

信用等级公告

联合[2009] 087 号

联合资信评估有限公司通过对深圳能源集团股份有限公司
2009 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

深圳能源集团股份有限公司
2009 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年五月十五日



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）与深圳能源集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与深圳能源集团股份有限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、联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，未因深圳能源集团股份有限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深圳能源集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳能源集团股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券自本期债券发行之日起至本息兑付日有效。

联合资信评估有限公司
二零零九年五月十五日



深圳能源集团股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：20 亿元

期限：365 天

评级时间：2009 年 5 月 15 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产（亿元）	61.30	37.98	43.69	30.10
资产总额（亿元）	220.28	245.18	293.85	276.29
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	119.70	137.75	136.79	139.33
短期债务（亿元）	7.83	32.82	69.75	54.88
全部债务（亿元）	62.05	80.62	123.39	104.21
营业收入（亿元）	94.06	103.57	106.43	17.81
利润总额（亿元）	22.36	22.91	13.27	2.56
EBITDA（亿元）	32.65	37.09	30.66	--
经营性净现金流（亿元）	26.00	26.75	17.22	7.39
净资产收益率(%)	15.80	14.11	8.51	--
资产负债率(%)	45.66	43.82	53.45	49.57
速动比率(%)	165.48	89.62	62.63	57.17
EBITDA 利息倍数(倍)	25.00	10.40	4.69	--
经营现金流流动负债比率(%)	56.32	45.51	17.14	--
现金偿债倍数(倍)	3.07	1.90	2.18	1.51

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，2006 年数据为期初追溯调整后数据，2009 年 1~3 月数据未经审计。

分析师

李志博

电话 010-85679696-8838

邮箱 lizb@lianheratings.com.cn

吕明远

电话 010-85679696-8892

邮箱 lvmy@lianheratings.com.cn

传真 010-85679688

地址

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

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，深圳能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性高。

优势

1. 公司是深圳市电力负荷的重要支撑主体，电力资产覆盖区域经济发达，具有明显的区位优势 and 不可替代性。

2. 公司管理稳健，成本控制有效，保持了相对较好的盈利水平，体现出良好的抵御周期性风险的能力。

3. 公司现金类资产和经营性现金流对本期债券的保障能力较强。

关注

1. 受宏观经济趋弱影响，深圳市地区用电需求下降。

2. 发电燃料和运输价格大幅波动，电力行业环保要求提高，公司成本控制压力较大。

3. 公司投资规模较大，对外融资需求增加。

一、发债企业概况

深圳能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)前身系 1993 年成立的深圳能源投资股份有限公司,经深圳市人民政府办公厅深府办复[1993]355 号文批准,由深圳市能源集团有限公司(以下简称“深能集团”)作为发起人而募集设立,1993 年 6 月 27 日正式成立。1993 年 9 月公司股票在深圳证券交易所上市(股票简称:深圳能源,股票代码:000027)。2007 年 9 月,公司通过非公开发行股票收购控股股东深能集团除少数非主业低效资产以外的全部资产,实现了深能集团的整体上市。2008 年 4 月 7 日经公司股东会同意,公司更名为深圳能源集团股份有限公司。截至 2008 年底,公司注册资本为 220249.53 万元人民币,深圳市国有资产监督管理委员会是公司的实际控制人,通过深能集团持有公司 63.74%的股份,华能国际电力股份有限公司(以下简称“华能国际”)为第二大股东,持股比例为 9.08%。

公司主营各种常规能源和新能源的开发、生产、购销;投资和经营与能源相关的原材料的开发和运输、港口、码头和仓储工业等。公司是深圳市电能的主要供给者,承担深圳市超过 50%的用电负荷。

截至 2008 年底,公司总部下设董事会办公室、行政管理部、人力资源部、财务管理部、电力资产管理部、规划发展部、燃料管理部等 12 个职能部门,及下属参控股企业 27 家。

截至 2008 年底,公司(合并)资产总额 293.85 亿元,所有者权益 136.79 亿元,其中少数股东权益 23.94 亿元;2008 年实现营业收入 106.43 亿元,利润总额 13.27 亿元。

截至 2009 年 3 月底,公司(合并)资产总额为 276.29 亿元,所有者权益 139.33 亿元,其中少数股东权益 24.00 亿元;2009 年 1~3 月公司实现营业收入 17.81 亿元,利润总额 2.56 亿元。

公司注册地址:中国深圳市福田区深南中

路 2068 号;法定代表人:高自民。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2009 年度发行第一期短期融资券(以下简称“本期债券”)20 亿元,存续期限 365 天,无担保。

近年来公司装机容量逐步增长,日常经营中对燃料采购、维护修理等营运资金需求也有所增加,加之 2008 年以来受燃料价格上涨影响,公司 2008 年平均售电单位燃料成本同比上升 20%以上。公司发行本期短期融资券所募集资金的 10%将用于补充公司及下属电厂营运资金需求,以保证公司生产经营活动的顺利进行。

银行贷款是目前公司融资的主要渠道,融资成本相对较高。截至 2009 年第一季度,公司及其下属公司短期借款共计人民币 32.78 亿元,一年内到期的非流动负债共计人民币 9.64 亿元。本期债券所募集资金的 90%将用于替换公司现有银行贷款中成本较高的部分,降低公司间接融资比例,改善公司融资结构,以进一步降低综合融资成本。

三、企业主体长期信用状况

电力是基础性的能源产品,行业发展受国家宏观经济运行和产业政策调整的影响较大。近年来,国内电力供需紧张的状况趋于缓和,行业内竞争压力有所体现,电力企业的盈利状况易受燃煤价格波动的影响。短期内,宏观经济走势趋弱会在一定程度上影响下游用电需求,但电煤价格的回落和财务费用的大幅降低将会对电力企业的盈利形成一定支撑作用。长期看,目前国内人均装机容量和用电量仍处较低水平,随着经济的发展和人民生活结构的升级,电力需求仍将持续增长,与此同时,节能调度、上大压小、竞价上网等政策将增加行业竞争,优势企业将获得更好的发展空间。

公司主要从事电力能源供应,是深圳市国

资委控股的大型电力能源企业，在深圳市国有企业综合实力排名中位居第一。公司目前是深圳市电力能源的主要供给者，承担当地 50% 以上的年均用电负荷和生活垃圾焚烧处理量，截至 2009 年 3 月底，公司下属电厂控股装机容量达到 525.23 万千瓦，权益装机容量为 531.64 万千瓦，装机容量规模位列南方电网主要发电集团前茅。

2007 年，公司通过定向增发普通股股票方式收购控股股东资产，使公司装机容量、资产规模、收入水平和综合竞争实力均得到显著提升。近年来，公司实施“油改气”工程、参与水电、风电项目建设改善电源结构，并通过提高合同煤比例、集中采购、集中调度、建设自有运力、统筹安排电厂生产，推行节能降耗等措施建立了较为有效的成本控制系统。2008 年，在火电行业受电煤价格波动出现大面积亏损的背景下，公司凭借较为有效的成本控制手段和较大规模的电价补贴，仍保持了相对较好的盈利状况，相对行业内其他企业体现出良好的抵御周期性风险的能力。2008 年四季度以来，受宏观经济波动影响，公司所在区域用电市场供给压力上升，公司机组利用小时数出现下滑。2009 年一季度沿海地区内贸和进口煤价出现倒挂，公司多采购成本较低的进口煤，主营业务毛利率水平显著回升，达到了 20.47%。

未来，公司将继续围绕电力能源主业发展，并适度完善相关配套产业链。伴随大规模的资本性支出，公司对外融资依赖程度将有所加大，整体债务负担存在上升压力。考虑到，公司目前拟建投资项目较为优良，项目的投产将有助于改善公司电源结构单一、用电市场较为集中的状况，进一步推进公司整体盈利规模及现金流的增长，从而缓解公司的债务压力，保持其较强的偿债能力。

公司作为深圳证券交易所上市公司，已建立起了较完善的法人治理结构和良好的管理体系。目前，公司资产质量良好，主营业务收入稳步增长，整体盈利能力较强，债务负担适宜，

整体偿债能力较强。综合看，公司整体信用风险很低。

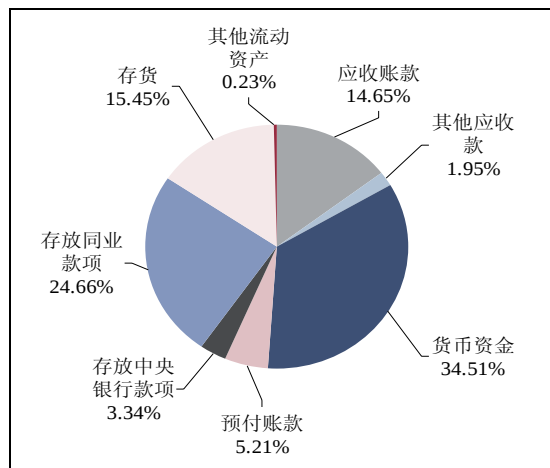
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008 年，公司资产总额稳步增长，年均增长率为 15.50%，主要源于非流动资产的增加。截至 2008 年底，公司资产总额 2938485.71 万元，其中流动资产和非流动资产分别占比 25.29% 和 74.71%。

图 1 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2006~2008 年，公司流动资产年均减少 6.22%，流动资产构成有所变化。2007 年 8 月，根据中国银监会有关文件批复，公司组建成立深圳能源财务有限公司，并于同年纳入合并财务报表范围，导致公司流动资产构成中新增“存放中央银行款项”和“存放同业款项”两项目。截至 2008 年底，公司流动资产合计 743340.64 万元，主要以货币资金（占 34.51%）、存放同业款项（占 24.66%）、应收账款（占 14.65%）和存货（占 15.45%）为主（参见图 1）。

2006~2008 年，公司货币资金年均减少 34.98%，主要是项目投资现金支出所致。截至 2008 年底，公司货币资金 254823.76 万元，其中现金、银行存款、其他货币资金（主要为各

类信用保证金) 分别占比 0.06%、94.15%和 5.79%。

2008 年, 受下属财务公司开展相关金融业务所致, 公司新增“存放中央银行款项”和“存放同业款项”两项目。截至 2008 年底, 公司存放中央银行款项为 24628.22 万元, 全部为存放于中国人民银行的法定存款准备金; 存放同业款项为 182067.49 万元, 财务公司作为金融机构拆放给同业的资金本质上等同于银行存款, 可视为现金类资产。

2006~2008 年, 公司应收账款年均减少 6.49%。截至 2008 年底, 公司应收账款余额 108481.58 万元, 主要是未结算的应收电款。从应收账款账龄分析, 1 年以内占比 99.89%, 账龄较短。从集中度分析, 前五名欠款单位合计欠款金额占比 92.35%, 主要为应收广东电网公司深圳电力局等单位的电费款, 均在正常收款信用期限内。2008 年底, 公司对应收账款计提坏账准备 326.75 万元, 计提比例较低, 主要由于公司从事电力生产的主体发电收入系于每月末以当月供电局确定的售电量和已经批准的电价结算, 并于下月收回款项, 所以公司未就该等从事电力生产的主体对应收电费计提坏账准备。

2006~2008 年, 公司存货年均增长 18.51%, 主要是由于燃煤价格上涨导致公司燃料存货增长所致。截至 2008 年底, 公司存货余额 120024.26 万元, 主要为燃料(占 36.69%)、备品备件(占 24.24%)和房地产开发产品(占 21.66%), 其中房地产开发产品为公司投资建设的“电力花园”房产项目, 该项目地处深圳市南山区后海路, 共分两期建设, 项目计划总投资 5.65 亿元, 其中一期楼盘销售工作已基本结束。2008 年底, 公司对备品备件和燃料存货计提了跌价准备 5945.47 万元。

2006 年以来受电煤供应趋紧的影响, 公司存货水平的增幅低于营业收入增速, 存货周转次数逐步提高到了 2008 年的 9.12 次。同期内公司收入规模持续增长, 应收款项小幅波动,

销售债权周转次数由 2006 年的 7.61 次上升到了 2008 年的 10.40 次。近年来, 公司资产规模持续高速增长, 且多集中在在建工程 and 无形资产, 公司总资产周转次数受到一定影响, 2008 年为 0.39 次, 在电力生产行业中仍处于合理水平。总体看, 公司整体运营效率较高。

从非流动性资产来看, 2006~2008 年, 公司非流动资产年均增长 27.16%, 主要是长期股权投资和固定资产的增长所致。截至 2008 年底, 公司非流动资产 2195145.07 万元, 主要以固定资产(占 55.83%)、长期股权投资(占 16.46%)和在建工程(占 12.84%)为主。

总体看, 2006~2008 年, 公司资产总额稳步增长, 资产构成以非流动资产为主, 固定资产占比较大, 资产流动性一般, 但现金类资产较为充裕, 整体资产质量较好。

截至 2009 年 3 月底, 公司资产总额 2762912.55 万元, 同比略有下降(5.97%)。资产构成中流动资产和非流动资产分别占 21.51%和 78.49%, 与 2008 年底相比基本保持稳定。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面, 2006~2008 年, 伴随收入规模的扩大, 公司销售商品、提供劳务收到的现金也呈逐年增长趋势。2008 年, 公司销售商品、提供劳务收到现金 1210134.45 万元, 年均增长 6.52%, 与营业收入的增幅(6.37%)相当。受电力行业运营销售特点影响, 近三年公司现金收入比率基本保持稳定, 分别为 113.38%、113.88%和 113.70%, 业务收入的现金实现情况稳定。同期, 由于电煤价格的快速上涨, 公司购买商品和接受劳务所支付的现金年均增长 16.46%, 导致近三年公司经营活动产生的现金流净额下降 18.62%, 2008 年公司经营活动产生的现金流净额为 172190.74 万元。

2008 年, 公司经营活动产生的现金流入和现金流量净额分别为 388400.92 万元和 52459.00 万元, 年均增长 19.71%和 81.51%, 经

营活动净现金流增长，主要是由于产品销售价格较上年有较大幅度的增长，同时公司强化了对供、产、销各环节的衔接，优化了产品结构，业务盈利能力有所增强所致。

投资活动现金流方面，2006~2008 年，公司投资活动较为活跃，在建项目较多，资本性支出一直保持较大规模。公司投资活动产生的现金流量净额近三年一直为负值，2008 年为 -396255.40 万元，绝对值三年年均增长 58.59%，但较 2007 年已回落 43.46%。总体看，2008 年在经营压力上升的背景下，公司投资力度已有所放缓，但目前在在建项目较多，公司资本支出和融资需求仍将保持在相对较高水平。

2006~2008 年，由于投资规模的放大，公司经营现金产生的现金流已不足以覆盖投资活动现金流需求，筹资活动前现金流量净额分别为 102454.5 万元、-433379 万元和 -224065 万元，公司对外部的融资需求较强。

筹资活动现金流方面，2006~2008 年，公司筹资活动产生的现金流入主要来自金融机构借款，伴随资本支出的加大，公司对外筹资规模也有所增长，筹资活动产生的现金流入分别为 388549.61 万元、710483.19 万元和 746198.41 万元，整体保持较大规模。2008 年，公司筹资活动净现金流入为 274205.33 万元，较 2007 年略有增长。总体看，公司目前对外部资金的依赖程度较高。

2009 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流量净额分别为 47315.71 万元和 3680.62 万元，分别同比下降 40.42%和 61.77%，主要是同期纸产品销售收入减少所致。公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 -21303.29 万元和 35545.63 万元，分别同比增长 137.38%和 874.03%，投资活动和筹资活动产生现金净额大幅增长的原因主要是同期公司 40 万吨含机械浆印刷纸项目投入增加以及项目贷款增长所致。

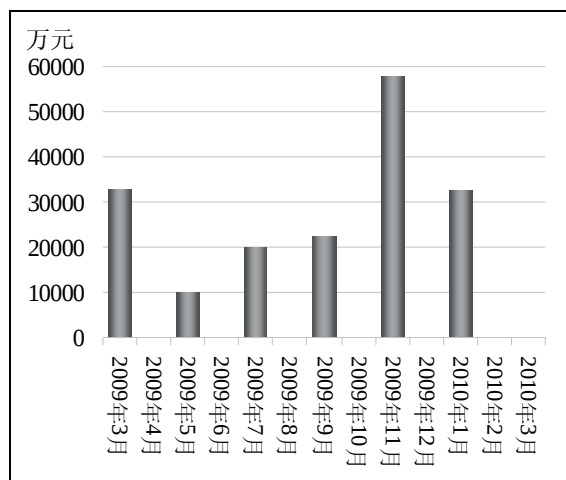
总体看，公司经营活动产生现金能力较强，

收入实现质量良好，但目前公司投资力度大，对外融资依赖程度较高。

3. 短期偿债能力分析

2006~2008 年，受项目投资资金需求增加影响，公司货币资金大幅减少而同期短期负债却持续快速增长，同期公司流动比率和速动比率均有显著下降，分别为 73.98%和 62.63%。2009 年 3 月底，公司流动比率和速动比率进一步小幅下滑，分别为 70.36%和 57.17%；近三年，公司经营现金流动负债比率分别为 56.32%、45.51%和 17.14%，经营活动现金流对短期负债的保护程度也有所下滑。总体看，近三年，受大规模资本性支出和不利市场环境的影响，公司短期偿债指标呈下降趋势，但考虑到公司较为充裕现金类资产以及较大规模的收入和现金流，公司整体短期偿债能力适宜。

图 2 公司现有银行借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

公司本期短期融资券拟于 2009 年发行，将于 2010 年偿还。图 2 是截至 2009 年底公司现有银行借款的偿还期限分布情况。总体看，未来一年公司债务偿还期分布较为平均，本期债券到期时无大规模债务需集中偿还，现有债务的偿还期分布对本期债券的偿还不存在不利影响。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 20 亿元,分别占 2009 年 3 月底短期债务和总债务的 36.44%和 19.19%,对公司现有债务存在一定影响。

以 2009 年 3 月底财务数据为基础,预计本期债券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别为 52.98%和 47.13%,债务负担有所加重。考虑到本期债券所筹资金部分将用于置换银行借款,公司实际债务负担将小于上述预测值,公司整体债务水平适宜。

2008 年底和 2009 年 3 月底,公司现金类资产分别为 43.69 亿元和 30.10 亿元,分别为本期债券发行额度的 2.18 倍和 1.51 倍,公司现金类资产对本期债券的保障能力较强;2008 年,公司经营活动现金流入量和净流量分别为 131.87 亿元和 17.22 亿元,分别为本期债券发行额度的 6.59 倍和 0.86 倍,公司经营活动产生的现金流对本期债券覆盖程度较好。

截至2008年底,公司担保总额为19.52亿元,均为对内子公司的担保,各被担保企业目前经营状况均正常。

截至2009年3月底,公司合并口径下共获得各商业银行循环授信额度151.98亿元,未使用额度74.29亿元,公司间接融资渠道畅通。此外2009年3月24日,公司与中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)签署战略合作协议,中国银行将全力支持公司在电力领域的项目开发建设,满足公司日常业务开展及资金管理需求,并承诺给予公司总额不超过人民币300亿元或等值外币的授信和融资支持(不等同于循环授信额度约定)。与中国银行签署战略合作之后,公司间接融资能力进一步增强。同时,公司为深市上市公司,具备直接融资渠道。

六、综合评价

公司作为深圳市国资委控股的大型电力集

团以及深圳电力能源的主要供应商,在深圳能源供应体系中占有重要地位,其在经营环境、资产规模、盈利能力和财务弹性等方面具备优势。作为深圳证券交易所上市公司,公司治理结构完善,内部控制制度健全,整体管理水平较高。目前,公司资产质量良好,盈利能力较强;债务负担适宜,整体偿债能力较强。公司主体信用风险很低。

目前,公司资产中固定资产占比较大,资产流动性一般,但现金类资产较为充裕,对本期债券的覆盖程度高;公司经营活动收入规模较大,收入实现质量稳定,经营性现金流对本期债券覆盖程度较高。

总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月
货币资金	602850.34	379846.05	254823.76	-34.98	243259.28
交易性金融资产	10128.00				
应收票据					
存放中央银行款项			24628.22		33191.99
存放同业款项			182067.49		57770.96
应收账款	123683.35	96477.81	108154.83	-6.49	96093.13
预付款项	14142.31	35141.22	38488.76	64.97	31914.11
应收利息	40.78	518.56	508.17	253.01	1790.83
应收股利	24.80	1325.72	1213.22	599.43	1213.22
其他应收款	13098.66	13392.67	14393.66	4.83	17791.20
存货	81223.82	88887.96	114078.79	18.51	111407.47
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			4983.74		
流动资产合计	845192.05	615589.99	743340.64	-6.22	594432.19
非流动资产:					
可供出售金融资产	6601.33	46409.01	25656.49	97.14	32861.84
持有至到期投资	1200.00	1200.00	1200.00	0.00	1200.00
长期应收款					
长期股权投资	52644.63	339283.68	361385.77	162.00	376697.99
投资性房地产	17295.54	16660.38	15794.02	-4.44	15467.65
固定资产	984851.64	1088232.17	1225536.06	11.55	1203721.21
在建工程	170487.05	208783.50	281917.33	28.59	249497.87
工程物资	492.57	774.11	6503.25	263.36	11333.02
固定资产清理					4.99
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	57337.91	63644.00	184229.43	79.25	182829.41
开发支出					
商誉	5453.63	5453.63	5453.63	0.00	5453.63
长期待摊费用	2087.88	1575.08	1496.16	-15.35	1396.05
递延所得税资产	7182.94	6121.95	12253.53	30.61	12219.62
其他非流动资产	51938.63	58097.18	73719.39	19.14	75797.08
非流动资产合计	1357573.75	1836234.69	2195145.07	27.16	2168480.36
资产总计	2202765.81	2451824.67	2938485.71	15.50	2762912.55

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 并对期初数进行追溯调整, 2006年财务数据采用2007年期初调整数, 公司2009年1~3月财务数据未经审计。

附件 1-2 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益 (或股东权益)	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 3 月
流动负债:					
短期借款	41300.00	121400.00	218706.28	130.12	327806.28
吸收存款		160702.30	143385.52		117663.27
应付票据			5000.00		6893.00
应付账款	31739.50	42063.51	37476.12	8.66	33166.96
预收款项	4280.01	3993.52	6362.37	21.92	10081.63
应付职工薪酬	45705.82	49883.41	51255.23	5.90	49690.12
应交税费	21676.72	25528.55	17787.44	-9.41	17953.01
应付利息	437.24	1521.52	2210.39	124.84	3084.81
应付股利	160.31	8207.33	6358.11	529.77	2358.11
其他应付款	278951.01	128299.42	185905.35	-18.36	179750.19
一年内到期的非流动负债	37020.00	46120.00	121708.00	81.32	96408.00
其他流动负债	408.56		208652.12	2159.87	
流动负债合计	461679.16	587719.55	1004806.93	47.53	844855.38
非流动负债:					
长期借款	542211.29	429452.00	487796.78	-5.15	444603.27
应付债券		48503.12	48685.84		48734.84
长期应付款	28.87			-100.00	
专项应付款	150.00	150.00	150.00	0.00	750.00
预计负债	377.82	365.08	107.26	-46.72	107.26
递延所得税负债	1334.97	8146.78	935.05	-16.31	2524.92
其他非流动负债			28070.86		28070.86
非流动负债合计	544102.95	486616.99	565745.78	1.97	524791.15
负债合计	1005782.11	1074336.54	1570552.72	24.96	1369646.53
所有者权益 (或股东权益):					
实收资本 (或股本)	120249.53	220249.53	220249.53	35.34	220249.53
资本公积	416385.06	519830.26	501680.18	9.77	508039.69
减: 库存股					
盈余公积	183839.42	199691.58	213229.60	7.70	213229.60
未分配利润	155440.27	186772.45	197407.10	12.69	215875.26
外币报表折算差额		-1660.57	-4027.49		-4093.83
归属于母公司所有者权益合计	875914.29	1124883.26	1128538.92	13.51	1153300.26
少数股东权益	321069.40	252604.88	239394.07	-13.65	239965.76
所有者权益 (或股东权益) 合计	1196983.69	1377488.14	1367932.99	6.90	1393266.02
负债和所有者权益 (或股东权益) 总计	2202765.81	2451824.67	2938485.71	15.50	2762912.55

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 并对期初数进行追溯调整, 2006年财务数据采用2007年期初调整数, 公司2009年1~3月财务数据未经审计。

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 1~3 月
一、营业收入	940637.61	1035664.06	1064291.46	6.37	178086.80
减: 营业成本	678983.76	752629.13	925381.11	16.74	140332.10
营业税金及附加	6759.73	6324.71	9067.17	15.82	1303.17
销售费用	2571.10	3370.03	3558.96	17.65	548.30
管理费用	30354.91	33109.37	36005.31	8.91	6241.68
财务费用	15330.66	31221.92	51792.75	83.80	11825.57
资产减值损失	5842.55	2655.79	3722.28	-20.18	-123.32
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	4072.00	4552.89		-100.00	
投资收益 (损失以“—”号填列)	407.56		-8176.06		991.87
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	388.65	-9727.40	-16381.27		-243.78
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	205274.47	210906.00	26587.83	-64.01	18951.17
加: 营业外收入	20175.55	18792.86	106847.80	130.13	6731.89
减: 营业外支出	1849.30	564.90	718.03	-37.69	87.95
其中: 非流动资产处置损失	946.50	145.74	356.46	-38.63	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	223600.72	229133.95	132717.60	-22.96	25595.11
减: 所得税费用	34418.42	34765.86	16328.61	-31.12	5555.25
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	189182.29	194368.09	116388.99	-21.56	20039.85
其中: 归属于母公司所有者的净利润	138113.96	159772.13	103462.51	-13.45	18468.16
少数股东损益	51068.33	34595.96	12926.48	-49.69	1571.69

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 并对期初数进行追溯调整, 2006年财务数据采用2007年期初调整数, 公司2009年1~3月财务数据未经审计。

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09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	1066541.58	1179450.51	1210134.45	6.52	224935.09
收到的税费返还	1339.48	1761.98	1431.00	3.36	3238.12
收到其他与经营活动有关的现金	37462.34	40447.19	107088.16	69.07	12536.95
经营活动现金流入小计	1105343.40	1221659.68	1318653.61	9.22	240710.15
购买商品、接受劳务支付的现金	637045.24	679569.64	891182.46	18.28	119923.06
支付给职工以及为职工支付的现金	39807.73	45948.44	40567.62	0.95	8372.24
支付的各项税费	131710.34	178758.07	110849.26	-8.26	16552.63
支付其他与经营活动有关的现金	36780.82	49915.47	103863.54	68.04	21981.51
经营活动现金流出小计	845344.13	954191.62	1146462.88	16.46	166829.44
经营活动产生的现金流量净额	259999.27	267468.06	172190.74	-18.62	73880.71
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	45.51	20926.21		-100.00	
取得投资收益收到的现金	813.84	15384.06	22361.28	424.18	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6846.65	4051.51	109.22	-87.37	4.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					16245.00
收到其他与投资活动有关的现金	2.11		28070.86	11434.18	8051.90
投资活动现金流入小计	7708.11	40361.79	50541.36	156.06	24301.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	131900.88	224614.87	412034.32	76.74	97360.27
投资支付的现金	11018.03	350131.34	29299.29	63.07	170.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		165988.26			
支付其他与投资活动有关的现金	22333.95	473.96	5463.14	-50.54	53558.75
投资活动现金流出小计	165252.86	741208.43	446796.76	64.43	151089.02
投资活动产生的现金流量净额	-157544.75	-700846.65	-396255.40	58.59	-126787.24
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	375.00	301518.86	13110.54	491.28	
取得借款收到的现金	371200.00	336973.01	533087.88	19.84	409800.00
发行债券收到的现金		50000.00	200000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	16974.61	21991.33		-100.00	
筹资活动现金流入小计	388549.61	710483.19	746198.41	38.58	409800.00
偿还债务支付的现金	246465.41	374549.18	293669.09	9.16	433200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	196761.70	115302.33	177425.60	-5.04	25260.91
支付其他与筹资活动有关的现金	75.55	10464.05	898.40	244.84	34292.93
筹资活动现金流出小计	443302.66	500315.56	471993.09	3.19	492753.84
筹资活动产生的现金流量净额	-54753.05	210167.63	274205.33		-82953.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2888.77	-2263.51	-1833.94	-20.32	-0.69
五、现金及现金等价物净增加额	47412.71	-225474.46	48306.72	0.94	-135861.05
加: 期初现金及现金等价物余额	551890.11	599302.82	378328.36	-17.20	4221135.08
六、期末现金及现金等价物余额	599302.82	373828.36	422135.08	-16.07	286274.04

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 并对期初数进行追溯调整, 2006年财务数据采用2007年期初调整数, 公司2009年1~3月财务数据未经审计。

附件 3-2 合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	189182.29	194368.09	116388.99	-21.56
加: 资产减值准备	5842.55	2655.79	3722.28	-20.18
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	86951.53	102974.18	101805.94	8.21
无形资产摊销	950.79	2579.44	6309.95	157.61
投资性房地产摊销		1102.08	1656.32	
长期待摊费用摊销	1959.34	563.03	385.63	-55.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-463.35	-84.53	308.71	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		145.74	4.09	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-4072.00			-100.00
财务费用(收益以“-”号填列)	22803.87	35656.91	58002.33	59.48
投资损失(收益以“-”号填列)	-407.56	-4552.89	8176.06	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	1944.37	1060.99	-6131.59	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	1201.92	6811.81	-1086.85	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-3079.78	-8220.47	-28614.56	204.81
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-26462.86	6170.25	-70389.29	63.09
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-16351.85	-73762.36	-18347.28	5.93
其他				
经营活动产生的现金流量净额	259999.27	267468.06	172190.74	-18.62
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	599302.82	373828.36	422135.08	-16.07
减: 现金的期初余额	551890.11	599302.82	373828.36	-17.70
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	47412.71	-225474.46	48306.72	0.94

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 并对期初数进行追溯调整, 2006年财务数据采用2007年期初调整数, 公司2009年1~3月财务数据未经审计。

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	9.56	9.41	10.40	--
存货周转次数(次)	4.83	8.85	9.12	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.45	0.39	--
盈利能力				
营业利润率(%)	27.10	26.72	12.20	20.47
总资本收益率(%)	11.13	10.53	6.99	--
净资产收益率(%)	15.80	14.11	8.51	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	31.18	25.76	28.17	26.15
全部债务资本化比率(%)	34.14	36.92	47.42	42.79
资产负债率(%)	45.66	43.82	53.45	49.57
现金流				
现金收入比率(%)	113.38	113.88	113.70	126.31
利润现金比率(%)	137.43	137.61	147.94	368.67
偿债能力				
流动比率(%)	183.07	104.74	73.98	70.36
速动比率(%)	165.48	89.62	62.63	57.17
EBITDA 利息倍数(倍)	25.00	10.40	4.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.90	2.17	4.02	--
经营现金流动负债比率(%)	56.32	45.51	17.14	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	7.84	-12.15	-3.43	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.16	-0.51	-0.17	--
本期债项偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	3.07	1.90	2.18	1.51

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，并对期初数进行追溯调整，2006 年财务指标是根据 2007 年期初调整数计算得出，公司 2009 年 1~3 月财务数据未经审计。

附件 5 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+吸收存款+其他流动负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 短期融资券信用等级的定义

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

联合资信评估有限公司关于 深圳能源集团股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

深圳能源集团股份有限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。深圳能源集团股份有限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深圳能源集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳能源集团股份有限公司出现重大变化，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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如深圳能源集团股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至深圳能源集团股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券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深圳能源集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

