



# 深圳能源集团股份有限公司

## 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2016】979 号（债）

### 信用等级：A-1

发债主体：深圳能源集团股份有限公司  
注册总额：60 亿元  
本期发债额度：30 亿元  
本期债券期限：365 天  
偿还方式：到期一次还本付息  
发行目的：偿还银行贷款、补充营运资金

### 评级观点

深圳能源集团股份有限公司（以下简称“深圳能源”或“公司”）主要从事电力能源的开发、投资、建设、经营和管理，是深圳市电力能源主要的供应企业。评级结果反映了广东省及深圳市经济发展水平保持较快增长，为公司发展提供较好外部环境，公司装机规模持续上升，具有较强的规模优势，经营性净现金流逐年增长及现金流资产较为充裕等有利因素；同时也反映了受用电需求增速放缓等因素影响，公司发电量及上网电量有所下降，公司在建及拟建工程规模较大，未来存在较大的资本支出压力，短期有息债务规模较大，面临一定集中偿付压力等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2016.9	2015	2014	2013
货币资金	52.45	63.10	39.20	37.51
总资产	604.54	580.67	384.41	333.94
所有者权益	245.51	248.68	203.55	188.39
营业收入	86.25	111.30	125.06	123.51
利润总额	19.34	26.13	29.17	22.17
经营性净现金流	20.32	38.35	31.90	22.94
资产负债率 (%)	59.39	57.17	47.05	43.58
速动比率 (倍)	0.87	0.81	0.78	0.76
毛利率 (%)	31.93	29.95	25.99	21.30
净资产收益率 (%)	5.86	8.27	11.48	9.22
应收账款周转天数 (天)	101.40	85.79	64.60	48.93
存货周转天数 (天)	69.50	59.59	45.68	44.21
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	5.51	5.27	4.56
经营性净现金流/流动负债 (%)	11.71	23.71	24.75	21.66

注：2016 年 9 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：杨绪良  
评级小组成员：郑文学 王文静  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传 真：010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com

### 有利因素

- 广东省及深圳市经济发展水平保持较快增长，为公司发展提供较好外部环境；
- 近年来，公司电源结构不断优化，装机规模持续上升，具有较强的规模优势；
- 公司经营性净现金流规模逐年增长，现金类资产较为充裕，资产质量较好。

### 不利因素

- 2015 年，受用电需求增速放缓等因素影响，公司发电量和上网电量有所下降；
- 公司在建及拟建工程规模较大，未来存在较大的资本支出压力；
- 公司有息负债占比较高，短期有息负债规模较大，面临一定集中偿付压力。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一六年十一月十五日

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 发债情况

### 本期融资券概况

公司拟在银行间市场交易商协会注册总额为 60 亿元的短期融资券，分期发行，本期为第一期，发行金额 30 亿元人民币，发行期限 365 天。融资券面值 100 元，采用簿记建档、集中配售发行方式，到期一次性还本付息。本期短期融资券无担保。

### 募集资金用途

本期短期融资券募集的资金将用于偿还银行贷款、补充公司本部营运资金。

## 发债主体信用

深圳能源前身为深圳能源投资股份有限公司，于 1993 年 6 月成立，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）。截至 2016 年 9 月末，公司总股本 3,964,491,597 股，深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）直接持有公司 47.82% 的股份（通过全资子公司深圳市投资控股有限公司和深圳市亿鑫投资有限公司分别持有公司 0.14%、0.13% 的股份，合计持股 48.09%），为公司第一大股东及实际控制人。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2016 年 10 月 11 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债务融资工具利息均按期支付。

深圳能源主要从事电力能源的开发、投资、建设、经营和管理，并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）等业务。截至 2016 年 9 月末，公司已投产控股装机容量 782.46 万千瓦；其中，燃煤火力发电 381.00 万千瓦，主要集中在珠江三角洲地区；燃气发电 227.00 万千瓦，包括在珠江三角洲地区的 LNG 发电 117.00 万千瓦、油气双燃料 72.00 万千瓦及实施“走出去”战略在西非加纳投资发电的 38.00 万千瓦；水力发电 71.15 万千瓦，主要分别在浙江、福建、四川和云南地区；风力发电 46.84 万千瓦，主要在内蒙古和华东区域；太阳能光伏发电 42.47 万千瓦，主要在华东和内蒙古地区；垃圾焚烧发电 14.00 万千瓦（垃圾处理能力 7,050 吨/日）。2015 年，公司完成发电量 230.48 亿千瓦，上网电量 218.44 亿千瓦。

截至 2015 年末，公司拥有深圳能源集团股份有限公司东部电厂（以下简称“东部电厂”）、深圳能源集团股份有限公司燃料管理分公司、深圳能源集团股份有限公司物业管理分公司、深圳能源集团股份有限公司国际能源大厦建设管理分公司、深圳能源集团股份有限公司信息技术分公司 5 家分公司，控股子公司 89 家（包括直接控股 23 家和间接控股 66 家），其中全资一级子公司 11 家。



现阶段我国国民经济运行稳中有进，但市场需求疲软，结构调整带来的经济下行压力较大，经济发展进入“新常态”；预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但经济运行仍面临较多的风险因素。2015年以来，受宏观经济低迷、工业生产下行、能源消费结构调整等影响，全社会用电量增速持续回落，发电机组利用小时数降幅不断扩大，预计短期内我国电力需求难以得到恢复性增长。2015年，全社会用电量5.55万亿千瓦时，同比增长0.5%，其中第二产业用电量持续下降，制造业用电量同比降幅扩大，四大高耗能行业用电量同比下滑，全社会用电量增速同比持续回落。2016年1~9月，社会用电量4.39万亿千瓦时，同比增长4.5%，增速同比提高3.7个百分点。综上，全国电力供需形势总体宽松。从电力结构的装机容量来看，2015年末，我国发电总装机容量为15.07亿千瓦，同比增长10.4%，火电装机在发电总装机所占比重由2012年末的71.50%下降至65.69%，清洁能源在电源结构中的占比逐年上升。截至2016年9月末，全国6,000千瓦及以上电厂装机容量15.5亿千瓦，同比增长10.8%。2015年全年火电发电量42,049亿千瓦时，火电发电量首次出现下降，但仍为我国发电的主要力量。总体用电需求放缓以及清洁及可再生能源挤占效应导致全国发电机组平均利用水平面临较大的下行压力。2015年，全国发电设备平均利用小时数为3,969小时，同比下降349小时，为35年以来的最低水平。受到电力需求增速放缓、供需宽松以及新能源发电调峰等因素影响，火电机组平均利用小时同比大幅减少，仅为4,329小时，降幅同比继续扩大。2016年1~9月，发电设备利用小时2,818小时，同比下降179小时；全国火力发电设备利用小时3,071小时（煤电3,166小时），同比下降213小时，为近年来同期最低水平，广西、四川、云南和西藏不足2,000小时，其中云南仅872小时；水力发电设备利用小时2,766小时，同比增加127小时。

近年来，广东省及深圳市经济发展水平保持快速增长，为公司发展提供较好外部环境。2015年，广东省地区生产总值72,812.6亿元，同比增速为8.0%；非金属矿物制成品、有色金属冶炼及压延加工业等六大高耗能行业增加值实现增长4.4%。2015年深圳市地区生产总值为17,503.0亿元，同比增长8.9%，增速同比基本持平且高于全国平均水平，深圳市经济实力仅次于上海、北京和广州，居全国第四位。

公司是在深圳证券交易所上市的大型股份制电力企业，近年来，公司电源结构不断优化，装机规模持续上升，具有较强的规模优势。电力生产是公司核心业务，公司发电机组装机容量持续增长。近年来，公司积极推动电源结构的优化建设，随着收购中小水电机组，太阳能光伏发电机组及风力发电机组的投产，公司已投产可控装机容量自2012年末630.60万千瓦，增长到2015年末747.00万千瓦，装机规模保持持续上升，年均复合增长率为5.81%，但广东省2012~2015年末6,000千瓦及以上电厂发电设备容量分别为7,795.75万千瓦、



8,353.05 万千瓦、9,077.00 万千瓦和 9,935.40 万千瓦，年均复合增长率为 8.42%，区域内新投产机组及“西电东送”逐步扩容会使区域市场电力供给增速保持在高位，未来电力生产或将承受一定的经营压力。截至 2016 年 9 月末，公司已投产控股装机容量 782.46 万千瓦；其中，燃煤火力发电 381.00 万千瓦，主要集中在珠江三角洲地区；燃气发电 227.00 万千瓦，包括在珠江三角洲地区的 LNG 发电 117.00 万千瓦、油气双燃料 72.00 万千瓦及实施“走出去”战略在西非加纳投资发电的 38.00 万千瓦；水力发电 71.15 万千瓦，主要分别在浙江、福建、四川和云南地区；风力发电 46.84 万千瓦，主要在内蒙和华东区域；太阳能光伏发电 42.47 万千瓦，主要在华东和内蒙古地区；垃圾焚烧发电 14.00 万千瓦（垃圾处理能力 7,050 吨/日）。

2013~2015 年，公司发电量分别为 255.87 亿千瓦时、256.29 亿千瓦时和 232.11 亿千瓦时；2015 年，受用电需求增速放缓等因素影响，公司发电量同比下降 9.43%。同时，2015 年公司上网电量 218.44 亿千瓦时，同比下降 9.53%；其中，燃煤火力发电上网电量 146.91 亿千瓦时，同比下降 11.55%。

机组运营方面，2013~2015 年公司机组平均利用小时持续下降。2015 年机组利用小时数为 3,411 小时，同比减少 537 小时；其中，火力发电和燃气发电机组平均利用小时数分别为 4,138 小时和 2,412 小时，同比分别减少 607 小时和 490 小时。受益于机组的改造，2015 年公司供电标准煤耗 321.50 克/千瓦时，同比下降 2.00%。2013~2015 年，综合厂用电率维持 5.60%，但高于全国平均水平<sup>1</sup>。整体来看，公司机组运营保持较好水平。

2016 年 1~9 月，公司发电量 191.29 亿千瓦时；上网电量 186.05 亿千瓦时，较上年同期上升 6.54%。同期，公司综合厂用电率 5.10%，较 2015 年下降 0.5 个百分点。

在上网电价方面，公司下属电厂所生产的电力主要供应广东电网公司，并接受其统一调度。广东省作为经济大省，区域经济发展程度高，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。同时，近年来，广东省持续下调省内燃煤机组（含热电联产机组）上网电价，对公司经营收入造成一定影响；2013 年 9 月、2014 年 9 月、2015 年 4 月和 2016 年 1 月，广东省对省内燃煤机组（含热电联产机组）发电企业上网电价分别降低 1.90 分/千瓦时（含税）、1.20 分/千瓦时（含税）、2.85 分/千瓦时（含税）和降低 2.30 分/千瓦时（含税）；截至 2016 年 9 月末，妈湾电力#1、#2 机组电价 0.4294 元/千瓦时，#3、#4 机组 0.4776 元/千瓦时，#5 机组 0.4750 元/千瓦时，#6 机组 0.4235 元/千瓦时；沙角 B 电厂、河源电厂#1、#2 机组均执行 0.4235 元/千瓦时。

近年来，公司以电力生产与供应、综合配套及相关专业技术服务

<sup>1</sup> 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月，发电厂用电率分别为 5.23%、4.98%、5.13%和 5.00%。数据来源：Wind 资讯



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，不断拓展新的投资地域，加强清洁可再生能源的投资力度，持续加大对电力项目的投入，储备较为丰富的在建及拟建项目。截至 2016 年 9 月末，公司主要在建项目总投资 444.50 亿元（含续建项目和新建项目），其中续建项目主要包括深能保定西北郊热电厂一期超临界燃煤机组项目、国际能源大厦、新疆库尔勒热电联产项目、加纳燃气联合循环电厂二期扩建项目等项目，累计已投资 93.51 亿元；新建项目主要包括河源电厂二期、深圳东部垃圾发电厂、深圳市宝安老虎坑垃圾焚烧发电厂三期项目。根据公司投资计划，在建项目 2016 年 10~12 月、2017 年、2018 年及以后分别仍需投资 48.77 亿元、112.68 亿元和 175.92 亿元，投资规模较大。拟建项目总投资约 327.12 亿元，主要包括深圳国际低碳城环保产业园项目、光明燃机电厂热电联供项目、东部电厂二期等项目。

总体来看，公司电源结构不断优化，装机规模持续上升，具有较强的规模优势；随着项目的完工投产，公司电源结构将得到优化，清洁能源装机占比将继续上升，装机规模有望进一步提高。与此同时，公司主要在建及拟建项目投资规模较大，随着项目的陆续建设，未来存在较大的资本支出压力。2015 年，受用电需求增速放缓等因影响，公司发电量和上网电量有所下降。燃煤机组上网电价的持续下调，对公司经营收入产生一定影响。

综合分析，公司不能偿还到期债务的风险极小。综合分析，大公对深圳能源 2017 年度企业信用等级评定为 AAA。

预计未来 1~2 年，随着新建项目陆续发挥效益，公司的装机规模将继续增加，电源结构将继续优化。大公对深圳能源的评级展望为稳定。

注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《深圳能源集团股份有限公司 2017 年度企业信用评级报告》。

## 资本结构

**近年来，公司负债规模较大且持续上升，资产负债率低于行业平均水平，仍具有一定融资空间；公司有息负债占比较高，短期有息负债规模较大且占比较高，面临一定集中偿付压力**

近年来，随着融资规模的上升，公司负债规模持续大幅增长，以流动负债为主。2013~2015 年末，公司资产负债率分别为 43.58%、47.05%和 57.17%，持续上升，但仍低于行业平均水平<sup>2</sup>，未来仍具有一定的融资空间。截至 2016 年 9 月末，公司总负债 359.03 亿元，资产负债率 59.39%。

<sup>2</sup> 2013~2014 年末及 2015 年 10 月末，我国电力生产企业平均资产负债率分别为 70.72%、67.95%和 66.89%。数据来源：Wind 资讯。

**表 1 2013~2015 年末及 2016 年 9 月末公司负债构成（单位：亿元、%）**

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>负债合计</b>	<b>359.03</b>	<b>100.00</b>	<b>332.00</b>	<b>100.00</b>	<b>180.87</b>	<b>100.00</b>	<b>145.54</b>	<b>100.00</b>
流动负债合计	166.34	46.33	180.61	54.40	142.95	79.03	114.85	78.91
应付账款	18.67	5.20	18.72	5.64	16.73	9.25	10.18	6.99
其他应付款	30.85	8.59	26.74	8.05	15.27	8.44	17.09	11.74
非流动负债合计	192.68	53.67	151.39	45.60	37.92	20.97	30.69	21.09
<b>有息负债合计</b>	<b>272.55</b>	<b>75.91</b>	<b>253.40</b>	<b>76.33</b>	<b>125.66</b>	<b>69.48</b>	<b>96.81</b>	<b>66.52</b>
<b>短期有息负债</b>	<b>92.92</b>	<b>25.88</b>	<b>117.18</b>	<b>35.30</b>	<b>92.52</b>	<b>51.15</b>	<b>70.63</b>	<b>48.53</b>
短期借款	52.90	14.74	68.56	20.65	22.75	12.58	29.90	20.55
应付票据	4.76	1.33	3.79	1.14	1.34	0.74	0.39	0.27
一年内到期的非流动负债	5.27	1.47	8.85	2.67	5.46	3.02	20.35	13.98
其他流动负债	29.99	8.35	35.97	10.84	62.97	34.82	19.99	13.73
<b>长期有息负债</b>	<b>179.63</b>	<b>50.03</b>	<b>136.22</b>	<b>41.03</b>	<b>33.15</b>	<b>18.33</b>	<b>26.19</b>	<b>17.99</b>
长期借款	100.55	28.01	66.86	20.14	28.18	15.58	21.23	14.59
应付债券	64.86	18.07	64.83	19.53	4.97	2.75	4.96	3.41
长期应付款（付息项）	14.21	3.96	4.53	1.37	0.00	0.00	0.00	0.00

公司流动负债以短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债为主。2013~2015 年末，短期借款波动较大；2014 年末，公司短期借款减少 7.15 亿元，主要受质押借款 4.14 亿元及质押保证借款 1.20 亿元到期影响；2015 年末，受子公司深能国际以其持有的 CPT 公司全部股权为 CPT 公司 35.39 亿元借款提供质押担保及公司信用借款同比增加 8.50 亿元影响，公司短期借款大幅增加，截至 2015 年末，公司短期借款中，保证借款、质押借款和信用借款占比分别为 10.08%、51.90% 和 33.71%。应付账款主要为原材料采购费，2013 年以来，应付账款持续增加；2015 年末，应付账款 18.72 亿元（原材料采购费占比为 94.63%），账龄在一年内的占比为 83.66%。其他应付款主要为未结算工程款、设备采购款和工程质保金等款项，2014 年以来，随着公司项目的增加，其他应付款规模逐年上升；截至 2015 年末，其他应付款 26.74 亿元，工程款和设备采购款占比分别为 46.92% 和 35.16%。一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款，随着 17 亿元“12 深能源 MTN1”于 2014 年 3 月到期，2014 年末公司一年内到期的非流动负债大幅减少。其他流动负债主要为公司发行的（超）短期融资券和关联方借款，2014 年末，受公司新发行两期合计 40 亿元超短期融资券和取得 3.00 亿元关联方-合电投资（香港）有限公司的借款影响，其他流动负债大幅增加；2015 年末，受 2014 年发行的（超）短期融资券到期偿还且关联方借款减少 2.00 亿元，而 2015 年 6 月新发行 35.00 亿元“15 深能源 CP001”影响，其他流动负债减少至 35.97 亿元。

公司非流动负债以长期借款和应付债券为主，2015 年末非流动负债占总负债比重为 45.60%，同比上升 24.63 个百分点，债务结构有所改善。2013~2015 年末，受投资项目快速增加及企业合并影响，公司长期借款逐年大幅增加；2015 年末，公司长期借款 66.86 亿元，同比增长 137.29%，主要是公司及下属公司抵押保证借款和信用借款的增加。受公司 2015 年 11 月发行 60.00 亿元中期票据“15 深能源 MTN001”影响，公司应付债券大幅增加，截至 2015 年末，公司应付债券为“15 深能源 MTN001”和“07 深能债”。2015 年末，公司长期应付款全部为应付融资租赁款。

2016 年 9 月末，公司其他流动负债 29.99 亿元，为 2016 年 6 月 3 日发行的“16 深圳能源 SCP001”；长期借款 100.55 亿元，较 2015 年末增长 50.39%，主要受公司对外借款增加及债务期限结构调整影响；长期应付款较 2015 年末大幅增加，主要是受公司资产证券化融资款增加影响。

公司有息债务规模较大，有息债务在总负债中的占比持续上升。2015 年末，公司有息负债 253.40 亿元，同比增长 101.65%；占总负债比重为 76.33%，同比上升 6.85 个百分点；短期有息负债 117.18 亿元，占总息负债比重为 46.24%，短期有息负债规模较大且占比较高，但较 2014 年末 73.62%下降 27.38 个百分点。截至 2016 年 9 月末，公司有息负债 272.55 亿元，短期有息负债 92.92 亿元，占比为 34.09%，较 2015 年末有所下降，债务结构有所改善。公司本部有息债务 129.13 亿元，占总息债务中的比重为 47.38%，其中短期有息负债 52.86 亿元，占本部有息债务的比重为 40.94%，短期有息债务规模较大且占比较高，存在一定集中偿付压力。

**表 2 截至 2016 年 9 月末公司本部有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

期限	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	>5 年	合计
金额	52.86 <sup>3</sup>	2.00	13.50	60.77	129.13
占比	40.94	1.55	10.45	47.06	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2013~2015 年末，公司所有者权益分别为 188.39 亿元、203.55 亿元和 248.68 亿元。2014 年末，所有者权益的增加主要来自未分配利润的增加；2015 年末，所有者权益的增加主要来自实收资本和少数股东权益的增加。根据 2015 年 5 月 6 日股东大会决议，按已发行之股份 2,642,994,398 股(每股面值人民币 1.00 元)计算，向全体股东每 10 股送红股 5 股，截至 2015 年末，公司实收资本增加至 39.64 亿元。截至 2016 年 9 月末，公司所有者权益 245.51 亿元，较 2015 年末有所减少，主要是由于持有的可供出售金融资产公允价值变同比下降使得其

<sup>3</sup> 根据公司提供资料，公司本部 2016 年三季度、2017 年一季度、2017 年二季度和 2017 年三季度有息债务分别为 6.00 亿元、32.00 亿元、0.36 亿元和 14.50 亿元。





他综合收益的税后净额减少 7.89 亿元。

2016年9月末,公司对外担保余额为4.52亿元,担保比率为1.84%,全部为对满洲里深能源达赉湖热电有限公司(以下简称“满洲里热电公司”)的担保,满洲里热电公司为公司的联营企业,公司持有其49.00%的股权。公司未提供满洲里热电公司2015年审计报告,满洲里热电公司2014年末总资产23.27亿元,总负债23.41亿元,净资产-0.14亿元;2014年,营业收入4.56亿元,净利润-1.46亿元。2014年末被担保企业净资产为负,2014年净利润为负,公司存在一定的或有风险。

另外,公司于2016年9月23日发布公告称,2010年4月3日,公司全资子公司深圳市能源运输有限公司(以下简称“能源运输公司”)“深能1”轮在澳大利亚GLADSTONE港外西北方向约150公里附近浅滩发生搁浅事故。事发时,“深能1”轮由第三方船舶管理公司管理,船员也由该管理公司聘用,“深能1”轮的油污、碰撞、搁浅责任由该轮的国外保险人承保。澳洲联邦政府及澳洲海事局就浅滩修复及油污清理费用向能源运输公司提起诉讼,2016年9月6日布里斯班联邦法院开庭审理该案件,2016年9月19日,各方就上述费用达成庭外和解,赔付总金额3,930万澳元,由“深能1”轮的国外保险人负责支付。公司预计该案件对本公司2016年度经营业绩无影响。

综合来看,近年来,公司负债规模较大且持续上升,资产负债率低于行业平均水平,仍具有一定融资空间;公司有息负债占比较高,短期有息负债规模较大且占比较高,面临一定集中偿付压力。

## 内部流动性

**近年来,公司以非流动资产为主的资产规模增长较快;现金类资产较为充裕,资产质量较好**

2013年以来,公司总资产增长较快,以非流动资产为主,符合电力生产行业特征。截至2016年9月末,公司总资产604.54亿元,非流动资产占比为73.33%。

公司流动资产以货币资金、存放同业款项、应收账款和存货为主。2013~2015年末,货币资金持续增加;截至2015年末,货币资金63.10亿元,主要由银行存款和其他货币资金构成,受银行存款中美元存款增加影响,货币资金大幅增加。存放同业款项全部为深能财务公司存放于中国人民银行的法定存款准备金,2013~2015年末,公司存放同业款项大幅增加,主要是深能财务公司存放境内同业款项的持续增加。同期,以应收地方电网、电力公司为主的应收账款持续增加,2015年末,应收账款27.89亿元,主要为对加纳配电公司(EGC)、广东电网公司、江苏省电力公司未结算的应收电费,分别占60.59%、23.41%和4.94%。公司以燃料、备品备件和房地产开发成本为主的存货规模持续增加,2014年末,受备品备件数量的增加等影响,公司存货同比增加

14.43%；截至2015年末，公司存货13.28亿元，燃料、备品备件、房地产开发成本的占比分别为14.51%、42.21%和37.00%。2013~2015年，应收账款周转天数分别为48.93天、64.60天和85.79天，存货周转天数分别为44.21天、45.68天和59.59天，周转效率有所持续下降。

**表3 2013~2015年末及2016年9月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2016年9月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>资产总计</b>	<b>604.54</b>	<b>100.00</b>	<b>580.67</b>	<b>100.00</b>	<b>384.41</b>	<b>100.00</b>	<b>333.94</b>	<b>100.00</b>
<b>流动资产合计</b>	<b>161.23</b>	<b>26.67</b>	<b>159.34</b>	<b>27.44</b>	<b>124.13</b>	<b>32.29</b>	<b>98.14</b>	<b>29.39</b>
货币资金	52.45	8.68	63.10	10.87	39.20	10.20	37.51	11.23
存放同业款项	26.95	4.46	37.69	6.49	20.45	5.32	5.15	1.54
应收账款	36.89	6.10	27.89	4.80	25.16	6.54	19.73	5.91
存货	16.95	2.80	13.28	2.29	12.54	3.26	10.95	3.28
<b>非流动资产合计</b>	<b>443.31</b>	<b>73.33</b>	<b>421.34</b>	<b>72.56</b>	<b>260.28</b>	<b>67.71</b>	<b>235.79</b>	<b>70.61</b>
可供出售金融资产	37.96	6.28	47.64	8.20	10.60	2.76	1.67	0.50
长期股权投资	57.08	9.44	54.56	9.40	34.14	8.88	36.12	10.82
固定资产	194.11	32.11	183.16	31.54	145.74	37.91	137.59	41.20
在建工程	79.42	13.14	60.02	10.34	14.92	3.88	18.38	5.50
无形资产	37.44	6.19	37.46	6.45	34.01	8.85	29.45	8.82
商誉	19.00	3.14	19.00	3.27	1.09	0.28	0.64	0.19
其他非流动资产	13.54	2.24	14.69	2.53	9.16	2.38	6.75	2.02

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等构成。2013~2015年末，可供出售金融资产持续大幅增加，2014年末，受新增对永诚保险股份有限公司、深圳市创新投资集团有限公司、国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）等公司投资影响，公司（按成本计量的）可供出售金融资产同比大幅增加；2015年末，受国泰君安于2015年6月在上海证券交易所上市交易影响，公司（按公允价值计量的）可供出售金融资产同比大幅增加。长期股权投资主要为对联营企业河北西柏坡发电有限公司、长城证券股份有限公司（以下简称“长城证券”）、国电南宁发电有限责任公司、四川大渡河双江口水电开发有限公司（以下简称“大渡河双江口水电”）等单位的投资，2015年末，受追加长城证券、大渡河双江口水电等单位投资影响，公司长期股权投资同比增长59.83%。随着企业合并范围的增加，公司固定资产持续增加；2015年末，固定资产账面原值312.51亿元，同比增加57.04亿元，主要为企业合并而增加的房屋及建筑物以及机器设备，累计折旧174.42亿元，计提减值准备0.87亿元；公司固定资产账面价值183.16亿元，机器设备、房屋及建筑物和运输设备占比分别为61.47%、29.60%和6.83%。公司在建工程主要为国际能源大厦和发电项目及配套工程，



随着加纳厂区二期工程及附属工程、2×100MW 燃煤电厂、和库尔勒发电公司2×350MW 热电联产项目的新建及国际能源大厦、风电、光伏项目的持续投资，2015 年末公司在建工程规模大幅增加。无形资产以土地使用权和特许经营权为主，随着公司业务的拓展，无形资产持续上升，截至 2015 年末，无形资产 37.46 亿元，土地使用权和特许经营权占比分别为 41.85%和 55.51%。2015 年末，公司商誉大幅增加，主要是由于子公司深能(香港)国际有限公司（以下简称“深能国际”）于 2015 年 12 月收购 CPT Wyndham Holdings Limited（以下简称“CPT 公司”）全部股权，公司将收购对价与 CPT 公司购买日净资产公允价值的差额 17.42 亿元确认为商誉。受预付项目款项增加影响，公司其他流动资产持续增加；2015 年末，其他流动资产主要为预付工程款及设备款、预付能源环保公司白鸽湖项目资金等。

根据公司审计报告，截至 2015 年末，公司受限资产账面价值合计 20.39 亿元，包括被抵押的固定资产 18.84 亿元、无形资产 1.08 亿元和用于作为保证金的货币资金 1.37 亿元；受限资产占总资产比重为 3.15%，占净资产比重为 8.20%。

整体来看，公司以非流动资产为主的资产规模增长较快；其中，非流动资产中固定资产占比较大，符合电力生产企业特点，公司现金类资产较为充裕，资产结构稳定，资产质量较好。

未来 1~2 年，随着项目的继续投资，公司资产规模将继续增加，以非流动资产为主的资产结构不会发生变化。

**近年来，受融资规模扩大使得财务费用大幅增加影响，期间费用规模持续上升，在一定程度上影响公司的盈利水平；投资收益持续上升，成为公司利润的重要补充；政府补贴波动较大，在一定程度上影响利润的稳定性**

2013~2015 年，公司营业收入有所波动，但由于电煤价格回落，公司单位燃料成本下降，毛利润和毛利率持续上升，电力业务盈利能力较好。

2013 年以来，公司期间费用保持较快增长，主要是由于公司融资规模扩大使得财务费用中利息支出大幅增加；2015 年，期间费用 14.41 亿元，同比增长 20.04%。2013~2015 年，期间费用占营业收入比重分别为 8.93%、9.60%和 12.95%，持续上升，公司成本控制有待进一步提高。

近年来，受益于按权益法核算的长期股权投资的企业经营状况良好，公司投资收益持续大幅增加，2013~2015 年，投资收益分别为 1.47 亿元，3.64 亿元和 5.39 亿元，投资收益成为公司利润的重要补充。

公司的营业外收入主要包括收到的深圳市政府燃气和燃油发电补贴款，及天然气进口环节增值税税收返还款项。2013~2015 年，公司营业外收入分别为 6.54 亿元、6.74 亿元和 3.67 亿元，为公司利润的

重要来源。2015 年营业外收入同比减少 45.54%，主要是由于政府补助中燃气燃油加工费补贴收入大幅减少；受此影响，公司利润总额及净利润有所下降。

2013~2015 年，公司总资产报酬率、净资产收益率波动较大。2015 年总资产报酬率和净资产收益率分别为 5.70%和 8.27%，同比分别下降 3.47 个百分点和 3.20 个百分点，主要是由于公司收到的政府补助减少。

**表 4 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月公司收入、成本费用及盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2016 年 1~9 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	86.25	111.30	125.06	123.51
营业成本	58.71	77.97	92.56	97.20
毛利率	31.93	29.95	25.99	21.30
期间费用	11.97	14.41	12.01	11.03
销售费用	0.74	0.93	0.93	0.89
管理费用	4.61	6.41	5.03	5.44
财务费用	6.62	7.07	6.05	4.69
投资收益	3.61	5.39	3.64	1.47
营业利润	18.20	22.76	22.52	15.77
营业外收支净额	1.14	3.38	6.65	6.41
营业外收入	1.18	3.67	6.74	6.54
利润总额	19.34	26.13	29.17	22.17
净利润	14.38	20.58	23.36	17.37
总资产报酬率	-	5.70	9.17	8.15
净资产收益率	5.86	8.27	11.48	9.22

2016 年 1~9 月，公司营业收入 86.25 亿元，与上年同期基本持平；同期，由于燃气发电燃料加工费补贴取消使得收到的补贴收入减少，利润总额及净利润分别同比下降 16.42%和 22.31%，公司盈利能力有所下降。

综合分析，近年来，受融资规模扩大使得财务费用大幅增加影响，期间费用规模持续上升，在一定程度上影响公司的盈利水平；投资收益持续上升，成为公司利润的重要补充；政府补贴波动较大，在一定程度上影响利润的稳定性。

#### **近年来，公司经营性净现金流逐年增长，经营性净现金流对债务的保障能力有所波动；投资活动所需的资金规模较大**

近年来，受电煤价格持续下降和运输成本下降影响，公司经营性净现金流逐年增加；2013~2015 年，公司经营性净现金流分别为 22.94 亿元、31.90 亿元和 38.35 亿元。2013 年以来，经营性净现金流/流动负债、经营性净现金流/总负债有所波动；2015 年，经营性净现金流/流动负债和经营性净现金流/总负债分别为 23.71%和 14.96%，分别同

比下降 1.04 个百分点和 4.59 个百分点，主要是由于公司负债规模增长较快，经营性净现金流对债务的保障能力有所波动。

2013~2015 年，公司新建和在建项目规模较大，投资支出较大。2015 年，公司投资性净现金流为-94.73 亿元，净流出同比大幅增加，主要受公司购建固定资产支出及对外投资支出增加影响。随着未来投资项目建设的进行，仍有较大的资本性支出计划。投资活动所需资金规模较大，除公司自有资金之外，还需要依靠外部融资。

**表 5 2013~2015 年及 2016 年 1~9 月公司现金流的偿债指标情况（单位：亿元、%）**

项目	2016 年 1~9 月	2015 年	2014 年	2013 年
经营性净现金流	20.32	38.35	31.90	22.94
投资性净现金流	-38.09	-94.73	-23.62	-21.73
筹资性净现金流	-2.62	92.01	10.02	-10.01
经营性净现金流/流动负债	11.71	23.71	24.75	21.66
经营性净现金流/总负债	5.88	14.96	19.55	15.63
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	5.51	5.27	4.56

2013~2015 年，公司筹资性净现金分别为-10.01 亿元、10.02 亿元和 92.01 亿元。筹资性净现金流逐年大幅上升，主要由于公司发行债券及银行借款所筹集到的资金规模增加。

2016 年 1~9 月，公司经营性净现金流和投资性净现金流分别为 20.32 亿元和-38.09 亿元，分别同比减少 8.37 亿元和 5.96 亿元；筹资性净现金流为-2.62 亿元，同比下降 123.07%，主要受本期对外融资净额同比减少所致；经营性净现金流/总负债和经营性净现金流/流动负债分别为 11.71%和 5.88%。

总体来说，公司经营性净现金流逐年增长，经营性净现金流对债务的保障能力有所波动；投资活动所需的资金规模较大。

## 外部流动性

公司是在深圳证券交易所上市的大型股份制电力企业，可以在资本市场进行股权融资，且与国内主要银行保持良好合作关系，拥有充足的授信额度。公司近年来涉足金融业务领域，深能财务公司的设立，有利于公司资金的集中，提高资金的使用效率，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。综合分析，公司融资渠道畅通，授信额度充足。

## 短期偿债能力

公司主要从事电力能源的开发、投资、建设、经营和管理，电力销售收入是公司收入的主要来源；作为深圳市电力能源主要的供应企



业，在深圳电力市场具有重要地位。2015年，受上网电量下降、上网电价下调等因素影响，公司营业收入有所下降；2013~2015年，由于电煤价格回落，电力业务盈利能力逐年提升。2013~2015年末，公司资产规模增长较快，现金类资产较为充裕，资产质量较好；同时，近年来，公司经营性净现金流逐年增长，对本期短期融资券的提供较强保障能力。2013~2015年末，公司流动比率分别为0.85倍、0.87倍和0.88倍，速动比率分别为0.76倍、0.78倍和0.81倍，流动和速动比率均有所上升。近年来，公司不断加大清洁可再生能源的投资力度，在建及拟建工程规模较大，未来存在较大的资本支出压力，且主要由负债拉动，因此资产和负债规模增长较快，有息负债占比较高，短期有息负债规模较大且占比较高，面临一定集中偿付压力。

## 结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

## 跟踪评级安排

深圳能源集团股份有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 30 亿元人民币的 2017 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

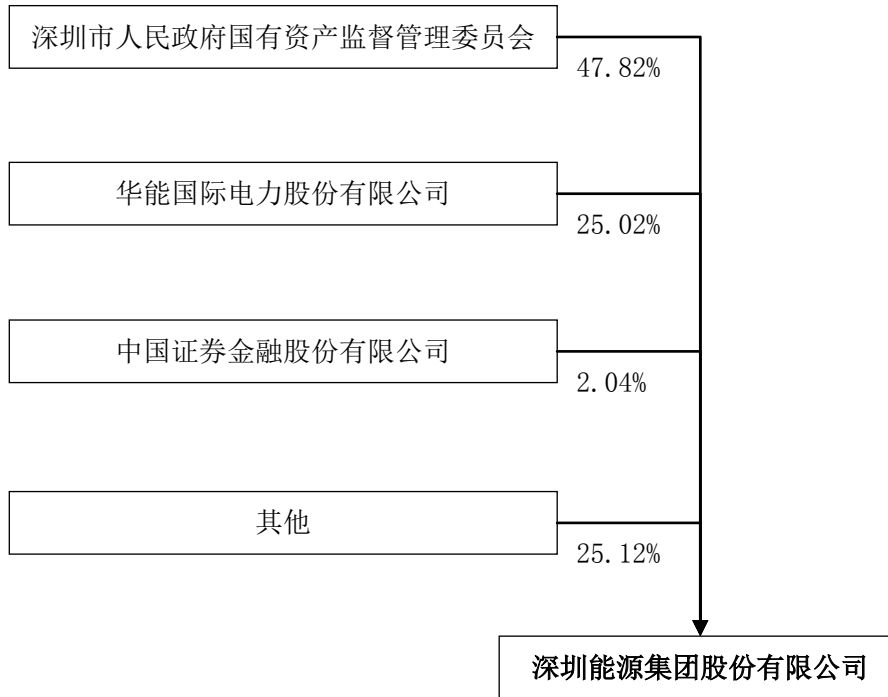
### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

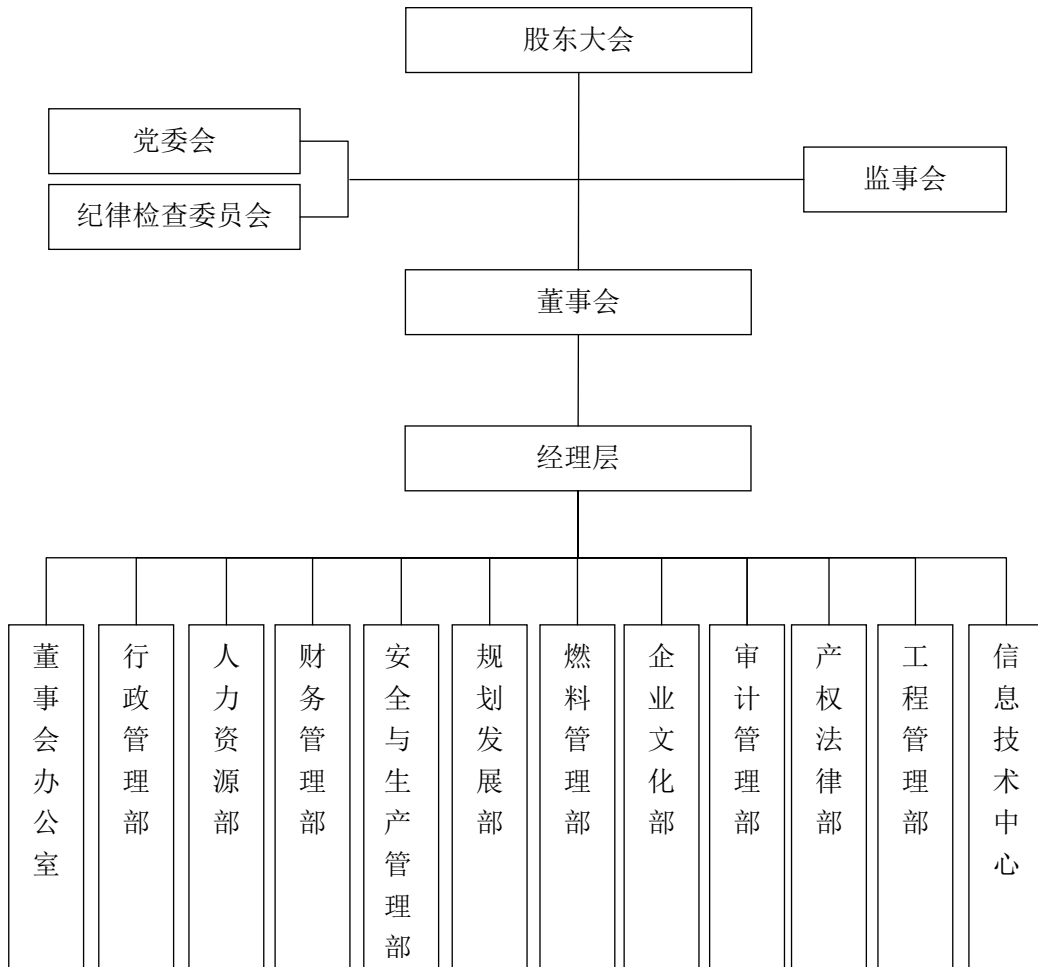
3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2016 年 9 月末深圳能源集团股份有限公司股权结构图





附件 2 截至 2016 年 9 月末深圳能源集团股份有限公司组织结构图



### 附件 3 截至 2016 年 9 月末深圳能源集团股份有限公司主要在建及 拟建工程情况

单位：亿元

项目名称	总投资	累计投资	投资计划		
			2016 年 10~12 月	2017 年	2018 年 及以后
<b>续建项目</b>					
深能保定西北郊热电厂一期超临界燃煤机组项目 (2×350MW)	37.11	5.78	5.89	22.55	2.89
新疆库尔勒热电联产项目 (2×350MW)	30.74	10.81	7.76	9.96	2.21
国际能源大厦 (总建筑面积 142200.66 平方米)	29.36	15.26	1.44	12.66	0.00
加纳燃气联合循环电厂二期扩建项目 (2×180MW)	29.02	15.39	10.30	3.32	0.00
其他	59.19	46.28	7.54	0.86	4.51
<b>合计</b>	<b>185.41</b>	<b>93.51</b>	<b>32.93</b>	<b>57.46</b>	<b>1.52</b>
<b>新建项目</b>					
河源电厂二期(2×1000MW 超超临界燃煤机组)	84.01	0.00	0.00	0.00	84.01
深圳东部垃圾发电厂	43.93	0.93	3.16	12.09	27.75
深圳市宝安老虎坑垃圾焚烧发电厂三期项目	33.67	0.70	3.40	10.19	19.38
其他	97.49	12.00	9.28	32.94	43.27
<b>合计</b>	<b>259.09</b>	<b>13.63</b>	<b>15.84</b>	<b>55.22</b>	<b>174.40</b>
<b>前期项目</b>					
项目名称	项目概况		总投资		
深圳国际低碳城环保产业园项目	环保产业园		50.00		
光明燃机电厂热电联供项目 (含热网)	2×400MW		37.90		
东部电厂二期	3×478MW 燃气蒸汽联合循环机组		33.58		
伊金霍洛旗热电联产项目	2×350MW		31.68		
丰达电厂扩建项目	2×460MW		30.33		
洪湾电厂扩建项目	2 台 F 级燃气机组		26.33		
天然气调峰联合循环发电项目 (樟洋电厂扩建项目)	2×478MW 联合循环机组		23.91		
其他	-		93.39		
<b>合计</b>	-		<b>327.12</b>		

**附件 4 深圳能源集团股份有限公司主要财务指标**

单位：万元

年 份	2016年9月 (未经审计)	2015年	2014年	2013年
<b>资产类</b>				
货币资金	524,512	630,968	391,974	375,142
存放同业款项	269,460	376,921	204,467	51,470
应收账款	368,923	278,924	251,557	197,261
存货	169,486	132,771	125,353	109,550
预付款项	127,005	16,076	37,480	42,128
存货	169,486	132,771	125,353	109,550
流动资产合计	1,612,277	1,593,375	1,241,313	981,448
可供出售金融资产	379,590	476,383	105,983	16,749
长期股权投资	570,795	545,606	341,358	361,249
固定资产	1,941,116	1,831,577	1,457,372	1,375,945
在建工程	794,179	600,243	149,193	183,814
无形资产	374,440	374,597	340,073	294,549
商誉	190,047	190,047	10,934	6,429
其他非流动资产	135,398	146,855	91,618	67,540
非流动资产合计	4,433,135	4,213,367	2,602,826	2,357,903
资产总计	6,045,412	5,806,743	3,844,139	3,339,351
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	8.68	10.87	10.20	11.23
存放同业款项	4.46	6.49	5.32	1.54
应收账款	6.10	4.80	6.54	5.91
存货	2.80	2.29	3.26	3.28
预付款项	2.10	0.28	0.97	1.26
存货	2.80	2.29	3.26	3.28
流动资产合计	26.67	27.44	32.29	29.39
可供出售金融资产	6.28	8.20	2.76	0.50
长期股权投资	9.44	9.40	8.88	10.82
固定资产	32.11	31.54	37.91	41.20
在建工程	13.14	10.34	3.88	5.50
无形资产	6.19	6.45	8.85	8.82
商誉	3.14	3.27	0.28	0.19
其他非流动资产	2.24	2.53	2.38	2.02
非流动资产合计	73.33	72.56	67.71	70.61

**附件 4 深圳能源集团股份有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
负债类				
短期借款	529,029	685,583	227,498	299,033
应付票据	47,613	37,946	13,354	3,900
应付账款	186,658	187,182	167,264	101,779
预收款项	49,636	41,821	32,872	26,996
应付职工薪酬	68,348	59,353	57,812	62,598
其他应付款	308,491	267,356	152,689	170,859
一年内到期的非流动负债	52,670	88,517	54,610	203,471
其他流动负债	299,886	359,739	629,710	199,865
流动负债合计	1,663,415	1,806,056	1,429,477	1,148,476
长期借款	1,005,530	668,633	281,774	212,282
应付债券	648,581	648,286	49,690	49,596
长期应付款	142,147	45,324	0	0
非流动负债合计	1,926,850	1,513,900	379,203	306,930
负债合计	3,590,265	3,319,955	1,808,680	1,455,405
占负债总额比 (%)				
短期借款	14.74	20.65	12.58	20.55
应付票据	1.33	1.14	0.74	0.27
应付账款	5.20	5.64	9.25	6.99
预收款项	1.38	1.26	1.82	1.85
应付职工薪酬	1.90	1.79	3.20	4.30
其他应付款	8.59	8.05	8.44	11.74
一年内到期的非流动负债	1.47	2.67	3.02	13.98
其他流动负债	8.35	10.84	34.82	13.73
流动负债合计	46.33	54.40	79.03	78.91
长期借款	28.01	20.14	15.58	14.59
应付债券	18.07	19.53	2.75	3.41
长期应付款	3.96	1.37	0.00	0.00
非流动负债合计	53.67	45.60	20.97	21.09

**附件 4 深圳能源集团股份有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
<b>权益类</b>				
实收资本（股本）	396,449	396,449	264,299	264,299
资本公积	432,000	432,000	431,417	449,825
盈余公积	281,885	281,885	269,757	258,835
未分配利润	822,333	773,284	796,552	674,993
归属于母公司所有者权益合计	2,141,429	2,171,136	1,771,122	1,631,719
少数股东权益	313,718	315,652	264,337	252,226
所有者权益合计	2,455,147	2,486,787	2,035,459	1,883,945
<b>损益类</b>				
营业收入	862,511	1,112,998	1,250,604	1,235,078
营业成本	587,144	779,676	925,615	971,979
销售费用	7,370	9,333	9,291	8,943
管理费用	46,111	64,086	50,256	54,427
财务费用	66,199	70,699	60,507	46,886
投资收益	36,065	53,926	36,423	14,737
营业利润	182,031	227,573	225,210	157,663
营业外收支净额	11,405	33,766	66,527	64,077
利润总额	193,436	261,339	291,737	221,740
净利润	143,799	205,769	233,610	173,663
归属于母公司所有者的净利润	133,793	179,038	203,405	145,299
<b>占营业收入比（%）</b>				
营业成本	68.07	70.05	74.01	78.70
销售费用	0.85	0.84	0.74	0.72
管理费用	5.35	5.76	4.02	4.41
财务费用	7.68	6.35	4.84	3.80
投资收益	4.18	4.85	2.91	1.19
营业利润	21.10	20.45	18.01	12.77
营业外收支净额	1.32	3.03	5.32	5.19
利润总额	22.43	23.48	23.33	17.95
净利润	16.67	18.49	18.68	14.06
归属于母公司所有者的净利润	15.51	16.09	16.26	11.76

**附件 4 深圳能源集团股份有限公司主要财务指标（续表 3）**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	203,151	383,538	319,014	229,448
投资活动产生的现金流量净额	-380,911	-947,267	-236,156	-217,264
筹资活动产生的现金流量净额	-26,194	920,055	100,243	-100,096
<b>财务指标</b>				
EBIT	-	330,918	352,321	272,023
EBITDA	-	483,275	506,397	418,042
总有息负债	2,725,455	2,534,027	1,256,636	968,146
毛利率 (%)	31.93	29.95	25.99	21.30
营业利润率 (%)	21.10	20.45	18.01	12.77
总资产报酬率 (%)	-	5.70	9.17	8.15
净资产收益率 (%)	5.86	8.27	11.48	9.22
资产负债率 (%)	59.39	57.17	47.05	43.58
债务资本比率 (%)	52.61	50.47	38.17	33.95
长期资产适合率 (%)	98.85	94.95	92.77	92.92
流动比率 (倍)	0.97	0.88	0.87	0.85
速动比率 (倍)	0.87	0.81	0.78	0.76
保守速动比率 (倍)	0.32	0.35	0.28	0.33
存货周转天数 (天)	69.50	59.59	45.68	44.21
应收账款周转天数 (天)	101.40	85.79	64.60	48.93
经营性净现金流/流动负债 (%)	11.71	23.71	24.75	21.66
经营性净现金流/总负债 (%)	5.88	14.96	19.55	15.63
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	5.51	5.27	4.56
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	4.76	5.82	5.41
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	6.95	8.36	8.31
现金比率 (%)	31.65	35.10	27.53	32.75
现金回笼率 (%)	103.52	108.69	111.78	108.30
担保比率 (%)	1.84	2.35	2.36	2.96

**附件 5 深圳能源集团股份有限公司（母公司）主要财务指标**

单位：万元

年 份	2016年9月 (未经审计)	2015年	2014年	2013年
<b>资产类</b>				
货币资金	322,841	442,957	278,434	184,136
流动资产合计	480,890	548,557	394,445	258,767
可供出售金融资产	377,186	473,979	103,579	16,749
长期股权投资	2,032,019	1,818,829	1,515,472	1,446,049
固定资产	110,122	125,956	144,292	165,485
在建工程	142,326	115,575	42,817	23,024
非流动资产合计	2,770,433	2,630,285	1,943,594	1,781,084
资产总计	3,251,324	3,178,841	2,338,039	2,039,851
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	9.93	13.93	11.91	9.03
流动资产合计	14.79	17.26	16.87	12.69
可供出售金融资产	11.60	14.91	4.43	0.82
长期股权投资	62.50	57.22	64.82	70.89
固定资产	3.39	3.96	6.17	8.11
在建工程	4.38	3.64	1.83	1.13
非流动资产合计	85.21	82.74	83.13	87.31
<b>负债类</b>				
短期借款	222,100	157,700	149,550	127,990
一年内到期的非流动负债	1,200	1,200	1,200	193,648
其他流动负债	299,886	349,739	599,710	199,865
流动负债合计	643,697	648,011	862,588	596,914
长期借款	185,542	32,718	10,960	29,800
应付债券	648,581	648,286	49,690	49,596
非流动负债合计	899,966	771,044	60,650	79,396
负债合计	1,543,663	1,419,056	923,238	676,310
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	14.39	11.11	16.20	18.92
一年内到期的非流动负债	0.08	0.08	0.13	28.63
其他流动负债	19.43	24.65	64.96	29.55
流动负债合计	41.70	45.66	93.43	88.26
长期借款	12.02	2.31	1.19	4.41
应付债券	42.02	45.68	5.38	7.33
非流动负债合计	58.30	54.34	6.57	11.74

**附件 5 深圳能源集团股份有限公司（母公司）主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
权益类				
实收资本（股本）	396,449	396,449	264,299	264,299
资本公积	560,887	560,887	560,876	566,628
盈余公积	164,882	164,882	152,753	141,831
未分配利润	368,414	347,151	423,005	390,782
归属于母公司所有者权益合计	1,707,661	1,759,786	1,414,801	1,363,540
所有者权益合计	1,707,661	1,759,786	1,414,801	1,363,540
损益类				
营业收入	272,103	399,664	484,418	479,757
营业成本	235,796	351,894	429,333	433,574
销售费用	1,325	1,879	1,881	1,408
管理费用	13,823	22,526	16,654	18,568
财务费用	35,267	44,529	37,753	28,283
投资收益	117,588	139,141	112,864	79,389
营业利润	101,730	113,376	108,782	74,972
利润总额	101,902	116,480	108,777	74,356
净利润	100,552	121,284	109,220	75,582
归属于母公司所有者的净利润	100,552	121,284	109,220	75,582
占营业收入比（%）				
营业成本	68.07	70.05	74.01	78.70
销售费用	0.85	0.84	0.74	0.72
管理费用	5.35	5.76	4.02	4.41
财务费用	7.68	6.35	4.84	3.80
投资收益	4.18	4.85	2.91	1.19
营业利润	21.10	20.45	18.01	12.77
营业外收支净额	1.32	3.03	5.32	5.19
利润总额	22.43	23.48	23.33	17.95
净利润	16.67	18.49	18.68	14.06
归属于母公司所有者的净利润	15.51	16.09	16.26	11.76



**附件 5 深圳能源集团股份有限公司（母公司）主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2016 年 9 月 (未经审计)	2015 年	2014 年	2013 年
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-57,509	43,521	57,541	51,944
投资活动产生的现金流量净额	-127,084	-202,882	-74,953	-28,468
筹资活动产生的现金流量净额	64,349	323,885	111,710	-41,714
<b>财务指标</b>				
总有息债务	1,357,309	1,189,643	811,110	600,898
毛利率	13.34	11.95	11.37	9.63
营业利润率	37.39	28.37	22.46	15.63
净资产收益率	5.89	6.89	7.72	5.54
资产负债率 (%)	47.48	44.64	39.49	33.15
债务资本比率 (%)	44.28	40.33	36.44	30.59
长期资产适合率 (%)	94.12	96.22	75.91	81.01
流动比率 (倍)	0.75	0.85	0.46	0.43
速动比率 (倍)	0.68	0.81	0.43	0.39
保守速动比率 (倍)	0.50	0.68	0.32	0.31
存货周转天数 (天)	38.85	26.62	21.01	18.21
应收账款周转天数 (天)	41.64	39.33	37.38	42.90
经营性现金净流/流动负债 (%)	-8.90	5.76	7.88	10.61
经营性现金净流/总负债 (%)	-3.88	3.72	7.19	7.66
现金比率 (%)	50.15	68.36	32.28	30.85
现金回笼率 (%)	108.98	122.67	114.90	111.88

## 附件 6 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>4</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>5</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

<sup>4</sup> 前三季度取 270 天。

<sup>5</sup> 前三季度取 270 天。

21. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%



## 附件 7 短期债券信用等级符号和定义

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

注：每一个信用等级均不进行微调。