

信用等级公告

联合[2011] 395 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
主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年九月九日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

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主体长期信用等级自 2011 年 9 月 9 日至 2012 年 9 月 8 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

二零一一年九月九日

厦门国际航空港集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2011 年 9 月 9 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
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
长期债务(亿元)	2.91	0.70	1.33	1.34
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	--
营业利润率(%)	25.89	30.36	26.60	23.91
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
全部债务资本化比率(%)	18.53	16.33	15.06	11.86
流动比率(%)	72.33	81.28	102.49	106.61
全部债务/EBITDA(倍)	1.25	1.07	0.89	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.88	31.29	66.48	--

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 年上半年财务报表未经审计。

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

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对厦门国际航空港集团有限公司 (以下简称“空港集团”或“公司”) 的评级, 反映了公司作为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的综合优势。同时联合资信也关注到区域内市场竞争激烈、厦门和福州机场基础设施目前趋于饱和以及未来计划资本性支出增大对公司经营与发展带来的不利影响。

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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 机场是国民经济的重要基础设施, 公司下辖福建省内厦门高崎国际机场、福州长乐国际机场和龙岩冠豸山机场三大机场, 受政府支持力度大。
2. 福建省较高的经济增长速度、海峡西岸经济区的开发建设以及外商投资规模的不断增加, 为公司客货运吞吐量提供了良好的保障, 公司业务发展面临良好的外部环境。
3. 公司下属酒店、物流、配套等机场相关业务发展迅速, 随着公司对产业链资源的整合, 具有较强的产业协同优势。
4. 公司正在进行厦门机场 T4 航站楼建设以及厦门和福州机场站坪、滑行道等设施的扩建工程, 投入使用后公司客货运能力将得到释放。

关注

1. 机场行业的发展受宏观经济周期、自然灾

- 害、外部突发事件等因素影响大。
2. 公司下辖厦门和福州机场是东南沿海区域性航空枢纽，该地区机场数量众多，各自具有航线优势，福温、福厦、厦深等高速铁路的相继开通也具有一定的旅客分流作用，公司面临激烈的市场竞争。
 3. 公司目前下属子公司较多，且涉及行业较多，产业链较长，管理难度较大。
 4. 公司未来计划资本性支出较大，对外融资需求增加。

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，厦门市国资委是公司唯一出资人与实际控制人。

公司经营范围为：经营、管理授权范围内的国有资产；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；经济信息咨询、商品中介服务；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；物业管理。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营。）

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），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。福州国际航空港有限公司（以下简称“福州空港”）设立后，福州市国有资产营运公司将其持有的股权全部转让予公司，目前公司持有福州空港 100%的股权。

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。

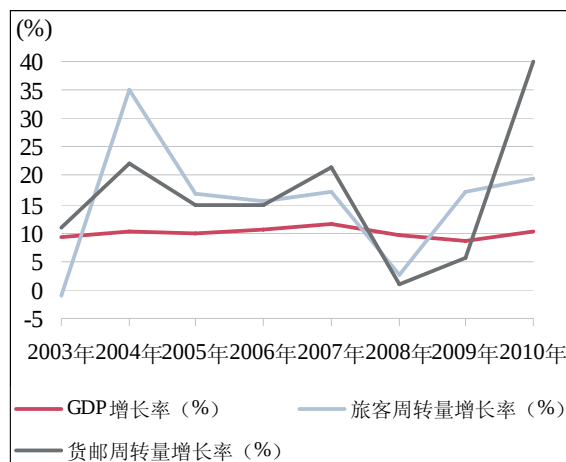
二、行业分析

1. 机场行业

行业现状

机场作为航空运输和城市的重要基础设施，是综合交通运输体系的重要组成部分。机场行业与国内外宏观经济的发展密切相关，且受航空运输业的影响很大。航空运输业的发展与经济增长、居民收入水平具有紧密的关系。国际民航组织对全球经济和航空运输发展长期趋势分析表明：航空运输总周转量与 GDP 之间有很强的正相关性，航空旅行需求增长的 2/3 可以用 GDP 增长来解释。从图 1 可以看到，2003~2010 年，中国民航客运周转量与货运周转量年均增长率达到 15.33%和 16.39%，约为 GDP 平均增速（9.98%）的 1.54 倍和 1.64 倍。

图 1 中国民航运输业周转量和 GDP 增长情况比较



资料来源：WIND 资讯

截至 2010 年底，中国境内民用航空通航机场共有 175 个（不含香港和澳门，下同），其中定期航班通航机场 175 个，定期航班通航城市 172 个。

2010 年中国各机场完成旅客吞吐量 56431.21 万人次，比上年增长 16.1%。其中，国内航线完成 51961.8 万人次，比上年增长 15.7%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 1764.5 万人次，比上年增长 51.3%）；国际航线完成 4469.4 万人次，比上年增长 20.6%。

2010 年中国各机场完成货邮吞吐量 1129.0 万吨，比上年增长 19.4%。其中，国内航线完成 721.9 万吨，比上年增长 15.5%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 69.1 万吨，比上年增长 53.6%）；国际航线完成 407.1 万吨，比上年增长 27.0%。

2010 年中国各机场飞机起降架次 553.2 万架次，比上年增长 14.3%。其中：运输架次为 482.6 万架次，比上年增长 10.6%。起降架次中：国内航线 511.6 万架次，比上年增长 14.4%（其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 13.6 万架次，比上年增长 21.4%）；国际航线 41.6 万架次，比上年增长 13.3%。

行业格局

由于受净空条件、航路、建设用地、周边环境以及经济、政治等多种条件的限制，机场可选地址具有稀缺性；同时，因机场建设投资

金额巨大，一旦选定地址，在一定地理范围内一般不会再重复建设新的机场，因而机场在一定地理范围内具有自然垄断性和不可替代性，可以收取固定的费用，使得机场企业的发展非常稳定。同时每个机场都有一定的服务辐射区域，在交叉区域内，不同机场又存在一定的竞争。

经过几十年的建设和发展，中国机场体系已初具规模，机场密度逐渐加大，机场等级和规模逐步提高，现代化程度不断增强，初步形成了以北京、上海、广州等枢纽机场为中心，以成都、昆明、重庆、西安、乌鲁木齐、武汉、沈阳、深圳、杭州等省会或重点城市机场为骨干以及众多其他城市干、支线机场相配合的基本格局。

目前中国机场区域分布的数量规模和密度与区域经济社会发展水平和经济地理格局基本适应。机场体系的功能层次日趋清晰，中国民航运输基于机场空间布局的中枢轮辐式与城市对相结合的航线网络逐步形成，机场体系的功能层次日趋清晰、结构日趋合理，国际竞争力逐步增强。

中国机场总体数量较少、地域服务范围不广，难以满足未来经济社会发展的要求，尤其是“东密西疏”的格局与带动中西部地区经济社会发展、维护社会稳定与增进民族团结、开发旅游资源等的矛盾比较突出。

表1 2010年全国民航机场运输业务量排序

机场	旅客吞吐量（人）			货邮吞吐量（吨）			起降架次（次）		
	名次	2010 年	增减(%)	名次	2010 年	增减(%)	名次	2010 年	增减(%)
合计		564,312,300	16.1		11,289,872.1	19.4		5,531,716	14.3
北京/首都	1	73,948,114	13.1	2	1,551,471.6	5.1	1	517,585	6.1
广州/白云	2	40,975,673	10.6	3	1,144,455.7	19.8	3	329,214	6.6
上海/浦东	3	40,578,621	27.1	1	3,228,080.8	26.9	2	332,126	15.4
上海/虹桥	4	31,298,812	24.8	5	480,438.1	9.4	4	218,985	15.8
深圳/宝安	5	26,713,610	9.1	4	809,125.4	33.6	5	216,897	7.0
成都/双流	6	25,805,815	14.0	6	432,153.2	15.7	7	205,537	8.1
昆明/巫家坝	7	20,192,243	6.6	8	273,651.2	5.8	9	181,466	5.2
西安/咸阳	8	18,010,405	17.8	14	158,054.0	24.5	10	164,430	12.4
杭州/萧山	9	17,068,585	14.2	7	283,426.9	25.2	11	146,289	9.1

重庆/江北	10	15,802,334	12.6	12	195,686.6	5.2	12	145,705	9.9
厦门/高崎	11	13,206,217	16.6	9	245,644.0	25.3	13	116,659	10.1
长沙/黄花	12	12,621,333	11.8	18	108,635.2	24.9	15	115,635	5.1
南京/禄口	13	12,530,515	15.6	10	234,359.0	17.1	14	116,087	9.4
武汉/天河	14	11,646,789	3.0	17	110,190.8	8.2	16	112,521	-0.7
青岛/流亭	15	11,101,176	14.9	13	163,748.7	21.0	17	103,975	6.1
大连/周水子	16	10,703,640	12.1	15	140,554.3	11.7	18	91,628	7.3
三亚/凤凰	17	9,293,959	17.0	31	45,255.6	17.9	24	70,575	18.0
乌鲁木齐/地窝堡	18	9,148,329	39.1	19	95,124.2	22.5	19	86,491	32.0
海口/美兰	19	8,773,771	4.6	20	91,667.3	17.9	22	73,824	6.8
郑州/新郑	20	8,707,873	18.6	21	85,798.1	21.6	21	84,180	11.1

资料来源：中国民用航空局 2010 年民航机场生产统计公报

2010 年，从旅客吞吐量分布看，全国所有通航机场中年旅客吞吐量在 100 万人次以上的有 51 个，与上年持平，完成旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 95.2%；年旅客吞吐量在 1000 万人次以上的为 16 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 67.7%；北京、上海和广州三大枢纽机场由于其所在区域经济发达，地理位置独特，在全国机场中居重要地位，2010 年三大城市机场旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 33.1%。全国各地区旅客吞吐量的分布情况是：华北地区占 17.8%，东北地区占 6.0%，华东地区占 30.6%，中南地区占 24.5%，西南地区占 14.2%，西北地区占 4.9%，新疆地区占 2.1%。

从货邮吞吐量分布看，2010 年全国各机场中年货邮吞吐量在 10000 吨以上的有 47 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 98.8%；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 56.7%。全国各地区货邮吞吐量的分布情况是：华北地区占 16.6%，东北地区占 3.6%，华东地区占 45.5%，中南地区占 22.4%，西南地区占 9.0%，西北地区占 2.0%，新疆地区占 0.9%。

行业政策

机场是国民经济的重要基础设施，具有公用属性，并且涉及空管、安保，是属于特殊的企业，相应机场的规划、建设、投资、运营等

受得国家民航总局等国家机关的高度管理。

从机场建设看，目前机场的投资、建设和运营均实行项目法人制度，机场的规划建设均需要符合民航总局批准的机场总体规划，并通过国家发改委和国务院的批准。目前全国机场法人企业仍然以地方政府的国资公司为主，同时已对社会资本和外资开放，但根据《外商投资民用航空业规定》以及相关补充规定，目前外商投资民用机场，应当由中方相对控股。

从机场建设资金来源看，由于机场建设需要投入大量资金，相应需要多渠道筹资金。目前资金主要来源为民航专项基金（国家投资资金，主要来源于国家对民航运输企业收取的“民航基础设施建设基金”和对旅客收取的“机场建设费”等）、地方财政、项目法人自筹资金以及各项社会资金、银行贷款等。从资金构成看，目前民航专项基金和地方财政投入约占总体投入的一半以上，同时为充分发挥民航专项基金的调控作用，民航总局根据机场项目的重要程度、各省（自治区、直辖市）经济和航空发展状况以及机场的经营和融资能力进行分类，在安排民航专项基金投入时实行有差别对待。

2008 年 3 月，民航总局颁布了《民用机场收费改革方案》（159 号文），对中国机场的相关业务收费分类进行了调整，即按照机场分类，统一机场航空性业务收费项目以及非航空性业务重要收费项目，并按照机场分类对收费

价格进行了厘定。航空性业务收费和非航空性业务重要收费由政府制定基准价及浮动幅度（一般不上浮），航空公司在浮动幅度内协商。其中航空性业务中飞机起降费，外航空的起降费下降幅度达到了 40%，而内地航空公司的国内航线起降费也下降 20%，对机场航空性业务收入产生了一定的不利影响，特别是对外航收入占比较大的机场负面影响较大。

从政策支持看，由于中国航空运输行业发展的不平衡，支线航空发展滞后，相应造成国内支线机场生产经营持续亏损，国家对机场行业的支持主要体现在对中小型机场、支线机场的扶持。2008 年 5 月，国家出台了《民航中小机场补贴管理办法》、《支线航空补贴管理办法》、《民航基础设施建设贷款财政贴息资金管理办法》，对机场实行有差别的补贴，在一定程度上改善了中小机场、支线机场的亏损状况。

行业关注

除宏观经济要素外，机场行业的发展还受自然灾害、恐怖事件、流行疾病等突发事件影响，同时区域经济发展状况和旅游业发达程度也是决定当地机场企业发展的重要因素。从各地区客、货邮吞吐量的分布看，旅客、货邮吞吐量与当地经济发展水平紧密相关，存在一定的地域属性，目前华东、中南、华北、西南地区是机场业务比较发达的区域。2009 年华东和中南地区机场旅客吞吐量占全国的 55.14%，货邮吞吐量则占全国的 65.47%。

航空、公路、铁路、水路等各类交通运输方式即互相合作又互相竞争，航空客货运输虽然方便快捷，但是费用常常高于公路、铁路和水路运输的费用。近年来，国家斥巨资改善铁路和公路网络，可能进一步加剧航空运输与公路和铁路运输之间的业务竞争。目前从整个出行时间来看，与高速铁路相比，航空运输在 800 公里以内的距离中已不占竞争优势。随着铁路系统未来建设规划的出台，客运专线和高速铁路等项目的全面建设和陆续投入运营，高速铁

路势必成为航空运输未来最强大的竞争对手，相应机场行业也会受到一定的冲击。

目前外航在中国具有第五航权的地区仅十家左右，主要集中在北京、上海、广州、南京等 4 个大城市。2004 年中国民航总局曾批准厦门、海口、三亚等城市第五航权开放。中国目前大力发展国际航空运输，根据国家“公共利益”最大化原则，实现国家航权资源最优配置和利用，逐步开放业务权市场准入，构建具有国际竞争能力的国内国际航线网络。在货运方面，目前美国联邦快递亚太转运中心已经落户广州白云机场，UPS 亚太转运中心也已落入深圳机场。航权的逐步开放将加剧对航空公司之间的竞争，但增加的外航航班将推进机场业务的快速发展。

未来发展

与发达国家相比，中国航空运输业仍处于起步阶段，目前人均航空量仅为美国的 1/50 左右，全球机场旅客吞吐量、货邮吞吐量排名前列中尚没有中国机场出现。但快速发展的航空运输市场将为中国机场业的发展提供良好的机遇。

目前，中国民航只占整个交通运输方式总量的 0.55%，民航旅客运输量仅为铁路旅客运输量的十分之一左右，而美国民航运输总周转量占综合交通运输总周转量的比重为 9.5%。经济活动的日趋频繁、物流业的快速发展、居民收入水平的提高、旅游业的发展都将给中国航空业提供快速发展的动力。据波音公司预测，未来二十年中国总体航空运输市场的年增长率预计为 7.3%，国内航空市场的年平均增长率预计为 8.1%，中国将成为美国之外最大的民用航空市场。

《全国民用机场布局规划》指出，至 2020 年，布局规划民用机场总数达 244 个，其中新增机场 97 个。重点培育国际枢纽、区域中心和门户机场，完善干线机场功能，适度增加支线机场布点，构筑规模适当、结构合理、功能完善的北方、华东、中南、西南、西北五大区

域机场群。通过新增布点机场的分期建设和既有机场的改扩建，以及各区域内航空资源的有效整合，机场群整体功能实现枢纽、干线和支线有机衔接，客、货航空运输全面协调，大、中、小规模合理的发展格局，并与铁路、公路、水运以及相关城市交通相衔接，搞好集疏运，共同构成现代综合交通运输体系。

布局规划实施后，全国省会城市（自治区首府、直辖市）、主要开放城市、重要旅游地区、交通不便地区以及重要军事要地均有机场连接，逐步形成北方、华东、中南、西南、西北五大机场群，形成功能完善的枢纽、干线、支线机场网络体系，大、中、小层次清晰的机场结构，航空运输整体发展能力和国际竞争力显著增强；机场与其他交通方式的衔接更加紧密，与城市发展更加协调，与军航发展相互促进；社会服务范围进一步扩大、服务水平显著提高。到 2020 年，全国 80% 以上的县级行政单元能够在地面交通 100 公里或 1.5 小时车程内享受到航空服务，所服务区域的人口数量占全国总人口的 82%、国内生产总值（GDP）占全国总量的 96%。

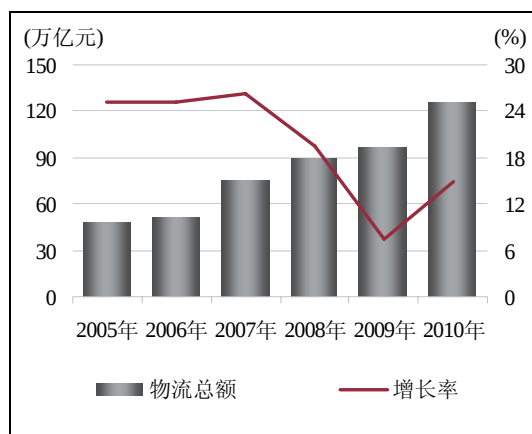
随着未来机场布局的不断完善，国内支线航空的推进及发展，以及中国航权的逐步对外开放，机场行业整体业务面临较好的发展前景，同时行业政策的可能变动也将对机场行业的发展继续产生重要影响。

2. 物流

近年来中国物流业总体规模快速增长，服务水平显著提高，发展的环境和条件不断改善。根据中国物流与采购联合会统计，2000～2008 年，全国社会物流总额年均增长 23%，全国物流业增加值年均增长 14%。2009 年全国社会物流总额 96.65 万亿元，同比增长 7.4%。2010 年全国社会物流总额 125.4 万亿元，同比增长 15%，受上年同期基数影响，增幅呈现前高后低态势。从社会物流总额的构成看，2010 年工业品物流总额 113.1 万亿元，同比增长 14.6%，

占社会物流总额的比重为 90.2%，仍然是带动社会物流总额增长的主要因素；进口物流总额 9.4 万亿元，同比增长 22.1%，进口货物物流快速回升。农产品物流总额、再生资源物流总额和单位与居民物品物流总额同比分别增长 4.3%、39.5% 和 14.7%。2010 年全国物流业增加值为 2.7 万亿元，同比增长 13.1%，占服务业增加值的 16%，与上年基本持平。

图2 中国物流总额及增长率



资料来源：中国物流与采购联合会

从福建省情况来看，物流业从 90 年代末开始起步，总体规模较小，但发展迅速。根据省政府初步拟定的《福建省“十二五”规划总体思路》，“十二五”期间福建省将依托中心城市、产业集聚区、货物集散地、交通枢纽和港口资源，建设福州、厦门、泉州等物流节点城市和一批现代物流园区、大中型综合性现代物流中心；依托临港工业、产业集群和台资企业集中区，围绕原料供应、半成品和成品仓储配送，建设物流配送或专业配送中心；加快保税港区、保税区、保税物流园区、保税物流中心建设，完善保税物流体系，推进闽台两地港区对接，发展保税仓储、贸易采购、配送中转等业务。

从厦门市情况来看，目前厦门市从事物流相关经营的企业有 2000 多家，其中具有一定经营规模的有 200 多家，包括一大批国内外的知名物流企业，如马士基、伯灵顿、联邦快递、TNT、大通、中远、中海、中外运、华贸等。

为了更好地促进厦门物流产业的发展，2004年，厦门市在2002年完成编制《厦门市物流发展规划》的基础上，又相继完成了“四大物流园区（东渡—象屿—航空港物流园区、海沧物流园区、杏林物流园区、刘五店物流园区）”的规划工作。

进入2011年，随着经济形势的进一步好转，社会物流需求保持平稳较快增长，上半年社会物流总额为74.7万亿元，按可比价格计算同比增长13.7%；物流业增加值稳定增长，物流总费用明显上升，物流企业经营环境趋紧。

3. 酒店

随着中国居民可支配收入持续增长，酒店业成为旅游行业中增幅较大的子行业之一。2004~2009年，中国星级饭店营业额从1170.50亿元增长到1818.18亿元；截至2009年底全国共有星级饭店14237家，同比增长1.0%，但供给已呈现相对过剩局面，行业竞争较为激烈。酒店业对外部宏观经济以及突发事件敏感，波动性较大。2009年，受金融危机和甲型H1N1流感疫情的影响，中国主要地区的星级饭店平均房价和出租率同比均有所下滑。随着经济形势的渐渐好转及流感疫情的消散，2010年全国酒店业经营情况有所好转。

2010年以来，旅游酒店业正在摆脱金融危机影响，旅游酒店市场呈复苏上行之势。《国务院关于加快发展旅游业的意见》实施一年来，随着经济振兴初见成效，居民收入提高，国内旅游消费保持旺盛态势；近期，国家旅游局下发了《关于促进旅游饭店业持续健康发展的意见》，提出了促进旅游饭店业发展的十四条意见，这将为旅游行业带来良好的发展机遇。

从厦门市情况来看，随着厦门市加大力度推进旅游业发展，厦门旅游城市形象持续强化，旅游集聚功能进一步提升，加上动车开通和航空、铁路、公路运力增强，日益便捷的交通进一步拉动厦门市旅游市场，旅游酒店业也

保持着快速平稳增长。截至2010年底，厦门市共有星级酒店71家，客房总数11956间/套，床位总数18269张。其中，五星级酒店10家，客房总数2954间/套，床位总数4,342张；四星级酒店22家，客房总数4694间/套，床位总数7362张；三星级酒店26家，客房总数3278间/套，床位总数5095张；二星级酒店13家，客房总数1030间/套，床位总数1470张。从星级酒店分布来看，其中思明区50家，湖里区10家，集美区5家，同安区2家，海沧区2家，翔安区2家。

总体来看，近年来酒店业增长较快，但也表现出较强的周期性。随着酒店行业竞争的加剧，单体酒店受制于营销渠道与品牌影响力，竞争力日趋下降，未来酒店业将呈现品牌化、规模化和集团化的趋势。酒店管理业由于资本支出小、利润率高、风险小，从中长期看，旅游产业政策推动和旅游需求拉动将成为驱动中国旅游业长期高速增长的基本动力，随着中国旅游业的持续发展，酒店行业仍面临良好的发展机遇。未来大众旅游需求呈现多样性、商务客源增多等因素促使高星级酒店与经济型酒店成为行业中表现作为活跃的两部分。

三、基础素质分析

1. 企业规模及竞争力

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（以下简称“高崎机场”）、福州长乐国际机场（以下简称“长乐机场”）和龙岩冠豸山机场（以下简称“龙岩机场”）3个机场。公司先后与31家国内外航空公司合作，目前公司3个机场通航城市达到77个，其中：国内58个、国际15个、地区城市4个。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32.50万吨，同比增长24.79%；起降架次达17.75万次，同比增长12.28%。

公司下属上市公司厦门空港是由公司独家发起募集设立，并于1996年5月在上海证券交易所挂牌上市的中国民航系统第一家机场类上市公司。2010年底，在全国175家机场中，厦门空港经营的高崎机场旅客吞吐量排名第11位，货邮吞吐量排名第9位，飞机起降架次排名第13位。

在由厦门企业和企业家联合会主办的“厦门企业100强”评比中，公司2008年和2009年均位列厦门企业百强第33位；2010年，在由福建省区域和企业评价中心、福建省企业评价协会共同评选的“福建企业百强榜”中公司位列第93位，并连续第四年跻身“中国服务业企业500强”榜单，荣列榜单第361位；2010年6月，公司荣获“中国最具价值品牌500强”，以34.40亿元人民币的品牌价值，位列排行榜第258位。

2. 人员素质

公司现有总经理、副总经理等高级管理人员5人。公司高管人员均具有大专以上学历，行业从历经验丰富。

公司董事长王倜傥先生，1956年出生，硕士研究生学历，曾任厦门市政府办公厅经济二处副处长、处长、办公厅副主任等职。1993年7月起任厦门高崎国际机场总经理、党委书记，现任公司董事长、党委书记。

公司总经理钱进群先生，1964年出生，工商管理硕士，高级经济师，历任公司企业发展筹划部经理，董事、副总经理，厦门空港总经理。现任公司总经理。

截至2010年底，公司共有员工7386人，按年龄结构划分，30岁以下、30~50岁和50岁以上的人员分别占47.03%、48.85%和4.12%，公司以中青年员工为主；按学历结构划分，本科及以上学历占17.90%，大专学历占

25.58%，高中及中专学历占28.58%，初中及以下学历占27.94%；按岗位构成划分，管理人员占6.32%，研发人员占0.92%，生产人员占89.09%，销售人员占3.67%。

综合看，公司高层管理人员具备长期从事相关业务的工作经历，对行业和公司整体状况十分熟悉，领导能力强，整体素质高；员工以中青年员工为主，文化素质较高，能够较好地满足公司经营发展的需要。

3. 区域经济和腹地交通

公司下辖福建省内三大机场，福建省的腹地交通和区域经济环境对公司经营发展影响较大。

（1）腹地交通

福建省地处东海之滨，面对台湾、毗邻港澳，地处长江三角洲和珠江三角洲之间，上述发达地区的强势经济牵动着福建经济的快速发展。

目前，随着福温、福厦、厦深等高速铁路的建成通车以及四通八达的高速公路网，福建的海、陆、空立体化交通网络已基本形成。目前，福建省铁路营业长度超过1800公里；公路通车里程达88607公里，其中高速公路通车里程突破2000公里；拥有港口生产性泊位477个，其中万吨级以上深水泊位100个，集装箱专用码头36个，全省生产性泊位综合通过能力达2.3亿吨，集装箱吞吐量能力达到912万标箱；民用航空港5个，拥有国内外航线140多条等等。优越的立体交通运输网络，为企业产品、原材料的运送以及人员的交流，提供了便利的条件。

从下表可以看出，福建省旅客和货物的主要运输方式为公路运输。福建是多山之地，经济重镇全部分布在沿海的狭长平原地带，较小的经济体量和缺乏腹地经济的支撑使得福建的航空运输发展相对迟缓。2004~2008年全省旅客吞吐量增速最快的厦门机场也仅达到全国平均增速13.9%，低于八大区域枢纽（15.9%）

和九大干线机场（17.2%）¹的增速水平。2009年以来，随着台闽产业转移、海西经济融合以及两岸直航的开通，厦门、福州等地机场迎来了高速增长期。货物方面，航空运输方式增长最快，2010年货运量和货物运输周转量增速分别为24.8%和26.2%；客运方面，民航运输增速仅次于铁路运输增速，2010年客运量和旅客运输周转量增速分别为21.9%和22.8%。

表2 福建省主要运输方式及运输量和周转量情况

指标	单位	2010年	比上年增长(%)
货运量	万吨	66159.2	13.6
铁路	万吨	3765.4	3.7
公路	万吨	45575.4	13
水运	万吨	16802.5	17.7
民航	万吨	15.8	24.8
货物运输周转量	亿吨公里	2983.52	20.4
铁路	亿吨公里	184.2	0.8
公路	亿吨公里	578.32	14
水运	亿吨公里	2218.88	24.2
民航	亿吨公里	2.12	26.2
客运量	万人	77153.4	1.4
铁路	万人	3639.6	74.7
公路	万人	70713.6	-1.2
水运	万人	1444.1	7.7
民航	万人	1356.1	21.9
旅客运输周转量	亿人公里	648.76	8.5
铁路	亿人公里	137.7	32.9
公路	亿人公里	346.68	-3.8
水运	亿人公里	2.14	17.2
民航	亿人公里	162.23	22.8

资料来源：福建省2010年国民经济和社会发展统计公报

（2）区域经济环境

福建是中国著名的侨乡，旅居世界各地的闽籍华人华侨1088万人。福建与台湾源远流长，台湾同胞中80%祖籍福建。2009年5月，《国务院关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》中明确提出，要建设海峡西岸先进制造业基地，鼓励建立与台湾产业配套的以及大陆台资企业所需的零部件、原辅材料中心。随着福建投资环境的不断改善，海峡两岸的合作交往日益密切，福建省吸收外商投

资规模不断扩大。2010年福建省新签外商直接投资项目1139项，比上年增长21.3%（按验资口径统计，下同）；全年吸收合同外资金额73.76亿美元，增长37.6%。2010年，香港和台湾地区（含第三地转投，下同）的外商投资占全省吸收外资的主导地位不断加强。全省吸收港、台合同外资69.45亿美元，增长40.6%，占全省合同外资总额的比重达94.2%，其中来自香港和台湾的合同外资分别增长30.5%和107.3%。

2010年福建省地区生产总值达到14357.12亿元，同比增长13.8%，位居全国第十二；人均国内生产总值39803元，同比增长12.2%，位居全国第七。2010年全省财政总收入2056.01亿元，比上年增长21.3%。2010年全省进出口总额1087.82亿美元，比上年增长36.6%；其中出口714.97亿美元，增长34.1%；进口372.86亿美元，增长41.6%。“十一五”期间，福建省进出口总额年均增长14.9%，2010年进出口总额、出口额均比2005年翻一番。

总体看，民航业增长趋势与GDP增长趋势呈强正相关性，近几年福建省较高的经济增长速度、海峡西岸经济区的开发建设以及外商投资规模的不断增加带动了福建省航空运输及机场行业的快速发展。

4. 外部支持

公司作为福建省内三家机场（厦门、福州、龙岩）的运营和管理企业，在中国机场行业占据了重要地位，其经营与发展受到了地方政府的支持。

2003年5月，厦门机场成为民航系统首个开放“第五航权”（中间点权或延远权）的机场。厦门机场1993年一期工程利用科威特贷款600万第纳尔（折合2200万美元）、二期530万第纳尔（约1800万美元），首开中国机场利用外国政府贷款进行建设的先例。厦门机场三期扩建，需要填海造地，当地政府在海域征用等方面给予了大力支持。

¹八大区域枢纽：成都、昆明、西安、武汉、沈阳、郑州、重庆、乌鲁木齐；九大干线机场：青岛、深圳、杭州、大连、南京、长沙、南昌、哈尔滨、南宁

2007年4月5日，中国民用航空总局与福建省政府签署了《关于加快海峡西岸经济区民航发展的会谈纪要》，明确在发展规划、资源保护、协商机制等方面采取特殊政策和扶持措施，全力推进海峡西岸经济区民航基础设施建设和航空事业加快发展。主要包括：①加快建设以福州、厦门机场为枢纽，以泉州、武夷山机场为骨干，三明、连城等一批小型机场为补充的海峡西岸经济区民用运输机场区域性网络集群；②对福建民用机场建设项目参照中西部地区政策给予补助，双方将按照“十一五”投资总需求的40%配置资本金，其中民航总局支持40%，其余由福建地方政府会同有关单位筹措；③采取特殊政策支持福建机场增开国内外航线、航班，共同努力协调取消对福州、厦门、泉州、武夷山机场增开航班的限制，合理设置航线、安排航班时刻；支持福州机场利用第五航权增开国际航线；④民航总局支持将福建省内对外开放的各机场列为对台“三通”的重点机场，支持发展海峡两岸的“海空联运”和“一票通”业务，支持海峡两岸旅游优先使用福建海空联运通道，支持海峡两岸直航包机优先使用福州、厦门、泉州机场，在两岸直航中发挥主通道作用；⑤进一步理顺省内机场的管理体制，研究出台加快机场建设和民航发展的优惠政策，对机场建设征地、拆迁、建设过程中涉及的地方有关税费给予减免优惠政策。

2010年5月27日，福建省人民政府发布《关于加快民航发展的若干意见》（闽政[2010]15号），主要目标是：①机场设施方面，加快建设厦门、福州区域枢纽机场和武夷山旅游干线机场，配套建设、扶持发展支线机场；②航空运输方面，完善航空运输网络，到2015年，全省民航机场旅客年吞吐量超过4400万人次，货邮吞吐量超过70万吨，航空客运周转量占全省综合交通运输份额达到20%以上；③临空产业方面，依托福州、厦门枢纽机场建设航空城，培育和集聚高附加值新兴产业和会展、物流、金融、商贸、旅游等现代服务业。在民用机场

建设方面的主要任务是：①加快既有机场扩能改建，2010~2011年完成厦门高崎机场、福州长乐机场、泉州晋江机场和武夷山机场的应急扩能计划；②重点构建干线枢纽机场，合理定位翔安机场与高崎机场的分工联系，加快推进福州长乐国际机场二期工程，加快武夷山机场迁建项目的选址论证；③积极发展支线机场，加快建设三明沙县机场，推动宁德机场军民合用，推进平潭、莆田、漳州机场前期工作，促进支线机场可持续发展。

可以看出，民航总局和福建省政府的扶持政策对于公司主营业务的运营管理起到积极的提振作用。

四、管理分析

1. 法人治理

公司根据《公司法》等相关法律、法规的要求，建立了董事会与经营层两级管理、分权制衡的法人治理结构。公司是厦门市国资委作为唯一出资人设立的国有独资有限责任公司，不设股东会，由出资人行使股东会职权，董事会在出资人的授权范围内行使部分职权，决定公司的部分重大事项。

截至2010年底，公司董事会设6名董事，其中董事长1人。非独立董事由各方股东推荐，经股东会选举产生。独立非执行董事由民航管理部门推荐，经由股东会任命。监事会是公司常设的监察机构，对董事会及其成员和总经理等高级管理人员行使监督职能。截至2010年底，公司监事会由5名监事组成。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，截至2010年底，公司高层管理人员4名，其中总经理1名、副总经理3名。

2. 管理体制

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。

母子公司管控方面，公司总结并建立了“三个层次、三个中心、三级核算”的母子公司管理体制，即：集团公司本部是集团的投资中心和机场管理当局，发挥国有资产管理和机场行政管理职能，以资产增值为目标；下属公司是集团的利润中心，发挥创造经济效益的职能，以追求利润最大化为目标；各基层单位是成本中心，以将成本控制到最低为目标。

财务内控方面，公司制定了严格的集团财务制度和内部审计制度，从事前、事中和事后分别进行把关控制，公司财务制度健全，核算规范、制度清晰，符合企业会计准则和企业会计制度及其相关规定。在人员上实行财务主管委派制，对委托人员进行垂直管理，受委派人员对下属子公司和基层单位业绩以及财经制度执行等方面进行综合考核和监督。通过资金管理系统等模式，公司在控制和调度资金方面，起到了节约财务成本、加速资金周转和灵活调节资金余缺的作用。在内部审计上，公司不断推进对经营、财务和资金等方面的专项审计。

安全运行方面，公司从建立长效的安全管理机制入手，以 ISO9000 质量体系认证为平台，努力提高人员素质和技术装备，严把安全放飞关、安检关、消防关和空防关，狠抓安全目标责任落实，从制度建设、体系完善、教育培训、硬件投入、队伍建设、应急救援等多方面不断健全安全管理机制，夯实安全管理基础。日常工作中，严格各项安全标准、规范的执行力度，求真务实地做好安全运行工作，有力保障了安全运营。

人力资源管理方面，公司全体员工实行劳动合同制，管理干部竞聘上岗。公司全面推行绩效考核，绝大部分下属单位都建立了初步的

绩效考核办法，通过开展经营者绩效综合评价的研究，进一步完善了下属公司治理结构；公司逐步推进用工制度改革，在部分岗位实现了中长期员工与短期员工工资水平并轨，并聘请了外部咨询机构对主业公司薪酬福利制度进行内部审计，在此基础上完成工资调整，建立了良性有效的公司福利制度。

总体看，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，公司整体管理风险相对较低。

五、经营分析

1. 经营概况

目前，公司已发展成为一家立足于机场运营和管理为主业，酒店、物流、配套及其他等相关产业为延伸的综合性大型航空服务企业。

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%。

表 3 公司 2008~2011 年上半年主营业务构成及毛利率情况

项 目	2008 年			2009 年		
	主营业务收入(万元)	占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入(万元)	占比(%)	毛利率(%)
机场	7.77	35.89	43.07	10.61	43.07	50.95
物流	1.97	9.10	20.74	2.27	9.23	22.78
酒店	1.05	4.83	53.39	1.48	6.02	59.85
配套及其他	10.87	50.18	15.37	10.27	41.68	12.82
合计	21.65	100.00	27.64	24.63	100.00	32.99
项 目	2010 年			2011 年 1-6 月		
	主营业务收入(万元)	占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入(万元)	占比(%)	毛利率(%)
机场	11.73	32.87	54.24	6.75	27.11	52.00
物流	4.83	13.54	11.13	2.88	11.57	9.38
酒店	2.15	6.03	44.56	1.39	5.58	47.48
配套及其他	16.97	47.56	14.58	13.88	55.74	19.52
合计	35.68	100.00	28.96	24.90	100.00	26.55

资料来源: 公司提供

2. 业务运营

(1) 航空机场主业

目前, 公司拥有福建省最主要的两大机场——厦门机场和福州机场, 以及旅游支线机场武夷山机场、龙岩机场。2010 年, 公司下属机场旅客吞吐量合计达 1972.49 万人次, 占福建全省的 88%; 货邮吞吐量合计达 32.52 万吨,

占福建全省的 93%; 起降架次达 17.93 万次, 占福建全省的 87%。2011 年 1~6 月, 公司下属机场旅客吞吐量合计达 1125.81 万人次, 占福建全省的 91.61%; 货邮吞吐量合计达 16.71 万吨, 占福建全省的 91.53%; 起降架次达 10.22 万次, 占福建全省的 90.51%。公司机场业务收入主要来自于厦门机场和福州机场。

表 4 公司机场业务主要运营指标

业务指标	2008 年	2009 年		2010 年		2011 年 1-6 月	
	数值	数值	同比增长	数值	同比增长	数值	同比增长
旅客吞吐量(万人次)	1393.37	1682.25	20.73%	1972.49	17.25%	1125.81	14.60%
货邮吞吐量(万吨)	19.55	26.04	33.20%	32.52	24.83%	16.71	7.84%
起降架次(万次)	13.83	15.81	14.31%	17.93	13.39%	10.22	13.50%

资料来源: 公司提供

① 厦门机场运营

厦门机场目前由公司控股子公司厦门空港负责运营管理。厦门机场自 1983 年通航以来, 已逐步发展成为中国东南沿海重要的国际中型机场。为加强厦门空港的机场航空主业, 使其形成完整的机场航空业务产业链, 公司向其持续注入货机坪、航空港机务工程公司等机场航空业资产, 同时剥离了机电公司和广告公司等非机场业务, 主业竞争实力进一步增强。

表 5 厦门机场主要经营数据统计

厦门机场	2008 年	2009 年	2010 年
规模和设施			
设计旅客吞吐量(万人次)	1500	1500	1500
候机楼面积(万平方米)	9.26	9.26	9.26
站坪面积(万平方米)	37	37	37
站坪机位(个)	35	35	35
停车场面积(万平方米)	2.6	2.6	2.6
航线网络			
航线(条)	171	172	166
国内航线(条)	131	131	131
国际航线(条)	40	41	35
通航城市(个)	83	72	76
国内城市(个)	65	55	55
国际城市(个)	11	13	15
地区城市(个)	7	4	6

周转效率			
起降架次（万次）	8.9	10.44	11.49
其中：国内航班	7.95	9.62	10.59
国际航班	0.95	0.82	0.9
旅客吞吐量（万人次）	937.41	1132.79	1320.62
其中：国内旅客	848.61	987.78	1149.78
国际旅客	88.8	145.01	170.84
货邮吞吐量（万吨）	19.55	19.6	24.56
其中：国内部分	14.08	12.85	15.48
国际部分	5.47	6.75	9.08

资料来源：公司提供

机场运营

2008~2010 年，厦门机场旅客吞吐量年复合增长率达 18.69%，快于全国的 17.93%；货邮吞吐量年复合增长率达 12.08%；起降架次年复合增长率达 13.62%。2010 年度，厦门机场旅客吞吐量为 1320.62 万人次，同比增长 16.58%；货邮吞吐量为 24.56 万吨，同比增长 25.31%；起降架次为 11.67 万次，同比增长 11.74%。

航线结构

截至 2011 年 6 月底，在厦门机场营运的航空公司有 41 家，其中国内航空公司 23 家，国际及地区航空公司 18 家；通航的城市有 76 个，其中中国大陆 56 个、国际及地区 20 个；累计开通境内外航线 109 条，其中境内航线 85 条，国际及地区航线 24 条。

国内方面，除中国国航、东方航空和南方航空三大航空公司外，厦门空港积极推动厦门航空和山东航空等区域性航空公司在厦门机场的业务发展，成效十分显著。2010 年厦门航空在厦门机场的运力投入由 2009 年每周 362 个航班，增加至每周 442 个航班，升幅 22.27%，山东航空在厦门机场投放的运力从 2009 年的 4 架飞机增至 6 架，均成为厦门机场的重要收入来源。

两岸合作方面，厦门空港抓住政府推动两岸直航事业的契机，目前每周运营的两岸航班达 32 个往返航班，目的地涵盖台北、高雄、台中等地，并成为两岸货运直航试点机场，同时成功开通了厦门-台北全货机航线。2010 年，

厦门机场台湾航线全年累计往返航班 2086 架次，同比增长 212%；旅客吞吐量达 32.75 万人，同比增长 207%；货邮吞吐量达 12324 吨，同比增长 314%。2011 年 1~6 月，厦门机场旅客吞吐量为 747.10 万人次，同比增长 17.65%；货邮吞吐量为 12.51 万吨，同比增长 6.53%，起降架次为 6.54 万次，同比增长 13.48%。

国际方面，在国际航线补贴政策和航油保税政策等优惠措施推动下，公司国际航线得到迅速发展。目前国际航线目的地已覆盖新加坡、马尼拉、吉隆坡、首尔、曼谷、东京、雅加达、槟城和大阪等城市。同时公司也注重维持和加快国际货运航线的发展，在全球经济回暖的机遇下，公司积极推动全日空、上货航、扬子江、新货航、香港航等航空公司恢复或增加境外货运航班，目前运力正逐渐恢复到金融危机前的水平。2010 年度，厦门机场国际及地区航线全年完成旅客吞吐量达 170.84 万人，同比增长 17.52%；货邮吞吐量达 9.09 万吨，同比增长 34.67%；运输起降架次达 1.84 万次，同比增长 8.09%。2011 年 1~6 月，厦门机场国际及地区航线完成旅客吞吐量达 94.24 万人，同比增长 12.30%；货邮吞吐量达 4.62 万吨，同比增长 9.0%；运输起降架次达 1.03 万次，同比增长 16.60%。得益于以上措施，收费相对较高的地区和国际航线占比逐年提高，为厦门机场盈利提升起到了积极作用，2010 年国际旅客吞吐量占比由 2008 年的 9%提升至 13%，国际货邮吞吐量由 28%提升到 37%。2011 年 1~6 月，境外旅客吞吐量占比为 13%，境外货邮吞吐量占比为 37%，为厦门机场盈利提升起到了积极作用。

机场建设

目前，厦门机场飞行区等级为 4E 级，可起降 B747-400 等大型飞机，拥有 1 条 3400 米长跑道和 1 条 3300 米长的平行滑行道及 7 条联络道；停机坪总面积 37 万平方米，可同时停靠 35 架大型飞机；候机楼面积为 9.26 万平方米，年旅客设计吞吐能力为 1500 万人次（最

新评估容量为 1300 万人次)。

随着业务量的增长,厦门机场的设施利用率不断提高,在提高盈利水平的同时,长期持续发展也面临基础设施保障能力趋于饱和的瓶颈。2010 年,厦门机场旅客吞吐量占年设计吞吐量已达 88.04%,占最新评估容量已达 99.07%,机场利用率已基本饱和。

为了解决设施瓶颈对业务发展的制约,进一步发挥机场管理与服务竞争优势,公司正不断加快厦门机场扩建和设施更新。厦门机场改扩建工程分两个阶段实施,一期工程包括 T4 号航站楼工程、站坪、滑行道及配套设施扩建工程和国内货站工程,二期工程包括跑道北移工程、飞行区填海工程、北货机坪工程和货站工程。一期工程预计于 2013 年底竣工,投入使用后厦门机场年旅客吞吐能力将达 1800-2000 万人次;而二期工程投入使用后厦门机场设计年旅客吞吐能力预计可达 2400-2600 万人次,为厦门机场打造国际大型机场奠定基础。

②福州机场运营

表 6 福州机场主要经营数据统计

福州机场	2008 年	2009 年	2010 年
规模和设施			
设计旅客吞吐量(万人次)	650	650	650
候机楼面积(万平米)	13.7	13.7	13.7
站坪面积(万平米)	24	24	24
周转效率			
起降架次(万次)	4.53	5.16	6.21
旅客吞吐量(万人次)	453.39	545.12	647.68
货邮吞吐量(万吨)	6.02	6.44	7.94

资料来源:公司提供

福州机场目前由公司全资子公司福州国际航空港有限公司(以下简称“福州空港”)经营。福州机场于 1997 年 6 月 23 日正式通航,是中国大陆距台湾最近的省会机场,也是实现海峡两岸“三通”的重要门户。福州机场致力于成为最具经济性、有较强竞争力的海峡西岸重要干线机场和对台航空枢纽。2011 年 6 月底,福州机场通航城市达 47 个,其中中国大陆 38

个、国际及地区 8 个;开通境内外航线 54 条,其中境内航线 45 条,国际及地区航线 9 条。

机场运营

2010 年福州空港航空业务收入占比约为 60.55%。2008~2010 年,福州机场旅客吞吐量年均复合增长率达 19.52%,快于全国 17.93%的水平;货邮吞吐量年均复合增长率达 14.85%,快于全国 13.05%的水平;起降架次年均复合增长率达 17.04%,快于全国 14.40%的水平。2010 年,福州机场旅客吞吐量为 647.68 万人次,同比增长 18.81%;货邮吞吐量为 7.94 万吨,同比增长 23.21%;起降架次为 6.21 万次,同比增长 20.42%。2011 年 1~6 月,福州机场旅客吞吐量为 351.32 万人次、同比增长 11.09%,货邮吞吐量为 4.16 万吨、同比增长 12.48%,起降架次为 3.40 万次、同比增长 16.60%。

航线结构

截至 2010 年底,在福州机场运营的航空公司有 21 家,;通航的城市有 56 个,其中中国大陆 45 个、国际及地区 11 个;累计开通境内外航线 57 条,其中境内航线 53 条,国际及地区航线 4 条。

两岸合作方面,自 2008 年 12 月福州至台北(松山)首次实现空中直航以来,福州机场对台航线快速发展。截至 2010 年底,福州机场对台运营的航空公司达到 6 家,分别为厦航、复兴、立荣、中华航空、华信和邮政航空,其中中华航空和邮政航空为全货运航空,分别标志着福州——台湾首次实现货运直航和中国大陆首条对台空中邮运航线,通航城市覆盖台北(松山)、台北(桃园)、台中、高雄、花莲和澎湖(包机)。2010 年,福州机场台湾航线旅客吞吐量达 21.16 万人次,同比增长 38.89%;货邮吞吐量达 1986 吨,同比增长 73.42%。2011 年 1~6 月,福州机场台湾航线旅客吞吐量达 16.50 万人次,同比增长 85.27%;货邮吞吐量达 2240.8 吨,同比增长 1001.13%;起降架次达 1519 架次,同比增长 161.90%。

国际方面，福州空港国际及地区航线目的地包括香港、新加坡、吉隆坡、东京、大阪、首尔（包机）。

机场建设

目前，福州机场飞行区等级为 4E 级，可起降波音 747-400 型或 MD11 型等大型飞机，拥有 1 条 3600 米跑道，停机坪总面积 24 万平方米、候机楼面积为 13.7 万平方米，设计年旅客吞吐能力 650 万人次。随着业务量的增长，福州机场的设施利用率不断提高，在提高盈利水平的同时，长期持续发展也面临基础设施保障能力趋于饱和的瓶颈。2010 年，福州机场旅客吞吐量占年设计吞吐量已达 99.64%，机场利用率已经基本饱和。为了解决设施瓶颈对业务发展的制约，进一步发挥机场管理与服务竞争优势，发行人正实施福州机场扩容工程，包括候机楼扩容和停机坪扩建等，计划分别于 2012 年 7 月和 2011 年 9 月竣工，届时年旅客吞吐能力将达 1200 万人次，为福州机场的长期发展奠定基础。

③龙岩机场运营

表 7 龙岩机场主要经营数据统计

龙岩机场	2008 年	2009 年	2010 年
规模和设施			
设计旅客吞吐量（万人次）	14	14	14
候机楼面积（万平米）	0.4	0.4	0.4
站坪面积（万平米）	1.6	1.6	1.6
站坪机位（个）	3	3	3
货运库面积（万平方米）	0.017	0.017	0.017
停车场面积（万平方米）	0.22	0.22	0.22
航线网络			
航线（条）	1	3	3
通航城市（个）	1	3	4
周转效率			
起降架次（万次）	0.019	0.0598	0.0508
旅客吞吐量（万人次）	1.4345	4.3685	4.2204
货邮吞吐量（万吨）	0.0739	0.01112	0.02311

资料来源：公司提供

龙岩机场由公司全资子公司龙岩冠豸山机场有限公司（以下简称“龙岩公司”）经营。连城冠豸山机场原为空军连城机场，2000 年 6

月经国务院和中央军委批准，同意空军连城机场实行军民合用。连城冠豸山机场目前为 4C 级国内支线旅游机场，跑道长度为 2400 米，停机坪 16000 平方米，可同时停放 2 架次 C 类飞机，候机楼面积为 4000 平方米。

通航以来，龙岩机场相继开通了连城-深圳、连城-厦门、连城-福州、连城-上海、深圳-连城-武夷山和连城-福州-北京航线，为闽西老区的经济发展起到了一定的促进作用，为龙岩市增强与长三角、珠三角等经济发达地区经贸、旅游合作交往起到重要作用。但由于航空客源市场尚未得到有效开发，支撑航线运营的客源不足，另外也由于近年民航空域资源紧张，支线机场执飞枢纽机场航班时刻无法获批等方面原因，部分航线停航，目前尚有连城-上海航线和连城-福州-北京航线保持运营。

由于各种原因，小型支线机场运营相对困难，支线机场属于公益性基础设施，目前全国约有 110 个支线机场，几乎全部处在亏损状态，是共性问题。造成连城冠豸山机场航线航班数量少的主要原因是多方面因素造成的。一是闽西老区总体经济欠发达，航线运营市场环境比较艰难。在 2010 年七月福建永武高速公路（龙岩段）通车前仅能依托于连城及周边的几个农业县，而缺乏城市的基础市场依托，龙岩市城区地处龙岩机场和厦门机场中间，距离厦门机场仅 142 多公里高速公路里程，龙岩及周边商务客源基于便捷性和经济性考虑多数愿意选择往厦门机场乘机，对龙岩机场很难有实质性的客源支撑。2010 年 6 月 29 日福建永武高速公路龙岩段全线建成通车，连接了龙岩机场和龙岩市区，往龙岩机场出行的客流量明显上升。二是民航航班时刻特别是支线机场和枢纽机场之间航班时刻申请困难，市场条件较好的航线（比如深圳、上海等）无法获取好的航班时刻，极大地制约了机场的航线发展。2008 年底龙岩市政府出台了《龙岩市人民政府关于支持冠豸山机场营运的实施意见》政策，对于航班稳定起到了积极作用。上海航线客座率提

升明显，从 2008 年的提升 48.9%至 2010 年 70.4%。

非航业务

目前厦门空港和福州空港的非航空业务主要为商务区租赁、货站及货服和地勤业务。2010 年厦门空和福州空港非航空业务占比分别为 31.50%和 49.45%；2011 年 1—6 月，二者非航空业务占比分别为 33.30%和 49.60%。

表 8 公司非航空业务主要情况

厦门空港	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 1-6 月
租赁收入	0.82	1.04	1.04	0.56
货站及货服收入	0.68	0.67	0.81	0.44
地勤业务收入	0.22	0.26	0.35	0.21
福州空港	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 1-6 月
租赁收入	0.35	0.48	0.51	0.25
货站及货服收入	0.08	0.09	0.13	0.06
地勤业务收入	0.19	0.23	0.28	0.15

资料来源：公司提供

(2) 物流

公司物流板块运营公司主要包括厦门保税区航空港物流园建设有限公司（以下简称“物流园建设公司”）、福建空港国际货运代理有限公司（以下简称“货代公司”）和厦门万翔网络商务有限公司（以下简称“万翔网商公司”）等，业务主要包括货运代理、招标代理、物流园区开发经营和电子商务业务。

物流园建设公司所辖厦门航空物流园是厦门市重点发展的四大物流园之一，已列入《厦门市物流发展规划》中，受到政策大力支持。物流园地理位置优越，处于厦门海、空、公、铁立体交通网络节点上，东接集美大桥，西接厦门大桥、铁路厦门北站、象屿保税区，南邻厦门机场未来三期扩建货运配套区，北部和集美学村隔海相望，园区总规划面积约为 1.2 平方公里，主要由海域围填形成，分为保税物流区、非保税物流区、航空工业区、商业配套区、行政办公区等几大功能区。截至 2010 年底，厦门航空港物流园已完成全部用地招商

工作。2010 年，物流园建设公司实现营业收入 2982.73 万元，净利润 1379.11 万元；2011 年上半年，该公司实现营业收入 1250.97 万元，净利润 513.86 万元。

货代公司作为福建省首家以 GSA 模式从事专业运营的国际货代企业，已取得 18 家中、外著名航空公司的货运销售权，为近 200 多家国内外企业提供着各种专业化的航空货运服务。2010 年，货代公司完成货运总量 9479 吨，包租临时货机 13 架次；2011 年 1~6 月，完成货运总量 4633.7 吨，包租临时货机 8 架次。2010 年，货代公司实现营业收入 10253.60 万元，净利润 52.95 万元；2011 年上半年，该公司实现营业收入 3809.32 万元，净利润-219.62 万元。

万翔网商公司是厦门市政府大宗货物采购惟一指定平台，专业化从事 B2G、B2B 与 B2C 业务，为 1280 多家政府采购单位提供配套服务，具有一定垄断优势。手礼网（www.giftport.com.cn）主要经营闽台特色旅游商品的 B2C 电子商务平台，依托公司机场业务资源，首创“电子商务+机场提货”的商务模式。2010 年，万翔网商公司实现营业收入 36564.38 万元，净利润-133.55 万元；2011 年上半年，实现营业收入 27974.46 万元，净利润-360.95 万元。

(3) 酒店

公司酒店业务目前主要依托下属全资子公司厦门佰翔酒店集团有限公司（以下简称“佰翔酒店集团”）运营管理，拥有五星级、四星级、高端会所、度假山庄等多样性酒店产品，并围绕酒店经营核心业务，构建了一个涵盖旅游传媒、物业、洗涤、会务、旅行社、食品等产业的高端酒店配套服务链。

2008 年以来，伴随福建省尤其是厦门市旅游经济的强劲增长，公司依托机场主业大力发展酒店业务，公司自营酒店的数量和规模得到了迅速提升。截至 2010 年底，公司已拥有 5 家高星级酒店（包括 3 家在建酒店，其中 1 家托管），1 家经济型酒店和 1 家度假山庄；已投

入使用的客房共 696 套/间，2010 年平均入住率为 64%。2008~2010 年，公司主要经营酒店的平均房价和接待人次均呈逐年上升趋势；2010 年厦门国际航空港花园酒店和福州佰翔海滨酒店的入住率均在 80%以上；而厦门佰翔

软件园酒店主要以协议客户为主（主要是商务公司和会议公司），连城佰翔森林山庄受制于地理位置和交通存在不足，二者的入住率均在 50%左右。

表 9 截至 2010 年底公司各类主要酒店明细

酒店名称	控制情况	星级	建筑面积（平方米）	房间数	管理模式
厦门国际航空港花园酒店	100%	四星	36660	176	自营
厦门佰翔软件园酒店	100%	五星	43000	356	自营
厦门佰翔商务会所	95%	高端会所	3762.76	--	自营
连城佰翔森林山庄	100%	--	5800	70	自营
厦门佰翔汇馨酒店	95%	白金五星（筹备）	62500	305	托管(签约威斯汀)
晋江佰翔大酒店	100%	五星（筹备）	65198	300	自营
漳州佰翔圆山酒店	100%	五星（筹备）	77000	308	自营
福州佰翔海滨酒店	非法人	经济型	5581.77	94	自营
福州航空港花园酒店	100%	四星（筹备）	--	--	自营

注：厦门佰翔汇馨酒店已签约喜达屋酒店管理集团旗下的威斯汀品牌，预计于2011年开业；晋江佰翔大酒店预计于2012年开业；漳州佰翔圆山酒店预计于2013年开业。

资料来源：公司提供

表 10 2008-2010 年公司主要酒店运营情况

酒店名称	入住率(就餐率)(%)			平均房价(元/天)			接待人次(含餐饮、娱乐接待)(人/年)		
	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年
厦门国际航空港花园酒店	78.99	78.17	85.79	272.58	281.72	300.9	266561	247938	254402
厦门佰翔软件园酒店	--	47.32	53	--	374.86	442.19	--	164979	355281
连城佰翔森林山庄	41.50	50.30	49.20	126	136	167	26000	31000	36500
福州佰翔海滨酒店	--	85	81	--	175.33	179.65	--	--	--

资料来源：公司提供

表 11 2011 年上半年公司主要酒店运营情况

酒店名称	入住率(就餐率)(%)	平均房价(元/天)	接待人次(含餐饮、娱乐接待)(人/年)
厦门国际航空港花园酒店	92.73	324.15	141462
厦门佰翔软件园酒店	62.35	486.00	168611
连城佰翔森林山庄	40.45	186.00	43416
福州佰翔海滨酒店	91.55	201.95	--
合计	71.77	--	--

综合分析，相对厦门等地其他酒店企业而言，厦门市政府大力支持佰翔酒店集团发展，已将其列为市属大型酒店集团之一，未来可能以此为平台进行酒店业务整合；佰翔酒店集团资产多为新建的优质酒店资产，无历史包袱；

通过学习和引进先进的酒店管理经验，佰翔酒店集团管理能力逐步提升，管理梯队正在形成。同时，联合资信也关注到，佰翔酒店集团尚处于发展初期，资产规模相对较小，盈利能力不强；酒店未形成管理标准，品牌认知度不高，协同效应不明显。

未来厦门会议型城市的塑造和国内国际旅游需求的提升，将给佰翔酒店集团带来新的市场机遇。但同时，预计除佰翔汇馨（威斯汀）酒店外，源昌凯宾斯基、海峡交流中心和帝元维多利亚等五星级酒店也将相继开业，表明厦门市 2011 年高星级酒店将迎来供应高峰，竞争将更加激烈，酒店需求将呈现阶段性过渡饱和，高星级酒店在面临良好发展机遇的同时也

面临着巨大的挑战,并将深刻影响到“十二五”期间的酒店投资开发建设。

(4) 配套及其他

公司配套板块主要涉及汽车销售与维修、机电工程、混凝土生产与运输、广告、花卉培植和临港置业等,其中主要收入来源为汽车销售与维修、机电及智能化工程和混凝土生产。

公司汽车销售与维修主要通过实际控制的厦门空港航星汽车维修服务有限公司(公司持股 32%)和厦门市东之星汽车销售有限公司(公司持股 40%)经营,二者均主要经营奔驰等高档进口汽车的销售与维修,业务主要集中在厦门、泉州和龙岩。截至 2011 年 6 月底,公司汽车销售和维修网点有 3 个,其中 4S 店 2 个,销售代理的汽车品牌达 1 个,覆盖包括奔驰等汽车品牌;2010 年度公司对外销售汽车 2173 辆,维修汽车 12304 辆,合计对外实现营业收入 124773.05 万元。2011 年上半年,公司对外销售汽车 1856 辆,维修汽车 8785 辆,合计对外实现营业收入 103989.62 万元。

公司机电及智能化工程业务主要集中在厦门兆翔智能科技有限公司(原名厦门国际空港机电工程有限公司),2010 年实现营业收入 10931.79 万元,净利润 622.99 万元;2011 年上半年,实现营业收入 3844.89 万元,净利润 384.44 万元。

公司下属厦门国际空港集团混凝土有限公司主要经营混凝土生产与运输业务,为预拌商品混凝土专业承包资质二级企业,先后为厦门机场 3 号候机楼、镇海大厦、鸿运大厦、大西洋海景城、喜来登大酒店、厦门市政协团结大厦等大量国家、省市重点工程提供了优质的商品混凝土,树立了“航空港”品牌。2010 年该公司生产销售混凝土 39.37 万立方米,2011 年 1~6 月,生产销售 20.60 万立方米。截至 2011 年 6 月底,公司已拥有先进配套齐全的商品混凝土生产及运输设备,搅拌站 2 座、搅拌车 33 辆、泵送设备 1 台,年生产能力 85 万立方米。

3. 经营效率

2008 年~2010 年,公司存货周转次数逐年下降,2010 年为 8.20 次;总资产周转次数和销售债权周转次数均呈上升趋势,2010 年分别为 0.52 次和 7.78 次。

整体看,公司近几年资产规模和销售收入逐年提高,总资产周转次数和销售债券周转次数均有所提高,整体经营效率较好。

4. 未来发展

(1) 未来发展战略和规划

公司总体发展战略目标是“航空业务做精,非航空业务做大”。一方面,公司致力于将机场打造为“最具经济性、有较强竞争力的机场”;另一方面,公司将逐步提高非航空业务收入及利润占比,增强抗风险能力。

根据公司《厦门国际空港集团有限公司 2011~2015 年发展战略和规划》,公司未来五年发展规划的总体目标如下:

机场板块:计划并购两家以上机场,并跨出福建航空市场;2015 年,力争厦门机场旅客吞吐量达 1900 万人次/年,福州机场达 1100 万人次/年,两机场均开通越洋航线,成为海峡西岸两个重要的国际枢纽机场。

酒店板块:形成以十家以上五星级酒店为核心、拥有多种旅游资源的产业集团,并成为海峡西岸最有影响力的酒店集团之一。

物流板块:成为一个高度融合 B2G、B2B、B2C 业务,并且覆盖海西区的为政府、企业及个人服务的电子商务网络平台;同时,建成一个能够满足电子商务需求,小批量、多批次、高效率、高准确性的公共配送平台。配套板块:将五通码头打造成为厦金小三通的主要通道;建成具有较强政策性吸引力和良好商务环境的两岸旅游购物中心;建成海峡西岸功能最齐全、规模最大的汽车物流中心;下属厦门兆翔智能科技有限公司将成为在机场、酒店的机电安装及智能化业务方面具有较强核心竞争力的公司;下属厦门兆翔花卉科技有限公司力争

成为全国较强影响力的花卉种苗企业。

（2）拟在建投资项目分析

根据公司未来投资计划，公司 2011 年至 2013 年的投资规模分别为 11.53 亿元、19.45 亿元和 15.41 亿元，资本支出规模较大。从资

金筹措看，公司将通过自有资金和债务融资为主。2011 年公司还计划通过发行短期融资券和中期票据等满足投资支出和运营资金的需要。综合分析，公司目前在建项目较多，投资规模较大，对外融资需求加大。

表 12 公司主要在建项目投资计划安排

项目名称	总投资	已投资	投资计划			预计投产时间
			2011 年	2012 年	2013 年	
厦门高崎机场 T4 航站楼工程	98497	158	4000	25000	60000	2013 年底
厦门高崎机场站坪、滑行道及配套设施扩建工程	66664	109	3300	20000	20000	2014 年初
航空港大厦（工体四期综合楼）	60000	36543	10000	27502		2012 年初
3#候机楼前地下停车场	23000	2140	8000	14280		2012 年底
机坪东扩二段工程	10700	3740	2100	4000	1060	2013 年 6 月
福州机场停机坪扩建工程	10064	3754	5800	3064		2011 年 7 月
机坪东扩一段工程	7600	7600	500			2011 年 6 月
机组过夜用房	7000	3083	2145	1993		2012 年底
2#候机楼装修工程	5900	30	5900			2011 年底
运行指挥中心业务楼	5330	1127	4503			2011 年 8 月
集团航空服务综合楼二期 A 栋	3904	640	2300	1454		2012 年 5 月
机场货运配套周转库一、二期工程	2690	1324	1366	341		2011 年底
原 3 号候机楼地下停车场改造	2500	50	1000	1500		2011 年 12 月
3# 候机楼地下停车场园林景观工程	2400	30	50	1500	820	2013 年初
机场板块合计	306249	40177	50964	100634	81880	--
厦门五通客运码头客运综合楼改扩建二期	7089	1155	6884			2011 年底
厦门汽车物流中心	58046	13164	9894	10860	10539	--
厦门航空港工业与物流园区市政配套工程	22377	10346	6910	2100	1700	2012 年底
航空物流运营服务中心	38000	13427	8781	10000	6500	2013 年 6 月
货运配套单身宿舍楼	3197	360	1050	1500	2127	2013 年 6 月
物流板块合计	128709	38452	33519	24460	20866	--
漳州佰翔园山大酒店项目	68135	9601	12541	22229	26689	2013 年 9 月
晋江华美国际花园酒店	25619	14145	11548	5655		2012 年底
连城佰翔森林山庄二期工程	15000	713	2000	10000	3000	2013 年 6 月
森林山庄景观工程	2500	96	800	1666		2011 年底
酒店板块合计	111254	24555	26889	39550	29689	--
总计	546212	123335	111372	164644	132435	--

注：上表仅包括总投资2000万元以上的项目，截至本评级报告出具日，机坪东扩一段工程已完工。

资料来源：公司提供

表 13 公司主要拟建项目投资计划安排

项目名称	总投资	开工时间	投资计划			预计投产时间
			2011 年	2012 年	2013 年	
机场西过夜停车楼	4786	2011 年 10 月	50	2866	1870	2013 年 6 月
旅客配套服务业务楼（值机商务楼）	26093	2012 年 6 月	200	2500	5100	2015 年 12 月
五通海峡旅游中心（一期）	25340	2011 年 9 月	200	9720	9720	2014 年 4 月
福州机场航空食品厂新建工程	6245	2011 年 12 月	500	5000	745	2012 年 12 月
福州机场三栋业务楼	10201	2011 年 12 月	1000	5000	4201	2013 年 3 月

福州机场职工宿舍小区二期工程	6720	2011 年 9 月	2000	4720		2012 年 9 月
合计	79385	--	3950	29806	21636	--

资料来源：公司提供

六、财务分析

公司提供了经天健正信会计师事务所有限公司审计的 2008 年~2010 年财务报告，均为标准无保留意见的审计结论。2011 年上半年财务数据未经审计。

公司 2008 年~2009 年度财务报告均按中国财政部颁布的企业会计准则和《企业会计制度》编制，2010 年及 2011 年上半年财务报告按中国财政部颁布的企业会计准则（2006）编制，并对 2009 年的财务数据进行追溯调整。

以下分析以 2010 年审计报告为基础，2011 年 1~6 月财务数据为补充。

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。

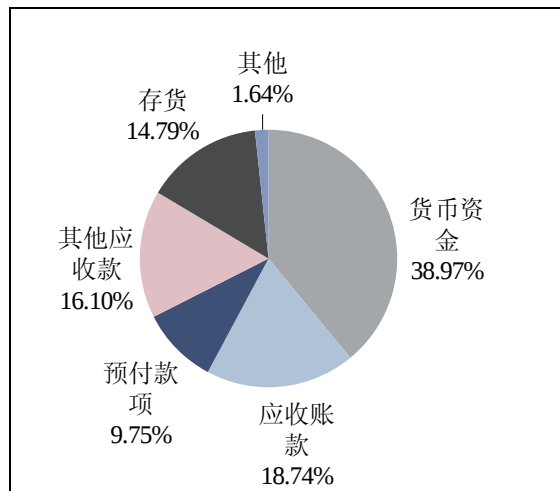
1. 资产构成

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。

流动资产

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 3 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帐龄分析法共计提坏帐准备 0.26 亿元，2010 年应收帐款净额 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。

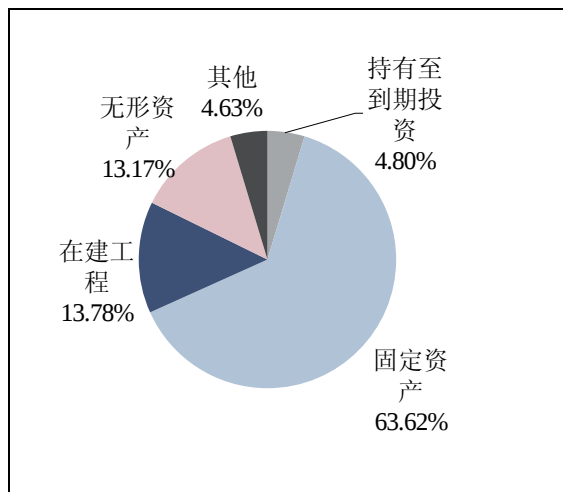
截至 2010 年底，公司预付款项净额 1.61 亿元，主要为预付工程款、未结算设备款和未结算工程款。

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星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%）。

非流动资产

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 52.07 亿元，较年初增长 8.48%，非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产等构成。

图 4 2010 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司固定资产原价 62.21 亿元，累计折旧 28.60 亿元，计提固定资产减值准备 0.48 亿元，固定资产净额 33.13 亿元；2010 年公司固定资产成新率为 53.26%；2010 年公司固定资产构成中，房屋建筑物及机场专用设施占 79.07%、运输设备占 6.17%、机器设备占 5.46%、土地占 5.37%、其他设备占 3.93%。

截至 2010 年底，公司在建工程 7.17 亿元，较年初增长 40.83%；公司主要在建工程如下表所示。

表 14 截至 2010 年底公司主要在建工程

项目名称	金额（亿元）
航空港大厦	1.87
航空港五通海空联运码头	1.69
停机坪改扩建工程(东扩)	0.90
厦门航空港物流园区项目工	0.88
程	
厦门航空港物流园区市政配	0.81
套	

资料来源：公司审计报告

截至 2010 年底，公司无形资产 6.86 亿元，主要为土地使用权（占 95.19%）。

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，资产质量较好。

2. 负债及所有者权益

所有者权益

2008 年~2010 年，公司所有者权益合计年均增长 10.29%。截至 2010 年底，公司所有者权益合计 42.89 亿元，较年初增长 11.10%。截至 2010 年底，公司归属于母公司所有者权益 32.65 亿元，其中实收资本占 55.14%、资本公积占 28.07%、盈余公积占 2.59%、未分配利润占 14.20%。

截至 2011 年 6 月底，公司所有者权益合计 46.10 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计 34.45 亿元，归属于母公司所有者权益的构成与 2010 年底相比，未分配利润占比显著提高至 18.70%，其余部分占比相应减少。

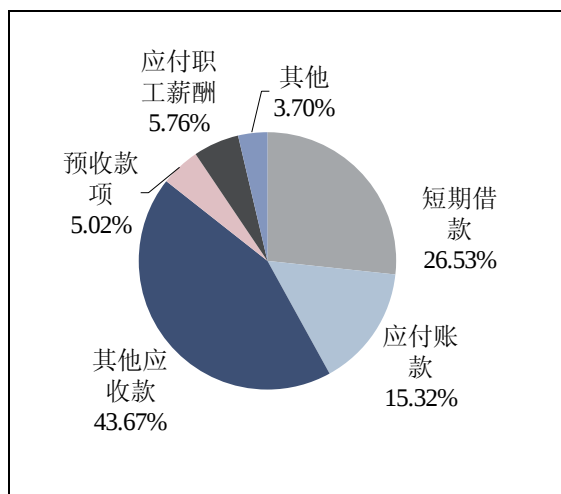
整体上，公司所有者权益中实收资本及资本公积占比较大，权益稳定性较好。

负债

2008 年~2010 年，公司负债合计年均增长 20.71%。截至 2010 年底，公司负债合计 32.97 亿元，其中流动负债占 70.40%，非流动负债占 29.60%。截至 2011 年 6 月底，公司负债合计 33.44 亿元，其中流动负债占 69.66%，非流动负债占 30.34%。公司流动负债占比较大，负债结构有待改善。

截至 2010 年底，公司流动负债合计 23.21 亿元，主要由短期借款、应付账款和其他应付款构成。

图5 2010年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司短期借款6.16亿元；短期借款构成中，保证借款占73.19%，其中3.3亿元借款为子公司福州空港借款，公司为其提供担保；信用借款占比14.61%；抵押借款占比11.25%；质押借款占比0.95%。

截至2010年底，公司应付账款3.55亿元，其中1年以内的占比89.50%，1-2年的占比6.18%；公司应付账款主要为应付工程款。

截至2010年底，公司其他应付款10.14亿元，其中1年以内占比35.88%、1-2年占34.89%、3年以上占26.04%。

表15 截至2010年底公司其他应付款前4名

项目名称	金额（亿元）	款项性质
代收代付机场建设费	3.06	机场建设费
应付年金	0.36	企业年金
航线营销费用	0.30	航线营销费用
厦门航空公司	0.17	预收土地款
合计	3.88	

资料来源：公司审计报告

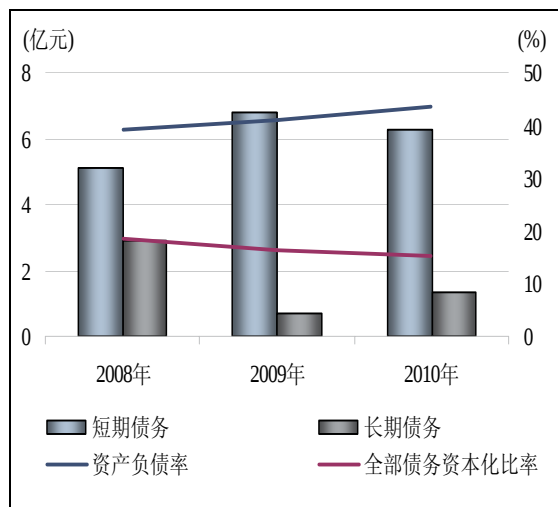
截至2010年底，公司非流动负债合计9.76亿元，较年初增长80.59%，其中主要包括专项应付款（占63.27%）、长期应付款（占17.91%）和长期借款（占13.14%）。截至2010年底，公司专项应付款6.17亿元，其中5.86亿元为机场建设费专项资金。

截至2010年底，公司全部债务7.60亿元，其中短期债务6.27亿元，长期债务1.33亿元。截

至2011年6月底，公司短期债务减少至4.87亿元，长期债务1.34亿元，债务结构较2010年底有所改善。

截至2010年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为43.46%、15.06%和3.01%。截至2011年6月底，公司上述指标分别为42.04%、11.86%和2.82%，公司债务负担略有加重，但整体债务负担仍较轻。

图6 公司债务结构及负担情况



资料来源：公司审计报告

整体看，公司负债以流动负债为主，债务结构有待进一步改善；近年来公司债务规模有所波动，债务负担略有加重，但整体债务负担仍较轻。

3. 盈利能力

2008年~2010年，公司营业收入持续增长；2010年受益于汽车销售及航空业务的大幅增长，公司实现营业收入36.29亿元，同比增长45.06%。

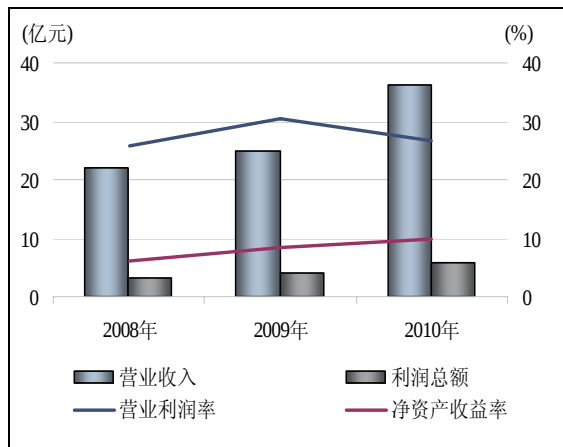
公司营业成本主要包括折旧费用、修理与维护等与机场运营直接相关的费用等；2010年公司营业成本25.74亿元，同比增长53.28%。2010年，公司期间费用合计4.68亿元，占营业收入的12.90%。

2010年公司营业利润为4.89亿元，利润总

额 5.66 亿元; 公司 2010 年获得营业外收入 0.87 亿元, 主要为政府补助利得。

从盈利指标看, 2008 年~2010 年公司营业利润率分别为 25.89%、30.36%和 26.60%。公司总资产收益率和净资产收益率均呈上升趋势, 2010 年分别为 8.56%和 9.77%。

图 7 公司盈利情况



资料来源: 公司审计报告

2011 年 1~6 月, 公司实现营业收入 25.18 亿元, 占 2010 年全年收入的 69.38%; 公司实现利润总额 3.52 亿元, 占 2010 年的 62.18%; 营业利润率为 23.91%。

总体看, 公司近年业务规模持续扩大, 盈利能力稳中有升, 处于行业较好水平。

4. 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。

从长期偿债能力指标看, 2008 年~2010 年公司 EBITDA 分别为 3.52 亿元、4.39 亿元和 8.53 亿元, 增长较快。2010 年公司 EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 分别为 66.48 倍和 0.89 倍。总体看, 公司对全部债务保护能力很

强。

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。

七、综合评价

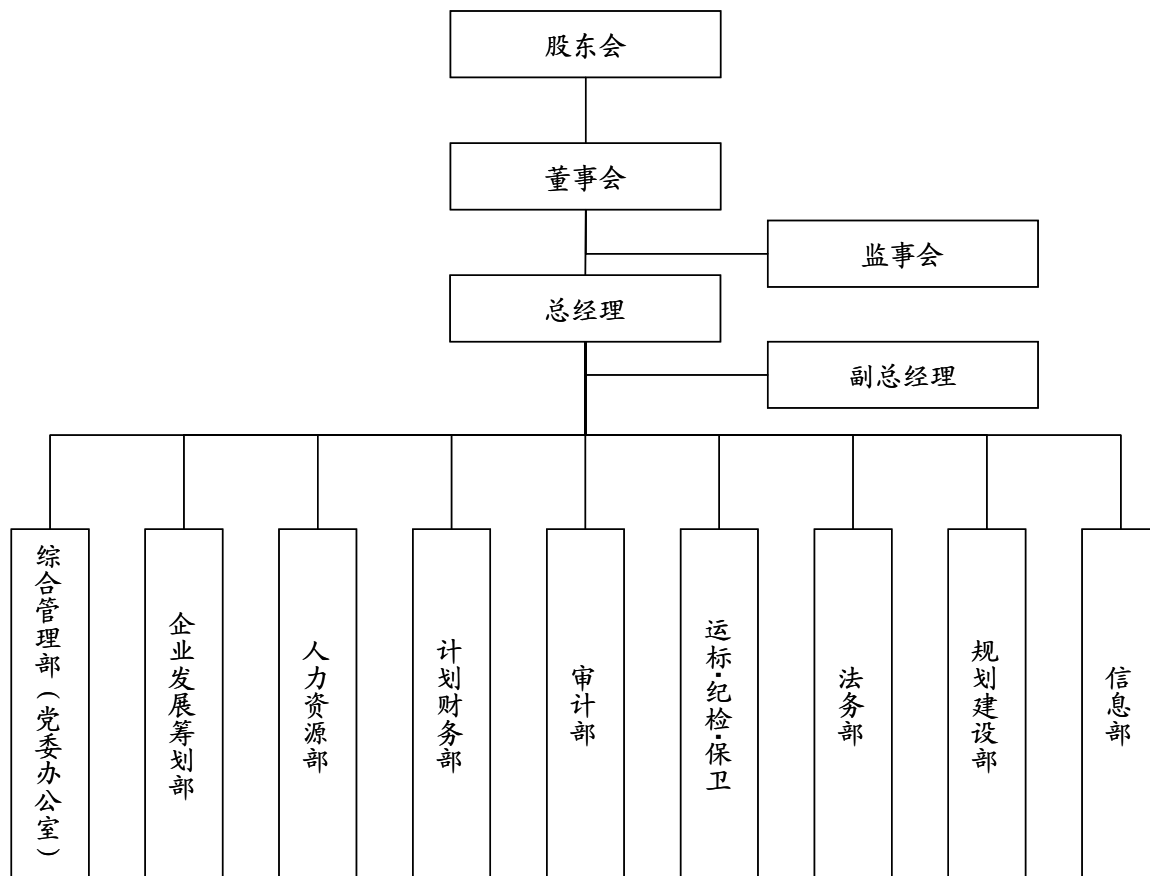
机场是国民经济的重要基础设施, 其发展一直受到行业主管部门和地方政府的高度重视, 随着中国国民经济持续发展以及航空客货运需求的增长, 公司机场及相关产业仍将保持增长态势。

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。

目前公司经营状况良好, 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, 债务偿还能很强。

总体来看, 公司主体信用风险很低。

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 (注 1)	注册资本 (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	厦门国际航空港机电工程有限公司	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

序号	公司名称	持股比例	拥有权益比例 (注 1)	注册资本 (万元)	投资额(万元)	级次
32	厦门空港快线运输有限公司	100%	100%	1500	1500	3
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 (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
流动资产合计	141736.28	173013.81
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
非流动资产合计	437119.59	474057.87
资 产 总 计	578855.86	647071.68

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
流动资产:			
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
流动资产合计	173007.56	237879.91	248357.46
非流动资产:			
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			
非流动资产合计	479947.04	520659.35	547104.94
资产总计	652954.61	758539.26	795462.39

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）

	2008 年	2009 年
负债及所有者权益		
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	-
流动负债合计	195947.62	212859.67
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
非流动负债合计	30309.74	51890.01
负债合计	226257.36	264749.68
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
归属于母公司所有者权益合计	272855.30	292001.32
少数股东权益	79743.20	90320.68
所有者权益合计	352598.50	382322.00
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	352598.50	382322.00
负债和所有者权益总计	578855.86	647071.68

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
流动负债:			
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
流动负债合计	212890.59	232099.18	232966.18
非流动负债:			
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
非流动负债合计	54030.39	97573.19	101477.15
负债合计	266920.97	329672.37	334443.32
所有者权益 (或股东权益):			
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			
归属于母公司所有者权益合计	295315.30	326456.00	344509.87
少数股东权益	90718.34	102410.89	116509.20
所有者权益 (或股东权益) 合计	386033.64	428866.89	461019.07
负债和所有者权益 (或股东权益) 总计	652954.61	758539.26	795462.39

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
一、营业收入	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
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	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
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	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
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	21671.88	31763.33
减：少数股东损益	10212.41	12635.83
五、归属于母公司所有者的净利润	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
一、营业收入	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）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	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
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	41599.51	56591.19	35191.05
减：所得税费用	6547.92	14672.59	6759.85
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	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
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	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
经营活动现金流入小计	241826.52	326612.76	475813.00	40.27	253555.28
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
经营活动现金流出小计	199325.45	237441.81	411806.26	43.74	217097.65
经营活动产生的现金流量净额	42501.07	89170.95	64006.74	22.72	36457.63
二、投资活动产生的现金流量:					
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
投资活动现金流入小计	25609.72	53222.34	72530.41	68.29	39235.46
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
投资活动现金流出小计	83242.57	101151.61	100039.09	9.63	76598.24
投资活动产生的现金流量净额	-57632.85	-47929.27	-27508.69	-30.91	-37362.79
三、筹资活动产生的现金流量:					
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
筹资活动现金流入小计	112907.80	121263.86	96683.42	-7.46	58111.79
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
筹资活动现金流出小计	133918.75	134069.57	95227.03	-15.67	80753.04
筹资活动产生的现金流量净额	-21010.95	-12805.71	1456.39	--	-22641.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-35.68	7.49	-5.42	-61.03	-3.20
五、现金及现金等价物净增加额	-36178.41	28443.46	37949.02	--	-23549.60
加: 期初现金及现金等价物余额	66481.27	30302.86	58746.32	-6.00	97357.76
六、期末现金及现金等价物余额	30302.86	58746.32	96695.35	78.63	73808.15

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(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	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
经营活动产生的现金流量净额				
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	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				
现金及现金等价物净增加额	-36178.41	28443.46	37949.02	--

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
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	--
盈利能力				
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	--
财务构成				
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
偿债能力				
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	--

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
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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
盈利指标	
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%
债务结构指标	
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/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
短期偿债能力指标	
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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在厦门国际航空港集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如厦门国际航空港集团有限公司主体长期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。

