

信用等级公告

联合[2011] 169 号

联合资信评估有限公司通过对深圳市机场股份有限公司2011 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

深圳市机场股份有限公司
2011 年度第一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
二零一一年五月二十四日



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）与深圳市机场股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳市机场股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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，未因深圳市机场股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

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深圳市机场股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳市机场股份有限公司 2011 年度第一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
二零一一年五月二十四日



深圳市机场股份有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 1 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 5 月 24 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.86	15.02	8.76	5.90
资产总额(亿元)	54.31	57.91	65.36	67.36
所有者权益(亿元)	46.74	51.93	58.55	60.30
短期债务(亿元)	0.43	0.56	0.53	0.00
全部债务(亿元)	0.56	0.53	0.00	0.00
营业收入(亿元)	15.16	16.63	18.99	4.92
利润总额(亿元)	3.99	7.24	8.96	2.30
EBITDA(亿元)	5.91	9.30	10.96	--
经营性净现金流(亿元)	6.86	5.79	9.12	2.12
净资产收益率(%)	5.42	11.23	12.35	--
资产负债率(%)	13.94	10.33	10.42	10.48
速动比率(%)	341.98	363.47	169.34	139.18
EBITDA 利息倍数(倍)	--	4319.18	--	--
经营现金流负债比(%)	148.20	117.01	135.54	--
现金偿债倍数(倍)	12.86	15.02	8.76	5.90

注: 公司 2011 年一季度财务数据未经审计。

分析师

张 成 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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,深圳市机场股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司作为珠三角地区航空枢纽机场-深圳宝安国际机场(以下简称“深圳机场”)的经营主体,在腹地经济、客货资源、业务拓展、股东支持等方面具备综合优势。
2. 随着在建的 T3 航站楼及相关配套设施将在 2012 年陆续投入使用,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,其综合竞争实力和经营业绩将进一步提升。
3. 公司目前整体盈利能力强,债务负担很轻,财务弹性良好。
4. 公司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。
5. 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. 深圳机场所处珠三角地区机场数量较多,其中广州白云机场是国内客货运枢纽,香港国际机场则是国际客货运枢纽,各自具有航线优势,公司面临市场竞争激烈。
3. 公司所处珠三角空域紧张,并且目前机场

基础设施目前处于饱和状态，公司业务的进一步增长受到制约。

一、主体概况

深圳市机场股份有限公司（以下简称“公司”）是1997年5月经深圳市投资管理公司和深圳市证券管理办公室批准、由深圳市机场（集团）有限公司（前身为深圳机场公司，以下简称“机场集团”）作为独家发起人，将国家授权其持有的与航空客、货运输地面服务主业以及机场配套服务和设施相关联的子公司、联营公司和附属机构的有关资产（扣除相关负债后）折价入股2亿股，以社会募集方式设立的股份有限公司。

公司于1998年3月11日向社会公开发行股票10000万股（其中公司职工股425万股），并于1998年4月20日起在深圳证券交易所挂牌交易（股票简称“深圳机场”，股票代码：000089，公司职工股于1998年10月21日上市交易）。历经配股、转增、股权分制改革、定向增发后，截至2010年底，公司总股本169024.32万股，其中机场集团持股比例为61.36%。公司集中了机场集团全部航空主业和大部分优质资产，成为中国机场业中的大型骨干企业，规模优势明显。

公司主要从事客货航空运输服务、储运仓库及广告等业务。

截至2010年底，公司设有12个职能管理部门和11个生产运作部门，拥有8家全资子公司和3家参股子公司、参股1家国内机场。截至2010年底，公司拥有员工4153名。

截至2010年底，公司（合并）资产总额653607.09万元，所有者权益合计585492.15万元（其中少数股东权益2442.69万元）；2010年，公司实现营业收入189946.62万元，利润总额89570.21万元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额673565.19万元，所有者权益合计602966.67万元（其中少数股东权益2588.24万元）；2011年1~3月，公司实现营业收入49221.77万元，利润总额23005.48万元。

公司注册地址：广东省深圳市宝安国际机场第一办公楼三、四层；法定代表人：汪洋。

二、本期短期融资券概况

公司于2011年注册发行总额度3亿元的短期融资券，拟于2011年发行1亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金将全部用于补充营运资金。

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，公司所处的机场行业仍将保持增长态势。

公司位于拥有中国最大航空市场的珠三角地区，基础设施条件优越，拥有中国境内第一个实现海、陆、空联运，具备过境运输功能的现代化国际空港—深圳机场。

深圳机场作为珠三角地区航空枢纽机场，所处腹地经济高度发达，客货资源丰富，公司业务发展具有良好的外部环境。

受益于珠三角地区经济的持续快速发展，以及在深圳市政府和控股股东深圳市机场（集团）有限公司的大力支持下，近年来公司业务稳步发展，客货吞吐量持续增长。2010年公司旅客吞吐量、货邮吞吐量和飞机起降数分别为2671.34万人次、80.88万吨和21.69万次，分别同比增长9.10%、33.64%和7.06%。

2008年~2010年，公司营业收入年均复合增长11.94%。公司经营的主要业务为航空主业、航空物流、航空增值和航空广告四大板块，其中航空主业收入是公司主要的收入来源。2010年，航空主业收入达到121843.10万元，占公司

全年营业收入的比重为64.15%。

同时联合资信也关注到腹地内市场竞争激烈、机场基础设施目前处于饱和状态以及近期投资规模大、筹资压力上升等因素对公司经营与发展带来的不利影响。

随着在建的T3航站楼及相关配套设施将在2012年陆续投入使用，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，其综合竞争实力和经营业绩将进一步提升。

作为深圳证券交易所上市公司，公司法人治理结构完善，管理机制健全，直接融资渠道畅通。目前公司经营状况良好，整体资产质量好，债务负担很轻，财务弹性良好，盈利能力强，整体具有极强的偿债能力。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险极低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

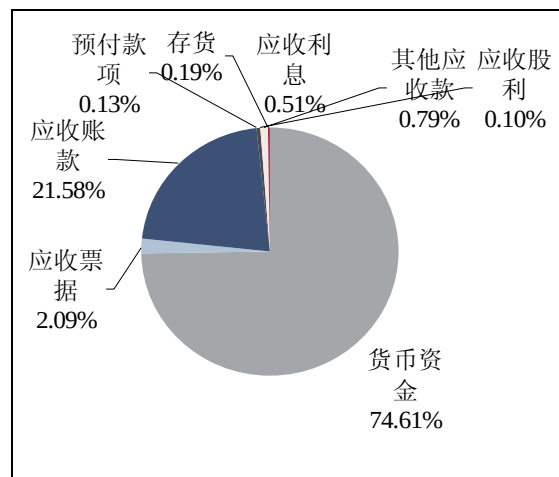
2008~2010年，公司资产总额以年均9.70%的幅度递增。截至2010年底，公司资产总额579076.67万元，较上年增长12.87%，其中流动资产合计占17.47%，非流动资产合计占82.53%。公司资产构成以非流动资产为主，符合机场行业特点。

2008~2010年，公司流动资产年均复合下降15.09%。截至2010年底，公司流动资产合计114209.03万元，较上年下降36.36%，主要由于货币资金减少所致。流动资产中，主要包括货币资金和应收账款（见图1）。

截至2010年底，公司货币资金85216.18万元，较上年下降40.91%。根据公司资金结算管理办法规定，各二级公司、独立核算单位银行账户均实行限额管理，资金余额超出规定限额时转至股份公司结算中心统一管理运用，以保证资金使用效率和安全性。截至2010年底，

公司货币资金余额中的52.35%为一年以内定期存款，在保持较好流动性的同时，为公司带来了一定的收益。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2010年底，公司应收账款账面余额为25606.58万元。近三年公司应收账款规模保持稳定，2010年略有下降，主要是各大航空公司滚动发生的待结算款，账龄在1年以内的占比为98.56%。公司客户主要为航空公司，机场行业的特性决定了应收账款金额较大，客户高度集中，客户主要是中国南方航空股份有限公司、深圳航空股份有限公司、中国东方航空股份有限公司、中国国际航空股份有限公司等大型国有航空公司，应收风险不大。公司除对已停止运营的客户全部计提坏账准备以外，对其余应收账款按账龄分析法计提坏账准备，截至2010年底已累计提取1338.36万元坏账准备，坏账准备计提充足。

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6.39次和512.47次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至2011年3月底，公司资产总额673565.19万元，较2010年底增长3.05%，其中流动资产合计占14.47%，非流动资产占85.53%，与2010年底相比，公司流动资产占比减少了3.00个百分点。公司流动资产构成仍以

货币资金为主，占比较 2010 年底减少了 14.05 个百分点。

总体看，公司资产以非流动资产为主，符合机场行业特点。流动资产中货币资金占比大，流动资产的运营效率较高。公司资产整体流动性尚可。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2008年~2010年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别年均复合增长 17.73% 和 15.37%，其中销售商品提供劳务收到的现金增长速度高于营业收入年均复合增长率（11.94%），2010年分别达到195893.27万元和203045.36万元；2008年~2010年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年均复合增长20.92%和15.39%，增长速度均高于营业成本年均复合增长率（11.82%），2010年分别为29731.04万元和112307.35万元；2008年~2010年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为68582.23万元、57991.76万元和91238.01万元。总体看，公司经营活动产生的现金流状况好，经营活动获取现金能力强。

从收入实现质量指标看，2008年~2010年，公司现金收入比分别为93.24%、100.40%和103.13%，公司收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2008年~2010年，公司投资活动现金流入呈波动趋势，年均复合增长 135.91%，2010年为98780.55万元，较2009年大幅增长，主要是公司参股的成都双流机场盈利能力较强；投资活动现金流出年均增长 66.64%，2010年为148045.24万元，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金；2008年~2010年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-35566.35万元、-64575.93万元和-49264.69万元。

2008年~2010年，公司筹资活动前现金流量净额分别为33015.88万元、-6584.18和

41973.31万元。目前经营活动产生的现金流能够满足投资所需资金需求，对外融资需求程度不高。

从筹资活动来看，2010年，公司筹资活动现金流入为0；2008年~2010年，筹资活动现金流出年均复合下降37.18%，2010年为11371.16万元，主要是偿还债务支付的现金和分配股利、利润的现金；2008年~2010年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-23221.43万元、-6867.93万元和-11371.16万元。

2010年公司现金及现金等价物净增加额为30583.46万元。

2011年1~3月，公司经营活动产生的现金流量净额为21210.54万元；投资活动产生的现金流量净额为-6766.31万元；筹资活动产生的现金流量净额-1036.21万元；现金及现金等价物净增加额为13406.03万元。

总体看，公司经营活动产生的现金流状况好，经营活动获取现金能力强，收入实现质量尚可；近年来，公司基建投入规模大，目前经营活动产生的现金流能够满足投资所需资金需求，对外融资需求程度不高。公司现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010年底公司流动比率和速动比率分别为169.67%和169.34%，2011年3月底分别为139.48%和139.18%。2010年公司经营现金流动负债比为135.54%。综合看，公司短期偿债能力很强。

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1亿元，2011年3月底公司全部债务为0，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响很大。

截至2011年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为10.48%和0，以公司2011年3月底报表财务数据为基础，在不考虑

其他因素的情况下，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 11.79%和 1.63%，公司债务负担加重，但公司负债水平仍处于很低水平。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 59009.72 万元，现金类资产充足，为本期短期融资券发行额度 1 亿元的 5.90 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

公司 2010 年经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 20.35 倍和 9.12 倍。公司经营性现金流入量和净额对本期短期融资券的覆盖程度高。

截至 2011 年 3 月底，公司无对外担保。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2011 年 3 月底，公司共获银行授信额度 19 亿元，其中未使用额度 15.02 亿元。另外，公司为深圳证券交易所的上市公司，公司直接融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响很大。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。

综合分析，联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力。

六、综合评价

深圳机场作为珠三角地区航空枢纽机场，所处腹地经济高度发达，客货资源丰富。作为深圳机场的经营主体，近年来在深圳市政府和控股股东深圳市机场（集团）有限公司的大力支持下，公司业务稳步发展，客货吞吐量持续增长。随着在建的 T3 航站楼及相关配套设施将在 2012 年陆续投入使用，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，其综合竞争实力和经营业绩将进一步提升。同时联合资信也关注到腹地

内市场竞争激烈、机场基础设施目前处于饱和状态以及近期投资规模大等因素对公司经营与发展带来的不利影响。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险极低。

目前，公司资产整体流动性尚可；流动资产中货币资金占比大，流动资产的运营效率较高；现金流状况良好，经营活动获取现金能力强；近年来，公司基建投入规模大，目前经营活动产生的现金流能够满足投资所需资金需求，对外融资需求程度不高；本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响很大；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；公司直接和间接融资渠道畅通。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 3 月底
流动资产：					
货币资金	122999.15	144205.62	85216.18	-16.76	59009.72
交易性金融资产					0.00
应收票据	5590.54	6039.45	2383.27	-34.71	0.00
应收账款	26747.48	26378.29	24642.10	-4.02	35493.66
预付账款	430.56	458.31	142.78	-42.41	279.87
应收利息	1836.26	1562.33	583.30	-43.64	179.13
应收股利		116.44	116.44	--	116.44
其他应收款	650.62	1386.02	905.13	17.95	2157.00
待摊费用					0.00
存货	165.42	168.95	219.82	15.28	205.84
一年内到期的非流动资产					0.00
其他流动资产					0.00
流动资产合计	158420.03	180315.40	114209.03	-15.09	97441.65
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	69932.09	73611.47	73112.27	2.25	73948.88
投资性房地产	16561.18	17944.10	17355.87	2.37	17208.82
固定资产净额	262462.04	251781.26	267357.32	0.93	264013.43
在建工程	5516.59	24122.05	140682.12	404.99	180296.23
工程物资					0.00
固定资产清理		114.96	51.48	--	54.68
生产性生物资产					0.00
油气资产					0.00
无形资产	21613.89	21380.33	2,933.45	15.70	28746.78
开发支出					0.00
商誉					0.00
长期待摊费用	640.89	585.88	694.10	4.07	643.28
递延所得税资产	7939.31	9221.21	1,211.45	18.83	11211.45
其他非流动资产					0.00
非流动资产合计	384666.00	398761.27	539398.07	18.42	576123.54
资产总计	543086.03	579076.67	653607.09	9.70	673565.19

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 3 月底
流动负债：					
短期借款	5590.54	5342.19	0.00	-100.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00		0.00
应付账款	5748.22	4442.01	4953.59	-7.17	4556.20
预收款项	2381.53	4133.54	4168.58	32.30	5969.28
应付职工薪酬	2434.27	5953.08	11671.19	118.96	14074.21
应交税费	7293.23	6677.13	9482.50	14.03	11542.84
应付利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应付股利	419.38	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	22409.10	23014.76	37037.63	28.56	33719.26
预提费用	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	46276.27	49562.71	67313.50	20.61	69861.80
非流动负债：					
长期借款	0.00	0.00	0.00		0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	28093.13	9170.13	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	1314.75	1060.28	801.44	-21.92	736.73
非流动负债合计	29407.88	10230.41	801.44	-83.49	736.73
负债合计	75684.15	59793.12	68114.94	-5.13	70598.53
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	169024.32	169024.32	169024.32	0.00	169024.32
资本公积	90106.09	89869.86	89772.93	-0.19	89772.93
盈余公积	35837.55	43332.23	50849.32	19.12	50849.32
未分配利润	168849.81	214543.85	273402.88	27.25	290731.86
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	463817.78	516770.26	583049.46	12.12	600378.43
少数股东权益	3584.10	2513.29	2442.69	-17.44	2588.24
所有者权益合计	467401.87	519283.55	585492.15	11.92	602966.67
负债和所有者权益总计	543086.03	579076.67	653607.09	9.70	673565.19

附件 2 公司合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 月
一、营业收入	151579.88	166271.66	189946.62	11.94	49221.77
减: 营业成本	76821.34	84690.93	99614.39	11.82	23503.83
营业税金及附加	6215.63	6792.69	7845.16	10.26	2165.26
销售费用	376.62	363.32	329.57	6.77	56.34
管理费用	5895.23	6253.67	6908.28	1.90	1530.43
财务费用	-4142.25	-2555.22	-2550.12	-2.35	-125.88
资产减值损失	338.63	2482.73	-263.06	173.93	-8.26
其他	0.00	0.00	0.00		0.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	1621.59	3418.18	4975.96	4.05	836.61
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1621.59	3395.82	4950.80	3.71	836.61
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	67696.26	71661.73	83038.35	3.37	22936.66
加: 营业外收入	501.27	1422.67	600.88	162.75	145.84
其中: 非流动资产处置利得	0.00	0.00	0.00		0.00
非货币性资产交换利得 (非货币性交易收益)	0.00	0.00	0.00		0.00
政府补助 (补贴收入)	0.00	0.00	0.00		0.00
债务重组利得	0.00	0.00	0.00		0.00
减: 营业外支出	28295.84	710.09	-5930.98	47.66	77.02
其中: 非流动资产处置损失	111.40	33.85	90.51	-51.55	0.00
债务重组损失	0.00	0.00	0.00		64.47
非货币性资产交换损失 (非货币性交易损失)	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	39901.69	72374.31	89570.21	3.98	23005.48
减: 所得税费用	14550.93	14081.66	17235.71	27.14	5420.97
	0.00	0.00	0.00		0.00
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	25350.76	58292.65	72334.50	0.05	17584.52
其中: 归属于母公司所有者的净利润	24479.97	57507.76	71415.02	-0.03	17328.97
少数股东损益	870.79	784.90	919.48	7.11	255.54

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~3 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	141338.42	166941.80	195893.27	17.73	42498.70
收到的税费返还	0.00	0.00	7652.08		3450.68
收到其他与经营活动有关的现金	11594.77	5897.85	0.00	-100.00	0.00
经营活动现金流入小计	152933.19	172839.65	203545.36	15.37	45949.38
购买商品、接受劳务支付的现金	20334.98	26904.59	29731.04	20.92	5104.68
支付给职工以及为职工支付的现金	37378.95	35760.27	40647.37	4.28	9401.97
支付的各项税费	18720.02	25248.96	27489.71	21.18	5660.48
支付其他与经营活动有关的现金	7917.01	26934.07	14439.23	35.05	4571.71
经营活动现金流出小计	84350.96	114847.89	112307.35	15.39	24738.84
经营活动产生的现金流量净额	68582.23	57991.76	91238.01	15.34	21210.54
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	14585.50	0.00	89572.90	147.82	39612.50
取得投资收益收到的现金	2876.82	2312.27	8949.50	76.38	394.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	286.86	749.39	258.15	-5.14	6.53
投资活动现金流入小计	17749.18	3061.65	98780.55	135.91	40013.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支					
付的现金	34227.34	32571.09	147739.71	107.76	46780.25
投资支付的现金	19088.19	35066.50	305.53	-87.35	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	53315.53	67637.59	148045.24	66.64	46780.25
投资活动产生的现金流量净额	-35566.35	-64575.93	-49264.69	17.69	-6766.31
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	5590.54	164707.21	0.00	-100.00	0.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4278.44	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	5590.54	164707.21	0.00	-100.00	0.00
偿还债务支付的现金	4348.80	164955.57	5342.19	10.83	926.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23034.93	6507.75	6028.97	-48.84	110.00
支付其他与筹资活动有关的现金	1428.24	111.83	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	28811.97	171575.14	11371.16	-37.18	1036.21
筹资活动产生的现金流量净额	-23221.43	-6867.93	-11371.16	-30.02	-1036.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-115.31	-7.93	-18.69	-59.74	-1.99
五、现金及现金等价物净增加额	9679.14	-13460.04	30583.46	77.76	13406.03
加: 期初现金及现金等价物余额	13801.11	23480.25	10020.22	-14.79	40603.68
六、期末现金及现金等价物余额	23480.25	10020.21	40603.68	31.50	54009.72

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	25350.76	58292.65	72334.50	68.92
加: 资产减值准备	338.63	2482.73	-263.06	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	17649.47	19043.67	18251.72	1.69
投资性房地产折旧	382.15	595.67	588.23	24.07
无形资产摊销	707.20	621.78	785.71	5.41
长期待摊费用摊销	421.83	344.11	396.28	-3.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-54.86	13.23	-8.85	-59.83
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	72.99	0.00	0.00	-100.00
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	0.00	0.00	0.00	
财务费用(收益以“—”号填列)	-2890.34	-2983.07	-2476.63	-7.43
投资损失(收益以“—”号填列)	-1621.59	-3418.18	-4975.96	75.17
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	1875.66	-1317.90	-2087.17	
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	0.00	0.00	0.00	
存货的减少(增加以“—”号填列)	106.10	-3.53	-50.87	
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-4493.71	2198.18	6529.55	
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	30737.95	-17877.59	2214.57	-73.16
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	68582.23	57991.76	91238.01	15.34
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	23480.25	10020.22	40603.68	31.50
减: 现金的期初余额	13801.11	23480.25	10020.22	-14.79
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	9679.14	-13460.03	30583.46	77.76

附件 4 公司主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.04	5.14	6.39	--
存货周转次数(次)	397.49	506.58	512.47	--
总资产周转次数(次)	0.29	0.30	0.31	--
现金收入比(%)	93.24	100.40	103.13	86.34
盈利能力				
营业利润率(%)	45.22	44.98	43.43	47.85
总资本收益率(%)	5.36	11.10	12.35	--
净资产收益率(%)	5.42	11.23	12.35	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	1.18	1.02	0.00	0.00
资产负债率(%)	13.94	10.33	10.42	10.48
偿债能力				
流动比率(%)	342.34	363.81	169.67	139.48
速动比率(%)	341.98	363.47	169.34	139.18
经营现金流动负债比率(%)	148.20	117.01	135.54	30.36
EBITDA 利息倍数(倍)	--	4319.18	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.09	0.06	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	--	--	-305.78	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	5.91	-1.23	--	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.29	17.28	20.35	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.86	5.80	9.12	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	3.30	-0.66	4.20	--
现金偿债倍数(倍)	12.86	15.02	8.76	5.90

注：公司 2011 年一季度财务数据未经审计。

附件 5 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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率	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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+交易性金融负债

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

附件 6 短期融资券信用等级的定义

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 深圳市机场股份有限公司 2011 年度第一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。

深圳市机场股份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。深圳市机场股份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深圳市机场股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳市机场股份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。

如深圳市机场股份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，直至深圳市机场股份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深圳市机场股份有限公司、主管部门、交易机构等。

