





1. 經營環境

1.1 宏觀環境

二零零三年，世界經濟在跌宕曲折中回升，我國經濟儘管遭遇突如其來的非典疫情影響，但繼續保持快速增長的發展態勢。國內生產總值(GDP)同比增長9.1%。全年國內原油加工量同比增加10.8%達2.43億噸；成品油表觀消費量(包括汽油、柴油、煤油)比上年增長7.22%達13,397萬噸。



1.2 國際油價

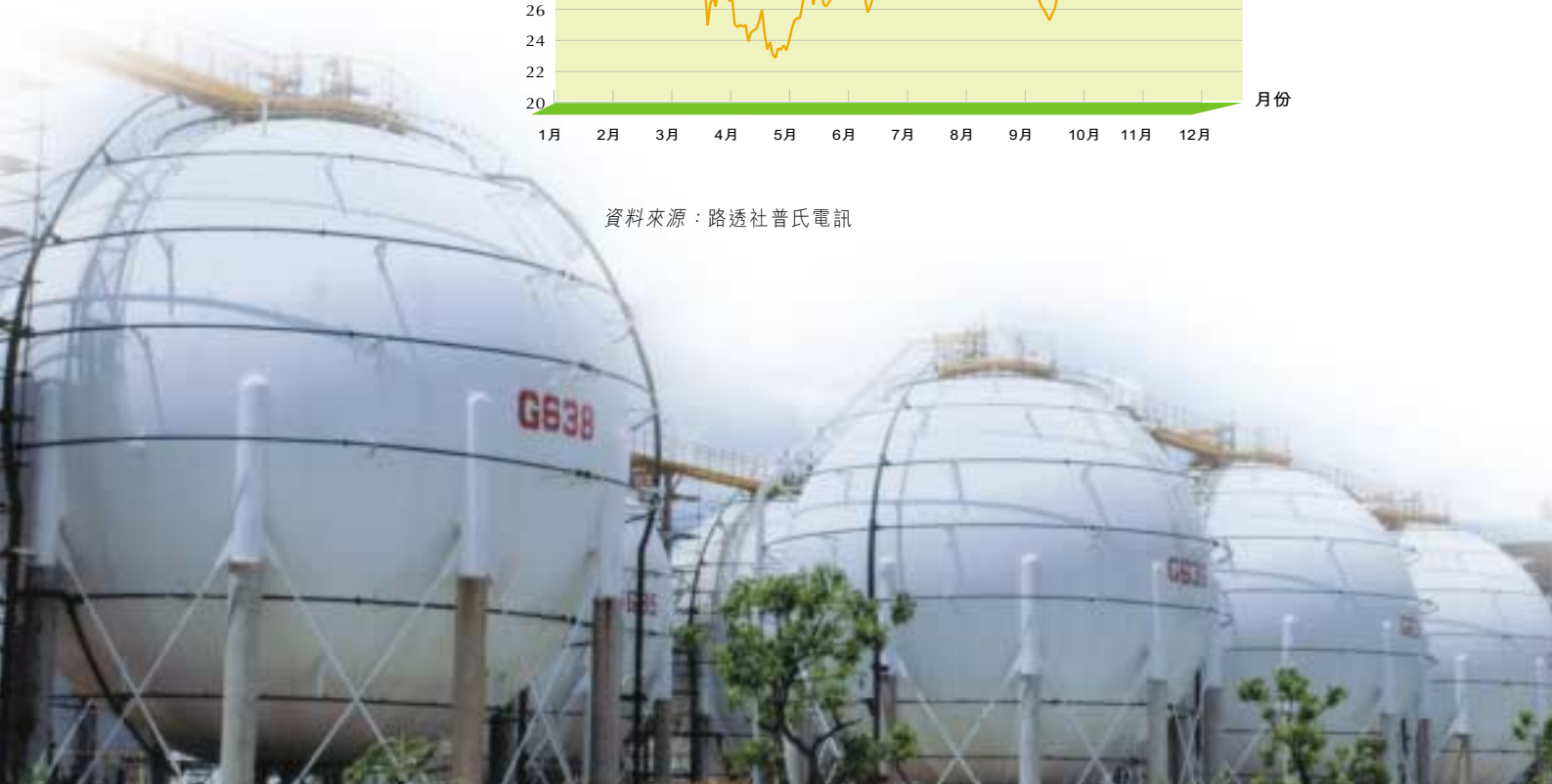
二零零三年上半年國際原油價格受美伊戰爭影響高位寬幅振盪，下半年因全球石油消費產品需求大幅增加和美元弱勢等因素導致原油價格持續高企。全年布倫特原油現貨平均價格為28.83美元/桶，比上年上升15.50%。



二零零三年布倫特原油現貨價格趨勢圖



資料來源：路透社普氏電訊

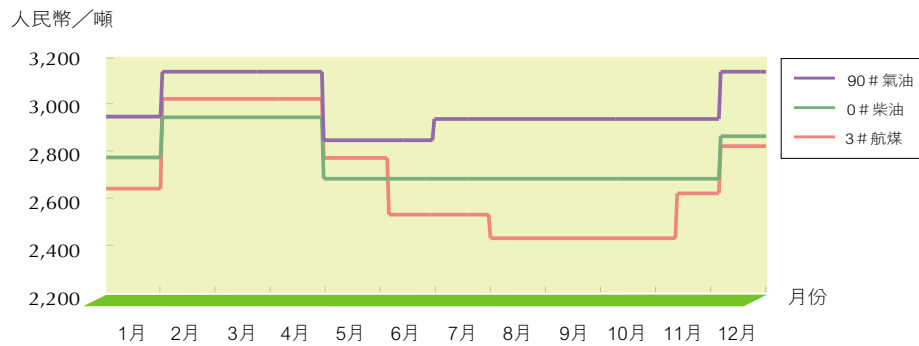


管理層討論與分析

1.3 國內成品油價格

二零零三年，國家分別於二月、五月和十二月共有三次對汽油、柴油進行調價。全年航煤六次調整價格。自二零零三年七月一日開始國家實行車用汽油新標準，90號汽油基準價格提高人民幣100元/噸。

本公司在二零零三年主要產品出廠價變動表(含稅)



2. 原料油加工量、煉油毛利和噸油完全費用

2.1 原料油加工量

二零零三年，本公司的原料油加工量同比提高14.10%達1,363.10萬噸，刷新歷史最高紀錄，並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

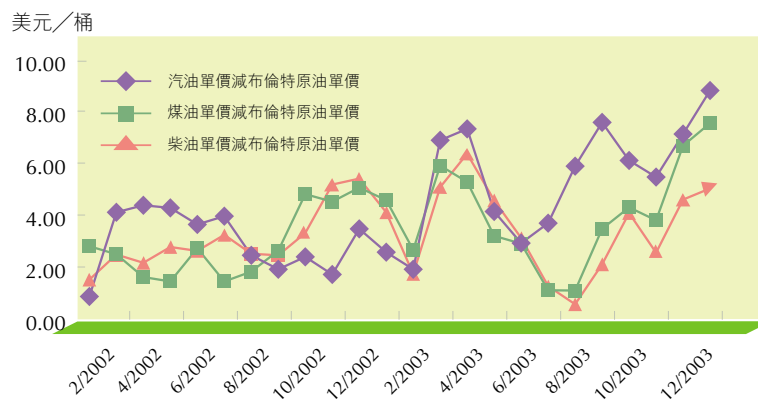
		2003年	所佔比例%	2002年	所佔比例%
按原料油品種劃分	進口原油	10,896.93	79.94	9,186.80	76.90
	海洋原油	1,469.11	10.78	1,324.10	11.08
	陸上原油	1,243.70	9.12	1,371.90	11.48
	外購原料	21.30	0.16	63.50	0.54
按業務方式劃分	自營	12,776.44	93.73	11,393.00	95.37
	來料加工	854.60	6.27	384.50	3.22
	進料加工	0.00	0.00	168.80	1.41

管理層討論與分析

2.2 煉油毛利

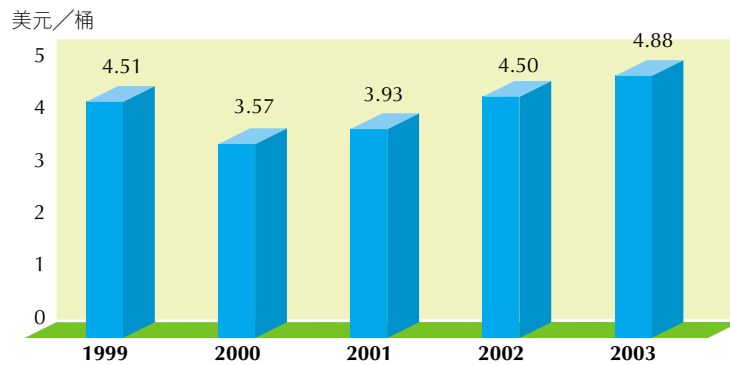
二零零三年，全球煉油業經營環境明顯改善，國際市場煉油毛利有較大回升。

2002-2003年新加坡市場油品價差圖



資料來源：路透社普氏電訊

本公司近年來煉油毛利比較



二零零三年，本公司煉油毛利(其計算公式為： $(\text{煉油業務銷售淨額}-\text{原料油成本})/\text{原料油加工量}$ (不含來料加工))為人民幣294.97元/噸(折4.88美元/桶)，同比提高8.44%。煉油毛利上升的主要原因在於產品平均價格上升消化了原油平均價格的上漲壓力。全年全部產品平均價格比上年增加人民幣319.25元/噸(不含附屬公司，折5.28美元/桶)，同比上升16.25%；原料油平均價格比上年增加人民幣284.92元/噸(折4.71美元/桶)，同比上升18.91%。

管理層討論與分析

2.3 噸油完全費用

二零零三年，儘管發生PX等新裝置試車費用，新裝置投產後燃料動力費用和輔助材料消耗上升，本公司煉油單位現金操作成本同比僅少量增加人民幣2.63元／噸，為人民幣87.04元／噸（折1.44美元／桶）。

二零零三年，本公司噸油完全費用為人民幣148.30元／噸（折2.45美元／桶），同比降低2.50%。主要原因在於原料油加工量大幅增加，使單位折舊費用和財務費用有較大幅度下降。全年噸油完全費用繼續保持國內同行先進水平。

煉油單位現金操作成本和噸油完全費用

(人民幣元／噸)	2003年	2002年	變動率(%)
煉油單位現金操作成本(註1)	87.04	84.41	3.12
噸油完全費用(註2)	148.30	152.11	(2.50)

註：

- 1、 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。
- 2、 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。

管理層討論與分析

3. 經營業績分析¹

3.1 主要業績項目分析

下表列示本集團當期合併利潤表中主要收入和費用項目：

	2003 (人民幣千元)	2002 (人民幣千元)	變動率 (%)
營業額	29,070,343	22,484,667	29.29
減：營業稅金及附加	1,161,365	990,170	17.29
銷售淨額	27,908,978	21,494,497	29.84
銷售成本	25,628,659	19,484,384	31.53
銷售毛利	2,280,319	2,010,113	13.44
銷售、管理及其他業務支出	551,865	552,471	(0.11)
營業利潤	1,696,357	1,457,884	16.36
財務成本淨額	81,907	74,650	9.72
除稅前正常業務利潤	1,609,552	1,393,066	15.54
股東應佔利潤	1,087,987	973,257	11.79

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。

管理層討論與分析

本公司努力增產高附加值產品，全年液化氣、溶劑油、丙烯和苯類(含PX)等高附加值產品的銷售量合計增加了約21.27萬噸。全部自銷產品銷售淨額佔銷售淨額(不含附屬公司的收入)的比例由上年的25.36%提升至27.07%。

二零零三年本公司緊緊抓住國內外PX需求趨旺的機遇，適時建成45萬噸/年PX裝置，並成為國內最大的PX商業供應商。二零零三年本公司生產的PX首次投放市場，共銷售6.51萬噸。本公司PX最大客戶是中國石化儀征化纖股份有限公司(「儀征化纖」)。

本公司不斷提高瀝青產品的品質，全年高等級道路瀝青所佔瀝青銷售量比例達94.50%為54.26萬噸。二零零三年本公司生產的重交通道路瀝青和SBS改性瀝青在國際知名品牌參與的公開招標中中標，成為國際最高級別的A級賽道——上海一級方程式F1國際賽車場賽道所需全部瀝青的唯一供應商。

本公司繼二零零二年化肥原料由渣油改用脫油瀝青之後，二零零三年本公司又完成化肥燃料「煤代油」改造項目，進一步降低生產成本。二零零三年隨著化肥市場需求回升，全年尿素平均價格為人民幣1,138.09元/噸，同比上升7.55%；化工分部實現除稅前正常業務利潤比上年上升達34%。

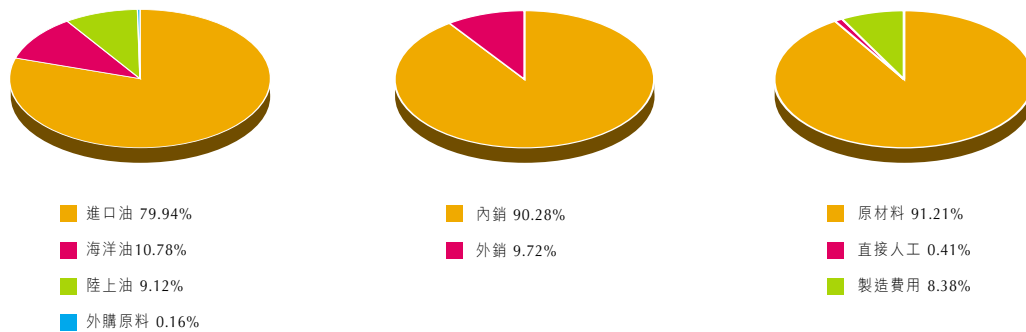
本集團全年銷售淨額以地域分佈詳列如下：

地區	銷售淨額(人民幣百萬元)	佔銷售淨額份額(%)
境內	25,197.29	90.28
其他國家和地區	2,711.69	9.72
合計	27,908.98	100

二零零三年，公司根據國內市場需求結構變化，適當安排產品出口。全年出口量比上年有所增加。上半年非典影響期間本公司積極調整銷售策略，增加航煤出口量。下半年本公司生產的「東海」牌尿

管理層討論與分析

素首次出口到越南。同時抓好出口澳大利亞高標準汽油(其烯烴含量達到歐III標準)的生產和銷售準備，並於二零零四年一月出口3萬噸高標準汽油。



3.3 銷售成本

二零零三年本集團銷售成本為人民幣256.29億元，同比上升31.53%。主要原因是原油價格上漲所致。原材料成本佔銷售成本比例達91.21%，另外製造費用佔8.38%，直接人工佔0.41%。

二零零三年由於海上運費比上年有較大幅度提升，使本公司加工原油成本高於布倫特原油現貨平均價格(FOB)0.79美元/桶。同時由於國際原油價格上升，本公司全年加工原油平均價格為人民幣1,791.80元/噸，較上年增加人民幣284.92元/噸，同比上升18.91%。

二零零三年本公司通過加工含硫原油和重質原油、及時捕捉原油市場機會、儘量採用大噸位油輪運輸等措施，努力降低原油成本。全年含硫原油加工量佔原油加工量(不含來料加工)的比例同比增加2.30個百分點。全年加工進口原油平均價為29.02美元/桶，比全國進口原油平均價29.80美元/桶下降0.78美元/桶。

管理層討論與分析

3.4 銷售毛利

二零零三年本集團銷售毛利同比提高13.44%達人民幣22.80億元，主要原因是銷售量增加導致單位成本下降。

二零零三年本集團銷售毛利率「(本集團銷售淨額－原材料成本)／原材料成本」為19.39%，同比下降3.68個百分點。主要原因是由於原材料成本佔銷售成本的比例由上年的89.64%提高至91.21%所致。

3.5 期間費用

二零零三年，本集團加強了對各項期間費用的控制，管理費用、銷售費用和財務成本淨額三項合計為人民幣5.94億元，同比提高3.59%。其中管理費用同比降低人民幣1,841萬元至人民幣41,275萬元，銷售費用同比增加人民幣3,171萬元至人民幣9,890萬元，財務成本淨額同比增加人民幣726萬元至人民幣8,191萬元。

管理費用的下降一方面由於本集團採取各種措施控制成本費用，另一方面還由於本集團實施了管理體制扁平化而造成的費用口徑變化。銷售費用的上升主要是由於產品銷售總量的增加及口徑變化。財務成本淨額上升主要是由於固定資產交付後長期借款利息停止資本化。

3.6 股東應佔利潤

	2003 (人民幣千元)	2002 (人民幣千元)	變動率 (%)
息稅折舊攤銷前利潤	2,528,102	2,211,804	14.30
息稅前利潤	1,682,654	1,462,351	15.06
除稅前正常業務利潤	1,609,552	1,393,066	15.54
所得稅費用	521,565	419,809	24.24
股東應佔利潤	1,087,987	973,257	11.79

二零零三年本公司息稅折舊攤銷前利潤為人民幣25.28億元，同比上升14.30%。其中折舊攤銷為人民幣8.45億元，同比上升12.81%。息稅前利潤為人民幣16.83億元，同比上升15.06%。因銷售淨額增幅較大，息稅前利潤／銷售淨額從0.07倍降低至0.06倍。息稅前利潤／利息支出從21.11倍上升至23.02倍。

管理層討論與分析

二零零三年，本公司除稅前正常業務利潤為人民幣16.10億元，由於回收及利用某些「三廢」物資和技改項目採用國產化設備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3,927萬元（二零零二年：人民幣4,308萬元），因此，股東應佔利潤為人民幣10.88億元，與二零零二年的人民幣9.73億元相比增加11.79%。

二零零三年本公司實際企業所得稅稅率為32.40%，同比上升2.26個百分點。

4. 資產、負債、股東權益及資金狀況

4.1 資產、負債及權益

於二零零三年十二月三十一日，本公司總資產達人民幣134.89億元，總負債達人民幣42.59億元，股東權益達人民幣92.29億元，同比分別增加15.51%、31.86%和9.26%。資產負債率（總負債／總資產）為31.58%，同比增加3.92個百分點；流動比率為111.43%，速動比率為64.78%。已佔用資本回報率（ROCE）為11.53%。全年淨資產收益率為12.31%。本公司資產結構合理，資本收益良好。

資產、負債及股東權益情況

單位：人民幣千元

	2003年	2002年	變化金額
流動資產	3,843,819	3,309,779	534,040
非流動資產	9,644,766	8,367,819	1,276,947
總資產	13,488,585	11,677,598	1,810,987
流動負債	3,449,440	2,200,292	1,249,148
非流動負債	810,000	1,030,000	(220,000)
總負債	4,259,440	3,230,292	1,029,148
股東權益	9,229,145	8,447,306	781,839
其中：			
股本	2,523,755	2,523,755	0
儲備	4,954,675	4,682,249	272,426

管理層討論與分析

總資產比二零零二年末人民幣116.78億元增加人民幣18.11億元。其中：流動資產為人民幣38.44億元，比二零零二年末增加人民幣5.34億元。主要是現金及現金等價物增加人民幣3.03億元。非流動資產為人民幣96.45億元，比二零零二年末增加人民幣12.77億元。主要是物業、廠房及設備等固定資產及在建工程增加人民幣12.80億元。

總負債比二零零二年末人民幣32.30億元增加人民幣10.29億元。其中：流動負債為人民幣34.49億元，比二零零二年末增加人民幣12.49億元。主要是一年內到期的銀行貸款增加人民幣4.87億元，應付款項—第三方增加人民幣6.00億元。非流動負債為人民幣8.10億元，比二零零二年末減少人民幣2.20億元。

股東權益比二零零二年末人民幣84.47億元增加人民幣7.82億元。其中，儲備增加人民幣2.72億元。

於二零零三年十二月三十一日，本集團資產負債率由上年同期27.66%上升至31.58%，主要由於資本開支需要而增加銀行貸款。

4.2 資金狀況

本集團於二零零三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3.03億元，實現了資金的良性循環。

二零零三年現金流量情況

單位：人民幣千元

現金流量主要項目	2003年	2002年	同比變化率(%)
經營活動所得現金淨額	2,503,958	2,256,564	10.96
投資活動所用現金淨額	(2,038,340)	(1,853,064)	10.00
融資活動所用現金淨額	(162,455)	(121,340)	33.88
現金及現金等價物淨增加	303,163	282,160	7.44

二零零三年，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣25.04億元，同比增加人民幣2.47億元，上升10.96%。經營活動所得現金淨額主要來源於實現息稅折舊攤銷前利潤人民幣25.28億元。

管理層討論與分析

二零零三年，本公司投資活動所用現金淨額為人民幣20.38億元。主要用於PX、CFB、PP等新裝置建設。

二零零三年，本公司融資活動所用現金淨額為人民幣1.62億元。現金流入主要是新增銀行貸款為人民幣86.45億元，現金流出主要是年內還貸人民幣83.78億元，支付股利人民幣3.28億元，支付利息人民幣0.97億元。

5. 資本支出

二零零三年度的資本支出達到人民幣25.69億元，投資額為歷年之最。主要用於45萬噸／年PX裝置、100萬噸／年連續重整裝置、化肥燃料「煤代油」改造項目和20萬噸／年PP裝置。

二零零四年本公司將全面啟動2,000萬噸／年煉油擴能改造工程，預計全年資本支出將超過人民幣13億元。主要項目是對300萬噸／年常減壓進行擴能改造、重油催化多產丙烯改造、新建100萬噸／年延遲焦化裝置和新建PX歧化單元。

6. 健康、安全和環境 (HSE)

本公司引入國際石化行業先進的管理模式，全面建立起HSE管理體系，並將其融入於生產、經營等各項活動之中。二零零三年九月八日本公司舉行HSE管理體系對外發佈會，正式實施HSE一體化管理。本公司將逐步建立和完善HSE管理的長效機制，以追求最大限度地不發生事故、不損害人身健康、不破壞環境，創國際一流的HSE業績目標。

本公司深入開展危害識別、風險評價和環境因素識別評價，針對危害因素制定了詳細的目標和管理方案，以確保企業安全生產。二零零三年本公司被中國石油化工集團公司授予「安全生產先進單位」稱號。

本公司持續推進環境保護工作，堅持可持續發展戰略，努力為員工和社會創造一個優良清潔的工作生活環境。全年各項環保指標均達到規定要求，工業廢水處理率100%，外排廢水綜合合格率100%，工業廢氣達標率100%；加工噸原油外排廢水量為0.23噸，達到國際先進水平。

本公司致力於為社會提供更加清潔的燃料。從二零零二年七月一日起，本公司全面執行新的輕柴油國家標準，並從二零零三年七月一日起全面執行國家車用汽油新標準。