

信用等级公告

联合[2012] 295 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
主体长期信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年五月十日
评级业务专用章

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与陕西延长石油（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与陕西延长石油（集团）有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、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，未因陕西延长石油（集团）有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由陕西延长石油（集团）有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、陕西延长石油（集团）有限责任公司主体长期信用等级自 2012 年 5 月 10 日至 2013 年 5 月 9 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



陕西延长石油（集团）有限责任公司

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：2012 年 5 月 10 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
资产总额(亿元)	1133.14	1448.28	1772.82	1902.19
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	539.45	625.75	786.09	868.72
长期债务(亿元)	140.67	205.07	166.86	145.60
全部债务(亿元)	260.29	372.97	445.44	455.31
营业收入(亿元)	806.87	1020.71	1236.53	385.11
利润总额(亿元)	50.17	100.54	138.02	36.31
EBITDA(亿元)	131.10	206.94	261.69	--
营业利润率(%)	28.66	34.57	35.71	32.24
净资产收益率(%)	7.51	12.05	13.33	--
资产负债率(%)	52.39	56.79	55.66	54.33
全部债务资本化比率(%)	32.55	37.34	36.17	34.39
流动比率(%)	61.93	61.94	60.55	74.52
全部债务/EBITDA(倍)	1.99	1.80	1.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.50	16.06	14.20	--

注：2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

姚德平 黄滨

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）

Http: //www.lhratings.com

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”）的评级反映了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集团公司之一，在区域垄断地位、经营规模、盈利能力等方面具备的显著优势。同时，联合资信也关注到资本支出较大、相关税费开征及成品油价格调整等因素对公司经营及盈利状况带来的影响。

公司在做强主业的同时，不断调整产业结构，延伸产业链。公司在建项目较多，未来计划投资规模大，对外筹资需求提升，但随着在建项目的投产，公司生产规模进一步扩大，盈利能力有望保持稳定。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 石油石化行业的发展始终得到中国政府的高度重视和国家产业政策的支持，公司作为行业内龙头企业之一，政府支持力度大。
2. 公司油气资源基础雄厚，整体经营规模较大，具有较为明显的区域垄断优势。
3. 公司产业链条较为完善，生产经营稳定，综合运营能力较高，盈利能力较强。
4. 公司债务负担适宜，财务弹性良好。

关注

1. 公司在建项目多，投资规模大，存在较大的对外融资需求。
2. 征收石油特别收益金及成品油税费改革对公司盈利能力构成一定的影响，而新资源税的实施将进一步增加公司的税收负担。

一、主体概况

陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“延长石油”）前身是创建于1905年的延长石油官厂，于2005年12月29日由原陕西省延长石油工业集团公司、延长油矿管理局及延炼实业集团公司、榆林炼油厂等6家企业，与陕北延安、榆林两市的14个县区石油钻采公司通过紧密型整合重组而成。截至2011年底，公司注册资本100亿元，陕西省国资委、延安市国资委和榆林市国资委的出资比例分别为51%、44%和5%。

公司业务经营范围为：石油、天然气勘探、开采、加工、运输、销售（危险化学品经营许可证有效期至2011年12月31日）；石油化工产品（仅限办理危险化学品工业生产许可证，取得许可证后按许可内容核定经营范围）及新能源产品（专控除外）的开发、生产和销售；与油气共生或钻遇的其他矿藏的开采、经营业务；煤炭、萤石、盐、硅、硫铁矿等矿产资源的地质勘探、开发、加工、运输、销售和综合利用（仅限于子公司凭许可证在有效期内经营）；煤层气的开发利用；煤化工产品的研发、生产及销售；兰碳的开发和综合利用；煤炭、萤石、盐、硅、硫矿铁等矿物深加工；与上述业务相关的勘察设计、技术开发、技术服务；石油机械、配件、助剂（危险品除外）的制造、加工；项目建设及生产经营；房地产开发；酒店管理；自营代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外（上述经营范围中，法律法规有专项规定的，凭许可证在有效期内经营）。截至2011年底，公司纳入合并报表范围的企业共有51家。

截至2011年底，公司（合并）资产总额1772.82亿元，所有者权益786.09亿元（其中少数股东权益159.82亿元）；2011年公司实现营业收入1236.53亿元，利润总额138.02亿元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额1902.19亿元，所有者权益868.72亿元（其

中少数股东权益208.57亿元）；2012年1~3月公司实现营业收入385.11亿元，利润总额36.31亿元。

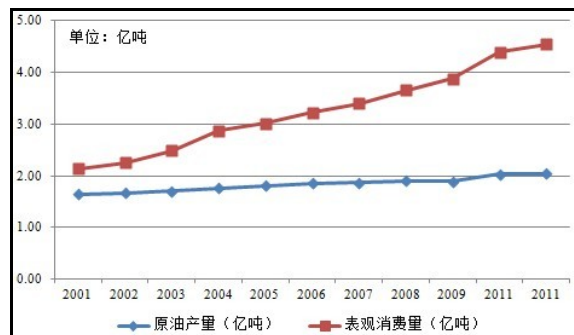
公司注册地址：陕西省延安市宝塔区七里铺；法定代表人：沈浩。

二、行业分析

1. 行业概况

石油及石油石化产品是一种重要战略资源，石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业。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，在中国一次能源消费中所占的比重迅速上升，石油已经成为影响中国经济增长的重要因素之一。

图1 中国原油产量和表观消费量



资料来源：国家统计局，《国民经济和社会发展统计公报》。

20世纪，中国石油工业经历了50年代恢复和探索、60~70年代高速发展和80年代以后稳定发展的三大历史阶段。1978年中国原油产量突破1亿吨大关，进入了世界产油大国的行列。

中国是世界第四大石油生产国、第二大石油消费国及石油进口国。近年来，中国原油消费量持续增长。根据国家统计局统计，2011年中国生产原油2.04亿吨，同比增长0.31%；进口原油2.54亿吨，同比增长6.3%；表观消费量为4.54亿吨，同比增长3.3%。由于国内原油产能增长缓慢，中国原油供应对外依存度持续处于高水平。2011年原油进口依存度首度超过

55%，达到 56.5%，同比上升 1.32 个百分点。

2. 竞争格局

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。

石油属于国家重要战略资源，中国政府对于石油产品的开采及经营资格进行了行政约束。经过 1998 年的战略性重组，在原油经营领域，目前国土资源部仅允许中国石油化工集团公司（简称“中石化集团”）、中国石油天然气集团公司（简称“中石油集团”）、中国海洋石油总公司（简称“中海油”）和陕西延长石油（集团）有限责任公司（简称“延长石油”）从事原油的勘探和开采业务；中国联合石油公司（中石油集团下属子公司）、中国国际石油化工联合公司（中石化集团下属子公司）、中国中化集团（简称“中化”）和珠海振戎等四家国有公司控制了中国 90%以上的原油进口业务。

目前以上几家国有石油公司控制了中国绝大部分的原油和天然气供应，其中，中石化集团的主要生产资产集中在中国东部、南部和中南部地区；中石油集团的主要生产资产集中在中国北部和西部地区；中海油总公司的主要生产资产集中在中国沿海区域；延长石油主要集中于西北地区；中化主要负责海外原油和成品油的进口业务。

石油炼制与油品销售方面，目前中国成品油生产和销售主要由中石化集团和中石油集团控制，中海油、中化和延长石油成品油生产规模很小，在产品规模、销售终端和品牌知名度方面均无法与其相比，中石化集团和中石油集团对中国的成品油市场具有很强的控制力。

石化产品生产及销售方面，目前国内石化产品供不应求，由于石化行业在产业链上的特殊优势及其市场供需状况，决定了该行业具有很强的议价能力，石化产品及其加工产品价格的增长幅度均高于原油价格的增长幅度。石化产品主要包括乙烯及其他衍生产品、合成树脂、

合成纤维、合成橡胶、尿素等大类。2008 年，受下半年原油价格大幅下滑以及化工行业景气度下降的影响，乙烯产量同比下滑 2.1%。2009 年，得益于下半年化工市场形势好转，乙烯产量有所回升，全年乙烯产量 1069.69 万吨，同比增长 8.32%。2010 年，受天津乙烯和镇海乙烯两大裂解装置投产的影响，全国乙烯产量出现大幅增长，乙烯产量为 1418.79 万吨，同比增长 32.6%。2011 年全国乙烯产量为 1527.5 万吨，同比增长 8.9%，继续稳居世界第二。据百川资讯的数据统计，2012 年 1~2 月，全国乙烯产量 263.96 万吨，同比增长 0.67%。

总体看，石油石化行业是资本密集型和技术密集型行业，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，主要参与者均为国有石油公司，市场主体较少，但规模很大，竞争并不激烈。

3. 定价机制

原油定价方面，由于国内市场原油经营主体较少，竞争并不充分，国内市场原油交易价格主要参照国际市场定价。根据原油组分不同选择对应的国际原油现货价格，目前主要参照标准主要包括迪拜（Dubai）、米纳斯（Minas）、杜里原油现货价格等，但基本与纽约 WTI 期货价格保持同步趋势。

图 2 WTI 原油期货结算价走势（美元/桶）



资料来源：wind 资讯

2008 年国际原油价格大幅波动对中国石油企业影响较大，中石化集团、中石油集团炼

油板块均因此出现亏损。2009 年，国际原油价格相对平稳，自 4 月份以来基本在 60~80 美元/桶区间波动，在一定程度上缓解了炼油行业的经营压力。2010 年，国际原油价格继续保持相对稳定，WTI 期货价格基本在 70~90 美元/桶区间波动。由于政治原因导致利比亚 150 万桶日产量的原油停产，加上世界范围石油需求继续强劲增长，另有全球宽松货币政策的支持，三方面因素共同作用下，2011 年上半年，WTI 原油期货价格上涨了约 20%，在 100 美元/桶左右。从全年情况看，2011 年纽约 WTI 原油期货交易价格在 74.95 美元/桶至 115.11 美元/桶之间，BRENT 原油期货的价格运行期间为 93.35 美元/桶至 126.66 美元/桶。

成品油定价方面，2009 年，国家发改委出台了新的成品油定价机制：当国际市场原油连续 22 个工作日移动平均价格变化超过 4%时，可相应调整国内成品油价格。具体调整方案为：当国际市场原油价格低于每桶 80 美元时，按正常加工利润率计算成品油价格。高于每桶 80 美元时，开始扣减加工利润率，直至按加工零利润计算成品油价格。高于每桶 130 美元时，按照兼顾生产者、消费者利益，保持国民经济平稳运行的原则，采取适当财税政策保证成品油生产和供应，汽、柴油价格原则上不提或少提。自 2009 年以来，成品油价格已经进行多次调整。

新成品油定价机制的出台，市场化程度有所提高，使得炼油企业的利润空间更有保障，炼油企业在一定程度上能够规避国内外成品油价格“倒挂”所带来的亏损风险。

4. 面临风险

(1) 原油对外依存度逐年提高

目前中国是全球第二大石油消耗国和原油进口国，国内原油产量已难以满足国内需求的增长，2011 年对外依存度高达 56.5%，据专家预计，到 2020 年中国石油对外依存度将高达 60%。届时，中国主要石油公司均将面临资源

对外依存度上升的问题，对国际油价的波动将更为敏感，经营业绩稳定性也将受到影响。

(2) 成品油定价仍由政府主导

目前国内原油价格与国际市场基本接轨，但成品油价格仍由政府主导。2006 年以来，国际原油价格的上涨以及国内成品油的定价机制直接导致了炼油行业的全面亏损。2009 年新出台的成品油定价机制较原有政策更加灵活和市场化，也为炼油企业保留了一定的利润空间。但当国际油价处于较高位置时，国内成品油市场仍有可能面临内外价格“倒挂”的风险。

(3) 特别收益金及燃油消费税征收

根据国务院及财政部有关文件规定，自 2006 年 3 月 26 日起国家对石油开采企业销售国产原油因价格超过一定水平所获得的超额收入按比例征收石油特别收益金。后经国务院批准，财政部决定从 2011 年 11 月 1 日起，将石油特别收益金起征点从之前的 40 美元/桶提高至 55 美元/桶。从近年国际油价的走势来看，国产原油高于 55 美元/桶的情况已属于常态，征收石油特别收益金将对石油开采企业的盈利能力产生一定影响。

国家发改委、财政部、交通运输部、税务总局拟定的《成品油价税费改革方案》于 2009 年正式实施，按照这一方案，在不提高成品油价格的前提下，中国汽油消费税单位税额由每升 0.2 元提高到 1 元，柴油由每升 0.1 元提高到 0.8 元。该方案的实施将显著增加成品油销售企业的税收负担。

(4) 资源税改革

2011 年 11 月 1 日起，修订通过的《中华人民共和国资源税暂行条例实施细则》正式实施。按照新的资源税实施细则，原油和天然气资源税由原来的每吨原油资源税 30 元、天然气每立方米 7~9 元，一律调整为按产品销售额的 5% 计征，同时对稠油、高凝油、高含硫天然气和三次采油暂按综合减征率的办法落实资源税减税政策。新资源税的全面实施，将显著增加公司的税收负担。

5. 未来发展

(1) 炼油装置规模化、集约化

2005 年底国家发改委出台的《炼油工业中长期发展专项规划》明确了国家对炼油产业“限小扶大”的政策取向。2011 年 3 月，国家发改委出台《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，自 2011 年 6 月 1 日起施行。主要内容包括：中国将限制新建 1000 万吨/年以下常减压装置，即未来 5 年中国新建炼油项目的规模门槛从指导目录（2005 年本）中的 800 万吨/年提高到千万吨级；中国新增炼油项目门槛由 100 万吨/年抬高到 200 万吨/年。2013 年前中国将淘汰 200 万吨/年及以下常减压装置（青海格尔木炼厂、新疆泽普炼厂除外），鼓励含硫重质、劣质原油炼制技术和高标准油品生产技术的开发和应用。按照规划的要求，现有的大多数小型炼油项目都将遭到淘汰，而伴随着新建炼油项目的上马，国有石油公司的规模将进一步扩大，一体化程度和行业主导地位将进一步加强。

(2) 产业整合推动竞争主体多元化

石化行业是典型的规模经济行业。从中国近两年来的石油产业政策来看，国家已经明确了打造大型石化航母的战略思想，无论是原油、成品油的经营资格，还是炼油项目的审批，都对规模作了严格的限制。目前中国所有的石化企业中，仅有中石油集团和中石化集团两家具有完整产业链的大型企业，随着国家打造大型石化航母战略的实施，包括中海油、中化、延长石油在内的几家拥有一定规模和油源的石化企业也在逐步完善自己的产业链条。中石油集团、中石化集团也在对下游的炼油和化工企业进行大规模的整合和扩产改造，未来几年中国石化行业将向大型化、规模化、集约化方向发展，并且有望形成 3~4 家产业链高度整合的大型石化企业。

2009 年 5 月 18 日，国务院印发了《石化产业调整和振兴规划》，全面规划了未来三年中国石化行业的发展，确立了行业发展 3 项基本原则，明确了 6 项行业发展目标，部署了 11 项

产业调整和振兴任务，制定了 10 项行业发展政策措施。《石化产业调整和振兴规划细则》的实施，对于确保石化产业稳定发展、加快结构调整、推动产业升级、进一步增强石化产业的支柱产业地位将起到重要的推动作用。工信部于 2012 年 2 月 3 日发布了《石化和化学工业“十二五”发展规划》（以下简称规划），计划“十二五”期间，全行业经济总量继续保持稳步增长，总产值年均增长 13% 左右。到 2015 年，石化和化学工业总产值增长到 14 万亿元左右。

总体来看，石油石化行业是中国国民经济的关键性支柱产业，中国经济的高速发展将使该行业的市场需求继续保持快速增长态势，并且在整个国民经济中的重要性及战略地位日益突出。行业整体竞争程度不高，获利能力较强。随着中国石油进口量的不断增加，进口石油对中国石化行业的影响越来越大，其特殊的行业地位决定了国家对石油石化行业重视程度会日益提高，这为石油石化行业提供了稳定良好的发展环境。

三、基础素质

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 年打成中国陆地上第一口油井——“延一井”，结束了中国陆地上不产石油的历史。

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。

2008年根据陕西省国有资产监督管理委员会陕国资产权发[2008]139号关于杨凌秦丰农业科技股份有限公司重组方案的批复，无偿接收陕西省种业集团持有的秦丰农业科技股份有限公司股份，又通过收购和定向增发的方式取得了秦丰农业科技股份有限公司59.72%的股份，该公司后改名为陕西延长石油化建股份有限公司。

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，形成了成熟、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。

2011年，公司的原油生产、加工和成品油销售均创历史新高，分别达到1232万吨、1302万吨和1464万吨，跨入国家千万吨级大油田行列。但与中石化、中石油、中海油相比，延长石油在资源储备规模、产量、产业链完善程度方面还存在一定差距。

3. 资源储备

公司所产原油主要来自于控股子公司延长

油田股份有限公司，少量来自于发行人分公司延长石油集团油气勘探公司。公司在陕北地区拥有的石油地质资源量约为24.17亿吨，目前探明石油储量10.4亿吨，含油面积1836.5平方公里。石油资源探明率43%。累计登记油气资源勘查开采面积10.89万平方公里，其中在陕西境外新区登记油气资源勘查面积9.8万平方公里。公司每年安排石油资源勘探投资7.0亿元，“十一五”期间年均探明石油地质储量5.1亿吨，探明天然气地质储量1063亿立方米，形成产能6亿立方米。公司预计“十二五”期间，仍保持“十一五”投资规模，尚可新增探明储量3亿吨以上。

同时公司在境外马达加斯加已与香港中联石化、中华煤气三方签署合作勘探开发经营合同，目前已开始实施勘探；泰国陆上呵叻盆地投标已获批准，并与新能源化工投资集团（泰国）签署战略合作框架协议，待时机成熟将开始实施勘探；中亚吉尔吉斯斯坦费尔干纳盆地区块的勘探开发也在商谈之中。

4. 人员素质

公司董事长沈浩先生，现年59岁，研究生学历，高级工程师，中国共产党第十七次代表大会代表，陕西省第十一次党代会代表，陕西省十届人大代表，陕西省九届政协委员，2008年7月荣获全国石油和化学工业劳动模范和先进工作者称号；总经理张积耀先生，现年59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2011年底，公司员工总数103692人，按学历划分，初中以下占25.80%，高中及中专占39.13%，大专以上学历占35.07%；按职称划分，初级职称占14.65%，中级职称占6.25%，高级职称占1.41%；按年龄划分，30岁以下占45.46%，30~50岁占49.51%，50岁以上占5.03%。

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、清洁文明生产、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、清洁文明工厂、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100%，并连续20年保持产品抽检合格率100%。目前，炼化公司常压收率达到了45~46%，催化汽油、柴油、液化气总收率达到了85~88%，均处于国内领先水平。

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. 管理体制

公司系全民所有制企业，不设股东会。

公司设董事会，每届任期三年。董事会由七名董事组成，董事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四名、延安市国资委推荐两名、榆林市国资委推荐一名。董事长是公司的法定代表人。

公司设监事会，由五人组成（目前尚缺3人未派出），其中，陕西省国资委推荐两名、延安市国资委推荐一名、榆林市国资委推荐一名、公司选举一名职工代表。

截至2011年底，公司下设办公室、发展规划部、生产计划部、销售部、财务资产部、人力资源部、企业管理部、资源与勘探开发部、科技部、对外投资合作部、工程管理部、安全环保质监部、审计部、监察室、招投标办公室和保卫部等职能部门。

公司与各下属公司之间以产权为纽带，通过向控股子公司派驻高层管理人员实现对下属公司的控制和管理。公司对下属单位的控制力很强。

2. 内部控制

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。

人事管理方面，公司对下属企业主要是依法推荐或任免董、监事会成员，推荐总经理等高级管理人员。所属企事业单位的党委书记、副书记、纪委书记及事业单位的班子成员由公司直接任命。部分单位的助理、人力资源部主任由公司备案任命；对部分单位领导班子实行年薪制；负责高级专业技术干部的评审、专家队伍建设。

财务管理方面，集团公司通过财务负责人

委派、财务管理体系、全面预算管理、资金管理、融资管理等实现对成员企业的财务控制。

公司遵照财务、税务管理的法律法规，制订全集团统一的会计核算办法，提高会计核算水平，实行全集团合并报表。成员企业执行集团公司统一的会计准则。成员企业可以在公司财务资产部的指导下，结合本企业实际情况，在公司的财务管理制度框架内制定本企业的财务管理制度，但必需经公司批准后方可执行。

公司实行全面预算管理，全面预算涉及所有分、子公司和部门的各项经营活动，其有效量化为各分子公司和部门具体可行的努力目标，同时也建立了共同遵守的行为规范。

全面预算管理按照“自下而上编制，自上而下执行”的方式确定公司预算目标，预算目标分解到各成员企业、直属单位。通过预算的编制下达、执行调整和分析考核，实现企业对生产经营活动的有效控制。

资金管理方面，公司对成员企业的资金实行集中控制，对资金管理实行收支两条线。公司在协议银行设立总账户，各成员企业在协议银行设立收入专户与支出专户，公司根据预算和资金计划对成员企业的运营资金进行划拨，以保证成员企业的正常运营。

目前，公司财务中心在实现资金统一管理的基础上，逐步向内部银行的职能转变，将公司内部的资金结算、各成员企业超过限额的对外资金支付、成员企业的资金收入、融资以及企业间的资金调剂等事项由公司统一办理和审批。成员企业主要负责资金的日常管理、制定资金内部管理办法、编制资金收支计划、组织资金收支平衡、进行资金收支业务的核算。

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，公司作为国资委直接管理的大型国有企业，管理体系运行顺畅，内部管理严格，整体管理水平较高，管理风险低。

五、生产经营

1. 经营概况

公司是目前具有石油和天然气勘探开采资质的四家企业之一，生产经营已涵盖了包括从石油勘探、开采、炼化直到销售一体化环节，产业链比较完整，外销成品油为公司的主要收入来源。

2009~2011年油气板块收入占公司的销售收入的比重分别为80.42%、80.81%和81.37%，其中成品油收入占销售收入的比重分别为73.45%、73.02%和73.88%。受成品油价格波动上升的影响，公司油品毛利率逐年提高，2011年为52.36%。公司的非油气板块主要是工程建设、少量贸易和保险费收入等。总体看，公司的非油气板块收入规模和占比都相对较小。

2011年1~3月，公司实现营业收入385.11亿元，利润总额36.31亿元，同比分别增长30.52%和42.84%。其中油品实现销售收入330.08亿元，占总收入比重较2011年有所提升。

表1 公司各板块业务收入、占比及毛利率情况（亿元、%）

板块	项目	2009年			2010年			2011年			2012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	收入	占比	毛利率
油气	油气收入	648.90	80.42	45.66	824.87	80.81	51.55	1006.19	81.37	52.36	345.38	89.68	43.87
非油	化工产品	13.77	1.71	39.29	15.29	1.50	48.33	97.17	7.86	9.42	14.63	3.80	9.02

气	工程建设	72.52	8.99	8.73	99.67	9.76	10.50	36.51	2.95	19.86	2.20	0.57	15.18
	贸易	11.28	1.40	3.63	11.14	1.09	3.76	12.65	1.02	8.38	2.49	0.65	6.07
	保险费收入	50.58	6.27	25.39	52.15	5.11	28.02	56.08	4.54	35.81	16.21	4.21	31.91
	其他	9.82	1.22	14.77	17.59	1.72	24.05	27.93	2.26	20.66	4.19	1.09	22.35
合计		806.87	100.00	40.00	1020.71	100.00	45.30	1236.53	100.00	46.11	385.10	100.00	41.40

资料来源：公司提供。2011 年工程建设板块由于统计范围变更收入出现下滑。

2. 油品业务

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和公司下属的分公司油气勘探公司承担，油田股份下辖23个原油生产单位，辅助单位3个。

油气勘探公司主要从事石油天然气勘探开发业务，负责公司陕北地区天然气勘探，省内外新区块油气勘探和国外油气勘探，公司下属的油气勘探公司均只从事石油勘探，不从事生产。

原油生产

公司所产原油主要来自于公司的控股子公司延长油田股份有限公司，少量来自于油气勘探公司，在陕西、内蒙古、甘肃、宁夏等10个省区登记油气资源面积10.76万平方公里，经国家批准的探明石油地质储量5.88亿吨，实际储量15亿吨，公司拥有23个采油厂，拥有吴起、永宁、西区、定边4个百万吨级油田，5个50万吨级油田，2个40万吨级油田，3个30万吨级油田，3个20万吨级油田，若公司油田满负荷运转将实现1400万吨/年的产能。2009年实现产量1130万吨；2010年实现产量1200.69万吨；2011年公司累计生产原油1232万吨，同比增长2.58%，历年累计产油突破1亿吨；2012年1~3月公司生产原油291.31万吨，同比增长2.07%。2012年一季度开采原油的成本为1578.85元/吨，同比上涨了128.70元/吨，主要原因吨油折旧与折耗增加所致。储采比2010年为12.4；截止2010年末累计探明储量19.6亿吨，按目前每年勘探投入每年新增探明储量1亿吨。

销售模式

公司各类油气产品的销售和原油采购均由

销售公司负责，销售公司下辖永坪、延炼、榆林三个销售处，西安、太原分公司、铁路运输销公司、新能源公司等四个全资经营公司。

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，并由铁路运输处统一组织发运。

销售渠道上，过去主要依靠中国石油和中国石化销售终端进入消费领域，超过80%的成品油通过直接和中间环节进入中油、中石化加油站。目前公司采取“控制一级、扩大二级、发展终端”的营销战略。陕西延长壳牌签订加油站收购合同35份、15座加油站正式运行；成立了延长壳牌（四川）公司，运行加油站31座；成立了陕西高速延长、陕西交通延长两个合资公司，经营高速公路加油站33座，还将在陕西省新建的高等级公路上建设更多的加油站；整合了公司内部21座加油站，使公司直接经营的加油站超过了百座。西安分公司、太原分公司还发展直供加油站500座。同时，公司专门组建了产品经销公司，进一步强化终端网络建设。

销售业绩方面，2009~2011年，随着公司销售渠道的不断开拓，公司各类油气产品销售总量持续增长，分别为1199.60万吨、1428.97万吨和1464.59万吨。销售均价方面，2009~2011年，公司成品油平均价格分别为6418.53元/吨、6915.62元/吨和8327.45元/吨，成品油销售均价的上涨主要源于国内成品油零售价格

的调整。

2012 年 1~3 月，公司实现油气产品销售总量 464.21 万吨，其中汽油和柴油分别占比

43.61%和 50.59%；油气产品销售均价 8831.28 元/吨，成品油价格均较上年有所提高。

表 2 公司油气销量、价格和收入情况

项目	品种	汽油	柴油	成品油小计	1#油渣	2#油渣	石脑油	液化气	其他	合计
2009 年	销售量(万吨)	406.34	644.99	1051.33	48.06	10.48	26.13	63.60		1199.60
	平均价(含税)	6561.79	6617.21	6418.53	4197.35	2933.52	4769.36	4728.32		5373.43
	销售收入(亿元)	227.89	364.79	592.68	17.24	2.63	10.65	25.70	0.00	648.90
2010 年	销售量(万吨)	564.45	696.55	1261.00	52.43	10.85	11.75	66.36	26.58	1428.97
	平均价(含税)	7114.00	6755.00	6915.62	4793.36	3709.49	5645.87	5003.71	-	6753.80
	销售收入(亿元)	343.20	402.15	745.35	21.48	3.44	5.67	28.38	20.55	824.87
2011 年	销售量(万吨)	583.48	700.09	1283.57	61.16	9.31	8.01	76.36	26.18	1464.59
	平均价(含税)	8610.00	8092.00	8327.45	5158.00	3934.00	5375.00	5411.00	-	8038.00
	销售收入(亿元)	429.38	484.20	913.58	26.96	3.13	3.68	36.56	22.27	1006.19
2012 年 1~3 月	销售量(万吨)	202.45	234.84	437.30	-	2.14	-	16.45	8.32	464.21
	平均价(含税)	9313.00	8416.00	8831.28		4500.00		5543.00	-	8705.05
	销售收入(亿元)	161.15	168.93	330.08	-	0.82	-	8.07	6.41	345.38

资料来源：公司提供

总体看，近年公司保持稳定发展态势，原油增储和成品油产销规模稳步增长，销售网络不断完善。由于公司产业链较完善，整体经营业绩波动不大。

3. 其他业务

公司制定了“一业主导、多元支撑”的发展战略，在巩固油气生产的基础上，大力发展化工和油田配套业务，包括化肥、轮胎、钻井、石油管道、工程建设等业务均具备较强的竞争力。

化工板块

化工板块主要集中在公司旗下炼化公司的副产品和陕西兴化集团有限责任公司。其中炼化公司拥有常压1500万吨/年，催化裂化600万吨/年，重整60万吨/年，柴油加氢80万吨/年，芳烃抽提10万吨/年，液化气精制30万吨/年，气分30万吨/年，MTBE6万吨/年，聚丙烯10万吨/年等主要装置，副产品包括聚丙烯、笨等；陕西兴化集团有限责任公司，主导产品硝酸铵的实际产销量位列全国第一，是重要的军工配套

产品生产基地。其合成氨生产能力为20万吨/年，硝酸铵30万吨/年、纯碱为12万吨/年、氯化铵为12万吨/年、重质碱6万吨/年、硝基复合肥30万吨/年、浓硝酸4万吨/年。

工程建设板块

工程建设主要集中在陕西化建工程有限责任公司和延长油田股份有限公司下属的钻进工程公司，其中陕西化建工程有限责任公司主要资质有建设部颁发的化工石油工程施工总承包一级、钢结构工程专业承包一级、防腐保温工程专业承包一级。

其他板块

其他板块主要是石油套管的生产，承担单位是陕西延长石油材料有限责任公司，已形成年加工12万吨油套管的生产能力，其次有凯迪橡胶、西北化工院、省石化院等。另外，公司的保险业务主要集中在永安财产保险股份有限公司。

4. 经营效率

2009~2011 年，公司销售债权周转次数上

升明显，存货周转次数则波动下降，而总资产周转次数保持上升，2011年分别为39.99次、7.13次和0.77次，整体仍保持在较高水平。公司经营效率良好。

5. 项目投资

(1) 总体目标

公司“十二五”发展的战略定位是：建设国内一流、世界知名的国际化现代能源化工企业。公司将以科学发展观为统领，以转变发展方式为主线，以调整产业结构、强化科技创新为重点，以项目建设为抓手，全面实施“油气并重、油化并举、油气煤盐综合发展”的产业战略，抓管理、强基础，提素质、求创新，全面提升企业的综合实力、核心竞争力和可持续发展能力，把公司建成国内一流、世界知名的国际化现代能源化工企业。

总体发展目标：一是经济总量和效益持续

增长。到2015年实现销售收入2000亿元以上，利润超过150亿元。二是产业结构调整初见成效。到2015年，原油产量达到1500万吨（其中，省内1350万吨、省外和国外150万吨）；天然气产能100亿立方米、产量80亿立方米；炼油能力2000万吨；原煤产能4000万吨、权益产量1900万吨；煤制油300万吨，各类化工产品总量超过1000万吨（其中，烯烃350万吨）。

(2) 项目投资

2012年，公司项目计划投资220.74亿元，具体投资内容包括：油气勘探27.50亿元，油田开发92.18亿元，以及相关石化项目建设投资（主要是靖边能源综合利用启动项目68亿元和延安煤油气资源综合利用项目）。公司主要通过自有现金和债务融资等方式筹措资金，将面临较大的筹资压力。综合分析，公司拟建、在建项目较多，投资规模大，债务负担可能加重。

表3 公司未来项目投资规划表（单位：亿元）

项目名称	建设规模和内容	建设年限	总投资	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
				已完成	计划	计划	计划	计划
油气勘探			103.48	29.36	27.5	20	20	20
油田开发			515.83	118.95	92.18	100	100	100
配套环保项目			75.37	8	8.56	15	15	15
靖边能源综合利用启动项目	180万吨/年甲醇、60万吨/年MTO、150万吨/年DCC、60万吨/年聚乙烯(PE)、60万吨/年聚丙烯(PP)、8万吨/年乙烯。	2008-2012	235.32	45.21	68			
年产2000万条子午线轮胎项目	年产2000万条子午线轮胎	2008-2013	48.56	3	1	2.3		
延安煤油气资源综合利用项目	主要建设180万吨/年甲醇，60万吨/年甲醇深加工，40万吨/年轻油加工利用，45万吨/年聚乙烯、25万吨/年聚丙烯、20万吨/年丁辛醇、6万吨/年乙丙橡胶等7套主装置及配套公用工程。	2010-2014	219	6.35	23.5	65.7	43.8	30
合计			1197.56	210.87	220.74	203	178.8	165

资料来源：公司提供

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2009 年审计报告已经陕西三秦会计师事务所有限责任公司审计，出具了带强调事项无保留意见审计结论；2010~2011 年审计报告经天职国际会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见审计结论。2011 年 1~3 月财务报表未经审计。

对于 2009 年财务报表，陕西三秦会计师事务所有限责任公司出具了带强调事项无保留意见的审计结论，强调事项如下：截至本审计报告报告日，纳入公司合并范围的永安财产保险股份有限公司的 2009 年度财务报表审计工作尚未完成。该公司提供了未经审计的 2009 年度财务报表，其 2009 年年末资产总额 671147.87 万元、负债总额 593129.50 万元，所有者权益 78018.37 万元，营业收入 506733.87 万元，净利润 9724.65 万元。

2009 年，新增纳入合并报告子企业 14 家，分别为陕西延长石油集团橡胶有限公司、陕西延长石油投资有限公司、陕西延长石油国际勘探开发工程有限公司、陕西延长石油兴化化工有限公司、陕西延长石油集团榆林能源化工有限公司、延长壳牌石油有限公司、陕西南宫山旅游发展有限责任公司、陕西延长石油榆林煤化有限公司、陕西延长石油集团氟硅化工有限公司、陕西延长石油（集团）四川销售公司、陕西延长石油矿业有限责任公司、延长壳牌（四川）石油有限公司、北京陕西大厦有限责任公司、凯迪西北橡胶有限公司；其中北京陕西大厦有限责任公司系依据陕国资产权发【2009】232 号文件接收的无偿划转；凯迪西北橡胶有限公司系依据陕国资产权发【2009】11 号文件接收的无偿划转；其余 12 家为本年度新增设立子企业。2010 年，新增纳入合并报告子企业 6 家，分别为陕西省石油化工研究设计院、西北化工研究院、陕西省轻工业研究设计院、陕西省种业集团有限责任公司、北京石油化工工程

有限公司和 PTICA 国际有限公司，其中，前四家系接收陕西省政府的无偿划转。2011 年，榆林炼油厂综合公司加油站由于撤并原因不再被纳入合并范围。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 1772.82 亿元，所有者权益 786.09 亿元（其中少数股东权益 159.82 亿元）；2011 年公司实现营业收入 1236.53 亿元，利润总额 138.02 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司（合并）资产总额 1902.19 亿元，所有者权益 868.72 亿元（其中少数股东权益 208.57 亿元）；2012 年 1~3 月公司实现营业收入 385.11 亿元，利润总额 36.31 亿元。

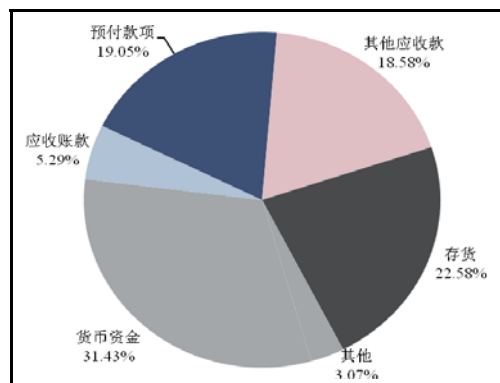
2. 资产质量

2009~2011 年，受益于行业景气度持续增长以及合并范围增加，公司资产总额年复合增长 25.08%。截至 2011 年底，公司资产总额为 1772.82 亿元，其中流动资产占 26.10%，非流动资产占 73.90%，公司资产构成以非流动资产为主。

流动资产

截至 2011 年底，公司流动资产 462.76 亿元，以货币资金、预付款项、存货及其他应收款为主。

图 3 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金为 145.46 亿元，其中现金占 0.37%，银行存款占 86.01%，其他货币资金占 13.62%。公司其他货币资金中

有 0.76 亿元为受限资金。

截至2011年底，公司预付账款账面余额为88.60亿元，主要是未结算工程款及订购设备款。其中，账龄1年以内的占比90.65%、1~2年的占比6.92%、2~3年的占比1.64%、3年以上的占比0.79%，公司共计提坏账准备0.44亿元。

2011年末公司其他应收款账面价值为85.97亿元，同比增长188.56%。其他应收款大幅增长得主要原因是公司于2011年6月代陕西省政府持有部分煤矿矿权，支付金额为39.5亿元，矿权项目为“陕北侏罗纪煤田榆神矿区孟家湾西勘查区”，因为还未取得相应矿权暂挂于其他应收帐款科目。截至2011年底，公司其他应收款余额91.17亿元，其中，单项金额重大并采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款2.77亿元，计提坏账准备0.56亿元；单项金额不重大并采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款0.73亿元，计提坏账准备0.18亿元；采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款87.68亿元，账龄1年以内的款项占比91.94%，公司采用账龄分析法计提的坏账准备共4.46亿元。

截至2011年底，公司存货账面余额105.32亿元，其中原材料占36.67%，库存商品占36.10%，自制半成品及在产品占5.93%，其他合计占21.30%。公司对存货计提存货跌价准备0.82亿元，计提比例为0.78%。

非流动资产

截至2011年底，公司非流动资产1310.05亿元，主要以油气资产、固定资产和在建工程为主。

截至2011年底，公司固定资产原值468.30亿元，以房屋、建筑物和机器设备为主；截至2011年底，公司固定资产累计折旧158.74亿元，固定资产减值准备2.97亿元，账面价值306.58亿元。

截至2011年底，公司在建工程账面余额230.83亿元，主要包括魏墙煤矿及洗煤厂项目、20万吨/年醋酸及其配套项目、石油装备制造项目；油田开发项目、地面工程项目以及节能及

综合利用改造项目等，其中有超过90亿元的在建工程进度超过90%。公司在建工程资金主要以自筹为主。公司在建工程共计提减值准备0.18亿元。

截至2011年底，公司油气资产原价1252.53亿元，全部为油井及相关设施；油气资产累计折耗合计625.64亿元；减值准备合计87.10亿元，计提比例较高，油气资产账面价值539.79亿元。

截至2012年3月底，公司资产总额1902.19亿元，较2011年底增长7.30%。公司资产构成中，流动资产占30.81%，非流动资产占69.19%，资产构成较2011年底变化不大。

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

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2009~2011年，公司所有者权益年均复合增长20.72%。截至2011年底，公司所有者权益合计786.09亿元，其中，归属于母公司的所有者权益626.27亿元。公司归属于母公司的权益构成中，占比较大的科目分别是实收资本（占15.97%），盈余公积（占53.78%）和未分配利润（占22.72%）。

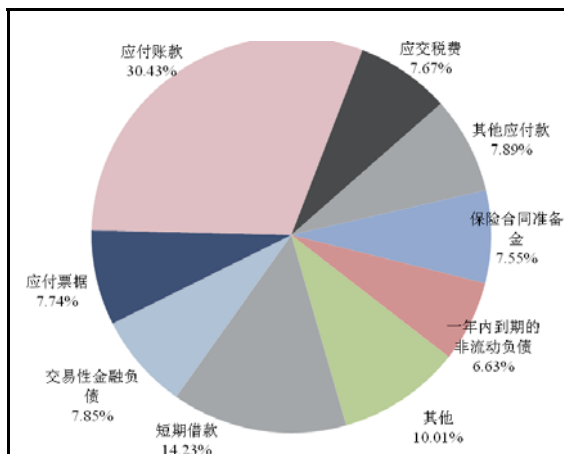
截至2012年3月底，公司所有者权益合计868.72亿元，其中，归属于母公司的所有者权益合计660.15亿元，较2011年底增长5.41%，权益构成较2010年底变化不大。

负债

2009~2011年，公司负债合计年均复合增长28.92%。截至2011年底，公司负债合计986.72亿元，其中流动负债占77.46%，非流动负债占22.54%，以流动负债为主。公司资产与负债匹配性较差。

截至2011年底，公司流动负债合计764.27亿元，以短期借款、应付账款、其他应付款等科目为主。

图4 2011年底公司流动负债构成



资料来源：审计报告

截至2011年底，公司非流动负债222.45亿元，以长期借款（占39.39%）、应付债券（占35.62%）以及长期应付款（占16.78%）为主。长期应付款中包括陕西关天产业基金（有限合伙）2011年向公司子公司延长油田股份有限公司油田开发及注水工程项目进行投资的30亿元本金及投资收益0.17亿元（根据投资协议规定，该投资的年投资回报率为8.528%，期限二年，到期一次性归还投资本金及收益）以及4.61亿元融资租赁款。

截至2012年3月底，公司负债合计1033.47亿元，较2011年底增加4.74%，负债构成较2011年底变化不大。

2009~2011年，公司负债水平小幅波动。截至2011年底，公司全部债务为445.44亿元，其中短期债务占62.54%，长期债务占37.46%，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55.66%、36.17%和17.51%。截至2012年3月底，公司三项债务指标分别为54.33%、34.39%和14.35%。总体看，公司负债水平合理。

4. 盈利分析

2009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。2009~2011年，公司营业收入年

均复合增长23.79%，2011年为1236.53亿元。同期，公司营业成本复合增长18.83%，低于营业收入增幅。

从期间费用看，2009~2011年，公司期间费用以管理费用为主，三项期间费用占营业收入比重分别为17.30%、16.70%和16.87%。

2009~2011年，公司计提资产减值损失分别为5.42亿元、46.78亿元和47.24亿元。2010年和2011年计提金额较大，主要是油气资产减值损失。

2009~2011年，公司利润总额分别为50.17亿元、100.54亿元和138.02亿元。

从盈利指标来看，2009~2011年，随着公司盈利能力的提高，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率均稳定上升。2011年上述三项指标分别为35.71%、10.00%和13.33%。

2012年1~3月，公司实现营业收入385.11亿元，同比增长30.52%；实现利润总额36.31亿元，同比增长42.85%。同期，公司营业利润率为32.24%，较2011年同期减少3.36个百分点。

总体看，近年相关税收政策调整及成品油定价机制改革对公司盈利水平产生较大影响，得益于雄厚的资源基础及较为完善的产业链条，公司继续保有很强的盈利能力。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2009~2011年，公司流动比率和速动比率均波动下降，三年加权平均值分别为61.24%和48.15%，2011年底分别为60.55%和46.88%；2012年3月底分别为74.52%和61.73%。2009~2011年，公司经营现金流动负债比分别为22.26%、37.70%和29.48%，公司经营活动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高，短期偿债能力基本正常。

从长期偿债能力看，2009~2011年，随着公司利润总额的增长，公司EBITDA稳定大幅增

长，三年分别为131.10亿元、206.94亿元和261.69亿元。2009~2011年，公司EBITDA利息倍数分别为14.50倍、16.06倍和14.20倍；全部债务/EBITDA分别为1.99倍、1.80倍和1.70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2012年3月底，公司对外提供担保20.41亿元，对外担保比率为2.35%，其中贷款已逾期的担保金额为0.56亿元，公司对外担保比率较低，或有负债对公司产生影响相对较小。

截至2012年3月底，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1621亿元，尚有1288亿元的授信额度未使用，间接融资渠道畅通。

七、综合评价

石油石化行业是国民经济的基础产业，战略地位十分突出。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集团公司之一，资源基础雄厚，产业链条比较完善，区域市场竞争优势明显。目前，公司资产质量较好，财务状况稳健，整体盈利能力和偿债能力很强。

未来，公司在做强主业同时，将调整产业结构，延伸产业链。由于公司未来投资规模较大，债务负担可能加重，相关税费开征及原油价格的大幅波动也对公司盈利能力造成影响。但随着在建项目的投产，公司生产规模有望进一步扩大，产业链条将更加完善，整体抗风险能力有望增强。

综合看，公司主体信用风险极低。

附件 1 公司 2011 年度纳入合并报表范围的子公司基本情况（万元）

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额
1	延长油田股份有限公司	50.29%	10,000,000,000.00	6,393,153,781.44
2	陕西延长石油化建股份有限公司	61.98%	425,989,200.00	602,068,497.34
3	陕西兴化集团有限责任公司	100.00%	142,920,000.00	482,565,718.23
4	永安财产保险股份有限公司	29.07%	2,663,200,000.00	1,236,410,000.00
5	陕西省石油化工建设公司	100.00%	10,000,000.00	9,798,452.30
6	陕西延长石油工贸有限公司	100.00%	200,000,000.00	155,584,162.34
7	陕西延长石油投资有限公司	30.00%	10,000,000,000.00	300,000,000.00
8	山西延炼石化有限公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
9	陕西延长石油材料有限责任公司	100.00%	32,030,000.00	32,030,000.00
10	陕西省石油化工工业贸易公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
11	陕西延长石油集团橡胶有限公司	87.50%	850,000,000.00	750,000,000.00
12	陕西延长中立新能源股份有限公司	51.00%	219,881,005.00	82,989,300.00
13	陕西延长房地产开发有限公司	100.00%	69,000,000.00	69,000,000.00
14	陕西延长保险经纪有限责任公司	60.00%	11,000,000.00	3,000,000.00
15	陕西延长新能源有限责任公司	100.00%	15,000,000.00	15,000,000.00
16	陕西延长石油集团榆林治沙有限公司	100.00%	10,500,000.00	11,900,000.00
17	上海石油交易所西部有限公司	75.00%	10,000,000.00	7,500,000.00
18	陕西延长石油精细化工科技有限公司	58.00%	20,000,000.00	11,600,000.00
19	陕西延长石油国际勘探开发工程有限公司	100.00%	1,032,200,600.00	1,032,200,600.00
20	陕西延长石油兴化化工有限公司	70.00%	1,000,000,000.00	700,000,000.00
21	凯迪西北橡胶有限公司	100.00%	50,000,000.00	75,272,600.00
22	陕西延长中煤榆林能源化工有限公司	70.00%	70,000,000,000.00	4,900,000,000.00
23	延长壳牌石油有限公司	46.00%	160,000,000.00	297,160,000.00
24	陕西南宫山旅游发展有限责任公司	74.10%	270,000,000.00	162,000,000.00
25	北京陕西大厦有限责任公司	100.00%	150,000,000.00	55,900,203.21
26	陕西延长石油榆林煤化有限公司	100.00%	50,000,000.00	50,000,000.00
27	延长壳牌（四川）石油有限公司	46.00%	422,000,000.00	219,036,667.00
28	陕西延长石油集团四川销售有限公司	100.00%	50,000,000.00	50,000,000.00
29	陕西延长石油矿业有限责任公司	100.00%	1,242,180,000.00	1,242,180,000.00
30	陕西延长石油延安能源化工有限公司	100.00%	50,000,000.00	50,000,000.00
31	陕西省石油化工研究设计院	100.00%	27,870,000.00	43,898,161.31
32	西北化工研究院	100.00%	508,000,000.00	148,586,497.75
33	陕西省轻工业研究设计院	100.00%	15,230,000.00	1,878,655.02
34	陕西化建房地产开发有限公司	100.00%	10,000,000.00	50,000,000.00
35	陕西延长石油秦京置业有限责任公司	66.67%	30,000,000.00	20,000,000.00
36	陕西省种业集团有限责任公司	100.00%	70,000,000.00	89,706,459.33
37	北京石油化工工程有限公司	51.00%	20,408,200.00	50,120,000.00
38	延长石油集团（香港）有限公司	100.00%	87,170,200.00	536,936,155.00
39	延长石油（泰国）有限公司	97.50%	USD25,000,000.00	162,550,820.56
40	陕西延长石油职业技能鉴定所	100.00%	100,000.00	100,000.00
41	PTICA国际有限公司	51.00%	USD 204.00	141,179,928.00
42	陕西宾馆有限责任公司	43.78%	804,000,000.00	243,100,000.00
43	陕西延长石油榆林综合服务有限责任公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
44	陕西榆炼实业有限责任公司	100.00%	20,000,000.00	20,000,000.00
45	榆林市恒通热电有限责任公司	70.00%	10,000,000.00	10,299,946.53
46	榆林石化集运有限公司	50.00%	18,400,000.00	9,200,000.00
47	陕西光伏产业有限公司	50.00%	1,000,000,000.00	250,000,000.00
48	西安延长低碳产业基金投资管理有限公司	60.00%	100,000,000.00	300,000,000.00
49	陕西延长石油榆神能源化工有限公司	100.00%	30,000,000.00	30,000,000.00
50	定边县长城盐化有限责任公司	100.00%	20,000,000.00	12,421,543.75
51	陕西保障性住房建设工程有限公司	75.00%	4,000,000,000.00	3,000,000,000.00

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	1128125.89	1272744.72	1454582.73	13.55	2289800.62
△结算备付金					48.12
△拆出资金					
交易性金融资产	5210.07	300243.28	8199.59	25.45	8239.73
应收票据	3141.57	22769.63	38955.53	252.14	76587.51
应收账款	255064.38	311985.93	244752.23	-2.04	332589.89
预付款项	382359.85	635787.40	881620.11	51.85	1080605.45
△应收保费		2234.99	4063.49		6499.91
△应收分保账款	15291.13	16563.06	29851.07	39.72	33850.14
△应收分保合同准备金	54106.33	44535.04	33391.59	-21.44	31075.43
应收利息		12043.99	14199.42		1.34
应收股利			419.85		1252.43
其他应收款	286406.64	297949.99	859757.15	73.26	988204.21
△买入返售金融资产		69001.73			
存货	585863.41	723648.11	1045007.53	33.56	1005325.89
一年内到期的非流动资产	200.00		3640.89	326.67	3640.89
其他流动资产	39072.06	4846.61	9207.42	-51.46	3544.59
流动资产合计	2754841.34	3714354.46	4627648.60	29.61	5861266.14
非流动资产：					
△发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	9745.93	262975.17	451073.46	580.32	363939.43
持有至到期投资	106256.46	135399.97	144290.72	16.53	145453.51
长期应收款					
长期股权投资	254046.46	439050.74	872290.94	85.30	1057764.75
投资性房地产	20152.91	22365.68	21421.98	3.10	21179.24
固定资产	2412121.14	2449595.57	3065821.52	12.74	3670662.63
在建工程	1052758.52	1818888.82	2306540.18	48.02	1763717.94
工程物资	144984.20	135744.26	97582.79	-17.96	130661.57
固定资产清理	1412.76	148.33	459.01	-43.00	821.80
生产性生物资产	32.24	57.02	46.76	20.43	46.57
油气资产	4193690.24	4878739.72	5397947.78	13.45	5173270.79
无形资产	163515.27	256062.90	330213.80	42.11	355322.64
开发支出			207.26		16682.08
商誉	27.14	1874.37	836.08	455.07	836.08
长期待摊费用	20224.32	32241.51	62804.05	76.22	81310.96
递延所得税资产	20165.18	72078.70	97815.43	120.24	97459.69
其他非流动资产	177445.33	263224.02	251153.95	18.97	281521.78
非流动资产合计	8576578.10	10768446.80	13100505.71	23.59	13160651.44
资产总计	11331419.44	14482801.26	17728154.31	25.08	19021917.58

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	572100.00	810310.20	1087404.65	37.87	1352436.53
交易性金融负债	200000.00	400000.00	600000.00	73.21	600000.00
应付票据	422162.15	464669.78	591568.32	18.38	644686.03
应付账款	1160947.27	2108674.27	2325506.89	41.53	1826608.19
预收款项	280215.41	356898.18	246422.01	-6.22	382149.08
△卖出回购金融资产款			89909.55		19999.50
△应付手续费及佣金	3654.29	3130.61	4404.59	9.79	5797.01
应付职工薪酬	144950.41	67459.89	181196.72	11.81	185219.31
应交税费	501886.73	610183.18	586249.11	8.08	626200.16
应付利息	2004.55	20453.71	25592.56	257.31	44029.26
应付股利			186743.67		192616.50
其他应付款	618462.03	597217.32	603062.29	-1.25	754418.22
△应付分保账款	20432.66	16434.81	23848.08	8.03	26234.16
△保险合同准备金	510123.68	529825.56	577245.46	6.38	606784.20
△代理买卖证券款					
△代理承销证券款					
一年内到期的非流动负债	2000.00	4000.00	506816.92	1491.88	500010.39
其他流动负债	9051.36	7277.25	6758.12	-13.59	98662.83
流动负债合计	4447990.54	5996534.76	7642728.95	31.08	7865851.39
非流动负债：					
长期借款	1004509.70	1260718.66	876263.08	-6.60	663043.08
应付债券	402162.59	789993.95	792365.03	40.37	792957.80
长期应付款	63129.40	24474.46	373233.37	143.15	826329.62
专项应付款	1740.31	6287.33	9466.46	133.23	8966.86
预计负债		123685.08	143047.82		143169.10
递延所得税负债	683.83	5494.75	4967.17	169.51	4955.87
其他非流动负债	16714.29	18127.85	25149.58	22.67	29444.95
非流动负债合计	1488940.11	2228782.09	2224492.51	22.23	2468867.27
负债合计	5936930.65	8225316.85	9867221.46	28.92	10334718.65
所有者权益：					
实收资本（或股本）	1000000.00	1000000.00	1000000.00	0.00	1000000.00
资本公积	402010.35	188019.35	181190.69	-32.86	185625.76
减：库存股					
专项储备	153214.78	226735.13	295969.85	38.99	324449.11
盈余公积	1545773.05	2296229.18	3368020.10	47.61	3368020.10
未分配利润	949485.73	1256162.19	1422986.10	22.42	1729240.43
外币报表折算差额		-841.73	-5449.24		-5870.16
归属于母公司所有者权益合计	4050483.91	4966304.12	6262717.50	24.34	6601465.23
少数股东权益	1344004.87	1291180.28	1598215.35	9.05	2085733.70
所有者权益合计	5394488.79	6257484.41	7860932.85	20.72	8687198.92
负债和所有者权益总计	11331419.44	14482801.26	17728154.31	25.08	19021917.58

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	8068660.05	10207103.66	12365266.57	23.79	3851080.50
减: 营业成本	4464314.33	5204579.12	6304051.25	18.83	2148533.89
△利息支出					183.90
△手续费及佣金支出	57352.92	49788.77	47833.08	-8.68	13760.91
△退保金					
△赔付支出净额	310920.97	303974.15	321529.94	1.69	84550.23
△提取保险合同准备金净额	27186.05	25160.90	1972.09	-73.07	8733.80
△保单红利支出					
△分保费用	-18103.10	93.79	-11364.05	-20.77	976.06
营业税金及附加	1291682.00	1474166.48	1645697.30	12.87	460778.72
销售费用	83534.93	123372.90	158472.42	37.73	42975.42
管理费用	1236676.92	1472400.89	1773654.82	19.76	662999.96
财务费用	75768.49	109132.25	153728.47	42.44	57443.51
勘探费用					3906.35
资产减值损失	54174.17	467817.49	472440.86	195.31	281.64
其他	4786.47	14881.94	145217.70	450.81	0.00
加: 公允价值变动收益	4.44	1.21	-43.69		33.02
投资收益	39045.52	55869.48	48352.15	11.28	628.98
其中: 对合营企业投资收益		14379.25	14581.87		35.00
汇兑收益	0.54	-64.98	-83.05		-4.92
二、营业利润	519416.39	1017540.69	1400258.10	64.19	366613.19
加: 营业外收入	11452.80	14646.26	15487.71	16.29	1992.95
减: 营业外支出	29163.69	26833.11	35523.01	10.37	5540.19
其中: 非流动资产处置损失		2528.85	3757.31		0.58
三、利润总额	501705.50	1005353.84	1380222.81	65.86	363065.95
减: 所得税费用	96439.69	251604.66	332459.03	85.67	64444.19
四、净利润	405265.82	753749.18	1047763.78	60.79	298621.76
其中: 归属于母公司的净利润	390032.66	986188.23	1406357.26	89.89	304711.69
少数股东损益	15233.16	-232439.06	-358593.48		-6089.93

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~3 月
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	8807032.11	11282133.89	14419662.51	27.96	4361638.86
△收到原保险合同保费取得的现金	568061.62	574985.93	646490.06	6.68	162070.72
△收到再保险业务现金净额	2020.58		1.32	-97.44	
收到的税收返还	1171.61	898.29	1279.51	4.50	
收到其他与经营活动有关的现金	233570.87	254399.14	140868.31	-22.34	73467.45
经营活动现金流入小计	9611856.79	12112417.25	15208301.71	25.79	4597177.03
购买商品、接受劳务支付的现金	4428969.79	4906033.87	7307825.56	28.45	2455125.81
△支付原保险合同赔付款项的现金	335281.12	324660.71	341120.15	0.87	
△支付利息、手续费及佣金的现金	53132.73	50312.44	46559.10	-6.39	
支付给职工以及为职工支付的现金	569934.04	829704.46	915889.28	26.77	259265.63
支付的各项税费	2681013.55	3470063.21	3984954.99	21.92	1034660.09
支付其他与经营活动有关的现金	553343.45	271087.35	359209.41	-19.43	191785.28
经营活动现金流出小计	8621674.66	9851862.05	12955558.50	22.58	3940836.80
经营活动产生的现金流量净额	990182.13	2260555.20	2252743.20	50.83	656340.23
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	757651.53	962915.61	870918.12	7.21	17223.98
取得投资收益收到的现金	4816.69	20133.00	34816.46	168.86	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	260.80	1775.65	338.18	13.87	
处置子公司及其他单位收到的现金净额		243.75			
收到其他与投资活动有关的现金	442921.86	92714.84	6072.89	-88.29	
投资活动现金流入小计	1205650.88	1077782.84	912145.65	-13.02	17223.98
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1979520.25	2497919.44	3087027.46	24.88	478802.57
投资支付的现金	773159.35	1861749.76	1257118.47	27.51	205473.82
取得子公司等支付的现金净额		8303.93	1875.00		
支付其他与投资活动有关的现金	6881.10	41395.64	38935.01	137.87	
投资活动现金流出小计	2759560.70	4409368.76	4384955.94	26.06	684276.39
投资活动产生的现金流量净额	-1553909.82	-3331585.92	-3472810.29	49.50	-667052.41
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	66686.22	177831.23	601271.57	200.27	400000.00
取得借款收到的现金	1539459.70	1904454.84	2543617.57	28.54	1072911.88
收到其他与筹资活动有关的现金	609796.87	179888.86	462992.50	-12.86	
筹资活动现金流入小计	2215942.79	2262174.92	3607881.64	27.60	1472911.88
偿还债务支付的现金	1194247.53	815625.54	1858582.47	24.75	571504.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	108108.75	167382.52	152480.24	18.76	55477.81
支付其他与筹资活动有关的现金	8632.59	78650.22	201757.00	383.44	
筹资活动现金流出小计	1310988.87	1061658.28	2212819.72	29.92	626981.81
筹资活动产生的现金流量净额	904953.93	1200516.64	1395061.92	24.16	845930.07
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-27.88	-473.95	-500.67	323.78	
五、现金及现金等价物净增加额	341198.35	129011.97	174494.17	-28.49	835217.89
加: 期初现金及现金等价物余额	786927.54	1143332.75	1272467.04	27.16	1454582.73
六、期末现金及现金等价物余额	1128125.89	1272344.72	1446961.20	13.25	2289800.62

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	405265.82	753749.18	1047763.78	60.79
其中: 归属于母公司的净利润				89.89
少数股东损益				
加: 资产减值准备	53011.41	467817.49	472440.86	198.53
固定资产折旧及其他	715119.19	939680.10	1055878.85	21.51
无形资产摊销	3891.64	8823.77	11029.54	68.35
长期待摊费用摊销	7027.84	10968.16	20466.89	
处置固定资产、无形资产等损失	590.72	1406.96	2199.16	92.95
固定资产报废损失	-551.78	398.35		-100.00
公允价值变动损失	-4.44	-1.21	43.69	
财务费用	80090.57	115496.77	149313.87	42.44
投资损失	-52109.21	-55869.48	-48352.15	-3.67
递延所得税资产减少	-12968.71	-1338.96	-25730.31	40.86
递延所得税负债增加	-64.12	-442.92	-527.58	186.84
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	95451.31	-55760.98	-321770.47	
经营性应收项目的减少	-1213813.38	-677051.34	-868198.79	-15.43
经营性应付项目的增加	684324.55	667675.38	758185.87	5.26
其他	224920.71	85003.93		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	990182.13	2260555.20	2252743.20	50.83
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	1128125.89	1272344.72	1446961.20	13.25
减: 现金的期初余额	786927.54	1143332.75	1272467.04	27.16
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	341198.35	129011.97	174494.17	-28.49

附件 5 主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	31.25	34.43	39.99	36.57	--
存货周转次数(次)	7.62	7.95	7.13	7.47	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.79	0.77	0.76	--
现金收入比(%)	109.15	110.53	116.61	113.30	113.26
盈利能力					
营业利润率(%)	28.66	34.57	35.71	33.96	32.24
总资本收益率(%)	6.20	8.84	10.00	8.89	--
净资产收益率(%)	7.51	12.05	13.33	11.78	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	20.68	24.68	17.51	20.30	14.35
全部债务资本化比率(%)	32.55	37.34	36.17	35.80	34.39
资产负债率(%)	52.39	56.79	55.66	55.35	54.33
偿债能力					
流动比率(%)	61.93	61.94	60.55	61.24	74.52
速动比率(%)	48.76	49.87	46.88	48.15	61.73
经营现金流动负债比(%)	22.26	37.70	29.48	30.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.50	16.06	14.20	14.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.99	1.80	1.70	1.79	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.29	-0.27	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.24	-8.31	-6.62	-7.05	--

附件 6 有关指标的计算公式

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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/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	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: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

附件 7 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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在陕西延长石油（集团）有限责任公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

