

# 信用等级公告

联合[2011] 907 号

联合资信评估有限公司通过对厦门国际航空港集团有限公司 2011 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

厦门国际航空港集团有限公司  
2011 年度第二期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一一年十二月二日



## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与厦门国际航空港集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门国际航空港集团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。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因厦门国际航空港集团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。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由厦门国际航空港集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门国际航空港集团有限公司 2011 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司  
二零一一年十二月二日



# 厦门国际航空港集团有限公司

## 2011 年度第二期短期融资券信用评级报告

### 评级结果:

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 12 月 2 日

### 财务数据

| 项 目             | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 | 11 年 6 月 |
|-----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产 (亿元)      | 3.25   | 6.49   | 10.05  | 7.61     |
| 资产总额 (亿元)       | 57.89  | 64.71  | 75.85  | 79.55    |
| 所有者权益 (亿元)      | 35.26  | 38.23  | 42.89  | 46.10    |
| 短期债务 (亿元)       | 5.11   | 6.76   | 6.27   | 4.87     |
| 全部债务 (亿元)       | 8.02   | 7.46   | 7.60   | 6.20     |
| 营业收入 (亿元)       | 21.98  | 25.02  | 36.29  | 25.18    |
| 利润总额 (亿元)       | 3.05   | 4.16   | 5.66   | 3.52     |
| EBITDA (亿元)     | 6.41   | 7.00   | 8.53   | --       |
| 经营性净现金流 (亿元)    | 4.25   | 8.92   | 6.40   | 3.65     |
| 净资产收益率 (%)      | 6.15   | 8.31   | 9.77   | --       |
| 资产负债率 (%)       | 39.09  | 40.92  | 43.46  | 42.04    |
| 速动比率 (%)        | 65.33  | 72.72  | 83.28  | 87.19    |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 13.88  | 31.29  | 66.48  | --       |
| 经营现金流流动负债比 (%)  | 21.69  | 41.89  | 27.58  | --       |
| 现金偿债倍数 (倍)      | 0.65   | 1.30   | 2.01   | 1.52     |

注: 公司 2008~2009 年财务报表按企业会计准则编制; 2010 年开始全面执行新会计准则(2006); 2011 年 1-6 月财务报表未经审计。

### 分析师

黄滨 肖雪

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

Http: //www.lhratings.com

### 评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 厦门国际航空港集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

### 优势

1. 公司是中国大型航空港经营管理企业, 在区域环境、客货资源、政府支持等方面具备综合优势。
2. 公司目前经营状况良好, 债务负担轻, 盈利能力在同行业处于较好水平, 债务偿还能力很强。
3. 公司经营活动产生的现金流量规模稳定, 经营活动获取现金能力强, 经营性现金流入量和净额对本期短期融资券保障程度高。
4. 公司现金类资产充足, 对本期短期融资券覆盖程度高。

### 关注

1. 机场行业与宏观经济高度相关, 公司经营易受宏观经济的影响而产生波动。
2. 公司未来计划资本性支出较大, 对外融资需求增加。
3. 公司短期债务占比高, 债务结构有待改善。

## 一、主体概况

厦门国际航空港集团有限公司的前身是始建于1983年的中国民航厦门站。1988年10月，经国务院批准，厦门高崎国际机场作为中国第一家下放地方政府管理的机场，实行企业化经营。1995年1月，厦门高崎国际机场更名为厦门国际航空港集团有限公司。1998年7月，厦门市政府授权厦门国际航空港集团有限公司为国有资产经营一体化单位，行使机场管理当局职能和资产经营职能。2003年公司重组福州长乐国际机场、接收龙岩冠豸山机场。经多次增资，截至2010年底，公司注册资本人民币18亿元，厦门市财政局为公司唯一股东。

公司经营范围为：办理经民航总局批准的民用机场航空运输业务；对国内外飞机提供机务保障；为飞机提供地面技术及设备服务；对授权范围内的国有资产进行投资、运营、管理；经济信息咨询、商品中介服务；自营和代理除国家组织统一联合经营的出口商品和国家实行核定公司经营的进口商品除外的其它商品及技术的进出口业务；加工贸易业务；物业管理。

截至2010年底，公司本部设有综合管理部（党委办公室）、企业发展筹划部、人力资源部、计划财务部、审计部、运标纪检保卫部、规划建设部、信息部、法务部9个职能部门，职能部门设置职能明确，能够适应公司经营管理的需要。截至2010年底，公司拥有全资及控股子公司37家（见附件1-2），其中：1家上市公司，7家中外合资公司。另参股4家公司。其下属子公司厦门国际航空港股份有限公司（公司持股68%，股票简称“厦门空港”，股票代码：600897）已于1996年5月在上海证券交易所上市。

截至2010年底，公司（合并）资产总额75.85亿元，所有者权益42.89亿元（含少数股东权益10.24亿元）；2010年公司实现营业收入36.29亿元，利润总额5.66亿元。

截至2011年6月底，公司（合并）资产总

额79.55亿元，所有者权益46.10亿元（含少数股东权益11.65亿元）；2011年1-6月公司实现营业收入25.18亿元，利润总额3.52亿元。

公司注册地址：厦门市湖里区高崎；法定代表人：王倜傥。

## 二、本期短期融资券概况

公司已于2011年10月发行5亿元短期融资券（以下简称“11厦门港CP01”），期限366天。

公司计划发行2011年第二期短期融资券5亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限366天。

本期短期融资券募集资金中的2亿元将用于补充营运资金，3亿元将用于偿还公司本部及下属子公司向金融机构的贷款，以优化融资结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

机场是国民经济的重要基础设施，其发展一直受到行业主管部门和地方政府的高度重视，随着中国国民经济持续发展以及航空客货运需求的增长，公司所处的机场及相关行业仍将保持增长态势。

公司是厦门市10大国有企业集团之一，目前形成了以经营机场产业（航空地面勤务、航空客货运代理、机务、候机楼、货站）为主业，酒店与物流等相关产业为延伸的大型国有独资企业集团。目前，公司拥有厦门高崎国际机场、福州长乐国际机场和龙岩冠豸山机场3个机场。2010年度合计旅客吞吐量达1972.49万人次，同比增长17.25%；货邮吞吐量达32.52万吨，同比增长24.83%；起降架次达17.93万次，同比增长13.39%。2011年1~6月，公司合计旅客吞吐量达1125.81万人次，同比增长14.60%；货邮吞吐量达16.71万吨，同比增长7.84%；起降架次达

10.22万次，同比增长13.50%。

2008~2010年，公司主营业务收入增长较快，三年年均增长28.37%；其中机场板块增速稳定，三年年均增长22.85%；物流板块和酒店板块实现跨越式发展，业务收入年均增速分别为56.58%和43.52%。2008~2010年，公司机场板块在主营业务收入中所占比重有所波动，但一直保持在30%以上，物流、配套等辅业板块对公司收入贡献较大；2010年公司实现主营业务收入35.68亿元，机场板块实现收入11.73亿元，公司主营业务有待加强。2011年1~6月，公司实现主营业务收入24.90亿元，机场板块占比进一步下降。2008~2010年，公司毛利率分别为27.64%、32.99%和28.96%；其中机场板块受益于行业回暖，毛利率呈逐年上升趋势；物流板块和酒店板块分别受运输成本上升和竞争日趋激烈的影响，毛利率呈下降趋势。2011年1~6月，公司物流和酒店业务毛利率分别为9.38%和47.48%。

公司法人治理结构基本合理，内控管理体制较为完善，母子公司管理体制较为健全，安全管理技术和水平较高。目前公司经营状况良好，整体资产质量较好，债务负担适宜，盈利能力在同行业处于较好水平，债务偿还能力较强。总体看，公司主体信用风险低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

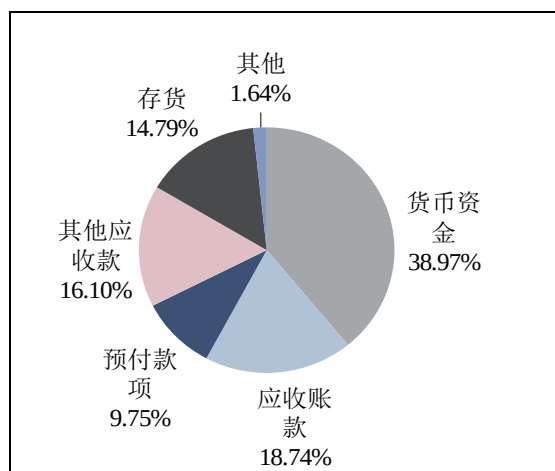
##### 1. 资产流动性

2008年~2010年，公司资产规模逐年扩大。截至2010年底，公司资产总额75.85亿元，其中流动资产合计占31.36%，非流动资产合计占68.64%。公司资产以非流动资产为主。

2008年~2010年，公司流动资产呈上升趋势。截至2010年底，公司流动资产合计23.79亿元，较年初增长37.50%，主要是由于货币资金及存货大幅增加所致。公司流动资产主要由

货币资金、存货、应收账款和其它应收款组成。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2010年底，公司货币资金9.74亿元，较年初增长58.59%，主要由于公司经营活动所产生的净现金流大幅增加所致；公司货币资金主要为银行存款（占99.30%）。

截至2010年底，公司应收账款原值4.70亿元，其中账龄1年以内的占95.55%，1-2年的占2.41%；公司采取个别认定法及账龄分析法共计提坏账准备0.26亿元，2010年应收账款净额4.44亿元，主要为应收各航空公司的机场服务费和货运代理费。

截至2010年底，公司其他应收款净额3.22亿元，主要为应收机场建设费补助资金。

截至2010年底，公司预付款项净额1.61亿元，主要为预付工程款、未结算设备款和未结算工程款。

截至2010年底，公司存货4.46亿元，较年初增长144.69%，主要系子公司厦门空港航空汽车维修服务有限公司、厦门市东之星汽车销售有限公司增加库存商品中以备销售的库存车辆；公司存货构成主要为库存商品/产成品（占70.84%）。

从流动资产的运营效率看，2010年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为7.78次和8.20次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 79.55 亿元，其中流动资产合计占 31.22%，非流动资产合计占 68.78%。流动资产中，存货及货币资金占比略有下降，应收账款及其他应收款占比有所上升。公司非流动资产仍以固定资产、在建工程和无形资产为主。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产中货币资金占比较高，非流动资产中固定资产、在建工程及无形资产占比高。整体资产构成符合行业经营特点，资产质量好。

## 2. 现金流

从经营活动来看，2008 年~2010 年公司经营活动现金流入量呈增长趋势，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，三年分别为 24.18 亿元、32.66 亿元和 47.48 亿元；公司现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金，2008 年-2010 年，公司经营活动现金流出分别为 19.93 亿元、23.74 亿元和 41.18 亿元；同期，公司经营活动净现金流分别为 4.25 亿元、8.92 亿元和 6.40 亿元。

从收入实现质量看，2008 年~2010 年公司现金收入比分别为 99.00%、115.96% 和 123.86%，公司收入实现质量正常。

从投资活动来看，2008 年~2010 年投资活动现金流入分别为 2.56 亿元、5.32 亿元和 7.25 亿元。公司投资活动现金流出三年分别为 8.32 亿元、10.12 亿元和 10.00 亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金。近几年，由于公司改扩建机场及其配套设施，以及酒店和物流板块业务规模的不断扩大，公司投资活动现金均为净流出；2008 年~2010 年，公司投资活动净现金流分别为-5.76 亿元、-4.79 亿元和-2.75 亿元。

2008 年~2010 年公司筹资活动前现金流量净额为-1.51 亿元、4.12 亿元和 3.65 亿元，公司经营活动尚能满足自身投资需要。

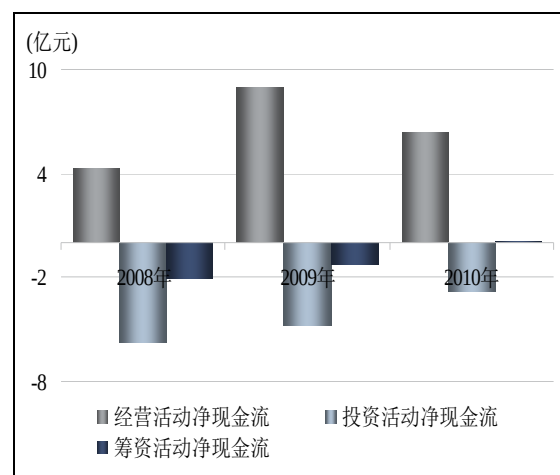
从筹资活动来看，2008 年~2010 年公司筹资活动现金流入分别为 11.29 亿元、12.13 亿元

和 9.67 亿元；同期公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-2.10 亿元、-1.28 亿元和 0.15 亿元。

2011 年 1~6 月，公司经营活动现金流入 25.36 亿元，经营活动净现金流为 3.65 亿元；同期，公司投资活动净现金流为-3.74 亿元，公司筹资活动产生的现金流量净额为-2.26 亿元。

总体看，近年公司经营活动现金流入规模大且增长迅速，收入实现质量较好，资本支出规模较大，经营活动产生的现金流量净额能满足自身投资需要。但公司目前在建项目较多，投资规模较大，未来对外融资需求将加大。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

## 3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008年-2010年公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，2010年分别为102.49%和83.28%；截至2011年6月底，上述两项指标继续上升至106.61%和87.19%，均处于行业较好水平。2008年~2010年，公司经营现金流动负债比分别为21.69%、41.89%和27.58%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力较强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为5亿元，为2011年6月底短期债务的1.03倍，对公司现有

债务影响大。

截至2011年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为42.04%和11.86%。以2011年6月底财务数据为基础，考虑到公司已发行的“11厦门港CP01”，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至48.52%和26.01%，仍处于行业适宜水平。

截至2011年6月底，公司现金类资产7.61亿元，为本次短期融资券发行额度的1.52倍，为待偿还债券（“11厦门港CP01”+本期短期融资券）的0.76倍，现金类资产对本期融资券的覆盖程度较高。

2010年公司经营活动现金流入量和净额分别为47.58亿元和6.40亿元，是本期短期融资券发行额度的9.52倍和1.28倍，为待偿还债券（“11厦门港CP01”+本期短期融资券）的4.76倍和0.64倍，公司经营活动现金流量对本期短期融资券的保护能力适宜。

截至2011年6月底，公司合并口径共获银行授信额度人民币25.73亿元和美元0.14亿元，已使用额度为人民币5.03亿元，公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司厦门空港为上交所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至2011年6月底，公司无对外担保。

## 六、综合评价

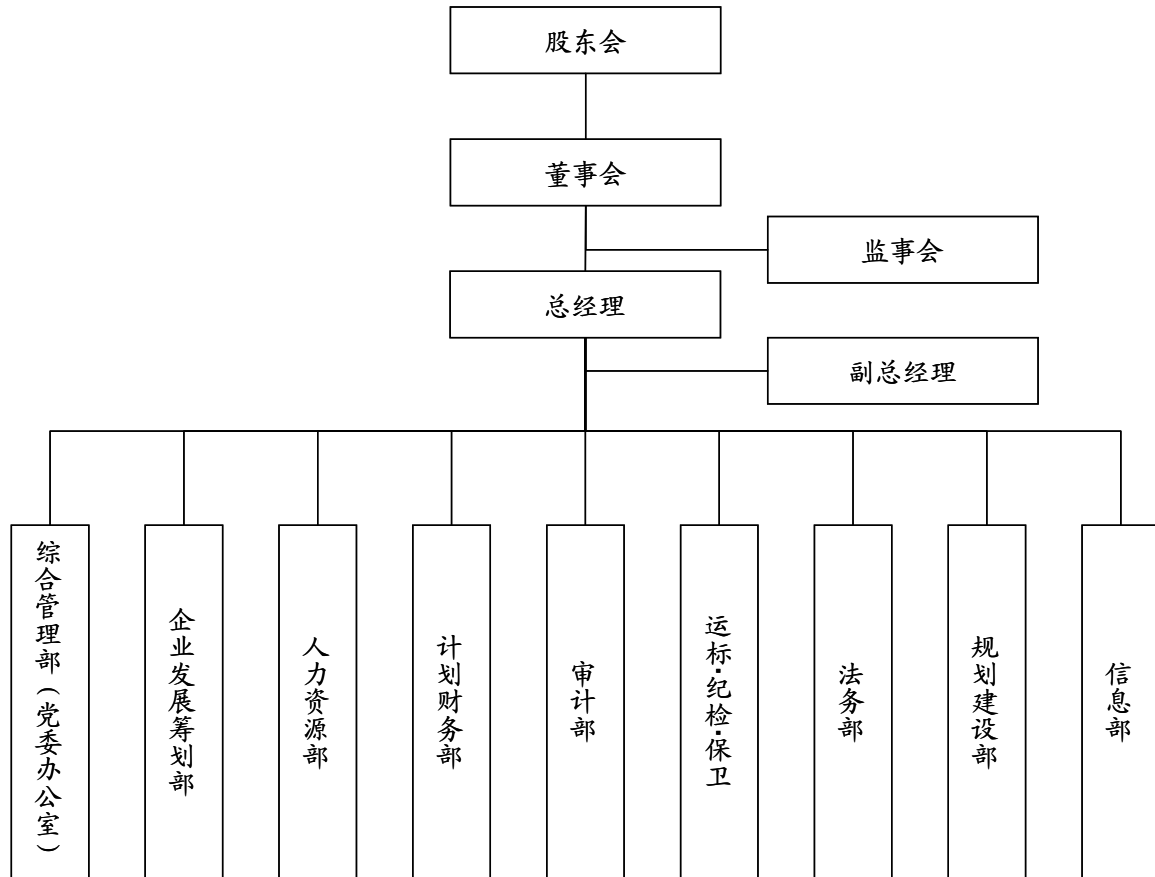
公司是中国大型航空港经营管理企业，在区域环境、客货资源、政府支持、产业链经营等方面具有综合优势。近年来在厦门市政府的大力支持下，公司业务稳步发展，客货吞吐量持续增长。随着海峡西岸经济区开发建设的推进，以及公司对下属酒店、物流、配套等机场相关产业链资源的整合，有助于其业务快速拓展和综合竞争实力的提升，进而提升其盈利能力。总体看，公司主体信用风险低。

目前公司经营状况良好，流动资产中货币资金占比大，流动资产的运营效率较高，整体

资产质量较好；债务负担轻；盈利能力在同行业处于较好水平；经营活动获取现金能力强；公司现金类资产、经营性现金流入量和净额对本期短期融资券保障程度高；但近年来，公司基建投入规模大，对外融资需求不断提高。

综合分析，公司对于本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 截至 2010 年底公司组织结构图



## 附件 1-2 截至 2010 年底公司纳入合并报表范围的子公司

| 序号 | 公司名称                  | 持股比例 | 拥有权益比例<br>(注 1) | 注册资本<br>(万元) | 投资额(万元)  | 级次 |
|----|-----------------------|------|-----------------|--------------|----------|----|
| 1  | 厦门国际航空港股份有限公司         | 68%  | 68%             | 29781        | 20250    | 2  |
| 2  | 厦门国际航空港空运货站有限公司       | 58%  | 58%             | 22448        | 13019.84 | 3  |
| 3  | 厦门国际航空港航空货物服务有限公司     | 58%  | 58%             | 1400         | 812      | 3  |
| 4  | 厦门国际航空港地勤服务有限公司       | 100% | 100%            | 2000         | 2000     | 3  |
| 5  | 福建国际航空港机务工程有限公司       | 100% | 100%            | 800          | 800      | 3  |
| 6  | 福建航空港雅仕维联合广告有限公司      | 51%  | 51%             | 1000         | 510      | 2  |
| 7  | 厦门兆翔智能科技有限公司          | 100% | 100%            | 3600         | 3600     | 2  |
| 8  | 厦门兆翔花卉科技有限公司          | 100% | 100%            | 700          | 700      | 2  |
| 9  | 厦门佰翔空厨食品有限公司          | 51%  | 51%             | 1211         | 618      | 2  |
| 10 | 福建空港国际货运代理有限公司        | 100% | 100%            | 800          | 800      | 2  |
| 11 | 福建兆翔临港置业有限公司          | 100% | 100%            | 1000         | 1000     | 2  |
| 12 | 中新民航机场管理培训学院          | 50%  | 50%             | 220          | 110      | 2  |
| 13 | 厦门国际航空港海岸开发有限公司       | 100% | 100%            | 2000         | 2000     | 2  |
| 14 | 厦门保税区航空港物流园建设有限公司     | 51%  | 51%             | 20000        | 10200    | 2  |
| 15 | 厦门佰翔酒店集团有限公司          | 100% | 100%            | 5000         | 5000     | 2  |
| 16 | 厦门国际航空港花园酒店有限公司       | 100% | 100%            | 1600         | 1600     | 3  |
| 17 | 厦门佰翔物业服务服务有限公司        | 100% | 100%            | 500          | 500      | 3  |
| 18 | 厦门佰翔旅行社有限公司           | 100% | 100%            | 300          | 300      | 3  |
| 19 | 厦门佰翔软件园酒店有限公司         | 100% | 100%            | 3000         | 3000     | 3  |
| 20 | 厦门佰翔汇馨酒店有限公司          | 100% | 100%            | 3000         | 3000     | 3  |
| 21 | 晋江市衡信开发建设有限公司         | 85%  | 85%             | 2000         | 3252.12  | 3  |
| 22 | 晋江佰翔大酒店有限公司           | 85%  | 85%             | 1000         | 850      | 4  |
| 23 | 漳州佰翔圆山酒店有限公司          | 100% | 100%            | 3000         | 3000     | 3  |
| 24 | 厦门空港航星汽车维修服务有限公司(注 3) | 32%  | 32%             | 1250         | 400      | 2  |
| 25 | 厦门市东之星汽车销售有限公司(注 3)   | 40%  | 40%             | 200          | 80       | 2  |
| 26 | 厦门万联招标代理有限公司          | 100% | 100%            | 500          | 500      | 2  |
| 27 | 龙岩冠多山机场有限公司           | 100% | 100%            | 200          | 200      | 2  |
| 28 | 连城佰翔森林山庄有限公司          | 100% | 100%            | 50           | 50       | 3  |
| 29 | 福州国际航空港有限公司           | 100% | 100%            | 50000        | 50000    | 2  |
| 30 | 福建佰翔天厨食品有限公司          | 67%  | 67%             | 300          | 201      | 3  |
| 31 | 福建空港快线运输有限公司          | 100% | 100%            | 2000         | 2000     | 2  |
| 32 | 厦门空港快线运输有限公司          | 100% | 100%            | 1500         | 1500     | 3  |

| 序号 | 公司名称                     | 持股比例   | 拥有权益比例<br>(注1) | 注册资本<br>(万元) | 投资额(万元) | 级次 |
|----|--------------------------|--------|----------------|--------------|---------|----|
| 33 | 福建海峡旅游文化传媒有限公司           | 80%    | 80%            | 500          | 400     | 2  |
| 34 | 厦门万翔网络商务有限公司             | 100%   | 100%           | 2500         | 2500    | 2  |
| 35 | 厦门经发机电设备招标有限公司           | 100%   | 100%           | 500          | 500     | 2  |
| 36 | 厦门国际航空港集团混凝土有限公司<br>(注2) | 30.81% | 30.81%         | 2800         | 862.68  | 2  |
| 37 | 厦门志远运输有限公司               | 100%   | 100%           | 1150         | 1150    | 3  |

注1: 上表“拥有权益比例”包含本公司间接持股拥有的权益, “投资额”包含本公司间接控股子公司的投资额。

注2: 本公司持有厦门国际航空港集团混凝土有限公司(以下简称“混凝土公司”)30.81%的股权, 2006年本公司与混凝土公司另一股东厦门市散装水泥办公室协商达成如下约定: “自2006年1月1日起本公司拥有混凝土公司半数以上的表决权, 有权决定混凝土公司的财务和经营政策”。据此, 本公司将混凝土公司纳入本年合并财务报表范围。

注3: 本公司持有厦门空港航星汽车维修服务有限公司(以下简称“航星公司”)32%股权, 持有厦门市东之星汽车销售有限公司(以下简称“东之星公司”)40%股权, 因本公司对这两家子公司拥有实质控制权, 于2007年开始纳入合并报表范围。

## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

2008年-2009年旧准则

（单位：人民币万元）

|                | 2008 年           | 2009 年           |
|----------------|------------------|------------------|
| 资 产            |                  |                  |
| 流动资产：          |                  |                  |
| 货币资金           | 31706.16         | 61390.00         |
| 交易性金融资产        |                  | 1111.59          |
| 应收票据           | 818.85           | 2402.28          |
| 应收账款           | 39744.71         | 43405.39         |
| 预付款项           | 4079.92          | 9165.06          |
| 应收利息           |                  | 18.36            |
| 其他应收款          | 51662.37         | 37295.60         |
| 存货             | 13724.26         | 18225.54         |
| 其中：原材料         | 756.60           | 852.53           |
| 库存商品（产成品）      | 7104.07          | 10692.07         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>141736.28</b> | <b>173013.81</b> |
| 非流动资产：         |                  |                  |
| △持有至到期投资       |                  | 25000.00         |
| 长期股权投资         | 5013.50          | 2813.00          |
| 股权分置流通权        | 7890.55          | 7890.55          |
| 固定资产原价         | 572454.34        | 613232.32        |
| 减：累计折旧         | 256158.68        | 273812.68        |
| 固定资产净值         | 316295.65        | 339419.64        |
| 减：固定资产减值准备     | 4108.21          | 4671.34          |
| 固定资产净额         | 312187.44        | 334748.30        |
| 在建工程           | 71091.89         | 50936.09         |
| 无形资产           | 39781.00         | 50542.11         |
| 其中：土地使用权       | 36401.33         | 47310.73         |
| 合并价差           | -10.14           | -10.14           |
| 长期待摊费用（递延资产）   | 599.47           | 1367.66          |
| 递延所得税资产        | 565.86           | 770.31           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>437119.59</b> | <b>474057.87</b> |
| <b>资 产 总 计</b> | <b>578855.86</b> | <b>647071.68</b> |

## 2009年-2010年新准则

(单位: 人民币万元)

| 资产             | 2009 年 (调整)      | 2010 年           | 2011 年 6 月       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>流动资产:</b>   |                  |                  |                  |
| 货币资金           | 61390.00         | 97357.76         | 73808.15         |
| 交易性金融资产        | 1111.59          | 3.12             | 716.23           |
| 应收票据           | 2402.28          | 3133.00          | 1590.47          |
| 应收账款           | 43405.39         | 44400.14         | 56931.61         |
| 预付款项           | 9165.06          | 16051.71         | 26562.23         |
| 应收利息           | 18.36            | 81.26            | 98.83            |
| 应收股利           |                  |                  |                  |
| 其他应收款          | 37295.60         | 32248.39         | 43148.23         |
| 存货             | 18219.30         | 44580.11         | 45234.31         |
| 一年内到期的非流动资产    |                  | 24.43            | 41.09            |
| 其他流动资产         | 0.00             | 0.00             | 226.31           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>173007.56</b> | <b>237879.91</b> | <b>248357.46</b> |
| <b>非流动资产:</b>  |                  |                  |                  |
| 可供出售金融资产       |                  |                  |                  |
| 持有至到期投资        | 25000.00         | 25000.00         | 6500.00          |
| 长期应收款          |                  |                  |                  |
| 长期股权投资         | 2813.00          | 2843.03          | 2870.38          |
| 股权分置流通权        |                  |                  |                  |
| 投资性房地产         | 3449.86          | 5110.38          | 4656.08          |
| 固定资产           | 331095.25        | 331250.04        | 334722.05        |
| 在建工程           | 50936.09         | 71732.80         | 102445.34        |
| 固定资产清理         | 0.00             | 0.00             | 10.50            |
| 生产性生物资产        | 209.43           | 204.62           | 203.61           |
| 无形资产           | 50542.11         | 68554.25         | 69762.64         |
| 开发支出           |                  |                  |                  |
| 合并价差           |                  |                  |                  |
| 商誉             | 7890.55          | 8215.82          | 16513.01         |
| 长期待摊费用         | 1367.66          | 1634.09          | 3222.83          |
| 递延所得税资产        | 6643.10          | 6114.33          | 6198.48          |
| 其他非流动资产        |                  |                  |                  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>479947.04</b> | <b>520659.35</b> | <b>547104.94</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>652954.61</b> | <b>758539.26</b> | <b>795462.39</b> |

## 附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

2008年-2009年旧准则

（单位：人民币万元）

| 负债及所有者权益                      | 2008 年           | 2009 年           |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| 流动负债：                         |                  |                  |
| 短期借款                          | 28849.18         | 57158.47         |
| 应付票据                          | 1050.00          | 1408.00          |
| 应付账款                          | 26968.23         | 28259.22         |
| 预收款项                          | 6642.21          | 9161.01          |
| 应付职工薪酬                        | 11751.77         | 12297.20         |
| 其中：应付工资                       | 4603.15          | 5781.72          |
| 应付福利费                         | 6676.08          | 6013.79          |
| 应交税费                          | 8727.56          | 5923.37          |
| 其中：应交税金                       | 8585.91          | 5913.45          |
| 应付利息                          | 4.05             | -                |
| 其他应付款                         | 90285.25         | 89605.03         |
| 一年内到期的非流动负债                   | 21187.26         | 9047.37          |
| 其他流动负债                        | 482.11           | -                |
| <b>流动负债合计</b>                 | <b>195947.62</b> | <b>212859.67</b> |
| 非流动负债：                        |                  |                  |
| 长期借款                          | 29124.19         | 7000.00          |
| 长期应付款                         | 483.73           | 14349.55         |
| 专项应付款                         | 346.20           | 29930.25         |
| 预计负债                          | 160.64           | 399.15           |
| 递延所得税负债                       | 194.98           | 211.06           |
| <b>非流动负债合计</b>                | <b>30309.74</b>  | <b>51890.01</b>  |
| <b>负债合计</b>                   | <b>226257.36</b> | <b>264749.68</b> |
| 所有者权益（或股东权益）：                 |                  |                  |
| 实收资本（股本）                      | 180000.00        | 180000.00        |
| 国家资本                          | 180000.00        | 180000.00        |
| 资本公积                          | 88078.76         | 90061.13         |
| 盈余公积                          | 9554.44          | 12061.24         |
| 未确认投资损失                       | -370.60          | -2933.42         |
| 未分配利润                         | -4407.30         | 12812.37         |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>          | <b>272855.30</b> | <b>292001.32</b> |
| 少数股东权益                        | 79743.20         | 90320.68         |
| <b>所有者权益合计</b>                | <b>352598.50</b> | <b>382322.00</b> |
| <b>所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）</b> | <b>352598.50</b> | <b>382322.00</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>             | <b>578855.86</b> | <b>647071.68</b> |

## 2009年-2010年新准则

(单位: 人民币万元)

| 负债和所有者权益 (或股东权益)           | 2009 年 (调整)      | 2010 年           | 2011 年 6 月       |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>流动负债:</b>               |                  |                  |                  |
| 短期借款                       | 57158.47         | 61603.29         | 48095.64         |
| 交易性金融负债                    |                  |                  |                  |
| 应付票据                       | 1408.00          | 1111.97          | 554.00           |
| 应付账款                       | 28259.22         | 35547.19         | 40412.49         |
| 预收款项                       | 9161.01          | 11639.81         | 10346.74         |
| 应付职工薪酬                     | 13156.25         | 13361.29         | 11397.20         |
| 应交税费                       | 5923.37          | 5930.18          | 4762.78          |
| 应付利息                       | 0.00             | 16.62            | 31.10            |
| 应付股利                       | 0.00             | 1498.60          | 1498.60          |
| 其他应付款                      | 88776.90         | 101390.23        | 115618.93        |
| 一年内到期的非流动负债                | 9047.37          |                  | 2.68             |
| 其他流动负债                     | 0.00             | 0.00             | 246.01           |
| <b>流动负债合计</b>              | <b>212890.59</b> | <b>232099.18</b> | <b>232966.18</b> |
| <b>非流动负债:</b>              |                  |                  |                  |
| 长期借款                       | 7000.00          | 13324.68         | 13377.12         |
| 应付债券                       |                  |                  |                  |
| 长期应付款                      | 14349.55         | 17476.09         | 17529.40         |
| 专项应付款                      | 29930.25         | 61735.08         | 63625.08         |
| 预计负债                       | 2539.52          | 4534.20          | 5681.09          |
| 递延所得税负债                    | 211.06           | 458.42           | 432.04           |
| 其他非流动负债                    | 0.00             | 44.72            | 832.43           |
| <b>非流动负债合计</b>             | <b>54030.39</b>  | <b>97573.19</b>  | <b>101477.15</b> |
| <b>负债合计</b>                | <b>266920.97</b> | <b>329672.37</b> | <b>334443.32</b> |
| <b>所有者权益 (或股东权益):</b>      |                  |                  |                  |
| 实收资本 (或股本)                 | 180000.00        | 180000.00        | 180000.00        |
| 资本公积                       | 90061.13         | 91648.36         | 91648.36         |
| 减: 库存股                     |                  |                  |                  |
| 盈余公积                       | 12333.01         | 8440.71          | 8440.71          |
| 未分配利润                      | 12921.16         | 46366.92         | 64420.80         |
| 外币报表折算差额                   |                  |                  |                  |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>       | <b>295315.30</b> | <b>326456.00</b> | <b>344509.87</b> |
| 少数股东权益                     | 90718.34         | 102410.89        | 116509.20        |
| <b>所有者权益 (或股东权益) 合计</b>    | <b>386033.64</b> | <b>428866.89</b> | <b>461019.07</b> |
| <b>负债和所有者权益 (或股东权益) 总计</b> | <b>652954.61</b> | <b>758539.26</b> | <b>795462.39</b> |

附件 3 合并利润表  
 2008年-2009年旧准则  
 （单位：人民币万元）

|                            | 2008 年    | 2009 年    |
|----------------------------|-----------|-----------|
| <b>一、营业收入</b>              | 219806.72 | 250157.65 |
| 其中：主营业务收入                  | 216534.94 | 246316.59 |
| 其他业务收入                     | 3271.78   | 3841.06   |
| 减：营业成本                     | 157875.54 | 167937.43 |
| 其中：主营业务成本                  | 156693.83 | 165051.69 |
| 其他业务成本                     | 1181.71   | 2885.74   |
| 营业税金及附加                    | 5017.58   | 6274.55   |
| 销售费用                       | 7725.53   | 12677.60  |
| 管理费用                       | 23857.90  | 26208.54  |
| 其中：业务招待费                   | 738.70    | 877.57    |
| 研究与开发费                     | 0.21      | 55.22     |
| 财务费用                       | 857.36    | 1188.20   |
| 其中：利息支出                    | 4618.89   | 2237.49   |
| 利息收入                       | 366.16    | 1088.06   |
| 汇兑净损失                      | -3451.93  | -51.71    |
| △资产减值损失                    | 731.62    | 661.63    |
| 加：公允价值变动损益                 | -         | -         |
| 投资收益                       | 2868.47   | 2492.48   |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益         | 174.66    | 142.91    |
| <b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>   | 26609.67  | 37702.17  |
| 加：营业外收入                    | 7714.15   | 5856.26   |
| 其中：非流动资产处置利得               | 71.21     | 141.07    |
| 政府补助（补贴收入）                 | 7298.68   | 4984.67   |
| 减：营业外支出                    | 3782.61   | 1937.22   |
| 其中：非流动资产处置损失               | 2781.55   | 607.79    |
| <b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b> | 30541.21  | 41621.21  |
| 减：所得税费用                    | 8539.85   | 12420.71  |
| 加：未确认的投资损失                 | -329.48   | 2562.82   |
| <b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>   | 21671.88  | 31763.33  |
| 减：少数股东损益                   | 10212.41  | 12635.83  |
| <b>五、归属于母公司所有者的净利润</b>     | 11459.47  | 19127.49  |

## 2009年-2010年新准则

(单位：人民币万元)

| 项 目                        | 2009 年 (调整) | 2010 年    | 2011 年 1-6 月 |
|----------------------------|-------------|-----------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>              | 250157.65   | 362876.76 | 251771.00    |
| 减：营业成本                     | 167937.43   | 257421.35 | 186486.31    |
| 营业税金及附加                    | 6274.55     | 8925.14   | 5094.07      |
| 销售费用                       | 12677.60    | 13909.96  | 11284.29     |
| 管理费用                       | 25417.19    | 32744.55  | 14653.65     |
| 财务费用                       | 1188.20     | 148.56    | 2167.29      |
| 资产减值损失                     | 1801.67     | 3912.26   | 130.41       |
| 其他                         | 0.00        | 0.00      | 0.00         |
| 加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）      | 0.00        | 0.23      | 0.00         |
| 投资收益（损失以“－”号填列）            | 2492.48     | 3058.38   | 359.80       |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益         | 142.91      | 513.63    | 109.35       |
| 汇兑收益（损益以“－”号添列）            |             |           |              |
| <b>二、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>   | 37353.48    | 48873.54  | 32314.77     |
| 加：营业外收入                    | 5856.26     | 8661.42   | 3122.24      |
| 减：营业外支出                    | 1610.24     | 943.76    | 245.96       |
| 其中：非流动资产处置损失               | 607.79      | 480.02    | 0.00         |
| <b>三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b> | 41599.51    | 56591.19  | 35191.05     |
| 减：所得税费用                    | 6547.92     | 14672.59  | 6759.85      |
| <b>四、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>   | 35051.59    | 41918.61  | 28431.19     |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润           | 22018.10    | 28914.91  | 20253.88     |
| 少数股东损益                     | 13033.49    | 13003.70  | 8177.32      |

## 附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2008 年           | 2009 年           | 2010 年           | 变动率(%)        | 2011 年 1-6 月     |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                  |               |                  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 217614.26        | 290081.25        | 449465.33        | 43.72         | 225064.64        |
| 收到的税费返还                   | 3201.64          | 3295.19          | 4106.22          | 13.25         | 2404.67          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 21010.61         | 33236.32         | 22241.45         | 2.89          | 26085.97         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>241826.52</b> | <b>326612.76</b> | <b>475813.00</b> | <b>40.27</b>  | <b>253555.28</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 130041.21        | 163871.66        | 313798.64        | 55.34         | 142560.50        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 35681.00         | 39844.94         | 48326.64         | 16.38         | 29788.72         |
| 支付的各项税费                   | 17795.30         | 26454.76         | 28451.65         | 26.44         | 21957.46         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 15807.93         | 7270.45          | 21229.33         | 15.89         | 22790.97         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>199325.45</b> | <b>237441.81</b> | <b>411806.26</b> | <b>43.74</b>  | <b>217097.65</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>42501.07</b>  | <b>89170.95</b>  | <b>64006.74</b>  | <b>22.72</b>  | <b>36457.63</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                  |               |                  |
| 收回投资收到的现金                 | 24160.11         | 1269.25          | 22404.94         | -3.70         | 26230.63         |
| 取得投资收益收到的现金               | 993.51           | 279.08           | 282.30           | -46.69        | 371.04           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 456.11           | 3022.09          | 3240.74          | 166.56        | 51.95            |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 0.00             | 4405.10          | 2797.00          | --            | 0.00             |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 0.00             | 44246.82         | 43805.42         | --            | 12581.83         |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>25609.72</b>  | <b>53222.34</b>  | <b>72530.41</b>  | <b>68.29</b>  | <b>39235.46</b>  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 53150.41         | 73420.58         | 75809.65         | 19.43         | 42260.93         |
| 投资支付的现金                   | 30092.16         | 27247.60         | 21263.19         | -15.94        | 34337.31         |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 0.00             | 0.00             | 2927.11          | --            | 0.00             |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 0.00             | 483.44           | 39.14            | --            | 0.00             |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>83242.57</b>  | <b>101151.61</b> | <b>100039.09</b> | <b>9.63</b>   | <b>76598.24</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-57632.85</b> | <b>-47929.27</b> | <b>-27508.69</b> | <b>-30.91</b> | <b>-37362.79</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                  |                  |               |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | 3917.67          | 0.00             | 175.00           | -78.86        | 0.00             |
| 取得借款收到的现金                 | 104043.03        | 120923.26        | 94008.42         | -4.94         | 58111.79         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 4947.10          | 340.60           | 2500.00          | -28.91        | 0.00             |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>112907.80</b> | <b>121263.86</b> | <b>96683.42</b>  | <b>-7.46</b>  | <b>58111.79</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 127100.00        | 130698.74        | 92322.56         | -14.77        | 72435.08         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 6068.75          | 3370.83          | 2904.48          | -30.82        | 5437.10          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 750.00           | 0.00             | 0.00             | -100.00       | 2880.85          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>133918.75</b> | <b>134069.57</b> | <b>95227.03</b>  | <b>-15.67</b> | <b>80753.04</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-21010.95</b> | <b>-12805.71</b> | <b>1456.39</b>   | <b>--</b>     | <b>-22641.24</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-35.68</b>    | <b>7.49</b>      | <b>-5.42</b>     | <b>-61.03</b> | <b>-3.20</b>     |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-36178.41</b> | <b>28443.46</b>  | <b>37949.02</b>  | <b>--</b>     | <b>-23549.60</b> |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 66481.27         | 30302.86         | 58746.32         | -6.00         | 97357.76         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>30302.86</b>  | <b>58746.32</b>  | <b>96695.35</b>  | <b>78.63</b>  | <b>73808.15</b>  |

## 附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

| 项目                          | 2008 年    | 2009 年   | 2010 年    | 变动率(%)  |
|-----------------------------|-----------|----------|-----------|---------|
| <b>1、将净利润调为经营活动现金流量：</b>    |           |          |           |         |
| <b>净利润</b>                  | 21671.88  | 31763.33 | 41918.61  | 39.08   |
| 加：未确认的投资损失                  |           |          |           |         |
| 资产减值准备                      | 2280.90   | 1801.67  | 3912.26   | 30.97   |
| 固定资产折旧及其他                   | 26429.32  | 24132.54 | 25259.82  | -2.24   |
| 无形资产摊销                      | 2072.18   | 1705.32  | 1578.45   | -12.72  |
| 造育林费用的计提                    | 435.68    | 316.51   | 622.32    | 19.52   |
| 处置固定资产、无形资产等损失              | 2710.34   | 281.77   | 145.90    | -76.80  |
| 处置经营单位损益                    | --        | 184.95   | 2.75      | --      |
| 公允价值变动损失                    | --        | --       | -0.23     | --      |
| 财务费用                        | 1166.95   | 1695.95  | 1289.04   | 5.10    |
| 投资损失                        | -3086.19  | -2492.48 | -3058.38  | -0.45   |
| 递延所得税资产减少                   | -192.30   | -204.44  | 528.77    | --      |
| 递延所得税负债增加                   | 194.98    | 16.08    | -48.37    | --      |
| 待摊费用减少                      | -6271.43  | -4926.15 | -25177.89 | 100.37  |
| 预提费用增加                      | -44898.52 | 28158.49 | -2418.59  | -76.79  |
| 存货的减少                       | 40278.68  | 3176.83  | 19452.29  | -30.51  |
| 经营性应收项目的减少                  | 38.09     | 997.76   | 0.00      | -100.00 |
| 经营性应付项目的增加                  | 42501.07  | 89170.95 | 64006.74  | 22.72   |
| 专项储备的增加（减：减少）               | 21671.88  | 31763.33 | 41918.61  | 39.08   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>        |           |          |           |         |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：</b> |           |          |           |         |
| 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                    |           |          |           |         |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况：</b>     |           |          |           |         |
| 现金的期末余额                     | 30302.86  | 58746.32 | 96695.35  | 78.63   |
| 减：现金的期初余额                   | 66481.27  | 30302.86 | 58746.32  | -6.00   |
| 加：现金等价物的期末余额                |           |          |           |         |
| 减：现金等价物的期初余额                |           |          |           |         |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>         | -36178.41 | 28443.46 | 37949.02  | --      |

附表 5 主要计算指标

| 项 目                | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 5.42   | 5.79   | 7.78   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 11.50  | 10.51  | 8.20   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.38   | 0.41   | 0.52   | --         |
| 现金收入比(%)           | 99.00  | 115.96 | 123.86 | 89.39      |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 25.89  | 30.36  | 26.60  | 23.91      |
| 总资本收益率(%)          | 5.01   | 6.95   | 8.56   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 6.15   | 8.31   | 9.77   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 7.63   | 1.80   | 3.01   | 2.82       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 18.53  | 16.33  | 15.06  | 11.86      |
| 资产负债率(%)           | 39.09  | 40.92  | 43.46  | 42.04      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 72.33  | 81.28  | 102.49 | 106.61     |
| 速动比率(%)            | 65.33  | 72.72  | 83.28  | 87.19      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 21.69  | 41.89  | 27.58  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 13.88  | 31.29  | 66.48  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 1.25   | 1.07   | 0.89   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.19  | 0.55   | 0.48   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -3.28  | 18.43  | 28.43  | --         |
| <b>本期债项偿债能力</b>    |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 4.84   | 6.53   | 9.52   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 0.85   | 1.78   | 1.28   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -0.30  | 0.82   | 0.73   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 0.65   | 1.30   | 2.01   | 1.52       |

注：公司 2008~2009 年财务报表按企业会计准则编制，经审计；2010 年财务报表按企业会计准则（2006）编制，经审计；2011 年 1-6 月财务报表按企业会计准则（2006）编制，未经审计。

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                              |
|--------------------|------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                      |
| 资产总额年复合增长率         |                                                      |
| 净资产年复合增长率          | (1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%               |
| 营业收入年复合增长率         | (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                      |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                      |
| 销售债权周转次数           | 营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)                           |
| 存货周转次数             | 营业成本 / 平均存货净额                                        |
| 总资产周转次数            | 营业收入 / 平均资产总额                                        |
| 现金收入比              | 销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%                       |
| <b>盈利指标</b>        |                                                      |
| 总资本收益率             | (净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%          |
| 净资产收益率             | 净利润 / 所有者权益 × 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%                |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                      |
| 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%                                  |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                      |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA / 利息支出                                        |
| 全部债务 / EBITDA      | 全部债务 / EBITDA                                        |
| 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                                   |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                      |
| 流动比率               | 流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%                               |
| 速动比率               | (流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%                        |
| 经营现金流动负债比          | 经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%                           |
| 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 / 利息支出                                   |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                      |
| 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 / 本期短期融资券到期偿还额                          |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额                            |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | 筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额                           |
| 现金偿债倍数             | 现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额                                 |

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据  
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据  
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券  
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务  
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销  
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出  
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额  
 企业执行新会计准则后, 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 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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

## 联合资信评估有限公司关于 厦门国际航空港集团有限公司 2011 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

厦门国际航空港集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。厦门国际航空港集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注厦门国际航空港集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门国际航空港集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如厦门国际航空港集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至厦门国际航空港集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送厦门国际航空港集团有限公司、主管部门、交易机构等。

