

陕西延长石油（集团）有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕3825 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，维持“22 延长石油债 02/22 延长 02”“23 陕延油 MTN004”“23 陕延油 MTN005A”“23 陕延油 MTN005B”“23 陕延油 MTN006A”“23 陕延油 MTN006B”“24 陕延油 MTN003”“24 陕延油 MTN005”“24 陕延油 MTN006A”“24 陕延油 MTN007”“24 陕延油 MTN009”“24 陕延油 MTN010”“24 陕延油 MTN011”“24 陕延油 MTN012B”“24 陕延油 MTN012A”“25 陕延油 MTN008”的信用等级为 AAA，维持“25 陕延油 MTN001(科创债)”“25 陕延油 MTN002(科创债)”“25 陕延油 MTN003(科创债)”“25 陕延油 MTN005(科创债)”“25 陕延油 MTN006(科创债)”“25 陕延油 MTN007(科创债)”“延长 KY26”“延长 KY27”“延长 KY28”“延长 KY29”“延长 KY30”“延长 KY03”“延长 KY04”“延长 KY05”“延长 KY06”“延长 KY08”“延长 KY09”“延长 KY10”“延长 KY12”“延长 KY14”“延长 KY16”“延长 KY17”“延长 KY18”“延长 KY20”“延长 KY22”“24 延长 K1”“延长 KY23”“延长 KY24”“延长 KY25”的信用等级为 AAA_{sti}，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：

二〇二六年六月十八日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受评级协议委托方陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



陕西延长石油（集团）有限责任公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
陕西延长石油（集团）有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 延长石油债 02（22 延长 02）/23 陕延油 MTN004/23 陕 延 油 MTN005A/23 陕 延 油 MTN005B/23 陕 延 油 MTN006A/23 陕 延 油 MTN006B/24 陕 延 油 MTN003/24 陕 延 油 MTN005/24 陕 延 油 MTN006A/24 陕 延 油 MTN007/24 陕 延 油 MTN009/24 陕 延 油 MTN010/24 陕 延 油 MTN011/24 陕 延 油 MTN012B/24 陕 延 油 MTN012A/25 陕 延 油 MTN008	AAA/稳定	AAA/稳定	
延长 KY03/延长 KY04/延长 KY05/延长 KY06/延长 KY08/延长 KY09/延长 KY10/延长 KY12/延长 KY14/延长 KY16/延长 KY18/延长 KY17/延长 KY20/延长 KY22/24 延长 K1/延长 KY23/延长 KY24/延长 KY25	AAA _{sti} /稳定	AAA/稳定	2026/06/18
25 陕延油 MTN001（科创债）/25 陕延油 MTN002（科创债）/25 陕延油 MTN003（科创债）/25 陕延油 MTN005（科创债）/25 陕延油 MTN006（科创债）/25 陕延油 MTN007（科创债）/延长 KY26/延长 KY27/延长 KY28/延长 KY29/延长 KY30/	AAA _{sti} /稳定	AAA _{sti} /稳定	

评级观点

跟踪期内，陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）作为中国具备石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一，在行业地位、产业结构及经营规模等方面继续保持优势。2025 年，公司油气探明储量、油气产量以及原油加工量继续增长；同期，公司化工产品产销量小幅下降。受公司贸易业务收入下降影响，公司整体营业收入同比下降，毛利率小幅提升，公司整体营业收入规模仍很大，整体经营风险非常低。跟踪期内，公司主业盈利及获现能力很强，经营活动现金流保持大额净流入，同时负债及全部债务小幅增长，债务指标表现较为稳定，偿债能力指标表现有所增强。但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。综合考虑公司所处行业存在较高的进入壁垒以及很强的财务弹性等因素，公司有望通过持续经营增强其偿债保障，公司财务风险很低。同时，公司作为陕西省龙头企业之一，对陕西省经济发展贡献较大，为政府重点扶持企业，政府支持力度大，公司偿债能力仍极强，本报告所跟踪债券违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：政府支持。

评级展望

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，综合竞争力有望进一步提升，公司信用状况有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司产品价格超预期下行，导致净利润连续出现大幅亏损；公司核心资产被剥离或其他导致信用水平显著下降等因素。

优势

- **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较大，为政府重点扶持企业。石油天然气行业壁垒较高，公司是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，产业结构较为完整，行业地位高，经营规模大。2025 年，公司油气探明储量继续增加，原油产量、天然气产量及原油加工量分别同比增长 0.44%、16.96%和 0.99%。
- **跟踪期内，公司整体盈利能力提升，经营活动现金流入规模大，经营活动获现能力较强。**2025 年，公司利润总额同比增长 10.73% 至 157.38 亿元，经营活动现金净流入同比增长 2.22%至 347.51 亿元。
- **公司财务弹性很强。**截至 2025 年底，公司现金类资产 276.68 亿元，获得银行授信 5973.38 亿元。同时，公司旗下控股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

- **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。
- **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。**2025 年底，公司资产负债率为 63.80%，所有者权益中其他权益工具为 724.81 亿元，若将该部分融资工具纳入债务统计，公司偿债压力将进一步加大。
- **公司在建和拟建项目投资规模大，对外融资需求较大。**截至 2026 年 3 月底，公司主要在建项目尚需投入 491.23 亿元，大型拟建项目计划投资额为 979.70 亿元，在建及拟建项目规模大，公司未来筹资需求较大。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评价方法		石油石化企业信用评级方法（V4.0.202208）		
评级模型		石油石化企业主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）		
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	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：受公司盈利及经营现金流向好等影响，公司指示级别和个体信用等级由上次评级的 aa 变动为 aa⁺。

外部支持变动说明：公司外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

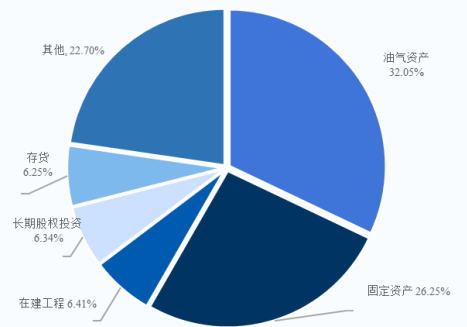
合并口径				
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月	
现金类资产（亿元）	310.74	276.68	378.95	
资产总额（亿元）	5055.92	5361.12	5534.58	
所有者权益（亿元）	1811.33	1940.52	1997.97	
短期债务（亿元）	1012.55	920.57	936.59	
长期债务（亿元）	1411.32	1610.37	1713.45	
全部债务（亿元）	2423.88	2530.94	2650.04	
营业总收入（亿元）	3900.14	3150.96	808.80	
利润总额（亿元）	142.12	157.38	40.00	
EBITDA（亿元）	460.06	472.41	--	
经营性净现金流（亿元）	339.96	347.51	91.76	
营业利润率（%）	12.16	14.77	13.76	
净资产收益率（%）	6.24	6.33	--	
资产负债率（%）	64.17	63.80	63.90	
全部债务资本化比率（%）	57.23	56.60	57.01	
流动比率（%）	49.79	52.99	61.65	
经营现金流动负债比（%）	20.53	21.43	--	
现金短期债务比（倍）	0.31	0.30	0.40	
EBITDA 利息倍数（倍）	6.61	7.81	--	
全部债务/EBITDA（倍）	5.27	5.36	--	

公司本部口径				
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月	
资产总额（亿元）	3767.66	4020.86	4071.60	
所有者权益（亿元）	1591.02	1650.20	1705.68	
全部债务（亿元）	1948.23	2056.56	2062.65	
营业总收入（亿元）	1340.16	1283.68	312.26	
利润总额（亿元）	29.74	52.47	7.09	
资产负债率（%）	57.77	58.96	58.11	
全部债务资本化比率（%）	55.05	55.48	54.74	
流动比率（%）	115.28	129.60	141.19	
经营现金流动负债比（%）	13.91	13.26	--	

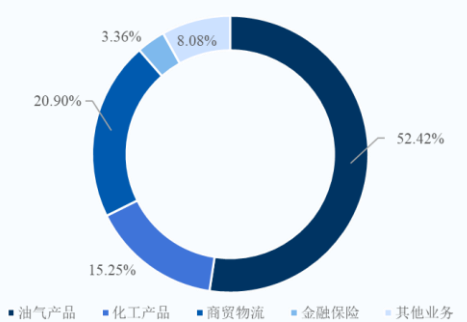
注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 公司合并口径下其他流动负债中的有息部分计入短期债务，长期应付款中有息部分计入长期债务；吸收存款及同业存放未计入短期债务；2026 年一季度因未获得科目明细，未进行债务调整；3. 公司本部其他流动负债计入短期债务，长期应付款计入长期债务；4. 2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；5. “--”表示无意义

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

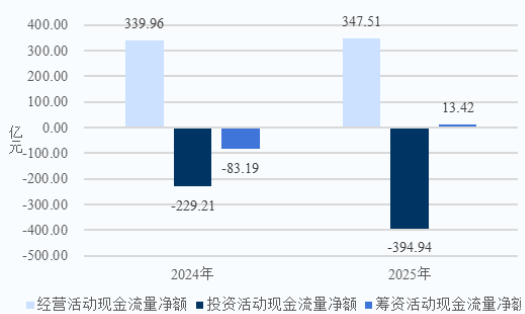
2025 年底公司资产构成



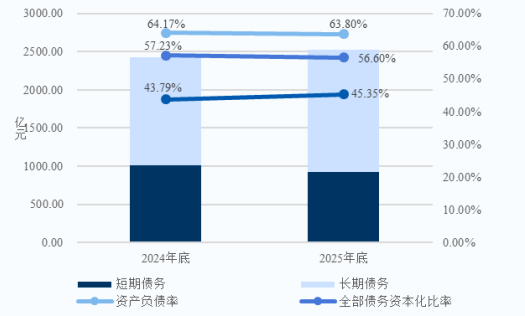
2025 年公司收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
22 延长石油债 02/22 延长 02	15.00	15.00	2027-07-11	--
延长 KY03	30.00	30.00	2028-06-08	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺
延长 KY04	30.00	30.00	2028-07-05	调整票面利率，延期，利息递延权，偿债保障承诺，有条件赎回
延长 KY05	20.00	20.00	2028-07-20	调整票面利率，延期，有条件赎回，利息递延权，偿债保障承诺
延长 KY06	10.00	10.00	2028-09-13	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺
延长 KY09	20.00	20.00	2028-11-15	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺
延长 KY08	10.00	10.00	2026-11-15	调整票面利率，延期，利息递延权，有条件赎回，偿债保障承诺
延长 KY10	10.00	10.00	2028-12-04	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺
23 陕延油 MTN004	30.00	30.00	2026-12-13	延期，调整票面利率，赎回，利息递延权，持有人救济
23 陕延油 MTN005B	5.00	5.00	2028-12-20	延期，持有人救济，调整票面利率，利息递延权，赎回
23 陕延油 MTN005A	25.00	25.00	2026-12-20	延期，持有人救济，调整票面利率，利息递延权，赎回
23 陕延油 MTN006B	20.00	20.00	2028-12-21	赎回，持有人救济，调整票面利率，利息递延权，延期
23 陕延油 MTN006A	10.00	10.00	2026-12-21	赎回，延期，持有人救济，调整票面利率，利息递延权
24 陕延油 MTN003	15.00	15.00	2029-01-19	延期，调整票面利率，赎回，利息递延权，持有人救济
24 陕延油 MTN005	10.00	10.00	2029-02-06	赎回，延期，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
24 陕延油 MTN006A	10.00	10.00	2029-02-08	--
24 陕延油 MTN007	20.00	20.00	2029-04-18	赎回，延期，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
24 陕延油 MTN009	10.00	10.00	2029-06-19	延期，调整票面利率，利息递延权，持有人救济，赎回
24 陕延油 MTN010	20.00	20.00	2029-06-26	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
24 陕延油 MTN011	20.00	20.00	2029-08-14	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
24 陕延油 MTN012B	10.00	10.00	2029-08-21	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
24 陕延油 MTN012A	5.00	5.00	2027-08-21	赎回，延期，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
延长 KY12	30.00	30.00	2029-09-12	有条件赎回，延期，利息递延权，调整票面利率，偿债保障承诺
延长 KY14	30.00	30.00	2029-09-26	延期，利息递延权，偿债保障承诺，有条件赎回，调整票面利率
延长 KY16	30.00	30.00	2029-10-18	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率
延长 KY18	26.00	26.00	2029-10-30	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率
延长 KY17	15.00	15.00	2027-10-30	利息递延权，偿债保障承诺，有条件赎回，调整票面利率，延期
延长 KY20	30.00	30.00	2029-11-15	调整票面利率，延期，利息递延权，有条件赎回，偿债保障承诺
延长 KY22	15.00	15.00	2029-12-09	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率
24 延长 K1	50.00	50.00	2029-12-18	偿债保障承诺
延长 KY23	20.00	20.00	2029-12-27	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率
延长 KY24	20.00	20.00	2030-02-21	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺
延长 KY25	34.00	34.00	2030-04-16	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率
25 陕延油 MTN001（科创 债）	10.00	10.00	2030-08-20	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
25 陕延油 MTN002（科创 债）	20.00	20.00	2030-09-16	赎回，延期，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
25 陕延油 MTN003（科创 债）	20.00	20.00	2030-10-23	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
25 陕延油 MTN005（科创 债）	15.00	15.00	2028-11-27	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
25 陕延油 MTN006（科创 债）	20.00	20.00	2030-12-16	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
25 陕延油 MTN007（科创 债）	20.00	20.00	2028-12-23	调整票面利率，利息递延权，持有人救济，赎回，延期
25 陕延油 MTN008	5.00	5.00	2028-12-29	延期，赎回，调整票面利率，利息递延权，持有人救济
延长 KY26	30.00	30.00	2031-02-09	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率
延长 KY27	40.00	40.00	2031-03-11	延期，利息递延权，有条件赎回，偿债保障承诺，调整票面利率

延长 KY28	30.00	30.00	2031-03-25	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率
延长 KY29	30.00	30.00	2031-04-16	延期，利息递延权，调整票面利率，有条件赎回，偿债保障承诺
延长 KY30	19.00	19.00	2031-04-29	有条件赎回，延期，利息递延权，偿债保障承诺，调整票面利率

注：上述债券所列兑付日为首个行权日期/到期兑付日
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
延长 KY30	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2026/04/22	樊思 杨恒	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） 科技创新债券信用评级方法 （V4.0.202507）	阅读全文
延长 KY29	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2026/04/10	樊思 杨恒		阅读全文
延长 KY28	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2026/03/16	樊思 王煜彤		阅读全文
延长 KY27	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2026/03/04	樊思 王煜彤		阅读全文
延长 KY26	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2026/02/04	樊思 王煜彤		阅读全文
25 陕延油 MTN007（科创债）	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2025/12/15	樊思 张垚		阅读全文
25 陕延油 MTN006（科创债）	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2025/12/05	樊思 张垚		阅读全文
25 陕延油 MTN005（科创债）	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2025/11/14	樊思 张垚		阅读全文
25 陕延油 MTN003（科创债）	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2025/10/14	樊思 张垚		阅读全文
25 陕延油 MTN002（科创债）	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2025/09/04	樊思 张垚		阅读全文
25 陕延油 MTN001（科创债）	AAAsti/稳定	AAA/稳定	2025/08/12	樊思 张垚	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
25 陕延油 MTN008	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/12/20	樊思 张垚		阅读全文
延长 KY25/延长 KY24/ 延长 KY23/延长 KY22/ 延长 KY20/延长 KY17/延长 KY18/延长 KY16/延长 KY14/延长 KY12/24 延长 K1/24 陕延油 MTN012A/24 陕延油 MTN012B/24 陕延油 MTN011/24 陕延 油 MTN010/24 陕延油 MTN009/24 陕延 油 MTN007/24 陕延油 MTN006A/24 陕 延油 MTN005/24 陕延油 MTN003/23 陕 延油 MTN004/23 陕延油 MTN006A/23 陕延油 MTN006B/23 陕延油 MTN005A/23 陕延油 MTN005B/延长 KY10/延长 KY08/延长 KY09/延长 KY06/延长 KY05/延长 KY04/延长 KY03/22 延长石油债 02（22 延长 02）	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/19	张垚 樊思		阅读全文
延长 KY25	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/04/03	毛文娟 张垚		阅读全文
延长 KY24	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/02/13	张垚 邓淇匀		阅读全文
延长 KY23	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/18	张垚 邓淇匀		阅读全文
延长 KY22	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/02	张垚 邓淇匀		阅读全文
延长 KY20	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/08	张垚 邓淇匀		阅读全文
延长 KY17/延长 KY18	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/10/22	张垚 邓淇匀		阅读全文
延长 KY16	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/10/10	张垚 邓淇匀		阅读全文
延长 KY14	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/14	张垚 邓淇匀		阅读全文
延长 KY12	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/04	张垚 邓淇匀		阅读全文
24 延长 K1	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/04	张垚 邓淇匀		阅读全文
24 陕延油 MTN012A /24 陕延油 MTN012B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/12	张垚 邓淇匀		阅读全文
24 陕延油 MTN011	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/07	张垚 邓淇匀		阅读全文
24 陕延油 MTN010	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/14	张垚 邓淇匀		阅读全文
24 陕延油 MTN009	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/12	张垚 邓淇匀		阅读全文
24 陕延油 MTN007	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/12	张垚 牛文婧	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
24 陕延油 MTN006A	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/02/06	张垚 牛文婧		阅读全文
24 陕延油 MTN005	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/31	张垚 牛文婧		阅读全文
24 陕延油 MTN003	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/12	张垚 牛文婧		阅读全文
23 陕延油 MTN004	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/12/19	张垚 牛文婧		阅读全文
23 陕延油 MTN006A/23 陕延油 MTN006B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/12/15	张垚 牛文婧		阅读全文

23 陕延油 MTN005A/23 陕延油 MTN005B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/12/04	张垌 牛文婧		阅读全文
延长 KY10	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/23	张垌 牛文婧		阅读全文
延长 KY08/延长 KY09	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/17	张垌 牛文婧		阅读全文
延长 KY06	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/09/05	张垌 张博		阅读全文
延长 KY05	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/14	张垌 张博		阅读全文
延长 KY04	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/28	张垌 张博		阅读全文
延长 KY03	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/05/31	张垌 张博		阅读全文
22 延长石油债 02/22 延长 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/11/25	张垌 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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：樊 思 fansi@lhratings.com

项目组成员：杨 恒 yangheng@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“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 2026 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。

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，按照联合资信行业分类标准划分为石油石化行业。

截至 2026 年 3 月底，公司本部内设发展规划部、投资与项目管理部、生产经营部等职能部门，公司员工共 10.33 万人。截至 2025 年底，公司纳入合并范围内的二级子公司 65 家。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 5361.12 亿元，所有者权益 1940.52 亿元（含少数股东权益 234.14 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 3150.96 亿元，利润总额 157.38 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 5534.58 亿元，所有者权益 1997.97 亿元（含少数股东权益 241.44 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 808.80 亿元，利润总额 40.00 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：张恺颢。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表。跟踪期内，除尚未到首个付息日的债券外，公司存续债券均已按期支付利息。

图表 1 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
22 延长石油债 02/22 延长 02	15.00	15.00	2022-07-11	5
延长 KY03	30.00	30.00	2023-06-08	5+N
延长 KY04	30.00	30.00	2023-07-05	5+N
延长 KY05	20.00	20.00	2023-07-20	5+N
延长 KY06	10.00	10.00	2023-09-13	5+N
延长 KY08	10.00	10.00	2023-11-15	3+N
延长 KY09	20.00	20.00	2023-11-15	5+N
延长 KY10	10.00	10.00	2023-12-04	5+N
23 陕延油 MTN004	30.00	30.00	2023-12-13	3+N
23 陕延油 MTN005B	5.00	5.00	2023-12-20	5+N
23 陕延油 MTN005A	25.00	25.00	2023-12-20	3+N
23 陕延油 MTN006A	10.00	10.00	2023-12-21	3+N
23 陕延油 MTN006B	20.00	20.00	2023-12-21	5+N
24 陕延油 MTN003	15.00	15.00	2024-01-19	5+N
24 陕延油 MTN005	10.00	10.00	2024-02-06	5+N
24 陕延油 MTN006A	10.00	10.00	2024-02-08	5

24 陕延油 MTN007	20.00	20.00	2024-04-18	5+N
24 陕延油 MTN009	10.00	10.00	2024-06-19	5+N
24 陕延油 MTN010	20.00	20.00	2024-06-26	5+N
24 陕延油 MTN011	20.00	20.00	2024-08-14	5+N
24 陕延油 MTN012A	5.00	5.00	2024-08-21	3+N
24 陕延油 MTN012B	10.00	10.00	2024-08-21	5+N
延长 KY12	30.00	30.00	2024-09-12	5+N
延长 KY14	30.00	30.00	2024-09-26	5+N
延长 KY16	30.00	30.00	2024-10-18	5+N
延长 KY17	15.00	15.00	2024-10-30	3+N
延长 KY18	26.00	26.00	2024-10-30	5+N
延长 KY20	30.00	30.00	2024-11-15	5+N
延长 KY22	15.00	15.00	2024-12-09	5+N
24 延长 K1	50.00	50.00	2024-12-18	5
延长 KY23	20.00	20.00	2024-12-27	5+N
延长 KY24	20.00	20.00	2025-02-21	5+N
延长 KY25	34.00	34.00	2025-04-16	5+N
25 陕延油 MTN001（科创债）	10.00	10.00	2025-08-20	5+N
25 陕延油 MTN002（科创债）	20.00	20.00	2025-09-16	5+N
25 陕延油 MTN003（科创债）	20.00	20.00	2025-10-23	5+N
25 陕延油 MTN005（科创债）	15.00	15.00	2025-11-27	3+N
25 陕延油 MTN006（科创债）	20.00	20.00	2025-12-16	5+N
25 陕延油 MTN007（科创债）	20.00	20.00	2025-12-23	3+N
25 陕延油 MTN008	5.00	5.00	2025-12-29	3+N
延长 KY26	30.00	30.00	2026-02-09	5+N
延长 KY27	40.00	40.00	2026-03-11	5+N
延长 KY28	30.00	30.00	2026-03-25	5+N
延长 KY29	30.00	30.00	2026-04-16	5+N
延长 KY30	19.00	19.00	2026-04-29	5+N

资料来源：Wind，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动承压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六

张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业分析

2025 年化工行业景气指数于底部温和回升，前三季度样本企业营收小幅下滑，盈利明显改善，但行业投资结构分化，行业整体债务杠杆小幅上升。具体看，近年来，中国炼油产能稳居全球第一，但原油对外依存度仍维持在高位。2025 年，行业在“减油增化”政策引导下加速转型，乙烯当量自给率得到提升，但结构性矛盾依然存在。未来，随着新增产能受限及成品油需求放缓，“降油增化”与产业结构调整仍将是炼化行业发展的主旋律。2026 年，化工行业供给端将持续结构优化，但传统行业需求承压，高端产品需求有望高速增长。成本端，石油价格大涨推高石油化工成本，但我国煤化工优势凸显，海外部分供给受损有望助推我国化工品出口增长。完整版行业分析详见[《2026 年化工行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

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，在油气资源储备，原油加工，油气运输等方面仍具备规模竞争优势。跟踪期内，公司油气探明储量继续增加，原油及天然气产量、原油加工量实现同比增长。

跟踪期内，公司控股股东和实际控制人未发生变化。

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，公司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。

油气开采方面，2025 年，公司新增探明石油地质储量 0.49 亿吨，新增天然气探明地质储量 310.71 亿立方米，公司油气探明储量继续增加。截至 2025 年底，公司累计探明石油地质储量 36.61 亿吨，累计探明天然气储量近 1.36 万亿立方米，公司拥有 12 个采油厂。2025 年，原油产量同比增长 0.44%至 1186.61 万吨，占 2025 年全国原油产量的 5.49%；天然气产量同比增长 16.96%至 122.30 亿立方米，占 2025 年全国天然气产量的 4.67%。

石油炼化方面，公司拥有常压 1740 万吨/年，催化裂化 710 万吨/年，重整 265 万吨/年，柴油加氢 720 万吨/年等炼化装置。2025 年，公司原油加工量同比增长 0.99%至 1520.44 万吨，占全国原油加工量的 2.06%。油气运输及销售方面，截至 2025 年底，原油和成品油管输能力分别为 2035 万吨/年和 1000 万吨/年；公司累计运营油气电站 1606 座。

公司还具有各类化工产品产能合计约 800 万吨/年。2025 年，公司主要化工产品产量同比下降 9.38%至 613.24 万吨，整体经营规模仍很大。此外，公司还具备一定的煤炭生产能力。

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告》，截至 2026 年 4 月 22 日，公司本部未结清信贷中无关注类和不良类信贷记录，已结清信贷信息中存在 1 笔关注类信贷记录，主要系银行操作有误所致。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本部有逾期或违约记录，履约情况良好。截至查询日，联合资信未发现公司本部在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台中存在不良记录。

（二）管理水平

跟踪期内，公司取消监事会，由董事会合规与审计委员会行使相关职权，公司管理体系未发生重大变化；部分高管人员发生变动，但对公司日常管理无重大影响。

公司下属子公司陕西兴化化学股份有限公司（以下简称“兴化股份”）于 2026 年 4 月 29 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《中国证券监督管理委员会立案告知书》（编号：证监立案字 0092026002 号），因兴化股份涉嫌信息披露违法违规¹，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对兴化股份立案。

¹ 信息披露违规原因系公司 2024 年度部分业务存在会计处理差错。

同时，2025 年度审计机构华兴会计师事务所（特殊普通合伙）对兴化股份 2025 年度出具了否定意见的内部控制审计报告。因兴化股份被出具了否定意见的内部控制审计报告，触及《深圳证券交易所主板股票上市规则》（以下简称《上市规则》）第 9.8.1 条第四项“最近一个会计年度财务报告内部控制被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告，或者未按照规定披露财务报告内部控制审计报告”的情形，根据相关规定公司股票被实施其他风险警示（ST）。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，公司营业总收入同比下降，综合毛利率同比小幅增长。

2025 年，受公司贸易业务收入下降影响，营业总收入同比下降 19.21%。从收入构成看，油气产品是公司收入和利润的主要来源，由于油品贸易业务收入减少，公司油气产品收入同比下降，同时，高毛利率的自产油气业务占比提升，公司油气业务毛利率同比增加；受化工产品产销量同比下降影响，化工板块收入及毛利率均同比下降；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，由于公司主动缩减低效贸易业务规模，2025 年该板块收入大幅下降，毛利率仍保持较低水平；金融保险板块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，收入及毛利率基本保持稳定；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。

2026 年 1—3 月，公司收缩贸易规模，实现营业总收入 808.80 亿元，同比下降 14.76%；毛利率 21.36%，较 2025 年变动不大。

图表 2 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年			2025 年			2026 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
油气产品	1924.67	49.35%	29.75%	1651.68	52.42%	33.47%	480.12	59.36%	29.02%
化工产品	534.43	13.70%	2.43%	480.44	15.25%	1.90%	108.37	13.40%	4.63%
商贸物流	1077.54	27.63%	0.36%	658.48	20.90%	1.30%	142.91	17.67%	0.71%
金融保险	101.13	2.59%	22.64%	105.79	3.36%	22.64%	25.20	3.12%	29.40%
其他	262.37	6.73%	44.52%	254.57	8.08%	36.59%	52.20	6.45%	38.24%
合计	3900.14	100.00%	18.70%	3150.96	100.00%	21.82%	808.80	100.00%	21.36%

注：上表中 2024 年数据已追溯调整
资料来源：公司提供

（1）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，油气产业结构较为完整，原油产量和加工量增加，原油加工能力强，产品结构根据市场需求有所优化，运输和销售渠道不断完善。

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、下属分公司油气勘探公司和国际勘探公司等单位承担。

截至 2025 年底，公司累计探明石油地质储量 36.61 亿吨，其中 2025 年新增探明石油地质储量 0.49 亿吨；登记资源面积达到 5.90 万平方千米，其中陕西省内面积 2.67 万平方千米，省外面积 3.23 万平方千米，包括鄂尔多斯、二连等多个盆地。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 2025 年底，公司累计探明天然气储量近 1.36 万亿立方米，其中 2025 年天然气勘探新增探明地质储量 310.71 亿立方米；页岩气 CO2 压裂技术取得重大进展。

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；外购原油主要来自中国石油天然气股份有限公司长庆油田分公司以及进口。截至 2025 年底，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，2 个 20 万吨级油田。

2025 年，公司原油产量同比增长 0.44%，同时，公司外购长庆原油量同比下降 12.31%，进口原油量同比增长 5.15%；公司天然气产量同比增长 16.96%至 122.30 亿立方米。

图表 3 • 公司原油产量、外购原油量以及天然气产量情况（单位：万吨、亿立方米）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
原油产量	1162.69	1181.36	1186.61
外购长庆原油	236.30	207.05	181.54
国外进口原油	97.48	191.34	201.20
原油量合计	1496.47	1579.75	1569.35
天然气产量	76.09	104.57	122.30

资料来源：公司提供

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 2025 年底，公司拥有常压 1740 万吨/年，催化裂化 710 万吨/年，重整 265 万吨/年，柴油加氢 720 万吨/年，汽油精制装置 360 万吨/年、航煤加氢 100 万吨/年等炼化装置。公司常压收率达到了 49.72%，催化汽油、柴油、液化气总收率达到了 86.98%，均处于国内领先水平，完成了汽柴油质量国 VI 升级改造，使高标号汽柴油成为主打产品。

2025 年，公司原油加工量同比增长 0.99%，成品油产量同比增长 2.65%，汽柴煤油产量均同比小幅增长。

图表 4 • 公司原油加工量和成品油产量情况（单位：万吨）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
原油加工量	1447.05	1505.56	1520.44
成品油产量	1128.82	1163.74	1194.62
其中：汽油	556.30	560.62	582.87
柴油	529.74	559.19	564.52
航煤	42.78	43.92	47.23

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

油气运输

公司原油、成品油内部运输主要为管道运输，公司拥有原油、成品油管线 23 条，形成了以延安为中心，北抵榆林，南到西安，东达延长，西至定边，实现了与兰-郑-长、兰-成-渝等国家长输管道的对接，抗自然灾害和市场风险能力大幅增强，全长接近 1900 公里，年输送规模 3035 万吨，原油和成品油管输能力分别为 2035 万吨/年和 1000 万吨/年。天然气管道已建成投运靖边至西安一、二、三线，关中环线，宝鸡至汉中等天然气干（支、专）线 91 条，管道里程近 4800 公里，日输气能力 6700 万方，年输气规模 234.5 亿方，以西安为核心、陕北、陕南为区域中心，干支互通、纵贯南北、横跨东西、覆盖全省所有市（区）的“全省一张网”天然气输配网络格局基本成型。

2024 年管输原油 1415.10 万吨，管输成品油 584.64 万吨，管输天然气 69.45 亿立方米。2025 年管输原油 1399.20 万吨，管输成品油 649.50 万吨，管输天然气 145 亿立方米²。

销售

成品油销售由公司销售公司负责，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”，根据国际油价走势、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，由公司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，扩宽销售渠道；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 2025 年底，公司累计运营油气电站 1606 座。

² 2025 年统计口径和 2024 年存在差异。

其中：加油站 1151 座，加气站 26 座，充电站 415 座，甲醇站 14 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。

（2）化工产品业务

公司化工产品种类丰富，跟踪期内，公司主要化工产品产能未发生重大变化，产销量均同比小幅下降。

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股份有限公司（以下简称“榆能化”）和陕西延长石油延安能源化工有限责任公司（以下简称“延能化”）等。公司主要的聚丙烯、聚乙烯、苯乙烯、丙烯、甲醇、乙醇、丁醇、乙二醇、丁二醇、醋酸、硝酸铵、纯碱、无水氟化氢等各类化工产品产能合计 800 万吨/年。

跟踪期内，公司主要化工产品产能未发生重大变化。兴化集团主导产品是硝酸铵，具备合成氨生产能力为 50 万吨/年，硝酸铵 40 万吨/年、纯碱为 30 万吨/年、氯化铵为 30 万吨/年、浓硝酸 4 万吨/年、羰基铁粉 200 吨/年。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、乙醇 60 万吨的能力。榆能化和延能化从事煤、油、气、盐综合利用项目，主要产品均为聚丙烯和聚乙烯，其中，榆能化具备 100 万吨/年聚丙烯、60 万吨聚乙烯/年及 30 万吨 EVA 产品/年等的产能，延能化产能为 25 万吨/年聚丙烯、45 万吨/年聚乙烯等。

2025 年，公司主要化工产品产量同比下降 9.38%，销量同比下降 9.32%，主要系下游市场需求较弱所致。

图表 5 • 公司主要化工产品产量和销量情况（单位：万吨）

生产单位	产品名称	2024 年		2025 年	
		产量	销量	产量	销量
兴化集团	硝酸铵	43.19	43.18	41.71	41.71
	纯碱	33.97	33.87	13.69	13.83
	氯化铵	35.83	34.53	14.42	15.95
	浓硝酸	4.85	4.82	5.4	5.42
兴化化工	合成氨	31.88	22.36	32.61	28.52
	甲醇	32.29	6.23	34.94	8.91
榆能化	聚烯烃	204.20	204.12	193.08	193.94
	丁烯-1	1.42	1.43	0.60	0.60
延能化	聚烯烃	74.29	74.89	77.16	76.81
	正丁醇	22.77	22.88	20.82	20.81
	2-丙基庚醇	6.82	6.86	7.08	7.11
榆林煤化	甲醇	97.69	74.94	80.65	54.84
	醋酸	42.58	41.99	46.46	46.78
炼化公司	聚丙烯	32.39	32.57	32.06	31.93
	苯和苯乙烯	11.15	11.10	10.92	10.87
	硫磺	1.40	1.50	1.64	1.69
合计	--	676.72	617.27	613.24	559.72

注：1. 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；2.部分产品作为中间品，因此产量规模大于销量规模；3.炼化公司全称为“陕西延长石油（集团）有限责任公司炼化公司”
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）、延长石油天津销售有限公司（华北区域）、延长石油销售（广东）有限公司、延长（重庆）工贸有限公司 6 家全资公司组成的销售网络，并投运 35 座中央仓，包括陕西西安、江苏奔牛、浙江义乌、湖北武汉等地。

2 在建工程及未来发展

公司在建项目主要围绕主业展开，未来随着相关项目的投产，公司综合竞争力和抗风险能力有望持续增强，但大规模资本支出也将增加公司对外融资需求。

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。截至 2026 年 3 月底，公司主要在建项目和拟建项目多围绕公司战略展开，在建项目包括煤炭、天然气、电厂及下游化工产品的升级改造等，主要在建项目计划总投资 733.16 亿元，尚需投入 491.23 亿元；公司重大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，计划总投资为 979.70 亿元。未来随着相关项目的投产，公司综合竞争力和抗风险能力有望持续增强，但大规模资本支出也将增加公司对外融资需求。

图表 6·截至 2026 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	计划总投资	截至 2026 年 3 月底累计投资	尚需投资
可可盖煤矿项目	1000 万吨/年选煤厂及相关配套设施	138.82	85.18	53.64
铜川-白水-潼关输气管道工程项目	线路总长 224.5 公里，年设计输气规模 9.6 亿方	15.28	9.93	5.35
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	27.93	21.68	6.25
海测滩煤矿项目	500 万吨/年选煤厂及相关配套设施	82.87	21.62	61.25
延安气田中区南部产能建设项目-地面工程	接入井场 229 座、气井 687 口，改造 5 亿方/年志丹净化厂 1 座，改扩建集气站 13 座，新建 25 亿方/年甘泉净化厂 1 座、集气站 8 座、保障点 1 座、阀室 1 座、采出水处理站 1 座	53.58	38.4	15.18
富县电厂项目（二期）	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	77.94	24.66	53.28
湖北武穴 2×660MW 煤电项目	建设 2×660MW 高效超超临界燃煤机组	53.51	16.2	37.31
兴化异地搬迁升级改造项目	建设 50 万吨/年合成氨、2×36 万吨/年稀硝酸、86 万吨/年硝酸铵、50 万吨/年硝基复合肥等	76.7	7.77	68.93
乙醇醋酸下游产品项目	建设 2×15 万吨/年乙醇制乙烯装置、30 万吨/年醋酸乙烯、3 万吨/年超高分子量聚乙烯、5 万吨/年乙烯基油、5 万吨/年 α 烯烃、10 万吨/年 POE 等装置及公辅工程	84.82	7.14	77.68
“三聚三材”专精特新一阶段项目 5 万吨/年 MTBE 装置项目	新建 5 万吨/年 MTBE 装置、烷烯分离单元和丁烯异构化单元	2.55	0.51	2.04
“三聚三材”专精特新一二期项目 2.5 万吨/年乙丙橡胶二线装置项目	新建 2.5 万吨/年乙丙橡胶二线装置，扩建成品仓库等配套设施	3.98	1.14	2.84
三原油库—咸阳机场成品油管道工程	管线总长约 90.5km，设计输量为 300 万吨/年	6.8	1.16	5.64
富平天然气储气调峰及配套 LNG 项目	新建 1 套 300 万方/天的净化装置，3 套 100 万方/天的液化装置，2 座 16 万方的 LNG 混凝土全包容储罐（分两期建设），3 套 200 万方/天的气化反输装置，1 套 BOG 提氮装置以及其他配套公辅设施	28.49	1.13	27.36
榆林至西安输气管道工程（宜川压气站至西安临潼分输站段）	线路全长约 277.66 公里，设计年输气规模 116 亿方，共设站场 5 座、线路截断阀室 11 座	37.87	1.19	36.68
15 万吨/年釜式法 EVA 装置项目	新建一套 15 万吨/年釜式法 EVA 装置（含管式尾技术）以及部分公辅设施	30.80	3.27	27.53
延长石油百万吨级 CCUS 全流程一体化项目-捕集与管道工程	新建 90 万吨 CO ₂ 提纯增压站 1 座、CO ₂ 输送管道 145 公里、干线设计输量 280 万吨/年等	11.22	0.95	10.27
合计	--	733.16	241.93	491.23

资料来源：公司提供

图表 7·截至 2026 年 3 月底公司重大拟建项目情况（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 套化工装置等	2026.12	2028.12	571.48
延安-榆林原油联络线管道工程	管道工程线路全长 143.5km，新建志丹输油站一座、对靖边原油库和野山输油站进行改造，新建阀室 5 座	2026.12	2027.12	7.12
延长石油管输铁路专用线项目	新建 360 万吨/年铁路卸油设施 1 套，一期建设 180 万吨/年卸油设施，二期预留 180 万吨/年装卸油能力用地及接轨条件	2026.6	2027.6	3.35
羰基新材料 10 万吨/MMA-PMMA（MS）一体化项目	10 万吨/年 MMA-PMMA 装置及公辅设施	2026.12	2028.6	26.16
羰基新材料 5 万吨/年乙丙橡胶装置	5 万吨/年乙丙橡胶装置及公辅设施	2027.6	2029.6	11.32
榆林煤制清洁燃料升级示范项目	按照“整体规划、分期实施”原则，项目总体规划 500 万吨/年煤基清洁燃料及化工产品，先期启动建设 240 万吨/年煤基清洁燃料项目	2027.6	2029.12	360.27
合计	--	--	--	979.70

资料来源：公司提供

（四）财务方面

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年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。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。2025 年及 2026 年一季度，公司合并范围有所变化，但公司主营业务未发生变化，财务数据可比性强。

前期重大差错更正方面：（1）公司下属子公司补缴以前年度增值税、消费税及附加税、印花税、环境保护税等。（2）公司以前年度工程项目将部分试车成本错误计入长期资产原值。根据《企业会计准则解释第 15 号》的相关规定需予以调整。（3）根据项目竣工决算审计报告意见，对以前年度在建工程有关账务进行调整。（4）补提油田资产相关弃置费用。基于上述事项产生的前期差错，公司 2024 年度资产负债表相关差错予以更正，其中应交税费调增 6.73 亿元，未分配利润调减 11.26 亿元，所有者权益调减 11.27 亿元，资产总额调减 1.49 亿元，营业总收入调减 0.85 亿元，净利润调减 6.13 亿元。报告中 2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

跟踪期内，由于油气开发和项目建设带动公司资产规模小幅上升；资产中油气资产和固定资产占比较高，符合所属行业一般特征。公司整体资产受限比例很低。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 5361.12 亿元，较年初增长 6.04%，公司资产以非流动资产为主，资产结构较年初变化不大。公司货币资金和交易性金融资产合计数较年初小幅下降，货币资金主要为银行存款，受限货币资金 62.79 亿元，受限比例较低。存货较年初增长 15.45%，主要系并表新收购的陕西延长石油实业集团悦泽置业有限公司（主要资产为延安能源产业服务小镇项目）所致，存货已累计计提跌价准备 22.15 亿元。非流动资产方面，公司长期股权投资较年初增长 10.75%，主要系当年确认投资收益金额较大所致，期末主要参股企业为陕西未来能源化工有限公司（100.50 亿元）、长安银行股份有限公司（77.04 亿元）、陕西保障性住房建设工程有限公司（48.11 亿元）、陕西神延煤炭有限责任公司（37.42 亿元）和陕西金融资产管理股份有限公司（25.06 亿元）。随着公司在建项目持续投入，在建工程较年初增长 11.16%，同期末，固定资产较年初增长 6.16%，油气资产较年初增长 8.70%，主要系公司当年取得矿区权益金额增加，同时油井及相关设施规模扩大。无形资产变化较小。

截至 2025 年底，公司受限资产账面价值为 68.09 亿元，受限比例为 1.27%，主要由票据保证金、土地复垦金及存款准备金等货币资金（62.79 亿元），融资租赁和抵押借款的固定资产（2.99 亿元）以及票据质押的应收款项融资（2.08 亿元）构成。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 5534.58 亿元，资产规模及结构较上年底变化不大，其中货币资金较上年底增长 59.72%，主要系公司经营现金回款较好，同时公司基于债券发行利率及债券到期分布的考虑，扩大融资规模所致。

图表 8 • 公司资产情况

关键财务数据	2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	824.33	16.30	859.42	16.03	1002.15	18.11
货币资金	253.46	5.01	198.86	3.71	317.62	5.74
交易性金融资产	39.48	0.78	58.30	1.09	44.34	0.80
存货	290.15	5.74	334.99	6.25	350.36	6.33
非流动资产	4231.59	83.70	4501.69	83.97	4532.42	81.89
长期股权投资	307.12	6.07	340.14	6.34	343.00	6.20
固定资产（合计）	1325.54	26.22	1407.19	26.25	1418.04	25.62
油气资产	1580.77	31.27	1718.36	32.05	1725.59	31.18
在建工程（合计）	309.22	6.12	343.71	6.41	360.04	6.51
无形资产	281.68	5.57	288.11	5.37	284.86	5.15
资产总额	5055.92	100.00	5361.12	100.00	5534.58	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

(2) 资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅增长，但所有者权益中盈余公积和其他权益工具占比高，权益稳定性一般。公司负债及有息债务规模小幅增长，但有息债务结构有所优化，债务指标表现较为稳定。考虑公司较大规模的永续债，实际债务负担重。

截至 2025 年底，公司所有者权益 1940.52 亿元，较年初增长 7.13%，主要系利润留存和发行永续债所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 87.93%，少数股东权益占比为 12.07%。在所有者权益中，实收资本、其他权益工具、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 5.15%、37.35%、4.80%、27.84%和 10.58%。所有者权益中盈余公积和其他权益工具占比高，权益稳定性一般。截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 1997.97 亿元，较上年底增长 2.96%，所有者权益规模和结构变化不大。

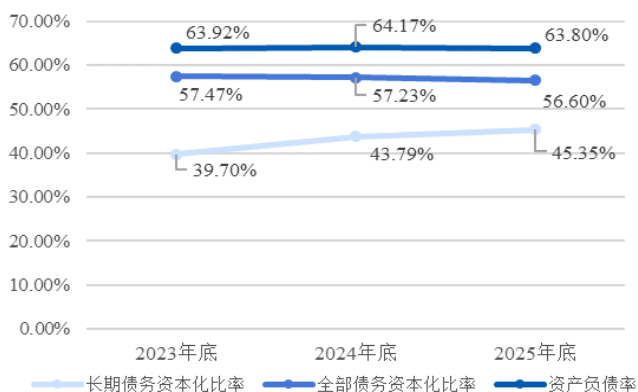
截至 2025 年底，公司应付票据及应付账款较年初分别增长 6.09%和 6.91%，主要系应付工程及设备款增加所致；其他应付款（合计）较年初增长 22.34%，主要系 2025 年并表陕西延长石油实业集团悦泽置业有限公司后使得公司往来款增加所致，主要由应付保证金及押金（2025 年底占 68.93%）构成。公司长短期借款以信用借款为主。截至 2025 年底，有息债务规模较年初小幅增长，但资产负债率及全部债务资本化比率基本保持稳定。如将永续债调入长期债务，截至 2025 年底，公司全部债务增至 3255.75 亿元；其中短期债务 920.57 亿元（占 28.28%），长期债务 2335.18 亿元（占 71.72%）；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 77.32%、72.81%和 65.76%，较调整前分别上升 13.52 个百分点、16.21 个百分点和 20.41 个百分点。

图表 9 • 公司负债情况

关键财务数据	2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	1655.77	51.03	1621.94	47.42	1625.64	45.97
短期借款	512.76	15.80	314.30	9.19	360.87	10.20
应付票据	131.63	4.06	139.64	4.08	148.87	4.21
应付账款	351.45	10.83	375.75	10.98	350.69	9.92
其他应付款（合计）	103.74	3.20	126.92	3.71	130.15	3.68
一年内到期的非流动负债	347.90	10.72	458.09	13.39	426.85	12.07
非流动负债	1588.82	48.97	1798.66	52.58	1910.97	54.03
长期借款	1012.87	31.22	1230.88	35.98	1345.52	38.05
应付债券	309.98	9.55	300.21	8.78	303.02	8.57
负债总额	3244.59	100.00	3420.60	100.00	3536.61	100.00

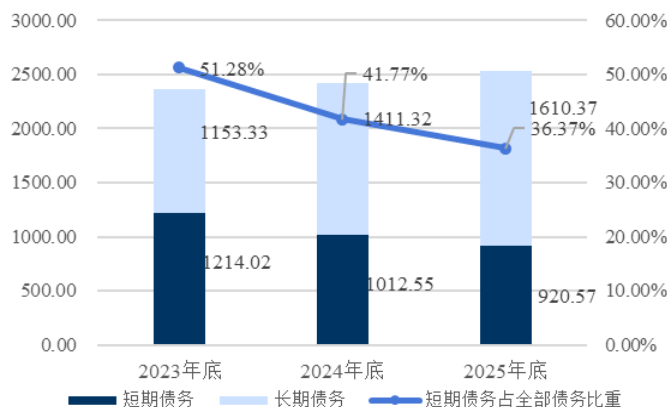
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 10 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 11 • 公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

(3) 盈利和现金流

跟踪期内，公司营业总收入同比下降，利润总额小幅增长。公司经营活动现金净流入规模仍较大，收入实现质量高，受公司大规模的项目建设和油气资产投资需求影响，投资活动现金持续净流出。考虑到公司现有债务的接续，且在建及拟建项目持续资本支出，公司未来筹资需求较大。

2025 年，营业总收入同比下降；同时，受益于公司财务费用下降，期间费用总额同比下降。投资收益主要为长期股权投资及可供出售金融资产的收益，公司当年处置可供出售金融资产的投资收益增加使得公司投资收益增长，仍能对公司利润形成一定补充。资产减值损失主要为存货跌价、可供出售金融资产、油气资产及使用权资产等减值损失。2025 年，公司利润总额 157.38 亿元，同比增长 10.73%；公司总资本收益率和净资产收益率分别为 4.00%、6.33%，公司盈利指标较上年变化较小。2026 年 1—3 月，公司收缩贸易规模，营业总收入同比下降 14.76%至 808.80 亿元，营业利润率为 13.76%，同比基本保持稳定，实现利润总额 40.00 亿元，同比增长 1.79%。

图表12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	3900.14	3150.96	808.80
营业成本	3092.67	2381.54	617.93
费用总额	252.29	245.85	57.20
其中：销售费用	52.21	48.82	14.37
管理费用	125.91	131.68	26.60
研发费用	9.54	9.66	1.65
财务费用	64.64	55.68	14.57
投资收益	38.67	48.27	3.83
资产减值损失	-37.50	-30.89	0.00
利润总额	142.12	157.38	40.00
营业利润率（%）	12.16	14.77	13.76
总资本收益率（%）	4.18	4.00	--
净资产收益率（%）	6.24	6.33	--

注：2026年1—3月，公司资产减值损失为-14.00万元
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表13 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	4455.21	3629.53	949.27
经营活动现金流出小计	4115.25	3282.02	857.52
经营现金流量净额	339.96	347.51	91.76
投资活动现金流入小计	175.52	181.41	27.87
投资活动现金流出小计	404.74	576.35	91.81
投资活动现金流量净额	-229.21	-394.94	-63.94
筹资活动前现金流量净额	110.75	-47.43	27.82
筹资活动现金流入小计	1145.75	955.05	285.01
筹资活动现金流出小计	1228.94	941.62	194.49
筹资活动现金流量净额	-83.19	13.42	90.52
现金收入比（%）	110.05	109.71	114.10

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2025 年，公司经营活动现金净流入同比小幅增长 2.22%；公司现金收入比为 109.71%，收入实现质量仍高。公司当期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金同比增加，公司投资活动现金仍保持大额净流出，筹资活动现金转为净流入。

2 偿债能力指标变化

跟踪期内，公司偿债能力指标表现有所增强，综合考虑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表现。

图表 14 • 公司偿债指标

项目	指标	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	49.79	52.99	61.65
	速动比率（%）	32.26	32.33	40.09
	经营现金/流动负债（%）	20.53	21.43	--
	现金类资产/短期债务（倍）	0.31	0.30	0.40
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	460.06	472.41	--
	全部债务/EBITDA（倍）	5.27	5.36	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.14	0.14	--
	EBITDA/利息支出（倍）	6.61	7.81	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

跟踪期内，公司长短期偿债能力指标表现有所增强，现金类资产对短期债务的覆盖程度变化不大，同时，公司 EBITDA 有所增长，对全部债务本息保障能力有所提升。

对外担保方面，截至 2025 年底，公司对外担保金额合计为 7.87 亿元，占公司当期净资产的 0.41%。

截至 2025 年底，公司存在部分未决诉讼案件，未对公司经营及管理产生重大不利影响。

截至 2025 年底，公司合并口径获得各合作银行人民币授信总额为 5973.38 亿元，未使用额度为 3149.96 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司下属持有延长石油国际有限公司（股票代码：0346.HK）、陕西兴化化学股份有限公司（股票代码：002109.SZ）和陕西省天然气股份有限公司（股票代码：002267.SZ）3 个上市公司，具备直接融资条件。

3 公司本部主要变化情况

公司本部资产规模大，以长期股权投资、其他应收款和油气资产为主；公司本部从事原油加工及销售业务，同时承担融资及管理职能，债务负担重；利润中投资收益占比高。

公司本部从事原油加工及销售业务。截至 2025 年底，公司本部资产总额 4020.86 亿元，较年初增长 6.72%，主要由货币资金（115.27 亿元）、预付款项（312.26 亿元）、其他应收款（合计）（608.93 亿元）、长期股权投资（1461.78 亿元）、固定资产（合计）（172.68 亿元）、油气资产（810.59 亿元）构成。公司本部持有多家上市公司股权，无股权质押情况，此外，公司通过控股陕西延长石油财务有限公司，实现本部和集团成员企业间的资金融通。截至 2025 年底，公司本部负债总额 2370.66 亿元，资产负债率为 58.96%，公司本部全部债务 2056.56 亿元，公司本部全部债务资本化比率 55.48%，若考虑永续债，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 76.99%和 75.04%，公司本部债务负担重。

2025 年，公司本部营业总收入为 1283.68 亿元，利润总额为 52.47 亿元。同期，公司本部投资收益为 35.00 亿元。

现金流方面，2025 年，公司本部经营活动现金流净额为 139.37 亿元，投资活动现金流净额-176.99 亿元，筹资活动现金流净额 27.96 亿元。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为国企的社会责任，内控制度完善。整体看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，作为石油开采行业和石化行业企业，原油和天然气的勘探、开采和储运以及成品油和化工产品的生产和储运等均会涉及到若干的安全及环境隐患，可能导致火灾、爆炸、泄漏、井喷及其他导致人员伤亡、财产损失、环境损害及作业中断等不可预料或者危险的情况发生。为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司建立了健全的环保制度，下设环保管理部门，负责环境保护监督的具体管理工作，建立环境风险管控机制。公司制定《节约能源管理暂行办法》、《环境保护及污染治理方案》等办法，从制度上保障环境管理工作的成效。公司采用现场监督、指标考核、落实整改等措施，加强技术改造、现场管理、开展专项检查；完善节能减排管理体系，严格节能减排工作考核，并提出整改意见并落实。公司遵循“减量化、再利用、再循环”的原则，积极发展循环经济，高碳资源，低碳利用，不断提高产品附加值，力求实现经济效益和环境效益的有机结合。根据公开资料查询，2025 年以来，公司未发生污染与废物排放等相关重大监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，截至 2026 年 3 月底，公司解决就业 10.33 万人，构建了较为完善的人才培养机制，注重员工安全及公平雇佣，员工沟通渠道顺畅。公司未发生一般事故以上的安全生产事故。公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作，积极参与慈善捐赠。

公司已建立了董事会、高级管理人员互相协作、互相制衡、各司其职的较为完善的公司治理机制。董事会是集团公司经营管理事项的最高决策机构，按照集团公司章程和董事会议事规则行使重大事项决策权，负责审批集团公司及各成员企业的重大投资。公司董事会下设战略与投资委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、预算委员会、合规与审计委员会，对董事会负责。专业委员会是集团公司董事会的决策服务机构。经理层实施董事会的重大决策，负责日常经营策略的拟定和执行。整体看，公司治理机制运转良好。

七、外部支持

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

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，近年来，政府对公司的支持主要体现在油气资源审批和相关政府补贴上，未来公司仍有望继续得到政府的支持。

2024—2025 年，公司其他收益分别为 3.62 亿元和 12.93 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。2024—2025 年，公司缴纳各项税费分别为 500.41 亿元和 445.56 亿元。

八、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。

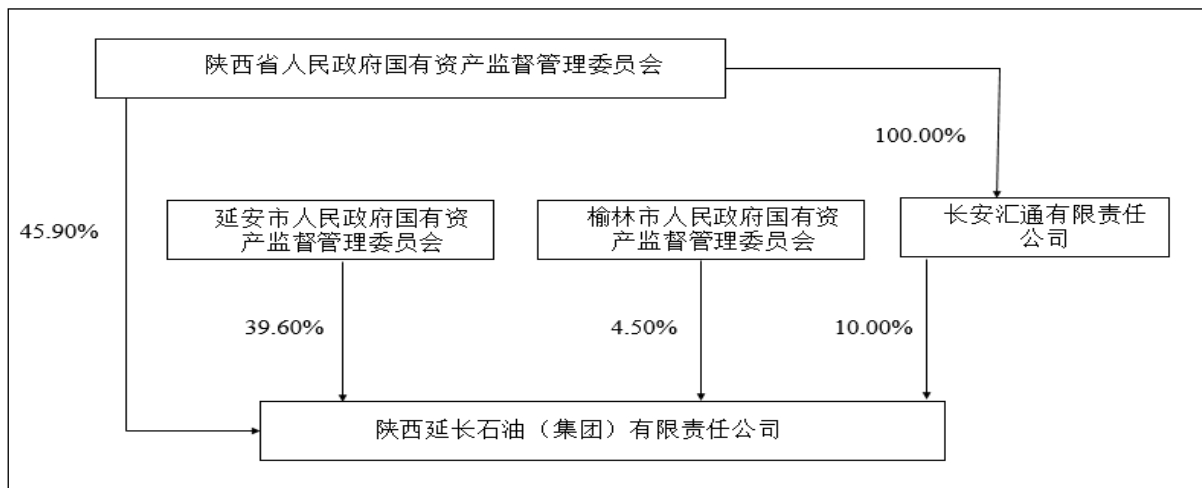
截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券余额共 914 亿元，2025 年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 分别为存续债券余额的 3.97 倍、0.38 倍和 0.52 倍。

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 2029 年，债券余额为 346 亿元（以下简称“单年偿还峰值”）。2025 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 10.49 倍、1.00 倍和 1.37 倍。

九、评级结论

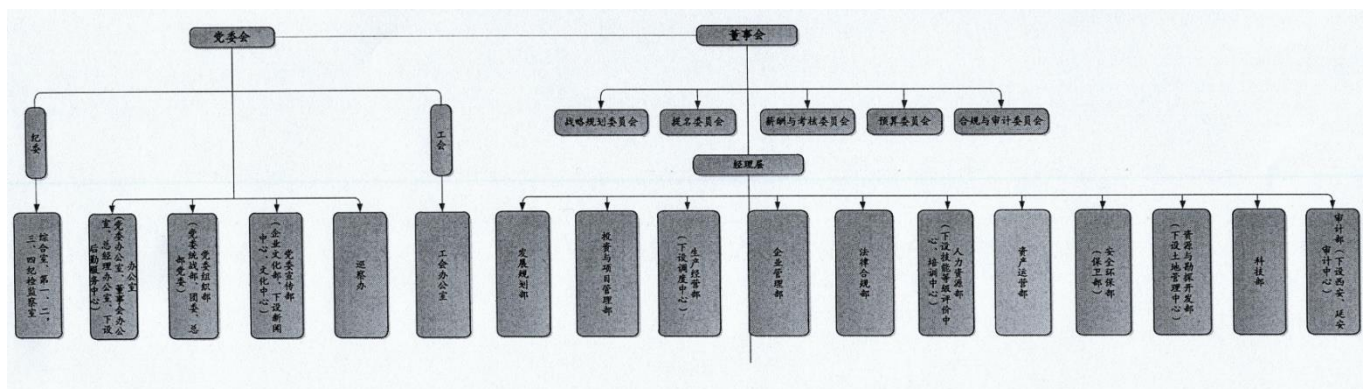
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 延长石油债 02/22 延长 02”“23 陕延油 MTN004”“23 陕延油 MTN005A”“23 陕延油 MTN005B”“23 陕延油 MTN006A”“23 陕延油 MTN006B”“24 陕延油 MTN003”“24 陕延油 MTN005”“24 陕延油 MTN006A”“24 陕延油 MTN007”“24 陕延油 MTN009”“24 陕延油 MTN010”“24 陕延油 MTN011”“24 陕延油 MTN012B”“24 陕延油 MTN012A”“25 陕延油 MTN008”的信用等级为 AAA，维持“25 陕延油 MTN001（科创债）”“25 陕延油 MTN002（科创债）”“25 陕延油 MTN003（科创债）”“25 陕延油 MTN005（科创债）”“25 陕延油 MTN006（科创债）”“25 陕延油 MTN007（科创债）”“延长 KY26”“延长 KY27”“延长 KY28”“延长 KY29”“延长 KY30”“延长 KY03”“延长 KY04”“延长 KY05”“延长 KY06”“延长 KY08”“延长 KY09”“延长 KY10”“延长 KY12”“延长 KY14”“延长 KY16”“延长 KY17”“延长 KY18”“延长 KY20”“延长 KY22”“24 延长 K1”“延长 KY23”“延长 KY24”“延长 KY25”的信用等级为 AAA_{stable}，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要二级子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	实收资本（万元）	股权比例（%）	享有表决权（%）
延长油田股份有限公司	4000000.00	50.29	50.29
陕西延长中煤榆林能源化工股份有限公司	1353910.00	84.17	84.17
陕西延长石油矿业有限责任公司	892013.96	100.00	100.00
陕西延长石油榆林煤化有限公司	779479.14	100.00	100.00
陕西延长石油延安能源化工有限责任公司	650000.00	100.00	100.00
陕西燃气集团有限公司	446156.66	100.00	100.00
陕西延长石油物资集团有限责任公司	350000.00	100.00	100.00
陕西延长石油财务有限公司	350000.00	82.09	85.88
永安财产保险股份有限公司	300941.60	26.71	26.71
西安西化氯碱化工有限责任公司	319093.59	100.00	100.00
陕西延长石油资本控股有限公司	300049.00	100.00	100.00
陕西延长石油西北橡胶有限责任公司	296200.00	100.00	100.00
陕西延长石油实业集团有限公司（原名陕西延长石油房地产开发有限公司）	268737.63	100.00	100.00
陕西延长石油天然气股份有限公司	210000.00	70.00	70.00
延长壳牌石油有限公司	182600.00	46.00	46.00
延长壳牌（广东）石油有限公司	186126.96	51.00	51.00
延长壳牌（四川）石油有限公司	119200.00	46.00	46.00
陕西兴化化学股份有限公司	127626.99	57.23	57.23
陕西兴化集团有限责任公司	34292.17	100.00	100.00
江苏延长中燃化学有限公司	120000.00	51.00	51.00
陕西延长石油国际能源化工有限公司	106220.00	100.00	100.00

注：上表主要列示公司实收资本超过10亿元的子公司
 资料来源：公司审计报告，

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	310.74	276.68	378.95
应收账款（亿元）	43.91	41.57	45.99
其他应收款（亿元）	22.08	27.81	64.79
存货（亿元）	290.15	334.99	350.36
长期股权投资（亿元）	307.12	340.14	343.00
固定资产（亿元）	1325.54	1407.19	1418.04
在建工程（亿元）	309.22	343.71	360.04
资产总额（亿元）	5055.92	5361.12	5534.58
实收资本（亿元）	100.00	100.00	100.00
少数股东权益（亿元）	211.53	234.14	241.44
所有者权益（亿元）	1811.33	1940.52	1997.97
短期债务（亿元）	1012.55	920.57	936.59
长期债务（亿元）	1411.32	1610.37	1713.45
全部债务（亿元）	2423.88	2530.94	2650.04
营业总收入（亿元）	3900.14	3150.96	808.80
营业成本（亿元）	3092.67	2381.54	617.93
其他收益（亿元）	3.62	12.93	0.65
利润总额（亿元）	142.12	157.38	40.00
EBITDA（亿元）	460.06	472.41	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	4292.20	3457.03	922.83
经营活动现金流入小计（亿元）	4455.21	3629.53	949.27
经营活动现金流量净额（亿元）	339.96	347.51	91.76
投资活动现金流量净额（亿元）	-229.21	-394.94	-63.94
筹资活动现金流量净额（亿元）	-83.19	13.42	90.52
财务指标			
销售债权周转次数（次）	66.30	51.33	--
存货周转次数（次）	11.50	7.62	--
总资产周转次数（次）	0.79	0.60	--
现金收入比（%）	110.05	109.71	114.10
营业利润率（%）	12.16	14.77	13.76
总资本收益率（%）	4.19	4.00	--
净资产收益率（%）	6.24	6.33	--
长期债务资本化比率（%）	43.79	45.35	46.17
全部债务资本化比率（%）	57.23	56.60	57.01
资产负债率（%）	64.17	63.80	63.90
流动比率（%）	49.79	52.99	61.65
速动比率（%）	32.26	32.33	40.09
经营现金流动负债比（%）	20.53	21.43	--
现金短期债务比（倍）	0.31	0.30	0.40
EBITDA 利息倍数（倍）	6.61	7.81	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.27	5.36	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；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；吸收存款及同业存放未计入短期债务；2026 年一季度因未获取科目明细，相关债务未调整；3. 2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；4 “--”表示无意义

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	132.68	121.90	184.31
应收账款（亿元）	114.35	208.57	185.86
其他应收款（合计）（亿元）	541.58	608.93	598.30
存货（亿元）	97.42	97.18	114.37
长期股权投资（亿元）	1428.47	1461.78	1451.35
固定资产合计（亿元）	187.04	172.68	170.25
在建工程（合计）（亿元）	89.43	122.92	161.48
资产总额（亿元）	3767.66	4020.86	4071.60
实收资本（亿元）	100.00	100.00	100.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	1591.02	1650.20	1705.68
短期债务（亿元）	878.00	746.96	699.59
长期债务（亿元）	1070.23	1309.60	1363.06
全部债务（亿元）	1948.23	2056.56	2062.65
营业总收入（亿元）	1340.16	1283.68	312.26
营业成本（亿元）	975.13	910.67	223.21
其他收益（亿元）	0.13	5.09	0.37
利润总额（亿元）	29.74	52.47	7.09
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1223.55	1364.93	360.30
经营活动现金流入小计（亿元）	1235.12	1377.14	360.46
经营活动现金流量净额（亿元）	153.01	139.37	67.01
投资活动现金流量净额（亿元）	-175.94	-176.99	-39.40
筹资活动现金流量净额（亿元）	32.99	27.96	34.94
财务指标			
销售债权周转次数（次）	11.09	7.71	--
存货周转次数（次）	11.63	9.36	--
总资产周转次数（次）	0.36	0.33	--
现金收入比（%）	91.30	106.33	115.39
营业利润率（%）	8.09	9.87	9.04
总资本收益率（%）	1.94	2.41	--
净资产收益率（%）	1.95	2.99	--
长期债务资本化比率（%）	40.22	44.25	44.42
全部债务资本化比率（%）	55.05	55.48	54.74
资产负债率（%）	57.77	58.96	58.11
流动比率（%）	115.28	129.60	141.19
速动比率（%）	106.43	120.36	129.66
经营现金流动负债比（%）	13.91	13.26	--
现金短期债务比（倍）	0.15	0.16	0.26
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计；2. 因未获取公司本部债务数据，公司本部口径下其他流动负债及长期应付款均全部调整入长短期债务；3. “--”表示无意义，“/”表示数据未获取
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

附件 3 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 4-1 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 4-2 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 4-3 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAAsti、AAsti、Asti、BBBsti、BBsti、Bsti、CCCsti、CCsti、Csti。除 AAAsti 级、CCCsti 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
AAAsti	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AAsti	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
Asti	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBBsti	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BBsti	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
Bsti	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCCsti	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CCsti	科技创新债券在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
Csti	科技创新债券不能偿还债务

附件 4-4 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