

跟 踪 评 级 公 告

联合[2014] 571 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持陕西延长石油（集团）有限责任公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持“09陕延油MTN1”、“10陕延油MTN1”和“13陕延油MTN001”AAA的信用等级；维持“13陕延油CP001”和“13陕延油CP002” A-1的信用等级。

特此公告。



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

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
13 陕延油 CP001	30 亿元	2013/05/28-2014/05/28	A-1	A-1
13 陕延油 CP002	30 亿元	2013/11/07-2014/11/07	A-1	A-1
13 陕延油 MTN001	35 亿元	2013/11/07-2018/11/07	AAA	AAA

跟踪评级时间：2014 年 4 月 30 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 1-9 月
现金类资产(亿元)	159.58	150.17	186.73	204.42
资产总额(亿元)	1448.28	1772.82	2138.69	2284.94
所有者权益(亿元)	625.75	786.09	969.61	1025.58
短期债务(亿元)	167.90	278.58	286.79	269.72
全部债务(亿元)	375.42	482.77	678.84	774.27
营业总收入(亿元)	1020.71	1236.53	1621.29	1406.48
利润总额(亿元)	100.54	138.02	170.05	89.06
EBITDA(亿元)	206.94	261.69	342.50	--
经营性净现金流(亿元)	226.06	225.27	232.30	77.37
营业利润率(%)	34.57	35.71	28.64	22.73
净资产收益率(%)	12.05	13.33	14.08	--
资产负债率(%)	56.79	55.66	54.66	55.12
全部债务资本化比率(%)	37.34	37.92	41.04	43.02
流动比率(%)	61.94	60.55	78.96	102.97
全部债务/EBITDA(倍)	1.80	1.84	1.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.06	14.20	11.04	--
经营现金流流动负债比(%)	37.70	29.48	30.71	--

注：2013 年三季度财务数据未经审计，关天基金借款和应付融资租赁款调入长期债务核算，短期融资券调入短期债务核算。

分析师

张强 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

跟踪期内，受成品油产销量增长影响，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、外购原油增多和主业盈利能力有所下降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”和“13 陕延油 MTN001”AAA 的信用等级；同时维持“13 陕延油 CP001”、“13 陕延油 CP002”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、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，原油生产要素价格有所上升；外购原油增多，成本波动性加大。
- 2.跟踪期内，公司在建项目较多，投资规模大，债务负担呈上升趋势。
- 3.2014年4月26日公司延安炼油厂3个储油罐着火，事故造成3人烧伤。联合资信将密切跟踪事故后续进展。

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9月底，公司（合并）资产总额2284.94亿元，所有者权益1025.58亿元（其中少数股东权益161.69亿元）；2013年1~9月公司实现营业总收入1406.48亿元，利润总额89.06亿元。

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

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年中国实现国内生产总值568845亿元，同比增长7.7%。

2013年，中国规模以上工业增加值同比增长9.7%；同期，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）实现利润总额62831亿元，同比增长12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013年社会消费品零售总额为237810亿元，同比名义增长13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013年固定资产投资（不含农户）436528亿元，同比增长19.6%；三次产业投资同

比分别增长32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013年，中国进出口总额为41600亿美元，同比增长7.6%；其中出口金额增长7.9%，进口金额增长7.3%，贸易顺差2592亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面，2013年，中国财政累计收入为129143亿元，同比增长10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。人民币汇率方面，截至2013年底，人民币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

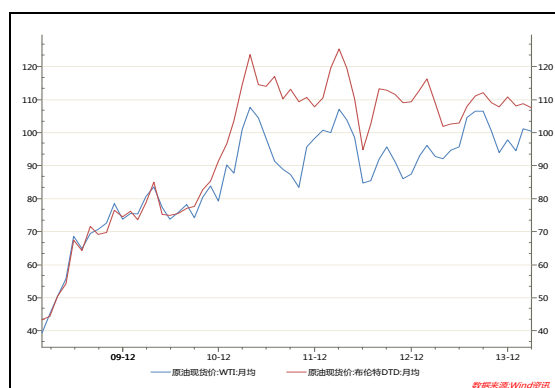
四、行业及区域经济环境

1. 行业分析

国内原油市场方面，2013年，世界经济复苏缓慢，中国经济增速放缓，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，2013年全年原油产量达到2.08亿吨，同比增加1.65%。原油进口量约为2.82亿吨，同比增长4.1%。原油表观消费量为4.87亿吨，同比增长2.8%。对外依存度达到58.1%，与上年基本持平。

原油价格方面，2013年，市场供需宽松局势仍持续，地缘政治不稳与市场投机导致国际油价宽幅振荡，美国西德克萨斯中质原油（WTI）和北海布伦特原油（Brent）价格走势出现分化。WTI原油现货年均价为98.02美元/桶，同比上升4.13%，而Brent现货年均价为108.66美元/桶，同比下跌2.64%。

图1 国际原油现货价格走势



资料来源：Wind

国内成品油市场方面，2013年，受宏观经济放缓影响，国内成品油需求增速总体放缓，其中，与企业生产相关的柴油需求增速较低，汽油需求仍保持相对较高增速。2013年国内成品油产量2.96亿吨，比上年同期增长5.13%，其中汽油9833万吨，比上年同期增长9.56%，柴油17273万吨，比上年同期增长1.23%。成品油表观消费量2.86亿吨，比上年同期增长3.4%，其中，汽油9365万吨，比上年同期增长7.84%，柴油17022万吨，比上年同期增长0.3%。

2013 年，中国对成品油价格进行了八升、七降，共十五次调整，汽油标准品价格累计上调人民币 5 元/吨、柴油标准品价格累计下调人民币 15 元/吨。

石化行业方面，2013 年石化行业总体呈平稳向好态势。2013 年规模以上化学原料及化学制品制造业增加值同比增长 12.1%，高于同期工业增加值增速 2.4 个百分点。主要产品合成树脂产量 5837 万吨、合成橡胶产量 409 万吨，同比增长 11%、6.3%；化肥产量 7154 万吨（折纯，下同），同比增长 4.9%。实现收入 81037 亿元，增长 12.7%，实现利润 4308 亿元，同比增长 12%。

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

2013 年陕西省加快经济结构转型，全省经济平稳发展。2013 年，陕西省全省实现生产总值 16045.21 亿元，同比增长 11%，其中第一产业增加值 1526.05 亿元，同比增长 4.7%；第二产业增加值 8911.64 亿元，同比增长 12.6%；第三产业增加值 5607.52 亿元，同比增长 9.9%。

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 2013 年 9 月底，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，公司营业总收入快速增长，年均复合增幅 26.03%。2012 年营业总收入为 1621.29，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%。2012年国内成品油价格整体有所上调，但公司油气板块毛利率下降主要因为：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1~9月，公司实现营业总收入1406.48亿元，占2012年营业收入的86.75%。2013年1~9月，公司整体毛利率为32.23%，较2012年下降4.83个百分点；其中油气板块毛利率34.97%，较2012年下降7.77个百分点。2013年1~9月，公司利润总额89.06亿元，为2012年利润总额的52.37%。

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高水平。

表1 公司营业收入及各板块情况（亿元、%）

板块	项目	2010年			2011年			2012年			2013年1~9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	1222.60	86.93	34.97
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	78.69	5.59	6.49
	工程建设	99.67	9.76	10.50	36.51	2.95	19.86	62.94	3.88	12.01	37.63	2.68	10.95
	贸易	11.14	1.09	3.76	12.65	1.02	8.38	9.64	0.59	-14.99	6.40	0.46	5.31
	保险费收入	52.15	5.11	28.02	56.08	4.54	35.81	68.54	4.23	33.57	52.70	3.75	26.77
	其他	17.59	1.72	24.05	27.93	2.26	20.66	54.95	3.39	14.13	8.46	0.60	23.76
合计		1020.71	100.00	45.30	1236.53	100.00	46.11	1621.29	100.00	37.06	1406.48	100.00	32.23

资料来源：公司提供

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6个省区探明石油地质储量23.84亿吨，公司拥有24个采油厂，拥有吴起、永宁、西区、定边、靖边5个百万吨级油田，1个50万吨级油田，1个40万吨级油田，5个30万吨级油田，5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。

2010~2012年，公司原油产量保持相对稳

定，年均复合增幅2.22%。2012年原油产量为1255万吨，同比增长1.87%，历年累计产油突破1亿吨。2013年1~9月，公司原油产量897万吨，占2012年全年产量的71.47%，新井产量不足导致公司原油产量略有下降。

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，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1~9月，公司实现油气产品销售总量1785.02万吨，其中汽油和柴油分别占比47.47%和52.53%；各类油气产品销售均价8013.57元/吨，较2012年均价下降约252.41元/吨，其中成品油价格下降约362.42元/吨。

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
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1-9月	销售量(万吨)	838.09	927.42	1765.51	-	-	-	1951	-	1785.02
	平均价(元/吨)	8472.62	7651.97	8041.58	-	-	-	5478.81	-	8013.57
	销售收入(亿元)	606.91	606.55	1213.46	-	-	-	9.14	-	1222.60

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

化工板块主要生产单位为陕西兴化集团有限责任公司（以下简称“兴化集团”）、陕西延长石油兴化化工有限公司（以下简称“兴化化工”）、陕西延长矿业有限公司（以下简称“延长矿业”）、陕西榆林煤化，以及集团炼化公司。公司主要产品聚丙烯、苯乙烯、甲醇、醋酸、硝酸铵、纯碱、无水氟化氢等各类化工

产品产能290万吨/年，子午线轮胎产能200万套/年，兰炭420万吨/年，煤焦油30万吨/年。

2010~2012年，公司化工产品销售收入分别为15.29亿元、97.17亿元和123.02亿元，随着化工产品不断完善，公司化工产品销售收入快速增长。2010~2012年，公司化工产品毛利率分别为48.33%、9.42%和6.04%，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。2013年1~9月，公司化工产品销售收入为78.69亿元，占2012年全年的63.97%，毛利率为6.49%，较2012年略有上升。

工程建设板块

公司工程建设业务主要集中在陕西延长石油化建股份有限公司（以下简称“陕西化建”）、北京石油化工工程有限公司和陕西省石油工程建设公司。

2010~2012年，公司工程建设板块实现收入99.67亿元，36.51亿元和62.94亿元；同期毛利率分别为10.50%、19.86%和12.01%。2013年1~9月，公司工程建设板块收入为37.63亿元，占2012年全年的59.79%，毛利率为10.95%。

保险板块

公司保险业务主要集中在永安财产保险股份有限公司（以下简称“永安财险”），截至目前，公司持有永安财险30.98%股权，为永安财险第一大股东。

2010~2012年，公司保险费收入分别为52.15亿元，56.08亿元和68.54亿元。同期毛利率分别为28.02%、35.81%和33.57%。2013年1~9月，公司保险费收入为52.70亿元，占2012年

全年的76.89%，毛利率为26.77%。

其他板块

其他板块主要是石油套管的生产、房地产业务和保障房建设业务。

石油套管生产承担单位主要是陕西延长石油材料有限责任公司，已形成年加工12万吨油套管的生產能力。房地产经营实体为陕西延长房地产开发有限公司和陕西化建房地产开发有限公司。公司房地产业务主要为建设办公楼、生产楼、职工住宅新建、改建的内部业务。保障房建设业务运作实体是陕西保障性住房建设工程有限公司，该公司由省财政出资10亿元，公司出资30亿元共同组建而成。保障房业务运作模式为公司通过国开行等银行融资后向各地市保障房项目垫付工程资金，项目建成后由各地市按相关规定管理将资金回收后偿还。

未来发展

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，公司债务负担适宜。

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	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

八、安全事故

2014年4月26日1时48分，陕西延长石油集团炼化公司（以下简称“炼化公司”）延安

炼油厂3个轻质油储存罐发生闪爆着火事故，事故造成3人烧伤，无生命危险。

陕西延长石油集团炼化公司是公司所属的五个专业公司（中心）之一，下辖延安炼油厂、

永坪炼油厂、榆林炼油厂三个中型现代化炼油厂，以及杨庄河、永坪、榆林三个项目建设指挥部。

炼化公司现有主要生产装置的加工能力为：常压 1400 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，MTBE 6 万吨/年，聚丙烯 10 万吨/年。

炼化公司加工的原油，主要是延长集团的自产原油，另外每年有 65 万吨左右由长庆供给。主要产品有汽油、柴油、石脑油、煤油、溶剂油、液化气、苯、甲苯、二甲苯、聚丙烯等，拥有广阔而稳定的销售市场和良好的信誉度。

事故发生后，公司及延安市主要领导迅速赶赴现场，截至 26 日 14 时 10 分，火势已被全部扑灭，同时据延安市环保局 27 日发布的污染防治情况报告，截止 27 日凌晨，延安炼油厂油罐着火事故河道下游水质已全部达标。

鉴于事故原因正在调查中，以及公司正在对事故的影响进行评估，联合资信将对本次事故后续进展进行积极跟踪。

九、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 三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

2010~2012 年，公司营业总收入快速增长，年均复合增幅 26.03%。2012 年公司实现营业总收入 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，公司营业总成本快速增长，年均复合增幅 36.86%。2012 年公司营业总成本为 974.89 亿元，同比增长 54.65%，营业总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%。

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%。

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 7.06 个百分点。总资产收益率和净资产收益率则略有提升，分别为 9.81%和 14.08%，较 2011 年上升 0.35 和 0.75 个百分点。

2013 年 1~9 月，公司实现营业总收入 1406.48 亿元，占 2012 年全年的 86.75%；实现利润总额 89.06 亿元，占 2012 年全年的 52.37%，受毛利率下降和期间费用高企影响，公司盈利能力有所下降。

总体看，跟踪期内，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，公司主业继续保有强的盈利能力。

3. 现金流及保障

经营活动现金流方面，2010~2012年，受业务规模增长影响公司经营活动现金流入快速增长，年均复合增幅24.17%。2012年公司经营活动现金流入为1867.42亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为1782.77亿元。2010~2012年，公司经营活动现金流出快速增长，年均复合增幅为28.83%。2012年公司经营活动现金流出为1635.12亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金为953.51亿元，支付的各项税费为449.80亿元。2010~2012年，公司经营活动现金流量净额分别为226.06亿元、225.27亿元和232.30亿元。同期，公司现金收入比分别为110.53%、116.61%和109.96%，公司收入实现质量较好。

投资活动现金流方面，2010~2012年，公司投资活动现金流入快速下降，年均复合增幅为-20.93%。2012年公司投资活动现金流入为67.38亿元，主要为收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金。2010~2012年，公司投资活动现金流出保持稳定，年均复合增幅为3.85%。2012年公司投资活动现金流出为475.52亿元，其中构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金为346.21亿元，投资支付的现金为119.06亿元。2010~2012年，公司投资活动现金流净额分别为-333.16亿元、-347.38亿元和-408.14亿元，公司对外投资规模保持在较高水平。

2010~2012年，公司筹资前现金流净额分别为-107.10亿元、-122.11亿元和-175.84亿元。公司对外筹资压力持续增大。

筹资活动现金流方面，2010~2012年，公司筹资活动现金流入快速增长，年均复合增幅50.05%。2012年公司筹资活动现金流入为509.33亿元，同比增长80.05%，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。2010~2012年，公司筹资活动现金流出快速增长，年均复合增幅67.26%。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。2010~2012年，公司筹资活动产生现金流净额分别为120.05亿元、139.61亿元和212.34亿元，公司筹资力度持续加大。

2013年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为77.37亿元，占2012年全年的33.31%，2013年前三季度公司原油预付款、垫付的保障房建设资金和存货增长较快，公司经营活动产生的现金流量净额有所下降。2013年1~9月，公司投资活动现金流净额为-192.86亿元，占2012年全年的47.25%。2013年1~9月，公司筹资活动产生的现金流量净额为133.62亿元，占2012年全年的62.93%。

总体看，跟踪期内，公司经营活动获取现金能力很强，对外投资规模较大，筹资活动能力强，现金流整体状况良好。

4. 资本及债务结构

资产

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19.79%）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，计提坏账准备5.51亿元，账面价值为122.34亿元，坏账计提率为4.31%。2012年底公司其他应收款同比增长42.29%，主要系子公司保障房建设公司通过国开行等银行融资后向各地市保障房项目垫付的工程资金，项目建成由各地市按相关规定管理将资金回收后偿还。从账龄看，其他应收款1年以内占94.92%，1~2年占0.94%，2~3年的占比0.64%、3年以上的占比3.50%。整体看，公司其他应收款综合账龄短，垫付的保障房建设资金在项目建成后由各地市按相关规定回收偿还，公司其他应收款回收风险较低。

2010~2012年，公司存货快速增长，年均复合增幅27.83%。截至2012年底，受成品油储备及原储备增加影响，公司存货账面价值为118.25亿元，同比增长13.15%。截至2012年底，公司存货中原材料占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。

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9月底，公司资产总额为2284.94亿元，其中流动资产合计占31.36%，非流动资产合计占68.64%。流动资产中，主要为货币资金（占27.83%）、预付款项（占21.55%）、其他应收款（占26.24%）和存货（占15.43%）；非流动资产中，主要为油气资产（占33.26%）、固定资产（占26.37%）、在建工程（占21.36%）和长期股权投资（占7.44%）。

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

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9月底，公司所有者权益合计1025.58亿元，其中，归属于母公司的所有者权益合计863.90亿元，较2012年底增长11.08%，权益构成较2012年底略有变化。

债务构成

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18.48%。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,公司应付账款 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。

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 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 9 月底,公司负债合计 1259.36 亿元,较 2012 年底上升 7.72%。从构成来看,流动负债占比 55.26%,较 2012 年底占比下降 9.45 个百分点;非流动负债占比为 44.74%。截至 2013 年 9 月底,公司应付债券为 129.40 亿元,较 2012 年底增长 18.32%,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 9 月底,公司全部债务为 774.27 亿元,长期债务占比为 65.16%,较 2012 年底上升 7.65 个百分点,公司债务结构进一步优化。同期,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 32.97%、43.02%和 55.12%。公司有息债务水平略有上升。

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

从短期偿债指标看,2010~2012 年公司流动资产年均复合增幅 26.82%,同期流动负债年均复合增幅 12.32%,受此影响,公司流动比率和速动比率均有所上升,分别由 2010 年的 61.94%和 49.87%上升至 2012 年的 78.96%和 63.33%。2013 年 9 月,公司流动比率和速动比率分别为 102.97%和 87.08%,随着预付款项和其他应收款快速增长,公司流动资产快速增长带动流动比率和速动比率快速增长。2010~2012 年,公司经营现金流动负债比分别为 37.70%、29.48%和 30.71%。整体看,公司短期偿债能力

较好。

从长期偿债能力看，2010~2012年公司EBITDA快速增长，分别为206.94亿元、261.69亿元和342.50亿元，年均复合增幅28.65%；2010~2012年公司债务规模增长较快，利息支出随之大幅增长，EBITDA利息倍数分别为16.06倍、14.20倍和11.04倍，EBITDA对利息保障能力逐年下降，但仍然处于很高水平；同期，全部债务/EBITDA分别为1.80倍、1.84倍和1.97倍。公司整体偿债能力很强。

截至2013年9月底，公司对外提供担保31.51亿元，对外担保比率为3.07%，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。考虑到逾期担保金额占比较小，且公司正与当地政府协调解决，公司或有负债风险较小。

截至2013年9月底，公司与兴业银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行、中国工商银行、国家开发银行等20家金融机构签署了授信协议，所获得的授信额度总额为1675.17亿元，已使用额度471.19亿元，未使用额度1203.98亿元。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。

十、存续债券偿还能力

公司于2009年7月、2010年9月和2013年11月分别发行了额度40亿元、40亿元和35亿元存续期为5年的中期票据“09陕延油MTN1”、“10

陕延油MTN1”和“13陕延油MTN001”；于2013年5月和2013年11月分别发行了额度为30亿元的“13陕延油CP001”和“13陕延油CP002”。截至2013年9月底，公司债券合计175亿元（以下简称“存续债券”），其中一年内到期债券合计70亿元，一年以上到期债券105亿元。

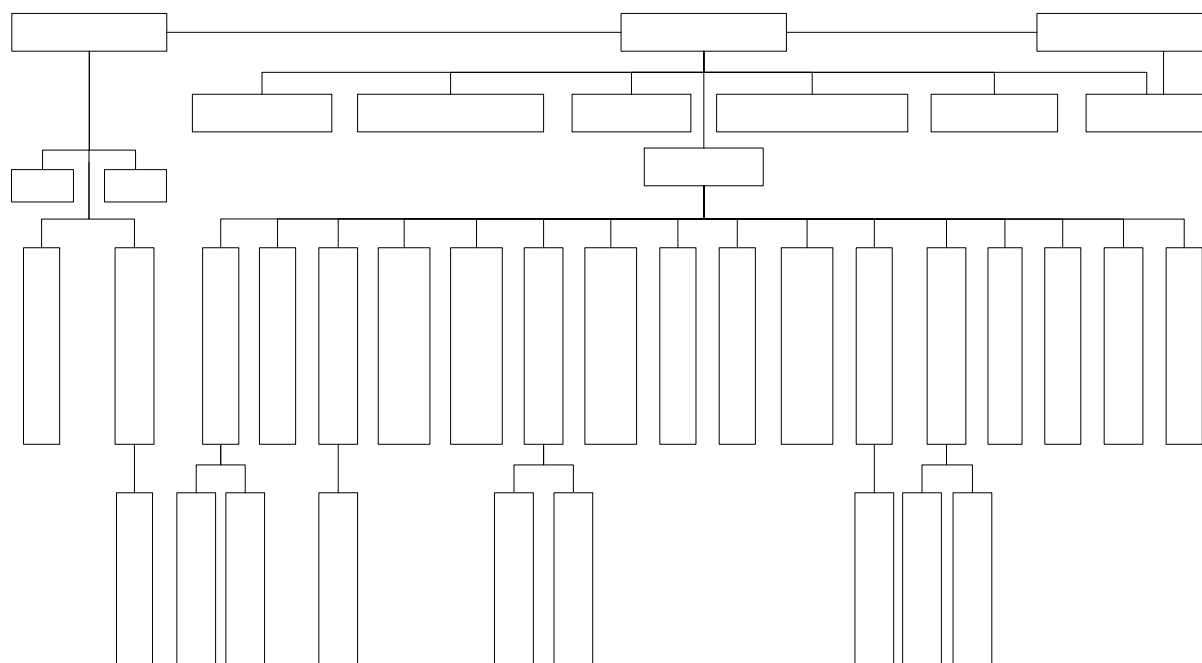
2012年公司EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流净额对一年以上到期债券覆盖倍数分别为3.26倍、17.78倍和2.21倍。对全部存续债券的覆盖倍数分别为1.96倍、10.67倍和1.33倍。EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流净额对一年以上到期债券、总体存续债券的保障程度高。

截至2013年9月底，公司现金类资产为204.42亿元，对一年内到期债券的覆盖倍数为2.92倍。现金类资产对一年以内到期债券保证能力好。

十一、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”和“13陕延油MTN001”AAA的信用等级；同时维持“13陕延油CP001”、“13陕延油CP002”A-1的信用等级。

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		



董事会秘书处 投资与发展委员会 携

纪委 工会

```

graph TD
    A[陕西延长石油（集团）有限责任公司] --> B[团]
    A --> C[党委]
    A --> D[办]
    A --> E[发展]
    A --> F[生产]
    A --> G[销售]
    A --> H[财务]
    A --> I[财务]
    A --> J[人力]
    A --> K[物资]
    A --> L[信息]
    A --> M[法律]
    A --> N[环保]
    A --> O[安全]
    A --> P[其他]
    A --> Q[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> R[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> S[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> T[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> U[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> V[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> W[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> X[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> Y[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    A --> Z[陕西延长石油（集团）有限责任公司]
    
```

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 1-9 月
流动资产：					
货币资金	1272744.72	1454582.73	1813242.42	19.36	1994555.11
△结算备付金					1165.08
△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	49661.45
应收账款	311985.93	244752.23	325478.24	2.14	432559.65
预付款项	635787.40	881620.11	1283011.49	42.06	1544062.30
△应收保费	2234.99	4063.49	4202.86	37.13	25533.73
△应收分保账款	16563.06	29851.07	16295.66	-0.81	25501.78
△应收分保合同准备金	44535.04	33391.59	25229.36	-24.73	21554.86
应收利息	12043.99	14199.42	23511.73	39.72	928.85
应收股利		419.85			24798.79
其他应收款	297949.99	859757.15	1223368.47	102.63	1880518.71
△买入返售金融资产	69001.73		6000.00	-70.51	44900.00
存货	723648.11	1045007.53	1182455.50	27.83	1105820.95
一年内到期的非流动资产		3640.89	3019.87		1521.79
其他流动资产	4846.61	9207.42	13932.70	69.55	13115.34
流动资产合计	47591.01	4627648.60	5973769.22	26.82	7166198.38
非流动资产：					
△发放贷款及垫款			15000.00		37500.00
可供出售金融资产	262975.17	451073.46	416384.91	25.83	354763.08
持有至到期投资	135399.97	144290.72	139188.04	1.39	154998.91
长期应收款					150.00
长期股权投资	439050.74	872290.94	1512696.81	85.62	1166417.01
投资性房地产	22365.68	21421.98	20179.22	-5.01	19448.53
固定资产	2449595.57	3065821.52	4239660.83	31.56	4136135.78
在建工程	1818888.82	2306540.18	1881998.13	1.72	3350147.06
工程物资	135744.26	97582.79	131047.43	-1.75	106979.42
固定资产清理	148.33	459.01	698.12	116.94	695.11
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	5216096.78
无形资产	256062.90	330213.80	505431.19	40.49	531031.73
开发支出		207.26	2321.47		9343.12
商誉	1874.37	836.08	815.73	-34.03	
长期待摊费用	32241.51	62804.05	117999.56	91.31	157566.92
递延所得税资产	72078.70	97815.43	120875.68	29.50	119357.41
其他非流动资产	263224.02	251153.95	386764.02	21.22	322166.05
非流动资产合计	10768446.80	13100505.71	15413136.74	19.64	15683187.86
资产总计	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	22849386.24

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 1-9 月
流动负债：					
短期借款	810310.20	1087404.65	1681511.58	44.05	1611837.78
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	347060.57
应付账款	2108674.27	2325506.89	2330859.64	5.14	1604950.50
预收款项	356898.18	246422.01	310509.93	-6.72	354443.54
△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	8602.49
应付职工薪酬	67459.89	181196.72	244917.04	90.54	134061.13
应交税费	610183.18	586249.11	353934.95	-23.84	364893.82
应付利息	20453.71	25592.56	51012.44	57.93	76240.94
应付股利		186743.67	235361.23		208498.00
其他应付款	597217.32	603062.29	486616.03	-9.73	659367.89
△应付分保账款	16434.81	23848.08	17326.91	2.68	34161.77
△保险合同准备金	529825.56	577245.46	601386.52	6.54	650900.05
△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	138278.92
其他流动负债	7277.25	6758.12	611480.43	816.66	765987.51
流动负债合计	5996534.76	7642728.95	7565567.44	12.32	6959284.92
非流动负债：					
长期借款	1260718.66	876263.08	1991025.95	25.67	3747861.36
应付债券	789993.95	792365.03	1093621.26	17.66	1293988.89
长期应付款	24474.46	373233.37	835919.40	484.42	378157.83
专项应付款	6287.33	9466.46	14814.46	53.50	20079.25
预计负债	123685.08	143047.82	156717.80	12.56	157028.89
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	32365.87
非流动负债合计	2228782.09	2224492.51	4125238.08	36.05	5634280.32
负债合计	8225316.85	9867221.46	11690805.52	19.22	12593565.24
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	235357.25
减：库存股					
专项储备	226735.13	295969.85	396195.24	32.19	502664.26
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	2470645.41
外币报表折算差额	-841.73	-5449.24	-1508.68	33.88	-38.56
归属于母公司所有者权益合计	4966304.12	6262717.50	7776888.82	25.14	8638953.08
*少数股东权益	1291180.28	1598215.35	1919211.62	21.92	1616867.92
所有者权益（或股东权益）合计	6257484.41	7860932.85	9696100.45	24.48	10255821.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14482801.26	17728154.31	21386905.96	21.52	22849386.24

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 1-9 月
一、营业总收入	10207103.66	12365266.57	16212917.40	26.03	14064810.89
减: 营业成本	5204579.12	6304051.25	9748939.29	36.86	9532366.95
△利息支出					146.08
△手续费及佣金支出	49788.77	47833.08	54306.95	4.44	49489.17
△退保金					
△赔付支出净额	303974.15	321529.94	377518.42	11.44	308169.08
△提取保险合同准备金净额	25160.90	1972.09	26599.35	2.82	27973.54
△保单红利支出					
△分保费用	93.79	-11364.05	-3170.13		224.93
营业税金及附加	1474166.48	1645697.30	1819904.15	11.11	1336176.19
销售费用	123372.90	158472.42	236289.16	38.39	234621.63
管理费用	1472400.89	1773654.82	1913693.38	14.00	1467852.57
财务费用	109132.25	153728.47	237534.19	47.53	240266.85
资产减值损失	467817.49	472440.86	147288.86	-43.89	66.67
其他	14881.94	145217.70	18615.49	11.84	12635.13
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	48956.94
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	-26.45
二、营业利润	1017540.69	1400258.10	1676578.79	28.36	903752.59
加: 营业外收入	14646.26	15487.71	64952.29	110.59	20480.56
减: 营业外支出	26833.11	35523.01	41022.75	23.65	33595.15
其中: 非流动资产处置净损失	2528.85	3757.31		-100.00	96.19
三、利润总额	1005353.84	1380222.81	1700508.33	30.06	890638.00
减: 所得税费用	251604.66	332459.03	335659.57	15.50	173601.09
四、净利润	753749.18	1047763.78	1364848.77	34.56	717036.91
其中: 归属于母公司所有者的净利润	986188.23	1406357.26	1541824.26	25.04	717531.26
少数股东损益	-232439.06	-358593.48	-176975.50		-494.34

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 1-9 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	11282133.8	14419662.51	17827742.33	25.70	15504505.78
△收到原保险合同保费取得的现金	574985.93	646490.06	699668.55	10.31	500174.01
△收到再保险业务现金净额		1.32	11691.15		
△收取利息、手续费及佣金的现金					1990.13
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	20480.56
经营活动现金流入小计	12112417.2	15208301.71	18674178.42	24.17	16027150.48
购买商品、接受劳务支付的现金	4906033.87	7307825.56	9535142.11	39.41	10158446.49
△支付原保险合同赔付款项的现金	324660.71	341120.15	392207.51	9.91	308169.08
△支付利息、手续费及佣金的现金	50312.44	46559.10	54011.70	3.61	49489.17
支付给职工以及为职工支付的现金	829704.46	915889.28	1094652.55	14.86	880075.76
支付的各项税费	3470063.21	3984954.99	4497962.79	13.85	3056264.10
支付其他与经营活动有关的现金	271087.35	359209.41	777180.20	69.32	801021.05
经营活动现金流出小计	9851862.05	12955558.50	16351156.86	28.83	15253465.64
经营活动产生的现金流量净额	2260555.20	2252743.20	2323021.56	1.37	773684.84
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	48956.94
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	48956.94
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	1829241.35
投资支付的现金	1861749.76	1258150.03	1190591.13	-20.03	148274.66
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	1977516.00
投资活动产生的现金流量净额	-3331585.92	-3473841.85	-4081381.48		-1928559.07
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	93951.99
取得借款收到的现金	1904454.84	2543617.57	4592277.54	55.28	3375270.65
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	3469222.64
偿还债务支付的现金	815625.54	1858582.47	2542201.23	76.55	1887693.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	167382.52	152480.24	380502.72	50.77	243242.33
支付其他与筹资活动有关的现金	78650.22	201757.00	47227.08	-22.51	2100.00
筹资活动现金流出小计	1061658.28	2212819.72	2969931.03	67.26	2133035.73
筹资活动产生的现金流量净额	1200516.64	1396093.49	2123365.41	32.99	1336186.91
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	181312.68
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	1994555.11

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、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)	1406.96	2199.16	4261.68	74.10
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 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	34.43	39.99	48.91	
存货周转次数(次)	7.95	7.13	8.75	
总资产周转次数(次)	0.79	0.77	0.83	
现金收入比(%)	110.53	116.61	109.96	110.24
盈利能力				
营业利润率 (%)	34.57	35.71	28.64	22.73
总资本收益率(%)	8.57	9.45	9.78	
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(%)	24.68	20.42	28.59	32.97
全部债务资本化比率(%)	37.34	37.92	41.04	43.02
资产负债率(%)	56.79	55.66	54.66	55.12
偿债能力				
流动比率(%)	61.94	60.55	78.96	102.97
速动比率(%)	49.87	46.88	63.33	87.08
经营现金流动负债比(%)	37.70	29.48	30.71	
EBITDA 利息倍数(倍)	16.06	14.20	11.04	
全部债务/EBITDA(倍)	1.80	1.84	1.97	
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	-6.62	-5.67	

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计；关天基金借款和应付融资租赁款调入长期债务核算；短期融资券调入短期债务核算。

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+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-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