

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 579 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持深圳市机场（集团）有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持“10深圳机场债”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年七月二十五日



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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

深圳市机场（集团）有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
10 深圳机场债	12 亿元	2010/10/19-2017/10/19	AAA	AAA

跟踪评级时间：2011 年 7 月 25 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
资产总额(亿元)	106.22	128.90	131.93
所有者权益(亿元)	88.23	100.94	102.81
长期债务(亿元)	1.25	12.90	12.90
全部债务(亿元)	6.22	15.12	15.51
营业收入(亿元)	18.62	21.79	5.60
利润总额(亿元)	9.19	9.60	2.46
EBITDA(亿元)	12.20	12.61	--
经营性净现金流(亿元)	5.07	9.83	1.94
营业利润率(%)	34.39	43.82	47.40
净资产收益率(%)	8.64	7.67	--
资产负债率(%)	16.93	21.69	22.08
全部债务资本化比率(%)	6.58	13.03	13.11
流动比率(%)	253.82	276.00	231.70
全部债务/EBITDA(倍)	0.51	1.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	200.75	80.39	--
经营现金流动负债比(%)	33.07	66.98	--

注：公司 2011 年一季度财务数据未经审计

分析师

王珂

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

跟踪期内，中国航空运输业发展状况稳定向好，深圳市机场（集团）有限公司（以下简称“公司”）经营业绩稳步增长，盈利能力不断增强。同时，联合资信也关注到目前深圳机场基础设施处于饱和状态以及未来投资支出不断加大等因素对公司经营与发展带来的不利影响。

未来随着深圳机场飞行区第二跑道、在建的 T3 航站楼以及相关配套设施陆续投入使用，依托腹地内丰富的客货资源，以及 UPS 亚太转运中心的投运，公司业务有望快速拓展。联合资信对公司评级展望为稳定。

本期公司债券由深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投控”）提供连带责任保证担保，经联合资信评定，深圳市投资控股有限公司主体长期信用等级为 AAA，担保实力强，有助于更好地保障本期债券的安全性。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“10 深圳机场债” AAA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内，公司整体经营业绩呈现良好发展态势，各业务板块收入规模稳定增长，盈利能力进一步提升。
2. 跟踪期内，公司资产规模稳步增加，资产质量较好；公司债务负担轻，财务弹性好。
3. 现金类资产和经营活动现金流入量对存续期内债券的保障能力较强。
4. 未来随着 T3 航站楼、第二跑道及相关配套设施投入使用，深圳机场的整体运营周转能力将得到释放，公司未来经营发展前景良好。
5. 深圳投控为“10 深圳机场债”提供连带责任保证担保，进一步提升了“10 深圳机场债”

到期偿还的安全性。

关注

1. 目前深圳机场所处的珠三角空域紧张，机场基础设施处于饱和状态，公司业务发展受到制约。
2. 跟踪期内，公司机场扩建工程投资资金规模大，公司经营活动现金流量不能满足投资活动对现金的需求，未来公司对外部融资依赖程度将进一步提高。

一、企业基本情况

深圳市机场(集团)有限公司(以下称“深圳机场集团”或“公司”)前身为深圳机场公司,为深圳市人民政府办公厅以深府办[1989]336号文批准于1989年5月设立的全民所有制企业,1994年6月公司更名为深圳机场(集团)公司。2001年7月,经深圳市国有资产监督管理委员会(现已更名为深圳市国有资产监督管理局,以下简称“深圳市国资局”)深国资委[2001]号文批准,公司改制为国有独资有限责任公司。2004年4月,公司更名为深圳市机场(集团)有限公司。经多次增资,截至2010年底,公司注册资本人民币34亿元。深圳市国资局为公司唯一股东,是公司的实际控制人。

公司经营范围:客货航空运输及储运仓库业务,航空供油及供油设施,通讯及通讯导航器材;售票大楼及机场宾馆、餐厅、商场的综合服务及旅游业务;航空机场维修基地及航空器材;经营指定地段的房地产业务;机场建筑物及航空器材、保税仓储业务;国内商业、物质供销业;教育培训,小件寄存,打字、复印服务;进出口业务;从事广告业务;机场及相关主营业务的投资;机场水电运行维护服务;机电设备安装工程专业承包。

截至2010年底,公司拥有深圳市机场股份有限公司(以下简称“机场股份公司”,公司持股61.36%)等20家控股公司,深圳机场空港油料有限公司等多家参股公司,其中机场股份公司于1998年4月公开发行股票,并在深圳证券交易所上市,证券简称“深圳机场”,证券代码“SZ000089”。

截至2010年底,公司(合并)资产总额128.90亿元,所有者权益合计100.94亿元(其中少数股东权益26.09亿元);2010年公司实现营业收入21.79亿元,利润总额9.60亿元。

截至2011年3月底,公司(合并)资产总额131.93亿元,所有者权益合计102.81亿元(其

中少数股东权益26.77亿元);2011年1~3月公司实现营业收入5.60亿元,利润总额2.46亿元。

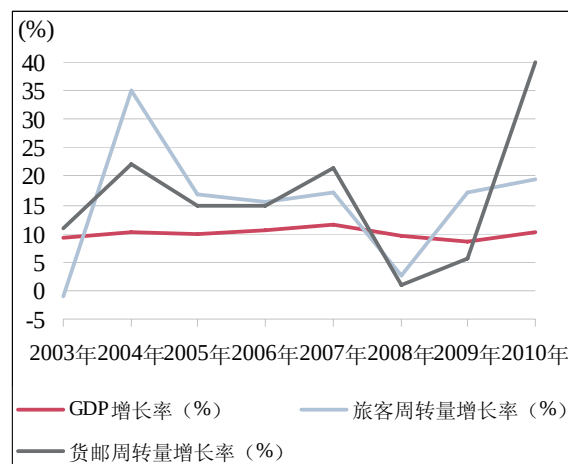
公司注册地址:深圳市福田区上步中路市府二办一楼102-111;法定代表人:汪洋。

二、经营管理分析

1. 行业分析

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

根据中国民用航空总局的统计公报显示,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年我国机场吞吐量各项指标再创历

历史新高，其中旅客吞吐量 56431.2 万人次，同比增长 16.1%。其中，国内航线完成 51961.8 万人次，同比增长 15.7%；国际航线完成 4469.4 万人次，同比增长 20.6%。

2010 年中国各机场完成货邮吞吐量 1129.0 万吨，同比增长 19.4%。其中，国内航线完成 721.9 万吨，同比增长 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，

同比增长 27%。

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

表1 2010年全国民航机场运输业务量排序

机场	旅客吞吐量（人次）			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
武汉/天河	12	12,621,333	11.8	18	108,635.2	24.9	15	115,635	5.1
长沙/黄花	13	12,530,515	15.6	10	234,359.0	17.1	14	116,087	9.4
南京/禄口	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
海口/美兰	17	9,293,959	17.0	31	45,255.6	17.9	24	70,575	18.0
三亚/凤凰	18	9,148,329	39.1	19	95,124.2	22.5	19	86,491	32.0
沈阳/桃仙	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

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。2010 年华东和中南地区机场旅客吞吐量占全国的 55.10%，货邮吞吐量则占全国的 67.90%。

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。

从政策支持看，由于目前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为对中小型机场、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。

总体来看，与发达国家相比，中国航空运输业仍处于起步阶段，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。未来随着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. 公司经营

公司目前经营主体主要为下属的机场股份公司，以航空主业（地面服务业务）为主，同时积极发展租赁、贵宾服务等航空增值业务及代理、机场广告、航空物流园等相关业务。2010 年公司业务经营规模稳步增长，实现营业收入 21.79 亿元，同比增长 17.02%，利润总额 9.60 亿元，同比增长 4.46%。

表 2 公司 2009~2011 年 3 月主要经营状况（单位：万元）

项目	2009 年		2010 年		2011 年 1~3 月	
	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润
航空主业	113,018	47,456	126,790	52,626	31,989	14,502
航空增值	18,657	5,084	20,814	5,565	5,660	1,882
航空物流	23,313	8,153	27,036	9,294	6,594	1,948
机场广告	13,550	10,881	17,633	14,357	5,139	4,205
机场开发	363	-18,324	466	-157	102	-10
机场国旅	5,195	76	8,570	59	1,802	41
机场物业	2,770	52	3,409	33	688	39
其他（租金水电等）	20,262	-222	28,234	5,366	6,277	2,204
抵消	-10,966		-15,047		-2,238	
合计	186,162	53,156	217,905	87,143	56,013	24,811

资料来源：公司提供

（1）航空主业

航空主业收入是公司主要的收入来源，是以机场航空地面服务为中心，以各航空公司的

定期和不定期航班、旅客和货主为服务对象，提供飞机起降、停场、客货安检、过港服务等航空地面保障服务。航空地面服务的经营规模

与机场基础设施、飞机起降次数、客货吞吐量紧密相关。2010年，公司航空主业板块（包括旅客过港服务费、起降费、飞机勤务费等20余项）实现营业收入12.68亿元，同比增长12.21%，占公司全年营业收入的比重为58.19%。2011年1~3月，公司航空主业实现营业收入3.20亿元。

深圳机场占地13平方公里，按照国家一级民用机场标准规划建设，飞行区等级为4E，拥有3400米×45米的跑道1条，可供世界上各类大型飞机起降；现有客货机坪总面积84.5万平方米，停机位95个；A、B、国际三座候机楼建筑总面积17万平方米；航空货运保障设施完备，可满足年旅客吞吐量2800万人次的要求，具有135万吨/年的航空货运保障能力。在国际机场协会（ACI）2010年的业务规模排名中，深圳机场客运规模位居全球第44位，货运规模位居全球第24位。

客运业务方面，2010年公司充分挖掘夜航资源，鼓励航空公司运作夜间国际航班，实施24小时航班保障；鼓励航空公司改变机型，增加运力，实现客运业务量的增长。另外，公司整合多方资源，联合航空公司、地面运输公司推出多式联运的“经深飞”产品，为深圳机场创造增量客源。2010年公司旅客吞吐量完成2671.34万人次，同比增长9.10%；货运业务方面，2010年公司货邮吞吐量完成80.88万吨，同比增长33.58%。已于2010年2月开始运作的UPS亚太转运中心推动了深圳机场国际航空货运业务大幅增长，2010年UPS运行航班达3600班，累计完成货邮吞吐量11万吨。

截至2010年底，深圳机场开通航线130条，其中国内航线100条，国际航线27条，港澳地区航线3条，全货运航线18条；通达国内外95个城市，每周航班量接近4170班；共有32家国内外航空公司在深圳机场运作，其中国内航空公司20家，国际（地区）航空公司12家，基地航空公司7家（深航、南航、海航、UPS、顺丰速递、翡翠航空、东海航空）。

表3 2009~2011年3月深圳机场运营情况

项目	2009年	2010年	11年1~3月
旅客吞吐量(万人次)	2448.63	2671.34	688.35
飞机起降架次(万次)	20.26	21.69	5.50
货邮吞吐量(万吨)	60.52	80.88	18.94

资料来源：公司提供

公司参股的成都双流机场目前是国内第五大航空港，2010年成都机场实现旅客吞吐量2580.58万人次，同比增长13.99%，货邮吞吐量43.22万吨，同比增长15.76%，飞机起降次数20.55万架次，同比增长8.10%。

（2）航空增值

公司的航空增值业务主要包括高端旅客服务、机场配套码头业务、机场地面运输服务、候机楼前停车场服务等。公司航空主业的良好发展态势，为航空物流服务业务和航空增值业务奠定了价值基础。2010年，航空增值板块业务盈利能力进一步增强，经营业绩持续稳健增长，实现营业收入2.08亿元，同比增长11.23%。2011年1~3月，公司航空增值业务实现营业收入0.57亿元。

高端旅客服务方面，公司主营“飞悦”品牌贵宾服务业务继续保持较好发展，2010年营业收入和营业利润分别同比增长17.90%和11.68%，全年公司共为高端旅客提供服务53.05万人次，服务两舱（头等舱、公务舱）客人共计25.02万人次；机场运输方面，公司主营深圳机场至深圳市区的330地面旅客运输业务稳定增长，全年共运送旅客308.13万人次，同比增长7.50%。

（3）航空物流

2010年公司航空物流业务实现营业收入2.70亿元，同比增长15.88%，2011年1~3月，公司航空物流业务实现营业收入0.66亿元。

公司通过积极协调口岸部门，逐步增强了深圳机场航空物流园的通关业务功能，优化了国际货物查验流程和跨境快速通关操作模式，同时提高了陆运转关业务通关效率，完成了分单接货业务的开发；实现了“入仓即退税”、“属地报检报关、口岸验放”、“多点报关、

机场验放”功能；实现了集中查验模式，提高了通关查验效率；基本实现出口货物以及转关货物24小时的放行和查验。经过长期的努力，深圳机场于2009年2月取得海关总署等五部委的正式批复，同意深圳机场设立保税物流中心（B型）。

受益于UPS亚洲转运中心和公司保税物流中心的投入使用，2010年公司国内和国际货运业务保持较快增长，经营业绩稳步提升，全年公司完成货物销售代理量7.40万吨，其中国内货量5.84万吨；快件监管中心受通关环境逐步改善的影响，经营效益大幅提升，全年共处理出入境快件9.28万吨；国内货站经营业绩稳步增长，航空物流园公司、国际货站、机场货运公司经营与去年同期相比保持稳定。

（4）航空广告

2010年，在宏观市场环境不断向好的背景下，公司积极协调政府部门不断改善机场户外广告经营环境；加强资源规划和市场分析，做好客户管理，提升资源价值，使得公司广告业务经营能力得到增强，经营规模显著提高，2010年公司航空广告板块实现营业收入1.76亿元，同比增长30.13%，较好地发挥了机场广告资源的价值。2011年1~3月，公司航空广告业务实现营业收入0.51亿元。目前公司广告业务仍在逐步开发的阶段，随着未来T3航站楼的投入使用，公司的广告资源将大为增加，预计广告板块将为公司带来更大的收益。

总体看，2010年在中国机场航空业持续向好的背景下，公司整体经营业绩呈现良好发展态势，各业务板块收入规模的稳定增长，盈利能力进一步提升。但是目前深圳机场所处的珠三角空域紧张，机场基础设施处于饱和状态，未来公司业务的进一步发展受到制约。

3. 投资建设

为解决机场基础设施资源面临饱和的问题，公司正积极推进投资建设深圳机场扩建工程。该工程主要包括飞行区扩建、航站区扩建

项目以及机场交通枢纽工程等。

（1）募投项目建设情况

“10 深圳机场债”募集资金额度为 12 亿元，其中 9.6 亿用于深圳机场飞行区扩建工程中的机场工程项目，2.4 亿用于补充营运资金。

飞行区扩建工程包括飞行区工程、填海及软基处理工程等建设项目，总投资规模 22.90 亿元。目前飞行区扩建工程已完成投资 13.31 亿元，2011 年投资额预计为 9.58 亿元。2011 年 5 月 24 日公司负责建设的深圳机场飞行区第二跑道的修建工程已完成竣工验收，并试飞成功，已经可以投入使用。该跑道长 3800 米，宽 60 米，飞行等级为 4F，可供目前世界上最大型客机起降，包括“空中巨无霸”——空客 A380 客机。该跑道的投入使用将为公司经营发展提供了可靠保障。

（2）其他项目建设情况

T3航站楼项目是航站区扩建工程的重要组成部分，其中T3航站楼主体工程建设总投资预计为人民币84.79亿元，目前该项目已完成投资19.76亿元，“十二五”期间计划投资65.03亿元。该项目资金全部由公司下属子公司——机场股份公司自行解决。2011年7月，机场股份公司成功发行20亿元可转换公司债券，募集的资金将全部用于T3航站楼主体工程建设，剩余资金缺口45.03亿元将由机场股份公司以自有资金和银行贷款等其他融资方式解决。2011年3月31日，该项目已通过国家发改委批复。截至2011年5月底，T3航站楼已完成主体钢结构合拢。预计2012年底投入使用，由机场股份公司独家经营。

机场交通枢纽工程包括深圳机场新航站区轨道交通枢纽土建预留工程和轨道交通 1 号线机场站接驳设施工程；其中前者为政府投资项目，后者总投资额预计 13.00 亿元，目前已完成投资 11.83 亿元。2011 年 6 月底，轨道交通 1 号线机场站接驳设施工程已基本竣工。

总体看，随着 T3 航站楼、第二跑道及相关配套设施投入使用，深圳机场的整体运营周

转能力将得到释放，基础设施饱和的现状将得到缓解，未来公司经营发展前景良好。

三、财务分析

公司提供的2010年度财务报表已经德勤华永会计师事务所有限公司深圳分所审计，并出具了标准无保留意见的审计意见；公司2011年一季度财务报表未经审计。

2010年纳入公司合并财务报表范围的子公司共计20家，其中2010年度新增合并子公司1家，为全资子公司物流园公司投资设立深圳市赛易达保税物流有限公司，公司对其持股比例为100%。

截至2010年底，公司（合并）资产总额128.90亿元，所有者权益合计100.94亿元（其中少数股东权益26.09亿元）；2010年公司实现营业收入21.79亿元，利润总额9.60亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额131.93亿元，所有者权益合计102.81亿元（其中少数股东权益26.77亿元）；2011年1~3月公司实现营业收入5.60亿元，利润总额2.46亿元。

1. 盈利能力

2010年公司整体经营状况稳定，各业务板块收入规模均有所增长。公司全年实现营业收入21.79亿元，同比增长17.05%；营业成本11.51亿元，同比增长19.77%，增幅略高于营业收入；实现营业利润8.71亿元，同比增长63.94%。2009年，公司下属综合开发公司将樱花苑项目土地作价44727万元转让给控股子公司中信航城房地产有限公司，计提土地增值税等税金18270万元；2010年综合开发公司根据土地增值税汇算清缴的结果冲回上年度多计提的樱花苑项目地块土地增值税1582.78万元，因此造成2010年营业税金及附加较上年大幅减少71.73%。

2010年，公司期间费用合计1.77亿元，占营业收入的8.12%，较2009年减少了1.38个百分点。

2010年，公司投资收益9736.48万元，同比增长21.93%，主要源自公司对成都双流机场、空港油料公司、承远油料公司、国际货站公司等企业的投资收益增加所致。

2010年，公司实现营业外收入1.02亿元，主要为债务重组收入和预计负债回转。本期内，兴业银行股份有限公司广州分行、上海浦东发展银行广州流花支行分别免除了对机场股份公司的债权，共计人民币6170.13万元。机场股份公司据此冲减往年度计提的预计负债。2010年公司利润总额和净利润分别为9.60亿元和7.74亿元。

从盈利指标看，受益于公司业务收入的稳定增长，2010年营业利润率为43.82%，较上年上升9.43个百分点；总资本收益率和净资产收益率均略有降低，分别为6.80%和7.67%。

2011年1~3月，公司实现营业收入5.60亿元，同比增长9.80%；营业利润2.48亿元，利润总额2.46亿元，净利润1.92亿元；营业利润率为47.40%。

跟踪期内，公司整体经营业绩呈现良好发展态势，各业务板块收入规模的稳定增长，盈利能力进一步提升；2011年一季度，公司整体业绩继续保持增长势头。

2. 现金流及保障

经营活动方面，受益于公司整体经营业绩的稳步增长，公司2010年销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生现金流入分别较上年增长17.10%和20.82%，为22.00亿元和23.88亿元；2010年，经营活动产生的现金流量净额为9.83亿元。从收入实现质量看，2010年公司现金收入比为100.95%，较上年增长0.22个百分点，公司收入的实现质量较好。

投资活动方面，2010年深圳机场飞行区扩建、T3航站楼项目建设以及机场交通枢纽工程建设项目投入较大，公司投资活动现金流入和投资活动产生的现金流出量分别为1.12亿元和22.79亿元，投资活动产生的现金流量净额为

-21.67亿元。

筹资活动方面，2010年，公司筹资活动现金流入量较上年大幅减少，为19.65亿元，主要是取得借款收到的现金大幅减少；筹资活动产生的现金流出为5.28亿元，公司筹资活动产生的现金流量净额为14.38亿元。

2011年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额5.93亿元，同比略有减少。投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.45亿元和-0.09亿元。

总体看，公司经营活动获取现金的能力强，收入实现质量较好，但目前经营活动现金流量不能满足投资活动对现金的需求，外部融资需求大。由于未来公司机场扩建工程投资资金规模巨大，公司对外部融资依赖程度将进一步提高。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额128.90亿元，较上年增长21.35%，主要源于非流动资产的大幅增长；其中流动资产占31.42%，非流动资产占68.58%。

截至2010年底，公司流动资产40.50亿元，较上年增长3.31%，主要货币资金（占比80.35%）、应收账款（占比6.62）和存货（占比10.14%）的构成。

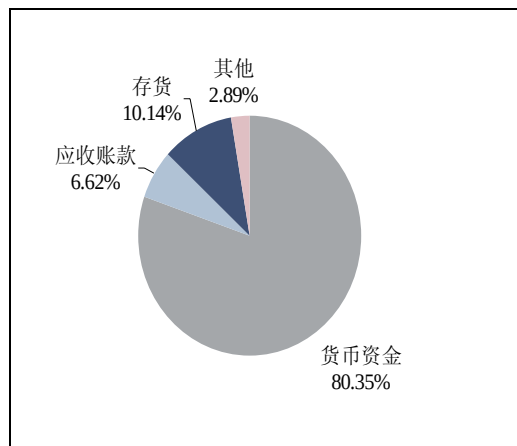
截至2010年底，公司货币资金32.54亿元，同比增长8.40%，主要由银行存款构成。

截至2010年底，公司应收账款账面余额2.94亿元，其中账龄在1年以内的占92.98%，账龄1年以上的占7.02%，共计提坏账准备金0.26亿元，期末账面价值2.68亿元

截至2010年底，公司存货余额4.11亿元，同比增长3.31%。主要由房地产开发成本构成（占比99.36%），房地产开发成本主要为下属全资子公司——深圳机场综合开发公司取得机场开发区土地后发生的三通一平等前期工程费，该土地属于国家划拨用地，未来将用于房地产开发，目前具体开发项目尚未确定，公司

无法预计竣工时间。2010年底，公司共计提存货跌价准备24.44万元。

图2 2010年底公司流动资产构成

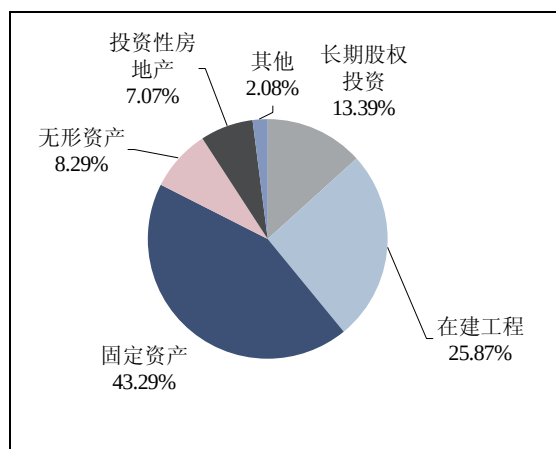


资料来源：公司审计报告

截至2010年底，公司非流动资产88.43亿元，同比增长31.40%，主要源于在建工程的大幅增长。公司非流动资产主要由固定资产（占比43.29%）、在建工程（25.87%）、长期股权投资（13.39%）、投资性房地产（占比7.07%）和无形资产（8.29%）构成。

截至2010年底，公司固定资产原值58.96亿元，较上年增长10.71%；构成以候机厅、跑道、停机坪等房屋建筑物为主（占比76.19%）、电子设备（8.53%）、运输设备（1.96%）和机器设备（13.32%）；构成符合机场行业的固定资产结构。2010年，公司固定资产计提累计折旧2.01

图3 2010年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

亿元,计提固定资产减值准备 230.99 万元,2010 年底固定资产账面价值 38.27 亿元。

截至 2010 年底,公司长期股权投资净值为 11.84 亿元,同比减少 0.45%,主要包括对成都双流机场和空港油料公司的投资、以及股权分置流通权(公司根据经批准的股权分置方案,以送股方式支付对价取得享有机场股份公司股票的流通权,公司按照 2005 年 12 月 31 日机场股份公司的每股净资产计算送股的对价成本计入)。

截至2010年底,公司在建工程净值22.87亿元,同比增长283.14%,主要是本期T3航站楼项目、飞行区扩建项目、变电站项目和B型保税区项目等施工建设加快,相应工程款投入加大所致,其中T3航站楼项目和飞行区扩建工程合计18.19亿元,占比79.53%。

截至 2010 年底,公司投资性房地产原值 7.35 亿元,同比减少 4.16%,主要由用于出租的信息大楼以及物流园内部分出租性房产组成。公司投资性房地产累计折旧和摊销 1.10 亿元。

截至2010年底,公司无形资产净值7.33亿元,其中土地使用权6.85亿元(占比93.45%),公司未取得土地使用证的土地使用权净值4.88亿元。

截至2011年3月底,公司资产总额131.93亿元,其中流动资产占27.90%,非流动资产占72.10%。与2010年底相比,流动资产占比减少了3.52个百分点,主要是货币资金减少了15.83%,为27.83亿元;非流动资产构成与2010年底相比变化不大。

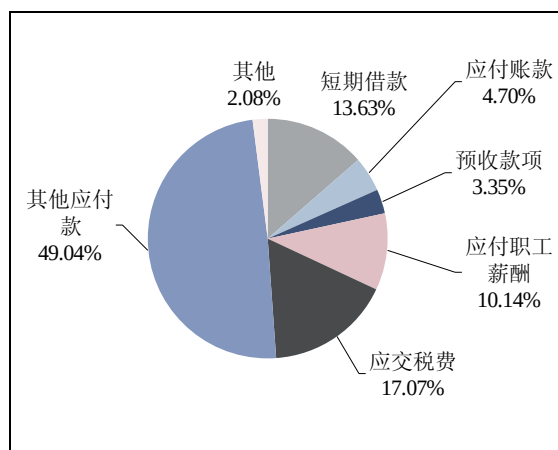
总体看,2010年公司资产规模稳步增加,资产质量较好。

截至2010年底,公司所有者权益合计100.94亿元(其中少数股东权益26.77亿元),较上年增长14.40%,主要是由于资本公积和未分配利润大幅增长;其中资本公积同比增长55.01%,主要为本期公司收到深圳市财政局拨付的机场建设费返还5.75亿元。从构成来看,

归属于母公司所有者权益中,实收资本占45.42%,资本公积占21.61%,盈余公积占4.98%,未分配利润占27.99%。公司所有者权益构成较为稳定。

截至2010年底,公司负债合计27.96亿元,同比增长55.45%,主要来自非流动负债的大幅增长;其中流动负债占52.48%,占比较2009年下降32.83个百分点,非流动负债占47.52%。

图4 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,公司流动负债14.67亿元,同比下降4.36%。公司流动负债构成中,主要以其他应付款、短期借款、应付职工薪酬和应缴税费为主。

截至 2010 年底,公司短期借款合计 2.00 亿元,全部为深圳市国资局提供的无息信用借款;其他应付款 7.20 亿元,同比增长 29.80%,主要为收取的工程质量保证金、合同保证金等;公司应交税费 2.50 亿元,主要为土地增值税 1.43 亿元;应付职工薪酬 1.49 亿元,同比增长 99.55%。

截至2010年底,公司非流动负债13.28亿元,较上年增长402.74%,主要由长期借款(占7.48%)、应付债券(占89.61%)和其他非流动负债(占2.91%)构成。

截至 2010 年底,公司应付债券 11.90 亿元,较上年大幅增长,主要是公司 2010 年 9 月 6 日发行的 12 亿元公司债券(“10 深机场债”)所致;长期借款 0.99 亿元,同比下降 20.64%。

截至 2010 年底，公司全部债务总额 15.12 亿元，较上年增长 143.09%，其中短期债务占 14.68%，长期债务占 85.32%。

截至 2010 年底，公司资产负债率为 21.69%，较上年上升 4.76 个百分点；全部债务资本化比率由 6.58% 上升至 13.03%；长期债务资本化比率由 1.40% 上升至 11.33%。

截至 2011 年 3 月底，公司所有者权益 102.81 亿元（其中少数股东权益 26.77 亿元），所有者权益构成与 2010 年底相比变化不大。

截至 2011 年 3 月底，公司负债合计 29.12 亿元，其中流动负债占 35.02%，非流动负债占 45.47%，与 2010 年底相比，非流动负债占比减少 2.05 个百分点。

截至 2011 年 3 月底，公司全部债务 15.51 亿元，较 2010 年底增长 2.65%；其中短期债务占 16.83%，长期债务占 83.17%。公司资产负债率为 22.08%，全部债务资本化比率为 13.11%。

总体看，公司整体债务负担仍保持在较轻的水平，财务弹性好。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于 2010 年公司流动比率由上年的 253.82% 上升至 276.00%；速动比率由 227.91 上升至 248.01%。2011 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 231.70% 和 204.81%。公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，2010 年公司 EBITDA 较 2009 年增长 3.41%，为 12.61 亿元。EBITDA 利息倍数为 80.39 倍，全部债务/EBITDA 为 1.20 倍，对全部债务具备较好的保障能力。

截至 2011 年 3 月底，公司无对外担保情况；公司及子公司（合并口径）合计获得各大银行授信总额度为 15 亿元，均未使用。

截至 2011 年 3 月底，公司待偿还债券本金总额 12 亿元（“10 深圳机场债”）。2010 年经营活动现金流入量 23.88 亿元，为待偿还债券本金总额的 1.99 倍。2010 年公司 EBITDA 为 12.61 亿元，为

待偿还债券本金总额的 1.05 倍。2011 年 3 月底公司现金类资产合计 27.78 亿元，为待偿还债券本金总额的 2.31 倍。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力较强。

四、担保方担保能力分析

深圳市投资控股有限公司（以下简称“深圳投控”）为“10 深圳机场债”提供连带责任保证担保。

深圳投控受深圳市国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）委托，行使部分出资人职能，承担市属国有企业的担保、债权和债务，并作为深圳市政府政策性投资的平台，具体负责市属国有投资项目的专业评审和论证。公司经营涉及金融、证券、房地产、交通运输、担保、高新技术投资与服务、高科技工业、纺织、旅游、汽车销售与服务、公用事业等众多领域。深圳投控作为深圳市国资委政策性和策略性投资的大型投资控股型企业，受政府支持力度大；资产规模大，各业务板块资产质量良好，整体经营风险低，整体抗风险能力强。截至 2010 年底，深圳投控注册资本为人民币 56 亿元。

2010 年，深圳投控整体经营业绩呈现良好发展态势，保持了较强的资本实力和市场影响力。2010 年，深圳投控实现营业收入为 201.80 亿元，较 2009 年增长 4.78%。从营业收入构成看，主要是证券业务收入、公路收费、建筑业、服务业和制造业收入。从收入规模来看，受证券市场波动影响，国信证券经纪业务收入规模有所减少，公司交通运输、收费公路以及房地产等其他业务板块收入保持了增长势头。

从盈利指标看，2010 年深圳投控营业利润率、总资本收益率和净资产收益率均较上年略有下滑，分别为 57.49%、10.09% 和 11.83%，主要是下属国信证券的盈利能力受证券市场影响存在一定的波动性。总体看，跟踪期内，深

圳投控各业务板块保持了较高的盈利水平，整体盈利能力强。

跟踪期内，深圳投控资产构成基本稳定。流动资产中，货币资金充足，买入返售金融资产和交易性金融资产占比大，资产流动性强，整体资产质量保持了较好水平。截至 2010 年底，深圳投控（合并）资产总额 1335.99 亿元，所有者权益合计 546.28 亿元。

跟踪期内，深圳投控负债水平较上年有所降低，债务负担有所上升，截至年末资产负债率和全部债务资本化比率分别为 59.11% 和 23.11%。

未来随着以转变经营机制为核心的各项改革的逐步推进，深圳投控将建设成为定位准确、运作规范、机制灵活、持续创新的大型国有投资控股公司。目前深圳投控投资的各业务板块成长性良好，具有可持续发展能力。

以深圳投控 2010 年底的财务数据为基础，本期担保 12 亿元公司债券占其全部债务的 6.81%，对其现有债务影响很小；考虑此次担保形成的或有债务，深圳投控资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 2010 年底的 59.11% 和 23.11% 上升至 59.47% 和 24.39%，负债水平和债务负担变化不大。

本期公司债券占深圳投控 2010 年底资产总额的 0.90%、所有者权益的 2.20%，所占比例很低；占其 2010 年营业收入的 5.95%，利润总额的 14.89%，立即偿还此笔担保债务对深圳投控影响很小。

联合资信评定深圳投控主体信用等级为 AAA，深圳市投资控股有限公司整体担保实力强，有助于更好地保障本期债券本期债券的安全性。

综合考虑，联合资信维持深圳市机场（集团）有限公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“10 深圳机场债” AAA 的信用等级。

附件1 2010年底公司纳入合并报表范围的控股子公司情况

序号	名称	业务性质	注册资本	合计持股比例
1	深圳市机场股份有限公司	航空服务业	169,024	61.36%
2	深圳机场物流园发展有限公司	服务业	12,000	100.00%
3	深圳市机场港务有限公司	运输业	3,693	100.00%
4	深圳市机场酒店有限公司	服务业	2,784	100.00%
5	深圳中信航城房地产有限公司	房地产业	10,000	55.00%
6	深圳市机场运输有限公司	运输业	4,200	100.00%
7	深圳机场综合开发公司	房地产业	3,000	100.00%
8	深圳市机场广告有限公司	服务业	1,000	100.00%
9	深圳市机场国际航空销售有限公司	服务业	2,000	100.00%
10	深圳市机场航空货运有限公司	运输业	2,500	100.00%
11	深圳市美万嘉商城有限公司	服务业	2,500	79.44%
12	深圳机场机电设备公司	服务业	1,000	100.00%
13	深圳机场国际旅行社有限公司	服务业	1,000	100.00%
14	深圳市机场飞悦贵宾服务有限公司	服务业	800	100.00%
15	深圳市机场物业服务有限公司	服务业	500	100.00%
16	深圳市新鹏机场管理有限公司	服务业	5,000	51.00%
17	深圳市鹏信达报关行有限公司	服务业	150	100.00%
18	深圳市华援救护服务有限公司	服务业	218	55.00%
19	深圳机场保税报关行有限公司	服务业	150	100%
20	深圳市赛易达保税物流有限公司	服务业	500	100%

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：				
货币资金	300176.14	325384.71	8.40	273883.81
应收票据	6039.45	2383.27	-60.54	3905.85
应收账款	28453.38	26829.40	-5.71	38749.52
预付款项	2688.15	2567.66	-4.48	2857.45
应收利息	1564.01	583.83	-62.67	230.26
应收股利	4006.13	2904.11	-27.51	847.94
其他应收款	6745.21	3255.60	-51.73	4906.82
存货	39757.28	41074.68	3.31	42720.86
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	389429.74	404983.28	3.99	368102.51
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	118904.31	118370.17	-0.45	123694.12
股权分置流通权				
投资性房地产	65237.93	62525.91	-4.16	62638.96
固定资产	345660.09	382678.06	10.71	376157.52
生产性生物资产				
在建工程	59700.17	228736.96	283.14	298041.46
工程物资				
固定资产清理	114.47	51.48	-55.03	3.20
油气资产				
无形资产	66629.09	73309.02	10.03	72880.17
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	2461.66	2254.79	-8.40	343.33
递延所得税资产	13894.91	15947.75	14.77	16082.20
其他非流动资产	162.61	162.61	0.00	1390.35
非流动资产合计	672765.23	884036.76	31.40	951231.31
资产总计	1062194.98	1289020.04	21.35	1319333.82

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：				
短期借款	47342.19	20000.00	-57.75	23905.85
应付票据				
应付账款	5830.40	6896.74	18.29	6749.85
预收款项	4859.52	4914.88	1.14	4812.29
应付职工薪酬	7455.56	14877.40	99.55	17637.33
应交税费	30180.24	25040.79	-17.03	27096.17
应付利息		840.00		2100.00
应付股利				
其他应付款	55436.74	71955.98	29.80	74360.14
一年内到期的非流动负债	2322.94	2207.57	-4.97	2207.57
其他流动负债				
流动负债合计	153427.58	146733.35	-4.36	158869.20
非流动负债：				
长期借款	12518.36	9934.05	-20.64	9934.05
应付债券		119046.81	--	119091.83
长期应付款				
递延收益				
专项应付款				
预计负债	9737.86		-100.00	0.00
递延所得税负债				
其他非流动负债	4168.30	3866.47	-7.24	3382.51
非流动负债合计	26424.52	132847.33	402.74	132408.39
负债合计	179852.11	279580.68	55.45	291277.59
所有者权益：				
实收资本	340000.00	340000.00	--	340000.00
资本公积	104344.72	161741.37	55.01	163000.48
减：库存股				
盈余公积	36562.01	37273.46	1.95	36893.98
未分配利润	165792.90	209558.33	26.40	220492.71
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	646699.63	748573.16	15.75	760387.17
少数股东权益	235643.25	260866.20	10.70	267669.06
所有者权益合计	882342.87	1009439.36	14.40	1028056.23
负债和所有者权益总计	1062194.98	1289020.04	21.35	1319333.82

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 1~3 月
一、营业收入	186161.61	217904.95	17.05	56012.63
减: 营业成本	96058.23	115053.37	19.77	27025.62
营业税金及附加	26084.14	7374.84	-71.73	2435.71
销售费用	1785.46	1866.63	4.55	405.67
管理费用	18423.90	18994.55	3.10	4182.27
财务费用	-2489.55	-3139.68	26.11	29.71
资产减值损失	1129.07	348.84	-69.10	-38.72
其它	17719.81	17721.49	0.01	0.00
加: 公允价值变动收益				
投资收益	7985.28	9736.48	21.93	2838.95
汇兑收益				
二、营业利润	53155.64	87142.89	63.94	24811.32
加: 营业外收入	41177.74	10195.74	-75.24	169.08
减: 营业外支出	2426.99	1372.27	-43.46	358.43
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	91906.38	95966.36	4.42	24621.97
减: 所得税费用	15687.77	18581.45	18.45	5420.97
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	76218.62	77384.91	1.53	19201.00
少数股东损益	53989.27	27509.10	-49.05	6672.70
五、归属于母公司所有者的净利润	22229.35	49875.81	124.37	12528.30

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 1~3 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	187525.65	219983.69	17.31	51144.40
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	10110.70	18804.86	85.99	8106.90
经营活动现金流入小计	197636.35	238788.54	20.82	59251.30
购买商品、接受劳务支付的现金	39904.33	40464.20	1.40	9868.68
支付给职工以及为职工支付的现金	48962.76	54726.61	11.77	12090.88
支付的各项税费	31069.85	34889.44	12.29	6375.34
支付其他与经营活动有关的现金	26960.81	10428.97	-61.32	11522.74
经营活动现金流出小计	146897.76	140509.22	-4.35	39857.63
经营活动产生的现金流量净额	50738.59	98279.32	93.70	19393.67
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	550.00	293.27	-46.68	0.00
取得投资收益收到的现金	549.25	10479.78	1808.00	55.00
处置固定资产、其他长期资产收回的现金净额	702.71	434.11	-38.22	26.43
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				92.32
投资活动现金流入小计	1801.96	11207.15	521.94	173.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	90897.80	227913.81	150.74	64697.79
投资支付的现金	603.35	0.00	-100.00	0.00
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				
投资活动现金流出小计	91501.15	227913.81	149.08	64697.82
投资活动产生的现金流量净额	-89699.19	-216706.65	141.59	-64524.07
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	157704.52	57499.00	-63.54	0.00
取得借款收到的现金	315442.19	139016.80	-55.93	-926.21
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	473146.71	196515.80	-58.47	-926.21
偿还债务支付的现金	290840.69	44378.81	-84.74	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8441.08	8384.17	-0.67	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	299281.77	52762.98	-82.37	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	173864.94	143752.82	-17.32	-926.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5.73	-116.92	1939.62	-23.08
五、现金及现金等价物净增加额	134898.61	25208.57	-81.31	-46079.68
加: 期初现金及现金等价物余额	165277.53	300176.14	81.62	319963.48
六、期末现金及现金等价物余额	300176.14	325384.71	8.40	273883.80

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
归属于母公司所有者的净利润	76218.62	77384.91	1.53
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	1129.07	348.84	-69.10
固定资产折旧	25673.04	23736.97	-7.54
投资性房地产摊销	1369.76	2712.01	97.99
无形资产摊销	1795.48	2010.80	11.99
长期待摊费用摊销	628.04	840.46	33.82
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1802.96	-109.19	-93.94
固定资产报废损失	211.22	117.69	-44.28
公允价值变动损失			
财务费用	607.63	873.10	43.69
投资损失(减:收益)	-7985.28	-9736.48	21.93
递延所得税资产减少	-5121.86	-2052.85	-59.92
递延所得税负债增加			
存货的减少(减:增加)	-15404.19	-1317.39	-91.45
经营性应收项目的减少	-8667.04	4825.04	-155.67
经营性应付项目的增加	-17912.93	-1354.59	-92.44
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	50738.59	98279.32	93.70
二、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	300176.14	325384.71	8.40
减: 货币资金的期初余额	165277.53	300176.14	81.62
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	134898.61	25208.57	-81.31

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.41	6.84	--
存货周转次数(次)	3.00	2.85	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.19	--
现金收入比(%)	100.73	100.95	91.31
盈利能力			
营业利润率(%)	34.39	43.82	47.40
总资本收益率(%)	8.13	6.80	--
净资产收益率(%)	8.64	7.67	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	1.40	11.33	11.15
全部债务资本化比率(%)	6.58	13.03	13.11
资产负债率(%)	16.93	21.69	22.08
偿债能力			
流动比率(%)	253.82	276.00	231.70
速动比率(%)	227.91	248.01	204.81
经营现金流动负债比(%)	33.07	66.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	200.75	80.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.51	1.20	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.63	-0.78	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-64.12	-75.47	--

注：2011 年一季度财务数据未经审计。

附件 6-1 深圳投控合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2009年	2010年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	7166982.43	5364656.10	-25.15
结算备付金	311663.48	389566.27	25.00
交易性金融资产	502721.92	863359.13	71.74
应收票据	2463.44	1455.41	-40.92
应收账款	203199.51	167513.77	-17.56
预付款项	26054.27	19574.97	-24.87
应收代偿款	19051.32	4100.30	-78.48
融出资金		84578.17	
融出证券		76.93	
应收利息	9522.03	11733.45	23.22
应收股利	572.54	686.13	19.84
存出保证金	119548.23	120945.06	1.17
其他应收款	312212.09	257306.55	-17.59
买入返售金融资产		298149.45	
存货	538004.53	731423.18	35.95
一年内到期的非流动资产			
质押贷款	3516.51	0.00	-100.00
委托贷款	70724.00	0.00	-100.00
其他流动资产	70185.41	45791.68	-34.76
流动资产合计	9356421.70	8360916.54	-10.64
非流动资产			
发放贷款及垫款		186971.63	
可供出售金融资产	748735.36	725128.34	-3.15
持有至到期投资	1292.25	1281.03	-0.87
长期应收款	2761.52	18355.53	564.69
长期股权投资	1177343.14	825434.87	-29.89
委托贷款	344958.51	0.00	-100.00
投资性房地产	559214.37	357624.37	-36.05
固定资产	118703.95	589106.83	396.28
在建工程	118703.95	79334.95	-33.17
工程物资			
固定资产清理	5.00		-100.00
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	2098872.28	2118703.86	0.94
开发支出			
商誉	5369.14	16054.23	199.01
长期待摊费用	11729.79	12789.36	9.03
递延所得税资产	52384.66	63258.00	20.76
其他非流动资产	6695.96	4965.30	-25.85
非流动资产合计	5128065.96	4999008.30	-2.52
资产总计	14484487.66	13359924.84	-7.76

附件 6-2 深圳投控合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
负债和所有者权益（或股东权益）			
流动负债：			
短期借款	276298.98	263353.78	-4.69
交易性金融负债			
衍生金融负债	4781.20	0.00	-100.00
卖出回购金融资产款	131568.00	419253.40	218.66
代理买卖证券款	5656501.45	3948818.11	-30.19
代理承销证券款	0.00	31403.60	--
应付票据	11382.59	0.00	-100.00
应付账款	169215.78	223104.40	31.85
预收款项	119145.34	186175.77	56.26
存入担保保证金	6269.76	26383.07	320.80
应付职工薪酬	172000.54	168367.75	-2.11
应交税费	109118.60	116055.97	6.36
短期责任准备金	6324.00	9955.80	57.43
应付利息	10593.69	616.76	-94.18
应付股利	2252.46	14103.48	526.14
其他应付款	809856.80	593061.54	-26.77
担保赔偿准备	21159.86	21800.97	3.03
一年内到期的非流动负债	53891.42	40138.34	-25.52
其他流动负债	283.94	1160.35	308.67
流动负债合计	7560644.40	6063753.09	-19.80
非流动负债：			
长期借款	1023522.26	1206738.20	17.90
应付债券	120246.26	131833.43	9.64
长期应付款	15338.28	3033.22	-80.22
专项应付款	361692.33	177395.60	-50.95
长期责任准备金	330.00	3538.73	972.34
预计负债	24310.45	1993.00	-91.80
递延收益	3381.40	0.00	-100.00
递延所得税负债	209465.03	225696.10	7.75
其他非流动负债	16784.73	83112.71	395.17
非流动负债合计	1775070.73	1833340.98	3.28
负债合计	9335715.13	7897094.08	-15.41
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	460000.00	560000.00	21.74
资本公积	1798664.51	1733902.62	-3.60
盈余公积	98647.35	110288.59	11.80
未分配利润	559499.92	794356.82	41.98
外币报表折算差额	-18604.75	-46039.43	147.46
归属于母公司所有者权益合计	2898207.04	3152508.60	8.77
少数股东权益	2250565.49	2310322.16	2.66
所有者权益（或股东权益）合计	5148772.53	5462830.76	6.10
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14484487.66	13359924.84	-7.76

附件7 深圳投控合并利润表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	1925903.62	2018005.03	4.78
减: 营业成本	670612.69	763436.30	13.84
手续费及佣金支出		13.75	--!
营业税金及附加	88888.50	94351.90	6.15
销售费用	346632.51	360243.00	3.93
管理费用	92532.60	100937.81	9.08
财务费用	57154.53	65379.81	14.39
资产减值损失	9341.49	-8313.87	-189.00
加: 公允价值变动收益	-699.51	-1868.27	167.08
投资收益	188102.67	173248.13	-7.90
汇兑收益	0.00	-346.76	
二、营业利润	848144.45	812989.44	-4.14
加: 营业外收入	10689.69	12536.48	17.28
减: 营业外支出	20980.78	19719.57	-6.01
其中: 非流动资产处置损失	57.24	104.65	82.82
三、利润总额	837853.36	805806.35	-3.82
减: 所得税费用	159660.39	159534.16	-0.08
四、净利润	678192.97	646272.19	-4.71
其中: 归属于母公司的净利润	359956.91	341174.83	-5.22
少数股东损益	318236.06	305097.36	-4.13

附件8 深圳投控合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 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	5177169.65	1156512.86	-77.66
收取利息、手续费及佣金的现金		879021.85	--
收到的税费返还	4730.69	4192.46	-11.38
收到其他与经营活动有关的现金	476015.13	323147.67	-32.11
经营活动现金流入小计	5657915.47	2362874.83	-58.24
购买商品、接受劳务支付的现金	1500898.24	2735113.83	82.23
客户贷款及垫款净增加额		9382.00	--
支付利息、手续费及佣金的现金		185112.04	--
支付给职工以及为职工支付的现金	280034.49	344756.66	23.11
支付的各项税费	254293.72	263836.81	3.75
支付其他与经营活动有关的现金	652326.01	428483.49	-34.31
经营活动现金流出小计	2687552.46	3966684.83	47.59
经营活动产生的现金流量净额	2970363.01	-1603810.00	-153.99
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	529856.19	493375.13	-6.89
取得投资收益收到的现金	137558.49	103597.31	-24.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3231.80	5781.88	78.91
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	3469.50	--!
收到其他与投资活动有关的现金	3134.55	20039.50	539.31
投资活动现金流入小计	673781.03	626263.32	-7.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	390264.45	263844.44	-32.39
投资支付的现金	774519.87	510709.30	-34.06
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5874.48	43713.45	644.12
支付其他与投资活动有关的现金	30515.85	61771.29	102.42
投资活动现金流出小计	1201174.65	880038.47	-26.74
投资活动产生的现金流量净额	-527393.62	-253775.15	-51.88
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	275312.20	168257.95	-38.88
取得借款收到的现金	947345.41	741344.69	-21.75
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	60349.09	38441.49	-36.30
筹资活动现金流入小计	1283006.71	948044.13	-26.11
偿还债务支付的现金	737927.36	641530.22	-13.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	225089.17	145691.59	-35.27
支付其他与筹资活动有关的现金	48335.06	959.85	-98.01
筹资活动现金流出小计	1011351.58	788181.66	-22.07
筹资活动产生的现金流量净额	271655.13	159862.47	-41.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-312.41	-5603.15	1693.51
五、现金及现金等价物净增加额	2714312.10	-1703325.82	-162.75
加: 期初现金及现金等价物余额	4736329.88	7378385.03	55.78
六、期末现金及现金等价物余额	7450641.98	5675059.21	-23.83

附件 9 深圳投控主要计算指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	11.66	10.77
存货周转次数(次)	1.94	1.20
总资产周转次数(次)	0.16	0.14
现金收入比(%)	268.82	57.31
盈利能力		
营业利润率(%)	60.56	57.49
总资本收益率(%)	11.25	10.09
净资产收益率(%)	13.17	11.83
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	18.18	19.68
全部债务资本化比率(%)	22.39	23.11
资产负债率(%)	64.45	59.11
偿债能力		
流动比率(%)	123.75	137.88
速动比率(%)	116.64	125.82
经营现金流动负债比(%)	39.29	-26.45
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.64	-1.13

附件 10 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	
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	
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
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%
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 11 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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。