

信用等级公告

联合[2014] 281 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 2014 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
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



深圳能源集团股份有限公司

2014 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

发行额度: 20 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期兑付利息与本金

发行目的: 偿还银行借款和补充日常经营所用
流动资金

评级时间: 2014 年 3 月 10 日

财务数据

项目	2010年	2011年	2012年	13年9月
现金类资产(亿元)	21.83	31.08	32.73	37.32
资产总额(亿元)	290.70	315.09	323.59	328.57
所有者权益(亿元)	164.14	169.21	175.49	182.40
短期债务(亿元)	12.31	39.68	50.42	69.27
全部债务(亿元)	72.95	93.58	97.05	100.23
营业收入(亿元)	124.65	143.87	128.28	92.55
利润总额(亿元)	19.78	15.63	16.14	15.95
EBITDA(亿元)	35.72	35.50	34.89	--
经营性净现金流(亿元)	25.51	31.77	26.39	18.01
净资产收益率(%)	9.84	6.99	6.48	--
资产负债率(%)	43.53	46.30	45.77	44.49
速动比率(%)	95.89	91.40	85.08	75.70
EBITDA 利息倍数(倍)	13.18	8.39	7.38	--
经营现金流流动负债比(%)	41.26	36.38	27.19	--
现金偿债倍数(倍)	0.99	1.49	1.56	--

注: 1. 2013 年三季度财务数据未经审计。

2. 计算现金类偿债倍数时, 已剔除受限制的货币资金。

分析师

石岱 李祥源

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 2014 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. 作为深圳市国资委直属子公司和深圳市电力负荷的重要支撑主体, 公司在政府支持、经营环境、设备性能、成本控制和盈利能力等方面优势明显。
2. 公司整体债务负担较轻, 财务弹性好。
3. 公司经营活动现金流和现金类资产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, 项目开展难度相对较高。
2. 公司未来计划资本性支出规模较大, 对外融资需求上升。

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 2014 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 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，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 2013 年 9 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；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 2012 年底，公司（合并）资产总额 323.59 亿元，所有者权益 175.49 亿元，其中少数股东权益 23.80 亿元；2012 年实现营业收入 128.28 亿元，利润总额 16.14 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额 328.57 亿元，所有者权益 182.40 亿元（含少数股东权益 23.13 亿元）。2013 年 1~9 月公司实现营业收入 92.55 亿元，利润总额 15.95 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 年注册总额度为 40 亿元的短期融资券，并于 2013 年 8 月首期发行 20 亿元。公司本期拟发行额度为 20 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。公司计划将本期短期融资券募集资金中的 10 亿元用于偿还公司本部在金融机构利率较高的短期借款，10 亿元用于补充流动资金。

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，以发电量衡量，公司目前在深圳电力市场的占有率保持在 40% 以上。珠江三角洲地区由于电力市场需求旺盛等原因，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2013年9月底，公司总装机容量为883.1万千瓦，权益装机容量580.01万千瓦，装机容量规模位列南方电网主要发电集团前列。2007年12月公司通过在A股市场定向增发收购控股股东资产成功实现整体上市，成为国内电力企业实现整体上市的第一家。公司是广东省50强企业，并连续8年入选中国工业企业500强，目前在深圳市国有企业综合实力排名中位居第一。

2010~2012年，公司营业收入波动上升，年复合增长率为1.45%。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。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，盈利能力有望保持稳定。

公司资产规模大，公司现金类资产较为充裕，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，公司整体资产质量较好。近年来，公司债务总额快速增长，2012年底短期债务和长期债务占比分别为51.95%和48.05%，债务结构与资产结构相匹配，整体较为适宜，总体看，公司整体债务负担较轻，财务弹性较好。

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

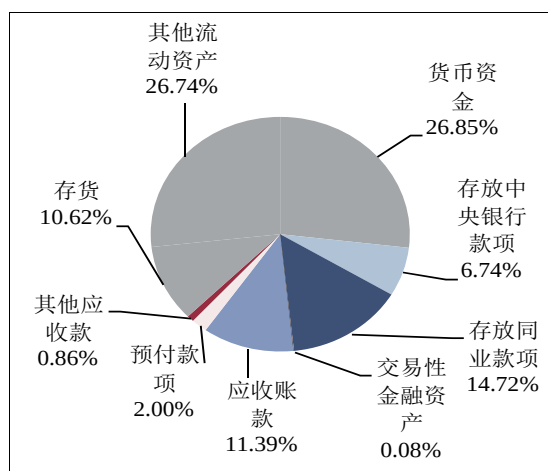
公司提供的 2010~2012 年财务报表已经德勤华永会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2013 年 1~9 月财务报表未经审计。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 323.59 亿元，所有者权益 175.49 亿元，其中少数股东权益 23.80 亿元；2012 年实现营业收入 128.28 亿元，利润总额 16.14 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额 328.57 亿元，所有者权益 182.40 亿元（含少数股东权益 23.13 亿元）。2013 年 1~9 月公司实现营业收入 92.55 亿元，利润总额 15.95 亿元。

1. 资产流动性分析

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2010~2012 年，公司流动资产快速增长，年复合增长率为 17.33%，主要是货币资金和存放同业款项的增加。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 2012 年底，公司流动资产合计 95.48 亿元，主要以货币资金（占 26.85%）、应收账款（占 11.39%）、存放同业款项（占 14.72%）和存货（占 10.62%）

为主。

2010~2012 年，公司货币资金年复合增长 22.28%。截至 2012 年底，公司货币资金 32.64 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 0.04%、95.32% 和 4.64%，其他货币资金主要是保函保证金和信用证保证金。

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 2012 年底，公司存放中央银行款项为 8.20 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 17.90 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，可视作现金类资产。

2010~2012 年，公司应收账款波动中有所下降，年复合变动率为-13.41%。截至 2012 年底，公司应收账款 13.85 亿元，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 98.13%，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 88.95%，主要为应收广东电网公司、内蒙古东部电力有限公司、加纳电力公司、惠州市财政局和东莞市财政局等单位的电费款，均在正常收款信用期限内。2012 年底公司对应收账款计提坏账准备 0.02 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 2012 年底，公司存货账面余额 12.92 亿元，主要为燃料（占 34.76%）、备品备件（占 39.80%）和房地产开发成本（占 21.93%），其中房地产开发成本为公司投资建设的“电力花园二期”房产项目，该项目地处深圳市南山区后海路；房地产开发产品（占 0.22%）近三年来大幅度减少，主要是“电力花园一期”楼盘销售工作已基本结束所致。2012 年底，公司对备品备件等存货计提了跌价准备 0.45 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司流动资产达到 97.33 亿元，较 2012 年底增长 1.94%。

2010~2012 年，公司销售债权周转次数逐渐提高，公司流动资金周转速度加快，在行业内处于较高水平，2012 年为 7.82 次；公司存货周转次数波动性降低，2012 年为 8.39 次；公司资产规模较大，总资产较稳定，公司总资产周转次数波动降低，2012 年为 0.40 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。

总体看，公司资产结构合理，公司经营效率良好，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2010~2012 年，公司经营活动现金流入量波动增长，分别为 153.17 亿元、202.91 亿元和 174.37 亿元，年复合增长率为 6.70%。同期内，公司经营产生的现金流量净额分别为 25.51 亿元、31.77 亿元和 26.39 亿元，年复合增长率为 1.70%。其中，2011 年公司经营活动波动较大，主要是由于公司销售商品、提供劳务收到的现金增加 40.66 亿元所致。

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入量逐年减小，分别为 8.87 亿元、2.96 亿元和 1.08 亿元。主要是公司取得投资收益收到的现金逐年减少所致。2010~2012 年，公司投资活动主要表现为现金流出，其流量净额分别为 5.76 亿元、29.71 亿元和 16.06 亿元，主要系公司购建固定资产、无形资产等支付的现金波动较大所致。

2010~2012 年，公司筹资活动前产生的现金流量金额分别为 19.75 亿元、2.06 亿元和 10.33 亿元。公司经营和投资活动现金流净额均波动较大，但公司经营活动仍能满足投资活动的资金需求，外部融资压力较小。

从筹资活动看，2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流入量年均复合增长 43.12%，三年分别为 28.70 亿元、37.80 亿元和 58.79 亿元，其中发行债券与借款是公司的主要融资手

段。2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-28.91 亿元、14.10 亿元和-4.49 亿元。公司筹资活动的现金流出主要用于偿还债务。

2010~2012 年，公司现金净增加额分别为-9.33 亿元、15.90 亿元和 5.75 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流净额为 18.01 亿元，投资活动产生的现金流净额为-14.85 亿元，筹资活动产生的现金流净额为-8.82 亿元。

总体看，公司经营与投资活动产生的现金流净额波动较大，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较小。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2010~2012 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，2012 年底分别为 98.39% 和 85.08%。2013 年 9 月底，主要受“13 深能源 CP001”的影响，公司流动比率和速动比率进一步有所降低，分别为 87.75% 和 75.70%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为 41.26%、36.38% 和 27.19%，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，但整体处于行业中处于较好水平。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 20 亿元，占 2013 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 28.87% 和 19.95%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.49% 和 35.46%。以 2013 年 9 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

47.67% 和 39.73%，由于公司本次短期融资券募集的 10 亿元将用于替换银行短期借款，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，对公司债务负担仍处于适宜水平。

截至 2012 年底，剔除受限的货币资金后，公司现金类资产为 31.22 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.56 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。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 153.17 亿元、202.91 亿元和 174.37 亿元，分别是本期短期融资券额度的 7.66 倍、10.15 倍和 8.72 倍。同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 25.51 亿元、31.76 亿元和 26.39 亿元，分别是本期短期融资券额度的 1.28 倍、1.59 倍和 1.32 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 2012 年底，公司对外担保金额 8.80 亿元，担保比率为 5.01%。

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	43918.70	连带责任保证
满洲里热电公司	41400.00	19822.95	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）	34039.32	12107.48	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）	34039.32	12107.48	连带责任保证
总计	166318.64	87956.61	--

资料来源：公司提供

公司是深交所上市公司，直接融资渠道畅通。截至 2013 年 9 月底，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）130 亿元，未使用额度 100 亿元，公司间接融资渠道畅通。

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程度高。

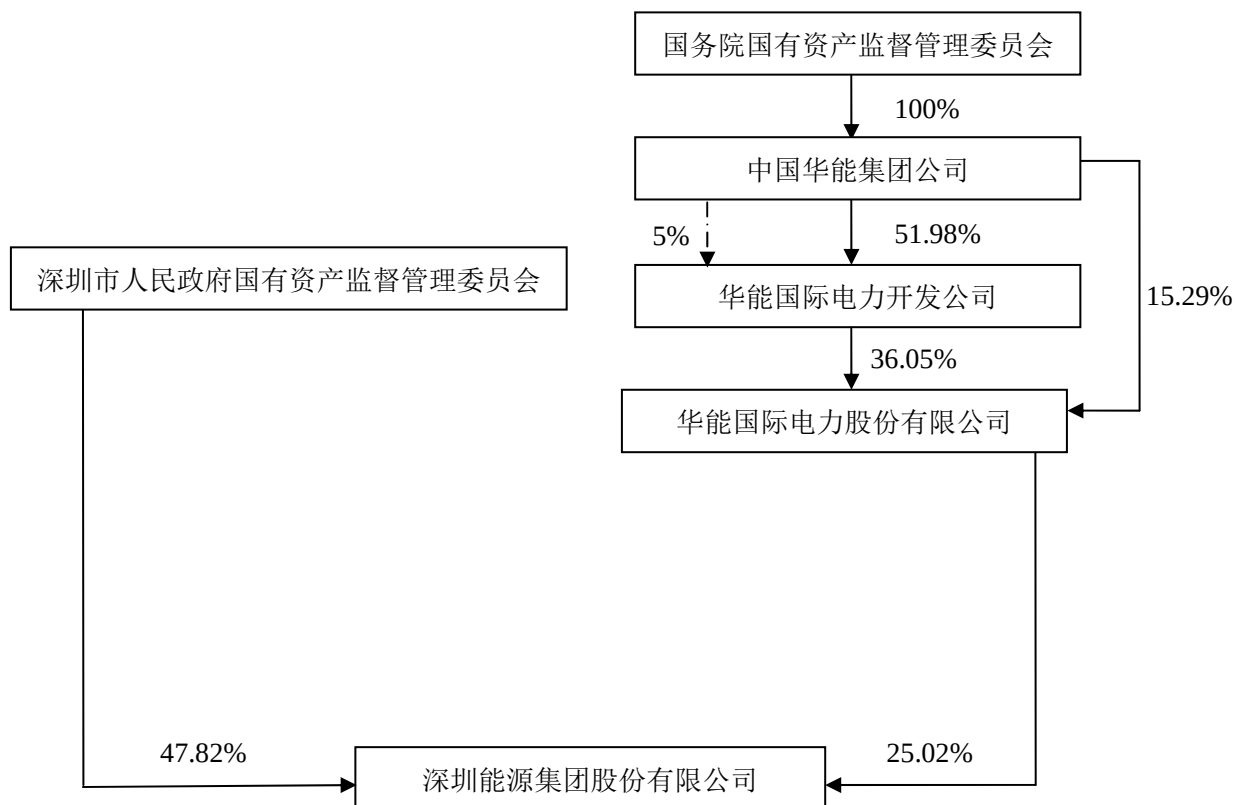
六、结论

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。

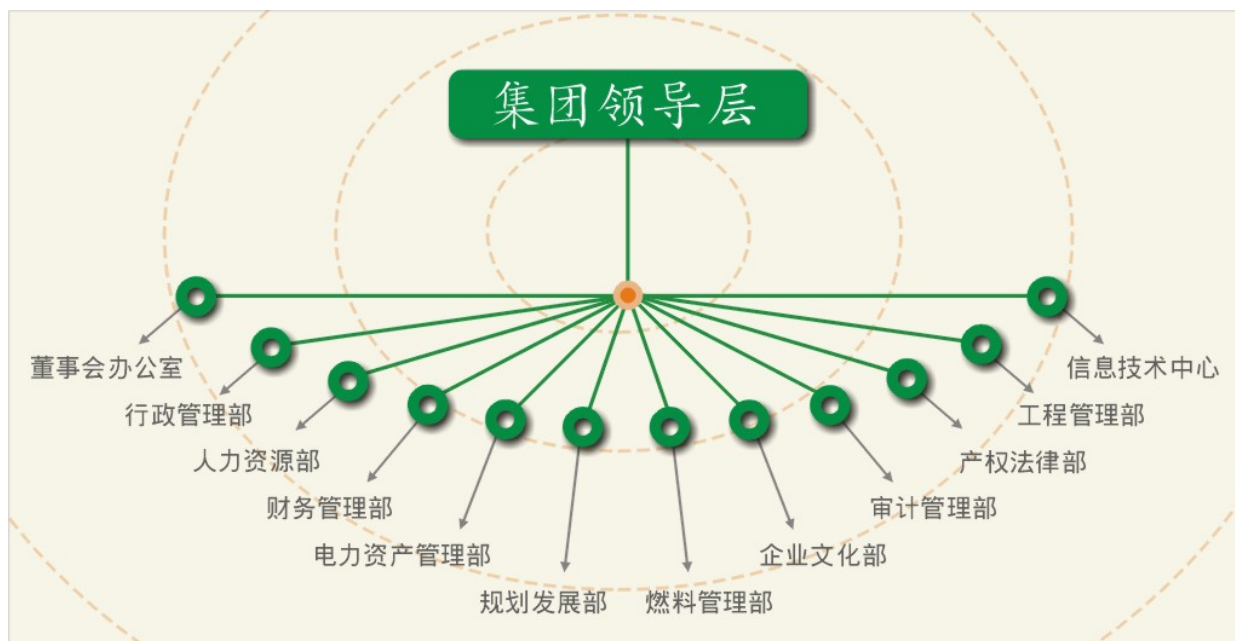
未来，公司仍将坚持电力能源主业，并适度发展配套的燃料运输业务。随着在建项目的投产，公司规模将进一步扩大，盈利能力有望保持稳定。公司资产结构合理，融资渠道畅通，其经营活动现金流量及现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

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 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	218280.56	309713.12	326393.99	22.28	371092.67
存放中央银行款项	62951.81	77677.26	81982.01	14.12	72890.93
存放同业款项	75651.17	135631.42	179023.93	53.83	78438.16
交易性金融资产	0.00	1030.00	930.15		1046.79
应收票据	0.00	100.00	0.00		1040.00
应收账款	184660.50	189655.59	138470.03	-13.41	181952.83
预付款项	23416.43	24713.62	24352.22	1.98	39995.52
应收利息	334.34	1305.23	100.54	-45.16	660.07
应收股利	1213.22	1213.22	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	8242.45	14084.11	10506.39	12.90	14729.51
存货	100555.20	125469.26	129166.93	13.34	133681.30
一年内到期的非流动资产	1000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动资产	17218.66	43027.20	63869.46	92.60	77788.41
流动资产合计	693524.35	923620.05	954795.63	17.33	973316.17
非流动资产：					
可供出售金融资产	20011.35	12495.18	13137.23	-18.98	14501.28
持有至到期投资	200.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	270703.08	285489.53	292477.08	3.94	352975.44
投资性房地产	29618.07	27914.82	25763.08	-6.73	24031.33
固定资产	1389508.98	1426807.57	1350285.29	-1.42	1338223.18
在建工程	226397.41	208435.02	206898.97	-4.40	191483.57
工程物资	433.61	5860.36	1873.59	107.87	5436.54
固定资产清理	0.00	16.11	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	185030.17	177415.08	303697.94	28.11	296926.99
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	5453.63	5453.63	5550.00	0.88	5550.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	1403.00	1522.46	1171.10	-8.64	848.88
递延所得税资产	17295.87	25134.44	21786.81	12.23	21817.23
其他非流动资产	67416.44	50744.13	58484.58	-6.86	60615.74
非流动资产合计	2213471.58	2227288.33	2281125.65	1.52	2312410.17
资产总计	2906995.93	3150908.37	3235921.28	5.51	3285726.34

附件 3-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	61934.14	156711.16	238982.74	96.43	256928.91
吸收存款	78288.95	82407.58	63202.67	-10.15	0.00
拆入资金	0.00	50000.00	0.00		0.00
吸收存款及同业存放	0.00	0.00	0.00		35845.21
应付票据	23279.62	14577.64	0.00	-100.00	8036.03
应付账款	66104.00	138883.05	129589.24	40.01	157733.85
预收款项	14001.66	16683.44	23926.11	30.72	28276.14
应付职工薪酬	61685.55	56771.96	56946.78	-3.92	60405.72
应交税费	29635.94	21727.66	28022.94	-2.76	15387.64
应付利息	5910.54	9820.35	10496.26	33.26	8234.77
应付股利	0.00	0.00	0.00		8652.00
其他应付款	239607.37	100192.24	154060.61	-19.81	137714.26
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	37930.00	25844.28	265174.02	164.41	192200.58
其他流动负债	0.00	199666.67	0.00		199736.67
流动负债合计	618377.77	873286.01	970401.37	25.27	1109151.78
非流动负债：					
长期借款	357897.88	290145.68	247035.21	-16.92	259941.80
应付债券	248446.13	248899.41	219281.73	-6.05	49572.40
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	696.00	1036.00	1000.00	19.87	1445.00
预计负债	552.24	0.00	0.00	-100.00	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	39508.65	45445.54	43317.84	4.71	41600.18
非流动负债合计	647100.89	585526.63	510634.78	-11.17	352559.38
负债合计	1265478.66	1458812.64	1481036.16	8.18	1461711.15
所有者权益：					
实收资本(或股本)	220249.53	264299.44	264299.44	9.54	264299.44
资本公积	496437.75	445409.33	445987.37	-5.22	447138.78
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	234013.48	244129.20	251276.33	3.62	251276.33
未分配利润	432976.28	508639.91	567472.73	14.48	645731.23
外币报表折算差额	-6009.68	-12014.25	-12174.91		-15697.46
归属于母公司权益合计	1377667.36	1450463.62	1516860.96	4.93	1592748.32
少数股东权益	263764.73	241632.11	238024.16	-5.00	231266.87
所有者权益合计	1641432.09	1692095.73	1754885.12	3.40	1824015.19
负债和所有者权益总计	2906910.75	3150908.37	3235921.28	5.51	3285726.34

附件 4 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、营业收入	1246471.11	1438701.85	1282848.23	1.45	925487.99
减: 营业成本	1051101.70	1242011.49	1067788.04	0.79	726432.70
营业税金及附加	7578.24	14678.08	13088.77	31.42	7664.72
销售费用	3706.57	6068.72	7633.80	43.51	4538.41
管理费用	44615.64	45685.51	48864.09	4.65	34895.14
财务费用	30970.68	40927.72	44238.65	19.52	35030.68
资产减值损失	2787.03	-3092.86	1210.93	-34.08	71.17
加: 公允价值变动收益	0.00	-448.56	-99.86		343.44
投资收益	14170.25	5844.02	-3904.65		12213.24
其中: 对合营企业投资收益	-1889.02	-5594.83	-11299.49		5730.46
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	119881.51	97818.67	96019.46	-10.50	129411.86
加: 营业外收入	79785.40	59094.98	66545.78	-8.67	30149.57
减: 营业外支出	1914.67	629.06	1195.70	-20.97	82.67
其中: 非流动资产处置损失	1608.42	367.29	802.32	-29.37	8.23
三、利润总额	197752.24	156284.59	161369.53	-9.67	159478.76
减: 所得税费用	36158.54	37999.75	47721.97	14.88	40217.68
四、净利润	161593.70	118284.84	113647.57	-16.14	119261.07
其中: 归属于母公司的净利润	140374.04	112461.09	96483.88	-17.09	108667.03
少数股东损益	21219.66	5823.75	17163.69	-10.06	10594.04

附件 5-1 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	1464112.21	1870724.87	1658763.50	6.44	1061858.97
收到的税费返还	1590.46	2096.36	1308.81	-9.29	1043.86
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.00	50000.00	0.00		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	65969.29	106320.23	83626.53	12.59	57747.25
经营活动现金流入小计	1531671.96	2029141.46	1743698.84	6.70	1120650.08
购买商品、接受劳务支付的现金	985182.50	1414528.80	1150236.62	8.05	701205.90
向其他金融机构拆入资金净减少额	0.00	0.00	50000.00		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	56918.98	81696.61	80553.47	18.96	50632.23
支付的各项税费	156317.12	154268.23	148697.97	-2.47	96024.15
支付其他与经营活动有关的现金	78131.20	60964.13	50355.12	-19.72	92730.58
经营活动现金流出小计	1276549.79	1711457.78	1479843.17	7.67	940592.86
经营活动产生的现金流量净额	255122.17	317683.68	263855.67	1.70	180057.23
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	52178.08	1200.00	1930.76	-80.76	0.00
取得投资收益收到的现金	14619.19	10233.87	7720.51	-27.33	6713.79
处置固定资产和其他长期资产收回的	17072.19	59.70	389.47	-84.90	10.43
处置子公司及其他单位收到的现金净	0.00	8218.26	435.85		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	4859.53	9851.52	341.50	-73.49	100.24
投资活动现金流入小计	88729.00	29563.35	10818.10	-65.08	6824.46
购建固定资产、无形资产等支付的现金	128478.24	261897.34	145098.92	6.27	91354.41
投资支付的现金	3724.00	30609.41	21016.80	137.56	54767.90
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	1286.64		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	14109.40	34141.10	4018.34	-46.63	9198.99
投资活动现金流出小计	146311.64	326647.85	171420.70	8.24	155321.30
投资活动产生的现金流量净额	-57582.65	-297084.50	-160602.60		-148496.83
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	120.05	4788.10	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	87592.00	174018.09	397991.51	113.16	244371.52
发行债券收到的现金	199280.00	199200.00	169592.00	-7.75	199684.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	20284.00		0.00
筹资活动现金流入小计	286992.05	378006.19	587867.51	43.12	444055.52
偿还债务支付的现金	462282.50	154486.45	519334.68	5.99	463990.52
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	113791.66	82437.90	93174.22	-9.51	68074.29
支付其他与筹资活动有关的现金	52.07	128.00	20284.00	1873.78	144.00
筹资活动现金流出小计	576126.22	237052.35	632792.90	4.80	532208.81
筹资活动产生的现金流量净额	-289134.17	140953.84	-44925.39		-88153.28
四、汇率变动对现金的影响	-1718.09	-2559.10	-823.29	-30.78	503.38
五、现金及现金等价物净增加额	-93312.75	158993.91	57504.39		-56089.51
加: 期初现金及现金等价物余额	367300.21	273987.46	432981.37	8.57	490485.76
六、期末现金及现金等价物余额	273987.46	432981.37	490485.76	33.80	434396.26

附件 5-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	161593.70	118284.84	113647.57	-16.14
加：资产减值准备	2787.03	-3092.86	1210.93	-34.08
固定资产折旧及其他	123295.72	145751.22	128948.41	2.27
无形资产摊销	8748.91	9116.93	9733.11	5.47
长期待摊费用摊销	300.57	1528.03	1587.56	129.82
处置固定资产、无形资产等损失	-5467.78	276.46	667.95	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失		448.56	99.86	
财务费用	31046.71	42293.76	47262.34	23.38
投资损失	-14170.25	-5844.02	3904.65	
递延所得税资产减少	-2912.55	6850.73	3187.12	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-8132.32	-24905.60	-3299.04	-36.31
经营性应收项目的减少	-36610.40	-39335.32	21738.23	
经营性应付项目的增加	-5357.19	66310.96	-64833.02	247.88
其他				
经营活动产生的现金流量净额	255122.17	317683.68	263855.67	1.70
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
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	273987.46	432981.37	490485.76	33.80
减：现金的期初余额	367300.21	273987.46	432981.37	8.57
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	-93312.75	158993.91	57504.39	

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.92	7.69	7.82	7.60	--
存货周转次数(次)	10.87	10.99	8.39	9.66	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.47	0.40	0.43	--
现金收入比(%)	117.46	130.03	129.30	127.15	114.74
盈利能力					
营业利润率(%)	15.07	12.65	15.74	14.68	20.68
总资本收益率(%)	7.96	6.11	5.90	6.38	--
净资产收益率(%)	9.84	6.99	6.48	7.30	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	26.97	24.16	20.99	23.14	14.51
全部债务资本化比率(%)	30.77	35.61	35.61	34.64	35.46
资产负债率(%)	43.53	46.30	45.77	45.48	44.49
偿债能力					
流动比率(%)	112.15	105.76	98.39	103.36	87.75
速动比率(%)	95.89	91.40	85.08	89.14	75.70
经营现金流动负债比(%)	41.26	36.38	27.19	32.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.18	8.39	7.38	8.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.04	2.64	2.78	2.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.27	0.02	0.11	0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.29	0.49	2.18	2.70	--
本期期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.66	10.15	8.72	8.93	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.28	1.59	1.32	1.39	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.99	0.10	0.52	0.49	--
现金偿债倍数(倍)	1.09	1.55	1.64	1.50	--

注：1. 2013 年 3 月财务数据未经审计。

2. 计算现金类偿债倍数时，已剔除受限制的货币资金。

附件 7 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
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
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

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 8 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 2014 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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

