

信用等级公告

联合[2012] 879 号

联合资信评估有限公司通过对深圳市广前电力有限公司 2013 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

深圳市广前电力有限公司
2013 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
二零一二年十一月二日



深圳市广前电力有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 2 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2012 年 11 月 2 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	0.64	0.95	1.68	1.32
资产总额(亿元)	32.55	30.74	28.11	26.96
所有者权益(亿元)	14.70	15.47	12.05	13.85
短期债务(亿元)	8.53	7.71	5.90	5.20
全部债务(亿元)	16.63	14.13	12.32	11.62
营业收入(亿元)	17.42	18.48	17.06	12.61
利润总额(亿元)	4.39	4.92	3.30	2.73
EBITDA(亿元)	7.52	7.97	6.36	--
经营性净现金流(亿元)	9.93	4.02	6.64	3.76
净资产收益率(%)	26.88	28.29	24.20	--
资产负债率(%)	54.84	49.69	57.14	48.63
速动比率(%)	19.60	31.51	26.51	44.28
EBITDA 利息倍数(倍)	7.17	10.52	9.37	--
经营现金流流动负债比(%)	101.85	45.42	68.84	--
现金偿债倍数(倍)	0.32	0.48	0.84	0.66

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

胡岩 孙恩哲

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, 深圳市广前电力有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

1. 公司天然气购销合同为 25 年限价的国际性长期供货合同, 气量及气价锁定, 燃料成本波动小且价格低。
2. 由于公司在深圳电网中担负着调峰的重要作用, 根据广东省发改委确定的“以气定电”的原则, 公司上网电量得到保证。
3. 公司资产结构相对稳定, 流动资产质量较高。
4. 公司经营性现金流对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 公司电源结构单一, 经营风险分散能力较弱。
2. 公司短期负债占比高, 债务结构有待优化。

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）与深圳市广前电力有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳市广前电力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，未因深圳市广前电力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广前电力有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳市广前电力有限公司 2013 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。

一、主体概况

深圳市广前电力有限公司（以下简称“公司”）成立于 1998 年 7 月 3 日，是由深圳市前湾电力发展有限公司（以下简称“前湾电力”）和广东省电力集团公司（以下简称广东电力集团）共同投资设立的有限责任公司，注册资本为 200 万元，前湾电力和广东电力集团分别持有 60%和 40%的股权。2000 年 8 月 7 日，前湾电力将其持有公司 32.85%的股权以 65.7 万元的价格转让给广东电力集团。转让完成后，广东电力集团和前湾电力对公司的持股比例分别为 72.85%和 27.15%。2001 年，广东电力集团分立为广东广电集团有限公司和广东省粤电资产经营有限公司，并将公司 72.85%股权划至广东省粤电资产经营有限公司。2003 年 4 月 29 日，广东省粤电资产经营有限公司更名为广东省粤电集团有限公司（以下简称“粤电集团”）。2003 年 6 月 13 日，前湾电力将其所持有的公司 27.15%的股权转让给广东电力发展股份有限公司（以下简称“粤电力”）。转让完成后，粤电集团和粤电力持股比例分别为 72.85%和 27.15%。2004 年 11 月，公司注册资本由 10000 万元增加至 50000 万元，增资完成后，粤电集团和粤电力对公司的持股比例分别为 60%和 40%。2012 年 6 月 28 日，公司股东会通过决议，同意粤电集团将其持有的公司 60%的股份以 198270.00 万元的价格转让给粤电力。截至 2012 年 8 月 25 日，工商变更手续已完成，粤电力持有公司 100%股权。由于粤电集团直接及间接持有粤电力 147173.90 万股，占粤电力股本总额的 52.61%，为粤电力的控股股东，因此公司实际控制人为粤电集团。

公司经营范围为运营深圳前湾燃机电厂，正在运营的一期发电机组为 3×390MW 联合循环燃气轮机机组。截至 2011 年底，公司下属六个职能部门，分别为综合部、人力党群部、生产经营部、财务部、运行部、设备管理部，拥有员工 135 人。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 28.11 亿元，所有者权益 12.05 亿元；2011 年公司实现营业收入 17.06 亿元，利润总额 3.30 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额 26.96 亿元，所有者权益 13.85 亿元。2012 年 1~9 月公司实现营业收入 12.61 亿元，利润总额 2.73 亿元。

公司注册地址：广东省深圳市宝安区 80 区宝民二路 108 号；法定代表人：文联合。

二、本期短期融资券概况

公司 2013 年短期融资券注册额度为 4 亿元，本期发行额度为 2 亿元，发行期限为 365 天。本期短期融资券所募集资金用途为偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司座落在深圳西部前海湾大铲岛上，东邻蛇口，南眺香港，与妈湾港和赤湾港隔海相望。公司采用了三菱-东方联合制造的 M701F 型燃气蒸汽联合循环机组，项目总设计装机容量为 6×390MW，分两期建设，其中一期装机容量 3×390MW。一期工程于 2004 年 12 月 15 日正式动工，2007 年 3 月 30 日全部机组正式投入商业运行，公司成为广东省 LNG（液化天然气）配套电厂中第一个建成投产的电厂，并在 2006 年获得北京中电联认证中心颁发的安健环三标一体化认证证书，2008 年通过 NOSA 五星正式审核并顺利成为 NOSA 五星电厂，2009 年荣获全国电力优秀企业。

原料采购方面，公司发电燃机所需燃料为进口液化天然气，在目前的电价定价机制下，天然气发电与燃煤电厂和水电厂竞价上网处于劣势。但由于公司天然气购销合同为 25 年限价的国际性长期供货合同，气量及气价锁定，所以发电的燃料成本相对是固定的且价格低，没有燃料断供和涨价的风险。

电量销售方面，2009~2011 年，公司发电量基本保持稳定，所发电量全部供应深圳市电网，并接受深圳市电网的统一调度，销售价格根据广东省物价局的批复确定，销售量（即上网电量）受深圳市用电需求影响。但考虑到公司在深圳电网中担负着调峰填谷的重要作用，以及防止低成本国有燃气资源的浪费，深圳电网基本会保证其上网电量足以耗尽合同燃气。

股东支持方面，作为粤电集团的下属公司，享有集团在技术，人才，以及检修服务等各方面的支持，对公司的成本的控制、效率的提高和安全的保障起到了积极的作用。公司发电机组设备先进，能耗水平低，成本优势明显，机组利用率水平高。

公司资产构成以非流动资产为主，整体资产质量较好；公司债务负担较重，债务结构有待改善。公司拥有长期低成本燃气供货源，盈利能力稳定。

综合考虑，联合资信认为公司主体长期信用风险很低。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

2009~2011 年底，公司资产总额有所下降，年均降幅为 7.08%，2011 年底为 28.11 亿元。截至 2011 年底，公司流动资产占 12.97%，非流动资产占 87.03%，公司主要以非流动资产为主，符合发电企业的经营特点。

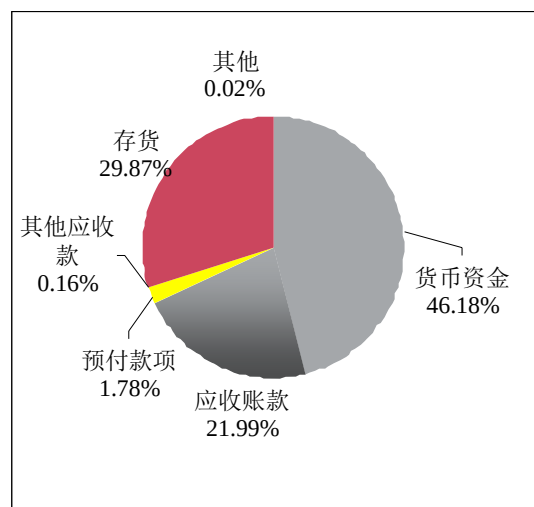
2009~2011 年底，公司流动资产波动中有所增长，年均增长 3.38%，2011 年底为 3.65 亿元，主要为货币资金的增长。截至 2011 年底，公司流动资产主要由货币资金（占 46.18%）、应收账款（占 21.99%）、预付款项（占 1.78%）、存货（占 29.87%）构成。

从具体科目来看，2009~2011 年底，公司货币资金快速增长，年均增长 62.04%，2011 年底为 1.68 亿元。

2009~2011 年底，公司应收账款波动下降，年均降幅为 19.35%，2011 年底为 0.80 亿元，公司销售收入采用月结算制，应收账款主要是应收的上年 12 月份的电费，所以应收账款随着 12 月份售电收入增减而波动，2011 年底进行设备检修，上网电量减少，致使应收账款减少。由于上述原因，公司 2011 年底的应收账款中，账龄 1 年以内的占比 100%，账龄小于一个月；公司未计提坏账准备，由于深圳市供电局的应收账款占比 100%，违约可能性小，这一会计操作尚为合理。

存货方面，由于公司的原料天然气和产成品电均不具有可储存性，所以公司存货的主要构成为发电设备的检修备品，2009~2011 年底，公司存货不断下降，年均降幅为 14.83%，2011 年底为 1.09 亿元，主要是由于公司检修备品备件出库较多，出库数大于入库数，导致存货减少。

图 1 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年 9 月底，公司流动资产为 4.16 亿元，较 2011 年底增长 13.97%，主要是应收账款较 2011 年底大幅增长所致，9 月属于用电高峰期，电费增加，所以应收账款大幅增长。

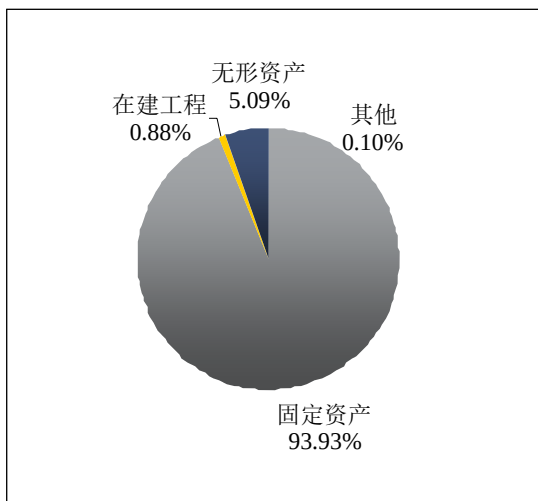
整体看，公司流动资产以货币资金，存货和应收账款为主，流动资产质量较高。

2009~2011 年，公司非流动资产有所下降，

年均降幅为 8.38%，2011 年底为 24.46 亿元，主要来自固定资产的减少。

截至 2011 年底，公司非流动资产主要由固定资产（占 93.93%）、在建工程（占 0.88%）、无形资产（占 5.09%）构成。

图 2 2011 年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司固定资产不断下降，年均降幅为 10.73%，2011 年底为 22.98 亿元，主要是公司每年计提的发电设备折旧所致。2009~2011 年，公司无形资产波动增长，年均增长 237.35%，2011 年底为 1.25 亿元，主要原因是公司在 2010 年增加了 1.12 亿元的土地使用权，其构成为公司建厂前期的土地平整成本。2009~2011 年，公司在建工程波动增长，年均增长 18.30%，2011 年底为 0.22 亿元，主要构成为前湾燃气厂 2 期工程，这一工程暂时仍处于申报审批阶段，所以在建工程主要为前期准备工作。

截至 2012 年 9 月底，公司非流动资产为 22.80 亿元，较 2011 年底下降 5.97%，主要是固定资产的折旧所致。

总体看，公司资产以非流动资产为主，符合电力企业经营特点；公司流动资产以货币资金、应收账款和存货为主，流动资产质量较高；非流动资产以固定资产和无形资产为主。公司资产结构相对稳定，资产质量较好。

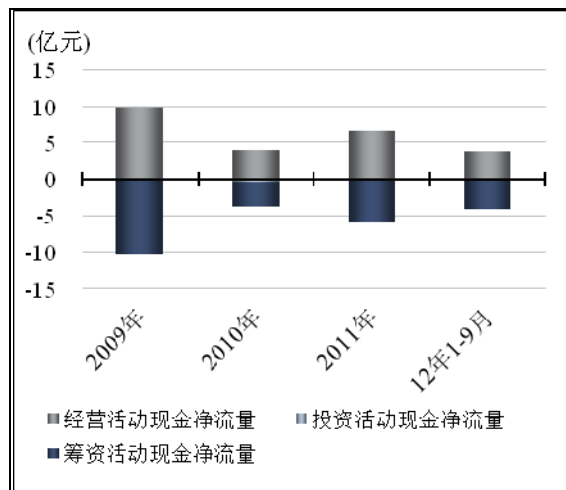
2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 年公司现金收入比分别为 116.22%、113.29%和 117.78%，公司收入质量良好。2009~2011 年，公司经营活动现金流入量基本保持稳定，年均增长 1.77%，2011 年为 21.70 亿元，主要是收到的税费返还有所增加所致。2009~2011 年，公司经营活动现金流出波动增长，年均增长 16.88%，2011 年为 15.06 亿元，主要原因是容量费的增长。由于上述原因，2009~2011 年，公司经营活动现金净流量波动下降，年均降幅为 18.21% 增长，2011 年为 6.64 亿元。

2012 年 1~9 月，公司经营性现金净流量为 3.76 亿元，占 2011 年经营性现金净流量的比重为 56.63%，9 月属于用电高峰期，而公司的应收账款为当月的发电收入，应收账款增加了 0.74 亿，占用了部分现金。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，经营活动现金流状况较好。

图 3 2009 年~2012 年 1-9 月公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

从投资活动来看，2009~2011 年，公司“投资活动产生的现金流量净额”分别为-0.18 亿元、-0.33 亿元和-0.01 亿元，全部为“购建固定资产、无形资产等支付的现金”，主要为支付前期设备建设所产生的应付款项。

从筹资活动看，2009~2011 年，公司筹资

活动现金流入全部为银行借款收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金，公司缩减债务规模，筹资活动现金流出大于现金流入，筹资活动产生的现金流量净额为表现为净流出，分别为-10.17亿元、-3.39亿元和-5.90亿元。

总体看，2009~2011年，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，经营所获现金在满足投资需求的同时，缩减了债务规模。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2009~2011年，公司流动比率和速动比率处于波动上升趋势，三年平均值分别为39.28%和26.63%，2011年底分别为37.80%和26.51%，主要是短期债务规模有所减少所致。

2009~2011年，公司经营现金流动负债比率处于波动下降趋势，三年平均值为68.42%，2011年底为68.84%。2009~2011年，公司现金类资产快速增长，年均增长62.04%，2011年底为1.68亿元，是本期短期债务的0.84倍，公司现金类资产对公司的短期债务的保障能力一般。

总体看，公司短期偿债指标偏低，但考虑到经营性现金流量净额对短期债务覆盖能力较强，公司短期偿债能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为2亿元，占2012年9月底公司全部债务的17.21%，对公司现有债务具有较大影响。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为48.63%和45.62%，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分别上升为56.05%和49.58%，公司债务负担有所加重，但考虑到公司募集资金将用于置换部分银行贷款，公司实际负债水平可能低于测算值。

截至2012年9月底，公司现金类资产为1.32亿元，是本期短期融资券的0.66倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力一般。

2009~2011年，公司经营活动现金流入量/本次短期融资券的比率分别为10.48倍、10.86倍和10.5倍，3年平均值为10.78倍；公司经营活动现金净流量/本次短期融资券的比率分别为4.96倍、2.01倍和3.32倍，3年平均值为3.32倍；经营活动产生的现金流量对本期短期融资券保障能力强。

截至2012年9月底，公司无对外担保。

截至2012年9月底，公司共获银行授信额度33.24亿元，已使用的授信额度为11.62亿元，尚未使用的额度为21.62亿元。公司间接融资渠道畅通。

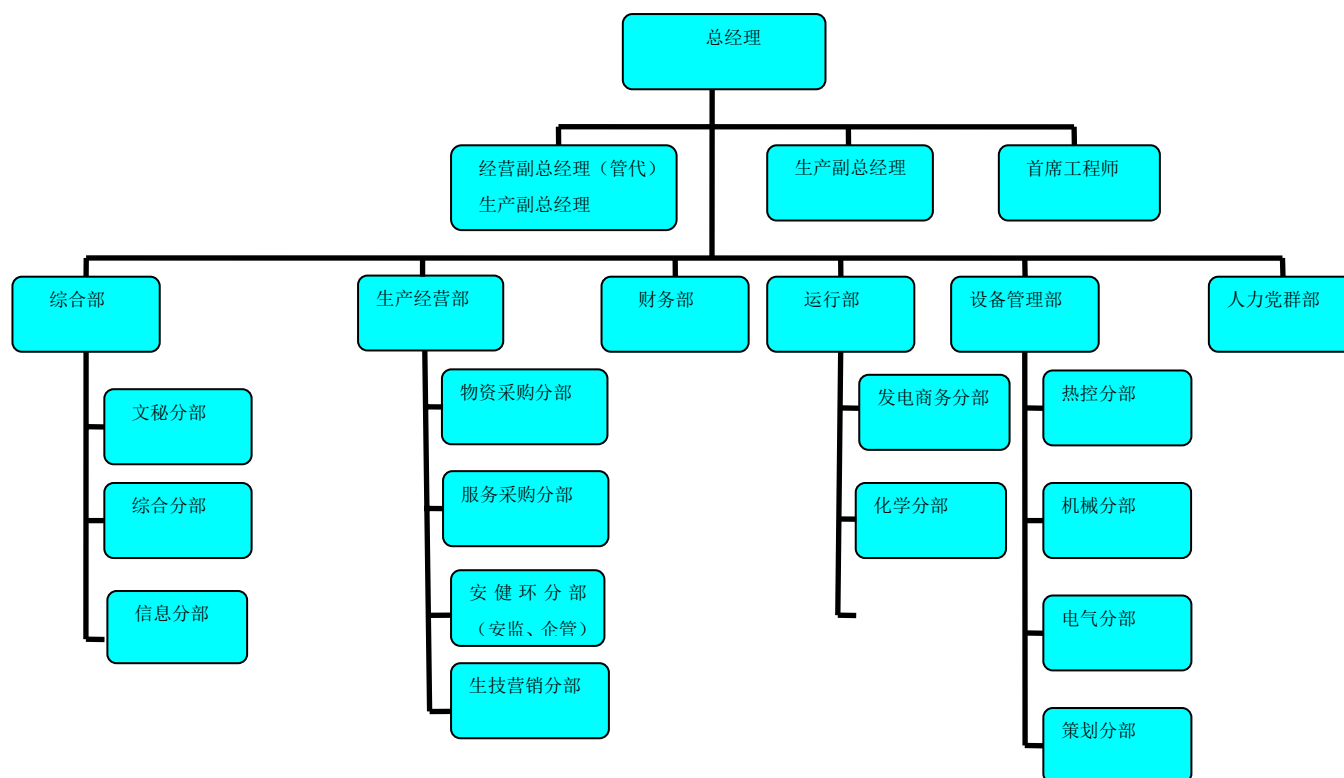
六、结论

公司作为中澳广东LNG项目一期工程而新建的燃气电厂，拥有长期稳定的定成本原料供应；同时，考虑到公司在深圳电网中担负着调峰填谷的重要作用，以及防止低成本国有燃气资源的浪费，广东电网确定了“以气定电”的年度调度原则，深圳电网基本会保证其上网电量足以耗尽合同燃气。并由于其在深圳电网的重要作用，在电量销售上基本由同时作为粤电集团的下属公司，享有集团在技术，人才，以及检修服务等各方面的支持，对公司的成本的控制、效率的提高和安全的保障起到了积极的作用。公司发电机组设备先进，能耗水平低，成本优势明显，机组利用率水平高。

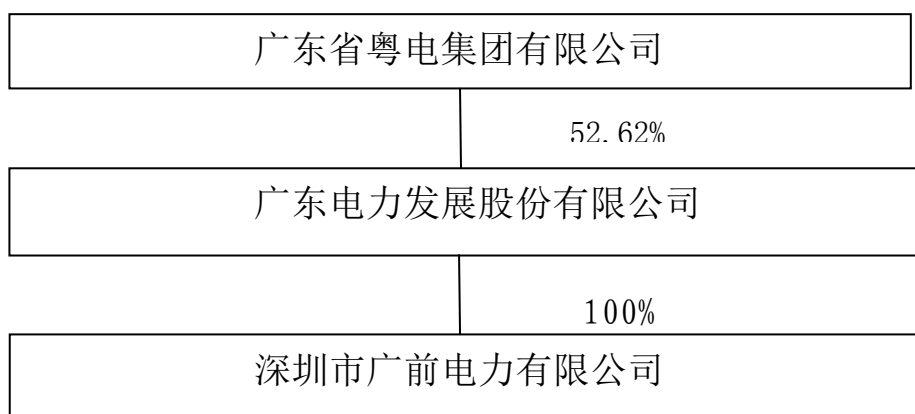
公司资产构成以非流动资产为主，整体资产质量较好。公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，对本期短期融资券的保障程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 组织机构设置图



附件 1-2 股权结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	6413.66	9477.76	16840.26	62.04	13243.43
短期投资					
应收票据					
应收账款	12328.28	18054.01	8019.01	-19.35	15432.75
预付款项	313.28	328.85	647.25	43.74	703.47
应收利息			6.38		4.39
待摊费用					
其他应收款	48.79	63.01	58.46	9.46	249.65
存货	15016.57	11598.28	10892.42	-14.83	11947.20
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	34120.58	39521.91	36463.79	3.38	41580.89
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资					
投资性房地产					
固定资产	288364.11	253292.41	229779.97	-10.73	213167.87
在建工程	1541.35	1490.11	2157.23	18.30	2430.21
工程物资					
固定资产清理			7.05		16.21
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1094.65	12879.11	12457.69	237.35	12140.69
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	419.08	257.21	237.43	-24.73	237.43
其他非流动资产					
非流动资产合计	291419.19	267918.85	244639.36	-8.38	227992.42
资产总计	325539.77	307440.76	281103.16	-7.08	269573.31

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	45300.00	72000.00	59000.00	14.12	52000.00
交易性金融负债					
应付票据	39952.74	5090.77		-100.00	
应付账款	3287.95	6725.07	9770.50	72.38	6376.40
预收款项					
应付职工薪酬	1079.83	735.07	870.53	-10.21	976.96
应交税费	790.29	2980.34	2165.59		5281.05
应付利息	192.95	203.47	343.55	33.43	1963.80
应付股利			24019.89		
其他应付款	6874.18	874.95	298.42	-79.16	330.62
预计负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	97477.94	88609.67	96468.48	-0.52	66928.83
非流动负债：					
长期借款	81060.00	64160.00	64160.00	-11.03	64160.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	81060.00	64160.00	64160.00	-11.03	64160.00
负债合计	178537.94	152769.67	160628.48	-5.15	131088.83
所有者权益：					
实收资本(或股本)	103029.25	103029.25	103029.25		103029.25
资本公积					
专项储备					
盈余公积	7878.51	12308.52	15224.20	39.01	15558.51
未分配利润	36094.07	39333.32	2221.23	-75.19	19896.72
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	147001.83	154671.09	120474.68	-9.47	138484.48
少数股东权益					
所有者权益合计	147001.83	154671.09	120474.68	-9.47	138484.48
负债和所有者权益总计	325539.77	307440.76	281103.16	-7.08	269573.31

附件 3 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 1~9 月
一、营业收入	174207.65	184818.81	170645.32	-1.03	126136.88
减: 营业成本	117881.94	128483.79	130901.69	5.38	88427.38
营业税金及附加	680.76	863.43	1839.44	64.38	1283.27
销售费用		30.00	36.22		
管理费用	6112.68	5923.27	5959.95	-1.26	3883.87
财务费用	10558.28	7614.19	6705.40	-20.31	5941.85
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益					
其中: 对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	38973.98	41904.13	25202.62	-19.59	26600.52
加: 营业外收入	4934.82	7277.00	7803.32	25.75	736.93
减: 营业外支出	0.08	24.95		-100.00	
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	43908.72	49156.19	33005.94	-13.30	27337.44
减: 所得税费用	4400.61	5392.86	3849.14	-6.48	4098.42
四、净利润	39508.12	43763.33	29156.80	-14.09	23239.03
其中: 归属于母公司的净利润	39508.12	43763.33	29156.80	-14.09	23239.03
少数股东损益					

附件 4 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 1~9 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	202467.32	209384.91	200988.55	-0.37	137605.39
收取利息、手续费及佣金的现金					0.01
收到的税费返还	6215.54	7342.66	7799.33	12.02	
收到其他与经营活动有关的现金	843.43	418.00	8237.51	212.52	1904.49
经营活动现金流入小计	209526.30	217145.56	217025.39	1.77	139509.89
购买商品、接受劳务支付的现金	83363.34	146154.67	120958.16	20.46	83543.21
支付给职工以及为职工支付的现金	3453.66	4589.25	5128.68	21.86	3172.16
支付的各项税费	21761.97	23291.28	22433.58	1.53	13288.00
支付其他与经营活动有关的现金	1664.60	2864.51	2093.19	12.14	1906.54
经营活动现金流出小计	110243.58	176899.71	150613.62	16.88	101909.90
经营活动产生的现金流量净额	99282.71	40245.85	66411.78		37599.99
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额					
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计					
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1778.10	3322.41	70.85	-80.04	599.60
投资支付的现金					
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	1778.10	3322.41	70.85	-80.04	599.60
投资活动产生的现金流量净额	-1778.10	-3322.41	-70.85	-80.04	-599.60
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	143800.00	167200.00	112000.00	-11.75	43000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	11.25				
筹资活动现金流入小计	143811.25	167200.00	112000.00	-11.75	43000.00
偿还债务支付的现金	210820.00	157400.00	125000.00	-23.00	50000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34650.57	43659.35	45915.32	15.11	33597.23
支付其他与筹资活动有关的现金	67.44		63.10		
筹资活动现金流出小计	245538.00	201059.35	170978.42	-16.55	83597.23
筹资活动产生的现金流量净额	-101726.75	-33859.35	-58978.42	-23.86	-40597.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-4222.14	3064.10	7362.51		-3596.84
加: 期初现金及现金等价物余额	10635.79	6413.66	9477.76	-5.60	16840.26
六、期末现金及现金等价物余额	6413.66	9477.76	16840.26	62.04	13243.43

附件 5 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	39508.12	43763.33	29156.80	-14.09
加: 资产减值准备				
固定资产折旧及其他	20728.06	22647.36	23359.86	6.16
无形资产摊销	49.23	352.63	436.22	197.68
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失		12.96		
公允价值变动损失				
财务费用	10482.88	7575.80	6705.40	-20.02
投资损失				
递延所得税资产减少	117.69	161.87	19.78	
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	2812.21	4438.69	705.86	
经营性应收项目的减少	1106.90	-5783.12	9714.76	
经营性应付项目的增加	24477.64	-32923.65	-375.01	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	99282.71	40245.85	69723.68	
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	6413.66	9477.76	16840.26	62.04
减: 现金的期初余额	10635.79	6413.66	9477.76	-5.60
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	-4222.14	3064.10	7362.51	

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.13	12.17	13.09	--
存货周转次数(次)	7.85	9.66	11.64	--
总资产周转次数(次)	0.54	0.58	0.58	--
现金收入比(%)	116.22	113.29	117.78	109.09
盈利能力				
营业利润率(%)	31.94	30.01	22.21	28.88
总资本收益率(%)	12.61	14.79	11.97	--
净资产收益率(%)	26.88	28.29	24.20	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	35.54	29.32	34.75	31.66
全部债务资本化比率(%)	53.08	47.73	50.55	45.62
资产负债率(%)	54.84	49.69	57.14	48.63
偿债能力				
流动比率(%)	35.00	44.60	37.80	62.13
速动比率(%)	19.60	31.51	26.51	44.28
经营现金流动负债比(%)	101.85	45.42	68.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.17	10.52	9.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.21	1.77	1.94	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.59	0.26	0.54	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.30	4.87	9.78	--
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)	5.24	5.43	5.43	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.48	1.01	1.66	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	2.44	0.92	1.66	--
现金偿债倍数(倍)	0.32	0.48	0.84	0.66

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
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

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 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

联合资信评估有限公司关于 深圳市广前电力有限公司 2013 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。

深圳市广前电力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。深圳市广前电力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广前电力有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳市广前电力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。

如深圳市广前电力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广前电力有限公司、主管部门、交易机构等。

