

本人代表集團管理層謹此提呈本集團二零零一年度經營業績的討論與分析。該討論與分析並不構成本年報所載的國際獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所審核的會計帳項的一部分。本討論應與本年報的綜合會計帳項及其附注(帳目)一同閱讀。以下信息是對本集團根據國際會計準則所準備的合併經營業績及股東權益所作的分析。有關按美國公認會計準則所編制的本集團會計帳項的分析,將列于本公司向美國證券交易委員會所呈交的有關年度報告 - 20-F表格內。任何股東均可以書面方式向本公司索閱該份文件作參考。

本集團以往的財務表現受非在其控制內的計劃經濟影響極大。雖然政府管制逐步放鬆,但對原油及石油產品的國家分配及定價管制仍然存在,我們相信這些管制有助於中國政府控制及舒緩原油及石油產品的供應及價格變動產生的衝擊,亦令我們在原油開支和石油產品銷售方面的經營業績更穩定。

中國已於2001年12月11日正式加入世界貿易組織,作為中國入世承諾的一部分,對於我們所生產的所有主要產品,中國政府都將逐步取消進口配額及許可證,降低關稅,允許外資企業參與國內的分銷與零售,並且對我們主要產品中除石油產品和化肥之外的其他產品,取消進口專營權。一旦這些承諾得以實現,就會使我們的原材料和產品價格與國際市場價格更為接近,從而影響我們經營業績的穩定性。

2001年,由於國際石化產品市場低迷,並給國內市場的產品價格造成了不利影響,因此本集團的營業額有較大下降。這些市場因素,再加上本集團計提了相當數量的存貨跌價損失和壞帳損失,致使本集團產生了重大經營虧損和淨虧損。

我們已在下述列示了對理解關鍵經營活動和經營業績有重大影響的會計政策。關於這些會計政策的詳盡分析,請參見合併會計報表的附注2中的說明。這些會計政策的運用,可能要求管理層運用判斷和估計,包括影響資產和負債的因素,披露資產負債表日的或有資產及或有負債,報告期的收入和支出等。管理層運用歷史經驗和所有可能獲得的數據去進行判斷和估計,不同的數據會要求用不同的假設和估計。

- 收入確認。我們的收入是公司經營業績的關鍵因素,因而收入確認的政策至關重要。我們嚴格遵循確認具體收入的會計準則。然而,某些判斷會影響我們應用收入確認的政策。若情況變化致使收入確認的方法無法滿足未來交易,會導致管理層決定改變其標準,而使相應期間的收入受到影響。

- 應收賬款壞賬準備。應收賬款按原始發票金額扣除壞賬準備之淨值入賬。我們在分析壞賬準備恰當性的同時，也具體分析以往的壞賬、賬齡、客戶的集中程度、客戶信用等級分析、當前的經濟趨勢以及客戶付款期限的變化。
- 存貨。存貨按成本及可變現淨值孰低者列賬，我們估計的可變現淨值是基於其使用用途、現行的市場價格和存貨庫齡分析。
- 長期資產減值準備。我們複核長期資產，是通過比較賬面淨值是否超過可變現淨值來判斷可能存在的減值準備。考慮每一項資產的存在減值因素包括合法性、市場條件、運作情況。若未來事項可能導致減值因素的存在，那長期資產就已有了減值的情況。任何減值準備都會對我們的財務狀況和經營業績有重大副作用。

下表列出在指定期間內本集團之銷售量、營業額及佔總營業額之百分比：

	2001年			2000年		
	銷售量 (千噸)	營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額 之百分比	銷售量 (千噸)	營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額 之百分比
石化及有機化工產品 ⁽¹⁾	1,618.5	5,386.5	43.0	1,360.2	5,830.8	43.5
石油產品	2,645.9	5,208.0	41.6	2,633.3	5,410.4	40.4
合成橡膠	108.6	781.7	6.2	114.6	878.5	6.6
化肥及無機化工產品	144.8	107.1	0.9	521.8	458.2	3.4
其他	不適用 ⁽²⁾	1,035.3	8.3	不適用 ⁽²⁾	818.4	6.1
總計	<u>4,517.8⁽³⁾</u>	<u>12,518.5</u>	<u>100</u>	<u>4,629.9⁽³⁾</u>	<u>13,396.2</u>	<u>100</u>

(1) 因本集團從2000年下半年起，不再繼續生產染料及部分染料中間體，因此將原染料及染料中間體類產品的銷售資料並入石化及有機化工產品，對2000年石化及有機化工產品的銷售資料也作了相應調整。

(2) 銷售量中包括的某些產品，因以噸為單位進行計量而無法與我們其他類型的產品進行比較。

(3) 不包括銷售量中的「其他」，見注⁽²⁾。

下表列出在指定期間內與本集團經營有關的財務資料：

	截至12月31日止			
	2001年		2000年	
	人民幣 (百萬元)	佔營業額 (%)	人民幣 (百萬元)	佔營業額 (%)
營業額	12,518.5	100	13,396.2	100
銷售成本	(12,541.9)	(100.2)	(12,164.2)	(90.8)
銷售及管理費用及關閉 生產設施及裁員費用	(1,278.5)	(10.2)	(1,567.9)	(11.7)
經營虧損	(1,308.5)	(10.5)	(334.6)	(2.5)
利息支出	(598.9)	(4.8)	(641.1)	(4.8)
稅項	(0.8)	—	58.5	0.4
股東應占淨虧損	(1,817.4)	(14.5)	(836.0)	(6.2)

經營業績

截至二零零一年十二月三十一日止年度與截至二零零零年十二月三十一日止年度之比較

總營業額下降了6.6%，由二零零零年的人民幣133.962億元減少到二零零一年的人民幣125.185億元。主要原因是國內市場石化產品價格下降以及本集團停止生產染料及部分染料中間體產品和部分化肥產品而導致該等產品銷售量下降所致。

分類分析

石化及有機化工產品的營業額下降了7.6%，由二零零零年的人民幣58.308億元減少至二零零一年的53.865億元，占總營業額的比例由二零零零年的43.5%降低到二零零一年的43.0%。營業額下降的主要原因是二零零一年國內石化產品市場下滑，導致產品價格下降所致，且產品價格下降的影響超出了銷售量上升而帶來的營業額增加。二零零一年此類產品的加權平均價與二零零零年相比下降了22.4%，產品銷售量較二零零零年上升了19.0%。

石油產品的營業額下降了3.7%，由二零零零年的人民幣54.104億元下降到二零零一年的人民幣52.080億元，占總營業額的比例由二零零零年的40.4%上升至二零零一年的41.6%。營業額的下降主要是由於國際原油價格下降導致石油產品的加權平均價下降了4.2%，銷售量較二零零零年下降了0.5%。

合成橡膠產品的營業額下降了11.0%，由二零零零年的人民幣8.785億元下降到二零零一年的人民幣7.817億元，占總營業額的比例由二零零零年的6.6%下降至二零零一年的6.2%。銷售額下降的主要原因是由於國內石化產品市場繼續下滑，導致合成橡膠產品的銷售量與價格下降。合成橡膠產品的銷售量與二零零零年相比下降了5.2%，其加權平均價格下降了6.1%。

化肥及無機化工產品的營業額下降了76.6%，由二零零零年的人民幣4.582億元下降到二零零一年的1.071億元。占總營業額的比例由二零零零年的3.4%降至二零零一年的0.9%。銷售額下降的主要原因是本集團調整產品結構而停止生產部分化肥產品，從而導致銷售量大幅度下降所致。與二零零零年相比，二零零一年該類產品的加權平均價格下降了15.7%，銷售量較二零零零年下降了72.2%。

其他產品和服務收入上升了26.5%，由二零零零年的8.184億元增加到二零零一年的10.353億元，其原因是給吉化集團公司提供的產品和服務的金額增加。

成本及費用

銷售成本上升了3.1%，由二零零零年的人民幣121.642億元增至二零零一年的人民幣125.419億元，分別占二零零一年和二零零零年累計淨銷售額的100.2%和90.8%。銷售成本上升的主要原因是計提人民幣1.712億元存貨跌價準備所致。計提該等存貨跌價準備，是因為部分存貨的可變現淨值低於其帳面價值。原料成本占總營業額的比例，由二零零零年的77.1%減至二零零一年的74.9%，其主要原因是由於原油價格在二零零零年的下降。同期，我們購買的原油的加權平均價下降了12.9%，每噸由二零零零年的人民幣2,077元下降至二零零一年的人民幣1,810元，這反映了國際市場原油價格的下降。二零零一年，我們加工了434萬噸原油，比二零零零年的440萬噸有所下降。

銷售及管理費用及關閉生產設施及裁員費用下降了18%，由二零零零年的人民幣15.679億元減少到二零零一年的人民幣12.785億元。下降的主要因為二零零零年支付報廢虧損裝置的費用及因報廢裝置而解除勞動合同的職工補償費用，而二零零一年則不存在此費用。二零零一年中，本集團撥備壞帳儲備金的金額由二零零零年的人民幣0.609億元提高至人民幣5.996億元。此等撥備的原因是，2001年化工產品市場下滑，我們的許多客戶庫存大量增加，導致資金周轉不靈甚至破產，這就嚴重影響了它們的付款能力。因此，在2001年中，我們不斷地重新評估所有客戶的財務狀況並認為針對應收帳款進行此等壞帳撥備是必要的。

基於上述因素，本集團二零零一年經營虧損由二零零零年的人民幣3.346億元，增加到二零零一年的人民幣13.085億元。

利息支出降低了6.6%，由二零零零年的人民幣6.411億元下降至二零零一年的人民幣5.989億元。主要原因為年度內因貸款數額減少而導致利息支出減少。

本集團二零零一年稅項為人民幣82萬元（二零零零年為稅費抵免人民幣0.585億元），二零零零的稅費抵免主要是由於該年度出現的稅費虧損而確認的納稅資產遞延，而二零零一年則沒有此類遞延。

二零零一年，淨虧損為人民幣18.174億元，比較二零零零年的淨虧損人民幣8.360億元增加了人民幣9.814億元。這主要是由於營業額的下降和銷售成本及應收帳款撥備的增長而引起的。

資金流動性及資本來源

本集團依靠的現金流量來自經營、銀行貸款和股票融資，以此來滿足其不間斷的資金流動及資本需求。在截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團之現金結存減少人民幣1.92億元，而二零零零年減少了人民幣0.178億元。這一減少主要是由於本集團在二零零一年度內償還貸款較前一年大幅度增加導致融資活動之淨現金流出量增加而導致的。

二零零一年來自經營活動的淨現金流入量為人民幣17.725億元，二零零零年為淨現金流出量人民幣5.455億元。上升的主要原因是，儘管與二零零零年相比，稅前虧損大幅度增加且出售物業、廠房及機器設備的虧損大幅減少，但應收帳款壞帳準備金增加和應收帳款及存貨減少抵消並超過了該等影響。

二零零一年由投資活動所引致的淨現金流出量由二零零零年的人民幣13.970億元減至人民幣8.672億元。減少的主要原因是二零零一年我們進行的資本擴充項目較二零零零年的資本擴充項目的資本支出要低。

二零零一年融資活動之淨現金流出量為人民幣10.973億元，二零零零年淨現金流入量為人民幣19.247億元，這主要因為二零零一年還貸淨額為10.969億元，而二零零零年借款淨額為14.531億元，其中二零零一年償還的貸款主要為利率較高的銀行長期貸款。另外二零零零年發行的內資股共募集人民幣4.855億元，而二零零一年本集團未發行新股。

截止二零零一年十二月三十一日，本集團之流動資產為人民幣26.336億元，流動負債為人民幣46.955億元。出現流動負債大於流動資產的主要因為本集團計提壞帳準備和存貨損失導致流動資產減少。截止二零零一年十二月三十一日公司營運資金為負20.619億元，而截止二零零零年十二月三十一日的營運資金為人民幣13.028億元。本集團對其營運資金以及資產流動性定期進行審核，並一直通過債務融資以及其他方式保證償還其短期債務。我們的最終控股股東中油集團的附屬公司中國石油財務公司在二零零三年十二月三十一日之前向本集團提供人民幣50億元的貸款額度。有了此等措施及準備，我們相信有足夠的資源以應付可預見的營運資金需求。截止二零零一年十二月三十一日的公司債務比率為66%，而二零零零年十二月三十一日的數值為56%（債務比率是指長期債務相對於權益及長期債務之間的比例）。

截至二零零一年十二月三十一日止，本集團借款總額為人民幣95.270億元，比二零零零年十二月三十一日減少人民幣10.969億元，其中短期借款為人民幣35.415億元，比二零零零年十二月三十一日的短期借款增加人民幣4.977億元，長期借款為人民幣59.856億元，比二零零零年十二月三十一日長期借款減少人民幣15.945億元。上述變化反映了本集團在二零零一年調整了借款結構，借入了部分利率較低的短期貸款，償還利率較高的長期貸款。

截至二零零一年十二月三十一日止，本集團的借款的加權平均利率為5.04% - 6.58%，固定利率借款占借款總額的51.8%。長期借款中，還款期在一年以內的占6.3%，還款期在一至二年的為29.8%，還款期在二至五年的為38.6%，還款期在五年以上的為25.3%。

本集團的資金需求無明顯的季節性變化，我們現有的銀行貸款條款不會影響公司支付股息的能力。

截止二零零一年十二月三十一日，本集團的短期借款均為人民幣借款，長期借款中的外幣借款折合人民幣25.35億元，其中包括應向吉化集團公司以外幣償還的借款折合人民幣13.66億元，其餘外幣借款也需以外幣支付。外幣借款的幣種包括美元、日元和德國馬克。本集團的外匯風險還包括進口原料及設備時需以人民幣兌換外幣以支付貨款。此外，H股股息也應以外幣方式支付。公司相信，外匯匯率的波動會對公司產生重大影響。二零零一年中本集團外匯匯兌淨收益為人民幣0.495億元。

本集團在今後獲得外部融資的能力及該等融資的成本受到下列不確定因素的影響：

- 進入國內或國際融資市場或實施需大量資本投入的項目，需中國政府批准。該等批准，視具體情況，可能包括一項或多項來自於國家發展計劃委員會、國家外匯管理局、國家經濟貿易委員會和中國證監會的批准；
- 本集團未來的經營業績、財務狀況和現金流量；
- 融資成本及融資市場的狀況；
- 中國政府針對銀行利率、貸款行為可能作出的財政政策的改變。

據我們所知，本集團並無任何需要在管理層討論與分析中披露的表外安排，比如特殊目的的組織。

截止二零零一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物均以人民幣形式持有。本集團未於二零零一年內就其外匯、利率及其他風險採取任何對沖行動。本集團暫未計劃於二零零二年十二月三十一日到期之前行使乙炔工程選購權。

資本開支

在資本開支方面，二零零一年，本公司完成了芳烶抽提單元和30萬噸/年乙炔的技術改造項目，同時對催化裂化、苯乙烯擴建、30萬噸/年合成氨技術改造項目進行了技術改造，累計開支約為人民幣8.669億元。

本集團目前預計二零零二年將作出約人民幣4億元的資本開支，主要用於對苯乙烯、催化裂化、合成氨等裝置進行技術改造，資本來源主要為集團經營所得現金及貸款。

重大投資

本集團在截止二零零一年十二月三十一日的年度內未進行重大投資。

重大購並和減持

本集團在截止二零零一年十二月三十一日的年度內未對其子公司或聯營公司進行任何重大購並或減持。

僱員

截止二零零一年十二月三十一日，本集團共有員工22,374名，在截止二零零一年十二月三十一日年度內，本集團付給員工的報酬費共為人民幣4.496億元。

財產抵押

截止二零零一年十二月三十一日，本集團並未對其重要財產進行抵押。

或有負債

截止二零零一年十二月三十一日，本集團並無任何或有負債。

執行董事總經理

施建勛

中國•吉林

二零零二年四月二十二日