

信用等级公告

联合[2015] 651 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 2015 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
2015 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
二零一五年五月二十七日

深圳能源集团股份有限公司 2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 35 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期兑付利息与本金

发行目的: 补充公司营运资金

评级时间: 2015 年 5 月 27 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	32.73	37.84	39.62	37.32
资产总额(亿元)	323.59	333.94	384.41	391.08
所有者权益(亿元)	175.49	188.39	203.55	207.87
短期债务(亿元)	50.42	70.63	92.51	93.39
全部债务(亿元)	97.05	96.81	125.66	123.28
营业收入(亿元)	128.28	123.51	125.06	24.59
利润总额(亿元)	16.14	22.17	29.17	5.23
EBITDA(亿元)	34.63	41.56	50.41	--
经营性净现金流(亿元)	31.39	23.34	37.60	10.38
净资产收益率(%)	6.48	9.22	11.48	--
资产负债率(%)	45.77	43.58	47.05	46.48
速动比率(%)	85.08	75.92	78.07	74.48
EBITDA 利息倍数(倍)	7.38	8.26	8.32	--
经营现金流流动负债比(%)	27.19	19.98	22.32	--
现金偿债倍数(倍)	0.94	1.08	1.13	1.07

注: 1. 2015 年一季度财务数据未经审计。

2. 其他流动负债中的短期融资券计入短期债务。

分析师

高利鹏 黄露

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

经联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)评定,深圳能源集团股份有限公司(以下称“公司”)拟发行的 2015 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 作为深圳市国资委一级子公司和深圳电力能源的主要提供商,公司外部发展环境良好。
2. 公司营业区域以深圳为中心,借由新能源项目向省外拓展市场,综合实力与行业地位稳步增强。
3. 目前公司整体债务负担较轻,财务弹性良好。
4. 公司经营活动获现能力强,现金类资产充裕,对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司所处区域市场竞争较为激烈,项目开展难度相对高。
2. 公司未来计划资本性支出规模大,对外融资需求上升。
3. 本期短期融资券发行额度较大,可能存在一定集中支付压力。

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、评级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 2015 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；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

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 12 月 20 日，公司通过非公开发行股票收购深圳市能源集团有限公司的股权和资产，实现了深圳市能源集团有限公司的整体上市，开创了国内电力公司整体上市的先河，公司的资产规模、竞争实力得到大幅提升。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，深能集团作为公司第一大股东，持有 63.74% 的股份。2011 年 5 月，公司资本公积转增股本，变更后公司注册资本增至 264299.44 万元人民币。2011 年 11 月，深能集团分立为两家公司，新设深圳市深能能源管理有限公司（以下简称“深能管理”）承继公司 63.74% 的股份。2013 年 2 月 8 日，公司吸收合并深能管理公司的股份，公司成为深圳市国资委直属一级子公司，控股股东由深能管理公司变更为深圳市国资委，实际控制人为深圳市国资委。

截至 2015 年 3 月底，公司注册资本为 264299.44 万元人民币，深圳市国资委是公司的实际控制人，直接持有公司 47.82% 的股份（间接持股 0.14%，合计持股 47.96%）；华能国际电力股份有限公司（以下简称“华能国际”）为公司第二大股东，持股比例为 25.02%。

公司经营范围主要包括各种常规能源（包括电、热、煤、油和气）和新能源的开发、生产、购销；各种能源工程项目的设计、施工、管理和经营；经营能源工程项目所需的设备及其配件、器材、铝材、木材、水泥和其它原材料；经营进出口业务（按深贸管审证字第 147 文办理）；经营为能源工程配套的人员培训、咨

询及其它相关服务业务（具体另行申报）；环保技术的开发、技术转让、技术服务；投资和经营为能源项目所需燃料、原料及设备的运输业务（公路、沿海、远洋）；投资和经营与能源相配套的地产、房地产业和租赁等产业；物业管理（凭物业管理资格证书经营）等。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 384.41 亿元，所有者权益 203.55 亿元，其中少数股东权益 26.43 亿元；2014 年实现营业收入 125.06 亿元，利润总额 29.17 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 391.08 亿元，所有者权益 209.32 亿元（含少数股东权益 28.03 亿元）。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 24.59 亿元，利润总额 5.23 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 2013 年 7 月注册短期融资券额度 40 亿元，本期计划发行 2015 年第一期短期融资券（下文简称“本期短期融资券”），期限 365 天，发行额度 35 亿元。

本期募集资金用途：补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是深圳市属大型能源类集团企业，坚持“以电为主，配套经营”的方针，以满足深圳特区经济发展用电需求为目标，公司目前是深圳市电力能源的主要供给者，承担当地 40% 以上的年均用电负荷和生活垃圾焚烧处理量，社会经济地位突出。

公司主力电厂集中在珠江三角洲地区，是深圳电力市场的核心发电企业。珠江三角洲地区由于电力市场需求相对旺盛等原因，上网电价在全国范围内处于较高的水平，公司的主力电厂能获得较高的上网电价；同时公司主力电厂均就近上网，输电成本低，有销售渠道等优

势。同时，公司与国内大型燃煤供应商(如神华集团、同煤集团)建立了长期、稳定的燃料供应关系，并且与主要供应商签订了一至三年期的长期供货协议，计划煤合同兑现率高于行业内同规模的火电企业，成本控制水平较高。

截至2015年3月底，公司集团口径总装机容量为891万千瓦，其中清洁能源所占比例从10年前不到3%发展至目前40.35%。装机容量规模位列南方电网主要发电集团前列。

2012~2014年，公司营业收入保持较高水平小幅波动下降，截至2014年底，公司营业收入125.06亿元，年复合增长率为-1.26%，主要由于宏观经济发展减速和上网电价下调的影响。公司主营业务突出，主要经营收入来自电力销售，近年来电力销售业务收入占公司营业收入的比重始终保持在95%左右。虽然电力销售收入小幅波动下降，但是由于煤炭价格持续低位盘整，公司电力板块成本大幅下降，致使公司电力销售板块毛利率较大幅度增长。同时，公司其他业务如蒸汽、燃气等收入规模均有不同程度的增长，毛利率较高。近年来，公司收入和利润规模经历一定波动。目前公司在建项目较多，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，公司规模将进一步扩大，盈利能力有望持续提升。2015年1~3月，公司实现发电量48.87亿千瓦时；实现营业收入24.59亿元；营业成本17.84亿元。

公司资产规模大，现金类资产充裕，资产构成以非流动资产为主，固定资产占比较大，符合发电公司高固定资产的特点，公司整体资产质量好。近年来，公司债务总额快速增长，截至2014年底，公司全部债务125.66亿元，同比增长26.70%。其中，短期债务和长期债务分别占73.63%和26.38%，短期债务占比较高，存在一定集中支付压力。总体看，公司整体债务负担较轻，财务弹性良好。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供的 2012~2014 年财务报表已经德勤华永会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2015 年一季度财务报表未经审计。

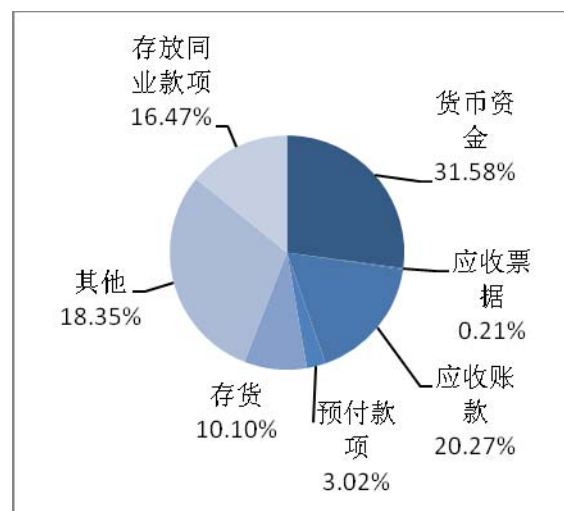
截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 384.41 亿元，所有者权益 203.55 亿元，其中少数股东权益 26.43 亿元；2014 年实现营业收入 125.06 亿元，利润总额 29.17 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 391.08 亿元，所有者权益 209.32 亿元（含少数股东权益 28.03 亿元）。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 24.59 亿元，利润总额 5.23 亿元。

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司流动资产增长快，其中 2014 年度流动资产总额增幅较大，截至 2014 年底，流动资产总额为 124.13 亿元，同比增长 26.48%，三年复合增长 14.02%，主要由于货币资金和应收账款的大幅增长所致。2014 年底，流动资产以货币资金（占 31.58%）、应收账款（占 20.27%）、存放同业款项（占 16.47%）和存货（占 10.10%）为主。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012~2014年,公司货币资金快速增长,年复合增长率为9.59%。截至2014年底,公司货币资金总额为39.20亿元,主要由银行存款(占96.29%)和其他货币资金(占3.68%)组成。

2012~2014年,公司应收账款总额快速增长,年复合增长率为34.78%。截至2014年底,公司应收账款为25.16亿元,同比增长27.52%。公司应收前五大客户合计金额占比92.02%,客户主要是地方电网、电力公司以及财政局,客户信誉较好;且公司应收账款账龄全部为一年期以内,出现坏账可能性小。2014年底公司对应收账款计提坏账准备0.03亿元,计提比例低,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。

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2014年底,公司存放中央银行款项为10.27亿元,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20.45亿元。公司存放同业款项大幅波动增长,年复合增长率6.87%。2013年公司存放同业款项大幅减少,主要由于能源财务公司转贴现业务融出的资金较上年增加。2014年公司存放同业款项回升,同比增加297.09%,主要是人民币存款的迅速增加。

2012~2014年,公司存货总额波动小幅下降,年复合增长率-1.49%。2013年由于燃料价格的下降和公司正常经营储备的变化,公司燃料及备品备件总额较大幅度下降,而2014年燃料和备品备件数量的提升也推动存货总额的回升。截至2014年底,公司存货总额为12.54亿元,主要由燃料(占44.06%)、房地产开发成本(占27.81%)和备品备件(占24.54%)等组成。

截至2015年3月底,公司流动资产达到122.78亿元,较2014年底减少1.09%。

从经营效率指标来看,2012~2014年,公

司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均小幅下降,主要由于应收账款的增加和营业成本的减少。截至2014年底,上述三项指标分别为5.51次、7.88次和0.35次,公司整体经营效率较好。

总体看,公司资产结构合理,公司经营效率良好,资产流动性好。

2. 现金流分析

从经营活动看,2012~2014年,公司经营活动现金流入量波动下降,分别为174.37亿元、141.49亿元和149.79亿元,年复合增长率为-7.32%。同期内,公司经营活动产生的现金流量净额分别为26.39亿元、22.94亿元和31.90亿元,年复合增长率为9.96%。其中,2014年公司经营活动波动较大,主要是由于公司质押保证金和信用证保证金等受限货币资金减少以及贴现资产收到的现金的增加。从收入质量看,2012~2014年,公司现金收入比分别为129.30%、108.30%和111.78%,现金收入实现质量好,随着新项目的建成投产,未来公司经营现金流有望持续稳定增长。

从投资活动看,2012~2014年,公司投资活动现金流入量逐年增加,分别为1.08亿元、1.22亿元和1.78亿元。主要是公司处置固定资产和其他长期资产收回的现金的增加以及公司开展环保工作获得政府专项资金和补贴的增加。2012~2014年,公司投资活动主要表现为现金流出,其流量净额分别为16.06亿元、21.73亿元和23.62亿元,主要是公司购建固定资产、无形资产等支付的现金和取得子公司等支付的现金波动较大所致。

2012~2014年,公司筹资活动前产生的现金流量金额分别为10.33亿元、1.22亿元和8.29亿元。公司经营和投资活动现金流净额均波动大,但公司经营活动仍能满足投资活动的资金需求,外部融资压力小。

从筹资活动看,2012~2014年,公司筹资活动产生的现金流入量年均复合增长30.89%,

三年分别为 58.79 亿元、38.19 亿元和 100.72 亿元，其中发行债券与借款是公司的主要融资手段。2014 年公司发行债券 59.94 亿元，取得借款 40.74 亿元，分别占筹资总额的 59.51% 和 40.45%。2012~2014 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -4.49 亿元、-10.01 亿元和 10.02 亿元。公司筹资活动的现金流出主要用于偿还债务。

2012~2014 年，公司现金净增加额分别为 5.75 亿元、-8.92 亿元和 18.14 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净额为 10.38 亿元，占 2014 年全年的 32.54%；投资活动产生的现金流净额为 -13.57 亿元；筹资活动产生的现金流净额为 -1.79 亿元。

总体看，公司经营与投资活动产生的现金净额波动较大，但前者仍能较好的满足后者的资金需求，公司对外融资的依赖性小。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2012~2014 年，受流动负债增加的影响，公司流动比率和速动比率均有所下降，2014 年底分别为 86.84% 和 78.07%，公司流动比率仍处于高水平。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比分别为 27.19%、19.98% 和 22.32%，经营活动现金流对短期负债的保护程度有所降低。总体看，近三年，公司短期偿债指标虽有所下降，但整体处于行业中较好水平。另外，考虑到公司现有充裕的现金类资产以及大规模经营现金流，公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行的短期融资券额度为 35 亿元，占 2015 年底公司全部债务的 28.39%，对公司现有债务有较大影响。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 46.48% 和 37.07%。以 2015 年底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全

部债务资本化比率将分别上升至 50.88% 和 43.06%，由于本次短期融资券募集的 35 亿元将用于补充公司营运资金（其中，25 亿元用于补充公司集团日常营运资金，以满足发电项目燃料采购和设备检修的资金需求；10 亿元用于补充因用自有资金偿还融资而产生的日常营运资金缺口），公司本期短期融资券发行后的实际资产负债率和全部债务资本化比率将低于上述预测值。公司本期短期融资券发行后，公司债务负担仍处于适宜水平。

2012~2014 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 0.94 倍、1.08 倍和 1.13 倍。截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产为 37.32 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.06 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 174.37 亿元、141.49 亿元和 149.79 亿元，分别是本期短期融资券额度的 4.98 倍、4.04 倍和 4.28 倍。同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 26.39 亿元、22.94 亿元和 31.90 亿元，分别是本期短期融资券额度的 0.75 倍、0.66 倍和 0.91 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力强。

公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系，截至 2015 年 3 月底，公司获得授信额度 358.68 亿元，尚未使用 344.41 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司为深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2014 年底，公司对外担保 9.20 亿元，担保比率为 4.52%，公司或有负债风险相对较低。

表1 公司对外担保情况（单位：万元）

担保对象	担保额度	实际担保金额	担保类型
满洲里热电公司	56840.00	33581.66	连带责任保证
满洲里热电公司	44100.00	14388.85	连带责任保证

永平公司 (Newton 公司为其担保, 深圳国际提供股权质押)	33116.03	8260.65	连带责任保证
昌平公司 (Newton 公司为其担保, 深圳国际提供股权质押)	33116.03	8260.65	连带责任保证
北控满洲里公司	30000	27500	连带责任保证
合计	197172.06	91991.81	--

资料来源: 公司提供

总体看, 公司融资渠道畅通, 现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

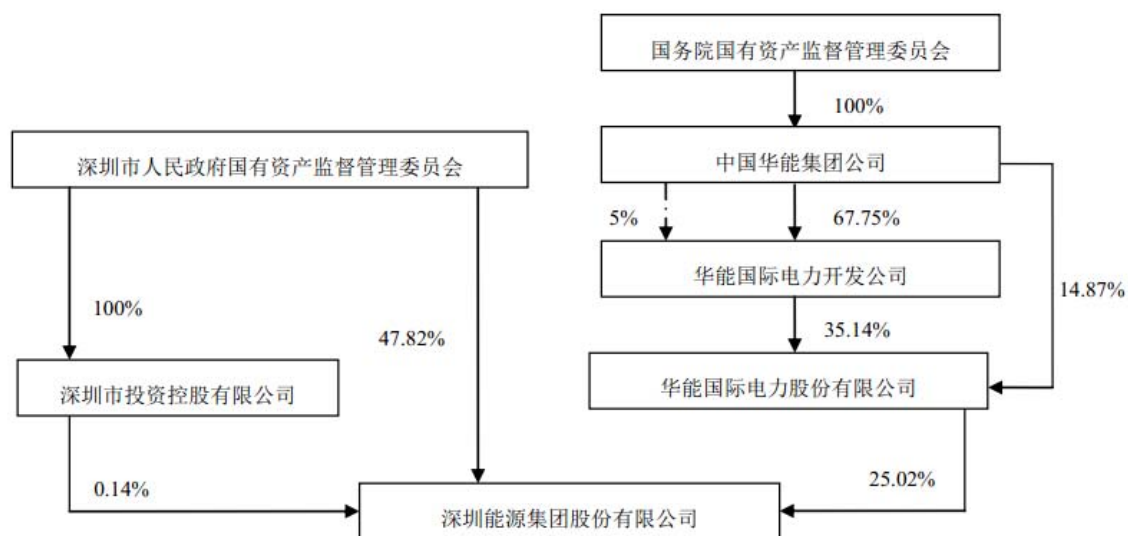
电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业, 具有良好的长期发展前景。公司是深圳市国资局控股的大型电力集团以及深圳电力能源的主要供应商, 在深圳能源供应体系中占有重要地位, 作为深圳市国资委下属一级子公司后, 其在政府支持、经营环境、资产规模和盈利能力等方面优势较为显著。

未来, 公司仍将坚持电力能源主业, 并适度发展配套的燃料运输业务。随着在建项目的投产, 公司规模将进一步扩大, 盈利能力有望持续提升。公司资产结构合理, 融资渠道畅通。

公司经营活动获现能力强, 现金类资产充裕, 对本期短期融资券的保障能力较强。

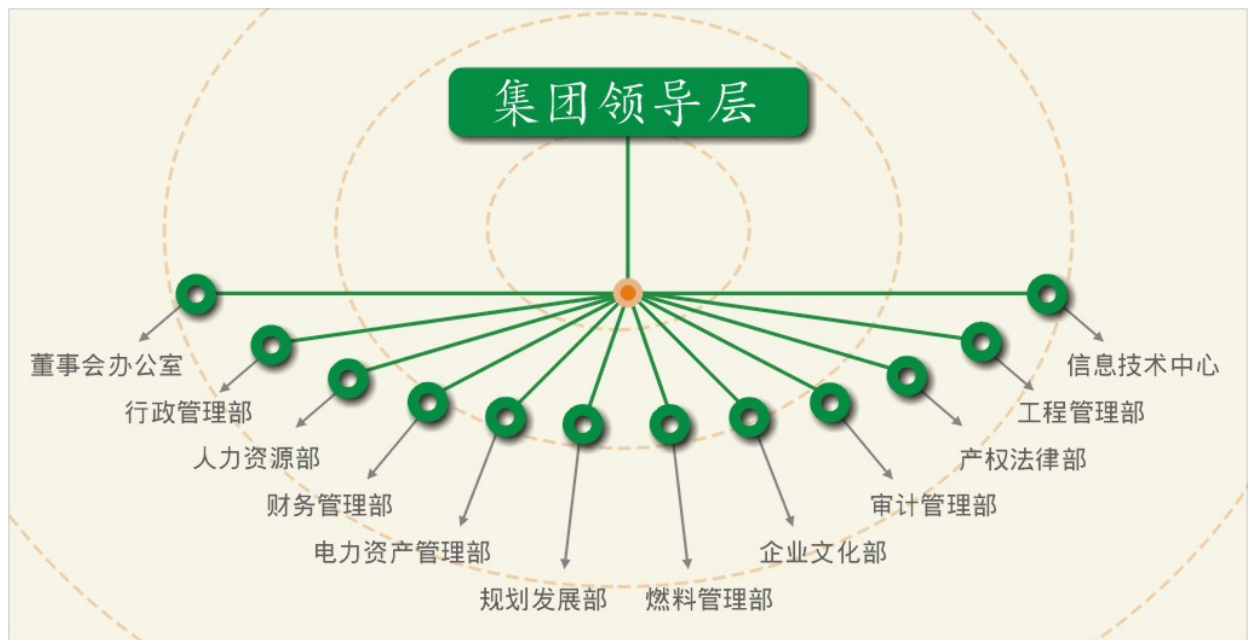
总体看, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



注：中国华能集团公司通过其全资附属公司中国华能集团香港有限公司间接持有尚华投资有限公司 100%股权，而尚华投资有限公司持有华能国际电力开发公司 5%的股权，因此，中国华能集团公司间接持有华能国际电力开发公司 5%的权益。

附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	32.73	37.84	39.62	37.32
资产总额(亿元)	323.59	333.94	384.41	391.08
所有者权益(亿元)	175.49	188.39	203.55	207.87
短期债务(亿元)	50.42	70.63	92.51	93.39
长期债务(亿元)	46.63	26.18	33.14	29.89
全部债务(亿元)	97.05	96.81	125.66	123.28
营业收入(亿元)	128.28	123.51	125.06	24.59
利润总额(亿元)	16.14	22.17	29.17	5.23
EBITDA(亿元)	34.63	41.56	50.41	--
经营性净现金流(亿元)	31.39	23.34	37.60	10.38
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.82	7.31	5.51	--
存货周转次数(次)	8.39	8.14	7.88	--
总资产周转次数(次)	0.40	0.38	0.35	--
现金收入比(%)	129.30	108.30	111.78	116.08
营业利润率(%)	15.74	20.47	24.92	25.72
总资本收益率(%)	5.90	7.85	8.94	--
净资产收益率(%)	6.48	9.22	11.48	--
长期债务资本化比率(%)	20.99	12.20	14.00	12.50
全部债务资本化比率(%)	35.61	33.95	38.17	37.07
资产负债率(%)	45.77	43.58	47.05	46.48
流动比率(%)	98.39	85.46	86.84	83.45
速动比率(%)	85.08	75.92	78.07	74.48
经营现金流动负债比(%)	27.19	19.98	22.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.38	8.26	8.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.78	2.33	2.49	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.98	4.04	4.28	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.75	0.66	0.91	--
现金偿债倍数(倍)	0.94	1.08	1.13	1.07

注：1. 2015 年一季度财务数据未经审计。

2. 其他流动负债中的短期融资券计入短期债务。

附件 3 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%
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
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%
本期短融偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

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+其他流动负债

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 4 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 2015 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。

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，联合资信有权终止信用等级。

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。

