

信用等级公告

联合[2013] 517 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
主体长期信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年五月二十七日



深圳能源集团股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年5月27日

财务数据

项目	2010年	2011年	2012年	13年3月
资产总额(亿元)	290.70	315.09	323.59	326.55
所有者权益(亿元)	164.15	169.21	175.49	178.12
长期债务(亿元)	60.63	53.90	46.63	47.78
全部债务(亿元)	72.95	73.62	97.05	99.16
营业收入(亿元)	124.65	143.87	128.28	25.09
利润总额(亿元)	19.78	15.63	16.14	3.64
EBITDA(亿元)	35.72	35.50	34.89	--
营业利润率(%)	15.07	12.65	15.74	17.55
净资产收益率(%)	9.84	6.99	6.48	--
资产负债率(%)	43.53	46.30	45.77	45.45
全部债务资本化比率(%)	30.77	30.32	35.61	35.76
流动比率(%)	112.15	105.76	98.39	103.50
全部债务/EBITDA(倍)	2.04	2.07	2.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.18	8.39	7.38	--

注: 2013年一季度财务报告未经审计。

分析师

黄滨 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

联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)对深圳能源集团股份有限公司(以下称“公司”)的评级反映了公司作为深圳市国资委直属大型电力集团及深圳电力能源的主要供应商,在深圳能源供应体系中的重要地位及其在政府支持、发展前景、资产规模、区位优势 and 盈利能力等方面的综合优势。同时,联合资信也注意到公司已投产机组电源结构相对单一以及未来投资规模较大等因素可能给公司经营与偿债能力带来负面影响。

未来,公司将继续围绕电力能源主业发展,并适度完善相关配套产业链。考虑到公司拟建投资项目较为优良,项目的投产将有助于改善公司电源结构相对单一、用电市场较为集中的状况,并推进公司整体盈利规模及现金流的增长,有助于支撑公司稳健的信用基本面,基于对公司主体长期信用状况的综合评估,联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 电力行业是国民经济发展的先行产业,长期发展前景较好。
2. 公司是深圳市电力负荷的重要支撑主体,作为深圳市国资委直属公司,在政府支持、经营环境等方面优势明显。
3. 公司发电设备性能优良,成本控制有效,主营发电业务在同业中具备较强的盈利能力。
4. 公司整体债务负担较轻,财务弹性好。
5. 公司在新能源项目的投建方面初见成效,未来电源多样化有一定潜力。

关注

1. 公司现期电源结构相对单一,盈利水平受

国家煤电市场状况影响较大，具有一定波动性。

2. 公司所处区域市场竞争较为激烈，项目开展难度相对较高。
3. 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主体长期信用等级自 2013 年 5 月 27 日至 2014 年 5 月 26 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，实际控制人仍为深圳市国资委。

截至 2013 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；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；2012 年公司纳入合并范围的下属企业共有 32 家。

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 3 月底，公司（合并）资产总额 326.55 亿元，所有者权益 178.12 亿元（含少数股东权益 24.20 亿元）。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 25.09 亿元，利润总额 3.64 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、宏观政策和经济环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现主营业务收

入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易顺差达2311.09亿美元，较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012年CPI全年同比增长2.6%，整体维持低位。2012年3月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI翘尾因素走弱，CPI呈下降态势，10月份为1.7%，达年内低点。进入11月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12月CPI回调至2.5%。从CPI分类指数看，食品类价格走势对CPI影响明显。PPI方面，2012年全年PPI同比下降1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012年前三季度PPI不断下降，9月达年内低点-3.6%，10月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI降幅持续收窄，12月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一

步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012年全国教育支出21165亿元，同比增长28.3%；医疗卫生支出7199亿元，同比增长12.0%；社会保障和就业支出12542亿元，同比增长12.9%；住房保障支出4446亿元，同比增长16.4%。2012年，全国财政累计收入为117210亿元，累计支出为125712亿元，分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面，2012年8月1日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至2012年底，已纳入试点的企业户数约71万户，即将纳入试点的户数约20万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自2013年1月1日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝5月23日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至12月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共1个百分点，公开市场操作净投放1.44万亿元，成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年

内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元，同比多增7320亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至2012年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

三、行业及区域经济环境

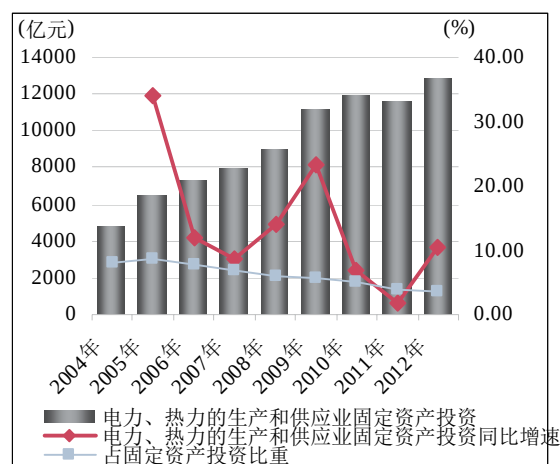
1. 电力行业总体运行概况

电力投资与建设

2004年~2012年电力行业投资规模不断扩大，但由于近年来电力项目审批放缓，在全

社会固定资产投资中的占比逐年下降。2011年全年固定资产投资完成额（不含农户）为301933亿元，同比增长23.8%；其中，电力和热力的生产与供应业固定资产投资为11557亿元，同比增长1.8%，为近十年最低值，并远远低于全中国城镇固定资产投资23.8%的增速；占全中国城镇固定资产投资的比重为3.8%。2012年全年，全国固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比名义增长20.6%。其中，电力、热力生产和供应业固定资产投资完成额为12815亿元，同比增长10.4%，增速与上年同期相比上升8.6个百分点；低于全社会固定资产投资增速10.2个百分点。同期，电力、热力生产和供应业占全社会固定资产投资的比重为3.5%，较上年同期下降0.3个百分点。

图1 近年电力行业累计投资占全国总投资比重



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

注：从2011年开始，固定资产投资统计的起点标准从计划总投资50万元提高到500万元，因此2011年全社会固定资产投资绝对数与2010年不可比，但比上年增速是按可比口径计算的。与此同时，月度投资统计制度将统计范围从城镇扩大到城镇和农村企事业单位，并定义为“固定资产投资（不含农户）”。

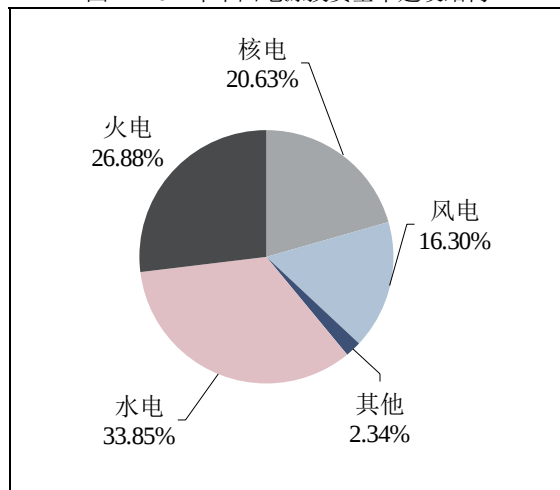
截至2013年3月底，全国固定资产投资完成额（不含农户）为58092亿元，同比增长21.52%，环比增长26.25%。

从电源投资来看，近年中国电源投资结构不断优化，清洁能源投资占比明显提高。2012年，全国电源基本建设完成投资3772亿元，同

比下降3.9%。其中，水电完成投资1277亿元，同比增长31.5%；所占比重为33.85%，与上年同期相比提高8.53个百分点。火电完成投资1014亿元，同比下降10.5%；所占比重为26.88%，与上年同期相比下降1.51个百分点。核电完成投资778亿元，同比增长1.8%；所占比重为20.63%，与上年同期相比提高0.69个百分点。风电完成投资615亿元，同比下降31.8%；所占比重为16.30%，与上年同期相比下降6.03个百分点。电源投资结构仍不断优化。2012年，水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的70.78%，较上年同期提高3.19个百分点。

2013年一季度，全国基建新增发电生产能力1448万千瓦，比上年同期多投产525万千瓦；其中，水电291万千瓦、火电926万千瓦、风电166万千瓦、太阳能发电65万千瓦，分别比上年同期多投产165万千瓦、276万千瓦、22万千瓦和61万千瓦。全国主要发电企业电源项目新开工规模995万千瓦，比上年同期减少278万千瓦；其中，水电、火电分别开工300万千瓦和455万千瓦，分别比上年同期增加83万千瓦和减少225万千瓦。截至3月底，电源项目在建规模约1.6亿千瓦，比上年同期减少1982万千瓦。其中，火电在建规模持续下降到5300万千瓦，比上年同期减少1136万千瓦；水电在建规模6584万千瓦，核电在建规模2917万千瓦。

图2 2012年中国电源投资基本建设结构



资料来源：wind资讯、中国工业新闻网

电力行业作为国民经济的先行行业，具有超前发展的特点，未来国内电力生产行业投资仍有望保持一定增速，但装机规模总体增速将有所放缓，同时电源建设将更多的侧重结构调整，火电新增装机投资将有所萎缩，核电、水电、风电等可再生能源和清洁能源将获得更好的发展机遇。从短期来看，火电新增装机规模增速的下降，在一定程度上会对电力自动化市场产生影响，但长期而言电力行业的发展仍将利好电力自动化。

电网投资方面，长期以来中国电源、电网投资严重失衡，一边是电源建设投资过剩，电厂在建规模不断扩大；另一边却是电网投资严重不足，电网投资短板成为制约电力工业健康发展的瓶颈。据统计，“八五”、“九五”期间，中国电网投资仅占电力投资（电源投资与电网投资总和）的13.7%和37.3%。“十五”期间电网投资只占电力投资约30%，远远低于发达国家电网投资占50%以上比重的平均水平。

近年来，电网投资落后于电源投资的局面正在逐步改善，随着中国加强对智能电网的建设，电网投资在电力投资中的比重由2005年的31.1%上升到2012年的49.47%。2011年电网投资较上年有所增长，全年完成投资3682亿元，同比增长6.77%，投资规模占电力投资比例达到49.80%，比上年同期增加1.44个百分点。2012年，电网基本建设完成投资3693亿元，为近三年来的较高水平，同比增长0.2%；占电力基本建设投资完成额的比重为49.47%，与上年同期相比回落0.1个百分点。2012年全国电网建设完成投资3693亿元，同比微增0.2%，全国基建新增220kV及以上输电线路长度32251km，同比减少10.9%，主电网输电线路新增长度连续两年出现明显的负增长；全国基建新增220kV及以上变电设备容量182.08GVA，同比减少14.8%。主电网输电线路新增变电容量已连续3年出现负增长。

电力行业中电网建设与电源建设具有同样举足轻重的地位，国家电网“十二五”期间

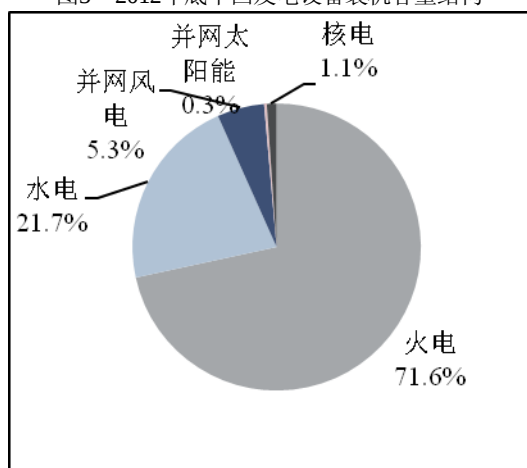
将投资约2.55万亿用于电网建设，同比提升68%，电网投资将出现重大结构性调整，特高压和智能电网将成为新的投资重点；与此同时，中国将进一步加强农村电网的改造力度。长期薄弱的配电网建设正在日益受到重视，中国电网建设在降低配网线损率、提高智能化程度、改善供电质量、优化电网综合能效等方面的投资力度有加大趋势。

2013年一季度，全国跨区送电完成452亿千瓦时，同比增长11.5%；全国各省送出电量合计1651亿千瓦时，同比增长10.3%。南方电网西电东送223亿千瓦时，同比增长84.3%。全国进出口电量57亿千瓦时，同比增长8.1%。

装机容量

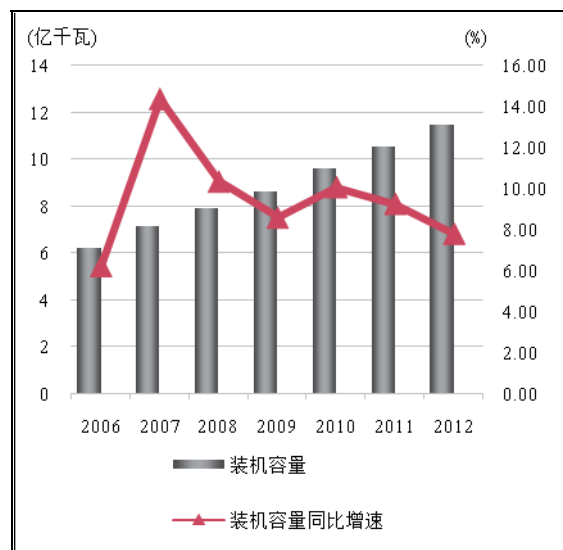
近年中国发电装机容量增速维持在10%以上的一个较高水平，但随着电源投资规模增速放缓，中国发电装机容量增速逐渐下降。2012年，基建新增发电设备容量8020万千瓦，年底全国发电装机11.45亿千瓦，同比增长7.8%；完成投资7466亿元，同比下降1.9%；全口径发电量4.98万亿千瓦时、同比增长5.2%，发电设备平均利用小时4572小时、同比下降158小时。

图3 2012年底中国发电设备装机容量结构



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

图4 2006~2012年中国发电装机容量变动情况



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

2012年，全国火电完成投资继续下降，年底装机8.19亿千瓦，同比增长6.60%，所占全国装机容量比重较上年回落0.70个百分点；电煤供应总体平稳，发电量同比增长0.30%，全国火电设备平均利用小时比上年降低340小时。全国火电机组供电标准煤耗326克/千瓦时，同比下降3克/千瓦时；烟气脱硫机组占煤电机组的比例约为90.00%；烟气脱硝机组容量达到2.30亿千瓦，同比增长65.00%；烟尘、二氧化硫、氮氧化物排放绩效值均比上年有所下降。2012年，全国跨区送电量2018亿千瓦时、同比增长20.20%，跨省输出电量7222亿千瓦时、同比增长14.20%。其中，西北外送电量同比增长9.10%；华中外送同比增长38.00%，包括送华东增长48.20%、送西北增长146.50%、通过特高压送华北同比增长231.90%；南方电网区域西电东送电量1243亿千瓦时、同比增长28.30%，增速较上年提高41.50个百分点。

2012年全国水电年底装机2.49亿千瓦，同比增长6.80%；投资同比增长31.50%；发电量同比增长29.30%，水电设备平均利用小时比上年提高536小时。并网风电年底装机6083万千瓦，跃居世界第一；发电量1004亿千瓦时，首次超过核电发电量；风电设备平均利用小时比

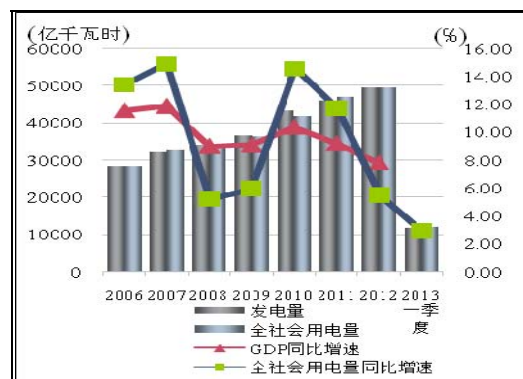
上年提高18小时，风电利用率略有提高，其中分散开发的省份利用小时较高，供应能力富裕且集中开发的东北地区有所下降。并网太阳能年底装机328万千瓦，同比增长47.80%；发电量35亿千瓦时，比上年增长4.10倍。核电年底装机1257万千瓦，与上年持平；发电量982亿千瓦时，同比增长12.60%。

2013年一季度，全国主要发电企业电源工程和电网工程分别完成投资618亿元和582亿元，分别比上年同期下降17.1%和增长34.7%。在电源完成投资中，火电完成投资162亿元，同比增长12.9%；水电完成投资248亿元，同比下降11.2%；核电、风电分别完成121亿元和72亿元，同比分别下降41.0%和76.3%，水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的73.8%，比上年同期低6.7个百分点。

电力生产与销售状况

由于前期电源投资相对滞后，在用电需求快速增长的背景下，中国从二十一世纪初开始出现电力供需紧张，并逐步由部分地区季节性缺电发展到全国持续性缺电。在金融危机爆发后，随着下游电力需求的增速放缓，中国发电量与全社会用电量增速均出现了一个大幅下降的趋势，但同时电力供需矛盾得以缓解。2010年之后，中国国内发电量与全社会用电量恢复高速增长态势，全国电力供需总体仍然偏紧。2012年，全国全社会用电量 4.96 万亿千瓦时，同比增长 5.50%，增速比上年回落 6.50 个百分点，用电增速的回落主要由两个原因所致：一是经济环境持续低迷与国家宏观调控的共同作用；二是中国经济正在转入工业化中后期发展阶段的经济周期影响。

图5 国内发电量、全社会用电量及增幅情况



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

2013 年一季度，全社会用电量 1.21 万亿千瓦时，同比增长 4.30%，增速较上年同期回落 2.50 个百分点；剔除上年闰年因素后，日均用电量同比增长 5.40%，环比回落1.90 个百分点。

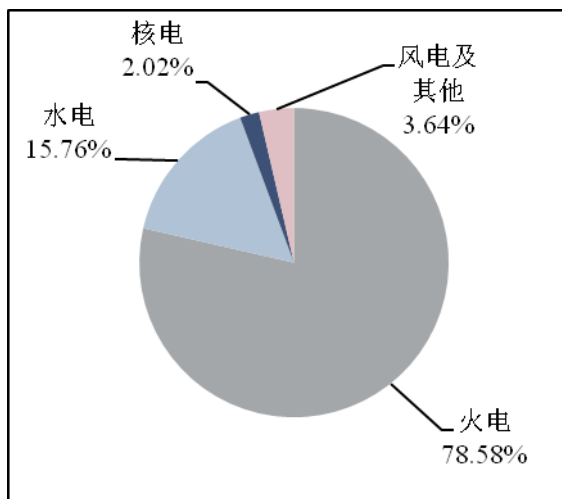
电力生产方面，2012年受经济增长放缓等因素影响，全国电力消费增长平缓，由于电力消费增速回落及水电大发，全年火电设备利用小时比2011年明显下降。火电企业燃料成本压力减轻，加上来水较好、水电大发，发电集团整体经营状况好于2011年。

2012年，全国全口径发电量49774亿千瓦时，比上年增长5.22%。分类型看，水电发电量8641亿千瓦时，同比增长29.3%，占全国发电量的17.4%，比上年提高3.2个百分点；火电发电量39108亿千瓦时，同比增长0.3%，占全国发电量的78.6%，比上年降低3.9个百分点；核电、并网风电发电量为982亿千瓦时和1004亿千瓦时，同比分别增长12.6%和35.5%，占全国发电量的比重分别比上年提高0.1和0.5个百分点。

2012年，全年6000千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时数为4572小时，较2011年降低158小时。其中，水电设备平均利用小时3555小时，同比增加536小时；火电设备平均利用小时4965小时，同比降低340小时；核电7838小时，同比增加79小时；风电1893小时，同比增加18小时。

2012年，全国6000千瓦及以上电厂供电标准煤耗326克/千瓦时，同比降低3克/千瓦时；全国电网输电线路损失率6.62%，同比增加0.10个百分点。

图6 2012年中国各类型发电情况



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

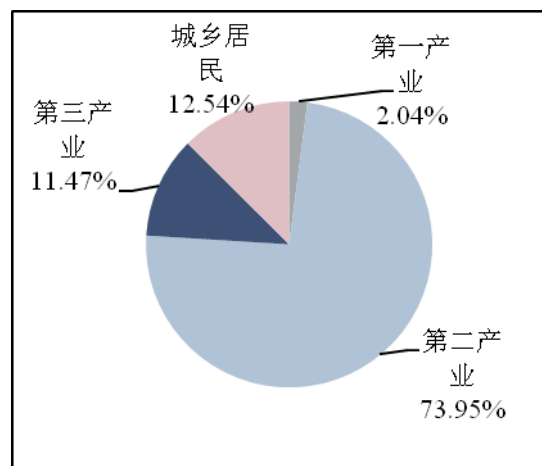
2013年一季度，全国规模以上电厂发电量1.18万亿千瓦时、同比增长2.90%，其中水电发电量同比增长21.70%、火电发电量同比增长0.50%。一季度全国基建新增发电装机容量1448万千瓦，截至3月底全国6000千瓦及以上电厂装机容量11.23亿千瓦、同比增长9.00%；发电设备累计平均利用小时1075小时、同比降低67小时；电力工程完成投资1200亿元、同比增长3.80%。一季度火电新增装机容量926万千瓦，截至3月底全国6000千瓦及以上火电装机容量8.25亿千瓦；火电设备累计平均利用小时1231小时、同比降低95小时；火电完成投资同比增长14.80%。

电网供电方面，近年中国电网建设成果显著，青藏直流联网工程、宁东直流输电工程、中俄直流背靠背联网工程等相继投产，电网供电能力及跨区域输送能力继续增强，大范围优化配置资源能力不断提高。2012年，全国基建新增220千伏及以上输电线路长度和变电设备容量分别为3.2万公里和1.8亿千伏安，分别同比减少0.4万公里和0.3亿千伏安。截至2012

年底，全国电网220千伏及以上输电线路回路长度、公用变电设备容量分别为50.7万公里、22.8亿千伏安，分别同比增长6.7%和8.3%。

2012年，全国电力供需总体平衡。华北、华东和华中区域电力供需平衡；东北和西北地区电力供应能力富余；南方区域前紧后松、总体平衡，在前四月出现少量错峰限电。2013年一季度，国民经济运行总体平稳，全社会用电量同比增长4.30%，增速较上年同期及四季度均有所回落。第一产业用电同比下降0.30%，第二产业及城乡居民生活用电低速增长，增速分别为3.80%和3.10%，第三产业3月份用电量同比下降0.40%。电力供应能力稳步增加，发电装机容量同比增长9.00%；水电多发、水电设备利用小时同比提高83小时；电煤供应总体平稳、火电设备利用小时同比下降95小时。全国电力供需总体平衡。

图7 2012年中国全社会用电结构



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

用电市场方面，2012年全国全社会用电量4.96万亿千瓦时，同比增长5.50%，增速回落。分产业看，第一产业用电量与上年持平。第二产业用电量同比增长3.90%，其中化工、建材、黑色金属冶炼和有色金属冶炼四大高耗能行业用电增速大幅回落是第二产业及全社会用电量增速回落的根本原因。第三产业及城乡居民生活用电量分别比上年增长11.50%、10.70%，对全社会用电量增长的贡献率分别高

出上年10.30和12.90个百分点，延续了近年来对全社会用电量增长起到明显支撑作用的特征。

从各区域的用电量增长情况来看，2012年，西部区域用电量同比增长8.3%，增速持续领先于其他区域，但区域内的重庆、广西、宁夏、四川增速均低于全国平均增长水平；中部区域用电量同比增长5.3%，略低于全国平均增长水平；东部区域用电量同比增长4.6%，其中海南增速为12.3%，而上海、浙江、河北和天津增速均低于4%；东北区域用电量同比增长2.2%，增速偏低低于其他区域，其中吉林和辽宁分别增长1.1%和2.1%。

竞争格局

中国电力行业的竞争主要集中于发电领域，2002年电力体制改革后形成的“五大发电集团+非国电系国有发电企业+地方电力集团+民营及外资”的竞争格局已相对稳定，至今没有发生根本性变化。五大发电集团是指中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）、中国大唐集团公司（以下简称“大唐集团”）、中国国电集团公司（以下简称“国电集团”）、中国华电集团公司（以下简称“华电集团”）、中国电力投资集团公司（以下简称“中电投集团”）；非国电系国有发电企业主要包括国家开发投资公司、华润集团有限公司、神华集团有限责任公司、中国广东核电集团有限公司、中国长江三峡集团公司等；地方电力集团主要包括中能集团有限公司、广东省粤电集团有限公司等。此外，随着电力体制改革的深入，一些民营与外资企业也抓住机遇，成功进入国内电力市场。

近年来，虽然非国电系国有发电企业凭借自身雄厚的资金实力、品牌效应或资源优势，积极涉足电力投资领域，部分实力雄厚的地方电力集团也按照区域电力市场发展规划，在当地积极展开扩张与收购行动，通过整合资源来增加各自的市场份额，但是五大发电集团始终占据着国内电力市场的主导地位。截至2012年

末，五大发电集团总装机容量约为55095万千瓦，约占全国装机总量的49.00%；2012年的总发电量约为23408亿千瓦时，约占全国发电总量的50.00%。五大发电集团在发电领域的竞争优势难以超越，他们凭借在业务规模、融资能力、项目建设、生产管理、技术研发等方面的综合优势将保持行业内的领先地位。

表1 2012年底5大发电集团装机容量及发电情况
(单位: 万kWh, 亿kWh, %)

项目	2012 年			
	装机容量	占比	发电量	占比
华能集团	13508	12.01	6087	12.73
国电集团	12008	10.68	4898	10.24
大唐集团	11400	10.14	5115	10.69
华电集团	10179	9.05	4323	9.04
中电投集团	8000	7.11	3494	7.30
合计	55095	49.00	23917	50.00

资料来源: wind资讯、中电联电力工业统计快报

从区域竞争特征看，目前中国电力市场可划分为华北、东北、华东、华中、西北和南方等六个区域性市场。从五大发电集团的竞争区域来看，华能集团在华北电网、华东电网、南方电网占有较大的市场份额；国电集团资产分布于全国29个省区；大唐集团在华北电网占有主导地位；华电集团发电资产分布的省份比较集中，在贵州、黑龙江、新疆和四川等省份占有主导地位；中电投集团的优势在华东地区，且核电规模较大。

2. 行业关注

电煤价格

由于中国特有的煤电价格体系，煤炭价格对火电企业的盈利状况影响较大。“市场煤、计划电”两套价格体系使得二者矛盾突出，煤炭企业可以根据市场供求调整价格，但发电企业却是政府定价，造成了发电企业的盈利性的波动。

2012年12月25日国务院办公厅发布《关于

深化电煤市场化改革的指导意见》，明确要求，“建立电煤产运需衔接新机制。自2013年起，取消重点合同，取消电煤价格双轨制，地方政府对煤电企业经营活动不得干预”；《意见》同时进一步完善煤电联动机制，加强了电力与煤炭价格的相互作用。总体来看，中国政策的实施深度对电力及电煤市场影响较大。

2010~2011年11月，全国煤炭价格持续高位波动，火电行业面临较大成本压力；2011年底至2012年，全国煤炭均价呈回落趋势，10月底市场价格均出现上涨，总体保持低位稳定。2013年1~4月，全国煤炭产量同比下降2%，其中4月份下降4.8%。截至2013年4月末，秦皇岛港5500大卡市场动力煤价格605~615元/吨，比年初下降15元/吨，同比下降175元/吨。

电价调整

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。2009年11月19日，国家发改委出台电价调整方案，全国销售电价平均每千瓦时提高2.8分；2011年4月9日发改委再次上调全国16个省（区、市）上网电价，平均上调上网电价约1.2分/度。2012年6月起，全国各省先后推行政策，试行阶梯电价方案。

2013年一季度，电力出厂价格总水平同比上涨0.5%，涨幅较上季度回落2.5个百分点。电力出厂价格总水平涨幅回落主要受以下三个因素影响：一是工业经济增长放缓导致用电需求增长减速；二是电煤价格仍处于低位运行，上游成本压力减小；三是去年同期国家调高部分地区电价而形成的高基数影响。

节能调度

近年来，在国家节能调度的政策下，火电行业压力与机遇并存。国家对火电“节能降耗减排”的监管日趋严厉，环保设施投入标准高时间紧，投资运营成本大幅增加；部分地区水

电、风电等清洁能源的密集投产对火电利用小时造成较大冲击。另一方面，近期煤炭市场供应总体平和，电煤价格上涨压力不足，有利于发电企业控制燃料成本；火电上网电价继续实行政府定价，在积极的财政政策和稳健的货币政策的背景下，有利于争取更多的财政、信贷支持，降低资金成本。

3. 行业发展

经过近年持续的快速扩张，中国国内的电力供需矛盾已经得到明显改善，电力行业由早先“硬短缺—电源短缺，发电能力不足”逐步转变为“软短缺—电网不足，电能输送受限”，电源扩张的紧迫性得到缓解。但电力行业作为国民经济的先行行业，具有超前发展的特点，未来国内电力生产行业投资仍有望保持一定增速，但装机规模总体增速将有所放缓，同时电源建设将更多的侧重结构调整，火电新增装机规模将有所萎缩，核电、水电、风电等可再生能源和清洁能源将获得更好的发展机遇。

未来，在国内产业结构调整，大力推进节能减排的背景下，国内电力消费弹性将有所降低。但与发达国家相比，中国电力消费水平尚处于较低阶段，人均用电量还未达到世界平均水平，仅为发达国家平均水平的20%，未来伴随中国工业化和城市化进程的推进，国内的电力需求仍有望持续增长，电力行业具有很大的发展空间。同时，随着节能调度、上大压小、竞价上网、大用户直购电等政策的逐步推广，电力体制改革将进一步深化，电力生产行业内的竞争将逐步加大，行业内优势企业的竞争实力将逐步显现，有望获得更好的发展机遇。

4. 区域电力市场概况

广东省省情概述

广东省位于中国大陆的南部，东邻福建，北接江西、湖南，西连广西，南临南海，毗邻港澳，西南端隔琼州海峡与海南省相望。广东省资源比较贫乏，储量较少，煤田分布具有“东

西延展，南北分异”的现象，主要煤田及矿区均颁在北部，由东至西有兴梅矿区、曲仁矿区以及连阳矿区等，其探明储量约占全省的80%，南部除茂名矿区及长坡矿区储量较多外，其余各矿区规模较小。

2012年广东全省生产总值达5.7万亿元，年均增长10.2%，总量继续居全国首位；人均生产总值达54000元，约合8550美元。来源于广东的财政总收入和地方公共财政预算收入均实现翻番，分别达1.47万亿元和6228亿元。

区域电力供需分析

广东省发电量同比减少、购电量快速增长。2012年1~11月份，全省发购电量累计4404.64亿千瓦时，同比增长3.86%。全省发电量累计3341.34亿千瓦时，同比减少0.69%，增速较上半年和前三季度累计分别下降了12.32、2.47个百分点，其中，火电发电量2617.55亿千瓦时，同比减少5.45%，较上半年和前三季度累计分别回落了13.76、2.52个百分点；水电因来水增加同比大幅增长55.62%；核电同比增长11.86%。全省外购电量累计1063.30亿千瓦时，同比增长21.34%，较上半年累计回升32.64个百分点。购西电电量1046.53亿千瓦时，占全省发、购电量的23.76%，同比增长22.97%，较上半年和前三季度累计分别上升34.84、8.20个百分点，其中，购西南电810亿千瓦时，同比增长28.69%。截至11月底，省内火电发电量完成年度计划的78.72%，购西电电量较877亿千瓦时的年度计划超出169.53亿千瓦时，完成年度计划的119.33%，较省内火电完成进度超出约40.61个百分点。

省内全社会用电量平稳增长。2012年1~11月份，全省全社会用电量累计4245.09亿千瓦时，同比增长5.03%，总体平稳增长。从产业用电量分析，第三产业用电量增长较快，其中第一产业用电量74.09亿千瓦时，同比增长7.63%；第二产业用电量为2832.09亿千瓦时，约占全社会用电量的66.71%，同比增长2.72%；第三产业用电量696.77亿千瓦时，同比增长

9.5%。城乡居民生活用电量642.15亿千瓦时，同比增长10.8%。从行业用电量分析，八大行业用电正增长态势持续，其中增速最高的是公用事业及管理组织，同比增长14.83%。与国内各省区相比，1~11月份，广东省全社会用电量在全国位列第一，同比增长5.03%。

工业用电量续呈低位运行态势。2012年1~11月份，全省工业用电量为2782.97亿千瓦时，约占全社会用电量65.56%，同比增长2.68%，增速较去年同期和今年上半年累计分别回落4.23、1.27个百分点，与全社会用电量5.03%的增速相比，落后2.35个百分点。轻、重工业用电量的增长速度分别为4.91%和1.32%。约占工业用电量八成三的制造业用电量2312.93亿千瓦时，同比增长2.98%，其中，增长较快的是医药制造业及废弃资源和食品、饮料和烟草制造业，同比分别增长12.75%和9.63%。

总体看，广东省经济发展较快，电力需求较为旺盛，市场潜力较大，公司长期发展具备较为良好的外部环境。

四、公司基础素质

1. 产权状况

2013年2月公司通过吸收合并深能管理公司而上升为深圳市国资委的一级子公司。截至2013年3月底，公司注册资本264299.44万元，实际控制人仍为深圳市国资委（持股47.82%）。

2. 企业规模

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。

截至2013年3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。

3. 竞争优势

公司主营业务突出，在电力能源方面拥有较为明显的竞争优势。

(1) 市场优势。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，公司近年来在深圳电力市场的占有率一直保持在40%左右。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，因此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。

(2) 燃料供应及成本优势。公司拥有相对稳定的燃料供应。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，计划煤占总采购量较高。公司主力电厂具有技术装备水平高，机组容量大、参数高、能耗低的先天优点，同时公司通过集中采购、集中调度、采用自有运力、统筹安排电厂生产，推行节能降耗等措施建立了有效的成本控制系统。

4. 人员素质

公司现有高层管理人员8人，包括总经理1人，副总经理4人，总会计师1人，财务总监1人，董事会秘书1人。

公司董事长兼党委书记高自民先生，1963年出生，管理学硕士，高级经济师。曾任中国社科院工业经济研究所干部，深圳市能源总公司策划部部长、总经理助理，深圳市西部电力

有限公司副总经理、总经理，深圳市能源集团有限公司总经理助理、常务副总经理等职务，具有多年的能源行业管理经验。

公司总经理王慧农先生，1963年出生，硕士研究生学历，副教授。曾任武汉大学经济管理系副主任，深圳市政府经济体制改革办公室宏观调节处副处长、调研员、处长、深圳市大工业区管委会计划财务处处长，深圳市大铲湾港口投资发展有限公司总经济师、副总经理。目前兼任公司董事、党委副书记。

截至2012年底，公司职工总数为3402人。按学历构成划分，本科及本科以上学历占51.73%，其他占48.27%；其中生产人员1059人，技术人员1636人，财务人员212人，行政管理人员380人，其他115人。总体看，公司员工结构合理，文化程度较高，整体素质较高。

总的来看，公司高管人员综合素质较高，且具有多年的大型企业管理经验，业务和管理能力较强，公司目前的人员结构和人才储备能够适应公司的发展要求。

5. 外部环境与支持

区域经济环境

公司投资建设的电力项目主要分布在深圳及周边地区，主要通过南方电网向深圳地区供电。公司主要售电市场所在的珠江三角洲地区是国内经济活动最活跃的地区之一，也是华南电力市场乃至全国电力市场最大的负荷中心之一，区域内电力需求旺盛，上网电价及电力投资获利能力均高于国内其他地区。

近年来深圳地区经济持续快速增长，特别是服务业和制造业的快速发展和城市规模扩大、人口激增以及周边城市化进程的加速，深圳的电力需求得到了有效地拉动。从2003~2012年，深圳市全社会用电量从323.43亿千瓦时增长到2012年的722.10亿千瓦时，年均增速达到9.33%。2010~2012年，深圳电力需求放缓，电力消费保持低速增长，2012年全国全社会用电量49591亿千瓦时，同比增长5.5%；深圳全

市供电量722.10亿千瓦时，同比增长3.7%。2012年，深圳电网最高负荷1367.5万千瓦，比上一年最高负荷净增52万千瓦；年供电量首次突破700亿千瓦时，以4%的增幅支撑了深圳10%的GDP增长；完成电网基建投资32.7亿元，建成110千伏及以上变电容量346.2万千伏安、线路长度145.4千米。在客户服务方面，去年深圳电网全网客户平均停电时间为2.85小时，比上一年下降21%，在南网子公司中排名第一。

公司所处区域电力市场需求旺盛，上网电价处于全国较高水平，吸引众多电力集团进入市场，深圳电源结构相对复杂，竞争较为激烈，总体来说可以分为以下四类：（1）以“华能国际”为代表的中央级企业。中央企业有着政策、资源、资本等禀赋，相对于地方电力企业，其在新项目开拓、核准方面优势巨大，已形成基地化开发电源项目的特点。（2）以“粤电集团”为代表的地方电力企业，如深能集团、粤电集团等，由于特定的区位优势 and 地方政府背景，在某一区域内拥有较高的市场份额。（3）以“华润”为代表的香港企业。（4）以“中广核”为代表的核电企业。

目前，公司所处南方电网区域内竞争态势主要有以下三点：一是大型电力集团利用其政策及资源优势，加强开拓新项目力度，建设大型电源基地；二是大型电力集团不断参股、重组地方发电企业，随着资源整合深入，地方电力企业所享有的优势将逐渐消失；三是随着电力市场的快速膨胀，电力供需趋于平衡，加行节能调度上网方式的实行，南方电网区域内不同机组、不同发电企业的竞争将逐渐加剧。

公司是深圳电力能源主要供应商和深圳市属大型电力集团，在深圳市以及珠三角区域的电力市场中具有重要的地位，在日常运营和项目资源获取等方面获得了地方政府较好的外部支持。

预计未来几年，外围市场需求趋弱和“西电送粤”电量增长等因素可能会在一定程度上影响深圳地区的电力市场的供需状况，但作为

国内开放程度最高经济特区，随着城市规模的扩大、产业结构的调整以及制造业和第三产业的持续发展，深圳地区的电力需求仍有望持续增长，为区域内电力企业提供良好的发展环境。根据深圳市电网“十二五”规划的预测，深圳电网规划建设投资“十二五”期间将超过187亿元，投产容量2160万千伏安。“十二五”末，全市供电可靠率将达99.989%，未来深圳市将加大输电通道的建设，积极引进外来电，同时也将适度的发展本地备用电源的建设，增强能源安全保障能力。

股东支持

深圳市国资委直接控股公司以后，对公司的管理效率将大为提高，节约了额外的管理成本；公司作为其直管企业，沟通方面更加直接快捷，信息流动得到较大促进。同时，深圳市国资委以其专业队伍的能力、经验和水准，在战略规划、重大投融资和经营预算等方面给予公司的支持力度将显著加大。总体上，公司成为深圳市国资委的一级子公司，一方面国资委的监管效率得到提高，另一方面公司在战略、预算以及监事等方面的优势得到显著增强。

税收优惠

公司作为深圳市国资委控股发电企业和深圳电力能源最主要的供给者，为满足和保障当地的用电需求和用电安全发挥了重要作用，社会经济地位突出，已被深圳市政府列为重点扶持企业在日常运营、投资发展过程中均能够得到深圳市政府有关政策补贴方面的大力支持。火力发电作为公司的主营业务，其盈利空间与当前煤电市场价格有较大相关，较易形成政策性亏损；在合理的电价形成机制未出台之前，良好的外部支持，将在有助于电力生产企业在行业波动中缓解阶段性的经营压力，降低运营风险。

截至2012年底，公司在不同程度上享受税收优惠的下属子公司主要有妈湾电力公司（公司的主要火电厂之一）、邳州太阳能公司（公司新晋太阳能项目）、新资源公司（公司主要

的新型建材开发公司之一）及能源环保公司（公司主要的垃圾焚烧厂之一）等。整体上看，公司收政府补贴以及税收优惠的力度较大，覆盖范围较广。

总体看，公司主要的电力销售市场未来仍具有较好的发展前景。同时公司作为深圳电力能源最主要的供给者和深圳市属大型电力集团在深圳市的能源战略中具有重要的地位，未来在日常运营和项目资源获取等方面都能获得地方政府较好的外部支持。

五、公司管理

1. 治理结构

公司自成立以来一直按照《公司法》、《证券法》及其他法律法规和中国证监会、深圳证券交易所下发的关于上市公司治理的规范性文件的要求，持续完善公司的法人治理结构，按照现代企业制度的要求规范运作，真正形成了权力结构、决策结构、监督结构和执行结构的有效制衡关系。公司目前设有股东大会、董事会、监事会，并制定了较为完善的三会议事规则。股东大会为公司的最高权力机构，董事会是股东大会的执行机构，监事会为监督机构，总经理负责公司的日常经营与管理工作。目前公司董事会成员 9 人，其中董事长 1 人，副董事长 1 人，董事 4 人，独立董事 3 人；董事会下设战略委员会、提名委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会；公司监事会成员 7 名，由职工代表和股东代表担任。公司设总经理，由董事会聘任或解聘，主持公司经营管理工作，对董事会负责。

2. 管理制度

公司自成立以来严格按照《公司法》等法律法规和相关监管机构的有关规范性文件的要求，致力于内部控制制度的制定、细化和完善，保证公司业务运作的高效、规范。

在财务管理上，公司制定了《财务管理暂

行规定》。公司财务管理主要通过委派财务经理、制定统一财务制度、建立资金结算中心等形式进行。为使各项财务监管措施得以落实，公司实行动态财务监控制度。各企业、各部门根据年初工作计划和经营目标及财务预算，制定季度、月度的实施计划、执行措施等。公司财务管理部门根据具体情况对重大财务问题进行不定期调研，每年进行定期检查和考评。2007 年公司组建了深圳能源集团财务有限公司（以下简称“深能财务”），以此为平台，充分发挥其内部银行的职能，进一步提高资金的归集率和归集资金的使用效率，并利用闲置资金头寸，为公司下属成员单位提供信贷服务，有效的降低了公司的财务费用、内部交易成本和融资成本。

在生产管理方面，公司运用科学化、系统化方法，实现安全生产的综合预控，努力提高机组安全经济运行水平，并在设备整治取得成效的基础上，继续抓实设备检修、技术改造等基础性工作，提高运行效率，落实节能减排、降低成本。同时公司以《燃煤(油)电厂年度业绩考核办法》为制度依据，对下属电厂进行经营目标考核管理。考核内容分为供电量、供电综合标准煤（油）耗，单位营运费用和安全指标四项指标。前三项指标由集团以机组利用小时数为基准来制定下达。

成本控制方面，燃料成本是电力生产业务的主要成本之一，近两年面对燃料成本的大幅波动，公司加强了对成本的控制力度。燃煤成本控制方面，公司形成了 6 条管控手段，通过加强市场分析（目前出定期月度分析报告、不定期专题报告），以提高燃料管理科学预见性，并进一步强化对燃煤业务的集约化统一管理，优化燃煤采购的全链条管理，确保合同结算高效执行以及减少滞期等；燃油成本控制方面，公司通过与主要燃油供应商建立长期战略合作关系，形成燃油生产平台—电厂用户的直接产业链，并通过各电厂间的资源共享提高采购效率，跟踪和协调各电力公司的电价政策和电

费补贴情况，结合电厂盈亏平衡进行燃油采购，保障燃机电厂经济运行。

在安全管理方面，公司所属电厂以国内全面实施的《安全生产法》为主线，坚持“安全第一、预防为主”的方针，严格按照国家有关法规制定了全套安全管理制度，包括安全生产工作规定、安全生产监督规定、安全生产奖惩规定、安全信息统计上报制度以及重大灾害、时间、事故应急预案等，通过运用技术、管理、教育三大手段，实行各企业行政正职负总责、各部门、各岗位各负其责、层层落实的安全生产逐级负责制，以切实保障生产安全。公司所属电厂从设计、建设施工到运行阶段均按照国家有关法律法规保证员工的人身安全和劳动生产环境。

投资管理方面，公司作为深市上市公司在投资管理决策和执行方面有着较为严格和健全的管理办法。公司章程中对董事会及股东大会在重大投资方面的审批权限均有明确规定，另外公司还制定了《投资管理办法》，对投资计划制定、新项目开发、存量资产的运营管理、资本运营管理进行了制度规范，建立了项目投资的审查和决策程序，保证了公司对外投资的资金安全。

公司实现整体上市以来，进一步开展了公司制度全面修订完善工作，旨在强化内部管理、提升风险控制能力，目前已经完成了制度建设前期调研工作，起草了《深圳能源制度体系建设规划纲要》和关于制度建设的一系列基础性文件。

总体看，公司已建立了较为完善法人治理

结构，内部管理制度较为健全，整体的管理水平较高，管理风险较低。

六、公司经营

1. 经营现状

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，通过南方电网向深圳地区供电。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。

2010 年以来，由于电煤价格高位浮动，公司下属发电厂燃料成本增加，而上网电价价格因国家政策因素无法相应进行调整，公司盈利能力下降。2011 年电煤价格持续走高，公司主营业务盈利能力受到较大制约；公司整体毛利率低至 12.65%。自 2012 年以来，电煤市场价格呈下降趋势，公司盈利能力显著增长；同时，因公司所处的深圳及珠三角地区具有高利用小时数和上网电价优势，盈利能力明显强于行业内同类公司，体现出良好的抵御周期性风险的能力。

2010~2012 年，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。

目前，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。

表 2 公司营业收入、毛利率情况 (单位: 亿元, %)

业务板块	2010 年			2011 年			2012 年			2013 年 1~3 月		
	营业收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	营业收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
电力销售	114.38	94.64	14.54	133.72	95.8	11.96	117.99	95.65	15.23	22.84	93.19	15.85
蒸汽销售	0.47	0.39	55.3	0.55	0.39	53.01	0.52	0.42	52.92	0.1	0.41	53.74
燃气销售	1.57	1.3	21.64	2.06	1.15	23.94	2.26	1.83	22.61	0.67	2.73	23.83
运输业	0.76	0.63	-18.65	2.23	1.94	29.5	1.92	1.56	22.89	0.21	0.86	18.92

务												
房地产销售	0.78	0.64	54.86	--	--	--	--	--	--	0	0	
其他	2.3	1.9	22.96	1.01	0.72	1.01	0.67	0.54	32.49	0.69	2.81	18.82
合计	120.86	100	15.01	139.58	100	12.65	123.35	100	15.73	24.51	100	18.88

资料来源：公司提供

电力资产

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。此外近年公司在四川、安徽、内蒙乃至非洲等地获得了部分电源资产，但从 2009 年开始公司已针对广东省外的非控股电源资产逐步进行战略性退出。近年来公司装机容量保持平稳增长，随着滨海电厂 2×1000MW 超临界燃煤机组、光明燃机电厂 3×390MW 联合循环机组等重大项目的投产运营，公司电力资产规模将进一步扩大。

截至 2013 年 3 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。公司目前运行的主力机组均为单机容量较大的新机组，未来受“上大压小”政策影响被关停的可能性较小。

公司目前电源构成以燃煤机组为主（约占 63.22%），配合燃油机组和燃气机组，垃圾焚烧机组主要用做垃圾处理，不作为主要电源。火电历来是公司的主要电源，公司燃煤机组的技术水平在全国范围内处于领先地位；另外，公司燃煤机组的环保改造水平较高，其海水脱硫与脱氮脱硝改造，配合国家的政策补贴，进程较快，同时公司的深度脱硫与深度脱尘改在也在筹备中。

2008 年公司原有的燃油机组已全部完成了“油改气”工作，实现了油、气双燃料兼容。截至 2013 年 3 月底，公司燃气及油气双燃料机组权益装机容量总计 48.72 万千瓦，在总权益装机容量中占比 8.40%。气源方面，公司通过参股中海石油深圳天然气有限公司保证公司东部电厂燃气供应，同时积极开发中石油西气东输资源，进一步扩大公司的气源供应渠道。

表3 截至2013年3月底公司已投产主要电力资产

经营单位	总装机容量(万千瓦)	电源类型	公司权益(%)	权益装机容量(万千瓦)
深圳妈湾电力有限公司	4×30+2×32	燃煤	85.58	157.47
深圳市广深沙角 B 电力有限公司	2×35	燃煤	64.77	45.34
深能合和电力（河源）有限公司	2×60	燃煤	60	72
深圳能源集团东部发电厂	3×39	LNG	100	117
东莞深能源樟洋电力有限公司	2×18	油气双燃料	51	18.36
惠州深能源丰达捷能电力有限公司	2×18	油气双燃料	51	18.36
深能安所固电厂	2×10	燃气	60	12
内蒙风力发电厂	31.8	风力	100	31.8
邳州太阳能	3	太阳能	100	3
能源环保公司	12.8	垃圾发电	100	12.8
集团可控合计	630.6	--	--	488.13
四川华蓥山厂	92.5	燃煤	26.25	24.28
河北西柏坡电厂	120	燃煤	40	48
满洲里达赉湖热电厂	40	燃煤	49	19.6
集团参股合计	252.5	--	--	91.88
集团全部合计	883.1	--	--	580.01

资料来源：公司提供

注：LNG 为液化天然气

目前公司正在涉足清洁能源行业，在扩大营业范围，提高盈利水平的同时，也能良好的提高公司抵御主营业务风险的水平。2012 年 12 月 27 日正式投产的邳州太阳能发电项目为公司首个样板工程，其运行的安全稳定、发电经济性、电力调度自动化水平等既定目标均逐一得到实现。公司在内蒙也展开了对风电行业的进军。2012 年 1 月，深能源科右前旗额尔敦风电场 220 千伏送出线路工程获自治区发改委核准；截至 2012 年 10 月，公司满洲里深能源风力发电项目一期 2 万千瓦工程累计实现并网发电量 3822 万千瓦时，生产各项工作有序进行，一期第二部分 4.95 万千瓦项目机组安装和附属 35 千伏集电线路建设已经全部完成。整体

来讲，公司邳州光伏项目的顺利竣工以及风电项目有序的开展，昭示了公司在开展清洁能源项目乃至拓宽经营范围、提高盈利水平、抵御行业风险的能力。

在拓展电力主业的同时，公司以垃圾处理产业为依托，积极发展节能环保产业，目前已投产的深圳南山、宝安、盐田等 3 个垃圾焚烧发电厂日处理垃圾能力达 2450 吨，深圳、武汉等地区的筹建、在建项目投产后垃圾日处理能力将达 12250 吨。深圳能源现辖 20 余家成员企业，初步形成以电为主，节能环保等相关产业综合发展的战略格局，在深圳市国有企业综合实力排名中位居第一。

总体上看，燃煤机组方面，公司的电源结构以火电为主，相对单一，受电煤价格影响较大，有一定的市场波动性与运营不确定性；LNG 机组方面，公司质量较优，公司通过参股天然气公司以确保气源及其质量，西气东输项目的实施对公司气源有一定影响；新能源方面，随着公司在光电、风电及水电等清洁能源的涉足，公司电源结构将得到较大改善，未来运营风险进一步降低；环保机组方面，公司技术水平在全国范围内居于前列，且集团内部配有相关设计与装配产业，产业链条相对完整，运营水平较高。综上，公司运营能力较强，未来运营水平将进一步提高。

电力生产

公司近年电量波动中趋于稳定。2010 年中国经济稳步增长、全社会用电需求相应稳步增长，公司发电量为 275.6 亿千瓦时。2011 年，经济形势进一步走出低谷，且随着宝安二期等新项目的投产，公司运营能力有所提高，发电量增至 311.06 亿千瓦时。2012 年降至 267.62 亿千瓦时，主要有以下几个影响因素：一是受欧债危机影响，宏观经济景气度整体处于低迷状态，中国用电需求脚步放缓；二是本年度前期电煤价格水平较高，中期南方雨量充沛，水电机组运行较多，对公司主营业务形成一定冲击。

公司主力燃煤机组和 LNG 机组整体技术水平较为先进、运行效率高、能耗水平低，具备较好的经济性和设备可靠性，近年来公司供电标准煤耗（油耗）持续降低，综合厂用电率也保持在较低水平。2012 年公司综合厂用电率下降为 5.3%，供电标准煤耗下降至 324.1 克/千瓦时。2012 年公司合计发电总量为 267.62 亿千瓦时，上网电量为 252.98 亿千瓦时，机组平均利用小时数为 4424 小时。

2013 年 1~3 月，公司总发电量 52.21 亿千瓦时，较去年同期下降 17.78%，主要由于全社会用电量增幅趋缓和西电东送的影响较大；其中，妈湾电厂 19.90 亿千瓦时，河源电厂 13.31 亿千瓦时，广深沙角 B 电厂 7.93 亿千瓦时，东部电厂 4.73 亿千瓦时，东莞樟洋电厂 1.28 亿千瓦时，惠州丰达电厂 0.76 亿千瓦时，北控风电 1.17 亿千瓦时（含调试电量），邳州太阳能 0.08 亿千瓦时。公司机组平均利用小时数为 845 小时。

表 4 公司近年电力生产经营指标

	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
总发电量（亿千瓦时）	275.60	311.06	267.62	52.21
上网电量（亿千瓦时）	260.03	294.77	252.98	49.16
机组平均利用小时数 （小时）	4787	5219	4424	845
供电标准煤耗（克/千瓦时）	323.6	321.5	324.1	313.0
厂用电率（%）	5.4	5.2	5.3	5.6

资料来源：公司提供

公司下属电厂所发电力主要供应广东电网（广东省电力公司），并接受广东电网的统一调度。广东作为经济大省，区域经济发展程度高，同国内其他省份相比，广东全社会用电量在全国位列第一，同比增长 5.03%。电价承受能力较强，目前在全国范围内其整体的电价水平较高，区域内的电力生产企业具有相对较大的利润空间。得益于期内几次煤电联动、下属燃油电厂“高来高去”补贴政策及新投产高效能机组享受优惠电价。近年来，公司平均上网电价有所上调，在一定程度上缓解燃料成本上涨的压力。

在环保建设方面，公司所属电厂的燃煤机组均建成投运了脱硫系统，其中妈湾发电总厂1~2号机组正在进行脱硫改造，3~6号机组已具备海水脱硫系统，其中该厂4号机组海水脱硫工程是国家环保总局亲自部署的示范项目，并被列入《中国跨世纪绿色工程规划》和《广东省蓝天工程计划》，脱硫效率可达90%以上；公司下属沙角B电厂、河源电厂均建成投运了石灰石—石膏湿法脱硫工艺，脱硫效率可达95%以上。机组设备在技术和环保方面的先进性确保了公司未来可持续性发展。

总体看，公司发电设备性能优良，运行效率高，且均位于经济发达的售电市场。未来国民经济的回升向好将带动电力需求的进一步增长，但区域内新投产机组增长较快，区域市场竞争相对激烈，与五大电力集团的资源占有相比，公司行业优势相对微弱。随着公司业务辐射至周边各省，同时电源结构逐步改善，公司电力生产业务具有一定潜力。

燃料采购

公司电力生产的主要成本为燃料成本，国内外市场燃料价格的上涨，给公司的生产经营带来了一定压力。2012年下半年以来，国内电煤价格呈下跌趋势，公司盈利水平得以好转。

燃煤采购方面，公司以本部的燃料管理部作为下属控股企业燃煤集中采购平台，通过全面加强燃料管理，集中采购提高议价能力等方式降低成本。在具体采购策略方面公司坚持以计划煤为主，市场价煤作为补充。由于计划煤的价格远低于市场价煤，所以尽量争取计划煤、提高合同兑现率就成为公司控制燃煤发电成本上涨的有效手段之一。

表5 公司2012年主要供应商数据

序号	供应商名称	金额(元)	占比
1	神华	1811025727.99	43.17%
2	伊泰	901348693.85	21.48%
3	同煤	859105166.81	20.48%
4	中煤	623810264.04	14.87%

资料来源：公司提供

公司目前与大同煤业、神华煤炭、中

煤进出口、内蒙古伊泰等大型煤炭供货商都建立了长期的战略合作关系，上述各家煤业集团对公司燃煤采购合同的兑现率也都较高，为公司控制成本提供了重要保证。2009年7月，公司与中国神华能源股份有限公司签订了为期五年的煤炭长期供需协议，约定2009年~2013年，公司将向中国神华购买商品煤2750万吨，其中前三年为450万吨，后两年分别为650万吨和750万吨，双方根据生产和需求情况每年供需数量在±10%范围内调整，并在实际执行中均衡兑现，全年兑现率不低于年度合同量的95%，与其他大型煤企也签订了长期协议。后随着国家煤炭政策的调整、煤炭市场化改革的推进和实际的市场变化，因重点合同煤与市场煤存在较大的价差，上述中长期协议仅作为供需双方签订年度合同的参考，年度实际执行以双方年度合同为依据进行衔接，均存在一定程度的合同兑现率。同时，公司积极开拓煤源，2012年公司在香港公司进口煤炭191.00万吨，以满足公司的煤炭需求。

总体看，通过与大型煤企合作，公司落实了稳定的燃煤供应，且具有一定的成本优势。近年来中国电煤价格高位波动，公司运营水平得以保持主要是收益于较高的合同煤兑现率和采购了部分低价的进口煤。2012年以来，国内煤价持续走低，公司盈利水平良好。

表6 公司2012年燃煤采购组成

类别	数量(万吨)	占比
重点合同煤	530.35	62.56%
重点供应商市场煤	126.41	14.91%
其他市场	191.00	22.53%
总计	847.76	100.00%

资料来源：公司提供

近年来，随着国内电煤市场价格波动的加剧，及中国“市场煤”与“政策电”制度的影响，公司采购规模持续下滑，煤价暂时处于低位，运输成本有所上涨，公司下属燃煤电厂燃料成本控制较好（见表7）。公司在准确预测煤价的基础上，通过提高合同煤比例、保证兑现率等手段来控制成本，近三年，公司合同煤占

采购总量比始终保持在 60%以上。2010 年，受电煤价格大幅上涨影响，公司燃煤平均采购到岸价格约为 936.11 元/吨（折合为 5500 大卡标煤），重点合同煤折标煤采购价格和市场煤（含进口煤）折标煤采购价格同比分别上涨 7.73% 和 13.97%。2011 年公司合同煤价低至 761.86 元/吨，在内电煤价格飙升的背景下公司仍能保持较好盈利水平。2012 年以来，市场煤价回落，但受南方雨季雨量充沛、水域来水量丰裕、水电厂产能充足的冲击，公司机组利用小时数受到压制，整体采购水平脚步放缓。

表7 公司近年燃料采购情况

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
原煤采购总量（万吨）	924	910.52	847.76	132.78
折标煤到岸均价（元/吨）	936.11	972.54	914.07	869.65
重点合同煤采购量（万吨）	746.56	540.22	530.35	132.78
重点合同煤折标煤采购价格（元/吨）	876.32	761.86	788.57	775.76
市场煤（含进口煤）采购量（万吨）	177.69	370.3	317.41	0
市场煤（含进口煤）折标煤采购价格（元/吨）	904.72	1047.75	948.43	0
燃气采购量（万标方）	100570	113994.08	106792.60	22962.762
单位燃气采购价格（元/标方）	1.79	2.06	2.07	2.5050

资料来源：公司提供

公司目前主力的燃气机组为下属东部电厂的 3×39 万千瓦的 LNG 发电机组。针对这部分机组公司在 2004 年就与广东大鹏液化天然气有限公司签订了为期 25 年，价格锁定的液化天然气供应合同，气源和采购价格能够得到保证。对于新改建的油气机组，公司气源主要受制于管道输送。目前，公司气源形势较好，主要通过天然气公司参股的方式保证气源供应。另外，西气东输项目的启动使得未来三年内广东气量增加，也为公司的燃气供应上升提供一定平台。

公司的燃煤运输主要以水运为主，近年来航运价格的波动对公司成本产生一定影响，为提高成本控制能力和燃煤运输的保障能力，公司从 2007 年开始建设自有的燃煤运输船队，目

前已有两艘 7 万吨级燃煤运输船投入运营，2011~2012 年公司陆续有 4 艘 7.6 万吨级巴拿马型货轮投入使用，同时各主力燃煤电厂的配套码头也在筹建中。此外，在日常经营过程中，公司会依据月度煤价走势的预测，采取灵活的场存策略，进一步压缩采购成本。

总体看，在燃料价格不断上涨的背景下，公司采取了一系列措施，努力控制燃料成本上涨，受到市场大环境的影响，这些措施只能部分消化上涨成本，2010~2011 年公司盈利受到一定影响。2012 年水电行业冲击公司主营业务，但下半年电煤价格的显著回落为公司采购成本提供了一定利好，利润总额有一定回升。综上，相较于同业其他平均水平公司，公司在成本控制方面仍具有一定优势。

垃圾处理

公司下属深圳市能源环保有限公司（以下简称“环保公司”）是国内最早涉足垃圾焚烧处理的企业之一，主要致力于垃圾焚烧处理及其它环保设施的投资、建设、经营及设备的设计开发、制造、销售及推广应用。环保公司根据中国生活垃圾水份多、不可燃物含量高和热值低的特点，引进了具有世界先进水平的比利时西格斯公司垃圾焚烧炉和烟气净化技术，并设立了全国最大的垃圾焚烧技术设计研究所，专门从事引进技术国产化和垃圾焚烧技术的研究、开发。

目前，由环保公司投资、建设、运营的深圳南山垃圾焚烧处理厂、深圳盐田垃圾焚烧处理厂、宝安垃圾焚烧处理厂已相继投产运行，截至2012年底，日处理生活垃圾量约6000吨，年处理能力达200万吨。其中，宝安垃圾发电的4*750吨焚烧炉在建成投产期为亚洲最大的垃圾焚烧发电炉，作为效率较高的新型厂，其技术水平在全国范围内也处于领先地位。公司在武汉的垃圾焚烧发电厂，其设计与制造均为集团内部环保公司完成，较好的延伸了产业链，扩大了产业规模，市场占有进一步得到加强。另外，深圳市政府《十二五深圳市新能源产业

振兴规划》中提出的重点打造包括垃圾焚烧发电在内的新能源装备制造基地，将垃圾焚烧发电作为深圳市生物质能发电的主要振兴产业，政府支持力度较大。在环保板块，公司将垃圾焚烧作为核心产业，计划在十二五末，公司日处理达到1.5万吨；同时以自身研究院为基础，向产业上下游延伸，计划涉足垃圾焚烧业的装备制造环节。

2. 经营效率

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，三年平均为7.60次，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。

3. 未来发展

未来公司将继续以电力生产与供应、综合配套及相关专业技术服务为主业，坚持实施专业化发展战略，整合内外部资产、资源和业务，积极开展资本运作。同时，公司稳步建设环保产业，以垃圾发电为核心、以城市环保为方向、以处理城市垃圾为主要板块，开展工业废水的处理、垃圾焚烧装备的研发、城市工业危险品的处理、城市固体废物的处理及其相关产业。最后，公司计划适当涉足金融行业，作为主业配套，以上市公司的增发、证券公司参股等为主要方式参与财务投资，为上述两个主业提供金融支持和帮助。

具体的主要发展措施包括：（1）优化电源结构，即抓好重点项目建设，大力发展高参数、大容量、低耗高效、洁净燃烧技术的燃煤发电机组同时大力发展国家提倡的核电、风电和环保垃圾发电产业。（2）适度规模扩张，即以做

强做大为落脚点、以资本运营和战略联盟为两翼，采取扩建自建和兼并收购两条途径，实现电力产业的规模扩张，争取保持和扩大市场份额。（3）成本领先，即公司将以技术装备领先、人均成本领先、电源项目建设管理水平领先、组织效能领先、信息管理领先等措施来提升公司在发电成本和机组可靠性方面的竞争优势。

（4）配套发展燃料运输业务，即一方面公司将通过建设燃煤运输配套码头、铁路，建设自有船队等方式提高燃料运输的保障能力，另一方面过巩固与煤炭、石油及天然气企业的战略合作关系，适当参与原料的生产和经营加强对燃料成本的控制能力。

公司目前储备了较为丰富在建和拟建项目，未来几年公司的资产规模可能实现较快增长，但也会根据区域市场的供需状况来适时调整项目建设进度。公司目前重大项目主要包括滨海2×100万千瓦火电机组（已获得国家发改委“路条”）、光明3×390MW联合循环燃机机组项目（已获得深圳市发改委开展项目前期工作的批复）及深圳东部5000吨/日垃圾发电项目（配合市城管局开展项目选址公示工作）等。

公司目前重大项目总投资约为513.66亿元，主要为塞尔维亚煤电一体化项目（占比28.23%）和滨海电厂项目（占比15.92%）等。其中，项目建设资金中约有49.10%（252.23亿元）通过银行借款、发行债券或股票增发等贷款方式解决，22.67%通过自筹解决，其余28.23%（145.00亿元）全部为塞尔维亚煤电一体化项目，其资金筹措方案尚未确定。

在电力主业投资发展方面，公司注重在售电市场和新能源领域的拓展，通过参股、竞标等方式获得了内蒙古，武汉、加纳（非洲）等地的电源项目，随着公司在江苏邳州的光电电厂的成功建设、在内蒙的风电项目的顺利开展，公司计划继续深入核电等领域，扩大经营范围，削减经营风险，提高市场竞争能力。

表8 2013-2015年主要项目投资计划（万元）

序号	项目名称	项目总投资	2013-2015年 计划投资	分年投资计划		
				2013年	2014年	2015年
1	国际能源大厦	245846	131880	11880	50000	70000
2	满洲里风电项目二期（灵泉）	46176	45000	5000	20000	20000
3	宝安垃圾发电厂二期	137708	5837	5837		
4	武汉新沟垃圾发电厂	41199	1792	1792		
5	宝安垃圾发电厂渗滤液处理项目	25938	16338	16338		
6	电力花园二期项目	75597	54290	14290	20000	20000
7	滨海电厂	817858	257000	7000	50000	200000
8	深圳 LNG 接收站	80281	46000	6000	20000	20000
9	邳州太阳能发电项目二期	26000	32000	6000	26000	
10	河源电厂屋顶太阳能发电项目	2000	2000	2000		
	合计	1688968	665137	79137	206000	380000

资料来源：公司提供

总体看，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。公司项目投资管理体系较健全完备，在建、拟建项目又多以自身业务为主，项目投资的风险相对可控。公司目前在建和新拓展的电源项目包括风电等清洁能源，并涉及到深圳地区以外的用电市场，这将使公司电源结构单一、售电市场较为集中的局面得到逐步改善。未来几年，公司将进入快速扩张阶段，在建、拟建项目较多，大规模的资本性支出仍将会给公司资金面带来较大压力，公司对外融资依赖程度将有所加大，整体债务负担可能呈逐步上升趋势。考虑到目前公司投资项目较为优良，上述项目的投产将有助于推进公司整体盈利规模及现金流的增长，并缓解公司的债务压力，并保持其整体较强的偿债能力。

七、财务分析

1. 财务概况

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。2012年，公司将邳州太阳能公司纳入合并范围，因同一控制下吸收合并，惠州捷能公司不再纳入合并报表范围，此次合并对公司财务连续性和稳定性影响不大。公司2013年1~3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。

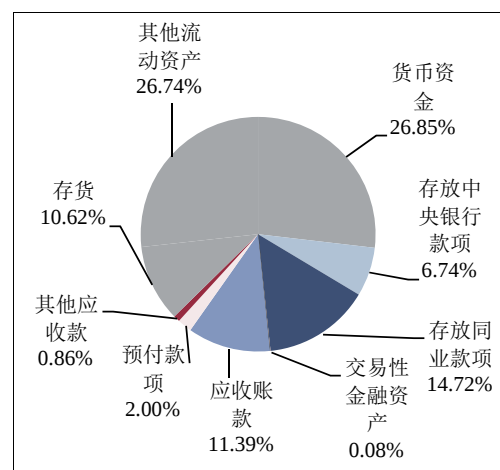
截至2013年3月底，公司（合并）资产总额326.55亿元，所有者权益178.12亿元，其中少数股东权益24.20亿元；2013年1~3月公司实现营业收入25.09亿元，利润总额3.64亿元。

2. 资产构成

2010~2012年，公司资产总额有所增长。截至2012年底，公司资产总额323.59亿元，其中流动资产和非流动资产分别占29.51%和70.49%，构成基本保持稳定。

流动资产

图8 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，可视为现金类资产。

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费。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。

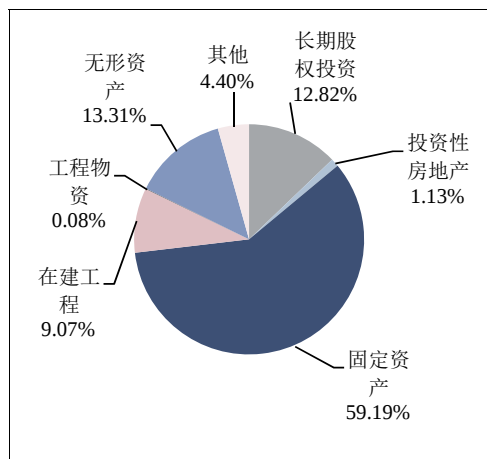
截至 2012 年底，公司存货账面余额 12.92 亿元，主要为燃料（占 34.76%）、备品备件（占

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。

非流动资产

2010~2012 年，公司非流动资产保持相对稳定，年均增长率 1.52%。截至 2012 年底，公司非流动资产 228.11 亿元，主要以固定资产（占 59.19%）、无形资产（占 13.31%）、长期股权投资（占 12.82%）和在建工程（占 9.07%）为主。

图 9 2012 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司年报

2010~2012 年，公司可供出售金融资产波动下降，年复合变动率为-18.98%。

2010~2012 年，公司长期股权投资规模有所增长，年复合增长 3.94%，长期股权投资结构相对稳定。截至 2012 年底，公司长期股权投资净值为 29.25 亿元，其中对长城证券公司的投资占 49.52%，对西柏坡发电公司的投资占 18.00%。

2010~2012 年，公司固定资产保持相对稳定，年复合变动率为-1.42%，主要是 2012 年公司处置固定资产账面原值 1.07 亿元所致，公司新购置资产与在建工程转入形成的资产与计提折旧相当。截至 2012 年底，公司固定资产原值 274.97 亿元，其中房屋及建筑物占 21.13%，机

器设备占 69.17%，其他（运输工具及主干管及庭院管等）占 9.69%。2012 年底，公司对固定资产分别计提累计折旧和减值准备 139.03 亿元和 0.92 亿元，固定资产净值 135.03 亿元。截至 2012 年底，账面价值 18.23 亿元的固定资产所有权因用于抵押而受到限制。

2010~2012 年，公司在建工程规模有所下降，年均下降 4.40%，主要是由于北方控股公司风电项目和宝安垃圾发电厂项目部分完工转入固定资产中。截至 2012 年底，公司在建工程 20.69 元，因妈湾电力公司部分工程停建，公司对妈湾电力公司新综合楼设计和勘察费和 3 号和 4 号机组贮煤筒仓工程计提减值准备 0.24 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 326.55 亿元，较 2012 年底增长 0.91%。资产构成中流动资产和非流动资产分别占 30.50%和 69.50%，与 2012 年底相比基本保持稳定。

总体看，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。

3. 负债及所有者权益

2010~2012 年，公司所有者权益有所增长，年均增长 3.40%，主要是未分配利润的增加所致。截至 2012 年底，公司所有者权益 175.49 亿元，归属母公司的所有者权益合计 151.69 亿元，其中实收资本占 15.06%，资本公积占 25.41%，盈余公积占 14.32%，未分配利润占 32.34%，稳定性一般。

2010~2012 年，公司负债总额有所增长，年复合增长率为 8.18%，主要表现为流动负债中短期借款和应付账款的增加。截至 2012 年底，公司负债合计 148.10 亿元，其中流动负债占 65.52%，非流动负债占 34.48%，负债结构较 2010 年变化较大。

2012 年底，公司流动负债快速增长，年复合增长率 25.27%，主要是由于短期借款和其他

应付款的增加。截至 2012 年底，公司流动负债 97.04 亿元，主要一年内到期的非流动负债（27.33%）、其他应付款（占 15.88%）、其他吸收存款（占 6.51%）、应付账款（占 13.35%）、短期借款（占 24.63%）和应付职工薪酬（占 5.87%）为主。

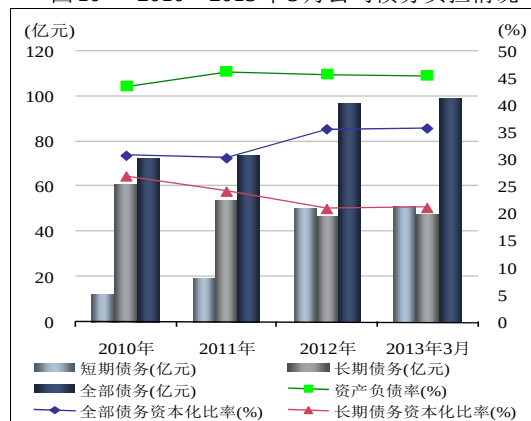
2010~2012 年，公司短期借款快速增长，年均增长 96.43%，截至 2012 年底，公司短期借款 23.90 亿元，其中，主要为信用借款（61.09%）、保证借款（23.85%）、抵押保证借款（9.37%）和抵押借款（5.68%）。

2010~2012 年，公司应付账款波动增长，年均增长 40.01%，其中原材料采购款占 94.57%，设备采购款占 3.60%，运费占 1.27%，其他占 0.56%，截至 2012 年底，公司应付账款 12.96 亿元。

2010~2012 年，公司其他应付款波动下降，年复合变动率为-19.81%，但较 2011 年底增长 53.77%，主要是同期应付工程款增加所致。截至 2012 年底，公司其他应付款为 15.41 亿元。

2010~2012 年，公司非流动负债规模不断下降，年复合变动率为-11.17%。截至 2012 年底，公司非流动负债 51.06 亿元，主要以长期借款（占 48.38%）和应付债券（占 42.94%）为主。截至 2012 年底，公司应付债券 21.93 亿元，主要是 2007 年 9 月 27 日发行的 5 亿元的企业债的余额和 2012 年 3 月 27 日发行 17 亿中期票据的余额。

图 10 2010~2013 年 3 月公司债务负担情况



资料来源：公司审计报告

有息债务方面, 2010~2012 年公司债务总额快速增长, 年均增长 15.34%, 主要是短期债务的增加。截至 2012 年底, 公司债务总额 97.05 亿元, 其中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。从债务指标看, 近三年, 公司债务负担呈上升趋势。截至 2012 年底, 公司全部债务资本化比率、长期债务资本化比率和资产负债率分别为 35.61%、20.99% 和 45.77%, 在行业中处于相对较低水平, 整体债务负担较轻, 财务弹性较好。

截至 2013 年 3 月底, 公司所有者权益较 2012 年底小幅增长, 为 178.12 亿元, 同期负债总额为 148.42 亿元, 基本保持稳定; 截至 2013 年 3 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 45.45% 和 35.76%, 较 2012 年底变化不大。

总体看, 伴随较为稳健的外部投资规划和较强的盈利能力, 公司整体负债水平和债务负担一直处于行业内较低水平, 财务弹性较好。

4. 盈利能力

2010~2012 年, 公司营业收入波动幅度较大, 年均增长 1.45%, 但较 2011 年营业收入减少 10.83%, 主要源于受宏观经济影响, 发电量减少, 电力销售收入下降所致。2012 年, 公司实现营业收入 128.28 亿元。2012 年, 因煤价处于低位盘整, 公司营业利润率较 2011 年有所上升, 为 15.74%, 相对国内其他煤电企业保持在较高水平。

2010~2012 年, 公司投资收益规模大幅波动, 三年分别为 1.42 亿元、0.58 亿元和 -0.39 亿元。2012 年投资损失主要是由于满洲里热电公司和西柏坡发电公司 2012 年发生净亏损所致。但公司持有的包括长城证券、国泰君安证券公司股权在内的部分优质长期投资每年能产生较稳定的现金分红。

2012 年, 公司营业外收入同比增长 12.61%, 主要是同期政府补贴和子公司机器损

坏和撞船事故赔偿款增加所致。2012 年, 公司实现营业外收入 6.65 亿元, 其中政府补助占 75.95%。主要是公司下属电厂根据深圳市政府文件取得的燃油补贴。

2010~2012 年, 公司整体盈利水平受宏观环境和上游电煤价格影响有所波动, 2012 年利润总额较 2011 年有所增长, 营业利润和净利润较 2011 年有所下降。2012 年, 公司分别实现利润总额和净利润 16.14 亿元和 11.36 亿元。从盈利指标看, 2012 年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 5.90% 和 6.48%, 盈利指标较 2011 年有所下降, 但仍处于同行业较高水平。

2013 年一季度, 公司上网电量较上年同期有所降低, 营业收入较上年同期有所减少, 但由于 2013 年一季度煤价较上年同期下降较多, 营业成本减幅大于营业收入减幅, 公司营业利润为 17.55%, 较上年同期有所上升。2013 年 1~3 月, 公司实现营业收入 25.09 亿元, 同比减少 13.29%, 同期实现利润总额 3.64 亿元, 同比下降 18.57%, 公司整体经营情况良好。

5. 偿债能力

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 3 月底流动比率和速动比率有小幅上升, 分别为 103.50% 和 89.92%。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。

从长期偿债指标看, 2010~2012 年, 公司 EBITDA 保持相对稳定, 近三年分别为 35.72 亿元、35.50 亿元和 34.89 亿元。受有息债务规模上升的影响, 公司 2012 年利息支出同比有所增加, EBITDA 利息保护倍数有所下降, 三年

分别为 13.18 倍、8.39 倍和 7.38 倍。同期，公司全部债务/EBITDA 倍数指标也有所上升，2012 年为 2.78 倍。总体看，公司 EBITDA 对全部债务和利息的保护程度较好，整体偿债能力强。

截至 2013 年 3 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。公司是深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

表9 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

截至2012年底，公司对外担保金额8.80亿元，担保比率为5.01%，被担保企业中满洲里热电公司2012年出现2.11亿元的净亏损，预计其未来经营情况将得到改善。总体上看，公司或有负债风险较低。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》（编号：201305241339030000C717556），截至 2013 年 5 月 24 日，公司无不良贷款记录，债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

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，公司规模将进一步扩大，盈利能力有望保持稳定。经联合资信评估有限公司综合评定，公司抗风险能力很强。

八、结论

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。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，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，未来随着宏观经济的增长，电力行业仍具有良好的长期发展前景。

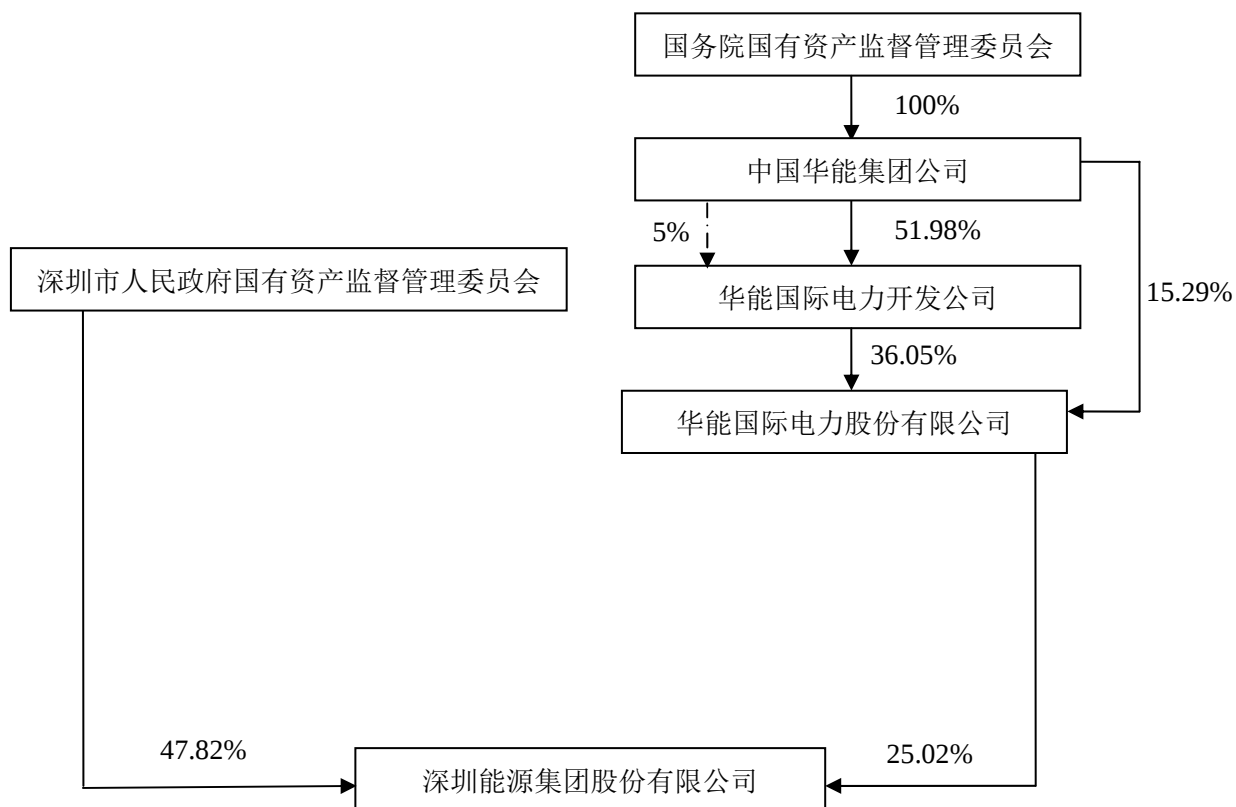
公司是深圳市国资委控股的大型电力集团以及深圳电力能源的主要供应商，在深圳能源供应体系中占有重要地位，上升为深圳市国资委下属一级子公司后，其在政府支持、经营环境、资产规模和盈利能力等方面优势更加显著。

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，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。

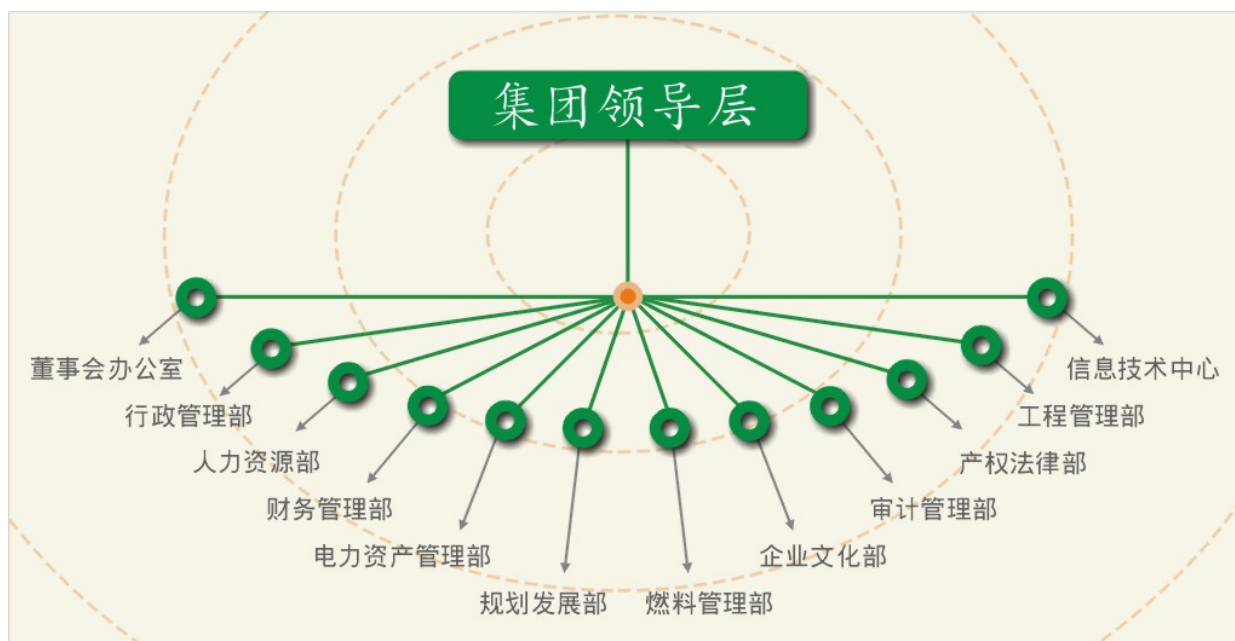
未来，公司仍将坚持电力能源主业，并适度发展配套的燃料运输业务。大规模的资本性支出将会给公司资金面带来较大压力，公司对外融资依赖程度将有所加大。考虑到目前公司投资项目优良，项目的投产将有助于推进公司整体盈利规模及现金流的增长，进而支撑其整体稳健的信用基本面。

综合考虑，公司主体长期信用风险很低。

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 3 月
流动资产：					
货币资金	218280.56	309713.12	326393.99	22.28	361546.76
存放中央银行款项	62951.81	77677.26	81982.01	14.12	77292.71
存放同业款项	75651.17	135631.42	179023.93	53.83	136214.15
交易性金融资产		1030.00	930.15		1085.42
应收票据		100.00			1000.00
应收账款	184660.50	189655.59	138470.03	-13.41	143931.60
预付款项	23416.43	24713.62	24352.22	1.98	74333.92
应收利息	334.34	1305.23	100.54	-45.16	221.97
应收股利	1213.22	1213.22		-100.00	
其他应收款	8242.45	14084.11	10506.39	12.90	13008.33
存货	100555.20	125469.26	129166.93	13.34	130722.09
一年内到期的非流动资产	1000.00			-100.00	
其他流动资产	17218.66	43027.20	63869.46	92.60	56770.59
流动资产合计	693524.35	923620.05	954795.63	17.33	996127.55
非流动资产：					
可供出售金融资产	20011.35	12495.18	13137.23	-18.98	13172.50
持有至到期投资	200.00			-100.00	
长期应收款					
长期股权投资	270703.08	285489.53	292477.08	3.94	293301.04
投资性房地产	29618.07	27914.82	25763.08	-6.73	25134.43
固定资产	1389508.98	1426807.57	1350285.29	-1.42	1344336.67
在建工程	226397.41	208435.02	206898.97	-4.40	201406.33
工程物资	433.61	5860.36	1873.59	107.87	2118.18
固定资产清理		16.11			
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	185030.17	177415.08	303697.94	28.11	301113.49
开发支出					
商誉	5453.63	5453.63	5550.00	0.88	5550.00
合并价差					
长期待摊费用	1403.00	1522.46	1171.10	-8.64	1055.94
递延所得税资产	17295.87	25134.44	21786.81	12.23	21797.27
其他非流动资产	67416.44	50744.13	58484.58	-6.86	60343.80
非流动资产合计	2213471.58	2227288.33	2281125.65	1.52	2269329.63
资产总计	2906995.93	3150908.37	3235921.28	5.51	3265457.18

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 3 月
流动负债：					
短期借款	61934.14	156711.16	238982.74	96.43	280646.04
吸收存款	78288.95	82407.58	63202.67	-10.15	64624.37
拆入资金		50000.00			
交易性金融负债					
应付票据	23279.62	14577.64		-100.00	4256.48
应付账款	66104.00	138883.05	129589.24	40.01	126786.24
预收款项	14001.66	16683.44	23926.11	30.72	22429.91
应付职工薪酬	61685.55	56771.96	56946.78	-3.92	56483.17
应交税费	29635.94	21727.66	28022.94	-2.76	33422.57
应付利息	5910.54	9820.35	10496.26	33.26	8286.68
应付股利					
其他应付款	239607.37	100192.24	154060.61	-19.81	136486.61
预计负债					
一年内到期的非流动负债	37930.00	25844.28	265174.02	164.41	228974.02
其他流动负债		199666.67			
流动负债合计	618377.77	873286.01	970401.37	25.27	962396.09
非流动负债：					
长期借款	357897.88	290145.68	247035.21	-16.92	258313.15
应付债券	248446.13	248899.41	219281.73	-6.05	219455.18
长期应付款					
专项应付款	696.00	1036.00	1000.00	19.87	1295.00
预计负债	552.24			-100.00	
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	39508.65	45445.54	43317.84	4.71	42780.02
非流动负债合计	647100.89	585526.63	510634.78	-11.17	521843.35
负债合计	1265478.66	1458812.64	1481036.16	8.18	1484239.44
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	446013.83
减：库存股					
专项储备	85.17			-100.00	
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	590626.50
外币报表折算差额	-6009.68	-12014.25	-12174.91	42.33	-12989.33
归属于母公司权益合计	1377752.54	1450463.62	1516860.96	4.93	1539226.76
少数股东权益	263764.73	241632.11	238024.16	-5.00	241990.99
所有者权益合计	1641517.27	1692095.73	1754885.12	3.40	1781217.74
负债和所有者权益总计	2906995.93	3150908.37	3235921.28	5.51	3265457.18

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 1~3 月
一、营业收入	1246471.11	1438701.85	1282848.23	1.45	250903.00
减: 营业成本	1051101.70	1242011.49	1067788.04	0.79	204553.21
营业税金及附加	7578.24	14678.08	13088.77	31.42	2305.23
销售费用	3706.57	6068.72	7633.80	43.51	1430.62
管理费用	44615.64	45685.51	48864.09	4.65	8867.50
财务费用	30970.68	40927.72	44238.65	19.52	10794.30
资产减值损失	2787.03	-3092.86	1210.93	-34.08	-78.53
加: 公允价值变动收益		-448.56	-99.86		155.27
投资收益	14170.25	5844.02	-3904.65		823.96
其中: 对合营企业投资收益	-1889.02	-5594.83	-11299.49	144.57	823.96
汇兑收益					
二、营业利润	119881.51	97818.67	96019.46	-10.50	24009.90
加: 营业外收入	79785.40	59094.98	66545.78	-8.67	12444.95
减: 营业外支出	1914.67	629.06	1195.70	-20.97	17.21
其中: 非流动资产处置损失	1608.42	367.29	802.32	-29.37	0.25
三、利润总额	197752.24	156284.59	161369.53	-9.67	36437.63
减: 所得税费用	36158.54	37999.75	47721.97	14.88	8595.86
四、净利润	161593.70	118284.84	113647.57	-16.14	27841.77
其中: 归属于母公司的净利润	140374.04	112461.09	96483.88	-17.09	23153.77
少数股东损益	21219.66	5823.75	17163.69	-10.06	4688.00
被合并方合并前的净利润					

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 1~3 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	1464112.21	1870724.87	1658763.50	6.44	306857.79
收到的税费返还	1590.46	2096.36	1308.81	-9.29	536.04
向其他金融机构拆入资金净增加		50000.00			
收到其他与经营活动有关的现金	65969.29	106320.23	83626.53	12.59	12518.11
经营活动现金流入小计	1531671.96	2029141.46	1743698.84	6.70	319911.95
购买商品、接受劳务支付的现金	985182.50	1414528.80	1150236.62	8.05	248553.42
向其他金融机构拆入资金净减少			50000.00		
支付给职工以及为职工支付的现	56918.98	81696.61	80553.47	18.96	13915.85
支付的各项税费	156317.12	154268.23	148697.97	-2.47	17767.33
支付其他与经营活动有关的现金	78131.20	60964.13	50355.12	-19.72	20412.56
经营活动现金流出小计	1276549.79	1711457.78	1479843.17	7.67	300649.16
经营活动产生的现金流量净额	255122.17	317683.68	263855.67	1.70	19262.78
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	
取得投资收益收到的现金	14619.19	10233.87	7720.51	-27.33	
处置固定资产和其他长期资产收	17072.19	59.70	389.47	-84.90	4.30
回的现金净额					
处置子公司及其他单位收到的现		8218.26	435.85		
金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	4859.53	9851.52	341.50	-73.49	34.59
投资活动现金流入小计	88729.00	29563.35	10818.10	-65.08	38.89
购建固定资产、无形资产等支付的	128478.24	261897.34	145098.92	6.27	23754.47
投资支付的现金	3724.00	30609.41	21016.80	137.56	
取得子公司等支付的现金净额			1286.64		
支付其他与投资活动有关的现金	14109.40	34141.10	4018.34	-46.63	815.48
投资活动现金流出小计	146311.64	326647.85	171420.70	8.24	24569.96
投资活动产生的现金流量净额	-57582.65	-297084.50	-160602.60	67.01	-24531.06
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		-100.00	
取得借款收到的现金	87592.00	174018.09	397991.51	113.16	70500.00
发行债券收到的现金	199280.00	199200.00	169592.00	-7.75	
收到其他与筹资活动有关的现金			20284.00		0.02
筹资活动现金流入小计	286992.05	378006.19	587867.51	43.12	70500.02
偿还债务支付的现金	462282.50	154486.45	519334.68	5.99	60094.52
分配股利、利润或偿付利息支付的	113791.66	82437.90	93174.22	-9.51	13010.67
支付其他与筹资活动有关的现金	52.07	128.00	20284.00	1873.78	7.96
筹资活动现金流出小计	576126.22	237052.35	632792.90	4.80	73113.15
筹资活动产生的现金流量净额	-289134.17	140953.84	-44925.39	-60.58	-2613.12
四、汇率变动对现金的影响	-1718.09	-2559.10	-823.29	-30.78	21.98
五、现金及现金等价物净增加额	-93312.75	158993.91	57504.39		-7859.42
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	482626.35

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 3 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	122.30
盈利能力					
营业利润率(%)	15.07	12.65	15.74	14.68	17.55
总资本收益率(%)	7.96	6.61	5.90	6.53	--
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	21.15
全部债务资本化比率(%)	30.77	30.32	35.61	33.05	35.76
资产负债率(%)	43.53	46.30	45.77	45.48	45.45
偿债能力					
流动比率(%)	112.15	105.76	98.39	103.36	103.50
速动比率(%)	95.89	91.40	85.08	89.14	89.92
经营现金流流动负债比(%)	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	2.07	2.78	2.42	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.27	0.03	0.11	0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.29	0.49	2.18	2.70	--

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+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
本期中期票据偿债能力	
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 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，银行间债券市场中长期债券信用评级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。

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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 深圳能源集团股份有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在深圳能源集团股份有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如深圳能源集团股份有限公司主体长期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。

