



1. 經營環境

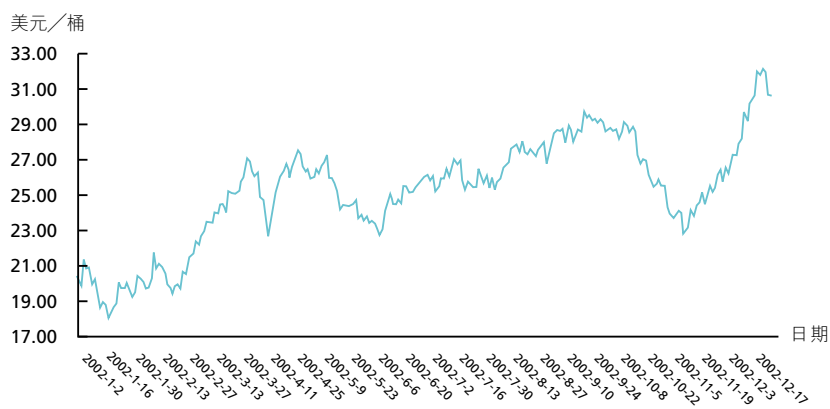
1.1 宏觀環境

二零零二年，世界經濟逐步回暖，我國經濟進入一個適度快速增長的新時期，國內生產總值(GDP)同比增長8%。國內全年原油加工量達21,955萬噸，同比增加4.60%。成品油表觀消費量(包括汽油、柴油、煤油)達12,044萬噸，比上年增長5.07%。

1.2 國際油價

二零零二年，國際原油價格自年初開始觸底回升，基本上呈現單邊上行態勢。新加坡布倫特原油全年現貨平均價格為24.96美元／桶，比上年微升0.07美元／桶。

二零零二年新加坡市場布倫特原油價格趨勢圖



資料來源：路透社普氏電訊

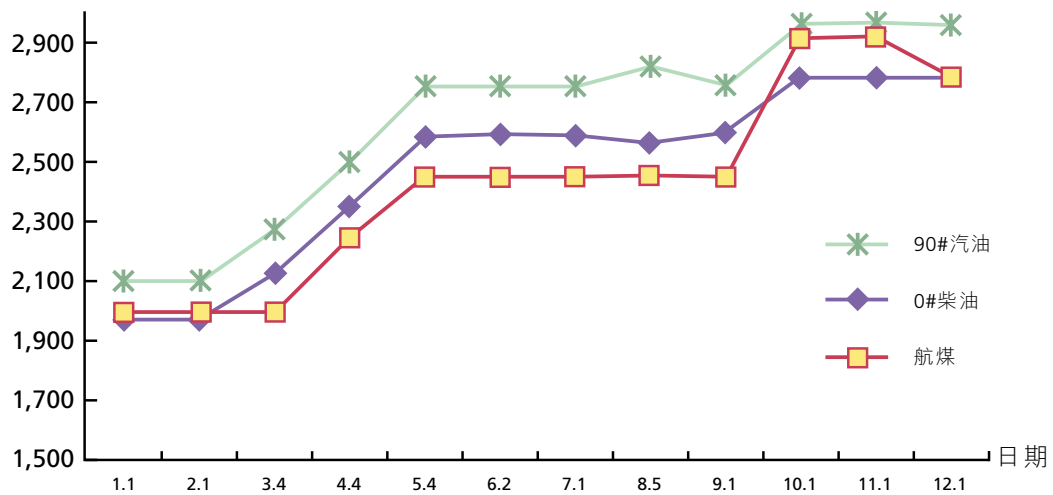


1.3 國內成品油價格

根據二零零一年十月起實行的新的國內成品油定價機制，國內汽油、柴油價格與新加坡、鹿特丹、紐約三地的加權平均價格接軌。汽油、柴油出廠價格在二零零二年一月調整至低點後，隨著國際成品油價格上揚，於三月、四月、五月和十月共有四次調升，加之國內成品油市場秩序的好轉，改善了國內煉油業的經營環境。

本公司在二零零二年主要產品出廠價變動表（含稅）

人民幣元／噸



2. 經營業績分析¹

2.1 原料油加工量

二零零二年，本公司的原料油加工量同比提高11.29%達1,194.63萬噸，繼續列國內煉廠首位。下表列示原料油加工量的組成：

單位：千噸

		二零零二年	所佔比例(%)	二零零一年	所佔比例(%)
按原料油品種劃分	進口原油	9,186.80	76.90	9,107.10	84.84
	海洋原油	1,324.10	11.08	939.40	8.75
	陸上原油	1,371.90	11.48	675.40	6.29
	外購原料	63.50	0.54	12.50	0.12
按業務方式劃分	一般貿易	11,393.00	95.37	10,600.40	98.75
	進料加工	168.80	1.41	134.00	1.25
	來料加工	384.50	3.22	—	—

本公司繼續以加工進口原油為主。

在全國加工總量控制的背景下，本公司的加工量增幅高於全國平均，體現了中國石油化工股份有限公司（「中國石化」）對優勢企業的傾斜政策。同時恢復了來料加工業務，進一步做大了經營總量。

2.2 主要業績項目分析

二零零二年，本集團的股東應佔利潤達人民幣9.73億元，同比上升了109.75%，創下歷史新高。

下表列示本集團當期合併利潤表中主要收入和費用項目：

	二零零二年 (人民幣千元)	二零零一年 (人民幣千元)	變動率(%)
營業額	22,484,667	20,764,580	8.28
減：營業稅金及附加	990,170	936,920	5.68
銷售淨額	21,494,497	19,827,660	8.41
銷售成本	19,484,384	18,522,639	5.19
其中：			
原材料	17,465,690*	16,524,919	5.69
直接人工	74,580	67,942	9.77
製造費用	1,944,114	1,929,778	0.74
毛利	2,010,113	1,305,021	54.03
銷售、管理及其他業務支出	552,471	529,025	4.43
營業利潤	1,457,884	746,882	95.20
財務成本淨額	74,650	127,959	-41.66
除稅前正常業務利潤	1,393,066	622,029	123.96
股東應佔利潤	973,257	463,999	109.75

註： *其中包括外購液化氣採購成本人民幣421,409千元。

¹ 閱讀下述內容時，請一併參閱本年度報告中本集團的財務報表及附註。

2.2.1 銷售淨額

二零零二年，本集團的銷售淨額為人民幣214.94億元，與二零零一年的人民幣198.28億元相比增加人民幣16.66億元，上升達8.41%，歸因於主要產品銷售量提高和產品結構優化。下表列示本集團銷售淨額的組成：

	二零零二年		二零零一年	
	銷售淨額 (人民幣千元)	銷售量 (千噸)	銷售淨額 (人民幣千元)	銷售量 (千噸)
汽油	3,508,047	1,710	3,421,440	1,627
柴油	9,153,915	4,630	8,724,204	4,247
煤油	1,974,748	962	1,844,341	832
其他：				
尿素	612,700	579	576,890	568
化工原料油	2,050,853	1,017	1,992,119	957
重油	53,893	51	281,651	228
液化氣	1,237,433	556	1,101,682	458
溶劑油	195,997	85	124,401	52
中間石化產品	1,440,282	477	1,105,370	388
瀝青	506,453	387	361,898	277
外購液化氣	418,476	157	—	—
其他產品	123,045	221	86,120	193
來自附屬公司的收入	218,655	—	207,544	—
合計	21,494,497	10,832	19,827,660	9,827

在各主要產品產銷量提高的同時，本公司致力提高重油加工深度，努力優化產品結構。輕油收率同比提高2.14個百分點至73.83%，商品重油的銷售量同比減少17.77萬噸。柴油、煤油和汽油銷售量分別列國內煉廠第一位、第三位和第三位。液化氣、溶劑油、丙烯、苯類等高附加值產品的銷售量合計增加了約22萬噸（不包括外購液化氣），同比24.50%的增幅超過了總銷量的增幅。瀝青產品中，高等級道路瀝青所佔銷量比例達96.75%，SBS改性瀝青銷量超過1萬噸。

本集團全年銷售淨額以地域分佈詳列如下：

地區	佔銷售淨額份額
國內	89.38%
其他國家和地區	10.62%
總額（人民幣百萬元）	21,494

二零零二年，本公司繼續堅持以滿足國內需求為主，做好來進料加工業務，適當安排產品出口，全年出口量比上年有所增加。外銷產品以汽油為主，使本公司的產品結構更好地滿足國內需求狀況。同時年度內首次成功生產雙用途低硫航煤(DPK)並順利出口，進一步拓展了本公司的國際市場空間。

2.2.2 銷售成本

雖然加工量的提高導致銷售成本有所增加，但銷售成本增幅低於加工量增幅。主要原因在於原料油單位加工成本的降低。本公司於二零零二年重質油、含硫油加工佔總加工量的比例同比增加4.56個百分點達68.98%（不含來料加工業務比例達71.27%）。通過捕捉原油市場機遇、儘量採用大噸位油輪運輸等措施，加之年初低成本原油庫存的有利因素，全年加工原油平均價格為人民幣1,504.90元／噸（折24.90美元／桶），較上年下降人民幣60.07元／噸，同比降低3.84%。

在原料油加工量增長的情況下，製造費用僅微升0.74%，與上年基本持平。直接人工增加人民幣664萬元。

2.2.3 期間費用

二零零二年，本集團加強了對各項期間費用的控制，銷售費用、管理費用和財務成本淨額三項合計同比降低8.99%至人民幣5.73億元。其中銷售費用同比增加人民幣214萬元至人民幣6,718萬元，管理費用同比降低人民幣541萬元至人民幣43,116萬元，財務成本淨額同比降低人民幣5,331萬元至人民幣7,465萬元。

銷售費用的上升主要是由於產品銷售總量的增加。管理費用的下降除了本集團採取各種措施控制成本費用外，還由於本公司實施了管理體制扁平化降低相關費用以及部份費用口徑變化。財務成本淨額明顯下降主要是由於在二零零一年十二月贖回可轉換公司債導致利息支出同比減少。

2.2.4 股東應佔利潤

二零零二年，本集團除稅前正常業務利潤為人民幣13.93億元，由於回收及利用某些「三廢」物資可享受企業所得稅優惠政策，可抵免的企業所得稅為人民幣4,307.70萬元（二零零一年：人民幣6,969.70萬元）。股東應佔利潤為人民幣9.73億元，與二零零一年的人民幣4.64億元相比增加109.75%。

3. 煉油毛利

二零零二年，本公司煉油毛利（煉油業務銷售淨額-原料油成本）／原料油加工量（不含來料加工業務）為人民幣271.97元／噸（折4.50美元／桶），同比提高14.50%。煉油毛利提升的主要原因在於原料油加工成本的降低和產品結構優化帶來的銷售淨額增加。

二零零二年，在技術開發費同比增加人民幣926萬元以及其他費用增加的情況下，本公司通過加強管理和開好循環流化床(CFB)鍋爐以減少外購動力，煉油單位現金操作成本控制在人民幣84.41元／噸（折1.40美元／桶），同比僅增加人民幣2.64元／噸，繼續保持國內同行先進水平。

由於加工量提升攤薄了固定成本，以及自二零零二年一月一日起對主要生產設備採用新的統一折舊年限，造成煉油業務折舊費用降低，加之財務成本淨額的降低，全年噸油完全費用為人民幣152.11元／噸（折2.52美元／桶），同比降低3.70%。

噸油完全費用和煉油單位現金操作成本

(人民幣元／噸)	二零零二年	二零零一年	變動率(%)
噸油完全費用（註1）	152.11	157.96	-3.70
煉油單位現金操作成本（註2）	84.41	81.77	3.23

註：

1. 煉油完全費用指煉油業務（不含化工業務及附屬公司）除原料油成本以外的其他所有當期成本費用。噸油完全費用=煉油完全費用／原料油加工量。
2. 煉油現金操作成本=煉油完全費用-折舊及攤銷-財務成本淨額。煉油單位現金操作成本=煉油現金操作成本／原料油加工量。

4. 資產、負債、股東權益及資金狀況

4.1 資產、負債及股東權益

於二零零二年十二月三十一日，本集團總資產達人民幣116.78億元，總負債人民幣32.30億元，股東權益人民幣84.47億元，分別增加15.97%，33.62%和10.39%。資產負債率（總負債／總資產）為27.66%，同比增加3.65個百分點。全年淨資產收益率為12.09%，比上年的6.14%同比增加5.95個百分點。已佔用資本回報率(ROCE)為11.20%，比上年的6.94%同比增加4.26個百分點。本公司資產結構優良，資金收益良好，償債能力強。

資產、負債及股東權益情況

單位：人民幣千元

	二零零二年	二零零一年	變化金額
流動資產	3,309,779	2,765,460	544,319
非流動資產	8,367,819	7,303,903	1,063,916
總資產	11,677,598	10,069,363	1,608,235
流動負債	2,200,292	1,437,468	762,824
非流動負債	1,030,000	980,059	49,941
總負債	3,230,292	2,417,527	812,765
股東權益	8,447,306	7,651,836	795,470
其中：股本	2,523,755	2,523,755	—
儲備	4,682,249	4,475,751	206,498

總資產比二零零一年末人民幣100.69億元增加人民幣16.08億元。其中：流動資產為人民幣33.10億元，比二零零一年末增加人民幣5.44億元。主要是現金及現金等價物增加人民幣2.82億元，應收款項—第三方增加人民幣2.21億元。非流動資產為人民幣83.68億元，比二零零一年末增加人民幣10.64億元。主要是物業、廠房及設備和在建工程增加人民幣10.65億元。

總負債比二零零一年末人民幣24.18億元增加人民幣8.13億元。其中：流動負債為人民幣22.00億元，比二零零一年末增加人民幣7.63億元。主要是一年內到期的銀行貸款增加人民幣1.32億元，應付所得稅及其他應付稅金共增加人民幣4.13億元。非流動負債為人民幣10.30億元，比二零零一年末增加人民幣0.50億元。

股東權益為人民幣84.47億元，比二零零一年末人民幣76.52億元增加人民幣7.95億元。其中，儲備增加人民幣2.06億元。

4.2 資金狀況

本集團於二零零二年的主要資金來源來自經營活動、短期及長期借貸，而資金主要用途為經營支出、資本開支及償還短期和長期貸款。全年現金及現金等價物淨增加人民幣2.82億元，實現了資金的良性循環。

二零零二年現金流量情況

單位：人民幣千元

現金流量主要項目	二零零二年	二零零一年	同比變化率(%)
經營活動所得現金淨額	2,256,564	849,330	165.69
投資活動所用現金淨額	-1,853,064	-1,115,992	66.05
融資活動所用現金淨額	-121,340	-1,368,139	-91.13
現金及現金等價物淨增加／(減少)	282,160	-1,634,801	—

二零零二年，本集團經營活動淨現金流入為人民幣22.57億元，同比增加人民幣14.07億元。經營活動現金流入主要包括：實現息稅折舊攤銷前利潤人民幣22.12億元，存貨降低人民幣1.25億元，應付款項—第三方、應付聯營公司款與應付母公司及其附屬公司款共增加人民幣1.53億元。經營活動現金流出主要是繳納企業所得稅為人民幣2.91億元。

二零零二年，本集團投資活動淨現金流出為人民幣18.53億元。主要用於煉油800萬噸／年第二步項目建設。

二零零二年，本集團融資活動淨現金流出為人民幣1.21億元。現金流入主要是新增銀行貸款為人民幣27.46億元，現金流出主要是年內還貸人民幣25.47億元，支付股利人民幣2.34億元，支付利息人民幣0.85億元。

5. 資本支出

二零零二年度本集團的資本支出約為人民幣15億元，其中人民幣3.8億元用於年內已建成投產的300萬噸／年柴油加氫精製、180萬噸／年蠟油加氫和7萬噸／年硫磺回收裝置。另有人民幣6.9億元用於在建工程，包括100萬噸／年連續重整裝置、45萬噸／年對二甲苯(PX)和20萬噸／年聚丙烯(PP)等石化項目。

預計本集團二零零三年資本支出將超過人民幣20億元，所需資金除自有資金外，計劃使用約人民幣8億元的銀行貸款。項目主要包括45萬噸／年對二甲苯(PX)、20萬噸／年聚丙烯(PP)等石化項目和化肥燃料「煤代油」改造項目。