

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 750 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持深圳市特发集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持其“12深特发CP001” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十八日



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（100022）

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

深圳市特发集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
12 深特发 CP001	6 亿元	2012/9/10~ 2013/9/10	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.71	11.60	9.09	11.79
资产总额(亿元)	60.27	65.60	72.21	75.35
所有者权益合计(亿元)	31.85	33.78	35.99	38.16
短期债务(亿元)	2.11	9.97	14.44	13.20
全部债务(亿元)	11.62	14.01	18.54	19.56
营业收入(亿元)	22.49	25.15	28.09	5.89
利润总额(亿元)	1.40	1.59	3.15	0.96
EBITDA(亿元)	3.55	3.36	4.84	--
经营性净现金流(亿元)	0.82	0.52	-3.05	-0.72
营业利润率(%)	23.22	24.13	25.39	25.98
净资产收益率(%)	3.31	3.48	6.66	--
资产负债率(%)	47.15	48.51	50.15	49.35
全部债务资本化比率(%)	26.72	29.31	34.00	33.89
流动比率(%)	213.16	139.93	135.95	155.61
全部债务/EBITDA(倍)	3.27	4.16	3.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.14	5.52	5.65	--
经营现金流流动负债比(%)	7.15	2.55	-11.86	--

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

车飞

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 (以下简称“联合资信”) 对深圳市特发集团有限公司 (以下简称“特发集团”或“公司”) 的评级反映了公司作为深圳市较早成立的跨行业经营的大型综合性集团企业, 在跟踪期内保持企业规模、多元化经营、债务负担较低、财务弹性较好等优势。同时, 联合资信也关注到, 公司商品贸易板块整体状况下滑、未来对外融资需求较大等因素对其经营发展带来的不利影响。

未来公司将继续巩固以线缆制造、旅游和物业经营为主导的业务结构, 同时, 随着公司光纤厂房的改造, 龙华地产项目及水贝产业园项目的竣工, 公司将涉足房地产及珠宝产业园业务, 实现企业经营模式的转型。凭借不断延伸的产业链以及产业多元化经营模式, 未来公司有望保持良好的发展趋势, 整体竞争实力有望进一步提高。

综合考虑, 联合资信维持公司 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“12 深特发 CP001” 的信用等级为 A-1。

优势

1. 跟踪期内, 国内线缆行业景气度较高, 公司线缆制造业板块盈利能力保持稳步提升。
2. 公司积极拓展新业务, 未来随着房地产项目的完工及珠宝产业园的投产运营, 公司有望实现经营转型, 实现新的盈利增长点。
3. 公司债务水平较低, 具备一定财务弹性。
4. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对存续期内债券的偿还能力较强。

关注

1. 受深圳汽车经销竞争加剧、行业景气度下降等因素影响, 跟踪期内, 公司商品流通业务板块经营业绩呈现下滑趋势。
2. 公司在建项目及未来投资规模较大, 面临一

定资金压力。

3. 公司期间费用较高，非经常性损益对利润的贡献程度较大。

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、本跟踪评级结果至“12 深特发 CP001”到期日有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于深圳市特发集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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。

2010 年 1 月，根据深国资局[2010]16 号文《关于深圳市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。截至 2013 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。

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 2013 年 3 月底，公司总部设有办公室、党群部、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 5484 人。

截至 2012 年底，公司资产（合并）总计

722057.37 万元，所有者权益合计 359910.66 万元（其中包含少数股东权益 126654.14 万元）。

2012 年公司实现营业收入 280855.56 万元，利润总额 31465.59 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产（合并）总计 753481.00 万元，所有者权益合计 381629.72 万元（其中包含少数股东权益 138704.77 万元）。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 58888.89 万元，利润总额 9617.22 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。

三、宏观经济和政策环境

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 万元以上的企业，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。

四、行业及区域经济环境

1. 行业概况

光缆制造业

2012年，中国光纤光缆行业实现工业总产值724.14亿元；实现销售收入651.17亿元，同比增长24.68%；创造利润72.11亿元，同比增长47.39%。光纤光缆产业链主要分三个环节，分别为预制棒、光纤拉丝、光缆。国内产业在2010年之前主要分布在光纤拉丝和光缆领域，预制棒国内除长飞光纤光缆公司以外，主要依赖从日本和欧美进口。自2010年以来，国内领先企业均启动了预制棒项目，产业链趋于完善。

光缆是一定数量的光纤按照一定方式组成缆芯，外包有护套、外护层，用以实现光信号传输的一种通信线路，中国光缆产业生产技术

已接近和达到国际先进水平，不少光缆生产企业已经在国家一级光缆干线的国际招标中中标。国外为适应光纤用户回路建设的需要而开发的带状光缆国内也已研制成功，并通过引进设备具备了一定的生产能力。目前国内除少部分用外方贷款建设的项目需采用进口光缆外，大都采用国产光缆。

近年来，随着电信厂商对于3G、FTTX建设的大规模开展，中国光纤光缆市场需求急速增长。中国一直是全球光纤需求最大的拉动力，从2001年国内需求在全球需求中占比8%，上升到2012年占比接近50%，呈现高速发展的态势。预计2013年国内光纤需求量在全球需求占比将接近60%，FTTX、3G开始部署等因素是保持国内旺盛需求的主要驱动力。

但尽管光缆市场增长速度和需求总量令人瞩目，国内光缆行业仍存在着大量产能扩张现象，由于光缆生产供大于求，竞争异常激烈，现阶段国内光缆企业从高峰时250多家逐渐减少到目前40家左右，随着运营商的采购越来越多地向大厂家倾斜，未来光缆企业数量还将继续减少。

随着“光进铜退”、“光纤到户”项目的启动以及三网融合、物联网、云计算工程的推进，2013年国内光纤需求预计增长30%，总体供需偏紧，全年总需求在1.28亿芯公里，总供给在1.23亿，供需比为0.96，供需不断改善将给光纤价格企稳提供有力的支撑。到2015年国内光纤市场总体供需偏紧的局面使光纤价格下跌空间有限，2013年预计维持在68元/芯公里，不排除场外因素导致价格上涨的可能。

相对于全球市场，国内光纤光缆行业景气程度更高。中长期看，中国光纤光缆行业的景气度仍有保障。首先，国内光通信行业的发展因3G、FTTx、三网融合等因素的推动处于一个5-10年的景气期，需求旺盛；其次，光纤预制棒有望在未来五年内实现国产化，将有力推动国内光纤出口，形成新的行业增长动力。

汽车贸易

工业和信息化部发布的 2012 年中国汽车工业经济运行情况公告显示, 2012 年, 中国汽车市场实现了平稳增长, 汽车产销量双超 1900 万辆, 再次刷新全球历史纪录。节能与新能源汽车积极推进, 产业集中度进一步提高。出口高速增长, 汽车产业结构进一步优化。2012 年, 我国汽车市场呈现平稳增长态势, 平均每月产销突破 150 万辆。据中国汽车工业协会统计, 中国 2012 年累计生产汽车 1927.18 万辆, 同比增长 4.6%, 销售汽车 1930.64 万辆, 同比增长 4.3%, 产销同比增长率较 2011 年分别提高了 3.8 和 1.8 个百分点。其中, 乘用车市场保持平稳增长, 商用车市场下降较为明显。2012 年, 乘用车产销分别完成 1552.37 万辆和 1549.52 万辆, 同比分别增长 7.2% 和 7.1%; 商用车产销分别完成 374.81 万辆和 381.12 万辆, 同比分别下降 4.7% 和 5.5%。

从深圳地区来看, 近年来汽车经销商的数量不断上升, 车市洗牌加剧。交通拥堵、道路资源不足、停车场不足等问题在短时间内难以解决, 深圳市汽车保有量已达到 170 万辆, 且由于广东及深圳地区经销日系车较多, 2012 年在一定程度上受到了政治事件因素的影响, 深圳地区日系车经销的景气度有所下滑。

旅游行业

2012 年中国旅游市场继续保持平稳较快增长, 行业景气度依旧较高。2012 年国内旅游人数达到 30 亿人次, 同比增长 13.6%; 国内旅游收入 2.3 万亿元, 比上年增长 19.1%; 入境旅游人数 1.32 亿人次, 比上年下降 2.2%; 旅游外汇收入 500.28 亿美元, 比上年增长 3.23%; 出境旅游人数 8318 万人次, 比上年增长 16.7%。2012 年我国旅游行业总收入有较高增长, 虽然 2013 年中国旅游业收入增长预期低于 2012 年, 但是国家对 2013 年旅游行业总体形势研判, 即 2013 年旅游行业发展是机遇与挑战并存, 机遇大于挑战, 行业仍处于黄金发展期。预计 2013 年中国国内旅游人数 32 亿人次, 同比增长 10%; 国内旅游收入 2.49 万亿元, 同比增长

12%; 入境旅游人数 1.34 亿人次, 同比增长 1%; 入境过夜旅游人数 5850 万人次, 增长 2%; 旅游外汇收入 500 亿美元, 同比增长 3%; 出境旅游人数 9200 万人次, 同比增长 15%。旅游业总收入 2.85 万亿元, 增长 11%。另外, 国家关于 2013 年工作重点的部署, 尤其是将推动旅游业的发展提升到促进社会主义文化发展大繁荣的一部分的战略高度, 扩大内需, 培育旅游消费市场热点, 加大境内旅游市场开发力度, 规范旅游市场秩序, 以及大力转变旅游业发展方式等具体措施, 将积极的推动中国旅游业的发展, 尤其是国内旅游以及出境旅游的发展。从 2013 年第一季度旅游市场的发展情况看, 2013 年第一季度国内旅游政策环境持续利好, 旅游产业处于“较为景气”水平, 同比略有下降。入境旅游的拓展压力持续加大, 三大市场维持“两高一平”的增长格局。国民旅游同步增速放缓, 节假日仍然是主要的拉动因素, 休闲产品受到关注, 旅游产业与市场仍然同步增长, 业态创新的步伐持续加快。在区域格局上, 东部地区面向市场的创新和落实政策力度更为明显, 西部发展方式仍以强调投资驱动为主, 区域合作与泛区域竞争并存。第一季度东、中、西部地区旅游产业景气差距缩小。

2. 区域经济概况

2012 年, 深圳市生产总值 12950.08 亿元, 比上年增长 10.0%。其中, 第一产业增加值 5.56 亿元, 下降 18.2%; 第二产业增加值 5737.64 亿元, 增长 7.3%; 第三产业增加值 7206.88 亿元, 增长 12.3%。第一产业增加值占全市生产总值的比重不到 0.1%; 第二和第三产业增加值占全市生产总值的比重分别为 44.3% 和 55.7%。人均生产总值 123247 元/人, 增长 9.0%, 按 2012 年平均汇率折算为 19524 美元。

固定资产投资方面, 全年完成固定资产投资额 2314.43 亿元, 比上年增长 12.3%。其中, 房地产开发项目投资 736.84 亿元, 增长 43.1%; 非房地产开发项目投资 1577.59 亿元, 增长

2.0%。从三次产业看，第一产业投资 3.85 亿元；第二产业投资 515.78 亿元，比上年增长 8.9%，其中，工业投资 514.96 亿元，增长 9.6%；第三产业投资 1794.80 亿元，增长 13.1%。

国内贸易方面，深圳市全年社会消费品零售总额 4008.78 亿元，比上年增长 16.5%。其中，批发和零售业零售额 3526.29 亿元，增长 16.6%；住宿和餐饮业零售额 482.49 亿元，增长 15.4%。在批发和零售业零售额中，限额以上零售额 2414.37 亿元，增长 19.0%；限额以下零售额 1111.92 亿元，增长 11.9%。

物价及消费方面，深圳市全年居民消费价格总水平比上年上升 2.8%。全年工业生产者购进价格指数为 100.0%；工业生产者出厂价格指数为 99.9%。根据 600 户居民家庭抽样调查资料显示，全年居民人均可支配收入 40741.88 元，比上年增长 11.6%。居民人均消费性支出 26727.68 元，增长 11.0%，恩格尔系数为 36.3%。

总体看，作为经济发达特区，深圳市经济发展及投资规模保持稳定增长，物价水平平稳上升，全民生活水平有所提升。

五、基础素质分析

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工业制造、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。

公司线缆制造业务经营主体为深圳市特发信息股份有限公司（以下简称“特发信息”，公司持股比例为 50.79%）。跟踪期内，特发信息在普通光缆、电力光缆生产领域继续保持优势。截至 2012 年底，特发信息成功研制了“1200 芯骨架式光缆”、“220 千伏输电线路光纤复合导线”等 20 项国际、国内领先的新产品，获得了 10 项国家专利和 8 项省市级科技奖项，参与了 20 项行业标准的起草和制定。跟踪期内，特发信息获得“2012 年中国光通信最具竞争力企业 10 强”、“2012 年中国光纤光缆最具竞争力企业 10 强”、“2012 年中国光传输与网

络接入设备最具竞争力企业 10 强”荣誉，是华南地区最大的普通光缆生产企业，普通光缆的国内市场占有率超过 5%。截至 2012 年底，特发信息资产总额 199167.11 万元，所有者权益合计 97743.73 万元。2012 年实现营业收入 201795.90 万元，净利润 5462.41 万元。

公司下属子公司深圳市特力（集团）股份有限公司（以下简称“深特力”，公司持股比例为 66.22%）主要从事汽车贸易业务，以销售日系轿车（丰田 4S 店）为主。截至 2012 年底，深特力资产总计 64491.13 万元，所有者权益合计 20106.16 万元。2012 年实现营业收入 41964.27 万元，净利润 97.19 万元。

公司旅游服务的经营主体主要为深圳高尔夫球俱乐部有限责任公司（以下简称“深高俱乐部”，公司持股比例为 51%）、深圳市海洋世界有限公司（以下简称“海洋世界”）及深圳市特发小梅沙旅游中心（以下简称“小梅沙旅游中心”）。跟踪期内，小梅沙及海洋世界接待人数均有提升。截至 2012 年底，深高俱乐部资产总计 28131.04 万元，所有者权益合计 10184.55 万元。小梅沙旅游中心资产总计 8207.20 万元。2012 年深高俱乐部及小梅沙分别实现收入 10783.88 万元、398 万元，分别实现净利润 3657.81 万元及 29 万元。

公司下属子公司深圳市特发发展中心物业管理有限公司（以下简称“特发物业”）拥有全国物业管理一级资质，在高端物业管理的细分市场具有较为丰富的物业管理服务经验和市场认可度。截至 2012 年底，特发物业资产总计 9432.85 万元，所有者权益合计 2639.51 万元。2012 年实现收入 15605.17 万元，净利润 383.17 万元。

近年来，公司进军房地产业务，投资建设“龙华地产”项目，由下属子公司深圳市特发地产有限公司（以下简称“特发地产”）负责开发建设。龙华地产项目为住宅项目，已于 2011 年启动。截至 2012 年 12 月 31 日，特发地产总资产 24524.39 万元，所有者权益 20190.55 万

元，2012 年特发地产实现营业收入 7602.04 万元，净利润 284.24 万元。

跟踪期内，公司保持规模优势，在开展多元化经营的同时，积极拓展新产业，竞争实力有望得到进一步提升。

六、管理分析

跟踪期内，公司在股权结构、管理体制、制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1、经营现状

跟踪期内，公司传统主营业务-纤缆制造业、商品流通业、旅游、租赁及服务业-对营业收入仍做出了主要贡献。2012 年公司完成营业收入 280855.56 万元，同比增长 11.69%。其中，主营业务收入 267420.45 万元，同比增长 15.61%。2012 年公司整体毛利率水平 27.32%，同比提升 1.32 个百分点；2013 年 1~3 月，公司整体毛利率进一步提升至 28.33%。

表 1 公司主营业务构成（万元，%）

项目	2011 年度			2012 年度			2013 年 1-3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
纤缆制造业	119822.49	47.65	16.78	152421.10	54.27	17.13	26799.86	45.51	16.17
商品流通	57616.57	22.91	5.56	46443.33	16.54	5.18	11040.34	18.75	4.36
物业经营	41440.06	16.48	49.70	45241.17	16.11	51.21	12897.33	21.9	54.11
旅游业务	21383.44	8.50	89.09	25358.98	9.03	88.87	5210.74	8.85	81.00
其他业务	11204.90	4.46	21.68	11390.98	4.06	21.98	2940.62	4.99	22.81
合计	251467.46	100.00	26.00	280855.56	100	27.32	58888.89	100	28.33

资料来源：公司提供

2012 年收入构成中，纤缆制造业占比业务收入 54.27%，仍为收入的主要构成部分，商品流通、物业经营及旅游业务分别占比 16.54%、16.11%及 9.03%。公司主营业务收入以外的其他收入占比 4.06%，对收入的贡献较小。2013 年 1~3 月，线缆制造业收入占比有所下降，占营业收入的 45.51%，仍为营业收入的主要构成板块；商品流通、物业经营业务分别占比 18.75%及 21.90%，占比有所提升；旅游

业务及其他非主营业务占比分别为 8.85%、4.99%。

纤缆制造业

公司制造业主要为线缆制造业务，主要产品为光纤光缆、光传输设备及铝电解电容器。2012 年实现板块收入 152421.10 万元，同比增长 27.21%，毛利率 17.13%，同比提升 0.35 个百分点。2013 年 1~3 月，公司制造业板块收入 26799.86 万元，毛利率略有下降，至 16.17%。

表 2 公司制造业板块构成（万元，%）

项目	2011 年			2012 年			2013 年 1-3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
光纤光缆	98539.59	82.24	16.39	134198.94	88.04	17.19	24321.99	90.75	15.87
光传输设备	15189.68	12.68	23.15	14873.34	9.76	19.95	2477.87	9.25	19.16
铝电解电容器	6093.22	5.08	7.36	3348.82	2.20	2.15	-	-	-
合计	119822.49	100.00	16.78	152421.10	100.00	17.13	26799.86	100.00	16.17

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司制造业板块仍以光纤光缆制造为主，在国内网络运营商大力开发及建设高速网络运营环境的背景下，纤缆需求旺盛，公司持续提高纤缆产品制造及营销规模，光纤光缆产品在制造业中占比逐步增加。2012 年公司光纤光缆产品销售额 134198.94 万元，同比增长 36.19%，占制造业板块收入的 88.04%，实现毛利率 17.19%，同比增加 0.80 个百分点。2013 年 1~3 月，公司光纤光缆产品实现销售额 24321.99 万元，占 2012 年产品收入的 18.12%，占制造业板块比例提升至 90.75%。

原料采购方面，公司对于光纤（生产光缆主要原料，在原料成本中占比约 50%）的采购一般采取与供应商签订年度供货协议，分批分量执行的模式。跟踪期内，由于光纤需求量持续提升，原材料供应一度趋紧，公司一方面与主要供应商建立长期合作关系；另一方面加快纤缆一体化进程。2012 年及 2013 年一季度，公司前五名供应商采购金额分别占采购总额的 34.27%、31.19%。

公司光纤光缆以内销为主，主要采取直销模式，部分海外订单为降低成本，采用中间商代理方式。内销部分主要集中在深圳、华南、华东、华北和西南地区，跟踪期内，上述五个地区在销售额中的占比超过 80%。

跟踪期内，公司光传输设备及铝电解电容的生产规模逐年下滑，2012 年公司完成光传输设备产品营业额 14873.34 万元，铝电解电容

3348.82 万元；2013 年一季度，公司光传输设备产品收入 2477.87 万元，毛利率有所下降。2013 年 1 月，特发信息成功转让所持有的广西吉光公司（从事铝电解电容器生产主体）61.5% 的股权，特发信息已退出铝电解电容器行业的生产经营。

商品贸易

跟踪期内，公司共实现商品贸易板块收入 46443.33 万元，同比下降 19.39%，2013 年 1~3 月此板块实现收入 11040.34 万元。商品贸易板块仍以汽车综合服务一般性商品贸易为主。2012 年公司汽车综合服务板块收入 29937.61 万元，占比商品贸易板块收入的 64.46%，同比下降 0.86%。其中，汽车销售业务目前的经营实体为深特力下属公司深圳市华日丰田汽车销售公司（以下简称“华日丰田”），受深圳汽车经销行业竞争加剧的影响，公司主要经营丰田 4S 店的华日丰田于跟踪期内受到一定影响，在降价销售的策略下，虽销售收入下滑程度并不明显，但盈利能力大幅削减。2012 年，公司汽车销售收入 25141.07 万元，同比下滑 1.99%；毛利率 1.16%，同比降低 2.31 个百分点。2013 年伊始，汽车贸易行业态势仍不明朗，公司汽车销售收入 6782.94 万元，毛利率达到 1.73%，较 2012 年底略有提升。跟踪期内，汽车维修、检测设备销售对收入的贡献程度仍较小，2012 年及 2013 年一季度，分别完成板块收入 4796.54 万元、307.35 万元，毛利率分别为 28.14%及 23.17%，盈利能力保持较高水平。

表 3 公司商品贸易板块业务构成 (单位:万元, %)

项目	2011 年			2012 年			2013 年 1~3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
汽车综合服务	30196.64	52.41	5.56	29937.61	64.46	5.48	8090.29	73.28	5.19
-汽车销售	25652.08	44.52	3.47	25141.07	54.13	1.16	6782.94	61.44	1.73
-维修、检测设备销售	4544.56	7.89	17.31	4796.54	10.33	28.14	1307.35	11.84	23.17
商品贸易	27419.93	47.59	5.57	16505.72	35.54	4.65	2950.05	26.72	2.07
合计	57616.57	100.00	5.56	46443.33	100.00	5.18	11040.34	100	4.36

资料来源：公司提供

一般性商品贸易方面，随着商品贸易毛利的降低，公司出口贸易经营主体深圳市特发黎明光电（集团）有限公司（以下简称“特发黎明”）适时调整结构，降低一般性商品贸易规模。跟踪期内，特发黎明进出口产品类别主要包括机电产品及纺织产品，全部为自营贸易，贸易商品来源均为向第三方采购。2012 年，公司一般商品贸易收入 16505.72 万元，同比下滑 39.80%，2013 年 1~3 月，公司实现一般商品贸易收入 2950.05 万元。此板块盈利能力逐年下滑，2012 年毛利率为 4.65%，同比下滑 0.92 个百分点，2013 年 1~3 月毛利率进一步降至 2.07%。

物业经营

截至 2012 年底，公司物业经营主体特发物业管理面积共计 182 万平方米，同比增长 25.52%。截至 2013 年 3 月底，特发物业管理面积共计 198 万平方米，较 2012 年底增长 8.79%。物业管理面积处于上升势头。

特发物业现有物业管理项目主要分为三个部分，一是特发集团自有物业，包括特发居民小区等项目，2012 年该项业务占物业总收入的 8.24%；二是向高新企业科技园区开展的工业企业物业服务，以深圳华为技术有限公司为主，2012 年该项业务占物业总收入的 65.08%；三是其他写字楼及商住物业，主要写字楼有发展中心大厦；主要商住项目有柏林花园、特发小区；2012 年该项业务占物业总收入的 25.70%。

旅游业务

跟踪期内，公司旅游板块业务收入实现稳步增长，2012 年公司实现旅游业务收入 25358.98 万元，同比增长 19.23%，其中深高俱乐部 2012 年接待人数达到 8.90 万人，实现收入 11387.86 万元，同比增长 1.79%，为旅游板块收入的主要贡献来源；2012 年小梅沙接待游客人数 6.50 万人，同比增长 20.37%，实现收入 5432.13 万元，同比增长 278.34%；海洋世界 2012 年接待人数虽有较大幅度提升，但收入实现较 2011 年下降-4.59%，2012 年海洋世界接待

人数 135 万人，收入 8214.83 万元；2012 年香蜜湖游乐园接待人数 4.80 万人，实现收入 324.16 万元，虽提升幅度较大，但对收入的贡献程度始终较低。

2013 年 1~3 月，深高俱乐部、小梅沙、海洋世界及香蜜湖游乐园分别接待游客 2.30 万人、1.60 万人、37.50 万人、1.30 万人，分别实现收入 3290.41 万元、398.14 万元、1500.79 万元、21.30 万元。跟踪期内公司旅游旅游经营实体均实现正常业务运营。

表 4 公司旅游板块业务构成情况
(单位：万人，万元)

景区名称	2012 年		2013 年 1~3 月	
	接待游客人数	收入	接待游客人数	收入
深高俱乐部	8.90	11387.86	2.30	3290.51
小梅沙	6.50	5432.13	1.60	398.14
海洋世界	135.00	8214.83	37.50	1500.79
香蜜湖游乐园	4.80	324.16	1.30	21.30
合计		25358.98		5210.74

资料来源：公司提供

整体看，跟踪期内，得益于行业景气度良好，公司线缆制造业务收入及盈利能力保持稳定增长，对主营业务贡献持续提升；受到 2012 年汽车贸易竞争加剧的影响，商品贸易板块业绩有所下滑；作为公司收入的有益补充，物业经营及旅游板块始终保持良好经营势头。

2、在建项目

跟踪期内，公司主要在建工程包括光纤厂房改、扩建工程及龙华地产项目。

为有力支持光纤公司扩产项目，并提高土地使用的利用率，公司拟在原厂房旁边进行厂房扩建，由公司以自有资金单方投入 4717 万元，扩建部分的房屋建筑面积约 8062.41 平方米，扩建厂房与原厂房基本构造相同，公司拟

以 325 万元/年的租金价格租赁给光纤公司，每两年按照市场情况协商调整，租赁期限为 10 年。截止 2012 年底，光纤厂房已完成投资 3872 万元，土建已全部完工。2013 年一季度，主要光纤设备已进场安装。

表 5 截至 2012 年底公司在建工程
(单位: 万元)

项目	总投资	资金来源	累计投资	完工进度	建设期间
光纤厂房改、扩建工程	4717	自筹	3872	82%	2012.01-2012.12
龙华地产项目	181925	自筹, 房地产开发贷	94600	50%	2011.06-2014.06
合计	186642		98472		

资料来源: 公司提供

注: 公司将龙华地产项目计入存货科目

公司龙华商住项目计划总投资 18.19 亿元，其中自筹 9.39 亿元，银行借款 8.80 亿元。项目完成后，预计将实现销售收入 55.81 亿元，净利润为 14.24 亿元。截至 2013 年 3 月底，公司龙华项目一期已完成裙楼的施工，最快楼栋已建至标准层 30 层，平均完成主体 23 层。入户大堂及商业裙楼外装饰施工图设计已完成，招标进行中。二期地价已全部缴交，施工图已完成。基坑支护及桩基工程提前介入报建资料准备中。

3、未来投资规划

公司在巩固现有主营产业的同时，积极拓宽思路，向珠宝产业进军，未来公司拟建设水杯珠宝产业园项目，用于向珠宝商出租。该项目位于深圳市罗湖区水贝工业区，现有建筑物建成于上个世纪 80 年代，以旧工业厂房为主，宗地面积为 51205 平方米（按大规划面积），使用期限至 2014 年。公司拟对水贝珠宝产业园分两期进行开发，项目计划总投资为 75642 万元，滚动分期投入。特力国际珠宝广场一期，投资总额 46,701 万元。特力国际珠宝广场二期，投

资总额 28941 万元。该项目容积率 5.6，改造完成后，预计物业面积将由 2.3 万平方米增加至 9.37 万平方米，增长约 3.07 倍；物业价值将由 9900 万元增加到 166133 万元，增长约 15 倍；年租金收入将由 782 万元增加至 11,141 万元，增长 13 倍，增加净利润 5092 万元。

同时，公司已与 2012 年底启动特发信息港二期的建设项目，该项目预计投资总额 12335 万元，截至 2013 年 3 月底，该项目已完成初步招投标工作。

4、经营效率

跟踪期内，公司销售债券周转次数及存货周转次数均有所下降，2012 年上述两指标分别为 5.22 次、1.81 次，分别同比下降 0.49 及 1.17。总资产周转次数近两年保持稳定，2012 年为 0.41 次。公司整体经营效率一般，近年来有所下滑。

八、募集资金使用情况

公司于 2012 年度 9 月发行了额度为 6 亿元的短期融资券“12 深特发 CP001”，期限为 365 天，募集资金用途中 3 亿元用于公司本部偿还银行贷款，3 亿元用于公司本部及下属子公司补充运营资金。截至目前，募集资金已全部使用完毕。

九、财务分析

公司提供的 2011 及 2012 年审计报告已经亚太（集团）会计师事务所有限公司深圳分所审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2013 年一季度财务数据未经审计。2012 年，公司子公司特发信息下属子公司深圳市特发泰科通信科技有限公司纳入报表合并范围，东莞市特发光电通信有限公司因于 2012 年度注销而退出报表合并范围。财务数据合并范围的变化对财务数据可比性影响较小。

1、盈利能力

跟踪期内，公司收入规模稳步提升，2012 年实现营业收入 280855.56 万元，同比增长 11.69%，营业成本同比增长 9.70%，2012 年全年营业成本 204124.87 万元。公司 2012 年营业利润率基本保持稳定，为 25.39%，同比提升 1.26 个百分点，公司线缆制造业毛利率逐步企稳，旅游、租赁服务业毛利率的大幅提升，但汽车贸易板块盈利能力下降幅度较大。公司其他盈利指标均有提升，总资本收益率及净资产收益率分别为 5.97%及 6.66%，分别较 2011 年底提升 2.24 及 3.18 个百分点。

期间费用方面，2012 年，随着公司短期融资券的发行，公司将一部分银行借款偿还，一定程度上优化了债务结构，在此情况下，2012 年公司利息支出有所下降，财务费用相应减少。但随着人工成本及公司在汽车贸易市场萎靡的情况下加大销售力度，2012 年管理费用及销售费用规模同比放大。2012 年，期间费用占营业收入 19.96%，占比基本与 2011 年同期持平。公司期间费用控制能力较差。

2012 年公司实现投资收益 16011.72 万元，同比增长 279.25%。跟踪期内公司实现的投资收益中一部分来自长期股权投资收益，一部分来自对理财产品的出售。跟踪期内公司非经常性损益对利润的贡献程度较大。

2012 年公司实现利润总额 31465.59 万元，同比增长 97.48%，实现净利润 23970.78 万元。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 58888.89 万元，占 2012 年全年营业收入的 20.97%，营业利润率 25.98%，较 2012 年底略有提升。2013 年一季度期间费用占比营业收入 18.11%。2013 年 1~3 月，公司实现利润总额 9617.22 万元。

总体看，跟踪期内，公司收入规模稳步提升，主营业务盈利能力保持较高水平，期间费用控制能力较差，利润水平有较大幅度增长，但非经常性损益的贡献程度较高。公司整体盈利能力一般。

2、现金流及保障

跟踪期内，公司经营活动现金流入水平随收入规模增长而稳步提升。2012 年经营活动现金流入量 338493.81 万元，同比提升 16.11%。2012 年经营活动现金流出规模增长较快，其中购买商品、接受劳务支付的现金 242866.52 万元，支付其他与经营活动有关的现金 65075.94 万元，系往来款流出。2012 年全年经营活动现金流净额-30450.96 万元。2012 年现金收入比 110.98%，同比增加 6.05 个百分点，收入实现质量达到较高水平。

投资活动现金流方面，跟踪期内，公司出售理财产品实现了投资现金回流，进而投资活动现金流入规模增加至 22165.57 万元。投资活动现金流出仍主要来自构建固定资产、无形资产支付的现金。2012 年投资活动现金流净额由 2011 年的-337.21 万元提升至 1499.61 万元。

筹资活动现金流方面，由于 2012 年公司新发行了短期融资券，筹资活动现金流入量同比增长 47.72%，2012 年实现现金流入 227782.06 万元。随着债务偿还规模的增长，公司筹资活动现金流出同比放大，2012 年筹资活动现金流净额 2766.79 万元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 71183.26 万元，现金收入比 110.61%，现金流量净额-7195.28 万元，经营活动现金流持续走低。随着公司对理财产品变现及对子公司进行处置，投资活动现金流入 7021.40 万元，净额 1536.48 万元。筹资活动现金流方面，2013 年公司吸收了资本金 12330.00 万元，导致筹资活动现金流水平提升至较高水平，系 2013 年 1 月，下属子公司特发信息非公开发行股票融资所致，筹资活动现金流量净额 32793.79 万元。

总体看，公司经营活动现金流入规模持续提升，收入实现质量保持较高水平，但由于往来款流出规模增加，经营活动现金流有所恶化；跟踪期内，公司进行了多元化筹资，筹资现金流入得以保持一定规模。跟踪期内，公司非经常性投资收益增加，一定程度上减轻了资本支

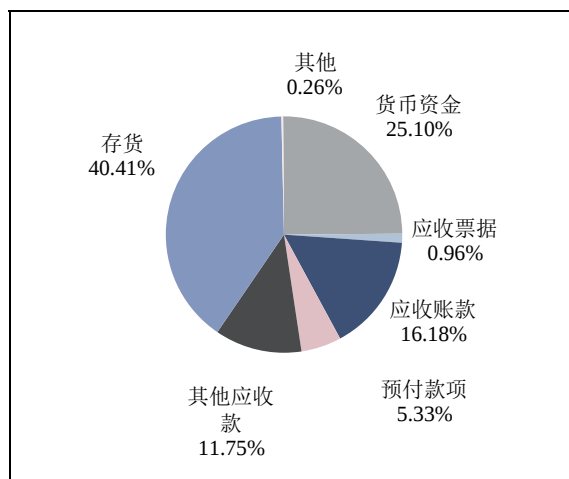
出规模对现金流的侵蚀，但随着公司未来对建设项目的开展及业务结构的转型，公司一方面有望实现经营现金流水平的提升，一方面提升了资本支出的现金需求。

3、资本及债务结构

资产

截至 2012 年底，公司资产（合并）总计 722057.37 亿元，同比增长 10.66%，其中流动资产同比增长 21.50%，流动资产实现较快增长，2012 年底流动资产 349046.31 亿元，占全部资产的 48.34%。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司货币资金 87600.38 万元，同比下降 23.02%。其中主要为银行存款，受限资金仅占 0.30%。

截至 2012 年底，公司应收账款余额 56484.46 万元，同比增长 24.30%，主要随着子公司特发信息规模的扩大而带来的应收款的增长。从应收账款原值来看，1 年以内占比 64.17%，计提坏账比例 0.61%；1-3 年款项占比 16.16%，计提坏账比例 2.85%；3 年以上款项占比 22.67%，计提坏账比例 69.23%。截至 2012 年底，公司其他应收款 41019.46 万元，同比增长 27.72%，主要为与联营公司、合营公司及其他公司之间往来款项。从账龄来看，1 年以内款项占比 7.85%，计提坏账准备 5.84%；1-3 年

款项占比 9.65%，计提坏账准备 9.10%；3 年以上款项占比 82.50%，计提坏账准备 41.72%。总体看，公司对往来款（应收款项及其他应收款）坏账计提较充分。

截至 2012 年底，公司存货账面余额 141049.38 万元，同比增长 68.05%，主要原因是龙华地产项目工程建设计入生产成本，反映在财务报表存货科目的大幅增长。2012 年底，公司库存商品及生产成本分别占比 30.72%、64.52%。公司共计提跌价准备 4.25%。

公司持有二级市场股票作为投资产品，计入可供出售金融资产项，跟踪期内，公司可供出售金融资产价值基本保持稳定，2012 年底为 32381.28 万元。2012 年底公司长期股权投资 71478.37 万元，同比实现 1.39% 的增长，基本保持稳定。

跟踪期内，公司投资性房地产实现较快增长，增长主要原因为子公司特发信息 2012 年度内将账面价值为 16266.86 万元房屋及账面价值为 1567.38 万元的土地使用权用于出租，分别将相应的固定资产及无形资产转换为投资性房地产核算。截至 2012 年底，公司投资性房地产 61123.27 万元，同比增长 42.45%。

截至 2012 年底，公司固定资产 168747.85 万元，同比下滑 11.34%，从原值来看主要为房屋建筑物（占比 59.41%）。截至 2012 年底公司累计计提折旧 123531.99 万元。跟踪期内，公司主要在建项目为光纤厂房改造扩建工程及珠宝产业园工程。截至 2012 年底公司在建工程 168747.85 万元，同比增长 95.34%。公司无形资产有所下降，截至 2012 年底为 18368.66 万元，主要为土地使用权。

截至 2013 年 3 月底，资产（合并）总计 753481.00 万元，同比增长 4.35%，其中流动资产增长 8.70%，主要来自货币资金的大幅增长。非流动资产基本保持稳定。2013 年 3 月底，流动资产占比进一步提升至 50.36%。

总体看，公司资产规模不断提升，结构基本保持平衡。流动资产中，货币资金、存货及

往来款占比较高，往来款及存货风险较小，固定资产基本保持稳定。公司资产整体质量良好。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 359910.66 万元（其中少数股东权益 126654.14 万元），同比增长 6.54%，其中实收资本、资本公积及未分配利润分别占比 43.98%、5.65%及 14.83%，资本公积主要为之前形成的可供出售金融资产公允价值的变动。截至 2013 年 3 月底，所有者权益合计 753481.00 万元，同比增长 4.35%，结构基本保持稳定。

总体看实收资本及资本公积占归属母公司的所有者权益比重较高，所有者权益稳定性较好。

负债

截至 2012 年底，公司负债总额 362146.71 万元，同比增长 13.81%。跟踪期内，公司以流动负债为主，2012 年流动负债占比 70.90%，其中主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款及其他流动负债构成。

2012 年公司短期借款同比增长 10.82%，2012 年底为 47818.88 万元。2012 年底公司应付账款 38939.38 万元，同比增长 11.19%，主要系特发信息应对下游市场需求的增长，增加了应付原料采购款。2012 年其他应付款下降至 42121.51 万元，同比下滑 5.89%，主要为特发信息应付施工方的基建项目款。其他流动负债同比增长 95.65%，2012 年底为 61062.94 万元，为年内新发行的短期融资券（“12 深特发 CP001”，6 亿元，365 天，票面利率 5.18%）。

非流动负债方面，2012 年长期借款及长期应付款同比分别有 1.54%、2.39% 的增长。截至 2012 年底长期借款 40990.31 万元、长期应付款 56183.85 万元。期末长期应付款主要为深高俱乐部入会保证金及深圳市投资控股有限公司的股转债专项应付款。

截至 2013 年 3 月底，非流动资产中短期借款、应付票据等均呈现不同程度的下滑，而非流动资产中长期借款较 2012 年底增长 55.35%，

长期借款规模的提升导致非流动负债及负债总额均有一定程度提升，截至 2013 年 3 月底，负债合计 371851.28 万元，较 2012 年底增长 2.68%，其中流动负债占比下滑至 65.57%。

截至 2012 年底，公司全部债务 185414.78 万元，同比增长 32.38%，其中短期债务及长期债务分别占比 77.89%、22.11%。公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 50.15%、34.00%、10.22%，随着债务规模的提升，前两指标分别同比提升 1.64 个百分点及 4.69 个百分点，由于长期债务规模急剧下降，长期债务资本化率同比有所下降。截至 2013 年 3 月底，公司全部债务规模提升至 195627.16 万元，随着长期借款规模的增长，短期债务占比下降至 67.45%。截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 49.35%、33.89%、14.30%，虽公司长期债务有所增长，但出于所有者权益的规模的提升，公司实际债务负担有所下降。

整体看，公司以流动负债为主，负债规模逐年提升，有息债务结构有所变动，债务规模虽有增长，但增速趋缓，公司债务负担较轻，但债务结构有待进一步完善。随着公司未来投资资本需求的提升，公司债务负担可能加重。

4、偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2012 年底，公司流动比率及速动比率分别为 135.95%、81.01%，分别同比下滑 3.98 个百分点、18.03 个百分点，由于存货基数大，增长快，导致速动比率下降幅度较大。截至 2013 年 3 月底，随着流动资产的提升及流动负债的下降，公司流动比率及速动比率分别提升至 155.61%、92.74%。虽公司经营活动现金流持续走低，对流动负债的保护能力有所下滑，但考虑到流动资产风险较小，流动性较好，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，近两年公司

EBITDA 利息倍数随着利润的增长而呈现上升趋势，分别为 5.52 倍、5.65 倍。相应的，全部债务/EBITDA 倍数分别为 4.16 倍、3.83 倍。公司债务负担较轻，利息支出保持合理规模，但近年来债务规模明显提升，未来融资成本可能有所上涨。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至 2013 年 3 月底，公司共获银行授信额度 249700.00 万元，已使用授信额度 107365.00 亿元，公司拥有两家上市子公司，公司直接及间接融资渠道通畅。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保事项。

截至 2013 年 3 月底，公司未决诉讼及其他或有事项详见附件 9。

5、债券偿还能力分析

公司于 2012 年 9 月发行了期限为 365 天的短期融资券“12 深特发 CP001”，发行额度为 6 亿元。2011 及 2012 年公司 EBITDA 偿债倍数分别为 0.56 倍、0.81 倍；近两年公司经营活动现金流入量分别为存续期内债券额度的 4.86 倍、5.64 倍；2011、2012 及 2013 年 3 月底公司现金类资产分别为 11.60 亿元、9.09 亿元、11.79 亿元，对存续期内债券的保障倍数分别为 1.93 倍、1.52 倍、1.96 倍。整体看，公司经营活动现金流入量及现金类资产对存续期内债券的偿还能力较强。

6、过往债务履约情况

根据中国人民银行企业信用报告（报告编号为：B201306210004669517），截至 2013 年 6 月 21 日，公司无未结清不良信贷信息。公司过往债务履约情况良好。

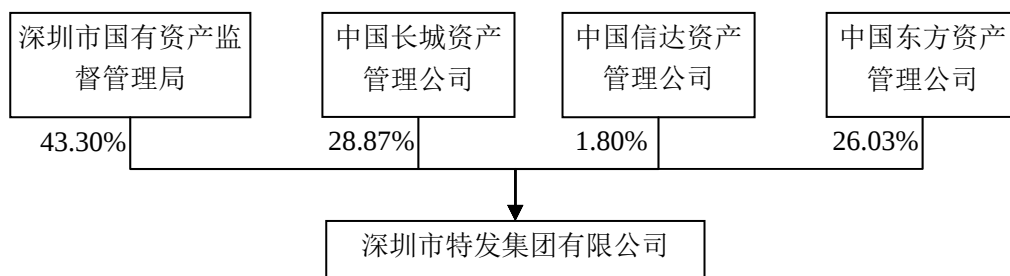
7、抗风险能力

公司具备一定规模优势，多元化业务经营的开展有利于降低风险，提升企业竞争实力。综合考虑公司经营及财务风险，公司整体抗风险能力较强。

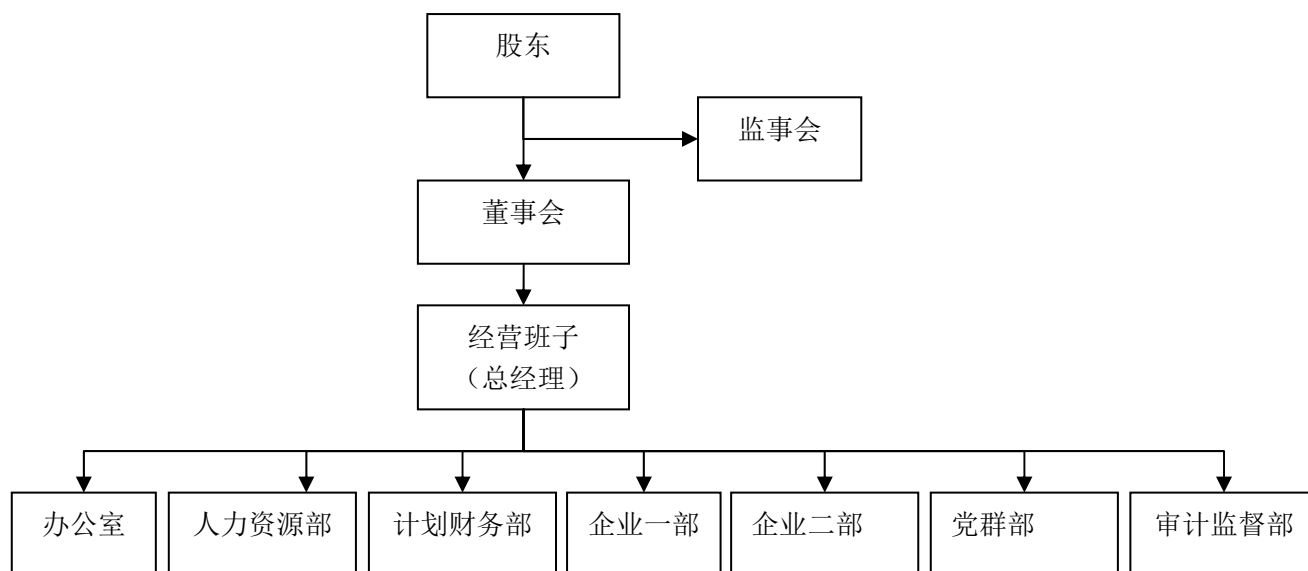
十、结论

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁻的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“12 深特发 CP001”的信用等级为 A-1。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 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	124534.55	113796.42	87600.38	-16.13	114735.37
结算备付金					
交易性金融资产	171.79			-100.00	
应收票据	2387.88	2238.20	3349.56	18.44	3151.32
应收账款	38039.27	45440.87	56484.46	21.86	53570.32
预付款项	12835.41	9694.60	18620.53	20.45	12199.26
应收股利					
应收利息	0.55			-100.00	
其他应收款	26089.10	32116.66	41019.46	25.39	41890.93
存货	40939.23	83933.72	141049.38	85.62	153296.67
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		55.48	922.54		574.95
流动资产合计	244997.78	287275.94	349046.31	19.36	379418.82
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	31662.41	32129.35	32381.28	1.13	33307.97
持有至到期投资	13.06	13.06	10.93	-8.52	10.93
长期应收款	64.25	298.42	64.25		64.25
长期股权投资	71607.90	70496.50	71478.37	-0.09	72809.64
投资性房地产	44564.32	42909.52	61123.27	17.11	57139.39
固定资产	155466.15	190334.46	168747.85	4.18	165943.14
在建工程	24807.16	3410.57	6662.37	-48.18	13848.48
工程物资					
固定资产清理	-109.63	-112.13		-100.00	2.32
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	21399.56	20713.13	18368.66	-7.35	16495.41
开发支出	32.72	202.90	2.50	-72.33	47.50
商誉	3027.35	3027.35	3027.35		3027.35
长期待摊费用	1392.03	1914.42	2980.41	46.32	3195.89
递延所得税资产	3753.85	3415.96	5529.90	21.37	5535.99
其他非流动资产			2633.91		2633.91
非流动资产合计	357681.15	368753.52	373011.06	2.12	374062.18
资产总计	602678.93	656029.46	722057.37	9.46	753481.00

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（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	6004.90	43150.00	47818.88	182.19	47474.55
交易性金融负债					
应付票据	13741.79	16369.85	29436.57	46.36	19616.03
应付账款	33265.19	35021.92	38939.38	8.19	43932.52
预收款项	13053.05	9726.25	10049.51	-12.26	7538.96
应付职工薪酬	12574.18	11470.66	12297.17	-1.11	11085.16
应交税费	2102.95	2722.27	6573.22	76.80	5168.99
应付利息	7.22	51.53	36.81	125.80	
应付股利	252.18	1865.87	2302.40	202.16	2172.65
其他应付款	32584.13	44759.32	42121.51	13.70	41977.42
一年内到期的非流动负债	1012.14	8958.46	6106.08	145.62	3358.89
其他流动负债	339.19	31210.75	61062.94	1241.75	61500.78
流动负债合计	114936.90	205306.88	256744.47	49.46	243825.95
非流动负债：					
长期借款	95058.10	40369.03	40990.31	-34.33	63676.91
应付债券					
长期应付款	55756.96	54870.53	56183.85	0.38	56120.35
专项应付款	1290.59	1207.94	300.00	-51.79	300.00
预计负债	9416.74	9456.87	700.00	-72.74	700.00
递延所得税负债	6564.99	6996.10	6928.07	2.73	6928.07
递延收益			300.00		
其他非流动负债	1132.08			-100.00	300.00
非流动负债合计	169219.46	112900.47	105402.23	-21.08	128025.33
负债合计	284156.37	318207.35	362146.71	12.89	371851.28
所有者权益：					
实收资本(或股本)	158282.00	158282.00	158282.00		158282.00
资本公积	20212.56	20419.75	20338.44	0.31	24305.46
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	154.20	753.63	1283.20	188.47	1283.20
未分配利润	32453.29	39148.27	53366.49	28.23	59067.88
外币报表折算差额			-13.59		-13.59
归属于母公司权益合计	211102.06	218603.66	233256.52	5.12	242924.95
少数股东权益	107420.51	119218.45	126654.14	8.58	138704.77
所有者权益合计	318522.56	337822.11	359910.66	6.30	381629.72
负债和所有者权益总计	602678.93	656029.46	722057.37	9.46	753481.00

附件 3 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	224900.53	251467.46	280855.56	11.75	58888.89
减: 营业成本	169400.87	186078.56	204124.87	9.77	42203.41
营业税金及附加	3279.95	4715.23	5409.01	28.42	1388.90
销售费用	16701.65	18733.10	21566.00	13.63	3503.49
管理费用	27812.70	27026.49	31112.48	5.77	6496.17
财务费用	3240.86	4043.10	3377.41	2.08	667.23
资产减值损失	1026.01	1100.05	2441.87	54.27	31.38
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益	-3.95			-100.00	
投资收益	4045.83	4221.90	16011.72	98.94	4983.10
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	7480.37	13992.84	28835.63	96.34	9581.39
加: 营业外收入	7002.79	3212.04	3534.44	-28.96	205.71
减: 营业外支出	490.73	1271.72	904.48	35.76	169.88
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	13992.43	15933.16	31465.59	49.96	9617.22
减: 所得税费用	3459.49	4184.19	7494.81	47.19	1166.22
四、净利润	10532.95	11748.97	23970.78	50.86	8451.00

附件 4-1 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	246468.84	263869.00	311698.17	12.46	65134.95
收到的税费返还	1721.82	2721.94	851.78	-29.67	88.51
收到其他与经营活动有关的现金	22003.90	24926.15	25943.87	8.58	5959.80
经营活动现金流入小计	270194.56	291517.09	338493.81	11.93	71183.26
购买商品、接受劳务支付的现金	174494.29	181846.28	242866.52	17.98	50580.95
支付给职工以及为职工支付的现金	28011.41	37943.41	41339.46	21.48	10689.16
支付的各项税费	15667.65	17671.69	19662.86	12.03	4899.89
支付其他与经营活动有关的现金	43801.69	48821.35	65075.94	21.89	12208.54
经营活动现金流出小计	261975.04	286282.73	368944.77	18.67	78378.54
经营活动产生的现金流量净额	8219.52	5234.36	-30450.96		-7195.28
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	160.76	9436.32	16032.13	898.64	4412.74
取得投资收益收到的现金	1249.82	1741.31	1751.79	18.39	8.66
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1148.60	2689.77	4079.49	88.46	
处置子公司及其他单位收到的现金净额		925.41			2600.00
收到其他与投资活动有关的现金	6780.37	501.73	302.16	-78.89	
投资活动现金流入小计	9339.55	15294.54	22165.57	54.06	7021.40
购建固定资产、无形资产等支付的现金	19504.10	15631.75	17153.26	-6.22	5484.76
投资支付的现金	1890.08		3512.70	36.33	
支付其他与投资活动有关的现金	11.48			-100.00	0.16
投资活动现金流出小计	21405.66	15631.75	20665.96	-1.74	5484.91
投资活动产生的现金流量净额	-12066.11	-337.21	1499.61		1536.48
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	477.04	1060.53	1001.00	44.86	12330.00
取得借款收到的现金	74646.74	90951.72	179142.62	54.92	24248.40
收到其他与筹资活动有关的现金	34098.30	62187.93	47638.44	18.20	2389.94
筹资活动现金流入小计	109222.08	154200.18	227782.06	44.41	38968.35
偿还债务支付的现金	40858.44	72266.86	146471.43	89.34	3960.53
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3745.29	10387.30	10681.24	68.88	1185.92
支付其他与筹资活动有关的现金	32726.92	87477.80	67862.59	44.00	1028.10
筹资活动现金流出小计	77330.64	170131.97	225015.27	70.58	6174.55
筹资活动产生的现金流量净额	31891.43	-15931.79	2766.79	-70.55	32793.79
四、汇率变动对现金的影响	-0.10	-49.27	-11.48		
五、现金及现金等价物净增加额	28044.74	-11083.90	-26196.04		27134.99
加: 期初现金及现金等价物余额	96161.60	124880.31	113796.42	8.78	87600.38
六、期末现金及现金等价物余额	124206.34	113796.42	87600.38	-16.02	114735.37

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(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	10532.95	11748.97	23970.78	50.86
加: 资产减值准备	1026.01	1360.03	2441.91	54.27
固定资产折旧及其他	14603.53	10525.06	11270.59	-12.15
专项储备的增加(减: 减少)				
无形资产摊销	628.15	716.74	837.54	15.47
长期待摊费用摊销	547.50	680.35	578.68	2.81
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	37.93	-1372.68	-2680.33	
固定资产报废损失		0.81	133.05	
公允价值变动损失	3.95			-100.00
财务费用	3639.73	2702.21	3679.41	0.54
投资损失	-4043.36	-1840.20	-16015.48	
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少	1290.76	337.88	971.90	-13.23
递延所得税负债增加	824.45	435.35	-1845.34	
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-4975.92	-44204.51	-94174.71	
经营性应收项目的减少	-7886.05	-1674.77	-1108.05	
经营性应付项目的增加	-10457.01	26478.97	43247.81	
其他	2446.91	-659.85	-1758.74	
经营活动产生的现金流量净额	8219.52	5234.36	-30450.96	

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.13	5.71	5.22	--
存货周转次数(次)	8.28	2.98	1.81	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.40	0.41	--
现金收入比(%)	109.59	104.93	110.98	110.61
盈利能力				
营业利润率 (%)	23.22	24.13	25.39	25.98
总资本收益率(%)	3.75	3.73	5.97	--
净资产收益率(%)	3.31	3.48	6.66	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	22.98	10.67	10.22	14.30
全部债务资本化比率(%)	26.72	29.31	34.00	33.89
资产负债率(%)	47.15	48.51	50.15	49.35
偿债能力				
流动比率(%)	213.16	139.93	135.95	155.61
速动比率(%)	177.54	99.04	81.01	92.74
经营现金流动负债比 (%)	7.15	2.55	-11.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.14	5.52	5.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.27	4.16	3.83	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.03	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.68	0.85	-6.76	--
现金偿债倍数(倍)	2.12	1.93	1.52	1.96
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.50	4.86	5.64	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.14	0.09	-0.51	--

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

附件 6 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%
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
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/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券(含短期融资券)待偿还额

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 7 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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 短期债券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

附件 9 截至 2013 年 3 月底公司未决诉讼及其他或有事项

1) 未决诉讼

1、 2005 年 10 月，公司控股子公司特力集团向深圳市罗湖区人民法院提起诉讼，请求判令金田实业（集团）股份有限公司支付因特力集团为其银行借款提供担保而被强制执行扣划的款项共计 408 万元（扣划款项特力集团以前年度已作损失帐务处理）。截至 2013 年 3 月底，该案法院已判决特力集团胜诉，已申请强制执行。

2006 年 4 月深圳发展银行诉金田公司逾期还贷 200 万美元和特力集团为此担保一案，特力集团承接了金田公司 200 万美元贷款的本金及全部利息。之后，特力集团向深圳市罗湖区人民法院提起上诉，要求判令金田公司支付特力集团代其偿还的款项 2960490 美元及利息。2008 年经深圳市罗湖区人民法院调解，达成（2008）深罗法民一初字第 937 号民事调解书，达成如下协议：金田公司应于 2008 年 10 月 31 日前向特力集团清偿 2960490 美元，特力集团免除其支付利息的义务。如果金田公司不能如期支付，应自当日起按照中国人民银行公布的同期人民币基准贷款利率支付逾期付款的违约金。截至本募集说明书签署之日，特力集团尚未收到金田公司的该笔款项。

2、 特力集团下属子公司深圳市特发特力房地产公司（以下简称“特力房地产”）于 1994 年 11 月 29 日与深圳金路工贸公司（以下简称“金路公司”）签订了《合作兴建布吉镇丽叶汇食街合同书》，合同约定在尊重金路公司与土地提供方广州军区深圳房地产管理局（以下简称房管分局）和中国人民解放军 75731 部队（以下简称 75731 部队）签订的《布吉镇丽叶汇食街合作开发合同书》的基础上，特力房地产投入建设资金 1000 万元人民币，固定分得建筑面积 6000 平方米的物业，金路公司保证于 1995 年 11 月底交付所得现楼及配套设施。截至 1996 年 12 月 31 日止，特力房地产公司累计投入合作开发资金计 982.25 万元人民币，但至约定的交付物业期，特力房地产未能分得应享有的物业。特力房地产公司向法院提出诉讼，请求判令金路公司立即返还 980 万元投资及其利息并承担全部诉讼费用，经庭审，法院依法追加房管分局和 75731 部队为被告。2003 年 3 月 18 日，深圳市中级人民法院以（2000）深中法房初字第 101 号判决书判决上述《合作合同书》有效，性质认定为合作建房，双方应当继续履行，合同各方如对合同履行产生纠纷，可另循法律途径解决。

2005 年 3 月特力房地产公司与金路公司，共同作为原告起诉房管分局和 75731 部队（广州军区通讯器材修理所），请求判决两被告履行合作合同，依约将丽叶汇食街物业 11,845 平方米（价值约 11,851,357 元）交付给两原告，并判决两被告向原告支付自 1998 年以来应得的租金收入共计人民币 5034664.94 元。同时特力房地产公司与金路公司签订协议书，约定因自动履行或经法院强制执行，对因本案诉讼收回的丽叶汇食街物业，由特力房地产公司固定分得 6000 平方米，剩余物业归金路公司所有，如不足 6000 平方米，则全部归特力房地产所有；对因本案诉讼收回的应得收益，双方按 5:5 比例进行分配，对该诉讼事项法院已受理。截至本募集说明书签署之日，诉讼双方仍在协商解决中。特力房地产公司投入的合作开发资金已全额计提坏账准备。

3、 2012年6月20日，特力集团收到深圳市福田区人民法院传票，关于鄂州联泰投资咨询有限公司就深圳光明表业有限公司（以下简称“光明表业公司”）与中国建设银行深圳宝安支行（以下简称“建行”）借款合同纠纷一案，向特力集团子公司汽车工贸公司提起民事诉讼。

光明表业公司是汽车工贸公司于1990年参股10%的联营公司，该公司1990年12月12日向建行贷款人民币200万元，期限9个月。光明表业公司于1992年10月偿还人民币10万元。经深圳市宝安区人民法院（1996）宝发经字第183号民事判决书判决光明表业公司向建行偿还借款人民币190万元及利息，深圳市中级人民法院（1996）深中法经一终字第563号民事判决书终审判决维持原判。判决后光明表业公司未履行债务，建行申请强制执行，执行回款164万，后因无财产可供执行，宝安区法院于2003年5月20日（1997）深宝法执字第220号民事裁定书裁定终结执行。2004年6月，原债权人建行将上述债权全部转让给资产管理公司，经几次转让，2008年4月鄂州联泰投资咨询有限公司提出其取得该债权。

光明表业公司已于2002年2月28日被深圳市工商局吊销营业执照。鄂州联泰投资咨询有限公司2012年5月向深圳市福田区人民法院起诉光明表业公司和汽车工贸公司，请求判令光明表业公司清偿360.7万元及从2012年5月11日计至实际清偿日的利息，以汽车工贸公司“作为其最后股东，未在法定期限内成立清算组进行清算”，“应对其债务承担连带清偿责任”为由请求判令汽车工贸公司对上述债务承担连带清偿责任。对该诉讼事项2012年10月福田法院开庭进行了第一次审理，因案情复杂，本案未当庭判决。

特力集团对该诉讼事项的判决结果无法预计，但特力集团认为，根据《中外合资企业法》第四条规定：“合营企业的形式为有限责任公司，合营各方按注册资本比例分享利润和分担风险及亏损。”特力集团作为仅在光明表业公司占股10%的股东，出资到位，所以不应承担其他责任。

2) 其他或有事项

1、 2003年9月10日和12日，特发信息与汉唐证券有限责任公司（下称“汉唐证券”）签署《关于委托国债投资之协议书》，委托国债投资金额分别为人民币3000万元和人民币2000万元，委托期限为一年。上述投资已分别于2004年9月10日、12日到期，但汉唐证券未能如期兑付投资本金和约定收益。特发信息于2004年9月起诉汉唐证券，要求返还本金人民币5000万元，并向法院申请了诉前财产保全，冻结了汉唐证券实际持有的部分股权。2006年特发信息向法院申请继续冻结并已得到执行，续封期限自2006年8月24日至2007年8月23日。2005年汉唐证券已被信达资产管理公司托管，进入行政清算阶段。2007年9月，深圳市中级人民法院受理了汉唐证券破产清算一案。2008年特发信息向汉唐证券管理人申报破产债权并参加了汉唐证券第二次债权人会议暨第一次破产财产分配会议。2009年1月，特发信息收到汉唐证券管理人支付的汉唐证券第一次债权人分配款356.96万元。2011年2月，特发信息收到深圳市中级人民法院于2011年1月17日出具的“（2007）深中法民七字第16-74号”《民事裁定书》，该裁定书对汉唐证券有限责任公司及46家壳公司第三次债权人会议通过的《汉唐证券有限责任公司及46家壳公司第二次破产财产分配方案》下达了终审裁定。2011年3月至4月，根据《汉唐证券有限责任公司及46家壳公司第二次破产财产分配方案》，特发信息收到分得第二次破产财产分配的现金227.90万元及五只股票折合人民币1788.37万元，

共计收到 2016.26 万元。2012 年 12 月 29 日,深圳市中院人民法院出具了【(2007)深中法民七字第 16-88 号】民事裁定书,该裁定书认可了第四次债权人会议通过的《汉唐证券有限责任公司及 46 家壳公司第三次破产财产分配方案》。在《汉唐证券有限责任公司及 46 家壳公司第三次破产财产分配方案》中,特发信息应获得分配金额为现金 202.93 万元(特发信息于 2013 年 1 月收到该项财产分配款)。由于特发信息已针对该项债权于以前年度已全额计提坏账准备,因此,冲减特发信息已提坏账准备金额 202.93 万元,增加 2012 年度特发信息利润 202.93 万元。截止 2012 年 12 月 31 日,特发信息该项债权账面余额为 2626.78 万元,同时针对该项债权已累计计提坏账准备 2423.85 万元,账面净值为 202.93 万元。

2、深圳香蜜湖度假村与深圳市德式堡旅游娱乐发展有限公司(简称德式堡公司)的租赁合同及欠租纠纷案,2009 年 2 月经广东省高级人民法院做出终审裁定,原租赁合同解除,现“德式堡”物业已归还深圳香蜜湖度假村,此项欠租均未挂账。

3、前“东座酒店”承租人中深御膳有限公司(简称“中深公司”)拖欠深圳香蜜湖度假村部分租金 876 万元,目前法院正进行强制执行。截至本募集说明书签署之日,香蜜湖度假村尚未收到中深公司的该笔款项,此项欠租均未挂账。