

信用等级公告

联合[2013] 1425 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 2013 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
2013 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

二零一三年十月八日



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

2013 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

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：补充运营资金

评级时间：2013 年 10 月 8 日

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2013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。

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	159.58	150.17	186.73	173.06
资产总额(亿元)	1448.28	1772.82	2138.69	2172.73
所有者权益(亿元)	625.75	786.09	969.61	1002.42
短期债务(亿元)	167.90	278.58	286.79	278.96
全部债务(亿元)	372.97	480.23	675.01	755.14
营业收入(亿元)	1020.71	1236.53	1621.29	935.20
利润总额(亿元)	100.54	138.02	170.05	63.27
EBITDA(亿元)	206.94	261.69	342.50	--
经营性净现金流(亿元)	226.06	225.27	232.30	74.41
净资产收益率(%)	12.05	13.33	14.08	--
资产负债率(%)	56.79	55.66	54.66	53.86
速动比率(%)	49.87	46.88	63.33	81.58
EBITDA 利息倍数(倍)	16.06	14.20	11.04	--
现金偿债倍数(倍)	5.32	5.01	6.22	5.77

注：2013 年上半年财务数据未经审计，长期债务包括关天基金借款和融资租赁借款。

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. 公司现金类资产充裕，公司经营活动获现能力强，现金类资产及经营性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，资产流动性一般；投资规模大，存在较大的对外融资需求。
2. 公司自采原油成本有所上升，主业盈利能力有所下滑。

分析师

黄 滨 张 强

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

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 2013 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、延长油田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2012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；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；兰碳的开发和综合利用；煤炭、萤石、盐、硅、硫磺等矿物深加工；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，凭许可证书在有效期内经营）。

截至2012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2012年底，公司（合并）资产总额

2138.69亿元，所有者权益969.61亿元（其中少数股东权益191.92亿元）；2012年公司实现营业收入1621.29亿元，利润总额170.05亿元。

截至2013年6月底，公司（合并）资产总额2172.73亿元，所有者权益1002.42亿元（其中少数股东权益160.38亿元）；2013年1~6月公司实现营业收入935.20亿元，利润总额63.27亿元。

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

公司于2013年注册短期融资券额度60亿元，其中金额30亿元的第一期短期融资券已经成功发行，现计划发行2013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。

本期短期融资券的募集资金将全部用于补充流动资金，主要用于支付原油款等。

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。

2012公司生产原油1254万吨，同比增长1.68%；加工原油1400万吨，同比净增98万吨。

2010~2012年，公司营业收入年均复合增长26.03%，2012年为1621.29亿元；利润总额分别为100.54亿元、138.02亿元和170.05亿元。2010年~2012年，公司营业利润率分别为34.57%、35.71%和28.64%，2012年公司外购原油增多，国际原油价格高位运行导致公司营业毛利率有所下降。2010年~2012年，公司总资产收益率和净资产收益率呈稳步上升趋势，2012上述两项指标值分别为9.78%和14.08%。

2010年~2012年，公司负债合计年复合增长19.22%。截至2012年底，公司负债合计1169.08亿元，其中流动负债占64.71%，非流动负债占35.29%，以流动负债为主。2010年~2012年，公司负债水平有所波动，截至2012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54.66%、41.04%和28.59%。截至2013年6月底，公司三项债务指标分别为53.86%、42.97%和32.21%，有息债务水平较2012年底有所上升。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

2010~2012年，公司资产总额快速增长，年均复合增幅21.52%。截至2012年底，公司资产总额为2138.69亿元，同比增长20.64%，其中流动资产占27.93%，非流动资产占72.07%，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。

2010~2012年，公司流动资产快速增长，年均复合增幅27.93%。截至2012年底，公司流动资产597.38亿元，以货币资金（占30.35%）、预付款项（占21.48%）、存货（占18.38%）及其他应收款（占20.48%）为主。

2010~2012年，受经营规模增大影响，公司货币资金快速增长，年均复合增幅19.36%。截至2012年底，公司货币资金为181.32亿元，同比增长24.66%，其中现金占3.20%，银行存款占88.31%，其他货币资金占8.49%。公司其他货币资金中有0.72亿元（占其他货币资金4.68%）为受限资金。

2010~2012年，公司预付账款快速增长，年均复合增幅42.06%，主要系经营规模扩大及新增在建项目增多所致。截至2012年底，公司预付账款账面余额为128.30亿元，主要是公司为生产经营预付长庆油田的原油款和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86.94%、1~2年的占比9.29%、2~3年的占比2.31%、3年以上的占比1.46%，公司共计提坏账准备0.92亿元。

2010~2012年，公司其他应收款快速增长，年均复合增幅102.63%。截至2012年底，公司其他应收款账面原值为127.84亿元，同比增长40.22%，计提坏账准备5.51亿元，计提率为4.31%。从账龄法来看，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款原值为118.40亿元，账龄1年以内的款项占比94.92%，公司采用账龄分析法计提的坏账准备共4.49亿元，坏账计提率为3.79%。鉴于其他应收账款主要集中在1年内，且针对以上应收账款公司都相应计提坏账准备，未来损失可能性相对较小。

2010~2012年，公司存货快速增长，年均复合增幅27.83%。截至2012年底，公司存货账面余额118.87亿元，同比增长13.15%，其中原材料占28.11%，库存商品占42.73%，自制半成品及在产品占4.25%，其他合计占21.19%。公司对存货计提存货跌价准备0.62亿元，计提比例为0.52%。整体看，公司存货以库存商品为

主，同时存货跌价准备计提比率较低，存货价值具有一定波动风险。

2010~2012年，公司销售债权周转次数分别为34.43次、39.99次和48.91次；存活周转次数分别为7.95次、7.13次和8.75次；总资产周转次数分别为0.79次、0.77次和0.83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2013年6月底，由于预付款项、其他应收款的增加，公司资产总额为2172.73亿元，较2012年底增长1.59%。公司资产构成中，流动资产占30.87%，非流动资产占69.13%，资产构成较2012年底有所改善。

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，2012年经营活动现金流入1867.42亿元，同比增长22.79%，公司收入较快增长导致销售商品、提供劳务收到的现金（1782.77亿元）同比增长23.63%。同期经营活动现金流出为1635.12亿元，同比增长26.21%，其中购买商品、接受劳务支付的现金为953.51亿元，同比增长30.48%，支付的各项税费为449.80亿元。2012年公司经营活动产生的现金流量净额为232.30亿元，同比增长3.12%，公司经营现金流小幅改善。2012年，公司现金收入比为109.96%，较2011年下降6.65个百分点，但依然处于较高水平，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2012年公司投资活动现金流入为67.38亿元，同比下降26.13%，主要系收回投资收到的现金减少所致。2012年收回投资收到的现金为50.94亿元。同期，公司投资活动现金流出为475.52亿元，同比增长8.41%，其中构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为346.21亿元，投资支付的现金为119.06亿元，支付其他与投资有关的现金为9.84亿元。2012年公司投资活动产生的现金净流出

为-408.14亿元。

2011年、2012年公司筹资前现金流净额分别为-122.12亿元和-175.84亿元，公司对外筹资压力持续增大。

从筹资活动来看，2012年公司筹资活动现金流入509.33亿元，同比增长40.85%，其中取得借款收到的现金为459.23亿元，同比增长80.05%。借款收到的现金大幅增长主要系发行短期融资券60亿，长期银行借款增长以及向陕西关天产业基金借款增长所致。2012年公司筹资活动现金流出为296.99亿元，同比增长33.84%，其中偿还债务支付的现金为254.22亿元，同比增长36.32%。同期，公司筹资活动产生现金流量净额为212.34亿元，同比增长51.99%，公司筹资力度加大。

2013年1~6月，公司经营活动、投资活动、筹资活动产生现金流量净额分别为74.41亿元、-154.66亿元和65.52亿元；占2012年全年比例为32.03%、37.89%和30.86%。

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，筹资活动能力强，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，2010~2012年，公司流动比率和速动比率波动增长，三年平均值分别为70.03%和55.70%，2012年底分别为78.96%和63.33%，流动资产增长较快，而流动负债小幅下降造成了上述比率的提升；2013年6月底分别为99.95和81.58%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为37.70%、29.48%和30.71%，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有所提升，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

截至2013年6月底，公司短期债务合计278.96亿元，本期短期融资券发行额度为30

亿元，占公司 2013 年 6 月底短期债务合计的 10.75%，本期短期融资券发行后对公司的债务规模影响较小。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 53.86%和 42.97%。以 2013 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 54.49%和 43.92%。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 2013 年 6 月底，公司现金类资产为 173.06 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.77 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 1211.24 亿元、1520.83 亿元和 1867.42 亿元，分别是本期短期融资券额度的 40.37 倍、50.69 倍和 62.25 倍。同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 226.06 亿元、225.27 亿元和 232.30 亿元，分别是本期短期融资券额度的 7.54 倍、7.51 倍和 7.74 倍。公司经营活动现金流量对本期短期融资券具有良好的覆盖能力。

截至 2013 年 6 月底，公司对外提供担保 31.51 亿元，对外担保比率为 3.14%，对外担保对公司产生影响较小。

截至2013年6月底，公司共获得中国银行、兴业银行、工商银行、农业银行等金融机构授信额度1931.70亿元，尚有1404.89亿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、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

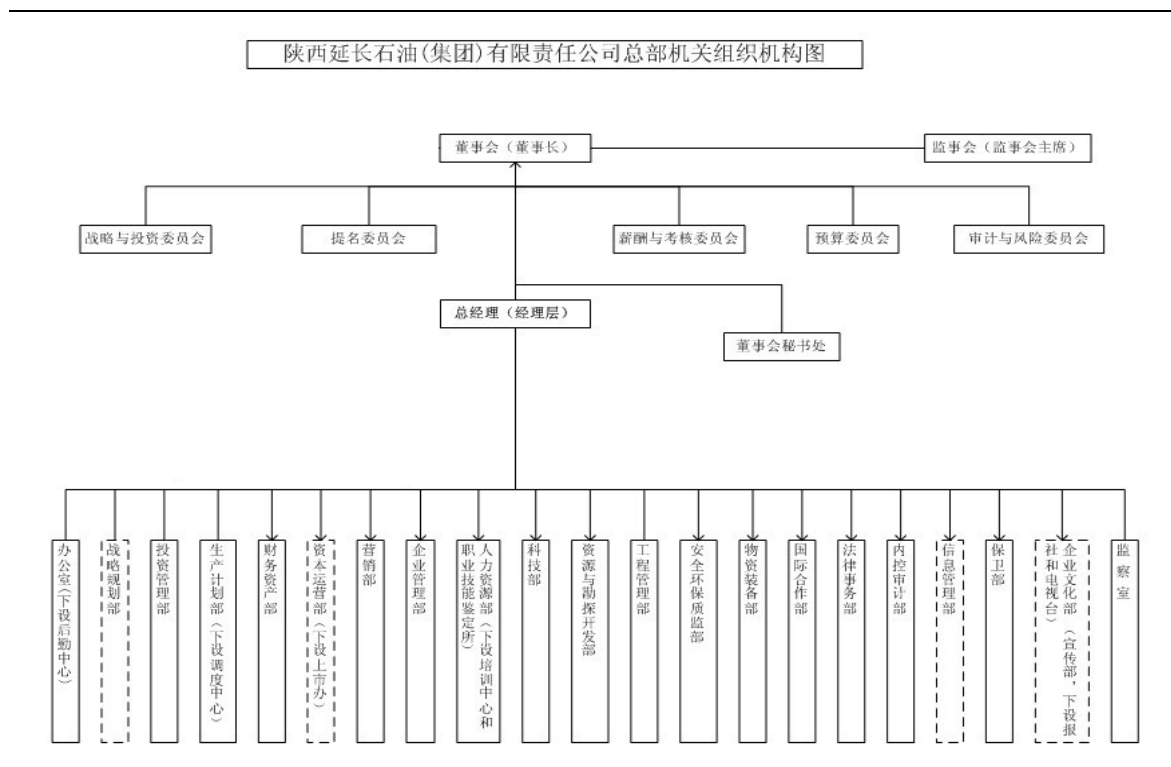
来生产经营稳定，区域垄断优势明显，整体偿债能力强，公司主体信用风险极低。

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低，安全性高。

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）

资 产 类	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
流动资产：					
货币资金	1272744.72	1454582.73	1813242.42	19.36	1666009.22
△结算备付金					214.13
△拆出资金					
交易性金融资产	300243.28	8199.59	192.58	-97.47	15855.28
应收票据	22769.63	38955.53	53828.36	53.75	48755.61
应收账款	311985.93	244752.23	325478.24	2.14	456754.16
预付款项	635787.40	881620.11	1283011.49	42.06	1505223.09
△应收保费	2234.99	4063.49	4202.86	37.13	17917.95
△应收分保账款	16563.06	29851.07	16295.66	-0.81	22857.95
△应收分保合同准备金	44535.04	33391.59	25229.36	-24.73	28948.76
应收利息	12043.99	14199.42	23511.73	39.72	29161.57
应收股利		419.85			832.58
其他应收款	297949.99	859757.15	1223368.47	102.63	1618375.95
△买入返售金融资产	69001.73		6000.00	-70.51	50500.00
存货	723648.11	1045007.53	1182455.50	27.83	1232706.73
一年内到期的非流动资产		3640.89	3019.87		2521.79
其他流动资产	4846.61	9207.42	13932.70	69.55	11445.67
流动资产合计	47591.01	4627648.60	5973769.22	26.82	6708080.43
非流动资产：					
△发放贷款及垫款			15000.00		35000.00
可供出售金融资产	262975.17	451073.46	416384.91	25.83	310540.45
持有至到期投资	135399.97	144290.72	139188.04	1.39	177075.03
长期应收款					150.00
长期股权投资	439050.74	872290.94	1512696.81	85.62	1145247.34
投资性房地产	22365.68	21421.98	20179.22	-5.01	19668.79
固定资产	2449595.57	3065821.52	4239660.83	31.56	4205337.85
在建工程	1818888.82	2306540.18	1881998.13	1.72	2497920.21
工程物资	135744.26	97582.79	131047.43	-1.75	71300.06
固定资产清理	148.33	459.01	698.12	116.94	776.55
生产性生物资产	57.02	46.76	390.96	161.85	390.96
油气资产	4878739.72	5397947.78	5921684.65	10.17	5441732.26
无形资产	256062.90	330213.80	505431.19	40.49	519154.25
开发支出		207.26	2321.47		7256.43
商誉	1874.37	836.08	815.73	-34.03	
长期待摊费用	32241.51	62804.05	117999.56	91.31	152395.80
递延所得税资产	72078.70	97815.43	120875.68	29.50	120356.54
其他非流动资产	263224.02	251153.95	386764.02	21.22	314961.09
非流动资产合计	10768446.80	13100505.71	15413136.74	19.64	15019263.63
资产总计	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	21727344.06

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）

负债及股东权益类：	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
流动负债：					
短期借款	810310.20	1087404.65	1681511.58	44.05	1654396.55
交易性金融负债	400000.00	600000.00		-100.00	
应付票据	464669.78	591568.32	448268.95	-1.78	394905.12
应付账款	2108674.27	2325506.89	2330859.64	5.14	1535581.23
预收款项	356898.18	246422.01	310509.93	-6.72	188192.97
△卖出回购金融资产款		89909.55	49997.50		
△应付手续费及佣金	3130.61	4404.59	4305.37	17.27	6708.03
应付职工薪酬	67459.89	181196.72	244917.04	90.54	192011.15
应交税费	610183.18	586249.11	353934.95	-23.84	284176.29
应付利息	20453.71	25592.56	51012.44	57.93	92454.09
应付股利		186743.67	235361.23		205864.40
其他应付款	597217.32	603062.29	486616.03	-9.73	589592.05
△应付分保账款	16434.81	23848.08	17326.91	2.68	29917.54
△保险合同准备金	529825.56	577245.46	601386.52	6.54	643129.68
△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	138078.92	487.53	140278.92
其他流动负债	7277.25	6758.12	611480.43	816.66	754078.58
流动负债合计	5996534.76	7642728.95	7565567.44	12.32	6711286.61
非流动负债：					
长期借款	1260718.66	876263.08	1991025.95	25.67	3164085.99
应付债券	789993.95	792365.03	1093621.26	17.66	1294133.02
长期应付款	24474.46	373233.37	835919.40	484.42	318340.06
专项应付款	6287.33	9466.46	14814.46	53.50	19418.93
预计负债	123685.08	143047.82	156717.80	12.56	158716.64
递延所得税负债	5494.75	4967.17	4798.21	-6.55	4798.21
其他非流动负债	18127.85	25149.58	28341.00	25.04	32403.56
非流动负债合计	2228782.09	2224492.51	4125238.08	36.05	4991896.41
负债合计	8225316.85	9867221.46	11690805.52	19.22	11703183.02
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本(或股本)	1000000.00	1000000.00	1000000.00	0.00	1000000.00
资本公积	188019.35	181190.69	240006.70	12.98	233307.43
减：库存股					
专项储备	226735.13	295969.85	396195.24	32.19	469631.86
盈余公积	2296229.18	3368020.10	4430324.72	38.90	4430324.72
△一般风险准备					
未分配利润	1256162.19	1422986.10	1711870.84	16.74	2287139.21
外币报表折算差额	-841.73	-5449.24	-1508.68	33.88	-61.13
归属于母公司所有者权益合计	4966304.12	6262717.50	7776888.82	25.14	8420342.10
*少数股东权益	1291180.28	1598215.35	1919211.62	21.92	1603818.94
所有者权益（或股东权益）合计	6257484.41	7860932.85	9696100.45	24.48	10024161.04
负债和所有者权益（或股东权益）	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	21727344.06

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
一、营业收入	10207103.66	12365266.57	16212917.40	26.03	9351980.26
减: 营业成本	5204579.12	6304051.25	9748939.29	36.86	6300241.95
△利息支出					143.02
△手续费及佣金支出	49788.77	47833.08	54306.95	4.44	31691.49
△退保金					
△赔付支出净额	303974.15	321529.94	377518.42	11.44	199205.66
△提取保险合同准备金净额	25160.90	1972.09	26599.35	2.82	16704.83
△保单红利支出					
△分保费用	93.79	-11364.05	-3170.13		122.65
销售费用	123372.90	158472.42	236289.16	38.39	142685.44
管理费用	1472400.89	1773654.82	1913693.38	14.00	1016087.66
财务费用	109132.25	153728.47	237534.19	47.53	165885.35
资产减值损失	467817.49	472440.86	147288.86	-43.89	2248.67
其他	14881.94	145217.70	18615.49	11.84	8135.13
加: 公允价值变动收益	1.21	-43.69	12.64	223.69	79.30
投资收益	55869.48	48352.15	41178.82	-14.15	34952.50
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	14379.25	14578.48	12436.00	-7.00	
△汇兑收益	-64.98	-83.05	-10.95	-58.95	-18.86
二、营业利润	1017540.69	1400258.10	1676578.79	28.36	637088.08
加: 营业外收入	14646.26	15487.71	64952.29	110.59	10689.94
减: 营业外支出	26833.11	35523.01	41022.75	23.65	15042.09
其中: 非流动资产处置净损失	2528.85	3757.31		-100.00	46.96
三、利润总额	1005353.84	1380222.81	1700508.33	30.06	632735.93
减: 所得税费用	251604.66	332459.03	335659.57	15.50	116642.58
四、净利润	753749.18	1047763.78	1364848.77	34.56	516093.35
其中: 归属于母公司所有者的净利润	986188.23	1406357.26	1541824.26	25.04	493000.24
少数股东损益	-232439.06	-358593.48	-176975.50		23093.11

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	11282133.8	14419662.51	17827742.33	25.70	10052767.82
△收到原保险合同保费取得的现金	574985.93	646490.06	699668.55	10.31	355278.43
△收到再保险业务现金净额		1.32	11691.15		
收到的税费返还	898.29	1279.51	53808.54	673.96	
收到其他与经营活动有关的现金	254399.14	140868.31	81267.84	-43.48	3884.46
经营活动现金流入小计	12112417.2	15208301.71	18674178.42	24.17	10411930.71
购买商品、接受劳务支付的现金	4906033.87	7307825.56	9535142.11	39.41	6208874.96
△支付原保险合同赔付款项的现金	324660.71	341120.15	392207.51	9.91	199205.66
△支付利息、手续费及佣金的现金	50312.44	46559.10	54011.70	3.61	48539.34
支付给职工以及为职工支付的现金	829704.46	915889.28	1094652.55	14.86	586038.18
支付的各项税费	3470063.21	3984954.99	4497962.79	13.85	2177307.50
支付其他与经营活动有关的现金	271087.35	359209.41	777180.20	69.32	447881.24
经营活动现金流出小计	9851862.05	12955558.50	16351156.86	28.83	9667846.89
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	2323021.56	1.37	744083.82
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	509425.92	-27.26	
取得投资收益收到的现金	20133.00	34816.46	38383.60	38.08	34952.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1775.65	338.18	4313.95	55.87	
处置子公司及其他营业单位收到的现金	243.75		4.36	-86.62	
收到其他与投资活动有关的现金	92714.84	6072.89	121643.83	14.54	
投资活动现金流入小计	1077782.84	912145.65	673771.66	-20.93	34952.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	2497919.44	3087027.46	3462119.07	17.73	1064062.13
投资支付的现金	1861749.76	1258150.03	1190591.13	-20.03	517445.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金	8303.93	1875.00	4000.00	-30.60	
支付其他与投资活动有关的现金	41395.64	38935.01	98442.94	54.21	
投资活动现金流出小计	4409368.76	4385987.51	4755153.14	3.85	1581507.81
投资活动产生的现金流量净额	-3331585.92	-3473841.85	-4081381.48		-1546555.31
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	177831.23	602303.13	500368.60	67.74	
取得借款收到的现金	1904454.84	2543617.57	4592277.54	55.28	2285222.64
收到其他与筹资活动有关的现金	179888.86	462992.50	650.30	-93.99	
筹资活动现金流入小计	2262174.92	3608913.20	5093296.44	50.05	2285222.64
偿还债务支付的现金	815625.54	1858582.47	2542201.23	76.55	1469146.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	167382.52	152480.24	380502.72	50.77	160838.32
支付其他与筹资活动有关的现金	78650.22	201757.00	47227.08	-22.51	
筹资活动现金流出小计	1061658.28	2212819.72	2969931.03	67.26	1629984.35
筹资活动产生的现金流量净额	1200516.64	1396093.49	2123365.41	32.99	655238.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-473.95	-500.67	-11.44		
五、现金及现金等价物净增加额	129011.97	174494.17	364994.06	68.20	-147233.20
加: 期初现金及现金等价物余额	1143332.75	1272467.04	1449814.84	12.61	1813242.42
六、期末现金及现金等价物余额	1272344.72	1446961.20	1814808.90	19.43	1666009.22

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
将净利润调整为经营活动现金流量:				
1、净利润	753749.18	1047763.78	1364848.77	34.56
加: 计提的资产减值准备	467817.49	472440.86	147288.86	-43.89
固定资产折旧	939680.10	1055878.85	1430652.82	23.39
无形资产摊销	8823.77	11029.54	15612.23	33.02
长期待摊费用	10968.16	20466.89	30324.53	66.28
处置固定资产、无形资产和其他	1406.96	2199.16	4261.68	74.10
长期资产的损失(减: 收益)				
固定资产报废损失	398.35		2598.37	155.40
公允价值变动损失	-1.21	43.69	-12.64	
财务费用	115496.77	149313.87	247857.75	46.49
投资损失(减: 收益)	-55869.48	-48352.15	-41178.82	
递延所得税资产的减少(减: 增加)	-1338.96	-25730.31	-22815.28	
递延所得税负债的增加(减: 减少)	-442.92	-527.58	-168.95	
存货的减少(减: 增加)	-55760.98	-321770.47	-123140.20	
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-677051.34	-868198.79	-924265.59	
经营性应付项目的增加(减: 减少)	667675.38	758185.87	155182.22	-51.79
其他	85003.93		35975.84	-34.94
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	2323021.56	1.37
2、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	1272344.72	1446961.20	1809808.90	19.27
减: 现金的期初余额	1143332.75	1272467.04	1449814.84	12.61
加: 现金等价物的期末余额			5000.00	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物的净增加额	129011.97	174494.17	364994.06	68.20

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	34.43	39.99	48.91	48.65	--
存货周转次数(次)	7.95	7.13	8.75	9.39	--
总资产周转次数(次)	0.79	0.77	0.83	0.93	--
盈利能力					
营业利润率(%)	34.57	35.71	28.64	31.95	23.36
总资本收益率(%)	8.57	9.43	9.78	9.44	--
净资产收益率(%)	12.05	13.33	14.08	13.45	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	24.68	20.42	28.59	25.36	32.21
全部债务资本化比率(%)	37.34	37.92	41.04	39.37	42.97
资产负债率(%)	56.79	55.66	54.66	55.39	53.86
偿债能力					
流动比率(%)	61.94	60.55	78.96	70.03	99.95
速动比率(%)	49.87	46.88	63.33	55.70	81.58
经营现金流动负债比(%)	37.70	29.48	30.71	31.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.06	14.20	11.04	12.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.80	1.84	1.97	1.90	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.25	-0.26	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.31	-6.62	-5.67	-6.48	--
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)	32.84	43.19	54.50	46.78	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	7.54	7.51	7.74	7.63	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.57	-4.07	-5.86	-4.87	--
现金偿债倍数	5.32	5.01	6.22	5.68	5.77

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	
总资产收益率	(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(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 7 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 2013 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。

