

管理層討論與分析

1. 經營環境

1.1 宏觀環境

二零零五年上半年，世界經濟保持較好的發展態勢，全球石油消費超過8,200萬桶／日，同比上升2%以上。中國宏觀經濟繼續保持了平穩增長，國內生產總值(GDP)同比增長9.5%，居民消費價格指數(CPI)同比上升2.3%。國內石油消費穩定增長，上半年全國原油加工量達到1.45億噸，同比上升7.9%；成品油表觀消費量(包括汽油、柴油、煤油)比上年同期增長5.56%達7,987萬噸。

1.2 國際油價

二零零五年上半年全球煉油行業繼續保持較高的景氣度，石油需求旺盛。國際原油價格高位大幅上揚，布倫特原油價格屢創歷史新高，最高達58.47美元／桶。上半年布倫特原油現貨平均價格(FOB)為49.69美元／桶，比上年同期上升47.67%。

新加坡市場成品油價格隨原油價格波動震蕩攀升。上半年新加坡市場95#汽油和柴油平均價格分別為56.32美元／桶和59.53美元／桶，比上年同期分別上升11.67美元／桶或26.14%和19.89美元／桶或50.18%。

二零零五年上半年布倫特原油現貨價格及新加坡市場汽油、柴油價格變化趨勢圖

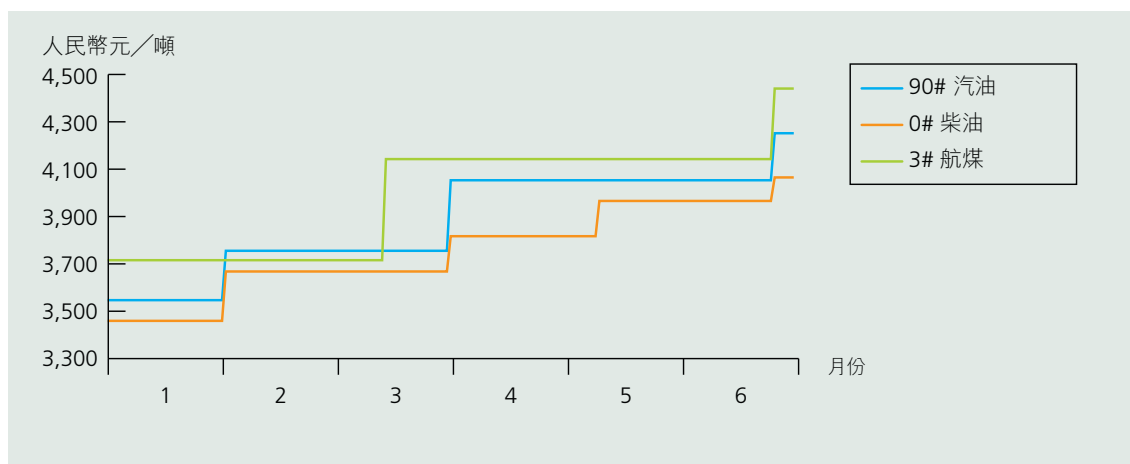


管理層討論與分析

1.3 國內成品油價格

二零零五年上半年，國家發改委分別於三月、五月和六月對汽油進行調價，於五月和六月對柴油進行調價。航煤價格也分別於三月和六月進行了調整。本公司還分別於一月、二月、四月對汽油、柴油出廠價進行了調整；上半年本公司汽油、柴油和航空煤油平均出廠價格為人民幣3,302.72元/噸，同比上升21.22%。

二零零五年上半年本公司成品油出廠價(含稅價)變化趨勢圖



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

下表列示本公司原料油加工量的組成：

單位：千噸

		2005年		2004年	
		上半年	所佔比例%	上半年	所佔比例%
按品種劃分	進口原油	8,114.66	95.82	7,412.73	91.40
	海洋原油	203.90	2.41	635.76	7.84
	陸上原油	0.00	0.00	50.00	0.62
	外購原料	149.68	1.77	11.28	0.14
按業務方式劃分	自營	7,929.51	93.64	7,410.51	91.38
	來料加工	538.73	6.36	699.26	8.62
合計		8,468.24	100.00	8,109.77	100.00

管理層討論與分析

二零零五年上半年本公司充分發揮規模優勢和整體優勢，提升原料油加工量，實現煉油生產裝置的高負荷運行，以滿足市場需求。上半年本公司的原料油加工量同比提高4.42%達846.82萬噸，加工總量繼續列國內煉廠首位，佔全國原油加工量的比例達到5.84%。

上半年本公司加工進口原油佔本公司加工原料油總量的比例同比增加4.42個百分點達到95.82%，共811.47萬噸，佔同期全國進口原油總量的12.8%。

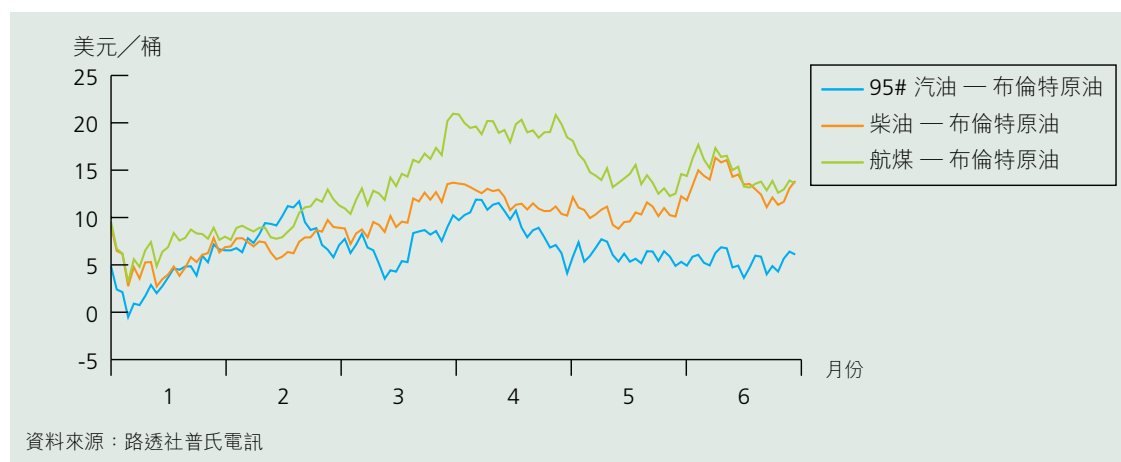
本公司繼續開展來料加工業務，上半年共加工來料加工原油53.87萬噸。

2.2 煉油毛利

二零零五年上半年本公司煉油毛利(含PX、PP業務)為人民幣296.70元/噸(折4.91美元/桶)，比上年同期減少人民幣50.98元/噸(折0.84美元/桶)，下降14.61%。

煉油毛利計算公式為： $[(\text{煉油業務銷售淨額} - \text{原料油成本}) / \text{原料油加工量} (\text{不含來料加工})]$ 。

二零零五年上半年新加坡市場油品價差圖



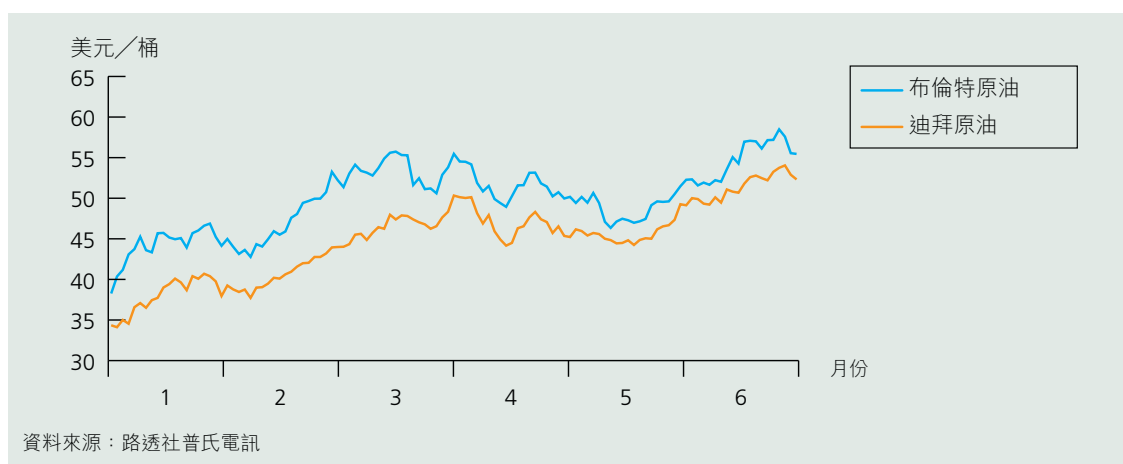
二零零五年上半年，全球石油消費繼續增長，成品油價格大幅上揚，國際市場煉油毛利同比繼續提升。

管理層討論與分析

二零零五年上半年受國內成品油價格從嚴控制的影響，境內外成品油價差進一步加大，造成本公司煉油毛利低於上一年水平。但從總體上看本公司煉油毛利仍保持了較好水平，主要原因是：

一是控制原油加工成本。上半年國際市場含硫原油(以迪拜原油為代表)與低硫原油(以布倫特原油為代表)依然維持較大價差，有利於以加工含硫原油為主的煉廠控制原油成本。本公司充分利用裝置優勢和技術優勢，努力提高含硫原油加工量。上半年加工含硫原油641.36萬噸，同比提升28.15%，佔加工原油的比例達到77%。另外，本公司還合理利用較低成本的原油庫存。上半年在布倫特原油現貨平均價格同比增長47.67%的情況下，本公司原料油加工平均成本同比僅上升33.97%，為人民幣2,750.26元／噸(折合45.50美元／桶)。

二零零五年上半年布倫特和迪拜原油現貨價格趨勢圖



二是得益於PX、PP等化工產品的貢獻，提升了本公司銷售平均價格。上半年生產PX24.96萬噸，同比上升55.03%；生產PP10.27萬噸，同比上升55.01%。由於PX和PP等化工產品的貢獻，使本公司所有產品平均價格同比上升28.95%，達到人民幣3,342.83元／噸，超過汽、煤、柴油平均價格21.22%的上升幅度。

管理層討論與分析

2.3 噸油完全費用

二零零五年上半年，本公司煉油單位現金操作成本為人民幣81.80元／噸（折1.35美元／桶），同比上升人民幣10.64元／噸。主要原因一是由於加工量的增加和新裝置開工引起外購電和蒸汽的增加，使變動費用增加人民幣4.86元／噸；其中內部購電增加人民幣2.19元／噸，向社會購電增加人民幣2.09元／噸，內部購買蒸汽增加人民幣0.39元／噸。二是固定費用增加人民幣5.78元／噸，其中修理費用增加人民幣1.33元／噸，員工費用增加人民幣3.04元／噸，管理銷售費用及其他增加人民幣1.41元／噸。

二零零五年上半年，本公司噸油完全費用為人民幣137.70元／噸（折2.28美元／桶），同比上升人民幣13.08元／噸。主要原因除煉油單位現金操作成本上升人民幣10.64元／噸外，還在於新裝置交付引起固定資產折舊增加人民幣3.38元／噸，另外由於歸還長期借款而導致財務費用降低，同比下降人民幣0.94元／噸。

煉油單位現金操作成本和噸油完全費用

(人民幣元／噸)	2005年	2004年	變動率(%)
	上半年	上半年	
煉油單位現金操作成本(註1)	81.80	71.16	+14.95
噸油完全費用(註2)	137.70	124.62	+10.50

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²

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：

	2005年 上半年 (人民幣千元)	2004年 上半年 (人民幣千元)	變動率(%)
營業額	25,858,192	19,412,997	33.20
減：營業稅金及附加	(865,365)	(832,872)	3.9
銷售淨額	24,992,827	18,580,125	34.51
銷售成本	(23,186,041)	(16,527,987)	40.28
毛利	1,806,786	2,052,138	-11.96
銷售、管理及其他業務支出	(284,061)	(263,036)	7.99
財務成本前的營業利潤	1,584,421	1,822,389	-13.06
財務成本淨額	(29,789)	(42,309)	-29.59
稅前利潤	1,576,065	1,801,062	-12.50
本期利潤	1,261,173	1,276,487	-1.20
基本每股盈利(人民幣元/股)	0.50	0.51	-1.96

管理層討論與分析

3.2 銷售淨額

下表列示本集團銷售淨額的組成：

	2005年上半年		2004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	3,669,870	1,162	2,391,251	968
柴油	10,316,731	3,342	8,606,204	3,347
煤油	2,043,521	603	1,513,796	566
石腦油	1,443,614	395	778,036	327
其他化工原料油	306,387	86	172,840	60
苯類(不含PX)	881,972	131	727,769	157
PX	1,844,693	242	921,691	161
PP	955,930	104	452,644	66
丙烯	207,515	27	160,642	31
液化氣	1,598,919	467	1,176,723	420
溶劑油	168,967	45	131,241	44
重油	185,855	116	171,255	122
瀝青	318,578	209	436,991	300
尿素	433,758	298	390,924	298
其他產品及服務收入	63,495	77	78,707	112
來自附屬公司的收入	553,022	不適用	469,411	不適用
合計	24,992,827	7,304	18,580,125	6,979

二零零五年上半年，本集團銷售淨額達人民幣249.93億元，與二零零四年上半年的人民幣185.80億元相比增加人民幣64.13億元，上升34.51%。銷售淨額34.51%的增長幅度超過原料油加工量4.42%的增長幅度，除汽、煤、柴油等成品油價格上升的因素以外，其他主要原因是：

一是產品銷量的增加。二零零五年上半年本公司產品銷量達到730.40萬噸，同比上升4.66%。產品銷量的增加主要來自於：一方面是原料油加工量的提升增加了產品產量。另一方面得益於綜合商品率的上升，由上年同期的93.56%提高至93.95%，上升0.39個百分點，相當於增加產品3.30萬噸。

二是在PX和PP的產量同比增加50%以上的同時，其平均出廠價格同比上漲30%以上，分別為人民幣7,643.49元／噸和人民幣9,224.72元／噸。PX、PP銷售淨額佔總銷售淨額的比例同比提升3.98百分點達11.21%。

管理層討論與分析

三是抓住石腦油市場化定價的機遇，多產石腦油。二零零五年上半年本公司石腦油價格實現與國際市場接軌。上半年商品石腦油出廠均價為人民幣3,658.83元／噸，同比上升53.93%。本公司通過對輕烴回收、非芳加氫等裝置進行技術改造和調整生產工藝，努力多產石腦油。上半年共產商品石腦油39.44萬噸，同比提高20.10%。

四是根據產品效益排序，積極改善產品結構。(1)提高輕油收率，多產輕質油品。上半年輕油收率為75.42%，比上年同期提高了0.40個百分點，相當於多產3.4萬噸輕質油品。(2)多產液化氣、苯等高附加值產品。上半年液化氣產量為46.62萬噸，同比上升11.72%；苯產量為6.84萬噸，同比上升63.83%。(3)抓住汽、柴油質量升級換代的時機，多產高品質的油品。上半年生產93號以上的高標號汽油首次突破100萬噸達109.08萬噸，同比提高15.17%。首次生產主要質量指標相當於歐III標準的京標B93號汽油1.89萬噸。98號汽油產量達到5,003噸，同比增加2.54倍。生產符合歐II質量標準的車用柴油48.39萬噸，同比增加2.56倍。

五是化肥業務效益明顯增加。上半年本公司生產尿素30.28萬噸，實現稅前利潤人民幣1.44億元，同比增長1.65倍。

本集團二零零五年上半年的主要業務集中在國內，銷售淨額全部來自國內。

3.3 銷售成本

二零零五年上半年本集團銷售成本為人民幣231.86億元，同比上升40.28%，其中原料油因素導致銷售成本上漲38.19%。上半年加工原料油成本為人民幣219.83億元，佔銷售成本比例達94.81%。

管理層討論與分析

二零零五年上半年本公司員工費用為人民幣23,510萬元，因住房公積金和養老保險金的比例和基數調整而同比增加人民幣902萬元或上升3.99%。由於新裝置交付，折舊費用為人民幣39,656萬元，同比增加人民幣1,660萬元或上升4.37%。

3.4 期間費用

二零零五年上半年，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2.83億元，同比增加7.18%。

上半年本公司管理費用同比增加人民幣3,138萬元至人民幣21,211萬元。

銷售費用同比增加人民幣10萬元至人民幣4,097萬元。銷售費用的增加主要是因產品銷售增加使銷貨運雜費和裝卸費增加。

財務成本淨額同比降低人民幣1,252萬元至人民幣2,979萬元。財務成本淨額的降低主要是由於歸還長期借款而導致利息支出降低。

3.5 本期利潤

	2005年 上半年 (人民幣千元)	2004年 上半年 (人民幣千元)	變動率(%)
息稅折舊攤銷前利潤	2,123,809	2,342,768	-9.35
息稅前利潤	1,597,798	1,841,233	-13.22
稅前利潤	1,576,065	1,801,062	-12.50
所得稅費用	(314,892)	(524,575)	-39.97
本期利潤	1,261,173	1,276,487	-1.20

二零零五年上半年本公司息稅折舊攤銷前利潤為人民幣21.24億元，同比下降9.35%。其中折舊攤銷為人民幣5.26億元，同比增加4.88%。息稅前利潤為人民幣15.98億元，同比下降13.22%。息稅前利潤／銷售淨額從9.91%下降至6.39%。息稅前利潤／利息支出從48.50倍上升至73.52倍。

管理層討論與分析

二零零五年上半年，本公司稅前利潤為人民幣15.76億元，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19,612萬元（二零零四年上半年：人民幣7,175萬元），本期利潤為人民幣12.61億元，與二零零四年上半年的人民幣12.76億元相比微降1.21%。

二零零五年上半年本公司實際企業所得稅稅率為19.98%，同比下降9.14個百分點。

4. 資產、負債、總權益及資金狀況

於二零零五年六月三十日，本集團總資產達人民幣158.01億元，股東權益達人民幣121.55億元，與二零零四年年末本集團的總資產和股東權益相比分別增加1.99%和6.49%。總負債為人民幣36.44億元，與二零零四年年末本集團的總負債相比降低10.62%。資產負債率（總負債／總資產）為23.06%，與二零零四年年末相比下降1.34個百分點；流動比率為170.75%，速動比率為74.87%。已佔用資本回報率(ROCE)為10.95%。上半年淨資產收益率為11.24%。本公司資產結構合理，資本收益良好。

總資產比二零零四年年末人民幣154.93億元增加人民幣3.08億元。其中：流動資產為人民幣58.47億元，比二零零四年年末增加人民幣3.76億元，主要是存貨增加人民幣12.67億元，現金及現金等價物減少人民幣10.68億元；非流動資產為人民幣99.54億元，比二零零四年年末減少人民幣0.68億元，主要是由於固定資產折舊費用的增加額高於在建工程的增加額。

總負債比二零零四年年末人民幣40.77億元減少人民幣4.33億元。其中：流動負債為人民幣34.24億元，比二零零四年年末減少人民幣3.33億元，主要是應付所得稅減少人民幣1.80億元。非流動負債為人民幣2.20億元，比二零零四年年末減少人民幣1.00億元，主要是長期借款減少所致。

總權益比二零零四年年末人民幣114.16億元增加人民幣7.41億元。其中，儲備及留存收益增加人民幣7.41億元。

於二零零五年六月三十日，本集團資產負債率由上年同期24.41%下降至23.06%。主要是由於本期利潤實現情況較好和負債控制引起。

管理層討論與分析

5. 資本支出

二零零五年上半年的資本支出為人民幣4.95億元。主要用於100萬噸／年延遲焦化、苯抽提等新建項目和輕烴回收、非芳加氫技術改造及 MTBE 擴能改造等項目。

本集團下半年計劃資本開支約為人民幣7億元，主要用於150萬噸／年加氫裂化及制氫聯合裝置、10萬噸／年硫磺回收裝置、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)

二零零五年上半年本公司堅持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，構建內部綜合利用產業鏈，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，堅持以人為本的理念，關愛職工健康、與周邊社區和諧共存、協調發展，為建設和諧社會和節約型社會作出貢獻。

二零零五年上半年本公司堅持事前管理、持續改進的 HSE 理念，推進 HSE 管理體系運行。通過修訂完善安全生產規章制度、加大對事故及裝置非計劃停工管理深度和強化風險管理等多種措施，確保生產安全穩定運行。

上半年，本公司以「國家環境友好企業」為新起點，扎實開展各項環保工作，積極推進內部循環型生態企業建設，努力為員工和社會創造一個優良清潔的工作生活環境。上半年本公司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0.32噸；噸原油外排廢水0.09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。二零零五年四月一日起本公司全面執行汽、柴油歐II排放標準，其硫含量不大於500PPM；同時生產主要質量指標相當於歐III的98號汽油5,003噸，其硫含量不大於150PPM。