

跟踪评级公告

联合[2013] 651 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“10中石油MTN1”、“10中石油MTN2”、“10中石油MTN3”、“10中石油01”、“10中石油02”、“11中石油MTN1”、“11中石油MTN2”、“11中石油MTN3”、“11中石油MTN4”、“11中石油MTN5”、“11中石油MTN6”、“12中石油MTN1”、“12中石油MTN2”、“12中石油MTN3”、“12中石油MTN4”、“13中石油MTN1”、“13中石油MTN2”和“13中石油MTN3”AAA的信用等级。

特此公告。



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. lhratings.com

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
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
10 中石油 01	100 亿元	2010/8/16 2020/8/16	~ AAA	AAA
10 中石油 02	100 亿元	2010/8/16 2025/8/16	~ AAA	AAA
11 中石油 MTN1	100 亿元	2011/3/23 2014/3/23	~ AAA	AAA
11 中石油 MTN2	100 亿元	2011/3/24 2016/3/24	~ AAA	AAA
11 中石油 MTN3	100 亿元	2011/9/20 2014/9/20	~ AAA	AAA
11 中石油 MTN4	100 亿元	2011/9/21 2014/9/21	~ AAA	AAA
11 中石油 MTN5	100 亿元	2011/10/12 2014/10/12	~ AAA	AAA
11 中石油 MTN6	100 亿元	2011/11/28 2014/11/28	~ AAA	AAA
12 中石油 MTN1	200 亿元	2012/05/17 2017/05/17	~ AAA	AAA
12 中石油 MTN2	200 亿元	2012/07/19 2016/07/19	~ AAA	AAA
12 中石油 MTN3	200 亿元	2012/08/13 2016/08/13	~ AAA	AAA
12 中石油 MTN4	200 亿元	2012/09/11 2018/09/11	~ AAA	AAA
13 中石油 MTN1	200 亿元	2013/02/22 2018/02/22	~ AAA	AAA
13 中石油 MTN2	200 亿元	2013/03/25 2020/03/25	~ AAA	AAA
13 中石油 MTN3	200 亿元	2013/04/24 2019/04/24	~ AAA	AAA

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 24 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	2444.51	2964.80	3086.13	2981.32
资产总额(亿元)	26299.56	30278.76	34094.20	35066.04
所有者权益(亿元)	15681.11	17006.82	18641.11	19018.15
短期债务(亿元)	1505.11	2320.90	1213.13	1421.21
全部债务(亿元)	3941.22	4476.55	5726.63	6540.59
营业总收入(亿元)	17122.17	23812.78	26834.80	6591.63
利润总额(亿元)	1726.57	1817.24	1839.00	486.59
EBITDA(亿元)	3225.93	3619.26	3714.20	--
经营性净现金流(亿元)	2830.07	3081.37	2657.01	-165.59
营业利润率(%)	21.59	16.64	14.86	14.80
净资产收益率(%)	7.92	7.68	7.47	--
资产负债率(%)	40.38	43.83	45.32	45.76
全部债务资本化比率(%)	20.09	20.84	23.50	25.59
流动比率(%)	93.63	90.27	98.43	107.71
全部债务/EBITDA(倍)	1.22	1.24	1.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	37.23	25.90	20.12	--
经营现金流/全部债务(%)	39.26	31.35	26.64	--

注: 2013 年 1 季度财务报表未经审计。

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”)充分发挥综合一体化优势, 生产经营保持稳步增长, 收入利润规模有所扩大。尽管受国内经济增速减缓、国际原油价格高位运行、成品油市场需求不振等影响, 公司债务负担略有上升, 但公司盈利能力基本稳定, 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, 财务弹性好, 整体偿债能力极强。

公司作为国内特大型企业集团, 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, 进而支撑其优异的信用基本面。公司 EBITDA、经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力强。

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“10 中石油 MTN1”、“10 中石油 MTN2”、“10 中石油 MTN3”、“10 中石油 01”、“10 中石油 02”、“11 中石油 MTN1”、“11 中石油 MTN2”、“11 中石油 MTN3”、“11 中石油 MTN4”、“11 中石油 MTN5”、“11 中石油 MTN6”、“12 中石油 MTN1”、“12 中石油 MTN2”、“12 中石油 MTN3”、“12 中石油 MTN4”、“13 中石油 MTN1”、“13 中石油 MTN2”和“13 中石油 MTN3” AAA 的信用等级。

优势

1. 石油石化行业的发展始终得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持, 公司经营的外部环境良好。
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。跟踪期内, 公司原油和天然气探明储量和产量继

分析师

黄滨

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www. lhratings.com

续保持较大规模, 销售网络进一步扩大。

4. 公司资产规模大, 负债水平低, 盈利能力较强, 财务弹性好。
5. 公司 EBITDA、经营活动现金流入量对公司存续债券的保障能力强。

关注

1. 石油石化行业发展与国民经济景气度相关性大, 宏观经济形势的波动会对公司经营业绩产生影响。
2. 政府对国内石油和天然气行业进行监管, 勘探和生产许可证的获得、行业特种税费的缴纳、环保政策、安全标准等行业政策变化对公司盈利能力的稳定性带来一定的影响。
3. 公司海外业务规模逐步扩大, 国际市场开拓面临较大的国际政治风险。
4. 公司债务负担呈上升趋势。

信用评级报告声明

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

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

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

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

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

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照联合资信评估有限公司关于中国石油天然气集团公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

中国石油天然气集团公司(以下简称“中国石油集团”或“公司”)是于1998年7月21日经国务院批准,在原中国石油天然气总公司的基础上组建并由国家出资设立的中央企业,对国家投资形成的全部国有资产承担保值增值责任。截至2012年底,公司注册资本3975.40亿元人民币,由国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)持股100%,实际控制人为国务院国资委。

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。

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集团公司的复函》(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集团公司(以下简称“中国石油股份”)。2000年4月6日、4月7日和2007年11月5日,中国石油股份分别在纽约、香港和上海发起公开募股。截至2012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86.507%(包括中国石油集团通过境外全资附属公司Fairy King Investments Limited持有的29151.80万股H股)。

截至2012年底,公司(合并)资产总额34094.20亿元,所有者权益合计18641.11亿元(含少数股东权益2278.73亿元)。2012年公司实现营业总收入26834.80亿元,利润总额

1839.00亿元。

截至2013年3月底,公司(合并)资产总额35066.04亿元,所有者权益合计19018.15亿元(含少数股东权益2350.51亿元)。2013年1~3月,公司实现营业总收入6591.63亿元,利润总额486.59亿元。

公司注册地址:北京市西城区六铺炕;法定代表人:蒋洁敏。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来,国内宏观经济整体运行平稳,经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算,2012年,中国实现国内生产总值519322亿元,同比增长7.8%。2012年,中国规模以上工业增加值同比增长10.0%,增速同比回落3.9个百分点。2012年,规模以上工业企业(年主营业务收入在2000万元以上的企业,下同)实现主营业务收入915915亿元,同比增长11%;规模以上工业企业实现利润55578亿元,同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求基本保持平稳,对外贸易增速下滑明显。2012年社会消费品零售总额为210307亿元,同比名义增长14.3%,同比增速小幅回落2.8个百分点。2012年固定资产投资(不含农户)364835亿元,同比增长20.6%,较2011年同期同比减少3.9个百分点。2012年,全年进出口总额为38667.60亿美元,同比增长6.2%,增速同比大幅下降16.3个百分点,其中出口金额同比增长7.9%,增速同比下降12.4个百分点,进口金额同比增长4.3%,增速同比下降20.6个百分点,全年贸易顺差达2311.09亿美元,较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012年CPI全年同比增长2.6%,整体维持低位。2012年3月开始随食品价格涨幅持续

回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为

“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率同比仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

国内原油市场方面，2012 年，世界经济复苏缓慢，中国经济增速减缓，石油石化市场需求增速下降。中国国家统计局公布的数据显示，2012 年全年原油产量达到 2.07 亿吨，同比增加 1.9%。原油进口量约为 2.71 亿吨，同比增长 6.8%。原油表观消费量为 4.76 亿吨，对外依存度达到 56.4%，较上年基本持平。

原油价格方面，2012 年，受地缘政治动荡及市场投机因素影响，国际原油价格高位波动。北海布伦特原油（Brent）全年均价为 111.67 美元/桶，创历史新高；美国西德克萨斯中质原油（WTI）全年均价为 94.15 美元/桶，同比下跌 1.3%。

国内成品油市场方面，2012 年，受宏观经济形势影响，国内成品油需求增速总体放缓，柴油消费增速大幅下降，汽油消费刚性较快增长，煤油消费平稳增长。全年成品油市场供需略为宽松，进出口贸易活跃程度下降，成品油出现自 2007 年以来首次全面净出口。2012 年国内成品油产量 2.57 亿吨，比上年同期增长 4.1%，其中汽油 8175 万吨，比上年同期增长 8.2%，柴油 15444 万吨，比上年同期增长 0.9%。成品油表观消费量 2.51 亿吨，比上年同期增长 3.3%，其中，汽油 7773 万吨，比上年同期增长 7.8%，柴油 15334 万吨，比上年同期增长 0.6%。2012 年，中国对成品油价格进行了四升、四降，共八次调整，汽油、柴油标准品价格累计分别上调人民币 250 元/吨和人民币 290 元/吨。

化工市场方面，2012 年，化工产品价格呈现先抑后扬的走势。上半年，受欧债危机及其引起的全球经济二次探底担忧影响，化工市场需求萎缩，价格连续下降。下半年，随着欧债危机的缓解，市场需求逐步恢复，化工产品价格从底部缓慢回升，但石脑油价格较同期上涨较快，化工行业依然难以摆脱低迷局面。

政策方面，国家发展和改革委员会于 2013

年 3 月 26 日公布了完善后的国内成品油价格形成机制，成品油调价周期由 22 个工作日缩短至 10 个工作日，同时取消挂靠国际市场油种平均价格波动 4% 的调价幅度限制。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2012 年底，公司注册资本 3975.40 亿元人民币，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）。

2. 规模与竞争力

公司是中国最大的油气生产和销售商，销售收入位于国内大型企业前列，也是世界主要的石油企业之一。2012 年，公司在世界最大 50 家石油公司综合排名上升至第 4 位，财富 500 强位居第 6 位，在国际石油领域的影响力得到进一步提升。

2012 年，公司探明油气储量当量连续第六年超过 10 亿吨，资源基础更加稳固。2012 年国内原油产量达到 11033 万吨，连续三年增产超过 200 万吨；天然气产量达到 798.6 亿立方米，占公司国内油气总当量的 36.6%。大庆油田连续十年保持原油产量 4000 万吨稳产；长庆油田油气产量当量突破 4500 万吨，跃居全国首位。

2012 年公司国内加工原油 1.47 亿吨、生产成品油 9638 万吨，同比分别增长 1.6% 和 3.6%。全年国内销售成品油 1.17 亿吨，同比增长 1.4%，实现零售量 8673 万吨；全年国内销售天然气 973 亿立方米，同比增长 17.7%。

总体来看，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，业务范围覆盖了从原油天然气勘探生产、成品油炼制销售到下游各种石化产品业务的各个板块，产业链条完整，资源和规模优势明显。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制和管理制度方面无重大变化。

跟踪期内，蒋洁敏先生因为工作变动，辞任公司董事长、党组书记，2013年4月起周吉平先生任公司董事长、党组书记。

周吉平先生，61岁，教授级高级工程师，硕士研究生学历。周先生在石油天然气行业拥有近40年的工作经验，先后担任中国石油天然气勘探开发公司总经理、中国石油天然气总公司国际勘探开发合作局副局长；2001年起任中国石油集团总经理助理兼中国石油天然气勘探开发公司总经理；2003年起任中国石油集团副总经理、党组成员；2008年5月被聘任为中国石油股份副董事长、总裁。2011年11月任中国石油集团总经理、董事。2013年4月任中国石油集团董事长、党组书记，兼任中国石油股份

董事长。

整体看，此次人事变动对公司管理的稳定性不会产生重大影响。

七、经营分析

中国石油集团是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和石油装备制造于一体的从事石油天然气生产和经营的综合性能源公司，在中国石油天然气生产、加工和销售市场中占据主导地位。中国石油集团近年来收入规模保持稳定增长，2012年实现营业收入26834.80亿元，同比增长12.69%，各业务板块保持平稳增长；实现利润总额1839.00亿元，同比增长1.20%。公司已形成产供销、上下游高度一体化的产业链条，各业务板块构成比较稳定。

表1 公司各业务板块收入构成

业务板块	2011年		2012年	
	营业收入(亿元)	占比(%)	营业收入(亿元)	占比(%)
一、石油天然气	38116.88	160.07	41812.78	155.82
勘探生产	8345.31	35.05	8436.26	31.44
炼油化工	8978.81	37.71	9356.56	34.87
销售	9826.11	41.26	10382.65	38.69
天然气及管道	1730.75	7.27	2022.01	7.54
贸易	9235.9	38.79	11615.3	43.28
二、石油工程技术服务	1102.04	4.63	1289.35	4.80
三、石油工程建设	1195.12	5.02	1270.53	4.73
四、石油装备制造	552.66	2.32	674.34	2.51
五、其他	1803.82	7.58	2072.35	7.72
业务板块间抵消	18957.74	79.61	20284.55	75.59
合计	23812.78	100.00	26834.80	100.00

资料来源：公司提供

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。

2012年，公司国内新增探明石油地质储量7.1亿吨，新增探明天然气地质储量4504亿立

方米，探明油气储量当量连续第六年超过10亿吨。新增油气储量以低渗透、岩性、低丰度和中深层储量为主，区块整装、单体规模大，储量落实程度高，可动用性较强。资源接替状况持续改善，油气储量接替率继续保持大于1，有力支撑了公司油气产量的持续稳定增长。

开发与生产方面，2012年公司新建原油产

能 1616 万吨、天然气产能 151.1 亿立方米。2012 年实现油气产量当量 17397 万吨，同比增长 3.7%。2012 年全年国内生产原油 11033 万吨，同比增长 2.6%。其中大庆油田通过水驱精细挖潜和改善聚合物驱开发效果，连续第十年实现原油 4000 万吨稳产。2012 年公司国内生产天然气 798.6 亿立方米，同比增长 5.6%。其中大庆油田天然气产量达到 290 亿立方米，继续保持较快增长。

炼油与化工方面，2012 年公司国内加工原油 14716 万吨，同比增长 1.6%；生产成品油 9638 万吨，同比增长 3.6%。化工业务加大市场开发力度，优化生产方案，通过扩大出口、推介特色产品等措施推价降库，主要化工产品商品量达到 2264 万吨，同比增长 8.6%；全年生产乙烯 369 万吨。2012 年，公司开发化工新产品 80 余个，产量达到 87 万吨。化工品牌化产品比例同比提高 4.3%。

成品油销售方面，2012 年公司国内成品油销售量达到 11662 万吨，同比增长 1.4%。其中，零售量 8673 万吨，同比增长 1.4%。高附加值产品销售比例继续提高，汽油销量同比增长 11.8%，97 号汽油销量同比增长 27.5%。加油站效率进一步提高，单站日销量同比增长 0.5%，终端销售比例达到 90.6%。

天然气与管道方面，2012 年公司西气东输二线“一干八支”全面投运，形成了资源供应多元化、资源调配网络化、控制管理集约化的油气管网运行格局，市场供应能力进一步增强。截至 2012 年底，公司国内运营管道总长度达到 66801 千米。其中，原油管道 16369 千米，约占全国的 67%；天然气管道 40995 千米，约占全国的 77%；成品油管道 9437 千米，约占全国的 48%。

国际油气业务方面，2012 年公司克服外部环境变化带来的挑战，强化风险防范和管控能力，海外项目努力保持安全平稳运营。中亚—俄罗斯、非洲、美洲、中东、亚太五个油气合作区积极优化生产经营部署，生产运行整体受

控，国际化经营规模进一步巩固，业务布局持续完善。2012 年全年实现油气作业产量当量 10428 万吨，权益产量当量 5243 万吨。其中，原油作业产量 8978 万吨、权益产量 4155 万吨；天然气作业产量 182 亿立方米、权益产量 136.6 亿立方米。海外运营油气管道总里程达到 10494 千米。其中，原油管道 6672 千米，天然气管道 3822 千米；全年输送原油 2056 万吨、天然气 261 亿立方米。2012 年，公司海外炼厂运行平稳，全年加工原油 4429.3 万吨，同比增长 27.3%。

国际贸易方面，2012 年，公司国际贸易保持快速发展势头，经营规模不断扩大。通过进出口、委托加工以及油品炼制、调兑、仓储、运输、批发、零售等多种形式开展原油、成品油、天然气、石化产品贸易和油品期货业务，取得了较好的效益。全年实现贸易量 3.05 亿吨，同比增长 22%；实现贸易额 2394 亿美元。

表 2 公司主要产品产量和销量

产品	2011 年	2012 年	同比增长 (%)
国内原油产量 (万吨)	10754.0	11033.3	2.60
国内天然气产量 (亿立方米)	756.2	798.6	5.61
国内原油加工量 (万吨)	14483.5	14716.1	1.61
国内成品油产量 (万吨)	9299.6	9637.9	3.64
国内成品油销量 (万吨)	11497.6	11662	1.43
乙烯产量 (万吨)	346.7	369.0	6.43
合成树脂产量 (万吨)	577.9	618.4	7.01
合成纤维产量 (万吨)	8.6	8.5	-1.16
合成橡胶产量 (万吨)	60.6	63.3	4.46
尿素产量 (万吨)	448.4	440.8	-1.69
合成氨产量 (万吨)	303.1	297.2	-1.95

资料来源：公司年报

2. 石油工程技术服务业务

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

地球物理勘探方面，2012 年，公司共动用地震队 209 队次。其中，二维队 100 队次、三维队 109 队次。全年完成二维地震采集作业 96739 千米，同比增长 3.7%；三维地震采集作

业得益于海外业务量的发展，实现大幅提升，作业量达到 57682 平方千米，同比增长 57.3%。

钻井业务方面，2012 年，公司全年在用钻机 1019 台，全年开钻 13272 口井，全年完钻 13153 口井，累计完成钻井进尺 2719.5 万米，同比增长 0.79%。在大力推广实施水平钻井过程中，全年完成水平井 1701 口，同比增长 31.3%。

测录试井方面，2012 年，公司共动用 721 支测井队伍为国内外用户提供测井测试作业和服务，完成测井和射孔作业 99353 井次，同比增长 12%；完成各类录井 11674 口，同比增长 4.5%。

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等业务。

2012 年，工程建设业务围绕公司重点项目的开展，统筹设计和施工资源，加强施工组织和质量监督，保持了良好的发展态势。油气田地面建设方面，吉林油田长岭气田三期工程投产，新疆油田和田河气田地面建设有序推进。苏里格气田地面系统进一步完善，具备了 230 亿立方米/年天然气集输和处理能力。炼化工程建设方面，抚顺石化 80 万吨/年乙烯、呼和浩特石化 500 万吨/年炼油扩能改造、大庆石化 120 万吨/年乙烯改扩建、大庆炼化 30 万吨/年聚丙烯二期、辽河石化 60 万吨/年连续重整、锦州石化 160 万吨/年延迟焦化、克拉玛依石化 100 万吨/年延迟焦化等装置顺利投产，四川石化一体化项目基本建成。管道及储罐建设方面，2012 年，公司建成油气长输管道超过 8000 千米，建成投产原油储备库 2 个、LNG 项目 1 个。海洋工程方面，2012 年，公司共有大型海上装备 40 台（套）。在渤海、黄海、南海和波斯湾等多个海域开展钻井作业。

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。

2012 年，公司石油装备制造业务着力推进结构调整、转型升级，业务集中度和产品竞争力不断增强。宝鸡石油钢管公司西安石油专用管项目和新疆钢管项目、渤海装备制造公司新疆钢管项目建成投产，新增 30 万吨/年石油专用管和 22 万吨/年钢管生产能力。渤海装备制造公司通过国家级企业技术中心认定，成为石油行业在钢材深加工领域首个国家级企业技术中心。钻机装备产品系列更加完善，公司自主研制的 8000 米交流变频电驱动钻机在塔里木油田投入使用。动力装备产品可靠性和稳定性进一步提高，BL12V190ZL1-2 高可靠性柴油机、6CFC 高速大功率往复式压缩机等一批动力装备研制成功。2012 年，公司石油物资装备产品出口到全球 78 个国家和地区，已在 51 个国家和地区设立了机构，形成了仓储寄售、维修服务、产品租赁、组装集成等功能完善的国际营销网络。出口产品涵盖钻机、修井机、海洋钻井平台、长输管道、炼化设备、发电机、完井工具及钻头、泥浆泵等上中下游 70 多种主要产品。

总体看，跟踪期内，公司充分发挥综合一体化优势，供应保障能力进一步增强，生产经营保持平稳运行。

八、财务分析

公司提供的 2012 年财务报告已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2013 年一季度财务报表未经审计。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 34094.20 亿元，所有者权益合计 18641.11 亿元（含少数股东权益 2278.73 亿元）。2012 年公司实现营业收入 26834.80 亿元，利润总额 1839.00

亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 35066.04 亿元，所有者权益合计 19018.15 亿元（含少数股东权益 2350.51 亿元）。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 6591.63 亿元，利润总额 486.59 亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，国内经济增速减缓，能源消费增速有所下滑，油价波动中高位运行。公司有效发挥了综合一体化优势，生产经营保持较快增长。2012 年公司实现营业收入 26834.80 亿元，比上年增长 12.69%；营业成本 20268.37 亿元，比上年增长 18.08%。2011~2012 年，公司期间费用占营业收入比重分别为 8.25%和 7.36%，呈下降趋势，公司费用控制水平有所提高。2012 年公司投资收益和营业外收入分别为 172.14 亿元和 157.80 亿元；利润总额和净利润分别为 1839.00 亿元和 1391.75 亿元，分别较上年增长 1.20%和 6.62%。2013 年 1~3 月，公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 6553.55 亿元、486.59 亿元和 366.64 亿元，分别较上年同期增长 5.28%、3.94%和 9.53%。

从盈利指标看，受成本大幅波动和石油特别收益金征收增长的影响，2011~2012 年公司营业利润率呈下降的趋势，分别为 16.64%和 14.86%。公司总资产收益率和净资产收益率均呈现下降的趋势，2012 年分别为 6.46%和 7.47%，但公司整体盈利能力仍较强。2013 年 1~3 月，公司营业利润率为 14.80%。

总体看，公司经营状况良好，整体盈利能力较强。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2012 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 29874.57 亿元和 30876.47 亿元，分别较上年增长 12.49%和 11.92%。从现金收入比看，2011-2012 年分别为 111.53%和 111.33%，现金

收入实现质量良好。2012 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分别为 19756.74 亿元和 28219.46 亿元，分别较上年增长 15.96%和 15.15%；2012 年公司经营活动产生的现金流量净额 2657.01 亿元，较上年下降 13.77%。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。

从投资活动来看，2012 年公司投资活动现金流入为 1225.65 亿元，较上年下降 12.50%，主要是收回投资收到的现金下降所致；2012 年投资活动现金流出为 5258.69 亿元，较上年增长 16.55%，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；2012 年投资活动产生的现金流量净额为-4033.04 亿元，筹资活动前现金流量净额为-1376.03 亿元，表明公司目前经营活动现金流量无法满足投资所需资金需求，筹资压力较大。

从筹资活动来看，2012 年公司筹资活动现金流入为 8190.42 亿元，较上年大幅增长 48.95%，主要源于公司取得借款收到的现金增加 2505.45 亿元所致；2012 年筹资活动现金流出为 6774.42 亿元，较上年大幅增长 35.60%，主要由于偿还债务支付的现金大幅增加 1706.71 亿元所致；2012 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 1416.00 亿元，较上年大幅增长 181.55%。

2013 年 1~3 月，公司现金收入比为 112.17%；公司经营活动现金流量净额-165.59 亿元，投资活动现金流量净额为-877.74 亿元，筹资活动现金流量净额为 784.68 亿元。

总体看，公司经营稳定，经营活动产生的现金流量规模大，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，对外融资需求大幅上升。

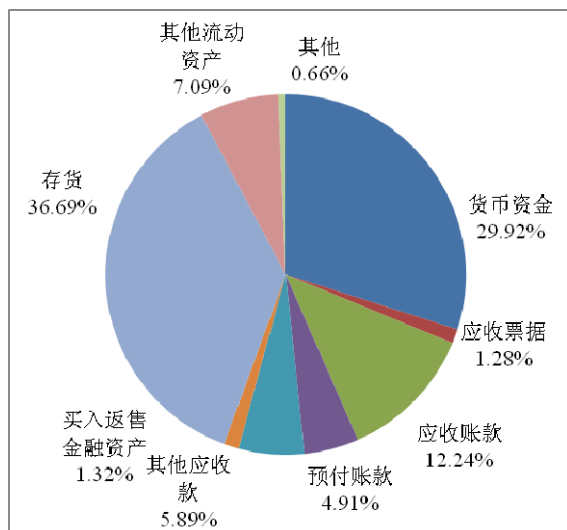
3. 资本及债务结构

资产

截至2012年底，公司资产总额34094.20 亿元，较上年增长12.60%，其中流动资产合计占

28.79%，非流动资产合计占71.21%。公司资产规模大，构成稳定，以非流动资产为主。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2012年底，公司流动资产合计9817.20亿元，较上年增长10.65%，主要由于应收账款和存货增加所致。流动资产中，主要包括货币资金（占29.92%）、存货（占36.69%）和应收账款（占12.24%）。截至2012年底，公司货币资金2936.97亿元，较上年增长18.14%；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）3086.13亿元。公司货币资金充足。截至2012年底，公司预付账款482.02亿元，较上年下降7.26%；账龄大部分在1年以内，账龄较短。截至2012年底，公司应收账款账面金额1245.51亿元，其中账龄在1年以内的占93%，账龄较短；2012年底公司对应收账款提取43.98亿元坏账准备，应收账款净额1201.53亿元。公司客户数量众多，集中度低，信用风险较为分散。截至2012年底，公司其他应收款账面金额639.68亿元，其中1年以内的占33%，1至2年的占15%，2至3年的占41%，三年以上的占11%，账龄较长；公司计提了61.80亿元坏账准备，计提较充分，其他应收款净额577.78亿元。截至2012年底，公司存货余额3601.51亿元，主要为产成品和原材料；公司共计提存货跌价准备32.35亿元；公司用于抵押和质押的存货账面价值4.55亿元。

截至2012年底，公司其他流动资产696.17亿元，较上年增长14.51%，主要是本年度新增的重分类的应交税费增加所致。

截至2012年底，公司非流动资产合计24277.00亿元，较上年增长13.41%。主要为油气资产（占32.55%）、固定资产（占29.88%）、在建工程（占15.22%）和持有至到期投资（占5.09%）。截至2012年底，公司可供出售金融资产为712.98亿元，较上年大幅增长56.40%，主要为可供出售债券和信托产品。截至2012年底，公司持有至到期投资1235.63亿元，较上年下降10.91%，构成主要为债券投资。截至2012年底，公司长期股权投资净额793.71亿元，主要为对国内联营和合营企业的投资，其他还包括Arrow Energy Holdings Pty Ltd.、俄罗斯国家石油公司等企业的长期股权投资。2012年底公司对长期股权投资计提了9.28亿元减值准备。截至2012年底，公司油气资产原值14465.64亿元，较上年增长14.89%，主要为井及相关设施。2012年底公司油气资产累计折耗6416.59亿元，计提减值准备147.73亿元，账面价值为7901.32亿元。截至2012年底，公司固定资产原值12932.30亿元，较上年增长15.14%，其中由在建工程转入固定资产的原值为1832.62亿元。固定资产构成主要为机器设备和设施（占68.36%）、房屋及建筑物（占25.14%）等。2012年底公司固定资产累计折旧5330.32亿元，计提减值准备347.62亿元，账面价值为7254.36亿元。截至2012年底，公司在建工程3694.71亿元，较上年增长15.73%。

截至2013年3月底，公司资产总额35066.04亿元，较2012年底增长2.85%，整体资产构成变动不大。公司流动资产构成仍以货币资金（占26.05%）和存货（占37.67%）为主。非流动资产构成仍以油气资产（占31.72%）、固定资产（占29.25%）和在建工程（占16.29%）为主，整体资产构成变动不大。

总体看，公司资产规模大，以非流动资产为主。流动资产中货币资金和存货占比较大，

货币资金充足；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。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计为 18641.11 亿元，较上年增长 9.61%，其中归属于母公司所有者权益占 87.78%，少数股东权益占 12.22%。归属于母公司股东权益中，实收资本占 24.30%，资本公积占 16.22%，专项储备占 1.91%、盈余公积占 57.58%，一般风险准备占 0.15%，未分配利润占 0.95%，外币报表折算差额占 -1.09%。公司所有者权益稳定性较好。

截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益合计为 19018.15 亿元，较 2012 年底增长 2.02%；与 2012 年底相比，所有者权益构成变化不大。

负债

截至 2012 年底，公司负债合计 15453.09 亿元，较上年增长 16.43%，其中流动负债占 64.54%，非流动负债占 35.46%。公司负债以流动负债为主。

截至 2012 年底，公司流动负债 9894.48 亿元，较上年略有下降；构成主要为短期借款（占 11.04%）、应付账款（占 38.52%）、应交税费（占 9.30%）等。

截至 2012 年底，公司短期借款 1101.24 亿元，较上年增长 19.48%，其中信用借款占 95.00%。截至 2012 年底，公司应付账款 3842.02 亿元，较上年增长 20.00%，其中一年以上的应付账款占 10%，占比较小，主要是与供应商尚未结清的往来款。截至 2012 年底，公司其他应付款 902.56 亿元，较上年下降 2.23%，其中一年以上的占比 60%，账龄较上年有所延长。截至 2012 年底，公司非流动负债 5479.64 亿元，较上年增长 16.43%。非流动负债构成中，主要为应付债券（70.76%）、预计负债（占 16.24%）、长期借款（占 4.13%）和递延所得税负债（占 4.97%）。截至 2012 年底，公司长期借款 226.33 亿元，较上年下降 23.72%，构成主要为信用借款。截至 2012 年底，公司应付债券 3877.17 亿

元，较上年大幅增长 91.54%，主要是本年度新发行的中期票据、金融债券和公司债券大幅增长所致。截至 2012 年底，公司预计负债 889.65 亿元，较上年增长 21.23%，主要为油气资产未来的弃置费用。截至 2012 年底，公司有息债务总额 5926.63 亿元，较上年增长 16.75%，主要来自于长期债务规模的扩大，其中短期债务占 28.34%，长期债务占 71.66%，公司债务结构较为合理。

截至 2012 年底，由于公司资产规模很大，财务弹性良好，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率仍保持在较低水平，分别为 45.32%、23.50%和 18.04%。

截至 2013 年 3 月底，公司负债合计为 16057.90 亿元，较 2012 年底增长 3.85%，主要是新增发行的 2 期各 200 亿元中期票据。公司负债合计仍以流动负债为主，与 2012 年底相比构成变化不大。

截至 2013 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 45.76%、25.59%和 19.88%。公司整体债务负担仍较轻。

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，债务负担轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011 年~2012 年，公司流动比率和速动比率均有所上升，2012 年分别为 98.43%和 62.32%；2013 年 3 月底分别为 107.71%和 67.13%。2011 年~2012 年，公司经营现金流流动负债比分别为 31.35%和 26.64%。同时，考虑到公司现金类资产充裕，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，2011 年~2012 年分别为 25.90 倍和 20.12 倍，具有极强的利息支付能力；全部债务/EBITDA 分别为 1.24 倍和

1.47 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 2012 年底，公司为集团外单位提供担保 125.74 亿元，担保比率为 0.67%，不构成对公司经营、财务、声誉等的重大影响。

公司与各家商业银行保持密切的合作关系。此外，公司下属中国石油股份作为境内外三地上市公司，还可通过境内外资本市场进行股本融资和债务融资，公司具有广泛的融资渠道和较强的融资能力。

5. 存续期债券偿还能力分析

截至2013年3月底，公司及下属公司存续期内的债券总额为4225亿元人民币（见表3，未包括220亿元高级担保债券），公司债券到期年份较为分散，2014年和2017年应偿还债券金额较大。

2012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待偿还债券本金总额4225亿元的0.93倍、7.31倍和0.63倍，为最高偿还年度2017年870亿元的4.27倍、35.49倍和3.05倍，同时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。

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
2013 年	15 亿元	03 石油债（15 亿元）
2014 年	650 亿元	09 中油股 MTN3（150 亿元） 11 中石油 MTN1（100 亿元） 11 中石油 MTN3（100 亿元） 11 中石油 MTN4（100 亿元） 11 中石油 MTN5（100 亿元） 11 中石油 MTN6（100 亿元）
2015 年	400 亿元	10 中石油 MTN1（200 亿元） 10 中油股 MTN3（200 亿元）
2016 年	500 亿元	11 中石油 MTN2（100 亿元） 12 中石油 MTN2（200 亿元） 12 中石油 MTN3（200 亿元）
2017 年	870 亿元	10 中石油 MTN2（50 亿元） 10 中石油 MTN3（150 亿元） 10 中油股 MTN1（200 亿元） 10 中油股 MTN2（110 亿元） 12 中石油 MTN1（200 亿元）

		12 中油 01（160 亿元）
2018 年	400 亿元	12 中石油 MTN4（200 亿元） 13 中石油 MTN1（200 亿元）
2019 年	400 亿元	12 中石油 01（100 亿元） 12 中石油 03（100 亿元） 13 中石油 MTN3（200 亿元）
2020 年	300 亿元	10 中石油 01（100 亿元） 13 中石油 MTN2（200 亿元）
2022 年	500 亿元	12 中石油 02（100 亿元） 12 中石油 05（200 亿元） 12 中石油 06（100 亿元） 12 中石油 07（100 亿元） 12 中油 02（20 亿元）
2025 年	100 亿元	10 中石油 02（100 亿元）
2027 年	120 亿元	10 中石油 04（100 亿元） 12 中油 03（20 亿元）

资料来源：中国债券信息网

“10中石油01”和“10中石油02”募投项目（包括中国石油四川80万吨/年乙烯工程、中国石油抚顺石化分公司扩建80万吨/年乙烯工程、中俄原油管道漠河—大庆段工程、江苏 LNG项目一期工程）均顺利推进，以上项目建成后，将进一步提升公司下游石化产品的生产规模和原油保障能力，有助于公司形成更加完善的产业链条，增强整体抗风险能力。

6. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

公司为中国最大的油气生产销售商和大型炼油及化工产品生产商之一，在企业规模、行业地位、经营垄断性、财务稳定性等方面具有明显优势。综合考虑，公司整体抗风险能力极强。

九、结论

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“10中石油MTN1”、“10中石油MTN2”、“10中石油

MTN3”、“10中石油01”、“10中石油02”、“11中石油MTN1”、“11中石油MTN2”、“11中石油MTN3”、“11中石油MTN4”、“11中石油MTN5”、“11中石油MTN6”、“12中石油MTN1”、“12中石油MTN2”、“12中石油MTN3”、“12中石油MTN4”、“13中石油MTN1”、“13中石油MTN2”和“13中石油MTN3”AAA的信用等级。

附件1 公司股权结构及组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月底
流动资产：					
货币资金	2356.70	2784.17	2936.97	11.63	2776.51
拆出资金					
交易性金融资产	14.32	30.63	23.23	27.38	71.20
应收票据	73.48	150.00	125.93	30.91	133.60
应收账款	808.85	868.10	1201.53	21.88	1394.47
预付账款	376.58	519.75	482.02	13.14	629.05
应收保费	0.44			-100.00	0.51
应收分保账款	0.89			-100.00	0.70
应收分保合同准备金	0.92			-100.00	1.58
应收利息	31.75	36.04	36.90	7.81	36.91
应收股利					3.53
其他应收款	435.64	555.34	577.88	15.17	671.74
买入返售金融资产	59.24	146.29	129.92	48.09	261.25
存货	2276.76	3145.90	3601.51	25.77	4015.18
一年内到期的非流动资产	30.41	27.98	5.14	-58.89	5.14
其他流动资产	283.20	607.93	696.17	56.79	656.08
流动资产合计	6749.18	8872.13	9817.20	20.61	10657.46
非流动资产：					
发放贷款及垫款	492.93	505.83	629.27	12.99	682.87
可供出售金融资产	455.53	455.88	712.98	25.11	743.91
持有至到期投资	1605.14	1387.00	1235.63	-12.26	1248.56
长期应收款	142.24	275.77	340.13	54.63	361.19
长期股权投资	660.70	717.86	793.71	9.60	830.62
投资性房地产	9.53	8.96	9.57	0.22	9.44
固定资产净额	5556.65	6197.41	7254.36	14.26	7140.38
在建工程	2846.72	3192.52	3694.71	13.92	3976.79
工程物资	105.85	123.16	88.85	-8.38	82.06
固定资产清理	4.16			-100.00	7.54
生产性生物资产	0.05			-100.00	0.06
油气资产	6366.06	6999.08	7901.32	11.41	7743.52
无形资产	477.22	604.50	697.07	20.86	695.35
开发支出	18.16	10.97	8.47	-31.71	9.04
商誉	37.27	79.34	82.44	48.74	81.59
长期待摊费用	255.93	311.55	360.60	18.70	353.32
递延所得税资产	18.79	34.91	52.35	66.93	51.13
其他非流动资产	497.46	501.89	415.54	-8.60	391.21
非流动资产合计	19550.38	21406.63	24277.00	11.43	24408.59
资产总计	26299.56	30278.76	34094.20	13.86	35066.04

附件 2-2 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月底
流动负债：					
短期借款	609.44	921.66	1101.24	34.42	1326.34
交易性金融负债	0.52			-100.00	0.25
吸收存款及同业存放	314.36	576.68	971.85	75.83	1183.85
拆入资金	307.06	392.79	377.98	10.95	207.24
应付票据	74.19	77.48	101.72	17.10	75.02
应付账款	2789.07	3201.62	3842.02	17.37	3396.69
预收款项	570.33	732.98	761.28	15.53	812.16
卖出回购金融资产款	62.02			-100.00	188.51
应付手续费及佣金	0.06			-100.00	0.06
应付职工薪酬	231.30	231.64	190.41	-9.27	226.09
应交税费	530.71	1328.42	927.68	32.21	730.39
应付利息	53.42	70.13	104.31	39.73	86.17
应付股利					23.61
其他应付款	827.88	923.16	902.56	4.41	951.07
应付分保账款	0.46			-100.00	0.60
保险合同准备金	3.69			-100.00	6.84
一年内到期的非流动负债	820.97	1156.51	20.17	-84.33	19.60
其他流动负债	12.63	214.88	672.23	629.47	659.99
流动负债合计	7208.11	9827.95	9973.45	17.63	9894.48
非流动负债：					
长期借款	343.93	296.72	226.33	-18.88	243.56
应付债券	2092.17	2024.18	3877.17	36.13	4475.82
长期应付款	32.43	62.25	86.58	63.38	108.98
专项应付款	10.00	14.16	15.90	26.10	16.79
预计负债	654.41	733.84	889.65	16.60	902.58
递延所得税负债	237.53	253.19	272.53	7.12	276.60
其他非流动负债	39.88	59.65	111.48	67.19	129.09
非流动负债合计	3410.35	3443.99	5479.64	26.76	6153.42
负债合计	10618.46	13271.94	15453.09	20.64	16047.90
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	3489.53	3798.63	3975.40	6.73	3975.40
资本公积	2672.07	2618.53	2653.61	-0.35	2651.13
专项储备	266.46	324.43	311.79	8.17	320.58
盈余公积	7491.18	8411.40	9420.93	12.14	9420.93
一般风险准备	11.17	14.80	23.93	46.36	23.93
未分配利润	131.29	142.41	154.98	8.65	457.14
外币报表折算差额	-105.18	-170.96	-178.26	30.19	-181.47
归属于母公司所有者权益合计	13956.52	15139.24	16362.38	8.28	16667.63
少数股东权益	1724.58	1867.58	2278.73	14.95	2350.51
所有者权益合计	15681.11	17006.82	18641.11	9.03	19018.15
负债和所有者权益总计	26299.56	30278.76	34094.20	13.86	35066.04

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 月
一、营业总收入	17122.17	23812.78	26834.80	25.19	6591.63
其中: 营业收入	17115.16	23812.78	26834.80	25.22	6553.55
利息收入	81.17			-100.00	34.50
已赚保费	0.18			-100.00	0.07
手续费及佣金收入	5.33			-100.00	3.50
减: 营业成本	11537.85	17164.46	20268.37	32.54	4971.84
其中: 主营业务成本	11535.66			-100.00	
其他业务成本	2.19			-100.00	
利息支出	8.22			-100.00	14.75
手续费及佣金支出	0.64			-100.00	0.24
退保金					
赔付支出净额	0.40			-100.00	0.24
提取保险合同准备金净额	1.66			-100.00	0.09
保单红利支出					
分保费用	-0.04			-100.00	-0.02
营业税金及附加	1887.83	2686.77	2579.78	16.90	644.52
销售费用	635.32	611.40	642.78	0.59	159.92
管理费用	1014.28	1209.23	1162.58	7.06	255.40
财务费用	85.15	144.70	170.65	41.57	38.74
汇兑净损失(汇兑净收益以“-”号填列)	31.16	30.76		-100.00	
资产减值损失	72.49	133.52	81.96	6.33	-0.26
勘探费用	271.41	264.61	257.36	-2.62	59.16
其他					
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-0.45	-0.67	0.17		0.02
投资收益(损失以“-”号填列)	128.45	217.36	172.14	15.76	28.30
汇兑收益(损益以“-”号添列)	1.08	2.18	4.73	109.04	0.62
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	1822.73	1816.96	1848.36	0.70	475.96
加: 营业外收入	75.94	144.34	157.80	44.15	30.90
减: 营业外支出	172.10	144.06	167.16	-1.45	20.27
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	1726.57	1817.24	1839.00	3.20	486.59
减: 所得税费用	484.73	511.96	447.25	-3.94	119.95
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	1241.84	1305.28	1391.75	5.86	366.64
其中: 归属于母公司所有者的净利润	972.52	1054.90	1148.03	8.65	294.80
少数股东损益	269.32	250.38	243.72	-4.87	71.84

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	19960.13	26558.47	29874.57	22.34	7351.14
客户存款和同业存放款项净增加额	235.47	262.32	427.98	34.82	191.68
向其他金融机构拆入资金净增加额		182.98	12.79		-130.75
收到原保险合同保费取得的现金	0.31			-100.00	0.08
收到再保险业务现金净额	-0.52			-100.00	-0.02
处置交易性金融资产净增加额	0.11			-100.00	
收取利息、手续费及佣金的现金	65.44		121.82	36.44	40.23
拆入资金净增加额	194.40			-100.00	
回购业务资金净增加额					-49.55
收到的税费返还	21.51	86.48	73.69	85.08	7.28
收到其他与经营活动有关的现金	337.27	497.45	365.62	4.12	14.39
经营活动现金流入小计	20814.13	27587.70	30876.47	21.80	7424.47
购买商品、接受劳务支付的现金	11526.31	17038.03	19756.74	30.92	5522.38
客户贷款及垫款净增加额	310.98	237.84	214.01	-17.04	95.28
存放中央银行和同业款项净增加额	288.67	87.09	107.78	-38.90	87.87
支付原保险合同赔付款项的现金	0.48			-100.00	0.06
支付利息、手续费及佣金的现金	4.20		35.28	189.80	12.58
支付给职工以及为职工支付的现金	1657.39		2078.13	11.98	481.33
支付的各项税费	3057.60	3827.72	4739.51	24.50	1102.57
支付其他与经营活动有关的现金	1138.43	3315.65	1288.01	6.37	288.00
经营活动现金流出小计	17984.06	24506.33	28219.46	25.27	7590.06
经营活动产生的现金流量净额	2830.07	3081.37	2657.01	-3.11	-165.59
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1134.37	1132.40	986.87	-6.73	204.93
取得投资收益收到的现金	150.53	252.29	227.26	22.87	23.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	17.11	11.65	9.10	-27.07	0.85
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2.10		1.37	-19.28	
收到其他与投资活动有关的现金	6.29	4.38	1.05	-59.14	0.17
投资活动现金流入小计	1310.39	1400.72	1225.65	-3.29	229.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3365.60	3505.98	4094.75	10.30	802.79
投资支付的现金	2010.87	1005.56	1153.79	-24.25	303.36
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	13.56		8.90	-18.99	
支付其他与投资活动有关的现金	32.74	0.42	1.25	-80.46	0.60
投资活动现金流出小计	5422.77	4511.96	5258.69	-1.52	1106.75
投资活动产生的现金流量净额	-4112.38	-3111.24	-4033.04	-0.97	-877.74
三、筹资活动产生的现金流量:					

吸收投资收到的现金	358.72	376.08	518.62	20.24	3.91
取得借款收到的现金	3053.71	4961.93	7467.38	56.38	2110.61
发行债券收到的现金		154.62	127.06		10.15
收到其他与筹资活动有关的现金	60.81	6.26	77.36	12.79	
筹资活动现金流入小计	3473.24	5498.89	8190.42	53.56	2124.67
偿还债务支付的现金	2325.99	4582.39	6289.10	64.43	1273.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	236.41	387.65	470.08	41.01	65.42
支付其他与筹资活动有关的现金	37.38	25.92	15.24	-36.15	0.74
筹资活动现金流出小计	2599.78	4995.96	6774.42	61.42	1339.98
筹资活动产生的现金流量净额	873.47	502.93	1416.00	27.32	784.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-16.81	-57.08	-19.48	7.63	-4.53
五、现金及现金等价物净增加额	-425.66	415.98	20.49		-263.18
加：期初现金及现金等价物余额	2370.54	1944.88	2360.86	-0.20	2381.35
六、期末现金及现金等价物余额	1944.88	2360.86	2381.35	10.65	2118.18

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币亿元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	1241.84	1305.28	1391.75	5.86
加: 资产减值准备	72.49	133.52	81.96	6.33
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1315.37	1554.15	1761.73	15.73
无形资产摊销	25.44	32.93	35.54	18.20
长期待摊费用摊销	71.91	75.18	77.93	4.10
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)	-11.26	28.73	38.58	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	25.44		257.36	218.09
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.45	0.67	-0.64	
财务费用(收益以“-”号填列)	132.95	146.97	206.30	24.57
投资损失(收益以“-”号填列)	-128.45	-217.36	-193.39	22.70
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-2.30	-2.79	-1.99	-7.08
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	1.94			-100.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	-390.13	-806.69	-466.47	9.35
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-640.58	-741.92	-455.13	-15.71
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	843.57	1308.09	-76.52	
其他	271.41	264.61		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	2830.07	3081.37	2657.01	-3.11
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	1868.03	2204.60	2273.05	10.31
减: 现金的期初余额	2355.13	1868.03	2204.60	-3.25
加: 现金等价物的期末余额	76.85	156.26	108.30	18.71
减: 现金等价物的期初余额	15.41	76.85	156.26	218.47
现金及现金等价物净增加额	-425.66	415.98	20.49	

附件 5 公司主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	22.52	25.06	22.88	23.46	--
存货周转次数(次)	5.54	6.33	6.01	6.01	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.84	0.83	0.81	--
现金收入比(%)	116.62	111.53	111.33	112.45	112.17
盈利能力					
营业利润率 (%)	21.59	16.64	14.86	16.74	14.80
总资本收益率(%)	6.57	6.54	6.46	6.50	--
净资产收益率(%)	7.92	7.68	7.47	7.62	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	13.45	12.01	18.04	15.31	19.88
全部债务资本化比率(%)	20.09	20.84	23.50	22.02	25.59
资产负债率(%)	40.38	43.83	45.32	43.89	45.76
偿债能力					
流动比率(%)	93.63	90.27	98.43	95.03	107.71
速动比率(%)	62.05	58.26	62.32	61.05	67.13
经营现金流动负债比 (%)	39.26	31.35	26.64	30.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	37.23	25.90	20.12	25.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.22	1.24	1.47	1.35	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-14.80	-0.21	-0.26	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.33	-0.01	-7.08	-6.57	--

注：公司于 2012 年发行 2 期合计 400 亿元超级短期融资券，均已计入其他流动负债科目中，在指标计算过程中按短期债务考虑；公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

附件 6 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7 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

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。