

跟踪评级公告

联合[2013]076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：

分析师：

二零一三年五月二十八日

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

上次评级结果: AA

评级展望: 稳定

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: 2013 年 5 月 28 日

上次评级时间: 2012 年 4 月 28 日

主要财务数据

项 目	2011 年	2012 年
资产总额(万元)	28.55	38.67
所有者权益(万元)	22.16	24.39
长期债务(万元)	3.99	10.74
全部债务(万元)	4.61	11.89
营业收入(万元)	5.65	6.84
净利润(万元)	2.94	3.04
EBITDA(万元)	4.05	4.68
经营性净现金流((万元)	3.08	4.48
营业利润率(%)	59.62	64.07
净资产收益率(%)	13.79	13.04
资产负债率(%)	22.39	36.93
全部债务资本化比率(%)	17.22	32.77
流动比率	2.26	3.83
EBITDA 全部债务比	0.83	0.39
现金收入比率(%)	108.35	108.14
EBITDA 偿债倍数(倍)	0.48	0.58

注: 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。

分析师:

张兆新 钟月光

电话: 022-58356998

传真: 022-58356989

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“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, 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继续提供了良好的保障。

2. 《海口市鼓励航空客运市场开发暂行办法》于 2012 年 1 月 1 日起执行, 与前政策相比, 新规奖励项目由原来的 5 项增加到 9 项, 对海口航空市场运力提升起到了良好促进作用。

3. 2012 年公司新增 31 条航线; 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. 美兰机场与三亚凤凰机场存在“一岛两场”的竞争格局, 三亚凤凰机场对美兰机场旅客具有一定的分流作用。

2. 跟踪期内, 公司债务负担有较大增加, 资产负债率有所上升。

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 2012 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 2012 年底，公司合并资产总额 386,724.54 万元，负债合计 142,804.94 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 243,919.59 万元。2012 年实现营业收入 68,406.95 万元，净利润（含少数股东损益）30,351.70 万元。经营活动产生的现金流量净额 44,773.76 万元，现金及现金等价物净增加额 84,067.43 万元。

二、本期债券发行及资金使用概况

1. 债券概况

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“本期债券”）。

债券简称及代码：11 美兰债、751980

债券期限：本期债券为 7 年期。

发行规模：本期债券发行规模为 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：本期债券按年付息、到期一次还本。本期债券起息日为 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. 债券募集资金使用概况

截至 2012 年末，公司本期债募集资金使用情况如下：

表 1 公司本期债券募集资金使用情况

项目	金额（元）	具体用途
机场设备设施更新改造	238,697,917.05	航站楼改造、设备设施维修购置、信息化升级建设等
机场商业开发	221,820.87	航线拓展、商业综合开发等
补充运营资金	290,000,000.00	人工成本、水电、采购商品等

资料来源：公司提供

三、经营环境变化情况

行业环境及变化

2012 年，我国境内民用航空（颁证）机场共有 183 个（不含香港和澳门，下同），其中定期航班通航机场 180 个，定期航班通航城市 178 个。2012 年定期航班新通航的城市有黑龙江加格达奇、江苏扬州泰州、贵州遵义，昆明长水机场完成迁建，四川攀枝花机场、新疆且末机场停航。

2012 年我国机场吞吐量各项指标保持平稳增长势头，全年完成旅客吞吐量 67,977.2 万人次，比上年增长 9.5%。其中，国内航线完成 62,378.8 万人次，比上年增长 9.2%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 22,71.8 万人次，比上年增长 13.4%）；国际航线完成 5,598.4 万人次，比上年增长 13.4%。全年完成货邮吞吐量 1,199.4 万吨，比上年增长 3.6%。其中，国内航线完成 784.9 万吨，比上年增长 4.6%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 73.4 万吨，比上年增长 5.8%）；国际航线完成 414.5 万吨，比上年增长 1.7%。全年完成飞机起降架次 660.3 万架次，比上年增长 10.4%。其中：运输架次为 566.5 万架次，比上年增长 9.9%。起降架次中：国内航线 611.5 万架次，比上年增长 10.6%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 17.4 万架次，比上年增长 13.1%）；国际航线 48.8 万架次，比上年增长 8.1%。（注：国内、港澳台、国际航线分类按客货流向进行分类）

所有通航机场中，年旅客吞吐量在 100 万人次以上的有 57 个，比上年增加 4 个，完成旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 95.3%；年旅客吞吐量在 1000 万人次以上的为 21 个，与上年持平，完成旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 74.0%；北京、上海和广州三大城市机场旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 30.7%。全国各地区旅客吞吐量的分布情况是：华北地区占 17.6%，东北地区占 6.3%，华东地区占 29.2%，中南地区占 24.1%，西南地区占 14.9%，西北地区占 5.4%，新疆地区占 2.5%。

各机场中，年货邮吞吐量在 10,000 吨以上的有 49 个，比上年增加 2 个，完成货邮吞吐量占全部机场货邮吞吐量的 98.5%；北京、上海和广州三大城市机场货邮吞吐量占全部机场货邮吞吐量的 53.5%。全国各地区货邮吞吐量的分布情况是：华北地区占 18.1%，东北地区占 3.6%，华东地区占 41.7%，中南地区占 23.4%，西南地区占 9.8%，西北地区占 2.2%，新疆地区占 1.2%。

表 2 2012 年我国民航机场业务量排名前 21 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	81,929,352	4.1	2	1,799,863.7	9.7	1	557,159	4.5
广州/白云	2	48,309,410	7.3	3	1,248,763.8	5.8	2	373,314	6.9
上海/浦东	3	44,880,164	8.3	1	2,938,156.9	-4.8	3	361,720	5.1
上海/虹桥	4	33,828,726	2.2	6	429,813.9	-5.3	6	234,942	2.2
成都/双流	5	31,595,130	8.7	5	508,031.4	6.4	4	242,658	9.1
深圳/宝安	6	29,569,725	4.7	4	854,901.4	3.2	5	240,055	7.0
昆明/长水	7	23,979,259	7.7	10	262,272.3	-3.7	10	201,338	5.0

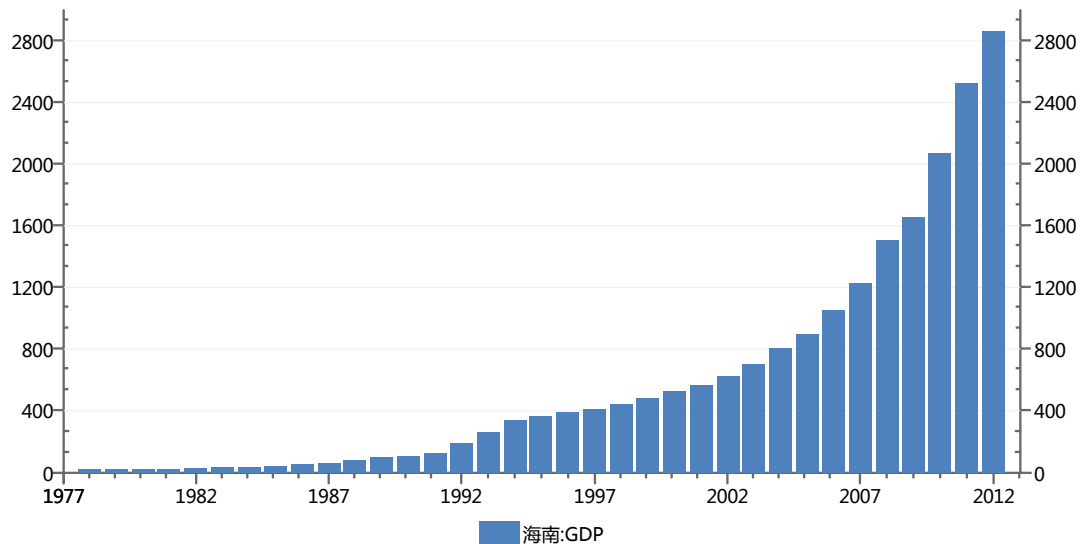
西安/咸阳	8	23,420,654	10.7	13	174,782.7	1.3	9	204,427	10.5
重庆/江北	9	22,057,003	15.8	9	268,642.4	13.1	11	195,333	17.1
杭州/萧山	10	19,115,320	9.2	7	338,371.1	10.5	12	166,340	11.3
厦门/高崎	11	17,354,076	10.1	8	271,465.8	4.2	13	146,183	7.8
长沙/黄花	12	14,749,701	7.8	20	110,608.0	-3.7	16	127,041	8.8
南京/禄口	13	14,001,476	7.1	11	248,067.5	0.6	15	128,440	6.6
武汉/天河	14	13,980,527	12.2	19	128,196.2	4.4	14	132,417	13.2
乌鲁木齐/地窝堡	15	13,347,188	20.5	18	131,372.5	22.1	17	118,701	21.4
大连/周水子	16	13,337,184	11.0	16	136,546.8	-1.0	20	100,231	6.2
青岛/流亭	17	12,601,152	7.6	14	171,891.9	3.2	18	116,176	9.8
郑州/新郑	18	11,673,612	15.0	15	151,193.5	47.1	19	109,249	17.5
三亚/凤凰	19	11,343,387	9.5	30	52,603.9	8.9	25	81,456	9.5
沈阳/桃仙	20	11,011,800	7.6	17	131,931.3	-1.5	24	82,294	5.7
海口/美兰	21	10,696,585	5.2	21	99,944.9	2.2	21	87,245	5.0

资料来源：民航总局《2012年全国机场生产统计公报》

区域经济

跟踪期内海南国际旅游岛建设发展势头良好。2012年，海南在加快经济发展的同时，生态环境依然保持了全国一流，实现了“双赢”。目前，海南全省森林覆盖率在60%以上，90%以上的河段水质达到或优于国家III类标准，近岸海域一、二类海水占88.9%。2012年海南省实现地区生产总值2,855.26亿元，比2011年增长13.18%，高于全国的平均增速。现有游艇码头泊位822个，在建的还有1989个，2012年到访邮轮接待量和接待邮轮旅游游客人数分别达170艘次和11.75万人次，居全国第一。

图1 海南省历年GDP情况



数据来源: Wind资讯

《海口市鼓励航空客运市场开发暂行办法》于2012年1月1日起执行，与前政策相比，新規奖励项目增加，由原来的5项增加到9项。对海口航空市场运力提升起到了良好促进作用。

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。

2012 年公司的主要收入仍来自于航空地面服务，占营业收入的 48.16%，当年实现航空地面服务收入 32,946.95 万元，较上年增长 7.61%，增长原因在于公司运输起降架次、旅客吞吐量和货邮行吞吐量的增长。2012 年公司租赁业收入大幅提高，收入占比由 2011 年的第三位上升到第二位，2012 年在营业收入中的占比为 19.75%，当年实现租赁业收入 13,507.83 万元，较上年增长 63.47%，主要是由于免税品业务的增加，公司场地出租大幅增加。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。公司于 2012 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。2012 年公司机场建设费返还 12,444.82 万元，同比上升了 4.71%。2012 年公司的收入构成与上年相比基本相同。

表 3 2011-2012 年公司主要业务经营情况及收入和成本构成（单位：万元，%）

类 别	2011 年				2012 年			
	营业收入	占比	营业成本	占比	营业收入	占比	营业成本	占比
航空地面服务业	30,617.86	54.20	15,297.00	72.94	32,946.95	48.16	16,135.24	72.89
机场建设费返还	11,885.18	21.04	-	-	12,444.82	18.19	-	-
租赁业	8,263.29	14.63	2,895.99	13.81	13,507.83	19.75	3,054.68	13.80
其他服务业	6,022.87	10.66	3,078.45	14.68	9,807.35	14.34	3,247.14	14.67
小计	56,789.23	100.53	21,271.43	101.43	68,706.95	100.44	22,437.06	101.36
公司内各业务分部间相互抵销	300	0.53	300	1.43	300	0.44	300	1.36
合计	56,489.23	100.00	20,971.43	100.00	68,406.95	100.00	22,137.06	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

从毛利率看，公司 2012 年的综合毛利率为 67.64%，比上年提高了 4.76 个百分点；其中，航空地面服务业毛利率为 51.03%，比上年增长 0.99 个百分点；租赁业的毛利率为 77.39%，比上年提高 12.43 个百分点，主要是由于租赁业成本增加较小而同期收入大幅增长；机场建设费返还仍为 100%。

2012 年美兰机场共运营航线 121 条，其中国内航线 112 条，国际航线 6 条，地区航线 3 条；同比新增 31 条航线。美兰机场目前已发展成为一家立足于美兰机场运营和管理，主营机场地面服务（飞机起降、候机楼过港等）、租赁服务等业务的综合性大型航空服务企业。公司将以“区域性”航空运输中心的定位来建设和运营美兰机场，努力打造成为南中国通向世界的门户。2012 年航空市场将工作重点集中在加强与千万级以上机场及即将过千万吞吐量机场的联系、航空公司各分子公司及停放过夜飞机的机场、同比客座率中上等的航线推介上、包机公司、高客座率航线加密上，主要加强西北、西南和东北区域的航线网络布局开发力度。

美兰机场自通航以来保持着良好的发展趋势，客流量以较快的速度递增，从 1999 年至 2012 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。2012 年，美兰机场运营的航空公司共计 38 家，运输起降架次、旅客吞吐量、货邮行吞吐量分别为 87,245 架次、1,069.67 万人次及 175,364.5 吨，较 2011 年分别增长 5.04%、5.2%及 3.56%，主营业务增长态势良好。

2012 年，美兰机场的旅客吞吐量排名第 21 位（2011 年为第 20 位），货邮吞吐量排名第 21 位（2011 年为第 21 位），飞机起降架次排名第 21 位（2011 年为第 22 位），名次较为稳定。

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 2011 年及 2012 年美兰机场与凤凰机场的相关经营数据来看（表 4），旅客吞吐量方面，美兰机场较凤凰机场的差距有所加大，

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缩小。

表 4 公司与三亚凤凰机场吞吐量、飞机起降架次比较

	2011 年		2012	
	美兰	凤凰	美兰	凤凰
旅客吞吐量（万人次）	1,016.78	1,036.18	1,069.67	1,134.34
货邮吞吐量（万吨）	9.8	4.8	9.99	5.26
飞机起降架次（万架次）	8.3	7.4	8.72	8.15

资料来源：公司提供

从经营效率看，2012 年公司的应收账款周转速度比去年有所加快，主要是由于公司加强了应收账款管理，应收账款大幅减少所致，总资产周转率基本保持稳定（表 5）。

表 5 2010~2012 年公司经营效率主要指标变化情况

指 标	2010 年	2011 年	2012 年
应收账款周转次数(次)	2.80	3.03	5.44
总资产周转次数（次）	0.23	0.22	0.20

资料来源：根据公司年报计算

五、财务分析

公司 2012 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。2012 年公司因出售海南美兰国际机场旅行社有限责任公司股权并且不再对其拥有控制权，从而不再将其纳入合并范围。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 386,724.54 万元，负债合计 142,804.94 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 243,919.59 万元。2012 年实现营业收入 68,406.95 万元，净利润（含少数股东损益）30,351.70 万元。经营活动产生的现金流量净额 44,773.76 万元，现金及现金等价物净增加额 84,067.43 万元。

1. 资产及负债结构

2012 年公司的总资产为 386,724.54 万元，较上年增加了 35.46%，主要是来自于流动资产的增加，较上年增加了 150.58%；主要是由于货币资金由 36,688.72 万元增加到 120,756.14 万元，增长了 229.14%，主要源自于 2012 年发行了 8 亿元的公司债券；而占比第二大的应收账款却减少了 33.30%，由 14,512.54 万元减少到 9,679.99 万元；非流动资产同比只增加了 9.52%，目前公司的资产仍以非流动资产为主（占比 65.99%）。2012 年公司非流动资产中长期股权投资占非流动资产的 43.14%；其次为固定资产，占非流动资产的 33.63%，2012 年末为 85,827.20 万元，这两项与上年相比变化不大。

2012 年末，公司负债总额比上年增长了 123.36%，其中非流动负债增速达 166.33%，非流动负债的快速增长主要源自于 2012 年发行公司债券。负债总额中流动负债和非流动负债的占比分别为 24.03%和 75.97%，负债以非流动负债为主。

2012 年末，公司流动负债 34,321.90 万元，同比增长 47.92%；主要为一年内到期的非流动负债（占比 33.55%）、其他应付款（占比 23.74%）、应付利息（占比 15.35%）和应付职工薪酬（占比 14.83%）。

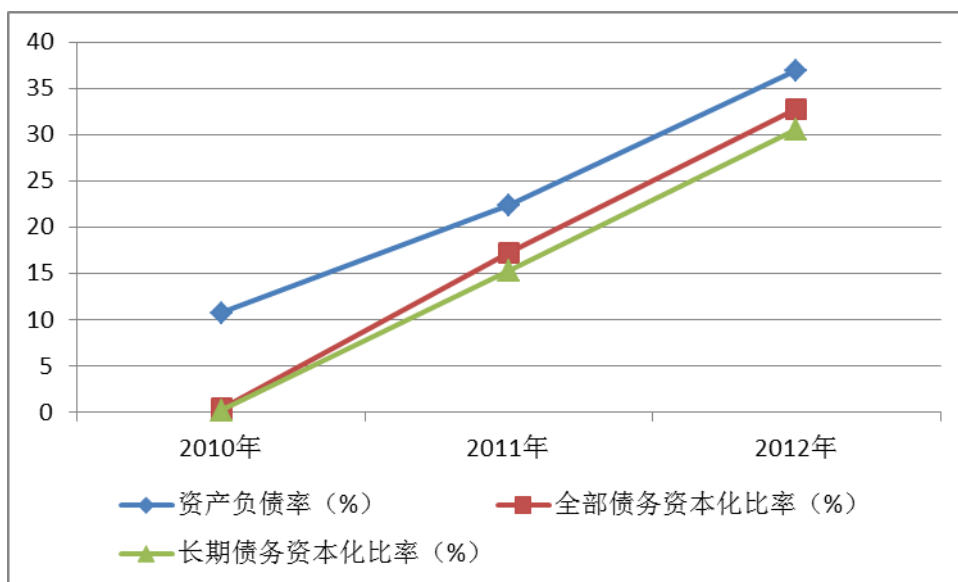
2012 年末，公司非流动负债中，应付债券 79,125.39 万元，占非流动负债的 72.94%，长期借

款余额为 28,280.65 万元，占非流动负债的 26.07%。

2012 年公司的所有者权益略有增长，比上年增长了 10.09%，主要来自于未分配利润的增长，增长了 23.03%，2012 年末占比为 41.42%。

从财务构成看，由于公司的应付债券大幅增加，2012 年末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 2），但仍处于合理范围。

图 2 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，公司的资产目前仍以非流动资产为主，由于应付债券的增加，公司长期债务规模大幅增加，但整体债务负担仍处于合理范围。

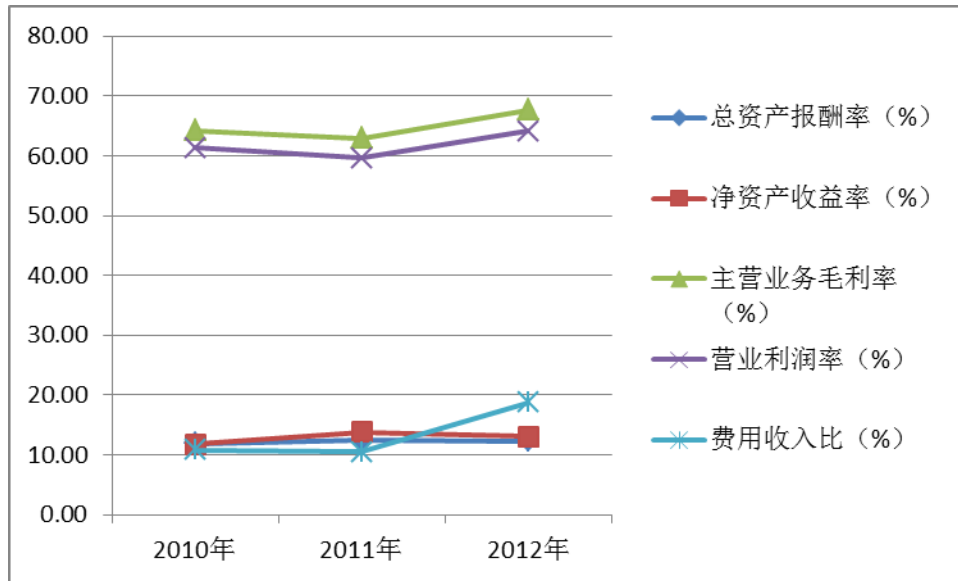
2. 盈利能力

2012 年公司实现营业收入 68,406.95 万元，比去年增长了 21.10%，由于营业外收入的减少大于营业外支出的减少使得公司的利润增幅小于收入的增幅，增长了 5.23%，2012 年公司的利润总额为 34,675.76 万元，净利润为 30,351.70 万元。

从期间费用看，公司的管理费用 2012 年比去年增长了 14.12%，为 7,805.32 万元；财务费用由利息收入变为利息支出，为 5,016.62 万元；2012 年公司仍无销售费用。由于管理费用与财务费用的增加，导致 2012 年的费用收入比为 18.74%，较上年增加了 8.24 个百分点。

从盈利能力的指标看，由于营业成本的增幅小于营业收入的增幅，2012 年公司毛利率和营业利润率有一定的提高；总资本报酬率和净资产收益率基本保持稳定呈小幅上升趋势（图 3）。

图 3 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，跟踪期内公司收入和利润稳定增长，盈利能力也较为稳定。

3. 现金流

2012 年公司实现经营净现金流 44,773.76 万元，比去年提高了 45.42%，主要是公司应付代收地面服务费大幅增加所致。

2012 年公司投资活动产生的净现金流为-23,296.51 万元，比去年减少了 80.76%，主要是由于取得子公司及其他营业单位支付的现金净额大幅减少所致。

2012 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 30,940.17 万元增加到 62,585.50 万元。

2012 年公司的现金收入比为 108.14%，比 2011 年下降了 0.21 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

如表 6 所示，2012 年公司的流动比率、速动比率和现金短期债务比分别为 3.83、3.83 和 10.49，比上年分别增 69.47%、69.47%和 76.90%，主要公司发行公司债后货币资金大幅增加所致；EBITDA 全部债务比、经营现金债务保护倍数和经营现金流动负债比率分别为 0.39、0.38 和 130.45，分别比上年下降了 53.01%、43.28%和 1.69%，EBITDA 全部债务比、经营现金债务保护倍数大幅下降主要是由于发行公司债后债务负担有所加重所致。

表 6 2011~2012 年公司偿债能力主要指标变化情况

指 标	2011 年	2012 年
EBITDA 全部债务比	0.83	0.39
经营现金债务保护倍数	0.67	0.38
流动比率	2.26	3.83
速动比率	2.26	3.83
现金短期债务比	5.93	10.49
经营现金流动负债比率	132.69	130.45

资料来源：根据公司年报计算

总体看，受本次发行公司债影响，公司 2012 年的偿债能力有一定的下降，但公司的业务量、资产、收入和利润规模稳定增长，经营现金流获取能力较强，能够对其债务的偿还提供很强的保障。

六、综合评价

2012 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，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	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	36,688.72	120,756.14	229.14
交易性金融资产	0.00	0.00	
应收票据	0.00	0.00	
应收账款	14,512.54	9,679.99	-33.30
预付款项	607.65	233.20	-61.62
应收利息	179.38	555.79	209.83
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	369.68	297.01	-19.66
存货	2.62	1.64	-37.33
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	129.34	3.20	-97.53
流动资产合计	52,489.93	131,526.97	150.58
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	106,816.47	110,080.75	3.06
投资性房地产	0.00	0.00	
固定资产	88,523.01	85,827.20	-3.05
生产性生物资产	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
在建工程	0.00	140.00	
工程物资	0.00	0.00	
固定资产清理	0.00	0.00	
无形资产	14,723.87	14,407.55	-2.15
开发支出	0.00	0.00	
商誉	0.00	0.00	
长期待摊费用	568.68	418.67	-26.38
递延所得税资产	442.17	387.27	-12.42
其他非流动资产	21,936.12	43,936.12	100.29
非流动资产合计	233,010.33	255,197.56	9.52
资产总计	285,500.25	386,724.54	35.46

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	2011 年	2012 年	变动率(%)
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	1,757.53	724.73	-58.76
预收款项	888.55	1,508.63	69.78
应付职工薪酬	5,168.37	5,091.24	-1.49
应交税费	1,196.78	1,998.71	67.01
应付利息	350.84	5,269.57	1,402.01
应付股利	66.60	66.60	0.00
其他应付款	7,588.57	8,148.54	7.38
一年内到期的非流动负债	6,185.86	11,513.90	86.13
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	23,203.09	34,321.90	47.92
非流动负债：			
长期借款	39,895.67	28,280.65	-29.11
应付债券	0.00	79,125.39	
长期应付款	0.00	0.00	
专项应付款	0.00	0.00	
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	837.00	1,077.00	28.67
非流动负债合计	40,732.67	108,483.04	166.33
负债合计	63,935.76	142,804.94	123.36
所有者权益：			
股本	47,321.30	47,321.30	0.00
资本公积	69,948.47	69,965.07	0.02
减：库存股	0.00	0.00	
专项储备	0.00	0.00	
盈余公积	21,674.81	24,639.42	13.68
未分配利润	81,576.70	100,363.78	23.03
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	220,521.27	242,289.57	9.87
少数股东权益	1,043.22	1,630.02	56.25
所有者权益合计	221,564.50	243,919.59	10.09
负债和所有者权益总计	285,500.25	386,724.54	35.46

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	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	56,489.23	68,406.95	21.10
减: 营业成本	20,971.43	22,137.06	5.56
营业税金及附加	1,841.48	2,440.57	32.53
销售费用	0.00	0.00	
管理费用	6,839.87	7,805.32	14.12
财务费用	-903.07	5,016.62	-655.51
资产减值损失	37.72	0.00	-100.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	114.62	
投资收益 (损失以“—”号填列)	2,557.50	3,314.38	29.59
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)	30,259.30	34,436.37	13.80
加: 营业外收入	2,758.28	278.15	-89.92
减: 营业外支出	64.72	38.76	-40.12
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	32,952.85	34,675.76	5.23
减: 所得税费用	3,528.77	4,324.06	22.54
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	29,424.08	30,351.70	3.15
其中: 归属于母公司所有者的净利润	28,977.81	29,796.31	2.82
少数股东损益	446.27	555.39	24.45
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.61	0.63	3.28
(二) 稀释每股收益	0.61	0.63	3.28
六、其他综合收益	0.00	16.60	
七、综合收益总额	29,424.08	30,368.30	3.21
归属于母公司所有者的综合收益总额	28,977.81	29,796.31	2.82
归属于少数股东的综合收益总额	446.27	555.39	24.45

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	2011 年	2012 年	变动率 (%)
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	61,206.47	73,974.18	20.86
收到的税费返还	36.20	56.80	56.91
收到其他与经营活动有关的现金	11,920.39	11,369.23	-4.62
经营活动现金流入小计	73,163.06	85,400.21	16.73
购买商品、接受劳务支付的现金	12,372.00	11,842.26	-4.28
支付给职工以及为职工支付的现金	5,664.86	6,931.10	22.35
支付的各项税费	5,167.97	6,499.08	25.76
支付其他与经营活动有关的现金	19,169.01	15,354.01	-19.90
经营活动现金流出小计	42,373.84	40,626.45	-4.12
经营活动产生的现金流量净额	30,789.23	44,773.76	45.42
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	346.17	26.73	-92.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	1,059.53	
收到其他与投资活动有关的现金	300.00	300.00	0.00
投资活动现金流入小计	646.17	1,386.26	114.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,641.73	24,247.36	2.56
投资支付的现金	0.00	0.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	98,087.10	0.00	-100.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	435.41	
投资活动现金流出小计	121,728.82	24,682.77	-79.72
投资活动产生的现金流量净额	-121,082.66	-23,296.51	-80.76
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	0.00	490.00	
发行债券所收到的现金	0.00	79,040.00	
取得借款收到的现金	45,681.53	0.00	-100.00
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	45,681.53	79,530.00	74.10
偿还债务支付的现金	400.00	6,664.60	1,566.15
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,341.36	10,260.14	-28.46
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	19.76	
筹资活动现金流出小计	14,741.36	16,944.51	14.95
筹资活动产生的现金流量净额	30,940.17	62,585.50	102.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-13.36	4.68	-135.06
五、现金及现金等价物净增加额	-59,366.62	84,067.43	-241.61
加: 期初现金及现金等价物余额	96,055.34	36,688.72	-61.80
六、期末现金及现金等价物余额	36,688.72	120,756.14	229.14

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	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	29,424.08	30,351.70	3.15
加: 资产减值准备	37.72	-114.62	-403.86
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,636.32	5,114.45	-9.26
无形资产摊销	316.32	316.32	0.00
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	
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)	35.18	-30.27	-186.03
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)	-308.06	6,851.06	-2,323.93
投资损失(收益以“-”号填列)	-2,557.50	-3,314.38	29.59
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-124.99	54.91	-143.93
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)	-0.04	0.98	-2,671.32
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	9,730.44	3,388.25	-65.18
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-8,751.24	2,155.36	-124.63
其他	-2,649.01	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	30,789.23	44,773.76	45.42
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	36,688.72	120,756.14	229.14
减: 现金的期初余额	96,055.34	36,688.72	-61.80
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	-59,366.62	84,067.43	-241.61

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	2011 年	2012 年
经营效率		
应收账款周转次数 (次)	3.03	5.44
存货周转次数 (次)	8,071.52	10,399.58
总资产周转次数 (次)	0.22	0.20
现金收入比率 (%)	108.35	108.14
盈利能力		
总资本收益率 (%)	12.04	11.75
总资产报酬率 (%)	12.44	12.30
净资产收益率 (%)	13.79	13.04
主营业务毛利率 (%)	62.88	67.64
营业利润率 (%)	59.62	64.07
费用收入比 (%)	10.51	18.74
财务构成		
资产负债率 (%)	22.39	36.93
全部债务资本化比率 (%)	17.22	32.77
长期债务资本化比率 (%)	15.26	30.57
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	-	7.00
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.83	0.39
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.67	0.38
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-1.96	0.18
流动比率 (倍)	2.26	3.83
速动比率 (倍)	2.26	3.83
现金短期债务比 (倍)	5.93	10.49
经营现金流动负债比率 (%)	132.69	130.45
经营现金利息偿还能力 (倍)	-34.09	6.71
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	99.98	3.22
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.48	0.58

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。