

## 深圳能源集团股份有限公司跟踪评级分析报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定  
上次评级结果: AA 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 |
|-------------|-------|-----------------------|--------|--------|
| 07 深能债      | 5 亿元  | 2007/09/27-2017/09/26 | AAA    | AAA    |
| 08 深能源 CP01 | 20 亿元 | 2008/2/18-2009/2/17   | A-1    | A-1    |

跟踪评级时间: 2008 年 10 月 15 日

### 财务数据

| 项 目            | 2006 年 | 2007 年 | 08 年 6 月 |
|----------------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 61.30  | 37.98  | 51.41    |
| 资产总额(亿元)       | 220.28 | 245.18 | 283.70   |
| 所有者权益(亿元)      | 119.70 | 137.75 | 130.79   |
| 短期债务(亿元)       | 7.83   | 27.23  | 58.38    |
| 全部债务(亿元)       | 62.05  | 75.03  | 113.59   |
| 营业收入(亿元)       | 94.06  | 103.57 | 54.23    |
| 净利润(亿元)        | 18.92  | 19.44  | 5.81     |
| EBITDA(亿元)     | 33.63  | 37.09  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 26.00  | 26.75  | 8.87     |
| 营业利润率(%)       | 27.10  | 26.72  | 18.40    |
| 净资产收益率(%)      | 15.80  | 14.11  | --       |
| 资产负债率(%)       | 45.66  | 43.82  | 53.90    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 34.14  | 35.26  | 46.48    |
| 流动比率(%)        | 183.07 | 104.74 | 89.34    |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 1.85   | 1.74   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 14.75  | 10.40  | --       |
| 经营现金流流动负债比率(%) | 56.32  | 45.51  | --       |

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年数据为追溯调整数; 2008 年数据未经审计。

### 分析师

吕明远

010-85679696-8892 lvmy@lianheratings.com.cn

李志博

010-85679696-8838 lizb@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

深圳能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)2007 年 9 月通过定向增发方式收购控股股东深圳市能源集团有限公司(以下简称“深能集团”)除少数非主业低效资产以外的全部资产, 并因此承接了深能集团名下“07 深能债”和“08 深能源 CP01”所包含的所有已知债权债务, 承接后债券偿付主体未发生实质性变更。

在跟踪期内, 公司资产规模、营业收入保持增长、电力生产结构改善, 但受行业成本压力上涨等不利因素的影响, 2008 年上半年公司盈利水平同比有所下滑, 债务负担有所加重。

鉴于公司作为深圳市国资委控股的大型电力集团, 在资产规模、政府支持、区位优势等方面具有明显优势, 同时, 考虑控股股东资产注入和电力行业良好的长期发展前景等因素, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)认为短期的盈利波动不会对公司的信用水平造成显著影响。

“07 深能债”和“08 深能源 CP01”由中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 且建设银行已为两期债券可能出现的偿付义务转让做出了连续担保承诺, 建设银行的担保责任不会因本次偿债主体的变更发生变化。经联合资信公开评级, 建设银行主体长期信用等级为 AAApi, 对“07 深能债”和“08 深能 CP01”的担保实力没有变化。

综上, 联合资信将深圳市能源集团有限公司主体长期信用等级顺延至深圳能源集团股份有限公司, 并维持 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 维持“07 深能债”AAA 和“08 深能 CP01”A-1 的信用级别。

### 优势

1. 公司作为深圳市主要的电力供给者,

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

社会经济地位突出，在资产规模、政府支持方面优势明显。

2. 整体上市有助于公司加强管理水平，提升运营效率，增强行业竞争力。

3. 跟踪期内公司低成本燃气机组比例上升，电力生产结构改善。

#### 关注

1. 燃料价格持续上涨，上网电价调整滞后且幅度有限，公司利润空间受到压缩。

2. 公司流动负债比例过高，短期偿债压力较大。

## 一、企业基本情况

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。公司也因此先后承接了深能集团于2007年9月27日发行的面额为5亿元人民币,期限为10年的公司债券和深能集团于2008年2月18日发行的面额为20亿元人民币,期限为365天的短期融资券。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2007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,持股比例为63.74%,华能国际电力股份有限公司为第二大股东,持股比例为9.08%。

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2007年底,公司控股装机容量达到了676.7万千瓦,位居南方电网主要发电集团前列。

截至2007年底,公司(合并)资产总额245.18亿元,股东权益137.75亿元,少数股东权益25.26亿元;2007年实现营业收入103.57亿元,净利润19.44亿元。

截至2008年6月底,公司(合并)资产总额为283.70亿元,股东权益130.79亿元,少数股东权益23.55亿元;2008年1~6月公司实现营业收入54.23亿元,净利润5.81亿元。

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、经营管理分析

### 1. 行业状况

公司主营业务为电力供应,电力行业的整体经营环境和发展趋势直接影响到公司的经营和投资收益。

受需求拉动的影响,近年来我国电力行业一直保持较快增长,但进入2007年随着供需矛盾的缓和以及电力行业出现投资过热的隐忧,在相关调控政策出台的背景下,电力行业装机容量增速出现了明显回落,由2006年的20.28%下降到了14.36%。据中国电力企业联合会统计,截至2007年底,全国发电装机容量7.13亿千瓦。2007年全国发电量为32559亿千瓦时,同比增长14.44%,全社会用电量32458亿千瓦时,同比增长15.66%。

2008年,国际原油以及天然气价格的飙升引发全球能源消费重心向价格相对低廉的煤炭转移。受国际煤价暴涨、中国煤炭需求及生产成本增长等因素推动,国内煤炭价格进入上升通道;同时,受油价上涨影响,电煤运输成本也持续增长,截至2008年7月底的煤炭到厂价格同比普遍上涨了80%-90%。鉴于中国火电装机容量占总容量的77.8%,而燃料成本约占火电企业运营成本的70%,电力企业的盈利能力承受了巨大的压力。据国家统计局资料,2008年1-5月份,电力行业利润总额由去年同期的592.3亿元下滑到172.8亿元,同比下降70.8%;火电行业全行业亏损,亏损额达到22.9亿元,利润年比下降108.5%;火电行业资产负债率则呈现逐年上升的态势,已由2003年同期的60.5%上升至2008年5月底的71.5%。

由于电煤价格持续高位运行且供应紧张,部分发电企业生产积极性受到影响。2008年上半年,全国规模以上发电厂发电量16803亿千瓦时,增速年比下降3.1%;其中火电14150亿千瓦时,同比增长11.7%,增速年比下降6.6%。中国部分省份迎峰度夏期间已经面临严重的电力短缺,供需结构性矛盾突出。

为了保证用电安全,2008年6月国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策,以缓和发电企业的成本压力;8月20日国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整后,发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了0.037元左右,但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上,发电企业目前的盈利水平与2007年相比,仍有一定差距。

电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持续上升所造成的经营成本的大幅度增加,但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业,用电安全是其周期性波动的底线,如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态,会导致市场供需失衡,造成大范围的电力短缺,影响整个宏观经济的发展。尽管目前受迫于CPI反弹压力,短期内进一步上调电价较为困难,但作为国民经济的基础行业,政府会继续为电力企业提供支持,保证发电企业适当的盈利水平维持其平稳的运行和发展。未来在GDP增速回落的背景下,煤炭市场供求关系将有所缓和,电煤价格逐步将回稳,发电企业盈利水平有望在中短期内实现回归。

## 2. 经营分析

公司目前经营业务包括电力销售,燃气销售,蒸汽销售和运输业务。其中电力销售作为主营业务地位突出,2006~2008年上半年售电收入占营业收入的比例均在95%左右。

### 电力生产

2007年公司可控电厂发电设备平均利用小时数5375小时,其中燃煤机组平均利用小时6574小时,燃机设备平均利用小时3519小时,共累计完成发电量223.47亿千瓦时,同比增长了9.39%,增长主要来自东部电厂新投产的燃气机组;全年实现营业收入合计103.56亿元,其中售电收入97.49亿元,同比增长了9.90%;发电业务营业利润为30.64%,受燃料成本上涨影响较2006年水平小幅下降。

2008年1~6月公司累计发电113.37千瓦

时,实现营业收入54.23亿元,较去年同期增长4.27%,其中售电收入50.68亿元,同比增长3.05%,期内受国内电煤价格和国际市场原油价格快速攀升的影响,公司发电业务成本同比增长25.17%,发电业务营业利润率下滑到18.76%(见表1)。2008年6月以来的两次电价调整使得公司每千瓦时平均上网电价累计上调了0.051元,预计2008年下半年公司盈利水平将有所回升。

表1 公司电力业务主要数据

|              | 2006年  | 2007年  | 08年1~6月 |
|--------------|--------|--------|---------|
| 发电量(亿千瓦时)    | 204.29 | 223.47 | 113.37  |
| 发电业务营业收入(亿元) | 89.44  | 97.49  | 50.68   |
| 发电业务营业成本(亿元) | 60.56  | 67.62  | 41.17   |
| 发电业务营业利润率(%) | 32.29  | 30.64  | 18.76   |

资料来源:公司提供

跟踪期内,随着东部电厂的全面投产和樟洋电厂油改气工程竣工,公司电力生产结构逐步优化,高成本的燃油机组所占比例从2006年的16.32%降为2008年6月底的12.33%,节能环保的低成本燃气发电机组比例从2006年5.10%上升到2008年6月底的17.36%。(见表2)

表2 公司电力生产结构

|      | 2006年  | 2007年  | 08年6月  |
|------|--------|--------|--------|
| 燃煤机组 | 77.55% | 69.47% | 69.22% |
| 燃油机组 | 16.32% | 14.42% | 12.33% |
| 燃气机组 | 5.1%   | 15.03% | 17.36% |
| 环保机组 | 1.02%  | 1.08%  | 1.09%  |

资料来源:公司提供

### 燃料采购

燃煤采购方面,2007年公司以计划煤为主,市场煤作为补充,同时加大与国内大型煤炭集团的合作力度,努力确保合同煤的兑现率。全年公司共采购燃煤688.46万吨,其中重点合同煤627.94万吨,占采购总量的91.21%,标煤平均采购价560元/吨,较去年上涨8.85%。2007年公司通过建立燃煤运输船队来压缩运输成本,提高自有运力的保障能力。2007年3月公司第一

艘7万吨级自有燃煤运输船投入运营,12月公司又签订了购买4艘7.6万吨级巴拿马型货轮的购置协议,全部船只将于未来3~4年陆续投入使用,同时各主力燃煤电厂的配套码头也在筹建中。燃油和燃气采购方面,公司主要依靠中海油等长期合作客户,价格水平较2006年变动不大。

2008年1~6月,公司共采购燃煤373.7万吨,平均到岸价格为635.8元/吨(折合为5500大卡标煤),比去年同期上涨了33.19%,但公司燃料采购价格仍低于广东省内的同行业平均水平。主要原因包括公司燃煤采购中重点合同煤比例所占较高,达到了79.41%,且主要供应商都是具有长期合作关系的国内大型煤炭企业,合同煤兑现率较高,其中神华和中煤的兑现率接近100%。另外占公司总采购量10%的进口大优印尼煤标准价格相比国内同质煤低近20%,为公司节约了一定成本。燃油采购方面,公司采用了优质海洋燃料油和国产渣油调配燃烧的方案来控制成本,但上半年在原油价格暴涨的背景下,公司燃油采购单位成本相比于上年同期仍上升了43.56%。

### 项目拓展

2007年以来公司加大对燃煤机组投资力度,积极拓展储备项目。河源电厂一期2×60万千瓦项目,开封京源电厂2×60万千瓦项目,加纳燃机电厂一期2×10万千瓦项目均获国家核准,并已开工建设。水电方面,三洞抽水蓄能电站4×30万千瓦项目稳步推进。2007年公司积极推进风电项目,内蒙古通辽义和塔拉电厂30万千瓦风电项目,力图优化公司的电源结构。另外,2007年6月公司参加国家920项目竞买,收购了河北西柏坡发电公司40%股权,权益装机容量增加48万千瓦。

### 3. 重大事项

2007年9月14日,公司以非公开发行股份收购控股股东深能集团资产方案获得中国证券监督管理委员会证监公司[2007]154号文核准。本

次非公开发行中,公司发行10亿份A股作为支付对价,深能集团以资产和股权认购其中的8亿股,华能国际电力股份有限公司(以下简称“华能国际”)以现金认购剩余的2亿股。发行完成后,深能集团及华能国际直接持有公司的股份比例分别由发行前的50.22%及0%变更为63.73%及9.08%。本次发行股份折合76亿元购买资金,用于收购深能集团拥有的除深圳能源投资股份有限公司股权、直接和间接持有的珠海洪湾及深南电股权以及少数目前尚未明确产权的非主业房产外的全部资产。最终深能集团将通过适当的安排,实现深圳市国资委和华能国际直接持有公司股份,在全部资产收购完成后深能集团将予以注销。

### 经营管理分析

由于深能集团部分资产上市的历史原因,公司原有资产中除其控股的惠州丰达电厂及东莞樟洋电厂等燃油电厂的业务环节完整由其自主经营以外,其主力燃煤电厂妈湾电力及西部电力的主要业务经营环节均委托给深能集团及其关联方操作。整体上市完成后,原深能集团下属各电厂从燃料采购、运输、生产直至销售的一整套生产工艺流程、相关配套设施及资产全部纳入公司,资产及业务的内在完整性得以恢复,公司资产更加完整、清晰。另外,深能集团整体上市还有助于解决原集团内部机构重叠等制度性缺失问题,有利于完善各项内控制度,加强社会公众对企业的监督,从而进一步加强公司整体的运营效率和行业竞争力。

### 债券偿付分析

2007年9月28日深能集团发行了5亿元公司债券用于深圳东部电厂一期工程建设,此项电力资产属于本次非公开发行收购的标的资产,根据公司和深能集团于2006年12月14日签署《发行股票收购股权及资产协议》中的相关规定,公司在完成本次非公开发行股份资产收购时一并承接深能集团5亿元公司债券的偿付责任和义务。另经公司股东会通过和中国民生银行批准,公司与深能集团达成协议,于2008

年 2 月 18 日承接了深能集团于当日所发行 20 亿元短期融资券项目下的相关权利和义务，短期融资券的发行主体变更为公司。由于深能集团原有资产除少数非主业低效资产和少数未核准电力项目股权外，已全部注入公司，因此公司承接后，“07 深能债”和“08 深能源 CP01”偿付主体未发生实质性更换，且资产注入有助于提高公司行业竞争力并增强其在资本市场的融资能力。因此，预计上述“07 深能债”和“08 深能源 CP01”偿付义务的转让不会对其到期兑付产生不利影响。

### 三、财务分析

公司提供的 2007 年合并财务报表由德勤华永会计师事务所出具了标准的无保留意见的审计报告。公司将 2007 年 12 月 1 日确定为本次非公开发行收购资产的会计生效日，所有标的资产按有关准则纳入 2007 年财务报表合并范围，并按相同口径对可比年度（2006 年）的合并财务报表进行了重述。公司从 2007 年 1 月 1 日开始执行新会计准则，并对 2006 年数据进行了追溯调整。公司 2008 年财务数据未经审计。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 245.18 亿元，股东权益 137.75 亿元，其中少数股东权益 25.26 亿元；2007 年实现营业务收入 103.57 亿元，净利润 19.44 亿元。

截至 2008 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 283.70 亿元，股东权益 130.79 亿元，其中少数股东权益 23.55 亿元；2008 年 1~6 月公司实现营业收入 54.23 亿元，净利润 5.81 亿元。

#### 1. 盈利能力

2007 年公司营业收入保持稳步增长，年内实现营业收入 103.57 亿元，相比于 2006 年的 94.06 亿元增长了 10.10%，增长主要来自于东部电厂二期燃气机组投产发电。同期内营业利润的增幅明显低于收入增幅，2007 年公司实现

营业利润 21.09 亿元，增幅为 2.74%。受到发电燃料成本上涨等不利因素影响，2007 年公司盈利能力有所下滑。2007 年公司的营业利润率，总资本收益率和净资产收益率分别为 26.72%、11.37%和 14.11%，相比于 2006 年的 27.10%、11.60%和 15.80%均出现小幅下降。

2008 年 1~6 月，公司实现营业收入 54.23 亿元，同比增长 4.27%，主要原因是部分燃油、燃气机组电价补贴有所提高；同期公司实现营业利润 6.24 亿元，同比减少了 49.68%，营业利润率为 18.40%较上年水平出现大幅下降，主要原因是 2008 年上半年燃料价格持续上升引起机组运行成本增加以及连续加息导致的利息费用的增长。2008 年上半年公司下属月亮湾电厂燃油机组获得深圳市政府燃油补贴 0.99 亿元，对公司净利润有一定增厚作用。

总体看跟踪期内在火电行业出现大面积亏损的背景下，公司盈利水平也有较大幅度下滑。2008 年下半年随着两次上调电价效应的逐步显现，预计公司盈利水平将有所回升。

#### 2. 现金流及保障

2007 年公司经营活动产生现金流入为 117.95 亿元，基本实现了与营业收入的同步增长，增幅为 10.59%；相应的经营活动产生的现金流净额为 26.75 亿元，同比增长 2.87%。2007 年公司收入实现比率为 113.88%，基本与 2006 年持平，收入实现质量良好。

2007 年公司投资力度加大，相应投资活动产生的现金净流出大幅增长，达到了 70.08 亿元，主要的投资项目包括东部电厂一期工程，深能合和公司 2×60 万千瓦机组新建工程等。期内公司筹资活动前现金流净额为 -43.34 亿元，相比于 2006 年的 10.25 亿大幅增长，经营活动产生的现金对投资活动资金需求覆盖程度较低。

从筹资活动看，2007 年公司筹资活动产生的现金流入 71.05 亿元，同比增长了 82.86%，主要来自股票增发和金融机构借款。筹资活动

产生的现金流净额表现为净流入，且规模较大，达到了 21.02 亿元，公司目前对外融资依赖程度较高。

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. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产规模达到了 245.18 亿元，同比增长了 11.31%，其中流动资产所占比例从 2006 年 38.37%降为 25.11%，主要是货币资金大幅减少。但在流动资产中货币资金仍然保持较高比例，为 61.70%，总额为 37.98 亿元。

截至 2008 年 6 月底，公司资产为 283.70 亿元，较年初增长 15.71%，主要是因为项目投资加大，在建工程规模增长较快。总资产中流动资产所占比例为 30.63%，较年初有所回升。

截至 2007 年底，公司所有者权益合计 137.75 亿元，较年初增长了 15.08%，主要来自定向增发引起的股本和资本公积的增长。所有者权益中股本占 15.99%，资本公积占 37.74%，盈余公积占 14.50%，未分配利润占 13.56%，少数股东权益占 18.34%，所有者权益稳定性较好。

截至 2008 年 6 月底，公司所有者权益合计 130.79 亿元，由于利润分配所有者权益较年初有所下降，构成基本保持稳定。

截至 2007 年底，公司负债合计 107.43 亿元，增幅为 6.82%，其中非流动负债 48.66 亿元，同比减少了 10.57%；流动负债 58.77 亿元，增长较快，占负债总额比例也从年初 45.90%上升到 54.71%。公司流动负债中有 16.04 亿元为下属深能集团财务有限公司吸收来自深能集团的短期存款。目前公司流动负债比例过高，但有息债务以长期债务为主，占比达到了 63.70%。

截至 2007 年底公司长期债务资本化比率和资产负债率分别为 25.76%和 43.82%，相比于 2006 年均均有小幅下降；2007 年底公司全部债务

资本化比率为 35.26%，受短期债务增长的影响较 2006 年有所上升。

2008 年 1~6 月，由于深能和合电厂和樟洋电厂等项目投资加大引起长短期借款较快增长以及公司承接深能集团 20 亿元短期融资券，公司的负债总额达到了 152.90 亿元，较年初增长了 42.32%。其中流动负债 97.27 亿元，占负债总额比例进一步升高，达到了 63.62%。截至 2008 年 6 月底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 29.68%，46.48%和 53.90%，债务负担较年初明显加重，但考虑其行业特性且相比于发电行业主要上市公司，公司债务负担仍处于合理范围。

总体来看公司流动负债比例过高，负债结构不尽合理；负债水平增长较快，债务负担有所加重，但目前仍处合理范围之内。

### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2007 年底公司流动比率和速动比率分别为 104.74%和 89.62%较去年同期水平均有大幅下滑，主要是货币资金的大幅减少所致。

2008 年上半年由于承接了深能集团 20 亿元短期融资券，公司短期偿债压力进一步增加。截至 2008 年 6 月，公司流动比率和速动比率分别为 89.34%和 77.50%。目前公司短期偿债能力一般。

2007 年公司 EBITDA 合计 37.09 亿元，同比增长 10.30%。但期内受连续加息引起的利息费用增长的不利影响，EBITDA 利息保护倍数从 2006 年 14.75 倍下降到了 2007 年 10.40 倍，但从该比率绝对水平看，EBITDA 对利息保护程度仍较高。2007 年公司全部债务/EBITDA 倍数略有下降，为 1.74 倍，EBITDA 对全部债务保护能力较强。

从经营活动现金流和 EBITDA 对“07 深能债”的保障程度来看，2007 年公司 EBITDA/债券余额倍数为 7.42 倍，EBITDA 对“07 深能债”保障程度较强；经营性现金流/债券余额

倍数为 5.35 倍，经营性现金流对“07 深能债”覆盖程度较高。

截至 2008 年 6 月，公司现金类资产为 51.41 亿元，是“08 深能源 CP01”发行额度的 2.57 倍，公司现金类资产对“08 深能源 CP01”的保护程度较好。2007 年公司经营活动产生的现金流净额为 26.75 亿元，是“08 深能源 CP01”发行额度的 1.34 倍，保护程度较高。

或有负债方面，公司目前无对外担保事项，仅有余额为 2.59 亿元的对下属子公司的担保，担保余额占净资产比例为 2.41%，相关子公司目前经营状况良好，或有负债风险小。

截至 2008 年 6 月底，公司及下属子公司共获得各银行授信合计 67.80 亿元，未使用额度为 22.56 亿元，公司的间接融资渠道畅通。

公司发行的“07 深能债”共筹集资金 5 亿元人民币，所有资金已全部用于由国家发改委“发改能源[2004]1368 号”文批准的深圳市东部电厂工程项目，目前该工程已完工投产。

有限公司，并维持 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，维持“07 深能债”AAA 和“08 深能 CP01” A-1 的信用级别。

#### 四、债券担保能力分析

公司承接偿付的“07 深能债”和“08 深能源 CP01”由建设银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，且建设银行已为两期债券可能出现的偿付义务转让作出了担保连续承诺。建设银行已在所出具的担保函中第五条“保证责任的连续”中承诺：“若发行人将本期债券的偿付义务转让给深圳能源投资股份有限公司（或其发生合法变更后的法人主体），担保人承诺继续按照本担保函条款和条件履行保证责任”。根据建设银行的担保连续承诺约定，本次偿债主体的变更不会影响建设银行对“07 深能债”和“08 深能源 CP01”的担保责任。经联合资信评估有限公司公开评级，建设银行主体信用等级为 AA<sup>Api</sup>，对“07 深能债”和“08 深能 CP01”的担保实力没有变化。

综上，联合资信将深圳市能源集团有限公司主体长期信用等级顺延至深圳能源集团股份

## 附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资 产            | 2006 年       | 2007 年       | 变动率 (%) | 2008 年 6 月   |
|----------------|--------------|--------------|---------|--------------|
| <b>流动资产：</b>   |              |              |         |              |
| 货币资金           | 602,850.34   | 379,846.05   | -36.99  | 514,115.22   |
| 交易性金融资产        | 10,128.00    |              | -100.00 |              |
| 应收票据           |              |              |         |              |
| 存放中央银行款项       |              |              |         | 36,821.85    |
| 应收账款           | 123,683.35   | 96,477.81    | -22.00  | 117,770.62   |
| 预付款项           | 14,142.31    | 35,141.22    | 148.48  | 69,878.33    |
| 应收利息           | 40.78        | 518.56       | 1171.73 | 562.74       |
| 应收股利           | 24.80        | 1,325.72     | 5245.66 | 1,325.72     |
| 其他应收款          | 13,098.66    | 13,392.67    | 2.24    | 13,410.60    |
| 存货             | 81,223.82    | 88,887.96    | 9.44    | 115,178.99   |
| 一年内到期的非流动资产    |              |              |         |              |
| 其他流动资产         |              |              |         |              |
| <b>流动资产合计</b>  | 845,192.05   | 615,589.99   | -27.17  | 869,064.08   |
| <b>非流动资产：</b>  |              |              |         |              |
| 可供出售金融资产       | 6,601.33     | 46,409.01    | 603.03  | 21,923.83    |
| 持有至到期投资        | 1,200.00     | 1,200.00     | 0.00    | 1,200.00     |
| 长期应收款          |              |              |         |              |
| 长期股权投资         | 52,644.63    | 339,283.68   | 544.48  | 352,054.63   |
| 投资性房地产         | 17,295.54    | 16,660.38    | -3.67   | 16,042.14    |
| 固定资产           | 984,851.64   | 1,088,232.17 | 10.50   | 1,045,164.71 |
| 在建工程           | 170,487.05   | 208,783.50   | 22.46   | 352,173.14   |
| 工程物资           | 492.57       | 774.11       | 57.16   | 137.92       |
| 固定资产清理         |              |              |         |              |
| 生产性生物资产        |              |              |         |              |
| 油气资产           |              |              |         |              |
| 无形资产           | 57,337.91    | 63,644.00    | 11.00   | 132,716.72   |
| 开发支出           |              |              |         |              |
| 商誉             | 5,453.63     | 5,453.63     |         | 5,453.63     |
| 长期待摊费用         | 2,087.88     | 1,575.08     | -24.56  | 1,817.20     |
| 递延所得税资产        | 7,182.94     | 6,121.95     | -14.77  | 4,641.05     |
| 其他非流动资产        | 51,938.63    | 58,097.18    | 11.86   | 34,575.51    |
| <b>非流动资产合计</b> | 1,357,573.75 | 1,836,234.69 | 35.26   | 1,967,900.48 |
| <b>资产总计</b>    | 2,202,765.81 | 2,451,824.67 | 11.31   | 2,836,964.56 |

## 附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 资 产                      | 2006 年              | 2007 年              | 变动率 (%)       | 2008 年 6 月          |
|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>流动负债：</b>             |                     |                     |               |                     |
| 短期借款                     | 41,300.00           | 121,400.00          | 193.95        | 229,444.11          |
| 吸收存款                     |                     | 160,702.30          |               | 104,783.92          |
| 应付票据                     |                     |                     |               |                     |
| 应付账款                     | 31,739.50           | 42,063.51           | 32.53         | 53,465.85           |
| 预收款项                     | 4,280.01            | 3,993.52            | -6.69         | 13,144.34           |
| 应付职工薪酬                   | 45,705.82           | 49,883.41           | 9.14          | 42,165.41           |
| 应交税费                     | 21,676.72           | 25,528.55           | 17.77         | 13,160.99           |
| 应付利息                     | 437.24              | 1,521.52            | 247.98        | 6,305.82            |
| 应付股利                     | 160.31              | 8,207.33            | 5,019.72      | 88,891.69           |
| 其他应付款                    | 278,951.01          | 128,299.42          | -54.01        | 146,821.05          |
| 一年内到期的非流动负债              | 37,020.00           | 46,120.00           | 24.58         | 49,560.00           |
| 其他流动负债                   | 408.56              | 0.00                | -100.00       | 225,000.00          |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>461,679.16</b>   | <b>587,719.55</b>   | <b>27.30</b>  | <b>972,743.18</b>   |
| <b>非流动负债：</b>            |                     |                     |               |                     |
| 长期借款                     | 542,211.29          | 429,452.00          | -20.80        | 503,545.00          |
| 应付债券                     |                     | 48,503.12           |               | 48,594.48           |
| 长期应付款                    | 28.87               |                     | -100.00       |                     |
| 专项应付款                    | 150.00              | 150.00              | 0.00          | 150.00              |
| 预计负债                     | 377.82              | 365.08              | -3.37         | 362.96              |
| 递延所得税负债                  | 1,334.97            | 8,146.78            | 510.26        | 3,639.26            |
| 其他非流动负债                  |                     |                     |               |                     |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>544,102.95</b>   | <b>486,616.99</b>   | <b>-10.57</b> | <b>556,291.70</b>   |
| <b>负债合计</b>              | <b>1,005,782.11</b> | <b>1,074,336.54</b> | <b>6.82</b>   | <b>1,529,034.88</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                     |                     |               |                     |
| 实收资本（或股本）                | 120,249.53          | 220,249.53          |               | 220,249.53          |
| 资本公积                     | 416,385.06          | 519,830.26          | 83.16         | 499,748.57          |
| 减：库存股                    |                     |                     | 24.84         |                     |
| 盈余公积                     | 183,839.42          | 199,691.58          |               | 199,691.58          |
| 未分配利润                    | 155,440.27          | 186,772.45          | 8.62          | 156,958.45          |
| 外币报表折算差额                 |                     | -1,660.57           | 20.16         | -4,177.96           |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>875,914.29</b>   | <b>1,124,883.26</b> |               | <b>1,072,470.17</b> |
| 少数股东权益                   | 321,069.40          | 252,604.88          | 28.42         | 235,459.50          |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>1,196,983.69</b> | <b>1,377,488.14</b> | <b>-21.32</b> | <b>1,307,929.67</b> |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>2,202,765.81</b> | <b>2,451,824.67</b> | <b>15.08</b>  | <b>2,836,964.56</b> |

## 附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

|                             | 2006 年     | 2007 年       | 变动率 (%)   | 2008 年 1~6 月 |
|-----------------------------|------------|--------------|-----------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>               | 940,637.61 | 1,035,664.06 | 10.10     | 542,297.55   |
| 减: 营业成本                     | 678,983.76 | 752,629.13   | 10.85     | 438,869.96   |
| 营业税金及附加                     | 6,759.73   | 6,324.71     | -6.44     | 3,656.86     |
| 销售费用                        | 2,571.10   | 3,370.03     | 31.07     | 1,339.43     |
| 管理费用                        | 30,354.91  | 33,109.37    | 9.07      | 12,335.00    |
| 财务费用                        | 15,330.66  | 31,221.92    | 103.66    | 25,601.25    |
| 资产减值损失                      | 5,842.55   | 2,655.79     | -54.54    | -167.94      |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)     | 4,072.00   | 4,552.89     | 11.81     |              |
| 投资收益 (损失以“—”号填列)            | 407.56     |              | -100.00   | 1,773.73     |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益         | 388.65     | -9,727.40    | -2,602.89 | -6,121.77    |
| 汇兑收益 (损益以“—”号添列)            |            |              |           |              |
| <b>二、营业利润 (亏损以“—”号填列)</b>   | 205,274.47 | 210,906.00   | 2.74      | 62,436.72    |
| 加: 营业外收入                    | 20,175.55  | 18,792.86    | -6.85     | 10,797.68    |
| 减: 营业外支出                    | 1,849.30   | 564.90       | -69.45    | 640.84       |
| 其中: 非流动资产处置损失               | 946.50     | 145.74       | -84.60    |              |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)</b> | 223,600.72 | 229,133.95   | 2.47      | 72,593.56    |
| 减: 所得税费用                    | 34,418.42  | 34,765.86    | 1.01      | 14,536.41    |
| <b>四、净利润 (净亏损以“—”号填列)</b>   | 189,182.29 | 194,368.09   | 2.74      | 58,057.15    |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润           | 138,113.96 | 159,772.13   | 15.68     | 49,475.83    |
| 少数股东损益                      | 51,068.33  | 34,595.96    | -32.26    | 8,581.32     |
| <b>五、每股收益:</b>              |            |              |           |              |
| (一) 基本每股收益                  |            |              |           |              |
| (二) 稀释每股收益                  |            |              |           |              |

### 附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

|                           | 2006 年              | 2007 年              | 变动率 (%)        | 08 年 1~6 月         |
|---------------------------|---------------------|---------------------|----------------|--------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                     |                     |                |                    |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 1,066,541.58        | 1,179,450.51        | 10.59          | 608,305.14         |
| 收到的税费返还                   | 1,339.48            | 1,761.98            | 31.54          | 562.77             |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 37,462.34           | 40,447.19           | 7.97           | 29,289.99          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>1,105,343.40</b> | <b>1,221,659.68</b> | <b>10.52</b>   | <b>638,157.89</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 637,045.24          | 679,569.64          | 6.68           | 424,827.34         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 39,807.73           | 45,948.44           | 15.43          | 23,477.01          |
| 支付的各项税费                   | 131,710.34          | 178,758.07          | 35.72          | 62,883.53          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 36,780.82           | 49,915.47           | 35.71          | 38,270.34          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>845,344.13</b>   | <b>954,191.62</b>   | <b>12.88</b>   | <b>549,458.22</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>259,999.27</b>   | <b>267,468.06</b>   | <b>2.87</b>    | <b>88,699.67</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                     |                     |                |                    |
| 收回投资收到的现金                 | 45.51               | 20,926.21           | 45,881.57      | 13,723.88          |
| 取得投资收益收到的现金               | 813.84              | 15,384.06           | 1,790.30       | 8,484.53           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 6,846.65            | 4,051.51            | -40.82         | 1.74               |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                     |                     |                | 168.58             |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 2.11                |                     | -100.00        |                    |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>7,708.11</b>     | <b>40,361.79</b>    | <b>423.63</b>  | <b>22,378.72</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 131,900.88          | 224,614.87          | 70.29          | 256,859.00         |
| 投资支付的现金                   | 11,018.03           | 350,131.34          | 3,077.80       | 4,719.58           |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                     | 165,988.26          |                |                    |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 22,333.95           | 473.96              | -97.88         | 3,249.22           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>165,252.86</b>   | <b>741,208.43</b>   | <b>348.53</b>  | <b>264,827.80</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-157,544.75</b>  | <b>-700,846.65</b>  | <b>344.86</b>  | <b>-242,449.08</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                     |                     |                |                    |
| 吸收投资收到的现金                 | 375.00              | 301,518.86          | 80,305.03      | 13,008.23          |
| 取得借款收到的现金                 | 371,200.00          | 336,973.01          | -9.22          | 347,364.00         |
| 发行债券收到的现金                 |                     | 50,000.00           |                | 200,000.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 16,974.61           | 21,991.33           | 29.55          | 25,965.74          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>388,549.61</b>   | <b>710,483.19</b>   | <b>82.86</b>   | <b>586,337.96</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 246,465.41          | 374,549.18          | 51.97          | 154,688.20         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 196,761.70          | 115,302.33          | -41.40         | 48,348.02          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 75.55               | 10,464.05           | 13,750.40      | 93,136.97          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>443,302.66</b>   | <b>500,315.56</b>   | <b>12.86</b>   | <b>296,173.20</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-54,753.05</b>   | <b>210,167.63</b>   | <b>-483.85</b> | <b>290,164.76</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-2,888.77</b>    | <b>-2,263.51</b>    | <b>-21.64</b>  | <b>2,042.08</b>    |
| <b>报表合并范围变更影响现金流入</b>     |                     |                     |                |                    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>47,412.71</b>    | <b>-225,474.46</b>  | <b>-575.56</b> | <b>134,373.28</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 551,890.11          | 599,302.82          | 8.59           | 373,828.36         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>599,302.82</b>   | <b>373,828.36</b>   | <b>-37.62</b>  | <b>508,201.64</b>  |

## 附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

|                                  | 2006 年            | 2007 年             | 变动率 (%)        | 2008 年 1~6 月      |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|----------------|-------------------|
| <b>1. 将净利润调节为经营活动现金流量:</b>       |                   |                    |                |                   |
| 净利润                              | 189,182.29        | 194,368.09         | 2.74           | 58,057.15         |
| 加: 资产减值准备                        | 5,842.55          | 2,655.79           | -54.54         | -167.94           |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 86,951.53         | 102,974.18         | 18.43          | 52,849.94         |
| 无形资产摊销                           | 950.79            | 2,579.44           | 171.29         | 1,337.22          |
| 投资性房地产摊销                         | 0.00              | 1,102.08           |                | 0.00              |
| 长期待摊费用摊销                         | 1,959.34          | 563.03             | -71.26         | 225.01            |
| 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             | -81.76         | -34.92            |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列)              |                   | 145.74             |                | 352.73            |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列)              | -4,072.00         |                    | -100.00        |                   |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 22,803.87         | 35,656.91          | 56.36          | 26,977.35         |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -407.56           | -4,552.89          | 1,017.10       | -1,773.73         |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             | 1,944.37          | 1,060.99           | -45.43         | 1,480.90          |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             | 1,201.92          | 6,811.81           | 466.74         | -4,507.52         |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -3,079.78         | -8,220.47          | 166.92         | -26,291.04        |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -26,462.86        | 6,170.25           | -123.32        | -56,069.40        |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | -16,351.85        | -73,762.36         | 351.09         | 36,263.92         |
| 其他                               | 0.00              | 0.00               |                | 0.00              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>             | <b>259,999.27</b> | <b>267,468.06</b>  | <b>2.87</b>    | <b>88,699.67</b>  |
| <b>2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>     |                   |                    |                |                   |
| 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                         |                   |                    |                |                   |
| <b>3. 现金及现金等价物净变动情况:</b>         |                   |                    |                |                   |
| 现金的期末余额                          | 599,302.82        | 373,828.36         | -37.62         | 508,201.64        |
| 减: 现金的期初余额                       | 551,890.11        | 599,302.82         | 8.59           | 373,828.36        |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |                   |                    |                |                   |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |                   |                    |                |                   |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>              | <b>47,412.71</b>  | <b>-225,474.46</b> | <b>-575.56</b> | <b>134,373.28</b> |

## 附件 4 主要计算指标

| 项 目                  | 2006 年     | 2007 年      | 加权平均值       | 2008 年 6 月  |
|----------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>经营效率</b>          |            |             |             |             |
| 管理费用率(%)             | 3.23       | 3.20        | 3.21        | 2.27        |
| 销售债权周转次数(次)          | 8.34       | 9.41        | 8.87        | --          |
| 存货周转次数(次)            | 8.06       | 8.85        | 8.46        | --          |
| 总资产周转次数(次)           | 0.42       | 0.45        | 0.43        | --          |
| <b>盈利能力</b>          |            |             |             |             |
| 营业利润率(%)             | 27.10      | 26.72       | 26.91       | 18.40       |
| 总资本收益率(%)            | 11.66      | 11.37       | 11.52       | --          |
| 净资产收益率(%)            | 15.80      | 14.11       | 14.96       | --          |
| <b>财务构成</b>          |            |             |             |             |
| 长期债务资本化比率(%)         | 31.18      | 25.76       | 28.47       | 29.68       |
| 全部债务资本化比率(%)         | 34.14      | 35.26       | 34.70       | 46.48       |
| 资产负债率(%)             | 45.66      | 43.82       | 44.74       | 53.90       |
| <b>偿债能力</b>          |            |             |             |             |
| 流动比率(%)              | 183.07     | 104.74      | 143.91      | 89.34       |
| 速动比率(%)              | 165.48     | 89.62       | 127.55      | 77.50       |
| EBITDA 利息倍数(倍)       | 14.75      | 10.40       | 12.57       | --          |
| 全部债务/EBITDA(倍)       | 1.85       | 1.74        | 1.79        | --          |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.17       | -0.67       | -0.25       | --          |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 4.49       | -12.15      | -3.83       | --          |
| <b>现金流</b>           |            |             |             |             |
| 现金收入比率(%)            | 113.38     | 113.88      | 113.63      | 112.17      |
| 盈利现金比率(%)            | 137.43     | 137.61      | 137.52      | 152.78      |
| 筹资活动前产生的现金流量净额       | 102,454.53 | -433,378.58 | -165,462.03 | -153,749.41 |
| <b>本期债项偿债能力</b>      |            |             |             |             |
| 现金偿债倍数(倍)            | 3.06       | 1.90        | 2.51        | 2.57        |
| 经营现金流动负债比率(%)        | 56.32      | 45.51       | 50.91       | 9.12        |

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                                 |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                                         |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 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        |                                                                                                         |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                                         |
| 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%                                                                          |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                                         |
| 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%                                                                   |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                                         |
| 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%                                                                                     |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                                         |
| 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                                                                                      |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                                         |
| 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                                                                                      |
| <b>本期债券偿债能力</b>   |                                                                                                         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额                                                                                  |
| 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 / 本期债券到期偿还额                                                                                 |
| 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 / 本期债券到期偿还额                                                                                |
| 现金偿债倍数            | (现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额                                                                                |

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

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 企业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，企业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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

## 附件 7 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                 |