占 63.35%，非流动负债合计占 36.65%，公司负债以流动负债为主。

图 6 2008 年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至 2008 年底，公司流动负债合计 3570.99 亿元，较上年增长 2.53%，主要为应付账款、短期借款、其他应付款、预收账款、其

他流动负债、一年内到期的非流动负债、应付票据、应付职工薪酬和交易性金融负债（见图 6）。

截至 2008 年底，公司短期借款 598.19 亿元，较上年大幅增长 62.17%，其中信用借款占 90.94%。2008 年底公司已到期未偿还的短期借款为 0.78 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 2008 年底，公司交易性金融负债 150.00 亿元，为中国石油化工股份有限公司于 2008 年 12 月 22 日向中国境内债券市场机构投资者发行的短期融资券。

截至 2008 年底，公司应付票据 185.63 亿元，较上年增长 46.52%，其中商业承兑汇票占 92.40%；应付账款 787.89 亿元，较上年下降 29.21%，其中账龄在一年以内的占 94.22%；其他应付款 499.80 亿元，较上年下降 3.72%，其中账龄在一年以内的占 86.42%；预收账款 493.34 亿元，较年初增长 11.98%，其中账龄在一年以内的占 92.26%。

截至 2008 年底，公司其他流动负债 346.73 亿元，较上年增长 55.86%，其中包括财务公司其他金融机构拆入资金、卖出回购金融资产等 246.67 亿元，以及公司于 2008 年 12 月 22 日发行的短期融资券 100.00 亿元及利息。

截至 2008 年底，公司非流动负债合计 2066.16 亿元，较上年增长 6.64%，主要为长期借款（占 53.35%）和应付债券（占 32.04%）。

截至 2008 年底，公司长期借款 1102.35 亿元，较上年下降 12.06%，其中信用借款占 59.20%，担保借款占 38.32%，抵押借款占 2.48%。

截至 2008 年底，公司应付债券 661.92 亿元，其中包括公司债券 285.00 亿元、可转换债券 98.70 亿元、分离交易可转换债券 238.37 亿元和金融债券 39.85 亿元。

截至 2008 年底，公司债务总额 3027.70 亿元，较上年增长 17.94%，其中短期债务占 41.73%，长期债务占 58.27%，债务结构较为

合理。

截至 2008 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 26.83%、38.62%和 53.95%，债务负担较上年变化不大。总体看，公司负债水平正常。

截至 2009 年 3 月底，公司所有者权益合计 4924.07 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计 3863.87 亿元，少数股东权益 1060.20 亿元，与 2008 年底相比，所有者权益构成变化不大。

截至 2009 年 3 月底，公司负债合计为 5600.28 亿元，其中流动负债占 62.14%，非流动负债占 37.86%。与 2008 年底相比，流动负债构成中，应付票据和应付账款占比分别增加了 4.86 和 3.30 个百分点，短期借款和其他流动负债占比分别减少了 2.79 和 4.09 个百分点；非流动负债构成中，应付债券占比增加了 4.03 个百分点，长期借款占比减少了 4.34 个百分点。整体看，公司债务结构变化不大。

截至 2009 年 3 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 26.81%、38.42%和 53.21%，债务负担比 2008 年底略有下降，负债水平处于正常范围内。

4. 盈利能力

2006~2008 年，公司营业收入年均增长 17.32%。2008 年公司实现营业收入 14624.39 亿元，比上年增长 19.10%；营业成本比上年增长 29.18%，高于营业收入的增长速度。2008 年公司利润总额和净利润分别为 263.97 亿元和 200.48 亿元，分别较上年大幅下降 65.14%和 58.22%，主要是由于所缴纳的石油特别收益金较高，以及 2008 年 7 月以前国际市场原油价格持续上涨和国内成品油定价机制的双重挤压等因素的影响，公司为保障境内成品油市场的平稳运行，采取了多项措施增加成品油市场供应，导致炼油板块形成大幅亏损。2008 年，公司获得各类政府补助 517.63 亿元（包括依据财政部《财政部关于下达中国石油化工集

团公司保障成品油增供补贴的通知》（财企[2008]386 号）等文件，收到保障成品油市场供应财政补贴资金确认收入 511.79 亿元），一定程度地弥补了经营亏损。

从盈利指标看，2008 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率较上年显著下降，分别为 6.04%、4.77%和 4.17%。

2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 2345.45 亿元、利润总额 151.80 亿元和净利润 116.29 亿元，同期公司营业利润率为 15.26%，较 2008 年大幅上升，略高于 2006 年和 2007 年的水平。得益于国际原油价格下跌和国内成品油定价机制的完善，公司盈利能力有所好转。

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。由于受征收石油特别收益金以及成品油和原油价格倒挂等因素的影响，导致 2008 年公司整体盈利水平较前两年有较大幅度下降。考虑到石油石化行业的发展前景以及公司在石油石化行业的主导地位，预计公司盈利状况将随着成品油价格的整体调整得到一定程度改善。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008 年公司流动比率和速动比率分别为 60.71%和 27.00%，比上年均有所下降，指标偏低，主要是由于公司流动负债规模较大，流动资产规模相对较小且其中存货占比较高。2008 年公司经营现金流动负债比率为 28.03%。考虑到公司经营活动现金流量规模大，经营活动获取现金的能力强，货币资金充足，以及在行业中的特殊地位等因素，公司实际短期偿债能力要比指标显示的要强。

从长期偿债能力指标看，公司 EBITDA 利息倍数一直保持在较高水平，2006 年、2007 年和 2008 年分别为 12.32 倍、12.87 倍和 6.37 倍，具有很强的利息支付能力；全部债务

/EBITDA 分别为 2.11 倍、1.85 倍和 2.95 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 2008 年底，公司控股和全资子公司对外提供担保金额合计 29.38 亿元，其中已逾期担保 2.35 亿元；涉及诉讼案件 27 个（其中起诉案件 19 个），涉及诉讼案件金额 3.35 亿元（其中起诉案件涉案金额 1.85 亿元）。公司对外提供担保金额及涉及诉讼案件金额相对于公司规模来说很小，或有负债风险不大。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2009 年 3 月底，公司本部共获银行授信额度 800 亿元，其中未使用授信额度 373 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。公司作为中国特大型石油石化企业集团，在中国石油石化行业中占有重要的战略地位，具有很强的竞争实力和突出的市场地位。同时，联合资信也关注到公司上游业务相对薄弱和原油价格波动对公司经营造成的不利影响。

目前，公司经营规模很大，技术水平较高，管理机制完善，管理风险低，整体抗风险能力强；资产规模大，整体资产质量好；债务结构较为合理，负债水平正常；经营状况良好，整体具有很强的偿债能力；间接融资渠道畅通。预计在未来几年内，公司主营业务所属的石油化工行业以及公司在行业中的地位不会发生大的变化。总体看，公司发展前景稳定，整体信用风险极低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产：					
货币资金	374.73	271.64	249.32	-18.43	263.80
交易性金融资产	4.31	0.15	1.57	-39.60	1.14
应收票据	91.53	133.74	35.46	-37.75	12.25
应收账款	222.18	309.04	241.18	4.19	280.88
预付账款	90.50	167.68	125.86	17.93	135.36
应收利息	1.01	1.43	1.24	10.45	1.46
应收股利	1.37	0.88	3.26	54.26	3.02
其他应收款	117.37	143.92	182.75	24.78	122.94
存货	1170.20	1382.93	1203.86	1.43	1253.98
一年内到期的非流动资产	6.91	15.37	5.90	-7.61	9.15
其他流动资产	36.39	11.05	117.47	79.67	97.77
流动资产合计	2116.51	2437.82	2167.89	1.21	2181.76
非流动资产：					
可供出售金融资产	38.53	142.35	58.31	23.01	83.15
持有至到期投资	3.70	3.92	1.10	-45.35	1.10
委托贷款	6.26	11.27	1.09	-58.25	1.09
长期应收款	343.50	340.33	388.52	6.35	391.22
长期股权投资	351.07	403.13	387.70	5.09	387.67
投资性房地产	6.44	6.56	7.86	10.51	7.80
固定资产	3240.86	3261.48	3526.52	4.31	3490.29
油气资产	1021.97	1441.53	1708.12	29.28	1680.62
在建工程	801.31	1071.93	1328.00	28.74	1435.39
工程物资	2.60	4.80	4.65	33.78	6.18
固定资产清理	1.03	1.54	1.12	4.64	1.15
油气资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	363.02	412.26	430.93	8.95	429.83
开发支出	0.00	0.16	0.99		1.00
商誉	178.88	184.21	170.20	-2.46	170.87
长期待摊费用	84.84	110.31	115.37	16.61	113.63
递延所得税资产	73.54	107.06	138.90	37.43	132.00
其他非流动资产	12.13	15.05	11.22	-3.81	9.60
非流动资产合计	6529.67	7517.89	8280.61	12.61	8342.59
资产总计	8646.18	9955.71	10448.49	9.93	10524.34

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币亿元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：					
短期借款	468.00	368.87	598.19	13.06	485.85
交易性金融负债	118.85	100.74	150.00	12.34	150.00
应付票据	227.09	126.70	185.63	-9.59	350.11
应付账款	685.34	1112.97	787.89	7.22	882.76
预收账款	312.12	440.56	493.34	25.72	476.87
应付职工薪酬	175.90	232.54	171.47	-1.27	198.83
应交税费	174.52	203.28	95.71	-25.95	102.61
应付利息	2.79	8.98	10.71	95.99	8.97
应付股利	0.32	0.01	1.97	149.02	2.26
其他应付款	407.77	519.09	499.80	10.71	444.15
一年内到期的非流动负债	168.32	146.52	229.56	16.78	181.70
其他流动负债	247.43	222.46	346.73	18.38	195.68
流动负债合计	2988.45	3482.71	3570.99	9.31	3479.81
非流动负债：					
长期借款	1555.54	1253.55	1102.35	-15.82	1039.22
应付债券	35.00	465.84	661.92	334.88	764.73
长期应付款	82.65	83.79	83.50	0.51	88.71
专项应付款	5.32	6.11	9.67	34.86	7.85
递延收益	0.00	8.14	9.50		10.03
预计负债	54.72	77.48	96.17	32.57	100.97
递延所得税负债	12.20	39.35	99.37	185.46	102.39
其他非流动负债	6.43	3.30	3.68	-24.37	6.56
非流动负债合计	1751.85	1937.56	2066.16	8.60	2120.47
负债合计	4740.30	5420.28	5637.16	9.05	5600.28
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	1441.45	1560.58	1673.43	7.75	1673.43
资本公积	402.89	456.30	404.74	0.23	374.75
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	688.15	680.53	885.59	13.44	887.83
一般风险准备	2.14	3.55	5.45	59.63	5.45
未分配利润	509.28	833.62	826.18	27.37	937.29
外币报表折算差额	-0.20	1.76	-12.74	703.33	-14.87
归属于母公司所有者权益合计	3043.70	3536.35	3782.65	11.48	3863.87
少数股东权益	862.18	999.08	1028.69	9.23	1060.20
所有者权益合计	3905.88	4535.43	4811.33	10.99	4924.07
负债和所有者权益（或股东权益）总计	8646.18	9955.71	10448.49	9.93	10524.34

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1-3 月
一、营业收入	10624.44	12278.63	14624.39	17.32	2345.45
其中: 主营业务收入	10463.70	12079.66	14470.85	17.60	2308.00
其他业务收入	160.74	198.98	153.54	-2.26	37.44
减: 营业成本	8797.81	10170.08	13138.08	22.20	1689.71
其中: 主营业务成本	8662.41	9904.35	12958.77	22.31	1659.26
其他业务成本	135.40	265.73	179.31	15.08	30.44
营业税金及附加	316.70	376.62	602.62	37.94	297.79
销售费用	208.51	239.60	264.44	12.62	57.97
管理费用	470.17	534.41	530.29	6.20	127.00
勘探费用	124.77	141.86	106.93	-7.42	25.97
财务费用	79.05	74.90	114.77	20.49	31.46
资产减值损失	25.07	102.63	205.13	186.08	-29.90
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	0.44	-32.63	39.61	846.92	-0.50
投资收益 (损失以“-”号填列)	65.20	111.40	46.35	-15.69	5.42
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.60	34.04	10.84	326.39	5.28
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	-251.92		150.37
加: 营业外收入	77.56	88.51	543.94	164.83	4.10
减: 营业外支出	48.47	48.67	28.05	-23.92	2.67
					0.00
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	697.09	757.14	263.97	-38.46	151.80
减: 所得税费用	245.93	277.23	63.49	-49.19	35.51
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	451.16	479.91	200.48	-33.34	116.29
其中: 归属于母公司所有者的净利润	314.13	316.86	136.30	-34.13	83.60
少数股东损益	137.03	163.06	64.18	-31.56	32.69

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	13039.28	14418.11	17391.56	15.49	2476.69
收到的税费返还	50.67	4.61	2.97	-75.79	0.93
收到其他与经营活动有关的现金	308.47	419.09	685.95	49.12	46.42
经营活动现金流入小计	13398.42	14841.82	18080.48	16.17	2524.04
购买商品、接受劳务支付的现金	10479.79	11345.44	14982.20	19.57	1616.59
支付给职工以及为职工支付的现金	388.90	436.83	525.74	16.27	97.31
支付的各项税费	907.46	1124.69	1005.77	5.28	333.46
支付其他与经营活动有关的现金	519.03	567.94	565.81	4.41	107.35
经营活动现金流出小计	12295.19	13474.90	17079.53	17.86	2154.72
经营活动产生的现金流量净额	1103.23	1366.91	1000.95	-4.75	369.32
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	76.37	44.90	148.90	39.63	50.26
取得投资收益收到的现金	33.17	52.00	67.31	42.45	2.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	9.70	21.22	10.68	4.95	1.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金	0.46	1.85	1.30	68.39	0.02
收到其他与投资活动有关的现金	24.84	43.91	7.66	-44.47	1.37
投资活动现金流入小计	144.54	163.89	235.84	27.74	56.18
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	985.10	1285.15	1246.70	12.50	194.71
投资支付的现金	798.44	42.73	292.35	-39.49	38.84
取得子公司及其他营业单位支付的现金	0.00	0.00	5.98		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	53.92	84.85	93.89	31.96	12.52
投资活动现金流出小计	1837.47	1412.73	1638.93	-5.56	246.07
投资活动产生的现金流量净额	-1692.93	-1248.84	-1403.09	-8.96	-189.89
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	124.50	-40.28	1.23
取得借款收到的现金	8831.77	3285.84	4732.15	-26.80	972.06
收到其他与筹资活动有关的现金	317.84	506.59	510.54	26.74	9.28
筹资活动现金流入小计	9498.74	3930.21	5367.19	-24.83	982.57
偿还债务支付的现金	8719.88	3904.13	4756.48	-26.14	1108.41
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	172.78	185.98	222.55	13.49	36.08
支付其他与筹资活动有关的现金	14.31	52.09	5.64	-37.20	2.27
筹资活动现金流出小计	8906.97	4142.20	4984.68	-25.19	1146.75
筹资活动产生的现金流量净额	591.77	-211.99	382.51	-19.60	-164.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.26	-9.17	-2.69		-0.77
五、现金及现金等价物净增加额	2.34	-103.09	-22.32		14.48
加: 期初现金及现金等价物余额	372.39	374.73	271.64	-14.59	249.32
六、期末现金及现金等价物余额	374.73	271.64	249.32	-18.43	263.80

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	451.16	479.91	200.48	-33.34
加: 资产减值准备	25.07	102.63	205.13	186.08
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折	401.71	461.37	541.01	16.05
无形资产摊销	17.20	18.71	15.43	-5.29
长期待摊费用摊销	48.99	42.76	45.88	-3.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	19.18	11.34	-7.71	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	1.83	4.81	1.24	-17.51
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-0.44	32.63	-39.61	846.92
财务费用(收益以“一”号填列)	96.42	86.31	146.93	23.45
勘探费用	84.54	91.38	106.93	12.47
投资损失(收益以“一”号填列)	-65.20	-111.40	-46.35	-15.69
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-9.66	-32.97	-32.44	83.26
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-0.87	25.56	37.31	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-134.51	-212.73	94.49	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-16.69	-207.45	-22.28	15.53
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	132.50	574.05	-245.52	
其他	52.01	0.00	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	1103.23	1366.91	1000.95	-4.75
2. 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	0.00	-100.00
一年内到期的可转换公司债券			0.00	
融资租入固定资产	2.48	4.59	7.95	79.14
3. 现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	374.73	271.64	249.32	-18.43
减: 现金的期初余额	372.39	374.73	271.64	-14.59
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	2.34	-103.09	-22.32	

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	加权平均值	2009 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	34.18	31.94	40.23	36.53	--
存货周转次数(次)	7.85	7.76	10.02	8.91	--
总资产周转次数(次)	1.31	1.30	1.42	1.36	--
盈利能力					
营业利润率(%)	14.21	14.11	6.04	10.10	15.26
总资本收益率(%)	8.71	8.52	4.77	6.68	--
净资产收益率(%)	11.55	10.58	4.17	7.57	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	28.94	27.49	26.83	27.45	26.81
全部债务资本化比率(%)	40.64	36.14	38.62	38.28	38.42
资产负债率(%)	54.83	54.44	53.95	54.27	53.21
偿债能力					
流动比率(%)	70.82	70.00	60.71	65.52	62.70
速动比率(%)	31.67	30.29	27.00	28.92	26.66
EBITDA 利息倍数(倍)	12.32	12.87	6.37	9.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.11	1.85	2.95	2.45	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	0.05	-0.13	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.73	1.10	-2.49	-2.06	--
现金流					
现金收入比(%)	124.61	119.36	120.18	120.82	107.31
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	-589.70	118.07	-402.14	-283.59	179.43

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，上表中 2006 年财务数据为 2007 年期初数。2009 年 3 月财务数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

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+短期应付债券

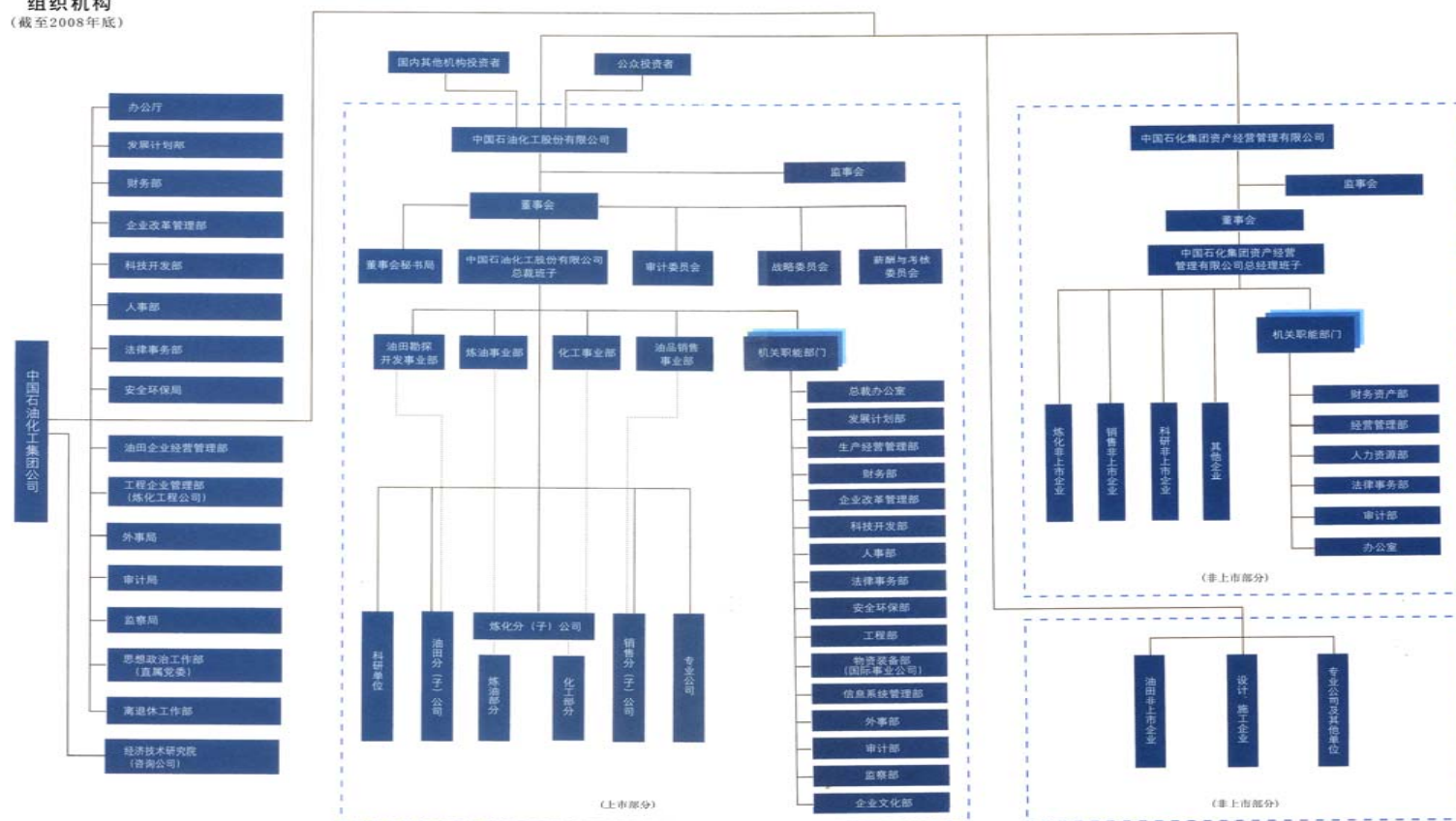
全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

附件 6 公司组织结构图

组织机构
 (截至2008年底)



附件 7 2008 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	76.09	76.09	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	5,861,397.85	境内非金融子企业
3	胜利石油管理局	100	100	1,137,614.00	1,938,723.55	境内非金融子企业
4	中原石油勘探局	100	100	500,000.00	518,793.96	境内非金融子企业
5	河南石油勘探局	100	100	192,195.00	299,762.13	境内非金融子企业
6	江汉石油管理局	100	100	236,417.00	451,660.76	境内非金融子企业
7	江苏石油勘探局	100	100	152,600.00	175,261.87	境内非金融子企业
8	西北石油局	100	100	25,000.00	59,887.99	境内非金融子企业
9	华北石油局	100	100	20,472.51	87,348.77	境内非金融子企业
10	华东石油局	100	100	4,729.00	55,878.21	境内非金融子企业
11	西南石油局	100	100	50,000.00	205,099.26	境内非金融子企业
12	东北石油局	100	100	2,000.00	17,628.14	境内非金融子企业
13	上海海洋石油局	100	100	10,000.00	68,250.43	境内非金融子企业
14	石油工程西南有限公司	100	100	50,000.00	155,495.56	境内非金融子企业
15	管道储运公司	100	100	19,079.72	68,453.94	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	155,238.76	境内非金融子企业
17	中国石化财务有限责任公司	88.28	88.28	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	64,833.27	境内非金融子企业
19	洛阳石化工程公司	100	100	21,950.00	27,165.51	境内非金融子企业
20	宁波工程有限公司	100	100	30,000.00	61,091.66	境内非金融子企业
21	上海工程有限公司	100	100	20,000.00	200,576.09	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	2,440,280.09	境内非金融子企业
23	国际石油工程有限公司	100	100	70,000.00	99,643.64	境内非金融子企业
24	第二建设公司	100	100	8,417.00	20,411.03	境内非金融子企业
25	第四建设公司	100	100	17,156.60	51,093.70	境内非金融子企业
26	第五建设公司	100	100	12,777.00	28,758.67	境内非金融子企业
27	第十建设公司	100	100	19,475.00	28,790.27	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	39,987.00	境内非金融子企业
29	盛骏国际投资有限公司	100	100	8,055.00	346,741.87	境外子企业
30	中国石化咨询公司	100	100	1,565.40	2,916.64	境内非金融子企业
31	百川经济贸易公司	100	100	3,000.00	76,322.48	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	43,488.88	境内非金融子企业
34	中国石化报社	100	100	1,000.00	4,078.37	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	758,300.00	798,332.60	境内非金融子企业

附件 8 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为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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 2009 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。

