

信用等级公告

联合〔2020〕3930号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西延长石油（集团）有限责任公司 2020 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 2020 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二〇年十月十九日



陕西延长石油（集团）有限责任公司

2020 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

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：360 天

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：偿还有息债务

评级时间：2020 年 10 月 19 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
石油石化企业信用评级方法	V3.0.201907
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	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	1
财务风险	F4	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		4
		调整因素和理由		
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				+2
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

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

经联合资信评估股份有限公司（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”）拟发行的陕西延长石油（集团）有限责任公司 2020 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，安全性极高。

优势

1. 公司产业链完整，具有规模优势，综合实力强。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，油气资源基础雄厚，产业链完整，整体经营规模较大，具有明显的区域垄断优势。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。同时，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。
2. 近年来受益于油品销量提升，公司营业收入和利润快速增长。2017—2019 年，公司营业总收入年均复合增长 7.93%，利润总额年均复合增长 53.72%。
3. 本期短期融资券保障能力很强。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很高，公司经营活动现金净流量对本期短期融资券保障程度高。2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额为本期短期融资券发行额度的 3.13 倍、5.29 倍和 4.57 倍；公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 130.91 倍、145.11 倍和 147.38 倍；截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产为本期短期融资券发行额度的 14.04 倍。

关注

1. 公司经营状况受宏观经济以及国际油价波动影响大。公司盈利水平与石油价格密切相关，而石油价格受宏观经济环境及政策影响波动较大，近期国际石油价格波动大。
2. 公司短期长债务能力指标弱。截至 2019 年底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比分别为 37.68%、27.00% 和 0.16 倍。

分析师：蒋智超 石梦遥

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	合并口径			
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产（亿元）	138.66	185.18	191.97	351.09
资产总额（亿元）	3294.71	3699.74	4008.67	4260.00
所有者权益（亿元）	1187.79	1340.83	1447.92	1537.46
短期债务（亿元）	918.30	1026.89	1211.57	1319.15
长期债务（亿元）	556.34	561.91	572.16	623.15
全部债务（亿元）	1474.64	1588.80	1783.74	1942.30
营业总收入（亿元）	2799.45	3079.38	3260.82	730.13
利润总额（亿元）	15.76	33.66	37.23	3.01
EBITDA（亿元）	187.08	228.11	246.51	--
经营性净现金流（亿元）	78.27	132.13	114.18	29.80
营业利润率（%）	9.94	11.21	10.37	7.93
净资产收益率（%）	0.99	1.50	1.07	--
资产负债率（%）	63.95	63.76	63.88	63.91
全部债务资本化比率（%）	55.39	54.23	55.20	55.82
流动比率（%）	38.85	38.90	37.68	40.70
经营现金流动负债比（%）	5.15	7.86	6.12	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.88	6.96	7.24	--
EBITDA 利息倍数（倍）	3.21	3.27	3.39	--

公司本部（母公司）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	2547.29	2934.53	3231.43	3429.13
所有者权益（亿元）	1103.41	1293.52	1434.21	1474.76
全部债务（亿元）	1174.64	1184.46	1437.11	1505.28
营业收入（亿元）	791.51	1026.19	1096.17	208.44
利润总额（亿元）	16.21	46.11	27.47	0.05
资产负债率（%）	56.68	55.92	55.62	56.99
全部债务资本化比率（%）	51.56	47.80	50.05	50.51
流动比率（%）	86.33	85.71	85.52	88.82
经营现金流动负债比（%）	0.65	1.54	0.98	--

注：1. 公司2020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；4. 数据使用调整后的财务报表；5. 母公司长短期债务未调整

主体评级历史：

信用等级	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	2020/8/21	蒋智超 张文选 石梦遥	石油石化行业企业信用评级方法 (V3.0.201907) 石油石化企业主体信用评级模型（打分表） (V3.0.201907)	阅读全文
AAA	稳定	2008/5/7	沈磊 张晓斌	--	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编号

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，联合资信评估股份有限公司（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

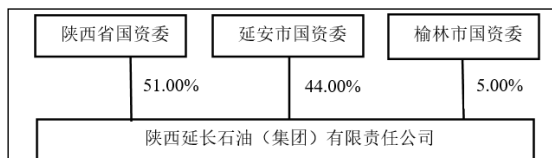
2020 年度第一期短期融资券信用评级报告

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 2020 年 3 月底，公司注册资本 100.00 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 51.00%、44.00% 和 5.00%。公司实际控制人为陕西省国资委。

图1 截至2020年3月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

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、化工等企业和单位，经营资产和主要市场集中在中国西部及中部地区。

截至 2020 年 3 月底，公司内设办公室、战略与政策研究部、投资管理部、生产经营部、财务资产部和资本运营部等职能部门。

截至 2020 年 3 月底，公司合并范围内拥有 63 家子公司。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 4008.67 亿元，所有者权益合计 1447.92 亿元（含少数股东权益 123.84 亿元）。2019 年，公司实现营业总收入 3260.82 亿元，利润总额 37.23 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 4260.00 亿元，所有者权益合计 1537.46 亿元（含少数股东权益 166.67 亿元）。2020 年 1—3 月，公司实现营业总收入 730.13 亿元，利润总额 3.01 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

公司于 2018 年注册额度为 100 亿元的短期融资券，本期拟发行陕西延长石油（集团）有限责任公司 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度为 25 亿元，发行期限 360 天，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金用于偿还有息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司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。

2017—2019 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 7.93%。从收入构成来看，油气板块收入是公司的主要收入来源，占营业收入比例维持在 50% 以上。2017—2019 年，公司油气板块收入持续增长，年均复合增长

5.59%，主要是公司汽油和柴油销售均价波动增长所致。2017—2019 年，公司化工板块收入持续下降，2019 年降幅较大主要系化工产品销售价格下降所致。公司工程建设以及保险费收入占营业收入比重较小。公司其他收

入主要为下属物资集团的化工产品、物资产品、金属矿物等贸易收入及陕西延长石油材料有限责任公司和陕西延长石油西北橡胶有限责任公司的经营收入。

表 1 公司营业总收入情况（单位：亿元、%）

板块	项目	2017 年			2018 年			2019 年			2020 年 1—3 月		
		金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
油气	油气产品	1604.10	57.30	20.61	1647.53	53.51	27.86	1788.41	54.85	24.80	376.02	51.50	13.88
非油气	化工产品	296.71	10.60	17.62	296.45	9.63	19.92	222.41	6.82	17.03	53.45	7.32	22.88
	工程建设	16.79	0.60	24.30	33.71	1.09	12.52	23.93	0.73	19.56	7.37	1.01	13.43
	保险费	87.67	3.13	41.62	102.32	3.32	41.04	110.91	3.40	45.19	24.31	3.33	47.35
	其他	794.20	28.37	2.70	999.79	32.47	2.16	1115.16	34.20	1.90	268.98	36.84	7.93
合计		2799.47	100.00	15.89	3079.80	100.00	19.02	3260.82	100.00	17.09	730.13	100.00	13.46

注：附件表格中的数据使用调整后的财报数据，与此表的数据略有差异

资料来源：公司提供

从毛利率情况看，受成品油价格波动上升影响，2017—2019 年，公司油气板块毛利率波动增长，主要系油品销售价格波动影响所致，三年分别为 20.61%、27.86%和 24.80%；化工板块毛利率有所波动，三年分别为 17.62%、19.92%和 17.03%；工程建设板块毛利率分别为 24.30%、12.52%和 19.56%，主要系由于结算的工程项目的毛利率水平不同。综上，公司近三年综合毛利率波动上升，分别为 15.89%、19.02%和 17.09%。

2020 年 1—3 月，公司实现营业总收入 730.13 亿元，同比变动不大；综合毛利率为 13.46%，较 2019 年全年下降 3.63 个百分点，主要系受疫情影响产品售价下降所致。

截至 2019 年底，公司累计探明石油地质储量 31.93 亿吨，其中，2019 年新增探明石油地质储量 0.53 亿吨；截至 2019 年底，公司累计探明天然气储量近 7610.90 亿方，其中，2019 年天然气勘探新增探明地质储量 314.00 亿方；页岩气 CO₂ 压裂技术取得重大进展，已累计落实页岩气探明地质储量 1650.00 亿方。

2017—2019 年，公司原油自采量分别为 1127.23 万吨、1139.67 万吨和 1137.59 万吨，

自采量基本保持稳定；公司原油外购量分别为 230.08 万吨、230.02 万吨、234.35 万吨，保持稳定。2020 年 1—3 月，公司自采原油 280.04 万吨，外购原油 36.27 万吨。

2017—2019 年，公司原油加工量持续小幅增长，分别为 1300.52 万吨、1316.99 万吨和 1352.22 万吨；成品油产量分别为 954.06 万吨、992.74 万吨和 996.14 万吨。

2017—2019 年，公司油气产品销售收入持续增长，主要是产品价格波动增长所致。从公司的油气销售结构来看，公司的油气销售收入主要来自于汽油、柴油和液化气等，成品油为公司销售收入的主要来源。2017—2019 年，公司汽油销量波动下降，销售均价波动增长，2019 年实现销售收入 819.36 亿元；公司柴油销量波动下降，销售均价波动增长，2019 年实现销售收入 899.70 亿元；2019 年，受国际原油价格下降影响，公司主要销售产品平均价格呈不同幅度下降。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

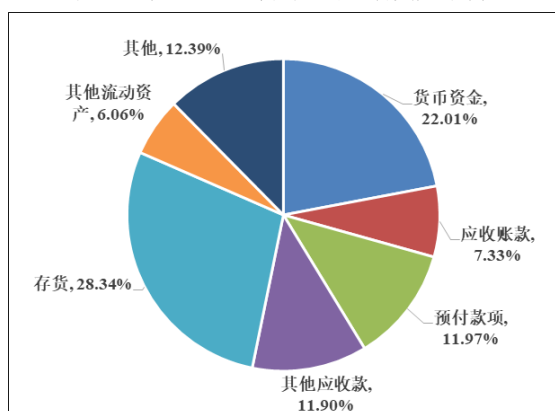
公司资产规模稳步增长，资产构成稳定。

资产中油气资产、固定资产、在建工程等占比较大，资产流动性较弱，但考虑到公司资产受限程度很低，整体资产质量很好。

2017—2019 年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长 10.30%；截至 2019 年底，公司资产总额 4008.67 亿元，较年初增长 8.35%，主要系非流动资产增长所致。其中，流动资产占 17.52%，非流动资产占 82.48%。公司资产构成以非流动资产为主，符合公司所在行业特点。

2017—2019 年，公司流动资产持续上升，年均复合增长 9.04%；截至 2019 年底，公司流动资产总额为 702.42 亿元，较年初增长 7.34%，主要系应收账款增长所致。公司流动资产主要由货币资金（占 22.01%）、应收账款（占 7.33%）、预付款项（占 11.97%）、其他应收款（占 11.90%）、存货（占 28.34%）和其他流动资产（占 6.06%）构成。

图 1 截至 2019 年底公司流动资产结构



资料来源：公司财务报告

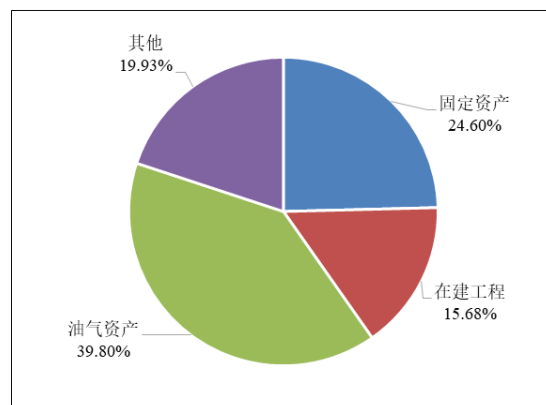
2017—2019 年，公司货币资金持续增长，年均复合增长 21.73%；截至 2019 年底，公司货币资金为 154.62 亿元，较年初增长 6.29%，主要是营业收入增加以及融资规模增加所致；其中，银行存款 112.54 亿元，其他货币资金 41.23 亿元。公司货币资金中有 41.92 亿元为受限资金，主要系银行承兑汇票保证金、土地复垦保证金等原因造成的所有权受限，占 27.11%，受限比例尚可。

2017—2019 年，公司存货账面价值逐年

增长，年均复合增长 13.52%，主要系随着公司业务增长，原材料、自制半成品及在产品、产成品等有所增加所致。截至 2019 年底，公司存货账面价值为 199.08 亿元，较年初增长 10.25%；公司存货中原材料、自制半成品及在产品和库存商品占比较大，受原油和成品油价格波动影响，公司存货存在一定跌价风险；公司存货共计提跌价准备 4.27 亿元。

2017—2019 年，公司非流动资产规模逐年增长，年均复合增长 10.58%。截至 2019 年底，公司非流动资产共计 3306.25 亿元，较年初增长 8.57%，增长主要来自油气资产、在建工程及无形资产。公司非流动资产主要固定资产（占 24.60%）、油气资产（占 39.80%）、在建工程（占 15.68%）和无形资产（占 5.56%）构成。

图 2 截至 2019 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2017—2019 年，公司油气资产逐年增长，年均复合增长 10.89%，主要系随着公司的建设投入，油井及相关设施有所增加所致。截至 2019 年底，公司油气资产账面价值 1315.74 亿元，较年初增长 9.03%。公司油气资产按照成本法计量，账面原值为 2571.13 亿元，累积折耗 1144.77 亿元，累计提取减值准备 110.63 亿元。从油气资产账面价值构成来看，主要为油井及相关设施。

2017—2019 年，公司固定资产波动增长，年均复合增长 2.80%，主要系公司持续进行项目投资、在建工程转入固定资产所致。截至

2019 年底，公司固定资产账面价值为 813.29 亿元，较年初小幅下降 0.28%。公司固定资产成新率为 61.12%，成新率尚可；公司固定资产共计提减值准备合计 24.44 亿元；公司固定资产主要由房屋及建筑物（331.52 亿元）和机器设备（443.49 亿元）构成。

截至 2019 年底，公司受限资产共计 56.71 亿元，受限规模相对于公司资产规模小；其中受限货币资金 41.92 亿元、受限固定资产 13.03 亿元、受限应付票据和应收账款 0.64 亿元、受限无形资产 1.12 亿元。

表 2 截至 2019 年公司受限资产（单位：亿元）

项目	受限金额
货币资金	41.92
固定资产	13.03
应付票据和应收账款	0.64
无形资产	1.12
合计	56.71

资料来源：公司提供

截至 2020 年 3 月底，公司资产合计 4260.00 亿元，较上年底增长 6.27%；其中流动资产 798.14 亿元（占 18.74%），较上年底增长 13.63%，主要系货币资金增长所致；非流动资产 3461.86 亿元（占 81.26%），较上年底增长 4.71%，主要系在建工程和固定资产增加所致。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流表现良好；同期投融资规模亦大幅扩大，考虑到公司短期债务规模及在建项目规模较大，公司未来筹资需求大。

从经营活动来看，2017—2019 年，受业务规模增长的影响，公司经营活动现金流入不断增长，年均复合增长 6.10%，主要系公司油品销售回款增长所致。2017—2019 年，公

司经营活动现金流入量分别为 3272.71 亿元、3627.80 亿元和 3684.42 亿元。2017—2019 年，公司经营活动现金流出持续增长，年均复合增长 5.72%；公司经营性现金净流量分别为 78.27 亿元、132.13 亿元和 114.18 亿元。从收入实现质量来看，近三年公司的现金收入比分别为 112.55%、113.10% 和 108.10%，公司收入实现质量较高。

从投资活动来看，2017—2019 年，公司投资活动现金流入波动增长，年均复合增长 4.84%；公司投资活动现金流出波动增长，年均复合增长 12.00%；公司投资活动产生的现金流净额分别为 -178.81 亿元、-307.12 亿元和 -244.84 亿元，均大规模净流出；公司投资规模保持在较高水平，主要系公司为进一步加强经营，提高公司行业地位，增加与主营业务油气板块相关投资项目所致。

2017—2019 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -100.55 亿元、-174.98 亿元和 -130.66 亿元，有较大筹资需求。

从筹资活动来看，2017—2019 年，公司筹资活动现金流入波动增长，年均复合增长 32.02%，主要系融资规模波动增长所致；公司筹资活动现金流出持续增长，年均复合增长 34.07%；公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 72.46 亿元、242.49 亿元和 85.17 亿元。

2020 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 29.80 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -63.82 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 127.97 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力指标较弱，综合考虑到公司所处行业存在很高的进入壁垒，公司资源基础好、产业链条完善等优势，公司整体偿债能力极强。

从短期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司流动比率和速动比率呈下降态势，流动比率分别为 38.85%、38.90% 和 37.68%，速动

比率分别为 28.69%、28.17% 和 27.00%。2017-2019 年，公司经营现金流动负债比分别为 5.15%、7.86% 和 6.12%。公司近三年现金短期债务比分别为 0.15 倍、0.18 倍和 0.16 倍。整体看，公司短期偿债能力指标较弱。

截至 2019 年底，公司对外担保合计 33.66 亿元，担保比率为 2.32%。截至 2019 年底，公司涉及未决诉讼金额 2402.08 万元，公司或有负债风险低。

截至 2020 年 3 月底，公司已经获得银行的各项授信额度合计 3540.23 亿元人民币，尚未使用额度为 1749.62 亿元人民币，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿还能力

本期短期融资券对公司现有债务规模及结构影响小。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很高，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度高。

公司本期短期融资券拟发行额度为 25.00 亿元，占 2020 年 3 月底全部债务的 1.29%，短期债务的 1.90%，对公司现有债务影响小。

截至 2020 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 63.91% 和 55.82%。以 2020 年 3 月底财务数据为基础，若将本期短期融资券计入债务，在其它因素不变的情况下，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.12% 和 56.13%。

2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 3272.71 亿元、3627.80 亿元和 3684.42 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 130.91 倍、145.11 倍和 147.38 倍。2017—2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 78.27 亿元、132.13 亿元和 114.18 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.13 倍、5.29 倍和 4.57 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度很高，经营活动产生的现金流量净额对本期短期

融资券的覆盖程度高。截至 2020 年 3 月底，公司现金类资产为 351.09 亿元，为本期短期融资券的 14.04 倍。

六、结论

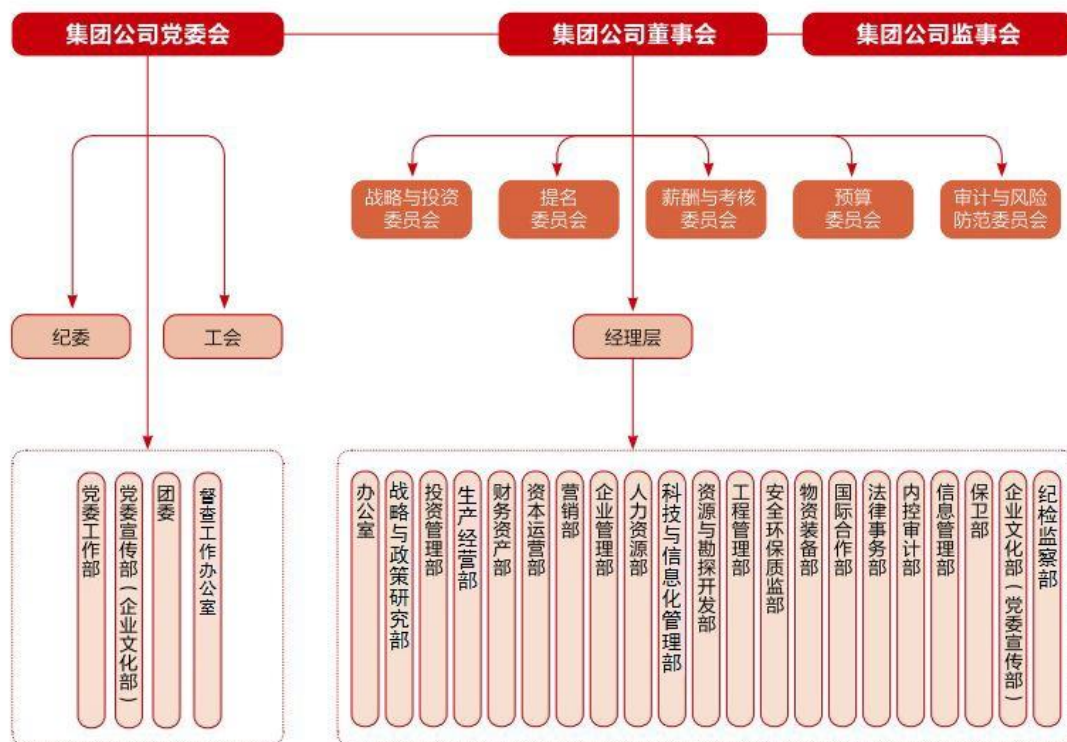
公司作为国内拥有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团企业之一，在经营规模、行业地位以及经营垄断性等方面具有显著优势。近年来，公司营业收入稳步增长，经营活动现金流状况佳。同时，公司盈利水平受原油价格波动影响大、公司在建及拟建项目投资规模较大以及公司债务结构有待优化等因素给公司信用水平带来了不利影响。

未来，公司在做强主业的同时将调整产业结构、延伸产业链。随着在建项目的投产，公司生产规模有望进一步扩大，产业链条将更加完善，整体抗风险能力有望增强。

公司经营获现能力较好，现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度很高，经营活动现金净流量对本期短期融资券保障程度高。

整体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件1-1 截至2020年3月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2019 年底公司主要子公司情况

序号	企业名称	级次	实收资本（万元）	持股比例（%）	享有的表决权（%）
1	延长油田股份有限公司	2	4000000.00	50.29	50.29
2	陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	2	1273100.00	83.17	83.17
3	陕西延长石油矿业有限责任公司	2	600290.88	100.00	100.00
4	中油延长石油销售股份有限公司	2	21988.10	41.00	41.00
5	陕西延长石油集团四川销售有限公司	2	5000.00	100.00	100.00
6	陕西延长石油集团山西销售有限公司	2	3000.00	100.00	100.00
7	延长壳牌石油有限公司	2	182600.00	46.00	55.00
8	延长壳牌（四川）石油有限公司	2	119200.00	46.00	55.00
9	延长壳牌（广东）石油有限公司	2	156126.96	51.00	51.00
10	陕西省石油化工工业贸易公司	2	3000.00	100.00	100.00
11	陕西延长新能源有限责任公司	2	1500.00	100.00	100.00
12	延长石油化工销售（上海）有限公司	2	5000.00	100.00	100.00
13	延长石油湖北销售有限公司	2	5000.00	100.00	100.00
14	陕西能源化工交易所有限公司	2	1062.50	70.59	70.59
15	延长石油天津销售有限公司	2	5000.00	100.00	100.00
16	陕西延长石油延安能源化工有限责任公司	2	650000.00	100.00	100.00
17	陕西兴化集团有限责任公司	2	157224.09	100.00	100.00
18	陕西兴化化学股份有限公司	2	105294.48	69.37	69.37
19	陕西延化工程建设有限责任公司	2	4591.45	100.00	100.00
20	陕西延长化建房地产开发有限公司	2	25000.00	100.00	100.00

序号	企业名称	级次	实收资本（万元）	持股比例（%）	享有的表决权（%）
21	陕西省种业集团有限责任公司	2	8761.39	100.00	100.00
22	陕西延长石油西北橡胶有限责任公司	2	296200.00	100.00	100.00
23	陕西延长石油财务有限公司	2	350000.00	82.87	84.00
24	关天投资有限公司	2	10000.00	49.80	49.80
25	陕西延长低碳产业基金投资管理有限公司	2	30129.00	100.00	100.00
26	北京天居园科技有限公司	2	10000.00	54.79	54.79
27	陕西延长西大先进技术研究院有限公司	2	1800.00	100.00	100.00
28	西北化工研究院有限公司	2	39170.00	100.00	100.00
29	陕西省石油化工研究设计院	2	6261.36	100.00	100.00
30	陕西延长石油压裂材料有限公司	2	8000.00	90.06	100.00
31	永安财产保险股份有限公司	2	300941.60	25.96	25.96
32	陕西延长石油榆林煤化有限公司	2	517000.00	100.00	100.00
33	陕西延长石油物流集团有限公司	2	22072.15	100.00	100.00
34	陕西延长石油材料有限责任公司	2	32975.04	100.00	100.00
35	陕西宾馆有限责任公司	2	80400.00	43.78	43.78
36	陕西延长石油榆神能源化工有限责任公司	2	975000.00	100.00	100.00
37	陕西延长石油房地产开发有限公司	2	138437.63	100.00	100.00
38	陕西延长石油投资有限公司	2	300049.00	100.00	100.00
39	陕西华特新材料股份有限公司	2	16513.00	86.76	86.76
40	西安西化氯碱化工有限责任公司	2	41831.59	100.00	100.00
41	陕西延长保险经纪有限责任公司	2	5000.00	88.50	88.50
42	陕西延长石油油田化学科技有限责任公司	2	21225.00	51.00	51.00

序号	企业名称	级次	实收资本（万元）	持股比例（%）	享有的表决权（%）
43	延长石油集团（香港）有限公司	2	9152.87	100.00	100.00
44	陕西延长石油集团三原销售有限公司	2	5000.00	100.00	100.00
45	陕西榆炼实业有限责任公司	2	2000.00	100.00	100.00
46	榆林石化集运有限公司	2	1840.00	60.00	60.00
47	陕西延长石油集团榆林治沙有限公司	2	1181.08	100.00	100.00
48	陕西延长石油秦京置业有限责任公司	2	3000.00	66.67	66.67
49	陕西南宫山旅游发展有限责任公司	2	5400.00	96.30	96.30
50	陕西非常规油气杂志有限公司	2	100.00	100.00	100.00
51	延长石油定边盐化工有限公司	2	3350.00	100.00	100.00
52	陕西延长石油职业技能鉴定所	2	10.00	100.00	100.00
53	陕西延长石油国际勘探开发工程有限公司	2	106220.06	100.00	100.00
54	PTICA 国际有限公司	2	0.15	45.80	45.80
55	PTIAL 国际有限公司	2	0.13	51.00	51.00
56	延长石油（泰国）有限公司	2	29650.28	97.50	97.50
57	陕西延长石油天然气有限责任公司	2	120000.00	100.00	100.00
58	陕西延长石油物资集团有限责任公司	2	350000.00	100.00	100.00
59	陕西延长石油国际事业有限公司	2	5000.00	100.00	100.00
60	陕西德源招标有限责任公司	2	1700.00	100.00	100.00
61	江苏延长中燃化学有限公司	2	24000.00	51.00	51.00
62	北京亿联易成能源科技有限公司	2	3051.00	83.61	83.61
63	陕西延长泾渭新材料科技产业园有限公司	2	20000.00	100.00	100.00

资料来源：公司审计报告

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	138.66	185.18	191.97	351.09
资产总额（亿元）	3294.71	3699.74	4008.67	4260.00
所有者权益（亿元）	1187.79	1340.83	1447.92	1537.46
短期债务（亿元）	918.30	1026.89	1211.57	1319.15
长期债务（亿元）	556.34	561.91	572.16	623.15
全部债务（亿元）	1474.64	1588.80	1783.74	1942.30
营业总收入（亿元）	2799.45	3079.38	3260.82	730.13
利润总额（亿元）	15.76	33.66	37.23	3.01
EBITDA（亿元）	187.08	228.11	246.51	--
经营性净现金流（亿元）	78.27	132.13	114.18	29.80
财务指标				
销售债权周转次数（次）	50.68	73.30	61.82	--
存货周转次数（次）	15.95	14.31	13.59	--
总资产周转次数（次）	0.87	0.88	0.85	--
现金收入比（%）	112.55	113.10	108.10	113.42
营业利润率（%）	9.94	11.21	10.37	7.93
总资本收益率（%）	2.25	2.68	2.24	--
净资产收益率（%）	0.99	1.50	1.07	--
长期债务资本化比率（%）	31.90	29.53	28.32	28.84
全部债务资本化比率（%）	55.39	54.23	55.20	55.82
资产负债率（%）	63.95	63.76	63.88	63.91
流动比率（%）	38.85	38.90	37.68	40.70
速动比率（%）	28.69	28.17	27.00	30.54
经营现金流动负债比（%）	5.15	7.86	6.12	--
EBITDA 利息倍数（倍）	3.21	3.27	3.39	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.88	6.96	7.24	--

注：1. 公司 2020 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；

4. 数据使用调整后的财务报表

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	53.38	89.67	66.49	157.90
资产总额(亿元)	2547.58	2934.53	3231.43	3429.13
所有者权益(亿元)	1103.51	1293.46	1434.21	1474.76
短期债务(亿元)	803.03	830.14	1103.18	1188.86
长期债务(亿元)	371.61	354.32	333.93	316.43
全部债务(亿元)	1174.64	1184.46	1437.11	1505.28
营业总收入(亿元)	791.50	1026.19	1096.17	208.44
利润总额(亿元)	16.15	46.11	27.47	0.05
EBITDA(亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流(亿元)	6.90	19.70	14.32	10.69
财务指标				
销售债权周转次数(次)	18.84	15.14	12.58	--
存货周转次数(次)	16.54	17.06	15.83	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.37	0.36	--
现金收入比(%)	115.43	116.88	111.84	129.79
营业利润率(%)	11.69	12.60	9.83	4.40
总资本收益率(%)	0.80	1.89	0.77	--
净资产收益率(%)	1.66	3.62	1.55	--
长期债务资本化比率(%)	25.19	21.50	18.89	17.67
全部债务资本化比率(%)	51.56	47.80	50.05	50.51
资产负债率(%)	56.68	55.92	55.62	56.99
流动比率(%)	86.31	85.70	85.52	88.82
速动比率(%)	83.08	82.00	81.90	84.77
经营现金流动负债比(%)	0.65	1.54	0.98	0.66
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：2020 年一季度数据未经审计；母公司长短期债务未调整

附件 4 主要财务指标的计算公式

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%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入 / (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	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计 ×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

附件 5-1 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 5-2 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：

信用等级设置	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 5-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 陕西延长石油（集团）有限责任公司 2020 年度第一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、外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本期短期融资券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。