

信用等级公告

联合[2012] 625 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2012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
2012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

二零一二年八月六日

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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

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 2012 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

二零一二年八月六日

评级业务专用章

深圳市特发集团有限公司

2012 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: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 8 月 6 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	9.80	12.71	11.60	7.71
资产总额(亿元)	54.77	60.27	65.60	64.87
所有者权益(亿元)	30.61	31.85	33.78	34.27
短期债务(亿元)	4.49	2.08	9.97	10.27
全部债务(亿元)	7.79	11.58	14.01	14.30
营业收入(亿元)	20.47	22.49	25.15	6.04
利润总额(亿元)	1.41	1.40	1.59	0.24
EBITDA(亿元)	2.54	3.52	3.34	--
经营性净现金流(亿元)	1.42	0.82	0.52	-3.83
净资产收益率(%)	3.52	3.37	3.58	--
资产负债率(%)	44.12	47.15	48.51	47.18
速动比率(%)	134.08	177.54	99.04	101.36
EBITDA 利息倍数(倍)	12.33	6.10	5.48	--
经营现金流负债比(%)	11.35	7.15	2.55	--
现金偿债倍数(倍)	1.63	2.12	1.93	1.29

注: 1、公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

2、公司 2011 年发行的计入其他流动负债的 3 亿元短期融资券在指标计算中已计入短期债务。

分析师

王珂田甜

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 2012 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. 近年来公司各业务板块经营状况良好,纤缆制造、旅游和物业经营等主导产业收入及利润规模稳定增长。
2. 公司债务负担轻,具备一定财务弹性。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入量对本期短期融资券的保障程度高。

关注

1. 受汽车行业景气度下滑以及区域内竞争格局变化等因素影响,近年来公司商品流通业务板块经营业绩呈现下滑趋势。
2. 公司期间费用较高,整体盈利能力一般。
3. 公司经营性现金流净额存在一定波动性。

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 日广东省委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 2012 年 3 月底，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（以下简称“深圳国资局”）。

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 2012 年 3 月底，公司总部设有办公室、党办、人力资源部、计划财务部、企业一部、企业二部、审计监督部等 7 个职能部门；纳入公司合并报表范围的二级子公司共 13 家，拥有在职员工 4926 人。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 656029.46 万元，所有者权益合计 337822.11 万元（其中少数股东权益 119218.45 万元）；2011 年，公司实现营业收入 251467.46 万元，利润总额 15933.16 万元。

截至 2012 年 3 月底，公司（合并）资产总额 648716.15 万元，所有者权益合计 342670.29 万元（其中少数股东权益 120219.98 万元）；2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 60359.00 万元，利润总额 2419.07 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 2012 年度第一期 6 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金用途中 3 亿元将用于公司本部偿还银行贷款；3 亿元将用于公司本部及下属子公司补充营运资金。

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，目前已发展成为以线缆制造业、商品销售、旅游服务、物业管理租赁等为主，跨行业经营的大型综合性企业集团。公司自成立以来，依据自身资源方面优势，并结合特区成立以来市场变化情况，涉及了众多经营领域。近年来，经过公司对现有资源的整合和适度的精简，逐渐形成了以线缆制造业、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，并由特发信息、深特力等 13 家二级企业负责具体经营。

2009~2011 年，公司状况保持了良好经营发展态势，营业收入快速增长，年均复合增长率为 10.84%。2011 年公司实现营业收入 251467.46 万元，同比增长 11.81%；实现利润总额 15933.16 万元，同比增长 13.87%。

从收入构成来看，近三年公司营业收入构成较稳定。线缆制造、商品流通和物业经营为公司主要收入来源，其中线缆制造和物业经营

板块实现收入稳步增长；商品流通板块受汽车销售量下滑因素影响，收入呈现逐步下降趋势；旅游和其他业务板块收入亦呈现稳定增长趋势。2011年公司五大板块收入占比分别为47.60%、22.90%、16.15%、8.50%和4.50%。

从毛利率情况来看，2009~2011年，公司业务毛利率呈现小幅波动下滑态势，2011年为26.00%，同比增长1.32%。分板块来看，线缆制造业毛利率稳步提升；商品流通、旅游和其他业务毛利率呈现下滑趋势；物业经营和管理

业务毛利率波动下滑。从毛利润构成来看，线缆制造业、物业经营与管理及旅游板块为公司最主要的利润来源，2011年上述板块对公司营业毛利润的贡献率分别为30.76%、31.49%和29.13%。

2012年1~3月，公司实现营业收入60359.00万元（为2011年全部营业外收入的24.00%）；利润总额2419.07万元（为2011年的15.18%）；毛利率为25.56%，较2011年下降0.44个百分点。

表1 2009~2012年3月营业收入及毛利率情况 （单位：万元、%）

项目	2009 年度		2010 年度		2011 年度		2012 年 1~3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
线缆制造业	80472.53	13.73	100956.86	15.50	119822.49	16.78	32374.79	15.24
商品流通业	59574.46	8.19	57731.23	7.32	57616.57	5.56	10285.93	6.86
物业经营与管理	34460.30	52.27	36446.29	43.19	41440.06	49.70	10335.86	41.72
旅游业务	18272.48	90.57	19448.94	90.02	21383.44	89.09	5194.48	95.86
其他业务	11895.38	30.30	10317.21	23.06	11204.90	21.68	2167.94	22.76
合计	204675.06	26.43	224900.53	24.68	251467.46	26.00	60359.00	25.56

资料来源：公司审计报告

公司治理结构清晰明确，职能部门设置合理，内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足公司经营管理的需要。公司已经建立起较完善的内部管理体系；公司下属企业多，管理链条长，管理制度有待进一步整合完善。

目前，公司资产构成合理，资产质量良好；债务结构合理，负债负担较轻；期间费用较高，盈利能力一般，整体偿债能力良好。

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。

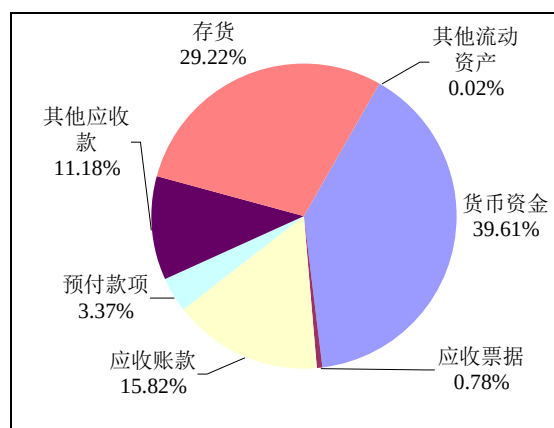
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009年~2011年，公司资产总额保持稳定增长态势，年均复合增长9.44%。截至2011年底，公司资产总额656029.46万元，同比增长6.47%，其中流动资产合计占比为43.79%，非流动资产合计占比为56.21%。

2009年~2011年，公司流动资产呈较快增长态势，年均复合增长18.64%。截至2011年底，公司流动资产总额287275.94万元，较上年同期增长11.09%，主要是由于存货的快速增长所致。流动资产构成中，主要以货币资金（占39.61%）、应收账款（占15.82%）、其他应收款（占11.18%）和存货（占29.22%）为主，其中货币资金占比较大。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金合计 113796.42 万元，同比小幅下降 8.75%，主要是由于支付龙华项目地价款导致；其中银行存款 109446.25 万元（占 96.18%）；使用受限制金额为 3810.75 万元，包括承兑汇票保证金为 1810.75 万元和定期存款 2000.00 万元。

截至 2011 年底，公司应收账款余额为 45440.87 元，同比增长 18.00%，主要原因是子公司特发信息业务规模增长带来的销售收入增加所致。从账龄上看，1 年以内的占 61.17%，1~2 年的占 8.70%，2~3 年的占 7.46%，3 年以上的占 22.67%，3 年以上占比较高。2011 年底公司对应收账款提取坏账准备 8998.74 万元，计提比例为 16.53%，计提充分。公司应收账款前五大客户欠款金额为 5079.15 万元，占应收账款总额的 11.18%，集中度较低。总体看，公司应收账款占流动资产的比例较低，客户集中度较低，资质较好，整体应收账款风险较小。

表 2 2011 年底公司应收账款欠款金额前五名客户情况
(单位：万元)

欠款客户	金额	占应收账款 总额的比例 (%)
新疆新能物资集团有限责任公司	1392.60	3.06%
湖南省电信有限公司	1073.69	2.36%
深圳市金路工贸公司	984.66	2.17%
中国联合通信有限公司新疆分公司	863.92	1.90%
中国联合网络通信有限公司湖南省分公司	764.28	1.68%
合计	5079.15	11.18%

资料来源：公司提供

注：上述欠款客户与公司无关联关系。

截至 2011 年底，公司其他应收账款余额 32116.66 万元，同比下降 16.38%。从账龄上看，1 年以内的占 7.85%，1~2 年的占 8.17%，2~3 年的占 1.48%，3 年以上的占 82.50%，账龄较长，其中 3 年以上的部分主要是历史遗留问题所形成的回收有难度的往来款项。2011 年底公司对其他应收账款提取坏账准备 17875.71 万元，计提比例为 35.76%，计提充分。

截至 2011 年底，公司预付账款 9694.60 万元，同比下降 24.47%。从账龄上看，1 年以内的占 59.50%，1~2 年的占 2.17%，2~3 年的占 34.02%，3 年以上的占 4.31%，账龄较短。

截至 2011 年底，公司存货账面余额为 83933.72 万元，同比大幅增长 101.85%，主要是由于已支付地价及前期开发费用的龙华项目转计入存货中的生产成本所致。存货构成中主要为原材料（占 8.91%）、库存商品（占 54.67%）和生产成本（占 36.42%）。2011 年底公司共计提了 6279.25 万元的跌价准备，计提比例为 6.96%，计提较为充分。

从流动资产的运营效率看，2011 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 5.71 次和 2.98 次。总体看，公司流动资产的运营效率尚可。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 648716.15 万元，较 2011 年底下降 1.11%。资产构成中，公司流动资产占比为 42.81%，非流动资产占比为 57.19%，基本上保持稳定。流动资产构成中，货币资金较 2011 年底下降 33.83%，主要是支付龙华项目的地价所致；应收账款较上年底增长 18.77%，主要由于子公司特发信息业务规模增长所致；预付款项较 2011 年底增长 44.06%，主要为子公司特发信息预付的光纤原材料采购款和向武汉长飞公司预付的设备款；其他应收款较 2011 年底增长 57.99%，主要是由于龙华项目支付地价后未及时转入存货而产生的往来款所致。

总体看，公司资产规模保持稳定增长，资产结构较为稳定。流动资产中，货币资金较为充足，存货、应收款项和其他应收款占比较大，公司对存货、应收款项和其他应收款提取了充分的坏账准备。总体看，公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009 年~2011 年，随着公司营业收入规模的稳步增长，公司销售商品、

提供劳务收到的现金年复合增长为8.57%，2011年为263869.00万元，同比增长7.06%；同期公司经营活动现金流入年复合增长为8.55%，2011年为291517.09万元，同比增长7.89%；2009年~2011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复合增长8.46%和10.80%，2011年分别达到181846.28万元和286282.73万元，较上年分别增长4.21%和9.28%。公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为14226.86万元、8219.52万元和5234.36万元，其中2011年较去年同期下降了36.32%。

从收入实现质量看，2009年~2011年，公司现金收入比分别为109.38%、109.59%和104.93%，公司收入实现质量尚可。

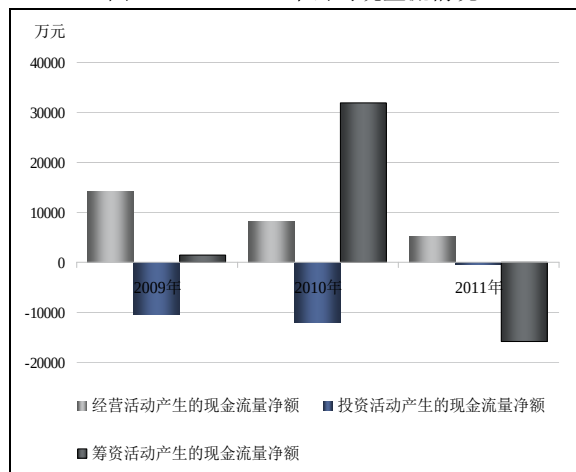
从投资活动来看，2009年~2011年，公司投资活动现金流入年复合增长88.18%，其中2011年为15294.54万元，同比增长63.76%，主要为子公司特发信息转让新星锁股权和变现汉唐证券分配的破产财产而收到的现金。近三年，公司投资活动现金流出分别为14762.11万元、21405.66万元和15631.75万元，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2009年~2011年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-10442.98万元、-12066.11万元和-337.21万元；同期，公司筹资前现金净流量分别为3783.88万元、-3846.59万元和4897.16万元。总体看，公司经营性活动产生的现金不能完全满足公司投资所需资金需求，公司有一定的对外融资需求。

从筹资活动来看，2009年~2011年，公司筹资活动现金流入量年均复合增长44.33%，2011年为154200.18万元，同比增长41.18%，主要来自公司取得借款和公司2011年发行短期融资券收到的现金；同期，公司筹资活动现金流出年均复合增长53.15%，2011年为170131.97万元，同比增长120.01%，主要是偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金（主要为往来款）。2009年~2011年，

公司筹资活动产生的现金流量净额分别为1482.20万元、31891.43万元和-15931.79万元。

2009年~2011年，公司现金及现金等价物净增加额分别为28044.74万元、-11083.90万元和-38593.19万元。

图2 2009~2011年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2012年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-38297.91万元；同期现金收入比为87.65%，较2011年下降17.28个百分点；同期，公司投资活动产生的现金流量净额为-3434.31万元；筹资活动产生的现金流量净额3139.03万元；公司现金及现金等价物净增加额为-38593.19万元。

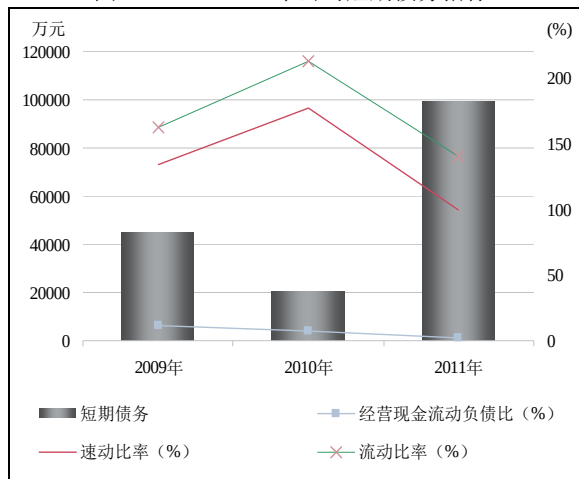
总体看，公司经营活动产生的现金流状况较好，经营活动获取现金能力较强，收入实现质量尚可。公司近年来对工程项目投资规模较大，经营活动产生的现金流不能完全满足投资所需资金，有一定的外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009年~2011年公司的流动比率和速动比率均呈波动下降趋势，2011年底，公司的流动比率和速动比率分别为139.93%和99.04%，同比分别下降73.23和78.50个百分点，主要是由于公司短期借款的大幅增长和2011年发行的短期融资券导致流动负债规模的增幅高于流动资产。截至2012

年3月底,流动比率和速动比率分别为143.63%和101.36%,较上年年底略有增长。2011年,公司经营现金流动负债比为2.55%,同比下降4.60个百分点。综合看,公司短期偿债能力一般。

图3 2009~2011年公司短期债务指标



资料来源：公司审计报告

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为6亿元,分别占2012年3月底短期债务和全部债务的58.42%和41.96%,本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。

截至2012年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为47.18%和29.44%,以公司2012年3月底报表财务数据为基础,在不考虑其他因素的情况下,预计本期短期融资券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至56.43%和37.20%,公司债务负担加有所重,但仍处于合理水平。考虑到公司于2011年5月24日发行的额度为人民币3亿元的短期融资券已于2012年5月24日到期兑付,公司实际债务负担可能小于上述模拟值。

截至2012年3月底,公司现金类资产为77133.84万元,为本期短期融资券发行额度6亿元的1.29倍,公司现金类资产对本期短期融资券具备保障能力。

公司2009年~2011年经营活动产生的现金

流入量和经营活动产生的现金流量净额对本期计划发行短期融资券额度的保障倍数平均值分别为4.49倍和0.16倍,2011年分别为4.86倍和0.09倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的保障程度较高。

总体看,本期短期融资券的发行对公司现有债务中的短期债务的影响较大。公司现金类资产对本期短期融资券及经营活动产生的现金流量对本期短期融资券保障程度较高。

截至2012年3月底,公司共获得各家商业银行授信额度总量为323624.00万元,尚未使用的额度为219054.01万元,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,具备直接融资渠道。总体看,公司直接、间接融资渠道畅通。

截至2012年3月底,公司无对外担保。

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,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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	96571.14	124534.55	113796.42	8.55	75302.67
交易性金融资产	90.46	171.79	0.00	-100.00	0.00
应收票据	1381.97	2387.88	2238.20	27.26	1831.17
应收账款	33433.85	38039.27	45440.87	16.58	53971.71
预付账款	5658.84	12835.41	9694.60	30.89	13966.02
应收利息	2.10	0.55	0.00	-100.00	0.00
应收股利					
其他应收款	30988.01	26089.10	32116.66	1.80	50739.51
存货	35963.31	40939.23	83933.72	52.77	81720.31
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	1.41	0.00	55.48	527.01	172.98
流动资产合计	204091.08	244997.78	287275.94	18.64	277704.37
非流动资产：					
可供出售金融资产	30249.58	31662.41	32129.35	3.06	35237.31
持有至到期投资	13.06	13.06	13.06	0.00	13.06
长期应收款	64.25	64.25	298.42	115.51	298.10
长期股权投资	74948.94	71607.90	70496.50	-3.02	69939.30
投资性房地产	45730.05	44564.32	42909.52	-3.13	42496.03
固定资产	154406.92	155466.15	190334.46	11.03	188433.38
在建工程	10042.31	24807.16	3410.57	-41.72	3879.69
工程物资					
固定资产清理	5.00	-109.63	-112.13	--	-109.73
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	18481.22	21399.56	20713.13	5.87	21746.95
开发支出	0.00	32.72	202.90	--	242.42
商誉	2893.83	3027.35	3027.35	2.28	3027.35
长期待摊费用	1584.83	1392.03	1914.42	9.91	2391.95
递延所得税资产	4531.99	3753.85	3415.96	-13.18	3415.96
其他非流动资产	701.15	0.00	0.00	-100.00	0.00
非流动资产合计	343653.12	357681.15	368753.52	3.59	371011.78
资产总计	547744.20	602678.93	656029.46	9.44	648716.15

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）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	33106.34	6004.90	43150.00	14.17	45150.00
交易性金融负债					
应付票据	10882.59	13741.79	16369.85	22.65	16974.19
应付账款	26228.50	33265.19	35021.92	15.55	38044.87
预收款项	7953.35	13053.05	9726.25	10.59	7295.29
应付职工薪酬	7608.82	12574.18	11470.66	22.78	10437.62
应交税费	3240.07	2102.95	2722.27	-8.34	2657.62
应付利息	64.44	7.22	51.53	-10.57	19.66
应付股利	436.10	252.18	1865.87	106.85	1865.87
其他应付款	34659.06	32584.13	44759.32	13.64	30323.82
一年内到期的非流动负债	930.70	1012.14	8958.46	210.25	9182.08
其他流动负债	283.94	339.19	31210.75	948.44	31394.33
流动负债合计	125393.92	114936.90	205306.88	27.96	193345.34
非流动负债：					
长期借款	33005.77	95058.10	40369.03	10.59	40298.05
应付债券					
长期应付款	58552.84	55756.96	54870.53	-3.20	54870.53
专项应付款	1381.54	1290.59	1207.94	-6.49	1078.97
预计负债	14224.50	9416.74	9456.87	-18.46	9456.87
递延所得税负债	5702.54	6564.99	6996.10	10.76	6996.10
其他非流动负债	0.00	1132.08	0.00	--	0.00
非流动负债合计	116248.60	169219.46	112900.47	-1.45	112700.52
负债合计	241642.51	284156.37	318207.35	14.75	306045.86
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	19407.36	20212.56	20419.75	2.58	23527.37
盈余公积	154.20	154.20	753.63	121.07	753.63
未分配利润	25409.89	32453.29	39148.27	24.12	39887.31
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	203253.46	211102.06	218603.66	3.71	222450.31
少数股东权益	102848.23	107420.51	119218.45	7.66	120219.98
所有者权益合计	306101.69	318522.56	337822.11	5.05	342670.29
负债和所有者权益总计	547744.20	602678.93	656029.46	9.44	648716.15

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	204675.06	224900.53	251467.46	10.84	60359.00
减: 营业成本	150581.63	169400.87	186078.56	11.16	44934.01
营业税金及附加	3158.80	3279.95	4715.23	22.18	1153.10
销售费用	15262.55	16701.65	18733.10	10.79	4228.83
管理费用	22965.61	27812.70	27026.49	8.48	6759.44
财务费用	2316.10	3240.86	4043.10	32.12	836.07
资产减值损失	1139.67	1026.01	1100.05	-1.75	36.81
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	27.66	-3.95	0.00	-100.00	0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	2775.38	4045.83	4221.90	23.34	-53.30
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	2197.02	2988.02	1022.36	-31.78	-53.30
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	12053.75	7480.37	13992.84	7.74	2357.43
加: 营业外收入	4395.65	7002.79	3212.04	-14.52	155.27
减: 营业外支出	2350.05	490.73	1271.72	-26.44	93.63
其中: 非流动资产处置损失	1292.69	42.15	365.77	-46.81	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	14099.35	13992.43	15933.16	6.30	2419.07
减: 所得税费用	3737.59	3459.49	4184.19	5.81	678.51
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	10361.76	10532.95	11748.97	6.48	1740.56
其中: 归属于母公司所有者的净利润	4411.31	5994.29	5295.63	9.57	739.03
少数股东损益	5950.44	4538.65	6453.34	4.14	1001.53

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	223868.97	246468.84	263869.00	8.57	52905.27
收取利息、手续费及佣金的现金					
收到的税费返还	1937.81	1721.82	2721.94	18.52	206.15
收到其他与经营活动有关的现金	21597.78	22003.90	24926.15	7.43	6746.95
经营活动现金流入小计	247404.55	270194.56	291517.09	8.55	59858.36
购买商品、接受劳务支付的现金	154575.71	174494.29	181846.28	8.46	49484.69
支付给职工以及为职工支付的现金	25049.15	28011.41	37943.41	23.08	9800.87
支付的各项税费	15715.22	15667.65	17671.69	6.04	4186.15
支付其他与经营活动有关的现金	37837.62	43801.69	48821.35	13.59	34684.56
经营活动现金流出小计	233177.69	261975.04	286282.73	10.80	98156.27
经营活动产生的现金流量净额	14226.86	8219.52	5234.36	-39.34	-38297.91
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1785.71	160.76	9436.32	129.88	0.00
取得投资收益收到的现金	2270.96	1249.82	1741.31	-12.43	491.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	127.88	1148.60	2689.77	358.63	0.13
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	925.41	--	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	134.58	6780.37	501.73	93.08	51.94
投资活动现金流入小计	4319.13	9339.55	15294.54	88.18	543.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	14585.11	19504.10	15631.75	3.53	3978.10
支付的现金	29.80	1890.08	0.00	-100.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	13.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	134.20	11.48	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	14762.11	21405.66	15631.75	2.90	3978.10
投资活动产生的现金流量净额	-10442.98	-12066.11	-337.21	-82.03	-3434.31
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	312.20	477.04	1060.53	84.31	0.00
取得借款收到的现金	49540.00	74646.74	90951.72	35.50	5896.30
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	24167.66	34098.30	62187.93	60.41	5010.57
筹资活动现金流入小计	74019.86	109222.08	154200.18	44.33	10906.87
偿还债务支付的现金	47497.72	40858.44	72266.86	23.35	3570.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3488.42	3745.29	10387.30	72.56	1262.55
支付其他与筹资活动有关的现金	21551.52	32726.92	87477.80	101.47	2934.99
筹资活动现金流出小计	72537.66	77330.64	170131.97	53.15	7767.84
筹资活动产生的现金流量净额	1482.20	31891.43	-15931.79	--	3139.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	32.94	-0.10	-49.27	--	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	5299.02	28044.74	-11083.90	--	-38593.19
加: 期初现金及现金等价物余额	91362.58	96161.60	124880.31	16.91	113796.42
六、期末现金及现金等价物余额	96661.60	124206.34	113796.42	8.50	75203.23

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	10361.76	10532.95	11748.97	6.48
加: 资产减值准备	1139.67	1026.01	1360.03	9.24
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	8255.71	14603.53	10525.06	12.91
无形资产摊销	430.45	628.15	716.74	29.04
长期待摊费用摊销	609.13	547.50	680.35	5.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1010.02	37.93	-1372.68	--
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	46.56	0.00	0.81	-86.80
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	-27.66	3.95	0.00	-100.00
财务费用(收益以“—”号填列)	2796.03	3639.73	2702.21	-1.69
投资损失(收益以“—”号填列)	-2775.38	-4043.36	-1840.20	-18.57
递延所得税资产下降(增加以“—”号填列)	281.91	1290.76	337.88	9.48
递延所得税负债增加(下降以“—”号填列)	8042.15	824.45	435.35	-76.73
存货的下降(增加以“—”号填列)	-8410.31	-4975.92	-44204.51	129.26
经营性应收项目的下降(增加以“—”号填列)	57680.43	-7886.05	-1674.77	--
经营性应付项目的增加(下降以“—”号填列)	-65213.61	-10457.01	26478.97	--
其他	0.00	2446.91	-659.85	--
经营活动产生的现金流量净额	14226.86	8219.52	5234.36	-39.34
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	96571.14	124534.55	113796.42	8.55
减: 现金的期初余额	91311.33	96571.14	124708.53	16.87
加: 现金等价物的期末余额	90.46	171.79	0.00	-100.00
减: 现金等价物的期初余额	51.25	90.46	171.79	83.08
现金及现金等价物净增加额	5299.02	28044.74	-11083.90	--

附件 4 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.98	5.98	5.71	--
存货周转次数(次)	4.15	4.41	2.98	--
总资产周转次数(次)	0.38	0.39	0.40	--
现金收入比(%)	109.38	109.59	104.93	87.65
盈利能力				
营业利润率(%)	24.89	23.22	24.13	23.65
总资本收益率(%)	3.35	3.99	3.91	--
净资产收益率(%)	3.52	3.37	3.58	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	9.73	22.98	10.67	10.52
全部债务资本化比率(%)	20.29	26.67	29.31	29.44
资产负债率(%)	44.12	47.15	48.51	47.18
偿债能力				
流动比率(%)	162.76	213.16	139.93	143.63
速动比率(%)	134.08	177.54	99.04	101.36
经营现金流动负债比率(%)	11.35	7.15	2.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.33	6.10	5.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.07	3.29	4.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.84	-0.67	0.80	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.03	0.03	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.12	4.50	4.86	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.24	0.14	0.09	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.06	-0.06	0.08	--
现金偿债倍数(倍)	1.63	2.12	1.93	1.29

注：公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

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
现金收入比率	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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

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+交易性金融负债

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

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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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

