



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】670 号

大公国际资信评估有限公司通过对深圳能源集团股份有限公司及“17 深能源 CP001”的信用状况进行跟踪评级，确定深圳能源集团股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“17 深能源 CP001”的信用等级维持 A-1。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年七月五日



深圳能源集团股份有限公司

主体与 2017 年度第一期短期融资券跟踪评级报告

大公报 SD【2017】670 号

主体信用跟踪评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**上次评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定****债项信用**

债券简称	额度(亿元)	年限(天)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
17 深能源 CP001	30	365	A-1	A-1	2017.03

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	664.04	608.62	580.67	384.41
所有者权益	249.41	248.28	248.68	203.55
营业收入	25.63	113.18	111.30	125.06
利润总额	1.74	20.42	26.13	29.17
经营性净现金流	6.06	27.53	38.35	31.90
资产负债率(%)	62.44	59.21	57.17	47.05
债务资本比率(%)	56.63	52.40	50.47	38.17
毛利率(%)	21.84	28.93	29.95	25.99
总资产报酬率(%)	0.26	4.91	5.70	9.17
净资产收益率(%)	0.43	5.67	8.27	11.48
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	2.90	5.51	5.27
经营性净现金流/总负债(%)	1.56	7.95	14.96	19.55

注：2017 年 3 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：毕云鹏 王文静

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传真：010-84583355

Email: rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

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继续保持较快增长，公司装机规模持续增长，具有较强规模优势，燃煤供应较为稳定且具有一定成本优势，持续得到政府的支持等有利因素；同时也反映了公司期间费用规模持续上升，影响盈利水平，在建及拟建项目规模较大，仍存在较大资本支出压力，有息负债规模仍较大，面临一定集中偿付压力等不利因素。

综合分析，大公对公司“17 深能源 CP001”的信用等级维持 A-1，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 2016 年，广东省及深圳市经济发展水平仍保持较快增长，为公司发展提供较好外部环境；
- 2016 年以来，公司装机规模持续增长，具有较强的规模优势；
- 公司通过与大型煤企合作，燃煤供应较为稳定，仍具有一定的成本优势；
- 公司作为深圳市电力能源主要的供应企业，持续得到政府在税收优惠、财政补贴等方面的支持。

不利因素

- 2016 年以来，受融资规模扩大使得财务费用持续增加的影响，期间费用规模持续上升，影响公司盈利水平；
- 公司在建及拟建工程规模仍较大，未来仍存在较大的资本支出压力；
- 公司有息负债规模仍较大，在总负债中占比仍较高，面临一定集中偿付压力。

大公信用评级报告声明

为便于报告使用者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。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，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存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，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。

跟踪评级说明

根据大公承做的深圳能源存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公司对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

深圳能源前身为深圳能源投资股份有限公司，系经深圳市人民政府经济体制改革办公室以深改复【1992】13号文及深圳市人民政府办公厅深府办复【1993】355号文批准，由深圳市能源集团有限公司（以下简称“深能集团”）作为发起人而募集设立，1993年6月27日正式成立。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）。2007年12月20日，公司通过非公开发行股票收购深能集团的股权和资产，实现了深能集团的整体上市。2008年4月7日经公司股东会同意，公司名称变更为现名，深能集团作为公司第一大股东，持有63.74%的股份。2011年5月，公司资本公积转增股本，变更后公司注册资本增至264,299.44万元人民币。2011年11月，深能集团分立为两家公司，新设深圳市深能能源管理有限公司（以下简称“深能管理公司”）承继公司63.74%的股份。2013年2月8日，公司吸收合并深能管理公司的股份，深能管理公司注销法人主体资格，公司成为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”）直属一级子公司，控股股东由深能管理公司变更为深圳市国资委。截至2016年末，公司总股本3,964,491,597股，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%），仍为公司第一大股东及实际控制人。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
17 深能源 CP001	30 亿元	2017.03.10~2018.03.10	偿还银行贷款，补充营运资金	募集资金已按要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

公司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年末，公司已投产控股装机容量784.8万千瓦，公司完成发电量249.76亿千瓦时，上网电量236.71亿千瓦时。

截至2016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 113 家。

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。据初步核算，2016 年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长 11.9%。2017 年一季度，我国经济继续稳中向好，GDP 同比增速为 6.9%，较上年同期加快 0.2 个百分点，全国公共财政预算收入为 4.43 万亿元，同比增长 14.1%，增速较去年同期增加 7.6 个百分点；政府性基金预算收入为 1.15 万亿元，同比增长 27.5%。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家着眼开拓发展空间，促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017 年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

2016 年全社会用电量增速有所回升，用电结构明显优化，全国发电设备利用小时数继续下降，水火利用小时呈分化态势；2016 年煤价企稳回升给火电企业带来成本压力，加之火电利用小时及电价双双下降，以及火电产能过剩现象短期内难以改善，火电企业业绩提升不容乐观

2016 年，我国实现全社会用电量 5.92 万亿千瓦时，同比增长 5.0%；工业和制造业用电量增速均由负转正，且 2016 年以来呈回升态势，用电负增长的黑色金属冶炼行业，以及低速增长的化工、有色金属冶炼行业排在制造业用电增速倒数后三位，建材行业排在倒数第六位，除高耗能行业外，其它大部分制造业保持一定增长水平；第三产业、城乡居民生活用电量同比增长 11.2% 和 10.8%。总体来看，2016 年我国用电需求有所回升，用电结构明显优化。利用小时数方面，2016 年全国发电设备利用小时数为 3,785 小时，同比继续下降 203 小时。其中 2016 年火电 4,165 小时，同比下降 199 小时，为 1964 年以来的最低水平；水电 3,621 小时，同比增加 31 小时；并网风电 1,742 小时，同比提高 18 小时。

截至 2016 年末，全国全口径发电装机容量 16.5 亿千瓦，同比增长 8.2%，超过同期全社会用电量增速 3.2 个百分点，其中，水电 3.3 亿千瓦、火电 10.5 亿千瓦、并网风电 1.5 亿千瓦。

2017 年 1~3 月，今年春节较早以及气温偏暖促进节后开工复产较快，加上上年同期低基数等因素影响，全社会用电量同比增长 6.9%，增速同比提高 3.7 个百分点；全国规模以上电厂发电量 1.46 万亿千瓦时，同比增长 6.7%；同期，受来水偏枯和上年底蓄能值相对偏低影响，水电设备利用小时数同比下降 68 小时，而火电设备利用小时同比提高 31 小时。

在成本端，2016 年，动力煤、焦煤在煤炭限产政策等影响下，市场供需情况有所扭转，电煤价格持续上涨，年初至今动力煤现货涨幅超过 50%，截至 2016 年末，环渤海动力煤平均价格指数上升到 593 元/吨。2017 年 1~3 月，环渤海动力煤平均价格维持基本稳定，3 月末，环渤海动力煤平均价格指数为 605 元/吨。另一方面，全国煤炭市场需求低迷，但受煤炭去产能控产量影响，煤炭产量降幅明显超过消费量降幅，导致电煤供需失衡，煤炭库存下降，部分地区电煤供应将可能偏紧。整体来看，煤炭价格的企稳回升以及电煤供应的缩减，将会加大火电运营成本，对盈利能力产生一定影响。

总体来看，2016 年煤价企稳回升带来成本压力，加之火电利用小时及电价双双下降，火电产能过剩现象短期内难以改善，火电企业业绩提升不容乐观。

2016 年，广东省及深圳市经济发展水平继续保持快速增长态势，为公司发展提供较好外部环境

2016 年，广东省地区生产总值继续增长，经济结构仍以第二产业和第三产业为主。从产业结构上来看，广东省形成以装备制造、钢铁冶炼及加工、石油化工为主的三大支柱产业，同时，以食品饮料、纺织服装等为主的传统产业稳步发展。2016 年，高新技术制造业增加值增长 11.7%，先进制造业增加值同比增长 9.5%，优势传统产业增加值同比增长 3.2%，工业经济效益有所提高。

2016 年，广东省实现地区生产总值 79,512 亿元，增速为 7.5%，高于全国平均水平 0.8 个百分点；固定资产投资总额 33,009 亿元，同比增长 10.0%；工业增加值 31,917 亿元，同比增长 6.7%；实现一般公共预算收入 10,390 亿元，同比增长 10.3%。同期，广东省地区生产总值和一般公共预算收入位居全国首位，其他经济指标均位居全国前列。

表 2 2014~2016 年广东省经济运行情况及电力行业情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	79,512	7.5	72,813	8.0	67,792	7.8
公共预算收入	10,390	10.3	9,365	12.0	8,060	13.9
工业增加值	31,917	6.7	30,314	7.2	29,328	7.8
固定资产投资	33,009	10.0	30,031	15.8	25,928	15.9
社会消费品零售总额	34,739	10.2	31,333	10.1	28,471	11.9
发电量（亿千瓦时）	4,082	4.7	3,900	0.4	3,870	1.0
全社会用电量（亿千瓦时）	5,610	5.6	5,311	1.4	5,235	4.8
发电设备平均利用小时（小时）	3,836	-5.3	4,049	-4.5	4,240	-8.8
其中：火电	3,698	-8.2	4,028	-5.5	4,262	-6.9

数据来源：根据 2014~2016 年广东省国民经济与社会发展统计公报、公开资料整理

2016 年广东省全社会用电量 5,610 亿千瓦时，占全国用电量的 9.48%，位居全国第一；同期，受六大高耗能行业增加值企稳回升影响，广东省全社会用电量同比增长 5.64%，增速提高 4.24 个百分点。2016 年，广东省新增装机容量 299.59 万千瓦，而用电需求同比仅增长 182 万千瓦时，加之西电东送电量增加的影响，导致广东省发电设备平均利用小时数同比下降 213 小时。2016 年，广东省实现发电量 4,082 亿千瓦时，电力供需缺口为 1,528 亿千瓦时，供需缺口同比增长 117 亿千瓦时，仍主要依靠“西电东送”满足。

2016 年深圳市经济继续保持快速发展态势，地区生产总值为 19,492.60 亿元，同比增长 9.0%；同期，深圳市全社会固定资产投资总额为 4,078.16 亿元，同比增长 23.6%；规模以上工业增加值 7,199.47 亿元，同比增长 7.0%。四大支柱产业中，金融业增加值 2,876.89 亿元，同比增长 14.6%；物流业增加值 1,984.50 亿元，同比增长 9.4%；文化



及相关产业增加值 1,100.91 亿元，同比增长 15.4%；高新技术产业增加值 6,560.02 亿元，同比增长 12.2%。七大战略性新兴产业中，新一代信息技术产业增加值 4,052.33 亿元，同比增长 9.6%；互联网产业增加值 767.50 亿元，同比增长 15.3%；新材料产业增加值 373.40 亿元，同比增长 19.6%；生物产业增加值 222.36 亿元，同比增长 13.4%；新能源产业增加值 592.25 亿元，同比增长 29.3%；节能环保产业增加值 401.73 亿元，同比增长 8.2%。文化创意产业增加值 1,949.70 亿元，同比增长 11.0%。在经济持续发展的带动下，2016 年全市公共财政预算收入 3,136.40 亿元，同比增长 15.0%。截至 2016 年末，深圳市常住人口 1,190.84 万人，同比增加 52.97 万人，同比增长 4.7%。

随着各产业的快速发展，深圳市用电需求持续上升，2016 年深圳市用电量 851.08 亿千瓦时，同比增长 4.4%，增速同比有所上升；其中，城乡居民生活用电量 134.32 亿千瓦时，同比增长 7.6%。

综合来看，2016 年，广东省及深圳市经济发展水平继续保持快速增长，为公司发展提供较好外部环境。

经营与竞争

2016 年，电力销售收入仍是公司收入的主要来源；随着装机规模增加，公司收入有所增加，受煤炭价格上升影响，公司电力销售毛利率略有下降

公司主要从事电力能源的开发、投资、建设、经营和管理，电力资产主要分布在珠江三角洲地区，通过南方电网广东电网向深圳市地区供电。电力销售收入是公司营业收入和利润的主要来源，2016 年以来，电力销售收入占公司营业收入的比重仍保持在 90%以上。

2016 年，随着可控装机容量增加，公司电力销售收入规模同比有所增加。但由于电煤价格有所提高，公司火电成本有所增加，公司发电业务毛利率均同比略有下降。

表3 2014~2016年公司营业收入及毛利润构成情况¹ (单位:亿元、%)

项目	2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	113.18	100.00	111.30	100.00	125.06	100.00
电力销售	102.08	90.19	100.49	90.28	113.96	91.12
燃气销售	3.79	3.35	2.83	2.54	2.97	2.38
蒸汽销售	0.53	0.48	0.55	0.49	0.53	0.42
运输业务	0.17	0.15	0.41	0.37	0.67	0.54
其他	6.60	5.83	7.03	6.31	6.92	5.54
毛利润	32.75	100.00	33.33	100.00	32.50	100.00
电力销售	26.41	80.67	27.03	81.10	26.32	81.00
燃气销售	1.29	3.93	1.00	2.99	0.87	2.67
蒸汽销售	0.40	1.22	0.42	1.25	0.39	1.19
运输业务	0.06	0.18	0.10	0.30	0.31	0.95
其他	4.59	14.01	4.78	14.35	4.61	14.18
毛利率		28.93		29.95		25.99
电力销售		25.88		26.90		23.10
燃气销售		33.96		35.17		29.21
蒸汽销售		73.85		76.52		73.40
运输业务		33.71		24.57		45.70
其他		69.54		68.08		66.59

数据来源: 根据公司提供资料整理

2016年,公司其他收入主要包括下属电厂的粉煤灰销售、燃气工程安装和垃圾处理等业务收入,其他业务收入规模小幅下降0.19亿元,毛利率仍处于较高水平。

2017年1~3月,公司营业收入25.63亿元,同比增加5.44亿元;毛利润5.60亿元,同比增加0.37亿元;受煤价上升影响,毛利率同比下降4.06个百分点。

综合来看,2016年,公司营业收入同比有所增加;受煤炭价格上升影响,公司电力销售毛利率略有下降。

2016年以来,公司装机规模持续上升,仍具有较强的规模优势

公司是在深圳证券交易所上市的大型股份制电力企业,也是深圳市第一家上市的公用事业股份公司。公司目前已投产的电源项目主要分布在深圳市及周边部分地区,紧邻公司主要的售电市场。公司已将投资地域拓展至新疆、甘肃、广西、内蒙古、江苏、四川和河南等地,并开始拓展非洲电力市场。

¹ 公司未提供2017年1~3月营业收入及成本构成明细。



表 4 截至 2017 年 3 月末公司已投产电力资产情况 (单位: 万千瓦、%)

经营单位	总装机容量	电源类型	公司权益占比
深圳妈湾电力有限公司	191.00	燃煤	85.58
深能合和电力(河源)有限公司	120.00	燃煤	60.00
深圳市广深沙角B电力有限公司	70.00	燃煤	64.77
集团全资水电厂	61.15	水电	100.00
卧罗桥电厂	10.00	水电	95.00
深能安所固电厂	38.00	燃气	60.00
深圳能源集团东部发电厂	117.00	LNG	100.00
东莞深能源樟洋电力有限公司	36.00	油气双燃料	51.00
惠州深能源丰达电力有限公司	36.00	油气双燃料	51.00
北控风电场	36.80	风力	100.00
南控泗洪风电场	5.04	风力	70.00
南控高邮风电场	5.00	风力	100.00
南控沛县太阳能	1.50	太阳能	70.00
南控全资太阳能	39.91	太阳能	100.00
北控太阳能	7.90	太阳能	100.00
加纳二期	18.00	燃机	60.00
能源环保公司	14.00	垃圾发电	100.00
可控机组合计	789.30	-	-
四川华蓥山厂	60.00	燃煤	26.25
河北西柏坡电厂	120.00	燃煤	40.00
满洲里达赉湖热电厂	4.000	燃煤	49.00
国电织金发电厂	132.00	燃煤	49.00
参股机组合计	352.00	-	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

2016 年以来, 公司继续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, 截至 2016 年末, 公司已投产控股装机容量 784.8 万千瓦, 较 2015 年末增加 38.7 万千瓦。其中燃煤发电 381 万千瓦, 主要集中在珠三角地区; 天然气发电 227 万千瓦, 包括在珠三角地区的 189 万千瓦及实施“走出去”战略在西非加纳投资发电的 38 万千瓦; 水电 72.5 万千瓦, 主要分布在浙江、福建、四川和云南地区; 风电 46.7 万千瓦, 主要在内蒙和华东区域; 光伏发电 43.6 万千瓦, 主要在华东和内蒙古地区; 垃圾发电 14 万千瓦。目前固废处理产业已投产垃圾焚烧发电处理能力 7,050 吨/日, 另有多项垃圾焚烧发电项目在建或开展前期工作, 在建项目处理能力约 14,500 吨/日。城市燃气方面, 目前运营惠州燃气和潮州燃气, 2016 年供气量约 9,784 万立方米。截至 2017 年 3 月末, 公司已投产控

股装机容量 789.3 万千瓦。

整体来看，公司是在深圳证券交易所上市的大型股份制电力企业。2016 年以来，装机规模持续上升，具有较强的规模优势，但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。

2016 年，公司发电量和上网电量同比有所增加；机组运营仍保持较好水平

2016 年，公司发电量为 249.76 亿千瓦时，占广东省发电量 6.12%，同比增加 0.17%。

表 5 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司电力生产经营主要指标（单位：亿千瓦时）

项目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
可控装机容量（万千瓦）	789.30	784.8	747.0	-
发电量	51.36	249.76	232.11	256.29
上网电量	48.62	236.71	218.44	241.40
其中：火力发电	39.12	188.64	146.91	166.10
燃气发电	7.51	47.05	49.05	59.10
水力发电	3.83	27.17	5.76	1.40
风力发电	2.36	7.94	6.18	5.40
光伏发电	1.46	4.89	2.22	1.40
垃圾发电	1.85	8.07	8.32	8.00
机组平均利用小时（小时）	540	3,374	3,411	3,948
供电标准煤耗（克/千瓦时）	320.78	322.35	321.50	328.07
厂用电率（%）	5.71	6.15	5.60	5.60

数据来源：根据公司提供资料整理

上网电量方面，2016 年，公司上网电量同比有所增加，其中，燃煤火力发电上网电量 188.64 亿千瓦时，同比增长 28.41%，主要由于深圳市用电需求持续上升。同期，水力发电上网电量 27.17 亿千瓦时，同比增长幅度较大，主要由于新完工的水力发电机组开始运营。

机组运营方面，2016 年机组利用小时数为 3,374 小时，同比减少 37 小时；同期，公司供电标准煤耗 322.35 克/千瓦时，同比增加 0.85 克/千瓦时。2016，综合厂用电率维持 6.15%，同比增加 0.55 个百分点。整体来看，公司机组运营保持较好水平。

2017 年 1~3 月，公司发电量 51.36 亿千瓦时；上网电量 48.62 亿千瓦时。同期，公司综合厂用电率 5.71%，较 2016 年下降 0.44 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。2016年1月，广东省对省内燃煤机组（含热电联产机组）发电企业上网电价降低2.30分/千瓦时（含税）。

综合来看，2016年，公司发电量和上网电量同比有所增加；且公司机组运营仍保持较好水平。

2016年煤炭采购价格同比有所增加，但通过与大型煤企合作，公司燃煤供应较为稳定，仍具有一定的成本优势

公司电力生产的主要成本仍为燃料成本，在燃料采购方面，公司以本部的燃料管理部作为下属控股企业燃煤集中采购平台，通过全面加强燃料管理，集中采购提高议价能力等方式降低成本。公司目前与大同煤矿集团有限责任公司（以下简称“大同煤业”）、神华集团有限责任公司（以下简称“神华煤炭”）、中国煤炭进出口公司（以下简称“中煤进出口”）、内蒙古伊泰集团有限公司（以下简称“内蒙古伊泰”）等四家大型煤炭供货商都建立长期的战略合作关系，上述各家煤业集团对公司燃煤采购合同的兑现率也都较高，是公司最主要的供应商。

表6 2014~2016年及2017年1~3月公司煤炭采购情况（单位：万吨、元/吨）

项目	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
内贸煤采购总量	128.77	508.17	521.91	594.37
内贸煤折标煤到岸均价	851.42	682.17	625.49	739.67
内贸煤折标煤采购价格	764.46	593.87	533.06	645.77
外贸煤采购总量	-	-	106.65	148.73
外贸煤折标煤到岸均价	835.47	621.11	490.72	574.89
外贸煤折标煤采购价格	750.93	523.35	409.41	415.28
原煤采购总量	-	-	628.56	743.10
折标煤到岸均价	-	-	602.62	706.69
燃气采购量（万标方）	21,247.64	118,149.40	79,657.00	109,617.24
单位燃气采购价格（元/标方）	2.08	1.87	1.65	2.27

数据来源：根据公司提供资料整理

燃料价格方面，2016年以来，燃料价格小幅增加，2016年，内贸煤折标煤到岸均价为682.17元/吨，同比增加56.68元/吨，外贸煤折标煤到岸均价为621.11元/吨，同比增加130.39元/吨，导致公司采购成本有所增加，发电业务毛利率略有下降。

2016年以来，公司燃煤运输仍主要以水运为主，为提高成本控制能力和燃煤运输的保障能力，公司从2007年开始建设自有的燃煤运输船队，目前公司已有两艘7万吨级燃煤运输船、四艘7.6万吨级巴拿马型货轮投入运营，同时妈湾发电厂的配套码头也完成了由5万吨级到7万吨级的升级改造。此外，在日常经营过程中，公司会依据月度煤价走势的预测，采取灵活的场存策略，进一步压缩采购成本。

在燃气采购方面，公司目前主要的燃气机组为下属公司东部电厂3

×39万千瓦 LNG(液化天然气)发电机组,针对这部分机组,公司于2004年与广东大鹏液化天然气有限公司签订了为期25年,价格锁定的液化天然气供应合同,气源和采购价格能够得到保证。对于新改建的油气机组,受制于管道输送,公司目前未落实稳定、平价的长期气源,只能参照市场价格波动,进行零星采购。2016年以来,单位燃气采购价格同比略有增加。

综合来看,通过与大型煤企合作,公司燃煤供应较为稳定,且仍具有一定的成本优势。

2016年以来,公司不断加大清洁能源的投资力度,在建及拟建工程规模仍较大,未来存在较大的资本支出压力

2016年以来,公司仍以电力生产与供应、综合配套及相关专业技术服务为主业,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2017年、2018年及以后分别仍需投资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。

整体来看,公司目前投资主要集中于燃气机组的扩大、垃圾发电项目建设的推进、风电和光伏发电项目的开展。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仍较大,随着项目的陆续建设,未来存在较大的资本支出压力。

● 政府支持

公司作为深圳市电力能源主要的供应企业,继续得到政府在税收优惠、财政补贴等方面的支持

公司作为深圳市电力能源主要的供应企业,对满足和保障当地的用电需求和用电安全发挥了重要作用,社会经济地位突出,在日常运营、投资发展过程中,能获得深圳市政府在税收优惠、财政补贴等方面的支持。

在财政补贴方面,2016年,公司收到的补贴收入为1.57亿元。其中,燃气燃油加工费补贴收入为0.28亿元,为樟洋电力公司、丰达电力公司根据广东省人民政府粤府函【2008】31号《关于临时收取燃气

燃油附加费的通知》及广东省物价局相关文件取得的燃气燃油加工费补贴。

在税收优惠方面，主要为下属子公司妈湾电力（公司的主要火电厂之一）、汉能邳州市太阳能发电有限公司（公司新晋太阳能项目）、深圳市能源环保有限公司（公司主要的垃圾焚烧厂之一）、武汉深能环保新沟垃圾发电有限公司、深能北方（兴安盟）科右中旗能源开发有限公司和深能北方（通辽）能源开发有限公司等单位获得的企业所得税或增值税相关的税收减免优惠政策。

综合来看，公司作为深圳市电力能源主要的供应企业，持续得到政府在税收优惠、财政补贴等方面的支持。

公司治理与管理

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年末，公司总股本3,964,491,597股，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%），仍为公司第一大股东及实际控制人。

公司按照《公司法》、《证券法》及其他法律法规的要求，建立了较为完善公司的法人治理结构，并按现代企业制度的要求规范运作，形成了权力结构、决策结构、监督结构和执行结构的有效制衡关系。公司设有股东大会、董事会、监事会，并制定了较为完善的三会议事规则，股东大会为公司的最高权力机构，董事会是股东大会的执行机构，监事会为监督机构。公司设总经理，负责公司的日常经营与管理，由董事会聘任或解聘，对董事会负责。公司内部设有财务管理部、规划发展部、安全与生产管理部、燃料管理部和工程管理部等职能部门，各部门职责明确，相互配合。

公司主要从事电力能源的开发、投资、建设、经营和管理，作为深圳市电力能源主要的供应企业，对满足和保障当地的用电需求和用电安全发挥了重要作用。公司严格按照内部控制制度管理企业及下属子公司，以保障公司的正常运营。整体来看，公司抗风险能力极强。

财务分析

公司提供了2016年及2017年1~3月财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2016年的财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。2017年1~3月财务报表未经审计。

资产质量

2016年以来，公司资产规模持续保持增长，仍以非流动资产为主
2016年末，公司总资产增长较快，仍以非流动资产为主，符合电

力生产行业特征。截至 2017 年 3 月末，公司总资产 664.04 亿元，非流动资产占比为 74.93%。

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。截至 2016 年末，货币资金 47.53 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下降影响，货币资金规模有所下降。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，2016 年末，公司存放同业款项减少 23.59 亿元，主要是深能财务公司存放境内同业款项的人民币款项大幅减少。同期，以应收地方电网、电力公司为主的应收账款持续增加，2016 年末，应收账款 35.68 亿元，主要为对加纳配电公司（ECG）、广东电网公司、江苏省电力公司未结算的应收电费，分别占 52.84%、24.67%和 7.37%，从账龄结构来看，以一年以内为主。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，2016 年末，受备品备件数量的增加等影响，公司存货同比增加 14.46%。

表 7 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总计	664.04	100.00	608.62	100.00	580.67	100.00	384.41	100.00
流动资产合计	166.47	25.07	130.97	21.52	159.34	27.44	124.13	32.29
货币资金	69.58	10.48	47.53	7.81	63.10	10.87	39.20	10.20
存放同业款项	19.64	2.96	14.10	2.32	37.69	6.49	20.45	5.32
应收账款	40.04	6.03	35.68	5.86	27.89	4.80	25.16	6.54
存货	16.48	2.48	15.20	2.50	13.28	2.29	12.54	3.26
非流动资产合计	497.57	74.93	477.65	78.48	421.34	72.56	260.28	67.71
可供出售金融资产	39.00	5.87	39.30	6.46	47.64	8.20	10.60	2.76
长期股权投资	57.22	8.62	56.68	9.31	54.56	9.40	34.14	8.88
固定资产	223.00	33.58	203.76	33.48	183.16	31.54	145.74	37.91
在建工程	83.40	13.16	86.26	14.17	60.02	10.34	14.92	3.88
无形资产	39.02	5.88	39.10	6.43	37.46	6.45	34.01	8.85
商誉	20.72	3.12	20.46	3.36	19.00	3.27	1.09	0.28
其他非流动资产	24.07	3.62	24.29	3.99	14.69	2.53	9.16	2.38

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、商誉和其他非流动资产等构成。2016 年，公司出售部分金融资产，造成可供出售金融资产规模同比有所下降。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，2016 年末，长期股权投资规模同比变化不大。2016 年末，固定资产为 203.76 亿元，同比增长 11.25%，增加部分主要为在建

工程完工后的转入。2016 年末，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、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，2016 年末公司在建工程规模同比增加 26.24 亿元。同期，公司无形资产 39.10 亿元，仍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。2016 年末，公司商誉规模同比变化不大，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”）的全部股权，且公司将收购对价与 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，该部分价值为公司商誉的主要构成部分。受预付工程项目款项及设备款项增加影响，2016 年末，公司其他非流动资产持续增加，其中预付工程项目款项及设备款项为 11.55 亿元，预付能源环保公司白鸽湖项目资金 3.65 亿元，增值税年末留抵税额 4.24 亿元。

根据公司审计报告，截至 2016 年末，公司受限资产账面价值合计 86.91 亿元，包括被抵押的固定资产 48.84 亿元、无形资产 2.37 亿元和用于作为保证金的货币资金 4.28 亿元、被质押的长期股权投资 31.42 亿元；受限资产占总资产比重为 14.28%，占净资产比重为 35.00%。

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。

资本结构

2016 年末，公司负债规模继续上升，其中有息负债规模较大且占比较高，未来面临一定的偿付压力

2016 年末，随着融资规模的上升，公司负债规模同比有所增加，负债结构转变为以非流动负债为主。截至 2017 年 3 月末，公司总负债为 414.63 亿元，资产负债率为 62.44%。

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。2016 年末，受质押借款余额下降影响，公司短期借款同比下降 25.73%，该部分质押借款的质押物仍为子公司深能国际所持有 CPT 公司的全部股权。同期，应付账款仍主要为原材料采购费，账面价值为 20.72 亿元，在总应付款中占比 95.48%。截至 2016 年末，其他应付款 28.97 亿元，工程款和设备采购款占比分别为 79.74%。同期，一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款，该部分账面价值为 12.31 亿元，占比 63.57%。2016 年末，公司其他流动负债主要为公司发行的（超）短期融资券，该部分占比 99.77%。

表8 2014~2016年末及2017年3月末公司负债构成（单位：亿元、%）

项目	2017年3月末		2016年末		2015年末		2014年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债合计	414.63	100.00	360.35	100.00	332.00	100.00	180.87	100.00
流动负债合计	198.31	47.83	178.55	49.55	180.61	54.40	142.95	79.03
应付账款	23.63	5.79	21.70	6.02	18.72	5.64	16.73	9.25
其他应付款	28.65	6.91	28.97	8.04	26.74	8.05	15.27	8.44
非流动负债合计	216.32	52.17	181.80	50.45	151.39	45.60	37.92	20.97
有息负债合计	325.63	78.54	273.27	75.83	253.40	76.33	125.66	69.48
短期有息负债	123.55	29.80	105.95	29.40	117.18	35.30	92.52	51.15
短期借款	47.02	11.34	50.92	14.13	68.56	20.65	22.75	12.58
应付票据	5.02	1.21	5.61	1.56	3.79	1.14	1.34	0.74
一年内到期的非流动负债	11.56	2.79	19.35	5.37	8.85	2.67	5.46	3.02
其他流动负债	59.95	14.46	30.07	8.34	35.97	10.84	62.97	34.82
长期有息负债	202.08	48.74	167.31	46.43	136.22	41.03	33.15	18.33
长期借款	127.39	30.72	95.50	26.50	66.86	20.14	28.18	15.58
应付债券	59.89	14.44	59.88	16.62	64.83	19.53	4.97	2.75
长期应付款（付息项）	14.80	3.57	11.94	3.31	4.53	1.37	0.00	0.00
资产负债率	62.44		59.21		57.17		47.05	

公司非流动负债以长期借款和应付债券为主。2016年末，公司长期借款95.50亿元，同比大幅增加28.64亿元，主要是公司及下属公司抵押保证借款和信用借款的增加。2016年末，公司应付债券仍为5年期的“15深能源MTN001”和10年期的“07深能债”。同期，公司长期应付款为应付融资租赁款及资产证券化专项计划。

2017年3月末，公司总负债规模414.63亿元，其中非流动负债占比52.17%。同期，资产负债率为62.44%，持续增加。

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。2016年末，公司有息负债273.27亿元，同比增长7.84%；占总负债比重为75.83%；其中长期有息负债为167.31亿元，在有息负债中占比很高²。

2016年末及2017年3月末，公司所有者权益分别为248.48亿元和249.94亿元，基本保持稳定。

2016年末，公司对外担保余额为4.44亿元，担保比率为1.79%，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。根据公司提供的满洲里热电公司2016年财务报表，满洲里热电公司2016年末总资产23.43亿元，总负债25.19亿元，净资产-1.75亿元；2016年，营业收入5.54亿元，净利润-0.65亿元。2016年末被

² 公司未提供截至2017年3月末有息债务期限结构。

担保企业净资产为负,2016年净利润为负,公司存在一定的或有风险。

综合来看,2016年末,公司负债规模持续上升,其中有息负债规模较大且占比较高,未来面临一定的偿付压力。

盈利能力

2016年以来,受融资规模扩大使得财务费用大幅增加影响,公司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;投资收益有所下降,但仍是公司利润的重要补充

2016年,公司营业收入同比有所增加,但由于电煤价格有所回升,公司单位燃料成本上升,业务毛利率略有下降。

2016年,公司期间费用同比有所增加,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;2016年,期间费用15.46亿元,同比增长7.29%。

2016年,公司投资收益有所下降,主要由于投资方向以同行业公司为主,受宏观经济形势影响,电力行业整体盈利能力下降,该部分收益受此影响较大,但投资收益仍是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等。2016年,公司收到的补贴收入为1.57亿元,其中,燃气燃油加工费补贴收入为0.28亿元。政府补贴仍为公司利润的重要来源。

表9 2014~2016年及2017年1~3月公司收入、成本费用及盈利情况 (单位:亿元、%)

项目	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
营业收入	25.63	113.18	111.30	125.06
营业成本	20.03	80.44	77.97	92.56
毛利率	21.84	28.93	29.95	25.99
期间费用	4.62	15.46	14.41	12.01
销售费用	0.26	1.08	0.93	0.93
管理费用	1.22	6.17	6.41	5.03
财务费用	3.14	8.21	7.07	6.05
投资收益	0.70	3.44	5.39	3.64
营业利润	1.38	18.70	22.76	22.52
营业外收支净额	0.36	1.72	3.38	6.65
利润总额	1.74	20.42	26.13	29.17
净利润	1.08	14.07	20.58	23.36
总资产报酬率	0.26	4.91	5.70	9.17
净资产收益率	0.43	5.67	8.27	11.48

2017年1~3月,公司营业收入25.63亿元,同比增加5.44亿元;毛利润5.60亿元,同比增加0.37亿元;毛利率21.84%,同比下降4.06个百分点。

综合分析，2016年以来，受融资规模扩大使得财务费用大幅增加影响，公司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；投资收益有所下降，但仍是公司利润的重要补充。

现金流

2016年，公司经营性净现金流净流入规模略有下降，仍保持净流入，经营性净现金流对债务的保障能力仍较强；投资活动所需的资金规模仍较大

2016年以来，受电煤价格有所提高的影响，公司经营性净现金流净流入规模同比有所下降，但对债务的保障能力仍较强；2016年以来，公司新建和在建项目规模较大，投资支出仍然较大，公司投资性净现金流仍表现为净流出；同期，资性净现金流由净流入转为净流出，主要由于偿还债务的规模大幅增加。

表 10 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司现金流的偿债指标情况（单位：亿元、%）

项目	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
经营性净现金流	6.06	27.53	38.35	31.90
投资性净现金流	-19.90	-64.07	-94.73	-23.62
筹资性净现金流	41.11	-6.08	92.01	10.02
经营性净现金流/流动负债	3.22	15.33	23.71	24.75
经营性净现金流/总负债	1.56	7.95	14.96	19.55
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	2.90	5.51	5.27

2017年1~3月，公司经营性净现金流和投资性净现金流分别为6.06亿元和-19.90亿元，分别同比增加1.17亿元和减少5.96亿元；筹资性净现金流为41.11亿元，同比大幅增加43.84亿元，主要由于公司对外融资净额大幅增加

总体来说，公司经营性净现金流仍表现为净流入，经营性净现金流对债务的保障能力仍较强；投资活动所需的资金规模仍较大。

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。2016年，公司营业收入同比有所增加，但由于电煤价格有所回升，电力业务毛利率略有下降。2016年末，公司资产规模持续增加；2016年末及2017年3月末，公司流动比率分别为0.73倍和0.84倍，速动比率分别为0.65倍和0.76倍；同期，公司长期资产适合率分别为90.04%和93.60%，长期资本对长期资产的覆盖程度一般。

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，具有规模优势和行业竞争力，公司不能偿还到期债务的风险极小。

债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，截至 2017 年 5 月 2 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本金及利息均按期支付。

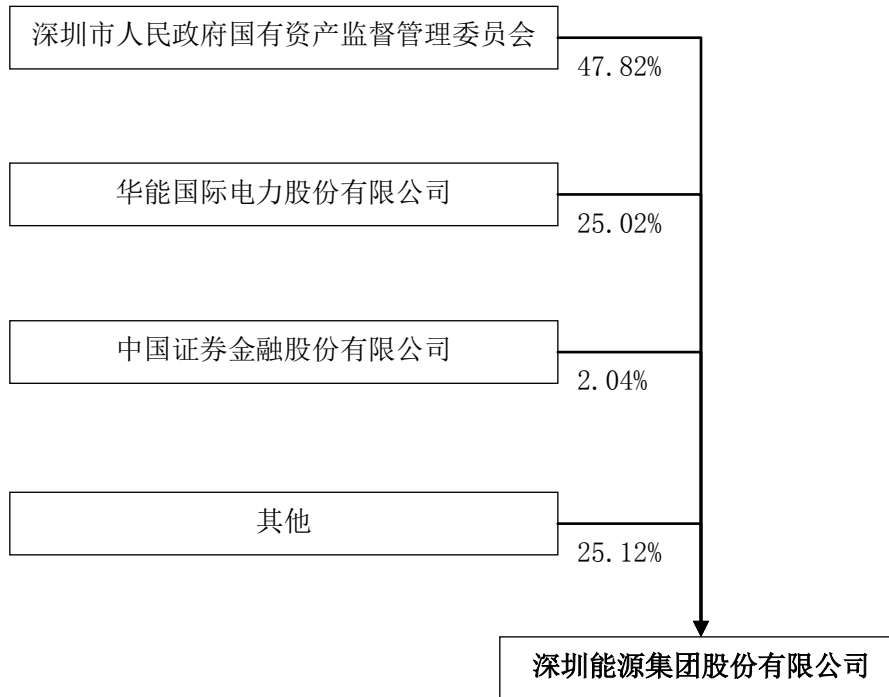
结论

2016 年以来，广东省及深圳市经济发展水平仍保持快速增长，为公司发展提供较好外部环境。公司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，继续得到政府在税收优惠、财政补贴等方面的支持。通过与大型煤企合作，公司燃煤供应较为稳定，且具有一定的成本优势。2016 年，公司仍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；随着电源结构不断优化，装机规模持续上升，公司具有较强的规模优势。2016 年以来，公司资产规模仍保持增长，现金类资产较为充裕，资产质量较好；但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。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。预计未来 1~2 年，公司在地区电力市场仍将占有重要地位。

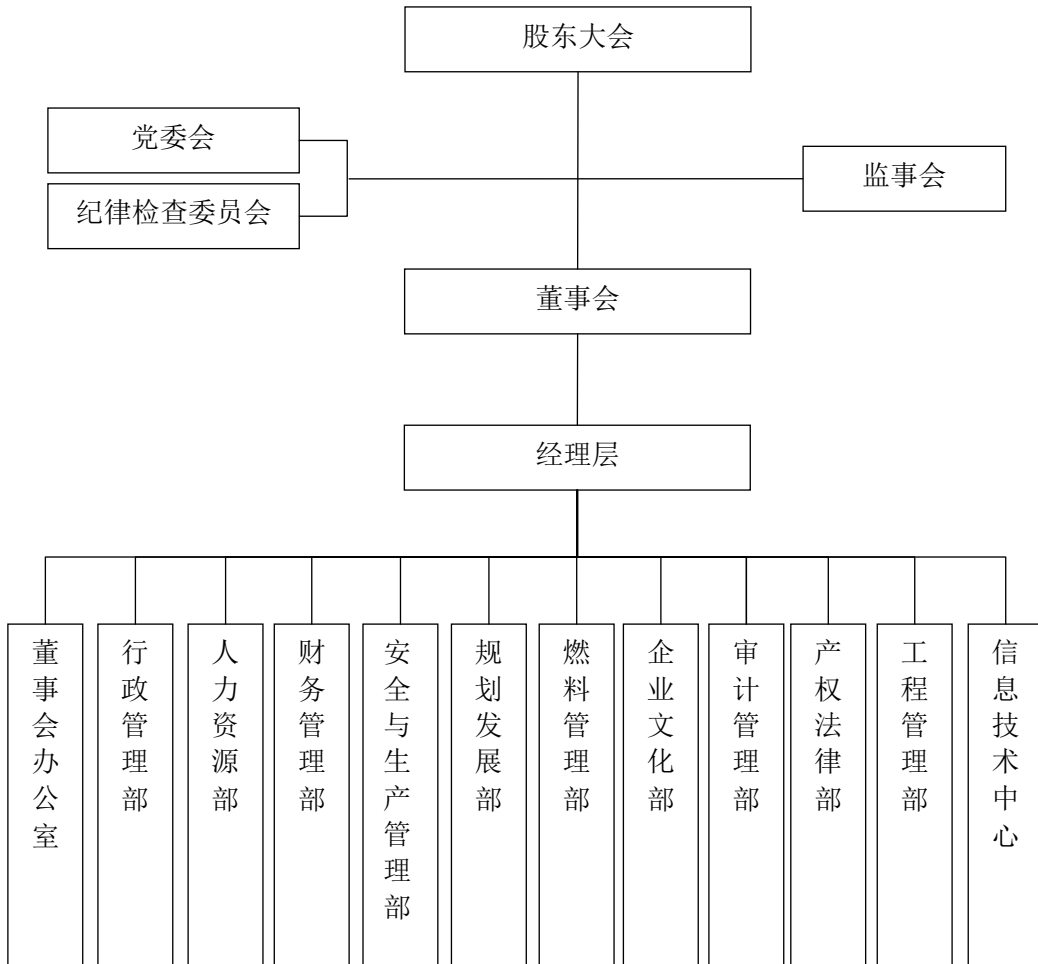
综合分析，大公对公司“17 深能源 CP001”的信用等级维持 A-1，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 截至 2017 年 3 月末深圳能源集团股份有限公司股权结构图



附件 2 截至 2017 年 3 月末深圳能源集团股份有限公司组织结构图



附件 3 深圳能源集团股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
资产类				
货币资金	695,846	475,330	630,968	391,974
应收账款	400,428	356,846	278,924	251,557
存货	164,810	151,982	132,771	125,353
预付款项	46,129	23,715	16,076	37,480
流动资产合计	1,664,726	1,309,706	1,593,375	1,241,313
可供出售金融资产	389,997	393,030	476,383	105,983
长期股权投资	572,204	566,819	545,606	341,358
固定资产	2,229,970	2,037,615	1,831,577	1,457,372
在建工程	873,954	862,628	600,243	149,193
无形资产	390,230	391,044	374,597	340,073
商誉	207,213	204,624	190,047	10,934
非流动资产合计	4,975,691	4,776,513	4,213,367	2,602,826
资产总计	6,640,417	6,086,219	5,806,743	3,844,139
占资产总额比 (%)				
货币资金	10.48	7.81	10.87	10.20
应收账款	6.03	5.86	4.80	6.54
存货	2.48	2.50	2.29	3.26
预付款项	0.69	0.39	0.28	0.97
流动资产合计	25.07	21.52	27.44	32.29
可供出售金融资产	5.87	6.46	8.20	2.76
长期股权投资	8.62	9.31	9.40	8.88
固定资产	33.58	33.48	31.54	37.91
在建工程	13.16	14.17	10.34	3.88
无形资产	5.88	6.43	6.45	8.85
商誉	3.12	3.36	3.27	0.28
非流动资产合计	74.93	78.48	72.56	67.71

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	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
负债类				
短期借款	470,217	509,230	685,583	227,498
应付票据	50,162	56,141	37,946	13,354
应付账款	236,294	216,983	187,182	167,264
预收款项	59,777	51,890	41,821	32,872
应付职工薪酬	64,280	69,676	59,353	57,812
其他应付款	286,523	289,733	267,356	152,689
一年内到期的非流动负债	115,631	193,467	88,517	54,610
其他流动负债	599,520	300,686	359,739	629,710
流动负债合计	1,983,086	1,785,473	1,806,056	1,429,477
长期借款	1,273,929	954,958	668,633	281,774
应付债券	598,900	598,825	648,286	49,690
长期应付款	147,979	119,386	45,324	0
非流动负债合计	2,163,184	1,817,980	1,513,900	379,203
负债合计	4,146,270	3,603,453	3,319,955	1,808,680
占负债总额比 (%)				
短期借款	11.34	14.13	20.65	12.58
应付票据	1.21	1.56	1.14	0.74
应付账款	5.70	6.02	5.64	9.25
预收款项	1.44	1.44	1.26	1.82
应付职工薪酬	1.55	1.93	1.79	3.20
其他应付款	6.91	8.04	8.05	8.44
一年内到期的非流动负债	2.79	5.37	2.67	3.02
其他流动负债	14.46	8.34	10.84	34.82
流动负债合计	47.83	49.55	54.40	79.03
长期借款	30.72	26.50	20.14	15.58
应付债券	14.44	16.62	19.53	2.75
长期应付款	3.57	3.31	1.37	0.00
非流动负债合计	52.17	50.45	45.60	20.97

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	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
权益类				
实收资本（股本）	396,449	396,449	396,449	264,299
资本公积	432,065	432,065	432,000	431,417
盈余公积	290,184	290,184	281,885	269,757
未分配利润	826,173	814,947	773,284	796,552
归属于母公司所有者权益合计	2,170,405	2,160,805	2,171,136	1,771,122
少数股东权益	323,742	321,961	315,652	264,337
所有者权益合计	2,494,147	2,482,766	2,486,787	2,035,459
损益类				
营业收入	256,306	1,131,811	1,112,998	1,250,604
营业成本	200,341	804,357	779,676	925,615
销售费用	2,594	10,836	9,333	9,291
管理费用	12,185	61,685	64,086	50,256
财务费用	31,442	82,100	70,699	60,507
投资收益	6,990	34,412	53,926	36,423
营业利润	13,789	187,026	227,573	225,210
营业外收支净额	3,574	17,160	33,766	66,527
利润总额	17,364	204,187	261,339	291,737
净利润	10,777	140,664	205,769	233,610
归属于母公司所有者的净利润	11,227	134,707	179,038	203,405
占营业收入比（%）				
营业成本	78.16	71.07	70.05	74.01
销售费用	1.01	0.96	0.84	0.74
管理费用	4.75	5.45	5.76	4.02
财务费用	12.27	7.25	6.35	4.84
投资收益	2.73	3.04	4.85	2.91
营业利润	5.38	16.52	20.45	18.01
营业外收支净额	1.39	1.52	3.03	5.32
利润总额	6.77	18.04	23.48	23.33
净利润	4.20	12.43	18.49	18.68
归属于母公司所有者的净利润	4.38	11.90	16.09	16.26

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	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	60,624	275,282	383,538	319,014
投资活动产生的现金流量净额	-199,010	-640,695	-947,267	-236,156
筹资活动产生的现金流量净额	411,137	-60,755	920,055	100,243
财务指标				
EBIT	17,364	299,009	330,918	352,321
EBITDA	-	457,499	483,275	506,397
总有息负债	3,256,337	2,732,694	2,534,027	1,256,636
毛利率 (%)	21.84	28.93	29.95	25.99
营业利润率 (%)	5.38	16.52	20.45	18.01
总资产报酬率 (%)	0.26	4.91	5.70	9.17
净资产收益率 (%)	0.43	5.67	8.27	11.48
资产负债率 (%)	62.44	59.21	57.17	47.05
债务资本比率 (%)	56.63	52.40	50.47	38.17
长期资产适合率 (%)	93.60	90.04	94.95	92.77
流动比率 (倍)	0.84	0.73	0.88	0.87
速动比率 (倍)	0.76	0.65	0.81	0.78
保守速动比率 (倍)	0.35	0.27	0.35	0.28
存货周转天数 (天)	71.16	63.72	59.59	45.68
应收账款周转天数 (天)	132.96	101.11	85.79	64.60
经营性净现金流/流动负债 (%)	3.22	15.33	23.71	24.75
经营性净现金流/总负债 (%)	1.56	7.95	14.96	19.55
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	2.90	5.51	5.27
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	3.15	4.76	5.82
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	4.82	6.95	8.36
现金比率 (%)	35.17	26.73	35.10	27.53
现金回笼率 (%)	105.25	113.52	108.69	111.78
担保比率 (%)	1.78	1.79	2.35	2.36

附件 5 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. $\text{EBIT} = \text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}$
6. $\text{EBITDA} = \text{EBIT} + \text{折旧} + \text{摊销} (\text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销})$
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. $\text{总有息债务} = \text{短期有息债务} + \text{长期有息债务}$
11. $\text{短期有息债务} = \text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{其他流动负债} (\text{应付短期债券}) + \text{一年内到期的非流动负债} + \text{其他应付款} (\text{付息项})$
12. $\text{长期有息债务} = \text{长期借款} + \text{应付债券} + \text{长期应付款} (\text{付息项})$
13. $\text{资本化总额} = \text{总有息债务} + \text{所有者权益}$
14. $\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. $\text{速动比率} = (\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. $\text{保守速动比率} = (\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. $\text{现金比率} (\%) = (\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. $\text{存货周转天数}^3 = 360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. $\text{应收账款周转天数}^4 = 360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. $\text{现金回笼率} (\%) = \text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. $\text{EBIT 利息保障倍数} (\text{倍}) = \text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

³ 一季度取 90 天。

⁴ 一季度取 90 天。



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 5 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

注：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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

附件 6 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。