

信用等级公告

联合[2008] 107 号

联合资信评估有限公司通过对陕西延长石油（集团）有限责任公司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
企业主体长期信用等级为
AAA

特此公告。


联合资信评估有限公司
二零零八年五月七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

陕西延长石油（集团）有限责任公司

企业主体长期信用评级报告

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2008 年 5 月 7 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
资产总额（亿元）	468.91	573.19	679.30
所有者权益（亿元）	248.16	308.40	362.25
长期债务（亿元）	49.73	48.71	50.38
全部债务（亿元）	117.52	103.39	126.69
营业收入（亿元）	303.20	402.82	470.78
净利润（亿元）	73.13	63.47	56.94
EBITDA（亿元）	134.80	174.22	180.78
营业利润率（%）	35.99	26.58	15.35
净资产收益率（%）	29.47	20.58	15.72
资产负债率（%）	46.38	45.77	46.67
全部债务资本化比率（%）	31.86	24.96	25.91
流动比率（%）	56.07	67.06	51.93
全部债务/EBITDA（倍）	0.87	0.59	0.70
EBITDA 利息倍数（倍）	27.64	30.32	38.64

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，主营业务收入和所有者权益等科目已作相应调整。

分析师

沈 磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话 010-85679696-8839

邮箱 zhxb@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“延长石油”）的评级反映了公司作为中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一，在区域垄断地位、盈利能力、资本结构等方面具备的优势。同时，联合资信也关注到公司由于资本支出、相关税费开征等可能造成的不利影响。

未来几年，公司在做强主业同时，将调整产业结构，延伸产业链，力争将公司建设成为国际化现代能源化工企业集团。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 国家对石油石化行业高度重视，为石油石化行业提供稳定良好的外部发展环境。
2. 公司整体经营规模较大，具有区域垄断优势。
3. 公司生产经营稳定，主营业务收入稳步增长，盈利能力强。
4. 公司债务负担较轻。

关注

1. 公司未来计划资本支出规模大，债务负担有可能加重。
2. 国家石油特别收益金及石油开发费的开征，增加了公司运营成本。
3. 公司下属企业的债权债务清理工作正在进行中。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“延长石油”）构成委托关系外，联合资信、评估人员与延长石油不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因延长石油和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由延长石油提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 延长石油企业主体长期信用等级自 2008 年 5 月 7 日至 2009 年 5 月 6 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内延长石油的主体长期信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“延长石油”）前身是创建于 1905 年的延长油矿管理局，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 2007 年底，公司注册资本 30 亿元，陕西省国资委、延安市经贸委和榆林市国资委的出资比例分别为 51%、44%和 5%。

公司主要业务经营范围为：石油和天然气资源的勘探、开采，石油炼制和化工，油品管输、储运和销售，能源化工、工程建设、装备制造等业务。截至 2007 年底，公司拥有 14 个子公司和炼化、销售、管输、勘探 4 个分公司，拥有员工 78725 人。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 6792996.50 万元，所有者权益 3622544.87 万元（包括少数股东权益 1250011.76 万元）；2007 年实现营业收入 4707773.96 万元，利润总额 704444.00 万元。

公司注册地址：陕西省延安市宝塔区七里铺；法定代表人：沈浩。

二、行业分析

1. 中国石油石化行业概况

石油及石油石化产品是一种重要战略资源，石油化工行业是中国国民经济的重要基础产业。随着中国经济的快速发展，对能源的需求越来越大，石油作为能源的重要组成部分，已经成为影响中国经济增长的重要因素之一。

据中国石油和化学工业协会公布的数据，2007 年，中国石油石化行业工业产值预计完成 5.2 万亿元人民币，比上年增长 21.8%；实现利润预计 5300 亿元，比上年增长 21%；进出口贸易总额 3197.9 亿美元，比上年增长 25%；产

品销售率为 98.6%，与上年基本持平。

目前中国石油石化行业主要的从业企业包括中国石油化工集团公司（以下简称“中石化”）、中国石油天然气集团公司（以下简称“中石油”）和中国海洋石油总公司（以下简称“中海油”）等，其中，中石化的主要生产资产集中在中国东部、南部和中部地区；中石油的主要生产资产集中在中国北部和西部地区；中海油的主要生产资产集中在中国沿海区域；延长石油作为中国唯一的地方石油开采加工企业，业务主要集中在陕西省。

石油石化行业主要可以分为石油和天然气勘探开发生产、石油炼制与油品销售、石化产品生产及销售三大板块。

石油和天然气勘探开发生产方面，根据中国石油和化学工业协会统计数字显示，2007 年中国石油和天然气产量继续增长，2007 年生产原油 1.867 亿吨，比上年增长 1.6%，石油剩余探明可采储量为 221.92 亿吨，居世界第 13 位；生产天然气 693.1 亿立方米，比上年增长 23.1%，天然气剩余探明可采储量达到 2.27 万亿立方米。目前中国石油和天然气的勘探开采主要参与者为中石油、中石化及中海油。

石油炼制与油品销售方面，2007 年中国原油加工量达到 3.27 亿吨，同比增长 6.4%，原油加工能力仅次于美国，居世界第 2 位；成品油产量 1.95 亿吨，同比增长 7.2%，其中汽油产量 5594 万吨，柴油 12370 万吨，煤油 1153.3 万吨。2006 年中国石化行业固定资产投资预计达 6350 亿元，比上年增长 34%。目前中国炼油企业的平均规模仅相当于世界平均水平的 40%左右，除部分大型炼油企业外，国内炼油企业与世界先进水平还存在较大差距。目前中国石油炼制和油品销售主要参与者为中石化和中石油，中石化的炼油能力及成品油生产销售具有一定优势。

石油石化行业是资本密集型行业，项目投资金额大。目前国内探矿权、采矿权、成品油的经营等都需要得到政府的批准，主要参与者

为中石化和中石油两大行业巨头。此外，石油石化行业对专业技术的要求比较高，因此，目前中国石油石化行业的市场竞争程度不高。

2. 石油市场供应

《BP 世界能源统计 2007》的数据显示，截至 2006 年底，世界石油探明储量为 1.2080 万亿桶，比 2005 年底的石油探明储量（1.2007 万亿桶）增长 0.61%。2006 年全球天然气储量小幅上升，达到 181 万亿立方米。受油价上涨影响，2006 年世界能源增长速度连续第二年放缓，增速由 2005 年的 3.2% 下降到 2.4%，但仍高于过去 10 年的平均水平。

强劲的能源消费推动石油、天然气以及煤炭价格上涨至历史新高。从近年来国际原油价格走势看，原油价格呈振荡上升趋势，2006 年 7 月 14 日 WTI 原油期货价格升至每桶 77.03 美元历史高点之后有所回落，2006 年 12 月 29 日为每桶 61.05 美元，2006 全年 WTI 原油期货平均价格约为每桶 66 美元，比 2005 年高出 9 美元。2007 年以来，原油价格一路攀升，7 月 31 日 WTI 原油期货价格为 78.21 美元/桶。2008 年 1 月 2 日，纽约商品交易所 2 月份交货的轻质原油期货价格在电子交易中达到每桶 100 美元，创历史新高。整体上看，原油价格仍处于高位。

尽管目前市场需求很强劲，但并未出现油气资源或储量的任何短缺，已探明的能源储量仍然可以满足世界近期的总体需求。以目前的开采速度计算，全球现有石油和天然气储量可供生产 40 年和 65 年。

3. 行业所面临的机遇和挑战

原油和成品油批发市场的对外开放将加快推进中国石油流通领域的市场化进程

根据承诺，中国在加入 WTO 五年后，对外放开国内原油、成品油批发经营权。商务部自 2007 年 1 月 1 日起施行《成品油市场管理办法》和《原油市场管理办法》。此前，中国

的原油资源是由国家统一配置的，成品油也由中石油、中石化两大集团集中批发。两个办法实施后，这种格局将被打破，同时允许具备条件的企业在中国从事原油、成品油批发经营。商务部 2007 年 6 月赋予中石化森美（福建）石油有限公司、福建联合石油化工有限公司和廊坊市荣利石油仓储有限公司成品油批发经营资格，这是 2006 年底中国成品油批发市场开放以来，首批中外合资企业获得成品油批发经营资格；此外，商务部同时赋予中石化森美（福建）石油有限公司成品油仓储经营资格。这标志着外资企业已经通过合资或独资的形式全面进入中国成品油分销领域。据统计，自 2004 年 12 月 11 日成品油零售市场开放以来，商务部已经核准设立了 18 家中外合资、外商独资成品油零售经营企业，规划建设的外资加油站（含油气合建站）已有 2607 座，占中国加油站总数的 2.8%。从长远来看，这将加快推进中国石油流通领域的市场化进程，培育多元化市场主体，逐步形成油源和经营主体多元化、品牌和服务差异化的市场竞争格局。不过，由于历经多年的积累和经营，中石油、中石化两大集团的销售网络较为完善，整体优势和竞争实力十分明显，因而预计原油和成品油批发市场的对外开放对两大公司的影响并不大。

化工行业产业结构调整的速度将加快

2006 年 11 月底，中国正式发布了《“十一五”化学工业科技发展规划纲要》。这一规划纲要的贯彻实施，将有利于中国加快淘汰高消耗、高能耗的落后工艺和技术，促进产业升级、产业结构调整。那些具备较高技术壁垒、注重技术工艺不断改进提高、倡导节能降耗与循环经济模式的企业将在中国化工产业的结构调整中获得持续成长。

4. 行业发展趋势

中国是全球第二大石油消耗国，目前国内原油产量已难以满足国内需求的增长，据专家预计，到 2020 年中国预期将有 60% 的石油需

要进口。随着中国石油进口量的不断增加，进口石油对国民经济的影响越来越大。进口依存度的提高将导致中国国民经济对国际油价的波动更加敏感。由于中国尚未建立完善战略石油储备，国际市场油价急剧波动，将对国内经济带来直接冲击。

目前国内原油价格与国际市场基本接轨。近年来，由于国际原油价格的上涨，导致国内成品油的价格也不断攀升，油价的高位运行也直接增加了化工行业的原料成本。因此，国内石油和化工行业受国际油价的影响很大。另外，随着对外开放国内原油、成品油批发经营市场，中国石油石化工业的发展将受到市场竞争的直接冲击。

中国石油石化行业的未来发展主要反映在以下几个方面：①进一步优化配置原油资源，改善炼油工业结构和布局，控制小型低效和油品过剩地区炼油能力的扩张；②完善配套原油、成品油储备、运输设施；③实施以扩能降耗和提高竞争力为主的改扩建，加快石化工业的结构调整和产业升级。继续对中国现有大型乙烯企业实施改扩建，鼓励外资和有一定实力的民营资本参与乙烯及其下游产品生产能力的发展，大力发展合成树脂、合成橡胶、合成纤维等化工产品。

总体来看，石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱行业，近年来行业需求持续增长，由于国家对相关资源开采权的限制，行业整体竞争程度不高，获利能力较强，中国石油进口数量较大，国际原油价格波动对该行业有一定的影响。长期来看，中国经济持续快速发展必将拉动行业需求的进一步增加，国际原油价格波动对该行业影响也将进一步扩大，其特殊的行业地位决定了国家对石油石化行业必将高度重视，这将为石油石化行业提供稳定良好的发展环境。

三、基础素质分析

1. 经营历史

延长石油的历史可以追溯到1905年由清政府创办的“延长石油官厂”，1907年打成中国大陆上第一口油井——“延一井”，结束了中国大陆上不产石油的历史。

改革开放后，在原石油部和陕西省制定的“以油养油、采炼结合、滚动发展”的政策支持下，延长石油积极引进推广先进工艺技术，得到了持续快速发展。1999年，根据陕西省人民政府陕政发[1998]75号文，延长油矿管理局、延炼实业集团公司和榆林炼油厂等合并后，组建陕西省延长石油工业集团公司。

2005年12月，根据《中共陕西省委办公厅、陕西省人民政府办公厅关于印发〈陕北石油企业重组方案〉的通知》（陕办发[2005]31号），陕西省延长石油工业集团公司重组为陕西延长石油（集团）有限责任公司，与延长油矿管理局实行“两块牌子，一套人马”的体制。

2006年7月，根据陕国资改革发[2006]146号文《关于将陕西兴化集团有限责任公司等企业的国有资产划转陕西延长石油（集团）有限责任公司的决定》，陕西省国资委将陕西兴化集团有限责任公司（以下简称“兴化集团”）、陕西省石油化工有限公司（以下简称“化建公司”）纳入延长石油合并范围。

2. 企业规模

经过两次重组后，延长石油所属企业在长期经营过程中已建立了相对完善的管理构架，积累了丰富的石油勘探、开采、炼化等项目建设和管理经验，探索出一整套适合陕北特低渗油田特点的生产工艺技术，并在天然气勘探和省外区域的石油勘探上取得了突破，形成了程度、稳定、高素质的员工队伍，成为中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一。延长石油作为中国唯一的地方石油开采加工企业，拥有原油加工和成品油批

发零售经营权，具有一定的区域垄断优势。

表1 2006年中国石油行业主要企业财务指标
(单位: 亿元)

公司名称	资产总额	营业收入	利润总额
中石化	8641.15	10646.67	672.35
中石油	13965.30	8936.50	1857.60
中海油	2507.00	1324.00	490.00
延长石油(*)	679.30	470.78	70.44

资料来源: 各公司网站

*延长石油为2007年数据

2007年,按照营业收入排名,延长石油位于中国企业500强第93位。2007年,延长石油的原油生产、加工和成品油销售三项指标均突破1000万吨,分别达到1031万吨、1095万吨和1004万吨,跨入国家千万吨级大油田行列。2007年,延长石油产量占中国原油产量的5.52%,所占比例低。与中石化、中石油、中海油相比,延长石油在资产总额、营业收入及利润总额方面还存在较大差距(参见表1)。

3. 资源储备

截至2007年底,公司拥有登记资源面积108940.80km²,勘探面积108496.80km²(其中陕西省内10746.10km²,陕西省外98194.70km²,采矿面积444km²),陕西省内勘探和采矿主要分布在延安、榆林等地,陕西省外主要分布在内蒙古、甘肃、江西、湖北、河南、湖南、西藏、青海等11个省区。

截至2007年底,公司控制各级储量约146769.11万吨(其中探明储量68593.11万吨,含油面积1421.86km²;其它储量预计69776万吨,含油面积1560km²),按照平均12%采收率计算,可采储量17612.29万吨,已经累计生产原油6528.39万吨,按年产1000万吨计算,已探明储量还可以生产11年。

2008年4月3日,公司在西安与马达加斯加能源国际有限公司签订合作协议,正式签订马达加斯加3113区块8320平方公里范围内石油为期30年、天然气为期35年的勘探开采经营权油气勘探开发合同,该区块保守石油储备20亿

桶,约合2.72亿吨原油。为公司石油储备提供了强有力的保障。

4. 人员素质

公司董事长沈浩先生,现年55岁,研究生学历,高级工程师;总经理张积耀先生,现年55岁,在职硕士,高级工程师。公司其他高级管理人员均具有大专以上学历,且大多数在公司任职多年,熟悉公司情况,行业经验丰富。

截至2007年底,公司员工总数78725人,按学历划分,初中以下占46.87%,高中及中专占37.48%,大专以上占15.65%;按职称划分,初级职称占6.06%,中级职称占3.21%,高级职称占0.81%;按年龄划分,30岁以下占41.52%,30~50岁占46.45%,50岁以上占12.03%。

总体来看,公司高管人员业务管理能力较强,员工整体素质一般,基本能满足公司发展要求。

5. 环境保护

在石油能源资源开采、炼制、运输、销售的过程中,不可避免地会给环境带来一定的危害。公司在加快发展的同时,坚持以资源开发、企业发展与环境保护相互协调、相互统一的原则,大力开展污染防治、清洁生产、采油区及炼化区域绿化等活动,为保护环境、再造秀美山川和油区的脱贫致富做出了较大的贡献。

公司先后被评为陕西省级卫生先进单位、无泄漏工厂、清洁生产工厂、清洁生产审计示范企业、文明单位和全国绿化400佳单位,陕西省级绿色示范企业称号,通过了ISO14001环境管理体系认证,陕西省政府授予省级环保贡献奖杰出贡献单位。

6. 技术水平

经过几年发展,公司逐步摸索出一条低渗透油田的开发模式,在这一技术领域的具有领先水平。公司将油层压裂改造、丛式钻井、注

水开发等适用于低渗透油田的三大开采技术推广到所辖钻采公司，将陕北一些油田的石油资源采收率由过去的不足10%提高到20%以上，提升了公司油田开发的技术水平。

近年来，公司不断改进炼化工艺技术，推广应用降烯烃等新技术，引进DCS集散型自动控制系统及国际国内先进的技术和设备，实现了生产的自动化和网络化，产品出厂合格率始终保持在100%，并连续20年保持产品抽检合格率100%。

总体看，公司外部环境较好，技术研发实力较强，获得政府支持力度较大，但资源储备有待提高。

四、管理体制

1. 法人治理

2007年底，公司注册资本30亿元，陕西省国资委、延安市经贸委和榆林市国资委的出资比例分别为51%、44%和5%。根据公司章程，公司设董事会，不设股东会，由董事会决定公司重大事项，对陕西省国资委负责。目前公司董事会由7名董事组成，董事会人选由出资人按股权分配进行推荐，按干部管理权限报批。其中陕西省国资委推荐1名、延安市经贸委推荐2名、榆林市国资委推荐1名。公司设董事长1名，董事长为公司的法定代表人。公司监事会由5名监事组成，省、市国资委作为出资人向发行人推荐监事会成员。其中陕西省国资委推荐两名、延安市经贸委推荐1名、榆林市国资委推荐1名、公司选举职工代表1名。监事会主席由陕西省政府主管机构从监事会成员中指定。

公司设总经理1名，副总经理5名，董事会成员经批准可以兼任总经理、副总经理，总经理对董事会负责。

2007年底，公司本部设办公室、发展规划部、生产技术部、财务中心、企业管理部、人力资源部、安全环保质监部、资源管理部、工

程管理部、销售部、对外合作部、审计部、检查室和保卫部等管理职能部门。公司拥有14个子公司和炼化、销售、管输、勘探4个分公司（详见附件6）。

总体来看，公司治理结构较为清晰，职能部门设置基本合理，组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。

2. 管理水平

重组以来，公司借鉴国内外大型石油石化集团“油公司”管理体制的经验，对公司现有管理体系不断进行机构重组和运营机制改革，并对所属企业进行相应整合和重组。

公司通过全面预算、财务管理、经营统计、项目建设管理等方面，使下属各企业经营目标和集团战略目标得到统一，并通过签订目标责任书，建立分级授权的控制体系。

财务管理方面，公司制订实施了《陕西延长石油集团有限公司财务管理试行办法》，对财务管理体系进行了全面规范，同时公司还制订了工程及专项用款专户管理、资金管理、财务稽查管理、财务预算管理、银行预留印鉴管理、财务安全管理、网银安全管理等多个管理制度，财务制度建设日益规范。公司在财务上实行收支两条线的管理模式，对资金实行统调统配，模拟银行结算，通过网上银行拨付系统建立了高效安全的现金管理平台，大大提高了资金使用效率。

人力资源管理方面，公司建立了科学的人事管理和用人机制。在岗位管理上，公司实行竞争上岗和组织配置相结合的动态管理方式，建立起能上能下的岗位管理机制；在分配机制上以按劳分配为主线，坚持多种方式分配，将收入与业绩充分挂钩。公司创新技术人才管理机制，推行岗位技术工资制等人才激励措施，人才建设得到加强。

公司把环境保护和生产经营同计划、同落实、同检查、同考核，针对重组后安全管理形势的变化，重新制定下发了十几项安全环保方

面的规章制度，并深入贯彻执行。公司加大资金投入，先后建成一大批污染防治环保设施，坚持治理和综合利用相结合的原则，加强与科研院所的合作，引进应用国内大油田先进的采油污水处理工艺技术，积极开展采油污水的处理和回注回灌工作。重组以来公司安全生产状况良好事故率和综合能耗都有大幅下降。

总体看，公司法人治理结构基本完善，内部管控力度逐年加大，但重组时间不长，管理水平仍有待进一步提高。

五、生产经营

1. 经营现状

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。2007年，公司原油年产量突破1000万吨大关，达到了1031万吨，实现营业收入470.78亿元，利润总额70.44亿元。

2. 勘探

2007年，公司组建油气勘探公司，整合强化了勘探力量，全年投入勘探费用11.8亿元，较2006年增加了2.96亿元。

陕西省内老油田扩边勘探方面，2007年新增含油面积224km²、新增探明石油地质储量8400万吨；陕西省内新区勘探方面，公司在富黄探区完成非地震物化探300km²，完钻探井10口，发现了油气相对富集区；陕西省外石油勘探方面，完成二维地震1707炮公里，完钻探井8口，并与甘肃环县签订了油气勘探协议并开始钻探，在内蒙古二连盆地落实了两个凹陷的构造圈闭，为下一步勘探部署奠定了基础。

陕北天然气勘探方面，完成二维地震1722炮公里、三维地震144km²，完钻探井22口，在上古生界发现气层；试气15口，其中6口10层获得万方以上无阻流量。

3. 开采

公司开采环节的作业全部由下属子公司

延长油田股份有限公司（简称“油田股份”）进行的。目前，油田股份已经开发出一条低渗透油田的开发模式，通过引进和推广新技术、新工艺，不断提高油田采收率，降低自然递减率。油田股份下属采油厂已全面推行这一开发新模式，通过推广注水开发工艺、改进压裂技术、实施旧井挖潜改造等措施，实现了原油增产。2007年12月17日，公司原油年产量突破1000万吨大关，全年达到了1031万吨，标志着公司跨入全国千万吨级大油田行列。

4. 炼化

炼化环节，由分公司炼化公司负责统一组织油田股份生产的全部原油和少部分外购原油的加工。炼化公司由延安炼油厂、永坪炼油厂、榆林炼油厂等组成，主要产品包括汽油、柴油、煤油、液化石油气、渣油、石脑油和聚丙烯等。

2007年，炼化公司装置开工率达96.06%；主要产品采收率达到了89.03%，较上年提高了1.87个百分点。并通过合理调配，保证了1#渣油全部内部消化，并成功回注石脑油31.27万吨，经济效益得到提高。

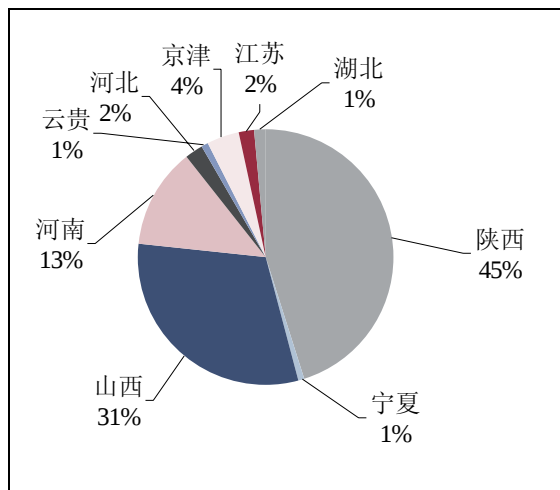
5. 销售

目前，公司坚持“统一销售、统一定价、先款后油、分片结算”的销售原则，以三个销售处为主的一级批发和三个销售分公司的二级批发进行产品销售。

公路销售方面，公司三个销售处直接批发给有成品油经营资质的批发企业和油品经营单位，区域主要集中在陕西省；而铁路销售则由公司统一组织计划编报，并有铁路运输处统一组织发运。

从图1可以看出，公司主要销售市场集中在陕西和山西两地，河南省也占了一定的份额。

图1 2007年公司销售区域构成



资料来源：公司提供

表2列示了近两年公司主要产品销量情况，可以看出，除了1#渣油和2#渣油，其余产品销量均呈现较大增长，公司销售情况良好。

表2 公司销量情况（单位：吨）

产品	2006年	2007年
汽油	2966859	3774763
柴油	4185195	5018767
1#渣油	793152	154396
2#渣油	122749	96009
石脑油	437479	330983
液化气	424332	660040
原油	11940	12805
合计	8941706	10047764

资料来源：公司提供

6. 经营效率

2005年~2007年，公司销售债权周转次数逐年增长，存货周转次数逐年下降，总资产周转次数保持稳定，2007年分别为79.99次、9.86次和0.76次。总体来看，公司经营效率较好。

7. 未来发展

2008年，公司一方面将通过进一步理顺管理体制，完善运行机制，健全管理制度，夯实基础管理，使各项工作更加科学、有序、高效，适应建设国际化现代能源化工企业的新要求。另一方面，将通过一大批重点项目的实施，推动产业结构调整，加快人才培养和技术进步，

提升自主创新能力，实施“走出去”战略，实现做大做强目标，为建设国际化现代能源化工企业提供重要支撑。

2008年，公司将实现以下目标：原油产量1080万吨，原油加工量1120万吨；实现销售收入550亿元，实现税利费稳步增长；完成固定资产投资260亿元，新增探明石油地质储量8000万吨，节能6.35万吨标煤，安全生产无重大特事故，职工收入与企业效益同步增长。

表3列示了公司未来三年的投资计划，可以看出未来三年公司大型资本支出项目主要集中在油田股份，另外炼化、节能环保等方面均要投入资金进行建设。未来三年资金共计划投资989.16亿元。

表3 公司2008年~2010年投资计划

项目（亿元）	2008年	2009年	2010年
油田股份	160	166	164.4
原油管道	4.5	0.3	0
炼化	11.3	8.5	5.8
营销体系	15.6	7	4.1
兴化集团	16.5	26.2	11.2
炼化煤油气盐化工	20.2	8.1	31.3
榆横矿区南区	6	3	1
靖边杨家湾	--	--	70
环保与节能	4.3	1.1	0.8
安全	5	5	5.1
信息化建设	0.7	0.3	0.3
基地建设	9	2.1	0.5
其它	1.3	1.5	1.3
投资合计	254.4	229.1	295.8
实际投资（计划）	260	340	389.16

资料来源：公司提供

表4是公司提供的未来三年的经营预测，公司预计未来三年销售收入、利润总额和净利润均保持稳定的增长，考虑到公司产能进一步提高、销售规模的进一步扩大以及油产品价格的持续上涨，联合资信认为公司预测基本合理。

表4 2008年~2010年经营预测

项目（亿元）	2007年	2008年E	2009年E	2010年E
计划投资	--	260.00	340.00	389.16
预计营业收入	470.78	550.20	616.00	677.40
预计利润总额	70.44	61.15	79.83	87.62
预计净利润	56.94	49.66	63.36	67.82

资料来源：预测数据为公司提供

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2005 年、2006 年财务报表已经陕西三秦有限责任公司会计师事务所审计，2007 年已经陕西华兴有限责任公司会计师事务所审计。

对于 2005 年财务报表，陕西三秦有限责任公司会计师事务所出具了带强调事项无保留意见的审计结论，强调事项如下：2005 年合并报表是以 2005 年 12 月陕西省人民政府批准改制划转的延安市、榆林市所属 14 家县级钻采公司的会计报表和经审计的原陕西省延长石油工业集团有限责任公司合并会计报表直接汇总编制。

对于 2006 年财务报表，陕西三秦有限责任公司会计师事务所出具了带强调事项无保留意见的审计结论，强调事项如下：①2006 年资本公积年末余额包括油田股份下属采油厂 2006 年度前通过资产评估增加资本公积 637813.53 万元；②2006 年合并财务报表包括了无控制关系、投资关系的五户其他企业，即陕西省子洲县石化总公司、中国石化集团中原石油勘探局甘泉油气勘探开发事业部、甘泉大明油气开发有限责任公司、中国石化集团滇黔桂石油勘探局陕北油气勘探开发指挥部、延长油矿管理局下寺湾钻采公司地质资源调查项目部，涉及资产总额 47314.32 万元，负债总额 30587.80 万元，所有者权益总额 16726.52 万元。

对于 2007 年财务报表，陕西华兴有限责任公司会计师事务所出具了带强调事项无保留意见的审计结论，强调事项如下：①由于历史原因，延长石油母公司对油田股份长期投资一直未入账，2007 年度延长石油母公司将对该公司长期投资进行了账务处理，该项账务处理，增加了延长石油母公司长期股权投资年末数 1213617.83 万元，同时调增了延长石油母年初资本公积 1055015.64 万元、年初未分配利润 108471.28 万元；②因企业所得税正在汇算清缴中，故油田股份未进行纳税调整；③根据

陕秦会验字（2007）07 号验资报告披露，油田股份各股东交付权益的评估价 648.68 万元，已经陕西省财政厅和陕西省国资委以陕财办企（2006）155 号文件《关于资产评估结果核准意见的通知》批复，并经全体股东同意以 6.4868 元折 1 元股份作为认缴资本，因此油田股份 2007 年度用账面资本公积将实收资本补够 100 亿，而尚未做其他调整。

2005 年，公司下属企业主要执行《工业企业会计制度》及其有关补充规定，部分企业执行《商品流通企业会计制度》；2006 年，公司执行《企业会计准则》和《工业企业会计制度》及其补充规定；公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则》，根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的有关规定，对公司 2007 年资产和负债期初数进行了追溯调整。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 6792996.50 万元，所有者权益 3622544.87 万元（包括少数股东权益 1250011.76 万元）；2007 年实现营业收入 4707773.96 万元，利润总额 704444.00 万元。

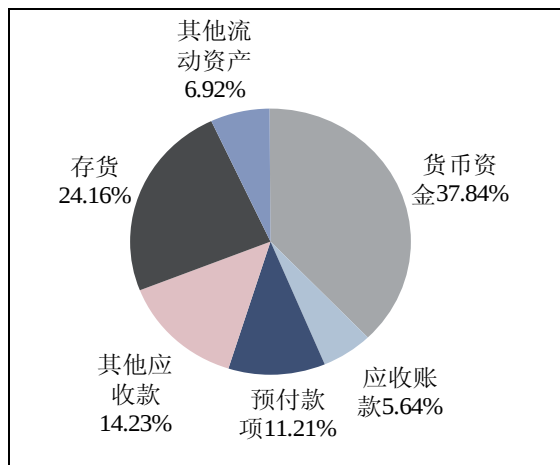
由于 2005 年~2007 年财务报表采用会计准则不同，报表可比性较差，为增强可比性，下面以 2007 年经审计的财务报表分析为主。

2. 资产质量

截至 2007 年底，公司资产总额 6792996.50 万元，较年初数增长 19.94%，其中流动资产占 20.08%，非流动资产占 79.92%，与 2007 年初相比，资产构成变化不大。

截至 2007 年底，公司流动资产 1363751.97 万元，其中货币资金占 37.84%，应收账款占 5.64%，预付账款占 11.21%，其他应收款占 14.23%，存货占 24.16%，其他流动资产（主要是短期投资、应收票据等）占 6.92%，公司流动资产以货币资金和存货为主（参见图 2）。

图2 2007年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2007年底，公司短期投资58191.09万元，其中14天人民币结构性理财产品50000万元。

截至2007年底，公司应收票据28658.22万元，全部为银行承兑汇票，变现能力强。

截至2007年底，公司应收账款余额106674.40万元，其中1年以内占63.15%，1~2年占2.04%，2~3年占0.91%，3年以上占33.90%。2007年，公司前10位欠款客户金额占应收账款的20.58%，集中度不高。2007年，公司对应收账款计提29782.38万元坏账准备，计提比例为27.92%。

截至2007年底，公司预付账款152890.44万元，其中1年以内占94.70%，主要是预付设备订购款。

截至2007年底，公司其他应收款余额207531.14万元，其中1年以内占80.83%，1~2年占7.32%，2~3年占3.42%，3年以上占8.43%。2007年，公司前10位欠款客户金额占其他应收款的45.67%，集中度较高，主要是付永安财产保险股份有限公司认购股权款（目前暂未转入长期股权投资）、应收鸿源房地产开发公司等款项。2007年，公司对其他应收计提13417.96万元，计提比例为6.47%。

截至2007年底，公司存货余额330948.21万元，其中原材料占59.13%，自制半成品及在

产品占10.71%，库存商品占29.16%，周转材料占0.89%，其他占0.11%。2007年，公司对存货计提1441.44万元存货跌价准备，计提比例为0.44%。

截至2007年底，公司长期股权投资余额87052.46万元，全部是对其他企业投资，2007年公司计提1326.07万元长期投资减值准备。

截至2007年底，公司固定资产原值8294653.39万元，其中房屋、建筑物占8.91%，机器设备占19.63%，运输工具占2.67%，油井占65.00%，其他占3.79%。2007年，公司累计折旧余额387430.35万元，固定资产减值准备1559.06万元，固定资产净值4418790.84万元，固定资产成新率为53.27%。

截至2007年底，公司在建工程800073.13万元，主要是油田配套及其他、主装置总包-SEI、油井、醋酸等项目。

截至2007年底，公司无形资产113396.80万元，全部是下属企业的土地使用权。

总体看，公司资产以非流动资产为主，固定资产、在建工程等占比较大，资产流动性一般，整体资产质量较好。

3. 所有者权益及负债

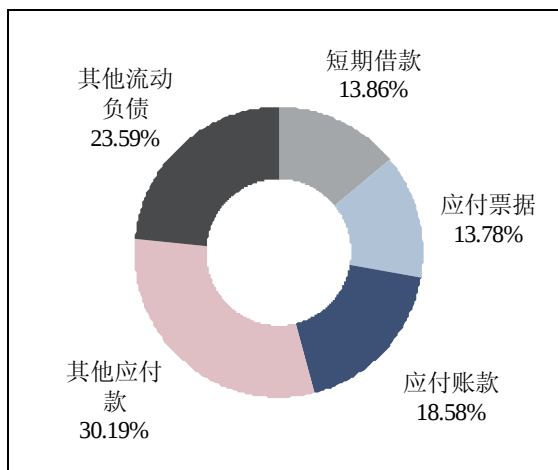
截至2007年底，公司所有者权益3622544.87万元，其中少数股东权益占34.51%。2007年底，公司归属于母公司的所有者权益2372533.11万元，其中实收资本占12.64%，资本公积占35.28%（主要是转增资本和股权投资准备），盈余公积占43.02%，未确认投资损失占-0.30%，未分配利润占9.37%，公司归属于母公司的所有者权益以资本公积和盈余公积为主，稳定性一般。

截至2007年底，公司负债总额3170451.63万元，其中流动资产占82.84%，非流动资产占17.16%，以流动负债为主。

截至2007年底，公司流动负债2626329.82万元，其中短期借款占13.86%，应付票据占13.78%，应付账款占18.58%，其他应付款占

30.19%，其他流动负债（主要是应付职工薪酬、应交税费等）占 23.59%（参见图 3）。

图 3 2007 年底公司流动资产构成

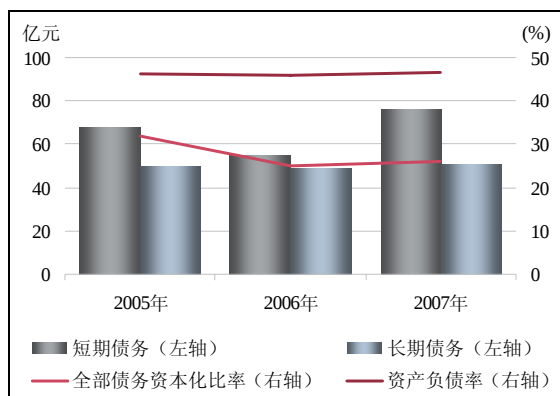


资料来源：公司年报

截至 2007 年底，公司非流动负债 544121.81 万元，其中长期借款占 55.24%，应付债券占 37.35%（为 2007 年发行 20 亿元短期融资券），长期应付款占 6.41%。

2005 年~2007 年，公司资产债务水平基本保持稳定（参见图 4）。2007 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 46.67%、25.91%和 12.21%，公司债务负担较轻。未来几年，随着投资规模的加大，公司债务负担将有所加重。

图 4 2005 年~2007 年公司债务情况



资料来源：公司年报

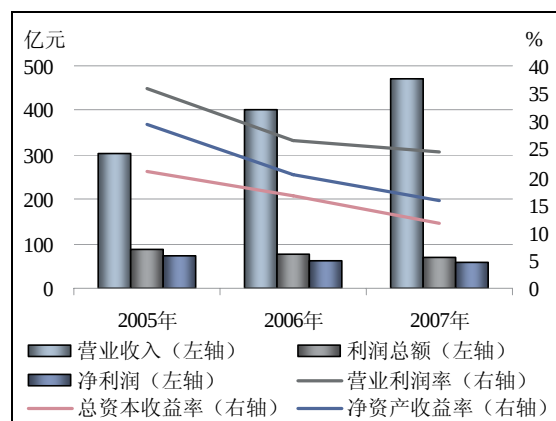
4. 盈利能力

2005 年以来，随着公司采炼能力的提高，油价持续高位运行等因素的影响，公司营业收入

稳步增长。2005 年~2007 年，公司营业收入年均增长 24.62%，分别为 3031972.28 万元、4028210.98 万元和 4707773.96 万元。

2006 年 3 月，国家石油特别收益金及石油开发费的开征，在一定程度上降低了公司盈利水平，2007 年公司分别计提石油特别收益金、石油开发费 12.6 亿元和 54 亿元（参见图 5）。

图 5 2005 年~2007 年公司盈利情况



资料来源：公司年报

从盈利指标来看，2005 年~2007 年，由于石油特别收益金及石油开发费的开征，公司营业利润率、总资产收益率、净资产收益率呈现下降趋势，2007 年分别为 24.41%、11.65%和 15.72%，公司盈利能力仍然较强。

总体看，2006 年国家石油特别收益金及石油开发费的开征，降低了公司盈利能力，但石油行业处于较高景气水平，且下游需求强劲，未来公司盈利能力仍将保持较高水平。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2005 年~2007 年，公司流动比率和速动比率有所波动，2007 年分别为 51.93%和 39.38%。2005 年~2007 年，公司经营现金流动负债比分别 80.20%、85.00%和 71.93%，公司经营产生的现金流量净额对短期债务覆盖程度高。

总体看，公司短期偿债能力指标偏低，但经营活动现金流对短期债务保护程度较高，短期偿债能力正常。

从长期偿债能力看，2005年～2007年，公司EBITDA逐年增长，2007年为1807812.69万元；由于债务总额和利息支出基本稳定，导致EBITDA利息倍数逐年上涨，2005年～2007年公司EBITDA利息倍数分别为27.64倍、30.32倍和38.64倍；全部债务/EBITDA分别为0.87倍、0.59倍和0.70倍，公司EBITDA对全部债务保护程度高。

综合看，公司整体偿债能力强。

截至 2007 年底，公司对外提供担保 42458.00 万元，其中涉及关闭停产企业金额 571 万元，公司承担连带责任保证（详见附件 7）。

公司下属控股子公司油田股份根据集团公司的安排对 14 家钻采公司资产重组前遗留的债权债务进行了清理，共计清理出债权 19816.30 万元、债务 70681.94 万元、对外担保 11161.74 万元，还有王家川采油厂与化工厂的往来及其关系等。对于上述问题，油田股份正在积极处理，涉及到的诉讼以及可能形成的损失目前无法估计。

截至 2007 年底，公司共获得农业银行、工商银行、建设银行等金融机构授信额度 526 亿元，尚有 414 亿元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

七、综合评价

作为中国国民经济的战略性支柱行业，石油石化行业近年来需求持续增长，其特殊的行业地位决定了国家对石油石化行业的高度重视，这将为石油石化行业提供稳定良好的外部环境。

目前，公司法人治理结构基本完善，内部管控力度逐年加大。公司资产以非流动资产为主，资产流动性一般，整体资产质量较好；债务负担较轻，整体盈利能力强；短期偿债能力正常，对全部债务的保护能力强。

总体看，公司发展前景看好，整体信用风

险很小。

附件 1-1-1 2005 年~2006 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	427959.00	593249.24	38.62
短期投资	213.64	186.83	-12.55
应收票据	1160.00	3977.87	242.92
应收股利			
应收利息			
应收账款	161126.21	63781.56	-60.42
其他应收款	83207.11	279489.04	235.90
预付账款	57514.03	111042.69	93.07
期货保证金			
应收补贴款			
应收出口退税			
存货	190603.36	344473.19	80.73
待摊费用	1557.72	2723.81	74.86
待处理流动资产净损失	2079.17	629.49	-69.72
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产	-7443.16	8000.00	-207.48
流动资产合计	917977.08	1407553.71	53.33
长期投资			
长期股权投资	10126.49	30979.42	205.92
长期债权投资	195.21	195.21	0.00
长期投资合计	10321.70	31174.63	202.03
减：长期投资减值准备			
加：合并价差	544.35	2.88	-99.47
长期投资净额	10866.05	31177.50	186.93
固定资产			
固定资产原值	5085279.99	6548322.90	28.77
减：累计折旧	1796076.16	2793583.18	55.54
固定资产净值	3289203.83	3754739.71	14.15
固定资产净值减值准备		243.32	
固定资产净额	3289203.83	3754496.39	14.15
工程物资	2558.91	4750.96	85.66
在建工程	372792.94	425809.95	14.22
固定资产清理	97.18	66.60	-31.47
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	3664652.86	4185123.89	14.20
无形资产及其他资产			
无形资产	76363.12	92782.07	21.50
长期待摊费用	19193.53	15044.53	-21.62
其他长期资产	13.02	228.19	1652.21
无形资产及其他资产合计	95569.67	108054.78	13.06
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	4689065.66	5731909.89	22.24

附件 1-1-2 2007 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	年初数	年末数	变动率 (%)
流动资产：			
货币资金	593424.47	516031.17	-13.04
交易性金融资产			
短期投资	8184.27	58191.09	611.01
应收票据	3977.87	28658.22	620.44
应收账款	34371.51	76892.03	123.71
预付款项	114211.57	152890.44	33.87
应收利息		621.46	
应收股利			
其他应收款	252207.69	194113.17	-23.03
存货	340915.75	329506.77	-3.35
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	2307.38	6847.64	196.77
流动资产合计	1349600.51	1363751.97	1.05
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期股权投资	195.21	123.58	-36.69
长期应收款			
长期股权投资	30979.42	85726.39	176.72
投资性房地产			
固定资产	3748970.97	4418790.84	17.87
在建工程	423632.92	800073.13	88.86
工程物资	1907.36	49.63	-97.40
固定资产清理	80.13	92.15	15.00
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	92782.07	113396.80	22.22
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	15085.01	10249.44	-32.06
递延所得税资产	360.03	365.10	1.41
其他非流动资产	228.19	377.49	65.43
非流动资产合计	4314221.29	5429244.53	25.85
资产总计	5663821.81	6792996.50	19.94

附件 1-2-1 2005 年～2006 年资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	468575.45	365767.23	-21.94
应付票据	209400.00	172900.00	-17.43
应付账款	331382.89	532807.21	60.78
预收账款	62592.56	96362.91	53.95
应付工资	34599.40	99153.36	186.58
应付福利费	15209.76	31723.03	108.57
应付利润（股利）	479.98	9145.03	1805.29
应交税金	191963.03	203480.34	6.00
其他未交款	13976.96	243375.14	1641.26
其他应付款	295441.46	331362.97	12.16
预提费用	13412.03	4109.12	-69.36
预计负债			
一年内到期的长期负债		8087.60	
其他流动负债	68.88	786.29	1041.46
流动负债合计	1637102.40	2099060.23	28.22
长期负债			
长期借款	497260.14	487104.64	-2.04
应付债券			
长期应付款	36880.91	33298.58	-9.71
专项应付款	167.91	578.63	244.61
其他长期负债	3584.65	3615.56	0.86
长期负债合计	537893.61	524597.41	-2.47
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	2174996.01	2623657.64	20.63
少数股东权益	32459.12	24217.05	-25.39
所有者权益			
实收资本	291229.79	276601.74	-5.02
资本公积	955862.77	984413.96	2.99
盈余公积	501222.83	826013.43	64.80
其中：法定公益金			
未分配利润	733295.13	997006.08	35.96
未确认的投资损失（以“-”号填列）			
外币报表折算差额			
所有者权益合计	2481610.53	3084035.20	24.28
负债及所有者权益合计	4689065.66	5731909.89	22.24

附件 1-2-2 2007 年资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	365767.23	364048.32	-0.47
交易性金融负债			
应付票据	172900.00	361900.00	109.31
应付账款	532179.70	488001.39	-8.30
预收款项	96368.89	235405.82	144.28
应付职工薪酬	115538.73	65515.53	-43.30
应交税费	479472.81	278120.42	-41.99
应付利息			
应付股利	9145.03	644.79	-92.95
其他应付款	332582.45	792851.44	138.39
一年内到期的非流动负债	8087.60	37200.00	359.96
其他流动负债	4318.07	2642.11	-38.81
流动负债合计	2116360.51	2626329.82	24.10
非流动负债：			
长期借款	487104.64	300578.00	-38.29
应付债券		203203.73	--
长期应付款	36912.00	34892.21	-5.47
专项应付款	578.63	3445.73	495.50
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	2.15	2002.15	93227.05
非流动负债合计	524597.41	544121.81	3.72
负债合计	2640957.93	3170451.63	20.05
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	32839.54	300000.00	813.53
资本公积	1090565.51	836941.94	-23.26
减：库存股			
盈余公积	669145.89	1020550.79	52.52
未确认投资损失	-9597.78	-7205.30	-24.93
未分配利润	65592.57	222245.68	238.83
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	1848545.73	2372533.11	28.35
少数股东权益	1174318.15	1250011.76	6.45
所有者权益（或股东权益）合计	3022863.88	3622544.87	19.84
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5663821.81	6792996.50	19.94

附件 2-1-1 2005 年～2006 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	3031972.28	4028210.98	32.86
减：主营业务成本	1769247.01	2742060.61	54.98
主营业务税金及附加	171646.42	215566.84	25.59
二、主营业务利润	1091078.86	1070583.53	-1.88
加：其他业务利润	3217.04	5102.93	58.62
减：营业费用		25181.59	
管理费用	162283.46	213978.66	31.85
财务费用	46018.83	50507.73	9.75
其他	4.93	334.47	6680.94
三、营业利润	885988.68	785684.01	-11.32
加：投资收益	892.89	-9.04	-101.01
补贴收入			
营业外收入	1502.25	1133.43	-24.55
其他	638.49		-100.00
减：营业外支出	19493.40	12650.00	-35.11
其他支出	1176.15		-100.00
加：以前年度调整			
四、利润总额	868352.76	774158.40	-10.85
减：所得税	132812.57	135139.80	1.75
减：少数股东损益	4191.39	4360.02	4.02
加：未确认的投资损失			
五、净利润	731348.79	634658.58	-13.22

附件 2-1-2 2007 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、营业收入	4048347.65	4707773.96	16.29
减: 营业成本	2757085.66	3305360.82	19.89
营业税金及附加	215686.44	253089.76	17.34
销售费用	25445.78	27446.88	7.86
管理费用	216334.18	360786.59	66.77
财务费用	50459.79	39383.44	-21.95
资产减值损失	54.83	88.47	61.36
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)			
投资收益 (损失以“—”号填列)	-9.04	1007.50	-11246.36
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-67.15		-100.00
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	783271.94	722625.50	-7.74
加: 营业外收入	1133.43	1736.56	53.21
减: 营业外支出	12986.21	19918.06	53.38
其中: 非流动资产处置损失	783.76	320.30	-59.13
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	771419.16	704444.00	-8.68
减: 所得税费用	138291.54	132667.18	-4.07
加: 未确认投资损失	927.57	-2392.48	-357.93
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	634055.19	569384.34	-10.20
其中: 归属于母公司所有者的净利润	520792.85	511375.06	-1.81
少数股东损益	113262.34	58009.28	-48.78

附件 3-1 2005 年~2007 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	3692819.60	4755778.34	5492629.89	21.96
收到的税费返还	298.50		34.39	-66.06
收到的其他与经营活动有关的现金	104019.47	94833.99	5601.31	-76.79
现金流入小计	3797137.57	4850612.33	5498265.59	20.33
购买商品、接受劳务支付的现金	1542853.25	1633073.79	2152509.34	18.12
支付给职工以及为职工支付的现金	128992.94	252226.01	328964.86	59.70
支付的各项税费	612626.45	1020279.58	987630.40	26.97
支付的其他与经营活动有关的现金	199743.55	160881.59	140115.62	-16.25
现金流出小计	2484216.19	3066460.96	3609220.22	20.53
经营活动产生的现金流量净额	1312921.38	1784151.37	1889045.37	19.95
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	793.31	4983.31	71.63	-69.95
取得投资收益所收到的现金	74.38	237.30	2502.54	480.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	33955.28	535.26	109.67	-94.32
收到的其他与投资活动有关的现金		2563.57	308.07	
现金流入小计	34822.96	8319.45	2991.92	-70.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1110565.31	1366372.38	1706078.12	23.94
投资所支付的现金	500.00	28370.00	226158.00	2026.77
支付的其他与投资活动有关的现金	10969.57	3774.70	26790.88	56.28
现金流出小计	1122034.88	1398517.09	1959027.00	32.13
投资活动产生的现金流量净额	-1087211.91	-1390197.63	-1956035.09	34.13
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	14571.87	5370.00	4000.00	-47.61
借款所收到的现金	475340.45	404730.74	391750.00	-9.22
收到的其他与筹资活动有关的现金	52708.77	34426.83	246034.59	116.05
现金流入小计	542621.08	444527.57	641784.59	8.75
偿还债务所支付的现金	351920.53	542965.47	569534.14	27.21
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	241989.83	132138.35	79021.63	-42.86
支付的其他与筹资活动有关的现金	1385.59	19404.54	3632.39	61.91
现金流出小计	595295.96	694508.36	652188.17	4.67
筹资活动产生的现金流量净额	-52674.88	-249980.79	-10403.59	-55.56
四、汇率变动对现金的影响		0.36		
五、现金及现金等价物净增加额	173034.58	143973.30	-77393.30	

附件 3-2 2005 年~2007 年现金流量补充表

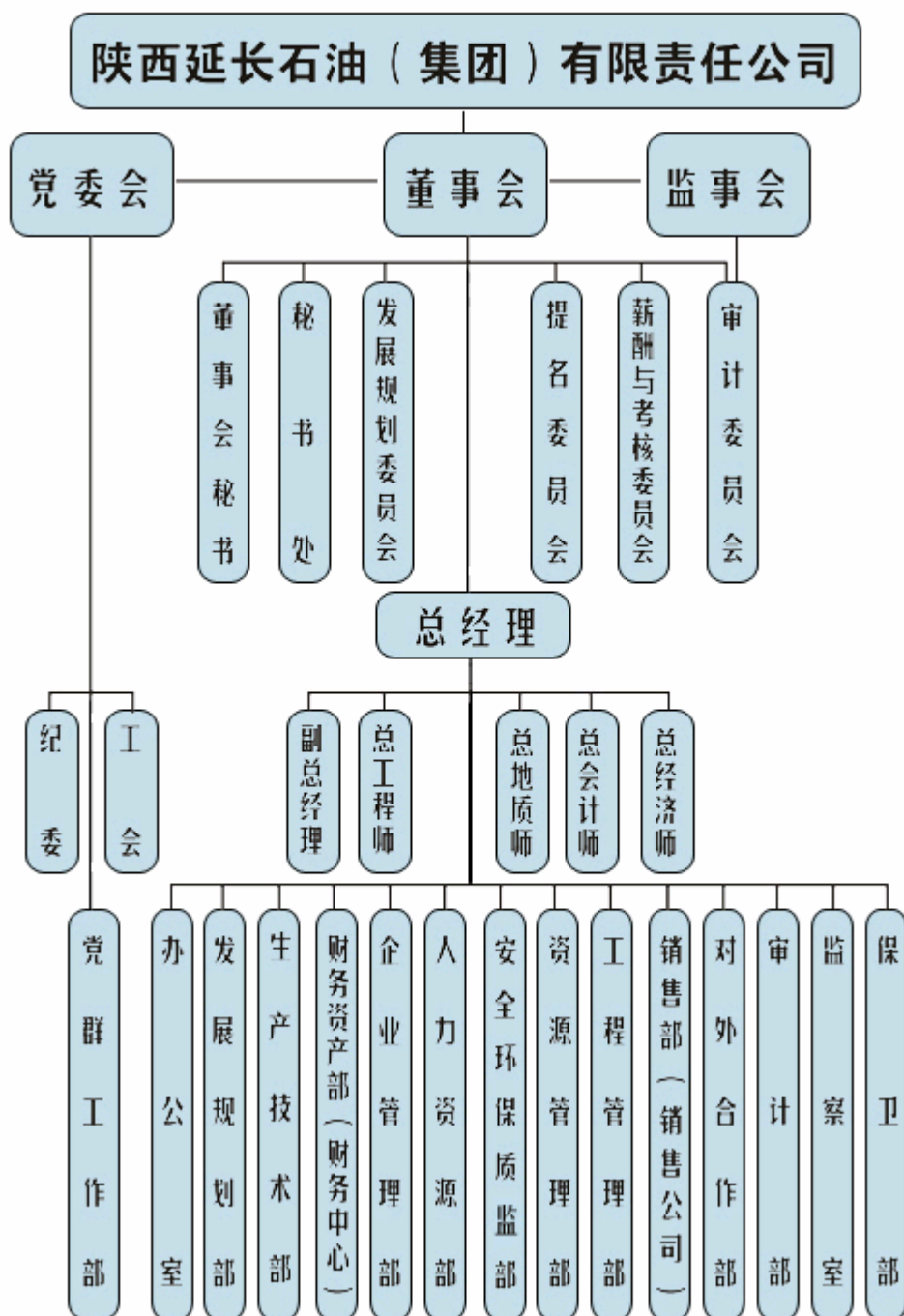
(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	731348.79	634658.58	569384.34	-11.77
加: 未确认的投资损失(以“+”号填列)			-2392.48	
加: 少数股东损益	4191.39	4360.02		-100.00
计提的资产减值准备	14.00	382.54	10793.33	2676.58
固定资产折旧	426662.05	896883.83	1049083.06	56.81
无形资产摊销	1115.07	1872.85	3162.33	68.40
长期待摊费用摊销	3062.61	11848.13	4333.16	18.95
待摊费用减少(减:增加)	3616.34	43.65	987.49	-47.74
预提费用增加(减:减少)	-15593.33	-13457.43	-2097.98	-63.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	86.81	-1412.09	435.56	123.99
固定资产报废损失	5073.11	598.53	66.57	-88.55
财务费用	46356.58	50507.43	39383.44	-7.83
投资损失(减:收益)	-892.89	9.04	1007.50	
递延税款贷项(减:借项)			5.07	
存货的减少(减:增加)	-55185.35	-144315.45	-11408.99	-54.53
经营性应收项目的减少(减:增加)	-61916.45	-1186244.07	-23104.87	-38.91
经营性应付项目的增加(减:减少)	230121.32	1528415.82	243775.21	2.92
其他	-5138.67		847.66	
经营性活动产生的现金流量净额	1312921.38	1784151.37	1889045.37	19.95
二、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	427959.00	593249.24	516031.17	9.81
减: 现金的期初余额	253595.86	449275.94	593424.47	52.97
现金等价物的期末余额	-1328.55			-100.00
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	173034.58	143973.30	-77393.30	--

附件 4 主要计算指标

	2005 年	2006 年	2007 年	平均值
1. 经营效率				
管理费用率 (%)	5.35	5.31	7.66	6.50
销售债权周转次数 (次)	20.46	35.02	79.99	54.59
存货周转次数 (次)	10.86	10.25	9.86	10.18
总资产周转次数 (次)	0.77	0.77	0.76	0.76
2. 盈利能力				
营业利润率 (%)	35.99	26.58	24.41	27.38
总资本收益率 (%)	21.15	16.71	11.65	15.06
净资产收益率 (%)	29.47	20.58	15.72	19.93
3. 财务构成				0.00
长期债务资本化比率 (%)	16.51	13.55	12.21	13.47
全部债务资本化比率 (%)	31.86	24.96	25.91	26.81
资产负债率 (%)	46.38	45.77	46.67	46.34
4. 偿债能力				0.00
EBITDA 利息倍数 (倍)	27.64	30.32	38.64	33.94
流动比率 (%)	56.07	67.06	51.93	57.29
速动比率 (%)	44.43	50.65	39.38	43.77
全部债务/EBITDA (倍)	0.87	0.59	0.70	0.70
现金收入比率 (%)	121.80	118.06	116.67	118.11

附件 5 公司组织结构图



附件 6 2007 年公司纳入合并范围子公司

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)
1	延长油田股份有限公司	50.29	1000000.00	639315.38
2	陕西兴化集团有限责任公司	100	14262.00	25776.75
3	陕西化建工程有限责任公司	92.50	20000.00	18500.00
4	西安延盛置业有限责任公司	100	6900.00	6900.00
5	陕西省石油化工工业贸易公司	100	3000.00	3000.00
6	山西延炼石化有限公司	100	3000.00	3000.00
7	陕西延长石油材料有限责任公司	100	500.00	500.00
8	陕西省石油化工建设公司	100	970.00	979.85
9	陕西延长新能源有限责任公司	100	1500.00	150.00
10	陕西榆炼实业有限责任公司	100	2000.00	2000.00
11	榆林市恒通热电有限责任公司	70	1000.00	700.00
12	西安延炼工贸有限责任公司	100	20000.00	15558.42
13	榆林石化集运有限公司	50	1840.00	920.00
14	榆林炼油厂综合公司加油站	54.66	74.10	40.50

附件 7 截至 2007 年底公司对外担保情况

被担保人	担保种类	是否预期	贷款金额(万元)	备注
王家川钻采公司	连带责任保证	否	1500.00	原延炼实业集团
吴起钻采公司	连带责任保证	否	14000.00	原延炼实业集团
榆林石化集运有限公司	连带责任保证	否	1650.00	榆林炼油厂
子长县城市建设局	连带责任保证		2.00	正常经营
子长县金属建材局	连带责任保证		44.00	关停并转
子长县南家咀煤矿	连带责任保证		2.00	关停并转
子长县自来水公司	连带责任保证		290.00	正常经营
延安市实业中学	连带责任保证		1500.00	正常经营
延安大学	一般保证		1500.00	正常经营
延安变压器厂	连带责任保证		180.00	正常经营
延安美酒厂	连带责任保证		50.00	正常经营
延安王家坪联营公司	连带责任保证		500.00	正常经营
延安旅游公司	连带责任保证		200.00	正常经营
延安三元钻采公司	连带责任保证		2000.00	正常经营
甘泉残联富苑有限公司	连带责任保证		280.00	正常经营
甘泉宏利豆业有限公司	连带责任保证		735.00	正常经营
延安大学	连带责任保证		2000.00	正常经营
宝塔区城乡建设投资有限公司	连带责任保证		4000.00	正常经营
宝塔区广播电视传播管理中心	连带责任保证		480.00	正常经营
延安宾馆	连带责任保证		600.00	正常经营
宝塔区农机统筹统调服务队	连带责任保证		200.00	正常经营
延安市污水处理厂	连带责任保证		3000.00	正常经营
延安市燃气总公司	一般保证		2000.00	正常经营
延安市污水处理厂	一般保证		3000.00	正常经营
延安旅游公司	连带责任保证		300.00	正常经营
子长果树公司	连带责任保证		120.00	正常经营
子长县黄河金属建材公司	连带责任保证		500.00	关停并转
子长县物资局	连带责任保证		25.00	关停并转
延安王家坪汽车联营公司	一般保证		1800.00	正常经营
合计			42458.00	

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 9 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 陕西延长石油（集团）有限责任公司 企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第6个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

陕西延长石油（集团）有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。陕西延长石油（集团）有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注陕西延长石油（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现陕西延长石油（集团）有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如陕西延长石油（集团）有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至陕西延长石油（集团）有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如陕西延长石油（集团）有限责任公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送陕西延长石油（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

