

跟踪评级公告

联合[2012] 860 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持陕西延长石油（集团）有限责任公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“09陕延油MTN1”和“10陕延油MTN1”AAA的信用等级；维持“12陕延油CP001” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十月十五日

评级业务专用章

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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

Http: //www. lhratings.com

陕西延长石油（集团）有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
12 陕延油 CP001	30 亿元	2012/06/28 2013/06/28	A-1	A-1
09 陕延油 MTN1	40 亿元	2009/07/06- 2014/07/06	AAA	AAA
10 陕延油 MTN1	40 亿元	2010/09/28- 2015/09/28	AAA	AAA

跟踪评级时间：2012 年 10 月 15 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
现金类资产(亿元)	113.65	159.58	150.17	193.90
资产总额(亿元)	1133.14	1448.28	1772.82	1961.19
所有者权益(亿元)	539.45	625.75	786.09	901.46
短期债务(亿元)	119.62	167.90	278.58	305.64
全部债务(亿元)	260.29	372.97	445.44	478.46
营业收入(亿元)	806.87	1020.71	1236.53	760.20
利润总额(亿元)	50.17	100.54	138.02	70.31
EBITDA(亿元)	131.10	206.94	261.69	--
经营性净现金流(亿元)	99.02	226.06	225.27	124.94
营业利润率(%)	28.66	34.57	35.71	32.87
净资产收益率(%)	7.51	12.05	13.33	--
资产负债率(%)	52.39	56.79	55.66	54.04
全部债务资本化比率(%)	32.55	37.34	36.17	34.67
流动比率(%)	61.93	61.94	60.55	80.30
全部债务/EBITDA(倍)	1.99	1.80	1.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.50	16.06	14.20	--
经营现金流动负债比(%)	32.55	8.73	-7.29	--

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

姚德平 祖宇
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

跟踪期内，陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）经营情况良好，资产和利润规模稳步增长。作为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，公司继续在区域垄断地位、经营规模、盈利能力等方面保持显著优势。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资本支出较大、相关税费开征及成品油价格调整等因素对公司经营及盈利状况带来的影响。

公司产业链完整，资源和规模优势明显，有能力持续保持良好的经营及财务状况，同时公司经营性现金流入量、EBITDA 对公司存续期内的债务覆盖程度高，保障能力强。

综合考虑，联合资信维持公司 AAA 主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 陕延油 MTN1”、“10 陕延油 MTN2” AAA 的信用等级；同时维持“12 陕延油 CP001” A-1 的信用等级。

优势

- 1.跟踪期内，公司运行良好，在区域垄断地位、经营规模、盈利能力等方面继续保持显著优势。
- 2.公司经营性现金流入量、EBITDA对公司存续期债务覆盖程度高，保障能力强。

关注

- 1.公司在建项目多，投资规模大，存在较大的对外融资需求。
- 2.征收石油特别收益金及成品油税费改革对公司盈利能力构成一定的影响，而新资源税的实施将进一步增加公司的税收负担。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于陕西延长石油（集团）有限责任公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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2011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%。

公司业务经营范围为：石油、天然气勘探、开采、加工、运输、销售（危险化学品经营许可证有效期至2011年12月31日）；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；项目建设及生产经营；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（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2011年底，公司下设办公室、发展规划部、生产计划部、销售部、财务资产部、人力资源部、企业管理部、资源与勘探开发部、科技部、对外投资合作部、工程管理部、安全环保质监部、审计部、监察室、招投标办公室和保卫部等职能部门。截至2011年底，公司纳入合并报表范围的企业共有51家。

截至2011年底，公司（合并）资产总额1772.82亿元，所有者权益786.09亿元（其中少数股东权益159.82亿元）；2011年公司实现营业收入1236.53亿元，利润总额138.02亿元。

截至2012年6月底，公司（合并）资产总额1961.19亿元，所有者权益901.46亿元（其中少数股东权益210.07亿元）；2012年1~6月公司实现营业收入760.20亿元，利润总额70.31亿元。

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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长9.2%。其中，第一产业增加值47712亿元，增长4.5%；第二产业增加值220592亿元，增长10.6%；第三产业增加值203260亿元，增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%，第二产业增加值比重为46.8%，第三产业增加值比重为43.1%。

2011年，中国全社会固定资产投资311022亿元，比上年增长23.6%，扣除价格因素，实际增长15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933亿元，增长23.8%；农户投资9089亿元，

增长15.3%。东部地区投资130319亿元，比上年增长20.1%；中部地区投资70783亿元，增长27.5%；西部地区投资71849亿元，增长28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。

根据国家统计局公布的数据，2012年1~9月GDP实现353480亿元，同比增长7.7%。2012年1~9月份，固定资产投资（不含农户）256933亿元，同比增长20.5%，比1~8月份提高0.3个百分点，而其中中央项目投资同比增长2.3%；地方项目投资同比增长21.8%。1~9月，全国房地产开发投资51046亿元，同比增长15.4%，较1~8月回落0.2个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增加20639亿元，增长24.8%；其中税收收入89720亿元，增加16510亿元，增长22.6%。2011年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。

货币政策方面，2011年，央行货币政策较为频繁，年度内6次上调存款准备金率，3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中

国货币政策执行报告》，2011年年末，中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元，同比增长13.6%，增速比上年低6.1个百分点。人民币贷款余额同比增长15.8%，增速比上年低4.1个百分点，比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%，比年初上升1.82个百分点。2012年1~9月，央行3次下调存款准备金率，并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至2012年9月末，广义货币供应量（M2）94.37万亿元，同比增14.8%，增速分别比上月末和上年同期上升1.3和1.8个百分点；狭义货币供应量（M1）28.68万亿元，同比增长7.30%，增速分别比上月末提高2.8个百分点。从信贷规模来看，9月份人民币贷款余额6232亿元，同比多增364亿元，其中新增中长期贷款2868亿元，较上月继续小幅反弹，占总新增贷款的比重从上月的17%上升至20%，信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011年9月7日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务讨论通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、行业及区域经济环境

1. 中国原油产量和进口量持续增长

中国是世界第四大石油生产国、第二大石油消费国及石油进口国。近年来，中国原油消费量持续增长。根据国家统计局统计，2011 年中国生产原油 2.04 亿吨，同比增长 0.31%；进口原油 2.54 亿吨，同比增长 6.3%；表观消费量为 4.54 亿吨，同比增长 3.3%。

2. 原油对外依存度不断提高

由于国内原油产能增长缓慢，中国原油供应对外依存度持续处于高水平。2011 年原油进口依存度首度超过 55%，达到 56.5%，同比上升 1.32 个百分点。据专家预计，到 2020 年中国石油对外依存度将高达 60%。届时，中国主要石油公司均将面临资源对外依存度上升的问题，对国际油价的波动将更为敏感，经营业绩稳定性也将受到影响。

3. 国际原油价格高位波动

图 1 WTI 原油期货结算价走势（美元/桶）



资料来源：Wind 资讯

2010 年国际原油价格保持相对稳定，WTI 期货价格基本在 70~90 美元/桶区间波动。由于政治原因导致利比亚 150 万桶日产量的原油停产，加上世界范围石油需求继续强劲增长，另有全球宽松货币政策的支持，三方面因素共同作用下，2011 年上半年，WTI 原油期货价格上涨了约 20%，在 100 美元/桶左右。从全年情

况看，2011 年纽约 WTI 原油期货交易价格在 74.95~115.11 美元/桶之间，BRENT 原油期货的价格运行期间为 93.35~126.66 美元/桶。2012 年上半年世界经济持续低迷，WTI 原油期货价格出现大幅波动，从 3 月 107~108 美元/桶的高点跌至 6 月底 80 美元/桶的低位，后续又出现大幅反弹。

4. 成品油价格调整与既定机制还存在差异

目前国内原油价格与国际市场基本接轨，但成品油价格仍由政府主导。2009 年新出台的成品油定价机制较原有政策更加灵活和市场化，也为炼油企业保留了一定的利润空间。但当国际油价处于较高位置时，国内成品油市场仍有可能面临内外价格“倒挂”的风险。

5. 特别收益金征收和资源税改革增加企业运营成本

经国务院批准，财政部决定从 2011 年 11 月 1 日起，将石油特别收益金起征点从之前的 40 美元/桶提高至 55 美元/桶。从近年国际油价的走势来看，国产原油高于 55 美元/桶的情况已属于常态，征收石油特别收益金将对石油开采企业的盈利能力产生一定影响。

2011 年 11 月 1 日起，修订通过的《中华人民共和国资源税暂行条例实施细则》正式实施。按照新的资源税实施细则，原油和天然气资源税由原来的每吨原油资源税 30 元、天然气每立方米 7~9 元，一律调整为按产品销售额的 5% 计征，同时对稠油、高凝油、高含硫天然气和三次采油暂按综合减征率的办法落实资源税减税政策。新资源税的全面实施，将显著增加相关企业的税收负担。

6. 区域经济环境

近几年来，陕西省经济保持了持续、快速的发展势头。2011 年，陕西省全省实现 GDP12391.3 亿元，同比增长 13.9%，其中第一产业增加值 1220.9 亿元，同比增长 5.9%，占生

产总值的比重为 9.8%；第二产业增加值 6836.27 亿元，同比增长 16.9%，占 55.2%；第三产业增加值 4334.13 亿元，同比增长 11.7%，占 35%。

目前，陕西省将装备制造、能源化工、电子信息、现代医药产业、有色冶金、纺织服装、食品加工和新型建材产业为地区八大支柱产业，尤其是能源和有色金属等资源的储量较为丰富，在我国能源及原材料短缺的宏观背景下，陕西省自然资源优势为其经济发展提供了强有力的支持，也给能源行业特别是石油行业发展带来很大机遇。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2011 年底，公司注册资本 100 亿元，其中陕西省国资委、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%。陕西省国资委为公司实际控制人。

2. 经营历史

延长石油的历史可以追溯到 1905 年由清政府创办的“延长石油官厂”，1907 年打成中国陆地上第一口油井——“延一井”，结束了中国陆地上不产石油的历史。

改革开放后，在原石油部和陕西省制定的“以油养油、采炼结合、滚动发展”的政策支持下，延长石油积极引进推广先进工艺技术，得到了持续快速发展。1999 年，根据陕西省人民政府陕政发[1998]75 号文，延长油矿管理局、延炼实业集团公司和榆林炼油厂等合并后，组建陕西省延长石油工业集团公司。

2005 年 12 月，根据《中共陕西省委办公厅、陕西省人民政府办公厅关于印发〈陕北石油企业重组方案〉的通知》（陕办发[2005]31 号），陕西省延长石油工业集团公司重组为陕西延长石油（集团）有限责任公司，与延长油矿管理局实行“两块牌子，一套人马”的体制。

2006 年 7 月，根据陕国资改革发[2006]146

号文《关于将陕西兴化集团有限责任公司等企业的国有资产划转陕西延长石油（集团）有限责任公司的决定》，陕西省国资委将陕西兴化集团有限责任公司（以下简称“兴化集团”）、陕西省石油化工建设公司（以下简称“化建公司”）纳入延长石油合并范围。

2008 年根据陕西省国有资产监督管理委员会陕国资产权发[2008]139 号关于杨凌秦丰农业科技股份有限公司重组方案的批复，无偿接收陕西省种业集团持有的秦丰农业科技股份有限公司股份，又通过收购和定向增发的方式取得了秦丰农业科技股份有限公司 59.72% 的股份，该公司后改名为陕西延长石油化建股份有限公司。

3. 企业规模

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。

2011 年，公司的原油生产、加工和成品油销售均创历史新高，分别达到 1232 万吨、1302 万吨和 1464 万吨，跨入国家千万吨级大油田行列。但与中石化、中石油、中海油相比，延长石油在资源储备规模、产量、产业链完善程度方面还存在一定差距。

4. 资源储备

公司所产原油主要来自于控股子公司延长油田股份有限公司，少量来自于发行人分公司延长石油集团油气勘探公司。公司在陕北地区拥有的石油地质资源量约为 24.17 亿吨，目前探

明石油储量10.4亿吨，含油面积1836.5平方公里。石油资源探明率43%。累计登记油气资源勘查开采面积10.89万平方公里，其中在陕西境外新区登记油气资源勘查面积9.8万平方公里。公司每年安排石油资源勘探投资7.0亿元，“十一五”期间年均探明石油地质储量5.1亿吨，探明天然气地质储量1063亿立方米，形成产能6亿立方米。公司预计“十二五”期间，仍保持“十一五”投资规模，尚可新增探明储量3亿吨以上。

同时公司在境外马达加斯加已与香港中联石化、中华煤气三方签署合作勘探开发经营合同，目前已开始实施勘探；泰国陆上呵叻盆地投标已获批准，并与新能源化工投资集团（泰国）签署战略合作框架协议，待时机成熟将开始实施勘探；中亚吉尔吉斯斯坦费尔干纳盆地区块的勘探开发也在商谈之中。

5. 人员素质

公司董事长沈浩先生，现年59岁，研究生学历，高级工程师，中国共产党第十七次代表大会代表，陕西省第十一次党代会代表，陕西省十届人大代表，陕西省九届政协委员，2008年7月荣获全国石油和化学工业劳动模范和先进工作者称号；总经理张积耀先生，现年59岁，在职硕士，高级工程师。公司其他高级管理人员均具有大专以上学历，且大多数在公司任职多年，熟悉公司情况，行业经验丰富。

截至2011年底，公司员工总数103692人，按学历划分，初中以下占25.80%，高中及中专占39.13%，大专以上占35.07%；按职称划分，初级职称占14.65%，中级职称占6.25%，高级职称占1.41%；按年龄划分，30岁以下占45.46%，30~50岁占49.51%，50岁以上占5.03%。

总体来看，公司高管人员业务管理能力较强，员工整体素质一般，基本能满足公司发展要求。

6. 环境保护

在石油能源资源开采、炼制、运输、销售的过程中，不可避免地会给环境带来一定的危害。公司在加快发展的同时，坚持以资源开发、企业发展与环境保护相互协调、相互统一的原则，大力开展污染防治、清洁生产、采油区及炼化区域绿化等活动，为保护环境、再造秀美山川和油区的脱贫致富做出了较大的贡献。

公司先后被评为陕西省级卫生先进单位、无泄漏工厂、清洁文明工厂、清洁生产审计示范企业、文明单位和全国绿化400佳单位，陕西省级绿色示范企业称号，通过了ISO14001环境管理体系认证，陕西省政府授予省级环保贡献奖杰出贡献单位。

7. 技术水平

经过几年发展，公司逐步摸索出一条低渗透油田的开发模式，在这一技术领域的具有领先水平。公司将油层压裂改造、丛式钻井、注水开发等适用于低渗透油田的三大开采技术推广到所辖钻采公司，将陕北一些油田的石油资源采收率由过去的不足10%提高到20%以上，提升了公司油田开发的技术水平。

近年来，公司不断改进炼化工艺技术，推广应用降烯烃等新技术，引进DCS集散型自动控制系统及国际国内先进的技术和设备，实现了生产的自动化和网络化，产品出厂合格率始终保持在100%，并连续20年保持产品抽检合格率100%。目前，炼化公司常压收率达到了45~46%，催化汽油、柴油、液化气总收率达到了85~88%，均处于国内领先水平。

总体看，公司外部环境较好，技术研发实力较强，获得政府支持力度较大，但资源储备有待提高。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制和管理制度方面

无重大变化。

七、经营分析

公司是目前具有石油和天然气勘探开采资质的四家企业之一，生产经营已涵盖了包括从石油勘探、开采、炼化直到销售一体化环节，产业链比较完整，外销成品油为公司的主要收入来源。

2011年油气板块收入占公司的销售收入的

比重分别为 81.37%，其中成品油收入占销售收入的比重分别为 73.88%。受成品油价格波动上升的影响，公司油品毛利率 2011 年有所提高，2011 年为 52.36%。公司的非油气板块主要是工程建设、少量贸易和保险费收入等。总体看，公司的非油气板块收入规模和占比都相对较小。

2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 760.20 亿元，利润总额 70.31 亿元，同比分别增长 22.56%和 37.65%。

表 1 公司各板块业务收入、占比及毛利率情况（亿元、%）

板块	项目	2010 年			2011 年		
		收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
油气	油气收入	824.87	80.81	51.55	1006.19	81.37	52.36
非油气	化工产品	15.29	1.50	48.33	97.17	7.86	9.42
	工程建设	99.67	9.76	10.50	36.51	2.95	19.86
	贸易	11.14	1.09	3.76	12.65	1.02	8.38
	保险费收入	52.15	5.11	28.02	56.08	4.54	35.81
	其他	17.59	1.72	24.05	27.93	2.26	20.66
合计		1020.71	100.00	45.30	1236.53	100.00	46.11

资料来源：公司提供；2011 年工程建设板块由于统计范围变更收入出现下滑。

油品业务

原油生产

公司所产原油主要来自于公司的控股子公司延长油田股份有限公司，少量来自于油气勘探公司，在陕西、内蒙古、甘肃、宁夏等10个省区登记油气资源面积10.76万平方公里，经国家批准的探明石油地质储量5.88亿吨，实际储量15亿吨，公司拥有23个采油厂，拥有吴起、永宁、西区、定边4个百万吨级油田，5个50万吨级油田，2个40万吨级油田，3个30万吨级油田，3个20万吨级油田，若公司油田满负荷运转将实现1400万吨/年的产能。2011年公司累计生产原油1232万吨，同比增长2.58%，历年累计产油突破1亿吨。

销售情况

公司各类油气产品的销售和原油采购均由销售公司负责，销售公司下辖永坪、延炼、榆林三个销售处，西安、太原分公司、铁路运销

公司、新能源公司等四个全资经营公司。

目前，公司坚持“统一销售、统一定价、先款后油、分片结算”的销售原则，以三个销售处为主的一级批发和三个销售分公司的二级批发进行产品销售。

公路销售方面，公司三个销售处直接批发给有成品油经营资质的批发企业和油品经营单位，区域主要集中在陕西省；而铁路销售则由公司统一组织计划编报，并由铁路运输处统一组织发运。

销售渠道上，过去主要依靠中国石油和中国石化销售终端进入消费领域，超过 80%的成品油通过直接和中间环节进入中油、中石化加油站。目前公司采取“控制一级、扩大二级、发展终端”的营销战略。2011 年陕西延长壳牌签订加油站收购合同 35 份、15 座加油站正式运行；成立了延长壳牌（四川）公司，运行加油站 31 座（延长壳牌 2012 年 6 月底共签约 64

座、运行 41 座，其中四川运行 11 座）；成立了陕西高速延长、陕西交通延长两个合资公司，经营高速公路加油站 33 座，还将在陕西省新建的高等级公路上建设更多的加油站；整合了公司内部 21 座加油站，使公司直接经营的加油站超过了百座。西安分公司、太原分公司还发展直供加油站 500 座。同时，公司专门组建了产品经销公司，进一步强化终端网络建设。

销售业绩方面，2011 年，随着公司销售渠

道的不断开拓，公司各类油气产品销售总量为 1464.59 万吨。销售均价为 8327.45 元/吨，成品油销售均价的上涨主要源于国内成品油零售价格的调整。

2012 年上半年，公司各类油气产品销售价格继续上涨，期间公司各位油气产品实现销售总量 637.01 万吨，销售收入 457.59 亿元，同期分别增长 12.32%和 19.78%。

表 2 公司油气销量、价格和收入情况

项目	品种	汽油	柴油	成品油小计	1#油渣	2#油渣	石脑油	液化气	其他	合计
2010 年	销售量(万吨)	564.45	696.55	1261.00	52.43	10.85	11.75	66.36	26.58	1428.97
	平均价(含税)	7114.00	6755.00	6915.62	4793.36	3709.49	5645.87	5003.71	-	6753.80
	销售收入(亿元)	343.20	402.15	745.35	21.48	3.44	5.67	28.38	20.55	824.87
2011 年	销售量(万吨)	583.48	700.09	1283.57	61.16	9.31	8.01	76.36	26.18	1464.59
	平均价(含税)	8610.00	8092.00	8327.45	5158.00	3934.00	5375.00	5411.00	-	8038.00
	销售收入(亿元)	429.38	484.20	913.58	26.96	3.13	3.68	36.56	22.27	1006.19
2012 年上半年	销售量(万吨)	263.16	309.75	572.91	0.97	4.44	-	42.20	16.50	637.01
	平均价(含税)	9068.31	8247.17	8624.35	4299.46	4496.03	-	5530.87	-	8391.46
	销售收入(亿元)	203.96	218.34	422.30	0.36	1.71	-	20.65	12.47	457.59

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内公司保持稳定发展态势，原油增储和成品油产销规模稳步增长，销售网络不断完善。由于公司产业链较完善，整体经营业绩波动不大。

其他业务

公司制定了“一业主导、多元支撑”的发展战略，在巩固油气生产的基础上，大力发展化工和油田配套业务，包括化肥、轮胎、钻井、石油管道、工程建设等业务均具备较强的竞争力。

化工板块

化工板块主要集中在公司旗下炼化公司的副产品和陕西兴化集团有限责任公司。其中炼化公司拥有常压1500万吨/年，催化裂化600万吨/年，重整60万吨/年，柴油加氢80万吨/年，芳烃抽提10万吨/年，液化气精制30万吨/年，气分30万吨/年，MTBE6万吨/年，聚丙烯10万吨/年等主要装置，副产品包括聚丙烯、笨等；陕西兴化集团有限责任公司，主导产品硝酸铵的实际产销量位列全国第一，是重要的军工配套

产品生产基地。其合成氨生产能力为20万吨/年，硝酸铵30万吨/年、纯碱为12万吨/年、氯化铵为12万吨/年、重质碱6万吨/年、硝基复合肥30万吨/年、浓硝酸4万吨/年。

工程建设板块

工程建设主要集中在陕西化建工程有限责任公司和延长油田股份有限公司下属的钻进工程公司，其中陕西化建工程有限责任公司主要资质有建设部颁发的化工石油工程施工总承包一级、钢结构工程专业承包一级、防腐保温工程专业承包一级。

其他板块

其他板块主要是石油套管的生产，承担单位是陕西延长石油材料有限责任公司，已形成年加工 12 万吨油套管的生产能力，其次有凯迪橡胶、西北化工院、省石化院等。另外，公司的保险业务主要集中在永安财产保险股份有限公司。

总体来看，公司经营状况较为稳定。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司 2011 年审计报告经天职国际会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见审计结论。2012 上半年财务报表未经审计。

2011 年，榆林炼油厂综合公司加油站由于撤并原因不再被纳入合并范围。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 1772.82 亿元，所有者权益 786.09 亿元（其中少数股东权益 159.82 亿元）；2011 年公司实现营业收入 1236.53 亿元，利润总额 138.02 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司（合并）资产总额 1961.19 亿元，所有者权益 901.46 亿元（其中少数股东权益 210.07 亿元）；2012 年 1~6 月公司实现营业收入 760.20 亿元，利润总额 70.31 亿元。

2. 盈利能力

2011 年公司实现营业收入 1236.53 亿元，同比增长 21.14%。同期，公司营业成本同比增长 21.13%，与收入增长基本同步。

从期间费用看，2011 年，公司期间费用以管理费用为主，三项期间费用占营业收入比重分别为 16.87%。

2011 年，公司计提资产减值损失为 47.24 亿元。2011 年计提金额较大，主要是油气资产减值损失。

2011 年，公司利润总额为 138.02 亿元。

从盈利指标来看，跟踪期内公司盈利能力有所提高，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率均稳定上升。2011 年上述三项指标分别为 35.71%、10.00%和 13.33%。

2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 760.20 亿元，同比增长 22.56%；实现利润总额 70.31 亿元，同比增长 37.65%。同期，公司营业利润率为 32.87%，较 2011 年同期减少 1.85 个百分点。

总体看，跟踪期内相关税收政策调整及成品油定价机制改革对公司盈利水平产生较大影

响，得益于雄厚的资源基础及较为完善的产业链条，公司继续保有很强的盈利能力。

3. 现金流及保障

从经营活动来，2011 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也稳步增长，2011 年为 1441.97 亿元，同比增长 27.81%；同期，经营活动现金流入量为 1520.83 亿元，同比增长 25.56%；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，2011 年为 1295.56 亿元，同比增长 31.50%；2011 年，经营活动产生的现金流量净额为 225.27 亿元，与上年基本持平，公司经营活动获取现金能力较强。2011 年，公司现金收入比为 116.61%，收入实现质量较好。

从投资活动来看，公司投资活动产生的现金流入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；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，投资项目主要是油田开发、地面建设及其配套建设等项目；2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-347.28 亿元。

2011 年公司筹资活动前现金流量净额为-122.01 亿元，公司跟踪期内投资规模较大，公司经营活动现金流量净额不足以满足公司投资活动所需现金支出，公司有一定对外融资压力。

从筹资活动来看，跟踪期内公司筹资活动现金流入及流出均维持在较大规模，筹资活动产生的现金流量净额为 139.51 亿元。

2012 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 436.16 亿元，经营活动现金流入为 826.72 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 124.94 亿元；投资活动产生的现金流量净额-146.53 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 61.59 亿元。

总体看，公司经营活动获取现金能力较强，但受近年投资规模上升影响，对外筹资依赖程

度有所提高。

4. 资本及债务结构

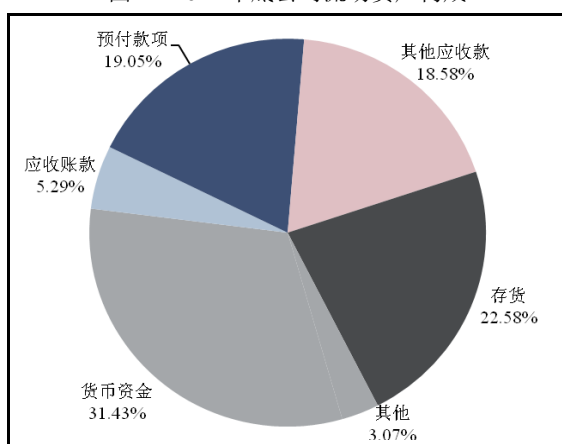
资本结构

跟踪期内，受益于行业景气度持续增长以及合并范围增加，公司资产总额同比增长22.41%。截至2011年底，公司资产总额为1772.82亿元，其中流动资产占26.10%，非流动资产占73.90%，公司资产构成以非流动资产为主。

流动资产

截至2011年底，公司流动资产462.76亿元，以货币资金、预付款项、存货及其他应收款为主。

图2 2011年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至2011年底，公司货币资金为145.46亿元，其中现金占0.37%，银行存款占86.01%，其他货币资金占13.62%。公司其他货币资金中有0.76亿元为受限资金。

截至2011年底，公司预付账款账面余额为88.60亿元，主要是未结算工程款及订购设备款。其中，账龄1年以内的占比90.65%、1~2年的占比6.92%、2~3年的占比1.64%、3年以上的占比0.79%，公司共计提坏账准备0.44亿元。

2011年末公司其他应收款账面价值为85.97亿元，同比增长188.56%。其他应收款大幅增长得主要原因是公司于2011年6月代陕西省政府持有部分煤矿矿权，支付金额为39.5亿

元，矿权项目为“陕北侏罗纪煤田榆神矿区孟家湾西勘查区”，因为还未取得相应矿权暂挂于其他应收款科目。截至2011年底，公司其他应收款余额91.17亿元，其中，单项金额重大并采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款2.77亿元，计提坏账准备0.56亿元；单项金额不重大并采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款0.73亿元，计提坏账准备0.18亿元；采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款87.68亿元，账龄1年以内的款项占比91.94%，公司采用账龄分析法计提的坏账准备共4.46亿元。

截至2011年底，公司存货账面余额105.32亿元，其中原材料占36.67%，库存商品占36.10%，自制半成品及在产品占5.93%，其他合计占21.30%。公司对存货计提存货跌价准备0.82亿元，计提比例为0.78%。

截至2012年6月底，由于货币资金、应收账款、预付款项、长期股权投资以及固定资产的增加而油气资产减少，公司资产总额为1961.19亿元，较2011年底增长10.63%。公司资产构成中，流动资产占31.21%，非流动资产占37.98%，资产构成较2011年底变化不大。

总体看，公司资产以非流动资产为主，符合行业特点，资产流动性一般，资产构成稳定，整体资产质量较好。

负债及所有者权益

所有者权益

截至2011年底，公司所有者权益合计786.09亿元，同比增长25.62%。其中，归属于母公司的所有者权益626.27亿元。公司归属于母公司的权益构成中，占比较大的科目分别是实收资本（占15.97%），盈余公积（占53.78%）和未分配利润（占22.72%）。

截至2012年6月底，公司所有者权益合计901.15亿元，其中，归属于母公司的所有者权益合计691.39亿元，较2011年底增长10.40%，权益构成较2010年底变化不大。

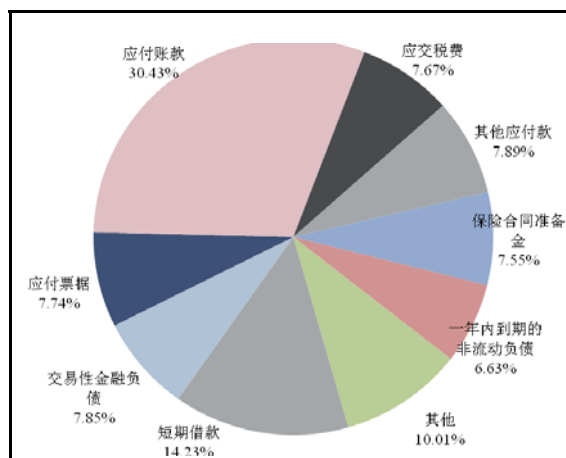
债务构成

2009~2011年，公司负债合计年均复合增

长 28.92%。截至 2011 年底，公司负债合计 986.72 亿元，其中流动负债占 77.46%，非流动负债占 22.54%，以流动负债为主。公司资产与负债匹配性较差。

截至 2011 年底，公司流动负债合计 764.27 亿元，以短期借款、应付账款、其他应付款等科目为主。

图 3 2011 年底公司流动负债构成



资料来源：审计报告

截至 2011 年底，公司非流动负债 222.45 亿元，以长期借款（占 39.39%）、应付债券（占 35.62%）以及长期应付款（占 16.78%）为主。长期应付款中包括陕西关天产业基金（有限合伙）2011 年公司子公司延长油田股份有限公司油田开发及注水工程项目进行投资的 30 亿元本金及投资收益 0.17 亿元（根据投资协议规定，该投资的年投资回报率为 8.528%，期限二年，到期一次性归还投资本金及收益）以及 4.61 亿元融资租赁款。

截至 2012 年 6 月底，公司负债合计 1059.73 亿元，较 2011 年底增长 7.40%，负债构成较 2011 年底变化不大。

2009~2011 年，公司负债水平小幅波动。截至 2011 年底，公司全部债务为 445.44 亿元，其中短期债务占 62.54%，长期债务占 37.46%，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 55.66%、36.17%和 17.51%。截至 2012 年 6 月底，公司三项债务指

标分别为 54.04%、34.67%和 16.09%。总体看，公司负债水平合理。

5. 偿债能力

公司 2011 年的流动比率为 60.55%，速动比率为 46.88%，较上年略有下降。2012 年 6 月底分别为 80.30%和 65.42%。2011 年公司经营现金流动负债比为 29.48%，公司经营活动产生的现金流量净额对短期债务覆盖程度较好。总体看，跟踪期内公司短期偿债能力指标有所下降，但经营活动现金流对短期债务保护程度仍然较好，短期偿债能力基本正常。

从长期偿债能力看，2011 年随着公司利润总额的增长，公司 EBITDA 稳定大幅增长，2011 年为 261.69 亿元，同比增长 37.29%。2011 年公司 EBITDA 利息倍数分别为 14.20 倍；全部债务/EBITDA 为 1.70 倍，公司 EBITDA 对全部债务保护程度高。

综合看，公司整体偿债能力强。

截至 2012 年 6 月底，公司对外提供担保 20.41 亿元，对外担保比率为 2.26%，其中贷款已逾期的担保金额为 0.56 亿元，均是 2005 年重组前在政府主导下形成的，目前公司正在与当地政府积极协调解决。公司对外担保比率较低，或有负债对公司产生影响相对较小。

截止 2012 年 6 月底，公司本部无逾期借款，下属延长油田股份有限公司共有 0.07 亿元借款到期未偿还。违约记录是由集团成立之前的历史遗留问题造成，集团成立后公司一直与债权人等各方进行协商沟通，但截止本报告出具日尚未达成最终处置意见。

截至 2012 年 6 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 1631 亿元，尚有 1250.20 亿元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

公司于 2009 年 7 月和 2010 年 9 月分别发行了额度 40 亿元，存续期为 5 年的中期票据“09 陕延油 MTN1”和“10 陕延油 MTN1”；于 2012 年 6 月发行了额度为 30 亿元的短期融资券“12 陕延

油CP001”（债券合计110亿元，以下简称“存续债券”）。2011年公司经营活动现金流入量为1520.83亿元，对“09陕延油MTN1”、“10陕延油MTN1”和“12陕延油CP001”的覆盖倍数分别为38.02倍、38.02倍和50.69倍，对存续债券合计的覆盖倍数为13.83倍；2011年公司EBITDA为261.69亿元，对“09陕延油MTN1”、“10陕延油MTN1”和“12陕延油CP001”的覆盖倍数分别为6.54倍、6.54倍和8.72倍，对存续债券合计的覆盖倍数为2.38倍。综合分析，公司经营活动现金流入量、EBITDA对公司待偿中期票据和短期融资券的保障程度高。

截至2012年6月底，公司现金类资产为193.90亿元，对“09陕延油MTN1”、“10陕延油MTN1”和“12陕延油CP001”的覆盖倍数分别为4.85倍、4.85倍和6.46倍，对存续债券合计的覆盖倍数为1.76倍。公司现金类资产对存续期债券保证能力好。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201211682398），截至2012年11月7日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

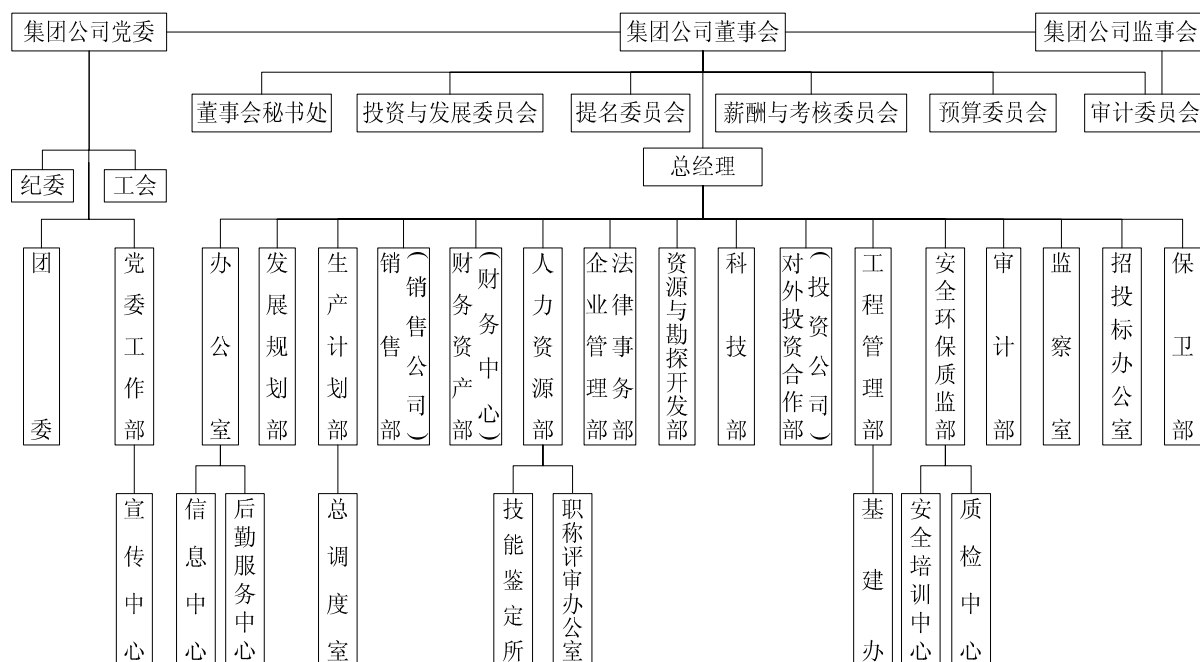
7. 抗风险能力

公司资源基础雄厚，产业链条比较完善，区域市场竞争优势明显。目前，公司资产质量较好，盈利能力稳定，财务状况稳健，整体抗风险能力很强。

综合分析，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“09陕延油MTN1”、“10陕延油MTN1”的信用级别为AAA；维持“12陕延油CP001”的信用等级为A-1。

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	货币	51	51%	无
延安市国资委	货币	44	44%	无
榆林市国资委	货币	5	5%	无
合 计		100		



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 6 月
流动资产：				
货币资金	1272744.72	1454582.73	14.29	1854667.81
△结算备付金				141.83
△拆出资金				
交易性金融资产	300243.28	8199.59	-97.27	8240.94
应收票据	22769.63	38955.53	71.09	76095.50
应收账款	311985.93	244752.23	-21.55	478100.26
预付款项	635787.40	881620.11	38.67	1301050.44
△应收保费	2234.99	4063.49	81.81	6423.04
△应收分保账款	16563.06	29851.07	80.23	37974.27
△应收分保合同准备金	44535.04	33391.59	-25.02	25256.79
应收利息	12043.99	14199.42	17.90	15.08
应收股利	0.00	419.85		1252.43
其他应收款	297949.99	859757.15	188.56	1189132.17
△买入返售金融资产	69001.73	0.00	-100.00	
存货	723648.11	1045007.53	44.41	1134367.32
一年内到期的非流动资产	0.00	3640.89		3640.89
其他流动资产	4846.61	9207.42	89.98	3536.50
流动资产合计	3714354.46	4627648.60	24.59	6119895.27
非流动资产：				
△发放贷款及垫款				10000.00
可供出售金融资产	262975.17	451073.46	71.53	407497.47
持有至到期投资	135399.97	144290.72	6.57	146689.30
长期应收款				
长期股权投资	439050.74	872290.94	98.68	1264729.27
投资性房地产	22365.68	21421.98	-4.22	20944.47
固定资产	2449595.57	3065821.52	25.16	3584377.30
在建工程	1818888.82	2306540.18	26.81	2109718.55
工程物资	135744.26	97582.79	-28.11	107148.18
固定资产清理	148.33	459.01	209.44	840.62
生产性生物资产	57.02	46.76	-17.99	46.64
油气资产	4878739.72	5397947.78	10.64	4969927.99
无形资产	256062.90	330213.80	28.96	369107.92
开发支出	0.00	207.26		19941.14
商誉	1874.37	836.08	-55.39	836.08
长期待摊费用	32241.51	62804.05	94.79	99578.65
递延所得税资产	72078.70	97815.43	35.71	99136.66
其他非流动资产	263224.02	251153.95	-4.59	281464.78
非流动资产合计	10768446.80	13100505.71	21.66	13491985.01
资产总计	14482801.26	17728154.31	22.41	19611880.28

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 6 月
流动负债：				
短期借款	810310.20	1087404.65	34.20	1369813.22
交易性金融负债	400000.00	600000.00	50.00	600000.00
应付票据	464669.78	591568.32	27.31	587614.31
应付账款	2108674.27	2325506.89	10.28	1672193.74
预收款项	356898.18	246422.01	-30.95	315764.44
△卖出回购金融资产款	0.00	89909.55		24998.75
△应付手续费及佣金	3130.61	4404.59	40.69	5150.09
应付职工薪酬	67459.89	181196.72	168.60	155848.97
应交税费	610183.18	586249.11	-3.92	477285.66
应付利息	20453.71	25592.56	25.12	62702.97
应付股利	0.00	186743.67		183149.31
其他应付款	597217.32	603062.29	0.98	871441.33
△应付分保账款	16434.81	23848.08	45.11	28267.19
△保险合同准备金	529825.56	577245.46	8.95	611124.49
△代理买卖证券款				
△代理承销证券款				
一年内到期的非流动负债	4000.00	506816.92	12570.42	499010.39
其他流动负债	7277.25	6758.12	-7.13	156896.66
流动负债合计	5996534.76	7642728.95	27.45	7621261.52
非流动负债：				
长期借款	1260718.66	876263.08	-30.49	934571.75
应付债券	789993.95	792365.03	0.30	793550.57
长期应付款	24474.46	373233.37	1424.99	1061147.73
专项应付款	6287.33	9466.46	50.56	9752.35
预计负债	123685.08	143047.82	15.65	143290.37
递延所得税负债	5494.75	4967.17	-9.60	4949.36
其他非流动负债	18127.85	25149.58	38.73	28759.57
非流动负债合计	2228782.09	2224492.51	-0.19	2976021.69
负债合计	8225316.85	9867221.46	19.96	10597283.21
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1000000.00	1000000.00	0.00	1000000.00
资本公积	188019.35	181190.69	-3.63	189377.64
减：库存股				
专项储备	226735.13	295969.85	30.54	352708.44
盈余公积	2296229.18	3368020.10	46.68	3368020.10
未分配利润	1256162.19	1422986.10	13.28	2011112.12
外币报表折算差额	-841.73	-5449.24	547.38	-7351.19
归属于母公司所有者权益合计	4966304.12	6262717.50	26.10	6913867.10
少数股东权益	1291180.28	1598215.35	23.78	2100729.96
所有者权益合计	6257484.41	7860932.85	25.62	9014597.06
负债和所有者权益总计	14482801.26	17728154.31	22.41	19611880.28

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	10207103.66	12365266.57	21.14	7602020.65
减: 营业成本	5204579.12	6304051.25	21.13	4215185.53
△利息支出	0.00	0.00		272.74
△手续费及佣金支出	49788.77	47833.08	-3.93	27406.18
△退保金				
△赔付支出净额	303974.15	321529.94	5.78	176997.46
△提取保险合同准备金净额	25160.90	1972.09	-92.16	4321.03
△保单红利支出				
△分保费用	93.79	-11364.05	-12217.05	976.89
营业税金及附加	1474166.48	1645697.30	11.64	887995.56
销售费用	123372.90	158472.42	28.45	98358.67
管理费用	1472400.89	1773654.82	20.46	1358340.79
财务费用	109132.25	153728.47	40.86	128458.57
勘探费用				6506.35
资产减值损失	467817.49	472440.86	0.99	2889.86
其他	14881.94	145217.70	875.80	
加: 公允价值变动收益	1.21	-43.69	-3721.06	34.24
投资收益	55869.48	48352.15	-13.46	9921.66
其中: 对合营企业投资收益	14379.25	14581.87	1.41	0.00
汇兑收益	-64.98	-83.05	27.80	-28.81
二、营业利润	1017540.69	1400258.10	37.61	704238.13
加: 营业外收入	14646.26	15487.71	5.75	10625.04
减: 营业外支出	26833.11	35523.01	32.39	11785.46
其中: 非流动资产处置损失	2528.85	3757.31	48.58	5.10
三、利润总额	1005353.84	1380222.81	37.29	703077.70
减: 所得税费用	251604.66	332459.03	32.14	123647.09
四、净利润	753749.18	1047763.78	39.01	579430.61
其中: 归属于母公司的净利润	986188.23	1406357.26	42.61	574363.19
少数股东损益	-232439.06	-358593.48	54.27	5067.42

附件 4-1 合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~6 月
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	11282133.89	14419662.51	27.81	8267200.51
△收到原保险合同保费取得的现金	574985.93	646490.06	12.44	328011.45
△收到再保险业务现金净额	0.00	1.32		
收到的税收返还	898.29	1279.51	42.44	30747.68
收到其他与经营活动有关的现金	254399.14	140868.31	-44.63	73467.45
经营活动现金流入小计	12112417.25	15208301.71	25.56	8699427.09
购买商品、接受劳务支付的现金	4906033.87	7307825.56	48.96	4601489.52
△支付原保险合同赔付款项的现金	324660.71	341120.15	5.07	
△支付利息、手续费及佣金的现金	50312.44	46559.10	-7.46	
支付给职工以及为职工支付的现金	829704.46	915889.28	10.39	557265.63
支付的各项税费	3470063.21	3984954.99	14.84	1909462.12
支付其他与经营活动有关的现金	271087.35	359209.41	32.51	381785.28
经营活动现金流出小计	9851862.05	12955558.50	31.50	7450002.55
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	-0.35	1249424.55
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	962915.61	870918.12	-9.55	43575.99
取得投资收益收到的现金	20133.00	34816.46	72.93	9921.66
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1775.65	338.18	-80.95	
处置子公司及其他单位收到的现金净额	243.75	0.00	-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	92714.84	6072.89	-93.45	
投资活动现金流入小计	1077782.84	912145.65	-15.37	53497.65
购建固定资产、无形资产等支付的现金	2497919.44	3087027.46	23.58	1013328.76
投资支付的现金	1861749.76	1257118.47	-32.48	505438.33
取得子公司等支付的现金净额	8303.93	1875.00	-77.42	
支付其他与投资活动有关的现金	41395.64	38935.01	-5.94	
投资活动现金流出小计	4409368.76	4384955.94	-0.55	1518767.09
投资活动产生的现金流量净额	-3331585.92	-3472810.29	4.24	-1465269.44
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	177831.23	601271.57	238.11	400000.00
取得借款收到的现金	1904454.84	2543617.57	33.56	1995018.67
收到其他与筹资活动有关的现金	179888.86	462992.50	157.38	
筹资活动现金流入小计	2262174.92	3607881.64	59.49	2395018.67
偿还债务支付的现金	815625.54	1858582.47	127.87	1651968.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	167382.52	152480.24	-8.90	123456.52
支付其他与筹资活动有关的现金	78650.22	201757.00	156.52	3663.27
筹资活动现金流出小计	1061658.28	2212819.72	108.43	1779088.70
筹资活动产生的现金流量净额	1200516.64	1395061.92	16.21	615929.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-473.95	-500.67	5.64	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	129011.97	174494.17	35.25	400085.08
加：期初现金及现金等价物余额	1143332.75	1272467.04	11.29	1454582.73
六、期末现金及现金等价物余额	1272344.72	1446961.20	13.72	1854667.81

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	753749.18	1047763.78	39.01
其中：归属于母公司的净利润			
少数股东损益			
加：资产减值准备	467817.49	472440.86	0.99
固定资产折旧及其他	939680.10	1055878.85	12.37
无形资产摊销	8823.77	11029.54	25.00
长期待摊费用摊销	10968.16	20466.89	86.60
处置固定资产、无形资产等损失	1406.96	2199.16	56.31
固定资产报废损失	398.35	0.00	-100.00
公允价值变动损失	-1.21	43.69	-3721.06
财务费用	115496.77	149313.87	29.28
投资损失	-55869.48	-48352.15	-13.46
递延所得税资产减少	-1338.96	-25730.31	1821.67
递延所得税负债增加	-442.92	-527.58	19.12
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-55760.98	-321770.47	477.05
经营性应收项目的减少	-677051.34	-868198.79	28.23
经营性应付项目的增加	667675.38	758185.87	13.56
其他	85003.93	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	-0.35

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	34.43	39.99	--
存货周转次数(次)	7.95	7.13	--
总资产周转次数(次)	0.79	0.77	--
现金收入比(%)	110.53	116.61	108.75
盈利能力			
营业利润率(%)	34.57	35.71	32.87
总资本收益率(%)	8.84	10.00	--
净资产收益率(%)	12.05	13.33	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	24.68	17.51	16.09
全部债务资本化比率(%)	37.34	36.17	34.67
资产负债率(%)	56.79	55.66	54.04
偿债能力			
流动比率(%)	61.94	60.55	80.30
速动比率(%)	49.87	46.88	65.42
经营现金流动负债比(%)	37.70	29.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.06	14.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.80	1.70	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.31	-6.62	--

附件 6 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
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/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%
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	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

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 7 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 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