

報告期內主要經營情況

本公司的主要業務為生產和銷售石油產品、石化及有機化工產品、合成橡膠、化肥及無機化工產品等。截至二零零一年六月三十日止之半年度，按國際會計準則，本集團實現營業額為人民幣59.85億元（約折合港幣56.4億元），與二零零零年同期相比上升3.2%；按中國會計準則，本集團實現主營業務收入為人民幣60億元（約折合港幣56.54億元），與二零零零年同期相比上升0.3%。受化工產品價格下降和計提壞帳準備等影響，按國際會計準則實際虧損人民幣6.71億元（約折合港幣6.32億元）。按中國會計準則，實際虧損人民幣6.42億元（約折合港幣6.05億元）。（人民幣與港幣之換算是按中國人民銀行於二零零一年六月三十日的人民幣基準價港幣1.00元兌人民幣1.0612元，這並非代表本報告中人民幣項目已經或者可以按此匯價兌換成港幣。）

二零零一年上半年，受國際原油價格居高不下影響，國內原油價格一直維持在較高水平上，而石化產品市場價格並沒有受到較高的原料成本的拉動有所上升，相反受世界經濟增長放緩影響，國內化工市場價格卻下滑。佔本集團銷售額43%的石化及有機化工產品的加權平均價格與二零零零年同期相比下降了23.4%，雖然其銷售量增長了21%，但該類產品的銷售額與二零零零年同期相比仍然下降了7.2%，成為導致本集團報告期內主營業務虧損的主要原因。

二零零一年上半年，佔本集團銷售額46.5%的石油產品受國家調整汽油和柴油產品價格的影響，其加權平均價格與二零零零年同期相比上升了22.5%，加之該類產品的銷售量與二零零零年同期相比增長了13.9%，從而使石油產品的淨銷售額上升了39.6%，部分抵消了主營業務的虧損。

二零零一年上半年，本集團主要生產裝置保持安全穩定運行，主要產品產量與二零零零年上半年同期相比均有所增長。乙烯產量比二零零零年同期增長了24.5%，達到23萬噸。二零零一年上半年，本集團共加工原油212萬噸，比二零零零年同期增長6%，原油進廠價格為人民幣1,901元／噸（含增值稅），與二零零零年同期的人民幣1,879元／噸相比上升了1.2%。

面對上半年較為嚴峻的市場環境，本集團採取了各種有利措施，減輕不利因素對公司業績的負面影響。其中主要是通過加強管理、挖潛增效來降低成本費用，消化減利因素，乙烯和煉油裝置的收率、消耗、輕油收率、綜合商品率、原油加工損失率等指標都比二零零零年同期有所好轉；財務費用與二零零零年同期相比下降13.2%，投資收益與二零零零年同期相比上升146%。儘管如此，本公司由於受原油價格居高不下以及石化產品價格下降等市場因素的影響，上半年虧損約人民幣6.41億元；其中，由於本公司部分客戶受化工市場低迷影響，上半年經營狀況無明顯改善，針對此種情況，本公司本著謹慎的原則，為降低市場帶來的潛在風險，在報告期內提取壞帳準備約人民幣3億元，提取存貨跌準備約人民幣0.3億元。

投資情況(非募集資金項目)

二零零一年上半年，本公司主要進行了30萬噸／年乙烯工程及其配套的後部加工裝置的擴建、30萬噸／年合成氨技術改造及催化裂化裝置的技術改造。目前，各項工程建設進展順利，截至二零零一年六月三十日止，累計投資約人民幣3.2億元。

財務狀況分析(按中國會計準則)

1. 資產負債表有關項目變動分析

項目	2001年6月30日	2000年12月31日	增長 (%)	變動原因
	(未經審計) 人民幣元	(經審計) 人民幣元		
總資產	16,456,219,745	17,710,708,378	-7.1	(1)
應收帳款淨值	2,315,612,082	2,690,775,845	-13.9	(2)
存貨淨值	1,889,948,532	1,771,250,391	6.7	(3)
長期投資	254,158,201	243,774,101	4.3	(4)
固定資產淨值	9,221,964,547	9,599,143,536	-3.9	(5)
長期負債	5,361,942,287	7,580,101,582	-29.3	(6)
股東權益	5,043,087,996	5,687,245,224	-11.3	(7)

(1) 主要是折舊和壞帳減值準備增加。

(2) 主要由於報告期內收回以前年度欠款及計提壞帳準備增加。

(3) 主要由於報告期內原油及輕石腦油等化工原料儲量增加。

(4) 主要由於本公司的聯營公司在上半年持續盈利，公司按權益法計提應佔利潤相應增加。

(5) 主要由於計提折舊增加。

(6) 主要由於公司歸還了一部分30萬噸／年乙烯工程到期貸款。

(7) 主要由於報告期內公司虧損。

2. 損益表有關項目變動分析

項目	截至6月30日止6個月		增長 (%)	變動原因
	2001 (未經審計) (人民幣元)	2000 (未經審計) (人民幣元)		
主營業務利潤	312,249,224	802,293,603	-61.1	銷售成本增加
淨利潤	(641,897,074)	44,934,697	-1529	管理及銷售成本增加

3. 變動幅度超過30%的其他會計報表項目註釋及變動原因

項目	2001年6月30日 (未經審計) 人民幣元	2000年12月31日 (經審計) 人民幣元	增長 (%)	變動原因
貨幣資金	44,578,374	228,964,237	-80.5	(1)
應收票據	102,307,499	0	—	(2)
應收股利	1,803,000	0	—	(3)
其他應收款	138,684,557	652,892,738	-78.8	(4)
長期待攤費用	178,878,696	276,530,160	-33.3	(5)
短期借款	4,585,180,000	1,989,440,000	130.5	(6)
預收帳款	193,917,431	131,724,927	47.2	(7)
應付福利費	6,603,805	0	—	(8)
其他應付款	111,864,323	762,344,517	-85.3	(9)
預提費用	117,293,032	0	—	(10)
一年到期的 長期借款	509,110,000	1,054,391,381	-51.7	(11)
其他長期負債	1,331,600,000	3,067,784,135	-56.6	(12)
待彌補虧損	(1,512,458,444)	(864,213,661)	75	(13)

項目	截至6月30日止6個月		增長 (%)	變動原因
	2001 (未經審計)	2000 (未經審計)		
營業費用	23,431,365	15,946,088	46.9	(14)
管理費用	630,849,697	393,948,739	60.1	(15)
投資收益	12,244,100	4,974,991	146.1	(16)
營業外收入	8,232,834	119,886	6767.2	(17)
營業外支出	39,200,497	3,654,028	972.8	(18)
所得稅	756,482	15,224,610	-95.0	(19)
少數股東損益	1,121,906	10,821,759	-89.6	(20)

- (1) 已支付有償解除勞動合同職工的補償費用。
- (2) 為促進應收帳款回收，公司要求部分客戶本期內以承兌滙票形式償還欠款。
- (3) 應收聯營公司股利。
- (4) 本期收到其他應收款還款增加。
- (5) 主要是本年對固定資產大修費用進行攤銷，使其淨值減少。
- (6) 主要是借短期貸款償還長期貸款，以置換高息貸款。
- (7) 主要是要求客戶交款付貨。
- (8) 應付職工福利費用未付部分。
- (9) 支付解除勞動合同職工的補償費用和利息費用。
- (10) 正常該算計提的財務費用、動力費用和修理費用。
- (11) 部分一年內到期的長期負債已於上半年歸還。
- (12) 主要是借短期貸款以償還長期貸款，借低息貸款以償還高息貸款所致。
- (13) 本年度虧損人民幣6.4億元。
- (14) 主要是根據市場變化，調整營銷策略所導致的費用增加。
- (15) 主要是由於計提了約人民幣3.3億元的壞帳準備及存貨減值準備等因素。
- (16) 主要是由於其中一家聯營公司在報告期內的盈利增加所致。
- (17) 處理報廢資產變賣收益。
- (18) 主要是本公司根據市場變化，進行生產優化，使個別裝置暫時性停車發生費用所致。
- (19) 公司上半年虧損，應繳所得稅減少。
- (20) 由於子公司報告期內實現利潤減少所致。

宏觀環境對本公司產生的影響

預計中國加入世界貿易組織（「WTO」）後，國內石化行業將受到一定衝擊，本公司部分產品的盈利能力將被削減，為此，本公司將通過降低產品成本，調整產品結構和逐步擴大規模以抵消這種不利因素的影響。

下半年展望

董事會預計：隨著國際原油價格的回落，二零零一年下半年，國家將會相應調整國內原油和成品油的價格，本公司石油產品的價格將有所回落，同時石化及有機化工產品的價格將會持續走低，本公司將面臨更為嚴峻的市場環境。為此，本公司將在不斷降低生產成本、確保主要生產裝置的安全穩定生產的基礎上，根據市場情況，及時調整產品結構，不斷加強銷售工作和財務管理工作，努力減少不利因素對公司下半年業績的影響；同時搞好30萬噸／年乙烯工程及其配套的後部加工裝置的改擴建、30萬噸／年合成氨技術改造及催化裂化裝置的改造項目的建設，努力解決制約公司發展的瓶頸問題。

管理層討論與分析（按國際會計準則）

銷售額佔本公司總銷售額5%以上的產品類別分析

1. 石化及有機化工產品

石化及有機化工產品的淨銷售額降低了7.2%，由二零零零年上半年的人民幣27.76億元降低至二零零一年上半年的25.75億元。銷售額降低的主要原因是石化及有機化工產品的加權平均價格與二零零零年同期下降了23.4%。該類產品的銷售量與二零零零年同期相比增長了21%，部分抵消了產品價格下降對銷售額的影響。

該類產品佔總銷售額的比例由二零零零年上半年的47.9%降低至二零零一年上半年的43%。

2. 石油產品

石油產品的淨銷售額上升了39.6%，由二零零零年上半年的人民幣19.92億元上升到二零零一年上半年的27.8億元。淨銷售額的上升主要原因是石油產品的加權平均價格與二零零零年同期上升了22.5%，且該類產品的銷售量與二零零零年同期相比增長了13.9%。

該類產品佔總銷售額的比例由二零零零年上半年的34.3%上升至二零零一年上半年的46.5%。

3. 合成橡膠

合成橡膠產品的淨銷售額上升了12.2%，由二零零零年上半年的人民幣3.63億元上升到二零零一年上半年的4.07億元。銷售額的增長主要原因是合成橡膠產品的加權平均價格和銷售量與二零零零年同期相比分別上升了3.97%和7.9%。

該類產品佔累計銷售額的比例由二零零零年上半年的6.3%上升至二零零一年上半年的6.8%。

主要損益項目分析

淨售額提高了3.2%，由二零零零年上半年的人民幣58.01億元增加到二零零一年上半年的人民幣59.85億元。

營業成本上升了14%，由二零零零年上半年的人民幣50.01億元增至二零零一年上半年的人民幣57.04億元。營業成本上升的主要原因是二零零一年上半年，國內原油價格居高不下，本公司原油成本上升了10.3%。此外，固定資產折舊的增加是由於本公司從二零零零年下半年起，固定資產增加以及增加的大修理費用所帶來的折舊費用增加所致。

由於營業成本的上漲，導致本集團的營業毛利與二零零零年同期相比下降了64.8%。

銷售及管理費用上升了52.9%，由二零零零年上半年的人民幣4.1億元增長至二零零一年上半年的人民幣6.33億元，上升的主要因為上半年計提壞帳準備等所致，此類儲備金額由二零零零年上半年的人民幣0.17億元提高至人民幣3億元。

基於以上因素，本集團經營利潤由二零零零年上半年的盈利人民幣3.85億元，降低到二零零一年上半年虧損人民幣3.8億元。

利息支出增加了6.3%，由二零零零年上半年的人民幣3.2億元增至二零零一年上半年的人民幣3.40億元。主要原因是與二零零零年上半年相比，借款金額大幅上升，從而導致的利息費用增加。匯兌收益是由於公司與吉化集團簽訂的固定匯率合同已於二零零零年底終止，因此匯兌收益或損失由本公司自行承擔。

本集團佔聯營公司的稅前盈利由二零零零年上半年的人民幣498萬元增至二零零一年上半年的人民幣1,224萬元，主要是由於本集團分享合資合作公司和對外投資公司的盈利增加。本公司對外投資公司吉聯(吉林)石油化學有限公司在上半年實現利潤人民幣2,145萬元，而二零零零年上半年虧損的吉林省巴斯夫吉化新戊二醇有限公司在二零零一年上半年盈利人民幣40萬元。

稅項在二零零零年上半年為人民幣1,587萬元，二零零一年上半年為人民幣75.6萬元，變化的主要原因是由於本公司虧損，所得稅減少。

二零零一年上半年由於受原油價格高居不下，石化產品價格下降，以及本報告期內增加計提壞帳準備和存貨跌價準備等因素，導致本公司淨虧損約為人民幣6.7億元，比較二零零零年上半年的盈利人民幣0.46億元減少了人民幣7.17億元。

資金流動性及財政來源分析

截至二零零一年六月三十日止，本集團的流動比率為80.7%，速動比率為49.9%，存貨周轉率為307%。

截至二零零一年六月三十日止，本集團借款總額為人民幣104.56億元，比二零零零年十二月三十一日減少人民幣1.68億元，其中短期借款為人民幣50.94億元，比二零零零年十二月三十一日的短期借款增加人民幣20.5億元，長期借款為人民幣53.6億元，比二零零零年十二月三十一日的長期借款減少人民幣22.2億元。上述變化反映了本公司在二零零一年上半年調整了本集團的借款結構，借入了較多的利率較低的短期貸款，償還利率較高的長期貸款，減少了本集團上半年的財務費用。本集團的資金需求無明顯的季節性變化。

集團資本結構

本公司依靠的現金流量來自經營、借款和股票融資，以此滿足其不間斷的資金流動及資本需求。與二零零零年上半年相比，二零零一年上半年經營活動的淨現金流入為人民幣10,548萬元，二零零零年上半年則為負額人民幣56,403萬元，現金流量淨額增加主要原因為二零零一年上半年加大清欠力度，收回以前年度欠款，並加強當期銷售產品貨幣回籠，使現金流入量增加。而本集團上半年虧損人民幣6.71億元，主要是計提壞帳損失和折舊所造成的，並不影響本集團報告期內的現金流量。

二零零一年上半年由投資活動所引致的淨現金流出量為人民幣12,284萬元，而二零零零年上半年則為人民幣2.6億元，減少的原因為報告期內在建工程支付的現金減少，以及本集團收回的處置固定資產的現金增加。

二零零一年上半年由融資活動產生的淨現金流出為人民幣16,670萬元，而二零零零年上半年融資活動的淨現金流入為人民幣92,817萬元，減少的原因為二零零零年上半年融資及貸款增加，而二零零一年上半年借入資金減少。

截至二零零一年六月三十日，本公司之流動資產為人民幣49.49億元，流動負債為人民幣61.3億元。而二零零一年六月三十日的資本負債率為50.7%，二零零零年上半年為56.3%（計算方法是以長期負債除以股東權益及長期負債合計）。雖然本公司因此種營運資金狀況而需將注意力集中在資金流量能力上，但以往本公司都能通過再融資或其他不需要本公司取得大量現金或等值資產的辦法應付短期債務。本公司雖然不能做出保證，但相信仍可以通過此種方法滿足其短期債務的需要。加之本公司的最終控股股東中國石油天然氣集團公司（中油集團）和直接控股股東中國石油均已承諾給予本公司的待遇將不低於中油集團和中國石油直接或間接控制的任何其他公司的待遇。有了此等措施及準備，本公司相信有足夠的來源以應付可預見的營運資金需求。

匯率風險

於二零零一年六月三十日，本公司有人民幣23.2億元的外幣債務，主要為有關乙烯工程的外幣貸款。因此，有關外匯匯率的變化將對本公司產生重要影響。二零零一年上半年，本集團所產生的匯兌收益為人民幣0.4億元。