

信用等级公告

联合[2008] 108 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 2008 年 40 亿元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
2008 年 40 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零零八年五月七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

陕西延长石油（集团）有限责任公司

2008 年 40 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：40 亿元

发行期限：365 天

评级时间：2008 年 5 月 7 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产（亿元）	42.93	59.74	54.47
资产总额（亿元）	468.91	573.19	679.30
所有者权益（亿元）	248.16	308.40	362.25
短期债务（亿元）	67.80	54.68	76.31
全部债务（亿元）	117.52	103.39	126.69
营业收入（亿元）	303.20	402.82	470.78
净利润（亿元）	73.13	63.47	56.94
EBITDA（亿元）	134.80	174.22	180.78
经营性净现金流（亿元）	131.29	178.42	188.90
净资产收益率（%）	29.47	20.58	15.72
资产负债率（%）	46.38	45.77	46.67
速动比率（%）	44.43	50.65	39.38
EBITDA 利息倍数（倍）	27.64	30.32	38.64
经营现金流流动负债比（%）	80.20	85.00	71.93
现金偿债倍数（倍）	1.07	1.49	1.36
EBITDA/本期发债额度（倍）	3.37	4.36	4.52

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，主营业务收入和所有者权益等科目已作相应调整。

分析师

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhxb@lianheratings.com.cn

传真 010-85679688

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

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”）拟发行的2008年40亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小，安全性很高。

优势

1. 公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券保障能力较好。
2. 公司经营活动获现能力很强，经营性净现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司未来计划资本支出规模大，债务负担有可能加重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“延长石油”）构成委托关系外，联合资信、评估人员与延长石油不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 本信用评级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，未因延长石油和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由延长石油提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 延长石油 2008 年 40 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

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 年的延长油矿管理局，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。公司注册资本 30 亿元，陕西省国资委、延安市经贸委和榆林市国资委的出资比例分别为 51%、44%和 5%。

公司主要业务经营范围为：石油和天然气资源的勘探、开采，石油炼制和化工，油品管输、储运和销售，能源化工、工程建设、装备制造等业务。截至 2007 年底，公司拥有 14 个子公司和炼化、销售、管输、勘探 4 个分公司，拥有员工 78725 人。

截至 2007 年底，公司资产总额 6792996.50 万元，所有者权益 3622544.87 万元（包括少数股东权益 1250011.76 万元）；2007 年实现营业收入 4707773.96 万元，利润总额 704444.00 万元。

公司注册地址：陕西省延安市宝塔区七里铺；法定代表人：沈浩。

二、本期短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

公司于 2007 年 5 月发行 20 亿元短期融资券，将于 2008 年 5 月到期。

2. 本期短期融资券概况

公司计划 2008 年发行 40 亿元短期融资券，期限 365 天。本期发行所募集资金将主要用于补充公司产能扩大后所需的营运资金；其余用于改善资本结构，降低财务成本。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

石油石化行业是我国国民经济的战略性支柱产业，近年来行业需求持续增长。石油石化行业由于其特殊的行业地位决定了国家对石油石化行业必将高度重视，这将为石油石化行业提供稳定良好的发展环境。

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，形成了程度、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。

2007 年，延长石油的原油生产、加工和成品油销售三项指标均突破 1000 万吨，分别达到 1031 万吨、1095 万吨和 1004 万吨，跨入国家千万吨级大油田行列。2007 年，按照营业收入排名，延长石油位于中国企业 500 强第 93 位。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司资产以非流动资产为主，资产流动性一般，整体资产质量较好；债务负担较轻，整体盈利能力强；短期偿债能力基本正常，对全部债务的保护能力强；对外担保金额较大，存在一定的或有风险。

未来几年，公司经营将稳步提高，在做强主业时，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、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2007 年底,公司流动资产 1363751.97 万元,其中货币资金占 37.84%,应收账款占 5.64%,预付账款占 11.21%,其他应收款占 14.23%,存货占 24.16%,其他流动资产(主要是短期投资、应收票据等)占 6.92%,公司流动资产以货币资金和存货为主。

截至 2007 年底,公司短期投资 58191.09 万元,其中 14 天人民币结构性理财产品 50000 万元。公司应收票据 28658.22 万元,全部为银行承兑汇票,变现能力强。公司应收账款余额 106674.40 万元,其中 1 年以内占 63.15%,1~2 年占 2.04%,2~3 年占 0.91%,3 年以上占 33.90%。2007 年,公司前 10 位欠款客户金额占应收账款的 20.58%,集中度不高。2007 年,公司对应收账款计提 29782.38 万元坏账准备,计提比例为 27.92%。

截至 2007 年底,公司预付账款 152890.44 万元,其中 1 年以内占 94.70%,主要是设备订购款。公司其他应收款余额 207531.14 万元,其中 1 年以内占 80.83%,1~2 年占 7.32%,2~3 年占 3.42%,3 年以上占 8.43%。2007 年,公司前 10 位欠款客户金额占其他应收款的 45.67%,集中度较高,主要是应收永安财产保险股份有限公司(认购股权款)、鸿源房地产开发公司等款项。2007 年,公司对其他应收计提 13417.96 万元,计提比例为 6.47%。

截至 2007 年底,公司存货余额 330948.21 万元,其中原材料占 59.13%,自制半成品及在产品占 10.71%,库存商品占 29.16%,周转材料占 0.89%,其他占 0.11%。2007 年,公司对存货计提 1441.44 万元存货跌价准备,计提比例为 0.44%。

2005 年~2007 年,公司销售债权周转次数逐年增长,存货周转次数逐年下降,总资产周转次数保持稳定,2007 年分别为 79.99 次、9.86 次和 0.76 次。总体来看,公司经营效率较

好。

公司非流动资产占资产总额的 79.92%,主要以固定资产、在建工程为主,符合石化行业特点。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2005 年~2007 年,随着营业收入的稳步增长,公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长 21.96%,2007 年为 5492629.89 万元,经营活动产生的现金流入为 5498265.59 万元;公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金和支付的各项税费,2007 年经营活动产生的现金流出为 3609220.22 万元;2005 年~2007 年,经营活动产生的现金流量净额年均增长 19.95%,2007 年为 1889045.37 万元,经营活动获取现金能力很强。

2005 年~2007 年,公司现金收入比分布为 121.80%、118.06%和 116.67%,现金收入比正常。

从投资活动来看,2005 年~2007 年,公司投资活动产生的现金流入规模相对较小,投资规模产生的现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资所支付的现金,投资项目主要是油田配套项目、主装置总包-SEI、油井、醋酸等项目;投资活动产生的现金流量净额分别为 -1087211.91 万元、-1390197.63 万元、-1956035.09 万元,对外投资规模大。

2005 年~2007 年,公司筹资活动前产生的现金流量净额分布为 225709.46 万元、393953.73 万元和 -66989.72,2007 年经营活动产生的现金流量净额不能满足投资需求。

从筹资活动来看,2005 年~2007 年,公司筹资活动产生的现金流入主要为借款所收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金,筹资活动产生的现金流出主要是偿还债务和支付银行利息及分配股利,筹资活动产生的现金流量净额分别为 -52674.88 万元、

-249980.79 万元和-10403.59 万元。

总体看，公司经营活动获取现金能力很强，对外投资规模大，筹资活动主要以偿还债务为主，现金流状况良好。

公司 2007 年~2009 年现金流量表预测见表 1。经营活动方面，公司预测随着营业收入的增长，公司经营活动获取现金流入稳步增长，经营活动获取现金能力仍然很强；投资活动方面，未来三年投资支出主要是延长油田股

份有限公司（以下简称“油田股份”）、炼化、节能环保等方面的投资，投资规模大，资金来源主要以自有资金为主；筹资活动方面，公司预测筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行短期融资券，以满足公司经营规模扩大后流动资金需求和投资支出的需求，筹资活动现金流出主要是偿还银行借款和短期融资券。总体看，公司未来三年现金流预测比较客观。

表 1 公司现金流量预测

项目（亿元）	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
一、经营活动产生的现金流量：						
现金流入小计	379.71	485.06	549.83	646.79	720.72	792.56
现金流出小计	248.42	306.65	360.92	426.48	529.17	582.09
经营活动产生的现金流量净额	131.29	178.42	188.90	220.31	191.55	210.47
二、投资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入小计	3.48	0.83	0.30	0.01	0.01	0.01
现金流出小计	112.20	139.85	195.90	274.80	340.00	389.16
投资活动产生的现金流量净额	-108.72	-139.02	-195.60	-274.78	-339.99	-389.15
三、筹资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入小计	54.26	44.45	64.18	106.22	195.00	185.00
现金流出小计	59.53	69.45	65.22	45.62	40.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	-5.27	-25.00	-1.04	60.60	155.00	185.00
四、现金及现金等价物净增加额	17.30	14.40	-7.74	6.12	6.56	6.32

资料来源：公司提供，其中 2008 年~2010 年为预测数

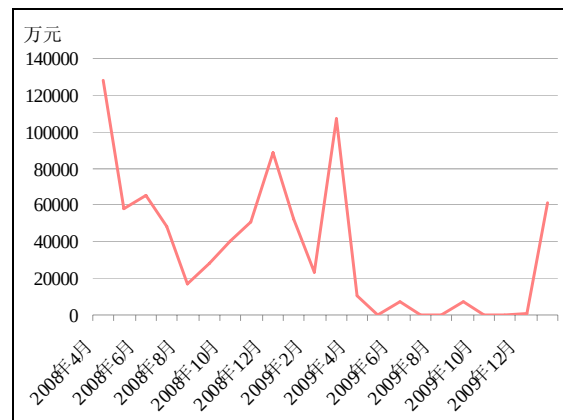
3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2005 年~2007 年，公司流动比率和速动比率有所波动，2007 年分别为 51.93%和 39.38%。2005 年~2007 年，公司经营现金流动负债比分别 80.20%、85.00%和 71.93%，公司经营活动产生的现金流量净额对短期债务覆盖程度高。

总体看，公司短期偿债能力指标偏低，但经营活动现金流对短期债务保护程度较好，短期偿债能力正常。

从公司现有债务分布来看，2008 年 4 月、2009 年 3 月是偿债高峰，其他月份偿还较为平均，公司现有债务的分布有利于本期短期融资券的偿还（参见图 1）。

图 1 公司现有债务分布情况



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 40 亿元，占 2007 年底全部债务的 31.57%，占 2007 年底短期债务的 52.42%，对公司现有债务有较大影响。

截至 2007 年底，公司资产负债率和全部

债务资本化比率分别为 46.67%和 25.91%，以公司 2007 年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 49.64%和 31.51%，公司债务负担有所加重，仍仍处于较低水平。

截至2007年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为54.47亿元，是本期40亿元短期融资券发行额度的1.71倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2007年，公司经营活动现金流入量为549.83亿元，经营活动产生的现金流量净额188.90亿元，分别为本期40亿元短期融资券发行额度的13.75倍和4.72倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度高。

根据公司提供的 2008 年~2009 年的财务预测数据，公司预测经营活动产生的现金流入分别为 646.79 亿元和 720.72 亿元，分别为本期 40 亿元短期融资券发行额度的 16.17 倍和 18.02 倍；公司预测经营活动产生的现金流量净额分别为 220.31 亿元和 191.55 亿元，分别为本期 40 亿元短期融资券发行额度的 5.51 倍和 4.79 倍；公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度好。

截至 2007 年底，公司对外提供担保 42458.00 万元，其中：集团内部法人企业互保 17150 万元、涉及关闭停产企业金额 571 万元，公司承担连带责任保证（详见附件 7）。

公司下属控股子公司油田股份根据集团公司的安排对 14 家钻采公司资产重组前遗留的债权债务进行了清理，共计清理出债权 19816.30 万元、债务 70681.94 万元、对外担保 11161.74 万元，还有王家川采油厂与化工厂的往来及其关系等。对于上述问题，油田股份正在积极处理，涉及到的诉讼以及可能形成的损失目前无法估计。

截至 2007 年底，公司共获得农业银行、工商银行、建设银行等金融机构授信额度 526

亿元，尚有 414 亿元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

六、综合评价

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，公司主体信用风险很低。

公司资产以非流动资产为主，资产流动性一般，但现金类资产较为充裕，对本期短期融资券的保障程度较好；公司现金流状况良好，经营性净现金流对本期债券覆盖程度高。本期短期融资券到期不能偿还的风险很小，安全性很高。

附件 1-1-1 2005 年~2006 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	427959.00	593249.24	38.62
短期投资	213.64	186.83	-12.55
应收票据	1160.00	3977.87	242.92
应收股利			
应收利息			
应收账款	161126.21	63781.56	-60.42
其他应收款	83207.11	279489.04	235.90
预付账款	57514.03	111042.69	93.07
期货保证金			
应收补贴款			
应收出口退税			
存货	190603.36	344473.19	80.73
待摊费用	1557.72	2723.81	74.86
待处理流动资产净损失	2079.17	629.49	-69.72
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产	-7443.16	8000.00	-207.48
流动资产合计	917977.08	1407553.71	53.33
长期投资			
长期股权投资	10126.49	30979.42	205.92
长期债权投资	195.21	195.21	0.00
长期投资合计	10321.70	31174.63	202.03
减：长期投资减值准备			
加：合并价差	544.35	2.88	-99.47
长期投资净额	10866.05	31177.50	186.93
固定资产			
固定资产原值	5085279.99	6548322.90	28.77
减：累计折旧	1796076.16	2793583.18	55.54
固定资产净值	3289203.83	3754739.71	14.15
固定资产净值减值准备		243.32	
固定资产净额	3289203.83	3754496.39	14.15
工程物资	2558.91	4750.96	85.66
在建工程	372792.94	425809.95	14.22
固定资产清理	97.18	66.60	-31.47
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	3664652.86	4185123.89	14.20
无形资产及其他资产			
无形资产	76363.12	92782.07	21.50
长期待摊费用	19193.53	15044.53	-21.62
其他长期资产	13.02	228.19	1652.21
无形资产及其他资产合计	95569.67	108054.78	13.06
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	4689065.66	5731909.89	22.24

附件 1-1-2 2007 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	年初数	年末数	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	593424.47	516031.17	-13.04
交易性金融资产			
短期投资	8184.27	58191.09	611.01
应收票据	3977.87	28658.22	620.44
应收账款	34371.51	76892.03	123.71
预付款项	114211.57	152890.44	33.87
应收利息		621.46	
应收股利			
其他应收款	252207.69	194113.17	-23.03
存货	340915.75	329506.77	-3.35
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	2307.38	6847.64	196.77
流动资产合计	1349600.51	1363751.97	1.05
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期股权投资	195.21	123.58	-36.69
长期应收款			
长期股权投资	30979.42	85726.39	176.72
投资性房地产			
固定资产	3748970.97	4418790.84	17.87
在建工程	423632.92	800073.13	88.86
工程物资	1907.36	49.63	-97.40
固定资产清理	80.13	92.15	15.00
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	92782.07	113396.80	22.22
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	15085.01	10249.44	-32.06
递延所得税资产	360.03	365.10	1.41
其他非流动资产	228.19	377.49	65.43
非流动资产合计	4314221.29	5429244.53	25.85
资产总计	5663821.81	6792996.50	19.94

附件 1-2-1 2005 年～2006 年资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	468575.45	365767.23	-21.94
应付票据	209400.00	172900.00	-17.43
应付账款	331382.89	532807.21	60.78
预收账款	62592.56	96362.91	53.95
应付工资	34599.40	99153.36	186.58
应付福利费	15209.76	31723.03	108.57
应付利润（股利）	479.98	9145.03	1805.29
应交税金	191963.03	203480.34	6.00
其他未交款	13976.96	243375.14	1641.26
其他应付款	295441.46	331362.97	12.16
预提费用	13412.03	4109.12	-69.36
预计负债			
一年内到期的长期负债		8087.60	
其他流动负债	68.88	786.29	1041.46
流动负债合计	1637102.40	2099060.23	28.22
长期负债			
长期借款	497260.14	487104.64	-2.04
应付债券			
长期应付款	36880.91	33298.58	-9.71
专项应付款	167.91	578.63	244.61
其他长期负债	3584.65	3615.56	0.86
长期负债合计	537893.61	524597.41	-2.47
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	2174996.01	2623657.64	20.63
少数股东权益	32459.12	24217.05	-25.39
所有者权益			
实收资本	291229.79	276601.74	-5.02
资本公积	955862.77	984413.96	2.99
盈余公积	501222.83	826013.43	64.80
其中：法定公益金			
未分配利润	733295.13	997006.08	35.96
未确认的投资损失（以“-”号填列）			
外币报表折算差额			
所有者权益合计	2481610.53	3084035.20	24.28
负债及所有者权益合计	4689065.66	5731909.89	22.24

附件 1-2-2 2007 年资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	365767.23	364048.32	-0.47
交易性金融负债			
应付票据	172900.00	361900.00	109.31
应付账款	532179.70	488001.39	-8.30
预收款项	96368.89	235405.82	144.28
应付职工薪酬	115538.73	65515.53	-43.30
应交税费	479472.81	278120.42	-41.99
应付利息			
应付股利	9145.03	644.79	-92.95
其他应付款	332582.45	792851.44	138.39
一年内到期的非流动负债	8087.60	37200.00	359.96
其他流动负债	4318.07	2642.11	-38.81
流动负债合计	2116360.51	2626329.82	24.10
非流动负债：			
长期借款	487104.64	300578.00	-38.29
应付债券		203203.73	--
长期应付款	36912.00	34892.21	-5.47
专项应付款	578.63	3445.73	495.50
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	2.15	2002.15	93227.05
非流动负债合计	524597.41	544121.81	3.72
负债合计	2640957.93	3170451.63	20.05
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	32839.54	300000.00	813.53
资本公积	1090565.51	836941.94	-23.26
减：库存股			
盈余公积	669145.89	1020550.79	52.52
未确认投资损失	-9597.78	-7205.30	-24.93
未分配利润	65592.57	222245.68	238.83
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	1848545.73	2372533.11	28.35
少数股东权益	1174318.15	1250011.76	6.45
所有者权益（或股东权益）合计	3022863.88	3622544.87	19.84
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5663821.81	6792996.50	19.94

附件 2-1-1 2005 年～2006 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	3031972.28	4028210.98	32.86
减: 主营业务成本	1769247.01	2742060.61	54.98
主营业务税金及附加	171646.42	215566.84	25.59
二、主营业务利润	1091078.86	1070583.53	-1.88
加: 其他业务利润	3217.04	5102.93	58.62
减: 营业费用		25181.59	
管理费用	162283.46	213978.66	31.85
财务费用	46018.83	50507.73	9.75
其他	4.93	334.47	6680.94
三、营业利润	885988.68	785684.01	-11.32
加: 投资收益	892.89	-9.04	-101.01
补贴收入			
营业外收入	1502.25	1133.43	-24.55
其他	638.49		-100.00
减: 营业外支出	19493.40	12650.00	-35.11
其他支出	1176.15		-100.00
加: 以前年度调整			
四、利润总额	868352.76	774158.40	-10.85
减: 所得税	132812.57	135139.80	1.75
减: 少数股东损益	4191.39	4360.02	4.02
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	731348.79	634658.58	-13.22

附件 2-1-2 2007 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、营业收入	4048347.65	4707773.96	16.29
减：营业成本	2757085.66	3305360.82	19.89
营业税金及附加	215686.44	253089.76	17.34
销售费用	25445.78	27446.88	7.86
管理费用	216334.18	360786.59	66.77
财务费用	50459.79	39383.44	-21.95
资产减值损失	54.83	88.47	61.36
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	-9.04	1007.50	-11246.36
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-67.15		-100.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	783271.94	722625.50	-7.74
加：营业外收入	1133.43	1736.56	53.21
减：营业外支出	12986.21	19918.06	53.38
其中：非流动资产处置损失	783.76	320.30	-59.13
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	771419.16	704444.00	-8.68
减：所得税费用	138291.54	132667.18	-4.07
加：未确认投资损失	927.57	-2392.48	-357.93
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	634055.19	569384.34	-10.20
其中：归属于母公司所有者的净利润	520792.85	511375.06	-1.81
少数股东损益	113262.34	58009.28	-48.78

附件 3-1 2005 年~2007 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	3692819.60	4755778.34	5492629.89	21.96
收到的税费返还	298.50		34.39	-66.06
收到的其他与经营活动有关的现金	104019.47	94833.99	5601.31	-76.79
现金流入小计	3797137.57	4850612.33	5498265.59	20.33
购买商品、接受劳务支付的现金	1542853.25	1633073.79	2152509.34	18.12
支付给职工以及为职工支付的现金	128992.94	252226.01	328964.86	59.70
支付的各项税费	612626.45	1020279.58	987630.40	26.97
支付的其他与经营活动有关的现金	199743.55	160881.59	140115.62	-16.25
现金流出小计	2484216.19	3066460.96	3609220.22	20.53
经营活动产生的现金流量净额	1312921.38	1784151.37	1889045.37	19.95
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	793.31	4983.31	71.63	-69.95
取得投资收益所收到的现金	74.38	237.30	2502.54	480.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	33955.28	535.26	109.67	-94.32
收到的其他与投资活动有关的现金		2563.57	308.07	
现金流入小计	34822.96	8319.45	2991.92	-70.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1110565.31	1366372.38	1706078.12	23.94
投资所支付的现金	500.00	28370.00	226158.00	2026.77
支付的其他与投资活动有关的现金	10969.57	3774.70	26790.88	56.28
现金流出小计	1122034.88	1398517.09	1959027.00	32.13
投资活动产生的现金流量净额	-1087211.91	-1390197.63	-1956035.09	34.13
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	14571.87	5370.00	4000.00	-47.61
借款所收到的现金	475340.45	404730.74	391750.00	-9.22
收到的其他与筹资活动有关的现金	52708.77	34426.83	246034.59	116.05
现金流入小计	542621.08	444527.57	641784.59	8.75
偿还债务所支付的现金	351920.53	542965.47	569534.14	27.21
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	241989.83	132138.35	79021.63	-42.86
支付的其他与筹资活动有关的现金	1385.59	19404.54	3632.39	61.91
现金流出小计	595295.96	694508.36	652188.17	4.67
筹资活动产生的现金流量净额	-52674.88	-249980.79	-10403.59	-55.56
四、汇率变动对现金的影响		0.36		
五、现金及现金等价物净增加额	173034.58	143973.30	-77393.30	

附件 3-2 2005 年~2007 年现金流量补充表

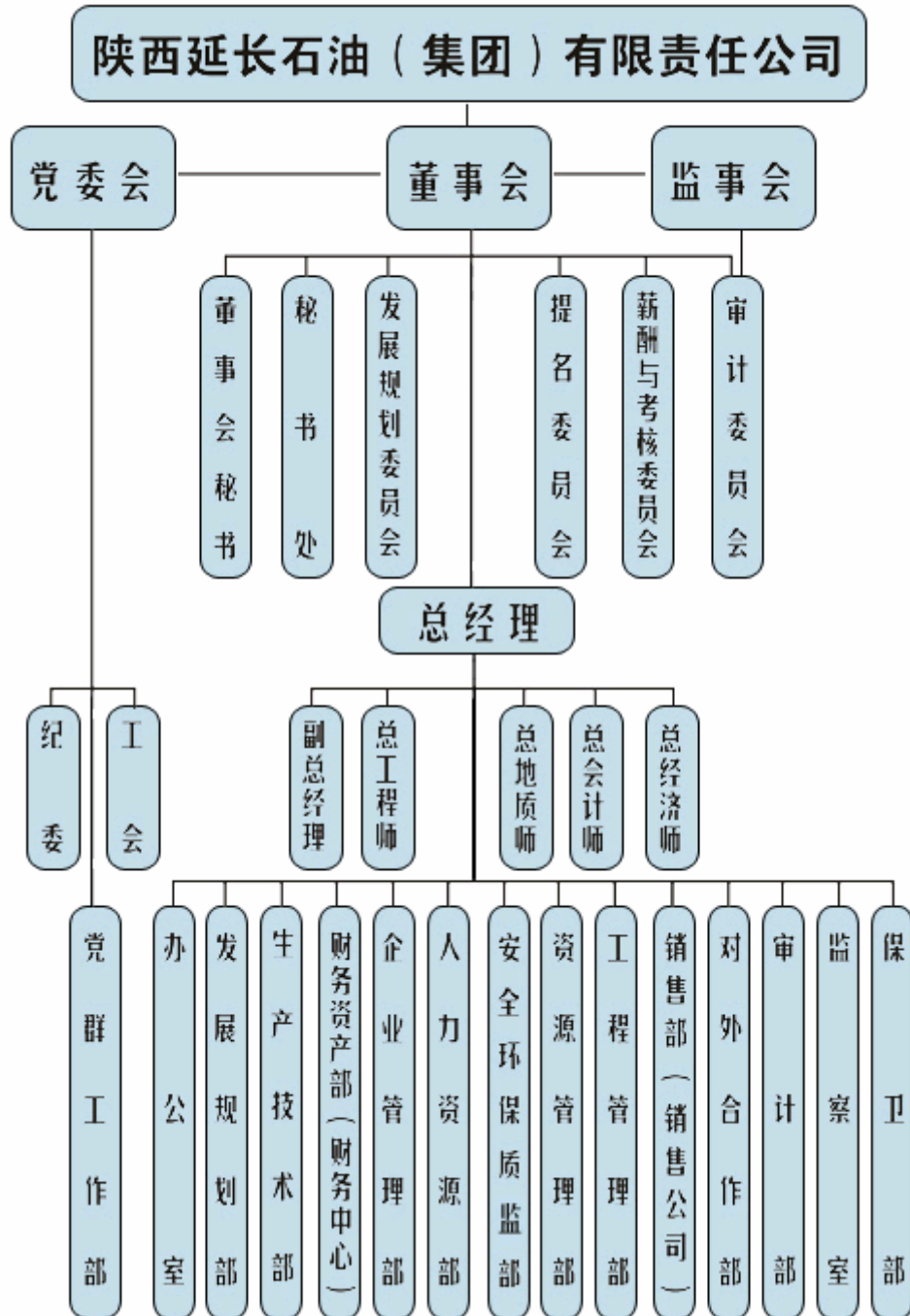
(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	731348.79	634658.58	569384.34	-11.77
加: 未确认的投资损失(以“+”号填列)			-2392.48	
加: 少数股东损益	4191.39	4360.02		-100.00
计提的资产减值准备	14.00	382.54	10793.33	2676.58
固定资产折旧	426662.05	896883.83	1049083.06	56.81
无形资产摊销	1115.07	1872.85	3162.33	68.40
长期待摊费用摊销	3062.61	11848.13	4333.16	18.95
待摊费用减少(减:增加)	3616.34	43.65	987.49	-47.74
预提费用增加(减:减少)	-15593.33	-13457.43	-2097.98	-63.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	86.81	-1412.09	435.56	123.99
固定资产报废损失	5073.11	598.53	66.57	-88.55
财务费用	46356.58	50507.43	39383.44	-7.83
投资损失(减:收益)	-892.89	9.04	1007.50	
递延税款贷项(减:借项)			5.07	
存货的减少(减:增加)	-55185.35	-144315.45	-11408.99	-54.53
经营性应收项目的减少(减:增加)	-61916.45	-1186244.07	-23104.87	-38.91
经营性应付项目的增加(减:减少)	230121.32	1528415.82	243775.21	2.92
其他	-5138.67		847.66	
经营性活动产生的现金流量净额	1312921.38	1784151.37	1889045.37	19.95
二、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	427959.00	593249.24	516031.17	9.81
减: 现金的期初余额	253595.86	449275.94	593424.47	52.97
现金等价物的期末余额	-1328.55			-100.00
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	173034.58	143973.30	-77393.30	--

附件 4 主要计算指标

	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
1. 经营效率				
管理费用率 (%)	5.35	5.31	7.66	6.50
销售债权周转次数 (次)	20.46	35.02	79.99	54.59
存货周转次数 (次)	10.86	10.25	9.86	10.18
总资产周转次数 (次)	0.77	0.77	0.76	0.76
2. 盈利能力				
营业利润率 (%)	35.99	26.58	24.41	27.38
总资本收益率 (%)	21.15	16.71	11.65	15.06
净资产收益率 (%)	29.47	20.58	15.72	19.93
3. 财务构成				0.00
长期债务资本化比率 (%)	16.51	13.55	12.21	13.47
全部债务资本化率 (%)	31.86	24.96	25.91	26.81
资产负债率 (%)	46.38	45.77	46.67	46.34
4. 偿债能力				0.00
EBITDA 利息倍数 (倍)	27.64	30.32	38.64	33.94
流动比率 (%)	56.07	67.06	51.93	57.29
速动比率 (%)	44.43	50.65	39.38	43.77
经营现金流动负债比 (%)	80.20	85.00	71.93	77.50
全部债务/EBITDA (倍)	0.87	0.59	0.70	0.70
现金收入比率 (%)	121.80	118.06	116.67	118.11
现金偿债倍数 (倍)	1.07	1.49	1.36	1.34
EBITDA/本期发债额度 (倍)	3.37	4.36	4.52	4.24

附件 5 公司组织结构图



附件 6 2007 年公司纳入合并范围子公司

序号	企业名称	持股比例（%）	注册资本（万元）	投资额（万元）
1	延长油田股份有限公司	50.29	1000000.00	639315.38
2	陕西兴化集团有限责任公司	100	14262.00	25776.75
3	陕西化建工程有限责任公司	92.50	20000.00	18500.00
4	西安延盛置业有限责任公司	100	6900.00	6900.00
5	陕西省石油化工工业贸易公司	100	3000.00	3000.00
6	山西延炼石化有限公司	100	3000.00	3000.00
7	陕西延长石油材料有限责任公司	100	500.00	500.00
8	陕西省石油化工建设公司	100	970.00	979.85
9	陕西延长新能源有限责任公司	100	1500.00	150.00
10	陕西榆炼实业有限责任公司	100	2000.00	2000.00
11	榆林市恒通热电有限责任公司	70	1000.00	700.00
12	西安延炼工贸有限责任公司	100	20000.00	15558.42
13	榆林石化集运有限公司	50	1840.00	920.00
14	榆林炼油厂综合公司加油站	54.66	74.10	40.50

附件 7 截至 2007 年底公司对外担保情况

被担保人	担保种类	是否预期	贷款金额（万元）	备注
王家川钻采公司	连带责任保证	否	1500.00	原延炼实业集团
吴起钻采公司	连带责任保证	否	14000.00	原延炼实业集团
榆林石化集运有限公司	连带责任保证	否	1650.00	榆林炼油厂
子长县城市建设局	连带责任保证		2.00	正常经营
子长县金属建材局	连带责任保证		44.00	关停并转
子长县南家咀煤矿	连带责任保证		2.00	关停并转
子长县自来水公司	连带责任保证		290.00	正常经营
延安市实业中学	连带责任保证		1500.00	正常经营
延安大学	一般保证		1500.00	正常经营
延安变压器厂	连带责任保证		180.00	正常经营
延安美酒厂	连带责任保证		50.00	正常经营
延安王家坪联营公司	连带责任保证		500.00	正常经营
延安旅游公司	连带责任保证		200.00	正常经营
延安三元钻采公司	连带责任保证		2000.00	正常经营
甘泉残联富苑有限公司	连带责任保证		280.00	正常经营
甘泉宏利豆业有限公司	连带责任保证		735.00	正常经营
延安大学	连带责任保证		2000.00	正常经营
宝塔区城乡建设投资有限公司	连带责任保证		4000.00	正常经营
宝塔区广播电视传播管理中心	连带责任保证		480.00	正常经营
延安宾馆	连带责任保证		600.00	正常经营
宝塔区农机统筹协调服务队	连带责任保证		200.00	正常经营
延安市污水处理厂	连带责任保证		3000.00	正常经营
延安市燃气总公司	一般保证		2000.00	正常经营
延安市污水处理厂	一般保证		3000.00	正常经营
延安旅游公司	连带责任保证		300.00	正常经营
子长果树公司	连带责任保证		120.00	正常经营
子长县黄河金属建材公司	连带责任保证		500.00	关停并转
子长县物资局	连带责任保证		25.00	关停并转
延安王家坪汽车联营公司	一般保证		1800.00	正常经营
合计			42458.00	

附件 8 有关指标计算公式

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 9 短期融资券信用等级的定义

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 2008 年 40 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

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，提供有关财务报告以及其他相关资料。陕西延长石油（集团）有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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及本期债券的相关信息，如发现陕西延长石油（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如陕西延长石油（集团）有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至陕西延长石油（集团）有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送陕西延长石油（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年五月七日

