

跟踪评级公告

联合[2012] 447 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“09中石油MTN2”、“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”和“12中石油MTN1”AAA的信用等级;维持“11中石油CP001”、“11中石油CP002”和“11中石油CP003”A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年六月十九日



地址:北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

Http: //www. 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
09 中石油 MTN2	200 亿元	2009/6/30 2012/6/30	~ AAA	AAA
10 中石油 MTN1	200 亿元	2010/4/29 2015/4/29	~ AAA	AAA
10 中石油 MTN2	50 亿元	2010/5/21 2017/5/21	~ AAA	AAA
10 中石油 MTN3	150 亿元	2010/6/8 2017/6/8	~ AAA	AAA
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
11 中石油 CP001	150 亿元	2011/09/06 2012/09/06	~ A-1	A-1
11 中石油 CP002	150 亿元	2011/10/11 2012/10/11	~ A-1	A-1
11 中石油 CP003	150 亿元	2011/11/21 2012/11/21	~ A-1	A-1
12 中石油 MTN1	200 亿元	2011/05/17 2017/05/17	~ AAA	AAA

跟踪评级时间：2012 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
现金类资产（亿元）	2444.51	2964.80	2748.87
资产总额（亿元）	26299.56	30278.76	31348.55
所有者权益（亿元）	15681.11	17006.82	17370.73
短期债务（亿元）	1505.11	2320.90	2511.66
全部债务（亿元）	3941.22	4476.55	5101.19
营业收入（亿元）	17122.17	23812.78	6209.09
利润总额（亿元）	1726.57	1817.24	468.15
EBITDA（亿元）	3225.93	3619.26	--
经营性净现金流（亿元）	2830.07	3081.37	70.48
营业利润率（%）	21.59	16.64	14.54
净资产收益率（%）	7.92	7.68	--
资产负债率（%）	40.38	43.83	44.59
全部债务资本化比率（%）	20.09	20.84	22.70
流动比率（%）	93.63	90.27	92.26
全部债务/EBITDA（倍）	1.22	1.24	--
EBITDA 利息倍数（倍）	37.23	25.90	--
经营现金流动负债比（%）	39.26	31.35	--

注：2012 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”）资产规模稳步增长，经营情况良好。尽管原油价格高位波动，以及征收石油特别收益金、资源税改革等因素增加了公司经营压力，但凭借其以油气上游业务为核心的一体化完整产业链，公司盈利水平仍保持在水准。公司经营活动现金流量规模大且较为稳定，经营活动获取现金的能力强，财务弹性好，整体偿债能力极强。

公司产业链条完整，资源和规模优势明显，有能力持续保持行业主导地位，并维持良好的经营及财务状况。

综合分析，联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 中石油MTN2”、“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”和“12 中石油MTN1”AAA的信用等级；维持“11 中石油CP001”、“11 中石油CP002”和“11 中石油CP003”A-1的信用等级。

优势

1. 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。
2. 公司原油和天然气探明储量和产量规模大，整体经营风险低。
3. 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。
4. 公司拥有以油气上游业务为核心的一体化完整业务链，综合运营能力很强，有利于提高公司营运效率。

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

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

关注

1. 征收石油特别收益金、成品油税费改革及资源税改革对公司盈利能力构成一定的负面影响。
2. 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。
3. 国际原油价格大幅波动, 而国内成品油定价机制尚未完全市场化, 导致公司整体盈利能力波动。
4. 公司计划投资规模较大, 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 2011 年底，公司注册资本 2978.71 亿元。

中国石油集团是集油气勘探开发、炼油化工、油品销售、油气储运、石油贸易、工程技术服务和石油装备制造于一体的从事石油天然气生产和经营的综合性能源公司，在中国石油天然气生产、加工和销售市场中占据主导地位。

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”）。2000 年 4 月，中国石油股份在纽约和香港两地证券交易所上市，2007 年 11 月又完成了在上海证券交易所的 A 股发行上市。截至 2011 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 3 月底，公司纳入合并报表范围的二级子企业共计 78 家。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 30278.76 亿元，所有者权益合计 17006.82 亿元（含少数股东权益 1867.58 亿元）。2011 年公司实现营业收入 23812.78 亿元，利润总额 1817.24 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司（合并）资产总额 31348.55 亿元，所有者权益合计 17370.73 亿元（含少数股东权益 1950.05 亿元）。2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 6209.09 亿元，利润总额 468.15 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、行业分析

1. 中国原油产量和进口量持续增长

中国是世界第四大石油生产国、第二大石油消费国及石油进口国。近年来，中国原油消费量持续增长。根据国家统计局统计，2011 年中国生产原油 2.04 亿吨，同比增长 0.31%；进口原油 2.54 亿吨，同比增长 6.3%；表观消费量为 4.54 亿吨，同比增长 3.3%。

2. 原油对外依存度不断提高

由于国内原油产能增长缓慢，中国原油供应对外依存度持续处于高水平。2011 年原油进口依存度首度超过 55%，达到 56.5%，同比上升 1.32 个百分点。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。

3. 国际原油价格高位波动

图 1 WTI 原油期货结算价走势（美元/桶）



资料来源：wind 资讯

2010 年国际原油价格保持相对稳定，WTI 期货价格基本在 70~90 美元/桶区间波动。由于政治原因导致利比亚 150 万桶日产量的原油停产，加上世界范围石油需求继续强劲增长，另有全球宽松货币政策的支持，三方面因素共

同作用下，2011 年上半年，WTI 原油期货价格上涨了约 20%，在 100 美元/桶左右。从全年情况看，2011 年纽约 WTI 原油期货交易价格在 74.95 美元/桶至 115.11 美元/桶之间，BRENT 原油期货的价格运行期间为 93.35 美元/桶至 126.66 美元/桶。

4. 成品油价格调整与既定机制还存在差异

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。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。

5. 特别收益金征收和资源税改革增加企业运营成本

经国务院批准，财政部决定从 2011 年 11 月 1 日起，将石油特别收益金起征点从之前的 40 美元/桶提高至 55 美元/桶。从近年国际油价的走势来看，国产原油高于 55 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。

2011 年 11 月 1 日起，修订通过的《中华人民共和国资源税暂行条例实施细则》正式实施。按照新的资源税实施细则，原油和天然气资源税由原来的每吨原油资源税 30 元、天然气每立方米 7~9 元，一律调整为按产品销售额的 5% 计征，同时对稠油、高凝油、高含硫天然气和三次采油暂按综合减征率的办法落实资源税减税政策。新资源税的全面实施，将显著增加公司的税收负担。

三、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，2011 年实现营业收入 23812.78 亿元，同比增长 38.38%，主要由于石油天然气（勘探生产与销售）和贸易收入规模的大幅增长所致；实现利润总额 1817.24 亿元，同比增长 5.25%。公司目前已形成产供销、上下游高度一体化的产业链条，各业务板块构成比较稳定。

表 1 公司各业务板块收入构成

业务板块	2010 年			2011 年		
	营业收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	营业收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
一、石油天然气	26895.96	156.30	20.80%	38116.88	160.07	17.03%
勘探生产	5944.77	34.55	53.36%	8345.31	35.05	54.94%
炼油化工	7131.94	41.45	20.63%	8978.81	37.71	10.78%
销售	7368.08	42.82	8.21%	9826.11	41.26	6.26%
天然气及管道	1172.17	6.81	21.98%	1730.75	7.27	11.67%
贸易	5279.00	30.68	1.66%	9235.90	38.79	1.31%
二、石油工程技术服务	953.84	5.54	1.93%	1102.04	4.63	2.15%
三、石油工程建设	1089.13	6.33	6.16%	1195.12	5.02	6.77%
四、石油装备制造	414.52	2.41	14.04%	552.66	2.32	12.89%
五、其他	1327.48	7.71	-6.77%	1803.82	7.58	0.14%
业务板块间抵消	13472.93	78.29	0.51%	18957.74	79.61	0.11%
合计	17208.85	100.00	32.60%	23812.78	100.00	27.92%

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。

油气勘探方面，2011 年公司国内新增探明石油地质储量 7.15 亿吨，新增探明天然气地质储量 4879 亿立方米，探明油气储量当量超过 10 亿吨。新增油气储量以岩性油气藏、低渗透油气藏为主，总体埋藏较深，但规模大、可动性强。

开发与生产方面，2011 年公司国内实现油气当量产量 16779 万吨，同比增长 2.8%；其中天然气产量约占公司油气总当量的 36%。2011 年，公司国内生产原油 10754 万吨，同比增长 2%。其中大庆油田深入挖掘老油田水驱增油潜力，原油年产量实现 4000 万吨持续稳产，三次采油产量达到 1300 万吨以上。2011 年，公司国内生产天然气 756 亿立方米，同比增长 4.3%。其中长庆油田天然气产量保持较快增长，全年生产天然气 258 亿立方米；塔里木油田天然气产量超过 170 亿立方米，为西气东输管道提供了可靠稳定的气源保证。

炼油与化工方面，2011 年，随着辽阳石化炼油改扩建工程投产，公司千万吨级炼油基地升至 8 个；公司新建成 13 项重点工程共计 36 套炼化装置。2011 年，公司以市场为导向，加强生产运行管理，炼油装置保持较高负荷，22 项主要技术经济指标均好于上年，炼化业务规模实力进一步增强。2011 年，公司国内加工原油 14483 万吨，同比增长 7.1%；生产成品油 9300 万吨，同比增长 7.7%。公司根据市场需求情况，及时调整优化产品结构，加快成品油质量升级，保证了市场稳定供应。化工业务面对复杂的市场环境，优化生产方案，加大市场开发力度，做好新投产装置资源配置和产品运输，化工商品总产量和销售量均实现增长。其中，农用化肥销售量同比增长 20% 以上。

成品油销售方面，2011 年，公司灵活制定

营销策略，适时调整销售节奏，成品油销售取得新进展。全年成品油销售量超过 1 亿吨，同比增长 12.2%。其中，零售量突破 8500 万吨，与上年相比增幅超过 19%。单站日销量同比增长 7.7%，汽油销售量增幅明显，终端销售比例保持在 90% 左右。截至 2011 年底，公司在国内运营的加油站总数量超过 1.9 万座。

天然气与管道方面，2011 年公司充分发挥资源优势 and 管网调运优势，强化产运销储衔接，天然气产销量继续保持较快增长，遍布全国、连通海外、资源多元、运行高效的油气供应保障体系基本形成，市场供应保障能力明显增强。截至 2011 年底，公司国内运营管道总长度达到 60257 千米。其中，原油管道 14807 千米，约占全国的 66%；天然气管道 36116 千米，约占全国的 75%；成品油管道 9334 千米，约占全国的 50%。

国际油气业务方面，2011 年公司进一步优化海外资产配置，强化风险防范和管控能力，国际油气业务运作质量和效益稳步提升。海外油气作业产量实现快速增长，全年原油作业产量达到 8938.2 万吨、天然气作业产量 170.6 亿立方米，同比分别增长 17.9% 和 24.5%。海外运营油气管道总里程超过 1 万千米。其中，原油管道 6672 千米，天然气管道 3822 千米，全年输送原油 3919.6 万吨、天然气 177.6 亿立方米。中哈原油管道、中俄原油管道等长输油气管道保持安全平稳运行，中亚天然气管道输气能力提升至 230 亿立方米/年，全年输送天然气 158.6 亿立方米。2011 年，公司海外原油加工量达到 3478.4 万吨。

国际贸易方面，2011 年公司国际贸易业务继续保持快速发展态势，经营规模持续扩大。公司积极开展石油期货、现货以及油品炼制、加工、调兑、运输、批发、零售等业务，经营效益大幅增长。全年完成贸易量 2.5 亿吨，同比增长 29.1%；实现贸易额 1921 亿美元。为在全球范围内优化配置资源，公司继续加强亚洲、欧洲、美洲海外油气运营中心建设。2011 年，

亚洲油气运营中心基本建成，区域市场影响力明显提升。欧洲油气运营中心建设取得新进展，英力士炼油项目顺利交割并实现平稳运营。此外，大连 420 万立方米国际储备库顺利投产，钦州、南沙、洋山等大型仓储库运营平稳，发挥了配套物流设施的协同效应。

表 2 公司主要产品产量和销量

产品	2009 年	2010 年	2011 年
国内原油产量（万吨）	10313.0	10541.4	10754.0
国内天然气产量（亿立方米）	683.0	725.3	756.2
国内原油加工量（万吨）	12512.2	13528.6	14483.5
国内成品油产量（万吨）	8044.9	8632.6	9299.6
国内成品油销量（万吨）	8874.5	10247.2	11497.6
乙烯产量（万吨）	298.9	361.5	346.7
合成树脂产量（万吨）	475.7	565.2	577.9
合成纤维产量（万吨）	14.2	12.0	8.6
合成橡胶产量（万吨）	48.0	61.9	60.6
尿素产量（万吨）	397.3	376.4	448.4
合成氨产量（万吨）	270.9	261.2	303.1

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，2011 年，公司在国内外市场累计动用地震队 197 队次。其中，二维队 93 队次、三维队 104 队次；动用 VSP 队 13 队次，重磁力、电法和化探非地震队 41 队次。全年完成二维地震 93306 千米、三维地震 36678 平方千米。2011 年，公司陆上物探市场份额继续保持全球第一，在国内承担了柴达木英东三维地震勘探项目、塔里木油田哈 601 井拟全三维地震攻关项目、道达尔苏里格南三维地震勘探项目以及辽河油田曙一区四维地震二期采集项目等。

钻井业务方面，2011 年，公司在用钻机 1009 台，全年开钻 13751 口井，完钻 13706 口井。通过应用成熟配套技术，细化技术方案，钻井提速效果显著。4000 米以上深井平均机械钻速同比提高 12%，水平井施工速度同比提高

20%以上。水平井规模应用取得新突破。全年国内外累计完成水平井 1296 口，同比增加 49.5%，水平井占总井数的 6.3%。其中，国内完成水平井 1018 口，国外完成 278 口，相比去年均有较大幅度增长。

测录试井方面，2011 年，公司 678 支测井队伍共完成测井和射孔工作量 88727 井次，同比增长 10.5%；完成各类录井 11172 口，同比增长 10.3%。

3. 石油工程建设业务

公司石油工程建设业务包括油气田地面建设、炼化建设、管道建设和工程勘察设计等业务。

2011 年，石油工程建设业务发展势头良好，经营规模和效益实现较大增长，业务结构进一步优化，服务保障能力持续增强。全年在建重点项目 53 项。油气田地面建设方面，2011 年公司大庆油田南八天然气处理厂、苏里格第五天然气处理厂等工程项目建成投产，大庆页岩油中试先导基地等建设项目有序推进。炼化工程建设方面，宁夏石化 500 万吨/年炼油改扩建工程、克拉玛依石化连续重整装置、乌鲁木齐石化 120 万吨/年延迟焦化装置等一批项目建成投产，抚顺石化乙烯项目建成中交，四川石化炼化一体化项目、大庆石化乙烯项目等重点工程有序推进。管道及储罐建设方面，西气东输二线东段干线和湘潭支干线、山东天然气管网泰青管道、大沈天然气管道等工程按期投产。西气东输二线东段广深支干线、上海支干线、广南支干线以及兰成原油管道、长呼天然气管道等项目有序推进。

4. 石油装备制造业务

公司石油装备制造业务包括勘探设备、钻采装备、炼化设备、石油专用管、动力设备制造等业务。

2011 年，随着专业化重组的持续推进，公司装备制造业务产业集中度和专业化水平进一

步提高，形成了宝鸡石油机械有限责任公司、宝鸡石油钢管有限责任公司、渤海石油装备制造有限公司、济柴动力总厂、大庆油田装备制造集团、辽河油田装备集团有限公司 6 家装备制造骨干企业和中国石油技术开发公司 1 家专业国际贸易企业，核心主导产品的竞争优势得到加强。2011 年，首艘拥有完全自主知识产权的 300 英尺自升式海洋钻井平台交付客户，最大作业水深 91.4 米，钻井深度 9000 米，是目前国内自行设计作业水深最深、适应工况范围最广的海洋平台。2011 年，公司石油物资装备产品出口增至 70 个国家和地区，在中亚、俄罗斯、中东、北非、北美、南美等国家和地区形成规模市场。长输管道、海工装备、专用管、钻机的主导产品出口继续保持增长势头。

四、财务分析

1. 盈利能力

2011 年公司实现营业收入 23812.78 亿元，比上年增长 39.08%，主要由于石油天然气业务（勘探、生产和销售）以及贸易收入规模的大幅增长所致；营业成本 17164.46 亿元，比上年增长 48.77%；营业税金及附加支出 2686.77 亿元，比上年增长 42.32%，主要是石油特别收益金较上年大幅增加 507.89 亿元所致。2010~2011 年，公司期间费用占营业收入比重分别为 10.13%和 8.25%，呈下降趋势，公司费用控制水平有所提高。2011 年公司投资收益和营业外收入分别为 217.36 亿元和 144.34 亿元，分别较上年大幅增长 69.22%和 90.06%，利润总额和净利润分别为 1817.24 亿元和 1305.28 亿元，分别较上年增长 5.25%和 5.11%。

从盈利指标看，受成本上升和石油特别收益金征收大幅增长影响，2010~2011 年公司营业利润率呈下降的趋势，分别为 21.59%和 16.64%。公司总资产收益率和净资产收益率均呈现下降的趋势，2011 年分别为 6.54%和 7.68%，但公司整体盈利能力仍较强。

2012 年 1~3 月，公司实现营业收入、利润总额和净利润分别为 6209.09 亿元、468.15 亿元和 334.73 亿元，分别较上年同期增长 17.72%、1.26%和 6.33%；营业利润率为 14.54%，较上年同期下降 3.00 个百分点。2012 年 1 季度公司收入增长主要源于主营产品量价齐升，增收不增利的主要原因是国际原油价格偏高导致炼油业务亏损侵蚀了勘探与生产业务的利润，国内气价偏低也导致进口天然气业务亏损；另外国内成品油价格调整滞后，下游需求受制于高油价也对公司盈利产生一定负面影响。

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，2011 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 26558.47 亿元和 27587.70 亿元，分别较上年增长 33.06%和 32.54%。从现金收入比看，三年分别为 116.41%、116.62%和 111.53%，现金收入实现质量良好。2011 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 17038.03 亿元和 24506.33 亿元，分别较上年增长 47.82%和 36.27%；2011 年公司经营活动产生的现金流量净额 3081.37 亿元，较上年增长 8.88%。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，2011 年公司投资活动现金流入为 1400.72 亿元，较上年增长 6.89%，主要是收回投资收到的现金；2011 年投资活动现金流出为 4511.96 亿元，较上年下降 16.80%，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；2011 年投资活动产生的现金流量净额为-3111.24 亿元，筹资活动前现金流量净额为-29.87 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，2011 年公司筹资活动现金流入为 5498.89 亿元，较上年大幅增长

58.32%，主要源于公司取得借款收到的现金增加 1908.22 亿元所致；2011 年筹资活动现金流出为 4995.96 亿元，较上年大幅增长 92.17%，主要由于偿还债务支付的现金大幅增加 2256.40 亿元所致；2011 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 502.93 亿元。

2012 年 1~3 月，公司现金收入比为 109.18%；公司经营活动现金流量净额 70.48 亿元，投资活动现金流量净额为-908.48 亿元，筹资活动现金流量净额为 610.33 亿元。

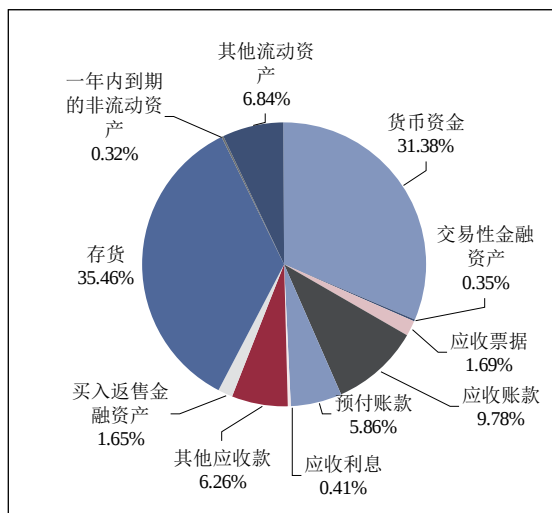
总体看，公司经营稳定，经营活动产生的现金流量规模大，经营活动获取现金的能力强，收入实现质量正常，但近年投资规模较大，对外融资需求上升。

3. 资本及债务结构

资产

截至2011年底，公司资产总额30278.76亿元，较上年增长15.13%，其中流动资产合计占29.30%，非流动资产合计占70.70%。公司资产规模大，构成稳定，以非流动资产为主。

图2 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2011年底，公司流动资产合计8872.13亿元，较上年增长31.45%，主要由于存货和其他流动资产增加所致。流动资产中，主要包括货币资金（占31.38%）、存货（占35.46%）和应

收账款（占9.78%）。截至2011年底，公司货币资金2784.17亿元，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）2964.80亿元。公司货币资金充足。截至2011年底，公司预付账款余额520.88亿元，较上年增长38.02%，主要是预付材料和设备款；账龄大部分在1年以内，账龄较短；共计提坏账准备1.13亿元。截至2011年底，公司应收账款余额912.43亿元，其中账龄在1年以内的占94%，账龄较短。2011年底公司对应收账款提取44.33亿元坏账准备。公司客户数量众多，集中度低，信用风险较为分散。截至2011年底，公司其他应收款余额680.83亿元，其中1年以内的占39%，1至2年的占43%，2至3年的占1%，三年以上的占17%。2011年底公司对其他应收款计提了75.49亿元坏账准备，计提较充分。截至2011年底，公司存货余额3175.27亿元，主要为产成品和原材料，占比分别为51.31%和23.32%。截至2011年底，公司共计提存货跌价准备29.37亿元；公司无用于借款抵押的存货。截至2011年底，公司其他流动资产607.93亿元，较上年大幅增长114.66%，主要是本年度新增的重分类的应交税费302.35亿元所致。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 21406.63 亿元，较上年增长 9.49%。主要为油气资产（占 32.70%）、固定资产（占 28.95%）、在建工程（占 14.91%）和持有至到期投资（占 6.48%）。截至 2011 年底，公司可供出售金融资产为 455.88 亿元，较上年变动不大，主要为可供出售债券。截至 2011 年底，公司持有至到期投资 1387.00 亿元，较上年下降 13.59%，构成主要为债券投资。截至 2011 年底，公司长期股权投资净额 717.86 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。2011 年底公司对长期股权投资计提了 9.24 亿元减值准备。截至 2011 年底，公司油气资产原值 12590.43 亿元，较上年增长 13.45%，主要为油气水井及相关设施。2011 年

底公司油气资产累计折耗 5462.95 亿元，计提减值准备 128.40 亿元，账面价值为 6999.08 亿元。截至 2011 年底，公司固定资产原值 11231.39 亿元，较上年增长 12.65%，其中由在建工程转入固定资产的原值为 1428.97 亿元。固定资产构成主要为机器设备和设施（占 72.22%）及房屋及建筑物（占 20.66%）等。2011 年底公司固定资产累计折旧 4686.35 亿元，计提减值准备 347.63 亿元，账面价值为 6197.41 亿元。截至 2011 年底，公司在建工程 3192.52 亿元，较上年增长 12.15%。公司在建工程主要包括西气东输二线管道项目、抚顺石化 100 万吨/年乙烯工程、尼日尔 AGDAM 项目等。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 31348.55 亿元，较 2011 年底增长 3.53%，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 26.47%）和存货（占 35.46%）为主。非流动资产构成仍以油气资产（占 31.86%）、固定资产（占 28.45%）和在建工程（占 15.65%）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 2011 年底，公司所有者权益合计为 17006.82 亿元，较上年增长 8.45%，其中归属于母公司所有者权益占 89.02%，少数股东权益占 10.98%。归属于母公司股东权益中，实收资本占 25.09%，资本公积占 17.30%，专项储备占 2.14%、盈余公积占 55.56%，一般风险准备占 0.10%，未分配利润占 0.94%，外币报表折算差额占 -1.13%。公司所有者权益稳定性较好。

截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益合计为 17370.73 亿元，较 2011 年底增长 2.14%；与 2011 年底相比，所有者权益构成变化不大。

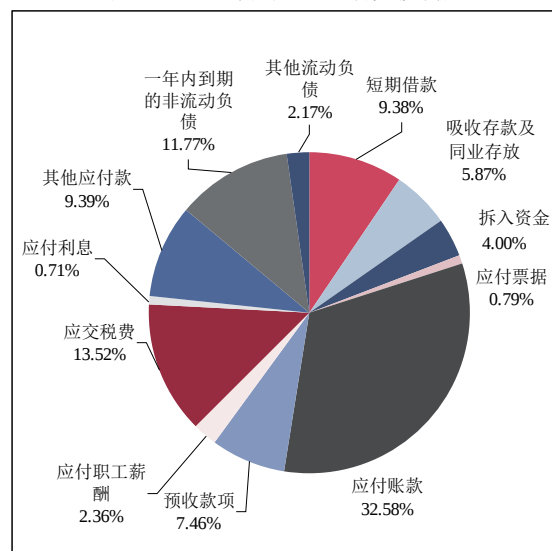
负债

截至 2011 年底，公司负债合计 13271.94

亿元，较上年增长 24.99%，其中流动负债占 74.05%，非流动负债占 25.95%。公司负债以流动负债为主。

截至 2011 年底，公司流动负债 9827.95 亿元，较上年大幅增长 36.35%，主要是应交税费较上年增加 797.71 亿元所致；构成主要为短期借款、应付账款、应交税费、一年内到期的非流动负债、其他应付款和预收款项，其中应付款项占流动负债比重较大。

图 3 2011 年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司短期借款 921.66 亿元，较上年大幅增长 51.23%，其中信用借款占 99.35%。截至 2011 年底，公司应付账款 3201.62 亿元，较上年增长 14.79%，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 2011 年底，公司其他应付款 923.16 亿元，较上年增长 14.79%，其中一年以上的占比 19%。截至 2011 年底，公司一年内到期的非流动负债 1156.51 亿元，较上年大幅增长 40.87%，主要为一年内到期的应付债券 1112.56 亿元。截至 2011 年底，公司非流动负债 3443.99 亿元，较上年增长 0.99%。非流动负债构成中，主要为应付债券（58.77%）、预计负债（占 21.31%）、长期借款（占 8.62%）和递延所得税负债（占 7.35%）。截至 2011 年底，公

司长期借款 296.72 亿元，较上年下降 13.73%，构成主要为信用借款。截至 2011 年底，公司应付债券 2024.18 亿元，较上年下降 3.25%，主要是部分一年内到期的应付债券已转入一年内到期的非流动负债所致。其中 2011 年新增发行的中长期票据包括 6 期各 100 亿元中期票据、2 期各 150 亿元企业债券和下属子公司 CNPC (HK) Overseas Capital Ltd. 发行的 18.5 亿美元全球债券、CNPC Golden Autumn Limited 发行的 30 亿元人民币债券。截至 2011 年底，公司预计负债 733.84 亿元，较上年增长 12.14%，主要为中国石油股份与油气资产相关的资产弃置义务。截至 2011 年底，公司债务总额 4476.55 亿元，较上年增长 13.58%，主要来自于短期债务规模的扩大，其中短期债务占 48.15%，长期债务占 51.85%，公司债务结构较为合理。

截至 2011 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低水平，分别为 43.83%、20.84%和 12.01%。

截至 2012 年 3 月底，公司负债合计为 13977.83 亿元，较 2011 年底增长 5.32%，主要是新增发行的 3 期各 100 亿元企业债券。公司负债合计仍以流动负债为主，与 2011 年底相比构成变化不大。

截至 2012 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 44.59%、22.70%和 12.63%。公司整体债务负担仍很轻。

总体看，公司负债结构中以流动负债为主。流动负债中应付款项占比较大；非流动负债以应付债券为主。公司债务结构合理，负债水平低，债务负担轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年~2011 年，公司流动比率和速动比率均有所下降，2011 年分别为 90.27%和 58.26%；2012 年 3 月底分别为 92.26%和 57.47%。2010 年~2011 年，公司

经营现金流动负债比分别为 39.26%和 31.35%。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，2010 年~2011 年分别为 37.23 倍和 25.90 倍，具有极强的利息支付能力；全部债务/EBITDA 分别为 1.22 倍和 1.24 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 2011 年底，公司为集团外单位提供担保 126.04 亿元，担保比率为 0.74%，不构成对公司经营、财务、声誉等的重大影响。

截至 2012 年 3 月底，公司共获得中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、交通银行股份有限公司等主要合作银行授信额度约 9156 亿元，其中已使用授信额度 2955 亿元，剩余授信额度 6201 亿元，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。

5. 存续期债券偿还能力分析

截至 2012 年 6 月 29 日，公司及下属公司存续期内的债券总额为 4025 亿元人民币（见表 3），公司债券到期年份较为分散，2012 年下半年、2014 年和 2017 年应偿还债券金额较大。

2011 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 3619.26 亿元、27587.70 亿元和 3081.37 亿元，分别为待偿还债券本金总额 4025 亿元的 0.90 倍、6.85 倍和 0.77 倍，考虑到公司及下属公司存续期内的债券到期年份较为分散，无集中偿付风险，公司对以上债券均具有很强的保障能力。

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
2012年6月30日-12月31日	1050 亿元	09 中石油 MTN2 (200 亿元) 11 中石油 CP001 (150 亿元) 11 中石油 CP002 (150 亿元) 11 中石油 CP003 (150 亿元) 12 中石油 SCP001(200 亿元) 12 中石油 SCP002(200 亿元)
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	200 亿元	11 中石油 MTN2 (100 亿元) 11 中石油 MTN2 (100 亿元)
2017 年	710 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)
2019 年	200 亿元	12 中石油 01 (100 亿元) 12 中石油 03 (100 亿元)
2020 年	100 亿元	10 中石油 01 (100 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)
2025 年	100 亿元	10 中石油 02 (100 亿元)
2027 年	100 亿元	10 中石油 04 (100 亿元)

资料来源：中国债券信息网站

MTN2”、“11 中石油 MTN3”、“11 中石油 MTN4”、“11 中石油 MTN5”、“11 中石油 MTN6”和“12 中石油 MTN1”AAA 的信用等级；维持“11 中石油 CP001”、“11 中石油 CP002”和“11 中石油 CP003” A-1 的信用等级。

“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。

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 09 中石油 MTN2”、“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

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币亿元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月底
流动资产：				
货币资金	2356.70	2784.17	18.14	2517.06
拆出资金				
交易性金融资产	14.32	30.63	113.90	55.40
应收票据	73.48	150.00	104.14	176.42
应收账款	808.85	868.10	7.33	1222.82
预付账款	376.58	519.75	38.02	669.67
应收保费	0.44			0.57
应收分保账款	0.89			0.46
应收分保合同准备金	0.92			1.27
应收利息	31.75	36.04	13.51	34.35
应收股利				12.51
其他应收款	435.64	555.34	27.48	605.89
买入返售金融资产	59.24	146.29	146.94	143.13
存货	2276.76	3145.90	38.17	3586.65
一年内到期的非流动资产	30.41	27.98	-7.99	6.02
其他流动资产	283.20	607.93	114.66	477.72
流动资产合计	6749.18	8872.13	31.45	9509.94
非流动资产：				
发放贷款及垫款	492.93	505.83	2.62	603.07
可供出售金融资产	455.53	455.88	0.08	444.42
持有至到期投资	1605.14	1387.00	-13.59	1495.42
长期应收款	142.24	275.77	93.88	320.12
长期股权投资	660.70	717.86	8.65	758.30
投资性房地产	9.53	8.96	-5.98	8.88
固定资产净额	5556.65	6197.41	11.53	6213.04
在建工程	2846.72	3192.52	12.15	3418.62
工程物资	105.85	123.16	16.35	106.32
固定资产清理	4.16			4.34
生产性生物资产	0.05			0.06
油气资产	6366.06	6999.08	9.94	6957.12
无形资产	477.22	604.50	26.67	604.38
开发支出	18.16	10.97	-39.59	9.61
商誉	37.27	79.34	112.88	80.07
长期待摊费用	255.93	311.55	21.73	307.88
递延所得税资产	18.79	34.91	85.79	33.42
其他非流动资产	497.46	501.89	0.89	473.54
非流动资产合计	19550.38	21406.63	9.49	21838.62
资产总计	26299.56	30278.76	15.13	31348.55

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）	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月底
流动负债：				
短期借款	609.44	921.66	51.23	1159.81
交易性金融负债	0.52		-100.00	
吸收存款及同业存放	314.36	576.68	83.45	633.43
拆入资金	307.06	392.79	27.92	429.56
应付票据	74.19	77.48	4.43	64.33
应付账款	2789.07	3201.62	14.79	3150.43
预收款项	570.33	732.98	28.52	727.64
卖出回购金融资产款	62.02			242.63
应付手续费及佣金	0.06			0.08
应付职工薪酬	231.30	231.64	0.15	247.59
应交税费	530.71	1328.42	150.31	1048.90
应付利息	53.42	70.13	31.28	62.51
应付股利				25.59
其他应付款	827.88	923.16	11.51	987.02
应付分保账款	0.46			0.47
保险合同准备金	3.69			6.27
一年内到期的非流动负债	820.97	1156.51	40.87	1365.40
其他流动负债	12.63	214.88	1601.35	155.65
流动负债合计	7208.11	9827.95	36.35	10307.32
非流动负债：				
长期借款	343.93	296.72	-13.73	188.01
应付债券	2092.17	2024.18	-3.25	2323.65
长期应付款	32.43	62.25	91.95	74.19
专项应付款	10.00	14.16	41.60	14.26
递延收益				
预计负债	654.41	733.84	12.14	745.46
递延所得税负债	237.53	253.19	6.59	264.22
其他非流动负债	39.88	59.65	49.57	60.74
非流动负债合计	3410.35	3443.99	0.99	3670.51
负债合计	10618.46	13271.94	24.99	13977.83
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	3489.53	3798.63	8.86	3792.29
资本公积	2672.07	2618.53	-2.00	2609.60
专项储备	266.46	324.43	21.76	333.94
盈余公积	7491.18	8411.40	12.28	8411.40
一般风险准备	11.17	14.80	32.50	14.80
未分配利润	131.29	142.41	8.47	424.14
外币报表折算差额	-105.18	-170.96	62.54	-165.50
归属于母公司所有者权益合计	13956.52	15139.24	8.47	15420.67
少数股东权益	1724.58	1867.58	8.29	1950.05
所有者权益合计	15681.11	17006.82	8.45	17370.73
负债和所有者权益（或股东权益）总计	26299.56	30278.76	15.13	31348.55

附件 2 公司合并利润表
 （单位：人民币亿元）

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、营业收入	17122.17	23812.78	39.08	6209.09
其中：利息收入	81.17			32.75
已赚保费	0.18			0.06
手续费及佣金收入	5.33			1.40
减：营业成本	11537.85	17164.46	48.77	4648.71
利息支出	8.22			11.31
手续费及佣金支出	0.64			0.12
退保金				
赔付支出净额	0.40			0.06
提取保险合同准备金净额	1.66			0.10
保单红利支出				
分保费用	-0.04			-0.03
营业税金及附加	1887.83	2686.77	42.32	657.80
销售费用	635.32	611.40	-3.77	149.16
管理费用	1014.28	1209.23	19.22	269.34
财务费用	85.15	144.70	69.94	15.52
其中：利息支出	86.64	139.76	61.31	
资产减值损失	72.49	133.52	84.19	1.91
勘探费用	271.41	264.61	-2.51	58.60
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-0.45	-0.67	48.89	0.21
投资收益（损失以“-”号填列）	128.45	217.36	69.22	32.22
汇兑收益（损益以“-”号添列）	1.08	2.18	101.85	1.57
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1822.73	1816.96	-0.32	464.71
加：营业外收入	75.94	144.34	90.07	25.22
减：营业外支出	172.10	144.06	-16.29	21.78
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1726.57	1817.24	5.25	468.15
减：所得税费用	484.73	511.96	5.62	133.42
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1241.84	1305.28	5.11	334.73
其中：归属于母公司所有者的净利润	972.52	1054.90	8.47	255.17
少数股东损益	269.32	250.38	-7.03	79.56

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币亿元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	33.06	6778.92
客户存款和同业存放款项净增加额	235.47	262.32	11.40	56.76
向其他金融机构拆入资金净增加额		182.98		53.67
收到原保险合同保费取得的现金	0.31			0.06
收到再保险业务现金净额	-0.52			-0.20
处置交易性金融资产净增加额	0.11			
收取利息、手续费及佣金的现金	65.44			29.09
拆入资金净增加额	194.40			
回购业务资金净增加额				64.64
收到的税费返还	21.51	86.48	302.05	8.26
收到其他与经营活动有关的现金	337.27	497.45	47.49	85.10
经营活动现金流入小计	20814.13	27587.70	32.54	7076.29
购买商品、接受劳务支付的现金	11526.31	17038.03	47.82	4905.92
客户贷款及垫款净增加额	310.98	237.84	-23.52	97.47
存放中央银行和同业款项净增加额	288.67	87.09	-69.83	-24.10
支付原保险合同赔付款项的现金	0.48		-100.00	0.03
支付利息、手续费及佣金的现金	4.20		-100.00	3.23
支付保单红利的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	1657.39		-100.00	440.39
支付的各项税费	3057.60	3827.72	25.19	1375.33
支付其他与经营活动有关的现金	1138.43	3315.65	191.25	207.55
经营活动现金流出小计	17984.06	24506.33	36.27	7005.81
经营活动产生的现金流量净额	2830.07	3081.37	8.88	70.48
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	-0.17	50.08
取得投资收益收到的现金	150.53	252.29	67.60	28.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	17.11	11.65	-31.91	1.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2.10		-100.00	0.01
收到其他与投资活动有关的现金	6.29	4.38	-30.37	0.12
投资活动现金流入小计	1310.39	1400.72	6.89	79.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	3365.60	3505.98	4.17	817.04
投资支付的现金	2010.87	1005.56	-49.99	170.66
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	13.56		-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	32.74	0.42	-98.72	0.66
投资活动现金流出小计	5422.77	4511.96	-16.80	988.36
投资活动产生的现金流量净额	-4112.38	-3111.24	-24.34	-908.48
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	4.84	9.67
取得借款收到的现金	3053.71	4961.93	62.49	1920.54
发行债券收到的现金		154.62		

收到其他与筹资活动有关的现金	60.81	6.26	-89.71	4.54
筹资活动现金流入小计	3473.24	5498.89	58.32	1934.75
偿还债务支付的现金	2325.99	4582.39	97.01	1282.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	236.41	387.65	63.97	36.73
支付其他与筹资活动有关的现金	37.38	25.92	-30.66	5.20
筹资活动现金流出小计	2599.78	4995.96	92.17	1324.42
筹资活动产生的现金流量净额	873.47	502.93	-42.42	610.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-16.81	-57.08	239.56	-8.98
五、现金及现金等价物净增加额	-425.66	415.98	-197.73	-236.65
加：期初现金及现金等价物余额	2370.54	1944.88	-17.96	2360.86
六、期末现金及现金等价物余额	1944.88	2360.86	21.39	2124.21

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	2010 年	2011 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	5.11
加: 资产减值准备	72.49	133.52	84.19
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	18.15
无形资产摊销	25.44	32.93	29.44
长期待摊费用摊销	71.91	75.18	4.55
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	-355.15
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	25.44		-100.00
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	0.45	0.67	48.89
财务费用(收益以“—”号填列)	132.95	146.97	10.55
投资损失(收益以“—”号填列)	-128.45	-217.36	69.22
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-2.30	-2.79	21.30
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	106.77
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-640.58	-741.92	15.82
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	843.57	1308.09	55.07
其他	271.41	264.61	-2.51
经营活动产生的现金流量净额	2830.07	3081.37	8.88
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	18.02
减: 现金的期初余额	2355.13	1868.03	-20.68
加: 现金等价物的期末余额	76.85	156.26	103.33
减: 现金等价物的期初余额	15.41	76.85	398.70
现金及现金等价物净增加额	-425.66	415.98	-197.73

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	22.52	25.06	--
存货周转次数(次)	5.54	6.33	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.84	--
现金收入比(%)	116.62	111.53	109.18
盈利能力			
营业利润率 (%)	21.59	16.64	14.54
总资本收益率(%)	6.57	6.54	--
净资产收益率(%)	7.92	7.68	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	13.45	12.01	12.63
全部债务资本化比率(%)	20.09	20.84	22.70
资产负债率(%)	40.38	43.83	44.59
偿债能力			
流动比率(%)	93.63	90.27	92.26
速动比率(%)	62.05	58.26	57.47
经营现金流动负债比 (%)	39.26	31.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	37.23	25.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.22	1.24	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-14.80	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.33	-0.01	--

注：公司于 2011 年 1 月分别发行 4 期合计 300 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 2012 年一季度财务数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件6 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。