

跟踪评级公告

联合[2014]079 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：

二零一四年五月七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201 室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<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

债项简称: 11 美兰债

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: 2014 年 5 月 7 日

上次评级时间: 2013 年 5 月 20 日

主要财务数据

项 目	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	38.67	56.67
所有者权益(亿元)	24.39	26.69
长期债务(亿元)	10.74	25.69
全部债务(亿元)	11.89	27.07
营业收入(亿元)	6.84	7.60
净利润(亿元)	3.04	3.47
EBITDA(亿元)	4.70	5.27
经营性净现金流((亿元)	4.48	5.05
营业利润率(%)	64.07	60.27
净资产收益率(%)	13.04	13.59
资产负债率(%)	36.93	52.90
全部债务资本化比率(%)	32.77	50.35
流动比率	3.83	7.52
EBITDA 全部债务比	0.40	0.19
现金收入比率(%)	108.14	104.91
EBITDA 偿债倍数(倍)	0.59	0.66

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 王倩

电话: 010-85172818

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 1201 室 (100022)

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, 外部经营环境良好, 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. 跟踪期内, 海口市政府出台了加大对航空业补贴扶持力度的有力政策, 将全面提高航空客运市场开发的奖励力度, 对海口航空市场运力提升起到了良好促进作用。

3. 2013 年公司新增 57 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。

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与海南美兰国际机场股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与海南美兰国际机场股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因海南美兰国际机场股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由海南美兰国际机场股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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”）原名系海南美兰机场股份有限公司，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2003年7月31日经中国民用航空总局批准更为现名。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购买海航机场控股（集团）有限公司24.5%股权，转让价款为14,500万美元。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2013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2013年底，公司合并资产总额566,722.88万元，负债合计299,788.57万元，所有者权益（含少数股东权益）合计266,934.31万元。2013年公司实现营业收入76,027.68万元，净利润（含少数股东损益）34,711.14万元。经营活动产生的现金流量净额50,496.66万元，现金及现金等价物净增加额179,084.95万元。

二、本期债券发行及资金使用概况

1. 债券概况

本期公司债券发行工作已于2012年3月19日结束，发行总额为人民币8亿元，扣除发行费用后的净募集资金为79,040万元。本期债券期限为7年，票面利率为7.80%，且在债券存续期内固定不变。本期债券起息日为2012年3月15日，按年付息，2013年至2019年每年的3月15日为上一个计息年度的付息日。本期债券简称为“11美兰债”，债券代码为“751980”。公司已于2014年3月13日支付了上一计息年度的债券利息6,240万元。

2. 债券募集资金使用情况

截至2013年底，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（万元）	具体用途
机场设备设施更新改造	37,000.00	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	320.61	航线拓展、商业综合开发等
补充运营资金	29,000.00	人工成本、水电、采购商品等
合计	66,320.61	—

资料来源：公司提供

三、管理分析

跟踪期内，公司董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生重大变化，目前公司董事长仍由梁军先生担任，经营团队保持稳定。为规范公司运作，明确董事长及总裁的职能分工，公司聘任王贞先生担任公司副董事长，杨小滨先生担任公司总裁，张佩华先生担任公司副总裁兼财务总监，吴健先生担任公司副总裁。

公司副董事长王贞先生，51岁，硕士研究生。1983年至2003年5月先后在新疆航空公司、海南航空股份有限公司、三亚凤凰国际机场有限公司工作并担任管理层职务，2003年3月至2006年11月先后担任海南美兰国际机场股份有限公司首席执行官及总经理，2006年11月至2007年月担任海航机场集团有限公司执行副总裁，2007年1月至2008年9月担任海航机场控股集团有限公司执行副总裁，2008年9月至2012年7月先后担任三亚凤凰国际机场有限责任公司总裁、基建管理部副总指挥、执行董事长及董事长，2012年7月至2013年5月担任海航实业控股（集团）有限公司机场管理事业部海口美兰机场临空产业园项目推进工作组副组长，2013年5月至今担任公司副董事长。

公司总裁杨小滨先生，43岁，江苏大学法律专业学士学位。1992年10月至1994年2月于国营庆安宇航设备公司工作，2000年12月至2002年10月担任海口美兰国际机场有限责任公司办公室执行副总裁秘书及安全监察室副经理，2003年6月至2008年12月先后担任公司安全监察室安全督查主管、运行标准办公室安全服务质量督查主管、指挥中心副总经理，2008年12月至2009年8月担任海航机场集团有限公司运营管理部总经理，2009年9月至2011年9月担任宜昌三峡机场有限责任公司董事长，2011年9月至2013年3月18日担任公司副总裁，2013年3月19日至今担任公司总裁。

公司副总裁兼财务总监张佩华先生，42岁，中国注册会计师，会计硕士学位。自1994年7月参加工作以来，张佩华先生一直从事计划财务工作，曾先后在海航集团下属子公司海南航空股份有限公司、海航酒店控股集团有限公司、大新华物流控股（集团）有限公司、大新华轮船（烟台）有限公司、海航地产控股（集团）有限公司、海航国际旅游岛开发建设（集团）有限公司担任财务部门负责人，2012年8月至今担任公司财务总监，2013年3月19日至今担任公司副总裁兼财务总监。

公司副总裁吴健先生，37岁，毕业于中国民航大学计算机应用专业，助理工程师职称。曾担任海南海航航空信息系统有限公司运行保障部服务支持中心服务支持经理、服务运营部经理、总裁助理，海航机场集团有限公司运营管理部总经理，海航基础产业集团有限公司机场事业部副总经理，海航实业控股（集团）有限公司机场管理事业部智能化建设中心经理，自2013年3月19日至今担任公司副总裁。

总体看，公司高层管理人员大都具有较长的民航行业从业经历和丰富的专业知识，综合素质较高，管理经验丰富。

四、经营分析

1. 经营环境

行业分析

2013年，我国境内民用航空（颁证）机场共有193个（不含香港、澳门和台湾，下同），其中定期航班通航机场190个，定期航班通航城市188个。2013年定期航班新通航的城市有内蒙古阿拉善左旗、内蒙古阿拉善右旗、内蒙古额济纳旗、河北张家口、四川稻城、贵州凯里、安徽池州、贵州毕节、江西宜春、甘肃甘南藏族自治州夏河县等10个城市，四川攀枝花恢复执行定期航

班，陕西汉中机场于年内停航。

2013 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 75,430.9 万人次，比上年增长 11.0%。其中，国内航线完成 69,085.7 万人次，比上年增长 10.8%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 2,443.2 万人次，比上年增长 7.5%）；国际航线完成 6,345.2 万人次，比上年增长 13.3%。全年完成货邮吞吐量 1,258.5 万吨，比上年增长 4.9%。其中，国内航线完成 830.0 万吨，比上年增长 5.7%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 78.0 万吨，比上年增长 6.3%）；国际航线完成 428.5 万吨，比上年增长 3.4%。全年完成飞机起降 731.5 万架次，比上年增长 10.8%。起降架次中，国内航线 678.7 万架次，比上年增长 11.0%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 18.9 万架次，比上年增长 8.8%）；国际航线 52.8 万架次，比上年增长 8.3%。（注：国内、港澳台、国际航线分类按客货流向进行划分）

所有通航机场中，2013 年旅客吞吐量达到 100 万人次以上的有 61 个，比上年增加 4 个，旅客吞吐量合计占全部机场旅客吞吐量的 95.4%；年旅客吞吐量达到 1,000 万人次以上的有 24 个，比上年增加 3 个，旅客吞吐量合计占全部机场旅客吞吐量的 76.8%；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 29.0%。全国各地区机场旅客吞吐量的分布情况是：华北地区占 16.9%，东北地区占 6.3%，华东地区占 29.1%，中南地区占 24.0%，西南地区占 15.6%，西北地区占 5.5%，新疆地区占 2.6%。

各机场中，2013 年货邮吞吐量达到 10,000 吨以上的有 50 个，比上年增加 1 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 51.8%。全国各地区机场货邮吞吐量的分布情况是：华北地区占 18.0%，东北地区占 3.5%，华东地区占 40.8%，中南地区占 24.5%，西南地区占 9.6%，西北地区占 2.2%，新疆地区占 1.3%。

从行业集中度来看，旅客吞吐量排名前五位的民航机场 2013 年合计完成旅客吞吐量 25,239.67 万人次，占全部旅客吞吐量的 33.46%，占比较 2012 年下降 1.93 个百分点；货邮吞吐量排名前五位的民航机场 2013 年合计完成货邮吞吐量 749.68 万吨，占全部货邮吞吐量的 59.57%，占比较 2012 年下降 1.71 个百分点；起降架次排名前五位的民航机场 2013 年合计完成飞机起降架次 184.63 万架次，占全部飞机起降架次的 25.24%，占比较 2012 年下降 1.64 个百分点。整体看，我国民航机场业务中货邮吞吐量集中度较高，旅客吞吐量和飞机起降架次集中度尚可，跟踪期内，我国民航机场业务集中度呈小幅下降趋势。

表 2 2013 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	83,712,355	2.2	2	1,843,681.1	2.4	1	567,757	1.9
广州/白云	2	52,450,262	8.6	3	1,309,745.5	4.9	2	394,403	5.6
上海/浦东	3	47,189,849	5.1	1	2,928,527.1	-0.3	3	371,190	2.6
上海/虹桥	4	35,599,643	5.2	6	435,115.9	1.2	7	243,916	3.8
成都/双流	5	33,444,618	5.9	5	501,391.2	-1.3	6	250,532	3.2
深圳/宝安	6	32,268,457	9.1	4	913,472.1	6.9	4	257,446	7.2
昆明/长水	7	29,688,297	23.8	9	293,627.7	12.0	5	255,546	26.9
西安/咸阳	8	26,044,673	11.2	15	178,857.5	2.3	8	226,041	10.6
重庆/江北	9	25,272,039	14.6	10	280,149.8	4.3	9	214,574	9.9

杭州/萧山	10	22,114,103	15.7	7	368,095.3	8.8	11	190,639	14.6
厦门/高崎	11	19,753,016	13.8	8	299,490.8	10.3	13	166,837	14.1
长沙/黄花	12	16,007,212	8.5	20	117,588.7	6.3	15	137,843	8.5
武汉/天河	13	15,706,063	12.3	19	129,450.3	1.0	14	148,524	12.2
乌鲁木齐/地窝堡	14	15,359,170	15.1	16	153,275.3	16.7	16	135,874	14.5
南京/禄口	15	15,011,792	7.2	11	255,788.6	3.1	17	134,913	5.0
青岛/流亭	16	14,516,669	15.2	14	186,195.7	8.3	18	129,751	11.7
大连/周水子	17	14,083,131	5.6	18	132,330.4	-3.1	20	107,709	7.5
郑州/新郑	18	13,139,994	12.6	12	255,712.7	69.1	19	127,835	17.0
三亚/凤凰	19	12,866,869	13.4	30	62,945.5	19.7	25	90,748	11.4
沈阳/桃仙	20	12,106,952	9.9	17	136,066.1	3.1	24	92,300	12.2
海口/美兰	21	11,935,470	11.6	21	111,813.6	11.9	22	94,436	8.2

资料来源：民航总局《2013 年全国机场生产统计公报》

区域经济

2013 年，海南经济发展势头良好，2013 年海南省实现地区生产总值 3,146.46 亿元，比 2012 年增长 10.19%，高于全国平均增速 2.49 个百分点。2013 年，海南省旅游业保持较快发展，旅游接待能力进一步提高。2013 年实现旅游业增加值 229.96 亿元，比上年增长 11.3%。全年接待旅游过夜人数 3,672.51 万人次，比上年增长 10.6%。其中，接待国内旅游者 3,596.87 万人次，同比增长 11.1%；接待入境旅游者 75.64 万人次，同比下降 7.3%。全年旅游总收入 428.56 亿元，比上年增长 13.0%。其中，国内旅游收入 408.05 亿元，同比增长 14.4%；入境旅游收入 3.31 亿美元，同比下降 4.8%。2014 年春节黄金周期间，海南全省共接待国内外游客 260.76 万人次，旅游总收入 75.7 亿元，同比分别增长 36.89%、33.96%。随着海南旅游管理体制改革的进一步深化，海南省旅游业将继续保持良好的增长态势。

随着海南离岛免税政策效应不断扩大，岛外游客竞相进岛购物。2013 年，海南离岛免税共销售免税商品 447 万件，销售金额约人民币 33 亿元，接待购物游客突破 110 万人次，同比分别增长 28%、40%和 6%。海南国际旅游岛先行试验区首批入区重点项目之一的国际免税购物娱乐城，如按规划建成后将成为世界最大规模的免税购物中心；在建的世界最大免税综合体——海棠湾国际免税购物中心，预计将于 2014 年 8 月正式营业；海口市市内观澜湖免税店目前正处于施工建设阶段。海南省免税产业的迅猛发展，不仅拉动当地旅游购物消费的快速增长，而且全面提高了海南的国际知名度，同时亦直接或间接拉动了美兰机场客流量的持续增长。

总体看，跟踪期内，我国机场吞吐量各项指标保持平稳增长势头，行业集中度小幅下降；海南经济发展势头良好，随着海南旅游管理体制改革的进一步深化以及海南离岛免税政策效应的不断扩大，海南省旅游业将继续保持良好的增长态势，进而促进美兰机场客流量的持续增长。

2. 经营状况

公司的主要业务包括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经营；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经营等特许经营业务许可；机场范围内商业性停车场收费等。

2013 年，公司分别实现营业收入和净利润 76,027.68 万元和 34,711.14 万元，分别同比增长 11.14%和 14.36%。跟踪期内，公司的收入构成与上年基本相同。2013 年公司的主要收入仍来自于航空地面服务，占营业收入的 38.81%，当年实现航空地面服务收入 29,504.14 万元，较上年增长 9.52%，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。2013 年公司特

许经营收入在营业收入中的占比为 20.94%，当年实现特许经营收入 15,917.22 万元，较上年增长 16.28%，主要得益于美兰机场离岛免税店营业区域扩大、免税商品种类增加及促销手段多样化等因素，促使其销售收入大幅增长。公司机场费为预计能获得政府返还的民航发展基金（2012 年机场费为民航机场建设费和民航发展基金），根据中国民航局于 2012 年 4 月 11 日下发的《关于下达海口美兰机场股份公司民航发展基金补贴的通知》，公司享受的机场建设费返还相应变更为民航发展基金返还，返还比例由民航局确定，公司享受民航发展基金补贴的政策延续到 2015 年 12 月 31 日。公司于 2013 年按 48% 的返还比例确认民航发展基金返还收入，2013 年公司民航发展基金返还 13,859.36 万元，同比增长了 11.37%。2013 年公司实现租金收入 3,371.37 万元，同比增长 23.06%，主要是因为公司充分利用候机楼现有场地资源，通过重新规划，加大招商力度，适当提高租金收费标准等，使候机楼场地租金费率得以提高。公司其他服务业务收入主要包括货运及包装收入、贵宾室收入、停车场收入以及其他收入，2013 年公司实现其他服务业务收入 13,375.07 万元，同比增长 6.20%。

表 3 2012-2013 年公司各板块收入构成及毛利率情况（单位：万元）

类 别	2012 年			2013 年		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
航空地面服务收入	26,939.87	39.38%	52.69%	29,504.16	38.81%	45.83%
机场建设费返还	12,444.82	18.19%	100.00%	13,859.36	18.23%	100.00%
租赁收入	2,739.69	4.00%	67.64%	3,371.37	4.43%	63.14%
特许经营收入	13,688.88	20.01%	74.11%	15,917.72	20.94%	70.51%
其他服务业务收入	12,593.69	18.41%	60.60%	13,375.07	17.59%	54.37%
合计	68,406.95	100.00%	67.64%	76,027.68	100.00%	63.14%

资料来源：公司提供

从毛利率情况看，公司 2013 年的综合毛利率为 63.14%，比上年下降了 4.50 个百分点，主要系 2013 年度公司提高员工薪酬水平以及员工人数增加，导致人工成本较上年度增长 24.05%；此外，2013 年度公司加强航空市场开发，航空公司增加了对美兰机场的运力投放，2013 年度公司航线补贴成本较上年度增长 150.54%，上述原因导致各业务板块毛利率水平均有不同程度的小幅下降。机场建设费返还毛利率仍为 100%。

截至 2013 年底，美兰机场共运营始发航线 159 条，其中国内航线 146 条，国际航线 10 条，地区航线 3 条；通航城市 85 个，其中国内城市 73 个，国际城市 9 个，地区城市 3 个；共有 39 家航空公司在美兰机场运营，其中国内 25 家，国际 8 家，地区 6 家。2013 年，美兰机场新开航线 57 条，其中国内航线 52 条，国际航线 5 条。

跟踪期内，公司航站楼扩建工程取得了较大进展，2013 年 8 月 14 日，设计流量为 106 万人次的国际航站楼正式启用，截至 2013 年 12 月 31 日，国际航站楼共接待国际及地区旅客 17.76 万人次，航班起降 1,612 架次；建筑面积为 2.8 万平方米的航站楼西指廊扩建项目已于 2013 年 12 月 24 日开工建设，预计 2015 年底竣工，届时可为美兰机场增加 11 个廊桥机位以及可接待旅客 460 万人次。

机场运营方面，公司自通航以来一直保持着良好的发展趋势，跟踪期内，公司飞机起降数、客流量及货邮吞吐量等指标均保持较快增长。2013 年，美兰机场运输起降架次、旅客吞吐量、货邮吞吐量分别为 94,434 架次、1,193.55 万人次及 19.63 万吨，较 2012 年分别增长 8.24%、11.58%

及 11.94%。

同比行业其他民营机场来看，2013 年，美兰机场的旅客吞吐量排名第 21 位（2012 年为第 21 位），货邮吞吐量排名第 21 位（2012 年为第 21 位），飞机起降架次排名第 22 位（2012 年为第 21 位），行业地位较稳定。

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，对公司旅客吞吐量造成较大的分流作用。从 2012 年及 2013 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

项目	2012 年		2013 年	
	美兰	凤凰	美兰	凤凰
旅客吞吐量（万人次）	1,069.67	1,134.34	1,193.55	1,286.69
货邮行吞吐量（万吨）	17.54	5.26	19.63	6.29
飞机起降架次（万次）	8.72	8.15	9.44	9.07

资料来源：民航总局《2013 年全国机场生产统计公报》

从经营效率看，2013 年公司的应收账款周转速度比上年有所加快，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 2012~2013 年公司经营效率主要指标变化情况

指 标	2012 年	2013 年
应收账款周转次数(次)	5.47	8.15
总资产周转次数（次）	0.20	0.16

资料来源：根据公司年报计算

总体看，跟踪期内，公司航线数量、旅客吞吐量、货邮吞吐量以及飞机起降架次等运营指标均保持较快增长，营业收入和净利润稳步提高，行业地位稳定，未来随着航站楼扩建工程建成启用后，公司可接待旅客数量将大幅增加，公司盈利能力将进一步增强。

3. 重大投资

公司为进一步促进美兰机场发展及扩建，计划建造站前综合体，该项目计划投资总额为人民币 19.04 亿元。预期站前综合体项目将包括两层地下楼层及六层地上楼层，覆盖总面积达 120 亩，其中地上建筑面积 152,900 平方米（包括分别建造星级酒店、商业区及地面停车场 40,000、77,900 和 35,000 平方米），地下建筑面积约为 122,500 平方米，并设有合计 4,000 个停车位。预期站前综合体将分为两个部分，其中东部将为星级酒店，而西部将为综合大型商业建筑，内有免税商场、品牌旗舰店、精品百货公司、品牌购物中心、主题餐厅、特色餐厅及影城。公司已与洋浦国兴工程建设有限公司签订了建设服务协议。

截至目前，美兰机杨站前综合体已完成了监理单位、造价公司的招投标工作（两家单位均已进场）、地质勘察工作已经完成，中间地质报告已提交台湾大原设计院。原停车场内的排水、排污管迁移工作完成 90%。围挡放线已经完成，于 2014 年 4 月开始施工。美兰机杨站前综合体已开始基坑支护设计的前期工作，计划于 2014 年 5 月 20 日完成基坑支护设计图纸，满足 6 月 1 日基坑

支护钻孔灌注桩的施工要求。计划 2014 年 11 月开始工程桩基础施工。

项目资金来源方面，公司已于 2013 年与合作金库银行、兆兴国际商业银行、台新国际商业银行等 14 家金融机构签订总金额为 2.5 亿美元（折合人民币 15.24 亿元）的三年期融资协议，主要用于站前综合体项目建设及公司日常运营需要。

总体看，站前综合体项目建设完成后，公司硬件设施逐步完善，业务规模相应增加，盈利能力将不断增强。

五、财务分析

1. 财务概况

公司 2013 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，并出具了标准无保留意见的审计报告。2013 年，公司财务报表的合并范围较上年未发生变化。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 566,722.88 万元，负债合计 299,788.57 万元，所有者权益（含少数股东权益）合计 266,934.31 万元。2013 年公司实现营业收入 76,027.68 万元，净利润（含少数股东损益）34,711.14 万元。经营活动产生的现金流量净额 50,496.66 万元，现金及现金等价物净增加额 179,084.95 万元。

2. 资产质量

截至 2013 年底，公司资产规模为 566,722.88 万元，较上年末增长 46.54%，主要是来自于流动资产的增加，较上年末增长了 135.08%。2013 年公司资产构成较上年变动较大，由于流动资产规模的大幅增加，使得流动资产在资产总额中的占比由 2012 年的 34.01% 上升至 54.56%，公司资产构成以流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金（占比 96.98%）和应收账款（占比 2.66%）构成。截至 2013 年底，公司货币资金为 299,841.09 万元，较上年末增长 148.30%，主要源自于长期借款的增加，新增长期借款主要用于站前综合体项目及补充营运资金；应收账款余额为 8,212.21 万元，较上年末减少 15.16%，账龄在三个月以内的占比为 80.61%，整体账龄较短，截至 2013 年底，公司累计计提坏账准备 411.61 万元。

截至 2013 年底，公司非流动资产规模为 257,531.83 万元，与上年基本持平，非流动资产构成仍以长期股权投资（占比 43.79%）、固定资产（占比 42.19%）、无形资产（占比 7.21%）和其他非流动资产（占比 6.19%）为主。2013 年，公司长期股权投资较上年变化不大，主要系持有海航机场控股（集团）有限公司 24.5% 的股权；2013 年，公司结转已完工并投入使用的国际航站楼及相关工程项目成本合计 28,182.66 万元，分别确认固定资产 23,674.86 万元及土地使用权 4,507.80 万元，使得固定资产和无形资产较上年末分别增长 26.61% 和 28.86%；其他非流动资产较上年末减少 63.71%，主要是国际航站楼及相关工程项目完工转出所致。

总体看，公司流动资产以货币资金为主，且无受限资金，现金类资产充足；非流动资产以长期股权投资和固定资产为主，长期股权投资带来的投资收益尚可。整体看，公司资产质量较高。

3. 负债及所有者权益

负债

2013 年底，公司负债总额为 299,788.57 万元，较上年末增长了 109.93%，其中非流动负债增速达 138.47%，非流动负债的快速增长主要源自于长期借款的增加。负债总额中流动负债和非流

动负债的占比分别为 13.71%和 86.29%，负债构成仍以非流动负债为主，且非流动负债占比有所上升。

2013 年底，公司流动负债 41,089.46 万元，同比增长 19.72%，主要为其他应付款（占比 39.23%）、一年内到期的非流动负债（占比 33.66%）、应付利息（占比 12.59%）和应付职工薪酬（占比 5.06%）。其中，2013 年底其他应付款为 16,119.09 万元，较上年末增长 97.82%，主要系应付管理酬金和应付代收地面服务费大幅增加所致。

2013 年底，公司非流动负债 258,699.11 万元，同比增长 138.47%，主要系长期借款大幅增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占比 65.28%）、应付债券（占比 30.63%）和长期应付款（占比 3.38%）构成。2013 年底，公司长期借款余额为 168,880.15 万元，较上年末增长 497.16%，主要系 2013 年新增 25,000 万美元的银行借款所致，借款期限为 3 年，主要用于站前综合体项目及补充营运资金，2013 年底公司长期借款的加权平均年利率为 3.74%，处于较低水平；2013 年公司长期应付款余额为 8,748.81 万元，该款项为应付江苏金融租赁有限公司的融资租赁款。

公司有息债务构成以长期债务为主，截至 2013 年底，公司全部债务为 270,698.10 万元，较上年末增长 127.63%，其中短期债务为 13,832.62 万元，较上年末增长了 20.14%；长期债务为 256,865.48 万元，较上年末大幅增长了 139.15%。2013 年底，由于长期借款的大幅增加，公司的资产负债率由 2012 年底的 36.93%上升至 52.90%；全部债务资本化比率由 2012 年底的 32.77%上升至 50.35%；长期债务资本化比率由 2012 年底的 30.57%上升至 49.04%，公司债务负担有所加重。

总体看，公司债务构成以长期债务为主，短期偿债压力不大，跟踪期内，由于长期借款增加导致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。

所有者权益

2013 年底，公司所有者权益合计 266,934.31 万元，较上年末增长了 9.44%，主要是未分配利润增加所致。2013 年底公司所有者权益构成与上年基本相同，归属于母公司所有者权益中，实收资本占比 17.84%，资本公积占比 26.37%，盈余公积占比 9.29%，未分配利润占比 46.51%，未分配利润占比较高，公司所有者权益稳定性一般。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入平稳增长，2013 年公司实现营业收入 76,027.68 万元，较上年增长 11.14%；2013 年公司利润总额和净利润分别为 39,377.35 万元和 34,711.14 万元，分别同比增长了 13.56%和 14.36%。

从期间费用看，公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，无销售费用。2013 年公司管理费用支出为 4,298.43 万元，较上年减少了 44.93%，主要系一方面 2013 年度公司将原委托海航集团有限公司管理的车辆服务转为自营服务，成本费用在营业成本和管理费用之间重新分类，另一方面原按净利润 2%计提的管理酬金，根据董事会批准 2013 年开始不再计提，导致本年度管理酬金减少；公司财务费用支出为 5,022.81 万元，与上年基本持平。由于管理费用的下降，2013 年公司费用收入比为 12.26%，较上年下降 6.48 个百分点，公司费用控制能力有所增强。

从盈利指标来看，跟踪期内受公司债务规模大幅增加影响，2013 年底公司总资本规模相应增幅较大，而营业收入增幅较为平缓，导致 2013 年公司总资本收益率为 9.46%，较上年下降 2.36 个百分点；2013 年净资产收益率为 13.59%，较上年小幅提升 0.55 个百分点。2013 年由于公司提高员工薪酬水平以及员工人数增加，使得营业成本较上年增长 26.58%，高于营业收入的增幅，公司利润空间有所压缩，主营业务毛利率和营业利润率分别为 63.14%和 60.27%，分别较上年小幅

下降 4.50 个百分点和 3.81 个百分点，但仍处于较高水平。

总体看，跟踪期内公司收入和利润稳定增长，并保持着较强的盈利能力。

5. 现金流

从经营活动看，2013 年公司经营活动现金流量净额为 50,496.66 万元，较上年增长了 12.78%，主要是公司营业收入增加所致；2013 年公司现金收入比为 104.91%，较上年小幅下降 3.23 个百分点，收入实现质量较高。

从投资活动看，2013 年公司投资活动净流出 3,932.64 万元，较上年减少了 83.12%，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅减少所致。

从筹资活动看，2013 年由于公司长期借款增加较多，使得筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，2013 年筹资活动现金净流入 132,512.16 万元，较上年增长 111.73%。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流规模较大，收入实现质量较高；公司融资渠道畅通，融资规模快速增长。整体看，公司现金流状况良好。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2013 年公司的流动比率、速动比率和现金短期债务比分别为 7.52、7.52 和 21.68，均较上年大幅提升，主要是公司增加长期借款后货币资金大幅增加所致；2013 年公司经营现金流动负债比率和经营现金利息偿还倍数分别为 122.89%和 6.40 倍，虽较上年小幅下降，但仍处于较高水平。整体看，公司短期偿债能力较强，公司短期偿付压力不大。

从长期偿债能力指标看，2013 年 EBITDA 为 52,667.80 万元，同比增长 12.02%；由于债务规模的上升，公司 EBITDA 全部债务比由 2012 年的 0.40 倍下降到 0.19 倍，EBITDA 对全部债务的保障程度下降；EBITDA 利息倍数由 2012 年的 6.80 倍小幅下降到 6.67 倍，公司对全部债务利息的保障能力仍处于正常水平；经营现金债务保护倍数由 2012 年的 0.38 倍下降到 0.19 倍，经营活动产生的现金流量对全部债务的保障程度下降。整体看，公司长期债务负担有所加重，长期偿债指标有所弱化，但待公司航站楼扩建工程以及站前综合体项目完工投入使用后，公司盈利能力和长期偿债能力将继续增强。

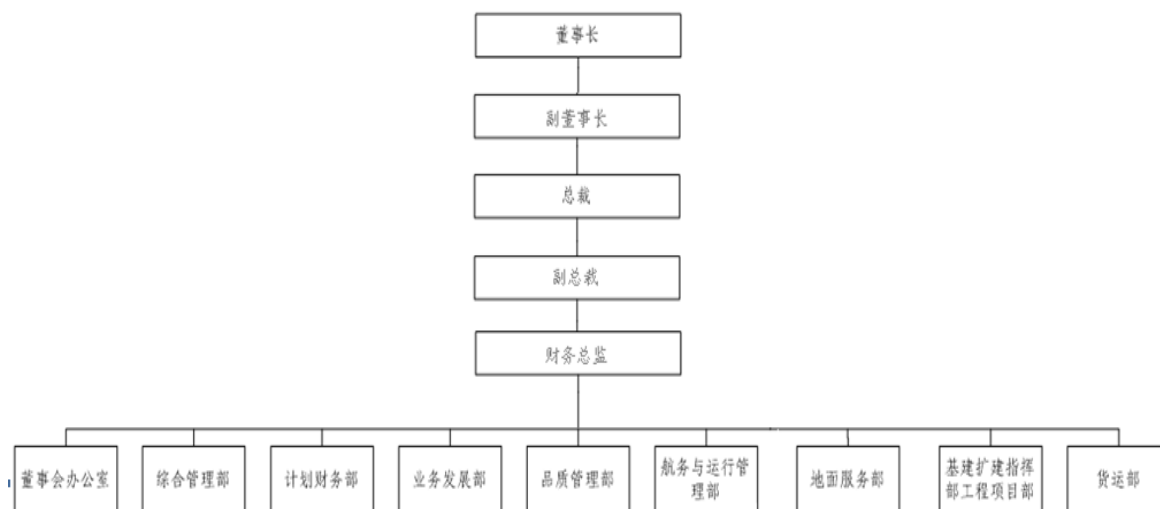
总体看，跟踪期内公司债务负担加重，导致偿债指标有所弱化，未来随着公司营业收入的持续增长，公司的偿债能力也会随之增强。

六、综合评价

美兰机场作为中国重要的干线机场和海南省省会国际机场，外部经营环境良好，政府政策和资金支持有力。跟踪期内，海南省的经济保持高速发展，旅游产业保持良好增长态势，为航空机场行业的发展提供了良好的保障；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；公司债务负担有所加重，但仍在合理的范围之内。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。联合评级维持公司主体“AA”的信用等级，评级展望为“稳定”；同时维持本期公司债“AA”的信用等级。

附件1 海南美兰国际机场股份有限公司

组织结构图



附件 2-1 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	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	120,756.14	299,841.09	148.30
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	9,679.99	8,212.21	-15.16
预付款项	233.20	119.42	-48.79
应收利息	555.79	529.32	-4.76
应收股利			
其他应收款	297.01	368.64	24.12
存货	1.64	0.72	-56.18
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	3.20	119.64	3,639.76
流动资产合计	131,526.97	309,191.05	135.08
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	110,080.75	112,773.91	2.45
投资性房地产			
固定资产	85,827.20	108,663.19	26.61
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	140.00	677.23	383.74
工程物资			
固定资产清理			
无形资产	14,407.55	18,565.34	28.86
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	418.67	0.00	-100.00
递延所得税资产	387.27	906.69	134.13
其他非流动资产	43,936.12	15,945.46	-63.71
非流动资产合计	255,197.56	257,531.83	0.91
资产总计	386,724.54	566,722.88	46.54

附件 2-2 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	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款			
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	724.73	1,201.06	65.73
预收款项	1,508.63	943.51	-37.46
应付职工薪酬	5,091.24	2,077.99	-59.18
应交税费	1,998.71	1,673.92	-16.25
应付利息	5,269.57	5,174.68	-1.80
应付股利	66.60	66.60	0.00
其他应付款	8,148.54	16,119.09	97.82
一年内到期的非流动负债	11,513.90	13,832.62	20.14
其他流动负债			
流动负债合计	34,321.90	41,089.46	19.72
非流动负债：			
长期借款	28,280.65	168,880.15	497.16
应付债券	79,125.39	79,236.52	0.14
长期应付款	0.00	8,748.81	--
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债	1,077.00	1,833.63	70.25
非流动负债合计	108,483.04	258,699.11	138.47
负债合计	142,804.94	299,788.57	109.93
所有者权益：			
实收资本	47,321.30	47,321.30	0.00
资本公积	69,965.07	69,965.07	0.00
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	24,639.42	24,639.42	0.00
未分配利润	100,363.78	123,399.39	22.95
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	242,289.57	265,325.19	9.51
少数股东权益	1,630.02	1,609.13	-1.28
所有者权益合计	243,919.59	266,934.31	9.44
负债和所有者权益总计	386,724.54	566,722.88	46.54

附件 3 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	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业收入	68,406.95	76,027.68	11.14
减：营业成本	22,137.06	28,022.16	26.58
营业税金及附加	2,440.57	2,187.11	-10.39
销售费用			
管理费用	7,805.32	4,298.43	-44.93
财务费用	5,016.62	5,022.81	0.12
资产减值损失	-114.62	53.87	-147.00
加：公允价值变动收益			
投资收益	3,314.38	2,693.17	-18.74
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,247.67	2,693.17	-17.07
汇兑收益			
二、营业利润	34,436.37	39,136.47	13.65
加：营业外收入	278.15	262.81	-5.51
减：营业外支出	38.76	21.93	-43.42
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额	34,675.76	39,377.35	13.56
减：所得税费用	4,324.06	4,666.21	7.91
四、净利润	30,351.70	34,711.14	14.36

附件 4 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	2012 年	2013 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	73,974.18	79,757.69	7.82
收到的税费返还	56.80	54.70	-3.70
收到其他与经营活动有关的现金	11,369.23	14,544.75	27.93
经营活动现金流入小计	85,400.21	94,357.14	10.49
购买商品、接受劳务支付的现金	11,842.26	12,383.17	4.57
支付给职工以及为职工支付的现金	6,931.10	8,146.46	17.53
支付的各项税费	6,499.08	8,599.62	32.32
支付其他与经营活动有关的现金	15,354.01	14,731.23	-4.06
经营活动现金流出小计	40,626.45	43,860.48	7.96
经营活动产生的现金流量净额	44,773.76	50,496.66	12.78
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26.73	5.33	-80.08
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,059.53	0.00	-100.00
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	1,386.26	305.33	-77.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,247.36	4,237.97	-82.52
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	435.41	0.00	-100.00
投资活动现金流出小计	24,682.77	4,237.97	-82.83
投资活动产生的现金流量净额	-23,296.51	-3,932.64	-83.12
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	-100.00
发行债券所收到的现金	79,040.00	0.00	-100.00
取得借款收到的现金	0.00	152,422.50	--
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	12,000.00	--
筹资活动现金流入小计	79,530.00	164,422.50	106.74
偿还债务支付的现金	6,664.60	11,315.92	69.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,260.14	19,279.88	87.91
支付其他与筹资活动有关的现金	19.76	1,314.55	6,551.20
筹资活动现金流出小计	16,944.51	31,910.34	88.32
筹资活动产生的现金流量净额	62,585.50	132,512.16	111.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	4.68	8.78	87.48
五、现金及现金等价物净增加额	84,067.43	179,084.95	113.03
加: 期初现金及现金等价物余额	36,688.72	120,756.14	229.14
六、期末现金及现金等价物余额	120,756.14	299,841.09	148.30

附件 5 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	2012 年	2013 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	30,351.70	34,711.14	14.36
加: 资产减值准备	-114.62	53.87	-147.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,114.45	5,169.50	1.08
无形资产摊销	316.32	350.01	10.65
递延收益摊销	0.00	-120.23	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-30.27	18.35	-160.64
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	6,851.06	6,835.83	-0.22
投资收益	-3,314.38	-2,693.17	-18.74
递延所得税资产减少	54.91	-519.42	-1,046.02
递延所得税负债增加			
存货的减少	0.98	0.92	-5.70
经营性应收项目的减少	3,388.25	1,290.52	-61.91
经营性应付项目的增加	2,155.36	5,399.34	150.51
其他			
经营活动产生的现金流量净额	44,773.76	50,496.66	12.78
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3. 现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	120,756.14	299,841.09	148.30
减: 现金的期初余额	36,688.72	120,756.14	229.14
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	84,067.43	179,084.95	113.03

附件 6 海南美兰国际机场股份有限公司

主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数 (次)	5.47	8.15
存货周转次数 (次)	10,399.58	23,759.67
总资产周转次数 (次)	0.20	0.16
现金收入比率 (%)	108.14	104.91
盈利能力		
总资本收益率 (%)	11.82	9.46
总资产报酬率 (%)	12.37	9.92
净资产收益率 (%)	13.04	13.59
主营业务毛利率 (%)	67.64	63.14
营业利润率 (%)	64.07	60.27
费用收入比 (%)	18.74	12.26
财务构成		
资产负债率 (%)	36.93	52.90
全部债务资本化比率 (%)	32.77	50.35
长期债务资本化比率 (%)	30.57	49.04
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.80	6.67
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.40	0.19
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.38	0.19
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.18	0.17
流动比率 (倍)	3.83	7.52
速动比率 (倍)	3.83	7.52
现金短期债务比 (倍)	10.49	21.68
经营现金流动负债比率 (%)	130.45	122.89
经营现金利息偿还能力 (倍)	6.48	6.40
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	3.11	5.90
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.59	0.66

附件 7 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
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+长期应付款

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 8 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。