

跟 踪 评 级 公 告

联合[2009] 503 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持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，并维持其2008年度第一、二期中期票据、2009年度第一、二期中期票据、2009年度第一期境内美元中期票据的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十月二十七日



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>

中国石油天然气集团公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 中石油 MTN1	200 亿元	2008/11/4 ~ 2011/11/4	AAA	AAA
08 中石油 MTN2	200 亿元	2008/12/18 ~ 2011/12/18	AAA	AAA
09 中石油 MTN1	200 亿元	2009/3/26 ~ 2012/3/26	AAA	AAA
09 中石油 MTN2	200 亿元	2009/6/30 ~ 2012/6/30	AAA	AAA
09 中石油 USD1	10 亿美元	2009/5/11 ~ 2012/5/11	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2009 年 10 月 27 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	2485.81	1908.97	2729.12
资产总额(亿元)	15990.17	18044.47	19804.20
所有者权益(亿元)	11591.09	13108.71	13462.83
长期债务(亿元)	345.72	677.55	1584.52
全部债务(亿元)	765.16	1166.25	2133.98
营业收入(亿元)	10006.77	12730.03	5061.86
利润总额(亿元)	1919.80	1348.05	505.45
EBITDA(亿元)	3035.16	2474.00	--
经营性净现金流(亿元)	2473.05	1463.16	--
营业利润率(%)	32.61	24.44	24.56
净资产收益率(%)	11.60	6.99	--
资产负债率(%)	27.51	27.35	32.02
全部债务资本化比率(%)	6.19	8.17	13.68
流动比率(%)	144.65	129.02	145.91
全部债务/EBITDA(倍)	0.25	0.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	66.34	81.20	--
经营现金流/全部债务(%)	68.60	39.61	--

注: 公司 2007 年起执行新会计准则, 2009 年 6 月财务数据未经审计。

分析师

李慧鹏 张 成

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

中国石油天然气集团公司(以下简称“公司”)是中国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,跟踪期内,尽管国际原油价格大幅波动增加了公司的经营压力,但公司经营规模持续扩大,主导产品销售情况稳定,现金流状况良好,对其整体信用水平形成有力支撑。

公司产业链条完整,资源和规模优势明显,有能力持续保持行业主导地位,并维持良好的经营及财务状况。联合资信对公司评级展望为稳定。

“08中石油MTN1”、“08中石油MTN2”、“09中石油MTN1”、“09中石油MTN2”、“09中石油USD1”均为无担保中期票据。

综合考虑,联合资信评估有限公司维持公司“AAA”主体长期信用等级,评级展望为稳定;并维持“08中石油MTN1”、“08中石油MTN2”和“09中石油MTN1”、“09中石油MTN2”、“09中石油USD1”AAA的信用级别。

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,2009 年国内成品油定价机制的调整有利于缓解公司炼油业务的成本压力。

2. 公司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。

3. 公司原油和天然气探明储量和产量规模大,是公司长期经营的基础,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,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。

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. 国际原油价格长期在 40 美元/桶以上区间运行，石油特别收益金的征收对公司的收益水平产生一定的影响。
2. 公司近年来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. 2008 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，公司炼油业务出现亏损，导致整体盈利能力下滑。
4. 公司近年投资规模较大，对外融资需求上升。

一、企业基本情况

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。

截至 2008 年底，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，拥有员工约 102 万人。

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. 石化行业景气度下滑

2008 年中国石油化工行业经济运行呈前高后低的走势，其中 1~8 月份行业仍然保持两位数的增长，但自 9 月份开始，受金融危机影响，行业增速大幅下滑，景气度迅速下降。根据中国石油化工协会的统计，2008 年前 11 个月，全行业实现主营业务收入 4.98 万亿元，同比增长 25%；利润总额 101 亿元，同比下降 94%；亏损企业数量同比增长 20%，亏损企业亏损额同比增加 40%。

根据国家发改委的统计数据，2009 年 1~8 月，受国内经济形势影响，中国原油产量 12596 万吨，同比下降 0.6%；进口原油 12886 万吨，同比增长 7.4%；原油加工量 24100 万吨，同比增长 3.4%；国内天然气产量 563 亿立方米，同比增长 8.1%。同期内中国石油化工行业实现利润 1769.9 亿元，同比下降 23.3%；其中由于油

价下跌，石油和天然气开采行业利润下降 68.5%；炼油行业扭亏为盈。总体看，中国石油化工行业景气度较 2008 年同期有所下滑。

2. 国际原油价格大幅波动

跟踪期内，国际市场原油价格大幅波动，2008 年上半年，国际原油价格突破 100 美元/桶整数关口，至 7 月初达到 145 美元/桶的历史高位。但受金融危机影响，2008 年下半年国际原油价格大幅下滑，至年底已降至 40 美元/桶。2009 年上半年，在美元贬值效应的刺激下，原油价格较 2008 年底有所回升，至 9 月底已达到 70 美元/桶。

国际市场原油价格的大幅波动给国内石油生产和加工企业带来了巨大的经营压力。且为保障国内市场供应，部分石油公司在 2008 年上半年原油价格处于峰值时储备了大规模的原油，形成较高的成本沉淀，对炼油板块利润形成了明显的冲击。

3. 成品油定价机制调整

2009 年初，中国政府正式开征燃油税，并对成品油定价机制进行调整。新的定价机制为：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 年初以来，成品油价格已经 7 次调整，其中上调 4 次，下调 3 次，汽油价格累计上调 1040 元/吨，柴油价格累计上调 910 元/吨。

新成品油定价机制的出台，成品油价格调整将更加频繁，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，并且在油品销售方面拥有了更多的自主权，市场化程度有所提高。

三、经营管理

中国石油集团 2008 年实现营业收入 12730.03 亿元，同比增长 27.21%；但受原油价格波动、税收负担增加、化工行业景气度下滑等外部环境变化的影响，2008 年公司实现利润总额 1348.05 亿元、净利润 916.53 亿元，分别比上年下滑 29.78%和 31.84%。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 公司营业收入和利润构成（单位：%）

业务板块	2008 年度	
	营业收入占比	营业利润占比
一、石油天然气	150.67	148.07
勘探开发	52.95	216.39
炼油与销售	55.20	-76.49
化工与销售	10.89	-7.30
天然气及管道	5.44	12.81
贸易	26.19	2.66
二、石油工程技术服务	7.63	-2.16
三、石油工程建设	5.19	0.42
四、石油装备制造	2.89	0.17
五、其他	11.89	38.43
矿区服务	1.82	-0.86
生产服务	7.90	-1.42
金融	0.31	5.36
科研开发	0.32	-5.93
总部及其他	1.54	41.28
业务板块间抵消	-78.27	-84.92
合计	100.00	100.00

资料来源：公司提供

1. 石油天然气业务

2008 年，公司大力实施资源战略，油气勘探获得重大突破，新增储量创出新高，储量结

构趋于合理；油气产量实现了年度增产目标，原油产量在老油田产量战略调整的情况下持续稳定增长，天然气产量继续保持快速增加。全年新增探明石油地质储量 6.43 亿吨，新增探明天然气地质储量 4168 亿立方米；国内油气当量产量 15745 万吨，同比增长 4.30%；公司运营管道总长度达到 4.2 万千米。2008 年公司炼化业务受到了极大考验和挑战，公司充分发挥一体化优势，根据市场变化情况及时调整经营策略和生产部署，优化上下游资源配置，推进装置结构调整、产品升级和技术进步，较好地适应了市场变化。

面对剧烈震荡的国际石油市场、严峻的海外安全形势，公司坚持“互利双赢，共同发展”的合作理念，充分发挥整体优势，国际油气业务取得新的突破，经营规模持续扩大，产储量继续保持较快增长。通过自主开发、资产并购、公司并购、多边合作等方式，积极寻求海外油气合作项目和投资机会。新项目开发取得重大进展，油气投资扩展到全球 29 个国家，形成了上中下游一体化的业务链。2008 年，公司海外油气合作项目全年新增石油可采储量 6550 万吨，新增天然气可采储量 386 亿立方米，实现了储量接替率大于 1；油气产量持续稳定增长，全年措施增油 153 万吨，实现原油作业产量 6220 万吨，权益产量 3050 万吨；天然气作业产量 67.3 亿立方米，权益产量 46.6 亿立方米；海外运营油气管道总长度达到 5200 千米，年输送原油 3667 万吨；海外合资炼厂加工原油 917.9 万吨；2008 年公司国际贸易保持快速稳健发展，实现原油、成品油、化工品贸易量 1.27 亿吨、贸易额 782 亿美元，分别比上年同期增长 1%和 92%。

2. 石油工程技术服务业务

工程技术服务是公司油气核心业务的重要保障。2008 年，围绕建设综合性国际能源公司的目标，按照集约化、专业化、一体化原则，对工程技术业务实施了大规模专业化重组与业

务整合，促进了技术和管理的优势互补，推动了生产要素和资源的优化配置，油气核心业务与工程技术服务整体协作的综合优势更加突出。2008年，公司的物探、钻井、测录井和井下作业等工程技术服务实物工作量均有较大增长，作业效率和质量显著提高。钻井技术进步明显，水平井技术应用日益成熟，全年累计完成水平井1005口，同比增加24.7%。同期，公司市场全年共动用钻机1054台，其中国际市场186台。

3. 石油工程建设业务

公司拥有专业、高效的施工队伍，具有完善的质量管理体系和作业技术规范，在全球范围内从事油气田地面工程建设、炼化装置建设、管道施工、工程设计等石油工程建设服务。2008年，公司进入新的储量增长高峰期，一批重大油气产能建设项目为工程建设业务的发展带来了机遇。冀东南堡油田、塔里木迪那2区块产能建设项目稳步推进，苏里格气田第二和第三天然气处理厂、青海台南气田（一期工程）、新疆玛河气田（二期工程）和克拉美丽气田（一期工程）等产能建设项目竣工投产，新建原油产能1421万吨、天然气产能114.8亿立方米。在陆上工程建设项目不断拓展的同时，公司加快推进海上钻井作业、海工建造项目进程，截至2008年底，公司已拥有各类移动式平台10座，船舶21艘。

4. 石油装备制造业务

2008年，公司克服原材料价格大幅震荡、市场急剧变化等不利因素，继续推进石油装备资源、产品、品牌整合，加强技术创新和新产品研发，规模发展钻采设备、石油钢管等主导产品，为油气核心业务发展提供装备保障。石油装备制造业务产业集中度和市场竞争力进一步提升，初步形成了宝鸡、渤海、大庆、盘锦等几个大型石油装备制造基地。2008年，公司钻井装备、采油装备、石油钢管、动力装备四

类主导产品实现规模发展和较快发展。全年生产陆地钻机141台、抽油机13183台、输送管171万吨、内燃机2366台，同比分别增长21.6%、28%、54.6%和6.7%；泥浆泵、钢丝绳、石油专用管等主导产品的产量也有所增长。特别是在制管领域，生产和供应高钢级、大口径油气输送管的能力大幅提高，全年共为西气东输二线、中亚天然气管道供管141万吨、2890千米。

综合以上，公司油气资源基础雄厚，上游业务优势明显，经营规模稳步增长。尽管2008年以来受原油价格波动和整体经济环境的影响，公司炼油化工业务出现亏损，盈利能力有所下滑。但公司原油自给率高，上下游一体化的产业链能够有效地抵御原油价格波动、成品油定价机制所带来的经营风险。

四、财务分析

1. 财务概况

公司2008年度财务报表均已经信永中和会计师事务所审计，并均出具了标准无保留审计意见。公司2009年上半年财务报表未经审计。

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6月底，公司（合并）资产总额19804.20亿元，所有者权益合计13462.83亿元。2009年上半年，公司实现营业收入5061.86亿元，净利润385.01亿元。

2. 盈利能力

2008年公司实现营业收入12730.03亿元，比上年增长27.21%；营业成本8371.33亿元，比上年增长39.60%，高于营业收入的增长比例。由于2008年上半年原油价格上涨导致炼油板块盈利下滑以及石油特别收益金增加等因素影响，公司利润总额和净利润分别较上年同期

大幅下降 29.78%和 31.84%，分别为 1348.05 亿元和 916.53 亿元。

从盈利指标看，2008 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 24.44%、6.63%和 6.99%，比上年均有明显下降，但整体盈利能力仍强。

2009 年上半年，公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 5061.86 亿元、505.45 亿元和 385.01 亿元，营业利润率为 24.56%。

总体看，公司经营状况良好，尽管 2008 年以来主要盈利指标有所下降，仍整体盈利能力仍保持在较高水平。

3. 现金流

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%，主要由于原油价格波动带来的现金支出增加。同期公司现金收入比 104.73%，保持在合理水平。同期公司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，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。

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；但投资规模较大，对外融资需求上升。

4. 资本及债务结构

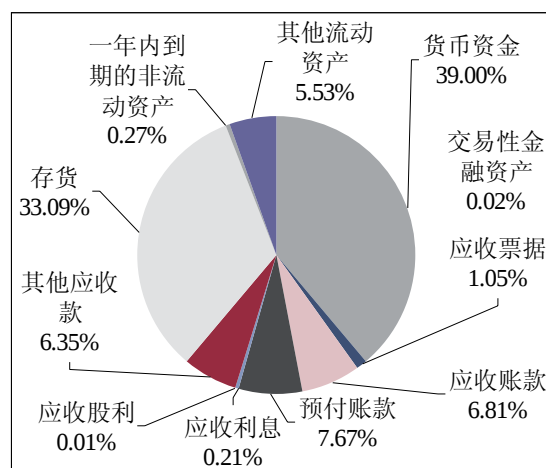
截至 2008 年底，公司所有者权益合计为 13108.71 亿元，较上年增长 13.09%，其中归属于母公司所有者权益占 89.78%，少数股东权益占 10.22%。归属于母公司股东权益中，实收资本占 25.31%，资本公积占 22.86%，盈余公积占 10.76%，未分配利润占 41.80%，外币报表折算差额占-0.73%，公司所有者权益结构保持稳定。

截至 2008 年底，公司负债合计 4935.75 亿元，较上年增长 12.20%，其中流动负债占 74.83%，非流动负债占 25.17%。公司负债以流动负债为主。受中期票据大规模发行影响，2008 年底公司债务总额增至 1166.25 亿元，较上年

大幅增长 52.42%，其中短期债务占 41.90%，长期债务占 58.10%。公司债务结构合理。截至 2008 年底，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 27.35%、8.17%和 4.91%。总体看，公司负债水平低，债务负担很轻。

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，较上年变动不大。

图 1 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2009 年 6 月底，公司资产总额 19804.20 亿元，较 2008 年底增长 9.75%，资产结构稳定。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 32.02%、13.68%和 10.53%。与 2008 年底相比，公司负债水平上升。

5. 偿债能力

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 6 月底分别为 145.91%和 104.92%，指标表现良好。2008 年公司经营现金流动负债比率为 39.61%。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，2006 年、2007 年

和 2008 年分别为 62.79 倍、66.34 倍和 81.22 倍，具有极强的利息支付能力；全部债务/EBITDA 分别为 0.41 倍、0.25 倍和 0.47 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 2008 年底，公司对外提供担保 138.87 亿元，其中为国家开发银行提供履约担保 136.69 亿元，或有负债风险不大。2009 年上半年，公司未发生对经营产生重大不利影响的担保事项。

截至 2009 年 6 月底，公司共获得各大商业银行授信额度约 3519 亿元，其中尚未使用授信额度 2798 亿元，公司间接融资渠道畅通。

公司于 2008 年、2009 年分别发行了四期总金额为 800 亿元的中期票据和一期 10 亿美元的境内美元中期票据，均于 2011~2012 年偿付。在此基础上，综合考虑下属子公司中国石油天然气股份有限公司发行的总计 35 亿元公司债券和 450 亿元中期票据，公司中长期债券偿付时点集中于 2011 年和 2012 年。

偿还的债券规模 768 亿元计算，覆盖倍数分别为 3.22 倍、18.11 倍和 1.91 倍，公司对以上债券均具有很强的保障能力。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为“AAA”，对公司的评级展望为稳定，并维持“08 中石油 MTN1”、“08 中石油 MTN2”和“09 中石油 MTN1”、“09 中石油 MTN2”、“09 中石油 USD1” AAA 的信用级别。

表2 公司发行债券及存续情况（合并口径）

年份	总额度	相关债券
2011 年	420 亿元	06 石油债、 08 中石油 MTN1、 08 中石油 MTN2
2012 年	768 亿元	09 中石油 USD1、 08 中石油 MTN1、 08 中石油 MTN2、 09 中油股 MTN1、 09 中油股 MTN2
2013 年	15 亿元	03 石油债
2014 年	150 亿元	09 中油股 MTN3

资料来源：中国债券信息网

2008 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额分别为 2474.00 亿元、13907.30 亿元和 1463.16 亿元，以 2012 年需

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 6 月
流动资产：					
货币资金	2313.27	2424.52	1858.18	-10.37	2638.37
交易性金融资产	7.30	3.33	0.93	-64.35	42.48
应收票据	34.22	57.96	49.85	20.70	48.28
应收账款	446.52	468.73	324.64	-14.73	546.73
预付账款	197.36	228.75	365.37	36.06	408.98
应收利息	11.96	9.56	10.06	-8.25	14.12
应收股利	1.26	1.01	0.67	-27.21	1.52
其他应收款	321.27	372.10	302.45	-2.97	285.51
存货	1201.92	1434.09	1576.72	14.54	1696.20
一年内到期的非流动资产	7.22	2.88	12.63	32.22	2.93
其他流动资产	274.69	211.47	263.63	-2.03	352.80
流动资产合计	4816.99	5214.42	4765.14	-0.54	6037.91
非流动资产：					
可供出售金融资产	214.69	245.82	306.20	19.43	332.91
持有至到期投资	485.29	777.47	760.41	25.18	809.33
长期应收款	40.45	39.98	45.13	5.62	39.06
长期股权投资	340.70	341.38	376.65	5.14	446.89
投资性房地产	8.04	8.48	10.37	13.59	10.24
固定资产净额	3571.54	3880.92	4041.53	6.38	3984.79
在建工程	846.89	1240.04	1916.53	50.43	2475.88
工程物资	90.01	71.73	120.56	15.74	133.72
固定资产清理	3.16	3.11	3.35	2.95	3.08
生产性生物资产	0.13	0.10	0.10	-10.22	0.08
油气资产	3020.93	3518.79	5014.73	28.84	4930.44
无形资产	245.99	285.50	338.08	17.23	345.01
开发支出	0.00	0.67	2.33		4.45
商誉	0.83	3.05	4.33	128.28	3.27
长期待摊费用	168.92	193.15	217.87	13.57	210.26
递延所得税资产	167.62	140.97	17.19	-67.98	21.64
其他非流动资产	67.79	24.59	103.96	23.83	15.23
非流动资产合计	9272.98	10775.76	13279.33	19.67	13766.29
资产总计	14089.97	15990.17	18044.47	13.17	19804.20

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 6 月
流动负债：					
短期借款	232.15	271.38	355.15	23.69	362.86
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	57.33	64.68	58.36	0.90	57.17
应付账款	1181.42	1448.95	1612.60	16.83	1697.81
预收款项	221.38	202.30	304.59	17.30	359.29
应付职工薪酬	582.36	348.53	327.33	-25.03	341.23
应交税费	326.57	306.17	202.41	-21.27	26.41
应付利息	2.65	2.02	1.89	-15.52	22.52
应付股利	2.03	2.30	2.63	13.83	10.23
其他应付款	491.98	621.21	618.66	12.14	686.05
一年内到期的非流动负债	554.49	83.38	75.18	-63.18	129.43
其他流动负债	0.89	253.87	134.66	1130.63	445.08
流动负债合计	3653.23	3604.79	3693.46	0.55	4138.09
非流动负债：					
长期借款	322.49	301.89	235.48	-14.55	175.95
应付债券	46.45	43.83	442.07	208.50	1408.57
长期应付款	32.56	24.95	12.91	-37.04	15.03
专项应付款	11.65	11.04	10.63	-4.49	12.55
递延收益	0.00	5.06	0.00		0.00
预计负债	202.21	278.93	393.45	39.49	403.10
递延所得税负债	129.05	126.99	138.67	3.66	171.71
其他非流动负债	34.84	1.60	9.09	-48.92	16.37
非流动负债合计	779.24	794.30	1242.29	26.26	2203.28
负债合计	4432.47	4399.08	4935.75	5.52	6341.37
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	2688.28
盈余公积	895.55	1006.53	1266.71	18.93	1286.90
未分配利润	2980.74	3926.10	4919.19	28.46	5234.96
外币报表折算差额	-12.61	-45.81	-86.48	161.91	-115.04
归属于母公司所有者权益合计	8726.86	10357.60	11768.81	16.13	12071.76
少数股东权益	930.64	1233.49	1339.90	19.99	1391.07
所有者权益合计	9657.50	11591.09	13108.71	16.51	13462.83
负债和所有者权益（或股东权益） 总计	14089.97	15990.17	18044.47	13.17	19804.20

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 1-6 月
一、营业收入	8684.84	10006.77	12730.03	21.07	5061.86
其中: 主营业务收入	8683.26	10000.86	12721.73	21.04	4926.88
其他业务收入	1.58	5.91	8.30	129.27	134.98
减: 营业成本	4875.18	5996.68	8371.33	31.04	3240.68
其中: 主营业务成本	4869.85	5994.20	8367.76	31.08	3114.62
其他业务成本	5.33	2.47	3.57	-18.19	126.06
营业税金及附加	613.59	747.18	1247.32	42.58	577.84
销售费用	401.76	471.29	519.44	13.71	233.01
管理费用	706.70	758.77	864.48	10.60	389.19
财务费用	17.54	9.36	40.41	51.77	35.48
其中: 利息支出	47.31	45.75	30.47	-19.75	24.83
利息收入	10.67	59.95	41.66	97.58	12.11
汇兑净损失	-5.17	23.18	44.71		19.30
资产减值损失	26.17	-1.08	375.58	278.83	-5.03
其他	190.71	213.04	248.35	14.12	123.68
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	0.03	-0.06	0.04	27.71	1.02
投资收益(损失以“—”号填列)	50.62	124.80	156.65	75.92	41.41
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	0.00
汇兑收益(损失以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	1903.83	1936.28	1219.81	-19.96	509.44
加: 营业外收入	33.75	50.62	237.88	165.48	23.52
其中: 非流动资产处置利得	6.16	12.35	8.36	16.47	2.84
非货币性资产交换利得	0.00	0.22	0.00	-100.00	0.00
政府补助(补贴收入)	15.01	21.25	220.65	283.45	14.95
债务重组利得	0.00	0.00	0.07		0.00
减: 营业外支出	71.18	67.10	109.65	24.12	27.51
其中: 非流动资产处置损失	23.16	21.27	52.94	51.21	1.39
债务重组损失	0.02	0.11	0.15	182.26	0.00
非货币性资产交换损失	0.00	0.03	0.00		0.00
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	1866.40	1919.80	1348.05	-15.01	505.45
减: 所得税费用	567.94	575.20	431.51	-12.83	120.44
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	1298.46	1344.60	916.53	-15.98	385.01
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1096.84	1135.23	713.82	-19.33	297.97
少数股东损益	201.62	209.37	202.72	0.27	87.04

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(%)
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
收到的税费返还	18.13	26.25	168.94	205.24
收到其他与经营活动有关的现金	170.48	188.88	415.11	56.04
经营活动现金流入小计	9872.23	11728.80	13907.30	18.69
购买商品、接受劳务支付的现金	3542.32	5309.85	7684.22	47.28
支付给职工以及为职工支付的现金	902.84	1356.92	1433.97	26.03
支付的各项税费	1804.37	2133.03	2599.80	20.03
支付其他与经营活动有关的现金	1046.86	455.95	726.15	-16.71
经营活动现金流出小计	7296.38	9255.75	12444.14	30.60
经营活动产生的现金流量净额	2575.85	2473.05	1463.16	-24.63
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
取得投资收益收到的现金	92.00	93.71	144.39	25.28
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
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
收到其他与投资活动有关的现金	45.72	98.79	15.96	-40.91
投资活动现金流入小计	765.14	736.92	809.08	2.83
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
投资支付的现金	1073.81	907.95	584.74	-26.21
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	
支付其他与投资活动有关的现金	15.61	8.42	1.95	-64.69
投资活动现金流出小计	3013.53	3246.41	3354.19	5.50
投资活动产生的现金流量净额	-2248.39	-2509.49	-2545.11	6.39
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
取得借款收到的现金	1334.26	784.51	1188.28	-5.63
收到其他与筹资活动有关的现金	15.27	668.99	3.23	-54.00
筹资活动现金流入小计	1570.27	1599.92	1425.22	-4.73
偿还债务支付的现金	1565.64	1239.33	659.63	-35.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	161.02	194.59	235.29	20.88
支付其他与筹资活动有关的现金	2.70	6.22	44.72	306.66
筹资活动现金流出小计	1729.36	1440.14	939.64	-26.29
筹资活动产生的现金流量净额	-159.09	159.78	485.58	
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
五、现金及现金等价物净增加额	158.51	105.09	-645.22	
加: 期初现金及现金等价物余额	2109.54	2268.06	2373.14	6.06
六、期末现金及现金等价物余额	2268.06	2373.14	1727.93	-12.72

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 6 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	--
盈利能力					
营业利润率(%)	36.80	32.61	24.44	29.36	24.56
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	10.53
全部债务资本化比率(%)	11.16	6.19	8.17	8.17	13.68
资产负债率(%)	31.46	27.51	27.35	28.22	32.02
偿债能力					
流动比率(%)	131.86	144.65	129.02	134.27	145.91
速动比率(%)	98.96	104.87	86.33	94.42	104.92
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	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	12.88	12.37	7.32	9.94	--
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	13.65

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。

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	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 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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同主体长期信用等级。