

信用等级公告

联合[2011] 057 号

联合资信评估有限公司通过对深圳市特发集团有限公司 2011 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

深圳市特发集团有限公司
2011 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年一月十九日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与深圳市特发集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳市特发集团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，未因深圳市特发集团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市特发集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳市特发集团有限公司 2011 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年一月十九日



深圳市特发集团有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 3 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 1 月 19 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.86	9.22	9.80	11.82
资产总额(亿元)	55.02	52.86	54.77	60.59
所有者权益(亿元)	27.96	28.21	30.61	31.57
短期债务(亿元)	4.63	3.24	4.49	2.47
全部债务(亿元)	9.02	7.58	7.79	11.30
营业收入(亿元)	25.73	21.03	20.47	16.35
利润总额(亿元)	1.58	1.74	1.41	1.01
EBITDA(亿元)	2.85	3.05	2.55	--
经营性净现金流(亿元)	0.18	3.45	1.42	-0.06
净资产收益率(%)	5.23	5.29	3.39	--
资产负债率(%)	49.18	46.63	44.12	47.89
速动比率(%)	105.29	141.67	134.08	176.81
EBITDA 利息倍数(倍)	11.84	10.82	12.37	--
经营现金流流动负债比率(%)	1.26	29.17	11.35	--
现金偿债倍数(倍)	2.29	3.07	3.27	3.94

注: 公司 2010 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

张 成 刘新宇

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层(100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,深圳市特发集团有限公司(以下简称“特发集团”或“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是深圳市较早成立的大型综合性企业集团,股东支持力度大。
2. 公司跨行业、多元化经营,有助于分散经营风险。
3. 公司货币资金较为充足,经营活动获取现金的能力较强,公司短期偿债能力较强。
4. 经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司下属企业多,管理链条长,有待进一步整合完善。
2. 由于企业改制及历史原因,诉讼事项较多。
3. 公司整体盈利能力一般。
4. 公司资产整体流动性一般,经营活动的现金流量有所波动。

一、主体概况

深圳市特发集团有限公司（以下简称“特发集团”或“公司”）的前身是根据《中华人民共和国广东省经济特区条例》及 1981 年 8 月 1 日广东省书记办公会议决定于 1982 年 6 月 20 日成立的深圳经济特区发展（集团）公司（以下简称“原特发集团”）。2000 年 4 月 19 日原特发集团与长城资产管理公司（以下简称“长城资产”）、中国东方资产管理公司（以下简称“东方资产”）及中国信达资产管理公司（以下简称“信达资产”）签订了《深圳经济特区发展（集团）公司债转股协议》，2005 年 3 月 31 日，按照《中华人民共和国公司法》和有关法律法规，原特发集团改制为有限责任公司，公司名称变更为现名。

截至 2009 年底，公司总股本 158282 万元，其中深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投控”）、长城资产、东方资产和信达资产分别持有公司 43.30%、28.87%、26.03%和 1.80% 的股权。2010 年 1 月，根据深国资局[2010]16 号文《关于特发特发集团股权划转相关事项的批复》，深圳投控将持有公司全部股权无偿划转至深圳市国有资产监督管理局，公司纳入深圳市国有资产监督管理局直属企业，目前公司实际控制人为深圳市国有资产监督管理局。

目前公司经营主要涉及工业、汽车贸易、文化旅游、房屋租赁、物业管理、房地产开发等业务。截至 2009 年底，公司总部设有办公室、人力资源部、计划财务部、企划部和审计监督部等 5 个职能部室（见附件 1），纳入公司合并报表范围的二级子公司共 14 家（见附件 7），拥有在职员工 4545 人。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额

547744.20 万元，所有者权益合计 306101.69 万元。2009 年公司实现营业收入 204675.06 万元，净利润 10361.76 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额为 605915.98 万元，所有者权益合计为 315728.43 万元。2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 163457.59 万元，利润总额 10128.90 万元；公司经营活动产生的现金流量净额为 -616.19 万元。

公司注册地址：深圳市罗湖区人民南路深圳发展中心 1 栋 26 层；法定代表人：刘爱群。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行 2011 年度第一期 3 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 366 天。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是深圳市较早成立的企业之一，涉及了众多经营领域，目前已发展成为以工业制造、商务贸易、旅游服务、物业管理等为主，跨行业经营的大型综合性企业集团。

2009 年度，特发集团是深圳投控控股企业中净利润超亿元的三家企业之一。2010 年 1 月，特发集团划归深圳市国资局直管，可相应获得一定的政策优惠和资金支持。

近年来，经过公司对现有资源的整合和适度的精简，逐渐形成了以制造业、商品流通业、旅游业务、物业经营与管理和其他业务等五大板块为主的业务格局，并主要由特发信息、深特力等 14 家二级企业来具体经营。公司营业收入及营业利润构成见表 1。

表 1 特发集团营业收入及利润构成情况 单位：万元

项目	2007 年度		2008 年度		2009 年度		2010 年 1-9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	50187	19.51%	65531	31.17%	80473	39.32%	73247	44.81%
商品流通业	126071	49.00%	82929	39.44%	64362	31.45%	45142	27.62%

旅游业务	17754	6.90%	17713	8.42%	18272	8.93%	14377	8.80%
物业经营与管理	29147	11.33%	31155	14.82%	32347	15.80%	24762	15.15%
其他业务	34129	13.26%	12938	6.15%	9221	4.51%	5930	3.63%
合计	257288	100.00%	210266	100.00%	204675	100.00%	163458	100%

资料来源：集团及各子公司审计报告

由上表可以看出，公司的收入主要来自于制造业和商品流通业，2010年1~9月上述两项分别占合计总数的46.09%和31.45%。

子公司深圳市特发信息股份有限公司（以下简称“特发信息”）在普通光缆、电力光缆生产领域具有一定的优势，其中普通光缆在“中国光纤光缆企业最具竞争力10强”中排名第7位，国内市场占有率超过5%，为华南地区最大的普通光缆生产企业。在电力光缆领域综合排名第5。公司在其它经营领域均具有较强实力，具有明显市场优势，竞争能力较强。

公司治理结构清晰明确，职能部门设置合理，公司高级管理人员综合素质较高，且具有长期从事相关业务的工作和管理经验。由于企业改制及历史原因，近年来公司诉讼事项较多；另外，公司下属企业多，管理链条长，有待进一步整合完善。

公司未来计划投资兴建龙华商住项目。该项目总投资约17亿元，其中：建造成本9.8亿元，地价4.7亿元；总收入约22亿元，税后利润2.5亿元，税后投资利润率约为14.2%。项目资金来源为公司自筹和对外借款。根据投资估算及工程进度，经测算约8亿元需要对外融资。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009年，公司资产总额年均小幅下降0.23%。截至2009年底，公司资产总额547744.20万元，较上年增长3.62%，其中流动资产合计占37.26%，非流动资产合计占62.74%。公司资产以非流动资产为主。

截至2009年底，公司流动资产合计204091.08万元，与上年持平。公司流动资产主要包括货币资金（占47.32%）、存货（占17.62%）、应收账款（占16.38%）和其他应收款（占15.18%），其中货币资金占比较大。

截至2009年底，公司货币资金96571.14万元，较上年增长7.19%，其中银行存款占95.68%。公司货币资金较为充足；现金类资产（货币资金、交易性金融资产和应收票据合计）98043.57万元。

截至2009年底，公司应收账款余额为42574.89万元，较上年增长7.11%。从账龄上看，1年以内的占71.17%，1~3年的占11.76%，3年以上的占17.07%。2009年底公司对应收账款提取坏账准备9041.04万元，计提比例达到21.47%，计提充分，其中3年以上的应收账款提取坏账准备占82.04%。

截至2009年底，公司其他应收款余额50267.13万元，较上年下降9.47%。从账龄上看，1年以内的占8.64%，1~3年的占33.96%，3年以上的占57.40%。2009年公司对其他应收款提取坏账准备19279.12亿元，由于3年以上的其他应收款占比较大，计提比例达到38.35%，计提充分。

截至2009年底，公司存货余额41800.22万元，主要以库存商品（占54.26%）、在产品（占25.00%）和原材料（占15.48%）为主。2009年底，公司计提存货跌价准备5836.91万元，计提较为充分。

从流动资产的运营效率看，2009年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为5.98次和4.15次。总体看，公司流动资产的运营效率尚可。

截至2010年9月底，公司资产总额为60.59

亿元，其中流动资产占 42.26%，非流动资产占 57.74%，基本上保持稳定。

总体看，公司资产以非流动资产为主，资产构成稳定。流动资产中，货币资金较为充足，存货和应收款项占比较大，对存货和应收款项提取了充分的坏账准备；流动资产的运营效率尚可。公司资产整体流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2007 年~2009 年，销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别年均下降 8.01%和 7.87%，均低于营业收入年均增长率（-10.81%），2009 年分别达到 223868.97 万元和 247404.55 万元；2007~2009 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年均下降 12.44%和 10.27%，均高于营业成本年均复合增长率（-11.46%），2009 年分别为 154575.71 万元和 233177.69 万元；2009 年公司经营活动产生的现金流量净额为 14226.86 元。总体看，公司经营活动的现金流量有所波动，经营活动获取现金的能力较强。

从收入实现质量指标看，2007 年~2009 年，公司现金收入比率呈波动态势，2009 年为 109.38%，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2007 年~2009 年，公司投资活动现金流入年均下降 45.29%，2009 年为 4319.13 万元，较上年减少 10592.46 万元，主要由于收到其他与投资活动有关的现金大幅减少所致；2007 年~2009 年，公司投资活动现金流出年均增长 18.50%，2009 年为 14762.11 万元，几乎全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；2009 年投资活动产生的现金流量净额为-10442.98 万元。2009 年公司筹资活动前现金流量净额为 3783.88 万元，公司经营活动现金流量能够满足投资活动对现金的需求。

从筹资活动来看，2009 年公司筹资活动现金流入为 74019.86 万元；筹资活动的现金流出

72537.66 万元，主要为偿还债务支付的现金；筹资活动产生的现金流量净额 1482.20 万元。

2009 年公司现金及现金等价物净增加额为 5299.02 万元。

2010 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-619.19 万元；投资活动产生的现金流量净额为-7719.22 万元；筹资活动产生的现金流量净额 67150.92 万元；对外部融资的依赖性加强。

总体看，公司经营活动的现金流量有所波动，经营活动获取现金的能力较强，收入实现质量一般，经营活动现金流量能够满足投资活动对现金的需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009 年公司流动比率和速动比率分别为 162.76%和 134.08%，经营现金流动负债比为 11.35%。公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2010 年发行本期 3 亿元短期融资券，是 2010 年 9 月底短期债务的 1.21 倍，对公司短期债务总额的影响较大。

以 2010 年 9 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至 50.35%和 31.18%，公司债务负担将有所增加，但仍保持在合理水平。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 11.82 亿元，是本期短期融资券的 3.94 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保护能力强。

公司 2009 年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 8.25 倍和 0.47 倍。公司经营性现金流入量对本期债券的覆盖程度高。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。

截至 2010 年 9 月底，公司共获银行授信额度 16.90 亿元，其中未使用授信额度 8.94 亿元，公司间接融资渠道畅通。另外，公司控股子公司深特力和特发信息为深交所上市公司，有直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

总体看，公司经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券保障能力很强，间接融资渠道畅通，联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

六、综合评价

公司主体信用风险较低。目前，公司资产整体流动性一般，流动资产的运营效率尚可；经营活动的现金流量有所波动，经营活动获取现金的能力较强，收入实现质量一般；经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高；公司间接融资渠道畅通。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	67453.13	90092.34	96571.14	19.65	115769.66
交易性金融资产	105.28	51.25	90.46	-7.30	71.14
应收票据	1075.03	2044.81	1381.97	13.38	2377.54
应收账款	37633.57	31596.40	33433.85	-5.74	42843.53
预付款项	7867.31	7383.49	5658.84	-15.19	16984.37
应收利息	7.82	12.28	2.10	-48.20	2.18
应收股利	286.13	100.00	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	39269.14	36180.35	30988.01	-11.17	33680.66
存货	35671.53	36623.84	35963.31	0.41	44359.72
一年内到期的非流动资产					0.00
其他流动资产	1.41	1.41	1.41	0.00	1.41
流动资产合计	189370.35	204086.18	204091.08	3.81	256090.22
非流动资产：					
可供出售金融资产	14958.98	10942.43	30249.58	42.20	31118.05
持有至到期投资	13.06	106.06	13.06	0.00	13.06
长期应收款	0.00	0.00	64.25		64.25
长期股权投资	97035.44	78705.35	74948.94	-12.11	69225.44
投资性房地产	16546.85	47633.81	45730.05	66.24	44631.72
固定资产净额	199084.43	158300.94	154406.92	-11.93	155153.72
在建工程	6693.83	6367.08	10042.31	22.48	20922.59
工程物资					0.00
固定资产清理	8.14	5.00	5.00	-21.61	-113.95
生产性生物资产					0.00
无形资产	12644.94	12168.90	18481.22	20.89	18743.22
开发支出					0.81
商誉	2893.83	2893.83	2893.83	0.00	3027.35
长期待摊费用	2986.93	1484.49	1584.83	-27.16	1633.88
递延所得税资产	7884.60	4813.89	4531.99	-24.19	4704.48
其他非流动资产	109.94	1087.21	701.15	152.54	701.15
非流动资产合计	360860.96	324509.00	343653.12	-2.41	349825.76
资产总计	550231.30	528595.18	547744.20	-0.23	605915.98

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	36630.85	20660.27	33106.34	-4.93	8590.67
交易性金融负债					0.00
应付票据	9379.87	11581.56	10882.59	7.71	15208.11
应付账款	25218.94	25541.48	26228.50	1.98	34925.21
预收款项	10057.68	10269.25	7953.35	-11.07	13246.66
应付职工薪酬	6295.26	7282.47	7608.82	9.94	6431.92
应交税费	3594.73	3842.48	3240.07	-5.06	1890.37
应付利息	0.00	0.00	64.44		59.10
应付股利	628.20	515.50	436.10	-16.68	216.62
其他应付款	53901.61	38103.67	34659.06	-19.81	38179.19
一年内到期的非流动负债	267.43	136.04	930.70	86.55	909.33
其他流动负债	0.00	271.55	283.94		94.00
流动负债合计	145974.59	118204.27	125393.92	-7.32	119751.18
非流动负债：					
长期借款	43878.95	43408.42	33005.77	-13.27	88326.93
应付债券					0.00
长期应付款	64601.08	62389.87	58552.84	-4.80	58552.84
专项应付款	0.00	1510.35	1381.54		1304.32
递延收益	0.00	5611.24	3381.40		2325.24
预计负债	13576.74	13656.72	14224.50	2.36	14224.50
递延所得税负债	2565.08	1720.63	5702.54	49.10	5702.54
其他非流动负债					0.00
非流动负债合计	124621.85	128297.23	116248.60	-3.42	170436.37
负债合计	270596.44	246501.50	241642.51	-5.50	290187.55
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	158282.00	158282.00	158282.00	0.00	158282.00
资本公积	10181.36	5790.63	19407.36	38.06	20201.95
减：库存股					0.00
盈余公积	0.00	10.36	154.20		154.20
未分配利润	7349.32	16899.14	25409.89	85.94	30226.35
外币报表折算差额					0.00
归属于母公司所有者权益合计	175812.69	180982.13	203253.46	7.52	208864.50
少数股东权益	103822.18	101111.55	102848.23	-0.47	106863.93
所有者权益（或股东权益）合计	279634.87	282093.68	306101.69	4.63	315728.43
负债和所有者权益（或股东权益）总计	550231.30	528595.18	547744.20	-0.23	605915.98

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 1-9 月
一、营业收入	257287.90	210265.63	204675.06	-10.81	163457.59
其中:主营业务收入	243794.91	181970.29	204675.06	-8.37	
其他业务收入	13492.99	28295.34	0.00	-100.00	
减: 营业成本	192090.57	158861.78	150581.63	-11.46	123056.52
其中:主营业务成本	185345.84	139506.66	150581.63	-9.86	
其他业务成本	6744.73	19355.12	0.00	-100.00	
营业税金及附加	5557.89	3098.47	3158.80	-24.61	2334.29
销售费用	20747.65	14730.01	15262.55	-14.23	11472.61
管理费用	21037.54	21387.22	22965.61	4.48	16072.35
财务费用	2611.84	3583.64	2316.10	-5.83	2614.49
资产减值损失	3029.05	2130.00	1139.67	-38.66	12.66
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	48.50	-90.91	27.66	-24.48	-18.78
投资收益(损失以“—”号填列)	8815.54	8853.71	2775.38	-43.89	1066.30
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	21077.39	15237.32	12053.75	-24.38	8942.19
加: 营业外收入	1001.47	3477.41	4395.65	109.50	1412.59
减: 营业外支出	6268.91	1327.73	2350.05	-38.77	225.88
其中: 非流动资产处置损失	1041.08	0.00	1292.69	11.43	0.98
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	15809.95	17387.00	14099.35	-5.56	10128.90
减: 所得税费用	1193.64	2473.46	3737.59	76.95	1296.75
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	14616.31	14913.54	10361.76	-15.80	8832.15
其中: 归属于母公司所有者的净利润	9576.90	10539.05	4411.31	-32.13	4816.45
少数股东损益	5039.41	4374.49	5950.44	8.66	4015.70

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 1-9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	264541.90	239105.40	223868.97	-8.01	175262.07
收到的税费返还	1489.90	1751.44	1937.81	14.05	1477.02
收到其他与经营活动有关的现金	25433.57	34646.89	21597.78	-7.85	15735.41
经营活动现金流入小计	291465.37	275503.73	247404.55	-7.87	192474.50
购买商品、接受劳务支付的现金	201607.54	166767.81	154575.71	-12.44	129939.42
支付给职工以及为职工支付的现金	21001.03	22711.80	25049.15	9.21	21419.89
支付的各项税费	13003.38	11838.93	15715.22	9.93	11272.19
支付其他与经营活动有关的现金	54015.63	39701.87	37837.62	-16.30	30459.18
经营活动现金流出小计	289627.57	241020.41	233177.69	-10.27	193090.69
经营活动产生的现金流量净额	1837.80	34483.32	14226.86	178.23	-616.19
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	8109.16	3923.73	1785.71	-53.07	62.99
取得投资收益收到的现金	1801.49	884.83	2270.96	12.28	748.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1207.95	11.12	127.88	-67.46	129.69
处置子公司及其他营业单位收到的现金					0.00
收到其他与投资活动有关的现金	3308.84	10091.92	134.58	-79.83	6780.37
投资活动现金流入小计	14427.44	14911.59	4319.13	-45.29	7721.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	4554.50	8203.61	14585.11	78.95	13562.74
投资支付的现金	437.60	482.45	29.80	-73.90	1850.08
取得子公司及其他营业单位支付的现金	5355.05	0.00	13.00	-95.07	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	166.36	954.01	134.20	-10.18	28.23
投资活动现金流出小计	10513.50	9640.06	14762.11	18.50	15441.05
投资活动产生的现金流量净额	3913.93	5271.54	-10442.98		-7719.22
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1785.63	724.01	312.20	-58.19	250.00
取得借款收到的现金	65926.40	25609.55	49540.00	-13.31	65348.31
收到其他与筹资活动有关的现金	10195.48	12066.77	24167.66	53.96	29058.94
筹资活动现金流入小计	77907.51	38400.33	74019.86	-2.53	94657.25
偿还债务支付的现金	67930.04	29575.59	47497.72	-16.38	36478.67
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7125.41	9065.53	3488.42	-30.03	3032.61
支付其他与筹资活动有关的现金	13135.01	15458.78	21551.52	28.09	27639.64
筹资活动现金流出小计	88190.47	54099.90	72537.66	-9.31	67150.92
筹资活动产生的现金流量净额	-10282.96	-15699.57	1482.20		27506.33

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	14616.31	14913.54	10361.76	-15.80
加: 资产减值准备	3029.05	2130.00	1139.67	-38.66
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折	9289.88	8698.51	8255.71	-5.73
无形资产摊销	412.85	338.73	430.45	2.11
长期待摊费用摊销	623.00	1252.41	609.13	-1.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1041.08	181.85	1010.02	-1.50
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00	46.56	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-48.50	90.91	-27.66	-24.48
财务费用(收益以“-”号填列)	4364.85	6642.27	2796.03	-19.96
投资损失(收益以“-”号填列)	-8815.54	-8853.71	-2775.38	-43.89
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1468.49	85.68	281.91	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	2154.98	-844.44	8042.15	93.18
存货的减少(增加以“-”号填列)	4739.68	-2067.54	-8410.31	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-6772.30	13271.89	57680.43	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-21329.06	-1356.79	-65213.61	74.86
其他				
经营活动产生的现金流量净额	1837.80	34483.32	14226.86	178.23
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	67453.13	90092.34	96571.14	19.65
减: 现金的期初余额	72322.08	66214.14	91311.33	12.36
加: 现金等价物的期末余额	105.28	51.25	90.46	-7.30
减: 现金等价物的期初余额	0.00	105.28	51.25	
现金及现金等价物净增加额	-4763.67	23824.18	5299.02	

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.53	5.03	5.98	5.80	--
存货周转次数(次)	4.91	3.86	4.15	4.21	--
总资产周转次数(次)	0.45	0.34	0.38	0.38	--
现金收入比(%)	108.51	131.40	109.38	115.81	107.22
盈利能力					
营业利润率 (%)	23.18	22.97	24.89	23.97	23.29
总资本收益率(%)	4.60	4.95	3.23	4.02	--
净资产收益率(%)	5.23	5.29	3.39	4.32	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	13.56	13.34	9.73	11.58	21.86
全部债务资本化比率(%)	24.38	21.18	20.29	21.37	26.36
资产负债率(%)	49.18	46.63	44.12	45.88	47.89
偿债能力					
流动比率(%)	129.73	172.66	162.76	159.12	213.85
速动比率(%)	105.29	141.67	134.08	130.60	176.81
经营现金流动负债比 (%)	1.26	29.17	11.35	14.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.84	10.82	12.37	11.80	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.16	2.49	3.06	2.91	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.52	0.05	0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.39	14.11	1.84	5.63	--

注：公司 2010 年 9 月财务数据未经审计。

附件 5 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	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	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(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

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 6 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 深圳市特发集团有限公司 2011 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

深圳市特发集团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。深圳市特发集团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市特发集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳市特发集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如深圳市特发集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至深圳市特发集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送深圳市特发集团有限公司、主管部门、交易机构等。

