

跟踪评级公告

联合[2010] 350 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“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”、“10中石油MTN1”、“10中石油MTN2”、“10中石油MTN3”的信用等级为AAA及“09中石油CP02”、“10中石油CP01”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十九日



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)

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	2009/5/12 2012/5/12	~ AAA	AAA
10 中石油 MTN1	200 亿元	2010/4/29 2015/4/29	~ AAA	AAA
10 中石油 MTN2	50 亿元	2010/5/21 2017/5/21	~ AAA	AAA
10 中石油 MTN3	150 亿元	2010/6/8 2017/6/8	~ AAA	AAA
09 中石油 CP02	100 亿元	2009/12/30 2010/6/30	~ A-1	A-1
10 中石油 CP01	150 亿元	2010/6/7 2011/6/7	~ A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 29 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产 (亿元)	1908.97	2636.93	2999.15
资产总额 (亿元)	18044.47	22213.97	23146.71
所有者权益 (亿元)	13108.71	14203.25	14577.58
短期债务 (亿元)	488.70	1385.26	1184.33
全部债务 (亿元)	1166.25	3222.16	3073.51
营业收入 (亿元)	12730.03	12163.73	3715.45
利润总额 (亿元)	1348.05	1285.63	336.52
EBITDA (亿元)	2474.00	2558.50	--
经营性净现金流 (亿元)	1463.16	1950.45	463.70
营业利润率 (%)	24.44	24.57	20.06
净资产收益率 (%)	6.99	6.15	--
资产负债率 (%)	27.35	36.06	37.02
全部债务资本化比率 (%)	8.17	18.49	17.41
流动比率 (%)	129.02	113.81	118.34
全部债务/EBITDA (倍)	0.47	1.26	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	81.20	43.01	--
经营现金流动负债比 (%)	39.61	36.14	--

注: 2010 年 3 月财务报表未经审计。

分析师

张成

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.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 中国石油天然气集团公司 (以下简称“公司”) 资产规模稳步增长, 经营情况良好。尽管原油价格波动, 以及征收石油特别收益金、成品油税费改革等对增加了公司经营压力, 但公司盈利水平仍保持在高水平。公司经营活动现金流量规模大且较为稳定, 经营活动获取现金的能力强, 财务弹性较好, 整体偿债能力极强。

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。

综合分析, 联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“08 中石油 MTN1”、“08 中石油 MTN2”、“09 中石油 MTN1”、“09 中石油 MTN2”、“09 中石油 USD1”、“10 中石油 MTN1”、“10 中石油 MTN2”、“10 中石油 MTN3” AAA 的信用等级和“09 中石油 CP02”、“10 中石油 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 中国经济增长带动巨大的能源需求, 2009 年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, 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, 综合运营能力很强, 有利于提高公司营运效率。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

6. 公司资产规模大，负债水平低，盈利能力强，财务弹性好。
7. 公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净额对公司待偿还债券的保障能力很强。

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. 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。
3. 公司近期投资规模较大，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 86.285%（包括中国石油集团境外全资附属公司 Fairy King Investments Limited 间接持有的中国石油股份 155120000 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 2009 年底，中国石油集团本部下设 22 个职能部门，合并报表范围二级子企业 77 家，其中主要二级子企业 10 家。

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. 国际原油价格区间波动

2009 年国际原油价格较 2008 年相对平稳，

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。

2. 成品油定价机制调整

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。

3. 税费改革增加企业运营成本

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。

2010 年 4 月 28 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，确定了资源性产品价格等 2010 年九大重点改革任务。2010 年 5 月 17 日，中央新疆工作会议在京举行，会议指出在新疆率先推进资源税费改革，原油天然气等由从量计征改为从价计征。资源税的改革将增加地方财政收入，同时也将增加企业的成本。

三、经营分析

中国石油集团 2009 年实现营业收入 12182.78 亿元，同比下滑 4.25%；实现利润总额 1285.63 亿元，同比增长 4.63%。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 2009 年各业务板块收入构成

业务板块	2009 年公司营业收入构成	
	营业收入（万元）	占比（%）
一、石油天然气	110991650	91.11
勘探开发	11213662	9.20
炼油与化工	13727260	11.27
销售	52929814	43.45
天然气及管道	6912705	5.67
贸易	26208209	21.51
二、石油工程技术服务	1687808	1.39
三、石油工程建设	2952296	2.42
四、石油装备制造	2609940	2.14
五、其他	3586115	2.94
矿区服务	768942	0.63
生产服务	981704	0.81
金融	195440	0.16
科研开发	125036	0.10
其他	1514993	1.24
合计	121827809	100.00

资料来源：公司提供

注：以上数据为 2009 年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。

2009 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 6.28 亿吨，新增探明天然气地质储量 4616 亿立方米；国内原油产量 10313 万吨，同比降低 4.7%；天然气产量 683 亿立方米，同比增长 10.7%。2009 年公司炼化

业务结构战略调整和大型炼化基地建设取得重大进展，新建成 14 项重点工程、37 套装置，新增净炼油加工能力 700 万吨/年、乙烯产能 100 万吨/年。目前公司已形成 5 个千万吨级炼油、3 个百万吨级乙烯基地。2009 年，公司原油加工量 12512.2 万吨，成品油产量 8044.9 万吨，乙烯产量 298.9 万吨。成品油销售方面，截至 2009 年底，公司拥有国内加油站 17262 座，2009 年公司销售成品油 8874.5 万吨，同比增长 7%，占国内成品油市场份额的 42.8%。

国际油气业务方面，2009 年，公司一方面积极应对全球金融危机和国际油气市场波动带来的挑战，一方面抓住金融危机带来的原材料和资产价格较低的发展机遇，海外油气业务规模持续扩大，新项目开发取得战略性突破，在中东、中亚和北美地区相继获得一批油气合作项目。2009 年，公司海外原油作业产量 6962 万吨、权益产量 3432.2 万吨，同比分别增长 11.9%和 12.5%；天然气作业产量 82 亿立方米、权益产量 55.1 亿立方米，同比分别增长 21.7%和 18.3%。

表 2 公司主要产品产量和销量

产品	2007 年	2008 年	2009 年
国内原油产量（万吨）	10772.2	10825.2	10313.0
国内天然气产量（亿立方米）	542.5	617.5	683.0
国内原油加工量（万吨）	12272.0	12529.5	12512.2
国内成品油产量（万吨）	7726.0	7921.5	8044.9
国内成品油销量（万吨）	8279.5	8293.1	8874.5
乙烯产量（万吨）	258.1	267.6	298.9
合成树脂产量（万吨）	425.4	439.6	475.7
合成纤维产量（万吨）	17.0	14.1	14.2
合成橡胶产量（万吨）	38.1	40.7	48.0
尿素产量（万吨）	363.4	382.4	397.3
合成氨产量（万吨）	252.4	259.7	270.9

资料来源：公司提供

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。工程技术服务是公司油气核心业务的重要

保障。地球物理勘探方面，2009 年，面对全球石油天然气勘探开发市场全面萎缩的不利局面，公司充分发挥采集、处理、解释一体化优势，在继续保持陆上勘探市场份额全球第一的同时，积极拓展深海勘探、处理解释、装备制造等成长性业务。国内勘探加大市场统筹协调和价格协商力度，基本保持平稳发展，复杂山地地震技术攻关获得新进展，宽线大组合联合观测、山地三维与叠前深度偏移、岩构造建模及成图方法等技术更趋完善。国际勘探业务方面，公司全年新签合同额同比增长 3.52%，高端市场比重大幅提高。2009 年，公司在国内外市场动用地震队 188 队次，完成二维地震 74392 千米、三维地震 53525 平方千米。钻井业务方面，2009 年，公司国内实施水平井 505 口，欠平衡钻井 240 口，海外水平井技术服务达到 70 口。

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。

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。

2009 年，公司全年承担重点工程建设项目 50 项，其中，中交和投产项目 12 项，海外项目 17 项，工程建设总承包模式得到初步推广。油气田地面建设方面，南堡油田 1 号构造地面工程、塔里木迪那 2 气田 1600 万立方米净化厂

工程全面建成投产，四川龙岗、苏里格气田苏 75 区块、克拉美丽气田（二期工程）等产能建设项目按期投产。公司新建原油产能 1150 万吨，天然气产能 118 亿立方米。炼化工程建设方面，2009 年，公司独山子、广西、抚顺、兰州、四川、塔里木等重点炼化项目进展顺利。管道及储罐建设方面，2009 年公司完成长输管道建设约 8000 千米，新建原油库容 1820 万立方米。中亚天然气管道 A 线、西气东输二线西段、兰郑长管道兰郑段等一批跨年度大项目陆续建成；西气东输二线东段、中俄原油管道、陕京三线管道等一批重点工程项目顺利开工；江苏、大连、唐山 LNG 项目顺利推进。

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。近年公司持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。

2009 年，公司克服装备制造市场萎缩、价格下跌等不利因素，持续推进重组整合，优化调整产业结构，集中发展主导产品。全年公司生产陆地钻机 86 台、抽油机 11702 台、输送管 223.2 万吨，同比分别下降 39%、12.8% 和 7.6%；生产内燃机 2187 台，同比增长 30.2%。公司大口径、高钢级螺旋焊管在国内管线市场占有率始终保持第一，并畅销巴基斯坦、印度、苏丹、印度尼西亚、哈萨克斯坦、美国、沙特阿拉伯等 20 多个国家。

四、财务分析

1. 财务概况

中国石油集团提供的 2009 年度财务报表

经信永中和会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见。公司 2010 年一季度数据未经审计。

截至2009年底，公司（合并）资产总额22213.97亿元，所有者权益合计14203.25亿元。2009年公司实现营业收入12163.73亿元，净利润873.67亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 23146.71 亿元，所有者权益合计 14577.58 亿元。2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 3715.45 亿元，净利润 226.96 亿元。

2. 盈利能力

2009 年公司实现营业收入 12163.73 亿元，比上年下降 4.45%；营业成本 7783.45 亿元，比上年下降 7.02%。尽管原油价格回落导致石油特别收益金减少，但成品油税费改革导致公司成品油消费税大幅增加，公司营业税金及附加支出 1391.61 亿元，比上年增长 11.57%。2009 年公司营业利润 1357.40 亿元，较上年同期增长 11.28%，由于 2009 年政府补助比上年减少 187.84 亿元，公司利润总额和净利润分别较上年同期下降 4.63%和 4.68%，分别为 1285.63 亿元和 873.67 亿元。

从盈利指标看，2009 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 24.57%、5.36%和 6.15%，整体盈利能力强。

2010 年 1~3 月，公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 3715.45 亿元、336.52 亿元和 226.96 亿元，分别较上年同期大幅增长 74.23%、64.26%和 62.69%；营业利润率为 20.06%。

总体看，公司经营状况良好，整体盈利能力强。

3. 现金流及保障

2009 年公司经营活动产生的现金流量净额 1950.45 亿元，较上年增长 33.30%，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；同期公司现金收入比 112.65%，收入实现质量正常；2009 年公司投资活动产生的现金流量净额为-3415.10 亿元，筹资活动前现金流量净额为-1464.65 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；2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 2130.32 亿元。

2010 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额 463.70 亿元，投资活动现金流量净额为 -548.29 亿元，筹资活动前现金流量净额为 314.83 亿元。

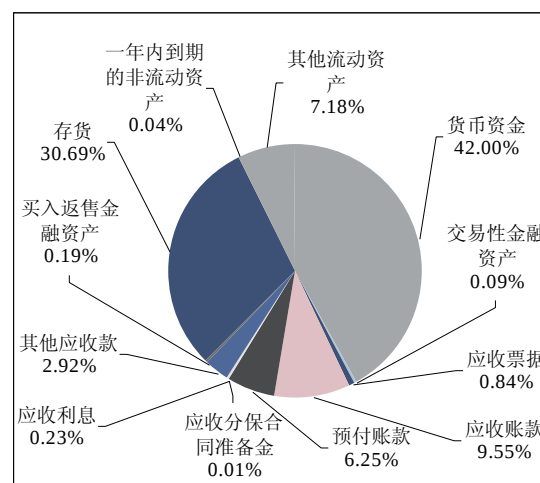
总体看，中国石油集团经营稳定，经营活动的现金流量规模大，经营活动获取现金的能力强，收入实现质量正常，但近年投资规模较大，对外融资需求上升。

4. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额22213.97亿元，较上年增长23.11%，其中流动资产合计占 27.65%，非流动资产合计占72.35%。公司资产规模大，构成稳定，以非流动资产为主。

截至2009年底，公司流动资产合计6142.76 亿元，较上年增长28.91%，主要由于货币资金增加所致。流动资产中，主要包括货币资金、存货、应收账款、其他流动资产和预付账款（见图1），其中货币资金和存货占比较大。

图 1 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司非流动资产合计16071.22亿元，较上年增长21.02%。主要为油气资产（占34.30%）、固定资产（占29.25%）、在建工程（占16.06%）和持有至到期投资（占7.79%）。

截至2010年3月底，公司资产总额23146.71亿元，较2009年底增长4.20%，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。

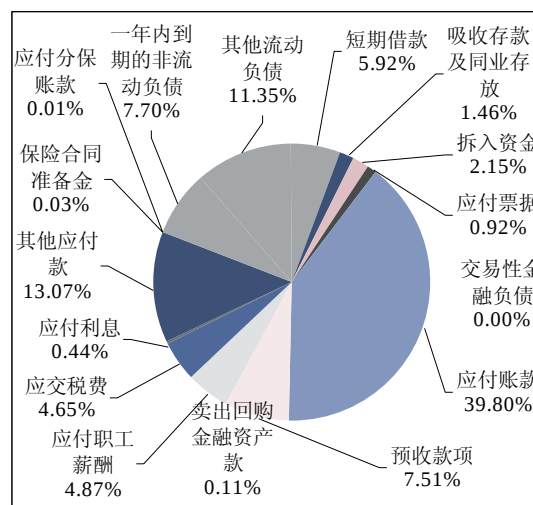
截至2009年底，公司所有者权益合计为14203.25亿元，较上年增长8.35%，其中归属于母公司所有者权益占89.38%，少数股东权益占10.62%。归属于母公司股东权益中，实收资本占25.24%，资本公积占21.31%，专项储备占1.83%、盈余公积占9.11%，未分配利润占43.40%，外币报表折算差额占-0.89%，未分配利润占比较大。

截至2009年底，公司负债合计8010.72亿元，较上年大幅增长62.30%，其中流动负债占67.38%，非流动负债占32.62%。公司负债以流动负债为主。

截至2009年底，公司流动负债5397.50亿元，较上年增长46.14%，主要为应付账款、其他流动负债、短期借款、一年内到期的非流动负债、预收款项和其他应付款（见图2），其中应付款项占流动负债比重较大。

截至2009年底，公司非流动负债2613.22亿元，较上年大幅增长110.35%，主要为由于公司应付债券大幅增加所致。非流动负债构成中，主要为应付债券（53.81%）、预计负债（占18.37%）、长期借款（占16.48%）和递延所得税负债（占9.14%）。

图2 2009年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司债务总额3222.16亿元，较上年大幅增长176.28%，主要由于期内债券融资规模的大幅增加所致，其中短期债务占42.99%，长期债务占57.01%，公司债务结构合理。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36.06%、18.49%和11.45%。

截至2010年3月底，公司所有者权益合计为14577.58亿元，与2009年底相比，所有者权益构成变化不大。

截至2010年3月底，公司负债合计为8569.13亿元，较2009年底增长6.97%。公司负债合计仍以流动负债为主，占比较2009年底增加了1.45个百分点。流动负债和非流动负债构成与2009年底相比变化不大。

截至2010年3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37.02%、17.41%和11.47%。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。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年底公司流动比率和速动比率分别为 113.81%和 78.88%，2010 年 3 月底分别为 118.34%和 82.85%，指标表现良好。2009 年公司经营现金流动负债比率为 36.14%。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，2008 年和 2009 年分别为 81.22 倍和 43.01 倍，具有极强的利息支付能力；全部债务/EBITDA 分别为 0.47 倍和 1.26 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 2009 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额约 566.79 亿元，不构成对公司经营、财务、声誉等的重大影响。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至2010年3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7125亿元，其中已使用授信额度1474亿元，剩余授信额度5651亿元。

目前公司及下属公司存续期内的债券总额为3095亿元人民币和10亿美元（见表3），公司债券到期年份较为分散，2010年~2012年应偿还债券金额较大。

		09 中油财务金融债
2013 年	15 亿元	03 石油债
2014 年	150 亿元	09 中油股 MTN3
2015 年	400 亿元	10 中石油 MTN1 10 中油股 MTN3
2017 年	510 亿元	10 中石油 MTN2 10 中石油 MTN3 10 中油股 MTN1、 10 中油股 MTN2

资料来源：中国债券信息网

2009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2558.50亿元、14728.63亿元和1950.45亿元，分别为待偿还债券本金总额3162亿元（3095亿元人民币和10亿美元）的0.81倍、4.66倍和0.62倍，考虑到公司及下属公司存续期内的债券到期年份较为分散，无集中偿付风险，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AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08中石油MTN1”、“08中石油MTN2”、“09中石油MTN1”、“09中石油MTN2”、“09中石油USD1”、“10中石油MTN1”、“10中石油MTN2”、“10中石油MTN3” AAA的信用等级和“09中石油CP02”、“10中石油CP01” A-1的信用等级。

表3 公司发行债券及存续情况（合并口径）

到期年份	总额度	相关债券
2010 年	700 亿元	09 中石油 CP02 09 中油股 CP01 09 中油股 CP02
2011 年	570 亿元	08 中石油 MTN1 08 中石油 MTN2 10 中石油 CP01 06 石油债
2012 年	818 亿元	09 中石油 MTN1 09 中石油 MTN2 09 中石油 USD1 09 中油股 MTN1、 09 中油股 MTN2

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	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	1858.18	2579.76	38.83	2931.02
交易性金融资产	0.93	5.64	506.45	7.21
应收票据	49.85	51.53	3.37	60.92
应收账款	324.64	586.44	80.64	681.05
预付账款	365.37	384.12	5.13	479.73
应收保费	0.00	0.28		0.41
应收分保账款	0.00	0.29		0.30
应收分保合同准备金	0.00	0.52		0.52
应收利息	10.06	14.39	43.04	20.22
应收股利	0.67	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	302.45	179.30	-40.72	221.47
买入返售金融资产	0.00	11.86		1.60
存货	1576.72	1885.26	19.57	2092.83
一年内到期的非流动资产	12.63	2.51	-80.13	3.43
其他流动资产	263.63	440.84	67.22	478.42
流动资产合计	4765.14	6142.76	28.91	6979.13
非流动资产：				
发放贷款及垫款	0.00	181.38		249.02
可供出售金融资产	306.20	385.08	25.76	356.84
持有至到期投资	760.41	1252.11	64.66	1170.52
长期应收款	45.13	31.43	-30.36	60.41
长期股权投资	376.65	391.56	3.96	415.50
投资性房地产	10.37	9.92	-4.34	9.76
固定资产净额	4041.53	4700.12	16.30	4826.96
在建工程	1916.53	2581.51	34.70	2433.71
工程物资	120.56	130.97	8.63	115.91
固定资产清理	3.35	3.57	6.57	3.50
生产性生物资产	0.10	0.05	-50.00	0.05
油气资产	5014.73	5512.08	9.92	5611.47
无形资产	338.08	409.55	21.14	414.05
开发支出	2.33	7.34	215.02	8.14
商誉	4.33	29.71	586.14	30.69
长期待摊费用	217.87	236.67	8.63	229.94
递延所得税资产	17.19	16.19	-5.82	16.08
其他非流动资产	103.96	191.99	84.68	215.03
非流动资产合计	13279.33	16071.22	21.02	16167.58
资产总计	18044.47	22213.97	23.11	23146.71

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	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	355.15	319.31	-10.09	408.95
交易性金融负债	0.00	0.21		0.00
吸收存款及同业存放	0.00	78.89		62.64
拆入资金	0.00	116.08		286.19
应付票据	58.36	49.88	-14.53	43.47
应付账款	1612.60	2148.42	33.23	1905.31
预收款项	304.59	405.45	33.11	472.96
卖出回购金融资产款	0.00	6.01		140.00
应付手续费及佣金	0.00	0.00		0.00
应付职工薪酬	327.33	262.64	-19.76	288.03
应交税费	202.41	251.18	24.09	297.41
应付利息	1.89	23.50	1143.39	39.18
应付股利	2.63	0.00	-100.00	751.23
其他应付款	618.66	705.43	14.03	0.47
应付分保账款	0.00	0.44		1.47
保险合同准备金	0.00	1.35		0.00
代理买卖证券款	0.00	0.00		0.00
代理承销证券款	0.00	0.00		468.47
一年内到期的非流动负债	75.18	415.87	453.17	731.91
其他流动负债	134.66	612.85	355.11	0.00
流动负债合计	3693.46	5397.50	46.14	5897.70
非流动负债：				
长期借款	235.48	430.70	82.90	374.32
应付债券	442.07	1406.20	218.09	1514.87
长期应付款	12.91	16.87	30.67	10.65
专项应付款	10.63	12.23	15.05	11.56
递延收益	0.00	0.00		0.00
预计负债	393.45	480.03	22.01	487.07
递延所得税负债	138.67	238.83	72.23	230.73
其他非流动负债	9.09	28.37	212.10	42.22
非流动负债合计	1242.29	2613.22	110.36	2671.42
负债合计	4935.75	8010.72	62.30	8569.13
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	2978.71	3204.30	7.57	3325.46
资本公积	2690.68	2705.63	0.56	2742.18
专项储备	0.00	232.31		248.57
盈余公积	1266.71	1155.94	-8.74	1118.97
未分配利润	4919.19	5509.54	12.00	5667.54
外币报表折算差额	-86.48	-113.19	30.89	-105.27
归属于母公司所有者权益合计	11768.81	12694.53	7.87	12997.45
少数股东权益	1339.90	1508.72	12.60	1580.13
所有者权益合计	13108.71	14203.25	8.35	14577.58
负债和所有者权益（或股东权益）总计	18044.47	22213.97	23.11	23146.71

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-3 月
一、营业收入	12730.03	12163.73	-4.45	3715.45
其中: 主营业务收入	12721.73	12156.73	-4.44	0.00
其他业务收入	8.30	7.00	-15.66	0.00
利息收入	0.00	15.84		14.91
已赚保费	0.00	0.62		0.12
手续费及佣金收入	0.00	2.59		0.24
减: 营业成本	8371.33	7783.45	-7.02	2540.03
其中: 主营业务成本	8367.76	7781.44	-7.01	0.00
其他业务成本	3.57	2.01	-43.70	0.00
利息支出	0.00	3.75		1.78
手续费及佣金支出	0.00	0.14		0.02
退保金	0.00	0.00		0.00
赔付支出净额	0.00	0.11		0.04
提取保险合同准备金净额	0.00	0.28		0.01
保单红利支出	0.00	0.00		0.00
分保费用	0.00	-0.10		-0.02
营业税金及附加	1247.32	1391.61	11.57	429.97
销售费用	519.44	538.48	3.67	135.87
管理费用	864.48	907.25	4.95	213.64
其中: 业务招待费	9.48	10.64	12.24	0.00
研究与开发费	11.67	17.16	47.04	0.00
财务费用	40.41	47.31	17.07	15.29
其中: 利息支出	30.47	59.48	95.21	0.00
利息收入	41.66	37.27	-10.54	0.00
汇兑净损失(汇兑净收益以“-”号填	44.71	17.34	-61.22	0.00
资产减值损失	375.58	24.40	-93.50	1.67
其他	248.35	227.92	-8.23	81.19
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	0.04	1.01	2425.00	-0.29
投资收益(损失以“-”号填列)	156.65	97.30	-37.89	35.32
其中: 对联营企业和合营企业的投	53.36	9.03	-83.08	0.00
汇兑收益(损益以“-”号添列)	0.00	0.91		0.26
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	1219.81	1357.40	11.28	346.52
加: 营业外收入	237.88	75.67	-68.19	4.79
其中: 非流动资产处置利得	8.36	28.96	246.41	0.00
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)	0.00	0.00		0.00
政府补助(补贴收入)	220.65	32.81	-85.13	0.00
债务重组利得	0.07	0.01	-85.71	0.00
减: 营业外支出	109.65	147.44	34.46	14.79
其中: 非流动资产处置损失	52.94	16.68	-68.49	0.00
债务重组损失	0.15	0.61	306.67	0.00
非货币性资产交换损失(非货币性交	0.00	0.00		0.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	1348.05	1285.63	-4.63	336.52
减: 所得税费用	431.51	411.96	-4.53	109.56
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	916.53	873.67	-4.68	226.96
其中: 归属于母公司所有者的净利润	713.82	701.72	-1.70	159.66
少数股东损益	202.72	171.95	-15.18	67.30

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	变动率 (%)	2010 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	13323.26	14151.71	6.22	3971.68
客户存款和同业存放款项净增加额	0.00	54.25		170.11
收到原保险合同保费取得的现金	0.00	0.75		0.02
收到再保险业务现金净额	0.00	0.00		-0.03
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	14.56		0.17
拆入资金净增加额	0.00	34.06		5.85
回购业务资金净增加额	0.00	0.30		141.00
收到的税费返还	168.94	49.15	-70.91	5.90
收到其他与经营活动有关的现金	415.11	423.85	2.11	254.35
经营活动现金流入小计	13907.30	14728.63	5.91	4549.05
购买商品、接受劳务支付的现金	7684.22	7335.95	-4.53	2312.20
客户贷款及垫款净增加额	0.00	125.42		67.64
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	71.92		30.49
支付原保险合同赔付款项的现金	0.00	0.13		0.02
支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	3.60		0.36
支付保单红利的现金	0.00	0.00		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	1433.97	1546.58	7.85	324.42
支付的各项税费	2599.80	2487.92	-4.30	755.16
支付其他与经营活动有关的现金	726.15	1206.67	66.17	595.06
经营活动现金流出小计	12444.14	12778.18	2.68	4085.35
经营活动产生的现金流量净额	1463.16	1950.45	33.30	463.70
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	87.90	327.73
取得投资收益收到的现金	144.39	91.28	-36.78	17.77
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	208.11	1.37
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5.42	0.03	-99.45	0.24
收到其他与投资活动有关的现金	15.96	11.82	-25.94	0.72
投资活动现金流入小计	809.08	1330.57	64.45	347.83
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	11.81	674.20
投资支付的现金	584.74	1645.47	181.40	205.28
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.49	0.07	-85.71	10.55
支付其他与投资活动有关的现金	1.95	6.47	231.79	6.08
投资活动现金流出小计	3354.19	4745.67	41.48	896.12
投资活动产生的现金流量净额	-2545.11	-3415.10	34.18	-548.29
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	31.45	127.12
取得借款收到的现金	1188.28	3490.02	193.70	0.00
发行债券收到的现金	0.00	50.00		704.57
收到其他与筹资活动有关的现金	3.23	14.22	340.25	25.07
筹资活动现金流入小计	1425.22	3861.45	170.94	856.76
偿还债务支付的现金	659.63	1499.74	127.36	512.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	235.29	209.83	-10.82	23.10
支付其他与筹资活动有关的现金	44.72	21.56	-51.79	5.96
筹资活动现金流出小计	939.64	1731.13	84.23	541.93
筹资活动产生的现金流量净额	485.58	2130.32	338.72	314.83

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-48.86	-23.06	-52.80	1.09
五、现金及现金等价物净增加额	-645.22	642.61	-199.60	231.33
加：期初现金及现金等价物余额	2373.14	1727.93	-27.19	2370.54
六、期末现金及现金等价物余额	1727.93	2370.54	37.19	2601.87

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	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	-4.68
加: 资产减值准备	375.58	24.40	-93.50
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	998.82	1120.71	12.20
无形资产摊销	19.62	22.24	13.35
长期待摊费用摊销	77.05	70.43	-8.59
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	31.84	-12.27	-138.54
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	13.05	20.48	56.93
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-0.04	-1.01	2425.00
财务费用(收益以“-”号填列)	62.26	88.45	42.07
投资损失(收益以“-”号填列)	-156.65	-97.30	-37.89
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	0.30	-2.37	-890.00
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-84.26	92.74	-210.06
存货的减少(增加以“-”号填列)	-288.22	-170.54	-40.83
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-380.09	-663.34	74.52
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-370.97	356.23	-196.03
其他	248.35	227.92	-8.23
经营活动产生的现金流量净额	1463.16	1950.45	33.30
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	36.30
减: 现金的期初余额	2373.14	1727.93	-27.19
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	-645.22	642.61	-199.60

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	28.25	24.03	--
存货周转次数(次)	5.56	4.50	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.60	--
现金收入比(%)	104.73	116.41	--
盈利能力			
营业利润率(%)	24.44	24.57	20.06
总资本收益率(%)	6.63	5.36	--
净资产收益率(%)	6.99	6.15	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	4.91	11.45	11.47
全部债务资本化比率(%)	8.17	18.49	17.41
资产负债率(%)	27.35	36.06	37.02
偿债能力			
流动比率(%)	129.02	113.81	118.34
速动比率(%)	86.33	78.88	82.85
EBITDA 利息倍数(倍)	81.20	43.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.47	1.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-35.51	-24.62	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.93	-0.45	--

注：1 中石油股份于 2009 年发行短期融资券 600 亿元，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。

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 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行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》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级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

注：主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级

附件 7 短期债券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，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