

信用等级公告

联合[2012] 861 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 2012 年度第二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
2012 年度第二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
二零一二年十月十五日



陕西延长石油（集团）有限责任公司

2012 年度第二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

发行额度：30 亿元

期限：365 天

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
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
速动比率(%)	48.76	49.87	46.88	65.42
EBITDA 利息倍数(倍)	14.50	16.06	14.20	--
现金偿债倍数(倍)	3.79	5.32	5.01	6.46

注：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

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2012年度第二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. 公司是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，产业链条较为完善，生产经营稳定，盈利能力强。
2. 公司债务负担适宜，财务弹性良好。
3. 公司经营活动获现能力强，现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

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、陕西延长石油（集团）有限责任公司 2012 年度第二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。

二、本期短期融资券概况

公司2012年度短期融资券注册额度60亿元，2012年6月已发行第一期30亿元，本期计划发行的2012年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度为30亿元，期限365天。

本期短期融资券所募集资金将安排10亿元用于公司本部购买原油和支付运费等周转性资金等，其中：购买原油6亿元、支付运输费用4亿元；20亿元偿还银行贷款，以提高直接融资比例，改善融资结构。

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。

2011年公司原油生产、加工均创历史新高，其中生产原油1232万吨，同比增长2.58%；加工

原油1302万吨，比上年净增18万吨。

2009~2011年，公司营业收入年均复合增长23.79%，2011年为1236.53亿元；利润总额分别为50.17亿元、100.54亿元和138.02亿元。2009年~2011年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率呈稳步上升趋势，2011年受益于成品油价格上调及公司成本控制取得成效，公司三项指标值分别上升至35.71%、10.00%和13.33%。

2009年~2011年，公司负债合计年复合增长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。2009年~2011年，公司负债水平呈波动上升趋势，截至2011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%，较2011年底略有减轻。公司近年债务负有所波动，目前仍保持在合理区间。

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、企业主体短期信用分析

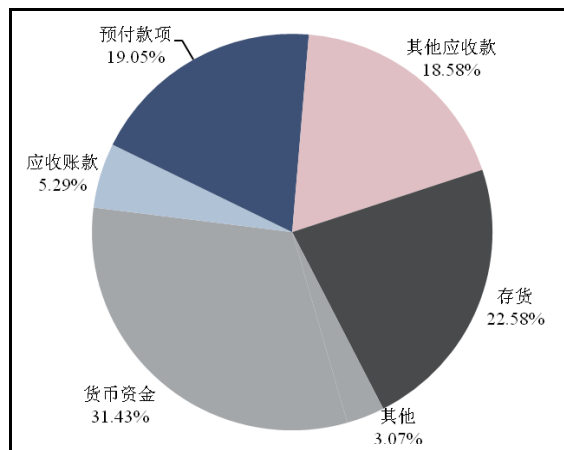
1. 资产流动性分析

2009~2011年，受益于行业景气度持续增长以及合并范围增加，公司资产总额年复合增长25.08%。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1 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帐款科目。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%。

2009~2011年,公司销售债权周转次数稳定上升,三年加权平均值为36.57次,2011年为39.99次。2009~2011年,公司存货周转次数呈现波动下降的趋势,三年加权平均值为7.47次,2010年为7.13次。公司销售债权和存货周转效率整体保持在较高水平,公司经营效率良好。

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,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

从经营活动来,2009~2011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年复合增长27.96%,经营活动现金流入量年复合增长25.79%;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,年复合增长28.45%;2009~2011年,经营活动产生的现金流量净额呈现波动趋势,三年分别为99.02亿元、226.06亿元和225.27亿元,公司经营活动获取现金能力较强。2009年~2011年,公司现金收入比分别为109.15%、110.53%和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;2009~2011年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-155.39亿元、-333.16亿元和-347.28亿元。

从筹资活动来看,2009~2011年,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分别为90.50亿元、120.05亿元和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。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看,2009~2011年,公司流动比率和速动比率有所增长,三年平均值分别为61.24%和48.15%,2011年底分别为60.55%和46.88%;2012年6月底分别为80.30%和65.42%。2009~2011年,公司经营现金流动负债比分别22.26%、37.70%和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高,短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2012年6月底,公司全部债务合计478.46亿元,本期短期融资券发行额度为30亿元,占公司2012年6月底全部债务合计的6.27%,本期短期融资券发行后对公司的债务规模影响较小。

截至 2012 年 6 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 54.04%和 34.67%。以 2012 年 6 月底财务数据为基础,不考虑其他因素变化,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 54.73%和 36.06%。公司本期短期融资券发行后,公司债务负担略有加重,但仍处于合理范围之内。

截至 2012 年 6 月底,公司现金类资产为 193.90 亿元,为本期短期融资券发行额度的 6.46 倍,为 2012 年两期共 60 亿元短期融资券的 3.23 倍。公司现金类资产充裕,对本期短期融资券的保障能力强。

2009~2011 年,公司经营活动产生的现金流入量分别为 961.19 亿元、1211.24 亿元和 1520.83 亿元,分别是本期短期融资券额度的 32.04 倍、40.37 倍和 50.69 倍,分别是 2012 年两期共 60 亿元短期融资券的 16.02 倍、20.19 倍和 25.35 倍。同期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为 99.02 亿元、226.06 亿元和 225.27 亿元,分别是本期短期融资券额度的 3.30 倍、7.54 倍和 7.51 倍,分别是 2012 年两期共 60 亿元短期融资券的 1.65 倍、3.77 倍和 3.75 倍。公司经营活动现金流量对本期短期融资券具有很强的覆盖能力。

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。

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、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,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 2011 年度纳入合并报表范围的子公司概况（万元）

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额
1	延长油田股份有限公司	50.29%	10,000,000,000.00	6,393,153,781.44
2	陕西延长石油化建股份有限公司	61.98%	425,989,200.00	602,068,497.34
3	陕西兴化集团有限责任公司	100.00%	142,920,000.00	482,565,718.23
4	永安财产保险股份有限公司	29.07%	2,663,200,000.00	1,236,410,000.00
5	陕西省石油化工建设公司	100.00%	10,000,000.00	9,798,452.30
6	陕西延长石油工贸有限公司	100.00%	200,000,000.00	155,584,162.34
7	陕西延长石油投资有限公司	30.00%	10,000,000,000.00	300,000,000.00
8	山西延炼石化有限公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
9	陕西延长石油材料有限责任公司	100.00%	32,030,000.00	32,030,000.00
10	陕西省石油化工工业贸易公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
11	陕西延长石油集团橡胶有限公司	87.50%	850,000,000.00	750,000,000.00
12	陕西延长中立新能源股份有限公司	51.00%	219,881,005.00	82,989,300.00
13	陕西延长房地产开发有限公司	100.00%	69,000,000.00	69,000,000.00
14	陕西延长保险经纪有限责任公司	60.00%	11,000,000.00	3,000,000.00
15	陕西延长新能源有限责任公司	100.00%	15,000,000.00	15,000,000.00
16	陕西延长石油集团榆林治沙有限公司	100.00%	10,500,000.00	11,900,000.00
17	上海石油交易所西部有限公司	75.00%	10,000,000.00	7,500,000.00
18	陕西延长石油精细化工科技有限公司	58.00%	20,000,000.00	11,600,000.00
19	陕西延长石油国际勘探开发工程有限公司	100.00%	1,032,200,600.00	1,032,200,600.00
20	陕西延长石油兴化化工有限公司	70.00%	1,000,000,000.00	700,000,000.00
21	凯迪西北橡胶有限公司	100.00%	50,000,000.00	75,272,600.00
22	陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	70.00%	70,000,000,000.00	4,900,000,000.00
23	延长壳牌石油有限公司	46.00%	160,000,000.00	297,160,000.00
24	陕西南宫山旅游发展有限责任公司	74.10%	270,000,000.00	162,000,000.00
25	北京陕西大厦有限责任公司	100.00%	150,000,000.00	55,900,203.21
26	陕西延长石油榆林煤化有限公司	100.00%	50,000,000.00	50,000,000.00
27	延长壳牌（四川）石油有限公司	46.00%	422,000,000.00	219,036,667.00
28	陕西延长石油集团四川销售有限公司	100.00%	50,000,000.00	50,000,000.00
29	陕西延长石油矿业有限责任公司	100.00%	1,242,180,000.00	1,242,180,000.00
30	陕西延长石油延安能源化工有限责任公司	100.00%	50,000,000.00	50,000,000.00
31	陕西省石油化工研究设计院	100.00%	27,870,000.00	43,898,161.31
32	西北化工研究院	100.00%	508,000,000.00	148,586,497.75
33	陕西省轻工业研究设计院	100.00%	15,230,000.00	1,878,655.02
34	陕西化建房地产开发有限公司	100.00%	10,000,000.00	50,000,000.00
35	陕西延长石油秦京置业有限责任公司	66.67%	30,000,000.00	20,000,000.00
36	陕西省种业集团有限责任公司	100.00%	70,000,000.00	89,706,459.33
37	北京石油化工工程有限公司	51.00%	20,408,200.00	50,120,000.00
38	延长石油集团（香港）有限公司	100.00%	87,170,200.00	536,936,155.00
39	延长石油（泰国）有限公司	97.50%	USD25,000,000.00	162,550,820.56
40	陕西延长石油职业技能鉴定所	100.00%	100,000.00	100,000.00
41	PTICA国际有限公司	51.00%	USD 204.00	141,179,928.00
42	陕西宾馆有限责任公司	43.78%	804,000,000.00	243,100,000.00
43	陕西延长石油榆林综合服务有限责任公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
44	陕西榆炼实业有限责任公司	100.00%	20,000,000.00	20,000,000.00
45	榆林市恒通热电有限责任公司	70.00%	10,000,000.00	10,299,946.53
46	榆林石化集运有限公司	50.00%	18,400,000.00	9,200,000.00
47	陕西光伏产业有限公司	50.00%	1,000,000,000.00	250,000,000.00
48	西安延长低碳产业基金投资管理有限公司	60.00%	100,000,000.00	300,000,000.00
49	陕西延长石油榆神能源化工有限公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
50	定边县长城盐化有限责任公司	100.00%	20,000,000.00	12,421,543.75
51	陕西保障性住房建设工程有限公司	75.00%	4,000,000,000.00	3,000,000,000.00

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	1128125.89	1272744.72	1454582.73	13.55	1854667.81
△结算备付金					141.83
△拆出资金					
交易性金融资产	5210.07	300243.28	8199.59	25.45	8240.94
应收票据	3141.57	22769.63	38955.53	252.14	76095.50
应收账款	255064.38	311985.93	244752.23	-2.04	478100.26
预付款项	382359.85	635787.40	881620.11	51.85	1301050.44
△应收保费		2234.99	4063.49		6423.04
△应收分保账款	15291.13	16563.06	29851.07	39.72	37974.27
△应收分保合同准备金	54106.33	44535.04	33391.59	-21.44	25256.79
应收利息		12043.99	14199.42		15.08
应收股利			419.85		1252.43
其他应收款	286406.64	297949.99	859757.15	73.26	1189132.17
△买入返售金融资产		69001.73			0.00
存货	585863.41	723648.11	1045007.53	33.56	1134367.32
一年内到期的非流动资产	200.00		3640.89	326.67	3640.89
其他流动资产	39072.06	4846.61	9207.42	-51.46	3536.50
流动资产合计	2754841.34	3714354.46	4627648.60	29.61	6119895.27
非流动资产：					
△发放贷款及垫款					10000.00
可供出售金融资产	9745.93	262975.17	451073.46	580.32	407497.47
持有至到期投资	106256.46	135399.97	144290.72	16.53	146689.30
长期应收款					
长期股权投资	254046.46	439050.74	872290.94	85.30	1264729.27
投资性房地产	20152.91	22365.68	21421.98	3.10	20944.47
固定资产	2412121.14	2449595.57	3065821.52	12.74	3584377.30
在建工程	1052758.52	1818888.82	2306540.18	48.02	2109718.55
工程物资	144984.20	135744.26	97582.79	-17.96	107148.18
固定资产清理	1412.76	148.33	459.01	-43.00	840.62
生产性生物资产	32.24	57.02	46.76	20.43	46.64
油气资产	4193690.24	4878739.72	5397947.78	13.45	4969927.99
无形资产	163515.27	256062.90	330213.80	42.11	369107.92
开发支出			207.26		19941.14
商誉	27.14	1874.37	836.08	455.07	836.08
长期待摊费用	20224.32	32241.51	62804.05	76.22	99578.65
递延所得税资产	20165.18	72078.70	97815.43	120.24	99136.66
其他非流动资产	177445.33	263224.02	251153.95	18.97	281464.78
非流动资产合计	8576578.10	10768446.80	13100505.71	23.59	13491985.01
资产总计	11331419.44	14482801.26	17728154.31	25.08	19611880.28

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	572100.00	810310.20	1087404.65	37.87	1369813.22
交易性金融负债	200000.00	400000.00	600000.00	73.21	600000.00
应付票据	422162.15	464669.78	591568.32	18.38	587614.31
应付账款	1160947.27	2108674.27	2325506.89	41.53	1672193.74
预收款项	280215.41	356898.18	246422.01	-6.22	315764.44
△卖出回购金融资产款			89909.55		24998.75
△应付手续费及佣金	3654.29	3130.61	4404.59	9.79	5150.09
应付职工薪酬	144950.41	67459.89	181196.72	11.81	155848.97
应交税费	501886.73	610183.18	586249.11	8.08	477285.66
应付利息	2004.55	20453.71	25592.56	257.31	62702.97
应付股利			186743.67		183149.31
其他应付款	618462.03	597217.32	603062.29	-1.25	871441.33
△应付分保账款	20432.66	16434.81	23848.08	8.03	28267.19
△保险合同准备金	510123.68	529825.56	577245.46	6.38	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	2000.00	4000.00	506816.92	1491.88	499010.39
其他流动负债	9051.36	7277.25	6758.12	-13.59	156896.66
流动负债合计	4447990.54	5996534.76	7642728.95	31.08	7621261.52
非流动负债：					
长期借款	1004509.70	1260718.66	876263.08	-6.60	934571.75
应付债券	402162.59	789993.95	792365.03	40.37	793550.57
长期应付款	63129.40	24474.46	373233.37	143.15	1061147.73
专项应付款	1740.31	6287.33	9466.46	133.23	9752.35
预计负债		123685.08	143047.82		143290.37
递延所得税负债	683.83	5494.75	4967.17	169.51	4949.36
其他非流动负债	16714.29	18127.85	25149.58	22.67	28759.57
非流动负债合计	1488940.11	2228782.09	2224492.51	22.23	2976021.69
负债合计	5936930.65	8225316.85	9867221.46	28.92	10597283.21
所有者权益：					
实收资本（或股本）	1000000.00	1000000.00	1000000.00	0.00	1000000.00
资本公积	402010.35	188019.35	181190.69	-32.86	189377.64
减：库存股					
专项储备	153214.78	226735.13	295969.85	38.99	352708.44
盈余公积	1545773.05	2296229.18	3368020.10	47.61	3368020.10
未分配利润	949485.73	1256162.19	1422986.10	22.42	2011112.12
外币报表折算差额		-841.73	-5449.24		-7351.19
归属于母公司所有者权益合计	4050483.91	4966304.12	6262717.50	24.34	6913867.10
少数股东权益	1344004.87	1291180.28	1598215.35	9.05	2100729.96
所有者权益合计	5394488.79	6257484.41	7860932.85	20.72	9014597.06
负债和所有者权益总计	11331419.44	14482801.26	17728154.31	25.08	19611880.28

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	8068660.05	10207103.66	12365266.57	23.79	7602020.65
减: 营业成本	4464314.33	5204579.12	6304051.25	18.83	4215185.53
△利息支出					272.74
△手续费及佣金支出	57352.92	49788.77	47833.08	-8.68	27406.18
△退保金					
△赔付支出净额	310920.97	303974.15	321529.94	1.69	176997.46
△提取保险合同准备金净额	27186.05	25160.90	1972.09	-73.07	4321.03
△保单红利支出					
△分保费用	-18103.10	93.79	-11364.05	-20.77	976.89
营业税金及附加	1291682.00	1474166.48	1645697.30	12.87	887995.56
销售费用	83534.93	123372.90	158472.42	37.73	98358.67
管理费用	1236676.92	1472400.89	1773654.82	19.76	1358340.79
财务费用	75768.49	109132.25	153728.47	42.44	128458.57
勘探费用					6506.35
资产减值损失	54174.17	467817.49	472440.86	195.31	2889.86
其他	4786.47	14881.94	145217.70	450.81	
加: 公允价值变动收益	4.44	1.21	-43.69		34.24
投资收益	39045.52	55869.48	48352.15	11.28	9921.66
其中: 对合营企业投资收益		14379.25	14581.87		
汇兑收益	0.54	-64.98	-83.05		-28.81
二、营业利润	519416.39	1017540.69	1400258.10	64.19	704238.13
加: 营业外收入	11452.80	14646.26	15487.71	16.29	10625.04
减: 营业外支出	29163.69	26833.11	35523.01	10.37	11785.46
其中: 非流动资产处置损失		2528.85	3757.31		5.10
三、利润总额	501705.50	1005353.84	1380222.81	65.86	703077.70
减: 所得税费用	96439.69	251604.66	332459.03	85.67	123647.09
四、净利润	405265.82	753749.18	1047763.78	60.79	579430.61
其中: 归属于母公司的净利润	390032.66	986188.23	1406357.26	89.89	574363.19
少数股东损益	15233.16	-232439.06	-358593.48		5067.42

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	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	8807032.11	11282133.89	14419662.51	27.96	8267200.51
△收到原保险合同保费取得的现金	568061.62	574985.93	646490.06	6.68	328011.45
△收到再保险业务现金净额	2020.58		1.32	-97.44	
收到的税收返还	1171.61	898.29	1279.51	4.50	30747.68
收到其他与经营活动有关的现金	233570.87	254399.14	140868.31	-22.34	73467.45
经营活动现金流入小计	9611856.79	12112417.25	15208301.71	25.79	8699427.09
购买商品、接受劳务支付的现金	4428969.79	4906033.87	7307825.56	28.45	4601489.52
△支付原保险合同赔付款项的现金	335281.12	324660.71	341120.15	0.87	
△支付利息、手续费及佣金的现金	53132.73	50312.44	46559.10	-6.39	
支付给职工以及为职工支付的现金	569934.04	829704.46	915889.28	26.77	557265.63
支付的各项税费	2681013.55	3470063.21	3984954.99	21.92	1909462.12
支付其他与经营活动有关的现金	553343.45	271087.35	359209.41	-19.43	381785.28
经营活动现金流出小计	8621674.66	9851862.05	12955558.50	22.58	7450002.55
经营活动产生的现金流量净额	990182.13	2260555.20	2252743.20	50.83	1249424.55
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	757651.53	962915.61	870918.12	7.21	43575.99
取得投资收益收到的现金	4816.69	20133.00	34816.46	168.86	9921.66
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	260.80	1775.65	338.18	13.87	
处置子公司及其他单位收到的现金净额		243.75			
收到其他与投资活动有关的现金	442921.86	92714.84	6072.89	-88.29	
投资活动现金流入小计	1205650.88	1077782.84	912145.65	-13.02	53497.65
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1979520.25	2497919.44	3087027.46	24.88	1013328.76
投资支付的现金	773159.35	1861749.76	1257118.47	27.51	505438.33
取得子公司等支付的现金净额		8303.93	1875.00		
支付其他与投资活动有关的现金	6881.10	41395.64	38935.01	137.87	
投资活动现金流出小计	2759560.70	4409368.76	4384955.94	26.06	1518767.09
投资活动产生的现金流量净额	-1553909.82	-3331585.92	-3472810.29	49.50	-1465269.44
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	66686.22	177831.23	601271.57	200.27	400000.00
取得借款收到的现金	1539459.70	1904454.84	2543617.57	28.54	1995018.67
收到其他与筹资活动有关的现金	609796.87	179888.86	462992.50	-12.86	
筹资活动现金流入小计	2215942.79	2262174.92	3607881.64	27.60	2395018.67
偿还债务支付的现金	1194247.53	815625.54	1858582.47	24.75	1651968.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	108108.75	167382.52	152480.24	18.76	123456.52
支付其他与筹资活动有关的现金	8632.59	78650.22	201757.00	383.44	3663.27
筹资活动现金流出小计	1310988.87	1061658.28	2212819.72	29.92	1779088.70
筹资活动产生的现金流量净额	904953.93	1200516.64	1395061.92	24.16	615929.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-27.88	-473.95	-500.67	323.78	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	341198.35	129011.97	174494.17	-28.49	400085.08
加: 期初现金及现金等价物余额	786927.54	1143332.75	1272467.04	27.16	1454582.73
六、期末现金及现金等价物余额	1128125.89	1272344.72	1446961.20	13.25	1854667.81

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	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	405265.82	753749.18	1047763.78	60.79
其中: 归属于母公司的净利润				89.89
少数股东损益				
加: 资产减值准备	53011.41	467817.49	472440.86	198.53
固定资产折旧及其他	715119.19	939680.10	1055878.85	21.51
无形资产摊销	3891.64	8823.77	11029.54	68.35
长期待摊费用摊销	7027.84	10968.16	20466.89	
处置固定资产、无形资产等损失	590.72	1406.96	2199.16	92.95
固定资产报废损失	-551.78	398.35		-100.00
公允价值变动损失	-4.44	-1.21	43.69	
财务费用	80090.57	115496.77	149313.87	42.44
投资损失	-52109.21	-55869.48	-48352.15	-3.67
递延所得税资产减少	-12968.71	-1338.96	-25730.31	40.86
递延所得税负债增加	-64.12	-442.92	-527.58	186.84
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	95451.31	-55760.98	-321770.47	
经营性应收项目的减少	-1213813.38	-677051.34	-868198.79	-15.43
经营性应付项目的增加	684324.55	667675.38	758185.87	5.26
其他	224920.71	85003.93		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	990182.13	2260555.20	2252743.20	50.83
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	1128125.89	1272344.72	1446961.20	13.25
减: 现金的期初余额	786927.54	1143332.75	1272467.04	27.16
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	341198.35	129011.97	174494.17	-28.49

附件 5 主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	31.25	34.43	39.99	36.57	--
存货周转次数(次)	7.62	7.95	7.13	7.47	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.79	0.77	0.76	--
现金收入比(%)	109.15	110.53	116.61	113.30	108.75
盈利能力					
营业利润率(%)	28.66	34.57	35.71	33.96	32.87
总资本收益率(%)	6.20	8.84	10.00	8.89	--
净资产收益率(%)	7.51	12.05	13.33	11.78	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	20.68	24.68	17.51	20.30	16.09
全部债务资本化比率(%)	32.55	37.34	36.17	35.80	34.67
资产负债率(%)	52.39	56.79	55.66	55.35	54.04
偿债能力					
流动比率(%)	61.93	61.94	60.55	61.24	80.30
速动比率(%)	48.76	49.87	46.88	48.15	65.42
经营现金流动负债比(%)	22.26	37.70	29.48	30.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.50	16.06	14.20	14.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.99	1.80	1.70	1.79	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.29	-0.27	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.24	-8.31	-6.62	-7.05	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	32.04	40.37	50.69	43.87	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.30	7.54	7.51	6.68	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.88	-3.57	-4.07	-3.48	--
现金偿债倍数(倍)	3.79	5.32	5.01	4.86	6.46

附件 6 有关指标的计算公式

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
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
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 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 2012 年度第二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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

