

信用等级公告

联合[2008] 406 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及其
2008 年度第二期中期票据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
2008 年度主体长期信用等级为 AAA

中国石油天然气集团公司
2008 年度第二期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
二零零八年十二月八日



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

2008 年度第二期中期票据信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 200 亿元

本期中期票据存续期限: 三年

评级时间: 2008 年 12 月 8 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
资产总额(亿元)	11602.25	14089.97	15990.17	17204.08
所有者权益 (含少数股东权益)(亿元)	8223.86	9657.50	11591.09	12146.18
长期债务(亿元)	783.22	368.94	345.72	191.39
全部债务(亿元)	1244.77	1212.90	765.16	823.77
主营业务收入(亿元)	6937.05	8683.26	10000.86	9815.02
利润总额(亿元)	1769.70	1866.40	1919.80	989.78
EBITDA(亿元)	2517.89	2970.61	3035.16	--
经营性净现金流(亿元)	1902.17	2575.85	2473.05	1201.27
主营业务利润率 (营业利润率)(%)	37.95	36.80	32.61	23.11
净资产收益率(%)	14.20	13.45	11.60	--
资产负债率(%)	29.12	31.46	27.51	29.40
全部债务资本化比率(%)	13.15	11.16	6.19	6.35
流动比率(%)	163.67	131.86	144.65	130.19
全部债务/EBITDA(倍)	0.49	0.41	0.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	55.29	62.79	66.34	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	12.59	14.85	15.18	--

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。2008 年 1-9 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

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@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”)的评级反映了公司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, 强劲的综合竞争实力和突出的市场地位。同时, 联合资信也关注到原油价格波动对公司原油加工及化工产品生产等石油化工产业链的中游业务造成的不利影响, 以及征收石油特别收益金对公司收益水平构成一定的影响。

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, 巩固其在中国原油市场的主导地位, 维持稳健的经营及财务状况, 并进一步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。

基于对公司主体长期信用级别以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险极小, 安全性极高。

优势

1. 中国经济快速增长带动巨大的能源需求, 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充分支持。

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, 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。

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，财务灵活性强。

7. 公司业务经营稳定，经营活动获取现金的能力强。

8. 公司经营活动现金流和 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度很高。

关注

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 2008 年 1~9 月，由于原油价格高位运行导致炼油板块成本以及石油特别收益金等的增加，公司盈利水平较上年同期大幅下降。

5. 目前公司投资规模较大，对外融资需求上升。

信用评级报告声明

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 中国石油天然气集团公司 2008 年度第二期中期票据信用等级自本期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该票据的信用等级有可能发生变化。

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 2007 年底，公司注册资本 2404.40 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 2007 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 86.29%。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 2007 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），拥有在职员工 1025195 人。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 15990.17 亿元，所有者权益（含少数股东权益）11591.09 亿元。2007 年，公司实现营业收入 10006.77 亿元，净利润 1344.60 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 17204.08 亿元，所有者权益（含少数股东权益）12146.18 亿元。2008 年 1~9 月，公司

实现营业收入 10125.20 亿元，净利润 654.96 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、本期中期票据概况

公司于 2008 年注册分期发行总额度为 800 亿元的中期票据，其中第一期 200 亿元已于 2008 年 11 月 3 日发行，第二期 200 亿元（以下简称“本期中期票据”）存续期限 3 年，其余额度将在注册有效期内择机发行。本期中期票据无担保。

本期中期票据募集资金将用于以下方面：

（1）补充营运资金

2008 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 11983.92 亿元，与 2007 年全年基本持平；购买商品、接受劳务支付的现金为 7618.31 亿元，较 2007 年全年增长了 43.48%；经营活动现金净流量为 1201.27 亿元，较上年同期下降较多。

由上述财务情况可见，短期内，公司经营活动产生的现金净流量有所减少，存在一定的补充营运资金需求，为保障业务的顺利开展，本期中期票据募集资金中约 25%将用于补充公司的营运资金，重点用于集中支付各项结算款等流动资金需求。

（2）油库建设支出

为提高公司对油价风险的抵御能力，建立应付石油供应短缺的头道防线，减轻石油供应短缺对国家整体经济的冲击，公司有步骤有计划地加大油库建设。为确保上述目标的实现，本期中期票据募集资金中约 25%将用于油库建设支出。

（3）支持海外项目

公司积极响应国家“走出去”战略，稳步推进海外新项目开发及国际战略合作。2008 年 11 月 30 日，公司与阿联酋阿布扎比国际石油投资公司签订了阿布扎比原油管线项目

EPC 总包合同，合同总金额 32.9 亿美元，预计 2010 年年底投油，2011 年 8 月交工。本期中期票据募集资金中约 50%将用于支持该项目建设。

三、行业分析

1. 中国石油石化行业概况

石油及石油石化产品是重要的战略资源，石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业。中国经济的快速发展带动了对能源的巨大需求，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。据中国石油和化学工业协会公布的数据，2007 年中国石油石化行业工业产值完成 5.2 万亿元，比上年增长 22%；实现利润 5300 亿元，比上年增长 21%；进出口贸易总额 3197.9 亿美元，比上年增长 25%；产品销售率为 98.6%，与上年基本持平。

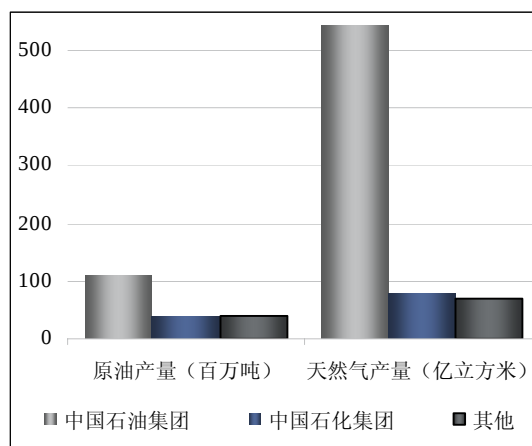
经过 1998 年的战略性重组，目前中国石油石化行业主要的从业企业包括中国石油集团、中国石油化工集团公司（中国石化集团）和中国海洋石油总公司（中海油总公司）等，其中，中国石油集团的主要生产资产集中在中国北部和西部地区；中国石化集团的主要生产资产集中在中国东部、南部和中部地区；中海油总公司的主要生产资产集中在中国沿海区域。

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。

石油和天然气储量方面，根据国土资源部公布的数据，截至 2006 年底，中国石油剩余

经济可采储量¹为 20.43 亿吨，天然气剩余经济可采储量为 2.45 万亿立方米。石油勘探、开发方面，根据中国石油和化学工业协会统计数字显示，2007 年中国石油和天然气产量继续增长，全年生产原油 1.87 亿吨，比上年增长 1.1%；生产天然气 693.1 亿立方米，比上年增长 18.4%。目前国务院仅批准中国石油集团、中国石化集团、中海油总公司和陕西延长石油集团有限公司从事石油天然气勘探开采业务。从 2007 年中国主要石化企业原油和天然气产量情况看（见图 1），中国石油集团上游资源优势明显。

图 1 2007 年中国主要石化企业原油和天然气产量情况



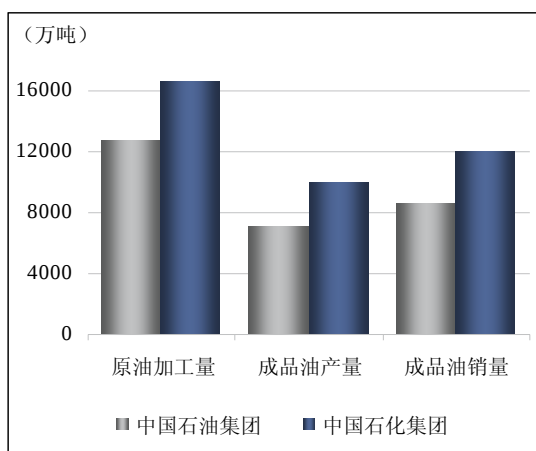
资料来源：各公司年报、国土资源部数据

石油炼制与油品销售方面，根据国家统计局公布的数据，2007 年中国原油加工量达到 3.06 亿吨，同比增长 6.3%，原油加工能力仅次于美国，居世界第 2 位；成品油产量 1.95 亿吨，同比增长 7.1%，其中汽油产量 5994 万吨，柴油 12370 万吨，煤油 1153 万吨。目前中国炼油企业的平均规模仅相当于世界平均水平的 40%左右，除部分大型炼油企业外，国内炼油企业与世界先进水平还存在较大差距。目前中国石油炼制和油品销售主要参与者为中国石油集团和中国石化集团，2007 年两大集团炼油生产销售情况见图 2，中国石化集团在炼油规

¹剩余经济可采储量是指一国或一公司探明的已开发石油经济可采储量与扣除累计产量后的差值

模及成品油生产销售方面具有一定优势。

图 2 2007 年两大集团炼油能力及成品油产销情况



资料来源: 各公司年报、国家统计局数据

石化产品生产及销售方面, 目前国内石化产品需求稳定增长。中国生产的石化产品主要包括乙烯及其他衍生产品、合成树脂、合成橡胶、合成纤维单体及聚合物、合成纤维、化肥等大类, 生产厂家主要集中于中国石油集团和中国石化集团两大集团公司。据中国石油和化学工业协会统计, 2007 年中国乙烯产量 1048 万吨, 较上年增长 11.4%, 已超过日本居世界第二位。2007 年中国石油集团和中国石化集团主要化工产品生产情况见表 1。

表 1 2007 年两大集团主要化工产品产量比较

产 品	中国石油集团	中国石化集团
乙烯(万吨)	258.10	669.39
合成树脂(万吨)	425.40	1062.65
合成橡胶(万吨)	38.10	106.65
合成纤维(万吨)	17.00	143.82
尿素(万吨)	363.40	156.46

资料来源: 各集团公司年报

石油石化行业是资本密集型行业, 项目投资金额大。目前国内油气资源探矿权、采矿权、成品油的经营权等都需要得到政府的批准, 主要参与者为中国石油集团和中国石化集团两大行业巨头。此外, 石油石化行业对专业技术的要求比较高, 因此, 目前中国石油石化行业的市场竞争程度不高。

2. 石油市场供应

《BP 世界能源统计 2008》的数据显示, 2007 年底世界石油探明储量为 1.2379 万亿桶², 与 2006 年基本持平(2006 年全球石油探明储量向上修正 310 亿桶); 2007 年全球石油日均产量较 2006 年下降 0.2%, 为 8150 万桶/日, 是 2002 年以来的首次下滑。

自 1999 年开始世界经济进入复苏阶段, 尤其是美国经济迅猛增长, 对原油的需求也开始大幅增加。近年来, 受到油品库存下降、产油国地缘政治不稳以及美元疲软等多重原因, 导致国际市场原油价格持续上涨, 原油价格的高速增长使得炼油和化工企业面临巨大的成本压力。

尽管目前市场需求很强劲, 但并未出现油气资源或储量的任何短缺, 已探明的能源储量仍然可以满足世界近期的总体需求。以目前的开采速度计算, 全球现有石油和天然气储量分别可供生产 40 年和 65 年。

由于中国国内油气资源生产规模受限, 中国近年来石油对外依存度逐年提高。2007 年中国原油表观消费量 3.46 亿吨, 净进口量 1.59 亿吨, 比 2006 年增长 14.4%, 对外依存度高达 46.05%。

3. 行业所面临的机遇和挑战

原油和成品油批发市场的对外开放将加快推进中国石油流通领域的市场化进程

根据承诺, 中国在加入 WTO 五年后, 对外开放国内原油、成品油批发经营权。商务部自 2007 年 1 月 1 日起施行《成品油市场管理办法》和《原油市场管理办法》。此前, 中国的原油资源是由国家统一配置的, 成品油也由中石化、中石油两大集团集中批发。两个办法实施后, 这种格局被打破, 具备条件的企业将被允许在中国从事原油、成品油批发经营。商务部 2007 年 6 月赋予中石化森美(福建)石油有限公司、福建联合石油化工有限公司和廊

² 1 吨原油=7.389 桶原油(假设 API 重度为 34 度)

坊市荣利石油仓储有限公司成品油批发经营资格，同时赋予中石化森美（福建）石油有限公司成品油仓储经营资格，这标志着外资企业已经通过合资或独资的形式全面进入中国成品油分销领域。自 2004 年 12 月 11 日成品油零售市场开放以来，商务部已经核准设立了数十家中外合资、外商独资成品油零售经营企业。从长远来看，这将加快推进中国石油流通领域的市场化进程，培育多元化市场主体，逐步形成油源和经营主体多元化、品牌和服务差异化的市场竞争格局。不过，由于历经多年的积累和经营，中石油、中石化两大集团的销售网络较为完善，整体竞争优势十分明显，预计原油和成品油批发市场的对外开放对两大集团公司的影响并不大。

成品油定价机制导致炼油行业陷入亏损

中国从 1998 年开始对汽油、柴油等成品油的零售价格实行政府指导价。2001 年起国家发改委以纽约、鹿特丹、新加坡三地市场一个月前成交价格的加权平均价作为定价依据，适时调整国内汽、柴油零售中准价。中国石油集团和中国石化集团作为主要的成品油生产企业，以此中准价为基础，在上下 8% 的幅度内制定具体价格。

然而，自从 2003 年以来，随着国际石油价格不断上升，中国政府根据宏观调控的需要、社会对油价的承受能力等综合因素，采取不定期、小幅度地调整成品油价格的政策。2007 年～2008 年上半年，国际油价持续上涨，一度冲破 140 美元/桶，而国内成品油价格仅上调 500 元/吨，导致中石化集团、中石油集团炼油业务陷入亏损。2008 年下半年，国际原油价格大幅回落，至 11 月份已跌至 50 美元/桶左右；2008 年 6 月 20 日起，中国政府上调成品油零售价格，汽油和柴油价格每吨提高 1000 元，航空煤油价格每吨提高 1500 元，炼油业务压力有所缓解。

天然气价格上调将导致用气市场面临洗牌

目前中国对天然气出厂价实行政府定价和政府指导价，其中计划内天然气出厂价实行中央政府定价，并按不同用途、不同油田对化肥、居民、商业和其它用气实行分类定价；自销气出厂价实行政府指导价。国家发改委于 2007 年 11 月将工业用天然气出厂价格上调 0.4 元/立方米。但与国际市场相比，目前国内天然气价格严重偏低，导致中国天然气消费结构不理性。未来随着天然气定价机制逐步市场化，上游供气企业将从中受益，但下游用气市场将面临洗牌。

化工行业产业结构调整的速度将加快

2006 年 11 月，中国正式发布了《“十一五”化学工业科技发展规划纲要》。这一规划纲要的贯彻实施，将有利于中国加快淘汰高消耗、高能耗的落后工艺和技术，促进产业升级、产业结构调整。那些具备较高技术壁垒、注重技术工艺不断改进提高、倡导节能降耗与循环经济模式的企业将在中国化工产业的结构调整中获得持续成长。

4. 行业发展趋势

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，据专家预计，到 2020 年中国石油对外依存度将高达 60%。随着中国石油进口量的不断增加，进口石油对国民经济的影响越来越大。进口依存度的提高将导致中国国民经济对国际油价的波动更加敏感。由于中国尚未建立完善的战略石油储备体系，国际市场油价急剧波动，将对国内经济带来直接冲击。

目前国内原油价格与国际市场基本接轨。近年来，由于国际原油价格的上涨，导致国内成品油的价格也不断攀升，油价的高位运行也直接增加了化工行业的原料成本。另外，随着对外开放国内原油、成品油批发经营市场，中国石油石化工业的发展将受到市场竞争的直接冲击。

中国石油石化行业的未来发展主要反映

在以下几个方面：①进一步优化配置原油资源，改善炼油工业结构和布局，控制小型低效和油品过剩地区炼油能力的扩张；②完善配套原油、成品油储备、运输设施；③实施以扩能降耗和提高竞争力为主的改扩建，加快石化工业的结构调整和产业升级。继续对中国现有大型乙烯企业实施改扩建，鼓励外资和有一定实力的民营资本参与乙烯及其下游产品生产能力的发展，大力发展合成树脂、合成橡胶、合成纤维等化工产品；④开发利用海外油气资源。把“走出去”利用海外石油资源，纳入到国家能源战略中。制定积极的鼓励政策，调动石油企业开发海外资源的积极性和主动性。

总体来看，石油石化行业是中国国民经济的关键性支柱产业，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。

四、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 2008 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 25 位；在中国企业家协会公布的“2008 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》公布的世界最大 50 家石油公司综合排名中，中国石油集团连续三年（2005 年、2006 年、2007 年）排名第 7 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 15 家油气田企业、25 家炼化企业、28 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 2007 年底，中国石油集团资产总额 15990 亿元，拥有在职员工 103 万人，累计探明石油地质储量 177.4 亿吨、天然气地质储量 4.4 万亿立方米。2007 年，中国石油集团生产原油 1.38 亿吨、天然气 577.6 亿立方米，加工原油 1.31 亿吨，生产乙烯 258.1 万吨；实现销售收入 10007 亿元和利润总额 1920 亿元，上缴税费 1985 亿元，分别约占中央企业的 10%、20%和 25%。

油气上游业务方面，中国石油集团在中国东北、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最大的化工原料和产品生产商及供应商之一，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。中国石油集团国际工程技术服务快速发展, 目前国际工程技术服务队伍已达 500 支, 分布于 49 个国家和地区。

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, 53 岁, 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、党委书记, 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。

截至 2007 年底, 公司共拥有员工 1025195 人。按年龄结构划分, 30 岁以下、30~50 岁和 50 岁以上的人员分别占 12.98%、77.97%和 9.05%, 公司以中青年员工为主; 按学历结构划分, 硕士及以上学历占 1.45%, 大学学历占 17.14%, 大专学历占 20.84%, 中专及以下学历占 60.57%。按专业结构划分, 管理人员占 22.68%, 研究开发人员 4.29%, 销售人员占 3.57%, 专职审计人员 0.21%, 专职纪检监察人员占 0.16%, 其他人员占 69.09%。

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, 年龄构成较合理, 符合公司所处行业特点, 能够较好地满足公司规模和经营发展需要。

3. 技术水平

中国石油集团拥有健全的科技开发、知识产权管理组织体系、雄厚的科技开发实力和技术人才储备。近年来公司科研投入逐年增长, 2007 年公司研究与开发费 32.91 亿元, 同比增长 45.55%。

科研成果方面, 自 2002 年至今, 中国石油集团共有 38 项科研成果获得国家奖励, 其中包括国家科技进步一等奖 4 项和二等奖 32

项、国家技术发明二等奖 2 项。中国石油集团 4 项科研成果获得 2007 年度国家科学技术进步奖，其中：“中低丰度岩性地层油气藏大面积成藏地质理论、勘探技术及重大发现”获国家科学技术进步一等奖，“哈萨克斯坦肯基亚克盐下复杂碳酸盐岩油田高效开发配套技术”、“石油勘探开发过程中油层保护与改造新技术研究与应用”、“新型高性能捷联惯性测量装置关键技术研究及应用”获得国家科学技术进步二等奖。截至 2007 年底，中国石油集团累计申请专利 9693 件，获得授权专利达到 7010 件。2007 年，中国石油集团申请专利 1418 件，获得授权专利首次超过 1000 件，达 1172 件；其中，发明专利 425 件，获得授权的发明专利 155 件。

技术进展方面，2007 年，中国石油集团遵循主营业务驱动的发展理念和“突出重点、攻克关键、创新与再创新并重、务求突破和有所作为”的指导方针，集中力量开展重大科技项目攻关和新技术推广应用并取得明显成效，积极推进重点实验室和试验基地建设，加强鼓励自主创新的配套政策制定，进一步提升了核心竞争力和自主创新能力，为公司持续有效较快协调发展提供了有力的技术支撑。①在勘探领域，海相礁滩整体评价技术取得重大进展，实现了碳酸盐岩勘探的重大突破。火山岩天然气勘探储层有效预测符合率达 89%，深层探井成功率由 52%提高到 75%。以山地地震采集、三维叠前深度偏移处理、前陆冲断带复杂构造建模、冲断带优快综合钻井等技术为代表的前陆盆地油气勘探技术，为公司在塔里木盆地、准噶尔盆地的持续勘探提供了有效的技术支撑；②在油气田开发领域，大庆三元复合驱工业性试验效果明显，将成为公司老油田深化开发的主体接替技术；辽河超稠油 SAGD 配套开发技术大幅度提高了稠油采收率，长庆等低渗透油气田开采技术进一步配套完善，实现了该类油气田的经济有效开发；③在炼化领域，重油悬浮床加氢裂化第二阶段工业试验解决了环流

反应器的液位控制、反应器结焦堵塞、高压进料泵密封泄漏等制约工业化进程的关键技术问题，取得了重要的阶段性成果；④聚烯烃共聚单体己烯-1 成套技术开发完成中试研究，进入工业化试验阶段。具有自主知识产权的核心技术和装备的开发应用取得显著进展，研制成功 12000 米钻机和 X80 钢 1219 毫米管径的高性能钢管。

专业技术人才队伍建设方面，中国石油集团稳步推进经营管理、专业技术和操作技能三支人才队伍建设，坚持把主要生产技术工种和生产一线关键操作岗位作为技师、高级技师评聘的重点，形成了以国家和公司两级专家为龙头，技师、高级技师和技术能手为骨干的高技能人才队伍。截至 2007 年底，公司共有中国科学院和中国工程院院士 17 名、国家突出贡献专家 55 名、集团公司级专家 176 名、技师和高级技师 1.6 万人。中国石油集团加大人才引进力度，储备优秀人才。2007 年共有 12439 名应届毕业生加入公司，其中硕士及以上学位 1530 人。同时，为适应公司国际业务发展需要，招聘海外留学人才 76 人，并选拔 128 名专业骨干赴海外学习深造。

综合看，公司技术水平高，研发实力强。

五、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。

截至2007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。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HSE³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。

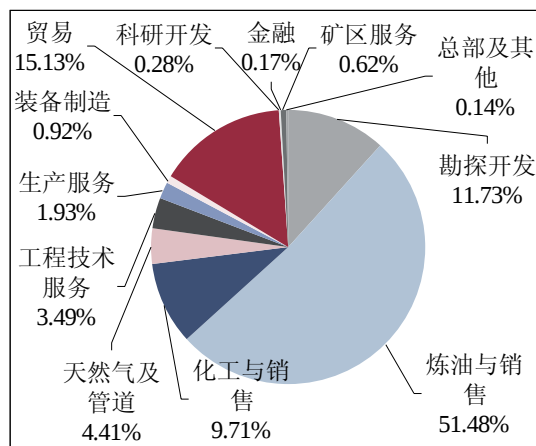
六、经营分析

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稳步增长，2007 年实现营业收入 10006.77 亿元、利润总额 1919.80 亿元、净利润 1344.60 亿元，分别比上年增长 15.22%、2.86%和 3.55%。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，主要收入来自于油气勘探开发、炼油与销售、化工与销售板块（见图 3），2007 年三大板块收入合计占公司营业收入的 72.92%。

³健康（Health）、安全（Safety）和环境（Environment）管理体系的简称

图 3 2007 年公司各板块主营业务收入构成情况



注：各板块收入为抵消分部间交易收入后的收入
资料来源：公司审计报告

1. 生产经营

（1）油气勘探与生产

近三年，中国石油集团在国内的油气业务持续保持稳定发展态势，油气产储量稳定增长。油气勘探立足重点盆地，获得了一批重大油气发现和勘探突破。油气田开发按照“东部硬稳定、西部快发展”的目标，重视老油气田开发和潜力挖掘，加快新区产能建设，实现了原油产量稳定增长和天然气产量持续快速增长。

表 2 2005 年~2007 年中国石油集团油气勘探情况

项目	2005年	2006年	2007年	增长率(%)
新增石油探明地质储量(万吨)	75535	90166	104217	17.46
其中：国内	55704	61511	83159	22.18
海外	19831	28655	21058	3.05
新增天然气探明地质储量(亿立方米)	3627.90	3692.50	4522.00	11.64
其中：国内	3583.30	3654.00	4453.90	11.49
海外	44.60	38.50	68.10	23.57
剩余石油可采储量(万吨)	229270	271090	306235	15.57
其中：国内	165469	182712	194924	8.54
海外	63801	88378	111311	32.09
剩余天然气可采储量(亿立方米)	20589	22152	23201	6.15
其中：国内	19543	20955	21889	5.83
海外	1046	1197	1312	12.00

资料来源：公司年报

油气勘探方面，2007 年中国石油集团国内新增探明石油地质储量 83159 万吨、天然气地

质储量 4454 亿立方米（表 2）。重要勘探成果包括在渤海湾盆地冀东滩海发现三级地质储量 11.8 亿吨的冀东南堡油田；鄂尔多斯盆地苏里格气区新增基本探明天然气地质储量 5652 亿立方米，成为中国第一个探明地质储量超万亿立方米的大气田。

油气生产方面，2007 年中国石油集团新建原油和天然气产能分别达到 1489 万吨和 114.6 亿立方米，原油产量在老区调整的情况下持续稳定增长。2007 年公司国内生产原油 10765 万吨、天然气 542 亿立方米（表 3），油气总产量达到 15087 万吨油当量，分别比上年增长 0.9%、22.7% 和 6.3%。2008 年 1~9 月，公司油气总产量达到 11793 万吨油当量，国内生产天然气 456 亿立方米，分别比上年增长 4.5% 和 15.8%。

表 3 2005 年~2007 年中国石油集团油气生产情况

项目	2005年	2006年	2007年	增长率(%)
原油产量(万吨)	12597.60	13470.90	13762.40	4.52
其中：国内	10594.30	10663.60	10764.60	0.80
海外	2003.30	2807.30	2997.80	22.33
天然气产量(亿立方米)	395.80	480.10	577.60	20.80
其中：国内	366.70	442.10	542.50	21.63
海外	29.10	38.00	35.10	9.83

资料来源：公司年报

（2）炼油与化工

近年来，中国石油集团注重优化资源配置和产品结构，重点开发和应用清洁燃料生产、重油深加工、含硫原油加工技术和节能、环保技术，提高原油加工量和成品油产量。2007 年公司有序推进大型炼化基地建设，辽阳石化 80 万吨/年 PTA、克拉玛依 100 万吨/年沥青等一批炼化装置建成投产。2008 年以来，大连石化新千万吨含硫原油加工配套项目进入全面施工阶段，独山子石化千万吨炼油、百万吨乙烯工程进入安装阶段，广西石化千万吨炼油项目全面开工建设，抚顺、四川、大庆等大型乙烯项目正在按计划开展技术引进、设计等工作。

2007 年公司国内加工原油 12173 万吨，同比增长 5.1%；乙烯产量 258 万吨，同比增长 24.6%；新增原油一次加工能力 150 万吨，新增乙烯生产能力 8 万吨（见表 4）。2008 年 1~9 月，公司国内加工原油 9498 万吨，同比增长 3.5%；生产成品油 5940 万吨，同比增长 2.7%。

2007 年中国石油集团克服国内成品油价格倒挂等因素的影响，推进和完善炼油业务的战略布局，提高产业集中度和资源综合利用率，全年炼油加工负荷达到 98% 以上，炼油综合商品率、加工损失率、乙烯收率及燃动能耗等指标持续改善，炼油和化工现金单位加工费得到有效控制。

表 4 2005 年~2007 年中国石油集团炼油化工情况

项目	2005年	2006年	2007年	增长率(%)
原油加工量(万吨)	11540.80	12406.70	13088.40	6.49
其中：国内	11060.60	11586.90	12172.60	4.91
海外	480.20	819.80	915.80	38.10
成品油产量(万吨)	7436.90	7869.20	8276.10	5.49
其中：国内	7116.30	7338.90	7680.80	3.89
海外	320.60	530.30	595.30	36.27
乙烯产量(万吨)	188.8	206.80	258.10	16.92

资料来源：公司年报

（3）天然气和管道

中国石油集团是中国最大的天然气生产、运输和供应商，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。2007 年中国石油集团西北、东北、西南和海上油气战略通道建设取得重要进展，国内油气管网建设有序推进。重要的工程包括：乌鲁木齐—兰州原油管道、大港—枣庄成品油管道和大庆—哈尔滨天然气管道、西气东输兰银支线建成投产，LNG 项目前期工作稳步推进，北京油气调控中心全面投产运行。2008 年以来，中俄原油管道项目进入工程设计阶段，中哈原油管道二期工程顺利开工，中亚天然气管道、中缅油气管道项目完成可研；西气东输二线已于 2008 年 2 月 22 日开工建设。

2007 年，中国石油集团天然气销售业务发挥管道联网优势，努力做好产运销储各环节的综合平衡，超前制定冬季运行方案和应急预

案，依据合同强化与用户的沟通和协调，有效调控高峰用气，确保了向重点城市和重点用户的安全平稳供气，销售量比上年增长 21.3%。

（4）工程技术服务

工程技术服务是石油气产业链的重要环节，近三年来，中国石油集团物探、钻井、测录井和井下作业等业务的工作量有较大幅度增加，建成了一批管道、炼油、化工等重点工程，该业务板块服务水平和市场竞争能力明显提升。

2007 年中国石油集团大力推广应用水平井和欠平衡钻井技术，全年完成水平井 806 口、欠平衡钻井 155 口，分别增长 54.4% 和 93.7%。其中，公司以 PDC 钻头和井底动力钻为代表的技术集成成果显著，龙岗地区安全快速钻井创多项新纪录。2007 年公司炼化检维修全面推行新版规程，完成 153 套装置检维修工作；装备制造加快产品结构调整、技术升级和设备国产化进程，完成全球陆上第 1 台 1.2 万米钻机的研发和推广应用，实现了高端装备制造的跨越。

（5）新能源开发

近三年来，中国石油集团在开发利用新能源和可再生能源方面取得了实质性进展，在西藏那曲地区、新疆油田、辽河油田、华北油田等地投资建设了光伏发电、风力发电、地热资源开发利用等示范项目；进一步扩大了燃料乙醇产能和乙醇汽油产量；对沁水盆地樊庄煤层气进行了全面开发试验。

2007 年 1 月 11 日，中国石油集团与国家林业局签署合作发展林业生物质能源框架协议，正式启动云南、四川第一批林业生物质能源林基地建设。中国石油集团作为发起方之一，投资 1 亿多人民币与国家林业局一起建立中国绿色碳基金，共同支持推进以植树造林、固碳减排为目的的林业碳汇活动。未来公司将依托液体燃料规模化加工、生产、销售等方面的优势，在生物质能源开发和利用领域继续加强力度。

（6）国际业务

中国石油集团以其雄厚的实力和丰富的经验，通过其全资子公司中国石油天然气勘探开发公司（CNODC）积极参与国际石油和石化领域的合作，包括油气勘探、开发、生产、炼油与化工储运与销售等业务。同时，公司拥有强大的技术服务力量，通过下属子公司中油国际工程技术有限公司，提供钻井、测井、录井、修井及项目建设等工程技术服务。近三年来，公司国际油气业务迅速发展，初步形成了非洲、中亚—俄罗斯、南美、中东和亚太五大油气生产发展区，拥有探明石油地质储量 45 亿吨，剩余可采储量 6.5 亿吨，建成原油生产能力 3500 万吨、天然气生产能力 40 亿立方米。

油气业务方面，2007 年中国石油集团与国际五大油气合作区建设取得新进展，油气产量继续保持稳步增长。全年新增石油可采储量 5241 万吨，原油作业产量和权益产量分别增长 10.2% 和 6.8%，天然气作业产量 54 亿立方米、权益产量 35.1 亿立方米。苏丹 3/7 区海上终端、阿尔及利亚阿达尔上下游一体化和阿克纠宾第三油气处理厂项目建成投运，哈萨克斯坦北布扎奇油田二期产能建设项目进展顺利。公司与土库曼斯坦等中亚国家签署了阿姆河右岸气田勘探开发合同和中亚天然气管道建设运营协议，对于保障国家油气供应和改善能源结构具有重要战略意义。

中国石油集团注重提高海外工程技术服务的市场集中度，培育规模市场，整体效益和核心竞争力进一步提高。2007 年公司完成国际工程技术服务合同额 36.7 亿美元，新签合同额 42.6 亿美元、增长 10%，已形成 11 个规模超过 1 亿美元的国家市场，海外工程建设高端市场开拓取得重大突破。此外，公司物资装备出口到 69 个国家和地区，2007 年出口额 12 亿美元，同比增长 13.6%。

（7）油气贸易

在开展石油贸易操作过程中，中国石油集团不断强化直接贸易力度，开展了多种形式

的国际石油贸易业务，扩大了原油、成品油国际转口业务和代料加工、油品串换、保险代理及套期保值业务。业务发展中，公司坚持资源多元化，不断创新贸易方式，强化风险控制，贸易规模和经营效益快速增长。2007 年，中国石油集团贸易量达到 1.27 亿吨、贸易额 412 亿美元。

目前中国石油集团原油贸易资源地由远东地区发展到中东、非洲、俄罗斯等国家和地区。具体业务方面，中国石油集团分别与印尼、越南、日本等国签定了汽油、石脑油出口长期合同；与台湾地区和韩国的炼油厂签订长期合同；海外原油加工控制进口柴油资源；同时，择机开展了汽油到北美的跨市套利运作；在境内外利用租罐、租库等贸易手段，根据市场需求进行油品的调兑和批发业务。

总体来看，中国石油集团油气资源储备规模大，产业链完整。尽管受原油价格上涨和国家调控政策的影响，但中国石油集团原油自给率高，上下游一体化的产业链能够有效地抵消原油价格波动带来的经营风险。

2. 产品销售

2007 年，中国石油集团销售业务面对国内成品油价格受国家宏观调控、低于国际市场价格的局面，积极应对市场变化，千方百计组织资源，加强产销衔接和运输组织，优化资源流向，扩大终端销售，不断提高零售管理水平和服务质量，进一步完善成品油营销网络和销售信息系统，初步形成了覆盖全国、重点突出、高效运作的营销网络，保障市场稳定供应的能力逐步增强。化工销售业务抓住国内市场供应偏紧，价格上涨的有利时机，实现稳步增长。近三年中国石油集团主要销售数据情况见表 5。

表 5 2005 年~2007 年中国石油集团主要销售数据

项 目	2005年	2006年	2007年	变动率(%)
成品油销售量(万吨)	7185.5	7522.4	8279.5	7.34
加油站数量(座)	18164	18207	18648	1.32
化工商品销售量(万吨)	1317.4	1352	1560	8.82

资料来源：公司年报

成品油销售方面，中国石油集团成品油销售量和市场份额稳定增长，2007 年销售成品油 8280 万吨，同比增长 10.1%；市场份额达到 43.4%，同比提高 0.4 个百分点。成品油零售量达到 5482 万吨，同比增长 16.6%。销售网络布局 and 结构进一步优化，初步建成一级集散、二级批发、三级零售的成品油销售网络体系，成品油批发业务、一次物流、二次配送、ERP 等系统完成试点建设并初见成效。公司成品油零售业务经营网点和加油站遍布全国，每天为超过 200 万的客户提供服务。截至 2007 年底，共有加油站 18648 座，加油站数量比上年增长 2.4%；单站日加油量达到 8.4 吨，比上年增长 7.7%。公司将在加油站油品业务基础上开拓一个新的业务领域，即利用 5~10 年时间，初步完成从单一油品零售商向加油站综合服务网络运营商的转变。2007 年，公司已在 2940 座加油站开展了非油品业务，实现销售收入 6.6 亿元。

润滑油销售方面，2007 年，中国石油集团润滑油销售结构明显改善，“昆仑”品牌的市场地位和品牌价值进一步巩固和提升，总销量达到 205 万吨。其中，包装油销售量 79.5 万吨；高档润滑油销售量 94.9 万吨，占总销量的 46.3%。2007 年 10 月 18 日，公司所属润滑油公司与马士基航运公司签订了为期三年的供油合同，将在船用油领域开展全方位合作，成为马士基航运公司全球三家润滑油供应商中惟一的一家中国供应商。

化工产品销售方面，2007 年，中国石油集团加快了化工产品销售网络整合力度。根据市场需求，明确各地区公司聚乙烯、聚丙烯等主导产品定位，增加高效市场资源配置量；加强了东北、西北、华北化工市场的开发。同时，进一步发挥化工产品统销优势，将 ABS、环氧乙烷、顺丁橡胶、腈纶、甲乙酮、聚酯、涤纶、苯类产品等 13 种化工产品纳入统销管理。2007 年公司销售化工商品 1560 万吨，同比增长 15%；直销率达到 67%，比上年提高一个百分

点。

天然气销售方面，2007 年，中国石油集团销售天然气 453 亿立方米，同比增长 21.3%。供气区域覆盖全国 26 个省、自治区、直辖市，受益人口约 4 亿人。西气东输管道正式投入运营以来，长江三角洲、华北、华中地区有 60 多座大中城市、3000 多家企业、5700 万户居民和近 2 亿人口从中受益。2007 年，公司通过西气东输管道向上海市供应的天然气突破 100 亿立方米，上海市天然气用户突破 210 万户。截至 2007 年底，由陕京一线、陕京二线和大港储气库群组成区域输气管网，为北京、天津及周边地区累计供应天然气 175 亿立方米；由大张坨等 6 座地下储气库组成的大港储气库群日应急调峰能力达到 3400 万立方米，日注气能力达到 1305 万立方米，可实现季节调峰供气 13 亿立方米。

3. 安全环保与节能减排

中国石油集团牢固树立“安全第一、环保优先、以人为本”的理念，加强安全生产、保护生态环境、节约能源资源，努力实现安全发展、清洁发展、节约发展。

安全生产方面，①2007 年公司根据国家最新出台的法律法规要求和企业安全生产实际需要，制订了《生产安全事故管理办法》、《生产安全事故隐患报告特别奖励办法》等 10 余项管理制度，发布了《重大危险源分级规范》等 5 项企业标准；②公司聘请来自不同专业的 29 名专家，对所属企业进行安全环保现场巡视和海上重大专项检查，加强了对井控、炼化检维修、管道施工、海洋生产安全等重点领域、要害部位和关键环节的安全环保监督管理；③公司注重安全环保隐患治理，强化了源头控制。2007 年公司投入资金 117 亿元，重点治理了高压、高危、高含硫油气井，违章占压管道和水污染三级防控等 2000 余项隐患，建立了 2 万多个重大危险源、重点污染源技术档案。公司 2007 年工业生产事故总起数、死亡人数和

经济损失分别比上年下降 18%、23%和 74%。

环境保护方面，公司遵守环境保护法律法规，严格执行建设项目环境影响评价和环境保护“三同时”制度，始终保持环境影响评价执行率和环境保护验收执行率两个 100%。①2007 年公司制订了《环境监测管理规定》、《环境统计管理规定》和《重点污染源自动在线监测系统建设方案》等环境管理制度和方案，推进所属企业建立环境管理体系、污染减排指标体系、监测体系和考核体系。截至 2007 年，公司通过 ISO14001 国际标准认证的所属企业已达 216 家；②针对石油石化行业作业特点，公司开展了环保专项行动，对列入《国家重点监控企业名单》的 36 家所属企业的 65 个排污单位进行专项调研，对涉及饮用水源地保护、环境敏感区生产施工、炼化企业三级防控进行专项检查，在 2006 年基础上完成了 4 个所属企业 13 个应急防控工程，基本实现三级防控工程建设目标；③2007 年公司继续推进清洁生产，累计对 195 套装置进行了清洁生产审核，主要涉及炼油化工、催化裂化、常减压、油田生产联合站、天然气脱硫等方面，实施清洁生产方案 2780 个，并进一步完善环境保护措施，推广应用有利于环境保护的新技术，公司全年未发生重大环境污染和生态破坏事故。

节能减排方面，①2007 年公司转变油气田开发方式和加快淘汰落后炼化生产能力作为节能减排的重要举措，全面实施“十大节能工程”和“十大减排工程”，加大了成熟适用、效益显著节能技术的推广应用力度，重点安排放空气回收、能量及水系统优化等节能项目 112 项和脱硫装置建设与改造、油田污水处理及配套管网改造等减排项目 416 项；②公司一贯重视科技进步在节能降耗中的关键作用。2007 年公司大力推广应用水平井、定向井和丛式井组等特色技术，采用“海油陆采”等方式，有效提高了油气资源的采收率和土地利用率，减少了污染物的产生。逐步推进绿色油田、生态工业园区和环境友好型企业的创建；③2007

年，在油气产量、原油加工量和主要炼化产品产量持续增长的情况下，公司全年节能 140 万吨标准煤，节水 5500 万立方米；主要污染物化学需氧量（COD）、石油类排放量分别比上年削减 4.4% 和 13.2%，废气中主要污染物二氧化硫排放量比上年增长 0.77%，增幅相对上年大幅减少。

4. 投资建设

2007 年，中国石油集团围绕整体发展战略，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。

油气产能建设方面，渤海湾盆地冀东油田新建产能 50 万吨/年，新疆塔里木盆地塔中 6 凝析气田、英买力气田群、准噶尔盆地玛河气田先后建成投产，鄂尔多斯盆地苏里格气田第二天然气处理厂正式开工建设。

管道运输建设方面，西气东输增输工程顺利竣工，北京油气调控中心全面投产运行，西部管道原油管道及西部管道 7 条支线相继竣工投产，兰州-郑州-长沙成品油管道试验段开工建设。

炼化装置建设方面，所属辽阳石化、抚顺石化、兰州石化炼油化工装置与重点改造项目相继建成投产，独山子石化千万吨炼油、百万吨乙烯工程进入建设高峰期，投资建设的大连石化新千万吨含硫原油加工配套项目进入全面施工阶段，广西石化千万吨炼油项目、四川石化 80 万吨/年乙烯、抚顺石化 80 万吨/年乙烯、塔里木石化 45 万吨/年合成氨和 80 万吨/年尿素、乌石化 100 万吨/年 PX 等大型石化项目全面开工建设。

油气站库建设方面，2007 年，公司进一步完善营销网络，建成投运加油站 894 座，新建及改扩建油库 15 座，新增零售能力 444 万吨，库容 45 万立方米，增强了市场销售调控能力。

5. 经营效率

2007 年，中国石油集团资产总额和营业收

入分别较年初增长 13.49% 和 15.20%，资产增长质量较好。

2007 年，中国石油集团销售债权周转次数比上年有所下降，存货周转次数和总资产周转次数与上年相比均变化不大，2007 年三项指标值分别为 19.85 次、4.55 次和 0.66 次。总体看，公司整体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

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外均享有卓越声誉，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。

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。

七、财务分析

1. 财务概况

中国石油集团提供的2005年~2007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。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，公司对会计政策变更所涉及的有关项目进行了追溯调

整。公司2008年9月底财务报表未经审计。

本报告财务分析以2007年合并报表数据为主，分析涉及2007年财务数据比较时，以调整后的期初数为基数。

截至2007年底，公司（合并）资产总额15990.17亿元，所有者权益（含少数股东权益）11591.09亿元。2007年，公司实现营业收入10006.77亿元，净利润1344.60亿元。

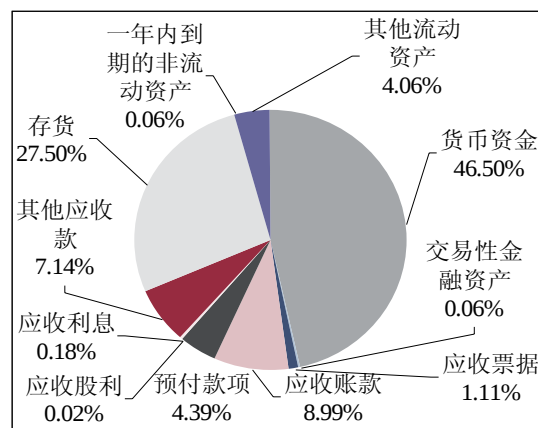
截至2008年9月底，公司（合并）资产总额17204.08亿元，所有者权益（含少数股东权益）12146.18亿元。2008年1~9月，公司实现营业收入10125.20亿元，净利润654.96亿元。

2. 资产质量

截至2007年底，公司资产总额15990.17亿元，较年初增长13.49%，其中流动资产合计占32.61%，非流动资产合计占67.39%。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2007年底，公司流动资产合计5214.42亿元，较年初增长8.25%，主要来自于应收票据和存货的增长。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（见图4），其中货币资金和存货占比较大。

图4 2007年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2007年底，公司货币资金2424.52

亿元，较年初增长 4.81%，其中货币资金所有权受限制的金额为 51.37 亿元，占货币资金总额的 2.12%，主要是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）2485.81 亿元。公司货币资金充足。

截至 2007 年底，公司预付账款 228.75 亿元，较年初增长 15.91%，主要是预付材料和设备款，其中 1 年以内的占比 92.60%。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 513.07 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 85.91%，账龄较短。2007 年底公司对应收账款提取 44.34 亿元坏账准备。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额 474.25 亿元，其中 1 年以内的占 17.88%，1~3 年占 60.88%，3 年以上占 21.24%。2007 年底公司对其他应收款提取 102.15 亿元坏账准备，计提较充分。

截至 2007 年底，公司存货余额 1453.55 亿元，较年初增长 18.56%，主要为原材料、产成品和在产品，占比分别为 25.81%、53.28% 和 9.03%。截至 2007 年底，公司共计提存货跌价准备 19.45 亿元。

截至 2007 年底，公司非流动资产合计 10775.76 亿元，较年初增长 16.21%。主要为固定资产（占 36.02%）、油气资产（占 32.65%）、在建工程（占 11.51%）和持有至到期投资（占 7.22%）。

截至 2007 年底，公司可供出售金融资产为 245.82 亿元，较年初增长 14.50%，主要为可供出售债券。

截至 2007 年底，公司持有至到期投资 777.47 亿元，较年初增长 60.21%。持有至到期投资中，主要为债券投资和各种信托理财产品，占比分别为 61.60% 和 38.40%。

截至 2007 年底，公司长期股权投资净额 341.38 亿元，主要为对 KGM 石油公司、俄罗斯国家石油公司、TP（图尔盖石油公司）等企业的长期股权投资。2007 年底公司对长期股权投资提取 14.51 亿元减值准备。

截至 2007 年底，公司油气资产原值 7233.38 亿元，较年初增长 15.28%，主要为油气水井及相关设施。2007 年底公司油气资产累计折耗 3681.30 亿元，计提减值准备 33.30 亿元。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 6989.84 亿元，较年初增长 8.66%，主要为机器设备（占 78.27%）。2007 年底公司固定资产累计折旧 2946.19 亿元，计提减值准备 162.73 亿元。

截至 2007 年底，公司在建工程 1240.04 亿元，较年初大幅增长 46.42%。公司在建工程主要包括独山子石化 100 万吨/年乙烯工程、大连石化 2000 万吨/年含硫原油技术改造工程、独山子石化 1000 万吨/年哈油改造项目、中油燃料电厂技改工程、大庆油气集输设施及系统配套工程、西气东输管道工程等。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 17204.08 亿元，较 2007 年底增长 7.59%，其中流动资产合计占 33.13%，非流动资产占 66.87%，与 2007 年底相比，公司资产构成变化不大，流动资产占比略有上升。流动资产构成中，主要为存货（占 36.20%）、货币资金（占 32.20%）、预付账款（占 9.07%）、其他应收款（占 8.09%）和应收账款（占 7.26%）；非流动资产构成中，主要为固定资产（占 31.97%）、油气资产（占 30.19%）、在建工程（占 16.60%）、持有至到期投资（占 7.10%）和长期股权投资（占 3.40%）。与 2007 年底相比，公司流动资产构成中，货币资金下降了 14.30 个百分点，存货和预付款项分别增加了 8.70 和 4.68 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。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和固定资产为主。公司资产构成相对稳定，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

所有者权益方面，截至 2007 年底，公司所有者权益合计 11591.09 亿元，较年初增长 20.02%，其中归属于母公司所有者权益合计占 89.36%，少数股东权益占 10.64%。

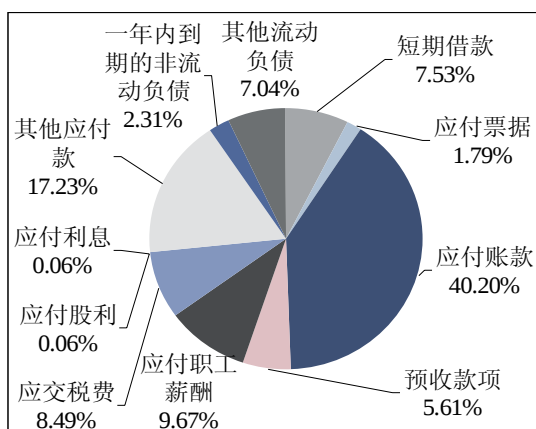
截至 2007 年底，归属于母公司所有者权益合计 10357.60 亿元，较年初增长 18.69%，其中实收资本占 26.49%，资本公积占 26.33%，盈余公积占 9.71%，未分配利润占 37.91%，外币报表折算差额占-0.44%，未分配利润占比较大。2007 年公司资本公积比年初增长 21.68%，主要来自于子公司中国石油股份发行 A 股溢价增加资本公积。

截至 2007 年底，公司少数股东权益 1233.49 亿元，较年初增长 32.54%。

负债方面，截至 2007 年底，公司负债合计 4399.08 亿元，较年初下降 0.75%，其中流动负债占 81.94%，非流动负债占 18.06%。公司负债以流动负债为主。

截至 2007 年底，公司流动负债 3604.79 亿元，较年初下降 1.33%，主要为应付账款、其他应付款、应付职工薪酬、应交税费、短期借款、其他流动负债和预收款项（见图 5），其中应付款项占流动负债比重较大。

图 5 2007 年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至 2007 年底，公司短期借款 271.38 亿元，较年初增长 16.90%，其中信用借款占 94.47%。

截至 2007 年底，公司应付账款 1448.95 亿元，较年初增长 22.65%，其中三年以上的应付账款占 1.17%，占比很小，主要是尚未到合同约定的付款期。

截至 2007 年底，公司其他应付款 621.21 亿元，较年初增长 26.27%，其中三年以上的占比 4.70%，占比较小，主要是由于尚未到合同约定的付款期。

截至 2007 年底，公司预收账款 202.30 亿元，较年初下降 8.62%，其中大部分为 1 年以下的预收账款，1 年以上的预收账款 7 亿元，未结转收入的主要原因是跨年工程尚未结算及预收货款。

截至 2007 年底，公司其他流动负债 253.87 亿元，主要为公司企业年金理事会存放于公司下属的财务公司的存款 204.50 亿元。

截至 2007 年底，公司非流动负债 794.30 亿元，较年初增长 1.93%，主要是长期借款、预计负债和递延所得税负债，分别占 38.01%、35.12%和 15.99%。

截至 2007 年底，公司长期借款 301.89 亿元，较年初下降 6.39%，其中信用借款、抵押借款、质押借款和保证借款分别占 83.31%、12.97%、0.32%和 3.40%，公司抵押借款抵押物主要为固定资产净值 10.41 亿元、无形资产 0.23 亿元、货币资金 32.87 亿元等。

截至 2007 年底，公司预计负债 278.93 亿元，较年初增长 37.94%，主要为与油气资产相关的资产弃置义务。

截至 2007 年底，公司应付债券 43.83 亿元，主要包括中国石油股份的 15 亿元“03 石油债”和 20 亿元“06 石油债”。

截至 2007 年底，公司长期应付款 24.95 亿元，较年初下降 23.36%，主要是子公司 CNODC 所属子公司安第斯公司收到的股东投资准备款。

截至 2007 年底，公司专项应付款 11.04 亿元，较年初下降 5.30%，主要是国家拨付的专项拨款。

截至 2007 年底，公司债务总额 765.16 亿元，较年初下降 36.91%，主要由于短期债务中一年内到期的非流动负债的减少。公司债务总额中，短期债务占 54.82%，长期债务占 45.18%，债务结构合理。

截至 2007 年底，公司共有 0.73 亿元已到期但未如期偿还的借款。

截至 2007 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 27.51%、6.19%和 2.90%。公司负债水平低，债务负担很轻。

截至 2008 年 9 月底，公司所有者权益合计为 12146.18 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计 10854.42 亿元，少数股东权益为 1291.76 亿元。归属于母公司所有者权益合计中，实收资本占 25.23%，资本公积占 25.34%，盈余公积占 9.25%，未分配利润占 40.81%，外币报表折算差额占-0.63%。与 2007 年底相比，所有者权益构成变化不大。

截至 2008 年 9 月底，公司负债合计为 5057.90 亿元，其中，流动负债占 86.56%，非流动负债占 13.44%。与 2007 年底相比，公司负债构成变化不大，仍以流动负债为主。

截至 2008 年 9 月底，公司流动负债 4378.09 亿元，其构成主要为应付账款（占 34.32%）、其他应付款（占 21.88%）、短期借款（占 10.67%）、预收账款（占 6.13%）、应付职工薪酬（占 8.29%）和应交税费（占 7.70%）。与 2007 年底相比，公司流动负债构成仍以应付款项为主，其中应付账款占比下降了 5.88 个百分点，其他应付款占比上升了 4.64 个百分点。

截至 2008 年 9 月底，公司非流动负债 679.81 亿元，主要是长期借款、预计负债和递延所得税负债，分别占 22.04%、43.61%和 22.70%。与 2007 年底相比，长期借款下降了 15.96 个百分点，预计负债和递延所得税负债分别增加了 8.49 和 6.71 个百分点。

截至 2008 年 9 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 29.40%、6.35%和 1.55%。与 2007 年底相比变化不大。

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；非流动负债以长期借款和预计负债为主。公司债务结构合理，负债水平低，债务负担很轻。

4. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 10006.77 亿元，比上年增长 15.22%；营业成本 5996.68 亿元，比上年增长 23.00%，高于营业收入的增长比例。2007 年公司利润总额和净利润分别为 1919.80 亿元和 1344.60 亿元，其中归属于母公司股东的净利润为 1135.23 亿元。

从盈利指标看，2007 年公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率分别为 32.61%、11.25%和 11.60%，比上年均有所下降，但整体盈利能力仍很强。

2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 10125.20 亿元，较上年同期增长 41.47%，营业利润率为 23.11%；但由于 2008 年上半年原油价格上涨导致炼油板块成本以及石油特别收益金等的增加，公司利润总额和净利润分别较上年同期大幅下降 27.66%和 33.13%，为 989.78 亿元和 654.96 亿元。

总体看，公司经营状况良好，整体盈利能力强。

5. 现金流

从经营活动来看，2007 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分别为 11513.67 亿元和 11728.80 亿元，分别较上年增长 18.90%和 18.81%，均高于公司营业收入 15.22%的增长速度；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分别为 5309.85 亿元和 9255.75 亿元，分别较上年增长 49.90%和 26.85%；公司经营活动产生的现金流量净额 2473.05 亿元。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,2007年公司现金收入比率为115.06%,收入的实现质量正常。

从投资活动来看,2007年公司投资活动现金流入736.92亿元,比上年下降3.69%;投资活动产生的现金流出3246.41亿元,比上年增长7.73%;投资活动产生的现金流量净额为-2509.49亿元。2007年公司筹资活动前现金流量净额为-36.44亿元,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,但投资资金缺口相对较小,外部筹资压力不大。

从筹资活动来看,2007年公司筹资活动现金流入1599.92亿元,比上年增长1.89%;筹资活动的现金流出1440.14亿元,较年初下降16.72%,主要为分配股利、利润和对现有银行借款的还本付息;筹资活动产生的现金流量净额159.78亿元。

2007年汇率变动对公司现金及现金等价物的影响额度为-18.25亿元,汇率变动对公司现金价值具有一定的影响。

2007年公司现金及现金等价物净增加额为105.09亿元。

2008年1~9月,公司经营活动现金流净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为1201.27亿元、-1835.11亿元和14.99亿元;汇率变动对公司现金及现金等价物的影响额度为29.68亿元;现金及现金等价物净增加额为-589.17亿元。

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

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2007年公司流动比率和速动比率分别为144.65%和104.87%,指标较好。2007年底,公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为-0.80倍,筹资活动前现金流

量净额债务保护倍数为-0.05倍,经营现金流动负债比率为68.60%。考虑到公司经营活动现金流量规模大,经营获取现金的能力强,现金类资金充足,融资渠道畅通,公司短期偿债能力良好。

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年和2007年分别为62.79倍和66.34倍,具有极强的利息支付能力;全部债务/EBITDA分别为0.41倍和0.25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2007年底,公司对外提供21.71亿元的担保,担保金额相对于公司规模来说很小,担保风险不大。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至2008年9月底,公司共获得主要合作银行的授信额度约1330亿元,其中:中国银行股份有限公司约440亿元,中国工商银行股份有限公司约390亿元,中国建设银行股份有限公司约400亿元,交通银行股份有限公司约100亿元。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,公司间接融资渠道畅通。

八、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司拟发行本期中期票据额度为200亿元,占2008年9月底公司全部债务的24.28%,对公司现有债务有一定影响。

截至2008年9月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为29.40%和6.35%。以2008年9月底财务数据为基础,鉴于公司已于2008年11月3日发行的200亿元中期票据,在不考虑其他因素的情况下,本期中期票据发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至31.00%和9.15%;本期中期票

据的发行对公司整体负债水平影响很小，债务负担仍很轻。

2. 本期中期票据偿债能力分析

以 2007 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期计划发行 200 亿元中期票据的保护倍数分别为 15.18 倍、58.64 倍和 12.37 倍；对公司 2008 年注册发行总额度 800 亿元中期票据的保护倍数分别为 3.79 倍、14.66 倍和 3.09 倍。总体看，公司经营活动现金流和 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度很高。

综合以上分析，联合资信认为，公司对于本期中期票据具有很强的偿还能力。

中期票据覆盖程度很高。总体看，公司对于本期中期票据具有很强的偿还能力，本期中期票据到期不能偿付的风险极低。

九、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突出的市场地位。同时，联合资信也关注到原油价格波动对公司原油加工及化工产品生产等石油化工产业链的中游业务造成的不利影响，以及征收石油特别收益金对公司收益水平构成一定的影响。

公司规模优势显著，技术水平高，管理机制完善，经营抗风险能力强；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。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，并进一步支撑其优异的信用基本面。总体看，公司发展前景稳定，整体信用风险极低。

目前，公司经营稳定，经营活动获取现金的能力强；经营活动现金流和 EBITDA 对本期

附件 1-1-1 2005 年~2006 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产：			
货币资金	2109.54	2369.75	12.33
短期投资	208.48	322.41	54.65
应收票据	37.60	33.51	-10.87
应收账款	215.54	450.53	109.02
预付账款	165.67	191.89	15.83
期货保证金	0.00	0.76	--
应收利息	5.33	9.14	71.55
应收股利	6.58	1.26	-80.83
其他应收款	357.23	311.03	-12.93
应收补贴款	2.92	0.38	-87.04
应收出口退税	0.93	2.28	145.76
存货	956.02	1201.38	25.66
其中：原材料	292.37	300.55	2.80
库存商品（产成品）	457.93	647.58	41.42
待摊费用	4.80	4.77	-0.74
一年内到期的长期债券投资	4.39	15.90	262.61
其他流动资产	73.85	159.44	115.88
流动资产合计	4148.88	5074.43	22.31
长期投资	493.59	839.29	70.04
其中：长期股权投资	148.07	201.89	36.34
长期债权投资	345.52	637.41	84.48
合并价差	277.05	55.40	-80.00
长期投资合计	770.64	894.69	16.10
固定资产原价	10579.89	12368.30	16.90
减：累计折旧	4899.35	5696.03	16.26
固定资产净值	5680.54	6672.28	17.46
减：固定资产减值准备	207.35	231.69	11.73
固定资产净额	5473.19	6440.59	17.68
在建工程	663.45	857.59	29.26
工程物资	47.13	92.30	95.87
固定资产清理	2.86	3.17	10.64
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	6186.63	7393.65	19.51
无形资产	225.78	256.61	13.65
其中：土地使用权	22.97	25.95	12.98
长期待摊费用（递延资产）	115.30	169.36	46.88
其中：固定资产修理	0.00	0.06	--
固定资产改良支出	0.00	0.00	0.00
股权分置流通权	0.00	1.29	--
其他长期资产	135.06	148.47	9.93
其中：特准储备物资	0.00	0.00	0.00
无形资产及其他资产合计	476.15	575.72	20.91
递延税款借项	19.95	26.85	34.55
资产总计	11602.25	13965.35	20.37

附件 1-1-2 2006 年（调整后）～2008 年 9 月底公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币亿元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	2313.27	2424.52	4.81	1835.35
交易性金融资产	7.30	3.33	-54.35	10.53
应收票据	34.22	57.96	69.38	64.57
应收账款	446.52	468.73	4.97	413.72
预付款项	197.36	228.75	15.91	516.98
应收利息	11.96	9.56	-20.05	13.45
应收股利	1.26	1.01	-19.89	10.60
其他应收款	321.27	372.10	15.82	460.87
存货	1201.92	1434.09	19.32	2063.32
一年内到期的非流动资产	7.22	2.88	-60.06	0.94
其他流动资产	274.69	211.47	-23.01	309.61
流动资产合计	4816.99	5214.42	8.25	5699.96
非流动资产：				
可供出售金融资产	214.69	245.82	14.50	361.96
持有至到期投资	485.29	777.47	60.21	816.41
长期应收款	40.45	39.98	-1.16	41.69
长期股权投资	340.70	341.38	0.20	391.41
投资性房地产	8.04	8.48	5.47	6.49
固定资产净额	3571.54	3880.92	8.66	3678.30
在建工程	846.89	1240.04	46.42	1909.29
工程物资	90.01	71.73	-20.30	94.16
固定资产清理	3.16	3.11	-1.58	4.88
生产性生物资产	0.13	0.10	-20.58	0.10
油气资产	3020.93	3518.79	16.48	3472.63
无形资产	245.99	285.50	16.06	297.35
开发支出	0.00	0.67	--	1.76
商誉	0.83	3.05	266.35	4.40
长期待摊费用	168.92	193.15	14.34	200.04
递延所得税资产	167.62	140.97	-15.90	202.59
其他非流动资产	67.79	24.59	-63.72	20.66
非流动资产合计	9272.98	10775.76	16.21	11504.12
资产总计	14089.97	15990.17	13.49	17204.08

附件 1-2-1 2005 年～2006 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币亿元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债：			
短期借款	228.44	231.49	1.34
应付票据	41.49	57.00	37.37
应付账款	753.95	1171.08	55.32
预收账款	148.93	230.96	55.08
应付工资	286.98	357.78	24.67
应付福利费	127.12	139.06	9.39
应交税金	266.54	233.99	-12.21
应付利息	5.37	0.53	-90.17
应付股利	2.98	2.03	-31.78
其他应交款	81.08	133.92	65.18
其他应付款	375.22	507.21	35.18
预提费用	3.89	3.54	-8.99
预计负债	5.54	6.35	14.60
递延收益	0.30	0.79	161.96
一年内到期的长期负债	191.62	556.29	190.31
其他流动负债	15.41	35.00	127.08
流动负债合计	2534.86	3667.02	44.66
长期负债			
长期借款	738.06	322.75	-56.27
应付债券	45.15	46.44	2.86
长期应付款	3.68	32.56	785.13
专项应付款	19.62	24.24	23.57
其他长期负债	6.40	123.31	1826.60
长期负债合计	812.91	549.31	-32.43
递延税款贷项	30.61	39.26	28.26
负债合计	3378.39	4255.60	25.97
少数股东权益	749.24	951.19	26.95
所有者权益			
实收资本（或股本）	2404.40	2621.82	9.04
资本公积	2261.90	2283.36	0.95
盈余公积	788.91	891.72	13.03
未确认的投资损失	-6.83	-12.33	80.39
未分配利润	2030.53	2984.15	46.96
外币报表折算差额	-4.30	-10.16	136.52
所有者权益小计	7474.62	8758.56	17.18
负债和所有者权益总计	11602.25	13965.35	20.37

附件 1-2-2 2006 年（调整后）～2008 年 9 月底公司合并资产负债表
 （负债及股东权益）
 （单位：人民币亿元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	232.15	271.38	16.90	467.23
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付权证	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	57.33	64.68	12.83	50.66
应付账款	1181.42	1448.95	22.65	1502.53
预收款项	221.38	202.30	-8.62	268.18
应付职工薪酬	582.36	348.53	-40.15	363.11
应交税费	326.57	306.17	-6.25	337.25
应付利息	2.65	2.02	-23.71	18.76
应付股利	2.03	2.30	13.44	11.61
其他应付款	491.98	621.21	26.27	957.79
一年内到期的非流动负债	554.49	83.38	-84.96	114.48
其他流动负债	0.89	253.87	28450.44	286.48
流动负债合计	3653.23	3604.79	-1.33	4378.09
非流动负债：				
长期借款	322.49	301.89	-6.39	149.86
应付债券	46.45	43.83	-5.64	41.54
长期应付款	32.56	24.95	-23.36	13.24
专项应付款	11.65	11.04	-5.30	9.27
递延收益	0.00	5.06		6.62
预计负债	202.21	278.93	37.94	296.46
递延所得税负债	129.05	126.99	-1.59	154.29
其他非流动负债	34.84	1.60	-95.39	8.54
非流动负债合计	779.24	794.30	1.93	679.81
负债合计	4432.47	4399.08	-0.75	5057.90
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	2621.82	2743.41	4.64	2738.53
资本公积	2241.36	2727.38	21.68	2750.92
盈余公积	895.55	1006.53	12.39	1003.60
未分配利润	2980.74	3926.10	31.72	4429.46
外币报表折算差额	-12.61	-45.81	263.42	-68.09
归属于母公司所有者权益合计	8726.86	10357.60	18.69	10854.42
少数股东权益	930.64	1233.49	32.54	1291.76
所有者权益（或股东权益）合计	9657.50	11591.09	20.02	12146.18
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14089.97	15990.17	13.49	17204.08

附件 2-1 2005 年~2006 年公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	6937.05	8936.49	28.82
减: 主营业务成本	4070.92	5384.69	32.27
营业税金及附加	237.01	328.02	38.40
其他	0.00	0.00	0.00
加: 递延收益	0.00	0.00	0.00
代购代销收入	3.57	5.21	46.11
其他	0.00	0.00	0.00
二、主营业务利润 (亏损以“一”号填列)	2632.68	3228.99	22.65
加: 其他业务利润	2.97	0.95	-68.17
减: 营业费用	325.51	403.33	23.90
管理费用	468.09	916.02	95.69
财务费用	12.43	10.81	-13.03
其他	0.00	0.00	0.00
三、营业利润 (亏损以“一”号填列)	1829.61	1899.50	3.82
加: 投资收益 (损失以“一”号填列)	19.07	46.15	141.98
期货收益			
补贴收益	12.97	14.95	15.24
营业外收入	18.98	13.47	-29.03
其他	0.00	0.13	
减: 营业外支出	110.94	116.54	5.05
其他支出	0.00	0.02	--
四、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	1769.70	1857.63	4.97
减: 所得税	544.05	608.53	11.85
少数股东损益	166.96	198.32	18.78
加: 未确认的投资损益	2.37	6.77	185.76
五、净利润 (净亏损以“一”号填列)	1061.06	1057.56	-0.33
加: 年初未分配利润	1150.75	2030.53	76.45
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00
其他调整因素	19.48	-0.98	-105.04
六、可供分配的利润	2231.29	3087.11	38.36
减: 提取法定盈余公积	105.49	102.81	-2.54
提取法定公益金	94.94	0.00	-100.00
提取职工奖励及福利基金	0.32	0.15	-54.24
七、可供股东分配的利润	2030.53	2984.15	46.96
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00
八、未分配利润	2030.53	2984.15	46.96

附件 2-2 2006 年（调整后）～2008 年 1-9 月公司合并利润表

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-9 月
一、营业收入	8684.84	10006.77	15.22	10125.20
其中：主营业务收入	8683.26	10000.86	15.17	9815.02
其他业务收入	1.58	5.91	274.14	310.19
减：营业成本	4875.18	5996.68	23.00	6740.41
其中：主营业务成本	4869.85	5994.20	23.09	6450.78
其他业务成本	5.33	2.47	-53.57	289.62
营业税金及附加	613.59	747.18	21.77	1044.42
销售费用	401.76	471.29	17.31	382.81
管理费用	706.70	758.77	7.37	705.57
财务费用	17.54	9.36	-46.63	20.64
其中：利息支出	47.31	45.75	-3.29	22.96
利息收入	10.67	59.95	461.77	21.35
汇兑净损失(汇兑净收益以“-”号填列)	-5.17	23.18	-548.26	14.74
资产减值损失	26.17	-1.08	-104.14	266.10
其他	190.71	213.04	11.71	202.55
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.03	-0.06	-321.03	0.19
投资收益（损失以“-”号填列）	50.62	124.80	146.56	135.16
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	1.70	898.05
加：营业外收入	33.75	50.62	49.97	156.63
其中：非流动资产处置利得	6.16	12.35	100.35	3.26
非货币性资产交换利得	0.00	0.22	7310.00	0.00
政府补助（补贴收入）	15.01	21.25	41.59	152.43
减：营业外支出	71.18	67.10	-5.73	64.90
其中：非流动资产处置损失	23.16	21.27	-8.15	14.36
债务重组损失	0.02	0.11	508.79	0.00
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	2.86	989.78
减：所得税费用	567.94	575.20	1.28	334.83
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1298.46	1344.60	3.55	654.96
其中：归属于母公司所有者的净利润	1096.84	1135.23	3.50	482.02
少数股东损益	201.62	209.37	3.84	172.93

附件 3-1-1 2005 年~2006 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2005 年	2006 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	7960.25	9683.61	21.65
收到的税费返还	31.20	18.13	-41.88
收到其他与经营活动有关的现金	186.31	255.20	36.97
经营活动现金流入小计	8177.76	9956.94	21.76
购买商品、接受劳务支付的现金	3764.29	3542.32	-5.90
支付给职工以及为职工支付的现金	750.15	902.84	20.35
支付的各项税费	1281.72	1804.37	40.78
支付其他与经营活动有关的现金	479.42	1075.09	124.25
经营活动现金流出小计	6275.59	7324.62	16.72
经营活动产生的现金流量净额	1902.17	2632.32	38.39
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	619.24	620.67	0.23
取得投资收益收到的现金	35.25	92.00	160.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5.61	6.76	20.43
收到其他与投资活动有关的现金	33.81	45.72	35.21
投资活动现金流入小计	693.92	765.14	10.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1692.34	1886.34	11.46
投资支付的现金	355.47	1111.58	212.70
支付其他与投资活动有关的现金	256.81	15.61	-93.92
投资活动现金流出小计	2304.63	3013.53	30.76
投资活动产生的现金流量净额	-1610.71	-2248.39	39.59
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	524.50	220.74	-57.91
取得借款收到的现金	1242.36	1334.26	7.40
收到其他与筹资活动有关的现金	16.08	15.27	-5.04
筹资活动现金流入小计	1782.94	1570.27	-11.93
偿还债务支付的现金	883.25	1565.64	77.26
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	104.50	161.02	54.09
支付其他与筹资活动有关的现金	29.34	2.70	-90.78
筹资活动现金流出小计	1017.09	1729.36	70.03
筹资活动产生的现金流量净额	765.85	-159.09	-120.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3.63	-9.85	171.07
五、现金及现金等价物净增加额	1053.67	214.99	-79.60

附件 3-1-2 2006 年（调整后）～2008 年 1-9 月公司合并现金流量表
 （单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 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	18.90	11983.92
收到的税费返还	18.13	26.25	44.79	107.70
收到其他与经营活动有关的现金	170.48	188.88	10.79	248.76
经营活动现金流入小计	9872.23	11728.80	18.81	12340.39
购买商品、接受劳务支付的现金	3542.32	5309.85	49.90	7618.31
支付给职工以及为职工支付的现金	902.84	1356.92	50.30	901.39
支付的各项税费	1804.37	2133.03	18.21	1859.84
支付其他与经营活动有关的现金	1046.86	455.95	-56.45	759.57
经营活动现金流出小计	7296.38	9255.75	26.85	11139.11
经营活动产生的现金流量净额	2575.85	2473.05	-3.99	1201.27
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	-0.14	279.46
取得投资收益收到的现金	92.00	93.71	1.87	108.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净	6.76	15.05	122.72	5.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	105.20	14.60	-86.12	3.16
收到其他与投资活动有关的现金	45.72	98.79	116.09	39.92
投资活动现金流入小计	765.14	736.92	-3.69	436.21
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	23.58	1538.90
投资支付的现金	1073.81	907.95	-15.45	677.83
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	37.77	-1.17	-103.10	8.51
支付其他与投资活动有关的现金	15.61	8.42	-46.04	46.09
投资活动现金流出小计	3013.53	3246.41	7.73	2271.33
投资活动产生的现金流量净额	-2248.39	-2509.49	11.61	-1835.11
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	-33.67	79.03
取得借款收到的现金	1334.26	784.51	-41.20	1077.29
收到其他与筹资活动有关的现金	15.27	668.99	4281.47	13.36
筹资活动现金流入小计	1570.27	1599.92	1.89	1169.68
偿还债务支付的现金	1565.64	1239.33	-20.84	1002.37
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	161.02	194.59	20.85	118.07
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	105.33	101.10	-4.02	
支付其他与筹资活动有关的现金	2.70	6.22	130.05	34.25
筹资活动现金流出小计	1729.36	1440.14	-16.72	1154.70
筹资活动产生的现金流量净额	-159.09	159.78	-200.43	14.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-9.85	-18.25	85.27	29.68
五、现金及现金等价物净增加额	158.51	105.09	-33.70	-589.17
加：期初现金及现金等价物余额	2109.54	2268.06	7.51	2424.52
六、期末现金及现金等价物余额	2268.06	2373.14	4.63	1835.35

附件 3-2-1 2005 年~2006 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	1061.06	1057.56	-0.33
加: 少数股东损益	166.96	198.32	18.78
减: 未确认的投资损失	2.37	6.77	185.76
加: 计提的资产减值准备	73.32	42.24	-42.38
固定资产折旧	657.85	983.39	49.49
无形资产摊销	13.99	18.79	34.29
长期待摊费用摊销	30.81	54.73	77.62
待摊费用减少(减: 增加)	-1.06	0.04	-103.35
预提费用增加(减: 减少)	-3.74	-0.35	-90.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以	23.74	111.60	370.02
固定资产报废损失	-5.71	10.65	-286.61
财务费用	-38.94	63.72	-263.66
投资损失(减: 收益)	-19.07	-46.15	141.98
递延税款贷项(减: 借项)	-11.32	-18.37	62.28
存货的减少(减: 增加)	-243.06	-244.70	0.67
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-94.72	-255.67	169.91
经营性应付项目的增加(减: 减少)	265.96	663.30	149.40
其他	28.47	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	1902.17	2632.32	38.39
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00
三、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	2109.54	2324.53	10.19
减: 现金的期初余额	1055.87	2109.54	99.79
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	1053.67	214.99	-79.60

附件 3-2-2 2006 年（调整后）~2007 年公司合并现金流量表

补充资料

（单位：人民币亿元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	1298.46	1344.60	3.55
加：资产减值准备	26.17	-1.08	-104.14
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	983.39	981.96	-0.15
无形资产摊销	18.79	16.49	-12.23
长期待摊费用摊销	54.73	71.16	30.02
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）	16.99	8.92	-47.51
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	0.15	0.04	-76.62
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-0.03	0.06	-321.03
财务费用（收益以“－”号填列）	63.72	45.75	-28.20
投资损失（收益以“－”号填列）	-50.62	-124.80	146.56
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-147.67	26.65	-118.05
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	98.43	-2.06	-102.09
存货的减少（增加以“－”号填列）	-244.70	-227.56	-7.00
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-304.16	-90.36	-70.29
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	571.48	210.26	-63.21
其他	190.71	213.04	11.71
经营活动产生的现金流量净额	2575.85	2473.05	-3.99
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本	0.00	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00
三、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	2268.06	2373.14	4.63
减：现金的期初余额	2109.54	2268.06	7.51
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	158.51	105.09	-33.70

附件 4 公司主要财务指标

项目	2005 年	2006 年	2007 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	28.68	23.66	19.85
存货周转次数 (次)	4.88	4.51	4.55
总资产周转次数 (次)	0.67	0.68	0.66
盈利能力			
营业利润率 (%)	37.95	36.80	32.61
总资本收益率 (%)	13.45	12.38	11.25
净资产收益率 (%)	14.20	13.45	11.60
财务构成			
长期债务资本化比率 (%)	8.70	3.68	2.90
全部债务资本化比率 (%)	13.15	11.16	6.19
资产负债率 (%)	29.12	31.46	27.51
偿债能力			
流动比率(%)	163.67	131.86	144.65
速动比率(%)	125.96	98.96	104.87
EBITDA 利息倍数(倍)	55.29	62.79	66.34
全部债务/EBITDA(倍)	0.49	0.41	0.25
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.23	0.27	-0.05
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.40	6.92	-0.80
现金流			
现金收入比率 (%)	114.75	111.52	115.13
筹资活动前产生的现金流量净额 (亿元)	291.46	327.46	-36.44
本期债项偿债能力			
EBITDA 偿债倍数 (倍)	12.59	14.85	15.18

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	
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	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期中期票据到期偿还额
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

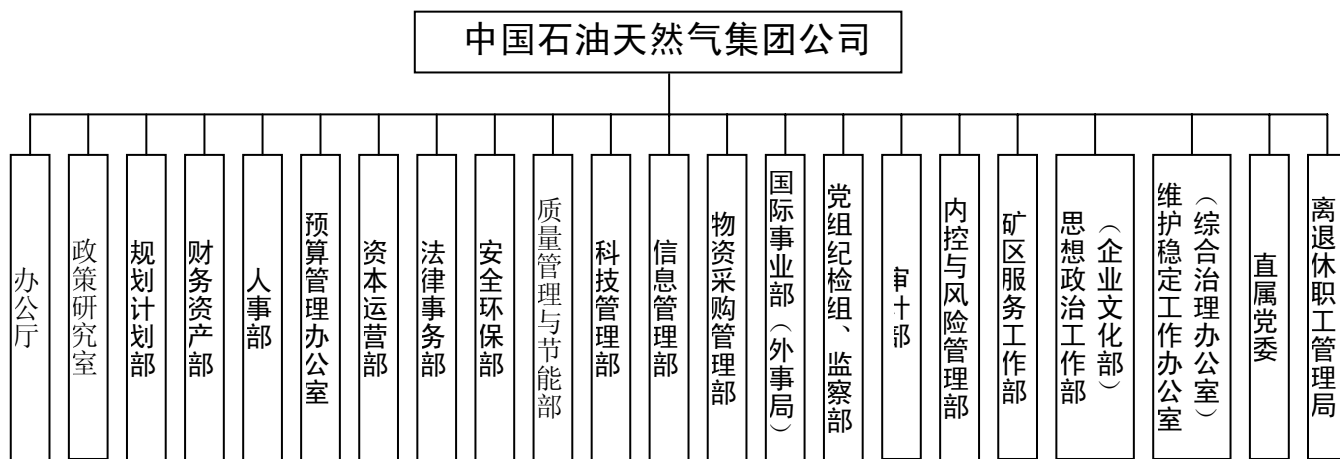
EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 公司组织结构图



附件 7 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	企业类型
1	中国石油天然气股份有限公司	86.29	17,902,098	境内非金融子企业
2	大庆石油管理局	100	3,328,410	境内非金融子企业
3	辽河石油勘探局	100	1,716,077	境内非金融子企业
4	新疆石油管理局	100	1,167,869	境内非金融子企业
5	华北石油管理局	100	960,803	境内非金融子企业
6	大港油田集团有限责任公司	100	1,098,079	境内非金融子企业
7	四川石油管理局	100	1,214,163	境内非金融子企业
8	长庆石油勘探局	100	763,532	境内非金融子企业
9	吉林石油集团有限责任公司	100	927,658	境内非金融子企业
10	吐哈石油勘探开发指挥部	100	468,175	境内非金融子企业

附件 8 中长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

企业主体长期信用等级的含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 中国石油天然气集团公司 2008 年度第二期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期债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，提供有关财务报告以及其他相关资料。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本期中期票据的相关信息，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中期票据的信用等级。

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，如本期中期票据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
二零零八年十二月八日

