

信用等级公告

联合[2013]1424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

二零一三年十月八日



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：

主体长期信用等级：AAA

评级展望： 稳定

评级时间：2013 年 10 月 8 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
资产总额（亿元）	1448.28	1772.82	2138.69	2172.73
所有者权益（亿元）	625.75	786.09	969.61	1002.42
长期债务（亿元）	205.07	201.65	388.22	476.18
全部债务（亿元）	372.97	480.23	675.01	755.14
营业收入（亿元）	1020.71	1236.53	1621.29	935.20
利润总额（亿元）	100.54	138.02	170.05	63.27
EBITDA（亿元）	206.94	261.69	342.50	--
营业利润率（%）	34.57	35.71	28.64	23.36
净资产收益率（%）	12.05	13.33	14.08	--
资产负债率（%）	56.79	55.66	54.66	53.86
全部债务资本化比率（%）	37.34	37.92	41.04	42.97
流动比率（%）	61.94	60.55	78.96	99.95
全部债务/EBITDA（倍）	1.80	1.84	1.97	--
EBITDA 利息倍数（倍）	16.06	14.20	11.04	--

注：2013 年上半年财务数据未经审计，长期债务包括关天基金借款和融资租赁借款。

分析师

黄 滨 张 强

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、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、成品油价格调整、原油开采成本上升、外购原油增多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. 国家对石油石化行业高度重视，为行业发展提供了稳定良好的外部环境。
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。

关注

1. 公司在建项目较多，投资规模大，债务负担呈上升趋势。
2. 公司自采原油成本有所上升；外购原油增多，成本波动性加大。

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 2013 年 10 月 8 日至 2014 年 10 月 7 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。

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、延长油田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2012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；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、硫铁矿等矿物深加工；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，凭许可证书在有效期内经营）。

截至2012年底，公司下设办公室、战略规划部、投资管理部、生产计划部、财务资产部、资本运营部、营销部、企业管理部、人力资源部、科技部、资源与勘探开发部、工程管理部、安全环保质监部、物资装备部、国际合作部、法律事务部、内控审计部、信息管理部、保卫

部、企业文化部（宣传部）、监察室等职能部门。

截至2012年底，公司（合并）资产总额2138.69亿元，所有者权益969.61亿元（其中少数股东权益191.92亿元）；2012年公司实现营业收入1621.29亿元，利润总额170.05亿元。

截至2013年6月底，公司（合并）资产总额2172.73亿元，所有者权益1002.42亿元（其中少数股东权益160.38亿元）；2013年1~6月公司实现营业收入935.20亿元，利润总额63.27亿元。

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、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名

义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，

全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民

币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

三、行业及区域经济环境

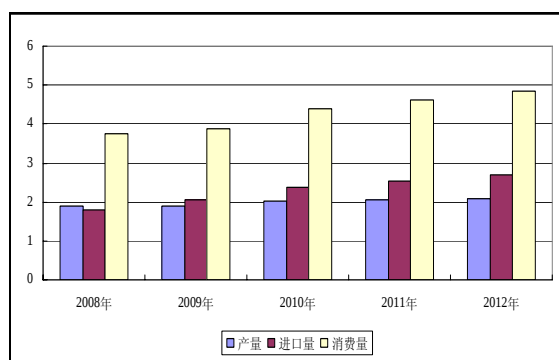
1. 行业概况

石油产品是重要的战略资源，随着中国经济的快速发展，石油在中国一次能源消费中所占的比重迅速上升，目前已经成为影响中国经济增长的重要因素之一。作为重要的战略性支柱产业，石油石化行业具有技术密集型和资金密集型双重特征，行业进入壁垒较高。

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，原油消费量近年来持续增长，对外依存度始终处于较高水平，近几

年中国原油产量、消费量和净进口量一直呈现增长态势。根据国家统计局、中石油集团经济技术研究院的统计数据，2012 年中国生产原油 2.07 亿吨，同比增长 1.47%；进口原油 2.71 亿吨，同比增长 6.69%；表观消费量为 4.83 亿吨，同比增长 4.55%。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。2012 年中国原油进口依存度达到 56.6%，同比上升 1.5 个百分点，进口依存度进一步扩大。

图 1 2008 年~2012 年中国原油供需状况（亿吨）



资料来源：国家统计局。

2. 上下游分析

从世界范围内看，全球油气资源地区分布很不均衡。截至 2012 年半年末，中东地区原油探明储量约为 8077 亿桶，占同期世界原油总探明储量的 48.4%，而亚洲和大洋洲地区的原油探明储量约为 415 亿桶，占同期世界原油总探明储量 2.5%。受全球经济走弱等因素影响，2012 年全球原油需求量较上年略有下降，但根据国际能源署的预测，受中东局势影响，2013 年全球石油供给可能减少，预计全球原油的供需缺口将继续增大。

从国内情况来看，虽然中国油气资源较为丰富，但资源赋存条件差，勘探程度相对较低，尚不能满足国内需求，油气资源供需缺口较大。石油方面，根据世界石油大会的统计，中国石油可采资源量的丰度值(单位面积的地质储量)约为世界平均值的57%，剩余可采储量丰度值仅为世界平均值的37%，具有技术和经济意义上的石油资源相对不足。天然气方面，随着中

国天然气需求的快速增长，其勘探开发力度也逐步加大，但仍存在着很大的供应缺口。根据海关总署相关统计数据，2012年中国进口天然气428亿立方米，外依存度升至29%。

从下游需求来看，石油化工产品是当前能源的主要供应者，其相关产品在汽车、建材、家电、纺织和医药等基础工业中扮演着重要角色。2012年，国际化工产品需求不旺，加之受来自中东和北美地区的部分低成本化工产品冲击的影响，价格大幅下滑。境内化工产品市场形势与国际化工产品市场走势基本一致。据中石化集团的研究统计，国内合成树脂、合成纤维、合成橡胶三大合成材料表观消费量同比分别增长1.9%、11.7%和5.3%，国内乙烯当量表观消费量同比增长2.7%。虽然上述部分石化产品需求增速同比有所放缓，但整体依旧保持着平稳增长态势。随着中国经济的持续向好发展，预计石油化工产品的需求量依旧平稳增长。

3. 市场竞争

由于油气资源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，石油行业属于典型的寡头垄断行业，其相关资源和业务竞争主要集中在中石化集团公司、中国石油化工集团公司（下称“中石油集团公司”）、中国海洋石油总公司（下称“中海油总公司”）三家企业中，上述三家企业集团的主要经营主体为中国石化、中国石油和中海油三家上市公司。

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石化集团、中国石油集团、中海油总公司和陕西延长石油（集团）有限责任公司从事原油的勘探和开采业务；而中国国际石油化工联合有限责任公司（中石化集团公司下属子公司）、中国联合石油公司（中石油集团公司下属子公司）、中国中化集团（下称“中化集团”）和珠海振戎公司等四家国有公司则控制了中国90%以上的原油进口业务。

上述几家公司中，中石化集团公司的主要生产资产集中在中国东部、南部和中部地区；中石油集团公司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；中化集团的石油业务主要集中于海外原油和成品油的进口贸易业务。

石油炼制与油品销售方面，2012年中国原油加工量继续保持增长，2012年中国原油加工量达46791万吨，同比增长3.7%；汽、煤、柴三种成品油产量合计为28170.99万吨，同比增长5.5%，较2011年同期增速下降0.09个百分点。目前中国成品油生产和销售主要由中石化集团公司和中石油集团公司控制，中海油总公司、中化集团和延长石油成品油生产规模较小。中石化集团公司和中石油集团公司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，目前国内石化产品需求稳定增长，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，近年来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。中国生产的石化产品主要包括乙烯及其他衍生产品、合成树脂、合成橡胶、合成纤维单体及聚合物、合成纤维、化肥等大类，生产厂家主要集中于中石化集团公司和中石油集团公司两大公司。

总体而言，由于石油石化行业为资本和技术密集型行业，项目投资金额较大，且政府管制较为严格，目前国内市场主要参与者为石化集团公司和中石油集团公司两大行业巨头，行业的市场竞争程度较低。

4. 价格情况

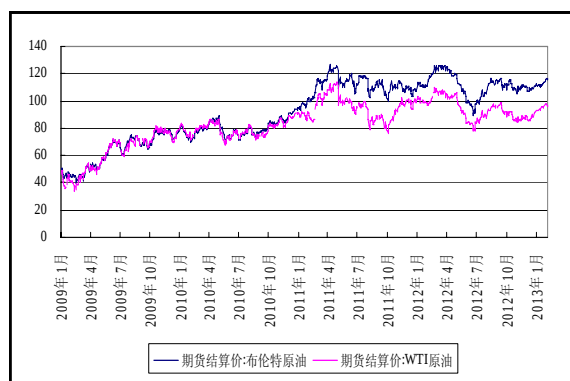
（1）原油和成品油

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

标准包括米纳斯、辛塔、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。

2008年下半年以来，受全球经济危机的影响，原油价格冲高回落，在经过2009~2010年的恢复和调整，国际原油价格在高位波动，2010年WTI期货价格基本在70~90美元/桶区间。2011年，受地缘政治等因素影响，国际原油价格于一季度大幅攀升，而后在高位呈区间震荡走势。普氏全球布伦特原油现货价格全年平均为111.27美元/桶，同比增长40.0%。2012年，国际原油价格宽幅波动，一季度布伦特原油现货价格攀升至128美元/桶，二季度从高位大幅下跌到90美元/桶左右，随后油价快速反弹，呈高位区间震荡走势。普氏布伦特原油现货价格全年平均为111.6美元/桶，同比增长0.3%。国内原油价格与国际市场原油价格走势基本一致。从长期来看，由于原油作为一次性能源的不可替代性，随着全球经济的增长原油价格仍有上涨的趋势。

图2 国际原油价格走势（美元/桶）



资料来源：wind 资讯。

成品油定价方面，2013年3月末，国家发展和改革委员会（以下称“国家发改委”或“发改委”）调整了成品油定价机制，主要内容包括：将成品油调价周期从22个工作日缩短为10个工作日；取消平均价格波动4%的幅度限制并调整挂靠油种，但是如果10个工作日汽柴油价格变动幅度不足每升5分钱，将不做调整，移到下一次调价合并计算。此次发改委推出的完善成品油价格形成新机制是在原来价格形成机制基础

之上所做的进一步完善。完善后的成品油定价机制使国内油价能更为灵敏地反映国际油价变化，可以减少因调价周期过长而引发的市场行情失真。从成品油价格调整情况看，2012年中国对成品油价格进行了四升、四降共八次调整，汽油、柴油标准品价格累计分别上调人民币250元/吨和人民币290元/吨。2013年上半年成品油共调价5次，其中上调3次，下调两次，汽油、柴油标准品价格累积均上调人民币90元/吨。

（2）天然气

天然气价格由出厂价格和管道运输费两部分组成。2005年12月26日之前，天然气的出厂价格依据天然气的销售是否纳入了政府制定的天然气供应计划而有所不同。2005年12月26日，国家发改委改革了国内天然气出厂价格形成机制，将国内天然气分为两个等级，公布各等级出厂基准价。供需双方在出厂基准价10%的浮动范围内协商确定天然气出厂价格。天然气生产商根据天然气运输管道的资本性投资、管道折旧周期、最终用户的支付能力和利润率，将拟议的管道运输费提交国家发改委审查和批准。2010年5月31日，国家发改委发布了《关于提高国产陆上天然气出厂基准价格的通知》，规定从2010年6月1日起国产陆上天然气出厂基准价每千立方米上涨230元。同时取消国产陆上天然气出厂基准价格“双轨制”，并轨国产陆上天然气一、二档气价，将出厂基准价格允许浮动的幅度统一改为上浮10%，下浮不限，即供需双方可以在不超过出厂基准价格10%的前提下，协商确定具体价格。

2011年12月26日，国家发改委印发了《关于在广东省、广西壮族自治区开展天然气价格形成机制改革试点的通知》，为进一步理顺天然气与可替代能源比价关系，引导天然气资源合理配置，促进节约用气，决定自发文之日起在广东、广西两省开展天然气价格形成机制改革试点。该项改革有利于进一步促进国内天然气价格市场化，并加速其与国际天然气价格接轨的步伐。

5. 行业政策

(1) 监管情况

石油石化行业当前受国家多方面的监管(如下表),这些监管涉及原油及天然气的勘探、生产、运输和销售,以及成品油和部分化工产品的生产、运输和销售等多方面。

(2) 政策变化

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

业内企业的税收负担。

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。2011年12月29日,财政部印发了《关于提高石油特别收益金起征点的通知》(财企[2011]480号),决定从2011年11月1日起,将石油特别收益金起征点从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,本次石油特别收益金的政策调整将缓解石油开采企业的成本压力。

未来中国将加快推进资源性产品价格改革,油气价格改革将对消除炼化业和天然气进口政策性亏损问题产生积极影响,天然气作为实现清洁发展的桥梁,有望获得更多政策支持。

表1 相关行业监管情况

序号	环节	监管部门	备注
1	勘探与开采监管	国土资源部	对境内的矿产资源的勘探及开采行使管理权并负责审核发放勘探许可证及开采许可证,申请人必须为国务院批准从事石油及天然气勘探及开采活动的企业。
2	原油价格监管	国家发改委	国家发改委以国际市场原油价格为基础,制定各省(自治区、直辖市)或中心城市汽、柴油最高零售价格。对于未实行全省统一价格的地区,由省级价格主管部门以国家发改委制定的中心城市最高零售价格为基础,合理安排省内非中心城市最高零售价格并向国家发改委备案。批发价格则比照最高零售价格,保证批零价格之间至少有300元/吨的差价。
3	天然气生产销售和价格监管	国家发改委	国家发改委制定年度天然气供应指导计划,要求天然气生产商向指定化肥生产商分配指定份额的天然气。除了向化肥生产商供应的天然气以外,天然气实际生产量由天然气生产商自行确定。
4	进出口监管	商务部	获准进口原油和成品油的非国营贸易公司受到进口配额的管制,出口原油和成品油均实行配额管理。
5	投资监管	国务院	石油石化行业的资本性投资项目须经政府核准或备案。需要由政府核准的项目由国务院批准的《政府核准的投资项目目录》确定。政府会根据变化情况适时调整该目录。
6	环保监管	环保部	新建项目按照国家环境影响评价法规开展环境影响评价,经国家或地方环保部门批准后方可开工建设;相应的环保设施经有关环保部门验收合格后,方可投入正式运营。企业在生产运营中执行“排污申报”制度。

资料来源:联合资信整理

6. 行业关注

(1) 原油对外依存度逐年提高,国际化业务拓展存在较大风险

目前中国是全球第二大石油消费国和石油进口国,国内原油产量已难以满足国内需求的增长,2009年对外依存度已超过50%警戒线,据专家预计,到2020年中国石油对外依存度将高达60%。届时,中国主要石油石化企业均将

面临资源对外依存度过高的问题,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。为应对上游资源不足的问题,目前国内两大石油石化企业中石化集团公司及中石油集团公司均不同程度的加快了国际化的步伐,但国际政治、经济和包括进入壁垒、合同违约等在内的其他条件的复杂性,都可能加大石油石

化企业海外业务拓展及经营的风险。

(2) 宏观经济变化波动会影响下游需求，成品油价格调整仍显滞后

石油石化行业发展与国民经济的景气程度有很强的相关性，宏观经济形势波动会对石油产品及石化产品的需求产生影响，进而影响相关企业的经营业绩。价格方面，虽然国内成品油价格形成机制进一步趋于市场化，但仍由政府进行适当的管理。由于国内成品油价格的调整频率和调整幅度仍相对滞后于国际原油价格的变动，因此有可能影响国内石油石化企业的炼油业务、营销及分销业务以及化工业务的经营状况。在原油高度依赖进口的现状下，当国际原油价格处于较高位置时，国内成品油市场仍有可能面临价格“倒挂”的风险。

(3) 相关税费政策的调整影响企业成本

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征政策。新资源税的全面实施，调整增加了石油石化企业的应交税费，加大了相关企业的业务运营成本。

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。2011 年 12 月 29 日，财政部印发了《关于提高石油特别收益金起征点的通知》（财企[2011]480 号），决定从 2011 年 11 月 1 日起，将石油特别收益金起征点从 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积极影响。

7. 未来发展

(1) 油品质量升级步伐加快

近年来为了保护环境，中国油品质量升级步伐明显加快，成品油质量标准也不断提高。继 2006 年 12 月发布“国 III”汽油标准之后，2009 年 6 月中国又发布了“国 III”柴油标准，环保部颁布《关于实施国家第四阶段车用压燃式发动机与汽车污染物排放标准的公告》拟于 2013 年 7 月 1 日将 3.5 吨以上柴油车执行国 IV 标准。为了缓解油品低碳化的压力，北京于 2013 年 2 月 1 日起执行相当于欧 V 标准的京 V 标准，新车排放标准要求率先与国际接轨。中国炼油行业在《炼油工业中长期发展专项规划》和《石化产业调整和振兴规划》的指导下，正在大力推进油品质量升级，加大了装置结构调整力度，加氢裂化、加氢精制和催化调整等提高油品质量的工艺装置生产能力大幅增加。未来油品质量将不断向低硫和超低硫方向发展，加氢精制装置的比例将不断提高，油品质量的不断提升是石化产业的发展趋势。

(2) 提高产业区集聚度，发展高端石化产品

2012 年 2 月工信部发布的《石化和化学工业“十二五”发展规划》（以下简称《规划》）明确指出，“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。到 2015 年，全国炼厂平均规模超过 600 万吨/年，石油路线乙烯装置平均规模达到 70 万吨/年以上。

《规划》指出，成品油“北油南运”状况“十二五”期间将得到改善。长三角、珠三角、环渤海地区三大石化产业区集聚度进一步提高，形成 3~4 个 2000 万吨级炼油及 3 个 200 万吨级乙烯生产基地；配合国家油气战略通道建设，完善东北、西北、西南石化产业布局。

《规划》同时明确提出，发展高端石化产品是石化和化学工业转变发展方式，实现产业转型升级的重要内容。“十二五”全行业要围绕培育壮大战略性新兴产业、改造提升传统产业，

重点发展国民经济建设急需的化工新材料及中间体、新型专用化学品等高端石化化工产品。

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、高端石化产品的提升及发展，行业内国有石油公司的规模有望进一步扩大，产业转型升级将加快，其产业链一体化程度和行业主导地位将进一步加强。

（3）产业整合推动竞争主体业务多元化

石油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油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。目前中国所有的石油石化企业中，中石化集团公司和中石油集团公司两家公司具有完整产业链，随着国家打造大型石油石化航母战略的实施，包括中海油总公司、中化集团、延长石油在内的几家拥有一定规模和油源的石油石化企业也在逐步完善自己的产业链条。近年来，中石化集团公司、中石油集团公司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。未来几年中国石油石化行业将加快产业结构调整步伐，向大型化、集约化、一体化发展，并且有望形成 3~4 家产业链高度整合的大型石油石化企业。

（4）推动行业绿色低碳安全发展

“十二五”期间，国家提出石油化工行业应积极发展绿色低碳经济，大力推进节能减排，发展循环经济。目前国家正全面贯彻落实环境保护相关法律法规和有关节能减排的政策措施，建立和完善石油化工行业节能减排指标体系、检测体系和考核体系；鼓励企业采用先进的节能、环保技术和装备，实施余热余压利用来节约和替代石油；国家将严格控制新建高耗能、高污染项目，提高企业能源利用效率、减少污染物排放。在上述政策的推动下，业内相关企业均在致力于发展绿色能源，积极推动发电等工业部门用天然气替代煤炭、用 LNG 替代油料，削减碳排放。

国务院办公厅 2013 年 1 月发布了国务院关于印发《能源发展“十二五”规划》，规划提出 2015 年能源发展的主要目标包括：实施能源消费强度和消费总量双控制；适度超前部署能源生产与供应能力建设；优化能源结构；加快建设山西、鄂尔多斯盆地、内蒙古东部地区、西南地区、新疆五大国家综合能源基地；加强生态环境保护；推进能源体制机制改革。从规划的内容来看，石油石化行业未来将在可持续发展方面继续加大工作力度。

联合资信认为，作为国民经济的战略性支柱产业，石油石化行业整体竞争程度不高，整体获利能力较强，但由于与宏观经济关联度较大，其也存在着周期性波动风险。近几年来，中国石油化工行业在保持快速发展的同时，产业布局不断得以优化，油品质量升级步伐也有所加快。整体来看，中国经济的高速发展将使该行业的市场需求长期保持增长态势，其在整个国民经济中的重要性及战略地位也会日益突出。

8. 区域经济环境

近几年来，陕西省经济保持了持续、快速的发展势头。2012 年，陕西省全省实现生产总值 14451 亿元，同比增长 12.9%，其中第一产业增加值 1370.16 亿元，同比增长 6.0%，占生产总值的比重为 9.5%；第二产业增加值 8075.42 亿元，同比增长 14.9%，占 55.9%；第三产业增加值 5005.6 亿元，同比增长 11.5%，占 34.6%。

目前，陕西省将装备制造、能源化工、电子信息、现代医药产业、有色冶金、纺织服装、食品加工和新型建材产业为地区八大支柱产业，尤其是能源和有色金属等资源的储量较为丰富，在中国能源及原材料短缺的宏观背景下，陕西省自然资源优势为公司经济发展提供了强有力的支持。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2012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%。

2. 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。

3. 企业规模

重组后的延长石油集团整体优势日益显现，发展实力显著增强，下设油田股份、炼化、勘探、管输、销售、财务等专业板块，以及陕西兴化、延长化建、工贸和石油材料等直属公司。

延长石油是国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团之一，隶属于陕西省人民政府，由陕西省国资委监管，公司的规模位居陕西省国资委监管企业第一位。公司在2013年“世界500强”企业中排名464位，按效益考量，延长石油位居2013年世界500强企业第183位，在上榜的中国企业中位居第23位，具有良好的发展空间。

4. 资源储备

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。现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。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。

5. 人员素质

公司现有高级管理人员10人，包括董事长、

总经理、7名副总经理和1名总会计师。

公司董事长沈浩先生，1953年出生，高级工程师，研究生学历，曾任陕西省铜川矿务局局长、铜川市委常委，陕西省煤炭运销（集团）有限责任公司副总经理、党组副书记，陕西煤业化工集团有限责任公司董事长、党委书记。现任陕西延长石油（集团）有限责任公司党委书记、董事长。

公司总经理贺久长先生，1960年出生，高级工程师，研究生学历，曾任省计划委员会副处长、处长，陕北能源化工基地领导小组办公室专职副主任，省发改委副主任、党组成员、省能源局局长等职。现任陕西延长石油（集团）有限责任公司董事、总经理、党委副书记。

截至2013年6月底，公司员工总数113688人。按学历划分，高中以下占55.12%，中专占12.07%，大学专科占18.40%，大学本科占11.02%，研究生及以上占1.14%；按年龄划分，29岁以下占45.27%，30~39岁占29.24%，40~49岁占20.64%，50~54岁占3.05%，55岁以上占1.80%。

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。

6. 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。

7. 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%。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。

五、管理分析

1. 法人治理结构

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7名董事组成（目前董事有5名，暂缺2名，陕西国资委推荐2名董事退休，董事暂时空缺2人，未来陕西国资委将重新委派），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4名、延安市国资委推荐2名、榆林市国资委推荐1名。董事长是公司的法定代表人。

公司设监事会，由5人组成（实际4人），其中，陕西省国资委推荐2名、延安市国资委推荐1名、榆林市国资委推荐1名、公司选举1名职工代表。

截至2012年底，公司下设办公室、战略规

划部、投资管理部、生产计划部、财务资产部、资本运营部、营销部、企业管理部、人力资源部、科技部、资源与勘探开发部、工程管理部、安全环保质监部、物资装备部、国际合作部、法律事务部、内控审计部、信息管理部、保卫部、企业文化部(宣传部)、监察室等职能部门。

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. 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。

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。

六、生产经营

1. 经营概况

公司是目前国内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。

2010~2012 年，公司营业收入快速增长，年均复合增幅 26.03%。2012 年营业收入为 1621.29 亿元，同比增长 31.12%。其中油气收入同比增长 29.42%，化工产品收入同比增长 26.60%，工程劳务收入同比增长 72.39%，保险费收入增长 22.22%。公司主要板块收入全面扩张，油气板块收入增长是公司收入增长主因（贡献率为 76.93%）。

从收入构成来看，2010~2012 年，油气板块收入占销售收入的比重分别为 80.81%、81.37%和 80.32%，其中成品油收入占销售收入的比重分别为 73.02%、73.88%和 76.08%。公司的非油气板块主要是化工产品、保险费收入、工程建设和其他收入等。总体看，公司以油气业务为主，同时随着化工项目在建工程于 2011 年大量投产，化工业务收入占比也有所提升，公司下游产业链条进一步延伸。

从盈利能力来看，2010~2012 年，公司整体毛利率分别为 45.30%、46.11%和 37.06%。其中油气板块毛利率分别为 51.55%、52.36%和 42.74%。公司油气板块毛利率维持在较高水平。2012 年国内成品油价格整体有所上调，公司油气板块毛利率较 2011 年下降 9.62 个百分点，主要因为：1.公司燃料、动力、材料以及作业费等生产要素价格上涨以及旧井维护和挖

潜工作量增大，影响吨油成本上升；2.公司油气板块产业链条为原油生产—原油加工—成品油外销，公司原油主要靠自产，不过随着原油加工量的上升，公司外购原油增长，2012 年国际原油高位运行，增加了公司外购原油成本。

2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 935.20 亿元，占 2012 年营业收入的 57.68%。2013 年 1~6 月，公司整体毛利率为 29.98%，较 2012 年下降 7.08 个百分点；其中油气板块毛利率 31.03%，较 2012 年下降 11.71 个百分点。2013 年上半年成品油售价较 2012 年下降 500 元/吨左右，影响公司油气板块毛利率有所下降。2013 年 1~6 月，公司利润总额 63.27 亿元，为 2012 年利润总额的 37.21%。

整体来看，油气业务是公司的主要业务，近年来宏观经济波动，国际原油价格变动，外购原油数量增长，原油开采成本上升等造成公司毛利率波动下降。但作为中国第四大石油公司，优势行业地位和完善的产业链条使公司盈利能力保持较好水平。

表 2 公司各板块业务收入、占比及毛利率情况（亿元、%）

板块	项目	2010 年			2011 年			2012 年			2013 年 1-6 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	824.87	80.81	51.55	1006.19	81.37	52.36	1302.20	80.32	42.74	797.83	85.31	31.03
非油气	化工产品	15.29	1.50	48.33	97.17	7.86	9.42	123.02	7.59	6.04	45.37	4.85	6.52
	工程建设	99.67	9.76	10.50	36.51	2.95	19.86	62.94	3.88	12.01	32.99	3.53	11.12
	贸易	11.14	1.09	3.76	12.65	1.02	8.38	9.64	0.59	-14.99	4.63	0.50	5.40
	保险费收入	52.15	5.11	28.02	56.08	4.54	35.81	68.54	4.23	33.57	35.70	3.82	30.50
	其他	17.59	1.72	24.05	27.93	2.26	20.66	54.95	3.39	14.13	18.68	2.00	80.78
合计		1020.71	100.00	45.30	1236.53	100.00	46.11	1621.29	100.00	37.06	935.20	100.00	29.98

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. 油气业务 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。

2010年公司实现原油产量1201万吨；2011年实现原油产量1232万吨；2012年公司累计生产原油1255万吨，同比增长1.87%，历年累计产油突破1亿吨；2013年1~6月公司生产原油601万吨，与去年同期相比下降1%，主要是新井产能不足。

2013年1~6月原油开采成本同比上涨了219.04元/吨，主要原因是燃料、动力、材料以及作业费等生产要素价格上涨以及旧井维护和挖潜工作量增大，动力、材料耗用量、检修作业量等成本项目增大，影响吨油成本上升。

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石油、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，进一步强化终端网络建设，先后成立了控股子公司陕西延长壳牌、延长壳牌（四川）公司，重组了广东壳牌公司，组建了陕西高速延长、陕西交通延长两个合资公司，运营加油站共计512座，投运了四川中心油库、加快完善物流配送体系。同时，集团公司专门组建了产品经销公司，成立延长石油上海销售公司、筹建华中销售公司，着力拓展化工产品市场。

销售业绩方面，2010~2012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1428.97万吨、1464.59万吨和1843.19万吨。销售均价方面，2010~2012年，公司各类油气产品平均价格分别为6753.80元/吨、8038.00元/吨和8265.98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。

2013年1~6月，公司实现油气产品销售总量1163.61万吨，其中汽油和柴油分别占比47.45%和51.51%；各类油气产品销售均价7988.78元/吨，较2012年均价下降约280元/吨，其中成品油价格下降约500元/吨。

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。

表3 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
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(元/吨)	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(元/吨)	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	销售量 (万吨)	788.53	928.62	1717.15	14.31	8.39		82.54	20.79	1843.19
	平均价 (元/吨)	8901.00	7982.00	8404.00	4300.00	4280.00	-	5495.00	-	8265.98
	销售收入 (亿元)	599.89	633.52	1233.41	5.26	3.07	-	40.14	20.32	1302.20
2013 年 1~6 月	销售量 (万吨)	552.10	599.43	1151.53	-	-	-	12.08	-	1163.61
	平均价 (元/吨)	8500.50	7628.75	8046.77	-	-	-	5477.63	-	7988.78
	销售收入 (亿元)	401.12	390.85	791.97	-	-	-	5.86	-	797.83

资料来源: 公司提供

3. 其他业务

公司按“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1550万吨/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。

2010~2012年,公司化工产品毛利率分别为48.33%、9.42%和6.04%,2013年1~6月为6.52%,化工板块毛利率呈下行走势。2011年公司调整了主营业务板块划分,2011年以前化工产品主要为延长兴化集团的合成氨等产品,该产品毛利润较高;2011年后含有醋酸、天然气、聚丙烯等新产品,这些产品生产量大但毛利低。同时,2011年以来化工产品市场整体受宏观经济调整影响较大,市场需求降低、价格下降,导致毛利率大幅下降。

工程建设板块

工程建设主要集中在陕西延长石油化建股份有限公司、北京石油化工工程有限公司和陕西省石油化工有限公司,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,2012年实现收入44.95亿元,2012年集团公司外部工程签约量接近20亿元。

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,其次有西北橡胶、西北化工院、省石化院等。

4. 经营效率

2010~2012年,公司销售债权周转次数分别为34.43次、39.99次和48.91次;存货周转次数分别为7.95次、7.13次和8.75次;总资产周转次数分别为0.79次、0.77次和0.83次。公司销售债权和存货周转效率整体保持在较高水平,公司经营效率良好。

5. 项目投资

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）。

项目投资

2013～2015年，公司预计总投资金额467.93亿元，公司将主要通过自有现金和债务融资等方式筹措资金。综合分析，公司拟建、在建项目较多，投资规模大，但考虑到公司经营实力强，EBITDA很大，公司债务负担适宜。

表4 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	已完成	计划	计划	计划
油气勘探			103.48	29.36	32.00	15.00	15.00	12.12
油田开发			515.83	118.95	92.24	100.00	100.00	104.64
配套环保项目			75.37	8.00	8.50	20.00	20.00	18.87
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	88.13	60.00		
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	3.00	4.00	2.30		
合计			978.56	240.52	197.24	197.30	135.00	135.63

资料来源：公司提供

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的2010～2012年财务报表已经天职国际会计师事务所审计，均出具了标准无保留审计意见。公司提供的2013年上半年财务报表未经审计。

公司报表按《企业会计准则(2006)》编制。从公司财务报表合并范围看，2010年合并范围子公司合计46家。2011年合并范围子公司合计51家，较2010年新增合并6家、减少1家，其中新增陕西延长石油榆林综合服务有限公司、陕西光伏产业有限公司、西安延长低碳产业基金投资管理有限公司、陕西延长石油榆林神能源化工有限公司、定边县长城盐化有限责任公司、陕西保障性住房建设工程有限公司；因撤并减少1家为榆林炼油厂综合公司加油站。2012年合并范围子公司合计61家，较2011年新增合并11家、减少1家，其中新增陕西华特玻纤材料集团有限公司、陕西省冷冻厂、西安西化氯碱化工有限责任公司、延长石油化工销售(上海)有限公司、陕西延长石油压裂材料有限公司、陕西延长石油枣园宾馆有限责任

公司、陕西延长石油榆林石油大厦有限责任公司、北京亿联易成能源科技有限公司、PTIAL国际有限公司、关天投资有限公司、陕西延长石油油田化学科技有限责任公司；减少1家为陕西延长石油精细化工科技有限公司。总体看合并范围变化对公司整体经营影响较小，三年数据具有较强的可比性。

截至2012年底，公司(合并)资产总额2138.69亿元，所有者权益969.61亿元(其中少数股东权益191.92亿元)；2012年公司实现营业收入1621.29亿元，利润总额170.05亿元。

截至2013年6月底，公司(合并)资产总额2172.73亿元，所有者权益1002.42亿元(其中少数股东权益160.38亿元)；2013年1～6月公司实现营业收入935.20亿元，利润总额63.27亿元。

2. 资产质量

2010～2012年，公司资产总额快速增长，年均复合增幅21.52%。截至2012年底，公司资产总额为2138.69亿元，同比增长20.64%，其中流动资产占27.93%，非流动资产占72.07%，公司资产构成以非流动资产为主，符

合石油开采冶炼行业的特征。

流动资产

2010~2012年，公司流动资产快速增长，年均复合增幅27.93%。截至2012年底，公司流动资产597.38亿元，以货币资金（占30.35%）、预付款项（占21.48%）、存货（占18.38%）及其他应收款（占20.48%）为主。

2010~2012年，受经营规模增大影响，公司货币资金快速增长，年均复合增幅19.36%。截至2012年底，公司货币资金为181.32亿元，同比增长24.66%，其中现金占3.20%，银行存款占88.31%，其他货币资金占8.49%。公司其他货币资金中有0.72亿元（占其他货币资金4.68%）为受限资金。

2010~2012年，公司应收账款保持稳定，年均复合增幅2.14%。截至2012年底，公司应收账款32.55亿元，计提坏账准备6.29亿元，计提比率16.19%。从账龄来看，1年以内占71.77%，1-2年占12.77%，2-3年占5.18%，3年以上占10.28%。公司应收账款综合账龄偏长，但坏账计提较充分，应收账款回收风险适宜。

2010~2012年，公司预付账款快速增长，年均复合增幅42.06%，主要系经营规模扩大及新增在建项目增多所致。截至2012年底，公司预付账款账面余额为128.30亿元，主要是公司为生产经营预付长庆油田的原油款和为基建项目预付的工程款、设备款及部分土地使用款等。从账龄来看，1年以内的占比86.94%、1~2年的占比9.29%、2~3年的占比2.31%、3年以上的占比1.46%，公司共计提坏账准备0.92亿元。

2010~2012年，公司其他应收款快速增长，年均复合增幅102.63%。截至2012年底，公司其他应收款账面原值为127.84亿元，同比增长40.22%，计提坏账准备5.51亿元，计提率为4.31%。从账龄法来看，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款原值为118.40亿元，账龄1年以内的款项占比94.92%，公司采用账龄分析法计提的坏账准备共4.49亿元，坏账计提

率为3.79%。鉴于其他应收账款主要集中在1年内，且针对以上其他应收账款公司都相应计提坏账准备，未来损失可能性相对较小。

2010~2012年，公司存货快速增长，年均复合增幅27.83%。截至2012年底，公司存货账面余额118.87亿元，同比增长13.15%，其中原材料占28.11%，库存商品占42.73%，自制半成品及在产品占4.25%，其他合计占21.19%。公司对存货计提存货跌价准备0.62亿元，计提比例为0.52%。整体看，公司存货以库存商品为主，同时存货跌价准备计提比率较低，存货价值具有一定波动风险。

非流动资产

2010~2012年，公司非流动资产快速增长，年均复合增幅19.64%。截至2012年底，公司非流动资产为1541.31亿元，同比增长17.54%，主要系长期股权投资、固定资产、油气资产、其他非流动资产增长所致。从构成来看，截至2012年底，非流动资产主要包括长期股权投资（9.81%）、固定资产（27.51%）、在建工程（12.21%）和油气资产（38.42%）。2010~2012年，公司可供出售金融资产波动增长，年均复合增幅25.83%。截至2012年底，公司可供出售金融资产公允价值为41.64亿元，同比下降7.69%。公司可供出售金融资产主要包括可供出售债券、可供出售权益工具和其他。2010~2012年可供出售金融资产中可供出售债券占比分别为12.99%、50.35%和55.62%；2010~2012年可供出售金融资产中可供出售权益工具占比分别为87.01%、4.12%和7.71%。公司近几年可供出售金融资产配置较为合理。

2010~2012年，公司持有至到期投资波动中有所增长，年均复合增幅1.39%。截至2012年底，公司持有至到期投资13.92亿元，同比下降3.54%。从构成来看，主要为子公司永安保险持有的国债12.89亿元、应计利息1.02亿元。

2010~2012年，公司长期股权投资快速增长，年均复合增幅85.62%，主要系发行人对其他联营企业和合营企业投资增加所致。截至

2012年底，公司的长期股权投资金额为151.27亿元，同比增长73.42%，主要是公司对其他联营和合营企业股权投资。

2010~2012年，公司固定资产快速增长，年均复合增幅31.56%，主要系公司生产经营规模扩大带动固定资产增长所致。截至2012年底，公司固定资产原值为628.43亿元，累计折旧201.58亿元，固定资产净值为423.97亿元，固定资产成新率位67.46%。从原值构成来看，机器设备占53.38%，房屋建筑物占34.93%。

2010~2012年，公司在建工程有所波动，年均复合增幅1.72%，其中公司2011年在建工程增幅较大，较2011年上升26.81%。截至2012年底，公司在建工程为188.20亿元，同比下降18.41%，主要系在建工程转固所致。目前公司在建工程主要有西湾煤炭资源综合利用、巴拉素矿井、甲醇装置、节能及改造等项目。

2010~2012年，公司工程物资波动中有所下降，年均复合变化率-1.75%。截至2012年底，公司工程物资合计13.10亿元，同比增长34.29%。从构成来看，主要为工程材料及备件。

2010~2012年，公司油气资产稳步增长，年均复合增幅10.17%。截至2012年底，公司油气资产原值为1405.36亿元，累计折耗714.00亿元，累计提取减值准备99.20亿元，油气资产账面价值合计592.17亿元。从油气资产账面价值构成来看，全部为井及相关设施。

2010~2012年，公司无形资产快速增长，年均复合增幅40.49%。截至2012年底，公司无形资产原值为59.93亿元，累计摊销4.61亿元，提取减值准备4.77亿元，无形资产账面价值50.54亿元。从账面价值构成来看，主要以土地使用权（占64.78%）、特许权（占13.69%）和其他（占15.81）为主。

2010~2012年，公司其他非流动资产快速增长，年均复合增幅21.22%。截至2012年底，公司其他非流动资产38.68亿元，同比增长53.99%，主要系定期存款增多所致。从构成来看，主要以定期存款（占63.35%）、吉国投资

项目（占18.64%）和存出保证金（占14.13%）为主。

截至2013年6月底，公司资产总额为2172.73亿元，其中流动资产合计占30.87%，非流动资产合计占69.13%。流动资产中，主要为货币资金（占24.84%）、预付款项（占22.44%）、其他应收款（占24.13%）和存货（占18.38%）；非流动资产中，主要为油气资产（占36.23%）、固定资产（占28.00%）、在建工程（占16.63%）和长期股权投资（占7.63%）。

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

2010~2012年，公司所有者权益快速增长，年均复合增幅24.48%。截至2012年底，公司所有者权益合计969.61亿元，同比增长23.35%。其中，归属于母公司的所有者权益777.69亿元。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12.86%）、盈余公积（占56.97%）和未分配利润（占22.01%）。

截至2013年6月底，公司所有者权益合计1002.42亿元，其中，归属于母公司的所有者权益合计842.03亿元，较2012年底增长8.27%，权益构成较2012年底变化不大。

整体上，公司所有者权益中盈余公积占比大，权益稳定性尚可。

负债

2010~2012年，公司负债总额快速增长，年均复合增幅19.22%。截至2012年底，公司负债合计1169.08亿元，同比增长18.46%。其中流动负债占64.71%，非流动负债占35.29%。公司以流动负债为主，公司资产与负债匹配性较差。

2010~2012年，公司流动负债波动中有所

增长, 年均复合增幅 12.32%。截至 2012 年底, 公司流动负债合计 756.56 亿元, 以短期借款(占 22.23%)、应付账款(占 30.81%)、其他应付款(占 6.43%)、保险合同准备金(占 7.95%)和其他流动负债(占 8.08%)等科目为主。

2010~2012 年, 公司短期借款快速增长, 年均复合增幅 44.05%。截至 2012 年底, 短期借款为 168.15 亿元, 同比增长 54.64%, 主要系信用借款增长所致。

2010~2012 年, 公司应付账款波动中有所增长, 年均复合增幅 5.14%。截至 2012 年底, 应付账款为 233.09 亿元, 同比增长 0.23%, 主要是钻司劳动服务公司 1.45 亿元, 长实第四项目部 0.65 亿元, 其余单笔金额不大, 多为工程欠款、材料款。从账龄来看, 1 年以内占 81.13%, 1~2 年占 15.73%。

2010~2012 年, 公司其他应付款波动中有所下降, 年均复合增幅-9.73%。截至 2012 年底, 其他应付款为 48.66 亿元, 同比下降 27.34%。从账龄来看, 1 年以内占 68.73%, 1~2 年占 26.08%。

2010~2012 年, 公司其他流动负债分别为 0.73 亿元、0.68 亿元和 61.15 亿元。公司之前将短期融资券记在交易性金融负债科目下, 2012 年将短期融资券计入其他流动负债科目。2012 年公司发行了“12 陕延油 CP001”和“12 陕延油 CP002”两期短融, 发行金额合计 60 亿元。

2010~2012 年, 公司非流动负债快速增长, 年均复合增幅 36.05%。截至 2012 年底, 公司非流动负债 412.52 亿元, 同比增长 85.45%, 主要系长期借款、应付债券和长期应付款增长所致。从构成来看, 主要以长期借款(占 48.26%)、应付债券(占 26.51%)、长期应付款(占 20.26%)为主。

2010~2012 年, 公司长期借款波动增长, 年均复合增幅 25.67%。截至 2012 年底, 公司长期借款 199.10 亿元, 同比增长 127.22%, 主要是由于公司在建项目较多, 长期借款增加所

致。2012 年公司保证借款和信用借款均大幅增长。从构成来看, 保证借款占 33.39%, 信用借款占 66.61%。

2010~2012 年, 公司应付债券快速增长, 年均复合增幅 17.66%。截至 2012 年底, 应付债券为 110 亿元, 包括 40 亿“09 陕延油 MTN1”、40 亿“10 陕延油 MTN1”和 2012 年发行的 30 亿非公开定向融资工具。

2010~2012 年, 公司长期应付款快速增长, 年均复合增幅 484.42%。2010~2012 年长期应付款分别为 2.45 亿元、37.32 亿元和 83.59 亿元。2011 年和 2012 年长期应付款大幅增长, 主要系对陕西关天产业基金欠款增多所致。陕西关天产业基金是由延长牵头设立用于扶持关中至天水经济建设中的能源、环保等产业基金, 总规模设计是 500 亿元, 目前规模是 100 亿元。

2010~2012 年, 公司预计负债不断增长, 年均复合增幅 12.56%。截至 2012 年底, 公司预计负债为 15.67 亿元, 同比增长 9.56%。从构成来看, 全部为弃置费用。

截至 2012 年底, 公司全部债务为 675.01 亿元, 同比增长 40.56%, 其中短期债务占 42.49%, 长期债务占 57.51%, 短期债务占比较 2011 年下降 15.52 个百分点。

截至 2012 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 54.66%、41.04%和 28.59%; 其中, 资产负债率较 2011 年底分别下降 1 个百分点, 全部债务资本化比率较 2011 年底上升 3.12 个百分点, 长期债务资本化比率较 2011 年底上升 8.18 个百分点。

截至 2013 年 6 月底, 公司负债合计 1170.32 亿元, 较 2012 年底上升 0.11%。从构成来看, 流动负债占比 57.35%, 较 2012 年底占比下降 7.37 个百分点; 非流动负债占比为 42.65%。截至 2013 年 6 月底, 公司应付债券为 129.41 亿元, 较 2012 年底增长 18.33%, 主要系公司在 2013 年 2 月发行了 20 亿元 3 年期的私募债。

截至 2013 年 6 月底, 公司长期债务资本化

比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 32.21%、42.97%和 53.86%。公司有息债务水平略有上升。

总体看，公司负债水平合理，债务结构改善。

4. 盈利能力

2010~2012 年，公司营业收入快速增长，年均复合增幅 26.03%。2012 年公司实现营业收入 1621.29 亿元，同比增长 31.12%，主要系油气产销和价格齐升所致。

2010~2012 年，公司营业成本快速增长，年均复合增幅 36.86%。2012 年公司营业成本为 974.89 亿元，同比增长 54.65%，营业成本较快上升原因主要为：燃料、动力、材料以及作业费等生产要素价格上涨以及旧井维护和挖潜工作量增大，影响吨油成本较快上升；公司外购原油增多，国际原油价格高企提升公司经营成本。

2010~2012 年，公司期间费用快速增长，年均复合增幅 18.34%。2012 年公司期间费用为 238.75 亿元，期间费用占收入比为 24.49%，较 2011 年上升 7.62 个百分点，公司期间费用压力有所提升。2012 年，期间费用中，经营费用、管理费用、财务费用分别占 9.90%、80.15%和 9.95%。公司是重资产企业，折旧费用较高，导致管理费用占比大。

2010~2012 年，公司计提的资产减值损失波动下降，年均变化率-43.89%。2012 年，公司计提资产减值损失为 14.73 亿元，同比下降 68.82%，主要系计提的油气资产减值损失大幅减少所致。公司 2010~2012 年对油气资源计提的减值损失分别为 36.44 亿元、47.24 亿元和 14.73 亿元，2012 年下滑较大，主要因为前期对油气资源计提的减值准备已经比较充分，本期减少计提。

2010~2012 年，公司利润总额快速增长，年均复合增幅 30.06%。2012 年公司利润总额为 170.05 亿元，同比增长 23.21%。油气收入

较快增长是公司盈利增长主因。

从盈利指标来看，受吨油成本上升和外购原油增长影响，2012 年公司营业利润率为 28.64%，较 2011 年下降 7.07 个百分点。总资产收益率和净资产收益率则有所提升，分别为 10.70%和 14.08%，较 2011 年上升 0.70 和 0.75 个百分点。

2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 935.20 亿元，占 2012 年全年的 57.68%；实现利润总额 63.27 亿元，占 2012 年全年的 37.21%。

总体看，近年来成品油价格上调对公司经营形成明显利好，同时原油开采成本上升以及外购原油增长使得公司成本压力加重。但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

公司 2012 年的流动比率和速动比率分别为 78.96%和 63.33%，较 2011 年上升 18.42 和 16.47 个百分点；流动资产增长较快，而流动负债小幅下降造成了上述比率的提升。2012 年公司经营现金流动负债比为 30.71%，基本维持稳定，公司经营活动产生的现金流入对短期债务覆盖程度较好。总体看，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力看，2012 年随着公司利润总额的增长，公司 EBITDA 稳定增长，2012 年为 342.50 亿元，同比增长 30.88%。2012 年公司 EBITDA 利息倍数分别为 11.04 倍；全部债务/EBITDA 为 1.97 倍，公司 EBITDA 对全部债务保护程度高，整体偿债能力很强。

截至 2013 年 6 月底，公司对外提供担保 31.51 亿元，对外担保比率为 3.14%，其中贷款已逾期的担保金额为 0.56 亿元，主要是 2005 年重组前在政府主导下形成的，目前公司正在与当地政府积极协调解决。公司或有负债风险较小。

截至 2013 年 6 月底，公司与中国银行、兴业银行、中国工商银行、中国农业银行等 20 家金融机构签署了授信协议，所获得的授信额

度总额为 1931.70 亿元，已使用额度 526.81 亿元，未使用额度 1404.89 亿元。公司间接融资渠道非常畅通。

6. 过往债务履约情况

根据企业信用报告银行专业版（机构信用代码为：G1061060200798790W），截至 2013 年 9 月 18 日，公司存在不良和关注类借款。

不良和关注类借款：下属延长油田股份有限公司共有 6653214.84 元借款逾期未偿还。该不良和关注类借款记录是由公司成立之前的历史遗留问题造成，公司成立后一直与债权人等各方进行协商沟通，但截至目前尚未达成最终处

置意见；债权人方也因历史原因未有任何措施。此记录还有待时间进行处置，同时债务违约记录因涉及金额较小，对公司造成影响极小。具体的明细见表 5：

7. 抗风险能力

公司资源基础雄厚，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，盈利能力稳定，财务状况稳健，整体抗风险能力很强。

表 5 公司下属子公司延长油田股份有限公司逾期借款明细表 （单位：元）

贷款单位	借款金额	逾期时间	年利率（%）	未偿还原因
子洲县资金所	2100000.00	14 年	0.04	石化公司清产核资遗留问题
子洲县建设银行	2860348.84	14 年	0.11	石化公司清产核资遗留问题
陕西省投资公司	600000.00	13 年	0.04	石化公司清产核资遗留问题
子洲县工商银行	50000.00	13 年	0.24	石化公司清产核资遗留问题
子洲县农业银行	20000.00	13 年	0.24	石化公司清产核资遗留问题
个体贷款	422866.00	10 年	0.36	石化公司清产核资遗留问题
子洲县资金所	600000.00	10 年	0.04	石化公司清产核资遗留问题
合计	6653214.84			上述贷款无相应还款计划

注：公司提供

八、结论

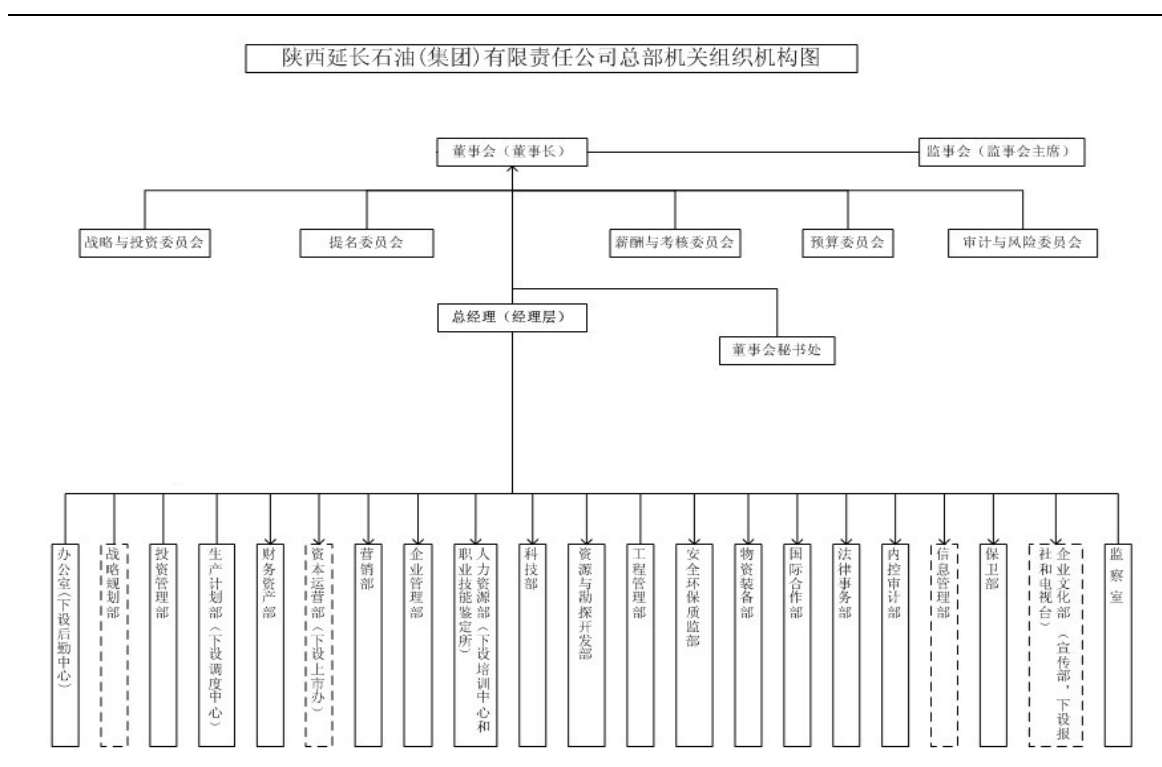
石油石化行业是国民经济的基础产业，战略地位十分突出。公司作为中国国内具有石油和天然气勘探开采资质的四家大型集团公司之一，资源基础雄厚，产业链条比较完善，区域市场竞争优势明显。目前，公司资产质量较好，债务负担适宜，整体盈利能力和偿债能力很强。

未来，公司在做强主业同时，将调整产业结构，延伸产业链。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，公司主体长期信用风险极低。

附件 1 公司股权结构及组织结构图

股东名称	出资方式	金额（亿元）	比例(%)	质押或冻结情况
陕西省国资委	货币	51	51	无
延安市国资委	货币	44	44	无
榆林市国资委	货币	5	5	无
合 计		100	100	



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产 类	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
流动资产：					
货币资金	1272744.72	1454582.73	1813242.42	19.36	1666009.22
△结算备付金					214.13
△拆出资金					
交易性金融资产	300243.28	8199.59	192.58	-97.47	15855.28
应收票据	22769.63	38955.53	53828.36	53.75	48755.61
应收账款	311985.93	244752.23	325478.24	2.14	456754.16
预付款项	635787.40	881620.11	1283011.49	42.06	1505223.09
△应收保费	2234.99	4063.49	4202.86	37.13	17917.95
△应收分保账款	16563.06	29851.07	16295.66	-0.81	22857.95
△应收分保合同准备金	44535.04	33391.59	25229.36	-24.73	28948.76
应收利息	12043.99	14199.42	23511.73	39.72	29161.57
应收股利		419.85			832.58
其他应收款	297949.99	859757.15	1223368.47	102.63	1618375.95
△买入返售金融资产	69001.73		6000.00	-70.51	50500.00
存货	723648.11	1045007.53	1182455.50	27.83	1232706.73
一年内到期的非流动资产		3640.89	3019.87		2521.79
其他流动资产	4846.61	9207.42	13932.70	69.55	11445.67
流动资产合计	47591.01	4627648.60	5973769.22	26.82	6708080.43
非流动资产：					
△发放贷款及垫款			15000.00		35000.00
可供出售金融资产	262975.17	451073.46	416384.91	25.83	310540.45
持有至到期投资	135399.97	144290.72	139188.04	1.39	177075.03
长期应收款					150.00
长期股权投资	439050.74	872290.94	1512696.81	85.62	1145247.34
投资性房地产	22365.68	21421.98	20179.22	-5.01	19668.79
固定资产	2449595.57	3065821.52	4239660.83	31.56	4205337.85
在建工程	1818888.82	2306540.18	1881998.13	1.72	2497920.21
工程物资	135744.26	97582.79	131047.43	-1.75	71300.06
固定资产清理	148.33	459.01	698.12	116.94	776.55
生产性生物资产	57.02	46.76	390.96	161.85	390.96
油气资产	4878739.72	5397947.78	5921684.65	10.17	5441732.26
无形资产	256062.90	330213.80	505431.19	40.49	519154.25
开发支出		207.26	2321.47		7256.43
商誉	1874.37	836.08	815.73	-34.03	
长期待摊费用	32241.51	62804.05	117999.56	91.31	152395.80
递延所得税资产	72078.70	97815.43	120875.68	29.50	120356.54
其他非流动资产	263224.02	251153.95	386764.02	21.22	314961.09
非流动资产合计	10768446.80	13100505.71	15413136.74	19.64	15019263.63
资产总计	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	21727344.06

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益类：	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
流动负债：					
短期借款	810310.20	1087404.65	1681511.58	44.05	1654396.55
交易性金融负债	400000.00	600000.00		-100.00	
应付票据	464669.78	591568.32	448268.95	-1.78	394905.12
应付账款	2108674.27	2325506.89	2330859.64	5.14	1535581.23
预收款项	356898.18	246422.01	310509.93	-6.72	188192.97
△卖出回购金融资产款		89909.55	49997.50		
△应付手续费及佣金	3130.61	4404.59	4305.37	17.27	6708.03
应付职工薪酬	67459.89	181196.72	244917.04	90.54	192011.15
应交税费	610183.18	586249.11	353934.95	-23.84	284176.29
应付利息	20453.71	25592.56	51012.44	57.93	92454.09
应付股利		186743.67	235361.23		205864.40
其他应付款	597217.32	603062.29	486616.03	-9.73	589592.05
△应付分保账款	16434.81	23848.08	17326.91	2.68	29917.54
△保险合同准备金	529825.56	577245.46	601386.52	6.54	643129.68
△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	4000.00	506816.92	138078.92	487.53	140278.92
其他流动负债	7277.25	6758.12	611480.43	816.66	754078.58
流动负债合计	5996534.76	7642728.95	7565567.44	12.32	6711286.61
非流动负债：					
长期借款	1260718.66	876263.08	1991025.95	25.67	3164085.99
应付债券	789993.95	792365.03	1093621.26	17.66	1294133.02
长期应付款	24474.46	373233.37	835919.40	484.42	318340.06
专项应付款	6287.33	9466.46	14814.46	53.50	19418.93
预计负债	123685.08	143047.82	156717.80	12.56	158716.64
递延所得税负债	5494.75	4967.17	4798.21	-6.55	4798.21
其他非流动负债	18127.85	25149.58	28341.00	25.04	32403.56
非流动负债合计	2228782.09	2224492.51	4125238.08	36.05	4991896.41
负债合计	8225316.85	9867221.46	11690805.52	19.22	11703183.02
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本(或股本)	1000000.00	1000000.00	1000000.00	0.00	1000000.00
资本公积	188019.35	181190.69	240006.70	12.98	233307.43
减：库存股					
专项储备	226735.13	295969.85	396195.24	32.19	469631.86
盈余公积	2296229.18	3368020.10	4430324.72	38.90	4430324.72
△一般风险准备					
未分配利润	1256162.19	1422986.10	1711870.84	16.74	2287139.21
外币报表折算差额	-841.73	-5449.24	-1508.68	33.88	-61.13
归属于母公司所有者权益合计	4966304.12	6262717.50	7776888.82	25.14	8420342.10
*少数股东权益	1291180.28	1598215.35	1919211.62	21.92	1603818.94
所有者权益（或股东权益）合计	6257484.41	7860932.85	9696100.45	24.48	10024161.04
负债和所有者权益（或股东权益）	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	21727344.06

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
一、营业收入	10207103.66	12365266.57	16212917.40	26.03	9351980.26
减: 营业成本	5204579.12	6304051.25	9748939.29	36.86	6300241.95
△利息支出					143.02
△手续费及佣金支出	49788.77	47833.08	54306.95	4.44	31691.49
△退保金					
△赔付支出净额	303974.15	321529.94	377518.42	11.44	199205.66
△提取保险合同准备金净额	25160.90	1972.09	26599.35	2.82	16704.83
△保单红利支出					
△分保费用	93.79	-11364.05	-3170.13		122.65
销售费用	123372.90	158472.42	236289.16	38.39	142685.44
管理费用	1472400.89	1773654.82	1913693.38	14.00	1016087.66
财务费用	109132.25	153728.47	237534.19	47.53	165885.35
资产减值损失	467817.49	472440.86	147288.86	-43.89	2248.67
其他	14881.94	145217.70	18615.49	11.84	8135.13
加: 公允价值变动收益	1.21	-43.69	12.64	223.69	79.30
投资收益	55869.48	48352.15	41178.82	-14.15	34952.50
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	14379.25	14578.48	12436.00	-7.00	
△汇兑收益	-64.98	-83.05	-10.95	-58.95	-18.86
二、营业利润	1017540.69	1400258.10	1676578.79	28.36	637088.08
加: 营业外收入	14646.26	15487.71	64952.29	110.59	10689.94
减: 营业外支出	26833.11	35523.01	41022.75	23.65	15042.09
其中: 非流动资产处置净损失	2528.85	3757.31		-100.00	46.96
三、利润总额	1005353.84	1380222.81	1700508.33	30.06	632735.93
减: 所得税费用	251604.66	332459.03	335659.57	15.50	116642.58
四、净利润	753749.18	1047763.78	1364848.77	34.56	516093.35
其中: 归属于母公司所有者的净利润	986188.23	1406357.26	1541824.26	25.04	493000.24
少数股东损益	-232439.06	-358593.48	-176975.50		23093.11

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 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	11282133.89	14419662.51	17827742.33	25.70	10052767.82
△收到原保险合同保费取得的现金	574985.93	646490.06	699668.55	10.31	355278.43
△收到再保险业务现金净额		1.32	11691.15		
收到的税费返还	898.29	1279.51	53808.54	673.96	
收到其他与经营活动有关的现金	254399.14	140868.31	81267.84	-43.48	3884.46
经营活动现金流入小计	12112417.25	15208301.71	18674178.42	24.17	10411930.71
购买商品、接受劳务支付的现金	4906033.87	7307825.56	9535142.11	39.41	6208874.96
△支付原保险合同赔付款项的现金	324660.71	341120.15	392207.51	9.91	199205.66
△支付利息、手续费及佣金的现金	50312.44	46559.10	54011.70	3.61	48539.34
支付给职工以及为职工支付的现金	829704.46	915889.28	1094652.55	14.86	586038.18
支付的各项税费	3470063.21	3984954.99	4497962.79	13.85	2177307.50
支付其他与经营活动有关的现金	271087.35	359209.41	777180.20	69.32	447881.24
经营活动现金流出小计	9851862.05	12955558.50	16351156.86	28.83	9667846.89
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	2323021.56	1.37	744083.82
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	962915.61	870918.12	509425.92	-27.26	
取得投资收益收到的现金	20133.00	34816.46	38383.60	38.08	34952.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1775.65	338.18	4313.95	55.87	
处置子公司及其他营业单位收到的现金	243.75		4.36	-86.62	
收到其他与投资活动有关的现金	92714.84	6072.89	121643.83	14.54	
投资活动现金流入小计	1077782.84	912145.65	673771.66	-20.93	34952.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	2497919.44	3087027.46	3462119.07	17.73	1064062.13
投资支付的现金	1861749.76	1258150.03	1190591.13	-20.03	517445.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金	8303.93	1875.00	4000.00	-30.60	
支付其他与投资活动有关的现金	41395.64	38935.01	98442.94	54.21	
投资活动现金流出小计	4409368.76	4385987.51	4755153.14	3.85	1581507.81
投资活动产生的现金流量净额	-3331585.92	-3473841.85	-4081381.48		-1546555.31
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	177831.23	602303.13	500368.60	67.74	
取得借款收到的现金	1904454.84	2543617.57	4592277.54	55.28	2285222.64
收到其他与筹资活动有关的现金	179888.86	462992.50	650.30	-93.99	
筹资活动现金流入小计	2262174.92	3608913.20	5093296.44	50.05	2285222.64
偿还债务支付的现金	815625.54	1858582.47	2542201.23	76.55	1469146.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	167382.52	152480.24	380502.72	50.77	160838.32
支付其他与筹资活动有关的现金	78650.22	201757.00	47227.08	-22.51	
筹资活动现金流出小计	1061658.28	2212819.72	2969931.03	67.26	1629984.35
筹资活动产生的现金流量净额	1200516.64	1396093.49	2123365.41	32.99	655238.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-473.95	-500.67	-11.44		
五、现金及现金等价物净增加额	129011.97	174494.17	364994.06	68.20	-147233.20
加: 期初现金及现金等价物余额	1143332.75	1272467.04	1449814.84	12.61	1813242.42
六、期末现金及现金等价物余额	1272344.72	1446961.20	1814808.90	19.43	1666009.22

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
将净利润调整为经营活动现金流量:				
1、净利润	753749.18	1047763.78	1364848.77	34.56
加: 计提的资产减值准备	467817.49	472440.86	147288.86	-43.89
固定资产折旧	939680.10	1055878.85	1430652.82	23.39
无形资产摊销	8823.77	11029.54	15612.23	33.02
长期待摊费用	10968.16	20466.89	30324.53	66.28
处置固定资产、无形资产和其他	1406.96	2199.16	4261.68	74.10
长期资产的损失(减: 收益)				
固定资产报废损失	398.35		2598.37	155.40
公允价值变动损失	-1.21	43.69	-12.64	
财务费用	115496.77	149313.87	247857.75	46.49
投资损失(减: 收益)	-55869.48	-48352.15	-41178.82	
递延所得税资产的减少(减: 增加)	-1338.96	-25730.31	-22815.28	
递延所得税负债的增加(减: 减少)	-442.92	-527.58	-168.95	
存货的减少(减: 增加)	-55760.98	-321770.47	-123140.20	
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-677051.34	-868198.79	-924265.59	
经营性应付项目的增加(减: 减少)	667675.38	758185.87	155182.22	-51.79
其他	85003.93		35975.84	-34.94
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	2323021.56	1.37
2、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	1272344.72	1446961.20	1809808.90	19.27
减: 现金的期初余额	1143332.75	1272467.04	1449814.84	12.61
加: 现金等价物的期末余额			5000.00	
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物的净增加额	129011.97	174494.17	364994.06	68.20

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	34.43	39.99	48.91	48.65	--
存货周转次数(次)	7.95	7.13	8.75	9.39	--
总资产周转次数(次)	0.79	0.77	0.83	0.93	--
盈利能力					
营业利润率(%)	34.57	35.71	28.64	31.95	23.36
总资本收益率(%)	8.57	9.43	9.78	9.44	--
净资产收益率(%)	12.05	13.33	14.08	13.45	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	24.68	20.42	28.59	25.36	32.21
全部债务资本化比率(%)	37.34	37.92	41.04	39.37	42.97
资产负债率(%)	56.79	55.66	54.66	55.39	53.86
偿债能力					
流动比率(%)	61.94	60.55	78.96	70.03	99.95
速动比率(%)	49.87	46.88	63.33	55.70	81.58
经营现金流动负债比(%)	37.70	29.48	30.71	31.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.06	14.20	11.04	12.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.80	1.84	1.97	1.90	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.25	-0.26	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.31	-6.62	-5.67	-6.48	--

附件 6 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	(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	
总资产收益率	(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%
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(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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，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。

