

陕西延长石油（集团）有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 陕延油 MTN1	40 亿元	2009/07/06-2014/07/06	AAA	AAA
10 陕延油 MTN1	40 亿元	2010/09/28-2015/09/28	AAA	AAA
12 陕延油 CP001	30 亿元	2012/06/28-2013/06/28	A-1	A-1
12 陕延油 CP002	30 亿元	2012/12/06-2013/12/06	A-1	A-1
13 陕延油 CP001	30 亿元	2013/05/28-2014/05/28	A-1	A-1

跟踪评级时间：2013 年 6 月 27 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 1-3 月
现金类资产(亿元)	159.58	150.17	186.73	168.52
资产总额(亿元)	1448.28	1772.82	2137.19	2096.95
所有者权益(亿元)	625.75	786.09	969.61	964.95
短期债务(亿元)	167.90	278.58	286.79	291.21
全部债务(亿元)	375.42	482.77	678.84	689.25
营业收入(亿元)	1020.71	1236.53	1621.29	424.60
利润总额(亿元)	100.54	138.02	170.05	36.41
EBITDA(亿元)	196.48	246.76	317.71	--
经营性净现金流(亿元)	226.06	225.27	232.30	47.44
营业利润率(%)	49.01	49.11	39.89	35.43
净资产收益率(%)	12.05	13.33	14.08	--
资产负债率(%)	56.79	55.67	54.70	54.05
全部债务资本化比率(%)	37.50	38.05	41.18	37.97
流动比率(%)	61.94	60.54	78.96	86.27
全部债务/EBITDA(倍)	1.91	1.96	2.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.25	13.39	10.59	--
经营现金流动负债比(%)	37.70	29.47	30.71	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计

分析师

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

跟踪期内，受成品油产销量增长，价格上调影响，陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”）经营情况良好，资产和收入规模稳步增长。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资本支出较大、吨油成本持续上升、对外担保金额较大等因素对公司经营及盈利状况带来的不利影响。

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，公司继续在区域垄断地位、经营规模、盈利能力等方面保持显著优势。

综合考虑，联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 陕延油 MTN1”、“10 陕延油 MTN1” AAA 的信用等级；同时维持“12 陕延油 CP001”、“12 陕延油 CP002”、“13 陕延油 CP001” A-1 的信用等级。

优势

- 1.跟踪期内，公司运行良好，在区域垄断地位、经营规模等方面继续保持显著优势。
- 2.跟踪期内，公司成品油产销量持续增长。
- 3.公司经营性现金流入量、EBITDA 对公司存续期债务覆盖程度高，保障能力强。

关注

- 1.跟踪期内，原油生产要素价格上涨，以及外购原油增多导致公司成本压力上升。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

陕西延长石油（集团）有限责任公司（以下简称“公司”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个县市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；兰炭的开发和综合利用；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、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。

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3月底，公司（合并）资产总额2098.45亿元，所有者权益964.95亿元（其中少数股东权益152.36亿元）；2013年1~3月公司实现营业收入424.60亿元，利润总额36.41亿元。

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。

三、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%。

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。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%。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。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。

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,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。

四、行业及区域经济环境

1. 行业分析

国内原油市场方面,2012年,世界经济复苏缓慢,中国经济增速减缓,石油石化市场需求增速下降。中国国家统计局公布的数据显示,2012年全年原油产量达到2.07亿吨,同比增加1.9%。原油进口量约为2.71亿吨,同比增长6.8%。原油表观消费量为4.76亿吨,对外依存度达到56.4%,较上年基本持平。

原油价格方面,2012年,受地缘政治动荡及市场投机因素影响,国际原油价格高位波动。北海布伦特原油(Brent)全年均价为111.67美元/桶,创历史新高;美国西德克萨斯中质原油(WTI)全年均价为94.15美元/桶,同比下跌1.3%。

国内成品油市场方面,2012年,受宏观经济形势影响,国内成品油需求增速总体放缓,柴油消费增速大幅下降,汽油消费刚性较快增长,煤油消费平稳增长。全年成品油市场供需略为宽松,进出口贸易活跃程度下降,成品油出现自2007年以来首次全面净出口。2012年国内成品油产量2.57亿吨,比上年同期增长4.1%,其中汽油8175万吨,比上年同期增长8.2%,柴油15444万吨,比上年同期增长0.9%。成品油表观消费量2.51亿吨,比上年同期增长3.3%,其中,汽油7773万吨,比上年同期增长7.8%,柴油15334万吨,比上年同期增长0.6%。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。

化工市场方面,2012年,化工产品价格呈现先抑后扬的走势。上半年,受欧债危机及其引起的全球经济二次探底担忧影响,化工市场需求萎缩,价格连续下降。下半年,随着欧债危机的缓解,市场需求逐步恢复,化工产品价格从底部缓慢回升,但石脑油价格较同期上涨较快,化工行业依然难以摆脱低迷局面。

政策方面,国家发展和改革委员会于2013年3月26日公布了完善后的国内成品油价格形成机制,成品油调价周期由22个工作日缩短至10个工作日,同时取消挂靠国际市场油种平均价格波动4%的调价幅度限制。

2. 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，在我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。

五、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，其中陕西省国资委、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%。陕西省国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模

经过两次重组后，延长石油在长期经营过程中已建立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，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。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制和管理制度方面

无重大变化。

七、经营分析

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，外销成品油为公司的主要收入来源。

2012 年公司营业收入 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，2012 年油气板块占公司营业收入的比重为 80.32%，依然是公司的核心主业。

2012 年公司整体毛利率为 37.08%，较 2011 年下降 9.03 个百分点，其中油气板块毛利率下降 9.62 个百分点。在成品油价格上调背景下，油气板块毛利率下降主要有两个原因：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。

表 1 公司营业收入及各板块情况（亿元、%）

板块	项目	2011 年			2012 年			2013 年一季度		
		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	1006.19	81.37	52.36	1302.20	80.32	42.74	375.84	88.52	34.70
非油气	化工产品	97.17	7.86	9.42	123.02	7.59	6.04	16.29	3.84	5.15
	工程建设	36.51	2.95	19.86	62.94	3.88	12.01	8.79	2.07	10.60
	贸易	12.65	1.02	8.38	9.64	0.59	-14.99	2.33	0.55	26.61
	保险费收入	56.08	4.54	35.81	68.54	4.23	18.18	17.46	4.11	31.50
	其他	27.93	2.26	20.66	54.95	3.39	14.13	3.89	0.92	3.90
合计		1236.53	100	46.11	1621.29	100	37.08	424.60	100	32.61

资料来源：公司提供

2012 年公司实现营业利润和利润总额为 167.66 亿元、170.05 亿元；分别同比增长 19.73%

和23.21%。

2013年1~3月，公司实现营业总收入4247.60亿元，占2012年全年的23.40%；实现利润总额36.41亿元，占2012年全年的21.41%。

油品业务

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。2012年公司累计生产原油1255万吨，同比增长21万吨。

销售情况

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。

销售业绩方面，2012年，公司各类油气产品销售总量为1843.19万吨，同比增长25.85%，其中成品油销量同比增长33.78%。

2012年，公司各类油气产品销售均价为8265.98元/吨，同比增长2.84%；受国内成品油零售价格的调整，公司成品油销售均价同比上涨0.92%，其中汽油售价同比上升3.38%，柴油同比下降1.36%。

2012年公司各类油气产品销售收入合计1302.20亿元，同比上升29.42%，成品油销量和价格齐升是收入上升的原因。

2013年1~3月，公司各类油气产品实现销售总量537.14万吨，占2012年全年销售量的29.14%；实现销售收入375.84亿元，占2012年全年销售收入的28.86%。公司经营良好。

总体看，跟踪期内，成品油产销量、价格齐升，公司收入持续增长。

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	1#油渣	2#油渣	石脑油	液化气	其他	合计
				小计						
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	销售量(万吨)	788.53	928.62	1717.15	14.31	8.39	-	82.54	20.79	1843.19
	平均价(含税)	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1-3月	销售量(万吨)	258.49	272.65	531.14	-	-	-	6.00	-	537.14
	平均价(含税)	8663.00	7790.00	8215.00	-	-	-	5478.00	-	8186.62
	销售收入(亿元)	191.39	181.54	372.93	-	-	-	2.91	-	375.84

资料来源：公司提供

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。目前炼化公司拥有常压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。

总体来看，公司经营状况较为稳定。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司2011~2012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。2013年一季度财务报表未经审计。

2012年，公司合并范围子公司总计61家，较2011年增加10家。合并范围变更对公司报

表影响较小，公司财务数据可比性较强。

2. 盈利能力

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。同期，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。

从期间费用看，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。

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年、2011年、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。

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，受吨油成本上升影响，2012年公司营业利润率为39.89%，较2011年下降9.22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10.10%和14.08%，较2011年上升0.39和0.75个百分点。

2013年1~3月，公司实现营业收入424.60亿元，占2012年全年的26.19%；实现利润总额36.41亿元，占2012年全年的21.41%。

总体看，跟踪期内，受成品油销量增长以及价格上调影响，公司收入快速增长；同期，公司吨油成本上升，公司毛利率有所下降。

3. 现金流及保障

从经营活动来, 2012 年经营活动现金流入 1867.42 亿元, 同比增长 22.79%, 公司收入较快增长导致销售商品、提供劳务收到的现金 (1782.77 亿元) 同比增长 23.63%。同期经营活动现金流出为 1635.12 亿元, 同比增长 26.21%, 其中购买商品、接受劳务支付的现金为 953.51 亿元, 同比增长 30.48%, 支付的各项税费为 449.80 亿元。2012 年公司经营活动产生的现金流净额为 232.30 亿元, 同比增长 3.12%, 公司经营现金流小幅改善。2012 年, 公司现金收入比为 109.96%, 收入实现质量一般。

从投资活动来看, 2012 年公司投资活动现金流入为 67.38 亿元, 同比下降 26.13%, 主要系收回投资收到的现金减少所致。2012 年收回投资收到的现金为 50.94 亿元。同期, 公司投资活动现金流出为 475.52 亿元, 同比增长 8.41%, 其中构建固定资产、无形资产资产和其他长期资产支付的现金为 346.21 亿元, 投资支付的现金为 119.06 亿元, 支付其他与投资有关的现金为 9.84 亿元。2012 年公司投资活动产生的现金净流出为-408.14 亿元。

2011 年、2012 年公司筹资前现金流净额分别为-122.12 亿元和-175.84 亿元, 公司对外筹资压力持续增大。

从筹资活动来看, 2012 年公司筹资活动现金流入 509.33 亿元, 同比增长 40.85%, 其中取得借款收到的现金为 459.23 亿元, 同比增长 80.05%。借款收到的现金大幅增长主要系发行短期融资券 60 亿, 长期银行借款增长以及向陕西关天产业基金借款增长所致。2012 年公司筹资活动现金流出为 296.99 亿元, 同比增长 33.84%, 其中偿还债务支付的现金为 254.22 亿元, 同比增长 36.32%。同期, 公司筹资活动产生现金流净额为 212.34 亿元, 同比增长 51.99%, 公司筹资力度加大。

2013 年 1~3 月, 公司经营活动、投资活动、筹资活动产生现金流净额分别为 47.44 亿元、-65.64 亿元和 0.98 亿元; 占 2012 年全年比

例为 20.42%、16.08%和 0.46%。

总体看, 公司经营活动获取现金能力较强, 但受近年投资规模上升影响, 对外筹资依赖程度有所提高。

4. 资本及债务结构

资本结构

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。

流动资产

截至 2012 年底, 公司流动资产 597.38 亿元, 以货币资金、预付款项、存货及其他应收款为主。

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 亿元为受限资金。

截至2012年底, 公司预付账款账面余额为 128.30 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。

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%。2011年公司与陕西省财政共同出资设立了陕西保障性住房建设工程有限公司, 公司占股75%; 2012年公司为支持保障房建设, 对陕西保障性住房建设工程有限公司拨款增多, 造成其他应收款大幅增长。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%。

截至2012年底, 公司存货账面余额118.87 亿元, 同比增长12.86%, 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%。

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%），油气资产（38.42%）。油气资产全部为井和相关设施。

截至2013年3月底，公司资产总额为2098.45亿元，较2012年底下降1.88%。其中流动资产为616.46亿元，较2012年增长3.19%，主要系预付款项和其他应付款增长所致；非流动资产为1481.98亿元，同比下降3.85%，主要系长期股权投资和油气资产下降所致。

总体看，跟踪期内，公司资产以非流动资产为主，符合行业特点，资产流动性一般，资产构成稳定，整体资产质量较好。

负债及所有者权益

所有者权益

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3月底，公司所有者权益合计964.95亿元，其中，归属于母公司的所有者权益合计812.59亿元，较2012年底增长4.49%，权益构成较2012年底变化不大。

债务构成

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。

截至2012年底，公司流动负债合计756.56亿元，以短期借款、应付账款、其他应付款等科目为主。

截至2012年底，短期借款为168.15亿元，同比增长54.64%，主要系公司2012年发行60

亿短期融资券所致。公司之前将短期融资券计在交易性金融负债科目下，2012年将短融计入短期借款科目。

截至2012年底，应付账款为233.09亿元，同比增长0.23%。从账龄来看，1年以内占81.13%，1-2年占15.73%。

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%。

截至2012年底，公司非流动负债412.52亿元，同比增长85.44%，主要系公司长期借款、应付债券、长期应付款增长所致。从构成来看，非流动负债主要包括长期借款（48.26%），应付债券（26.51%）和长期应付款（20.26%）。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12年发行的30亿非公开定向融资工具。

截至2012年底，公司长期应付款为83.59亿元，同比增长123.97%，主要系陕西关天产业基金借款增长所致。

截至2013年3月底，公司负债合计1133.50亿元，较2012年底下降3.04%，负债构成较2012年底变化不大。

截至2012年底，公司全部债务为678.84亿元，同比增长40.61%，其中短期债务占42.25%，长期债务占57.75%，短期债务占比较2011年下降15.46个百分点。同期，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54.70%、41.18%和28.79%；其中，资产负债率较2011年分别下降0.97个百分点，全部债务资本化比率较2011年上升3.13个百分点，长期债务资本化比率较2011年上升8.17个百分点。截至2013年3月底，公司三项债务指标分别为54.02%、41.67%和29.20%。

总体来看，跟踪期内，公司负债依然以流动负债为主，受长期债务增长影响，公司非流动负债占比有所提升，债务结构有所优化。

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量净额对短期债务覆盖程度较好。总体看，跟踪期内公司短期偿债能力有所提升。

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 317.71 亿元，同比增长 28.75%。2012 年公司 EBITDA 利息倍数分别为 10.59 倍；全部债务/EBITDA 为 2.14 倍，公司 EBITDA 对全部债务保护程度高。

截至 2012 年底，公司对外提供担保 35.82 亿元，对外担保比率为 1.67%，其中贷款已逾期的担保金额为 1.15 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。

6. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

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。

九、存续债券偿还能力

公司于 2009 年 7 月和 2010 年 9 月分别发行了额度 40 亿元，存续期为 5 年的中期票据“09 陕延油 MTN1”和“10 陕延油 MTN1”；于 2012 年 6 月，2012 年 12 月，2013 年 5 月分别发行了额度为 30 亿元的“12 陕延油 CP001”，“12 陕延油 CP002”“13 陕延油 CP001”。截至 2013 年 3 月底，公司

债券合计 170 亿元（以下简称“存续债券”），其中一年内到期债券合计 50 亿元，一年以上到期债券 120 亿元。

2012 年公司 EBITDA、经营活动现金流流入量、经营活动现金流净额对一年以上到期债券覆盖倍数分别为 2.65 倍、15.56 倍和 1.94 倍。对全部存续债券的覆盖倍数分别为 1.87 倍、10.98 倍和 1.37 倍。EBITDA、经营活动现金流流入量、经营活动现金流净额对一年以上到期债券、总体存续债券的保障程度高。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 168.52 亿元，对一年内到期债券的覆盖倍数为 3.37 倍。现金类资产对一年以内到期债券保证能力好。

十、结论

综合分析，联合资信评估有限公司维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 陕延油 MTN1”、“10 陕延油 MTN1”AAA 的信用等级；同时维持“12 陕延油 CP001”、“12 陕延油 CP002”、“13 陕延油 CP001” A-1 的信用等级。

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		



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 1-3 月
流动资产：					
货币资金	1272744.72	1454582.73	1813242.42	19.36	1641030.28
△结算备付金					100.86
△拆出资金					
交易性金融资产	300243.28	8199.59	192.58	-97.47	6188.08
应收票据	22769.63	38955.53	53828.36	53.75	37994.11
应收账款	311985.93	244752.23	325478.24	2.14	348752.52
预付款项	635787.40	881620.11	1283011.49	42.06	1562649.60
△应收保费	2234.99	4063.49	4202.86	37.13	13950.10
△应收分保账款	16563.06	29851.07	16295.66	-0.81	20730.56
△应收分保合同准备金	44535.04	33391.59	25229.36	-24.73	32219.54
应收利息	12043.99	14199.42	23511.73	39.72	27184.82
应收股利		419.85			832.58
其他应收款	297949.99	859757.15	1223368.47	102.63	1467005.17
△买入返售金融资产	69001.73		6000.00	-70.51	
存货	723648.11	1045007.53	1182455.50	27.83	1000620.12
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	2830.83
流动资产合计	47591.01	4627648.60	5973769.22	26.82	6164610.97
非流动资产：					
△发放贷款及垫款			15000.00		15000.00
可供出售金融资产	262975.17	451073.46	416384.91	25.83	394770.17
持有至到期投资	135399.97	144290.72	139188.04	1.39	175410.25
长期应收款					150.00
长期股权投资	439050.74	872290.94	1512696.81	85.62	1146899.54
投资性房地产	22365.68	21421.98	20179.22	-5.01	20043.38
固定资产	2449595.57	3065821.52	4239660.83	31.56	4186260.32
在建工程	1818888.82	2306540.18	1881998.13	1.72	1997236.25
工程物资	135744.26	97582.79	131047.43	-1.75	113206.58
固定资产清理	148.33	459.01	698.12	116.94	779.09
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	5679795.35
无形资产	256062.90	330213.80	505431.19	40.49	500177.26
开发支出		207.26	2321.47		5588.93
商誉	1874.37	836.08	815.73	-34.03	
长期待摊费用	32241.51	62804.05	117999.56	91.31	149067.84
递延所得税资产	72078.70	97815.43	120875.68	29.50	120331.39
其他非流动资产	263224.02	251153.95	386764.02	21.22	314741.75
非流动资产合计	10768446.80	13100505.71	15413136.74	19.64	14819849.05
资产总计	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	20984460.02

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 1-3 月
流动负债：					
短期借款	810310.20	1087404.65	1681511.58	44.05	1695878.72
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	477648.88
应付账款	2108674.27	2325506.89	2330859.64	5.14	1706425.94
预收款项	356898.18	246422.01	310509.93	-6.72	298357.40
△卖出回购金融资产款		89909.55	49997.50		24998.75
△应付手续费及佣金	3130.61	4404.59	4305.37	17.27	6924.70
应付职工薪酬	67459.89	181196.72	244917.04	90.54	214914.04
应交税费	610183.18	586249.11	353934.95	-23.84	444152.02
应付利息	20453.71	25592.56	51012.44	57.93	67109.93
应付股利		186743.67	235361.23	!	235859.61
其他应付款	597217.32	603062.29	486616.03	-9.73	508528.29
△应付分保账款	16434.81	23848.08	17326.91	2.68	25361.97
△保险合同准备金	529825.56	577245.46	601386.52	6.54	631751.44
△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	138578.92
其他流动负债	7277.25	6758.12	611480.43	816.66	669340.47
流动负债合计	5996534.76	7642728.95	7565567.44	12.32	7145831.07
非流动负债：					
长期借款	1260718.66	876263.08	1991025.95	25.67	2301305.25
应付债券	789993.95	792365.03	1093621.26	17.66	1292621.26
长期应付款	24474.46	373233.37	835919.40	484.42	386441.64
专项应付款	6287.33	9466.46	14814.46	53.50	13962.83
预计负债	123685.08	143047.82	156717.80	12.56	156804.39
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	33208.67
非流动负债合计	2228782.09	2224492.51	4125238.08	36.05	4189142.26
负债合计	8225316.85	9867221.46	11690805.52	19.22	11334973.33
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	240669.43
减：库存股					
专项储备	226735.13	295969.85	396195.24	32.19	433080.21
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	2021802.07
外币报表折算差额	-841.73	-5449.24	-1508.68	33.88	-20.47
归属于母公司所有者权益合计	4966304.12	6262717.50	7776888.82	25.14	8125855.96
*少数股东权益	1291180.28	1598215.35	1919211.62	21.92	1523630.73
所有者权益（或股东权益）合计	6257484.41	7860932.85	9696100.45	24.48	9649486.69
负债和所有者权益（或股东权益）	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	20984460.02

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 1-3 月
一、营业收入	10207103.66	12365266.57	16212917.40	26.03	4246040.83
减: 营业成本	5204579.12	6304051.25	9748939.29	36.86	2741783.36
△利息支出					77.79
△手续费及佣金支出	49788.77	47833.08	54306.95	4.44	14864.84
△退保金					
△赔付支出净额	303974.15	321529.94	377518.42	11.44	95470.38
△提取保险合同准备金净额	25160.90	1972.09	26599.35	2.82	9105.28
△保单红利支出					
△分保费用	93.79	-11364.05	-3170.13		66.14
销售费用	123372.90	158472.42	236289.16	38.39	71732.90
管理费用	1472400.89	1773654.82	1913693.38	14.00	428008.88
财务费用	109132.25	153728.47	237534.19	47.53	79015.83
资产减值损失	467817.49	472440.86	147288.86	-43.89	93.34
其他	14881.94	145217.70	18615.49	11.84	3020.14
加: 公允价值变动收益	1.21	-43.69	12.64	223.69	
投资收益	55869.48	48352.15	41178.82	-14.15	11208.75
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	-3.64
二、营业利润	1017540.69	1400258.10	1676578.79	28.36	367506.18
加: 营业外收入	14646.26	15487.71	64952.29	110.59	3884.46
减: 营业外支出	26833.11	35523.01	41022.75	23.65	7308.77
其中: 非流动资产处置净损失	2528.85	3757.31		-100.00	
三、利润总额	1005353.84	1380222.81	1700508.33	30.06	364081.86
减: 所得税费用	251604.66	332459.03	335659.57	15.50	67720.16
四、净利润	753749.18	1047763.78	1364848.77	34.56	296361.70
其中: 归属于母公司所有者的净利润	986188.23	1406357.26	1541824.26	25.04	315631.95
少数股东损益	-232439.06	-358593.48	-176975.50		-19270.25

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 1-3 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	11282133.89	14419662.51	17827742.33	25.70	4435836.00
△收到原保险合同保费取得的现金	574985.93	646490.06	699668.55	10.31	174291.47
△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	4614011.93
购买商品、接受劳务支付的现金	4906033.87	7307825.56	9535142.11	39.41	2554295.67
△支付原保险合同赔付款项的现金	324660.71	341120.15	392207.51	9.91	95470.38
△支付利息、手续费及佣金的现金	50312.44	46559.10	54011.70	3.61	14864.84
支付给职工以及为职工支付的现金	829704.46	915889.28	1094652.55	14.86	279265.63
支付的各项税费	3470063.21	3984954.99	4497962.79	13.85	979554.39
支付其他与经营活动有关的现金	271087.35	359209.41	777180.20	69.32	216185.28
经营活动现金流出小计	9851862.05	12955558.50	16351156.86	28.83	4139636.19
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	2323021.56	1.37	474375.74
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	11208.75
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	11208.75
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	497649.37
投资支付的现金	1861749.76	1258150.03	1190591.13	-20.03	169918.59
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	667567.96
投资活动产生的现金流量净额	-3331585.92	-3473841.85	-4081381.48		-656359.21
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	1126800.00
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	1126800.00
偿还债务支付的现金	815625.54	1858582.47	2542201.23	76.55	652500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	167382.52	152480.24	380502.72	50.77	64528.67
支付其他与筹资活动有关的现金	78650.22	201757.00	47227.08	-22.51	400000.00
筹资活动现金流出小计	1061658.28	2212819.72	2969931.03	67.26	1117028.67
筹资活动产生的现金流量净额	1200516.64	1396093.49	2123365.41	32.99	9771.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影	-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	-172212.14
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	1641030.28

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	4264.68	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	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	60.98	39.99	48.91	
存货周转次数(次)	14.38	7.13	8.75	
总资产周转次数(次)	1.41	0.77	0.83	
现金收入比(%)	110.53	116.61	109.96	104.47
盈利能力				
营业利润率 (%)	49.01	49.11	39.89	35.43
总资本收益率(%)	8.82	9.71	10.10	
净资产收益率(%)	12.05	13.33	14.08	
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	24.90	20.62	28.79	27.14
全部债务资本化比率(%)	37.50	38.05	41.18	37.97
资产负债率(%)	56.79	55.67	54.70	54.05
偿债能力				
流动比率(%)	61.94	60.54	78.96	86.27
速动比率(%)	49.87	46.87	63.33	72.27
经营现金流动负债比(%)	37.70	29.47	30.71	
EBITDA 利息倍数(倍)	15.25	13.39	10.59	
全部债务/EBITDA(倍)	1.91	1.96	2.14	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.25	-0.26	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.31	-6.63	-5.86	

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计；短期融资券和长期应付款分别计入短期债务和长期债务

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%
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，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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 短期债券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息