

# 信用等级公告

联合[2010] 002 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 2010 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  
2010 年度第一期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

二零一零年一月五日

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与陕西延长石油（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与陕西延长石油（集团）有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、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，未因陕西延长石油（集团）有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由陕西延长石油（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、陕西延长石油（集团）有限责任公司 2010 年度第一期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

## 2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：A-1  
发行额度：20 亿元  
期限：365 天  
评级时间：2010 年 1 月 5 日

### 财务数据

| 项 目            | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 09 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产（亿元）      | 60.16  | 54.47  | 69.40  | 156.41   |
| 资产总额（亿元）       | 566.38 | 679.30 | 908.25 | 1095.67  |
| 所有者权益（亿元）      | 302.29 | 362.25 | 443.18 | 515.03   |
| 短期债务（亿元）       | 54.68  | 76.31  | 99.11  | 114.57   |
| 全部债务（亿元）       | 103.39 | 126.69 | 151.95 | 289.73   |
| 营业收入（亿元）       | 404.83 | 470.78 | 622.20 | 567.73   |
| 利润总额（亿元）       | 77.14  | 70.44  | 100.46 | 21.95    |
| EBITDA（亿元）     | 173.96 | 180.78 | 233.44 | --       |
| 经营性净现金流（亿元）    | 178.52 | 188.90 | 167.83 | 23.40    |
| 净资产收益率（%）      | 20.98  | 15.72  | 17.42  | --       |
| 资产负债率（%）       | 46.63  | 46.67  | 51.20  | 52.99    |
| 速动比率（%）        | 47.66  | 39.38  | 40.37  | 69.12    |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 30.21  | 38.64  | 50.68  | --       |
| 经营现金流动负债比（%）   | 84.35  | 71.93  | 41.45  | --       |
| 现金偿债倍数（倍）      | 3.01   | 2.72   | 3.47   | 7.82     |

注：公司 2006 年财务数据为 2007 年初（或上年）调整数。2009 年 9 月财务数据未经审计。

### 分析师

李慧鹏 张晓斌  
lianhe@lianheratings.com.cn

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）

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 2010 年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极低，安全性极高。

### 优势

1. 公司整体经营规模较大，资源基础雄厚，区域市场优势明显，经营情况稳定，营业收入稳步增长，盈利能力较强。
2. 公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券保障能力较强。
3. 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. 受成品油消费税税率上调影响，2009 年前三季度公司利润总额大幅下降。
2. 公司近年投资规模较大，债务负担呈上升趋势，对外筹资依赖程度提高。
3. 公司短期偿债指标表现偏弱。

## 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 2008 年底，公司注册资本 100 亿元，陕西省国资委、延安市国资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 2008 年底，公司拥有 20 个子公司和炼化、销售、管输、勘探 4 个分公司。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 908.25 亿元，所有者权益 443.18 亿元（其中少数股东权益 126.23 亿元）；2008 年公司实现营业收入 622.20 亿元，利润总额 100.46 亿元，净利润 77.20 亿元，其中归属于母公司所有者权益的净利润 87.09 亿元。

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

公司计划 2010 年发行第一期 20 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、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。

2008 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 1089.73 万吨、1112.79 万吨和 1050.89 万吨，跨入国家千万吨级大油田行列。

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，整体盈利能力较强；短期偿债能力一般，对全部债务的保护能力强。

未来几年，公司在做强主业时，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

截至 2008 年底，公司流动资产 232.03 亿元，其中货币资金占 29.73%，短期投资占 4.78%，应收账款占 13.77%，预付账款占 6.28%，其他应收款占 7.68%，存货占 29.55%，主要以货币资金、存货和应收账款为主。

2006 年～2008 年，公司货币资金有所波动，2008 年底为 68.98 亿元，主要以银行存款（占 84.08%）和其他货币资金（占 15.51%）为主。

截至 2008 年底，公司短期投资为 11.09 亿元，主要以其他短期投资和股票投资为主；预



付账款14.57亿元，主要是预付中国石化工程建设公司、湖南建长石化股份有限公司等项目款和工程设备款。

2006年~2008年，公司应收账款大幅增长，年均增长率为204.84%；截至2008年底，公司应收账款余额35.80亿元，其中1年以内占85.36%，1~3年占3.34%，3年以上占11.30%；公司根据账龄对应收账款计提3.86亿元坏账准备，计提比例为10.78%，计提比例尚可。公司应收账款年末欠款单位主要有延炼实业集团公司综合服务公司、延长油田丰源实业总公司等，前十位欠款企业占应收账款余额的21.42%，集中度不高。

2006年~2008年，公司存货年均增长41.82%，其中2008年较2007年增长108.10%，主要是库存商品增加所致；截至2008年底，公司存货69.06亿元，其中原材料占36.04%，库存商品占55.94%；2008年，公司对原材料和库存商品计提存货跌价准备0.49亿元，计提比例为0.71%。

截至2008年底，公司其他流动资产为18.28亿元，较前两年大幅增长，主要是合并永安保险公司所致；公司其他流动资产主要是应收分保未到期责任准备金、应收分保未决赔款准备金和永安保险公司其他流动资产。

2006年~2008年，公司销售债权周转次数逐年下降，存货周转次数波动，总资产周转次数保持增长，2008年分别为29.14次、8.01次和0.78次。总体来看，公司经营效率较好。

截至2009年9月底，公司资产总额1095.67亿元，较2008年底增长14.90%，其中流动资产增长38.53%（主要源于货币资金和预付款项的大幅增加），非流动资产增长14.81%；公司资产构成中，流动资产占30.49%，非流动资产占69.51%，与2008年底相比，流动资产所占比重略有增加，但资产构成仍以非流动资产为主。

总体分析，公司非流动资产占资产总额大，主要以固定资产、在建工程为主，资产流动性一般。

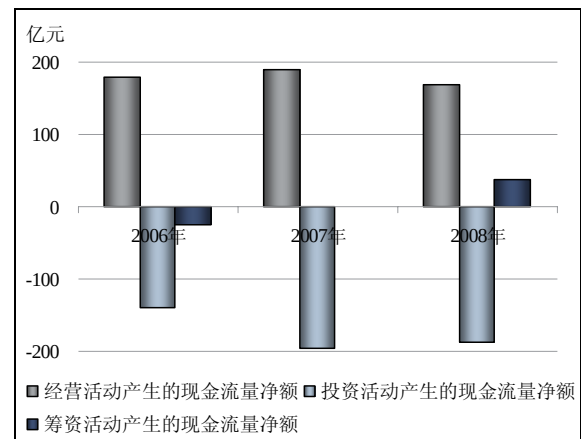
## 2. 现金流分析

从经营活动来看，2006年~2008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20.95%，2008年为695.68亿元，经营活动产生的现金流入为707.57亿元；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，2008年经营活动产生的现金流出为539.74亿元；2006年~2008年，经营活动产生的现金流量净额波动中下降，2008年为167.83亿元，经营活动获取现金能力很强。

2006年~2008年，公司现金收入比分布为117.47%、116.67%和111.81%，现金收入比正常。

从投资活动来看，2006年~2007年，公司投资活动产生的现金流入规模相对较小，2008年公司投资活动产生的现金流出主要是收回投资所收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金，2008年为91.77亿元；投资活动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、投资所支付的现金以及支付其他与投资活动有关的现金，投资项目主要是醋酸项目、吴起-延炼管输工程、吴起重点工程、崖里坪基地工程等；投资活动产生的现金流量净额分别为-1087211.91元、-139.02亿元、-195.60亿元和187.09亿元，对外投资规模大。

图1 公司现金流



资料来源：公司年报

2006 年~2008 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分布为 39.51 亿元、-6.70 亿元和 -18.59 亿元，2007 年、2008 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，2006 年~2008 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 -25.00 亿元、-1.04 亿元和 36.58 亿元。

2009 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 671.32 亿元，经营活动现金流入为 672.89 亿元，受成品油消费税税率上调影响，公司经营活动产生的现金流量净额大幅下降，为 23.40 亿元，仍保持很强的获现能力；投资活动产生的现金流量净额 -144.22 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 120.83 亿元；现金及现金等价物净增加额 76.63 亿元。

总体看，公司经营活动获取现金能力很强，但受近年投资规模上升影响，对外筹资依赖程度有所提高。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2006 年~2008 年，公司流动比率和速动比率有所波动，2008 年分别为 57.30% 和 40.37%；2009 年 9 月底分别为 84.54% 和 69.12%。2006 年~2008 年，公司经营现金流流动负债比分别为 84.35%、71.93% 和 41.45%，虽然处于下降趋势，但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，存在一定的短期偿债压力，但经营活动现金流对短期债务保护程度高，短期偿债能力基本正常。

## 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 20 亿元，占 2009 年 9 月底全部债务的 6.91%，占短

期债务的 17.52%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 52.99% 和 35.97%，以公司 2009 年 9 月底财务数据为基础，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 53.84% 和 37.52%，公司债务负担略有加重，仍处于合理水平。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 156.41 亿元，是本期 20 亿元短期融资券发行额度的 7.82 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2006 年~2008 年，公司经营活动现金流入量分别为 485.06 亿元、549.83 亿元和 707.57 亿元，分别为本期 20 亿元短期融资券发行额度的 24.25 倍、27.49 倍和 35.38 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 178.52 亿元、188.90 亿元和 167.83 亿元，分别为本期 20 亿元短期融资券发行额度的 8.92 倍、9.45 倍和 8.39 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度高。

综合分析，公司现金类资产充裕，经营活动现金流入规模大，且经营或获取现金能力很强，对本期短期融资券发行额度覆盖程度高。

截至 2009 年 9 月底，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 1820 亿元，尚有 1638.25 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，公司主体信用风险极低。

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极低，安全性极高。

## 附件 1-1 资产负债表（资产类）

（单位：人民币万元）

| 资产             | 2006 年            | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)       | 2009 年 9 月         |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |                   |              |                    |
| 货币资金           | 593424.47         | 516031.17         | 689814.25         | 7.82         | 1458117.58         |
| 交易性金融资产        |                   |                   | 2062.62           |              | 101336.27          |
| 短期投资           | 8184.27           | 58191.09          | 110906.77         | 268.12       |                    |
| 应收票据           | 3977.87           | 28658.22          | 2099.96           | -27.34       | 4604.50            |
| 应收账款           | 34371.51          | 76892.03          | 319407.80         | 204.84       | 199251.02          |
| 预付款项           | 114211.57         | 152890.44         | 145650.43         | 12.93        | 666721.29          |
| 应收利息           |                   | 621.46            | 3744.63           |              |                    |
| 应收股利           |                   | 0                 | 30.00             |              | 8190.17            |
| 其他应收款          | 252207.69         | 194113.17         | 178124.43         | -15.96       | 217132.60          |
| 存货             | 340915.75         | 329506.77         | 685697.78         | 41.82        | 609383.47          |
| 一年内到期的非流动资产    |                   |                   |                   |              |                    |
| 其他流动资产         | 2307.38           | 6847.64           | 182779.97         | 790.03       | 75430.39           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1349600.51</b> | <b>1363751.97</b> | <b>2320318.65</b> | <b>31.12</b> | <b>3340167.30</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |                   |              |                    |
| 可供出售金融资产       |                   |                   | 101368.29         |              | 85939.97           |
| 持有至到期投资        |                   |                   | 184712.00         |              | 195206.47          |
| 长期债权投资         | 195.21            | 123.58            | 86.58             | -33.40       |                    |
| 长期应收款          |                   |                   |                   |              |                    |
| 长期股权投资         | 30979.42          | 85726.39          | 127041.72         | 102.51       | 222446.59          |
| 投资性房地产         |                   |                   | 1277.01           |              | 20091.54           |
| 固定资产           | 3748970.97        | 4418790.84        | 4761267.06        | 12.70        | 2089063.07         |
| 在建工程           | 423632.92         | 800073.13         | 1406900.30        | 82.24        | 2114123.61         |
| 工程物资           | 1907.36           | 49.63             | 12485.07          | 155.85       | 119327.17          |
| 固定资产清理         | 80.13             | 92.15             | 2320.74           | 438.18       | 2625.71            |
| 生产性生物资产        |                   |                   | 43.50             |              | 34.00              |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              | 2568252.30         |
| 无形资产           | 92782.07          | 113396.80         | 119147.92         | 13.32        | 136439.17          |
| 开发支出           |                   |                   |                   |              |                    |
| 商誉             |                   |                   |                   |              | 360.22             |
| 长期待摊费用         | 15085.01          | 10249.44          | 8736.92           | -23.90       | 11909.50           |
| 递延所得税资产        | 360.03            | 365.10            | 2097.60           | 141.38       | 7271.70            |
| 其他非流动资产        | 228.19            | 377.49            | 34658.92          | 1132.43      | 43486.16           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>4314221.29</b> | <b>5429244.53</b> | <b>6762143.64</b> | <b>25.20</b> | <b>7616577.18</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>5663821.81</b> | <b>6792996.50</b> | <b>9082462.29</b> | <b>26.63</b> | <b>10956744.48</b> |

注：2006 年财务数据为 2007 年期初调整数



## 附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2006 年            | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)       | 2009 年 9 月         |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|
| <b>流动负债：</b>             |                   |                   |                   |              |                    |
| 短期借款                     | 365767.23         | 364048.32         | 757120.32         | 43.87        | 747918.82          |
| 交易性金融负债                  |                   |                   |                   |              |                    |
| 应付票据                     | 172900.00         | 361900.00         | 209840.94         | 10.17        | 390050.00          |
| 应付账款                     | 532179.70         | 488001.39         | 857478.35         | 26.94        | 712362.70          |
| 预收款项                     | 96368.89          | 235405.82         | 177554.20         | 35.74        | 160960.54          |
| 应付职工薪酬                   | 115538.73         | 65515.53          | 99483.52          | -7.21        | 134981.97          |
| 应交税费                     | 479472.81         | 278120.42         | 331146.74         | -16.89       | 380309.83          |
| 应付利息                     |                   |                   |                   |              | 2046.09            |
| 应付股利                     | 9145.03           | 644.79            | 1526.95           | -59.14       | 2217.83            |
| 其他应付款                    | 332582.45         | 792851.44         | 1040431.60        | 76.87        | 778608.20          |
| 一年内到期的非流动负债              | 8087.60           | 37200.00          | 24090.00          | 72.59        | 3700.00            |
| 其他流动负债                   | 4318.07           | 2642.11           | 550763.17         | 1029.37      | 637611.58          |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>2116360.51</b> | <b>2626329.82</b> | <b>4049435.78</b> | <b>38.33</b> | <b>3950767.57</b>  |
| <b>非流动负债：</b>            |                   |                   |                   |              |                    |
| 长期借款                     | 487104.64         | 300578.00         | 122750.00         | -49.80       | 946850.00          |
| 应付债券                     |                   | 203203.73         | 405721.33         |              | 804760.00          |
| 长期应付款                    | 36912.00          | 34892.21          | 67790.53          | 35.52        | 82698.27           |
| 专项应付款                    | 578.63            | 3445.73           | 1970.72           | 84.55        | 2319.16            |
| 预计负债                     |                   |                   |                   |              |                    |
| 递延所得税负债                  |                   |                   | 1139.65           |              | 2353.84            |
| 其他非流动负债                  | 2.15              | 2002.15           | 1857.14           | 2842.24      | 16687.92           |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>524597.41</b>  | <b>544121.81</b>  | <b>601229.37</b>  | <b>7.06</b>  | <b>1855669.19</b>  |
| <b>负债合计</b>              | <b>2640957.93</b> | <b>3170451.63</b> | <b>4650665.15</b> | <b>32.70</b> | <b>5806436.76</b>  |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                   |                   |                   |              |                    |
| 实收资本（或股本）                | 32839.54          | 300000.00         | 1000000.00        | 451.83       | 1000000.00         |
| 资本公积                     | 1090565.51        | 836941.94         | 397285.03         | -39.64       | 547346.84          |
| 专项储备                     |                   |                   |                   |              | 146087.43          |
| 盈余公积                     | 669145.89         | 1020550.79        | 1226445.27        | 35.38        | 1529909.12         |
| 未确认投资损失                  | -9597.78          | -7205.30          | -4851.40          | -28.90       |                    |
| 未分配利润                    | 65592.57          | 222245.68         | 550639.48         | 189.74       | 573990.38          |
| 外币报表折算差额                 |                   |                   |                   |              |                    |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>1848545.73</b> | <b>2372533.11</b> | <b>3169518.38</b> | <b>30.94</b> | <b>3797333.76</b>  |
| 少数股东权益                   | 1174318.15        | 1250011.76        | 1262278.76        | 3.68         | 1352973.96         |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>3022863.88</b> | <b>3622544.87</b> | <b>4431797.13</b> | <b>21.08</b> | <b>5150307.72</b>  |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>5663821.81</b> | <b>6792996.50</b> | <b>9082462.29</b> | <b>26.63</b> | <b>10956744.48</b> |

注：2006 年财务数据为 2007 年期初调整数

## 附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2006 年     | 2007 年     | 2008 年     | 变动率(%)  | 2009 年 1~9 月 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|---------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>               | 4048347.65 | 4707773.96 | 6221963.58 | 23.97   | 5677301.63   |
| 减: 营业成本                     | 2757085.66 | 3305360.82 | 4064498.56 | 21.42   | 3450475.53   |
| 营业税金及附加                     | 215686.44  | 253089.76  | 317804.34  | 21.39   | 933064.78    |
| 销售费用                        | 25445.78   | 27446.88   | 48254.84   | 37.71   | 54748.45     |
| 管理费用                        | 216334.18  | 360786.59  | 753257.76  | 86.60   | 949058.07    |
| 财务费用                        | 50459.79   | 39383.44   | 46060.57   | -4.46   | 59378.10     |
| 资产减值损失                      | 54.83      | 88.47      | 10524.58   | 1285.44 | 5003.10      |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)     | 0.00       | 0.00       | 46.94      |         |              |
| 投资收益 (损失以“一”号填列)            | -9.04      | 1007.50    | 38401.01   |         | 9866.61      |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益         | -67.15     | 0.00       | 0.00       | -100.00 |              |
| 汇兑收益 (损益以“一”号添列)            |            |            |            |         |              |
| <b>二、营业利润 (亏损以“一”号填列)</b>   | 783271.94  | 722625.50  | 1020010.88 | 14.12   | 226509.57    |
| 加: 营业外收入                    | 1133.43    | 1736.56    | 15031.58   | 264.17  | 6555.34      |
| 减: 营业外支出                    | 12986.21   | 19918.06   | 30442.74   | 53.11   | 13543.52     |
| 其中: 非流动资产处置损失               | 783.76     | 320.30     |            | -100.00 |              |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)</b> | 771419.16  | 704444.00  | 1004599.72 | 14.12   | 219521.39    |
| 减: 所得税费用                    | 138291.54  | 132667.18  | 230511.73  | 29.11   | 46616.82     |
| 加: 未确认投资损失                  | 927.57     | -2392.48   | -2051.24   |         |              |
| <b>四、净利润 (净亏损以“一”号填列)</b>   | 634055.19  | 569384.34  | 772036.75  | 10.35   | 172904.57    |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润           | 520792.85  | 511375.06  | 870871.59  | 29.31   | 157740.37    |
| 少数股东损益                      | 113262.34  | 58009.28   | -98834.83  |         | 15164.20     |

注: 2006 年财务数据为 2007 年期初调整数

## 附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2006 年             | 2007 年             | 2008 年             | 变动率(%)        | 2009 年 1~9 月       |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                    |                    |                    |               |                    |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 4755729.26         | 5492629.89         | 6956781.99         | 20.95         | 6713212.60         |
| 收到的税费返还                   | 11.59              | 34.39              | 911.50             | 786.90        | 0.00               |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 94833.99           | 5601.31            | 117983.14          | 11.54         | 15692.90           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>4850574.84</b>  | <b>5498265.59</b>  | <b>7075676.62</b>  | <b>20.78</b>  | <b>6728905.50</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 1633073.79         | 2152509.34         | 2867473.61         | 32.51         | 4162842.63         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 251112.74          | 328964.86          | 434558.78          | 31.55         | 386364.00          |
| 支付的各项税费                   | 1020258.25         | 987630.40          | 1858307.10         | 34.96         | 1835654.76         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 160881.59          | 140115.62          | 237012.56          | 21.38         | 110090.19          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>3065326.36</b>  | <b>3609220.22</b>  | <b>5397352.04</b>  | <b>32.69</b>  | <b>6494951.58</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1785248.47</b>  | <b>1889045.37</b>  | <b>1678324.58</b>  | <b>-3.04</b>  | <b>233953.92</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                    |                    |                    |               |                    |
| 收回投资收到的现金                 | 4983.31            | 71.63              | 303232.21          | 680.06        |                    |
| 取得投资收益收到的现金               | 237.30             | 2502.54            | 50887.43           | 1364.38       | 110000.00          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 535.26             | 109.67             | 7109.04            | 264.44        | 9866.61            |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                    |                    |                    |               |                    |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 2563.57            | 308.07             | 556474.16          | 1373.33       |                    |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>8319.45</b>     | <b>2991.92</b>     | <b>917702.84</b>   | <b>950.28</b> | <b>119866.61</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 1366372.38         | 1706078.12         | 1763246.84         | 13.60         | 1364676.22         |
| 投资支付的现金                   | 28370.00           | 226158.00          | 456964.67          | 301.34        | 197404.87          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                    |                    |                    |               |                    |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 3774.70            | 26790.88           | 568348.77          | 1127.06       |                    |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>1398517.09</b>  | <b>1959027.00</b>  | <b>2788560.27</b>  | <b>41.21</b>  | <b>1562081.09</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-1390197.63</b> | <b>-1956035.09</b> | <b>-1870857.43</b> | <b>16.01</b>  | <b>-1442214.48</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                    |                    |                    |               |                    |
| 吸收投资收到的现金                 | 5370.00            | 4000.00            | 1040.00            | -55.99        |                    |
| 取得借款收到的现金                 | 404730.74          | 391750.00          | 795000.00          | 40.15         | 2002600.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 34426.83           | 246034.59          | 424680.85          | 251.22        |                    |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>444527.57</b>   | <b>641784.59</b>   | <b>1220720.85</b>  | <b>65.71</b>  | <b>2002600.00</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 542965.47          | 569534.14          | 589630.83          | 4.21          | 744000.00          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 132138.35          | 79021.63           | 52221.97           | -37.13        | 50339.44           |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 19404.54           | 3632.39            | 213077.56          | 231.37        |                    |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>694508.36</b>   | <b>652188.17</b>   | <b>854930.35</b>   | <b>10.95</b>  | <b>794339.44</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-249980.79</b>  | <b>-10403.59</b>   | <b>365790.49</b>   |               | <b>1208260.56</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>0.36</b>        | <b>0.00</b>        | <b>-36.58</b>      |               |                    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>145070.40</b>   | <b>-77393.30</b>   | <b>173221.07</b>   | <b>9.27</b>   | <b>766303.33</b>   |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 448354.07          | 593424.47          | 516593.18          | 7.34          | 691814.25          |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>593424.47</b>   | <b>516031.17</b>   | <b>689814.25</b>   | <b>7.82</b>   | <b>1458117.58</b>  |

注: 2006 年财务数据为 2007 年期初调整数

## 附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2006 年            | 2007 年            | 2008 年            | 变动率(%)       |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>        |                   |                   |                   |              |
| 净利润                              | 634055.19         | 569384.34         | 772036.75         | 10.35        |
| 减: 未确认投资损失                       |                   | -2392.48          | -2051.24          |              |
| 加: 资产减值准备                        | 382.54            | 10793.33          | 18867.32          | 602.29       |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 896883.83         | 1049083.06        | 1274763.36        | 19.22        |
| 无形资产摊销                           | 1872.85           | 3162.33           | 971.52            | -27.98       |
| 长期待摊费用摊销                         | 11848.13          | 4333.16           | 8039.00           | -17.63       |
| 待摊费用减少(增加以“-”号填列)                | 43.65             | 987.49            | 0.00              | -100.00      |
| 预提费用增加(减少以“-”号填列)                | -13457.43         | -2097.98          | 0.00              | -100.00      |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列) | -1412.09          | 435.56            | 2710.79           |              |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列)              | 598.53            | 66.57             | 343.42            | -24.25       |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列)              |                   |                   | -46.94            |              |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 50507.43          | 39383.44          | 46060.57          | -4.50        |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -9.04             | 1007.50           | -38401.01         | 6418.02      |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             |                   | 5.07              | -1140.71          |              |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             |                   |                   | 1135.77           |              |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -144315.45        | -11408.99         | -335160.82        | 52.39        |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -1186244.07       | -23104.87         | -195026.39        | -59.45       |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 1528415.82        | 243775.21         | 177471.61         | -65.92       |
| 其他                               | 6078.60           | 847.66            | -56350.89         |              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>             | <b>1785248.47</b> | <b>1889045.37</b> | <b>1678324.58</b> | <b>-3.04</b> |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>      |                   |                   |                   |              |
| 债务转为资本                           |                   |                   |                   |              |
| 一年内到期的可转换公司债券                    |                   |                   |                   |              |
| 融资租入固定资产                         |                   |                   |                   |              |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>          |                   |                   |                   |              |
| 现金的期末余额                          | 593424.47         | 516031.17         | 689814.25         | 7.82         |
| 减: 现金的期初余额                       | 448354.07         | 593424.47         | 516593.18         | 7.34         |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |                   |                   |                   |              |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |                   |                   |                   |              |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>              | <b>145070.40</b>  | <b>-77393.30</b>  | <b>173221.07</b>  | <b>9.27</b>  |

## 附件 4 主要财务指标

| 项 目                | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数（次）        | 332.86 | 79.99  | 29.14  | --         |
| 存货周转次数（次）          | 8.09   | 9.86   | 8.01   | --         |
| 总资产周转次数（次）         | 0.71   | 0.76   | 0.78   | --         |
| 现金收入比率（%）          | 117.47 | 116.67 | 111.81 | 118.25     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率（%）           | 26.57  | 24.41  | 29.57  | 22.79      |
| 总资本收益率（%）          | 15.63  | 11.65  | 12.97  | --         |
| 净资产收益率（%）          | 20.98  | 15.72  | 17.42  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率（%）       | 13.88  | 12.21  | 10.65  | 25.38      |
| 全部债务资本化比率（%）       | 25.49  | 25.91  | 25.53  | 35.97      |
| 资产负债率（%）           | 46.63  | 46.67  | 51.20  | 52.99      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| EBITDA 利息倍数（倍）     | 30.21  | 38.64  | 50.68  | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍）     | 0.59   | 0.70   | 0.65   | --         |
| 流动比率（%）            | 63.77  | 51.93  | 57.30  | 84.54      |
| 速动比率（%）            | 47.66  | 39.38  | 40.37  | 69.12      |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.38   | -0.05  | -0.13  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 6.86   | -1.43  | -4.18  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 24.25  | 27.49  | 35.38  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 8.93   | 9.45   | 8.39   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | 1.98   | -0.33  | -0.96  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 3.01   | 2.72   | 3.47   | 7.82       |

注：2006 年财务指标为 2007 年期初调整数。



## 附件 5 有关指标计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率          |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率         |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                                              |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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%                                                                      |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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                                                                   |
| 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                                                                    |
| 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  
 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

## 附件 6 短期债券信用等级的定义

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 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行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，提供相关资料。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短期融资券的信用等级。

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，如本期短期融资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。

