

信用等级公告

联合〔2019〕2468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 2019 年度第二期短期融资券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 2019 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年八月十六日



陕西延长石油（集团）有限责任公司 2019 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

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：25 亿元

本期短期融资券期限：1 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：购买原油或补充流动资金，偿还债务融资工具

评级时间：2019 年 8 月 16 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
联合资信评估有限公司石油石化企业信用评级方法	V3.0.201907
联合资信评估有限公司石油石化企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa	评级结果	AAA
评价内容	评价结果	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	3
		基础素质	1
		企业管理	1
		经营分析	1
财务风险	F3	资产质量	2
		资本结构	2
		盈利能力	3
		现金流量	1
		偿债能力	3
调整因素和理由			调整子级
石油天然气资源属于国家战略资源，公司拥有明显的区域垄断地位。			+1
公司为陕西省龙头企业之一，对陕西省经济发展做出贡献，为政府重点扶植企业。			+1

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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”或“延长石油”）拟发行的 2019 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，安全性极高。

优势

1. 公司是国内最大的炼油及化工产品生产商之一，油气资源基础雄厚，产业链完整，整体经营规模较大，具有较为明显的区域垄断优势。
2. 2018 年，受益于国际油价回升，公司收入、利润水平均有所增长，盈利能力有所提升。
3. 公司经营活动获现能力强，经营活动现金流规模大且呈持续净流入状态。
4. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司有息债务规模呈上升趋势。
2. 投资收益对利润的贡献大，整体盈利能力弱。
3. 公司资产流动性较弱，债务结构有待优化。

分析师：张文选 蒋智超

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	230.23	138.66	186.63	212.68
资产总额(亿元)	3165.61	3294.44	3704.60	3677.62
所有者权益(亿元)	1143.94	1187.88	1341.61	1327.96
短期债务(亿元)	701.80	1007.67	1127.51	1281.84
长期债务(亿元)	743.25	558.65	567.75	588.40
全部债务(亿元)	1445.05	1566.32	1695.26	1870.24
营业总收入(亿元)	2352.92	2799.47	3079.80	729.14
利润总额(亿元)	5.45	15.78	34.02	6.50
EBITDA(亿元)	158.58	179.21	221.57	--
经营性净现金流(亿元)	26.59	78.27	129.56	14.30
营业利润率(%)	9.13	9.95	11.20	10.80
净资产收益率(%)	0.11	0.99	1.52	--
资产负债率(%)	63.86	63.94	63.79	63.89
全部债务资本化比率(%)	55.82	56.87	55.82	58.48
流动比率(%)	51.34	38.86	37.24	35.19
经营现金流流动负债比(%)	2.12	5.15	7.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.11	8.74	7.65	--
EBITDA 利息倍数(亿元)	3.02	3.55	3.53	--

公司本部（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额（亿元）	2439.26	2547.29	2934.53	2998.99
所有者权益（亿元）	1050.84	1103.41	1293.52	1274.87
全部债务(亿元)	1031.10	1174.64	1184.46	1353.54
营业收入(亿元)	905.66	791.51	1026.19	237.86
利润总额(亿元)	1.54	16.21	46.11	1.56
资产负债率（%）	56.92	56.68	55.92	57.49
全部债务资本化比率(%)	49.53	51.56	47.80	51.50
流动比率（%）	108.98	86.33	85.71	86.49
经营现金流流动负债比(%)	0.87	0.65	1.55	1.13

注：1. 公司 2019 年一季度财务数据未经审计；2. 其他流动负债中的有息部分已纳入短期债务。3. 长期应付款中有息部分已纳入长期债务

主体评级历史：

信用评级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2019/7/31	张文选 蒋智超	石油石化行业企业信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AAA	稳定	2008/5/7	沈磊 张晓斌	石油石化行业企业信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月十六日

声 明

一、本报告引用的资料主要由陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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 2019 年度第二期短期融资券信用评级报告

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 2019 年 3 月底，公司注册资本 100 亿元，陕西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“陕西省国资委”）、延安市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“延安市国资委”）和榆林市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“榆林市国资委”）的出资比例分别为 51%、44% 和 5%。

公司作为国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型企业之一，已发展成为集油气勘探、开发、炼油、化工、储运、销售、工程建设、机械制造为一体的大型石油化工综合集团公司。公司现有全资子公司、控股和参股子公司、分公司等共 100 余家，包括油气勘探开发、炼油、化工、产品销售以及科研、外贸等企业 and 单位，经营资产和主要市场集中在中国西部及中部地区。

截至 2019 年 3 月底，公司内设办公室、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 21 个职能部门。

截至 2018 年底，公司合并资产总额 3704.60 亿元，所有者权益合计（含少数股东权益 139.74 亿元）1341.61 亿元；2018 年公司实现营业收

入 3079.80 亿元，利润总额 34.02 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司合并资产总额 3677.62 亿元，所有者权益（含少数股东权益 141.68 亿元）1327.96 亿元；2019 年 1—3 月，公司实现营业收入 729.14 亿元，利润总额 6.50 亿元。

公司注册地址：陕西省延安市宝塔区枣园路延长石油办公基地；法定代表人：杨悦。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2018 年注册总额 100 亿元短期融资券，本期拟发行金额为 25 亿元的 2019 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 1 年，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金用于购买原油或补充流动资金，偿还债务融资工具。

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。

2018年,公司原油自采量及加工量1139.67万吨,公司各类油气产品销售总量共计2944.08万吨。

2016—2018年,公司营业收入呈不断增长的态势,年均复合增长14.41%。2018年,公司实现营业收入3079.80亿元,同比增长10.01%,主要系油品销售价格上升所致。从盈利指标看,近三年公司总资产收益率和净资产收益率加权均值分别为2.03%和1.08%。2018年,公司总资产收益率和净资产收益率分别为2.36%和1.52%,较2017年分别上升0.47和0.52个百分点。整体盈利能力有所提升,但盈利水平仍低。

2016—2018年,公司负债规模有所增长,年均复合增长8.11%。截至2018年底,公司负债合计2362.99亿元,同比增长12.17%。从构成看,流动负债占比较大,流动负债占比74.36%,非流动负债占比25.64%,流动负债占比有所提升。有息债务方面,截至2018年底,公司全部债务为1695.26亿元,同比增长8.23%,其中短期债务为1127.51亿元,占比为66.51%。2018年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为63.79%、55.82%和29.74%,分别较上年底下降0.16个、1.05个和2.25个百分点。总体看,公司债务水平近年来呈现上升态势,有息债务负担偏重;短期债务占比高,债务期限结构有待改善。

目前,公司法人治理结构完善,内部管控力度较大,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;公司整体债务负担较重。公司营业收入稳步增长,资产规模逐步扩大。2018年,受益于国际油价回升,公司收入、利润水平均有所增长,盈利能力有所提升。未来,随着在建项目的投产,公司生产规模有望进一步扩大;此外,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

2016—2018年,公司资产规模有所增长,年均复合增长8.18%。截至2018年底,公司资产总额3704.60亿元,其中流动资产合计占17.67%,非流动资产合计占82.33%。流动资产比重同比略有下降。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。

2016—2018年,公司流动资产有所波动,年均复合增长0.83%。截至2018年底,公司流动资产总额为654.44亿元,同比增长10.77%。公司流动资产主要由货币资金(占比22.23%)、预付款项(占比10.40%)、其他应收款(占比13.27%)、存货(占比27.63%)和其他金融类流动资产(占比14.22%)构成。

2016—2018年,公司货币资金波动下降,年均复合下降15.78%。截至2018年底,公司货币资金为145.47亿元,同比增长39.41%;其中,银行存款102.33亿元,其他货币资金42.12亿元。公司货币资金中有33.74亿元为受限资金,主要系银行承兑汇票保证金、土地复垦保证金等原因造成的所有权受限,占比23.19%,受限资金占比较高。

2016—2018年,公司预付款项波动幅度较大,年均复合增长0.62%。截至2018年底,公司预付款项为68.04亿元,同比下降22.41%。从账龄来看,1年以内的预付款项账面余额占比66.43%,1—2年的占16.49%,2—3年的占16.15%,3年以上的占10.93%。公司共计计提坏账准备2.56亿元。

2016—2018年,公司其他应收款有所下降,年均复合下降4.95%。截至2018年底,公司其他应收款账面价值为86.82亿元,同比下降1.32%。公司其他应收款中单项金额重大并单项计提坏账准备的占54.00%,欠款方为陕西省产业投资有限公司,其经营情况良好,公司未计提坏账准备。按信用风险特征组合计提坏账准

备的其他应收款占比 30.53%，其中 1 年以内的占 67.32%，1—2 年的占 4.04%，2—3 年的占 3.42%，3 年以上的占 25.22%。公司对其他应收款计提坏账准备 7.09 亿元。

2016—2018 年，公司存货快速增长，年均复合增长 16.70%。截至 2018 年底，公司存货账面价值为 180.85 亿元，同比增长 17.05%，主要系公司原材料、产成品和工程施工增加所致。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。公司对存货计提跌价准备 2.68 亿元。

公司其他金融类流动资产主要包括买入返售金融资产、应收股利等，2016—2018 年保持快速增长，年均复合增长 187.09%。截至 2018 年底，公司其他金融类流动资产 93.07 亿元，同比增长 57.25%，主要系公司持有的交易所市场买入返售证券及买入质押式返售债券资产大幅增加所致。

截至 2019 年 3 月底，公司资产合计 3677.62 亿元，较上年底变化很小，结构较上年底变化不大。截至 2019 年 3 月底，公司流动资产中，货币资金和存货分别为 168.28 亿元和 194.32 亿元，分别较上年底增长 15.68% 和 7.45%。公司非流动资产中，在建工程 482.68 亿元，较上年底增长 10.02%。

截至 2019 年 3 月底，公司受限资产 44.82 亿元，受限规模小。

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，公司资产构成稳定，整体资产质量较好，但资产流动性较弱。

2. 现金流分析

从经营活动看，从经营活动来看，2016—2018 年，随着业务规模的增长，公司经营活动现金流入不断增长，年均复合增长 14.92%；2018 年，公司经营活动现金流入量为 3627.85 亿元，同比增长 10.85%，主要系销售商品、提

供劳务收到的现金增加所致。2016—2018 年，公司经营活动现金流出不断增长，年均复合增长 13.40%；公司近三年经营性现金净流量快速增长，分别为 26.59 亿元、78.27 亿元和 129.56 亿元，现金净流入规模不断增加。公司 2018 年经营性现金净流量同比增长 65.54%。从收入实现质量来看，近三年公司的现金收入比分别为 111.95%、112.55% 和 113.08%。总体看，公司收入实现质量较高。

从投资活动来看，2016—2018 年，公司投资活动现金流入波动中有所下降，年均复合下降 13.49%。2018 年，公司投资活动现金流入 98.15 亿元，同比下降 25.77%，主要系收回投资收到的现金下降所致。2016—2018 年，公司投资活动现金流出波动中有所增长，年均复合增长 12.55%，2018 年为 402.69 亿元，同比增长 29.47%。近三年，公司投资活动产生的现金流净额分别为 -186.75 亿元、-178.81 和 -304.53 亿元，呈现持续净流出状态，且流出规模较大，主要系在建工程投资规模持续增加所致。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长 28.09%；2018 年，公司筹资活动现金流入 1504.53 亿元，同比下降大幅增长 82.10%。近三年，公司筹资活动现金流出波动增长，年均复合增长 29.33%；公司筹资活动现金流出 1262.05 亿元，同比增长 67.44%。近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 162.48 亿元、72.46 和 242.48 亿元，公司筹资力度 2018 年以来大幅增大。

2019 年 1—3 月，公司经营活动产生现金流入 848.22 亿元，为 2018 年的 23.38%。同期，公司经营活动产生的现金流量净额为 14.30 亿元，为 2018 年的 11.04%。公司投资活动产生的现金流量净额为 -81.21 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 40.91 亿元。

总体看，受益于油气价格上涨，公司收入规模扩大，经营活动现金净流入规模大幅增加；同期对外投融资规模亦大幅扩大，考虑到公司短期债务规模较大，公司未来筹资压力大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2016—2018年，公司流动比率和速动比率持续下降，近三年平均值分别为40.55%和30.24%，2018年底分别为37.24%和26.95%。2016—2018年，公司经营现金流动负债比分别为2.12%、5.15%和7.37%。整体看，公司短期偿债能力一般。

截至2018年底，公司对外担保36.56亿元，占净资产比重为2.73%。总体看，公司存在或有负债风险低。

截至2019年3月底，公司所获得的银行授信额度总额为3416亿元，未使用额度1705亿元，间接融资渠道畅通。

4. 母公司分析

2016—2018年，母公司资产总额有所增长，年均复合增长9.68%，截至2018年底，母公司资产总额2934.53亿元，同比增长15.20%。母公司资产构成中非流动资产占比较高，截至2018年底母公司非流动资产1841.77亿元，占比62.76%。2016—2018年母公司负债规模有所增长，年均复合增长8.72%，截至2018年底，母公司负债总额1641.01亿元，其中流动负债1275.01亿元，占比77.70%。权益方面，截至2018年底，母公司所有者权益1293.52亿元，同比增长17.23%。2016—2018年，公司资产负债率持续下降，2018年底为55.92%，同比下降0.76个百分点。

2016—2018年，母公司营业收入波动中有所增长，年均复合增长6.45%，2018年母公司实现营业收入1026.19亿元，利润总额46.11亿元。近三年母公司营业利润率呈波动下降趋势，2018年为1.65%；净资产收益率持续上升，2018年为3.62%。

2016—2018年，母公司经营活动现金呈现净流入状态，母公司经营活动净现金流分别为7.47亿元、6.90亿元和196.98亿元，波动增长；2016—2018年，母公司投资活动现金呈现净流出

状态，母公司投资活动净现金流分别为-95.77亿元、-129.58亿元和-165.65亿元，流出规模快速增长；2016—2018年，公司保持较高的筹资力度且呈现净流入状态，母公司筹资活动净现金流分别为117.21亿元、56.60亿元和179.13亿元。

总体看，2016—2018年，母公司资产规模不断增长，资产结构以非流动资产为主；母公司负债规模有所增长且流动负债占比较高，营业收入2018年以来增长较快，母公司经营活动和筹资活动产生的净现金流入可以覆盖较大规模的投资活动现金净流出。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券拟发行金额为25亿元，占2019年3月底全部债务的1.34%，短期债务1.95%，对公司现有债务影响较小。

截至2019年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为63.89%、58.48%和30.70%。以公司2019年3月底报表财务数据为基础，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64.13%和58.80%，债务负担有所上升。

2016—2018年，公司经营活动产生的现金流入量分别为2747.17亿元、3272.71亿元和3627.85亿元，分别为本期短期融资券的109.89倍、130.91倍和145.11倍。2016—2018年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为26.59亿元、78.27亿元和129.56亿元，分别为本期短期融资券额度1.06倍、3.13倍和5.18倍。2016—2018年，公司现金类资产分别为230.23亿元、138.66亿元和186.63亿元，分别为本期短期融资券的9.21倍、5.55倍和7.47倍。公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

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，经

营性现金流量和现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

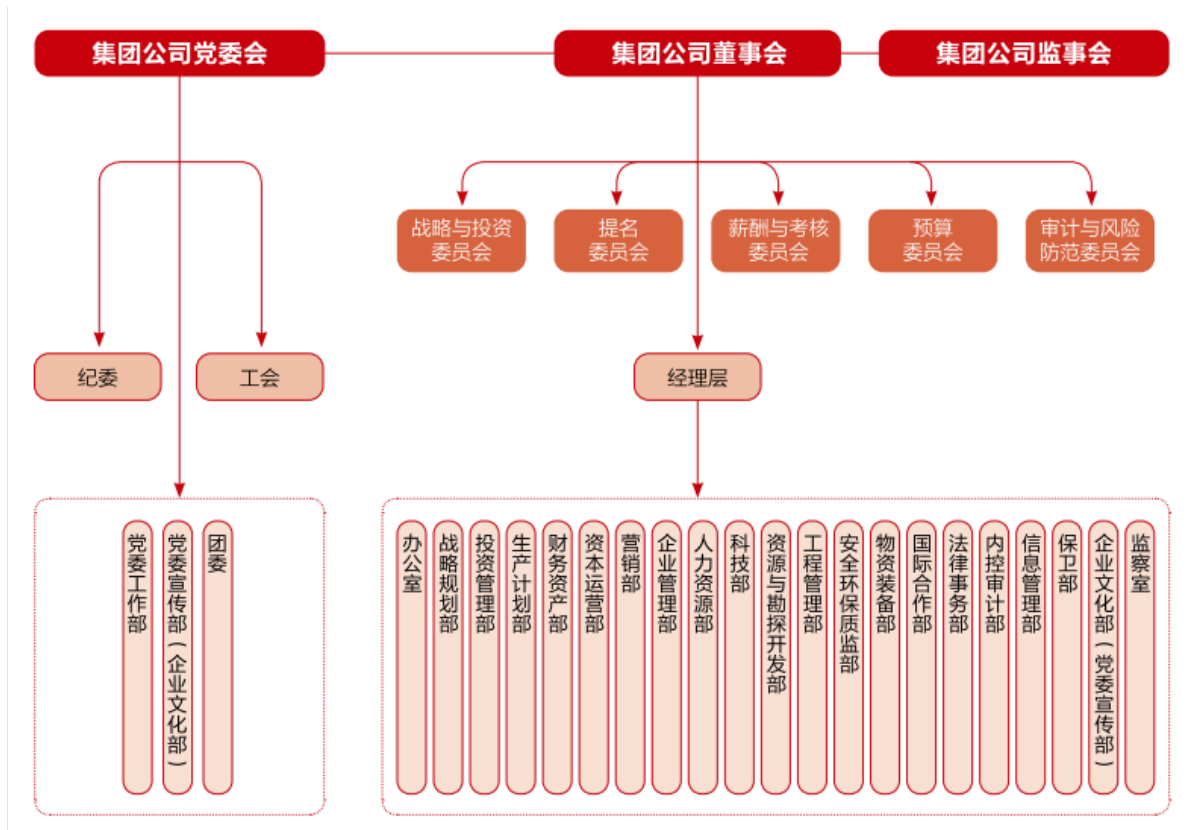
延长石油作为中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一，近年来生产经营稳定，区域垄断优势明显，整体偿债能力强，公司主体信用风险极低。

公司资产以非流动资产为主，资产流动性弱，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，经营性现金流量和现金类资产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结构图

股东名称	出资方式	金额（亿元）	比例（%）
陕西省国资委	实物	51	51
延安市国资委	实物	44	44
榆林市国资委	实物	5	5
合计		100	100



附件 1-2 公司子公司列表

序号	企业名称	实收资本(万元)	持股比例(%)	享有的表决权(%)	投资额(万元)
1	延长油田股份有限公司	4000000.00	50.29	50.29	3639315.38
2	陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	1125000.00	80.95	80.95	940000.00
3	陕西延长石油矿业有限责任公司	521590.88	100.00	100.00	671022.80
4	中油延长石油销售股份有限公司	21988.10	41.00	41.00	6671.69
5	陕西延长石油集团四川销售有限公司	5000.00	100.00	100.00	5000.00
6	陕西延长石油集团山西销售有限公司	3000.00	100.00	100.00	3000.00
7	延长壳牌石油有限公司	182600.00	46.00	55.00	83996.00
8	延长壳牌(四川)石油有限公司	119200.00	46.00	55.00	57323.67
9	延长壳牌(广东)石油有限公司	150550.30	50.83	50.83	122667.00
10	陕西省石油化工工业贸易公司	3000.00	100.00	100.00	3000.00
11	陕西延长新能源有限责任公司	1500.00	100.00	100.00	1500.00
12	延长石油化工销售(上海)有限公司	5000.00	100.00	100.00	5000.00
13	延长石油湖北销售有限公司	5000.00	100.00	100.00	5000.00
14	陕西能源化工交易所有限公司	1062.50	80.93	89.41	2060.19
15	延长石油天津销售有限公司	5000.00	100.00	100.00	5000.00
16	陕西延长石油延安能源化工有限责任公司	650000.00	100.00	100.00	650000.00
17	陕西兴化集团有限责任公司	157224.09	100.00	100.00	284211.87
18	陕西兴化化学股份有限公司	105294.48	69.37	69.37	301042.14
19	陕西延长石油化建股份有限公司	91795.27	54.97	54.97	80593.37
20	陕西延化工程建设有限责任公司	4591.45	100.00	100.00	2042.76
21	陕西延长化建房地产开发有限公司	25000.00	100.00	100.00	25000.00
22	陕西省种业集团有限责任公司	8761.39	100.00	100.00	8970.65
23	陕西延长石油西北橡胶有限责任公司	296200.00	100.00	100.00	291600.56
24	陕西延长石油财务有限公司	261290.00	82.87	84.00	294319.62
25	关天投资有限公司	10000.00	49.80	49.80	4973.52
26	陕西延长低碳产业基金投资管理有限公司	30129.00	100.00	100.00	31127.44
27	北京天居园科技有限公司	10000.00	54.79	54.79	5478.70
28	陕西光伏产业有限公司	100000.00	50.00	50.00	50000.00
29	西北化工研究院	35170.00	100.00	100.00	36859.51

序号	企业名称	实收资本(万元)	持股比例(%)	享有的表决权(%)	投资额(万元)
30	陕西省石油化工研究设计院	6261.36	100.00	100.00	8052.04
31	陕西延长石油压裂材料有限公司	2400.00	100.00	100.00	2400.00
32	永安财产保险股份有限公司	300941.60	28.72	30.98	123641.00
33	陕西延长石油榆林煤化有限公司	417000.00	100.00	100.00	417000.00
34	陕西延长石油物流集团有限公司	15558.42	100.00	100.00	15558.42
35	陕西延长石油材料有限责任公司	32975.04	100.00	100.00	33410.02
36	陕西宾馆有限责任公司	80400.00	43.78	43.78	24310.00
37	陕西延长石油榆神能源化工有限责任公司	5000.00	100.00	100.00	5000.00
38	陕西延长石油房地产开发有限公司	138437.63	100.00	100.00	138437.63
39	陕西延长石油投资有限公司	300049.00	100.00	100.00	300049.00
40	陕西华特玻纤材料集团有限公司	18141.22	93.39	93.39	21541.33
41	西安西化氯碱化工有限责任公司	41831.59	100.00	100.00	22717.16
42	陕西延长保险经纪有限责任公司	5000.00	88.50	88.50	2543.04
43	陕西延长石油油田化学科技有限责任公司	21225.00	51.00	51.00	10825.00
44	延长石油集团(香港)有限公司	9152.87	100.00	100.00	360487.13
45	陕西延长石油榆林综合服务有限责任公司	3082.00	100.00	100.00	3122.50
46	陕西榆炼实业有限责任公司	2000.00	100.00	100.00	2000.00
47	榆林石化集运有限公司	1840.00	60.00	60.00	920.00
48	陕西延长石油集团榆林治沙有限公司	1181.08	100.00	100.00	1321.08
49	陕西延长石油秦京置业有限责任公司	3000.00	66.67	66.67	2000.00
50	陕西南宫山旅游发展有限责任公司	5400.00	96.30	96.30	5200.00
51	陕西非常规油气杂志有限公司	100.00	100.00	100.00	100.00
52	延长石油定边盐化工有限公司	3350.00	100.00	100.00	2592.15
53	陕西延长石油职业技能鉴定所	10.00	100.00	100.00	10.00
54	陕西延长石油国际勘探开发工程有限公司	106220.06	100.00	100.00	106220.06
55	PTICA 国际有限公司	0.15	45.90	45.90	14117.99
56	PTIAL 国际有限公司	0.13	51.00	51.00	38603.30
57	延长石油(泰国)有限公司	29650.28	97.50	97.50	30128.88
58	陕西延长石油天然气有限责任公司	120000.00	100.00	100.00	120000.00
59	陕西延长石油物资集团有限责任公司	150000.00	100.00	100.00	150000.00
60	陕西延长石油国际事业有限公司	5000.00	100.00	100.00	5000.00

序号	企业名称	实收资本(万元)	持股比例(%)	享有的表决权(%)	投资额(万元)
61	陕西德源招标有限责任公司	1700.00	100.00	100.00	1885.57
62	北京亿联易成能源科技有限公司	3051.00	83.61	83.61	2551.00
63	陕西延长泾渭新材料科技产业园有限公司	10000.00	100.00	100.00	10000.00
64	陕西延长石油集团三原销售有限公司	-	-	100.00	
65	江苏延长中燃化学有限公司	24000.00	51.00	51.00	12240.00

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	230.23	138.66	186.63	212.68
资产总额(亿元)	3165.61	3294.44	3704.60	3677.62
所有者权益合计(亿元)	1143.94	1187.88	1341.61	1327.96
短期债务(亿元)	701.80	1007.67	1127.51	1281.84
长期债务(亿元)	743.25	558.65	567.75	588.40
全部债务(亿元)	1445.05	1566.32	1695.26	1870.24
营业总收入(亿元)	2352.92	2799.47	3079.80	729.14
利润总额(亿元)	5.45	15.78	34.02	6.50
EBITDA(亿元)	158.58	179.21	221.57	--
经营性净现金流(亿元)	26.59	78.27	129.56	14.30
财务指标				
销售债权周转次数(次)	36.32	46.11	74.48	--
存货周转次数(次)	15.16	15.93	14.47	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.87	0.88	--
现金收入比(%)	111.95	112.55	113.08	112.36
营业利润率(%)	9.13	9.95	11.20	10.80
总资本收益率(%)	1.41	1.89	2.36	--
净资产收益率(%)	0.11	0.99	1.52	--
长期债务资本化比率(%)	39.38	31.99	29.74	30.70
全部债务资本化比率(%)	55.82	56.87	55.82	58.48
资产负债率(%)	63.86	63.94	63.79	63.89
流动比率(%)	51.34	38.86	37.24	35.19
速动比率(%)	40.75	28.70	26.95	23.91
经营现金流动负债比(%)	2.12	5.15	7.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.02	3.55	3.53	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.11	8.74	7.65	--

注：1. 公司 2019 年一季度财务数据未经审计；2. 其他流动负债中的有息部分已纳入短期债务。3. 长期应付款中有息部分已纳入长期债务

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	
总资产收益率	(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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

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

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

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 2019 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

陕西延长石油（集团）有限责任公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，陕西延长石油（集团）有限责任公司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、部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现陕西延长石油（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与陕西延长石油（集团）有限责任公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。