

信用等级公告

联合[2009] 254 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 2009 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
2009 年度企业主体长期信用等级为
AAA

中国石油天然气集团公司
2009 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
二零零九年六月十八日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国石油天然气集团公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国石油天然气集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国石油天然气集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

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

六、中国石油天然气集团公司 2009 年度第二期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。

联合资信评估有限公司

二零零九年六月十八日



中国石油天然气集团公司

2009 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

本期中期票据期限: 3 年

评级时间: 2009 年 6 月 18 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 3 月
资产总额(亿元)	14089.97	15990.17	18044.47	18662.30
所有者权益(亿元)	9657.50	11591.09	13108.71	13217.30
长期债务(亿元)	368.94	345.72	677.55	1207.32
全部债务(亿元)	1212.90	765.16	1166.25	1550.71
营业收入(亿元)	8684.84	10006.77	12730.03	2144.48
利润总额(亿元)	1866.40	1919.80	1348.05	204.92
EBITDA(亿元)	2970.61	3035.16	2474.00	--
经营性净现金流(亿元)	2575.85	2473.05	1463.16	--
营业利润率(%)	36.80	32.61	24.44	24.80
净资产收益率(%)	13.45	11.60	6.99	--
资产负债率(%)	31.46	27.51	27.35	29.18
全部债务资本化比率(%)	11.16	6.19	8.17	10.50
流动比率(%)	131.86	144.65	129.02	147.05
全部债务/EBITDA(倍)	0.41	0.25	0.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	62.79	66.34	81.20	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	14.85	15.18	12.37	--

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 上表中 2006 年财务数据为按新会计准则进行追溯调整后的数据。2009 年一季度财务数据未经审计。

分析师

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

李慧鹏

电话 010-85679696-8881

邮箱 lihuipeng@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, 及其强劲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原油加工及化工产品生产等石油化工产业链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盈利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, 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。

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低, 安全性极高。

优势

1. 中国经济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, 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。

5. 目前公司投资规模较大，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 2008 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 2008 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 86.71%。中国石油集团非上市部分包括存续的油气田、炼化、销售、生产技术服务、石油工程建设、机械装备制造、生活矿区服务、金融服务等企业，以及一些科研院所等单位。

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

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

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 18662.30 亿元，所有者权益合计 13217.30 亿元。2009 年 1~3 月，公司实现营业收入

2144.48 亿元，净利润 139.51 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 2008 年度第一期 200 亿元已于 2008 年 11 月 3 日发行，2008 年度第二期 200 亿元已于 2008 年 12 月 17 日发行，2009 年度第一期 200 亿元已于 2009 年 3 月 25 日发行，本期中期票据计划发行 200 亿元，存续期限 3 年。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：
补充营运资金

2008 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 13323.26 亿元，较 2007 年增长 15.72%；购买商品、接受劳务支付的现金为 7684.22 亿元，较 2007 年增长 44.72%；经营活动现金净流量为 1463.16 亿元，较上年同期下降较多。

2009 年 2 月，国务院颁布了“石化产业调整振兴规划”。为积极贯彻中央关于石化产业调整振兴的战略指导精神，公司将进一步扩大成品油储备规模，在原油勘探开发、成品油生产炼制过程中的营运资金占用也将相应增加。

由上述情况可见，短期内，公司经营活动产生的现金净流量有所减少，对营运资金需求有所增加，为保障业务的顺利开展，本期中期票据募集资金将全部用于补充公司的营运资金。

三、行业分析

1. 行业概况

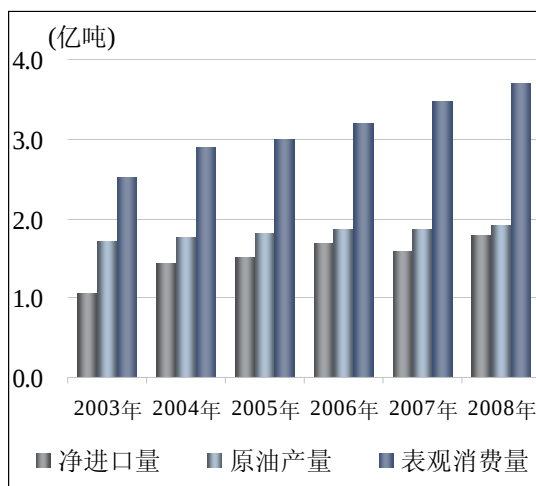
石油及石油石化产品是一种重要战略资源，石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业。随着中国经济的快速发展，对能源的需求越来越大，石油作为能源的重要组成部分，在中国一次能源消费中所占的比重迅速上

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。根据中国石油和化学工业协会公布的数据，2008 年中国石化工业产值 6.58 万亿元，同比增长 24.0%；全行业累计投资 8964.5 亿元，同比增长 27.1%；全年实现进口总额 2948.28 亿美元，出口总额 1312.90 亿美元，同比分别增长 35.2%和 29.0%，中国石化工业总体仍保持快速增长势头。

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，根据国家统计局的统计数据，2008 年中国原油表观消费量为 3.69 亿吨，其中，净进口量达到 1.79 亿吨，同比增长 9.6%；原油产量 1.90 亿吨，仅增长 2%。由于国内原油产能增长相对缓慢，导致中国原油对外依存度持续上升，2008 年对外依存度达 48.51%。

图 1 2003 年~2008 年中国原油供需状况



资料来源：国家统计局

根据国家发改委的统计数据，2009 年第一季度，受国内实体经济减速影响，中国原油产量、进口量、加工量均呈下降态势，原油产量 4605 万吨，同比下降 1.6%；进口 4089 万吨，同比下降 10.2%；原油加工量 8212 万吨，同比

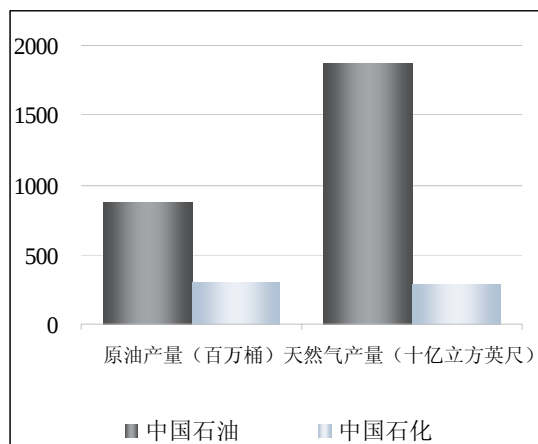
下降 4.5%。同期内成品油库存保持较高水平，截至 2009 年 3 月底，成品油库存 1392 万吨，仍处于高位。

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“中国石油集团”）、中国石油化工集团公司（下称“中国石化集团”）、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（中国石油集团下属子公司）、中国国际石油化工联合公司（中国石化集团下属子公司）、中国中化集团（下称“中化”）和珠海振荣等四家国有公司控制了我国 90% 以上的原油进口业务。

图 2 2008 年主要石油公司原油、天然气产量比较



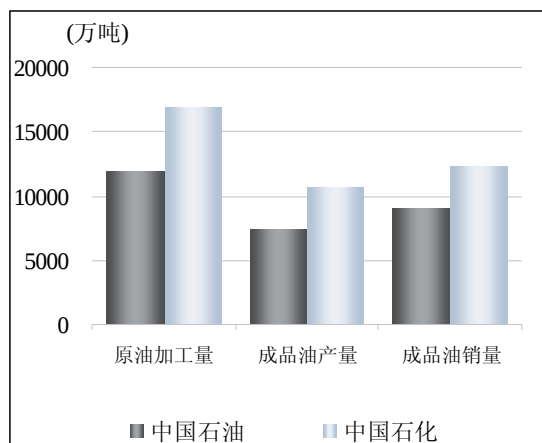
资料来源：各公司年报

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；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。

石油炼制与油品销售方面，2008 年中国原油加工量达到 3.69 亿吨，同比增长 12.91%，成品油产量 2.08 亿吨，同比增长 6.7%，原油加工能力仅次于美国，居世界第 2 位。目前中国成品油生产和销售主要由中国石油集团和中国石化集团控制，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，中国石油集团和中国石化集团对中国的成品油市场具有很强的控制力。

图 3 2008 年炼油能力及成品油生产销售比较



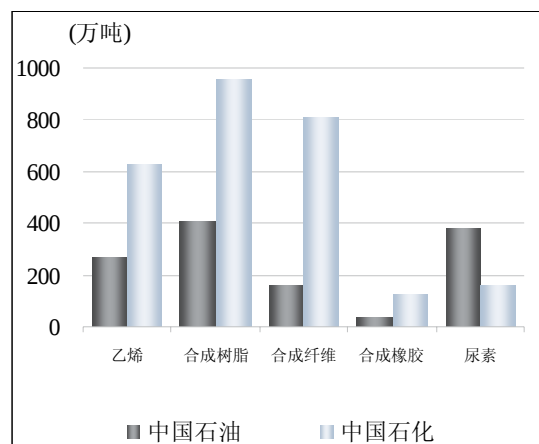
资料来源：各公司年报

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 年中国乙烯产量 998.3 万吨，同比略有下滑；合成树脂产量 3713.82 万吨，同比增长 10.10%。

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。

图 4 2008 年主要化工产品产量比较



资料来源：各公司年报

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。

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。2009 年 3 月 25 日和 6 月 1 日，国家发改委两次上调成品油价格，汽、柴油价格，每吨累计分别上调 690 元和 580 元。

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，2008 年对外依存度高达 48.51%，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) 特别收益金征收增加企业成本

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。

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。规划要求，到 2010 年，争取淘汰低效炼油能力 2000 万吨左右；

炼油工业新增原油加工能力 9000 多万吨，形成 20 多个具有较强市场竞争力的千万吨级原油加工基地；新建炼油项目产能必须在 800 万吨以上，现有企业净资产必须超过炼油项目出资额度，企业资产负债率不得高于 60%。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行业，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 2008 年世界最大 50 家石油公司综合排名中，中国石油集团排名第 5 位。公司具有很大的经营规模，整体抗风险能力强。

目前中国石油集团在国内已建成 28 家油气田企业、42 家炼化企业、34 家销售企业，以及一批科研院所和生产技术服务、石油工程建设、机械装备制造、生活矿区服务、金融服务等企业。国外初步形成非洲、中亚—俄罗斯、南美、中东和亚太五大油气合作区。截至 2008 年底，中国石油集团资产总额 18044.46 亿元，拥有员工约 102 万人，探明石油剩余可采储量 19.36 亿吨、天然气剩余可采储量 2.44 万亿立方米。2008 年，中国石油集团生产原油 1.08 亿吨、天然气 617.5 亿立方米，加工原油 1.25 亿吨，生产乙烯 267.6 万吨；实现销售收入 12730.03 亿元、利润总额 1348.05 亿元。

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。

炼油化工业务方面，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、西气东输准武联络线、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，推广应用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，54 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 2008 年底，公司拥有员工约 102 万人。按专业结构划分，其中管理人员占比约 22.85%，研究开发人员占比约 4.32%。按学历结构划分，其中本科生以上人员占比约 22.07%。

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，学历水平一般，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。截至 2008 年底，公司累计申请专利 11139 件，获得授权专利达到 8247 件。其中，2008 年申请专利 1446 件，获得授权专利 1287 件。公司 7 项科研成果获得国家奖项。

技术进展方面，2008 年，中国石油集团围绕业务发展需要，集中力量开展重大科技项目攻关，加快重点实验室和试验基地建设，强化科研成果集成配套和推广应用，努力突破制约主营业务发展的关键技术瓶颈，进一步提升自主创新能力和核心竞争力。①在勘探领域，公司创新丰富了岩性、前陆盆地、碳酸盐岩、火山岩油气藏地质理论及勘探配套技术研究；②在油气田开发领域，公司特低渗透油气田低成本开发取得突破，为长庆油田快速上产提供了技术保障。中深层稠油改善蒸汽驱和超稠油开采关键技术进一步完善，增强了辽河油田的稳产基础；③在炼化领域，公司最大化多产丙烯催化裂化（TMP）工业试验获得成功，丙烯收率等指标达到国际领先水平。润滑油基础油异构脱蜡催化剂实现工业装置应用；④在石油装备、工程技术领域，公司具有自主知识产权的关键装备和核心技术取得显著进展。2008 年，公司大口径、高钢级管材与制管取得重大突破，研制出 4 类 7 项新产品。

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。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。

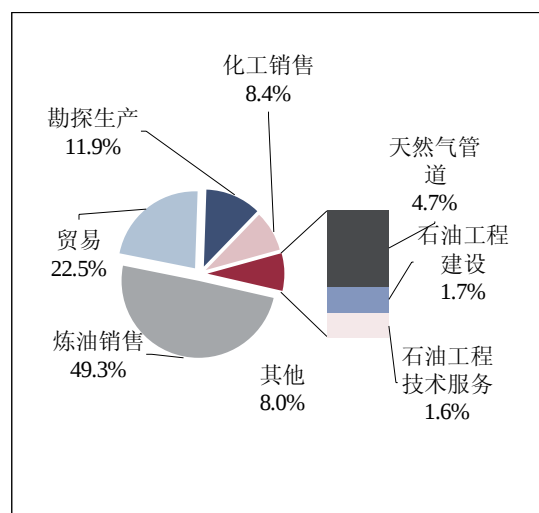
六、经营分析

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，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，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5），2008年三大板块收入合计占公司营业收入的67.40%。

图5 2008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

中国石油集团在国内的油气业务持续保持稳定发展态势。2008年，公司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1 2006年~2008年中国石油集团油气勘探情况

项目	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
新增石油探明地质储量(万吨)	61511	83159	64322	2.26
新增天然气探明地质储量(亿立方米)	3654.00	4453.90	4168.2	6.80
剩余石油可采储量(万吨)	182712	194924	193550	2.92
剩余天然气可采储量(亿立方米)	20955	21889	24438	7.99

资料来源：公司年报

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

油气勘探方面,2008年中国石油集团国内新增探明石油地质储量64322万吨、天然气地质储量4168.2亿立方米(表1)。公司在松辽、渤海湾、鄂尔多斯、塔里木、准噶尔、柴达木、四川、海拉尔等含油气盆地获得6项重要发现、20项重要进展。

油气生产方面,2008年公司国内生产原油10825.2万吨,同比增长0.5%;天然气617.5亿立方米,同比增长13.8%(表2);油气总产量达到15745万吨油当量,同比增长4.3%。原油开采方面,大庆油田产量递减趋缓,长庆、吉林、新疆、塔里木等油区原油产量稳定增长,其中长庆油田借助在特低渗透储层开发方面形成的先进技术,保持了快速发展势头,全年油气当量产量突破2500万吨,成为公司上产的重要力量。天然气开采方面,2008年公司天然气产量占全国总产量的79.5%,其中塔里木气区产量突破170亿立方米,继续保持中国第一大天然气气区的地位。

表2 2006年~2008年中国石油集团油气生产情况

项目	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
原油产量(万吨)	10663.60	10764.60	10825.2	0.75
天然气产量(亿立方米)	442.10	542.50	617.5	18.18

资料来源:公司年报

油气勘探与生产业务是公司最重要的盈利业务,2008年该板块实现分部营业利润2639.50亿元,是公司全部营业利润的2.16倍。

(2) 炼油与化工

2008年,公司炼化业务受到了极大考验和挑战。前三个季度,受国际原油价格大幅上涨,国内成品油价格宏观调控等因素影响,炼化板块出现巨额政策性亏损。进入第四季度,国际金融危机快速蔓延导致全球实体经济增速大幅下滑,国内经济运行困难增加,市场需求急剧萎缩。面对复杂多变的市场环境,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。

2008年公司炼化装置安全平稳运行,主要技术经济指标全面改善,炼油加工损失率、乙烯收率、合成氨综合能耗等6项指标达到国内领先水平。公司全年加工原油1.25亿吨,同比增长2.1%。生产成品油7922万吨、乙烯267.6万吨,同比分别增长2.5%和3.6%。公司高标号汽油比例稳步提高,柴汽比达1.98,尤其是符合国IV标准的汽柴油生产能力大幅提高,为北京奥运会提供了优质油品。

表3 2006年~2008年中国石油集团炼油化工情况

项目	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
原油加工量(万吨)	11586.90	12272.00	12529.5	3.99
成品油产量(万吨)	7338.90	7726.00	7921.5	3.89
乙烯产量(万吨)	206.80	258.10	267.6	13.75

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,天然气产销量均占全国总量的70%以上,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。经过多年投资建设,中国石油集团已经形成了连接西南、长庆、塔里木、青海四大气区和主要消费市场的全国性天然气管网,油气储运和调控能力不断提高。

截至2008年底,中国石油集团运营管道总长度达到4万千米。其中,原油管道12931千米,约占全国的69%;天然气管道24225千米,约占全国的90%。全年管输原油16375万吨,同比增长3%;管输成品油1681万吨,同比减少7%。

项目建设方面,2008年,公司加快推进西北、东北、西南、海上四大油气战略通道和国内油气骨干管网建设。西气东输二线全线开工,兰郑长成品油管道、永唐秦输气管道、涩宁兰复线等建设项目有序推进,兰郑长成品油管道主体工程完工,计划2009年6月投运。兰银输气管道银川和河口压气站、陕京二线采育—通州输气管道、大庆—齐齐哈尔输气管道

等增输工程和油气管道相继建成投产，新疆鄯善、甘肃兰州、辽宁铁岭、大庆林源原油商业储备基地建设进展顺利，铁岭、鄯善原油商业储备库建成投产。

（4）工程技术服务

工程技术服务是中国石油集团油气核心业务的重要保障。2008 年，公司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。

工程技术服务业务充分发挥特色技术，强化成熟配套技术推广应用，物探、钻井、测录井、井下作业等实物工作量持续增长，专业优势、服务质量和作业效率得到有效提升。2008 年，公司在国内动用地震队 121 队次。

在保持陆上勘探优势的同时，中国石油集团积极推进深海勘探业务发展，初步形成了深海地震采集作业、资料处理技术和一体化服务能力，2008 年运作 4 支船队，完成中国南海北部探区、缅甸项目、苏丹 13 区块等 9 个深海作业项目。

（5）国际业务

自 20 世纪 90 年代初，在党中央、国务院“充分利用国内外两种资源、两个市场”和“走出去”的战略方针指引下，中国石油集团积极走出国门，开展国际化经营。2008 年，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。全年公司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。

油气勘探与生产方面，2008 年中国石油集

团在乍得、哈萨克斯坦、苏丹、印度尼西亚、阿尔及利亚等国家的油气合作项目均取得重要勘探突破和进展，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。同期公司海外原油、天然气产量稳步增长，2008 年公司实现原油作业产量 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。

炼油化工方面，公司海外炼油业务主要集中在苏丹、哈萨克斯坦等国，2008 年中国石油集团海外合资炼厂全年加工原油 917.9 万吨。在确保现有炼厂平稳运行的同时，公司分别与叙利亚、尼日尔等国家签署了合资炼厂建设协议。

油气管道业务方面，截至 2008 年底，公司海外运营油气管道总长度达到 5200 千米，年输送原油 3667 万吨。中哈原油管道二期（肯基亚克—库姆科尔）已完成主体管线焊接，计划 2009 年 10 月建成投产。2008 年 6 月 30 日，途径土库曼斯坦、乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦三国与国内西气东输二线相连、全长 1794 千米的中亚天然气管道正式开工，计划 2009 年底单线建成通气，2012 年全线竣工投产。

（6）油气贸易

在开展石油贸易操作过程中，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。2008 年，公司实现原油、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%。

公司面对国际油价大幅下跌的不利条件，注重运用期货市场套期保值，取得了良好效果。在此基础上，积极开展境内外加工、调兑和国际转口业务，加快发展终端批发零售业务。

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。公司通过兼并、收购、投资、参股等多种

形式已在全球油品主要资源地、消费地购买或期租石油储罐，在中亚、港澳粤地区和国内其他重要口岸拥有一定规模的加油站和油库，收购了内地和香港知名海上加油公司，在远东、美洲和国内重要口岸开展了码头、储运设施及炼油项目建设，为国际贸易稳健发展提供有力支持。2008年，公司与卡塔尔天然气公司、壳牌集团共同签署了销售和购买液化天然气协议，合同期25年。根据协议，合同期内公司每年可获得300万吨液化天然气，进一步丰富了公司的资源渠道。

总体来看，中国石油集团油气资源储备规模大，产业链完整。尽管国际原油价格波动和国家成品油调控政策对公司经营业绩产生影响，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消原油价格波动带来的经营风险。

2. 产品销售

中国石油集团是中国主要成品油和化工产品销售商，目前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，在国内石化产品市场居于主导地位。

表4 2006年~2008年中国石油集团主要销售数据

项 目	2006年	2007年	2008年	变动率(%)
成品油销售量(万吨)	7522.4	8279.5	8293.1	5.00
加油站数量(座)	18207	18648	17456	-2.08

资料来源：公司年报

成品油销售方面，2008年，公司销售业务经受了国内石油石化市场“价格上涨、供应紧张”和“价格下跌、供大于求”两种截然不同的市场环境的严峻考验。在市场需求旺盛期，公司以保障国家能源安全、保持市场稳定供应为己任，充分发挥资源、渠道优势，多方筹集资源，优化物流运输，确保国内成品油市场稳定供应。在第四季度市场需求急剧萎缩，销售不畅的严峻形势下，充分发挥品牌、网络优势，优化销售网络布局，提高终端销售服务质量，

较好地适应了市场变化。公司拥有覆盖全国的终端销售网络，平均每天为近500万客户提供服务。截至2008年底，国内加油站数量达到17456座，加油站单站日销售量9.8吨，同比增长16.7%。

2008年公司成品油销售量和市场份额稳中有增，全年销售成品油8293万吨，占国内市场份额的40.5%。终端销售比例和零售比例增幅明显，成品油零售量达6177万吨，同比增长12.7%。燃料油、沥青、石蜡、石油焦等小产品和润滑油市场份额稳步提高，销售结构持续改善，品牌价值和市场美誉度得到提升。

“昆仑”润滑油全年销量达到180万吨，其中，包装油80.1万吨；中高档油127万吨，占总销量的70.5%。

炼油与化工产品销售业务是公司收入的主要来源，2008年公司炼油与化工产品合计实现对外交易收入占全部营业收入的55.60%。但受原油价格波动、成品油价格调整滞后、税收负担增加、下半年化工行业景气度下滑等多重因素的影响，2008年公司炼油和化工产品销售业务分别亏损933.01亿元和89.03亿元。2008年公司共获得中央财政给予的政府补贴220.65亿元，炼油业务板块经营压力得到缓解。

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，公司2008年进一步强化安全生产管理，出台了《反违章禁令》，指导和规范员工的安全行为，并加大宣传和培训力度，层层落实到基层班组，员工安全意识显著提高，“反违章”逐步成为员工的自觉行为。2008年是公司“安全环保隐患治理三年计划”的最后一年，三年来公司累计完成资金投入339.77亿元，完成安全隐患治理项目3740项，

安全风险控制状况得到明显改善。全年工业生产事故总起数、死亡人数分别比上年下降13.8%和25%。

环境保护方面，公司对新建、改建、扩建项目和技术改造项目，严格执行“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通过率两个100%。2008年，西气东输二线工程等6个重大建设项目环境影响报告书通过国家审批，西部原油成品油管道等10项工程通过国家环境保护部的验收，塔里木沙漠公路防护林生态工程被评为“国家环境友好工程”。2008年，公司发布了《环境统计管理规定》、《环境监测管理规定》，开展了第一次污染源普查，完善了污染减排监测、统计和考核体系。全年废水中主要污染物COD和石油类排放量同比分别削减8.6%和12.1%，废气中主要污染物二氧化硫排放量同比下降5.6%。公司为强化环境风险控制，开展了放射源监控、环境敏感区域生产施工作业、危险废物处置专项整治，对环境风险高的作业实施严格的准入制度和许可管理，加大排放监测力度和频次，确保污染治理设施稳定运行，环境风险控制能力稳步提升。

节能减排方面，公司继续加强节能管理制度和标准体系建设，修订了《中国石油天然气集团公司节能节水管理办法》，制定了有关企业能源审计、能源计量器具配备、能耗计算方法等8项公司标准。同时，加强节能监测，对公司所属13家油气田企业、22家炼化企业和3家管道运营企业的耗能用水设备9857台（套）进行了重点监测。按照“突出重点、典型示范、成熟先行”的原则，加快实施“十大节能工程”。2008年重点安排了放空气回收、机采系统节电、自用水替代、能量及水系统优化等节能项目161项。依靠科技进步推动节能降耗，积极推广应用以“电代油”、“气代油”项目为代表的钻井“绿色动力”技术；在锦州石化、吉林石化、兰州石化启动了“炼化能量系统优化”科研项目，提高炼化装置能效水平。

2008年，公司节能192万吨标准煤，节水6388万立方米。

4. 工程建设

工程建设业务是公司油气业务发展的重要支撑。2008年，公司为充分发挥资源、队伍、技术等方面的整体优势，对部分工程建设业务进行了重组整合。新组建了工程建设分公司，归口管理中国石油天然气管道局、中国石油工程建设公司、中国石油集团工程设计有限责任公司、中国寰球工程公司、中国纺织工业设计院等五家企业，同时对所属其他企业的工程建设业务队伍进行业务管理、指导与协调。

油气产能建设方面，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。

管道运输建设方面，2008年，公司中标大型管道EPC项目10个，包括西气东输二线、中亚天然气管道、阿布扎比原油管道等重大工程项目，合同总额达307亿元。西气东输二线、中亚天然气管道已全线开工建设。

炼化装置建设方面，公司具备设计、采购、施工管理一体化的EPC总承包能力，炼油化工建设项目涉及炼油、乙烯、聚丙烯、LNG、化肥、煤化工、新能源等领域。2008年，公司下属广西、大连、抚顺、独山子、长庆、大港、辽河、四川、塔里木等炼化项目进展顺利。

5. 经营效率

2006~2008年，中国石油集团资产总额和营业收入分别年均增长13.17%和21.07%，资产增长质量较好。

2006~2008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 24.81 次、5.05 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。

七、财务分析

1. 财务概况

中国石油集团提供的 2006 年~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。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，公司按照新会计准则对 2006 年财务数据进行了追溯调整。本报告财务分析涉及 2006 年~2008 年财务数据比较时，以调整后的 2006 年财务数据为基数。公司 2009 年一季度财务报表未经审计。

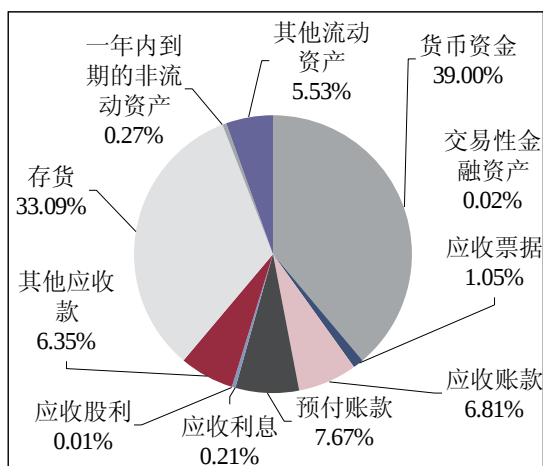
截至2008年底，公司（合并）资产总额18044.47亿元，所有者权益合计13108.71亿元。2008年公司实现营业收入12730.03亿元，净利润916.53亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司（合并）资产总额 18662.30 亿元，所有者权益合计 13217.30 亿元。2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 2144.48 亿元，净利润 139.51 亿元。

2. 资产质量

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

图 6 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2008 年底，公司流动资产合计 4765.14 亿元，较上年下降 8.62%，主要由于货

币资金减少所致。流动资产中，主要包括货币资金、存货、应收账款、其他应收款和预付账款（见图 6），其中货币资金和存货占比较大。

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

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

截至 2008 年底，公司应收账款余额 363.83 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 82.15%，账龄较短。2008 年底公司对应收账款提取 39.20 亿元坏账准备。

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

截至 2008 年底，公司存货余额 1741.77 亿元，较年初增长 19.83%，主要为库存商品、原材料和在产品，占比分别为 57.38%、24.75% 和 15.85%。截至 2008 年底，公司共计提存货跌价准备 165.04 亿元，主要是对库存商品计提 133.56 亿元，计提较为充分。

截至 2008 年底，公司非流动资产合计 13279.33 亿元，较上年增长 23.23%。主要为油气资产（占 37.76%）、固定资产（占 30.43%）、在建工程（占 14.43%）和持有至到期投资（占 5.73%）。

截至 2008 年底，公司可供出售金融资产为 306.20 亿元，较上年增长 24.56%，主要为可供出售债券。

截至 2008 年底，公司持有至到期投资 760.41 亿元，较上年下降 2.19%。持有至到期投资中，主要为债券投资和各种信托理财产品。

截至 2008 年底，公司长期股权投资净额 376.65 亿元，主要为对 TP&KGM 石油公司、俄罗斯国家石油公司、VenePSV（陆湖项目合资公司）等企业的长期股权投资。2008 年底公司对长期股权投资提取 14.69 亿元减值准备。

截至 2008 年底，公司油气资产原值 8467.22 亿元，较上年增长 15.86%，主要为油气水井及相关设施。2008 年底公司油气资产累计折耗 3378.10 亿元，计提减值准备 74.39 亿元。

截至 2008 年底，公司固定资产原值 7633.12 亿元，较上年增长 9.58%，主要为炼化生产装置（占 24.10%）、输油气水管道（占 13.20%）和房屋（占 12.24%）等。2008 年底公司固定资产累计折旧 3269.44 亿元，计提减值准备 322.15 亿元。

截至 2008 年底，公司在建工程 1916.53 亿元，较上年大幅增长 54.55%。公司在建工程主要包括独山子石化 100 万吨/年乙烯工程、西气东输二线项目、兰州—郑州—长沙项目、广西石化 1000 万吨炼油项目、独山子石化 1000 万吨/年加工哈油改造工程等。

截至 2009 年 3 月底，公司资产总额 18662.30 亿元，较 2008 年底增长 3.42%，其中流动资产合计占 28.67%，非流动资产占 71.33%，与 2008 年底相比，公司资产构成变化不大，流动资产占比略有上升。流动资产构成仍以存货（占 29.19%）和货币资金（占 40.72%）为主，与 2008 年底相比，存货占比减少了 3.90 个百分点，货币资金占比增加了 1.72 个百分点；非流动资产构成与 2008 年底相比变化不大。

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。

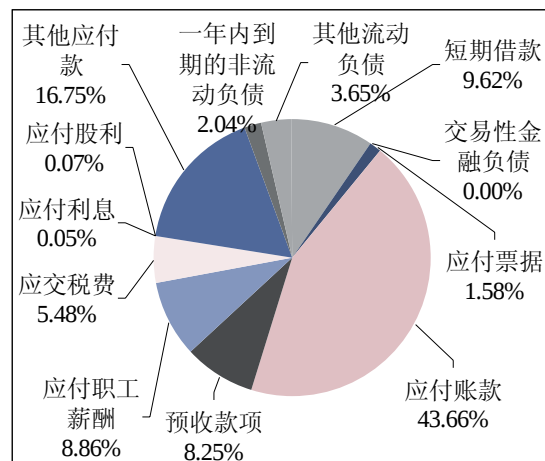
3. 负债及所有者权益

2006~2008 年，公司所有者权益合计年均增长 16.51%。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%，未分配利润占比较大。

负债方面，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。

截至 2008 年底，公司流动负债 3693.46 亿元，较上年增长 2.46%，主要为应付账款、其他应付款、短期借款、应付职工薪酬、预收款项和应交税费（见图 7），其中应付款项占流动负债比重较大。

图 7 2008 年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至 2008 年底，公司短期借款 355.15 亿元，较上年增长 30.87%，其中信用借款占 94.04%。

截至 2008 年底，公司应付账款 1612.60 亿元，较上年增长 11.29%，其中三年以上的应付账款占 1.69%，占比很小，主要是尚未到合同约定的付款期。

截至 2008 年底，公司其他应付款 618.66 亿元，与上年基本持平，其中三年以上的占比 1.88%，占比很小，主要是尚未到合同约定的付款期。

截至 2008 年底，公司预收账款 304.59 亿元，较上年增长 50.56%，其中大部分为 1 年以下的预收账款，1 年以上的预收账款 8.47 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 2008 年底，公司其他流动负债 134.66 亿元，主要为公司下属财务公司拆入资金 82.02 亿元。

截至 2008 年底，公司非流动负债 1242.29 亿元，较上年大幅增长 56.40%，主要是应付债券（占 35.58%）、预计负债（占 31.67%）、长期借款（占 18.96%）和递延所得税负债（占 11.16%）。

截至 2008 年底，公司长期借款 235.48 亿元，较上年下降 22.00%，主要为信用借款（占 84.91%）。

截至 2008 年底，公司应付债券 442.07 亿元，较上年大幅增长 908.61%，主要是因为公司于 2008 年 11 月 3 日和 2008 年 12 月 17 日分别发行 200 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”。

截至 2008 年底，公司预计负债 393.45 亿元，较上年增长 41.06%，主要为与油气资产相关的资产弃置义务。

截至 2008 年底，公司债务总额 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%。公司负债水平低，债务负担很轻。

截至 2009 年 3 月底，公司所有者权益合计为 13217.30 亿元，其中归属于母公司所有者

权益合计占 89.84%，少数股东权益占 10.16%。归属于母公司所有者权益合计中，实收资本占 25.08%，资本公积占 22.65%，盈余公积占 10.67%，未分配利润占 42.52%，外币报表折算差额占-0.92%。与 2008 年底相比，所有者权益构成变化不大。

截至 2009 年 3 月底，公司负债合计为 5445.01 亿元，其中，流动负债占 66.83%，非流动负债占 33.17%，公司负债仍以流动负债为主。与 2008 年底相比，公司负债构成中，流动负债占比减少了 8.00 个百分点。

截至 2009 年 3 月底，公司流动负债 3639.12 亿元，其构成仍以应付款项为主。与 2008 年底相比，公司流动负债构成中，应付账款占比下降了 5.26 个百分点，其他流动负债占比上升了 5.12 个百分点。

截至 2009 年 3 月底，公司非流动负债 1805.89 亿元，主要是应付债券（占 52.09%）、预计负债（占 21.91%）、长期借款（占 14.76%）和递延所得税负债（占 9.26%）。与 2008 年底相比，预计负债和长期借款分别减少了 9.76 个百分点和 4.19 个百分点，应付债券增加了 16.51 个百分点。

截至 2009 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 29.18%、10.50%和 8.37%。与 2008 年底相比，公司负债水平有所上升。

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，债务负担很轻。

4. 盈利能力

2006~2008 年，公司营业收入年均增长 21.07%，低于营业成本的年均增长速度（31.04%）。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 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 1~3 月,公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 2144.48 亿元、204.92 亿元和 139.51 亿元,营业利润率为 24.80%。

总体看,公司经营状况良好,整体盈利能力强。

5. 现金流

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

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

从投资活动来看,2006 年~2008 年公司投资活动现金流入年均增长 2.83%,2008 年为 809.08 亿元,较上年增长 9.79%;2006 年~2008 年公司投资活动现金流出年均增长 5.50%,2008 年为 3354.19 亿元,较上年增长 3.32%;2008 年投资活动产生的现金流量净额为 -2545.11 亿元,筹资活动前现金流量净额为

-1081.94 亿元,表明公司目前经营活动现金流量尚不能够完全满足投资所需资金需求,投资资金需求存在一定缺口。

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

2008 年公司现金及现金等价物净增加额为 -645.22 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,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,2008 年底公司流动比率和速动比率分别为 129.02%和 86.33%,指标较好。2008 年公司经营现金流动负债比率为 39.61%。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。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2009 年 3 月底,公司共获得主要合作银行 (包括中国工商银行、中国建设银行、中国银

行、农业银行、交通银行、中信银行等)授信总额为 3030 亿元,其中尚未使用授信额度合计 2217 亿元,公司间接融资渠道畅通。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。

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 2009 年 3 月底公司全部债务的 12.90%,对公司现有债务影响不大。

截至 2009 年 3 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 29.18%和 10.50%。以 2009 年 3 月底财务数据为基础,鉴于公司已于 2009 年 5 月 11 日发行 10 亿美元(折合人民币 68.22 亿元²)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 30.18%和 12.10%;本期中期票据的发行对公司整体负债水平影响小,公司整体债务负担仍很轻。

2. 本期中期票据偿债能力分析

以 2008 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 12.37 倍、69.54 倍和 7.32 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 3.09 倍、17.38 倍和 1.83 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极强的偿还能力。

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原油加工及化工产品生产等石油化工产业链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盈利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,进而支撑其优异的信用基本面。总体看,公司发展前景稳定,主体信用风险极低。

目前,公司经营稳定,经营活动的现金流量规模大,经营活动获取现金的能力强;经营活动现金流和 EBITDA 对本期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。

²按照国家外汇管理局 2009 年 5 月 11 日人民币汇率中间价 1 美元=6.822 元人民币计算。

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 3 月
流动资产：					
货币资金	2313.27	2424.52	1858.18	-10.37	2178.74
交易性金融资产	7.30	3.33	0.93	-64.35	53.64
应收票据	34.22	57.96	49.85	20.70	50.44
应收账款	446.52	468.73	324.64	-14.73	375.00
预付账款	197.36	228.75	365.37	36.06	388.11
应收利息	11.96	9.56	10.06	-8.25	14.71
应收股利	1.26	1.01	0.67	-27.21	1.46
其他应收款	321.27	372.10	302.45	-2.97	329.79
存货	1201.92	1434.09	1576.72	14.54	1562.18
一年内到期的非流动资产	7.22	2.88	12.63	32.22	10.66
其他流动资产	274.69	211.47	263.63	-2.03	386.45
流动资产合计	4816.99	5214.42	4765.14	-0.54	5351.17
非流动资产：					
可供出售金融资产	214.69	245.82	306.20	19.43	305.54
持有至到期投资	485.29	777.47	760.41	25.18	780.62
长期应收款	40.45	39.98	45.13	5.62	39.88
长期股权投资	340.70	341.38	376.65	5.14	351.11
投资性房地产	8.04	8.48	10.37	13.59	10.19
固定资产净额	3571.54	3880.92	4041.53	6.38	3960.20
在建工程	846.89	1240.04	1916.53	50.43	2155.11
工程物资	90.01	71.73	120.56	15.74	124.22
固定资产清理	3.16	3.11	3.35	2.95	3.12
生产性生物资产	0.13	0.10	0.10	-10.22	0.09
油气资产	3020.93	3518.79	5014.73	28.84	4922.93
无形资产	245.99	285.50	338.08	17.23	339.27
开发支出	0.00	0.67	2.33		2.38
商誉	0.83	3.05	4.33	128.28	4.22
长期待摊费用	168.92	193.15	217.87	13.57	211.89
递延所得税资产	167.62	140.97	17.19	-67.98	22.41
其他非流动资产	67.79	24.59	103.96	23.83	77.94
非流动资产合计	9272.98	10775.76	13279.33	19.67	13311.13
资产总计	14089.97	15990.17	18044.47	13.17	18662.30

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 3 月
流动负债：					
短期借款	232.15	271.38	355.15	23.69	217.74
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.75
应付票据	57.33	64.68	58.36	0.90	49.32
应付账款	1181.42	1448.95	1612.60	16.83	1397.52
预收款项	221.38	202.30	304.59	17.30	353.58
应付职工薪酬	582.36	348.53	327.33	-25.03	312.98
应交税费	326.57	306.17	202.41	-21.27	324.01
应付利息	2.65	2.02	1.89	-15.52	19.00
应付股利	2.03	2.30	2.63	13.83	5.56
其他应付款	491.98	621.21	618.66	12.14	563.97
一年内到期的非流动负债	554.49	83.38	75.18	-63.18	75.58
其他流动负债	0.89	253.87	134.66	1130.63	319.09
流动负债合计	3653.23	3604.79	3693.46	0.55	3639.12
非流动负债：					
长期借款	322.49	301.89	235.48	-14.55	266.57
应付债券	46.45	43.83	442.07	208.50	940.75
长期应付款	32.56	24.95	12.91	-37.04	13.60
专项应付款	11.65	11.04	10.63	-4.49	12.40
递延收益	0.00	5.06	0.00		0.00
预计负债	202.21	278.93	393.45	39.49	395.73
递延所得税负债	129.05	126.99	138.67	3.66	167.18
其他非流动负债	34.84	1.60	9.09	-48.92	9.65
非流动负债合计	779.24	794.30	1242.29	26.26	1805.89
负债合计	4432.47	4399.08	4935.75	5.52	5445.01
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	2977.96
资本公积	2241.36	2727.38	2690.68	9.57	2689.18
盈余公积	895.55	1006.53	1266.71	18.93	1266.71
未分配利润	2980.74	3926.10	4919.19	28.46	5049.41
外币报表折算差额	-12.61	-45.81	-86.48	161.91	-109.27
归属于母公司所有者权益合计	8726.86	10357.60	11768.81	16.13	11873.99
少数股东权益	930.64	1233.49	1339.90	19.99	1343.31
所有者权益合计	9657.50	11591.09	13108.71	16.51	13217.30
负债和所有者权益（或股东权益） 总计	14089.97	15990.17	18044.47	13.17	18662.30

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 1-3 月
一、营业收入	8684.84	10006.77	12730.03	21.07	2144.48
其中: 主营业务收入	8683.26	10000.86	12721.73	21.04	2086.07
其他业务收入	1.58	5.91	8.30	129.27	58.41
减: 营业成本	4875.18	5996.68	8371.33	31.04	1359.19
其中: 主营业务成本	4869.85	5994.20	8367.76	31.08	1305.65
其他业务成本	5.33	2.47	3.57	-18.19	53.54
营业税金及附加	613.59	747.18	1247.32	42.58	253.50
销售费用	401.76	471.29	519.44	13.71	111.48
管理费用	706.70	758.77	864.48	10.60	146.63
其中: 业务招待费	9.30	10.64	9.48	0.98	1.79
研究与开发费	22.61	32.91	11.67	-28.15	0.96
财务费用	17.54	9.36	40.41	51.77	28.98
其中: 利息支出	47.31	45.75	30.47	-19.75	0.00
利息收入	10.67	59.95	41.66	97.58	0.00
汇兑净损失	-5.17	23.18	44.71		0.00
资产减值损失	26.17	-1.08	375.58	278.83	-4.61
其他	190.71	213.04	248.35	14.12	49.07
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	0.03	-0.06	0.04	27.71	0.48
投资收益(损失以“—”号填列)	50.62	124.80	156.65	75.92	4.14
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	-8.14
汇兑收益(损益以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	1903.83	1936.28	1219.81	-19.96	204.87
加: 营业外收入	33.75	50.62	237.88	165.48	14.47
其中: 非流动资产处置利得	6.16	12.35	8.36	16.47	1.30
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	12.22
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	14.43
其中: 非流动资产处置损失	23.16	21.27	52.94	51.21	0.27
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	204.92
减: 所得税费用	567.94	575.20	431.51	-12.83	65.41
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	1298.46	1344.60	916.53	-15.98	139.51
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1096.84	1135.23	713.82	-19.33	113.86
少数股东损益	201.62	209.37	202.72	0.27	25.64

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 3 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	--
盈利能力					
营业利润率(%)	36.80	32.61	24.44	29.36	24.80
总资本收益率(%)	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	8.37
全部债务资本化比率(%)	11.16	6.19	8.17	8.17	10.50
资产负债率(%)	31.46	27.51	27.35	28.22	29.18
偿债能力					
流动比率(%)	131.86	144.65	129.02	134.27	147.05
速动比率(%)	98.96	104.87	86.33	94.42	104.12
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	--
现金流					
现金收入比(%)	111.52	115.13	104.73	109.21	--
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	327.46	-36.44	-1081.94	-486.41	--
本期债项偿债能力					
EBITDA/本期发债额度 (倍)	14.85	15.18	12.37	13.71	--

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	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%
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

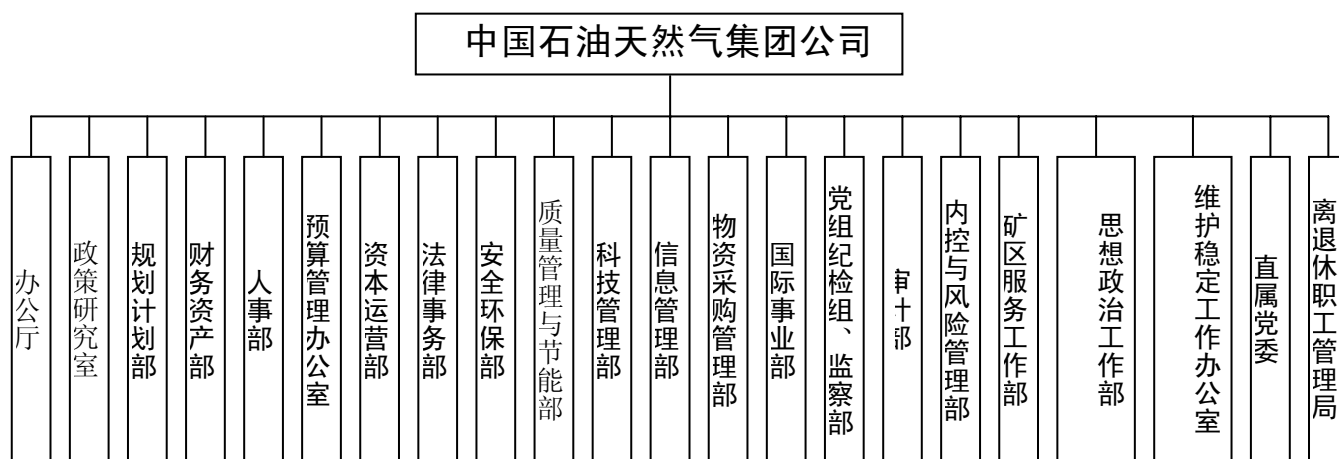
短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

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

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

附件 8 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 2009 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）将在本期中期票据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
二零零九年六月十八日

