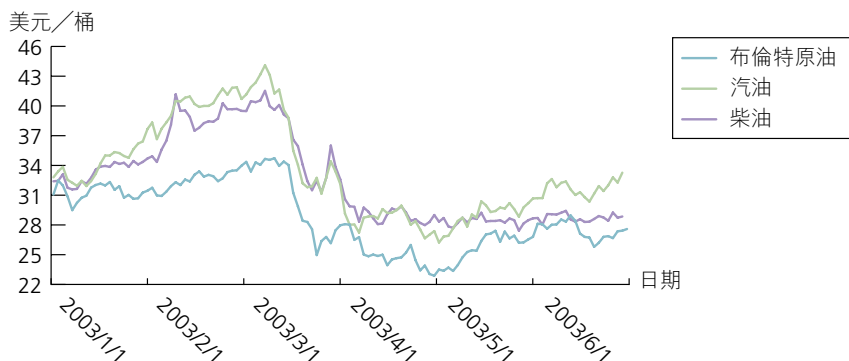


## 管理層討論與分析<sup>1</sup>

### 1. 經營環境

二零零三年上半年，國際油價受美伊戰爭影響高位大幅振盪。上半年新加坡市場布倫特原油現貨平均價格為28.87美元／桶，同比上升5.54美元／桶。汽油、柴油和航煤平均價格分別為33.39美元／桶、32.60美元／桶和32.42美元／桶，比去年同期分別上升6.48美元／桶、6.77美元／桶和6.96美元／桶。成品油平均價格上漲幅度高於原油平均價格的漲幅。

二零零三年上半年新加坡市場布倫特原油現貨價及汽油、柴油價格變化趨勢圖

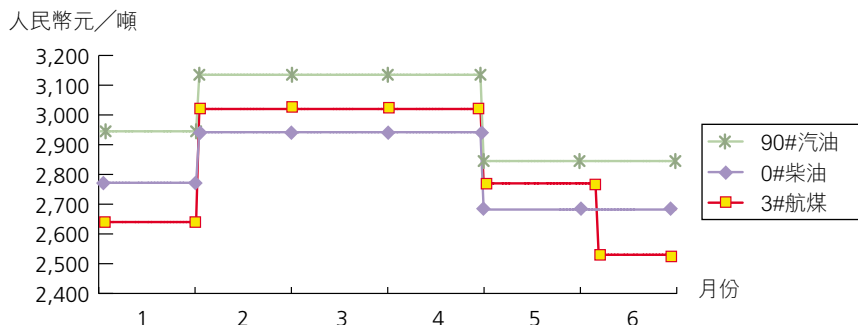


資料來源：路透社普氏電訊

二零零三年上半年，非典型肺炎的爆發對中國經濟造成了短期、局部的衝擊，但中國新一輪經濟增長週期未受影響，國內生產總值(GDP)同比增長8.2%。上半年國內原油加工量達到1.14億噸，同比增加7.0%。成品油(包括汽油、柴油、煤油)消費量達6,039萬噸，同比增長3.2%。

根據現行的國內成品油定價機制，中國政府分別於二零零三年二月和五月對汽油和柴油價格進行了調整。航煤價格於二月、五月和六月作出調整。

二零零三年上半年本公司的90#汽油、0#柴油和3#航煤的出廠價(含稅價)變化趨勢圖



<sup>1</sup> 以下討論與分析應與本中期報告第2頁至第13頁所列之本集團經審閱的財務報告及其附註同時閱讀。

## 2. 原料油加工量

二零零三年上半年，本公司的原料油加工量同比提高5.48%達623.32萬噸，繼續列於國內同行首位。

下表列示原料油加工量組成：

單位：千噸		2003年上半年	所佔比例(%)	2002年上半年	所佔比例(%)
按原料油品種劃分	進口原油	4,594.96	73.72	4,640.44	78.53
	海洋原油	925.42	14.85	519.33	8.79
	陸上原油	704.41	11.30	710.75	12.03
	外購原料	8.42	0.13	38.77	0.65
按業務方式劃分	一般貿易	5,805.21	93.13	5,725.98	96.90
	進料加工	N/A	N/A	71.59	1.21
	來料加工	428.00	6.87	111.72	1.89
合計		<u>6,233.21</u>	<u>100.00</u>	<u>5,909.29</u>	<u>100.00</u>

上半年，本公司大力拓展來料加工業務，來料加工原油達42.80萬噸，同比提高283.10%，進一步做大了經營總量。根據本公司生產裝置計劃大修需要，上半年加工原油結構進行了適當調整，其中含硫原油加工量同比下降約10萬噸至315.02萬噸，海洋原油加工量同比提高78.20%，達92.54萬噸。

## 3. 主要業績項目分析

二零零三年上半年，本集團的股東應佔利潤達人民幣5.24億元，同比上升了15.91%，創歷史同期新高。

單位：人民幣千元	二零零三年上半年	二零零二年上半年	同比變動率%
銷售淨額	12,938,169	9,401,856	37.61
銷售毛利	1,036,603	857,894	20.83
息稅折舊攤銷前利潤	1,155,044	961,400	20.14
息稅前利潤	781,700	623,014	25.47
除稅前正常業務利潤	748,786	593,385	26.19
股東應佔利潤	524,407	452,413	15.91
每股盈利(人民幣元/股)	0.21	0.18	16.67

### 3. 主要業績項目分析(續)

#### 3.1 銷售淨額

二零零三年上半年，本集團銷售淨額同比提高37.61%，達人民幣129.38億元。下表列示本集團銷售淨額和銷售量的組成：

	二零零三年上半年		二零零二年上半年	
	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	2,140,041	883	1,439,210	822
柴油	5,250,545	2,289	4,252,627	2,361
煤油	1,191,609	481	873,051	480
其他：				
化工原料油	1,156,220	489	996,880	544
重油	35,127	23	39,150	38
苯類	548,628	158	384,292	151
液化氣	910,347	337	526,065	273
溶劑油	168,129	64	60,583	28
丙烯	333,162	83	190,701	66
瀝青	333,055	219	156,775	134
尿素	320,380	277	303,453	285
外購液化氣	345,550	131	N/A	N/A
其他產品	65,580	55	68,487	136
來自附屬公司 及其他收入	139,796	N/A	110,582	N/A
<b>合計</b>	<b>12,938,169</b>	<b>5,489</b>	<b>9,401,856</b>	<b>5,318</b>

上半年，本公司以市場為基礎組織生產，柴汽比由上年同期2.82下降為2.41，汽油產量同比提高20.90%，達103.50萬噸(含來料加工業務14.05萬噸)，其中93#以上高標號汽油佔汽油總產量的比例達58.26%，較好地體現了本公司對市場的適應能力。本公司汽油、柴油產量分別列全國煉廠第一位，航煤產量列全國煉廠第三位。

本公司繼續致力於優化產品結構，努力多產高附加值產品。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12.33萬噸(不包括外購液化氣)。瀝青產品中，高等級道路瀝青所佔銷量比例達92.25%。

上半年，本公司自銷產品佔銷售總量的比例同比提高約5個百分點達37.82%，同時本公司及時調整自銷產品出廠價格，在國內的自銷產品平均價格同比提高39.21%，達人民幣2,287.83元/噸，其價格漲幅高於全部產品平均價格漲幅約6個百分點。自銷產品對公司效益的貢獻率進一步提高。

### 3. 主要業績項目分析(續)

#### 3.1 銷售淨額(續)

上半年全部產品(不含外購液化氣)平均價格同比上升33.58%，達人民幣2,333.87元／噸(不含消費稅)，產品平均價格每噸人民幣586.66元的漲幅高於加工原油平均價格每噸人民幣466.27元的漲幅，有效化解了原料油上漲的成本壓力。

本集團二零零三年上半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	87.49%
其他國家和地區	12.51%
總額(人民幣百萬元)	12,938

二零零三年上半年，本公司在繼續堅持以滿足國內需求為主的同時，利用質量優勢和捕捉市場機遇，加大出口力度。二零零三年上半年出口柴油大幅增加，同比上升400.48%達20.97萬噸，出口航煤同比增加52.69%，達14.64萬噸。

#### 3.2 銷售成本

本集團在二零零三年上半年銷售成本為人民幣119.02億元，同比上升39.30%。主要由於原料油價格上升所致。原料油成本佔銷售成本比例達91.05%。

二零零三年上半年加工原油平均價格同比上升34.18%達人民幣1,830.48元／噸(折CIF價為29.28美元／桶)，主要原因在於美伊戰爭造成油價高企，以及原油海上運費和貼水大幅增加。其中加工進口原油平均價格同比上升31.98%為人民幣1,833.46元／噸(折CIF價為29.69美元／桶)，低於全國進口原油平均價格30.18美元／桶。加工海洋原油平均價格同比上升40.10%，為人民幣1,859.35元／噸。加工陸上原油平均價格同比上升44.08%為人民幣1,774.91元／噸。

在二零零三年上半年，本公司直接人工因二零零二年六月份管理機構扁平化導致分類口徑變化同比增加人民幣1,166萬元，達人民幣4,585萬元，制造費用因折舊和燃料動力費增加同比增加人民幣402萬元，達人民幣101,891萬元。

### 3. 主要業績項目分析(續)

#### 3.3 期間費用

二零零三年上半年，本集團加強了對各項期間費用的控制，在原料油加工量同比增長5.48%的情況下，銷售費用、管理費用和財務成本淨額三項合計同比僅增加4.45%至人民幣2.74億元。其中銷售費用同比增加人民幣1,860萬元至人民幣4,635萬元，管理費用同比降低人民幣1,269萬元至人民幣19,110萬元，財務成本淨額同比增加人民幣578萬元至人民幣3,670萬元。

管理費用的降低主要是由於部份管理人員調配至銷售部門，導致管理費用中的人工成本下降，而銷售費用中的人工成本亦相應上升。

財務成本淨額的上升主要是部份裝置建成後利息停止資本化和短期流動資金借款增加。

#### 3.4 股東應佔利潤

單位：人民幣千元	二零零三年上半年	二零零二年上半年	變動率(%)
除稅前正常業務利潤	<b>748,786</b>	593,385	26.19
所得稅費用	<b>(224,379)</b>	(140,972)	59.17
股東應佔利潤	<b>524,407</b>	452,413	15.91

二零零三年上半年，本集團除稅前正常業務利潤為人民幣7.49億元，由於回收及利用某些「三廢」物資和技改項目設備國產化可享受企業所得稅優惠政策等，可抵免的企業所得稅為人民幣3,395萬元(二零零二年上半年：人民幣4,308萬元)，股東應佔利潤為人民幣5.24億元，與二零零二年上半年的人民幣4.52億元相比增加15.91%。上半年股東應佔利潤的增幅小於除稅前正常業務利潤增幅是由於利用「三廢」物資的退稅比上年同期減少。

於二零零三年六月三十日，本集團資產負債率由於資本開支需要增加銀行貸款由上年同期27.66%上升至30.13%。由於本集團銷售淨額同比大幅提高，息稅前利潤／銷售淨額從0.07降低至0.06。此外，息稅前利潤／利息支出從21.03上升至23.75。淨資產收益率由上年同期5.77%上升至6.09%。二零零三年上半年本集團息稅前利潤的增幅超過了已佔用資本的增幅，但由於可抵免的企業所得稅額減少導致實際所得稅稅率提高，二零零三年上半年已佔用資本回報率(ROCE)為5.49%，同比微降0.02個百分點。本集團財務狀況良好。

#### 4. 煉油毛利和噸油完全費用

二零零三年上半年，本公司煉油毛利[(煉油業務銷售淨額 - 原料油加工成本) / 原料油加工量(不含來料加工業務)]為人民幣298.96元/噸(折4.95美元/桶)，與二零零二年上半年4.15美元/桶相比增加0.80美元/桶，增長19.28%。從上述分析可以看出本公司煉油毛利提升主要得益於上半年產品結構優化、產品均價上升帶來的煉油業務銷售淨額的增加。

#### 噸油完全費用和煉油單位現金操作成本

(人民幣元/噸)	二零零三年上半年	二零零二年上半年	變動率(%)
噸油完全費用(註1)	152.36	143.62	6.09
煉油單位現金操作成本(註2)	92.99	84.72	9.76

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。

二零零三年上半年，本公司煉油單位現金操作成本同比增加人民幣8.27元/噸為人民幣92.99元/噸(折1.54美元/桶)，主要原因在於新裝置開工等因素導致單位外購輔助材料和外購動力費用上升人民幣3.88元/噸和單位銷售費用上升人民幣2.97元/噸。

上半年本公司噸油完全費用同比上升人民幣8.74元/噸為人民幣152.36元/噸(折2.52美元/桶)。噸油完全費用上升除煉油單位現金操作成本增加外，還由於物業、廠房及設備的折舊費增加和無形資產攤銷減少引起噸油完全費用增加人民幣0.18元/噸和其他費用的變化，但繼續保持國內同行領先水平。

## 5. 資本開支

項目	規模	項目總投資 (人民幣億元)	上半年	投產時間
			完成投資 (人民幣億元)	
連續重整(CCR)	100萬噸/年	5.59	1.98	二零零三年六月
對二甲苯(PX)	45萬噸/年	12.51	5.98	二零零三年八月
化肥燃料 「煤代油」改造	2*410t/h+ 2*50MW	9.00	3.99	二零零三年八月、 十月點火
聚丙烯(PP)	20萬噸/年	6.11	0.65	二零零四年年初

本集團上半年資本開支超過人民幣13.40億元，投資額為歷史同期之最，其中人民幣7.96億元用於45萬噸/年PX裝置和100萬噸/年連續重整裝置。100萬噸/年連續重整裝置已於本年六月二十日實現開車一次成功。PX裝置已於本年八月三日生產出合格產品。

本集團下半年資本支出主要用於化肥燃料「煤代油」改造項目和20萬噸/年PP項目。