

信用等级公告

联合[2009] 564 号

联合资信评估有限公司通过对中国石油天然气集团公司
2009 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

中国石油天然气集团公司
2009 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月十四日

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）与中国石油天然气集团公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国石油天然气集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评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，未因中国石油天然气集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国石油天然气集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国石油天然气集团公司 2009 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月十四日



中国石油天然气集团公司

2009 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 100 亿元
期限: 6 个月
评级时间: 2009 年 12 月 14 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	2354.79	2485.81	1908.97	2845.29
资产总额(亿元)	14089.97	15990.17	18044.47	21009.82
所有者权益(亿元)	9657.50	11591.09	13108.71	13761.26
短期债务(亿元)	843.96	419.44	488.70	1233.55
全部债务(亿元)	1212.90	765.16	1166.25	2733.46
营业收入(亿元)	8684.84	10006.77	12730.03	8333.86
利润总额(亿元)	1866.40	1919.80	1348.05	901.18
EBITDA(亿元)	2970.61	3035.16	2474.00	--
经营性净现金流(亿元)	2575.85	2473.05	1463.16	1492.32
净资产收益率(%)	13.45	11.60	6.99	--
资产负债率(%)	31.46	27.51	27.35	34.50
速动比率(%)	98.96	104.87	86.33	89.83
EBITDA 利息倍数(倍)	62.79	66.34	81.20	--
经营现金流动负债比(%)	70.51	68.60	39.61	--
现金偿债倍数(倍)	23.55	24.86	19.09	28.45

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。2009 年 1-9 月财务数据未经审计。中石油股份 2009 年发行的 600 亿元短期融资券计入短期债务。

分析师

张 成 李慧鹏
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 中国石油天然气集团公司(以下简称“公司”)拟发行的 2009 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司是中国最大的油气生产销售商, 也是国内大型炼油及化工产品生产商之一, 产业链完整, 经营规模大, 抗风险能力强。
2. 公司经营活动获现能力强, 经营活动现金流量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度很高。
3. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障程度很高。

关注

1. 近年国际原油价格大幅波动, 而国内成品油定价机制尚未完全市场化, 导致公司整体盈利能力波动。
2. 公司近年投资规模较大, 对外融资需求上升。

一、主体概况

中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油集团”或“公司”）是 1998 年 7 月国家在原中国石油天然气总公司的基础上组建成立的特大型石油石化企业集团，是国家授权的投资机构和国家控股公司，对国家投资形成的全部国有资产承担保值增值责任。截至 2009 年 6 月底，公司注册资本 2978.71 亿元。

中国石油集团是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和石油装备制造于一体的从事石油天然气生产和经营的综合性能源公司，在中国石油天然气生产、加工和销售市场中占据主导地位。

中国石油集团整体资产可分为上市部分和非上市部分。根据原国家经济贸易委员会《关于同意设立中国石油天然气股份有限公司的复函》（国经贸企改[1999]1024 号）批准，中国石油集团于 1999 年 11 月独家发起设立中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中国石油股份”）。截至 2009 年 6 月底，中国石油股份总股本为 1830.21 亿股，其中中国石油集团持股比例为 86.63%（包括中国石油集团境外全资附属公司 Fairy King Investments Limited 间接持有中国石油股份 0.21% 的股份）。中国石油集团非上市部分包括存续的油气田、炼化、销售、生产技术服务、石油工程建设、机械装备制造、生活矿区服务、金融服务等企业，以及一些科研院所等单位。

截至 2008 年底，中国石油集团本部下设 22 个职能部门（见附件 6），主要下属二级子企业共 10 家（见附件 7），拥有员工约 102 万人。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 18044.47 亿元，所有者权益合计 13108.71 亿元。2008 年公司实现营业收入 12730.03 亿元，净利润 916.53 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 21009.82 亿元，所有者权益合计 13761.26 亿元。2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 8333.86

亿元，净利润 616.68 亿元。

公司注册地址：北京市西城区六铺炕；法定代表人：蒋洁敏。

二、本期短期融资券概况

公司 2009 年注册发行总额度为 300 亿元的短期融资券，其中第一期 200 亿元短期融资券已于 2009 年 10 月发行。本期短期融资券发行额度 100 亿元，期限 6 个月。本期短期融资券募集资金将全部用于补充公司的营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

中国石油集团是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和石油装备制造于一体的从事石油天然气生产和经营的综合性能源公司，在中国石油天然气生产、加工和销售市场中占据主导地位，是中国第一大石油和天然气生产商，是中国主要的化工产品生产和销售商之一，是中国最大的天然气运输和销售商。在 2009 年美国《财富》杂志公布的“全球 500 强”排名中，中国石油集团位列第 13 位；在中国企业联合会、中国企业家协会联合公布的 2009 年中国企业 500 强排名中，中国石油集团名列第 3 位；在美国《石油情报周刊》公布的 2008 年世界最大 50 家石油公司综合排名中，中国石油集团排名第 5 位。公司具有很大的经营规模，整体抗风险能力强。

目前中国石油集团在国内已建成 28 家油气田企业、42 家炼化企业、34 家销售企业，以及一批科研院所和生产技术服务、石油工程建设、机械装备制造、生活矿区服务、金融服务等企业。国外初步形成非洲、中亚—俄罗斯、南美、中东和亚太五大油气合作区。截至 2008 年底，中国石油集团资产总额 18044.47 亿元，拥有员工约 102 万人，2008 年实现营业收入 12730.03 亿元、利润总额 1348.05 亿元。

总体来看,中石油集团已经形成了上下游、产供销高度一体化的石油化工产业链布局,业务范围覆盖了从原油天然气勘探生产、成品油炼制销售到下游各种石化产品业务的各个板块,产业链条完整,资源和规模优势明显。

综合看,公司企业主体长期信用风险极低。

经联合资信评定,中国石油天然气集团公司主体长期信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008 年,公司资产总额以年均 13.17% 的幅度递增。截至 2008 年底,公司资产总额 18044.47 亿元,较上年增长 12.85%,其中流动资产合计占 26.41%,非流动资产合计占 73.59%。公司资产规模大且持续增长,资产构成以非流动资产为主。

截至 2008 年底,公司流动资产合计 4765.14 亿元,较上年下降 8.62%,主要由于货币资金减少所致。流动资产中,主要包括货币资金、存货、应收账款、其他应收款和预付账款,其中货币资金和存货占比较大。

截至 2008 年底,公司货币资金 1858.18 亿元,较上年下降 23.36%,其中货币资金所有权受限制的金额为 25.46 亿元,占货币资金总额的 1.37%,主要是用于抵押借款的货币资金;现金类资产(货币资金、交易性金融资产和应收票据合计)1908.97 亿元。公司货币资金充足。

截至 2008 年底,公司预付账款 365.37 亿元,较年初增长 59.72%,主要是预付材料和设备款,其中 1 年以内的占比 89.47%。

截至 2008 年底,公司应收账款余额 363.83 亿元,其中账龄在 1 年以内的占 82.15%,账龄较短。2008 年底公司对应收账款提取 39.20 亿元坏账准备。2006~2008 年公司销售债权周转次数稳步提升,2008 年为 28.23 次,应收账款周转效率高。

截至 2008 年底,公司其他应收款余额 405.11 亿元,其中 1 年以内的占 43.44%,1~3 年占 31.76%,3 年以上占 24.80%。2008 年底公司对其他应收款提取 102.66 亿元坏账准备,计提较充分。

截至 2008 年底,公司存货余额 1741.77 亿元,较年初增长 19.83%,主要为库存商品、原材料和在产品,占比分别为 57.38%、24.75%和 15.85%。截至 2008 年底,公司共计提存货跌价准备 165.05 亿元,主要是对库存商品计提 133.56 亿元,计提较为充分。2006~2008 年存货周转次数稳步提升,三年加权平均值为 5.05 次,存货周转情况良好。

截至 2009 年 9 月底,公司资产总额 21009.82 亿元,较 2008 年底增长 16.43%,其中流动资产合计占 30.74%,非流动资产占 69.26%,与 2008 年底相比,公司流动资产占比略有增加。公司流动资产构成仍以存货(占 29.25%)和货币资金(占 42.95%)为主。

总体看,公司资产规模大,构成稳定,以非流动资产为主,公司资产流动性一般。流动资产中货币资金和存货占比较大,货币资金充足,应收款项平均账龄较短,存货周转情况良好。

2. 现金流分析

2006 年~2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长 17.30%,低于营业收入的增长速度(21.07%),2008 年公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入年分别为 13323.26 亿元和 13907.30 亿元,分别较上年增长 15.72%和 18.57%;2006 年~2008 年公司购买商品接受劳务支付的现金年均增长 47.28%,2008 年公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均分别为 7684.22 亿元和 12444.14 亿元,分别较上年增长 44.72%和 34.45%;2008 年公司经营活动产生的现金流量净额 1463.16 亿元,较上年下降 40.84%。总体看,公司经营活动的现金流量规

模大，经营活动获取现金的能力强。

从收入实现质量指标看，2006~2008 年公司现金收入比率保持稳定，三年加权平均值为 109.21%，收入实现质量正常。

从投资活动来看，2006 年~2008 年公司投资活动现金流入年均增长 2.83%，2008 年为 809.08 亿元，较上年增长 9.79%；2006 年~2008 年公司投资活动现金流出年均增长 5.50%，2008 年为 3354.19 亿元，较上年增长 3.32%；2008 年投资活动产生的现金流量净额为 -2545.11 亿元，筹资活动前现金流量净额为 -1081.94 亿元，表明公司目前经营活动现金流量尚不能够完全满足投资所需资金需求，投资资金需求存在一定缺口。

从筹资活动来看，2006 年~2008 年公司筹资活动现金流入年均下降 4.73%，2008 年为 1425.22 亿元，较上年下降 10.92%，主要源于公司收到其他与筹资活动有关的现金大幅减少所致；2006 年~2008 年公司筹资活动现金流出年均下降 26.29%，2008 年为 939.64 亿元，较上年下降 34.75%，主要由于偿还债务支付的现金大幅减少所致；2008 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 485.58 亿元。

2009 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额 1492.32 亿元，投资活动现金流量净额为 -2108.89 亿元，筹资活动前现金流量净额为 -616.57 亿元，公司经营活动获现能力保持稳定，但受大规模投资支出影响，存在一定的资金缺口。

总体看，中国石油集团经营稳定，经营活动的现金流量规模大，经营活动获取现金的能力强，收入实现质量正常，但近年投资规模较大，对外融资需求上升。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008 年底公司流动比率和速动比率分别为 129.02%和 86.33%，2009 年 9 月底分别为 126.98%和 89.83%，指标表现良好。2008 年公司经营现金流动负债比为

39.61%。综合看，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度 100 亿元，占 2009 年 9 月底短期债务的 8.11%，本期短期融资券的发行对公司债务结构有一定影响。

以 2009 年 9 月底财务数据为基础，仅考虑公司于 2009 年 10 月发行的第一期 200 亿元短期融资券，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 35.42%和 18.06%，公司债务负担略有上升，但仍处于行业较低水平。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产 2845.29 亿元，为本期短期融资券的 28.45 倍，为两期短期融资券合计发行额度的 9.48 倍，对本年度发行的短期融资券具有良好的覆盖能力。

2006~2008 年公司经营活动现金流入量稳步增长，分别为以上两期短期融资券合计发行额度的 32.91 倍、39.10 倍和 46.36 倍；公司经营活动现金流量净额分别为以上两期短期融资券发行总额度的 8.59 倍、8.24 倍和 4.88 倍。公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额对本年度发行的短期融资券均具有极强的覆盖能力。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2009 年 9 月 30 日，发行人共获得中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、交通银行股份有限公司等主要合作银行授信额度约 3904 亿元，其中已使用授信额度 982 亿元，剩余授信额度 2922 亿元。

综合分析，公司对本期短期融资券的保障能力极强。

六、综合评价

公司是中国特大型的油气生产销售商和大

型炼油及化工产品生产商之一，在中国石油石化行业中占有主导地位；资源和规模优势明显，产业链条完整，技术水平高；法人治理结构健全，管理风险低，整体抗风险能力很强。

公司资产规模很大，结构稳定，现金类资产充裕；经营活动获现能力稳定，现金流入量和净流量规模大，对本期短期融资券形成了极强的保障能力。

综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	2313.27	2424.52	1858.18	-10.37	2774.52
交易性金融资产	7.30	3.33	0.93	-64.35	15.96
应收票据	34.22	57.96	49.85	20.70	54.81
应收账款	446.52	468.73	324.64	-14.73	562.66
预付账款	197.36	228.75	365.37	36.06	537.11
应收利息	11.96	9.56	10.06	-8.25	1.39
应收股利	1.26	1.01	0.67	-27.21	15.95
其他应收款	321.27	372.10	302.45	-2.97	300.00
存货	1201.92	1434.09	1576.72	14.54	1889.00
一年内到期的非流动资产	7.22	2.88	12.63	32.22	1.83
其他流动资产	274.69	211.47	263.63	-2.03	304.85
流动资产合计	4816.99	5214.42	4765.14	-0.54	6458.09
非流动资产：					
可供出售金融资产	214.69	245.82	306.20	19.43	381.80
持有至到期投资	485.29	777.47	760.41	25.18	1039.45
长期应收款	40.45	39.98	45.13	5.62	37.98
长期股权投资	340.70	341.38	376.65	5.14	549.04
投资性房地产	8.04	8.48	10.37	13.59	10.15
固定资产净额	3571.54	3880.92	4041.53	6.38	3987.44
在建工程	846.89	1240.04	1916.53	50.43	2695.90
工程物资	90.01	71.73	120.56	15.74	134.91
固定资产清理	3.16	3.11	3.35	2.95	4.38
生产性生物资产	0.13	0.10	0.10	-10.22	0.07
油气资产	3020.93	3518.79	5014.73	28.84	4949.18
无形资产	245.99	285.50	338.08	17.23	347.98
开发支出	0.00	0.67	2.33		5.29
商誉	0.83	3.05	4.33	128.28	2.82
长期待摊费用	168.92	193.15	217.87	13.57	210.72
递延所得税资产	167.62	140.97	17.19	-67.98	14.54
其他非流动资产	67.79	24.59	103.96	23.83	180.08
非流动资产合计	9272.98	10775.76	13279.33	19.67	14551.73
资产总计	14089.97	15990.17	18044.47	13.17	21009.82

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 9 月
流动负债：					
短期借款	232.15	271.38	355.15	23.69	433.95
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		
应付票据	57.33	64.68	58.36	0.90	54.28
应付账款	1181.42	1448.95	1612.60	16.83	1689.98
预收款项	221.38	202.30	304.59	17.30	428.67
应付职工薪酬	582.36	348.53	327.33	-25.03	337.50
应交税费	326.57	306.17	202.41	-21.27	90.26
应付利息	2.65	2.02	1.89	-15.52	24.61
应付股利	2.03	2.30	2.63	13.83	5.41
其他应付款	491.98	621.21	618.66	12.14	724.77
一年内到期的非流动负债	554.49	83.38	75.18	-63.18	145.31
其他流动负债	0.89	253.87	134.66	1130.63	1151.36
流动负债合计	3653.23	3604.79	3693.46	0.55	5086.11
非流动负债：					
长期借款	322.49	301.89	235.48	-14.55	92.74
应付债券	46.45	43.83	442.07	208.50	1407.17
长期应付款	32.56	24.95	12.91	-37.04	16.64
专项应付款	11.65	11.04	10.63	-4.49	13.14
递延收益		5.06			
预计负债	202.21	278.93	393.45	39.49	416.99
递延所得税负债	129.05	126.99	138.67	3.66	199.14
其他非流动负债	34.84	1.60	9.09	-48.92	16.63
非流动负债合计	779.24	794.30	1242.29	26.26	2162.46
负债合计	4432.47	4399.08	4935.75	5.52	7248.56
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	2621.82	2743.41	2978.71	6.59	2976.67
资本公积	2241.36	2727.38	2690.68	9.57	2675.15
盈余公积	895.55	1006.53	1266.71	18.93	1302.26
未分配利润	2980.74	3926.10	4919.19	28.46	5443.35
外币报表折算差额	-12.61	-45.81	-86.48	161.91	-119.29
归属于母公司所有者权益合计	8726.86	10357.60	11768.81	16.13	12278.13
少数股东权益	930.64	1233.49	1339.90	19.99	1483.12
所有者权益合计	9657.50	11591.09	13108.71	16.51	13761.26
负债和所有者权益（或股东权益） 总计	14089.97	15990.17	18044.47	13.17	21009.82

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 1-9 月
一、营业收入	8684.84	10006.77	12730.03	21.07	8333.86
其中: 主营业务收入	8683.26	10000.86	12721.73	21.04	8133.95
其他业务收入	1.58	5.91	8.30	129.27	199.90
减: 营业成本	4875.18	5996.68	8371.33	31.04	5332.01
其中: 主营业务成本	4869.85	5994.20	8367.76	31.08	5144.72
其他业务成本	5.33	2.47	3.57	-18.19	187.28
营业税金及附加	613.59	747.18	1247.32	42.58	966.34
销售费用	401.76	471.29	519.44	13.71	366.51
管理费用	706.70	758.77	864.48	10.60	587.01
财务费用	17.54	9.36	40.41	51.77	42.06
其中: 利息支出	47.31	45.75	30.47	-19.75	
利息收入	10.67	59.95	41.66	97.58	
汇兑净损失	-5.17	23.18	44.71		
资产减值损失	26.17	-1.08	375.58	278.83	17.11
其他	190.71	213.04	248.35	14.12	180.91
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	0.03	-0.06	0.04	27.71	0.30
投资收益(损失以“—”号填列)	50.62	124.80	156.65	75.92	67.26
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	29.98	68.88	53.36	33.42	
汇兑收益(损益以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	1903.83	1936.28	1219.81	-19.96	909.48
加: 营业外收入	33.75	50.62	237.88	165.48	39.93
其中: 非流动资产处置利得	6.16	12.35	8.36	16.47	
非货币性资产交换利得	0.00	0.22	0.00	-100.00	
政府补助(补贴收入)	15.01	21.25	220.65	283.45	
债务重组利得	0.00	0.00	0.07		
减: 营业外支出	71.18	67.10	109.65	24.12	48.24
其中: 非流动资产处置损失	23.16	21.27	52.94	51.21	
债务重组损失	0.02	0.11	0.15	182.26	
非货币性资产交换损失	0.00	0.03	0.00		
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	1866.40	1919.80	1348.05	-15.01	901.18
减: 所得税费用	567.94	575.20	431.51	-12.83	284.50
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	1298.46	1344.60	916.53	-15.98	616.68
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1096.84	1135.23	713.82	-19.33	482.00
少数股东损益	201.62	209.37	202.72	0.27	134.68

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 1-9 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	9683.61	11513.67	13323.26	17.30	9502.69
收到的税费返还	18.13	26.25	168.94	205.24	22.33
收到其他与经营活动有关的现金	170.48	188.88	415.11	56.04	117.26
经营活动现金流入小计	9872.23	11728.80	13907.30	18.69	9642.28
购买商品、接受劳务支付的现金	3542.32	5309.85	7684.22	47.28	4800.58
支付给职工以及为职工支付的现金	902.84	1356.92	1433.97	26.03	938.36
支付的各项税费	1804.37	2133.03	2599.80	20.03	1935.78
支付其他与经营活动有关的现金	1046.86	455.95	726.15	-16.71	475.24
经营活动现金流出小计	7296.38	9255.75	12444.14	30.60	8149.96
经营活动产生的现金流量净额	2575.85	2473.05	1463.16	-24.63	1492.32
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	515.47	514.77	627.78	10.36	656.81
取得投资收益收到的现金	92.00	93.71	144.39	25.28	48.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	6.76	15.05	15.53	51.63	7.23
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	105.20	14.60	5.42	-77.31	4.18
收到其他与投资活动有关的现金	45.72	98.79	15.96	-40.91	130.16
投资活动现金流入小计	765.14	736.92	809.08	2.83	846.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1886.34	2331.20	2767.01	21.11	1755.19
投资支付的现金	1073.81	907.95	584.74	-26.21	1178.95
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	37.77	-1.17	0.49		10.35
支付其他与投资活动有关的现金	15.61	8.42	1.95	-64.69	11.04
投资活动现金流出小计	3013.53	3246.41	3354.19	5.50	2955.54
投资活动产生的现金流量净额	-2248.39	-2509.49	-2545.11	6.39	-2108.89
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	220.74	146.41	233.71	2.90	50.99
取得借款收到的现金	1334.26	784.51	1188.28	-5.63	2578.25
收到其他与筹资活动有关的现金	15.27	668.99	3.23	-54.00	11.53
筹资活动现金流入小计	1570.27	1599.92	1425.22	-4.73	2640.76
偿还债务支付的现金	1565.64	1239.33	659.63	-35.09	1002.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	161.02	194.59	235.29	20.88	80.75
支付其他与筹资活动有关的现金	2.70	6.22	44.72	306.66	17.46
筹资活动现金流出小计	1729.36	1440.14	939.64	-26.29	1100.24
筹资活动产生的现金流量净额	-159.09	159.78	485.58		1540.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9.85	-18.25	-48.86	122.71	-9.24
五、现金及现金等价物净增加额	158.51	105.09	-645.22		914.72
加: 期初现金及现金等价物余额	2109.54	2268.06	2373.14	6.06	1727.93
六、期末现金及现金等价物余额	2268.06	2373.14	1727.93	-12.72	2642.65

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	1298.46	1344.60	916.53	-15.98
加: 资产减值准备	26.17	-1.08	375.58	278.83
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	983.39	981.96	998.82	0.78
无形资产摊销	18.79	16.49	19.62	2.18
长期待摊费用摊销	54.73	71.16	77.05	18.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	16.99	8.92	31.84	36.89
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	0.15	0.04	13.05	828.57
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-0.03	0.06	-0.04	27.71
财务费用(收益以“一”号填列)	63.72	45.75	62.26	-1.16
投资损失(收益以“一”号填列)	-50.62	-124.80	-156.65	75.92
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-147.67	26.65	0.30	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	98.43	-2.06	-84.26	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-244.70	-227.56	-288.22	8.53
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-304.16	-90.36	-380.09	11.79
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	571.48	210.26	-370.97	
其他	190.71	213.04	248.35	14.12
经营活动产生的现金流量净额	2575.85	2473.05	1463.16	-24.63
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	2268.06	2373.14	1727.93	-12.72
减: 现金的期初余额	2109.54	2268.06	2373.14	6.06
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	158.51	105.09	-645.22	

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 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	23.66	19.85	28.23	24.81	--
存货周转次数(次)	4.51	4.55	5.56	5.05	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.66	0.75	0.71	--
现金收入比(%)	111.52	115.13	104.73	109.21	114.03
盈利能力					
营业利润率(%)	36.80	32.61	24.44	29.36	36.02
总资产收益率(%)	12.38	11.25	6.63	9.17	--
净资产收益率(%)	13.45	11.60	6.99	9.66	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	3.68	2.90	4.91	4.06	9.83
全部债务资本化比率(%)	11.16	6.19	8.17	8.17	16.57
资产负债率(%)	31.46	27.51	27.35	28.22	34.50
偿债能力					
流动比率(%)	131.86	144.65	129.02	134.27	126.98
速动比率(%)	98.96	104.87	86.33	94.42	89.83
经营现金流动负债比(%)	70.51	68.60	39.61	54.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	62.79	66.34	81.20	73.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.41	0.25	0.47	0.39	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.92	-0.80	-35.51	-16.61	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.27	-0.05	-0.93	-0.42	--
本期债项偿债能力					
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	12.88	12.37	7.32	9.94	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.64	-0.18	-5.41	-2.43	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	49.36	58.64	69.54	62.23	--
现金偿债倍数(倍)	11.77	12.43	9.54	10.86	28.45

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。

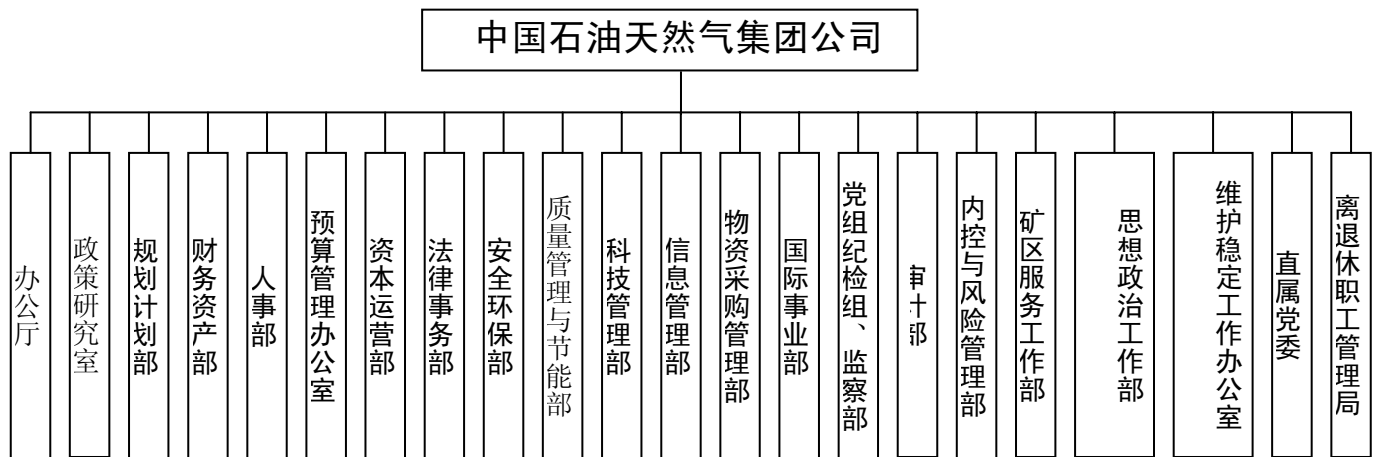
中石油股份于 2009 年发行短期融资券 600 亿元，计入其它流动负债项目，在指标计算过程中按短期债务考虑。

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	
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	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	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	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 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

附件 6 公司组织结构图



附件 7 2008 年底公司主要二级子企业基本情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	企业类型
1	中国石油天然气股份有限公司	86.71	21,638,310	境内非金融子企业
2	大庆石油管理局	100	1,930,000	境内非金融子企业
3	辽河石油勘探局	100	560,000	境内非金融子企业
4	新疆石油管理局	100	680,000	境内非金融子企业
5	华北石油管理局	100	918,556	境内非金融子企业
6	大港油田集团有限责任公司	100	358,591	境内非金融子企业
7	四川石油管理局	100	240,064	境内非金融子企业
8	长庆石油勘探局	100	262,300	境内非金融子企业
9	吉林石油集团有限责任公司	100	313,968	境内非金融子企业
10	吐哈石油勘探开发指挥部	100	164,456	境内非金融子企业

附件 8 短期债券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中国石油天然气集团公司 2009 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

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

中国石油天然气集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国石油天然气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天然气集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国石油天然气集团公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中国石油天然气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，直至中国石油天然气集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国石油天然气集团公司、主管部门、交易机构等。

