

信用等级公告

联合[2016] 190 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 2016 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
2016 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
二零一六年二月一日



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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

陕西延长石油（集团）有限责任公司

2016 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：一次还本付息

发行目的：补充营运资金

评级时间：2016 年 2 月 1 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	186.73	170.29	116.58	181.81
资产总额(亿元)	2138.69	2405.27	2672.54	2801.50
所有者权益(亿元)	969.61	993.31	1091.82	1072.88
短期债务(亿元)	286.79	344.71	529.56	567.58
全部债务(亿元)	675.01	864.22	997.14	1119.06
营业收入(亿元)	1621.29	1865.48	2082.26	1536.09
利润总额(亿元)	170.05	120.09	100.03	2.36
EBITDA(亿元)	342.50	276.84	275.42	--
经营性净现金流(亿元)	232.30	195.05	232.84	93.74
净资产收益率(%)	14.08	9.86	7.01	--
资产负债率(%)	54.66	58.70	59.15	61.70
速动比率(%)	63.33	53.26	30.13	33.72
EBITDA 利息倍数(倍)	11.04	7.84	8.64	--
经营现金流动负债比(%)	30.71	22.63	21.49	--
现金偿债倍数(倍)	9.34	8.51	5.83	9.09

注：1.2015 年三季度财务数据未经审计；

2.已将其他流动负债中有息债务部分计入短期及全部债务；

3.关于基金借款和应付融资租赁款调入长期债务核算。

分析师

李 嘉 刘文彬

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）拟发行的 2016 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. 国家提出完善成品油价格形成机制，设置原油地板价一定程度有利于缓解公司的经营压力。
2. 公司油气资源基础雄厚，整体经营规模较大，具有较为明显的区域垄断优势。
3. 公司经营活动现金流、现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司债务负担呈上升趋势，且短期债务占比逐年上升。
2. 2015 年前三季度，受国际油价持续下行影响，公司主业亏损进一步扩大，利润主要来自于投资收益、营业外收入。

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 2016 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。

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2015年9月底，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（仅限于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；兰炭的开发和综合利用；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，凭许可证书在有效期内经营）。

截至2014年底，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）、监察室等职能部门。

截至2014年底，公司（合并）资产总额2672.54亿元，所有者权益1091.82亿元（其中少数股东权益172.16亿元）；2014年公司实现营业总收入2082.26亿元，利润总额100.03亿元。

截至2015年9月底，公司（合并）资产总额2801.50亿元，所有者权益1072.88亿元（其中少数股东权益206.32亿元）；2015年1~9月公司实现营业总收入1536.09亿元，利润总额2.36亿元。

公司注册地址：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

公司预计于2016年注册100亿元短期融资券，本期计划发行2016年第一期额度为20亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

本期短期融资券所募资金将用于补充公司营运资金。

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。

2014年公司生产原油1495.10万吨，同比增长0.60%，其中自采原油产量为1277万吨（占84.40%），外购原油量为218.10万吨（占15.60%）。

2012~2014年，公司营业总收入快速增长，年均复合增幅22.83%，2014年为2082.26亿元；利润总额分别为、170.05亿元、120.09亿元和100.03亿元。2012年~2014年，公司营业利润率分别为28.64%、23.41%和19.29%，2014年公司外购原油同比略有下降，公司营业毛利率有所下降。2012年~2014年，公司总资本收益率和净资产收益率波动下降，2014上述两项指标值分别为5.19%和7.01%。

2012年~2014年，公司负债合计年复合增长16.28%。截至2014年底，公司负债合计1580.72亿元，其中流动负债占68.53%，非流动负债占31.47%，以流动负债为主。2012年~2014年，公司负债水平持续上升，截至2014年底，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59.15%、47.73%和29.98%。截至2015年9月底，公司三项债务指标分别为61.70%、51.05%和33.95%，有息债务水平较2014年底略有上升。总体上，公司债务负担仍保持在合理区间。

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，整体资产质量较好；债务负担较轻，整体盈利能力强。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

2012~2014年，公司资产总额快速增长，

年均复合增幅11.79%。截至2014年底，公司资产总额为2672.54亿元，同比增长11.11%，其中流动资产占17.46%，非流动资产占82.54%，公司资产构成以非流动资产为主，符合石油开采冶炼行业的特征。

2012~2014年，公司流动资产波动下降，年均复合下降11.61%。截至2014年底，公司流动资产466.71亿元，同比减少23.10%，主要系其他应收款和货币资金减少所致。公司流动资产以货币资金（占22.96%）、预付款项（占14.62%）、存货（占30.07%）及其他应收款（占13.80%）为主。

2012~2014年，公司货币资金快速下降，年均复合变化率-23.12%。截至2014年底，公司货币资金为107.17亿元，同比下降35.11%，其中现金占0.93%，银行存款占70.44%，其他货币资金占28.63%。公司货币资金中有30.02亿元为受限资金，主要系存放中央银行准备金存款和各项无法随时支付的保证金。

2012~2014年，公司预付账款快速下降，年均复合变化率-27.09%。截至2014年底，公司预付账款为68.21亿元，同比下降6.80%。预付款项主要是公司为基建项目预付的工程款、设备款及部分土地使用款等。从账龄来看，1年以内的占比80.40%、1~2年的占比7.28%、2~3年的占比8.90%、3年以上的占比3.42%，公司共计提坏账准备1.56亿元，计提率为2.24%。

2012~2014年，公司其他应收款波动下降，年均复合变化率-27.45%。截至2014年底，公司其他应收款账面原值为71.06亿元，计提坏账准备6.66亿元，账面价值为64.39亿元，坏账计提率为9.38%，2014年底公司其他应收款同比减少61.97%。其他应收款中，按组合计提坏账准备的其他应收款为16.42亿元（占全部应收账款的23.10%），单项金额重大并单项计提坏账准备的为39.49亿元（占全部应收账款的55.58%），单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的为15.15亿元（占全部应收账款的21.32%）。按组合计提坏账准备的其他应收款从账龄看，1年以

内占51.35%，1~2年占9.59%，2~3年的占比5.77%、3年以上的占比33.29%（该部分坏账准备计提率为87.16%）。整体看，公司对帐龄较长的其他应收款计提坏账准备充分，垫付的保障房建设资金在项目建成后由各地市按相关规定回收偿还，公司其他应收款回收风险较低。

2012~2014年，公司存货波动上升，年均复合增幅8.95%。截至2014年底，公司存货账面价值为140.35亿元，同比小幅下降5.15%。截至2014年底，公司存货中原材料占25.93%，库存商品占41.05%，工程施工占8.11%，其他占20.80%。公司对存货计提存货跌价准备2.69亿元，计提比例为1.88%。整体看，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。

2012~2014年，公司销售债权周转次数分别为48.91次、50.07次和41.70次；存货周转次数分别为8.75次、9.39次和10.32次；总资产周转次数分别为0.83次、0.82次和0.82次。整体仍保持在较高水平，公司经营效率良好。

截至2015年9月底，公司资产总额为2801.50亿元，较2014年底增长4.83%。其中流动资产合计占17.46%，非流动资产合计占82.54%。流动资产中，主要为货币资金（占比32.58%）、预付款项（占比14.01%）、其他应收款（占比12.78%）和存货（占比24.00%）；非流动资产中，主要为油气资产（占比36.71%）、固定资产（占比34.18%）、在建工程（占比11.48%）和长期股权投资（占比6.03%）。

总体看，公司资产以非流动资产为主，油气资产、固定资产、在建工程等占比较大，资产流动性一般，资产构成稳定，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2012~2014年，受业务规模增长影响公司经营活动现金流入快速增长，年均复合增幅14.17%。2014年公司经营活动现金流入量为2434.01亿元，同比增长

9.80%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为2311.54亿元。2014年公司现金收入比为111.01%，收入实现质量较2013年小幅下滑。2014年公司经营活动现金流出量为2201.17亿元，同比增长8.88%，其中购买商品、接受劳务支付的现金为1497.05亿元，支付的各项税费为402.12亿元。2014年公司经营活动现金流量净额为232.84亿元，同比增长19.38%。

投资活动现金流方面，2012~2014年，公司投资活动现金流入量波动增长，年均复合增幅为6.47%。2014年公司投资活动现金流入量为76.38亿元，同比下降72.79%，主要系收到其他与投资活动有关的现金大幅下降所致。2014年公司投资活动现金流出量为415.77亿元，同比下降28.50%，主要系支付其他与投资活动有关的现金下降所致。2014年公司投资活动现金流净额分别为-339.39亿元，公司对外投资规模保持在较高水平。

筹资活动现金流方面，2012~2014年，公司筹资活动现金流入波动下降，年均复合下降0.25%。2014年公司筹资活动现金流入量为506.80亿元，同比下降14.75%，主要系取得借款收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金减少所致。2014年公司筹资活动现金流出量为469.85亿元，同比下降7.02%，主要系支付其他与筹资活动有关的现金大幅下降所致。2014年，公司筹资活动产生现金流净额分别为36.95亿元，公司筹资力度较上年有所下降。

2015年1~9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93.74亿元、-152.10亿元和116.66亿元。

总体看，公司经营活动获取现金能力很强，对外投资规模较大，筹资渠道通畅，现金流整体状况良好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2012~2014年公司流动资产年均复合下降11.61%，同期流动负债年

均复合增幅 19.66%，受此影响，公司流动比率和速动比率均有所下降，分别由 2013 年底的 70.43 和 53.26% 下降至 2014 年底的 43.08% 和 30.13%。2015 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 44.37% 和 33.72%。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 30.71%、22.63% 和 21.49%。整体看，公司短期偿债能力较好。

截至 2015 年 9 月底，公司对外提供担保 31.85 亿元，对外担保比率为 3.68%，其中贷款已逾期的担保金额为 1.45 亿元，为 2005 年公司重组时期形成的历史问题。

截至 2015 年 9 月底，公司与兴业银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行、中国工商银行等 18 家金融机构签署了授信协议，所获得的授信额度总额为 2680.00 亿元，已使用额度 798.05 亿元，未使用额度 1881.95 亿元。公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行的 2016 年第一期短期融资券额度为 20 亿元，占公司 2015 年 9 月底短期债务的 3.52%，占全部债务的 1.79%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至 2015 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 61.70% 和 51.05%；以 2015 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司上述指标分别上升至 62.51% 和 51.61%，债务负担将有所上升。

截至 2015 年 9 月底，公司现金类资产为 181.81 亿元，为本期短期融资券的 9.09 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。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 93.37 倍、110.84 倍和 121.70 倍；经营活动现金流净额对

本期短期融资券的覆盖倍数分别为 11.62 倍、9.75 倍和 11.64 倍。公司经营活动现金流入及经营活动现金流净额规模较大，对本期短期融资券的保障能力强。

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，现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

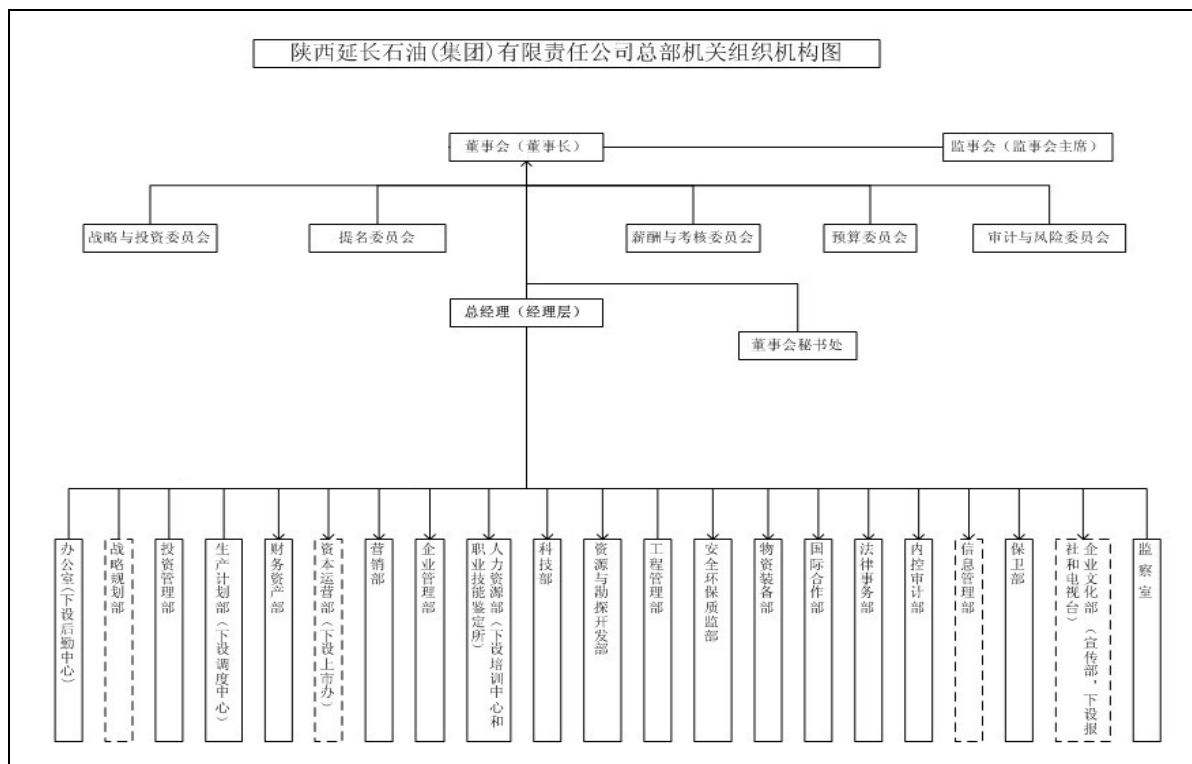
延长石油作为中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一，近年来生产经营稳定，区域垄断优势明显，整体偿债能力强，公司主体信用风险极低。

公司资产以非流动资产为主，资产流动性一般，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经营性现金流净额规模大，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机构图

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	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	186.73	170.29	116.58	181.81
资产总额(亿元)	2138.69	2405.27	2672.54	2801.50
所有者权益(亿元)	969.61	993.31	1091.82	1072.88
短期债务(亿元)	286.79	344.71	529.56	567.58
长期债务(亿元)	388.22	519.52	467.59	551.48
全部债务(亿元)	675.01	864.22	997.14	1119.06
营业收入(亿元)	1621.29	1865.48	2082.26	1536.09
利润总额(亿元)	170.05	120.09	100.03	2.36
EBITDA(亿元)	342.50	276.84	275.42	--
经营性净现金流(亿元)	232.30	195.05	232.84	93.74
财务指标				
销售债权周转次数(次)	48.91	50.07	41.70	--
存货周转次数(次)	8.75	9.39	10.32	--
总资产周转次数(次)	0.83	0.82	0.82	--
现金收入比(%)	109.96	111.15	111.01	113.40
营业利润率(%)	28.64	23.41	19.29	10.53
总资本收益率(%)	9.81	7.03	5.19	--
净资产收益率(%)	14.08	9.86	7.01	--
长期债务资本化比率(%)	28.59	34.34	29.98	33.95
全部债务资本化比率(%)	41.04	46.53	47.73	51.05
资产负债率(%)	54.66	58.70	59.15	61.70
流动比率(%)	78.96	70.43	43.08	44.37
速动比率(%)	63.33	53.26	30.13	33.72
经营现金流动负债比(%)	30.71	22.63	21.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.04	7.84	8.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.97	3.12	3.62	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	93.37	110.84	121.70	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	11.62	9.75	11.64	--
现金偿债倍数(倍)	9.34	8.51	5.83	9.09

注：1.2015 年三季度财务数据未经审计；

2.已将其他流动负债中有息债务部分计入短期及全部债务；

3.关天基金借款和应付融资租赁款调入长期债务核算。

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 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 2016 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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，联合资信有权终止信用等级。

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。

