

信用等级公告

联合[2018] 629 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拟发行的深圳能源集团股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定深圳能源集团股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，深圳能源集团股份有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。



深圳能源集团股份有限公司

2019 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

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行额度: 30 亿元

本期短期融资券期限: 180 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 偿还将于 2019 年 4 月 30 日到期的超短期融资券“18 深能源 SCP007”

评级时间: 2018 年 12 月 18 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	58.79	43.80	29.36	42.28
资产总额(亿元)	580.67	608.62	772.31	811.33
所有者权益合计(亿元)	248.68	248.28	247.23	244.55
短期债务(亿元)	117.18	105.95	138.28	104.03
长期债务(亿元)	136.22	167.32	266.42	335.48
全部债务(亿元)	253.40	273.27	404.70	439.51
营业收入(亿元)	111.30	113.18	155.46	123.77
利润总额(亿元)	26.13	20.42	13.07	9.17
EBITDA(亿元)	48.33	45.75	46.59	--
经营性净现金流(亿元)	38.35	27.53	28.27	44.43
营业利润率(%)	28.65	27.71	23.04	21.29
净资产收益率(%)	8.27	5.67	3.42	--
资产负债率(%)	57.17	59.21	67.99	69.86
全部债务资本化比率(%)	50.47	52.40	62.08	64.25
流动比率(%)	88.22	73.35	71.88	86.44
经营现金流流动负债比(%)	21.24	15.42	11.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.24	5.97	8.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.39	4.23	2.71	--

注: 1. 2018 年 3 季度财务数据未经审计;

2. 现金类资产计算过程中已扣除受限货币资金。

分析师

杨 栋 王宇飞 蒋智超

邮箱: 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)

网址: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 深圳能源集团股份有限公司(以下简称“公司”或“深圳能源”)拟发行的 2019 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, 安全性极高。

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. 公司装机规模持续扩大, 借由新能源项目向省外及海外拓展市场, 综合实力有望得到增强。
3. 公司收入实现质量较好, 经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司资产结构以非流动资产为主, 流动性一般。
2. 近年来, 公司债务规模不断扩大, 债务负担持续加重。
3. 公司计划资本性支出规模较大, 存在较大对外融资需求。

声 明

一、本报告引用的资料主要由深圳能源集团股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

深圳能源集团股份有限公司

2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

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.SZ）。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。

2015 年 6 月 25 日，公司实施 2014 年度权益分派，向全体股东每 10 股送红股 5 股，本次分派实施后，公司总股本由 264299.44 万股增至 396449.16 万股。

截至 2018 年 9 月底，公司注册资本及实收资本均为 396449.16 万元人民币，深圳市国资委是公司的实际控制人，直接及间接持有公司 48.09% 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%。

公司是一家主营业务为电力生产及销售的大型能源类集团公司，电力资产主要分布在珠江三角洲地区，公司亦通过自主开发和兼并的途径，从地区性企业向区域性、全国型乃至跨国型企业转变。截至 2017 年底，公司合并范围内共有 157 家全资、控股子公司，其中一级子公司共 33 家，已投产控股装机容量 976.84 万千瓦，规模优势明显。除电力生产及销售业务外，公司涉足燃气销售、蒸汽销售、运输等业务。

截至 2017 年底，公司（合并）资产总额为 772.31 亿元，所有者权益（其中少数股东权益 33.82 亿元）合计为 247.23 亿元；2017 年，公司实现营业收入 155.46 亿元，利润总额 13.07 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 811.33 亿元，所有者权益（其中少数股东权益 33.68 亿元）合计为 244.55 亿元；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 123.77 亿元，利润总额 9.17 亿元。

公司注册地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦北塔楼 9 层、29-31 层、34-41 层；法定代表人：熊佩锦。

二、本期短期融资券概况

公司将于 2019 年注册额度为 60 亿元的短期融资券，本期拟发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），拟发行额度为 30 亿元，期限为 180 天，到期一次性还本付息。募集资金拟用于偿还将于 2019 年 4 月 30 日到期的超短期融资券“18 深能源 SCP007”。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一家以电力能源为主业的大型能源类集团公司，电力资产主要分布在珠江三角洲地区，通过广东电网向深圳地区供电，但公司正在通过自主开发和兼并的途径，从地区性企业向区域性、全国型乃至跨国型企业转变。公司主营业务突出，主要经营收入来自电力销售。除电力销售业务外，公司涉足燃气销售、蒸汽销售、运输及其他业务，其他业务中包括下属电厂的粉煤灰销售、燃气工程安装和垃圾处理等业务。

近年来，公司通过自行建设、收购等方式不断扩大装机规模并逐步向外省和外国进行布局。公司目前已投产的电源项目主要分布在深圳及周边部分地区，紧邻公司主要的售电市场，除此之外公司已拓展投资地域至河北、内蒙古、四川、贵州、新疆、山东等全国多个省市及加纳。公司投入运营的项目涉及煤电、水电、风电、光伏发电、垃圾焚烧发电（生物质能发电）和燃气发电等多种电源类型。

截至 2018 年 6 月底，公司已投产控股装机容量 985.93 万千瓦。公司控股装机容量中燃煤发电装机容量 491.40 万千瓦，主要集中在珠三角地区；天然气发电装机容量 245.00 万千瓦，包括在珠三角地区的 189 万千瓦及实施“走出去”战略在西非加纳投资发电的 56 万千瓦；水电装机容量 82.25 万千瓦，主要分布在浙江、福建、四川和云南地区；风电装机容量 61.54 万千瓦，主要在内蒙古和华东地区；光伏发电装机容量 87.24 万千瓦，主要在内蒙古和华东地区；垃圾发电装机容量 18.50 万千瓦，公司已建成深圳南山、盐田、宝安一厂、宝安二厂、武汉新沟和山东单县、广东潮安等 7 座环保电厂，成功收购福建龙岩环保电厂，公司垃圾日处理能力达 9050 吨/日。

受广东省用电需求增速回升和公司装机容量增加影响，2015~2017 年公司发电量不断增长，各年分别为 232.11 亿千瓦时、253.62 亿千

瓦时和 305.81 亿千瓦时；同期，公司上网电量分别为 218.44 亿千瓦时、240.37 亿千瓦时和 289.78 亿千瓦时。机组运营方面，受公司可再生能源发电上网电量占比增加及“西电东送”影响，公司电力机组平均利用小时数逐年下降，各年分别为 3411 小时、3228 小时和 3162 小时。

公司在“十三五”期间的整体思路为适应新常态，面对新机遇，应对新挑战，牢固树立“创新、协调、绿色、开放、共享”发展理念，以内涵管理促外延扩张为核心，坚持集团战略定位，大力实施“两个转变”，着力强化战略管理，提升统筹管理水平；着力突出价值思维，提高发展质量和效益；着力加强结构调整，优化产业布局和区域布局；着力降低综合成本，提高市场竞争力；着力增强改革创新，适应市场化、现代化、全球化需要；着力构建“三轮两翼”产业体系，统筹两个市场，既做大又做强，力争在 2020 年前再次进入中国企业 500 强，实现集团效益与规模的跨越式发展。

截至 2018 年 9 月底，公司在建及拟建工程项目较多，其中主要项目共计 21 个，预计项目总投资 546.53 亿元，燃煤、燃气、风电等项目类型均有涉及。截至 2018 年 9 月底，公司已完成投资 87.64 亿元，预计 2018 年剩余期间、2019 年和 2020 年分别投资 37.46 亿元、68.80 亿元和 65.29 亿元，公司计划资本性支出规模较大，存在较大对外融资需求。

综合考虑，经联合资信评定，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

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2015 财务报表由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2016 年、2017 年财务报表已由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准的无保留意见审计结论。2016 年，公司更换会计师事务所的原因为德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

已连续为公司提供年报审计服务超过5年，达到国资委监管文件中规定的连续提供年报审计时间上限。公司提供的2018年3季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2016年公司增加21家公司纳入合并报表范围，其中通过非同一控制下企业合并增加6家、通过出资新设增加15家；2017年公司增加44家公司纳入合并报表范围，其中通过非同一控制下企业合并增加14家、通过出资新设增加30家。公司合并报表数据可比性较高。

截至2017年底，公司（合并）资产总额为772.31亿元，所有者权益（其中少数股东权益33.82亿元）合计为247.23亿元；2017年公司实现营业收入155.46亿元，利润总额13.07亿元。

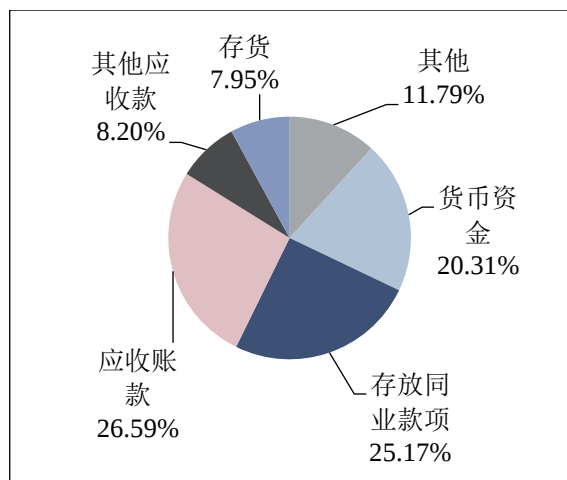
截至2018年9月底，公司（合并）资产总额为811.33亿元，所有者权益（其中少数股东权益33.68亿元）合计为244.55亿元；2018年1~9月，公司实现营业收入123.77亿元，利润总额9.17亿元。

2. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额快速增长，年复合变动率为15.33%。截至2017年底，公司资产总额合计772.31亿元，同比增长26.89%。其中，流动资产占22.74%，非流动资产占77.26%。公司非流动资产占比高。

2015~2017年，公司流动资产规模波动中有所增长，年复合变动率5.00%。截至2017年底，公司流动资产为175.66亿元，主要由货币资金（占20.31%）、存放同业款项（占25.17%）、应收账款（占26.59%）、其他应收款（占8.20%）和存货（占7.95%）构成。

图1 公司2017年底流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司货币资金快速下降，年均复合变动率-24.81%，截至2017年底为35.67亿元，同比减少24.96%，主要系公司近年来大量进行对外并购而减少。截至2017年底，公司使用权受限货币资金6.73亿元，占货币资金余额比例为18.86%。

2015~2017年，公司存放同业款项波动中有所增长，年均复合变动率8.31%。截至2017年底为44.22亿元，同比增加213.66%，主要为公司贷款规模增加所致。

2015~2017年，公司应收账款快速增长，年均复合变动率29.39%，截至2017年底为46.70亿元，同比增长30.87%，主要系公司装机容量及上网电量增加导致每月售电款增长。从账龄上看，截至2017年底公司存在10.91亿元账龄为2~3年的款项，主要为公司下属子公司深能加纳安所固电力有限公司应收加纳电力公司的售电款，导致深能加纳安所固电力有限公司亦未向上游燃料供应商Volta River Authority支付燃料款，公司预计此问题将于2018年得到解决；其余主要为账龄1年以内款项。由于公司应收账款对方单位多为省级电力公司，回款较有保证，故公司计提应收账款坏账准备金额较小。截至2017年底，公司计提应收账款坏账准备0.15亿元。公司应收加纳电力公司款项账龄较长，可能存在坏账损失风险。

2015~2017年，公司其他应收款快速增长，年均复合变动率158.06%，截至2017年底为14.40亿元，同比增长239.78%，主要系应收深圳市人才安居集团有限公司的电力花园二期项目售楼款及公司开展EPC项目工程代垫款增加所致。截至2017年底，公司计提其他应收款坏账准备1.40亿元，坏账准备计提较为充分。

2015~2017年，公司存货有所波动，年均复合变动率2.55%，截至2017年底为13.96亿元，同比减少8.13%，主要为公司开发的电力花园二期住宅项目部分实现了销售。截至2017年底，公司存货账面余额14.34亿元，主要由备品备件（占42.19%）、房地产开发成本（占32.20%）和燃料（占20.13%）构成，其中对燃料和备品备件提及跌价准备0.37亿元。

截至2018年9月底，公司资产总额811.33亿元，较2017年底增加5.05%，其中流动资产占资产总额的23.23%，非流动资产占76.77%，资产构成变动不大。

整体看，公司资产规模较大，以非流动资产为主，资产流动性一般。

3. 现金流分析

从经营活动看，2015~2017年，公司经营活动现金流入量波动中有所增长，年复合变动率9.13%。2017年，公司经营活动现金流入量为165.57亿元，同比增加22.89%，主要系公司收入增长带动销售商品、提供劳务收到的现金增加；其中销售商品、提供劳务收到的现金为162.45亿元，较2016年增加26.43%。同期，公司经营活动流出量快速增长，年复合变动率16.78%。2017年，公司经营活动现金流出量为137.30亿元，较2016年增加28.08%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增长所致；其中购买商品、接受劳务支付的现金为97.54亿元，较2016年增长35.51%，主要系燃料价格上涨及采购量增加所致。同期，公司经营活动现金流净额波动中有所下降，年复合变动率-14.15%。2017年，公司经营活动现金流净额为

28.27亿元，较2016年增长2.69%。公司经营获现能力较强。2015~2017年，公司现金收入比分别为108.69%、113.52%和104.49%。

从投资活动看，2015~2017年，公司投资活动现金流入量快速增长，年复合变动率70.84%。2017年，公司投资活动现金流入量为8.33亿元，较2016年增长59.18%，主要系公司收到其他与投资活动有关的现金中由于投建垃圾焚烧、污泥设备及其他技改收到的政府补助增加所致。同期，公司投资活动现金流出量波动中有所增长，年复合变动率11.37%。2017年，公司投资活动现金流出量为121.02亿元，较2016年增加74.63%，主要系在建项目持续加大投入以及对外收购规模扩大所致。同期，公司投资活动现金流净额波动中有所增长，年复合变动率9.07%。2017年，公司投资活动现金流净额为-112.70亿元，净流出较2016年增长75.90%。

从筹资活动看，2015~2017年，公司筹资活动现金流入量波动中有所下降，年复合变动率-4.83%。2017年，公司筹资活动现金流入量为257.67亿元，较2016年增加174.02%，主要系公司进一步扩大债务融资规模，取得借款收到的现金和发行债券、证券化收到的现金大幅增加所致。同期，公司筹资活动现金流出量波动中有所下降，年复合变动率-9.63%。2017年，公司筹资活动现金流出量为157.19亿元，较2016年增加57.02%，主要系偿还债务支付的现金大幅增加。同期，公司筹资活动现金流净额波动中有所增长，2017年公司筹资活动现金流净额为100.48亿元，较2016年增长106.56亿元。

2018年1~9月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为44.43亿元、-54.84亿元和15.60亿元，现金流整体维持2017年流入流出状态。2018年1~9月，公司现金收入比为127.38%。

总体看，公司近年来经营活动获现能力较强，但规模与燃料价格及上网电价调整密切相

关，投资活动现金流呈净流出状态且远高于经营活动现金流净额，融资活动对维持目前投资规模极为重要。

4. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2015~2017 年，公司流动比率和速动比率波动下降，两项指标三年加权平均值分别为 75.59%和 68.71%，2017 年分别为 71.88%和 66.17%。截至 2018 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 86.44%和 79.00%，较 2017 年有较大幅度提升。2015~2017 年，公司经营现金流动负债比持续下降，分别为 21.24%、15.42%和 11.57%，经营活动净现金流对流动负债的保护程度持续降低。考虑到公司现金类资产较为充足以及现金流和收入规模较大，公司短期偿债能力较强。

截至2018年9月底，公司对外担保余额为2.80亿元，均为向参股公司满洲里达赉湖热电有限公司（以下简称“达赉湖热电”）提供，担保比率为1.14%。截至2017年底，达赉湖热电经审计总资产22.10亿元，所有者权益为-1.66亿元，处于资不抵债状态；2017年实现收入5.99亿元，利润总额0.09亿元。截至2018年9月底，达赉湖热电未经审计总资产21.11亿元，所有者权益-1.55亿元，仍处资不抵债状态；2018年1~9月实现收入4.45亿元，利润总额0.12亿元。由于被担保方经营情况不佳，公司存在一定或有负债风险，但金额较小。

公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系，截至 2017 年底，公司获得授信额度 525.80 亿元，尚可使用授信额度 319.53 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司为深交所上市公司，具备直接融资能力。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度 30 亿元，占 2018 年 9 月底公司短期债务余额的 28.84%，

全部债务余额的 6.83%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大。

截至 2018 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.86%和 64.25%。以 2018 年 9 月底数据为基础，本期短期融资券发行后，上述债务指标将分别上升至 70.93%和 65.75%，债务负担有所加重。

考虑到本期短期融资券募集资金用途为偿还先前所发债券，故本期短期融资券发行后对公司整体债务负担影响较小且实际债务指标可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿债能力

2015 年~2017 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 139.03 亿元、134.72 亿元和 165.57 亿元，分别为本期短期融资券的 4.63 倍、4.49 倍和 5.52 倍。2015 年~2017 年，公司经营活动产生现金流量净额分别为 38.35 亿元、27.53 亿元和 28.27 亿元，分别为本期短期融资券的 1.28 倍、0.92 倍和 0.94 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

2015~2017 年，公司现金类资产（已扣除受限货币资金）分别为本期短期融资券的 1.96 倍、1.46 倍和 0.98 倍。截至 2018 年 9 月底，公司现金类资产为 42.28 亿元，为本期短期融资券的 1.41 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

整体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券具备良好的保障能力。

六、结论

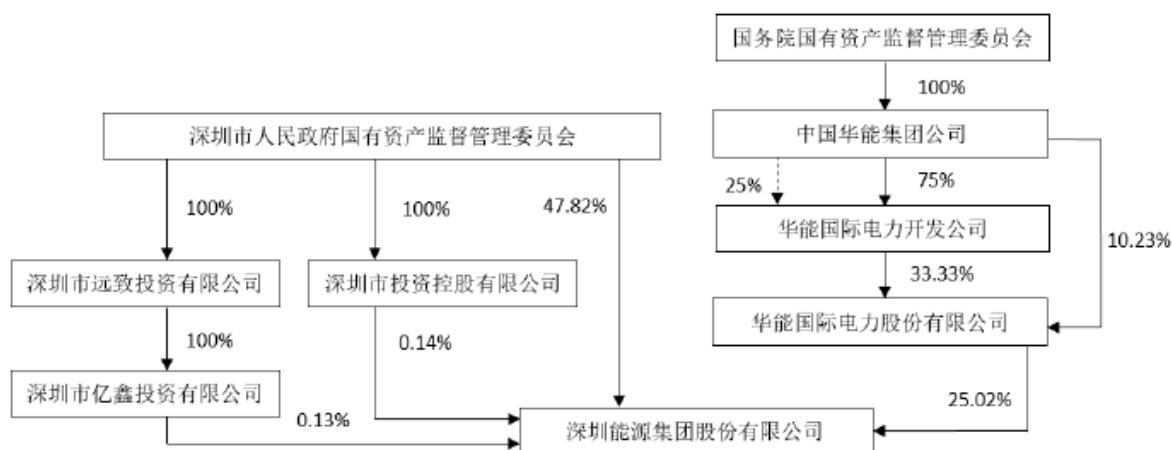
公司是深圳市国资委直属的大型电力集团和深圳电力能源的主要供应商，承担当地 40% 以上的年均用电负荷和生活垃圾焚烧处理量，社会经济地位突出。近年，公司装机规模不断增长，且在建电力资产维持在较大规模。未来，公司将继续围绕电力能源主业发展，随着公司清洁能源项目的陆续推进，资产及收入规模有望继续扩大，电源结构更加优化，公司规模优

势、行业地位及区域地位将得到进一步巩固。

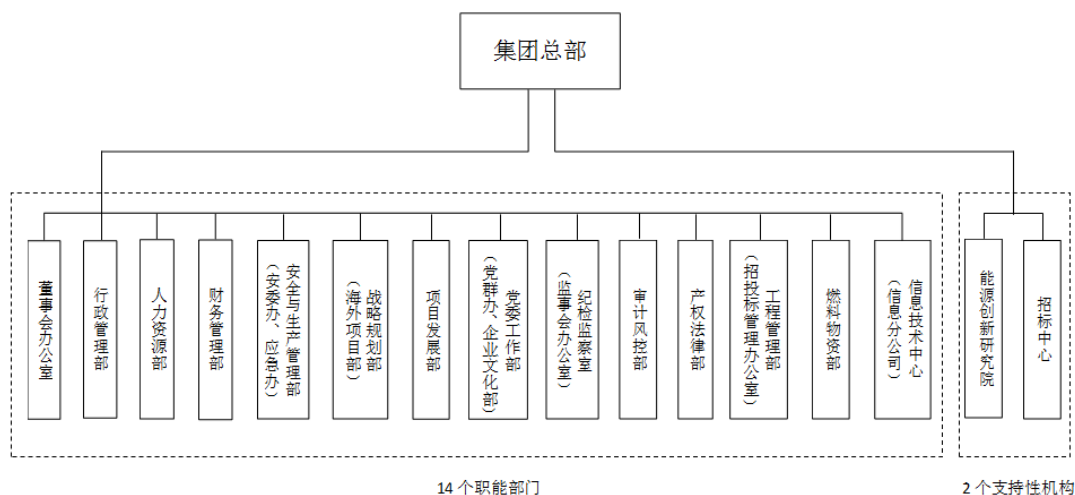
近年来，公司资产规模快速增长，但由于资产结构以非流动资产为主，资产流动性一般；公司债务规模不断增长，债务负担持续加重，但短期偿债能力较强；公司经营活动获现能力较强，投资活动现金流呈净流出状态且远高于经营活动现金流净额，融资活动对维持目前投资规模极为重要。

总体看，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 截至 2018 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2018 年 9 月底公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	58.79	43.80	29.36	42.28
资产总额(亿元)	580.67	608.62	772.31	811.33
所有者权益合计(亿元)	248.68	248.28	247.23	244.55
短期债务(亿元)	117.18	105.95	138.28	104.03
长期债务(亿元)	136.22	167.32	266.42	335.48
全部债务(亿元)	253.40	273.27	404.70	439.51
营业收入(亿元)	111.30	113.18	155.46	123.77
利润总额(亿元)	26.13	20.42	13.07	9.17
EBITDA(亿元)	48.33	45.75	46.59	--
经营性净现金流(亿元)	38.35	27.53	28.27	44.43
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.16	3.53	3.75	--
存货周转次数(次)	6.04	5.65	7.73	--
总资产周转次数(次)	0.23	0.19	0.23	--
现金收入比(%)	108.69	113.52	104.49	127.38
营业利润率(%)	28.65	27.71	23.04	21.29
总资本收益率(%)	5.48	4.52	3.54	--
净资产收益率(%)	8.27	5.67	3.42	--
长期债务资本化比率(%)	35.39	40.26	51.87	57.84
全部债务资本化比率(%)	50.47	52.40	62.08	64.25
资产负债率(%)	57.17	59.21	67.99	69.86
流动比率(%)	88.22	73.35	71.88	86.44
速动比率(%)	80.87	64.84	66.17	79.00
经营现金流动负债比(%)	21.24	15.42	11.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.39	4.23	2.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.24	5.97	8.69	--

注：1.2018 年 3 季度财务数据未经审计；

2.现金类资产计算过程中已扣除受限货币资金。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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/营业收入 ×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%
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%

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+一年内到期的非流动负债+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
 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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

深圳能源集团股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，深圳能源集团股份有限公司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、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现深圳能源集团股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与深圳能源集团股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。