

跟踪评级公告

联合[2012]033 号

海南美兰国际机场股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对海南美兰国际机场股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2011 年 8 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

海南美兰国际机场股份有限公司主体长期信用等级为 AA

海南美兰国际机场股份有限公司发行的 8 亿元公司债券信用等级为 AA

特此公告



联合信用评级有限公司

信评委主任：

孙伟

分析师：

孙伟 钟月光

二零一二年四月二十八日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

海南美兰国际机场股份有限公司

2011 年 8 亿元公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

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

债项简称及代码: 11 美兰债、751980

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

跟踪评级时间: 2012 年 4 月 28 日

上次评级时间: 2011 年 10 月 24 日

主要财务数据

项 目	2010 年	2011 年
资产总额(万元)	22.98	28.55
所有者权益(万元)	20.52	22.16
长期债务(万元)	0.04	3.99
全部债务(万元)	0.08	4.61
营业收入(万元)	4.87	5.65
净利润(万元)	2.41	2.94
EBITDA(万元)	3.02	3.80
经营性净现金流((万元)	3.86	3.08
营业利润率(%)	61.35	59.62
净资产收益率(%)	12.56	13.79
资产负债率(%)	10.72	22.39
全部债务资本化比率(%)	0.39	17.22
流动比率	5.07	2.26
EBITDA 全部债务比(%)	37.78	0.83
现金收入比率 (%)	97.84	108.35
EBITDA 偿债倍数(倍)	0.38	0.48

分析师:

张兆新

电话: 010-52026885-6012

邮箱: zzzxf318@sohu.com

钟月光

电话: 010-52026885-6003

邮箱: zy_2013@126.com

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (300042)

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对海南美兰国际机场股份有限公司(以下简称“公司”或“美兰机场”)的跟踪评级,反映了公司作为中国重要的干线机场和海南省省会国际机场,外部经营环境向好,政府政策和资金支持有力。跟踪期内,公司客货吞吐量、飞机起降架次等增长较快,营业收入和利润规模稳定增长。同时联合评级也关注到三亚凤凰机场对美兰机场的分流作用等因素对公司经营与发展带来的不利影响。

未来,随着国际旅游岛建设的推进,海南省还将保持较快的发展速度,为公司的持续发展提供良好的外部环境。

综上,联合评级维持美兰机场的“AA”的主体长期信用等级和“稳定”的评级展望,同时维持“11 美兰债”“AA”的信用等级。

优势

1. 跟踪期内,随着我国国民经济发展和人民收入的提高,航空客货运需求有较大增长,机场行业仍保持增长态势。

2. 海南省较高的经济增长速度以及旅游产业优势,为公司客货运吞吐量的增长提供了良好的保障;随着海南国际旅游岛建设的推进,公司业务发展面临良好的外部环境。

3. 2011 年公司新增长荣航空、中华航空两家国际承运人,国际(地区)运输生产量创历史最好水平。

4. 跟踪期内公司飞机起降架次、货邮吞吐量、旅客吞吐量、资产、收入和利润规模稳定增长。

关注

1. 跟踪期内,美兰机场与三亚凤凰机场仍存在“一岛两场”的竞争格局,三亚凤凰机场对美兰机场旅客仍具有一定的分流作用。

2. 跟踪期内,公司的经营性净现金流有一定的下降,债务负担有所增加。

一、主体概况

海南美兰国际机场股份有限公司原名海南美兰机场股份有限公司，于 2003 年 7 月 31 日经中国民用航空总局批准更为现名。海南美兰机场股份有限公司系经海南省股份制企业办公室琼股办[2000]97 号文批准，由海口美兰机场有限责任公司作为主发起人，联合海南航空股份有限公司、海航集团有限公司、中南民航经济发展公司及中国南方航空股份有限公司共同发起设立的股份有限公司，于 2000 年 12 月 28 日由海南省工商行政管理局核发企业法人营业执照，原注册资本为 25,000 万元。经中国证券监督管理委员会证监国合字[2002]31 号文批准，公司于 2002 年 11 月 18 日在香港公开发售及国际配售 H 股票 22,691.30 万股，并减持国有股 370 万股，注册资本增至 47,321.30 万元。公司于 2004 年 1 月 18 日经海南省工商行政管理局核准变更为中外合资股份有限公司。公司控股股东为海口美兰国际机场有限责任公司。

2010 年 3 月 25 日，公司与 Kingward Investment Limited (简称“Kingward”)签订了股权转让协议，公司向 Kingward 购买海航机场 24.5%股权，转让价款为 145,000,000 美元。2011 年 1 月 28 日，公司向 Kingward 支付了全部股权转让款并已完成 24.5%股权转让手续。

截至 2011 年底，公司股权结构为：海口美兰机场有限责任公司持有 23,750 万股，持股比例为 50.19%；境外投资人持有境外上市外资股 22,691.30 万股，持股比例为 47.95%；海南航空股份有限公司持有 528.75 万股，持股比例为 1.12%；海航控股（集团）有限公司持有 351.25 万股，持股比例为 0.74%。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 1285,500.25 万元，负债合计 63,935.76 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 221,564.50 万元。2010 年实现营业收入 56,489.23 万元，净利润（含少数股东损益）29,424.08 万元。经营活动产生的现金流量净额 30,789.23 万元，现金及现金等价物净增加额 -59,366.62 万元。

二、本期债券发行及资金使用概况

1. 债券发行概况

债券名称：海南美兰国际机场股份有限公司 2011 年公司债券（简称“本期公司债券”）。

债券简称及代码：11 美兰债、751980

债券期限：本期公司债券为 7 年期。

发行规模：本期公司债券发行规模为 8 亿元，扣除发行费用后募集资金净额 79,040 万元。

债券利率：本期公司债券票面年利率为 7.80%，债券票面利率在债券存续期内固定不变。

还本付息的期限和方式：本期公司债券按年付息、到期一次还本。本期公司债券起息日为 2012 年 3 月 15 日，2013 年至 2019 年每年的 3 月 15 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

2. 债券使用情况

截至 2012 年 4 月 6 日，本期公司债券募集资金已使用 270,229,779.16 元，其中用于机场设备设施更新改造款项为 228,884,310.03 元，用于补充日常运营资金 41,345,469.13 元。

三、经营环境变化情况

¹ 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；报告中涉及货币内容除特别说明外，均指人民币。

区域经济

海南省具有丰富的能源、热带农业和旅游资源，石化、农业和旅游业已经成为该省重要的支柱产业。跟踪期内海南国际旅游岛建设发展势头良好。2011 年海南省实现地区生产总值 2,515.29 亿元，比 2010 年增长 22.57%；固定资产投资连续两年强劲增长，增幅均达 32% 以上，2011 年达 1,611.41 亿元。2011 年海南国际旅游岛旅游接待国内外过夜游客首破 3000 万人次大关，旅游收入首破 300 亿元，同比增长 25%；海南港口货物吞吐量突破 1 亿吨；海南建成 300 万亩国家冬季瓜菜基地，全国人均消费 5 公斤海南生产的瓜菜。海南经济的快速增长为其机场收入的增长提供良好的外部环境。

2012 年，海南省提出了生产总值增长 13%、地方一般预算收入增长 20%、固定资产投资增长 28% 左右的预期目标。据此，海南省将继续与国家各部委及各省市区签订合作意向，持续推进海南省十大重点项目，特别是要进一步挖掘旅游产业的发展潜力，不断完善交通设施，从为美兰机场的发展奠定基础。

海口市政府出台了《海口市鼓励航空客运市场开发暂行办法》，与前政策相比，新规奖励项目增加，由原来的 5 项增加到 9 项。该办法于 2012 年 1 月 1 日起执行，预计当年航空奖励额度将达到 1.5 万元左右，奖励金额较上年增加约 1 亿元，对海口航空市场运力提升起到了良好促进作用。

未来，随着国际旅游岛的建设的推进，海南省还将保持较快的发展速度。

行业变化

2011 年，我国境内民用航空（颁证）机场共有 180 个（不含台、港、澳地区，下同），其中年内定期航班通航机场 178 个，通航城市 175 个。2011 年定期航班新增通航城市有：西藏日喀则、内蒙古阿尔山、甘肃金昌、甘肃张掖、内蒙古巴彦淖尔。2011 年陕西省安康机场、甘肃省庆阳机场全年停航。2011 年我国运输机场完成旅客吞吐量为 62,053.7 万人次，比上年增长 10.0%。其中，国内航线完成 57,116.8 万人次，比上年增长 9.9%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 2,003.9 万人次，比上年增长 13.6%）；国际航线完成 4,936.8 万人次，比上年增长 10.5%。2011 年我国运输机场完成货邮吞吐量 1,157.8 万吨，比上年增长 2.5%。其中，国内航线完成 750.2 万吨，比上年增长 3.9%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 69.3 万吨，比上年增长 0.3%）；国际航线完成 407.6 万吨，比上年增长 0.1%。2011 年我国运输机场完成飞机起降架次 598.0 万架次，比上年增长 8.1%。其中：运输架次为 515.4 万架次，比上年增长 6.8%。起降架次中：国内航线 552.8 万架次，比上年增长 8.1%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 15.4 万架次，比上年增长 13.5%）；国际航线 45.1 万架次，比上年增长 8.6%。（注：国内、港澳台、国际航线分类按客货流向进行划分）2011 年全国定期航班通航机场中，年旅客吞吐量在 1000 万人次以上的为 21 个，比上年增加 5 个，完成旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 75.1%；年旅客吞吐量在 100 万人次以上的有 53 个，比上年增加 2 个，完成旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 95.2%。

2011 年民航局积极推进价格和收费改革，研究制定了国内运价改革方案，以及空管收费改革方案和机场收费并轨方案，要求按照市场化原则，调整机场、航路收费标准；支持航空公司灵活运用价格手段，加强产品体系建设；更好的实施航油价格与客货运价的联动机制。

未来，中国民用航空总局将加强国内运输调控，在东部和首都区域客流集中的航线，特别是京沪穗大三角航线，调增宽体机航班，替换窄体机航班。航空公司和机场联动，在旅客吞吐量超过 1000 万人次的机场之间增加空中快线。鼓励各类航空公司使用国产支线飞机，增加运力投入，开辟支线航线，加密支线航班。鼓励大中型航空公司与小型航空公司之间以代码共享等方式合作，简化中转流程，优化干支衔接，增强中小机场的通达性。预计在 2012 年飞机数量仍然保持 10%

左右的稳定增长。国内经济总量和人均可支配收入达到历史标杆水平，航空业的消费属性将显著增强，国内航线——特别是客运——将保持长期稳定增长，行业的周期性将逐步减弱，经营业绩的波动性降低，国内航空业将进入长期的繁荣时代。

四、经营与竞争变化情况

公司的主要业务有向航空公司和货主提供货运地面服务；向航空食品制造商提供航食供应特许权；向广告制作发布方提供广告特许权；向免税品业务经营方提供免税业务特许权等特许经营业务许可；机场范围内商业性停车场收费等业务。

2011 年公司的主要收入仍来自于航空地面服务和机场建设费返还，分别占营业收入的 54.16% 和 21.06%。根据中国民用航空总局（“民航总局”）出具的局发明电[2011]17 号《关于三家上市机场管理建设费补贴问题的通知》，公司享受机场建设费补贴的政策延续到 2015 年 12 月 31 日。公司从 2009 年开始机场建设费实际返还比例为 48%。公司于 2011 年度按 48% 的返还比例确认机场建设费返还收入，并已于本年年度终结时基本收回了民航总局按该比例返还的款项。公司适用的企业所得税税率在 2008 年至 2012 年的 5 年期间将由 15% 逐步过渡到 25%。2011 年适用的企业所得税税率是 24%（2010 年为 22%）。

表 1 公司主要业务经营情况及收入和成本构成

类 别	2010 年		2011 年	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
航空地面服务业	26,035.93	12,376.71	30,617.86	15,297.00
机场建设费返还	10,319.69	--	11,885.18	--
租赁业	5,778.55	2,387.02	8,263.29	2,895.99
广告服务业	226.13	231.85	--	--
其他服务业	6,826.22	2,837.41	6,022.87	3,078.45
小计	49,186.53	17,832.98	56,789.23	21,271.43
公司内各业务分部间相互抵销	445	415	300	300
合计	48,741.53	17,417.98	56,489.23	20,971.43

资料来源：公司提供

截止 2011 底，美兰机场通航城市达 76 个。2011 年新开通常州、东胜、恩施及柳州等 4 个城市航班，并成功开通海口—南宁—西安、海口—长沙—天津、海口—北海/湛江、海口—长沙—鄂尔多斯、海口—柳州—北京、海口—南宁—常州、海口—桂林—临沂、海口—北海—武汉、海口—西安—西宁等新航线，进一步完善了海口始发航线网络。

美兰机场自通航以来保持着良好的发展趋势，随着保障能力的增强、国内外中转备降航班的增多，公司的飞机起降架次逐年攀升，随着海南旅游业的蓬勃发展，美兰机场的客流量以较快的速度递增，从 1999 年至 2011 年美兰机场的运营数据来看，飞机起降数、客流量及货邮吞吐量等指标均保持稳定较快增长。截至 2011 年末，美兰机场运输起降架次、旅客吞吐量、货邮行吞吐量分别为 83,058 架次、1,016.75 万人次及 169,338.9 吨，较 2010 年分别增长 12.51%、15.88% 及 9.87%，主营业务增长态势良好。在国际航运方面，2011 年美兰机场新增长荣航空、中华航空两家国际承运人，国际（地区）运输生产量创历史最好水平，国际与地区旅客吞吐量累计完成 38.78 万人，同比增长了 9.55%。

公司与三亚凤凰机场相比，在货邮吞吐量方面仍有较大优势，但由于三亚具有天然旅游资源，许多游客选择直飞三亚，旅客吞吐量对其有较大的分流作用。从 2010 年及 2011 年美兰机场与凤凰机场的相关经营数据来看（表 2），旅客吞吐量方面，美兰机场较凤凰机场的差距在逐步缩

小，而货邮吞吐量与飞机起降架次方面，美兰机场较凤凰机场的优势有所扩大。

表 2 公司与三亚凤凰机场吞吐量、飞机起降架次比较

项目	2010 年		2011	
	美兰	凤凰	美兰	凤凰
旅客吞吐量（万人次）	877.38	929.40	1016.78	1036.18
货邮吞吐量（万吨）	7.8	3.8	9.8	4.8
飞机起降架次（万架次）	6.9	6.0	8.3	7.4

资料来源：公司提供

2011 年底，在全国 180 家机场中，美兰机场的旅客吞吐量排名第 20 位（2010 年为第 19 位），货邮吞吐量排名第 21 位（2010 年为第 20 位），飞机起降架次排名第 22 位（2010 年为第 22 位），名次较为稳定。

表 3 2011 年我国民航机场业务量排名

机场	旅客吞吐量（人）			货邮吞吐量（吨）			起降架次（次）		
	名次	本期完成	增减(%)	名次	本期完成	增减(%)	名次	本期完成	增减(%)
北京/首都	1	78674513	6.4	2	1640231.8	5.7	1	533166	3.0
广州/白云	2	45040340	9.9	3	1179967.7	3.1	2	349259	6.1
上海/浦东	3	41447730	2.1	1	3085267.7	-4.4	3	344086	3.6
上海/虹桥	4	33112442	5.8	6	454069.4	-5.5	4	229846	5.0
成都/双流	5	29073719	12.7	5	477695.2	10.5	6	222421	8.2
深圳/宝安	6	28245738	5.7	4	828375.5	2.4	5	224329	3.4
昆明/巫家坝	7	22270130	10.3	8	272465.4	-0.4	9	191744	5.7
西安/咸阳	8	21163130	17.5	13	172567.4	9.2	10	185079	12.6
重庆/江北	9	19052706	20.6	11	237572.5	21.4	11	166763	14.5
杭州/萧山	10	17512224	2.6	7	306242.6	8.0	12	149480	2.2
厦门/高崎	11	15757049	19.3	9	260575.1	6.1	13	135618	16.3
长沙/黄花	12	13684731	8.4	18	114831.1	5.7	16	116727	0.9
南京/禄口	13	13074097	4.3	10	246572.2	5.2	14	120534	3.8
武汉/天河	14	12462016	7.0	17	122762.4	11.4	15	117010	4.0
大连/周水子	15	12012094	12.2	15	137859.1	-1.9	19	94344	3.0
青岛/流亭	16	11716361	5.5	14	166533.1	1.7	17	105835	1.8
海口/美兰	20	10167818	15.9	21	97826.9	6.7	22	83057	12.5

资料来源：民航总局《2011 年全国机场生产统计公报》

从经营效率看，2011 年公司的应收账款周转率比去年有所加快，存货周转率大幅提高，总资产周转率基本保持稳定（表 4）。

表 4 2009~2011 年公司经营效率主要指标变化情况

指 标	2009 年	2010 年	2011 年
应收账款周转次数(次)	3.16	2.80	3.03
存货周转次数（次）	1,773.85	2,640.41	8,071.52
总资产周转次数（次）	0.21	0.23	0.22

资料来源：根据公司年报计算

五、财务分析

公司 2011 年度合并财务报告经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了无保留意见的审计报告。

1. 资产及负债结构

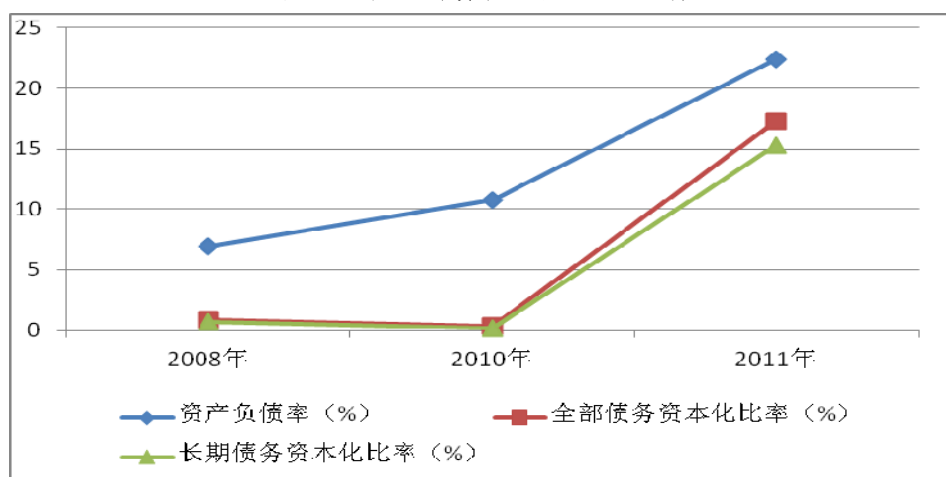
2011 年公司的总资产为 28.55 亿元，较上年增加了 24.24%，主要是来自于非流动资产的增加，较上年增加了 112.65%；而流动资产同比减少了 56.34%，主要是由于货币资金由 9.61 亿元减少到 3.67 亿元，减少了 61.80%；占比第二大的应收账款也减少了 33.54%，由 2.18 亿元减少到 1.45 亿元；流动资产的占比也从 2010 年的 52.32% 下降到 18.39%，目前公司的资产以非流动资产为主。受收购机场控股集团的股权影响，2011 年公司非流动资产中长期股权投资较上年增长了 33.60 倍，达到 10.02 亿元，占非流动资产的 45.84%；其次为固定资产，占非流动资产的 37.99%，2011 年末为 8.85 亿元，与上年基本持平。

2011 年公司负债增长较多，比去年增长了 1.6 倍，主要是由于长期借款增加了 3.95 亿元，增长了 98.74 倍，主要是由于公司增加了 7,250 万美元借款用于收购机场控股集团的股权，2011 年末公司的长借款余额为 3.99 亿元，占非流动资产的 97.95%。

2011 年公司的所有者权益略有增长，比上年增长了 7.99%，主要来自于未分配利润的增长，增长了 19.54%，2011 年末占比为 36.99%。

从财务构成看，由于公司的长期借款大幅增加，2011 年公司的长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率大幅上升（图 1）。

图 1 公司近三年资本结构指标变化趋势



资料来源：根据公司年报计算

总体看，公司的资产目前以非流动资产为主，由于长期借款的增加，导致了公司负债规模、长期债务资本化比率、全部债务化比率和资产负债率大幅上升。

2. 盈利能力

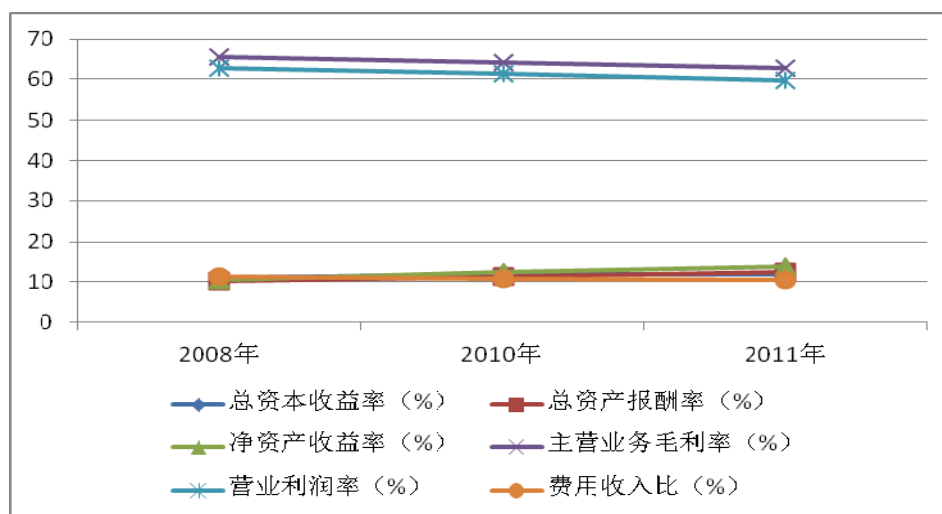
2011 年公司实现营业收入 5.65 亿元，比去年增长了 15.9%，由于营业外收入的增长大于营业外支出的增长使得公司的利润增幅大于收入的增幅，增长了 29.77%，2011 年公司的利润总额为 3.30 亿元，净利润为 2.94 亿元。

从期间费用看，公司的管理费用 2011 年比去年增长了 6.94%，财务费用仍然体现为利息收入，无销售费用。

从盈利能力的指标看，由于营业成本的增幅大于营业收入的增幅，公司毛利率和营业利润率近三年呈小幅下降趋势；由于利润的增长，公司近三年的总资本报酬率和净资产收益率呈小幅上

升趋势，费用收入比基本保持稳定（图 2）。

图 2 公司近三年主要盈利能力指标变化趋势



资料来源：根据公司年报计算

总体看，公司收入和利润稳定增长，但毛利率有小幅的下降。

3. 现金流

2011 年公司经营净现金流为 3.08 亿元，比去年下降了 20.17%，主要是公司应付代收地面服务费大幅少所致。

2011 年公司投资活动产生的净现金流为-12.11 亿元，主要是取得子公司及其他营业单位支付的现金净额增加 9.81 亿元（2010 年 3 月 25 日，公司与 Kingward Investment Limited（简称“Kingward”）签订了股权转让协议，公司向 Kingward 购买海航机场 24.5%股权，转让价款为 1.45 亿美元。2011 年 1 月 28 日，公司向 Kingward 支付了全部股权转让款并已完成 24.5%股权转让手续）所致。

2011 年公司由于借款增加较多，使得筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，由-1.58 亿元增加到 3.09 亿元。

2011 年公司的现金收入比为 108.35%，比 2010 年提升了 10.51 个百分点，现金收入质量较好。

总体看，公司经营现金流获取能力较强。

4. 偿债能力

2011 年公司的流动比率和速动比率大幅下降，主要是由于购买海航机场 24.5%股权导致货币资金大幅减少所致。EBITDA 全部债务比、经营现金债务保护倍数、现金短期债务比都出现大幅减少（表 5），主要是由于经营性净现金流减少较多，同时债务负担有所加重所致。

表 5 2009~2011 年公司偿债能力主要指标变化情况

指 标	2009 年	2010 年	2011 年
EBITDA 全部债务比	14.92	37.78	0.83
经营现金债务保护倍数	15.77	48.21	0.67
流动比率	6.71	5.07	2.26
速动比率	6.71	5.07	2.26
现金短期债务比	167.33	240.14	5.93

经营现金流动负债比率	213.41	162.78	132.69
------------	--------	--------	--------

资料来源：根据公司年报计算

总体看，受举借部分美元债务收购股权事宜影响，公司 2011 年的偿债能力大幅下降，但仍处于较好水平。

六、综合评价

2011 年以来，海南省的经济保持高速发展。航空机场行业在人民收入不断提高的情况下也获得了稳定的发展，公司的业务量、资产、收入和利润规模也得到一定的增长。虽然公司的债务负担有所增加，偿债能力指标有较大的下降，但仍在合理的范围之内。联合评级维持公司的主体和本期公司债的信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”。

附件 1-1 海南美兰国际机场股份有限公司

合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	近三年年均增长率 (%)
流动资产：			
货币资金	96,055.34	36,688.72	-25.96
交易性金融资产	0.00	0.00	
应收票据	0.00	0.00	
应收账款	21,836.30	14,512.54	16.03
预付款项	1,335.52	607.65	0.08
应收利息	0.00	179.38	
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	991.71	369.68	-38.92
存货	2.58	2.62	-50.34
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	129.34	
流动资产合计	120,221.45	52,489.93	-18.65
非流动资产：			
可供出售金融资产	0.00	0.00	
持有至到期投资	0.00	0.00	
长期应收款	0.00	0.00	
长期股权投资	3,087.47	106,816.47	488.19
投资性房地产	0.00	0.00	
固定资产	90,675.32	88,523.01	-4.29
生产性生物资产	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
在建工程	455.05	0.00	
工程物资	0.00	0.00	
固定资产清理	0.00	0.00	
无形资产	15,040.19	14,723.87	5.70
开发支出	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	
长期待摊费用	0.00	568.68	
递延所得税资产	317.19	442.17	60.91
其他非流动资产	0.00	21,936.12	
非流动资产合计	109,575.21	233,010.33	43.55
资产总计	229,796.66	285,500.25	21.82

附件 1-2 海南美兰国际机场股份有限公司

合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	近三年年均增长率 (%)
流动负债：			
短期借款	0.00	0.00	
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	0.00	0.00	
应付账款	633.99	1,757.53	97.97
预收款项	3,144.46	888.55	71.12
应付职工薪酬	5,006.07	5,168.37	46.48
应交税费	38.96	1,196.78	-47.42
应付利息	1.45	350.84	906.16
应付股利	66.60	66.60	0.00
其他应付款	14,362.97	7,588.57	40.21
一年内到期的非流动负债	400.00	6,185.86	293.25
其他流动负债	40.00	0.00	
流动负债合计	23,694.49	23,203.09	40.11
非流动负债：			
长期借款	400.00	39,895.67	476.60
应付债券	0.00	0.00	
长期应付款	0.00	0.00	
专项应付款	0.00	0.00	-100.00
预计负债	0.00	0.00	
递延所得税负债	0.00	0.00	
其他非流动负债	540.00	837.00	
非流动负债合计	940.00	40,732.67	404.56
负债合计	24,634.49	63,935.76	118.27
所有者权益：			
股本	47,321.30	47,321.30	0.00
资本公积	69,948.47	69,948.47	2.06
减：库存股	0.00	0.00	
专项储备	0.00	0.00	
盈余公积	18,799.29	21,674.81	22.64
未分配利润	68,244.46	81,576.70	27.71
外币报表折算差额	0.00	0.00	
归属于母公司所有者权益合计	204,313.52	220,521.27	11.02
少数股东权益	848.65	1,043.22	295.81
所有者权益合计	205,162.17	221,564.50	11.26
负债和所有者权益总计	229,796.66	285,500.25	21.82

附件 2 海南美兰国际机场股份有限公司

合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	近三年年均增长率 (%)
一、营业收入	48,741.53	56,489.23	20.19
减：营业成本	17,417.98	20,971.43	24.95
营业税金及附加	1,418.41	1,841.48	29.73
销售费用	0.00	0.00	
管理费用	6,395.78	6,839.87	7.27
财务费用	-1,112.97	-903.07	-23.09
资产减值损失	-712.04	37.72	-83.63
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00	0.00	
投资收益（损失以“－”号填列）	0.00	2,557.50	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	
汇兑收益（损益以“－”号添列）	0.00	0.00	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	25,334.37	30,259.30	27.02
加：营业外收入	96.22	2,758.28	769.72
减：营业外支出	38.01	64.72	97.37
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	-100.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	25,392.59	32,952.85	32.49
减：所得税费用	1,277.41	3,528.77	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	24,115.18	29,424.08	24.63
其中：归属于母公司所有者的净利润	23,823.12	28,977.81	23.68
少数股东损益	292.06	446.27	
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.50	0.61	23.44
（二）稀释每股收益	0.50	0.61	23.44
六、其他综合收益	0.00	0.00	
七、综合收益总额	24,115.18	29,424.08	24.63
归属于母公司所有者的综合收益总额	23,823.12	28,977.81	23.68
归属于少数股东的综合收益总额	292.06	446.27	

附件 3 海南美兰国际机场股份有限公司

合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	近三年年均增长率 (%)
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	47,689.94	61,206.47	24.81
收到的税费返还	22.30	36.20	9.85
收到其他与经营活动有关的现金	23,386.08	11,920.39	-17.80
经营活动现金流入小计	71,098.33	73,163.06	13.33
购买商品、接受劳务支付的现金	3,669.16	12,372.00	52.66
支付给职工以及为职工支付的现金	5,569.39	5,664.86	4.68
支付的各项税费	3,484.02	5,167.97	153.39
支付其他与经营活动有关的现金	19,807.04	19,169.01	-3.19
经营活动现金流出小计	32,529.61	42,373.84	15.55
经营活动产生的现金流量净额	38,568.72	30,789.23	10.48
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	0.00	0.00	
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	346.17	777.07
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	300.00	300.00	
投资活动现金流入小计	300.00	646.17	1,098.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,874.26	23,641.73	157.06
投资支付的现金	0.00	0.00	-100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	98,087.10	
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	
投资活动现金流出小计	1,874.26	121,728.82	328.55
投资活动产生的现金流量净额	-1,574.26	-121,082.66	327.55
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	490.00	0.00	
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	
取得借款收到的现金	0.00	45,681.53	
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	
筹资活动现金流入小计	490.00	45,681.53	
偿还债务支付的现金	400.00	400.00	-33.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,186.96	14,341.36	102.02
支付其他与筹资活动有关的现金	724.24	0.00	
筹资活动现金流出小计	16,311.20	14,741.36	82.75
筹资活动产生的现金流量净额	-15,821.20	30,940.17	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	14.25	-13.36	-35.60
五、现金及现金等价物净增加额	21,187.50	-59,366.62	
加: 期初现金及现金等价物余额	74,867.83	96,055.34	34.91
六、期末现金及现金等价物余额	96,055.34	36,688.72	-25.96

附件 4 海南美兰国际机场股份有限公司
现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	近三年年均增长率 (%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	24,115.18	29,424.08	24.63
加: 资产减值准备	-712.04	37.72	-83.63
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,585.29	5,636.32	9.62
无形资产摊销	322.04	316.32	10.02
长期待摊费用摊销	0.00	35.18	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	37.91	35.18	-100.00
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00	
财务费用(收益以“-”号填列)	49.14	-308.06	
投资损失(收益以“-”号填列)	0.00	-2,557.50	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-61.06	-124.99	-14.45
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	0.00	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-1.44	-0.04	-92.09
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-3,724.84	9,730.44	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	12,958.53	-8,751.24	
其他	0.00	-2,649.01	
经营活动产生的现金流量净额	38,568.72	30,789.23	10.48
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	
3. 现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	96,055.34	36,688.72	-25.96
减: 现金的期初余额	74,867.83	96,055.34	34.91
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	21,187.50	-59,366.62	

附件 5 海南美兰国际机场股份有限公司

主要财务指标

项目	2010 年	2011 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	2.80	3.03
存货周转次数(次)	2,640.41	8,071.52
总资产周转次数(次)	0.23	0.22
现金收入比率(%)	97.84	108.35
盈利能力		
总资本收益率(%)	11.90	12.04
总资产报酬率(%)	11.50	12.44
净资产收益率(%)	12.56	13.79
主营业务毛利率(%)	64.26	62.88
营业利润率(%)	61.35	59.62
费用收入比(%)	10.84	10.51
财务构成		
资产负债率(%)	10.72	22.39
全部债务资本化比率(%)	0.39	17.22
长期债务资本化比率(%)	0.19	15.26
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	-27.16	-42.12
EBITDA 全部债务比(倍)	37.78	0.83
经营现金债务保护倍数(倍)	48.21	0.67
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	46.24	-1.96
流动比率(倍)	5.07	2.26
速动比率(倍)	5.07	2.26
现金短期债务比(倍)	240.14	5.93
经营现金流动负债比率(%)	162.78	132.69
经营现金利息偿还能力(倍)	-34.65	-34.09
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-33.24	99.98
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.38	0.48

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	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 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%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券发行额度

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

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，违约风险较高；

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。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。