

信用等级公告

联合[2011] 036 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
主体长期信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年九月二日



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、评级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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国石油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主体长期信用等级自 2011 年 9 月 2 日至 2012 年 9 月 1 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年九月二日

中国石油天然气集团公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2011 年 9 月 2 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
资产总额(亿元)	18044.47	22213.97	26299.56	28130.38
所有者权益(亿元)	13108.71	14203.25	15681.11	16289.68
长期债务(亿元)	677.55	1836.89	2436.11	2518.91
全部债务(亿元)	1166.25	3222.16	3941.22	4791.87
营业收入(亿元)	12730.03	12163.73	17122.17	11224.99
利润总额(亿元)	1348.05	1285.63	1726.57	867.00
EBITDA(亿元)	2474.00	2558.50	3225.93	--
营业利润率(%)	24.44	24.57	21.59	17.01
净资产收益率(%)	6.99	6.15	7.92	--
资产负债率(%)	27.35	36.06	40.38	42.09
全部债务资本化比率(%)	8.17	18.49	20.09	22.73
流动比率(%)	129.02	113.81	93.63	101.52
全部债务/EBITDA(倍)	0.47	1.26	1.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	81.20	43.01	37.23	--

注：公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

张 成 黄 滨

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油集团”或“公司”）的评级反映了其作为特大型石油石化企业集团，在中国石油石化行业中重要的战略地位，及其极强的综合竞争实力和领先的市场份额。同时，联合资信也关注到原油价格波动对公司炼油及化工产品生产业务造成的经营压力，以及征收石油特别收益金、成品油税费改革对公司盈利水平带来的不利影响。

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鼎力支持。公司作为国内特大型企业集团，有望凭借丰富的原油储备，强大的勘探和开采能力及一体化的能源业务，巩固其在中国石油石化行业的主导地位，维持稳健的经营及财务状况，进而支撑其优异的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 中国经济增长带动巨大的能源需求，2009 年以来中国成品油定价机制的改革有助于提升公司经营业绩。
2. 公司在中国石油石化行业占有主导地位，规模优势显著。
3. 公司原油和天然气探明储量和产量规模大，整体经营风险低。
4. 公司油气勘探开发技术处于行业领先地位，为公司可持续发展提供了有力的技术支撑。
5. 公司拥有以油气上游业务为核心的一体化完整业务链，综合运营能力很强，有利于提高公司营运效率。
6. 公司资产规模大，负债水平低，盈利能力

强，财务弹性好。

关注

1. 征收石油特别收益金及成品油税费改革对公司盈利能力构成一定的影响。
2. 公司海外业务规模逐步扩大，国际市场开拓面临较大的国际政治风险。
3. 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。
4. 公司计划投资规模较大，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 2010 年底，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 2010 年底，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 86.292%（包括中国石油集团通过境外全资附属公司 Fairy King Investments Limited 间接持有的中国石油股份 167692000 股 H 股）。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 2010 年底，中国石油集团合并报表范围二级子企业 78 家。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 26299.56 亿元，所有者权益合计 15681.11 亿元。2010 年公司实现营业收入 17122.17 亿元，利润总额 1726.57 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 28130.38 亿元，所有者权益合计 16289.68 亿元。2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 11224.99 亿元，利润总额 867.00 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、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。

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，根据国家统计局统计，2010 年中国生产原油 2.03 亿吨，同比增长 6.9%；成品油产量 2.53 亿吨，同比增长 22.3%。根据海关总署统计，2010 年中国原油进口量 2.39 亿吨，同比增长 17.5%。由于国内原油产能增长缓慢，导致中国原油供应对外依存度持续处于高水平。

2. 竞争格局

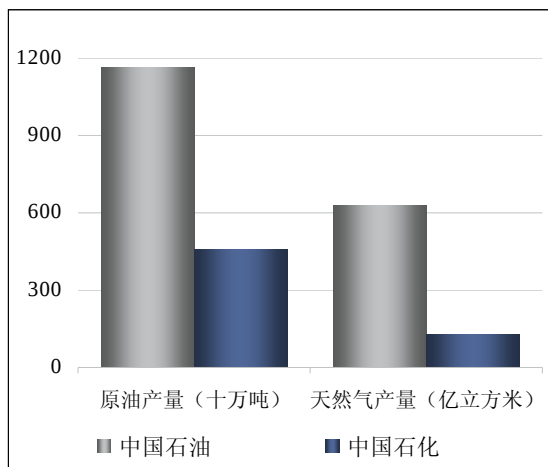
石油石化行业主要可以分为石油和天然气勘探开发生产、石油炼制与油品销售、石化产品生产及销售三大板块。

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”)和珠海振戎等四家国有公司控制了我国 90%以上的原油进口业务。

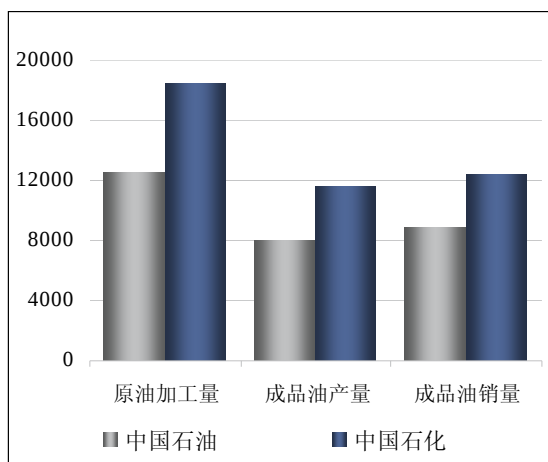
目前以上几家国有石油公司控制了我国绝大部分的原油和天然气供应,其中,中石化集团的主要生产资产集中在中国东部、南部和中部地区;中石油集团的主要生产资产集中在中国北部和西部地区;中海油总公司的主要生产资产集中在中国沿海区域;延长石油主要集中于西北地区;中化主要负责海外原油和成品油的进口业务。

图 1 2010 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

图 2 2010 年炼油能力及成品油生产销售比较



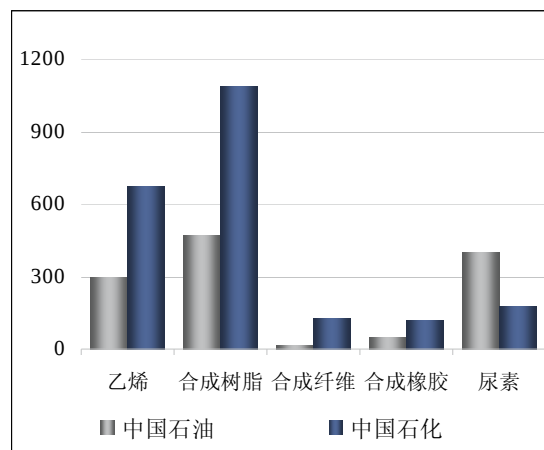
资料来源: 各公司年报

石油炼制与油品销售方面, 目前中国成品

油生产和销售主要由中石化集团和中石油集团控制, 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, 中石化集团和中石油集团对我国的成品油市场具有很强的控制力。

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。2008 年, 受下半年原油价格大幅下滑以及化工行业景气度下降的影响, 乙烯产量同比下滑 2.1%。2009 年, 得益于下半年化工市场形势好转, 乙烯产量有所回升, 全年乙烯产量 1066.3 万吨, 同比增长 8.0%。根据国家统计局统计数据显示, 2010 年乙烯产量 1418.79 万吨, 同比增长 33.1%。

图 3 2010 年主要化工产品产量比较



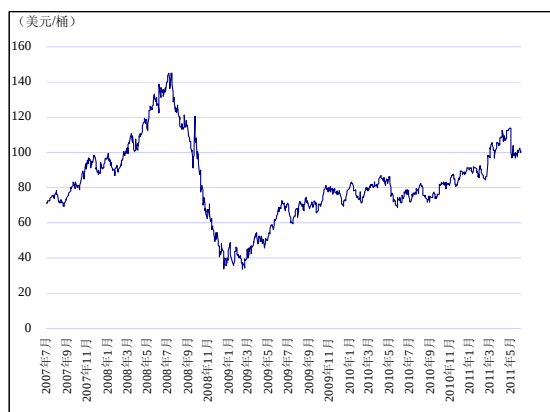
资料来源: 各公司年报

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，中国石化集团、中国石油集团炼油板块均因此出现亏损。2009 年，国际原油价格相对平稳，自 4 月份以来基本在 60~80 美元/桶区间波动，在一定程度上缓解了炼油行业的经营压力。2010 年，国际原油价格继续保持相对稳定，WTI 期货价格基本在 70~90 美元/桶区间波动。由于政治原因导致利比亚 150 万桶日产量的原油停产，加上世界范围石油需求继续强劲增长，另有全球宽松货币政策的支持，三方面因素共同作用下，2011 年上半年，WTI 原油期货价格上涨了约 20%，在 100 美元/桶左右。

图 4 WTI 原油期货价格变动趋势



资料来源：wind 资讯

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。自 2009 年以来，成品油价格已经进行多次调整。

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，2010 年原油对外依存度已超过 50%，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）特别收益金及燃油消费税征收

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。

国家发改委、财政部、交通运输部、税务总局拟定的《成品油价税费改革方案》于 2009 年正式实施，按照这一方案，在不提高成品油价格的前提下，中国汽油消费税单位税额由每升 0.2 元提高到 1 元，柴油由每升 0.1 元提高到 0.8 元。该方案的实施将显著增加成品油销售企业的税收负担。

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。2011 年 3 月，国家发改委出台《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，自 2011 年 6 月 1 日起施行。主要内容包包括：中国将限制新建 1000 万吨/年以下常减压装置，即未来 5 年中国新建炼油项目的规模门槛从指导目录（2005 年本）中的 800 万吨/年提高到千万吨级；中国新增炼油项目门槛由 100 万吨/年抬高到 200 万吨/年。2013 年前中国将淘汰 200 万吨/年及以下常减压装置（青海格尔木炼厂、新疆泽普炼厂除外），鼓励含硫重质、劣质原油炼制技术和高标准油品生产技术的开发和应用。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，仅有中国石油集团和中国石化集团两家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。中国石油集团、中国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产业，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 2011 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 6 位；在美国《石油情报周刊》公布的 2010 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。

截至 2010 年底，中国石油集团旗下拥有 78 家二级子企业，涉及业务包括油气勘探生产、炼化、销售，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。国外初步形成非洲、中东、亚太、中亚—俄罗斯和美洲五大油气合作区。

油气勘探与生产方面，中国石油集团是中国最大的原油天然气生产商，在中国东北、华北、西北和西南等广大区域内从事油气勘探和开发业务，并根据授权管理国内对外合作勘探开发项目，负责包括大庆、辽河、新疆、华北、大港、长庆、吉林、塔里木油田、吐哈等油田的石油、天然气勘探与开发。近年来中国石油集团在中国国内的油气业务持续保持稳定发展态势，先后发现了多个 5000 万至 1 亿吨级储量规模油田和千亿立方米规模的气田及气田群，原油产量实现稳中有升，天然气产量快速增长。

炼化化工业务方面，中国石油集团拥有大连、独山子、兰州、抚顺、吉林等大型炼化企业，主要分布在中国油气资源丰富的东北和西北地区。中国石油集团是中国主要化工原料和产品生产商及供应商之一，目前原油加工量突破 1 亿吨，化工产品产量突破 1000 万吨，炼化生产能力和技术水平大幅度提高。

天然气管道和业务方面，中国石油集团在国内天然气工业中占主导地位，拥有并运营着一个庞大的油气输送管网和储存系统。近年来，中国石油集团先后建成了西部成品油管道、西气东输淮武联络线、忠武天然气管道、陕京输气管道等多条主要油气管道和一批储运设施，已形成覆盖全国的油气骨干管网。未来中国石油集团计划用 10 年左右的时间，建成一纵一横贯穿中国的两条天然气管道输送干线和西南、两湖、西北、华北、华东、东北等 6 个区域天然气管网。

工程技术服务方面，中国石油集团拥有一个为勘探开发、炼油化工、管道建设提供技术服务、工程建设等服务的完整的服务体系，包

括地球物理勘探、钻井工程、测井、录井、试油、井下作业、建筑施工、勘察设计等专业，是世界上最大的石油与石化行业综合服务商之一。近年来中国石油集团重点实施了水平井钻井工程，推广了包括气体钻井在内的欠平衡钻井技术、东方勘探一号等 3 艘地震勘探船技术。

总体来看，中国石油集团具有参与国内外各种类型油气田和工程技术服务项目的全套技术实力和技术优势，总体规模和技术水平在国内处于领先地位。公司已经形成了上下游、产供销高度一体化的石油化工产业链布局，产业链条完整，资源和规模优势明显。

2. 人员素质

中国石油集团现有高级管理人员 11 人，包括总经理 1 人、副总经理 8 人、总会计师 1 人和党组纪检组组长 1 人，均具有大学本科以上学历及高级技术职称。中国石油集团总经理、党委书记兼中国石油股份董事长蒋洁敏先生，高级经济师，在职研究生毕业。蒋洁敏先生在石油天然气行业拥有逾 30 年的工作经验，1993 年 3 月任胜利石油管理局副局长、党委常委，1994 年 6 月任青海石油管理局党委书记，1994 年 11 月任青海石油管理局局长、党委书记，1999 年 2 月任中国石油集团总经理助理兼重组与上市筹备组组长，1999 年 11 月当选中国石油股份董事并被聘任为副总裁，2000 年 6 月任青海省副省长，2000 年 11 月任青海省委常委、副省长，2003 年 6 月任青海省委副书记、副省长，2004 年 3 月任青海省委副书记、副省长兼青海省政府国有资产监督管理委员会主任、党委书记，2004 年 4 月任中国石油天然气集团公司副总经理、党组副书记兼中国石油股份副董事长、总裁，2006 年 11 月任中国石油集团总经理、党组书记，2007 年 5 月任中国石油集团总经理、党组书记兼中国石油股份董事长、总裁，2008 年 5 月任现职。公司高级管理人员行业经验丰富，整体素质很高。

综合看，公司高层管理人员从业经验丰富，领导能力强，整体素质很高；公司员工数量众多，能够较好地满足公司经营发展需要。

四、管理体制

中国石油集团是国家授权投资机构和国家控股公司。中国石油集团实行总经理负责制，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研究决定。

中国石油集团本部下设 22 个职能部门，主要下属二级子企业共 10 家。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《中国石油天然气集团公司章程》，中国石油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，集团公司对国家投资形成的全部国有资产承担保值增值责任；全资企业、控股企业对集团公司投资形成的全部资产向集团公司承担保值增值责任。集团公司内部按照集权与分权相结合的原则，合理划分集团公司与成员企业之间的职责与权限，分级负责，共同实现集团公司的经营目标。

为适应建立现代企业制度，规范企业经营管理行为，规避经营风险，2007 年，中国石油集团印发了《集团公司 HSE1 管理体系建设推进计划》，修订并颁布了新版的《HSE 管理体系管理手册》，统一了 HSE 管理体系框架，为所属各企事业单位建立实施 HSE 管理体系提供了统一的标准依据。中国石油集团 HSE 管理体系遵循 PDCA 管理模式，由领导和承诺、健康安全与环境方针、策划、组织结构和资源及文件、实施和运行、检查和纠正措施、管理评审七个关键要素组成。

综合看，中国石油集团管理机制完善，管理水平不断提高，管理风险低。

¹健康（Health）、安全（Safety）和环境（Environment）管理体系的简称

五、经营分析

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。中国石油集团近年来收入规模保持稳定，2010 年实现营业总收入 17208.85 亿元，同比增长 41.00%，主要由于石油天然气销售和贸易收入规模的大幅增长所致；实现利润总额 1726.57 亿元，同比增长 34.30%。公司目前已形成产供销、上下游高度一体化的产业链条，各业务板块构成比较稳定。

表 1 公司各业务板块收入构成

业务板块	2009 年		2010 年	
	营业收入 (亿元)	占比 (%)	营业收入 (亿元)	占比 (%)
一、石油天然气	11099.17	91.11	16210.84	94.20
勘探生产	1121.37	9.20	1481.89	8.61
炼油化工	1372.73	11.27	1791.95	10.41
销售	5292.98	43.45	7285.55	42.34
天然气及管道	691.27	5.67	1035.71	6.02
贸易	2620.82	21.51	4615.73	26.82
二、石油工程技术服务	168.78	1.39	202.11	1.17
三、石油工程建设	295.23	2.42	324.27	1.88
四、石油装备制造	260.99	2.14	180.99	1.05
五、其他	358.61	2.94	290.64	1.69
矿区服务	76.89	0.63	80.73	0.47
生产服务	98.17	0.81	90.22	0.52
金融	19.54	0.16	89.37	0.52
科研开发	12.50	0.10	12.10	0.07
其他	151.50	1.24	18.23	0.11
合计	12182.78	100.00	17208.85	100.00

资料来源：公司提供

注：以上数据为公司各分部板块对外交易收入，已扣除板块间抵消

1. 石油天然气业务

公司石油天然气业务包括国内国际油气勘探与生产、炼油与化工、天然气与管道、销售与贸易等业务，是公司收入和利润的最主要来源。

勘探与生产方面，2010 年，公司坚持突出油气核心业务，持续加大油气储量勘探力度，

国内资源勘探不断取得新突破，油气生产实现较快增长，油气当量产量约占全国的 60%。全年新增探明石油地质储量 6.56 亿吨，同比增长 4.5%；新增探明天然气地质储量 5701 亿立方米，同比增长 23.5%；国内原油产量 10541 万吨，同比增长 2.2%；国内天然气产量 725 亿立方米，同比增长 6.2%。

炼油与化工方面，2010 年，公司炼化布局和结构战略性调整取得实质性突破。新建成 15 项重点工程和 60 套炼化装置，新增原油一次加工能力 1460 万吨。大连石化、大连西太平洋石化、抚顺石化、吉林石化、兰州石化、独山子石化、广西石化 7 个千万吨级炼油基地，11 座 500 万吨级炼厂以及 4 个大型乙烯生产基地基本形成。公司炼油能力目前居世界第 9 位，占国内原油加工总量的 34%，2010 年公司国内加工原油 13529 万吨，生产成品油 8633 万吨，同比分别增长 8.1%和 7.3%；乙烯生产能力居世界第 11 位，占国内乙烯总产能的 29%，2010 年乙烯产量达到 362 万吨，同比增长 21.1%。

成品油销售方面，2010 年，公司国内成品油销售量突破 1 亿吨，达到 10247 万吨，同比增长 15.5%，占国内成品油市场份额的 44.6%；其中，零售量突破 7000 万吨，同比增长 19.6%。截至 2010 年底，公司拥有国内加油站 17996 座，同比增加 734 座。

天然气与管道方面，2010 年，塔里木、长庆、四川、青海四大气区天然气产量稳定增长。连接四大气区和主要消费市场的全国性天然气骨干管网初具规模，东北、西北两大原油管网基本建成，“两纵四横”的成品油骨干管网稳步推进，初步形成了覆盖全国、连通海外、资源多元、调度集中的油气供应体系。截至 2010 年底，公司运营管道总长度达到 56865 千米。其中，原油管道 14807 千米，约占全国的 69.2%；天然气管道 32801 千米，约占全国的 80.5%；成品油管道 9257 千米，约占全国的 49.1%。全年管输原油 15846 万吨，同比增长 5.1%；管输成品油 2374 万吨，同比增长 33.3%。

国际油气业务方面，2010 年，公司海外油气勘探取得多项重要成果。尼日尔、乍得、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦等油气合作区块风险勘探获得重要突破，印度尼西亚、苏丹、哈萨克斯坦油气合作项目滚动勘探取得新进展。全年海外原油作业产量 7582 万吨、权益产量 3603 万吨，同比分别增长 8.9%和 4.97%；天然气作业产量 137 亿立方米、权益产量 103.8 亿立方米，同比分别增长 67.1%和 88.2%。

表 2 公司主要产品产量和销量

产品	2008 年	2009 年	2010 年
国内原油产量（万吨）	10825.2	10313.0	10541.4
国内天然气产量（亿立方米）	617.5	683.0	725.3
国内原油加工量（万吨）	12529.5	12512.2	13529.0
国内成品油产量（万吨）	7921.5	8044.9	8632.6
国内成品油销量（万吨）	8293.1	8874.5	10247.2
乙烯产量（万吨）	267.6	298.9	361.5
合成树脂产量（万吨）	439.6	475.7	565.2
合成纤维产量（万吨）	14.1	14.2	12.0
合成橡胶产量（万吨）	40.7	48.0	61.9
尿素产量（万吨）	382.4	397.3	376.4
合成氨产量（万吨）	259.7	270.9	261.2

资料来源：公司年报

2. 石油工程技术服务业务

公司石油工程技术服务业务包括物探、钻井、测录试井、井下作业、装置检维修等业务。

地球物理勘探方面，2010 年公司陆上勘探继续保持全球第一，并积极推进陆海一体化市场开发，深海业务船只利用率大幅度提高，作业时间由上年的 30%提高到 83%，BGP 先锋号在加纳海域首次实现双船作业。2010 年，公司在国内外市场动用地震队 241 队次，完成二维地震 81130 千米，同比增长 9.1%；完成三维地震 54338 平方千米，与 2009 年基本持平。

钻井业务方面，2010 年，公司在用钻机 1000 台，全年开钻 13121 口，累计完成钻井进尺 2519.79 万米，同比增长 1.65%。钻井作业效率进一步提高，平均建井周期 17.92 天，同比缩短 5.08%。全年累计完成水平井 867 口，同

比增长 71.7%；国内实施欠平衡井 305 口，同比增长 27.1%。

测录试井方面，2010 年，公司拥有测井队伍 675 支，拥有成像测井地面系统 121 套，高精度测井地面系统 311 套。全年完成测井和射孔作业 80319 井次，同比增长 15.1%；完成各类录井 10133 口，同比增长 3.9%。公司是世界四大成像测井系统研发和制造企业之一，不断完善具有自主知识产权的 EILog 成套测井装备，基本形成了阵列感应、阵列侧向、微电阻率扫描、超声成像、阵列声波和核磁共振 3 类 6 种（3 电 2 声 1 核磁）国产化成像测井系列，为解决复杂储层测井评价难题提供了新的技术手段。

3. 石油工程建设业务

公司石油工程建设业务包括油气田地面建设、炼化建设、管道建设和工程勘察设计等业务。

2010 年，工程建设业务围绕油气田产能建设、大型炼化项目和重点管道工程，统筹设计和施工力量，合理调配资源，优化管理流程，强化施工安全和质量监督，服务保障能力进一步增强。全年共承担重点工程建设项目 73 项。其中，中交和投产项目 27 个，新开工项目 8 个，海外重点工程建设项目 19 项。

油气田地面建设方面，全年新建原油产能 1500 万吨、天然气产能 100 亿立方米；管道及储罐建设方面，公司具备管径 711 毫米以上油气管道每年 6700-9700 千米的施工能力；拥有 15 万立方米原油储罐、1 万立方米球罐设计施工技术，具有 2600 万立方米/年原油储罐和 1600 万立方米/年成品油储罐施工能力。2010 年完成油气长输管道建设约 5200 千米，新建原油库容 320 万立方米，成品油库容 52 万立方米。海油工程方面，全年完成钻井进尺 14.6 万米，拥有 42 台（套）大型海上装备，全年船舶运输出海 9383 航次，平台拖航移位 82 航次。炼油化工建设方面，公司炼化工程施工能力可同时满足

2-3 个千万吨级炼油项目和 1-2 个百万吨级乙烯项目建设需要。2010 年公司共承担重点工程 40 余项。工程公司承建的世界单系列规模最大的乌鲁木齐石化 100 万吨/年芳烃装置、国内陆上单套产能最大的塔里木大化肥 45 万吨/年合成氨和 80 万吨/年尿素装置一次投产成功。寰球公司 EPC 承建的四川石化 80 万吨/年、抚顺石化 80 万吨/年、大庆石化 60 万吨/年乙烯项目全面推进，呼和浩特石化 500 万吨/年炼油扩能改造项目取得重大进展。

4. 石油装备制造业务

公司石油装备制造业务包括勘探设备、钻采装备、炼化设备、石油专用管、动力设备制造等业务。

2010 年，装备制造业务整合和大型装备制造基地建设顺利推进，兰州石化机械厂重组进入渤海装备制造公司，初步形成了由宝石机械、宝鸡钢管、渤海装备、济柴动力、大庆装备、辽河装备 6 家制造企业和技术开发公司 1 家专业国际贸易企业构成的业务发展新格局。陕西、渤海、大庆、辽河、山东 5 个集研发设计、生产制造、销售服务于一体大型装备制造基地初具规模。5000 米全拖挂钻机、连续油管、高可靠性柴油机等 53 种新产品研发成功。西安石油专用管项目开工建设，将在陕西建设年产 30 万吨高等级石油专用管的生产基地。

5. 经营效率

2008~2010 年，中国石油集团资产总额和营业收入分别年均增长 20.73%和 15.98%，资产增长质量较好。

2008~2010 年，中国石油集团销售债权周转次数，存货周转次数和总资产周转次数三年加权平均值分别为 24.12 次、5.23 次和 0.68 次，2010 年分别为 22.52 次、5.54 次和 0.71 次。公司资产经营效率处于良好水平。

6. 经营优势

行业受国家产业政策和政府的大力支持

石油及石油石化产品是一种重要战略资源，石油化工行业是中国国民经济的重要基础产业，其发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的充分支持。

在中国石油石化行业占有主导地位

中国石油集团作为中国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，规模优势显著，抗风险能力很强。

石油和天然气资源储量大

中国石油集团原油和天然气探明储量和产量规模较大，在国内居主导地位，是公司长期经营的基础，整体经营风险低。

油气勘探开发技术处于行业领先地位

中国石油集团在原油及天然气勘探、开发与生产方面积累了大量先进技术，在中国油气勘探开发领域处于行业领先地位，为公司可持续发展提供了有力的技术支撑。

上下游综合一体化运营能力很强

中国石油集团拥有以油气上游业务为核心的一体化完整业务链，上下游综合一体化运营能力很强，有利于提高公司营运效率。

拥有享誉海内外的品牌、声誉和市场形象

中国石油集团在国内均享有卓越声誉，通过数十年的积累，“中国石油”及相关品牌在国内外获得了较高的知名度。

7. 经营关注点

行业风险

油气产品市场受全球和地区供求关系的影响较大，目前国内原油价格与国际市场基本接轨，公司盈利水平易受油气商品价格波动的影响。

政策风险

石油行业所需的勘探和生产许可证的颁发、行业特种税费和环保及安全标准等受到政府严格监管和控制。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对公司收益水平构成一定的影响。

海外业务拓展及经营风险

随着中国石油集团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。

汇率波动导致的风险

目前中国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币在资本项下仍处于管制状态。美元兑人民币的汇率受国内和国际经济、政治形势和货币供求关系的影响。未来美元兑人民币的汇率可能与现行汇率产生较大差异，将对公司的经营业绩产生一定影响。

8. 未来发展

中国石油集团总体发展规划思路是围绕公司发展战略和发展目标，按照“平稳、均衡、效率、受控、协调”的十字方针，以发展规划为基础，以优化投资为重点，以强化管理和优质服务为保障，以队伍建设为支撑，充分发挥决策参谋、综合平衡、协调服务和监督检查职能，突出发展主营业务，加快推动公司整体协调发展。

六、财务分析

1. 财务概况

中国石油集团提供的 2008 年~2010 年度财务报表经信永中和会计师事务所审计，均出具了标准无保留审计意见。公司 2011 年上半年数据未经审计。本报告财务分析以 2008 年~2010 年财务数据为主，2011 年上半年财务数据作为补充。

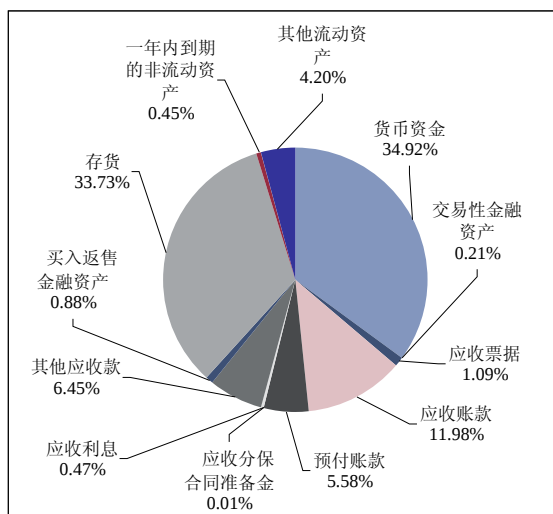
截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 26299.56 亿元，所有者权益合计 15681.11 亿元。2010 年公司实现营业收入 17122.17 亿元，利润总额 1726.57 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 28130.38 亿元，所有者权益合计 16289.68 亿元。2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 11224.99 亿元，利润总额 867.00 亿元。

2. 资产质量

2008~2010 年，公司资产总额以年均 20.73% 的幅度递增。截至 2010 年底，公司资产总额 26299.56 亿元，较上年增长 18.39%，其中流动资产合计占 25.66%，非流动资产合计占 74.34%。公司资产规模大，构成稳定，以非流动资产为主。

图 5 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2010 年底，公司流动资产合计 6749.18 亿元，较上年增长 9.87%，主要由于应收款项和存货增加所致。流动资产中，主要包括货币资金（占 34.92%）、存货（占 33.73%）和应收账款（占 11.98%）。

截至 2010 年底，公司货币资金 2356.70 亿元，较上年下降 8.65%，其中货币资金所有权受限制的金额为 407.33 亿元，主要为存放中央银行法定准备金、存放中央银行的财政性存

款等 393.04 亿元；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）2444.51 亿元。公司货币资金充足。

截至 2010 年底，公司预付账款 376.58 亿元，较上年下降 1.96%，主要是预付材料和设备款，其中 1 年以内的占比 92.11%。

截至 2010 年底，公司应收账款余额 830.32 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 90.48%，账龄较短。2010 年底公司对应收账款提取 21.47 亿元坏账准备。

截至 2010 年底，公司其他应收款余额 518.35 亿元，其中 1 年以内的占 75.20%。2010 年底公司对其他应收款提取 82.71 亿元坏账准备，计提较充分。

截至 2010 年底，公司存货余额 2302.44 亿元，主要为库存商品和原材料，占比分别为 51.47% 和 24.22%。截至 2010 年底，公司共计提存货跌价准备 25.68 亿元，主要是对原材料计提 14.54 亿元。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 19550.38 亿元，较上年增长 21.65%。主要为油气资产（占 32.56%）、固定资产（占 28.42%）、在建工程（占 14.56%）和持有至到期投资（占 8.21%）。

截至 2010 年底，公司可供出售金融资产为 455.53 亿元，较上年增长 18.30%，主要为可供出售债券。

截至 2010 年底，公司持有至到期投资 1605.14 亿元，较上年增长 28.19%。持有至到期投资中，主要为债券投资、各种信托理财和银行理财产品。

截至 2010 年底，公司长期股权投资净额 660.70 亿元，主要为对 Arrow Energy Holdings Pty Ltd.、俄罗斯国家石油公司和中国船舶燃料有限责任公司等企业的长期股权投资。2010 年底公司对长期股权投资提取 10.56 亿元减值准备。

截至 2010 年底，公司油气资产原值 11098.01 亿元，较上年增长 16.61%，主要为油

气水井及相关设施。2010 年底公司油气资产累计折耗 4613.02 亿元，计提减值准备 118.94 亿元。

截至 2010 年底，公司固定资产原值 9970.08 亿元，较上年增长 16.24%，主要为机器设备和设施（占 72.18%）及房屋及建筑物（占 20.69%）等。2010 年底公司固定资产累计折旧 4126.77 亿元，计提减值准备 286.66 亿元。

截至 2010 年底，公司在建工程 2846.72 亿元，较上年增长 10.27%。公司在建工程主要包括西气东输二线管道项目、抚顺石化 100 万吨/年乙烯工程、尼日尔 AGDAM 项目等。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 28130.38 亿元，较 2010 年底增长 6.96%，整体资产构成变动不大。公司流动资产构成仍以货币资金（占 32.59%）和存货（占 34.40%）为主。非流动资产构成仍以油气资产（占 31.99%）、固定资产（占 28.63%）和在建工程（占 14.99%）为主，整体资产构成变动不大。

总体看，公司资产规模大，以非流动资产为主。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；非流动资产主要以油气资产、固定资产和在建工程为主。公司资产构成稳定，符合企业经营特点，整体资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

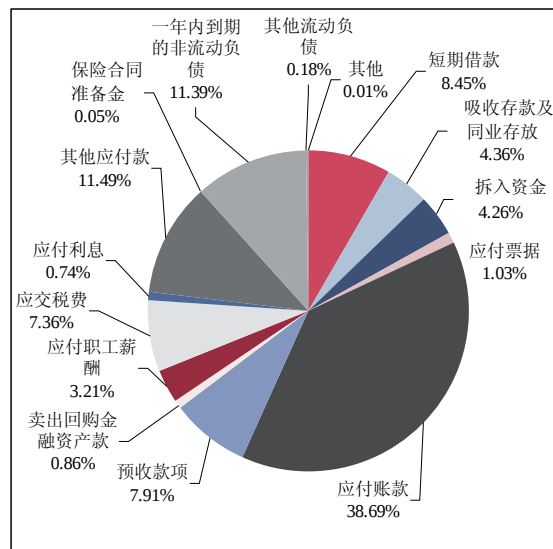
2008~2010 年，公司所有者权益合计年均增长 9.37%。截至 2010 年底，公司所有者权益合计为 15681.11 亿元，较上年增长 10.41%，其中归属于母公司所有者权益占 89.00%，少数股东权益占 11.00%。归属于母公司股东权益中，实收资本占 25.00%，资本公积占 19.15%，专项储备占 1.91%、盈余公积占 53.68%，一般风险准备占 0.08%，未分配利润占 0.94%，外币报表折算差额占-0.75%。由于 2010 年公司从未分配利润中提取盈余公积 6332.83 亿元，导致盈余公积和未分配利润占比较上年同期发生较大变化，公司权益稳定性提高。

截至 2011 年 6 月底，公司所有者权益合计为 16289.68 亿元，较 2010 年底增长 3.88%；与 2010 年底相比，所有者权益构成变化不大。

负债方面，截至 2010 年底，公司负债合计 10618.46 亿元，较上年大幅增长 32.55%，其中流动负债占 67.88%，非流动负债占 32.12%。公司负债以流动负债为主。

截至 2010 年底，公司流动负债 7208.11 亿元，较上年增长 33.55%，主要为应付账款（占 38.69%）、其他应付款（占 11.49%）、一年内到期的非流动负债（占 11.39%）、短期借款（占 8.45%）和预收款项（占 7.91%），其中应付款项占流动负债比重较大。

图 6 2010 年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至 2010 年底，公司短期借款 609.44 亿元，较上年大幅增长 90.86%，其中信用借款占 90.55%。

截至 2010 年底，公司应付账款 2789.07 亿元，较上年增长 29.82%，其中三年以上的应付账款占 1.64%，占比很小，主要是尚未到合同约定的付款期。

截至 2010 年底，公司其他应付款 827.88 亿元，较上年增长 17.36%，其中三年以上的占比 7.01%，占比较小。其他应付款中，单项金额较大的其他应付款主要为克拉玛依市财政

局移交事管单位经费和代理进口款等。

截至 2010 年底，公司一年内到期的非流动负债 820.97 亿元，较上年大幅增长 97.41%，主要为一年内到期的应付债券 723.80 亿元。

截至 2010 年底，公司非流动负债 3410.35 亿元，较上年增长 30.50%，主要由于公司应付债券增加所致。非流动负债构成中，主要为应付债券（61.35%）、预计负债（占 19.19%）、长期借款（占 10.08%）和递延所得税负债（占 6.96%）。

截至 2010 年底，公司长期借款 343.93 亿元，较上年下降 20.15%，主要为信用借款（占 88.41%）。

截至 2010 年底，公司应付债券 2092.17 亿元，较上年大幅增长 48.78%，主要是由于公司于 2010 年发行 200 亿元企业债券、400 亿元中期票据，以及下属子公司中国石油股份发行 510 亿元中期票据所致。另外，公司应付债券中还包括中国石油股份的 15 亿元“03 石油债”和 20 亿元“06 石油债”、以及公司 2008 年和 2009 年各发行 400 亿元的中期票据、2009 年发行的 10 亿美元中期票据以及下属子公司中国石油股份发行的 450 亿元中期票据和中油财务公司发行的 50 亿元金融债券。

截至 2010 年底，公司预计负债 654.41 亿元，较上年增长 36.32%，主要为中国石油股份与油气资产相关的资产弃置义务。

截至 2010 年底，公司债务总额 3941.22 亿元，较上年增长 22.32%，主要来自于长期债务规模的增加，其中短期债务占 38.19%，长期债务占 61.81%，公司债务结构合理。

截至 2010 年底，由于公司资产规模很大，财务弹性良好，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率仍保持在低水平，分别为 40.38%、20.09%和 13.45%。

截至 2011 年 6 月底，公司负债合计为 11840.70 亿元，较 2010 年底增长 11.51%。公司负债合计仍以流动负债为主，占比较 2010 年底增加了 2.55 个百分点。与 2010 年底相比，

流动负债构成中，应付账款占比减少了 8.59 个百分点，一年内到期的非流动负债占比增加了 4.16 个百分点，2011 年上半年公司发行的四期共计 300 亿元超级短期融资券计入其他流动负债；非流动负债构成变化不大。

截至 2011 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 42.09%、22.73%和 13.39%。公司整体债务负担仍很轻。

总体看，公司负债结构中以流动负债为主。流动负债中应付款项占比较大；非流动负债以应付债券为主。公司债务结构合理，负债水平低，债务负担较轻。

4. 盈利能力

2008~2010 年，公司营业收入年均增长 15.98%，低于营业成本的年均增长速度（17.40%）。2010 年公司实现营业收入 17122.17 亿元，比上年增长 40.76%，主要由于石油天然气销售和贸易收入规模的大幅增长所致；营业成本 11537.85 亿元，比上年增长 48.24%；营业税金及附加支出 1887.83 亿元，比上年增长 35.66%。2010 年公司营业利润 1822.73 亿元，较上年同期增长 34.28%；利润总额和净利润分别较上年同期增长 34.30%和 42.14%，分别为 1726.57 亿元和 1241.84 亿元。

从盈利指标看，2010 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为 21.59%、6.57%和 7.92%，整体盈利能力强。

2011 年 1~6 月，公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 11224.99 亿元、867.00 亿元和 566.22 亿元，分别较上年同期增长 39.91%、16.28%和 9.24%；营业利润率为 17.01%。

总体看，公司经营状况良好，整体盈利能力强。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年底公司流

动比率和速动比率分别为 93.63%和 62.05%，2011 年 6 月底分别为 101.52%和 66.60%，指标表现良好。2010 年公司经营现金流动负债比率为 39.26%。综合看，公司短期偿债能力强。

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，2009 年和 2010 年分别为 43.01 倍和 37.23 倍，具有极强的利息支付能力；全部债务/EBITDA 分别为 1.26 倍和 1.22 倍，EBITDA 对全部债务的保护能力很强。

综合看，公司整体具有极强的偿债能力。

截至 2010 年底，公司为集团外单位提供贸易融资担保、履约担保、贷款担保等担保合计金额约 2126.42 亿元，担保比率为 13.56%，其中对外提供债务担保（贷款担保）金额为 14.40 亿元，提供履约担保金额为 717.10 亿元，提供贸易融资担保金额为 1328.54 亿元，提供其他担保金额为 66.39 亿元，不构成对公司经营、财务、声誉等的重大影响。

截至 2011 年 6 月底，公司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 9001 亿元，其中已使用授信额度 1410 亿元，剩余授信额度 7591 亿元。

另外，公司主要控股子公司中国石油股份为分别在纽约证券交易所、香港联合交易所有限公司和上海证券交易所上市的公司，公司直接融资渠道畅通。

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。中国石油集团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，具有强劲的综合竞争实力和领先的市场份额。

公司规模优势显著，产业链条完善，技术水平高，管理机制健全，抗风险能力强。公司

资产规模大，整体资产质量好；负债水平低，债务结构合理；财务状况稳健，盈利能力强，整体具有极强的偿债能力。

近年原油价格波动对公司原油加工及化工产品生产等业务造成的不利影响；国家征收石油特别收益金、成品油税费改革等政策出台也对公司盈利能力构成一定的影响。未来公司有望凭借其丰富的原油储备，强大的勘探和开采能力及一体化的能源业务等优势，巩固在中国原油市场的主导地位，维持稳健的经营及财务状况，进而支撑其优异的信用基本面。

总体看，公司整体信用风险极低

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 6 月底
流动资产：					
货币资金	1858.18	2579.76	2356.70	12.62	2758.85
拆出资金					1.63
交易性金融资产	0.93	5.64	14.32	292.87	34.58
应收票据	49.85	51.53	73.48	21.41	161.66
应收账款	324.64	586.44	808.85	57.85	946.51
预付账款	365.37	384.12	376.58	1.52	649.43
应收保费	0.00	0.28	0.44		0.78
应收分保账款	0.00	0.29	0.89		0.45
应收分保合同准备金	0.00	0.52	0.92		1.05
应收利息	10.06	14.39	31.75	77.61	36.00
应收股利	0.67	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	302.45	179.30	435.64	20.02	540.08
买入返售金融资产	0.00	11.86	59.24		146.17
存货	1576.72	1885.26	2276.76	20.17	2912.12
一年内到期的非流动资产	12.63	2.51	30.41	55.18	26.13
其他流动资产	263.63	440.84	283.20	3.64	251.07
流动资产合计	4765.14	6142.76	6749.18	19.01	8466.51
非流动资产：					
发放贷款及垫款	0.00	181.38	492.93		506.07
可供出售金融资产	306.20	385.08	455.53	21.97	458.13
持有至到期投资	760.41	1252.11	1605.14	45.29	1485.20
长期应收款	45.13	31.43	142.24	77.54	206.62
长期股权投资	376.65	391.56	660.70	32.44	663.70
投资性房地产	10.37	9.92	9.53	-4.15	8.26
固定资产净额	4041.53	4700.12	5556.65	17.26	5629.47
在建工程	1916.53	2581.51	2846.72	21.87	2948.16
工程物资	120.56	130.97	105.85	-6.30	119.28
固定资产清理	3.35	3.57	4.16	11.35	4.04
生产性生物资产	0.10	0.05	0.05	-28.53	0.05
油气资产	5014.73	5512.08	6366.06	12.67	6290.06
无形资产	338.08	409.55	477.22	18.81	495.36
开发支出	2.33	7.34	18.16	179.32	14.72
商誉	4.33	29.71	37.27	193.29	39.27
长期待摊费用	217.87	236.67	255.93	8.38	259.51
递延所得税资产	17.19	16.19	18.79	4.56	17.95
其他非流动资产	103.96	191.99	497.46	118.75	518.01
非流动资产合计	13279.33	16071.22	19550.38	21.34	19663.87
资产总计	18044.47	22213.97	26299.56	20.73	28130.38

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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 6 月底
流动负债：					
短期借款	355.15	319.31	609.44	31.00	598.19
交易性金融负债		0.21	0.52		0.00
吸收存款及同业存放		78.89	314.36		347.27
拆入资金		116.08	307.06		384.75
应付票据	58.36	49.88	74.19	12.74	77.88
应付账款	1612.60	2148.42	2789.07	31.51	2510.37
预收款项	304.59	405.45	570.33	36.84	580.87
卖出回购金融资产款		6.01	62.02		112.16
应付手续费及佣金			0.06		0.06
应付职工薪酬	327.33	262.64	231.30	-15.94	327.58
应交税费	202.41	251.18	530.71	61.93	670.57
应付利息	1.89	23.50	53.42	431.95	21.44
应付股利	2.63			-100.00	
其他应付款	618.66	705.43	827.88	15.68	1065.13
应付分保账款		0.44	0.46		0.57
保险合同准备金		1.35	3.69		4.78
代理买卖证券款		0.00	0.00		0.00
代理承销证券款		0.00	0.00		
一年内到期的非流动负债	75.18	415.87	820.97	230.45	1296.88
其他流动负债	134.66	612.85	12.63	-69.37	340.94
流动负债合计	3693.46	5397.50	7208.11	39.70	8339.45
非流动负债：					
长期借款	235.48	430.70	343.93	20.85	411.86
应付债券	442.07	1406.20	2092.17	117.55	2107.05
长期应付款	12.91	16.87	32.43	58.52	38.86
专项应付款	10.63	12.23	10.00	-3.01	15.81
递延收益					
预计负债	393.45	480.03	654.41	28.97	672.86
递延所得税负债	138.67	238.83	237.53	30.88	203.32
其他非流动负债	9.09	28.37	39.88	109.46	51.49
非流动负债合计	1242.29	2613.22	3410.35	65.69	3501.25
负债合计	4935.75	8010.72	10618.46	46.67	11840.70
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	2978.71	3204.30	3489.53	8.24	3575.54
资本公积	2690.68	2705.63	2672.07	-0.35	2676.49
专项储备		232.31	266.46		308.80
盈余公积	1266.71	1155.94	7491.18	143.18	7491.14
一般风险准备			11.17		11.17
未分配利润	4919.19	5509.54	131.29	-83.66	545.57
外币报表折算差额	-86.48	-113.19	-105.18	10.28	-125.05
归属于母公司所有者权益合计	11768.81	12694.53	13956.52	8.90	14483.67
少数股东权益	1339.90	1508.72	1724.58	13.45	1806.01
所有者权益合计	13108.71	14203.25	15681.11	9.37	16289.68
负债和所有者权益（或股东权益）总计	18044.47	22213.97	26299.56	20.73	28130.38

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 1-6 月
一、营业收入	12730.03	12163.73	17122.17	15.98	11224.99
利息收入		15.84	81.17		54.22
已赚保费		0.62	0.18		0.13
手续费及佣金收入		2.59	5.33		3.41
减: 营业成本	8371.33	7783.45	11537.85	17.40	7981.79
利息支出		3.75	8.22		14.64
手续费及佣金支出		0.14	0.64		0.17
退保金					
赔付支出净额		0.11	0.40		0.07
提取保险合同准备金净额		0.28	1.66		0.89
保单红利支出					
分保费用		-0.10	-0.04		-0.08
营业税金及附加	1247.32	1391.61	1887.83	23.02	1333.38
销售费用	519.44	538.48	635.32	10.59	272.40
管理费用	864.48	907.25	1014.28	8.32	582.84
财务费用	40.41	47.31	85.15	45.16	39.55
其中:利息支出	30.47	59.48	86.64	68.63	
利息收入	41.66	37.27	39.78	-2.28	
汇兑净损失(汇兑净收益以“一”号填列)	44.71	17.34	31.16	-16.52	
资产减值损失	375.58	24.40	72.49	-56.07	71.57
其他	248.35	227.92	271.41	4.54	168.57
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	0.04	1.01	-0.45		-0.77
投资收益(损失以“一”号填列)	156.65	97.30	128.45	-9.45	87.92
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	53.36	9.03	65.30	10.62	
汇兑收益(损益以“一”号添列)		0.91	1.08		0.21
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	1219.81	1357.40	1822.73	22.24	904.33
加: 营业外收入	237.88	75.67	75.94	-43.50	26.95
其中: 非流动资产处置利得	8.36	28.96	19.01	50.76	
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)		0.00	0.22		
政府补助(补贴收入)	220.65	32.81	41.95	-56.40	
债务重组利得	0.07	0.01		-100.00	
减: 营业外支出	109.65	147.44	172.10	25.28	64.29
其中: 非流动资产处置损失	52.94	16.68	7.75	-61.75	
债务重组损失	0.15	0.61	0.01	-81.25	
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)			0.04		
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	1348.05	1285.63	1726.57	13.17	867.00
减: 所得税费用	431.51	411.96	484.73	5.99	300.78
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	916.53	873.67	1241.84	16.40	566.22
其中: 归属于母公司所有者的净利润	713.82	701.72	972.52	16.72	429.88
少数股东损益	202.72	171.95	269.32	15.26	136.34

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 1-6 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	13323.26	14151.71	19960.13	22.40	12845.14
客户存款和同业存放款项净增加额		54.25	235.47		33.11
向其他金融机构拆入资金净增加额					76.06
收到原保险合同保费取得的现金		0.75	0.31		0.17
收到再保险业务现金净额		0.00	-0.52		0.44
处置交易性金融资产净增加额			0.11		-8.86
收取利息、手续费及佣金的现金		14.56	65.44		41.22
拆入资金净增加额		34.06	194.40		
回购业务资金净增加额		0.30			48.56
收到的税费返还	168.94	49.15	21.51	-64.32	15.28
收到其他与经营活动有关的现金	415.11	423.85	337.27	-9.86	685.48
经营活动现金流入小计	13907.30	14728.63	20814.13	22.34	13736.61
购买商品、接受劳务支付的现金	7684.22	7335.95	11526.31	22.47	8651.43
客户贷款及垫款净增加额		125.42	310.98		17.65
存放中央银行和同业款项净增加额		71.92	288.67		90.59
支付原保险合同赔付款项的现金		0.13	0.48		0.03
支付利息、手续费及佣金的现金		3.60	4.20		7.21
支付保单红利的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	1433.97	1546.58	1657.39	7.51	770.25
支付的各项税费	2599.80	2487.92	3057.60	8.45	2099.91
支付其他与经营活动有关的现金	726.15	1206.67	1138.43	25.21	1057.38
经营活动现金流出小计	12444.14	12778.18	17984.06	20.22	12694.44
经营活动产生的现金流量净额	1463.16	1950.45	2830.07	39.08	1042.16
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	627.78	1179.59	1134.37	34.42	692.00
取得投资收益收到的现金	144.39	91.28	150.53	2.10	69.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15.53	47.85	17.11	4.95	5.46
处置子公司及其他营业单位收到的现	5.42	0.03	2.10	-37.69	0.10
收到其他与投资活动有关的现金	15.96	11.82	6.29	-37.23	8.31
投资活动现金流入小计	809.08	1330.57	1310.39	27.26	775.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2767.01	3093.66	3365.60	10.29	1225.89
投资支付的现金	584.74	1645.47	2010.87	85.44	665.18
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.49	0.07	13.56	425.64	
支付其他与投资活动有关的现金	1.95	6.47	32.74	310.13	4.30
投资活动现金流出小计	3354.19	4745.67	5422.77	27.15	1895.37
投资活动产生的现金流量净额	-2545.11	-3415.10	-4112.38	27.11	-1120.03
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	233.71	307.21	358.72	23.89	99.79
取得借款收到的现金	1188.28	3490.02	3053.71	60.31	2332.98
发行债券收到的现金		50.00			
收到其他与筹资活动有关的现金	3.23	14.22	60.81	333.82	11.34

筹资活动现金流入小计	1425.22	3861.45	3473.24	56.11	2444.11
偿还债务支付的现金	659.63	1499.74	2325.99	87.78	1752.26
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	235.29	209.83	236.41	0.24	151.87
支付其他与筹资活动有关的现金	44.72	21.56	37.38	-8.58	2.62
筹资活动现金流出小计	939.64	1731.13	2599.78	66.34	1906.75
筹资活动产生的现金流量净额	485.58	2130.32	873.47	34.12	537.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-48.86	-23.06	-16.81	-41.33	-0.51
五、现金及现金等价物净增加额	-645.22	642.61	-425.66	-18.78	458.98
加：期初现金及现金等价物余额	2373.14	1727.93	2370.54	-0.05	1944.88
六、期末现金及现金等价物余额	1727.93	2370.54	1944.88	6.09	2403.86

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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	916.53	873.67	1241.84	16.40
加: 资产减值准备	375.58	24.40	72.49	-56.07
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	998.82	1120.71	1315.37	14.76
无形资产摊销	19.62	22.24	25.44	13.87
长期待摊费用摊销	77.05	70.43	71.91	-3.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	31.84	-12.27	-11.26	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	13.05	20.48	25.44	39.59
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-0.04	-1.01	0.45	
财务费用(收益以“-”号填列)	62.26	88.45	132.95	46.13
投资损失(收益以“-”号填列)	-156.65	-97.30	-128.45	-9.45
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	0.30	-2.37	-2.30	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-84.26	92.74	1.94	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-288.22	-170.54	-390.13	16.34
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-380.09	-663.34	-640.58	29.82
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-370.97	356.23	843.57	
其他	248.35	227.92	271.41	4.54
经营活动产生的现金流量净额	1463.16	1950.45	2830.07	39.08
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	1727.93	2355.13	1868.03	3.97
减: 现金的期初余额	2373.14	1727.93	2355.13	-0.38
加: 现金等价物的期末余额		15.41	76.85	
减: 现金等价物的期初余额			15.41	
现金及现金等价物净增加额	-645.22	642.61	-425.66	-18.78

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	28.25	24.03	22.52	--
存货周转次数(次)	5.56	4.50	5.54	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.60	0.71	--
现金收入比(%)	104.73	116.41	116.62	114.43
盈利能力				
营业利润率 (%)	24.44	24.57	21.59	17.01
总资本收益率(%)	6.63	5.36	6.57	--
净资产收益率(%)	6.99	6.15	7.92	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	4.91	11.45	13.45	13.39
全部债务资本化比率(%)	8.17	18.49	20.09	22.73
资产负债率(%)	27.35	36.06	40.38	42.09
偿债能力				
流动比率(%)	129.02	113.81	93.63	101.52
速动比率(%)	86.33	78.88	62.05	66.60
EBITDA 利息倍数(倍)	81.20	43.01	37.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.47	1.26	1.22	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-35.51	-24.62	-14.80	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.93	-0.45	-0.33	--

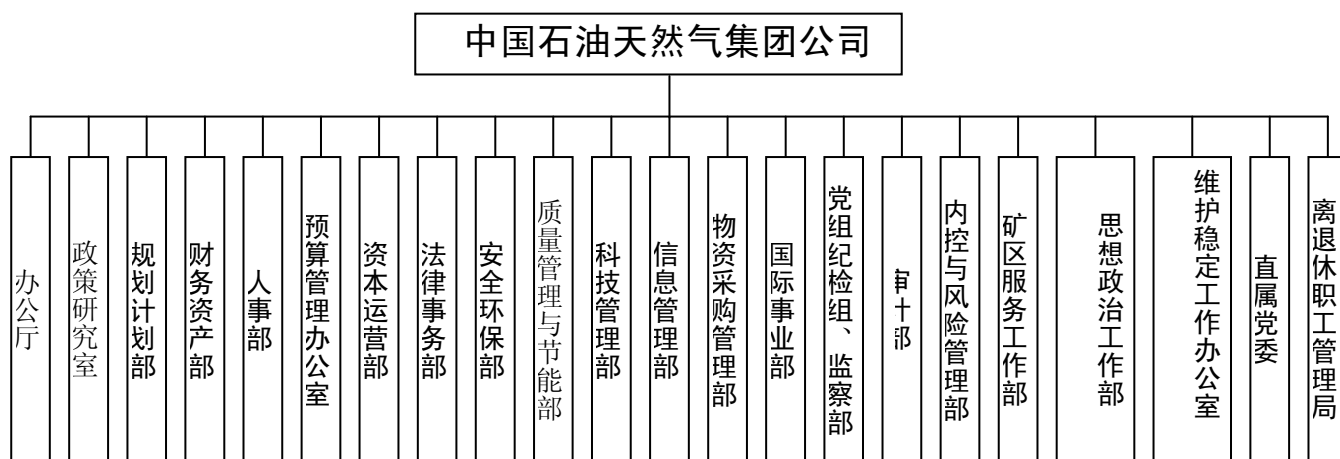
注：中石油股份于 2009 年发行短期融资券 600 亿元，公司于 2011 年上半年分别发行 4 期合计 300 亿元超级短期融资券，均已计入其他流动负债科目中，在指标计算过程中按短期债务考虑；公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

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	
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 截至 2010 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	86.29	18,302,098	境内非金融子企业
2	大庆石油管理局	100	3,640,000	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	385,098	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 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，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 中国石油天然气集团公司 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）将在中国石油天然气集团公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国石油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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如中国石油天然气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天然气集团公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一一年九月二日