

信用等级公告

联合[2017] 1362 号

联合资信评估有限公司通过对陕西延长石油（集团）有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

陕西延长石油（集团）有限责任公司
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



陕西延长石油（集团）有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：20 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：补充营运资金

评级时间：2017 年 7 月 4 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	116.58	182.75	230.23	221.98
资产总额(亿元)	2672.54	2923.68	3165.61	3173.32
所有者权益(亿元)	1091.82	1053.28	1143.94	1147.54
短期债务(亿元)	529.56	557.20	701.80	777.22
长期债务(亿元)	467.59	684.79	743.25	746.89
全部债务(亿元)	997.14	1241.99	1445.05	1524.10
营业总收入(亿元)	2082.26	2208.97	2352.92	594.53
利润总额(亿元)	100.03	3.02	5.45	2.69
EBITDA(亿元)	275.42	124.67	158.58	--
经营性净现金流(亿元)	232.84	104.08	26.59	8.53
营业利润率(%)	19.29	8.49	9.13	11.23
净资产收益率(%)	7.01	-1.06	0.11	--
资产负债率(%)	59.15	63.97	63.86	63.84
全部债务资本化比率(%)	47.73	54.11	55.82	56.37
流动比率(%)	43.08	44.43	51.34	50.37
经营现金流动负债比(%)	21.49	8.99	2.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.62	9.96	9.11	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.80	3.15	3.02	--

注： 1.公司 2017 年一季度财务数据未经审计；
2.其他流动负债中的有息债务已纳入短期债务。
3.长期应付款中的融资租赁款利息债务已纳入长期债务。

分析师

刘文彬 蒋智超

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“延长石油”）拟发行的 2017 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司是国内最大的炼油及化工产品生产商之一，油气资源基础雄厚，产业链完整，整体经营规模较大，具有较为明显的区域垄断优势。
2. 公司经营活动获现能力强，经营活动现金流规模大且呈持续净流入状态。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司经营状况受宏观经济以及国际油价波动影响大。
2. 公司在建项目较多，投资规模大，有息债务规模呈上升趋势。
3. 公司盈利能力有所下滑，投资收益对利润的贡献大。
4. 公司流动比率虽呈上升趋势，但仍处于较低水平，资产流动性较弱。

声 明

一、本报告引用的资料主要由陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

陕西延长石油（集团）有限责任公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“延长石油”）前身是创建于 1905 年的延长石油官厂，于 2005 年 12 月 29 日由原陕西省延长石油工业集团公司、延长油矿管理局及延炼实业集团公司、榆林炼油厂等 6 家企业，与陕北延安、榆林两市的 14 个县区石油钻采公司通过紧密型整合重组而成。截至 2017 年 3 月底，公司注册资本 100 亿元，陕西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）、延安市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“延安市国资委”）和榆林市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“榆林市国资委”）的出资比例分别为 51%、44% 和 5%。

公司作为国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型企业之一，已发展成为集油气勘探、开发、炼油、化工、储运、销售、工程建设、机械制造为一体的大型石油化工综合集团公司。公司业务经营范围为：石油、天然气勘探、开采、加工、运输、销售；石油化工产品（仅限办理危险化学品工业生产许可证，取得许可证后按许可内容核定经营范围）及新能源产品（专控除外）的开发、生产和销售；与油气共生或钻遇的其他矿藏的开采、经营业务；煤炭、萤石、盐、硅、硫铁矿等矿产资源的地质勘探、开发、加工、运输、销售和综合利用（仅限子公司凭许可证在有效期内经营）；煤层气的开发利用；煤化工产品的研发、生产及销售；兰碳的开发和综合利用；煤炭、萤石、盐、硅、硫铁矿等矿物深加工；与上述业务相关的勘察设计、技术开发、技术服务；石油机械、配件、助剂（危险品除外）的制造、加工；项目投资、股权投资（限企业自有资金）；房地产

开发；酒店管理；自营代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。电力供应、移动式压力容器充装（仅限分公司凭许可证在有效期内经营）（上述经营范围中，法律法规有专项规定的，凭许可证在有效期内经营）。

截至 2017 年 3 月底，公司下设办公室、战略规划部、投资管理部、生产计划部、财务资产部、资本运营部、营销部、企业管理部、人力资源部、科技部、资源与勘探开发部、工程管理部、安全环保质监部、物资装备部、国际合作部、法律事务部、内控审计部、信息管理部、保卫部、企业文化部（宣传部）、监察室等 21 个职能部门。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 3165.61 亿元，所有者权益（含少数股东权益）1143.94 亿元；2016 年公司实现营业收入 2352.92 亿元，利润总额 5.45 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 3173.72 亿元，所有者权益（含少数股东权益）1147.54 亿元；2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 594.53 亿元，利润总额 2.69 亿元。

公司注册地址：陕西省延安市宝塔区枣园路延长石油办公基地；法定代表人：贺久长。

二、本期短期融资券概况

公司于 2016 年注册总额 100 亿元短期融资券，本期发行金额为 20 亿元的 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券募集资金用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业，近年来行业发展趋势向好。石油石化行业因其特殊的战略地位获得了国家的高度重视，这将为其提供稳定的发展环境。

经过两次重组后，延长石油所属企业在长期经营过程中已建立了相对完善的管理构架，积累了丰富的石油勘探、开采、炼化等项目建设和管理经验，探索出一整套适合陕北特低渗油田特点的生产工艺技术，并在天然气勘探和省外区域的石油勘探上取得了突破，形成了成熟、稳定、高素质的员工队伍，成为中国国内仅有的具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一。延长石油作为中国唯一的地方石油开采加工企业，拥有原油加工和成品油批发零售经营权，具有一定的区域垄断优势。

2016年，公司原油自采量1127.66万吨；公司原油外购量分别为233.26万吨。

2014~2016年，公司营业收入呈持续增长的态势，年均复合增长6.30%。2016年，公司实现营业收入2352.92亿元，从盈利能力来看，2014~2016年，受宏观经济景气下滑，成品油价格下降以及自采原油成本有所上升影响，公司整体毛利率分别为28.56%、22.94%和16.69%。2016年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为1.41%和0.11%，较2015年分别上升0.97和1.17个百分点。整体盈利能力有所提升。

2014~2016年，公司负债规模有所增长，年均复合增长13.09%。截至2016年底，公司负债合计2021.67亿元，同比增长8.09%。从构成看，流动负债占比较大，流动负债占比62.02%，非流动负债占比37.98%。2016年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为63.86%、55.82%和39.38%，同比基本保持稳定。截至2017年3月底，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为63.84%、57.05%和39.43%。总

体上，公司有息债务负担重。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度较大，管理水平较高。公司资产以非流动资产为主，整体资产质量较好；公司债务负担较重。近年来受不利市场行情的影响，公司成品油销售价格降幅较大，但公司产品销售量持续增长，整体营业收入保持稳定。未来随着国内外油气产品需求的逐步回升和市场行情的逐步改善，公司盈利能力有望进一步提升。未来几年，公司在做强主业的同时，将继续调整产业结构，延伸产业链，建设成为国际化现代能源化工企业集团。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2014~2016年，公司流动资产呈快速增长的态势，年均复合增长17.44%，主要系货币资金增长所致。截至2016年底，公司流动资产总额为643.74亿元，流动资产同比增长25.20%。从资产构成上看，公司流动资产合计占20.34%，非流动资产合计占79.66%。公司流动资产主要由货币资金（占比31.86%）、应收账款（占比10.11%）、预付款项（占比10.44%）、其他应收款（占比14.93%）、存货（占比20.63%）和其他流动资产（占比5.34%）构成。

2014~2016年，公司货币资金快速增长，年均复合增长38.33%。截至2016年底，公司货币资金为205.07亿元，较年初增长20.76%，主要系公司发行债券所致；其中，库存现金占比0.71%，银行存款占比75.81%，其他货币资金占比23.48%。公司货币资金中有55.53亿元为受限资金，主要系银行承兑汇票保证金、用于担保的定期存款或通知存款、财务公司存款准备金等原因造成的所有权受限，占比27.08%，受限资金占比较高。

2014~2016年，公司应收账款呈波动增长

的态势，年均复合增长 7.91%。截至 2016 年底，公司应收账款账面价值为 65.06 亿元，同比增长 29.38%；从账龄看，1 年以内的占 81.37%，1~2 年的占 7.79%，2~3 年的占 2.91%，3 年以上的占 7.93%。公司按账龄法对应收账款计提了 6.88 亿元的坏账准备，计提比率为 9.56%。截至 2016 年底，公司应收账款余额前 5 名客户应收账款余额合计 24.45 亿元，占比 33.40%，公司应收账款集中度一般；从性质来看，公司应收账款余额前 5 名客户分别为延炼实业集团公司综合服务公司、陕西铁路石油物资有限公司、延长油田丰源实业总公司、中国石油化工股份有限公司、陕西西延铁路经济技术开发有限公司，主要为大型油品销售公司，回收风险较小。整体看，公司应收账款主要集中在 1 年以内，坏账计提比例较为充分。

2014~2016 年，公司预付款项波动下降，年均复合下降 0.75%。截至 2016 年底，公司预付款项为 67.20 亿元，同比增长 34.75%，主要系延长油田股份有限公司及陕西延长石油延安能源化工有限责任公司的预付账款增加，包括公司为保障基建项目实施预付的工程款、设备款及部分土地使用款等。从账龄来看，1 年以内的占 69.95%，1~2 年的占 19.23%，2~3 年的占 2.99%，3 年以上的占 7.83%。公司共计提坏账准备 2.88 亿元，计提比率为 4.11%，计提比例较为合理。

2014~2016 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 22.16%，主要系公司对陕西省产业投资有限公司一年以内其他应收款增长所致。截至 2016 年底，公司其他应收款账面价值为 96.10 亿元，同比增长 13.15%。从账龄看，1 年以内的占比 75.46%，1~2 年的占比 6.14%，2~3 年的占比 1.71%，3 年以上的占比 16.69%。公司对其他应收款计提坏账准备 8.13 亿元，计提比率为 7.80%。公司其他应收款主要包括公司对靖边县国税局的预付税费和对兴平市人民政府的借款等。

2014~2016 年，公司存货波动下降，年均

复合下降 2.73%。截至 2016 年底，公司存货账面价值为 132.78 亿元，同比增长 11.03%，主要系公司在产品、产成品和工程设施增加所致。其中，原材料占比 18.47%，自制半成品及在产品占比 11.09%，库存商品占比 32.67%，工程施工占比 13.44%。公司存货中原材料和库存商品占比较大，受原油和成品油价格波动影响，公司存货价值具有一定波动风险。公司对存货计提跌价准备 0.87 亿元，计提比例为 0.65%。公司存货中受限资产为 13.35 亿元，主要系公司将资产抵押取得借款及存放单位涉诉所致，占比 9.99%，受限资产占比较低。

2014~2016 年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长 105.21%。截至 2016 年底，公司其他流动资产 34.39 亿元，同比增长 221.08%，主要系增值税留抵扣额和待摊利息支出的增长以及预缴的土地增值税、关税等税项。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额为 3173.72 亿元，流动资产和非流动资产分别占 20.24% 和 79.76%，较 2016 年底变动不大。

总体看，公司资产以非流动资产为主，复合石油企业特征，公司资产构成稳定，整体资产质量较好，但资产流动性弱。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2014~2016 年，受业务规模增长的影响，公司经营活动现金流入不断增长，年均复合增长 6.24%；2016 年，公司经营活动现金流入量为 2747.17 亿元，同比增长 5.35%。2014~2016 年，公司经营活动现金流出持续增长，年均复合增长 11.17%；2016 年公司经营活动现金流出量为 2720.58 亿元，同比增长 8.67%，增幅快于经营活动现金流入量，主要系自采原油成本上升和外购油品增加，导致购买商品、接受劳务支付的现金增长所致。公司近三年经营性现金净流量分别为 232.84 亿元、104.08 亿元和 26.59 亿元，呈持续下降的态势，但保持现金净流入。从收入实现质量来看，近三年公司的现金收入比分别为 111.01%、

113.32%和 111.95%。总体看，公司收入实现质量较高。

从投资活动来看，2014~2016 年，公司投资活动现金流入波动增长，年均复合增长 31.03%，主要系公司处置长期股权投资以及可供出售金融资产等收到的现金大幅增加所致。2014~2016 年，公司投资活动现金流出持续下降，年均复合下降 12.56%，主要系公司在建项目投资规模随宏观经济增速下行而有所放缓所致。近三年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-339.39 亿元、-225.55 亿元和-186.75 亿元，均为现金净流出，且流出规模较大。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入持续增长，年均复合增长 34.52%；2016 年公司筹资活动现金流入量为 917.07 亿元，同比增长 36.45%。近三年，公司筹资活动现金流出持续增长，年均复合增长 26.73%；2016 年公司筹资活动现金流出量为 754.59 亿元，同比增长 57.05%。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 36.95 亿元、191.63 亿元和 162.48 亿元，公司筹资力度有所上升。

2017 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动现金流净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 8.53 亿元、-62.10 亿元和 77.67 亿元。

总体看，公司经营活动获取现金能力较强，对外投资规模随宏观经济增速下行有所放缓，为补充流动性产生较多筹资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率不断增长，近三年平均值分别为 47.62%和 36.63%，2016 年底分别为 51.34%和 40.75%；2017 年 3 月分别为 50.37%和 38.80%。2014~2016 年，公司经营现金流动负债比分别为 21.49%、8.99%和 2.12%。整体看，公司资产流动性弱，短期偿债能力一般。

截至 2016 年底，公司对外提供担保 275.74 亿元，对外担保比率为 24.10%，主要包括公司

对陕西延长中煤榆林能源化工有限公司的担保，该公司系延长石油与中煤能源通过增资扩股共同组建的一家大型煤气油盐综合利用化工企业，经营情况良好；其中贷款已逾期的担保金额为 1.15 亿元，为 2005 年公司重组时期形成的历史问题。

截至 2017 年 3 月底，公司所获得的银行授信额度总额为 3017.59 亿元，未使用额度 1832.79 亿元，间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券拟发行金额为 20 亿元，期限 365 天。本期短期融资券发行金额占 2017 年 3 月底短期债务的 2.57%，全部债务的 1.31%，对公司现有债务影响较小。

截至 2017 年 3 月底，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 63.84%、57.05%和 39.43%。以公司 2017 年 3 月底报表财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别上升至 64.07%和 57.37%，债务负担将有所上升。

截至 2017 年 3 月底，公司现金类资产为 221.98 亿元，为本期短期融资券的 11.10 倍。整体看，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力强。

2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量分别为 2434.01 亿元、2607.59 亿元和 2747.17 亿元，分别为本期短期融资券的 121.70 倍、130.38 倍和 137.36 倍。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 232.84 亿元、104.08 亿元和 26.59 亿元，分别为本期短期融资券额度 11.64 倍、5.20 倍和 1.33 倍。2014~2016 年公司现金类资产分别为 116.58 亿元、182.75 和 230.23 亿元，分别为本期短期融资券的 5.83 倍、9.14 倍和 11.51 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。公司间接融资渠道畅通，经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

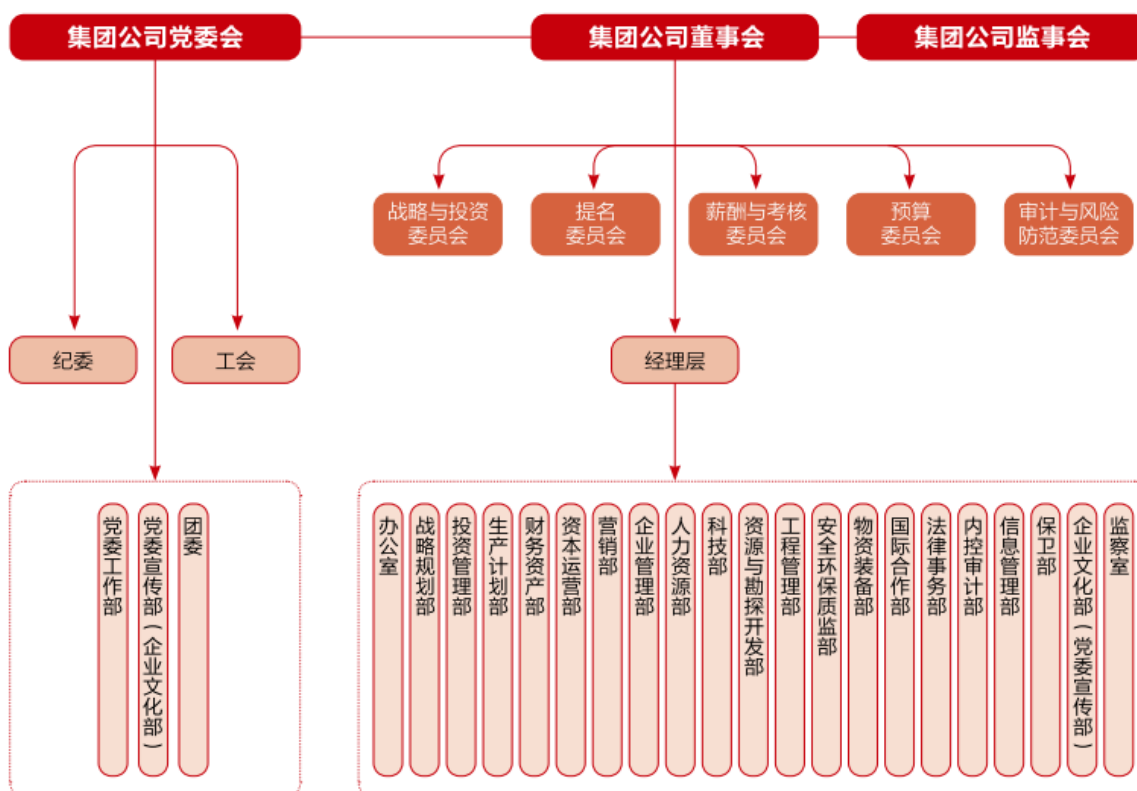
延长石油作为中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一，近年来生产经营稳定，区域垄断优势明显，整体偿债能力强，公司主体信用风险极低。

公司资产以非流动资产为主，资产流动性弱，整体资产质量较好；现金流状况良好，经营活动获取现金能力强，经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1 公司股权结构及组织结构图

股东名称	出资方式	金额（亿元）	比例(%)	质押或冻结情况
陕西省国资委	实物	51	51	无
延安市国资委	实物	44	44	无
榆林市国资委	实物	5	5	无
合计		100	100	



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	116.58	182.75	230.23	221.98
资产总额(亿元)	2672.54	2923.68	3165.61	3173.72
所有者权益(亿元)	1091.82	1053.28	1143.94	1147.54
短期债务(亿元)	529.56	557.20	701.80	777.22
长期债务(亿元)	467.59	684.79	743.25	746.89
全部债务(亿元)	997.14	1241.99	1445.05	1524.10
营业总收入(亿元)	2082.26	2208.97	2352.92	594.53
利润总额(亿元)	100.03	3.02	5.45	2.69
EBITDA(亿元)	275.42	124.67	158.58	--
经营性净现金流(亿元)	232.84	104.08	26.59	8.53
财务指标				
销售债权周转次数(次)	41.70	36.87	36.32	--
存货周转次数(次)	10.32	13.10	15.16	--
总资产周转次数(次)	0.82	0.79	0.77	--
现金收入比(%)	111.01	113.32	111.95	112.76
营业利润率(%)	19.29	8.49	9.13	11.23
总资本收益率(%)	5.19	0.44	1.41	--
净资产收益率(%)	7.01	-1.06	0.11	--
长期债务资本化比率(%)	29.98	39.40	39.38	39.43
全部债务资本化比率(%)	47.73	54.11	55.82	57.05
资产负债率(%)	59.15	63.97	63.86	63.84
流动比率(%)	43.08	44.43	51.34	50.37
速动比率(%)	30.13	34.10	40.75	38.80
经营现金流动负债比(%)	21.49	8.99	2.12	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.80	3.15	3.02	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.62	9.96	9.11	--

注：1. 2017 年一季度财务数据未经审计；

2. 其他流动负债中短期融资券已调入公司短期债务；
3. 长期应付款中融资租赁款已调入公司长期债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) ^{1/(n-1)}]-1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动)负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后,所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 陕西延长石油（集团）有限责任公司 2017 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

陕西延长石油（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

陕西延长石油（集团）有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，陕西延长石油（集团）有限责任公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注陕西延长石油（集团）有限责任公司的经营管理状况、部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现陕西延长石油（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如陕西延长石油（集团）有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与陕西延长石油（集团）有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。