



執行董事、總經理 施建勛先生

本人代表集團管理層謹此提呈本集團**2004**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賬項的一部分。本討論應與本年報的綜合會計賬項及其附註(賬目)一同閱讀。以下信息是對本集團根據國際財務報告準則所準備的合並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賬項的分析，將列於本公司向美國證券交易管理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形式向本公司索閱該份文件作參考。

由於種種原因，包括有關中國政府的經濟改革開放計劃，中國政府原油供應、定價和分配政策的變化，開徵新稅及消費稅、所得稅和增值稅等現有稅種的變化等原因，導致綜合財務報表不能反映我們將來的財務業績。

本集團以往的財務表現受非由我們控制的計劃經濟的影響極大。雖然政府管制逐步放鬆，但受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減少原油及石油產品的供應及價格變動產生的衝擊，亦能使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，並且對除石油產品和化肥之外的其他主要產品取消進口專營權。這些正在付諸實施的承諾使我們的原材料和產品價格逐漸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。

2004年度，世界經濟持續好轉，中國經濟繼續保持高速增長。石化產品的市場價格及其市場對石化產品的需求量均有所增長，因此，我們絕大多數主要產品的價格和銷量都有顯著增長。產品需求量的增長反映了中國經濟向好的發展和市場對原油價格急劇增加的擔憂。

下面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，請參見國際財務報告合並會計報表的附註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。我們的收入是我們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某些未來交易，將會導致管理層決定改變這些標準，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。如果我們的客戶財務狀況惡化並導致影響他們的付款能力降低，我們可能需要額外的壞賬準備。

- 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。我們對估計過時或滯銷的存貨進行沖銷，沖銷額相當於存貨的成本以及基於對未來的需要和市場情況的假設而估計的市場價值之間的差價。如果實際的市場情況比管理層所估計要差時，我們可能需要進行進一步的沖銷。
- 物業、廠房和設備。我們最初以成本減去累積折舊記錄資產、廠房和設備。在進行初期的確認以後，物業、廠房和設備以重新評估的金額入賬，該金額等於重新評估當日估算的公允價值減去累積折舊和減值損失。重新評估由獨立的合格評估師定期進行，以保證賬面金額與資產負債表日使用公允價值確定的金額不存在重大的差異。正如我們的綜合財務報表附註12中披露的，我們最近一次對物業、廠房和設備的重新評估是在2003年12月31日完成的。
- 長期資產減值準備。我們復核長期資產，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。考慮我們的資產存在減值因素包括合法性、市場條件、運作情況。若未來法律環境、市場條件的不利變化或差的經營業績導致損失或無力恢復長期資產的賬面結存價值，我們未來將需要減值準備的費用。

下表列出在指定期間內我們的銷售量、淨銷售額及佔總淨銷售額之百分比。在本表中，「不適用」指的是某些產品的銷售量若以噸計則無法與其他種類的產品作有意義的比較。「總計」中的銷售量不包括「其他」中的銷售量。

| | 2004年 | | | 2003年 | | |
|-----------|----------------|---------------------|--------------------|----------------|---------------------|--------------------|
| | 銷售量 (千噸) | 淨銷售額 (人民幣 千元) | 佔總淨 銷售額 之百分比 | 銷售量 (千噸) | 淨銷售額 (人民幣 千元) | 佔總淨 銷售額 之百分比 |
| 石化及有機化工產品 | 1,875.0 | 12,768,259 | 40.1 | 1,837.1 | 7,783,091 | 37.7 |
| 石油產品 | 5,469.3 | 13,377,835 | 42.0 | 4,382.3 | 9,320,066 | 45.1 |
| 合成橡膠 | 131.4 | 1,793,689 | 5.6 | 128.8 | 1,133,031 | 5.5 |
| 化肥及無機化工產品 | 554.0 | 664,246 | 2.1 | 241.0 | 164,861 | 0.8 |
| 其他 | 不適用 | 3,253,394 | 10.2 | 不適用 | 2,251,760 | 10.9 |
| 總計 | <u>8,029.7</u> | <u>31,857,423</u> | <u>100.0</u> | <u>6,589.2</u> | <u>20,652,809</u> | <u>100.0</u> |

下表列出在指定期間內與我們經營有關的財務資料：

| | 截止12月31日 | | | |
|---------|---------------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2004年 | | 2003年 | |
| | 人民幣 (千元) | 佔淨銷售額 (%) | 人民幣 (千元) | 佔淨銷售額 (%) |
| 淨銷售額 | 31,857,423 | 100.0 | 20,652,809 | 100.0 |
| 銷售成本 | (28,821,880) | (90.5) | (19,125,842) | (92.6) |
| 銷售及管理費用 | (465,246) | (1.5) | (603,389) | (2.9) |
| 經營盈利 | 2,593,028 | 8.1 | 895,318 | 4.3 |
| 利息支出 | (270,071) | (0.8) | (429,782) | (2.1) |
| 稅項 | 171,418 | 0.5 | (270) | — |
| 股東應佔淨盈利 | 2,544,510 | 8.0 | 427,609 | 2.1 |

經營業績

截至2004年12月31日止年度與截至2003年12月31日止年度之比較

總淨銷售額上升了**54.3%**，由2003年的人民幣**20,652,809**千元上升到2004年的人民幣**31,857,423**千元。淨銷售額上升的主要原因是由於我們主要產品的銷售價格和銷售量都有顯著提高，這些上升反映了在中國經濟持續發展的前提下，石化行業受原油價格急劇增長刺激，產品的市場價格及其市場對石化產品的需求量不斷增長。

石化及有機化工產品的淨銷售額上升了**64.1%**，由2003年的人民幣**7,783,091**千元增加至2004年的人民幣**12,768,259**千元，佔總銷售額的比例由2003年的**37.7%**上升至2004年的**40.1%**。受丙烯、乙烯、丙烯酸等產品價格上漲影響，2004年石化及有機化工產品的加權平均價格與2003年同期相比上升了**47.3%**；由於生產設備的運營已達到了設計能力，銷售量與2003年相比只略有增加。

石油產品的淨銷售額上升了**43.5%**，由2003年的人民幣**9,320,066**千元上升到2004年的人民幣**13,377,835**千元，但是佔總營業額的比例由2003年的**45.1%**下降到2004年的**42.0%**。淨銷售額上升的主要原因是此類產品的銷售量和加權平均價格與2003年同期相比分別上升了**24.8%**和**13.4%**。銷售量增長的主要原因是本公司原油加工量的增加。

合成橡膠產品的淨銷售額上升了**58.3%**，由2003年的人民幣**1,133,031**千元上升到2004年的人民幣**1,793,689**千元，佔總銷售額的比例由2003年的**5.5%**略有上升至2004年的**5.6%**。受乙丙橡膠、丁苯橡膠價格上漲影響，合成橡膠產品的加權平均價格上升了**22.2%**，但銷售量與2003年同期相比只略有增加。

化肥及無機化工產品的淨銷售額上升了**302.9%**，由2003年的人民幣**164,861**千元上升到2004年的人民幣**664,246**千元。其在總銷售額中所佔比例由2003年的**0.8%**上升至2004年的**2.1%**。淨銷售額上升的主要原因是，隨著公司合成氨裝置的投產，液氨等無機產品銷售量增加，而其價格又高於原有無機化工產品的價格，由此導致此類產品的銷售量和加權平均價格比2003年同期分別增加了**129.9%**和**75.0%**。

其他產品和服務收入上升了**44.5%**，由2003年的人民幣**2,251,760**千元增加到2004年的人民幣**3,253,394**千元，主要原因是作為本公司下游企業的中國石油吉林石化公司和吉化集團公司新建或擴建部分裝置，我們提供給他們的原材料和服務有顯著的增長。

銷售成本上升了**50.7%**，由2003年的人民幣**19,125,842**千元增加至2004年的人民幣**28,821,880**千元，分別佔2003年和2004年總銷售額的**92.6%**和**90.5%**。銷售成本上升的主要原因是由於在銷售成本中佔主要部分的原油成本的顯著提高，此外，我們在2004年的產量和銷售量都有增長。2004年，我們加工了**641**萬噸原油，比2003年的**566**萬噸大幅上升。我們的原油加權平均價格上漲了**25.4%**，從2003年的每噸人民幣**1,875**元增加至2004年的每噸人民幣**2,351**元。

銷售和管理費用下降了**22.9%**，由2003年的人民幣**603,389**千元減少到2004年的人民幣**465,246**千元。管理費用的下降主要是由於2004年應收款項及其他流動資產減值準備從2003年的人民幣**100,713**千元減少至2004年的人民幣**12,422**千元及本公司節能降耗所致。

基於上述因素，我們的經營利潤上漲了**189.6%**，由2003年人民幣**895,318**千元上升至2004年的人民幣**2,593,028**千元。

利息支出降低了**37.2%**，由2003年的人民幣**429,782**千元下降至2004年的人民幣**270,071**千元。下降的主要原因是我們自2003年起以低息貸款提前大量償還以前年度的外部銀行的高息貸款，使得公司有高利率債務大幅降低，同時公司借款總額由2003年的人民幣**6,509,897**千元降至2004年的人民幣**3,982,090**千元。

2004年我們的外匯匯兌淨損失為人民幣**8,652**千元，而2003年我們的外匯匯兌淨損失為人民幣**36,607**千元。上述減少是因為2004年的外匯匯率波動，尤其是人民幣對日元、歐元匯率波動所致。我們未償還的外幣貸款會受外匯匯率波動的影響。

2004年，合營企業盈利由2003年的人民幣**9,664**千元增加到2004年的人民幣**36,113**千元，主要原因是合營企業吉林省巴斯夫吉化新戊二醇有限公司盈利增加所致。

基於以上因素，我們的稅前利潤上升了**453.0%**，由2003年的人民幣**426,123**千元上升至2004年的人民幣**2,356,568**千元。

2004年度，本公司的所得稅收益為人民幣**171,418**千元，而2003年的所得稅支出為人民幣**270**千元，主要是由於實現及確認以前年度未確認的遞延所得稅項。

2004年度，本公司的少數股東損益為人民幣**16,524**千元，而2003年度為**1,756**千元，增加的主要因為控股子公司虧損增加所致。

鑒於以上原因，2004年度本公司的淨利潤達人民幣**2,544,510**千元，比2003年增加人民幣**2,116,901**千元。

資金流動性及資本來源

我們依靠的現金流量來自經營、關聯企業的貸款、銀行貸款和股票融資，以此來滿足我們不間斷的資金流動及資本需求。2004年我們的現金及現金等價物結存減少了人民幣20,870千元，而2003年，我們的現金及現金等價物結存增加了人民幣2,694千元。

來自經營活動的淨現金流量從2003年的人民幣3,578,324千元減少到2004年的人民幣3,074,779千元。淨現金流量的減少反映了本公司的稅前利潤從2003年的人民幣427,609千元大幅增長至2004年的人民幣2,544,510千元，但本公司的存貨在2004年增加了人民幣1,115,504千元，比2003年的少量存貨有大幅度增長，這是由於預期原油價格將繼續上漲而增加了原油購買量。淨現金流量還受到以下因素的影響：(i)2004年的應收賬款及其他應收款增加了人民幣256,510千元，而在2003年應收賬款減少了人民幣330,044千元，和(ii)應付賬款和應計負債的持續增長反映出向中國石油採購原材料數量的持續增長，因此向中國石油的應付賬款也相應增加。應付賬款和應計負債2003年的增長為人民幣1,830,961千元，而2004年的增長為人民幣1,045,447千元。

2004年由投資活動所引致的淨現金流出量由2003年的人民幣722,137千元減至人民幣567,842千元。減少的主要原因是2004年度本公司固定資產投資現金流出減少所致，而2003年本公司却支付了收購原吉聯公司外方股權的部分款項。

融資活動之淨現金流出量由2003年的人民幣2,853,493千元減少至2004年的人民幣2,527,807千元。現金流出量的減少主要是因為2004年還貸淨額為人民幣2,527,807千元，而2003年還貸淨額為人民幣2,853,593千元。

截止2004年12月31日，我們的流動資產為人民幣3,327,818千元，而2003年的流動資產為人民幣2,055,890千元，流動資產的增加主要是由於庫存的增加。我們的流動負債為人民幣7,628,840千元，比2003年的流動負債人民幣7,716,335千元有所降低，主要是由於短期借款的減少，但部分被應付賬款及其他應付款項的增加所抵銷。

截止2004年12月31日，我們的營運資金為人民幣負額4,301,022千元，而截止2003年12月31日我們的營運資金為人民幣負額5,660,445千元。存貨和應收賬款的增加以及短期負債的減少，使2004年的營運資金比2003年減少人民幣1,359,423千元。存貨從2003年的人民幣1,568,093千元增長到2004年的人民幣2,606,053千元，主要因為庫存原油量的增加和價格的上漲。應收賬款從2003年的人民幣184,756千元增加至2004年的人民幣265,245千元，主要原因是由於與中國石油及其附屬公司應收賬款的增加。應付款項及其他應付款項從2003年的人民幣3,613,041千元增加至2004年的人民幣4,429,686千元，主要原因是由於我們從中國石油購買的原油及其他生產原料購買量及價格的增加。我們一直通過債務融資以及其他方式保證償還我們的短期債務。根據中油財務有限責任公司於2004年2月6日出具的授信額度承諾函，中油財務有限責任公司同意將給予本公司的人民幣8,000,000千元流動資金授信額度延期至2005年12月31日止。截至2004年12月31日止，我們已向其取得的流動資金貸款餘額為人民幣2,874,330千元。有了該貸款額度以及從我們的經營中產生的現金，我們相信有足夠的資源以應付可預見的營運資金需求。如果2005年公司正常經營所得的現金不能滿足公司的現金需求，本公司將申請該授信額度延期。截止2004年12月31日的我們的債務比率為15.0%，而2003年12月31日該數值為48.7%（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2004年12月31日止，我們的流動比率為43.6%，速動比率為9.5%，存貨周轉率為1,375.5%。

截至2004年12月31日止，我們借款總額為人民幣3,982,090千元，比2003年12月31日減少人民幣2,527,807千元，其中短期借款為人民幣3,086,075千元，比2003年12月31日的短期借款減少人民幣1,015,924千元，長期借款為人民幣896,015千元，比2003年12月31日長期借款減少人民幣1,511,883千元。上述變化的原因是由於我們在2004年減少了一些貸款。我們的利息支出隨之由2003年的人人民幣429,782千元減少至2004年的人人民幣270,071千元。

截至2004年12月31日止，我們借款的加權平均利率為5.11% - 5.15%，固定利率借款佔借款總額的89.6%。截至2004年12月31日止，長期借款中，還款期在一年以內的佔15.7%，還款期在一至二年的為15.7%，還款期在二至五年的為61.2%，還款期在五年以上的為7.4%。

我們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我們支付股息的能力。

截止2004年12月31日，我們的短期借款均為人民幣借款，長期借款均為外幣借款，折合人民幣1,063,120千元，其中包括應通過吉化集團公司以外幣還款的借款折合人民幣333,209千元，其餘外幣借款也需以外幣支付。外幣借款的幣種包括美元、日元和歐元。除此之外，我們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。我們相信，外匯匯率的波動會繼續對我們產生重大影響。2004年我們的外匯匯兌淨損失為人民幣8,652千元，而2003年我們的外匯匯兌淨損失為人民幣36,607千元。上述減少是因為2004年的外匯匯率波動，尤其是人民幣對日元、歐元匯率波動所致。我們未償還的外幣貸款會受外匯匯率波動的影響。

我們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和改革委員會、國家外匯管理局、商務部和中國證監會的批准；
- 我們未來的經營業績、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。

我們的現金及現金等價物均以人民幣形式持有。我們未於2004年內就外匯、利率及其他風險採取任何對沖行動。

資本開支

2004年，本公司主要完成了15萬噸／年小乙烯節能改造項目和常減壓隱患治理技術改造項目。截至2004年12月31日止，本公司購買物業、廠房及機器設備的支出為人民幣642,091千元。

我們目前預計2005年將作出約人民幣200,000千元的資本開支。資本來源主要為我們的經營所得。

研究與開發、專利和許可等

2004年之前，我們有一個研究與開發部門從事與我們業務有關的技術、產品、流程和設備的研究和開發工作。2004年為了提高研發水平，我們取消了設立於我們生產單位的研究與開發部門，我們的研究與開發工作委托給由控股股東所屬的一家更具研究實力的研究院進行。

我們在2002年、2003年以及2004年用於研究與開發的支出分別為人民幣3,927千元、人民幣1,764千元和人民幣2,726千元。

重大投資

除本年報另有披露之外，在截止於2004年12月31日的年度內，我們沒有進行任何重大投資。

重大收購和處置

除本年報另有披露之外，在截止於2004年12月31日的年度內，我們沒有進行任何重大收購和處置。

員工

截止2004年12月31日，我們的員工總數為20,445名。在截止於2004年12月31日的年度內，我們的員工工資總額為人民幣747,770千元。

資產抵押

截止2004年12月31日，我們的主要資產上均未設置任何抵押。

或有負債

除本年報另有披露之外，截止2004年12月31日，我們沒有任何或有負債。