

信用等级公告

联合[2011] 312 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
2011 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
2011 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

二零一一年五月五日

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 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一一年五月五日



深圳能源集团股份有限公司

2011 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: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 20 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 5 月 5 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	43.69	38.50	29.39	36.63
资产总额(亿元)	293.85	302.50	290.70	298.93
所有者权益(亿元)	136.79	156.85	164.15	168.19
短期债务(亿元)	69.75	46.80	20.14	19.71
全部债务(亿元)	123.39	92.75	80.78	78.04
营业收入(亿元)	106.43	113.89	124.65	29.75
利润总额(亿元)	13.27	28.31	19.78	4.47
EBITDA(亿元)	29.70	44.84	35.85	--
经营性净现金流(亿元)	17.22	30.49	25.51	10.63
净资产收益率(%)	8.51	14.78	9.84	--
资产负债率(%)	53.45	48.15	43.53	43.74
速动比率(%)	62.63	70.82	95.89	99.68
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	10.15	11.05	--
现金偿债倍数(倍)	2.18	1.92	1.47	1.83

注: 现金类资产包括存放同业款项; 公司 2011 年 1 季度财务数据未经审计。.

分析师

黄滨 程晨

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2011年度第一期短期融资券信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用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,在政府支持、经营环境等方面优势明显。
2. 公司现金类资产充裕,对本期短期融资券保障能力较强。
3. 公司经营活动获现能力强,经营性现金流入量和经营性现金流净额规模较大,对本期短期融资券的保障程度高。

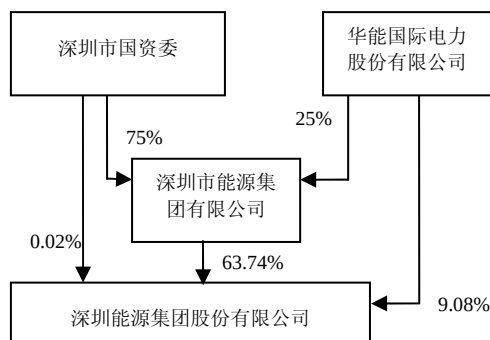
关注

1. 国内电煤市场价格波动较大,加大公司成本控制压力。
2. 公司销售债权周转次数逐年下降。

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 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 2010 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局是公司的实际控制人,通过深能集团持有公司 47.805%的股份,直接持有公司 0.02%股份;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,直接持股比例为 9.08%,间接持股比例为 15.935%。

图 1 公司股权结构图



经营范围: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);物业管理(凭物业管理资格证书经营);自有物业租赁。

截至 2010 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;2010 年公司共有 34 家纳入合并范围的全资或控股下属企业。

截至 2010 年底,公司(合并)资产总额 290.70 亿元,所有者权益 164.15 亿元,其中少数股东权益 26.38 亿元;2010 年实现营业收入 124.65 亿元,利润总额 19.78 亿元。

截至 2011 年 3 月底,公司(合并)资产总额 298.93 亿元,所有者权益 168.19 亿元(含少数股东权益 27.52 亿元)。2011 年第一季度公司实现营业收入 29.75 亿元,利润总额 4.47 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

公司计划发行的 2011 年度第一期短期融资券额度为 20 亿元,期限 366 天(以下简称“本期短期融资券”)。

本期短期融资券所募集资金的 75%(即 15 亿元)用于替换公司本部在金融机构利率较高的相应金额借款,包括在深圳能源财务有限公司及当地各银行的借款,以优化负债结构,降低融资成本;25%(即 5 亿元)用于补充公司本部日常流动资金,包括本部的日常管理经营开支以及燃料分公司对外采购燃料所需流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业,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，随着装机容量的快速扩张，国内电力市场供需紧张的状况基本趋于缓和，行业内竞争压力有所加大，但电力行业作为国民经济的先行产业，具有超前发展的特点，且相比于发达国家国内现有的人均装机容量和用电量仍处于较低水平，未来随着宏观经济增长，电力行业仍具有良好的长期发展前景。中短期内，电煤价格波动仍是影响火电企业稳定经营的主要因素，同时，随着电力体制改革的推进，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，承担当地 70% 以上的年均用电负荷和生活垃圾焚烧处理量。截至 2010 年底，公司控股装机容量 604.15 万千瓦，权益装机容量 534.72 万千瓦，装机容量规模位列南方电网主要发电集团前列。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。

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 90% 以上。2008~2010 年，公司整体收入规模持续扩大，年均增长 7.82%。

目前，公司资产构成以非流动资产为主，整体资产质量良好；公司盈利能力较强，主要经营收入来自电力销售（90% 以上），公司毛利率在火电行业内处于较好水平，体现出良好的抵御周期性风险的能力；经营活动获现能力强且稳定性较高；债务负担较轻，财务弹性良好。未来，公司加快向低碳电力供应商转型，大力推进清洁燃机、风电、固废处理项目，参与核电、水电投资，有效规避了单一火电业务风险。公司在建和储备低碳项目丰富，未来三年间将陆续投产，公司盈利能力有望提升。

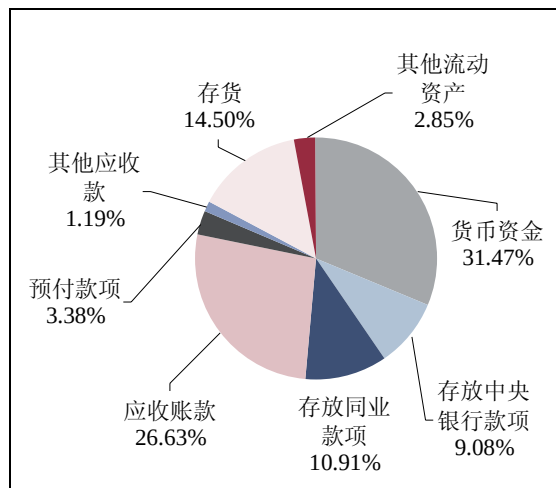
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司资产总额基本保持稳定。截至 2010 年底，公司资产总额 290.70 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占比 23.86% 和 76.14%，构成基本保持稳定。

图 2 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2008~2010 年，公司流动资产年均减少 3.41%，主要是货币资金、存放同业款项和预付款项的减少。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”两核算科目。截至 2010 年底，公司流动资产合计 69.35 亿元，主要以货币资金（占 31.47%）、应收账款（占 26.63%）、存放同业款项（占 10.91%）和存货（占 14.05%）为主（参见图 2）。

2008~2010 年，公司货币资金年均减少 7.45%，主要是项目投资现金支出所致。截至 2010 年底，公司货币资金 21.83 亿元，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 0.07%、90.71% 和 9.22%，其他货币资金主要是采购燃油的银行承兑汇票保证金和购置燃煤运输船舶保证金。

2008 年，受下属财务公司开展相关金融业务

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 2010 年底，公司存放中央银行款项为 6.30 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 7.57 亿元，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。

2008~2010 年，公司应收账款大幅增长，年均增长率达 30.67%，其中 2009 年大增是因为深能合和公司 2 台 60 万千瓦机组全部运营，发电量增加导致的应收电费款增加所致。截至 2010 年底，公司应收账款 18.47 亿元，主要是未结算的应收电费。从应收账款账龄分析，1 年以内占比 99.66%，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 93.33%，主要为应收广东电网公司、东莞市财政局等单位的电费款，均在正常收款信用期限内。2010 年底公司对应收账款计提坏账准备 0.03 亿元，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。

截至 2010 年底，公司存货账面余额 10.55 亿元，主要为燃料（占 38.27%）、备品备件（占 34.87%）和房地产开发产品（占 24.95%），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，二期楼盘已于 2010 年 12 月开工建设，预计 2013 年竣工。2010 年底，公司对备品备件等存货计提了跌价准备 0.49 亿元。

2008~2010 年，公司销售债权周转次数逐渐降低，公司流动资金周转速度变缓，但维持在行业适宜水平，2010 年为 6.92 次；公司存货周转次数增加，2010 年为 10.87 次；公司资产规模较大，总资产较稳定，公司总资产周转次数较小，近年来小幅增加，2010 年为 0.42 次，

在电力生产行业中仍处于合理水平。总体看，公司整体运营效率符合行业特点。

2008~2010 年，公司非流动资产基本保持稳定，年均增长率 0.42%。截至 2010 年底，公司非流动资产 211.35 亿元，主要以固定资产（占 62.78%）、长期股权投资（占 12.23%）和在建工程（占 10.23%）为主。

2008~2010 年，公司长期股权投资年均减少 13.45%，主要是公司减少对西柏坡发电公司、四川华蓥山公司、铜陵皖能公司等公司的投资比例所致。截至 2010 年底，公司长期股权投资净值为 27.07 亿元，其中对长城证券公司的投资占 53.06%，对西柏坡发电公司的投资占 22.52%。

2008~2010 年，公司固定资产年均增长 6.48%，主要是前期在建工程完工转入固定资产所致。截至 2010 年底，公司固定资产原值 252.94 亿元，其中房屋及建筑物占 24.45%，机器设备占 71.36%，其他（运输工具及主干管及庭院管等）占 4.19%。2010 年底，公司对固定资产分别计提累计折旧和减值准备 113.01 亿元和 0.98 亿元，固定资产净值 138.95 亿元，成新率为 54.93%，整体成新水平一般。

2008~2010 年，公司在建工程年均下降 10.39%，主要是由于加纳安所固 2×100MW 电厂工程完工转入固定资产中。截至 2010 年底，公司在建工程 22.64 元。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 298.93 亿元，同比略有增长（2.83%）。资产构成中流动资产和非流动资产分别占 26.28%和 73.82%，与 2010 年底相比基本保持稳定。

总体看，公司资产规模大，资产构成以非流动资产为主，固定资产占比较大，符合电网运营公司高固定资产的特点。公司现金类资产较为充裕，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2008~2010 年，伴随收入规模的扩大，公司销售商品、提供劳务

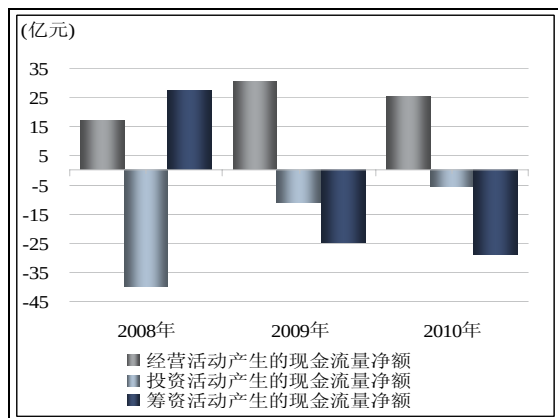
收到的现金也呈逐年增长趋势。2010 年，公司销售商品、提供劳务收到现金 146.41 亿元，年均增长 9.99%，与营业收入的增幅大体相当。受电力行业运营销售特点影响，近三年公司现金收入比基本保持稳定，分别为 113.70%、107.12%和 117.46%，业务收入的现金实现情况稳定。2008~2010 年，公司经营活动净现金流分别为 17.22 亿元、30.49 亿元和 25.51 亿元，良好的经营性现金流为公司经营和投资发展提供了有力支持。

投资活动现金流方面，2008~2010 年，伴随前期东部电厂、河源电厂等项目的建成投产，公司投资活动逐渐减缓，资本性支出持续减少。2010 年，投资活动现金流出为 14.63 亿元，同比减少 32.45%。同期，公司实现投资活动现金流入 8.87 亿元，主要是收回投资收到的收益。

2010 年，由于经营状况的向好和投资规模的缩减，公司筹资活动前现金流量净额由负转正，三年分别为-22.41 亿元、19.33 亿元和 19.75 亿元，公司对外部的融资需求较小。

筹资活动现金流方面，2008~2010 年，公司筹资活动产生的现金流入主要来自金融机构借款，2010 年有较大幅度减少，筹资活动产生的现金流入分别为 74.62 亿元、65.79 亿元和 28.70 亿。2009 年，公司加大了外部借款的偿还力度，筹资活动现金流出同比增加 91.91%，2010 年筹资活动现金流出有所减少，为 57.61 亿元。

图 3 公司现金流情况



资料来源：公司年报

2011 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 34.43 亿元和 10.63 亿元，和上年同期基本保持稳定。同期，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 -6.40 亿元和 3.06 亿元，其中投资活动现金净流量同比变动较大主要是新建电厂购建固定资产支出大幅增加所致。筹资活动现金净流量同比大幅增长，主要是公司下属财务公司对外拆借增加，对外支付减少所致。

总体看，近三年，公司经营活动现金流量充沛，收入的现金实现质量良好且稳定，伴随前期投资项目的建成投产，公司现有资本性支出规模适中，对外筹资压力不大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2008~2010 年，受流动负债减少的影响，公司流动比率和速动比率均大幅增长，2010 年底分别为 112.15%和 95.89%；2011 年 3 月底流动比率和速动比率有小幅上升，分别为 114.44%和 99.68%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为 17.14%、31.74%和 41.26%，经营活动现金流对短期负债的保护程度较好。总体看，近三年，公司短期偿债指标均呈上升趋势，整体处于行业中较好水平。另外，考虑到公司现有较为充裕的现金类资产以及较大规模的收入和现金流，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2011 年 3 月底，公司短期债务合计 19.71 亿元，本期短期融资券发行额度为 20 亿元，是公司 2011 年 3 月底短期债务合计的 1.01 倍，本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响较大。

截至 2011 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 43.74%和 31.69%。以 2011 年 3 月底财务数据为基础，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47.26%和36.82%；考虑到本期短期融资券募集资金部分用于置换银行借款，公司实际的负债指标将低于上述值。总体上，公司本期短期融资券发行后，对公司债务负担影响不大。

截至2011年3月底，公司现金类资产为36.63亿元，为本期短期融资券发行额度的1.83倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力较强。

2008~2010年，公司经营活动产生的现金流入量分别为131.87亿元、129.36亿元和146.41亿元，分别是本期短期融资券额度的6.59倍、6.47倍和7.66倍。同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为17.22亿元、30.49亿元和25.51亿元，分别是本期短期融资券额度的0.86倍、1.52倍和1.28倍。公司经营活动现金流量对本期短期融资券具有良好的覆盖能力。

截至2010年底，公司共获得外部银行综合授信总额（不包含财务公司授信，包含正在使用但已过期授信额度）1098000万元，已使用额度115719万元，公司间接融资渠道畅通。公司是深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至2011年3月底，公司无对外担保。

总体看，公司间接融资渠道畅通，现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券保障程度高。

六、综合评价

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业，相比于发达国家，国内现有的人均装机容量和用电量仍处于较低水平，未来随着宏观经济增长，电力行业仍具有良好的长期发展前景。

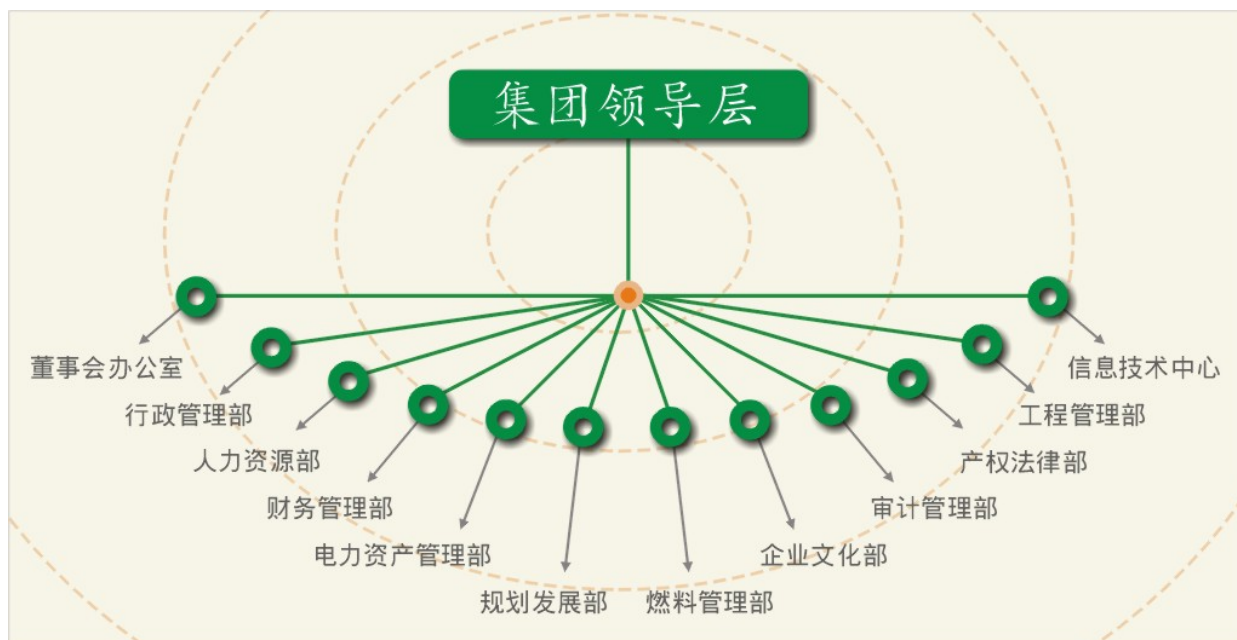
公司是深圳市国资局控股的大型电力集团以及深圳电力能源的主要供应商，在深圳能源供应体系中占有重要地位。作为深圳证券交易

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，公司资产构成以非流动资产为主，整体资产质量良好；公司盈利能力较强，债务负担较轻，财务弹性良好。公司主体长期信用风险低。

公司现金类资产充裕，现金流状况良好，经营活动获取现金能力强，经营性现金流入量和经营性现金流净额规模较大，对本期短期融资券的保障程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
货币资金	254823.76	269641.91	218280.56	-7.45	255159.32
交易性金融资产					
应收票据					
存放中央银行款项	24628.22	38657.12	62951.81	59.88	74212.92
存放同业款项	182067.49	115337.46	75651.17	-35.54	111181.42
应收账款	108154.83	175609.74	184660.50	30.67	176774.34
预付款项	38488.76	27120.32	23416.43	-22.00	33369.80
应收利息	508.17	159.96	334.34	-18.89	170.12
应收股利	1213.22	1213.22	1213.22	0.00	1213.22
其他应收款	14393.66	7203.22	8242.45	-24.33	10240.65
存货	114078.79	92861.23	100555.20	-6.11	100984.54
一年内到期的非流动资产			1000.00		1324.24
其他流动资产	4983.74	45235.00	17218.66	85.88	18042.61
流动资产合计	743340.64	773039.19	693524.35	-3.41	782673.18
非流动资产：					
可供出售金融资产	25656.49	22603.33	20011.35	-11.68	20028.68
持有至到期投资	1200.00	1200.00	200.00	-59.18	200.00
长期应收款					0.00
长期股权投资	361385.77	295856.32	270703.08	-13.45	270260.68
投资性房地产	15794.02	29611.83	29618.07	36.94	29004.62
固定资产	1225536.06	1352303.88	1389508.98	6.48	1359899.01
在建工程	281917.33	270849.87	226397.41	-10.39	238220.65
工程物资	6503.25	119.81	433.61	-74.18	464.39
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	184229.43	184923.16	185030.17	0.22	183457.21
开发支出					
商誉	5453.63	5453.63	5453.63	0.00	5453.63
长期待摊费用	1496.16	1129.33	1403.00	-3.16	1435.71
递延所得税资产	12253.53	13947.82	17295.87	18.81	17291.71
其他非流动资产	73719.39	73945.70	67416.44	-4.37	80897.69
非流动资产合计	2195145.07	2251944.68	2213471.58	0.42	2206613.97
资产总计	2938485.71	3024983.87	2906995.93	-0.54	2989287.15

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	218706.28	116173.58	61934.14	-46.78	64103.88
吸收存款	143385.52	81761.26	78288.95	-26.11	82986.95
拆入资金					50000.00
应付票据	5000.00	18395.02	23279.62	115.78	12097.00
应付账款	37476.12	47195.34	66104.00	32.81	82939.21
预收款项	6362.37	21535.71	14001.66	48.35	17215.61
卖出回购金融资产款		55000.00			0.00
应付职工薪酬	51255.23	55873.93	61685.55	9.70	61968.48
应交税费	17787.44	46486.94	29635.94	29.08	32429.09
应付利息	2210.39	2292.48	5910.54	63.52	9227.85
应付股利	6358.11			-100.00	0.00
其他应付款	185905.35	264043.02	239607.37	13.53	233008.32
一年内到期的非流动负债	121708.00	50008.00	37930.00	-44.17	37930.00
其他流动负债	208652.12	201703.44		-100.00	0.00
流动负债合计	1004806.93	960468.73	618377.77	-21.55	683906.39
非流动负债：					
长期借款	487796.78	410555.34	357897.88	-14.34	334703.06
应付债券	48685.84	48881.82	248446.13	125.90	248558.69
长期应付款					0.00
专项应付款	150.00		696.00	115.41	716.00
预计负债	107.26	577.90	552.24	126.90	511.07
递延所得税负债	935.05				0.00
其他非流动负债	28070.86	36048.72	39508.65	18.64	38975.70
非流动负债合计	565745.78	496063.79	647100.89	6.95	623464.52
负债合计	1570552.72	1456532.53	1265478.66	-10.24	1307370.91
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	220249.53	220249.53	220249.53	0.00	220249.53
资本公积	501680.18	498528.74	496437.75	-0.52	497101.28
专项储备		114.07	85.17		85.10
盈余公积	213229.60	221354.86	234013.48	4.76	234013.48
未分配利润	197407.10	366792.94	432976.28	48.10	461259.58
外币报表折算差额	-4027.49	-4398.42	-6009.68	22.15	-5954.66
归属于母公司所有者权益合计	1128538.92	1302641.71	1377752.54	10.49	1406754.32
少数股东权益	239394.07	265809.63	263764.73	4.97	275161.91
所有者权益（或股东权益）合计	1367932.99	1568451.34	1641517.27	9.54	1681916.24
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2938485.71	3024983.87	2906995.93	-0.54	2989287.15

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	1064291.46	1138867.31	1246471.11	8.22	297471.50
减: 营业成本	925381.11	840877.13	1051101.70	6.58	245726.54
营业税金及附加	9067.17	7312.50	7578.24	-8.58	2581.01
销售费用	3558.96	3262.72	3706.57	2.05	917.72
管理费用	36005.31	35955.77	44615.64	11.32	7338.88
财务费用	51792.75	38734.78	30970.68	-22.67	7644.12
资产减值损失	3722.28	43557.83	2787.03	-13.47	-306.56
加: 公允价值变动收益 (损失以 “—”号填列)					0.00
投资收益 (损失以“—”号填 列)	-8176.06	60299.61	14170.25		-472.40
其中: 对联营企业和合营 企业的投资收益	-16381.27	860.24	-1889.02	-66.04	-472.40
汇兑收益 (损益以“—”号添 列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	26587.83	229466.18	119881.51	112.34	33097.40
加: 营业外收入	106847.80	54638.78	79785.40	-13.59	11660.81
减: 营业外支出	718.03	975.68	1914.67	63.30	13.35
其中: 非流动资产处置损 失	356.46	238.73	1608.42	112.42	1.73
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填 列)	132717.60	283129.28	197752.24	22.07	44744.87
减: 所得税费用	16328.61	51371.04	36158.54	48.81	10989.27
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	116388.99	231758.24	161593.70	17.83	33755.61
其中: 归属于母公司所有者的净 利润	103462.51	199536.04	140374.04	16.48	28069.43
少数股东损益	12926.48	32222.20	21219.66	28.12	5686.17

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 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	1210134.45	1219994.84	1464112.21	9.99	344250.16
收到的税费返还	1431.00	292.77	1590.46	5.42	2976.84
收到其他与经营活动有关的现金	107088.16	73282.71	65969.29	-21.51	41145.25
经营活动现金流入小计	1318653.61	1293570.32	1531671.96	7.77	388372.25
购买商品、接受劳务支付的现金	891182.46	698172.38	985182.50	5.14	209493.42
支付给职工以及为职工支付的现金	40567.62	56797.87	56918.98	18.45	10084.25
支付的各项税费	110849.26	151878.68	156317.12	18.75	30559.67
支付其他与经营活动有关的现金	103863.54	81824.64	78131.20	-13.27	31895.89
经营活动现金流出小计	1146462.88	988673.56	1276549.79	5.52	282033.24
经营活动产生的现金流量净额	172190.74	304896.76	255122.17	21.72	106339.01
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		73825.08	52178.08		0.00
取得投资收益收到的现金	22361.28	10520.55	14619.19	-19.14	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	109.22	751.74	17072.19	1150.24	57.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		10208.23			0.00
收到其他与投资活动有关的现金	28070.86	9657.66	4859.53	-58.39	107.11
投资活动现金流入小计	50541.36	104963.27	88729.00	32.50	164.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	412034.32	170101.14	128478.24	-44.16	57840.15
投资支付的现金	29299.29	2757.50	3724.00	-64.35	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					0.00
支付其他与投资活动有关的现金	5463.14	43739.12	14109.40	60.71	6281.05
投资活动现金流出小计	446796.76	216597.76	146311.64	-42.78	64121.21
投资活动产生的现金流量净额	-396255.40	-111634.49	-57582.65	-61.88	-63956.39
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	13110.54	4900.67	120.05	-90.43	6288.10
取得借款收到的现金	533087.88	453019.23	87592.00	-59.46	63972.20
发行债券收到的现金	200000.00	200000.00	199280.00	-0.18	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金					0.00
筹资活动现金流入小计	746198.41	657919.89	286992.05	-37.98	70260.30
偿还债务支付的现金	293669.09	816642.66	462282.50	25.47	33456.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	177425.60	88174.48	113791.66	-19.92	6172.60
支付其他与筹资活动有关的现金	898.40	982.74	52.07	-75.93	0.00
筹资活动现金流出小计	471993.09	905799.87	576126.22	10.48	39628.93
筹资活动产生的现金流量净额	274205.33	-247879.98	-289134.17		30631.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1833.94	-217.16	-1718.09	-3.21	-412.95
五、现金及现金等价物净增加额	48306.72	-54834.88	-93312.75		72601.05
加: 期初现金及现金等价物余额	378328.36	422135.08	367300.21	-1.47	273987.46
六、期末现金及现金等价物余额	422135.08	367300.21	273987.46	-19.44	346588.51

附件 4-2 合并现金流量表（续）
 （单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	116388.99	231758.24	161593.70	17.83
加: 资产减值准备	3722.28	43557.83	2787.03	-13.47
固定资产折旧	101805.94	119974.01	123295.72	10.05
无形资产摊销	6309.95	6132.45	6419.48	0.86
投资性房地产摊销	1656.32	1306.16	2329.43	18.59
长期待摊费用摊销	385.63	419.18	300.57	-11.71
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)	308.71	-10.07	-5467.78	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	4.09			-100.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	58002.33	39167.57	31046.71	-26.84
投资损失(收益以“-”号填列)	8176.06	-60299.61	-14170.25	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-6131.59	-5059.23	-2912.55	-31.08
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-1086.85	3310.36		
存货的减少(增加以“-”号填列)	-28614.56	19375.94	-8132.32	-46.69
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-70389.29	-62978.76	-36610.40	-27.88
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-18347.28	-31757.32	-5357.19	-45.96
其他				
经营活动产生的现金流量净额	172190.74	304896.76	255122.17	21.72
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	422135.08	367300.21	273987.46	-19.44
减: 现金的期初余额	373828.36	422135.08	367300.21	-0.88
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	48306.72	-54834.88	-93312.75	

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	10.4	8.03	6.92	7.95	--
存货周转次数(次)	8.11	8.13	10.87	9.49	--
总资产周转次数(次)	0.36	0.38	0.42	0.40	--
现金收入比(%)	113.70	107.12	117.46	113.61	115.73
盈利能力					
营业利润率(%)	12.20	25.52	15.07	17.63	16.53
总资本收益率(%)	6.99	11.06	7.92	8.68	--
净资产收益率(%)	8.51	14.78	9.84	11.06	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	28.17	22.66	26.97	25.92	25.75
全部债务资本化比率(%)	47.42	37.16	32.98	37.12	31.69
资产负债率(%)	53.45	48.15	43.53	46.90	43.74
偿债能力					
流动比率(%)	73.98	80.49	112.15	95.02	114.44
速动比率(%)	62.63	70.82	95.89	81.72	99.68
经营现金流动负债比(%)	17.14	31.74	41.26	33.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	10.15	11.05	9.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.15	2.07	2.25	2.58	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	0.21	0.24	0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.43	4.37	6.09	3.67	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.59	6.47	7.66	7.09	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.86	1.52	1.28	1.27	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.12	0.97	0.99	0.56	--
现金偿债倍数(倍)	2.18	1.92	1.47	1.75	1.83

附件 6 有关指标的计算公式

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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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
 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 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

联合资信评估有限公司关于 深圳能源集团股份有限公司 2011 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。

