

信用评级公告

联合〔2023〕4777号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西延长石油（集团）有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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，并维持维持“延长KY03”“23延长Y2”“23延长Y1”“22延长Y7”“22延长Y6”“22延长Y5”“22延长Y3”“22延长Y1”“21延长Y4”“21延长Y3”“21延长Y2”“21延长05”“21延长03”“21延长02”“21延长01”“20延长Y8”“20延长Y6”“20延长Y4”“20延长Y2”“20延长Y1”“20延长01”“19延长Y4”“19延长Y2”“22延长01/22延长石油债01”“22延长02/22延长石油债02”“21陕延油MTN003”“21陕延油MTN002”“21陕延油MTN001”“20陕延油MTN006”“20陕延油MTN005”“20陕延油MTN004”“20陕延油MTN003”“20陕延油MTN002”“20陕延油MTN001”“19陕延油MTN012”“19陕延油MTN011”“19陕延油MTN001”和“14陕延油MTN003”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十一日

陕西延长石油（集团）有限责任公司

2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
陕西延长石油（集团）有限责任公司	AAA	稳定	AAA	稳定
延长 KY03	AAA	稳定	AAA	稳定
23 延长 Y2	AAA	稳定	AAA	稳定
23 延长 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
22 延长 Y7	AAA	稳定	AAA	稳定
22 延长 Y6	AAA	稳定	AAA	稳定
22 延长 Y5	AAA	稳定	AAA	稳定
22 延长 Y3	AAA	稳定	AAA	稳定
22 延长 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 延长 Y4	AAA	稳定	AAA	稳定
21 延长 Y3	AAA	稳定	AAA	稳定
21 延长 Y2	AAA	稳定	AAA	稳定
21 延长 05	AAA	稳定	AAA	稳定
21 延长 03	AAA	稳定	AAA	稳定
21 延长 02	AAA	稳定	AAA	稳定
21 延长 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 延长 Y8	AAA	稳定	AAA	稳定
20 延长 Y6	AAA	稳定	AAA	稳定
20 延长 Y4	AAA	稳定	AAA	稳定
20 延长 Y2	AAA	稳定	AAA	稳定
20 延长 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
20 延长 01	AAA	稳定	AAA	稳定
19 延长 Y4	AAA	稳定	AAA	稳定
19 延长 Y2	AAA	稳定	AAA	稳定
22 延长 01/22 延长石油债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 延长 02/22 延长石油债 02	AAA	稳定	AAA	稳定
21 陕延油 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定
21 陕延油 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
21 陕延油 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
20 陕延油 MTN006	AAA	稳定	AAA	稳定
20 陕延油 MTN005	AAA	稳定	AAA	稳定
20 陕延油 MTN004	AAA	稳定	AAA	稳定
20 陕延油 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定
20 陕延油 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
20 陕延油 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
19 陕延油 MTN012	AAA	稳定	AAA	稳定
19 陕延油 MTN011	AAA	稳定	AAA	稳定
19 陕延油 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
14 陕延油 MTN003	AAA	稳定	AAA	稳定

评级观点

陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）作为中国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，在行业竞争、产业结构及经营规模等方面具备优势。同时，作为陕西省龙头企业之一，公司对陕西省经济发展贡献较大，为政府重点扶持企业。2022 年，公司原油产量、加工量保持稳定，油气探明储量增加，公司整体经营业绩持续提升，财务弹性很强。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司经营情况受宏观经济以及国际油价波动影响大、债务增长较快、在建及拟建项目投资带来的资金压力等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司现金类资产、经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 对存续债券年度偿还峰值保障能力强。

未来，公司在做强主业的同时将调整产业结构。随着在建项目投产，公司经营规模有望进一步扩大。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“延长 KY03”“23 延长 Y2”“23 延长 Y1”“22 延长 Y7”“22 延长 Y6”“22 延长 Y5”“22 延长 Y3”“22 延长 Y1”“21 延长 Y4”“21 延长 Y3”“21 延长 Y2”“21 延长 05”“21 延长 03”“21 延长 02”“21 延长 01”“20 延长 Y8”“20 延长 Y6”“20 延长 Y4”“20 延长 Y2”“20 延长 Y1”“20 延长 01”“19 延长 Y4”“19 延长 Y2”“22 延长 01/22 延长石油债 01”“22 延长 02/22 延长石油债 02”“21 陕延油 MTN003”“21 陕延油 MTN002”“21 陕延油 MTN001”“20 陕延油 MTN006”“20 陕延油 MTN005”“20 陕延油 MTN004”“20 陕延油 MTN003”“20 陕延油 MTN002”“20 陕延油 MTN001”“19 陕延油 MTN012”“19 陕延油 MTN011”“19 陕延油 MTN001”和“14 陕延油 MTN003”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 产业结构较为完整，行业地位高，受政府支持力度大。
公司为陕西省属大型国有企业，对陕西省经济发展贡献

跟踪评级债项概况：

项目	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日
延长 KY03	30	30	2028-06-08
23 延长 Y2	10	10	2026-03-22
23 延长 Y1	30	30	2026-03-03
22 延长 Y7	30	30	2024-12-29
22 延长 Y6	5	5	2025-12-16
22 延长 Y5	25	25	2024-12-16
22 延长 Y3	15	15	2024-12-07
22 延长 Y1	35	35	2025-11-22
21 延长 Y4	25	25	2024-12-09
21 延长 Y3	20	20	2024-11-10
21 延长 Y2	10	10	2024-01-07
21 延长 05	20	20	2024-08-25
21 延长 03	27	27	2024-03-24
21 延长 02	10	10	2026-03-19
21 延长 01	20	20	2024-03-19
20 延长 Y8	20	20	2023-12-08
20 延长 Y6	25	25	2023-11-13
20 延长 Y4	30	30	2023-10-26
20 延长 Y2	30	30	2023-09-24
20 延长 Y1	20	20	2023-08-20
20 延长 01	20	20	2025-04-21
19 延长 Y4	5	5	2024-10-18
19 延长 Y2	10	10	2024-09-27
22 延长 01/22 延长石油债 01	30	30	2027-07-11
22 延长 02/22 延长石油债 02	15	15	2027-07-11
21 陕延油 MTN003	20	20	2024-08-20
21 陕延油 MTN002	30	30	2024-02-24
21 陕延油 MTN001	20	20	2024-02-22
20 陕延油 MTN006	20	20	2023-12-11
20 陕延油 MTN005	30	30	2023-11-25
20 陕延油 MTN004	20	20	2023-08-17
20 陕延油 MTN003	30	30	2023-10-14
20 陕延油 MTN002	20	20	2025-02-26
20 陕延油 MTN001	20	20	2025-02-17
19 陕延油 MTN012	30	30	2024-12-06
19 陕延油 MTN011	30	30	2024-11-18
19 陕延油 MTN001	30	30	2024-01-18
14 陕延油 MTN003	30	4.2	2024-09-15

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

较大，为政府重点扶持企业。石油天然气行业壁垒较高，公司具有石油和天然气勘探开采资质，产业结构较为完整，行业地位高、经营规模大。2022年，公司原油产量、加工量及销售保持稳定，油气探明储量增加。

2. **跟踪期内，公司经营业绩同比提升，经营活动现金流入规模大，经营活动获现能力强。**2022年，公司营业总收入和利润总额分别同比增长5.19%和20.10%，经营活动现金流净额同比增长22.05%至394.46亿元。
3. **公司财务弹性很强。**截至2023年3月底，公司现金类资产446.55亿元，已经获得银行授信5072.49亿元。同时，公司旗下拥有财务公司和多家上市企业，融资渠道畅通，财务弹性很强。

关注

1. **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地缘政策影响波动大。
2. **债务增长较快，所有者权益中有较大规模的永续债券，若公司行使赎回权，偿债压力将进一步加大。**截至2022年底，公司全部债务较上年底增长7.90%，所有者权益中其他权益工具为603.43亿元，若将该部分融资工具纳入债务统计，公司债务负担进一步加重。
3. **公司在建和拟建项目投资规模大，对外融资需求较大。**截至2023年3月底，公司主要在建项目尚需投入277.47亿元，拟建项目计划投资额为813.01亿元，考虑到公司债务负担重，在建及拟建项目规模较大，公司未来筹资需求较大。

评级时间：2023年6月21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	V4.0.202208
石油石化企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

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：

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	F3	现金流	资产质量	2
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	3	
		指示评级		
个体调整因素：其他有利因素（行业壁垒）				+1
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

分析师：张博 张垌

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：

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	306.36	322.17	411.53	446.55
资产总额(亿元)	4440.54	4657.25	4889.81	4894.52
所有者权益(亿元)	1684.29	1697.00	1714.78	1767.47
短期债务(亿元)	1296.95	1207.05	1251.02	1148.46
长期债务(亿元)	672.46	974.77	1103.10	1169.64
全部债务(亿元)	1969.42	2181.82	2354.11	2318.10
营业总收入(亿元)	3458.75	3527.98	3710.98	923.51
利润总额(亿元)	6.79	69.30	83.23	28.60
EBITDA(亿元)	227.59	333.97	387.14	--
经营性净现金流(亿元)	83.24	323.19	394.46	62.87
营业利润率(%)	7.67	11.97	13.45	11.12
净资产收益率(%)	0.06	2.34	3.82	--
资产负债率(%)	62.07	63.56	64.93	63.89
全部债务资本化比率(%)	53.90	56.25	57.86	56.74
流动比率(%)	39.66	42.01	47.92	51.96
经营现金流动负债比(%)	4.25	17.50	20.60	--
现金短期债务比(倍)	0.24	0.27	0.33	0.39
EBITDA利息倍数(倍)	3.35	4.58	4.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.65	6.53	6.08	--
公司本部（母公司）				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	3449.26	3531.74	3637.37	3682.03
所有者权益(亿元)	1605.56	1580.48	1553.43	1608.25
全部债务(亿元)	1466.37	1469.67	1706.99	1681.18
营业总收入(亿元)	871.44	1040.96	1283.38	350.97
利润总额(亿元)	26.54	2.31	29.13	23.34
资产负债率(%)	53.45	55.25	57.29	56.32
全部债务资本化比率(%)	47.73	48.18	52.35	51.11
流动比率(%)	86.88	93.59	95.01	106.60
经营现金流动负债比(%)	0.47	5.88	15.41	--

注：1. 公司2023年一季度财务数据未经审计；2. 合并口径已将其其他流动负债中的有息部分计入短期债务，长期应付款中有息部分计入长期债务；3. “--”表示无意义
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

评级历史详见附件4

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司（以下简称“联合征信”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

陕西延长石油（集团）有限责任公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“延长石油”）及相关债项的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

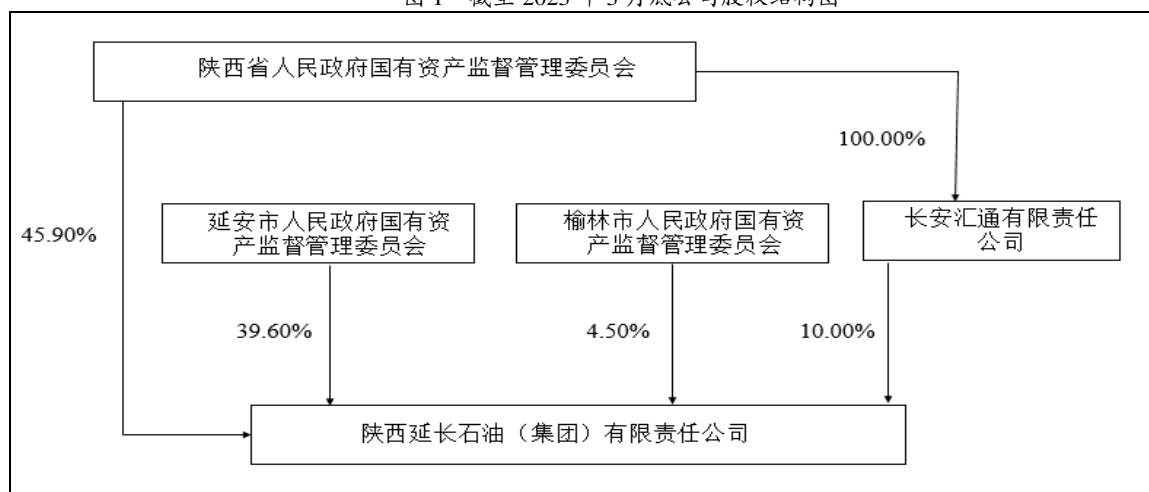
二、主体概况

公司前身是创建于 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 2023 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 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”）直接及间接持股 55.90%，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”）持股 39.60%，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”）持股 4.50%。公司实际控制人为陕西省国资委。

图 1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司作为中国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。截至 2023 年 3 月底，公司本部内设办公室、战略与政策研究部、投资管理部、生产经营部等职能部门。公司合并范围内拥有 65 家子公司。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 4889.81 亿元，所有者权益 1714.78 亿元（含少数股东权益 182.25 亿元）；2022 年，公司实现营业总

收入 3710.98 亿元，利润总额 83.23 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 4894.52 亿元，所有者权益 1767.47 亿元（含少数股东权益 190.57 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 923.51 亿元，利润总额 28.60 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：兰建文。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 6 月 18 日，公司跟踪评级债

券的募集资金均已按指定用途使用，除尚未到第一个付息日的部分债券，其他债券在付息日正常付息。

表 1 公司跟踪评级债券情况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)
延长 KY03	30	30	2023-06-08	5(5+N)
23 延长 Y2	10	10	2023-03-22	3(3+N)
23 延长 Y1	30	30	2023-03-03	3(3+N)
22 延长 Y7	30	30	2022-12-29	2(2+N)
22 延长 Y6	5	5	2022-12-16	3(3+N)
22 延长 Y5	25	25	2022-12-16	2(2+N)
22 延长 Y3	15	15	2022-12-07	2(2+N)
22 延长 Y1	35	35	2022-11-22	3(3+N)
21 延长 Y4	25	25	2021-12-09	3(3+N)
21 延长 Y3	20	20	2021-11-10	3(3+N)
21 延长 Y2	10	10	2021-01-07	3(3+N)
21 延长 05	20	20	2021-08-25	3
21 延长 03	27	27	2021-03-24	3
21 延长 02	10	10	2021-03-19	5
21 延长 01	20	20	2021-03-19	3
20 延长 Y8	20	20	2020-12-08	3(3+N)
20 延长 Y6	25	25	2020-11-13	3(3+N)
20 延长 Y4	30	30	2020-10-26	3(3+N)
20 延长 Y2	30	30	2020-09-24	3(3+N)
20 延长 Y1	20	20	2020-08-20	3(3+N)
20 延长 01	20	20	2020-04-21	5
19 延长 Y4	5	5	2019-10-18	5(5+N)
19 延长 Y2	10	10	2019-09-27	5(5+N)
22 延长 01/22 延长石油债 01	30	30	2022-07-11	5(3+2)
22 延长 02/22 延长石油债 02	15	15	2022-07-11	5
21 陕延油 MTN003	20	20	2021-08-20	3(3+N)
21 陕延油 MTN002	30	30	2021-02-24	3
21 陕延油 MTN001	20	20	2021-02-22	3
20 陕延油 MTN006	20	20	2020-12-11	3(3+N)
20 陕延油 MTN005	30	30	2020-11-25	3(3+N)
20 陕延油 MTN004	20	20	2020-08-17	3
20 陕延油 MTN003	30	30	2020-10-14	3
20 陕延油 MTN002	20	20	2020-02-26	5(5+N)
20 陕延油 MTN001	20	20	2020-02-17	5(5+N)
19 陕延油 MTN012	30	30	2019-12-06	5(5+N)
19 陕延油 MTN011	30	30	2019-11-18	5(5+N)
19 陕延油 MTN001	30	30	2019-01-18	5
14 陕延油 MTN003	30	4.2	2014-09-15	10(5+5)

资料来源：Wind

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策

总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产

生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年一季度）》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

2022 年以来，原材料价格上涨推升化工品价格走高，化工企业整体收入同比实现增长，但因房地产、纺织服装、汽车制造等市场景气度下行对部分传统化工品需求造成一定不利影响，化工企业利润总额同比下降，细分行业投资增速放缓，化工行业综合景气指数回落。具体来看，近年来，随着国内大炼化项目的推进，炼油产能的持续增长，原油加工量不断提升，但中国原油一次加工能力整体过剩。同时，对原油的进口依赖度较高，原油价格波动较大，整体成本控制力较弱。完整版行业分析详见《2

023 年化工行业分析》，报告链接：<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3748>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 100.00 亿元。其中，陕西省国资委直接及间接持股 55.90%，为公司实际控制人。

2. 企业规模

公司是中国具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型企业之一，已经形成了上下游、产供销高度一体化的石油化工产业链布局，产业结构较为完整。公司拥有较为丰富的资源，生产能力强，综合竞争优势明显。

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，隶属于陕西省人民政府，由陕西省国资委监管。

公司科研技术雄厚，截至 2022 年末，公司拥有 5 个科研设计机构、16 个省级工程技术研发中心、10 个研发试验平台、8 个国家级和省级企业技术中心和 3 个中试基地。

在油气的勘探方面，截至 2022 年末，公司累计探明石油地质储量 35.30 亿吨，登记资源面积达到 5.05 万平方千米。公司累计探明天然气储量近 1.22 万亿立方米。

在油气的开采与炼化方面，截至 2022 年末，公司拥有 12 个采油厂。2022 年原油产量和加工量分别为 1148.23 万吨和 1398.76 万吨。

3. 企业信用记录

公司履约状况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》（中征码：6111010000302320），截至 2023 年 6 月 17 日，公司本部未结清信贷中无关注类和不良类信贷记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工

具的本息偿付记录及信贷记录，联合资信未发现公司有逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司高级管理人员、公司治理结构及内部管理制度无重大变化，部分董事发生变更。

跟踪期内，王军营、陈忠辞任董事，常程炜、吴群英、杨向喜、杨照乾为新任董事。公司治理结构及内部管理制度无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，油气板块仍是公司主要收入和利润来源。2022年，公司营业总收入同比增长，盈利水平有所提高；2023年一季度，公司综合毛利率有所下降。

2022年，公司营业总收入同比增长5.19%，主要得益于油气产品和商贸物流收入增长。从收入构成看，油气产品是公司收入和利润的主要来源，2022年油气产品收入同比增长8.35%；化工板块收入同比下降18.25%，主要系部分化工产品价格下降所致；商贸物流板块收入主要为化工产品、物资产品、金属矿物等贸易收入，2022年该板块收入同比增长11.08%；金融保险板块收入占比较低，主要由永安财产保险股份有限公司及陕西延长石油财务有限公司收入构成；其他收入主要为陕西延长石油矿业有限责任公司煤电业务、陕西延长石油材料有限责任公司等公司的石油套管生产收入、房地产及酒店业务等。

从毛利率看，2022年，油气板块毛利率同比上升4.81个百分点，主要系原油价格上涨所致；化工板块毛利率同比下降1.85个百分点，主要系化工产品价格下降所致。公司综合毛利率同比上升2.48个百分点。

表2 公司营业总收入及毛利率情况

板块	项目	2020年			2021年			2022年			2023年1-3月		
		金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
油气	油气产品	1721.06	49.76	18.55	1686.78	47.81	28.76	1827.68	49.25	33.57	484.60	52.47	27.05
非油气	化工产品	506.88	14.66	9.61	580.24	16.45	14.90	474.37	12.78	13.05	108.96	11.80	10.73
	商贸物流	1040.14	30.07	2.05	1031.52	29.24	0.93	1145.84	30.88	1.19	270.11	29.25	0.40
	金融保险	105.69	3.06	27.22	98.77	2.80	22.40	114.38	3.08	30.75	26.19	2.84	27.79
	其他	84.98	2.46	34.06	130.67	3.70	43.94	148.71	4.01	42.38	33.64	3.64	22.66
合计		3458.75	100.00	12.92	3527.98	100.00	18.73	3710.98	100.00	21.21	923.51	100.00	17.19

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

2023年1-3月，公司营业总收入同比增长5.80%；随着原油价格下降，油气和化工板块毛利率有所下降。

2. 油气产品业务

跟踪期内，公司石油和天然气探明地质储量保持增长，原油产量、加工量及销售保持稳定。

(1) 勘探

公司油气勘探开发业务主要由延长油田股份有限公司、陕西延长石油（集团）有限责

任公司油气勘探公司和陕西延长石油国际能源化工有限公司运营。

截至2022年末，公司累计探明石油地质储量35.30亿吨，其中2022年新增探明石油地质储量0.73亿吨；登记资源面积达到5.05万平方千米，其中陕西省内面积2.62万平方千米，省外面积2.43万平方千米。公司主要在鄂尔多斯盆地开展油气勘探开发工作，在银额、二连等盆地开展物化探、钻井等实物工作，其它盆地主要进行不同程度的资料收集和综合地质研究工作。

截至 2022 年末，公司累计探明天然气储量近 1.22 万亿立方米，其中 2022 年天然气勘探新增探明地质储量 301.20 亿立方米；已累计落实页岩气探明地质储量 1654 亿立方米。

(2) 油气开采

公司原油主要来源于自产，外购原油主要用于弥补自产原油不足；外购原油主要采自中国石油长庆油田公司以及国外进口。截至 2022 年末，公司拥有 12 个采油厂，拥有吴起、志丹、定边、靖边等 4 个百万吨油田（3 个 200 万吨级油田，1 个 100 万吨级油田），4 个 50 万吨级油田，1 个 40 万吨级油田，3 个 20 万吨级油田。

2022 年，公司原油产量同比增长 1.27%，同时，公司外购原油量同比增长。

表 3 公司原油产量及外购原油量情况

(单位：万吨)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
原油产量	1134.32	1133.79	1148.23	288.11
外购长庆原油	225.07	230.11	277.42	62.08
国外进口原油	--	--	50.64	15.15
合计	1359.39	1363.90	1476.29	365.34

资料来源：公司提供

(3) 石油炼化

公司下辖延安炼油厂、永坪炼油厂、榆林炼油厂三个中型现代化炼油厂，炼化产品主要分 5 个大类 15 个品种。截至 2022 年末，公司具备常减压 1740 万吨/年，催化裂化 710 万吨/年，重整 180 万吨/年等炼化装置。公司常压收率达到了 47.59%，催化汽油、柴油、液化气总收率达到了 86.39%，均处于国内领先水平，完成了汽柴油质量国 IV、国 V 升级改造，使高标号汽柴油成为主打产品。

2022 年，公司原油加工量同比增长 5.76%，成品油产量同比增长 3.98%，根据市场需求情况，公司主要增加了汽油和柴油产品的产出。

表 4 公司原油加工量和成品油产量情况

(单位：万吨)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
原油加工量	1324.82	1322.52	1398.76	387.25
成品油产量	997.72	1028.17	1069.14	296.74

其中：汽油	474.95	502.02	525.27	146.08
柴油	513.37	509.61	531.43	146.10
航空煤油	9.41	16.54	12.44	4.56

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

(4) 销售

成品油销售由销售公司负责，市场主要覆盖陕西、山西、河南、河北、内蒙、湖南、湖北、青海及云贵川渝等省市。在销售模式上，公司采取“统一销售、统一定价”的销售原则，以四个销售分公司带一个子公司为主的一级批发和三个子公司、两个合资公司的二级批发进行产品销售。

公司定价周期采取“一周一定”，根据国家油价走势、国内油品市场供需实际，结合国家成品油零售限价调节幅度，以及所属炼厂库存情况，研判后期国内成品油市场走势，提出省内外价格建议，由集团本部价委会研究确定。

销售渠道上，公司采取“控制一级、扩大二级、发展终端”的营销战略，一方面加大自有渠道销售，同时拓展销售市场，拓宽销售渠道；另一方面强化终端油（气）站网络建设，依托延长壳牌石油有限公司、中化石油山西有限公司和山西国新延长能源有限公司，主要在陕西、山西、四川、广东、河南、内蒙等省市发展终端零售业务。截至 2022 年末，公司累计运营油气电站 1409 座。其中，加油站 1308 座、甲醇站 25 座、加气站 38 座、充电站 38 座。

在销售回款方面，公司与中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中石油”）、中国石油化工集团有限公司（以下简称“中石化”）签订年度购销协议，对中石油和中石化给予先货后款的政策；对延长壳牌石油有限公司给予一周的账期，月底结清；其他客户均为先款后货。

3. 化工产品业务

公司化工产品种类丰富，化工品生产稳定，2022 年部分化工品价格有所下降。

公司化工板块主要生产单位为陕西兴化集团有限责任公司（以下简称“兴化集团”）、陕西延长石油兴化化工有限公司（以下简称“兴化化工”）、陕西延长石油矿业有限责任公司、陕西延长石油榆林煤化有限公司（以下简称“榆林煤化”）、陕西延长中煤榆林能源化工有限公司（以下简称“榆林能化”）和陕西延长石油延安能源化工有限责任公司（以下简称“延安能化”）等。

兴化集团主导产品是硝酸铵，具备年产合成氨21万吨、硝酸铵40万吨、纯碱30万吨、氯化铵30万吨、浓硝酸10万吨、乙醇10万吨、羰基铁粉200吨的能力。兴化集团是全国规模最

大的硝酸铵生产基地，产品出口到澳大利亚、印尼、马来西亚、日本、韩国、越南等多个国家。兴化化工具备年产合成氨30万吨、甲醇30万吨、甲胺10万吨、DMF（二甲基甲酰胺）10万吨的能力。2022年，兴化集团和兴化化工的化工产品产量保持稳定。

榆林能化和延安能化从事煤、油、气、盐综合利用项目，主要产品均为聚丙烯和聚乙烯，其中榆林能化具备年产180万吨聚烯烃的能力，延安能化具备年产65万吨聚烯烃的能力。2022年，榆林能化产品产量和销量同比增长。

表 5 公司化工产品产量和销量情况（单位：万吨）

生产单位	产品名称	2020年		2021年		2022年		2023年1-3月	
		产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
兴化集团	硝酸铵	46.68	43.04	39.91	39.91	42.21	42.21	6.24	6.23
	纯碱	25.60	26.28	27.04	26.69	33.12	33.44	9.34	9.39
	氯化铵	27.04	27.29	28.60	28.39	34.99	34.94	9.82	9.85
	浓硝酸	4.41	4.38	4.46	4.50	4.50	4.46	0.49	0.57
兴化化工	合成氨	32.37	21.51	30.20	22.07	28.69	17.16	6.26	5.61
	甲醇	33.35	7.62	33.13	6.83	32.76	6.94	9.51	1.97
榆林能化	聚烯烃	120.49	120.00	185.67	182.26	193.51	194.73	52.30	52.98
	丁烯-1	1.63	1.63	1.49	1.49	1.79	1.79	0.62	0.62
延安能化	聚烯烃	72.30	72.38	61.03	59.95	67.37	66.05	16.94	17.86
	正丁醇	6.47	6.48	14.16	14.20	16.58	16.34	5.76	5.86
	2-丙基庚醇	3.40	3.33	6.03	5.92	5.11	5.29	1.58	1.59

注：各公司的化工产品产量主要是在计划产能的条件下根据当年实际情况进行调整
资料来源：公司提供

化工产品销售方面，公司多采用以销定产方式，因此产销率较高。销售价格方面，2022年，由于市场需求较弱，部分化工产品价格有所下降，2023年一季度，化工品价格继续下降，带动化工业务毛利率下降。销售网络上除兴化集团传统的销售网络外，公司专门组建了产品经销公司，目前已形成由陕西延长新能源有限责任公司（西北区域）、延长石油化工销售（上海）有限公司（华东区域）、延长石油湖北销售有限公司（华中区域）和延长石油天津销售有限公司（华北区域）4家全资子公司组成的销售网络，并投运陕西西安、江苏奔牛、浙江义乌、湖北武汉等中央仓。

4. 经营效率

公司经营效率有待提高。

从经营效率指标看，2022年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为53.55次和11.80次，分别较上年提升2.76次和下降1.81次，总资产周转次数较上年无变化。与所选同行业企业的经营效率相比，公司整体经营效率有待提高。

表 6 2022年同行业企业经营效率比较

（单位：次）

公司名称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
中国石油化工股份有限公司	12.48	81.70	1.73
中国石油天然气	16.23	50.34	1.25

股份有限公司			
延长石油	11.76	66.75	0.78

注：为了便于对比，数据采用 Wind 计算口径
资料来源：Wind，联合资信整理

5. 在建及拟建工程

公司在建及拟建项目较多，投资规模较大，具有较大的对外融资需求。同时，公司在建项目主要围绕煤炭及煤化工业务，与现有主业存在一定的跨度，但随着项目未来投产，公

司业务将更加多元化。

截至 2023 年 3 月末，公司主要在建项目包括巴拉素煤矿项目等，主要在建项目计划总投资 497.45 亿元，尚需投入 277.47 亿元；公司主要拟建项目包括延长石油延安 1000 万吨/年炼化一体化转型升级项目等，主要拟建项目计划总投资为 813.01 亿元。

表 7 截至 2023 年 3 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设规模和内容	开工时间	计划总投资	截至 2023 年 3 月底累计投资
巴拉素煤矿项目	1500 万吨/年选煤厂及相关配套设施	2019.10	138.64	113.15
富县电厂项目（一期）	建设 2×1000MW 超临界燃煤发电机组，同步建设脱硫脱硝除尘设施	2020.8	85.80	55.66
可可盖煤矿项目	1000 万吨/年选煤厂及相关配套设施	2021.8	138.00	29.99
石脑油、轻柴油综合利用项目	主要建设 25 万吨/年轻石脑油加氢精制、20 万吨/年轻柴油加氢改质、25 万吨/年烯烃原料精制、20 万吨/年重芳烃吸附分离联合装置以及配套设施	2022.11	15.54	2.58
延安气田中区北部 38.8 亿方产能建设项目	新建产能 38.8 亿方/年，改扩建集气站 19 座；新建净化厂 2 座、集气站 10 座、清管站 1 座、阀室 1 座、采出水处理及回注站 2 座、集气管道 443.89km、采气管道 1195.79km、输水管道 24.3km，新建保障点 3 座、生产生活基地 1 座	2022.12	81.76	11.96
靖边天然气储气调峰及配套 LNG 项目	新建 4 座 5 万方 LNG 储气调峰储罐、4 万方/小时气化装置、40 万吨/年（2×20 万吨/年）LNG 液化装置及配套公辅设施等	2023.3	27.15	0.35
宜川延 203 井区地面工程	新建产能 1.1 亿方/年，建设集气站 2 座、清管站 1 座、生活点 1 座、采气管线 85.36km、集气管线 31.21km	2023.3	2.37	0.70
铁路专用线及配套设施项目	自咸铜铁路独李村车站接轨，新建一条 8.6km 铁路专用线；新建 28 鹤位 56 车位双侧铁路装卸栈桥 2 座，火车装卸小鹤管 56 套，800m ³ 油气回收装置及在线分析仪各 2 套、卸油泵 棚 1 座、发油泵棚 1 座及其他配套设施等	2022.9	8.19	5.59
合计	--	--	497.45	219.98

资料来源：公司提供

表 8 截至 2023 年 3 月底公司拟建项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设规模和内容	计划开工时间	计划完工时间	计划总投资
延安天然气储气调峰及配套 LNG 项目	新建 4 座 5 万方 LNG 储气调峰储罐、4 万方/小时气化装置、40 万吨/年（2×20 万吨/年）LNG 液化装置及配套公辅设施等。	2023.7	2024.12	29.00
海测滩煤矿项目	500 万吨/年选煤厂及相关配套设施	2023.6	2026.12	81.24
延长石油延安 1000 万吨/年炼化一体化转型升级项目	新建 1000 万吨/年常减压等 15 套化工装置，新建 120 万吨/年乙烯等 14 套化工装置；以及配套建设的办公楼、餐厅、倒班公寓等辅助设施、厂际管输、储运系统等公用工程和铁路专用线等厂外工程。	2025.6	2028.12	571.48
黄龙 15 万千瓦农光互补项目	建设安装 15 万千瓦太阳能单晶双面光伏发电组件（容配比 1.33）、110 千伏升压站、110 千伏送出线路及附属生产工程等。	2023.6	2023.12	7.56
铜川-白水-潼关输气管道工程项目	路总长 224.5 公里，管线设计输 9.6×10 ⁸ m ³ /a，管径为 DN600，设计压力 6.3MPa，沿线共设置 5 座站场，线路截断阀室 9 座。	2023.10	2024.10	15.28
榆煤化乙醇醋酸下游产品项目	建设 20 万吨/年乙醇制乙烯装置、20 万吨/年醋酸乙酯、25 万吨/年醋酸乙烯、20 万吨/年 EVA 等装置及公辅工程。	2023.12	2026.12	66.81
榆煤化 50 万吨/年甲醇制乙醇项目	新建 50 万吨/年乙醇及配套辅助公用工程。	2023.12	2025.12	25.64

榆林原油储备库项目	新建 8 座 10 万方原油储罐及配套设施。	2023.10	2024.12	16.00
合计	--	--	--	813.01

资料来源：公司提供

6. 未来发展

公司发展战略较为清晰，方向明确。

公司坚持以能源化工为主体、以科技和金融为两翼的“一体两翼”产业战略，加快结构调整和转型升级，采用“油气煤化电”多产业耦合发展模式，不断延伸产业链、提高附加值。公司以提高质量和效益为中心，全面深化改革，建设具有国际竞争力的创新型综合能源化工企业。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年财务报告，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2023 年一季度财务数据未经审计。公司财务报告按照财政部最新颁布的《企业会计准则》及其应用指南的有关规定编制。

合并范围方面，2022 年合并范围较上年无

变化，截至 2022 年末，公司合并范围子公司 65 家；2023 年一季度，公司合并范围无变化。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 4889.81 亿元，所有者权益 1714.78 亿元（含少数股东权益 182.25 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 3710.98 亿元，利润总额 83.23 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 4894.52 亿元，所有者权益 1767.47 亿元（含少数股东权益 190.57 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 923.51 亿元，利润总额 28.60 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长；资产中油气资产和固定资产等占比较高，符合所属行业一般特征。

截至 2022 年底，公司合并资产总额较上年底增长 4.99%。其中，流动资产占 18.77%，非流动资产占 81.23%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 9 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	776.19	17.48	775.98	16.66	917.79	18.77	934.75	19.10
货币资金	255.70	32.94	244.27	31.48	336.28	36.64	348.63	37.30
交易性金融资产	37.15	4.79	63.14	8.14	59.17	6.45	88.80	9.50
应收账款	60.75	7.83	49.90	6.43	57.86	6.30	50.97	5.45
预付款项	106.78	13.76	100.23	12.92	101.05	11.01	97.30	10.41
存货	192.76	24.83	217.49	28.03	264.75	28.85	262.35	28.07
非流动资产	3664.34	82.52	3881.27	83.34	3972.02	81.23	3959.77	80.90
长期股权投资	206.97	5.65	253.63	6.53	306.29	7.71	303.67	7.67
固定资产（合计）	1102.36	30.08	1216.11	31.33	1260.19	31.73	1247.61	31.51
油气资产	1384.08	37.77	1414.39	36.44	1367.47	34.43	1347.07	34.02
在建工程（合计）	398.37	10.87	322.78	8.32	313.85	7.90	328.50	8.30
无形资产	196.71	5.37	227.55	5.86	268.35	6.76	279.35	7.05
资产总额	4440.54	100.00	4657.25	100.00	4889.81	100.00	4894.52	100.00

注：1.流动资产科目占比系其占流动资产比重，非流动资产科目占比系其占非流动资产比重；2.表中交易性金融资产包含了公司报表中交易性金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至 2022 年底，流动资产较上年底增长

18.27%，主要系货币资金和存货等增长所致。

截至 2022 年底，公司货币资金较上年底增

长 37.67%，主要系公司经营业绩向好，经营活动现金流增加所致。货币资金中有 64.37 亿元受限资金，受限比例为 19.14%，主要系银行承兑汇票保证金、存放中央银行款项等。公司为保障主营业务发展，维持较高的货币资金保有量。

截至 2022 年底，公司交易性金融资产较上年底下降 6.29%。

截至 2022 年底，公司应收账款账面价值较上年底增长 15.96%，主要系业务规模增长所致。应收账款账龄以 1 年以内为主，累计计提坏账 11.55 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额占比为 22.96%，集中度一般。

截至 2022 年底，公司预付款项 101.05 亿元，较上年底变化不大。

截至 2022 年底，公司存货较上年底增长 21.73%，主要系公司业务规模增长，加大对原油采购所致。存货主要由原材料、自制半成品及在产品、库存商品等构成，累计计提跌价准备 2.61 亿元，计提比例为 0.98%。

(2) 非流动资产

截至 2022 年底，公司非流动资产较上年底增长 2.34%。

截至 2022 年底，公司长期股权投资较上年底增长 20.76%，主要系公司投资的陕西未来能源化工有限公司、陕西神延煤炭有限公司等联营企业权益法下确认投资收益增长所致。

截至 2022 年底，公司固定资产（合计）较上年底增长 3.62%。固定资产主要由机器设备、房屋及建筑物构成，累计计提折旧 800.69 亿元；固定资产成新率 60.04%，成新率较高。

截至 2022 年底，公司油气资产较上年底下降 3.32%。2022 年油气资产减值增加 98.37 亿元，主要系公司对油井及相关设施计提减值。

截至 2022 年底，公司在建工程（合计）较上年底变化不大。在建工程主要包括可可盖煤矿项目、富县电厂项目等。

截至 2022 年底，公司无形资产较上年底增长 17.93%，主要系土地使用权和采矿权增加所致。公司无形资产累计摊销 53.57 亿元，计提减值准备 9.26 亿元。

截至 2022 年底，公司资产受限 74.64 亿元，受限比例为 1.53%。

表 10 截至 2022 年底公司受限资产

(单位：万元)

项目	受限金额	受限原因
货币资金	643730.73	票据保证金及存款准备金等
应收账款	1275.65	应收账款收款权质押
应收款项融资	9951.78	票据质押取得借款
固定资产	86370.79	融资租赁和抵押借款
无形资产	5037.05	抵押借款
合计	746365.99	--

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底变化不大。其中，流动资产占 19.10%，非流动资产占 80.90%。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益变化不大；所有者权益以盈余公积和其他权益工具为主，权益稳定性一般。

截至 2022 年底，公司所有者权益 1714.78 亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为 89.37%，少数股东权益占比为 10.63%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、其他权益工具、盈余公积和未分配利润分别占 6.53%、6.69%、39.37%、35.26%和 9.94%。所有者权益结构稳定性一般。公司资本公积较上年底增长 30.03%，主要系公司及子公司陕西延长石油矿业有限责任公司、陕西燃气集团有限公司等收购少数股东股权、股东未同比例增资、权益法核算被投资单位其他权益变动享有的份额等事项影响资本公积增加所致。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 1767.47 亿元，较上年底增长 3.07%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 89.22%，少数股东权益占比为 10.78%。

(2) 负债

跟踪期内，公司负债规模继续扩大。其中，

有息债务增长较快，若考虑公司存在规模较大的永续债的情况，实际债务负担重。

截至 2022 年底，公司负债总额较上年底增

长 7.26%。其中，流动负债占 60.32%，非流动负债占 39.68%。

表 11 公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	1956.91	71.00	1847.26	62.40	1915.24	60.32	1799.13	57.53
短期借款	663.25	33.89	619.50	33.54	707.88	36.96	620.21	34.47
应付票据	304.62	15.57	118.55	6.42	122.18	6.38	108.13	6.01
应付账款	345.39	17.65	325.77	17.64	360.21	18.81	347.96	19.34
其他应付款 (合计)	133.08	6.80	109.03	5.90	104.18	5.44	107.71	5.99
一年内到期的非流动负债	214.09	10.94	247.38	13.39	280.11	14.63	280.11	15.57
其他流动负债	115.41	5.90	228.76	12.38	158.73	8.29	166.13	9.23
非流动负债	799.34	29.00	1113.00	37.60	1259.79	39.68	1327.92	42.47
长期借款	414.83	51.90	589.33	52.95	710.74	56.42	798.06	60.10
应付债券	241.16	30.17	279.13	25.08	287.63	22.83	268.04	20.19
租赁负债	0.80	0.10	93.58	8.41	95.13	7.55	94.24	7.10
负债总额	2756.25	100.00	2960.26	100.00	3175.03	100.00	3127.05	100.00

注：流动负债科目占比系其占流动负债比重，非流动负债科目占比系其占非流动负债比重
数据来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2022 年底，公司流动负债较上年底增长 3.68%。短期借款 707.88 亿元，较上年底增长 14.27%，短期借款以信用借款为主；应付票据较上年底增长 3.06%；应付账款较上年底增长 10.57%，主要系采购规模增加所致；其他应付款（合计）较上年底下降 4.45%；一年内到期的非流动负债较上年底增长 13.23%，主要系一年内到期的长期借款增长所致；其他流动负债较上年底下降 30.61%，主要系短期融资券偿还所致。

截至 2022 年底，公司非流动负债，较上年底增长 13.19%，主要系长期借款增长所致。长期借款较上年底增长 20.60%，主要系部分项目相继开始建设，增加项目贷款所致，长期借款主要由信用借款和保证借款构成；应付债券较上年底增长 3.04%。

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务 2354.11 亿元，较上年底增长 7.90%。债务结构方面，短期债务占 53.14%，长期债务占 46.86%。从债务指标来看，截至 2022 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 64.93%、57.86%和

39.15%，较上年底分别提高 1.37 个百分点、1.61 个百分点和 2.66 个百分点。如将永续债调入长期债务，截至 2022 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 77.27%、72.69%和 60.56%，较调整前分别上升 12.34 个百分点、14.83 个百分点和 21.41 个百分点。公司债务负担重。

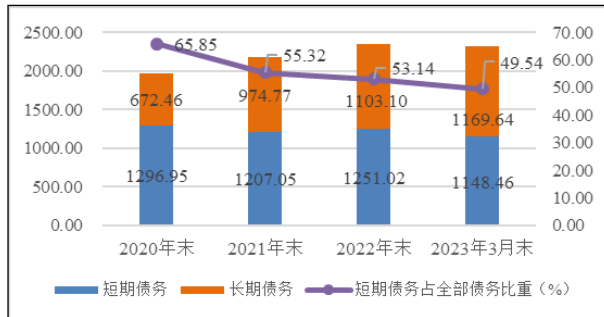
表 12 截至 2022 年底公司债券和银行贷款期限分布情况 (单位：亿元)

项目	2023 年偿付	2024 年偿付	2025 年偿付	2026 年以后偿付
银行贷款	907.46	344.16	163.97	191.99
债券融资	216.81	177.63	85.00	25.00

注：表中债券融资未包含计入其他权益工具的永续债
资料来源：公司提供

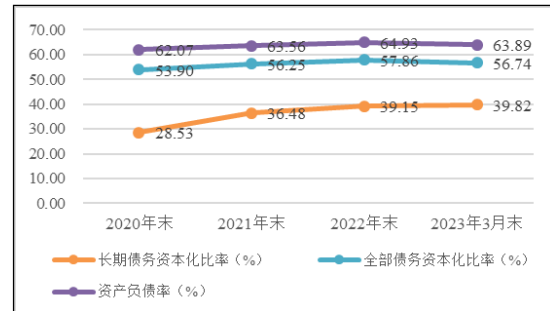
从债务期限分布来，公司债务主要集中在 2023 年偿还，公司短期债务主要通过银行贷款接续以及发行债券偿还，偿付压力一般。

图 2 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构 (单位: 亿元)



注: 表中债券融资未包含计入其他权益工具的永续债
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

图 3 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务杠杆水平



注: 表中债券融资未包含计入其他权益工具的永续债
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

截至 2023 年 3 月底, 公司负债总额 3127.05 亿元, 较上年底变化不大。其中, 流动负债占 57.53%, 非流动负债占 42.47%。公司全部债务 2318.10 亿元, 较上年底变化不大。债务结构方面, 短期债务占 49.54%, 长期债务占 50.46%。从债务指标来看, 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 63.89%、56.74% 和 39.82%, 较上年底分别下降 1.04 个百分点、下降 1.12 个百分点和提高 0.68 个百分点。

4. 盈利能力

2022 年, 公司营业总收入和利润总额同比增长; 2023 年一季度, 公司业绩继续保持增长; 非经常损益对公司利润影响大。

表 13 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入 (亿元)	3458.75	3527.98	3710.98	923.51
营业成本 (亿元)	2936.23	2791.11	2844.51	750.00
费用总额 (亿元)	216.01	245.25	251.77	61.77
期间费用率 (%)	6.25	6.95	6.78	6.69
资产减值损失 (亿元)	-8.08	-61.62	-125.58	-0.64
投资收益 (亿元)	33.64	40.87	46.57	5.73
利润总额 (亿元)	6.79	69.30	83.23	28.60
营业利润率 (%)	7.67	11.97	13.45	11.12
总资本收益率 (%)	1.35	2.65	3.33	--
净资产收益率 (%)	0.06	2.34	3.82	--

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

2022 年, 公司营业总收入和营业成本分别同比增长 5.19% 和 1.91%。

从期间费用看, 2022 年, 公司费用总额同比增长, 期间费用率较为稳定。从构成看, 2022 年, 公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 20.41%、47.59%、3.89% 和 28.12%。其中, 销售费用同比增长 9.76%, 主要系运输费和职工薪酬等增长所致; 管理费用同比变化不大; 财务费用同比增长 7.83%, 主要系债务增长所致。

非经常性损益方面, 2022 年, 公司投资收益小幅增长。资产减值损失方面, 2022 年公司关停时间较长以及产量少的油气资产计提减值。非经常损益对公司利润影响大。

2022 年利润总额同比增长 20.10%。盈利指标方面, 2022 年, 公司总资本收益率和净资产收益率均有所提升。与所选同行业公司相比, 公司各盈利指标一般。

表 14 2022 年同行业公司盈利水平比较

公司名称	销售毛利率 (%)	总资产报酬率 (%)	净资产收益率 (%)
中国石油化工股份有限公司	15.03	5.71	8.08
中国石油天然气股份有限公司	21.96	8.78	10.66
延长石油	20.91	3.14	3.82

注: 为了便于对比, 数据采用 Wind 计算口径
资料来源: Wind, 联合资信整理

2023 年 1-3 月, 公司营业总收入同比增长 5.80%, 营业成本同比增长 6.52%, 营业利润率同比变化不大, 利润总额同比增长 4.00%。

5. 现金流

2022 年, 公司经营活动现金流量保持大额

净流入；投资活动现金流量呈现净流出；考虑到公司债务负担重，在建及拟建项目规模较大，公司未来筹资需求较大。

表 15 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	3903.05	3956.53	4249.72	1044.48
经营活动现金流出小计	3819.81	3633.34	3855.26	981.60
经营活动现金流量净额	83.24	323.19	394.46	62.87
投资活动现金流入小计	359.52	119.39	109.47	28.82
投资活动现金流出小计	556.90	365.84	329.07	96.94
投资活动现金流量净额	-197.38	-246.45	-219.60	-68.12
筹资活动前现金流量净额	-114.14	76.74	174.86	-5.25
筹资活动现金流入小计	1644.06	1266.21	1171.34	365.46
筹资活动现金流出小计	1453.78	1364.50	1262.70	353.99
筹资活动现金流量净额	190.28	-98.29	-91.36	11.47
现金收入比(%)	109.29	107.24	109.04	109.92

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从经营活动来看，2022 年，公司经营活动现金流量净额同比增长 22.05%。2023 年 1—3 月，公司经营活动现金流量继续保持大额净流入。公司收入实现质量好。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流量呈现净流出，对外投资规模保持在较高水平。

2022 年，公司筹资活动前现金流量净额同比大幅增长，经营活动现金流可以覆盖投资支出。

从筹资活动来看，公司偿还债务的同时进行分配利润，2022 年筹资活动现金流量呈现净流出。

6. 偿债能力指标

作为典型重资产企业，公司短期偿债指标表现较弱，长期偿债指标表现一般，2022 年以来，公司偿债能力指标有所提升。综合考虑到公司所处行业存在较高的进入壁垒，公司资源基础好、产业结构较完整、资本实力雄厚且现金类资产规模大，可获得有力的外部支持，融

资渠道畅通，持续经营能力很强等因素，公司整体偿债能力强于指标值表现。

表 16 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债能力指标	流动比率(%)	39.66	42.01	47.92	51.96
	速动比率(%)	29.81	30.23	34.10	37.37
	经营现金流动负债比(%)	4.25	17.50	20.60	--
	现金短期债务比(倍)	0.24	0.27	0.33	0.39
长期偿债能力指标	EBITDA(亿元)	227.59	333.97	387.14	--
	全部债务/EBITDA(倍)	8.65	6.53	6.08	--
	EBITDA 利息倍数(倍)	3.35	4.58	4.67	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年末，公司流动比率和速动比率均同比增长；现金类资产对短期债务保障能力有所增强。2023 年 3 月末，短期偿债指标均继续向好。

从长期偿债指标看，2022 年，公司长期偿债指标基本保持稳定。

截至 2022 年底，公司对外担保合计 26.39 亿元，担保比例为 1.54%。公司无影响经营情况的重大未决诉讼。

截至 2023 年 3 月底，公司合并口径已经获得银行授信额度合计 5072.49 亿元，尚未使用 2827.42 亿元。同时，公司旗下拥有财务公司和多家上市公司，融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

公司本部资产规模大，以长期股权投资和其他应收款项为主；公司本部债务负担一般。

公司本部从事原油加工及销售业务。截至 2022 年底，公司本部资产总额 3637.37 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 36.70%，非流动资产占 63.30%。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 10.47%）、应收账款（占 10.76%）、预付款项（占 28.20%）、其他应收款（合计）（占 44.43%）和存货（占 5.36%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 60.84%）、固定资产（合计）（占 8.70%）和油

气资产（占 23.87%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 139.74 亿元。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 2083.94 亿元，较上年底增长 6.80%。其中，流动负债占 67.41%，非流动负债占 32.59%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 52.36%）、应付票据（占 7.43%）、应付账款（占 8.47%）、一年内到期的非流动负债（占 13.96%）和其他流动负债（占 10.21%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 57.12%）和应付债券（占 41.60%）构成。截至 2022 年底，公司本部资产负债率为 57.29%，较 2021 年底提高 2.04 个百分点；全部债务资本化比率为 52.35%，公司本部债务负担一般。

2022 年，公司本部营业总收入为 1283.38 亿元，利润总额为 29.13 亿元。同期，公司本部投资收益为 33.68 亿元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 216.55 亿元，投资活动现金流净额-115.16 亿元，筹资活动现金流净额-88.42 亿元。

十、外部支持

公司持续获得地方政府的支持，纳税金额高，其稳定经营对地方经济和发展有重要意义。

中国对石油石化行业的支持主要体现在油气资源审批和相关政府补贴上。公司目前是国内四家从事石油及天然气勘探及开采活动的企业之一，在获取相关油气资源方面具有显著优势，未来公司仍有望继续得到政府的支持。

2020—2022 年，公司其他收益分别为 3.05 亿元、3.52 亿元和 3.11 亿元，主要为税收返还和政府补助。

此外，公司为地方纳税大户，对地方经济贡献大。2020—2022 年，公司缴纳各项税费分别为 334.48 亿元、393.00 亿元和 518.40 亿元。

十一、债券偿还能力分析

公司现金类资产、经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和 EBITDA 对存续债券年度偿还峰值保障能力很强。

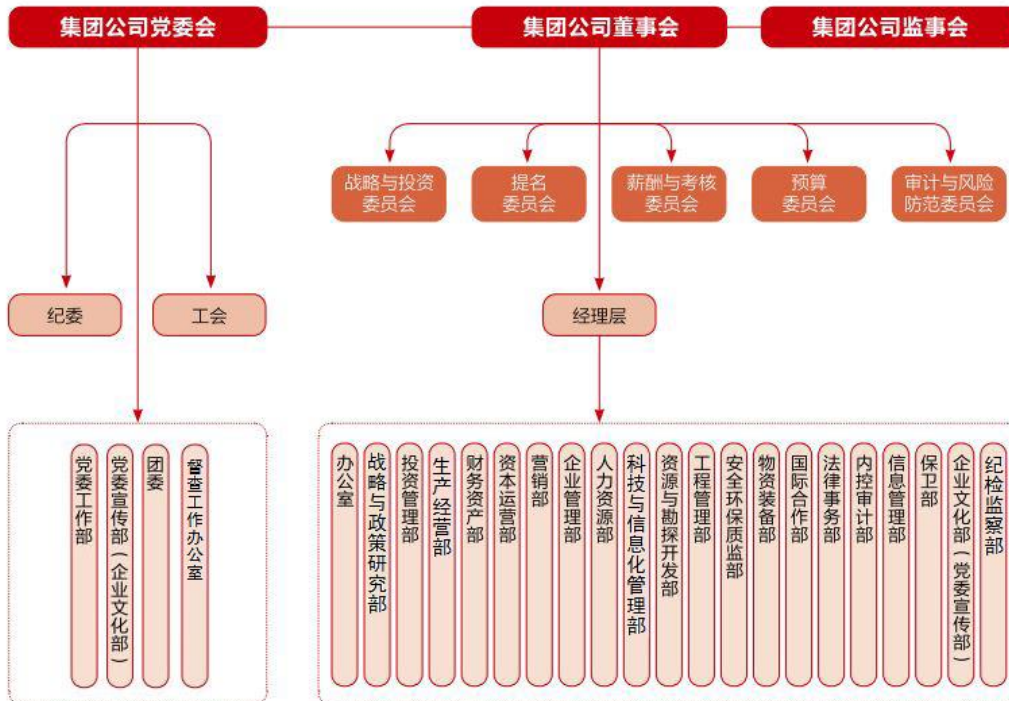
截至 2023 年 6 月 18 日，公司存续期内债券余额为 1006.20 亿元，2022 年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别为存续债券余额的 4.22 倍、0.39 倍和 0.38 倍。

假设含权债券于首个行权日全部行权，即存续债券单年偿还峰值年份为 2024 年，债券余额为 391.20 亿元（以下简称“单年偿还峰值”）。2022 年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额、EBITDA 分别为公司单年偿还峰值的 10.86 倍、1.01 倍和 0.99 倍。

十二、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“延长 KY03”“23 延长 Y2”“23 延长 Y1”“22 延长 Y7”“22 延长 Y6”“22 延长 Y5”“22 延长 Y3”“22 延长 Y1”“21 延长 Y4”“21 延长 Y3”“21 延长 Y2”“21 延长 05”“21 延长 03”“21 延长 02”“21 延长 01”“20 延长 Y8”“20 延长 Y6”“20 延长 Y4”“20 延长 Y2”“20 延长 Y1”“20 延长 01”“19 延长 Y4”“19 延长 Y2”“22 延长 01/22 延长石油债 01”“22 延长 02/22 延长石油债 02”“21 陕延油 MTN003”“21 陕延油 MTN002”“21 陕延油 MTN001”“20 陕延油 MTN006”“20 陕延油 MTN005”“20 陕延油 MTN004”“20 陕延油 MTN003”“20 陕延油 MTN002”“20 陕延油 MTN001”“19 陕延油 MTN012”“19 陕延油 MTN011”“19 陕延油 MTN001”和“14 陕延油 MTN003”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 截至 2023 年 3 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 2 截至 2023 年 3 月底公司主要子公司列表

序号	企业名称	实收资本 (万元)	股权比例 (%)	享有表决权 (%)
1	延长油田股份有限公司	4000000.00	50.29	50.29
2	陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	1353910.00	84.17	84.17
3	陕西延长石油延安能源化工有限责任公司	650000.00	100.00	100.00
4	陕西兴化集团有限责任公司	166184.09	100.00	100.00
5	陕西兴化化学股份有限公司	105294.48	69.37	69.37
6	陕西延长石油财务有限公司	350000.00	82.87	84.00
7	永安财产保险股份有限公司	300941.60	25.96	25.96
8	陕西延长石油榆林煤化有限公司	664290.15	100.00	100.00
9	陕西延长石油榆神能源化工有限公司	198000.00	100.00	100.00
10	陕西延长石油房地产开发有限公司	178437.63	100.00	100.00
11	陕西延长石油资本控股有限公司	300049.00	100.00	100.00
12	陕西延长石油天然气有限责任公司	210000.00	70.00	70.00
13	陕西延长石油物资集团有限责任公司	350000.00	100.00	100.00
14	陕西燃气集团有限公司	212133.66	52.45	52.45

资料来源：公司财务报告

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	306.36	322.17	411.53	446.55
资产总额（亿元）	4440.54	4657.25	4889.81	4894.52
所有者权益（亿元）	1684.29	1697.00	1714.78	1767.47
短期债务（亿元）	1296.95	1207.05	1251.02	1148.46
长期债务（亿元）	672.46	974.77	1103.10	1169.64
全部债务（亿元）	1969.42	2181.82	2354.11	2318.10
营业总收入（亿元）	3458.75	3527.98	3710.98	923.51
利润总额（亿元）	6.79	69.30	83.23	28.60
EBITDA（亿元）	227.59	333.97	387.14	--
经营性净现金流（亿元）	83.24	323.19	394.46	62.87
财务指标				
销售债权周转次数（次）	48.34	50.79	53.55	--
存货周转次数（次）	14.99	13.61	11.80	--
总资产周转次数（次）	0.82	0.78	0.78	--
现金收入比（%）	109.29	107.24	109.04	109.92
营业利润率（%）	7.67	11.97	13.45	11.12
总资本收益率（%）	1.35	2.65	3.33	--
净资产收益率（%）	0.06	2.34	3.82	--
长期债务资本化比率（%）	28.53	36.48	39.15	39.82
全部债务资本化比率（%）	53.90	56.25	57.86	56.74
资产负债率（%）	62.07	63.56	64.93	63.89
流动比率（%）	39.66	42.01	47.92	51.96
速动比率（%）	29.81	30.23	34.10	37.37
经营现金流流动负债比（%）	4.25	17.50	20.60	--
现金短期债务比（倍）	0.24	0.27	0.33	0.39
EBITDA 利息倍数（倍）	3.35	4.58	4.67	--
全部债务/EBITDA（倍）	8.65	6.53	6.08	--

注：1. 公司 2023 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计入短期债务，长期应付款中有息部分计入长期债务；3. “--”表示无意义

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	133.18	132.66	147.36	161.63
资产总额（亿元）	3449.26	3531.74	3637.37	3682.03
所有者权益（亿元）	1605.56	1580.48	1553.43	1608.25
短期债务（亿元）	1108.83	921.75	1035.96	918.48
长期债务（亿元）	357.54	547.92	671.03	762.70
全部债务（亿元）	1466.37	1469.67	1706.99	1681.18
营业总收入（亿元）	871.44	1040.96	1283.38	350.97
利润总额（亿元）	26.54	2.31	29.13	23.34
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	6.93	82.07	216.55	25.62
财务指标				
销售债权周转次数（次）	9.79	10.91	10.39	--
存货周转次数（次）	13.37	17.32	16.27	--
总资产周转次数（次）	0.26	0.30	0.36	--
现金收入比（%）	105.15	112.94	110.22	113.00
营业利润率（%）	6.98	8.87	8.16	12.65
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	1.73	0.02	1.82	--
长期债务资本化比率（%）	18.21	25.74	30.17	32.17
全部债务资本化比率（%）	47.73	48.18	52.35	51.11
资产负债率（%）	53.45	55.25	57.29	56.32
流动比率（%）	86.88	93.59	95.01	106.60
速动比率（%）	84.24	90.23	89.92	101.58
经营现金流流动负债比（%）	0.47	5.88	15.41	--
现金短期债务比（倍）	0.12	0.14	0.14	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1.2023 年一季度报数据未经审计；2.“--”表示无意义，“/”表示未获取
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 4 评级历史

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
延长 KY03	AAA	AAA	稳定	2023/5/31	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	阅读全文
23 延长 Y2	AAA	AAA	稳定	2023/3/13	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	阅读全文
23 延长 Y1	AAA	AAA	稳定	2023/2/22	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	阅读全文
22 延长 Y7	AAA	AAA	稳定	2022/12/22	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	阅读全文
22 延长 Y6、22 延长 Y5	AAA	AAA	稳定	2022/12/12	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	阅读全文
22 延长 Y3	AAA	AAA	稳定	2022/11/28	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	阅读全文
22 延长 Y1	AAA	AAA	稳定	2022/10/12	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.1.202205)	阅读全文
22 延长 01/22 延长石油债 01 22 延长 02/22 延长石油债 02	AAA	AAA	稳定	2022/08/16	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.1.202205)	阅读全文
21 延长 Y4、21 延长 Y3 21 延长 Y2、21 延长 05 21 延长 03、21 延长 02 21 延长 01、20 延长 Y8 20 延长 Y6、20 延长 Y4 20 延长 Y2、20 延长 Y1 20 延长 01、19 延长 Y4 19 延长 Y2 21 陕延油 MTN003 21 陕延油 MTN002 21 陕延油 MTN001 20 陕延油 MTN006 20 陕延油 MTN005 20 陕延油 MTN004 20 陕延油 MTN003 20 陕延油 MTN002 20 陕延油 MTN001 19 陕延油 MTN012 19 陕延油 MTN011 19 陕延油 MTN001 14 陕延油 MTN003	AAA	AAA	稳定	2022/06/26	张炯、张博	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.1.202205)	阅读全文
22 延长 01/22 延长石油债 01 22 延长 02/22 延长石油债 02	AAA	AAA	稳定	2021/11/25	张炯 毛文娟	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 延长 Y4	AAA	AAA	稳定	2021/11/30	张炯 毛文娟	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 延长 Y3	AAA	AAA	稳定	2021/11/2	张炯 毛文娟	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 延长 05	AAA	AAA	稳定	2021/8/13	余瑞娟 毛文娟	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 延长 03	AAA	AAA	稳定	2021/3/16	余瑞娟 王文燕	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 延长 01、21 延长 02	AAA	AAA	稳定	2021/3/3	余瑞娟 王文燕	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 延长 Y2	AAA	AAA	稳定	2020/12/29	余瑞娟 王文燕	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 延长 Y8	AAA	AAA	稳定	2020/11/30	余瑞娟 王文燕	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 延长 Y6	AAA	AAA	稳定	2020/11/6	余瑞娟 王文燕	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 延长 Y4	AAA	AAA	稳定	2020/10/15	余瑞娟 王文燕	化工行业企业信用评级方法	阅读全文
20 延长 Y2	AAA	AAA	稳定	2020/9/16	余瑞娟 王文燕	化工行业企业信用评级方法	阅读全文
20 延长 Y1	AAA	AAA	稳定	2020/6/18	余瑞娟 王文燕	化工行业企业信用评级方法	阅读全文
20 延长 01	AAA	AAA	稳定	2020/4/7	余瑞娟 王文燕	化工行业企业信用评级方法	阅读全文

19 延长 Y5	AAA	AAA	稳定	2019/11/7	余瑞娟 王文燕	化工行业企业信用评级方法	阅读全文
19 延长 Y4	AAA	AAA	稳定	2019/10/10	余瑞娟 王文燕	化工行业企业信用评级方法	阅读全文
19 延长 Y2	AAA	AAA	稳定	2019/9/10	余瑞娟 王文燕	化工行业企业信用评级方法	阅读全文
21 陕延油 MTN003	AAA	AAA	稳定	2021/8/13	余瑞娟 毛文娟	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 陕延油 MTN002	AAA	AAA	稳定	2021/2/8	余瑞娟 石梦遥	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
21 陕延油 MTN001	AAA	AAA	稳定	2021/2/2	余瑞娟 石梦遥	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 陕延油 MTN006	AAA	AAA	稳定	2020/11/23	蒋智超 石梦遥	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 陕延油 MTN005	AAA	AAA	稳定	2020/11/13	蒋智超 石梦遥	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 陕延油 MTN004	AAA	AAA	稳定	2020/8/5	张文选 蒋智超 石梦遥	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 陕延油 MTN003	AAA	AAA	稳定	2020/9/18	蒋智超 石梦遥	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 陕延油 MTN002	AAA	AAA	稳定	2020/1/14	张文选 蒋智超	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
20 陕延油 MTN001	AAA	AAA	稳定	2020/1/14	张文选 蒋智超	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
19 陕延油 MTN012	AAA	AAA	稳定	2019/8/30	张文选 蒋智超	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
19 陕延油 MTN011	AAA	AAA	稳定	2019/8/30	张文选 蒋智超	石油石化企业信用评级方法/石油石化企业主体信用评级模型（打分表）(V3.0.201907)	阅读全文
19 陕延油 MTN001	AAA	AAA	稳定	2019/4/10	张文选 蒋智超	石油石化企业信用评级方法及分析要点	阅读全文
14 陕延油 MTN003	AAA	AAA	稳定	2014/7/21	侯煜明 张强	主体评级方法总论	阅读全文

附件 5 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	(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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 6-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 6-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 6-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持