

管理層討論與分析

1. 經營環境

1.1 宏觀環境

二零零四年，世界經濟保持較好的發展勢頭，全球石油消費突破8,000萬桶／日，比上一年增長3%以上。我國經濟在宏觀調控下保持平穩較快發展，國內生產總值（GDP）同比增長9.5%。國內石油消費快速增長，全國原油加工量同比增加13.70%達2.73億噸；成品油表觀消費量（包括汽油、柴油、煤油）比上年增長19.0%達15,706萬噸。



1.2 國際油價

二零零四年全球石化行業進入新一輪上升周期。全球石油需求旺盛，國際原油價格持續

高位震蕩攀升。布倫特原油價格屢創歷史新高，曾一度高達52.03美元／桶。全



年布倫特原油現貨平均價格（FOB）為38.27美元／桶，比上年上升32.74%。

二零零四年由於國際石油供需結構變化，含硫原油（以迪拜原油為代表）與低硫原油（以布倫特原油為代表）價差不斷擴大，有利於以加工含硫原油為主的煉廠控制原油成本。

二零零四年布倫特和迪拜原油現貨價格趨勢圖



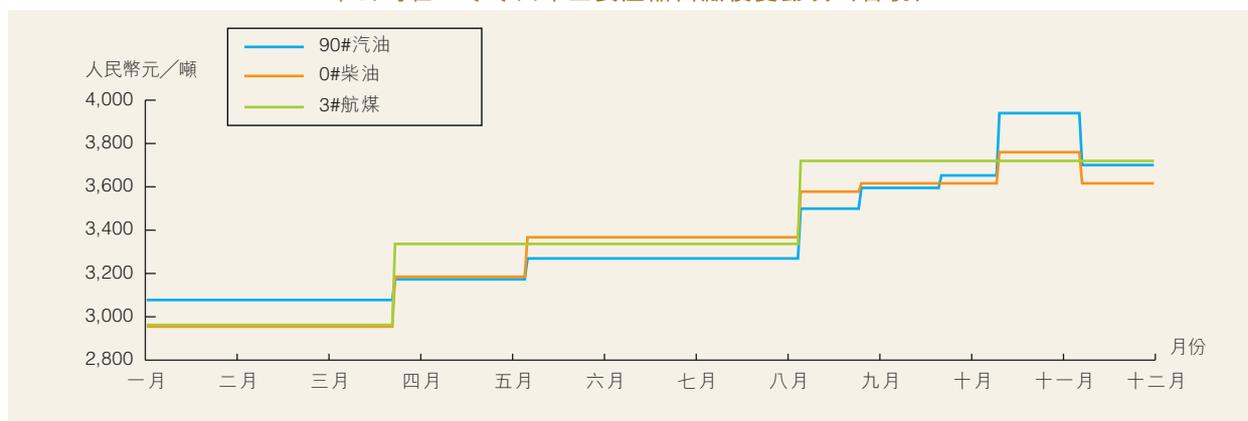
管理層討論與分析

1.3 國內成品油價格

二零零四年，國家分別於三月和八月對汽油進行調價，於五月和八月對柴油進行調價。

航煤價格分別於三月和八月進行了調整。本公司還分別於三月、五月、九月、十月、十一月和十二月對汽油、柴油出廠價進行了調整。

本公司在二零零四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

加工能力首次實現滿負荷，加工總量繼續列國內煉廠首位。下表列示原料油加工量的組成：

2.1 原料油加工量

二零零四年，本公司的原料油加工量同比提高18.41%達1,614.09萬噸，全年煉油綜合

單位：千噸

		2004年	所佔比例%	2003年	所佔比例%
按原料油品種劃分	進口原油	14,751.31	91.39	10,896.93	79.94
	海洋原油	1,146.19	7.10	1,469.11	10.78
	陸上原油	50.00	0.31	1,243.70	9.12
	外購原料	193.35	1.20	21.30	0.16
按業務方式劃分	自營	14,904.03	92.34	12,776.44	93.73
	來料加工	1,228.82	7.61	854.60	6.27
	進料加工	8.00	0.05	0.00	0.00
合計		16,140.85	100.00	13,631.04	100.00

管理層討論與分析

二零零四年國內經濟快速增長拉動成品油需求明顯增加，本公司充分發揮規模優勢和整體優勢，大幅提升原料油加工量，以滿足市場強勁需求。全年本公司原油加工量佔全國原油加工量約5.91%。

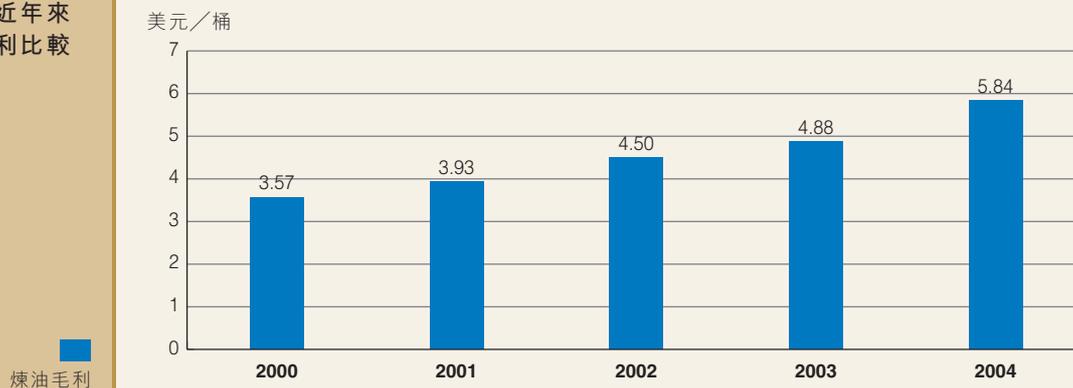
本公司作為加工進口原油的基地，全年加工進口原油1,475.13萬噸，佔本公司加工原料油總量的比例達到91.39%，比上年增加11.45個百分點。

本公司積極開展來料加工業務，全年共加工來料加工原油122.88萬噸，同比提高43.79%，進一步做大了經營總量。

2.2 煉油毛利

二零零四年，全球煉油業進入景氣周期的上升階段，需求旺盛，國際市場煉油毛利保持較高水平。

本公司近年來
煉油毛利比較



註：二零零四年本公司煉油毛利(含PX、PP)為人民幣352.76元/噸(折5.84美元/桶)。其計算公式為：[(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)]

二零零四年由於原油價格持續高企、國家從宏觀調控需要出發對成品油價格從緊控制，本公司煉油毛利增長幅度低於亞太地區煉油

毛利增長幅度，但與上年同比提高19.67%。主要原因是：

一是控制原油加工成本。本公司抓住高低硫原油價差擴大的機遇，充分利用裝置優勢和技術優勢，努力提高含硫原油加工量。全年加工含硫原油1,032.44萬噸，同比提升

管理層討論與分析

36.67%，佔加工原料油的比例達到63.96%。

二是得益於PX、PP量價齊升，提升了本公司銷售淨額。全年生產PX36.64萬噸，比上年增加30.04萬噸；全年生產PP15.98萬噸，比上年增加14.87萬噸。PX和PP共實現銷售淨額人民幣33.18億元，同比增加7.62倍。



2.3 噸油完全費用

二零零四年，本公司煉油單位現金操作成本為人民幣81.43元／噸（折1.35美



元／桶)，同比下降人民幣5.61元／噸。一是得益於加工量的大幅提升帶來的規模效應；二是加強成本費用的控制力度，其中修

理費同比下降人民幣6.89元／噸，直接人工費用同比下降人民幣3.90元／噸。三是加強內部公用工程優化。雖然PP、PX新裝置的投入引起外購動力增加，但新電站的投入運行減少了向社會外購電，較

好地控制了外購動力費用，使變動費用同比僅增加人民幣3.65元／噸。

二零零四年，本公司噸油完全費用為人民幣138.56元／噸（折2.29美元／桶），同比降低人民幣9.74元／噸。主要原因除煉油單位現金操作成本下降人民幣5.61元／噸外，還在於

管理層討論與分析

一是歸還長期借款使財務費用下降人民幣2.60元／噸，二是雖然新裝置交付引起折舊總額增加，但增加幅度低於原油加工量增加

幅度，使噸油折舊和攤銷下降人民幣1.53元／噸。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)	2004年	2003年	變動率 (%)
煉油單位現金操作成本(註1)	81.43	87.04	-6.45
噸油完全費用(註2)	138.56	148.30	-6.57

註：

用。噸油完全費用=煉油完全費用／原料油加工量。

- 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。
- 煉油完全費用指煉油業務(不含化肥業務及附屬公司)除原料油成本以外的其他所有當期成本費

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：

	2004 (人民幣千元)	2003 (人民幣千元)	變動率 (%)
營業額	41,991,481	29,070,343	44.45
減：營業稅金及附加	1,653,499	1,161,365	42.38
銷售淨額	40,337,982	27,908,978	44.53
銷售成本	35,968,587	25,628,659	40.35
銷售毛利	4,369,395	2,280,319	91.61
銷售、管理及其他業務支出	632,003	551,823	14.53
營業利潤	3,786,010	1,696,399	123.18
財務成本淨額	73,653	81,907	-10.08
除稅前正常業務利潤	3,765,434	1,609,594	133.94
股東應佔利潤	2,613,288	1,087,987	140.19

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

3.2 銷售淨額

二零零四年，本集團銷售淨額為人民幣403.38億元，與二零零三年的人民幣279.09

億元相比增加人民幣124.29億元，上升達44.53%。主要原因是本公司抓住市場需求旺盛的機遇，產品銷量上升，產品結構優化，化工產品銷售大幅上升，產品價格提高。

下表列示本集團銷售淨額的組成：

	2004年		2003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	5,701,390	2,120	4,815,426	2,061
柴油	17,861,778	6,518	11,380,343	5,068
煤油	3,140,235	1,098	2,390,155	1,031
石腦油	1,535,983	602	1,376,707	624
其他化工原料油	350,285	114	665,655	258
PX	2,046,850	318	321,628	65
PP	1,270,781	158	63,245	11
重油	360,512	249	167,756	114
液化氣	2,671,846	848	1,809,013	687
溶劑油	277,129	85	301,837	114
苯類(不含PX)	1,656,094	294	1,035,065	275
丙烯	364,027	60	760,553	180
瀝青	1,000,806	663	887,649	574
尿素	821,472	605	635,056	558
其他產品及服務收入	146,381	183	991,858	468
來自附屬公司的收入	1,132,413	—	307,032	—
合計	40,337,982	13,915	27,908,978	12,088

二零零四年本公司產品銷量的增加一方面得益於原料油加工量的提升增加了產品產量。另一方面得益於CFB鍋爐投產後停用了原自用燃油鍋爐，加之優化資源配置，挖掘生產潛力，全年綜合商品率由上年的92.76%提

高至93.89%，上升1.13個百分點，相當於增加產品18.24萬噸。

本公司以效益為導向，積極改善產品結構。一是提高輕油收率，全年輕油收率達

管理層討論與分析

74.73%，比上年的71.90%提高了2.83個百分點。全年生產汽油275.42萬噸，煤油130.02萬噸、柴油664.45萬噸。二是根據產品比價調整產品結構，努力多產柴油、航煤，適當控制汽油產量，全年生產柴汽比為2.41。三是增產升級換代產品，93號以上的高標號汽油佔汽油總產量的比例由上年的57.90%提高至71.94%。其中首次生產的主要質量指標相當於歐III標準的98號汽油產量0.98萬噸。並首次生產硫含量低於500ppm的低硫城市車用柴油46.90萬噸。

二零零四年本公司緊緊抓住全球化工行業進入景氣周期的機遇，適時建成的45萬噸／年PX裝置和20萬噸／年PP裝置全面投產並整

本集團全年銷售淨額以地域分布詳列如下：

地區	銷售淨額 (人民幣百萬元)	佔銷售淨額份額 (%)
國內	40,337	100.00
其他國家和地區	—	—
合計	40,337	100.00

年運行。PX和PP的銷售淨額達到人民幣33.18億元，同比提高人民幣29.33億元。同時，二零零四年隨著化肥市場需求回升，全年尿素平均價格(含附加費)為人民幣1,357.80元／噸，同比上升19.31%。

本公司不斷提高瀝青產品的品質，全年高等級道路瀝青佔瀝青總產量的比例達94.00%為62.19萬噸。二零零四年本公司生產的重交道路瀝青和SBS改性瀝青成功應用於國際最高級別和上海一級方程式F1國際賽車場賽道，成為國際汽聯在冊兩家F1賽道瀝青供應商之一。

管理層討論與分析

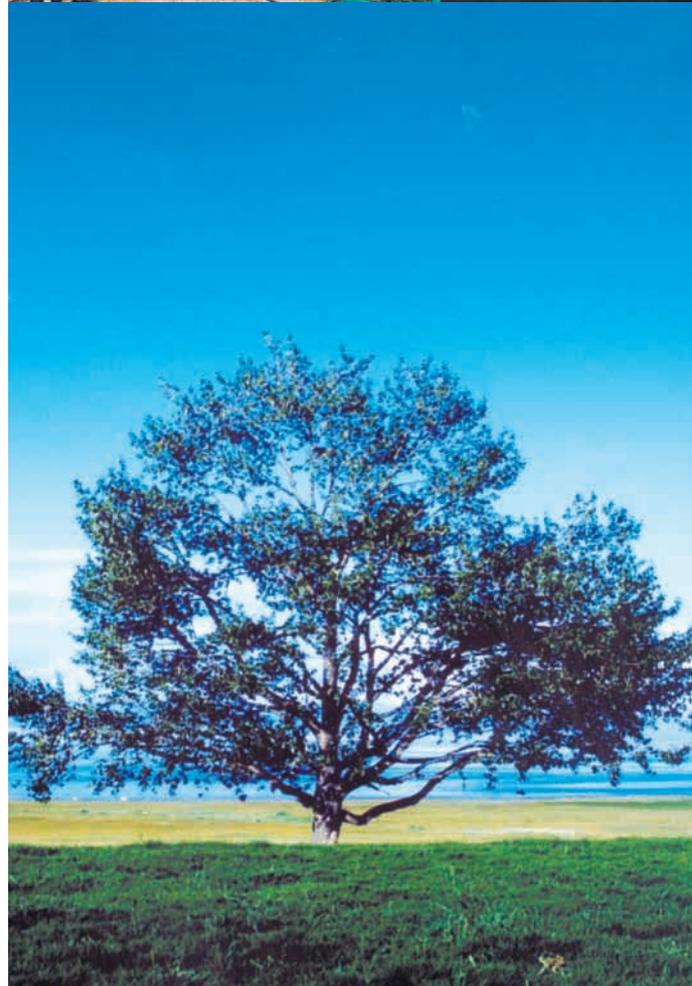
3.3 銷售成本

二零零四年本集團銷售成本為人民幣360億元，同比上升40%。主要原因是原料油價格上漲所致。原材料成本佔銷售成本比例達92.66%。

二零零四年全球原油價格持續攀升並屢創新高，同時海上運費比上年有較大幅度提升。本公司充分發揮含硫原油加工能力強的優勢，並利用大碼頭提高大船(VLCC)運輸比例。本公司全年加工原油平均價格較上年增加人民幣446.22元／噸，同比上升24.97%，為人民幣2,233.05元／噸（折36.94美元／桶），低於布倫特原油普氏現貨平均價格(FOB)1.33美元／桶。

二零零四年本公司加工含硫原油1,032.44萬噸，比上年增加277.04萬噸，佔全部加工量的比例達到63.96%，較好地降低了原油成本。

二零零四年本公司直接人工費用因工資增長同比增加人民幣660.01萬元，達人民幣8,631.23萬元。動力燃料費用因價格上漲、裝置增加同比上升人民幣4,050.80萬元，達人民幣17,435.79萬元。另外由於新裝置交



管理層討論與分析

付，折舊同比增加人民幣15,595.50萬元，達人民幣94,478.72萬元。

3.4 期間費用

二零零四年，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6.06億元，同比僅增加2.04%，期間費用的增長低於原料油加工量的增長，其中管理費用同比增加人民幣1,886萬元至人民幣43,161萬元，銷售費用同比增加人民幣148萬元至人民幣10,038萬元，財務成本淨額同比降低人民幣826萬元至人民幣7,365萬元。

3.5 股東應佔利潤

	2004 (人民幣千元)	2003 (人民幣千元)	變動率 (%)
息稅折舊攤銷前利潤	4,862,070	2,528,144	92.32
息稅前利潤	3,828,095	1,682,696	127.50
除稅前正常業務利潤	3,765,434	1,609,594	133.94
所得稅費用	1,152,075	521,565	120.89
股東應佔利潤	2,613,288	1,087,987	140.19

二零零四年本公司息稅折舊攤銷前利潤為人民幣48.62億元，同比上升92.32%。其中折舊攤銷為人民幣10.34億元，同比上升22.30%。息稅前利潤為人民幣38.28億元，同比上升127.50%。因利潤增幅較大，息稅前利潤／銷售淨額從6.03%上升至9.49%。息稅前利潤／利息支出從23.02倍上升至61.09倍。

二零零四年，本公司除稅前正常業務利潤為人民幣37.65億元，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10,156萬元（二零零三年：人民幣3,927萬元），股東應佔利潤為人民幣26.13億元，與二零零三年的人民幣10.88億元相比增加140.19%。

管理層討論與分析

二零零四年本公司實際企業所得稅稅率為30.60%，同比下降1.80個百分點。

4. 資產、負債、股東權益及資金狀況

4.1 資產、負債、權益

於二零零四年十二月三十一日，本公司總資產達人民幣154.93億元，股東權益達人民幣

114.14億元，同比分別增加14.86%和23.67%。總負債為人民幣40.77億元，同比降低4.24%。資產負債率（總負債／總資產）為26.31%，同比下降5.25個百分點；流動比率為145.63%，速動比率為91.96%。已佔用資本回報率（ROCE）為26.49%。全年淨資產收益率為25.32%。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

	2004年	2003年	變化金額
流動資產	5,470,768	3,843,819	1,626,949
非流動資產	10,022,011	9,644,766	377,245
總資產	15,492,779	13,488,585	2,004,194
流動負債	3,756,668	3,447,090	309,578
非流動負債	320,000	810,000	-490,000
總負債	4,076,668	4,257,090	-180,422
少數股東權益	2,351	2,350	1
股東權益	11,413,760	9,229,145	2,184,615
其中：			
股本	2,523,755	2,523,755	—
儲備	6,404,120	4,857,325	1,546,795

總資產比二零零三年末人民幣134.89億元增加人民幣20.04億元。其中：流動資產為人民幣54.71億元，比二零零三年末增加人民幣16.27億元。主要是現金及現金等價物增加人民幣10.66億元。非流動資產為人民幣100.22億元，比二零零三年末增加人民幣

3.77億元。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3.47億元。

總負債比二零零三年末人民幣42.57億元減少人民幣1.80億元。其中：流動負債為人民幣37.57億元，比二零零三年末增加人民幣

管理層討論與分析

3.10億元。主要是應付款項增加人民幣6.01億元，應交稅金增加人民幣1.62億元，一年內到期的長期借款減少人民幣4.54億元。非流動負債為人民幣3.20億元，比二零零三年末減少人民幣4.90億元。

股東權益比二零零三年末人民幣92.29億元增加人民幣21.85億元。其中，儲備增加人民幣15.47億元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團資產負債率由上年同期31.56%下降至26.31%。

二零零四年現金流量情況

單位：人民幣千元

現金流量主要項目	2004年	2003年	同比變化率(%)
經營活動所得現金淨額	3,623,805	2,503,958	44.72
投資活動所用現金淨額	-1,090,820	-2,038,340	-46.48
融資活動所用現金淨額	-1,466,969	-162,455	803.00
現金及現金等價物淨增加	1,066,016	303,163	251.63

二零零四年，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣36.24億元，同比增加人民幣11.20億元，上升44.72%。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48.62億元。

二零零四年，本公司投資活動所用現金淨額為人民幣10.91億元。主要用於擴建800萬噸／年煉油工程、45萬噸／年PX、歧化、100萬噸／年延遲焦化裝置建設。

主要是由於本年利潤實現情況較好和負債控制引起。

4.2 資金狀況

本集團於二零零四年的主要資金來源來自經營活動，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10.66億元，實現了資金的良性循環。

二零零四年，本公司融資活動所用現金淨額為人民幣14.67億元。現金流出主要是年內歸還到期長期貸款人民幣8.84億元及支付股利人民幣4.54億元，支付利息人民幣0.69億元。

5. 資本支出

二零零四年度的資本支出達到人民幣15.22億元。主要用於擴建800萬噸／年煉油工程(第二步)、45萬噸／年PX項目、歧化及配套工程、100萬噸／年延遲焦化等。

管理層討論與分析

二零零五年是本公司建設2,000萬噸／年煉油擴能改造工程重要的一年。預計全年資本支出約為人民幣13億元。主要項目有100萬噸／年延遲焦化裝置、150萬噸／年加氫裂化及製氫聯合裝置、10萬噸／年硫磺回收裝置、苯抽提蒸餾項目、2#及3#泊位改造、120噸／時污水汽提裝置等。

6. 健康、安全和環境 (HSE)

二零零四年是本公司健康、安全和環境績效全面提升的一年。本公司樹立環境與能源和諧的理念，堅持可持續發展戰略，發展循環經濟，全面實施清潔生產，推行 HSE 管理體系，為社會提供環境友好產品，實現經濟與環境的協調發展，建設生態型企業；同時，關愛職工健康、與周邊社區和諧共存、協調發展，為實現和諧社會作出貢獻。二零零四年四月被命名為中國石化清潔生產示範企業，九月榮獲「國家環境友好企業」稱號，成為全國首批獲此殊榮的八家企業之一。

二零零四年本公司加強安全評價，推進 HSE 管理體系運行。完成甲基叔丁基醚裝置擴能改造項目的安全評價。對已建成投用的裝置、設施，定期開展風險評價。對重點裝置、要害部位實行動態監測。對評價中發現的問題，實行隱患治理全過程的跟蹤管理，確保生產安全穩定運行。

本公司持續推進環境保護工作，堅持科學的可持續發展戰略，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國家環保法律法規和當地政府的要求，外排工業廢水綜合合格率100%，工業廢氣達標率100%；加工噸原油耗新鮮水0.51噸；噸原油外排廢水0.12噸，達到國際先進水平。

本公司努力向社會提供更加清潔的燃料。二零零四年本公司首次生產主要質量指標相當於歐Ⅲ標準的98號高標準清潔汽油，其中硫含量控制在150ppm以內；首次生產硫含量不超過500ppm的低硫城市車用柴油。