

跟踪评级公告

联合[2012] 661 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股份有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持“11深机场CP001”和“12深机场CP001” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年八月十七日



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>

深圳市机场股份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
11 深机场 CP001	1 亿元	2011/10/12-2012/10/11	A-1	A-1
12 深机场 CP001	2 亿元	2012/06/04-2013/06/04	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2012 年 8 月 17 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.76	18.36	13.89
资产总额(亿元)	65.36	91.64	93.29
所有者权益(亿元)	58.55	68.61	70.46
长期债务(亿元)	0.00	15.93	16.12
全部债务(亿元)	0.00	16.94	17.15
营业收入(亿元)	18.99	20.23	5.31
利润总额(亿元)	8.96	8.56	2.41
EBITDA(亿元)	10.96	10.72	--
经营性净现金流(亿元)	9.12	7.50	1.32
营业利润率(%)	43.43	42.86	45.96
净资产收益率(%)	13.09	10.50	--
资产负债率(%)	10.42	25.13	24.47
全部债务资本化比率(%)	0.00	19.80	19.57
流动比率(%)	169.67	297.26	267.44
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	1.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	25.68	--
经营现金流动负债比(%)	135.54	106.49	--

注: 1、公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

2、公司 2011 年发行的计入其他流动负债的 1 亿元短期融资券在指标计算中已计入短期债务

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, 深圳市机场股份有限公司(以下简称“公司”)经营业绩呈现稳定增长态势, 盈利能力保持较高水平。同时, 联合资信也关注到宏观经济波动、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 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。

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“11 深机场 CP001”和“12 深机场 CP001” A-1 的信用等级。

优势

- 2011 年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, 盈利能力保持较高水平。
- 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。
- 现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流量净额对存续期内债券的保障能力很强。

关注

- 机场行业与宏观经济高度相关。2012 年一季度, 受中国宏观经济增速放缓、对外贸易形势严峻以及深圳市经济负增长影响, 深圳机场货邮吞吐量出现同比负增长。
- 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。
- 公司在建的 T3 航站楼及相关配套设施总体投资规模大, 公司筹资压力上升。

一、企业基本情况

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及与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2011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2011年底，公司设有8个职能管理部门和11个生产运作部门，拥有8家控股子公司和3家参股子公司、参股1家国内机场。截至2011年底，公司拥有员工4222名。

截至2011年底，公司（合并）资产总额916406.01万元，所有者权益合计686119.24万元（其中少数股东权益2425.28万元）；2011年，公司实现营业收入202334.04万元，利润总额85582.78万元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额932864.77万元，所有者权益合计704635.84万元（其中少数股东权益2594.81万元）；2012年1~3月，公司实现营业收入53054.18万元，利润总额24091.59万元。

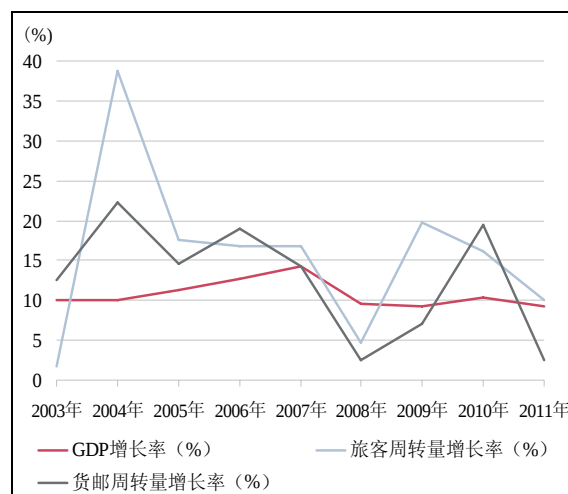
公司注册地址：广东省深圳市宝安国际机场第一办公楼三、四层；法定代表人：汪洋。

二、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，2003~2011年，中国民航客运周转量与货运周转量年均增长率达到17.20%和12.48%，约为GDP平均增速（10.74%）的1.60倍和1.16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2011年底，中国境内民用航空通航机场共有180个（不含香港和澳门，下同），其中定期航班通航机场178个，定期航班通航城市175个。

2011年中国运输机场完成旅客吞吐量为62053.7万人次，比上年增长10.0%。其中，国内航线完成57116.8万人次，比上年增长9.9%

(其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 2003.9 万人次,比上年增长 13.6%);国际航线完成 4936.8 万人次,比上年增长 10.5%。

2011 年中国运输机场完成货邮吞吐量 1157.8 万吨,比上年增长 2.5%。其中,国内航线完成 750.2 万吨,比上年增长 3.9% (其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 69.3 万吨,比上年增长 0.3%);国际航线完成 407.6 万吨,比上年增长 0.1%。

2011 年中国各机场完成飞机起降架次 598.0 万架次,比上年增长 8.1%。其中:运输架次为 515.4 万架次,比上年增长 6.8%。起降

架次中:国内航线 552.8 万架次,比上年增长 8.1% (其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 15.4 万架次,比上年增长 13.5%);国际航线 45.1 万架次,比上年增长 8.6%。

2012 年一季度,中国各机场完成旅客运输量 7422.1 万人,同比增长 10.2%,继续保持较快增长势头;其中,国内航线、港澳台航线、国际航线同比分别增长 10.3%、11.2%、8.5%。受国内外经济影响,货运市场持续下滑,一季度各机场完成货邮运输量为 120 万吨,同比下降 7.4%;其中国内、港澳台、国际航线分别下降 1.6%、13.9%、19.0%。

表1 2011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	2011 年	增减(%)	名次	2011 年	增减(%)	名次	2011 年	增减(%)
合计		620536534	10.0		11577677.2	2.5		5979664	8.1
北京/首都	1	78674513	6.4	2	1640231.8	5.7	1	533166	3.0
广州/白云	2	45040340	9.9	3	1179967.7	3.1	2	349259	6.1
上海/浦东	3	41447730	2.1	1	3085267.7	-4.4	3	344086	3.6
上海/虹桥	4	33112442	5.8	6	454069.4	-5.5	4	229846	5.0
成都/双流	5	29073719	12.7	5	477695.2	10.5	6	222421	8.2
深圳/宝安	6	28245738	5.7	4	828375.5	2.4	5	224329	3.4
昆明/巫家坝	7	22270130	10.3	8	272465.4	-0.4	9	191744	5.7
西安/咸阳	8	21163130	17.5	13	172567.4	9.2	10	185079	12.6
重庆/江北	9	19052706	20.6	11	237572.5	21.4	11	166763	14.5
杭州/萧山	10	17512224	2.6	7	306242.6	8.0	12	149480	2.2
厦门/高崎	11	15757049	19.3	9	260575.1	6.1	13	135618	16.3
长沙/黄花	12	13684731	8.4	18	114831.1	5.7	16	116727	0.9
南京/禄口	13	13074097	4.3	10	246572.2	5.2	14	120534	3.8
武汉/天河	14	12462016	7.0	17	122762.4	11.4	15	117010	4.0
大连/周水子	15	12012094	12.2	15	137859.1	-1.9	19	94344	3.0
青岛/流亭	16	11716361	5.5	14	166533.1	1.7	17	105835	1.8
乌鲁木齐/地窝堡	17	11078597	21.1	19	107580.5	13.1	18	97801	13.1
三亚/凤凰	18	10361821	11.5	31	48290.8	6.7	25	74392	5.4
沈阳/桃仙	19	10231185	18.7	16	133903.5	8.1	23	77866	10.0
海口/美兰	20	10167818	15.9	21	97826.9	6.7	22	83057	12.5

资料来源:中国民用航空局 2011 年民航机场生产统计公报

从旅客吞吐量分布看,2011 年全国定期航班通航机场中,年旅客吞吐量在 1000 万人次以上的为 21 个,比上年增加 5 个,完成旅客

吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 75.1%;年旅客吞吐量在 100 万人次以上的有 53 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 95.2%。2011 年全国各地区旅客吞吐量的分布情况是：华北地区占 17.7%，东北地区占 6.1%，华东地区占 29.8%，中南地区占 24.4%，西南地区占 14.6%，西北地区占 5.2%，新疆地区占 2.3%。2011 年，北京、上海和广州三大城市的 4 个机场旅客吞吐量占全部机场旅客吞吐量的 32.0%。

从货邮吞吐量分布看，2011 年全国定期航班通航机场中，年货邮吞吐量在 10000 吨以上的有 47 个，与上年持平，完成货邮吞吐量占全部机场货邮吞吐量的 98.6%。2011 年全国各地区货邮吞吐量的分布情况是：华北地区占 17.0%，东北地区占 3.7%，华东地区占 43.8%，中南地区占 22.9%，西南地区占 9.5%，西北地区占 2.1%，新疆地区占 1.0%。2011 年，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 54.9%。

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。

2012 年 4 月 17 日财政部发布的《民航发展基金征收使用管理暂行办法》中明确规定，自 2012 年 4 月 1 日起对旅客和航空公司征收民航发展基金，原民航基础设施建设基金和机场建设费停止征收，相关规定废止。民航发展基金征收使用管理暂行办法》对比之前的民航专项基金收费内容，没有本质上的区别。对于国内航线而言，原机场建设费与新征的民航发展基金均为每人 50 元，因此旅客和航空公

司实际支出没有变化；国际航线方面，原机场建设费为每人 70 元，而民航发展基金为每人 90 元(含旅游发展基金 20 元)，旅客实际支出增加了 20 元；航空公司支出维持原民航基础设施建设基金水平。

总体来看，2011 年中国机场行业在航空运输业带动下呈现稳定发展态势；2012 年一季度，受国内外经济影响，中国航空货运市场持续下滑，对机场运营产生一定影响。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. 公司经营

(1) 经营概况

2011 年在中国航空运输业稳定发展的背景下，深圳机场主要运营指标表现良好，其中飞机起降数、货邮吞吐量和旅客吞吐量均保持稳定增长趋势，但由于公司基础设施容量的饱和，增速较 2010 年有所放缓（见表 2）。2011 年深圳机场完成旅客吞吐量 2824.57 万人次，同比增长 5.7%；货邮吞吐量 82.84 万吨，同比增长 2.4%；航班起降 22.43 万架次，同比增长 3.4%。根据《中国民用航空局 2011 年全国运输机场生产统计公报》显示，深圳机场货邮吞吐量在中国境内 175 个民用航空机场(不含香港和澳门)中继续蝉联第 4 名，旅客吞吐量位居第 6 名。

表 2 2010~2012 年 3 月公司运营情况

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 1~3 月
旅客吞吐量（万人次）	2448.63	2671.34	2824.57	742.14
飞机起降架次（万次）	20.26	21.69	22.43	5.92
货邮吞吐量（万吨）	60.52	80.88	82.84	18.87

资料来源：公司提供

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。2011年公司实现营业收入20.23亿元,同比增长6.53%。2011年,航空主业(包括旅客过港服务费、起降费、飞机勤务费等20余项)的营业收入达到12.72亿元,占公司全年营业收入的比重为62.88%。

2011年公司业务毛利率为47.41%,同比小幅下降0.15个百分点,主要是航空主业和航空增值板块的毛利率水平有所下降;航空物流和航空广告板块的毛利率水平呈上升趋势。

2012年1~3月公司完成旅客吞吐量742.14万人次,同比增长7.80%;实现航空器起降5.92万架次,同比增长7.50%;完成货邮吞吐量18.87万吨,同比下降0.70%。货邮吞

吐量下降的主要原因是一方面全球经济复苏放缓影响中国进出口贸易,以外向型经济为主的深圳市于2012年1~2月份出现30年来首次大面积经济数据负增长的情况,相应的深圳机场国际货运业务亦受到冲击。另一方面,中国经济增速放缓也影响了国内民航货物运输。据统计,2012年一季度,中国民航货邮运输量以及国内前十大机场的平均货邮吞吐量均为负增长,深圳机场国内货邮运输业务受到影响。2012年1~3月公司实现营业收入5.31亿元,同比增长7.93%。业务毛利率水平较2011年上升3.13个百分点,为50.54%

表3 2010~2012年3月公司营业收入及成本构成表(单位:亿元/%)

项 目	2010 年			2011 年			2012 年 1~3 月		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
航空主业	12.18	6.90	43.39	12.72	7.38	41.98	3.37	1.78	47.35
航空增值	2.03	1.20	40.91	2.18	1.35	38.23	0.53	0.32	39.39
航空物流	2.58	1.53	40.84	2.76	1.54	44.11	0.73	0.44	39.16
航空广告	1.76	0.22	87.48	2.16	0.27	87.62	0.56	0.06	89.49
其他业务	0.44	0.12	72.82	0.42	0.11	74.79	0.12	0.03	78.35
合计	18.99	9.96	47.56	20.23	10.64	47.41	5.31	2.62	50.54

资料来源:公司提供

注:各项加总与合计不一致系四舍五入原因

(2) 业务经营

航空主业

跟踪期内,公司努力克服基础设施饱和的不利条件,通过拓展航线网络,培育和引进核心客户,整合业务保障资源,加大市场推介力度等手段,推动航空主业总体平稳发展。2011年公司实现航空主业收入12.72亿元,同比增长4.43%;2012年1~3月公司实现航空主业收入3.37亿元,同比增长5.97%。

截至2011年底,深圳机场开通航线127条,其中国内航线105条,国际航线19条,港澳地区航线3条,全货运航线18条;通达92个城市,其中71个国内城市,17个国际城市(分布在13个国家或地区),港澳台地区城市4个。目前,共有31家国内外航空公司在深圳机场运作,其中国内航空公司14家,国际(地区)航空公司8

家,全货机航空公司9家,基地航空公司10家。

在国内航线不断完善的同时,公司积极推进国际化战略,完善航线网络结构。加大国际航线的拓展特别是洲际航线的开辟工作。2011年公司协助海航于年初开通深圳—悉尼、深圳—加尔各答航线,实现了深圳机场远程客运航线的零突破,配合汉莎航空开通了深圳—法兰克福货运航线。国内外航线的不断完善为深圳机场客货吞吐量的增长提供了保证。

2011年中旬,由公司控股股东深圳市机场(集团)有限公司负责建设的深圳机场飞行区第二跑道的修建工程已投入使用。目前公司拥有3400米×45米的跑道1条,飞行等级为4E;3800米×60米的跑道1条,飞行等级为4F;现有客货机坪总面积84.5万平方米,停机位95个(廊桥机位24个);A、B、国际三座候机

楼建筑总面积 17 万平方米,设计年旅客吞吐量 1500 万人次,已经处于饱和状态。跟踪期内,在空域约束的条件下,公司合理利用原有的一号跑道与新建成的二号跑道,成功增加每天 20 架次的时刻资源,保证航班量和客货吞吐量稳定增长。

在客源承揽方面,跟踪期内公司不断完善空地联运网络,扩大深圳机场的影响力。目前公司拥有城市候机楼累计达 26 个,城际快线 21 条。2011 年各城市候机楼实现异地值机 38.3 万人次,同比增长 2.5%,实现城际快线运输量 273.9 万人次,同比增长 12.2%。

货运业务方面,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,2011 年 UPS 亚太转运中心货物处理量超过深圳机场国际货总量的 70%,集聚效应初步显现。同期,公司还帮助翡翠航空申请国际航班载运转关货业务政策,提升深圳机场国际货物中转能力。2011 年,深圳机场被世界航空货运权威杂志《Air Cargo News》评为“年度最佳货运机场”,这也是中国机场首次获得该项殊荣。

公司参股的成都双流国际机场股份有限公司(公司持股比例为 21%)主要运营成都双流国际机场,该机场是中国中西部地区最繁忙的民用枢纽机场,中国西南地区的航空枢纽和重要客货集散地。2011 年成都双流国际机场旅客吞吐量达到 2907.4 万人次,货邮吞吐量 47.77 万吨,旅客吞吐量和货邮吞吐量均位于全国机场排名第 5 位。成都双流国际机场已成为中国西部第一大机场,并于 2012 年初正式被中国民航总局确认为国家级航空枢纽的机场。2011 年公司对成都双流国际机场股份有限公司的股权投资获得投资收益 3973.68 万元,同比增长 7.41%。

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。跟踪期内,受益于公司航空主业的良好发展态势,公司航空增值业

务保持了稳定的经营业绩,2011 年实现营业收入 2.18 亿元,同比增长 7.39%。2012 年 1~3 月公司航空增值业务实现营业收入 0.53 亿元,同比下降 3.64%。

从具体业务经营情况来看,在高端旅客服务方面,公司下属的深圳市机场飞悦贵宾服务有限公司(以下简称“飞悦公司”,公司持股比例为 90%)主营飞悦”品牌航空高端旅客的延伸服务业务经营业绩保持稳定。2011 年飞悦公司实现营业收入 9837.60 万元,同比增长 14.85%;净利润 3973.50 万元,同比增长 18.75%;服务旅客 53.40 万人次,其中,服务头等舱和公务舱客人共计 20.56 万人次。

机场运输业务方面,公司下属的深圳市机场运输有限公司(以下简称“运输公司”,公司持股比例为 90%)主营深圳机场至深圳市区的 330 地面旅客运输线路。2011 年,受地铁一号线开通的影响,运输公司的业绩有所下降。运输公司积极采取应对措施,调整 330 机场巴士的营运时间,提升科学调度调配运力能力,并加大媒体宣称力度,充分发挥品牌效应,降低地铁开通影响。2011 年运输公司实现营业收入 4944.93 万元,净利润 91.03 万元;共运送旅客 236.26 万人次,同比下降 22.13%。

航空增值业务是公司未来主要的增长领域,依托于航空主业,公司的航空增值业务具备较好的成长空间。

航空物流

公司的航空物流服务业务主要包括航空货邮地面处理服务(航空国内、国际货站)、航空货运代理服务、航空物流园区服务、国际快件地面处理服务等。跟踪期内,公司航空物流业务保持了良好发展态势。2011 年公司航空物流业务实现营业收入 2.76 亿元,同比增长 6.98%,2012 年 1~3 月公司航空物流业务实现营业收入 0.73 亿元,同比增长 14.06%。

公司下属的深圳市机场物流园有限公司(以下简称“物流园公司”,公司持股比例为 100%)负责经营和管理深圳机场的国际、国内

货运村等物流设施，提供物流电子信息管理、物流园区物业管理、租赁及普通货物装卸、仓储等服务。跟踪期内，物流园公司通过实施及时有效的营销策略，优化业务流程及业务创新、努力提升整体运营环境和通关效率，市场竞争优势初现，各项业务运营指标均超过同期投入运作的其他保税物流中心。2011年物流园公司实现营业收入6992.27万元，同比增长24.30%；净利润1357.22万元，同比增长126.24%。

公司下属的深圳市机场国际快件海关监控有限公司（以下简称“快件监控公司”，公司持股比例为50%）经营管理深圳机场国际快件海关监管中心，提供海关监管的设备服务。跟踪期内，快件监控公司重点加强大客户业务管理，推动快件业务稳步发展。2011年快件监控公司共处理入境快件9.86万吨，实现营业收入4264.97万元；净利润918.81万元，经营业绩显著回升。

2011年由于国内民航业货邮运输量连续下滑，公司下属的深圳市机场航空货运有限公司（以下简称“货运公司”，公司持股比例为95%）货物代理业务受到一定影响。全年货运公司共完成货物销售代理量7.60万吨，其中国内货量6.27万吨，保持稳定增长；国际业务量同比有所下降。

公司的航空物流服务业务是未来公司重要的发展领域，通关环境的改善，将为公司的国际货运业务的长远发展打下基础。公司的航空货运业务，特别是国际货运业务和全货运业务将有良好的发展前景。

航空广告

公司的广告业务主要是由下属的深圳市机场广告有限公司（以下简称“广告公司”，公司持股比例为95%）经营机场范围内的广告制作与发布，资源主要来自于候机楼的户内、户外广告。公司广告业务采取自营与分包经营相结合的模式

跟踪期内，广告公司结合行业发展形势，创新经营业务机制，调整媒体销售价格，稳步

推进广告主营业务发展；立足于自有媒体资源价值最大化的基础上，充分发挥媒体广告资源优势，加强与专业化的广告公司进行合作，坚持专业化经营道路，经营业绩不断提高。2011年公司航空广告板块实现营业收入2.16亿元，同比增长22.73%，较好地发挥了机场广告资源的价值。2012年1~3月公司航空广告业务实现营业收入0.56亿元，同比增长9.80%。

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，广告板块将为公司带来更大的收益。

（3）关联交易

公司与其合营公司、联营公司、机场集团、控股股东子公司等关联方存在较多的关联交易，主要体现在公司向关联方收取维修费、货站、候机楼等房屋的租赁费，向关联方支付水电费、土地使用费、办公楼租赁费等。2011年，公司向关联方销售产品和提供劳务总计3105.80万元，占营业收入的1.53%；向关联方购买产品和接受劳务总计19659.55万元，占营业成本的18.48%。

目前形成较多关联交易的原因主要是：由于公司是采取剥离机场部分资产的方式上市，公司上市后，包括土地房屋、道路以及后勤保障有关的部分资产仍由机场集团经营或运营。

公司严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序，关联交易定价和交易程序规范。公司已与政府协调，以期彻底解决土地问题，并减少相关关联交易。

3. 投资建设

（1）重大投资项目

为满足航空业务的长远可持续发展，解决机场基础设施保障资源面临饱和的制约，公司将投资建设航站区扩建主体工程项目。该项目是航站区扩建工程的重要组成部分，包括T3航站楼（约45.1万平方米）、停车楼、货运库区以及机场生产辅助设施及生活设施。2011年3月31日，该项目已通过《国家发展改革委员会关于

深圳机场航站区及配套设施扩建工程核准的批复》（发改基础[2011]682号）的批复。项目总投资预计为人民币120.46 亿元，其中T3航站楼主体工程总投资预计为人民币84.79亿元，由公司投入自有资金25.44亿元（占比30.00%），其余资金利用银行贷款解决。T3航站楼采用“主楼+指廊”的形式，由公司独家经营。T3航站楼建设周期3年，预计2013年建成投产。

截至 2012 年 3 月底，T3 航站楼已完成主体结构合拢，目前正在开展指廊安装工程、指廊非公共区装修工程、公共广播系统项目、离港控制系统和安检信息管理系统项目、信息集成系统项目、行李处理系统、安检设备、旅客登机桥、安防系统项目等。截至 2012 年 3 月底，航站区扩建工程已完成投资 36.95 亿元，2012 年计划投入 27.32 亿元，2013~2014 年计划投入 11.10 亿元。

公司在建的 T3 航站楼设施较为先进，运营空间较大。公司在 T3 航站楼投产运营后，航站楼建筑面积将增加 45.1 万平方米，站坪机位 76 个，将进一步增加公司的旅客运营周转能力。

（2）未来发展

未来公司发展战略及任务主要包括：

（1）全面加强能力建设，争创国际一流管理服务，以 T3 航站楼安全平稳转场为抓手，全面展开国际一流管理服务水平机场的建设，在深圳机场形成超大型机场和世界一流综合交通枢纽的运作构架，把深圳机场打造成为国内最具竞争力的机场。

（2）抓住重大机遇，切实推进航空城建设，抓住特区一体化和实施《深圳市城市总体规划（2010-2020）》的重大机遇，把航空城纳入深圳城市建设规划和“十二五”重点开发区域，切实推进航空城建设。

（3）加快亚太主要快件集散中心建设，实现航空货运跨越发展，坚持“十一五”以来实施的“客货并举”战略，围绕航空快件发展，加快建设亚太主要快件集散中心，争取货运实现跨越式发展，同时提高国际化水平，建立面

向全球，辐射华南的航空运输网络体系。

（4）深化深港机场合作，突破行业与区域的“传统”限制，积极参与珠三角机场群竞争与合作，全面推进深港机场空域、客运旅客中转、货运集散地、基础设施建设、人员交流、管理、服务、商贸、资金、信息等领域的深度合作，力争达到深港机场互为融合的新境界，率先在深港共建国际都会的进程中取得实质性突破。

（5）提升服务平台品质与效能，高起点发展空港经济，以建设好服务平台为核心，以发展航空物流业为方向，以聚集现代高端服务业为支撑，高起点发展空港经济和临空产业。

公司发展目标为：到 2020 年，深圳机场旅客吞吐量达到 4500 万人次，货邮吞吐量达到 240 万吨，飞机起降 37.5 万架次，成为华南地区航空客运枢纽，成为连接东南亚和东北亚并通达欧美的国际客运中转枢纽，进一步巩固中国主要的货运枢纽，基本实现“亚太主要快件集散中心”的战略目标，兴建第三条跑道，在现有基础上提升深圳机场保障能力接近 2 倍。航空城初具规模，成为深圳发展临空产业和现代服务业的重要功能城区。到 2030 年，旅客吞吐量达到 6000 万人次，货邮吞吐量达到 400 万吨，机场成为管理服务一流水平的国际化现代化先进机场，深圳航空城成为全球具有重要影响力的现代化航空城。

三、财务分析

公司提供的 2011 年度财务报表已经中审国际会计师事务所有限公司（原南方民和会计师事务所与中审国际会计师事务所有限公司于 2010 年合并）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2012 年第一季度的财务数据未经审计。

截至2011年底，公司（合并）资产总额916406.01万元，所有者权益合计686119.24万元（其中少数股东权益2425.28万元）；2011年公司实现营业收入202334.04万元，利润总额

85582.78万元。

截至2012年3月底，公司（合并）资产总额932864.77万元，所有者权益合计704635.84万元（其中少数股东权益2594.81万元）；2012年1~3月公司实现营业收入53054.18万元，利润总额24091.59万元。

1. 盈利能力

2011年公司实现营业收入202334.04万元，同比增比6.52%。2011年公司的营业成本为106406.70万元，同比增长6.82%，略高于同期营业收入的增长速度。从盈利指标看，2011年公司营业利润率为42.86%，同比下降0.57个百分点；2011年公司总资本收益率和净资产收益率分别从2010年的12.35%和13.09%下降到8.39%和10.50%。

2011年公司期间费用为7059.44万元，较上年增长50.59%，主要源于财务费用中的利息支出的增加，占营业收入的比重为3.49%，占比有所上升。

2011年公司实现投资收益5396.51万元，同比增长8.45%，主要是来自公司投资成都双流国际机场股份有限公司、深圳机场国际货站有限公司和深圳市机场国际快件海关监管中心有限公司获得的利润增加所致。

2011年公司实现利润总额和净利润分别为85582.78万元和66730.50万元，同比分别下降4.45%和7.75%，其中2010年公司与浦发银行和兴业银行就借款合同诉讼案达成和解并支付了浦发银行相应本息，在当期冲回预计诉讼损失使得营业外支出中诉讼损失为-6170.13万元。

2012年1~3月公司实现营业收入53054.18万元，同比增长7.93%；投资收益1162.89万元，同比增长39.00%；利润总额和净利润分别为24091.59万元和18512.34万元，同比分别增长4.72%和5.28%；公司营业利润率为45.96%，较2011年底有所上升。

总体看，跟踪期内，公司经营保持了良好

发展态势，整体盈利能力较强，股权投资收益对利润有积极影响。未来随着公司新航站楼投入使用，公司的营业收入将保持较好的增长态势。

2. 现金流及保障

从经营活动看，2011年公司销售商品、提供劳务收到的现金为206876.39万元，同比增长5.61%；公司经营活动现金流入为213709.92万元，同比增长4.99%。2011年公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动现金流出分别为38737.40万元和138701.34万元，较上年分别增长30.29%和23.50%。2011年公司经营活动产生的现金流量净额为75008.57万元，较去年同期下降了17.79%。总体看，公司经营活动产生的现金流状况较好。

2011年公司现金收入比为102.24%，同比下降0.88个百分点，公司收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2011年公司投资活动现金流入为3394.41万元，同比大幅下降96.56%，主要是因为公司于2010年收回投资收到的现金增加89572.90万元；同期公司投资活动现金流出为213553.15万元，同比增长44.25%，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；同期公司投资活动产生的现金流量净额为-210158.75万元。2011年公司筹资前现金净流量为-135150.18万元。总体看，由于2011年公司经营性活动产生的现金净流量同比下降，经营性活动产生的现金不能满足公司投资所需资金需求，公司有一定的对外融资需求。

从筹资活动来看，2011年公司筹资活动现金流入为206940.00万元，主要为公司发行债券收到的现金；2011年公司筹资活动现金流出为7393.72万元，主要为分配股利、利润或偿付利息支付的现金；2011年公司筹资活动产生的现金流量净额为199546.28万元。

2011年公司现金及现金等价物净增加额为64367.19万元。

2012年1~3月公司经营活动产生的现金流

量净额为13188.29万元；投资活动产生的现金流量净额为-88284.09万元；筹资活动产生的现金流量净额-20.00万元；现金及现金等价物净增加额为-75116.11万元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动产生的现金流保持了较好状况，收入实现质量尚可。公司近年来对工程项目投资规模较大，经营活动产生的现金流不能完全满足投资所需资金，公司对外融资需求上升。

3. 资本及债务结构

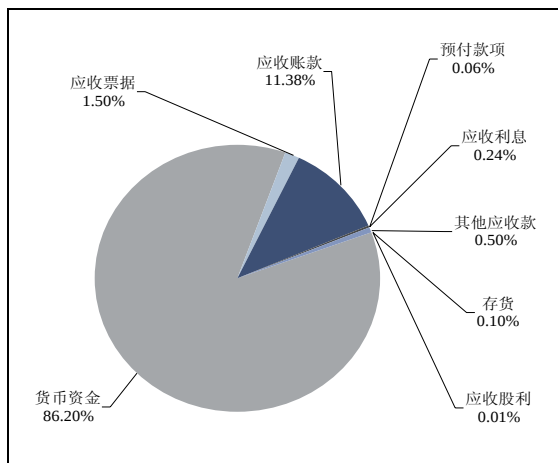
资产质量

截至 2011 年底，公司资产总额 916406.01 万元，同比增长 40.21%，其中流动资产合计占比为 22.85%，非流动资产合计占比为 77.15%。

截至 2011 年底，公司流动资产为 209374.49 万元，同比大幅增长 83.33%，主要由于货币资金大幅增加所致。流动资产构成中，主要以货币资金、应收票据和应收账款为主。

截至 2011 年底，公司货币资金合计 180470.87 万元，同比大幅增长 111.78%，其中银行存款 180466.05 万元，主要是由于公司于 2011 年 7 月 15 日发行了总额为 20 亿元的可转换公司债券，扣除相关费用后的净额为 196980.00 万元，其中 93869.28 万元已经用于投入建设 T3 航站楼，其余的存入公司募集资金存储专户。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



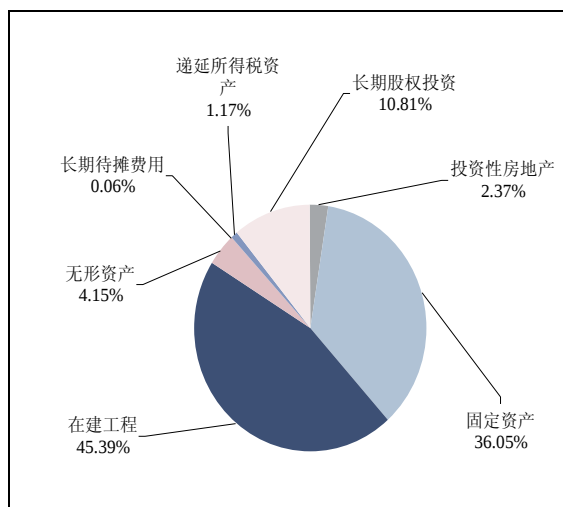
资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司应收票据余额为 3150.95 万元，同比增长 32.21%；构成全部为海南航空股份有限公司用于支付航空器起降费 etc 款项的商业承兑汇票。

截至 2011 年底，公司应收账款账面价值为 23833.82 万元，同比下降 3.28%；构成主要为各大航空公司滚动发生的待结算款。从账款结构上看，采用单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款为 176.00 万元，占应收账款总额的 0.70%，全部计提了坏账准备。采用按组合计提坏账准备的应收账款为 25106.42 万元，占应收账款总额的 99.30%，其中，1 年以内的占 99.84%，3~5 年及 5 年以上的各占 0.08%。公司为合理预计应收款项的减值损失，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》，提高了按组合计提坏账准备中账龄在 2 年以上的应收款项计提比例，并于 2011 年 12 月 23 日在董事会通过。变更后，公司共计提了 1272.60 万元的坏账准备，计提比例为 5.07%，计提充分。公司应收账款前五大客户欠款金额为 10583.17 万元，占应收账款总额的 41.86%，集中度较高。公司前五大客户分别为中国南方航空股份有限公司、中国东方航空股份有限公司、深圳航空股份有限公司、海南航空股份有限公司和中国国际航空股份有限公司等大型国有航空公司，坏账风险较低。总体看，公司应收账款占流动资产的比例低，账龄较短，客户集中度较高，客户资质较好，整体应收账款风险较小。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 707031.52 万元，同比增长 31.08%，主要以固定资产（占 36.05%）、在建工程（占 45.39%）、长期股权投资（占 10.81%）和无形资产（占 4.15%）为主。

图3 2011年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司固定资产原值为 437596.10 万元，同比小幅增长 0.65%，主要为房屋及建筑物（占 71.08%）、机器设备（占 16.79%）、运输工具（占 2.64%）和电子及其他设备（占 9.49%），其中房屋及建筑物主要包括候机厅等。截至 2011 年底，公司累计计提固定资产折旧 182542.32 万元，提取减值准备 167.53 万元。公司的国际候机楼、国内货站大楼等固定资产由于为集团土地和工程未结算等原因未办妥产权证书，该部分资产原值为 59064.94 万元（占比 13.50%），公司预计将于 2012 年及以后年度办结产权证书。其中，国际货运村一期、国内货站和物流联检大厦由于历史问题未能办理相关的房地产证明，对此公司与机场集团共同成立工作组，加紧推进房地产证明办理工作。同时机场集团承诺对于上述资产因相关土地问题可能给公司带来的损失由机场集团承担。

截至 2011 年底，公司在建工程 320926.26 万元，同比增长 128.12%，主要来自航站区主体扩建工程（T3 航站楼及配套设施）、保税物流中心信息系统、特种设备车和设备投资等，其中航站区主体扩建工程 319285.04 万元，占比 99.49%。

截至 2011 年底，公司长期股权投资合计 76404.60 万元，同比增长 4.50%，主要是由于按权益法计算的对成都双流国际机场股份有限

公司投资（占比 89.05%）的变动，同比增长了 6.20%，其余主要是对深圳市机场国际快件海关监管中心有限公司、深圳机场国际货站有限公司、深圳广泰空港设备维修有限公司等的投资，上述股权每年为公司带来稳定的投资收益。

截至 2011 年底，公司无形资产为 29353.65 万元，较上年小幅增长 1.45%，主要为土地使用权（占比 95.15%）和计算机软件（占比 4.85%）。公司的无形资产无因担保或其他原因造成所有权或使用权受到限制。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 932864.77 万元，较 2011 年底增长 1.80%。公司流动资产为 177942.25 万元，较上年下降 15.01%，主要是由于公司对在建工程的继续投资导致货币资金的下降。与 2011 年底相比，公司流动资产的构成中，应收票据下降至零，同期由于公司营业收入的增长导致应收账款大幅增长 56.28%。由于公司在建工程规模的扩大，公司非流动资产较上年底相比增长了 6.77%，在资产总额中的比重也有所上升，达到 80.93%。

总体看，跟踪期内，公司资产增长速度较快，整体资产质量良好。

所有者权益

截至 2011 年底，公司所有者权益合计为 686119.24 万元（含少数股东权益 2425.28 万元），较上年增长 17.19%，主要来自资本公积、盈余公积以及未分配利润的增长。归属于母公司所有者权益中实收资本占 24.72%，资本公积占 19.18%，盈余公积占 8.39%，未分配利润占 47.70%，其中公司资本公积较上年增长了 46.11%，主要是由于公司于 2011 年发行的 20 亿元可转换公司债券导致其他资本公积的大幅增长。总体看，由于未分配利润占比大，公司所有者权益稳定性一般。

截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益合计为 704635.84 万元（含少数股东权益 2594.81 万元），较 2010 年底增长 2.70%，其中未分配利润为 344485.04 万元，相比上年底增长 5.62%。

公司所有者权益中其他项目无变化。公司发行的可转换公司债券于 2012 年 1 月 16 日起可转换为公司 A 股股份（截至 2012 年 3 月底，共有 528 张可转换债券转为 A 股股份，公司股本增加 0.93 万元），未来可能会对公司的所有者权益产生一定影响。

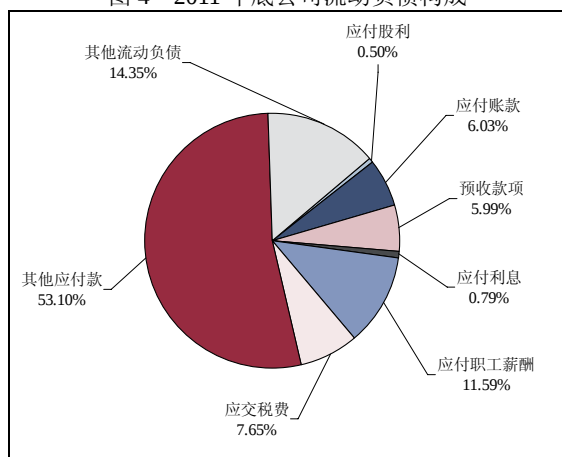
负债

截至 2011 年底，公司负债合计 230286.77 万元，较上年大幅增长 238.09%，主要由于不断扩大的基础设施建设带来的相关项目融资规模上升。负债构成中，流动负债占 30.59%，非流动负债占 69.41%。公司负债以非流动负债为主。

截至 2011 年底，公司流动负债合计 70435.87 万元，同比增长 4.64%，主要为应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和其他流动负债，其中其他应付款占流动负债比重较大。

截至 2011 年底，公司应付账款 4247.42 万元，同比下降 14.26%。公司其他应付款 37402.25 万元，同比增长 0.98%，主要为公司欠付机场集团代建的工程完工预估工程款、预提费用、暂收广告业务承包保证金及租赁保证金等。

图 4 2011 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司应交税费 5390.30 万元，较去年同期下降了 43.16%，主要系根据国家税务总局公告【2011 年第 34 号】纳税调整薪酬、预计费用所致；公司应付职工薪酬

8163.95 万元，同比下降 30.05%，主要是由于公司上年计提的住房公积金于本年上缴所致；公司新增其他流动负债 10104.72 万元，主要为公司于 2011 年 10 月 10 日发行的额度为 1 亿元的短期融资券。

截至 2011 年底，公司非流动负债合计 159850.90 万元，同比大幅增长 19845.48%。公司的非流动负债由应付债券和其他非流动负债构成，分别占比为 99.66%和 0.34%；公司应付债券新增 159308.31 万元，主要是由于公司于 2011 年 7 月 15 日发行了总额为 20 亿元的可转换公司债券；公司其他非流动负债 542.60 万元，同比下降 32.30%，全部为与资产相关的政府补助。

截至 2011 年底，公司全部债务 169413.03 万元，其中长期债务 159308.31 万元（占 94.04%），短期债务 10104.72 万元（占 5.96%）。

截至 2011 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 25.13%、19.80%和 18.84%，其中资产负债率较上年上升 14.71 个百分点。公司总体负债水平低，债务负担很轻。

截至 2012 年 3 月底，公司负债合计为 228228.93 万元，相比 2011 年底变化不大，其中流动负债为 66536.56 万元（占比 29.15%），非流动负债为 161692.38 万元（占比 70.85%）。公司流动负债中，应付账款和应缴税费较上年底变化较大，分别增长 30.32%和 57.98%，同期，公司其他应付款下降 24.33%。

截至 2012 年 3 月底，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 24.47%、19.57%和 18.62%，较上年年底略有下降，公司整体债务负担仍很轻。

总体看，跟踪期内，随着公司扩大建设规模，公司负债规模也呈快速增长态势。公司整体负债水平低，债务负担很轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2011 年底，

公司流动比率和速动比率分别为 297.26%和 296.94%，同比分别上升 75.20 和 75.35 个百分点。2012 年 3 月底分别为 267.44%和 267.09%，较上年年底有所下降，主要是由于公司工程建设投资导致流动资产中货币资金的下降。2011 年公司经营现金流动负债比为 106.49 %，同比下降 21.43 个百分点。综合看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2011 年公司 EBITDA 为 107215.46 万元；同期，EBITDA 利息倍数为 25.68 倍；同期，公司全部债务/EBITDA 倍数分别为 1.58 倍。综合看，公司 EBITDA 对全部债务的保护能力极强。

总体看，公司具有很强的偿债能力。

截至 2012 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 3 月底，公司关于重大事项说明详见附件 8。

截至 2011 年底，公司共获银行授信额度 180000.00 万元，其中未使用额度 135558.43 万元。公司间接融资渠道畅通。另外，公司作为深圳证券交易所的上市公司，公司直接融资渠道畅通。

四、债券偿还能力分析

公司于2011年10月10日发行1亿元短期融资券（“11深机场CP001”，期限365天，存续期为2011年10月12日-2012年10月/11日）。公司于2012年6月4日发行2亿元短期融资券（“12深机场CP001”，期限365天，存续期为2012年6月4日-2013年6月4日）。截至2012年7月底，公司待偿还债券本金总额3亿元。2011年经营活动现金流量净额为7.50亿元，为待偿还债券本金总额的2.50倍。2011年公司EBITDA为10.72亿元，为待偿还债券本金总额的3.57倍。2011年3月底，公司现金类资产合计13.89亿元，为待偿还债券本金总额的4.63倍。

公司现金类资产、EBITDA和经营活动现金流量净额对公司待偿还债券的保障能力强。

综合考虑，联合资信维持深圳市机场股份有限公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“11深机场CP001”和“12深机场CP001” A-1的信用等级。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	85216.18	180470.87	111.78	138887.77
交易性金融资产				
应收票据	2383.27	3150.95	32.21	
应收账款	24642.10	23833.82	-3.28	37247.17
预付账款	142.78	132.47	-7.22	136.55
应收利息	583.30	492.32	-15.60	443.66
应收股利	116.44	30.00	-74.23	30.00
其他应收款	905.13	1044.66	15.42	964.30
待摊费用				
存货	219.82	219.40	-0.19	232.80
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	114209.03	209374.49	83.33	177942.25
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	73112.27	76404.60	4.50	77567.49
投资性房地产	17355.87	16767.64	-3.39	16620.59
固定资产	267357.32	254886.25	-4.66	252116.08
在建工程	140682.12	320926.26	128.12	370655.39
工程物资				
固定资产清理	51.48	0.44	-99.14	0.44
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	28933.45	29353.65	1.45	29354.72
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	694.10	431.41	-37.85	381.60
递延所得税资产	11211.45	8261.26	-26.31	8226.21
其他非流动资产				
非流动资产合计	539398.07	707031.52	31.08	754922.52
资产总计	653607.09	916406.01	40.21	932864.77

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）	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款				
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	4953.59	4247.42	-14.26	5535.08
预收款项	4168.58	4217.01	1.16	4085.81
应付职工薪酬	11671.19	8163.95	-30.05	8612.68
应交税费	9482.50	5390.30	-43.16	8515.68
应付利息		554.84		859.65
应付股利		355.37		355.37
其他应付款	37037.63	37402.25	0.98	28302.65
预提费用				
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债		10104.72		10269.64
流动负债合计	67313.50	70435.87	4.64	66536.56
非流动负债：				
长期借款				
应付债券		159308.31		161212.89
长期应付款				
专项应付款				
递延收益				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	801.44	542.60	-32.30	479.49
非流动负债合计	801.44	159850.90	19845.48	161,692.38
负债合计	68114.94	230286.77	238.09	228,228.93
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	169024.32	169024.32		169025.25
资本公积	89772.93	131165.06	46.11	131168.38
盈余公积	50849.32	57362.35	12.81	57362.35
未分配利润	273402.88	326142.23	19.29	344485.04
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	583049.46	683693.96	17.26	702041.03
少数股东权益	2442.69	2425.28	-0.71	2594.81
所有者权益合计	585492.15	686119.24	17.19	704635.84
负债和所有者权益总计	653607.09	916406.01	40.21	932864.77

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	189946.62	202334.04	6.52	53054.18
减: 营业成本	99614.39	106406.70	6.82	26240.72
营业税金及附加	7845.16	9207.26	17.36	2431.59
销售费用	329.57	361.51	9.69	60.69
管理费用	6908.28	7413.65	7.32	1735.19
财务费用	-2550.12	-715.71	-71.93	-337.89
资产减值损失	-263.06	128.29	-148.77	
其他				
加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列)				
投资收益 (损失以 “-” 号填列)	4975.96	5396.51	8.45	1162.89
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	4950.80	5295.89	6.97	1162.89
汇兑收益 (损益以 “-” 号添列)				
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	83038.35	84928.86	2.28	24086.77
加: 营业外收入	600.88	942.82	56.91	96.21
减: 营业外支出	-5930.98	288.91	-104.87	91.40
其中: 非流动资产处置损失	90.51	199.68	120.60	14.46
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	89570.21	85582.78	-4.45	24091.59
减: 所得税费用	17235.71	18852.28	9.38	5579.24
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	72334.50	66730.50	-7.75	18512.34
其中: 归属于母公司所有者的净利润	71415.02	65730.95	-7.96	18342.81
少数股东损益	919.48	999.54	8.71	169.53

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	195882.25	206876.39	5.61	44111.95
收到的税费返还	11.03		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	7652.08	6833.52	-10.70	2482.37
经营活动现金流入小计	203545.36	213709.92	4.99	46594.33
购买商品、接受劳务支付的现金	29731.04	38737.40	30.29	6197.48
支付给职工以及为职工支付的现金	40647.37	54307.01	33.61	12680.67
支付的各项税费	27489.71	31696.07	15.30	6353.67
支付其他与经营活动有关的现金	14439.23	13960.87	-3.31	8174.21
经营活动现金流出小计	112307.35	138701.34	23.50	33406.04
经营活动产生的现金流量净额	91238.01	75008.57	-17.79	13188.29
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	89572.90		-100.00	
取得投资收益收到的现金	8949.50	3105.95	-65.29	582.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	258.15	288.46	11.74	0.16
投资活动现金流入小计	98780.55	3394.41	-96.56	582.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	147739.71	182665.65	23.64	55333.25
投资支付的现金	305.53	30887.50	10009.40	33533.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	148045.24	213553.15	44.25	88866.25
投资活动产生的现金流量净额	-49264.69	-210158.75	326.59	-88284.09
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金				
发行债券收到的现金		206940.00		
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计		206940.00		
偿还债务支付的现金	5342.19		-100.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6028.97	7332.72	21.62	
支付其他与筹资活动有关的现金		61.00		20.00
筹资活动现金流出小计	11371.16	7393.72	-34.98	20.00
筹资活动产生的现金流量净额	-11371.16	199546.28	-1854.85	-20.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-18.69	-28.92	54.71	-0.31
五、现金及现金等价物净增加额	30583.46	64367.19	110.46	-75116.11
加: 期初现金及现金等价物余额	10020.22	40603.68	305.22	104970.87
六、期末现金及现金等价物余额	40603.68	104970.87	158.53	29854.77

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

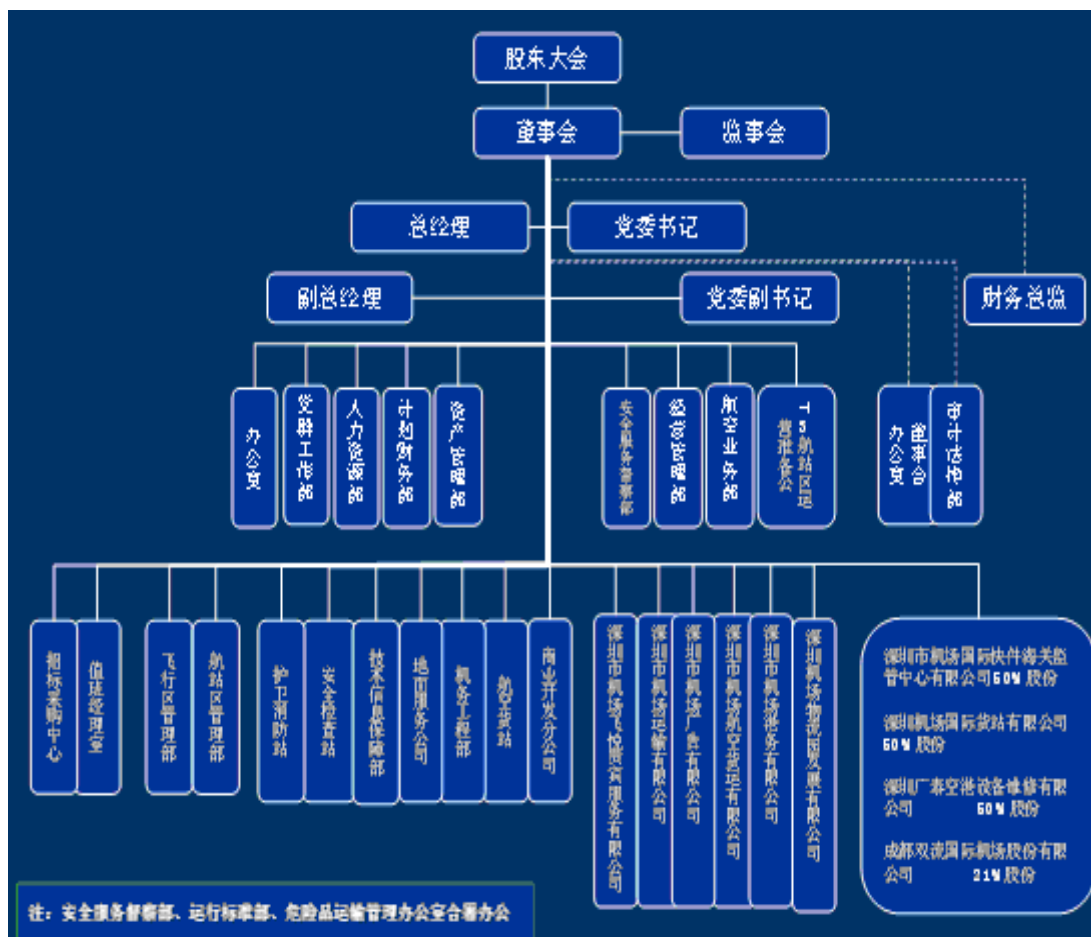
补充资料	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	72334.50	66730.50	-7.75
加: 资产减值准备	-263.06	128.29	-148.77
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	18839.95	18793.63	-0.25
投资性房地产折旧	588.23	588.23	
无形资产摊销	785.71	875.71	11.45
长期待摊费用摊销	396.28	262.69	-33.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-8.85	-25.84	191.84
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		32.16	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	-2476.63	-785.33	-68.29
投资损失(收益以“-”号填列)	-4975.96	-5396.51	8.45
递延所得税资产下降(增加以“-”号填列)	-2087.17	2915.14	-239.67
递延所得税负债增加(下降以“-”号填列)			
存货的下降(增加以“-”号填列)	-50.87	0.42	-100.82
经营性应收项目的下降(增加以“-”号填列)	6529.55	-225.16	-103.45
经营性应付项目的增加(下降以“-”号填列)	2214.57	-8292.12	-474.44
其他			
经营活动产生的现金流量净额	91238.01	75008.57	-17.79
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	40603.68	104970.87	158.53
减: 现金的期初余额	10020.22	40603.68	305.22
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	30583.46	64367.19	110.46

附件 4 公司主要财务指标

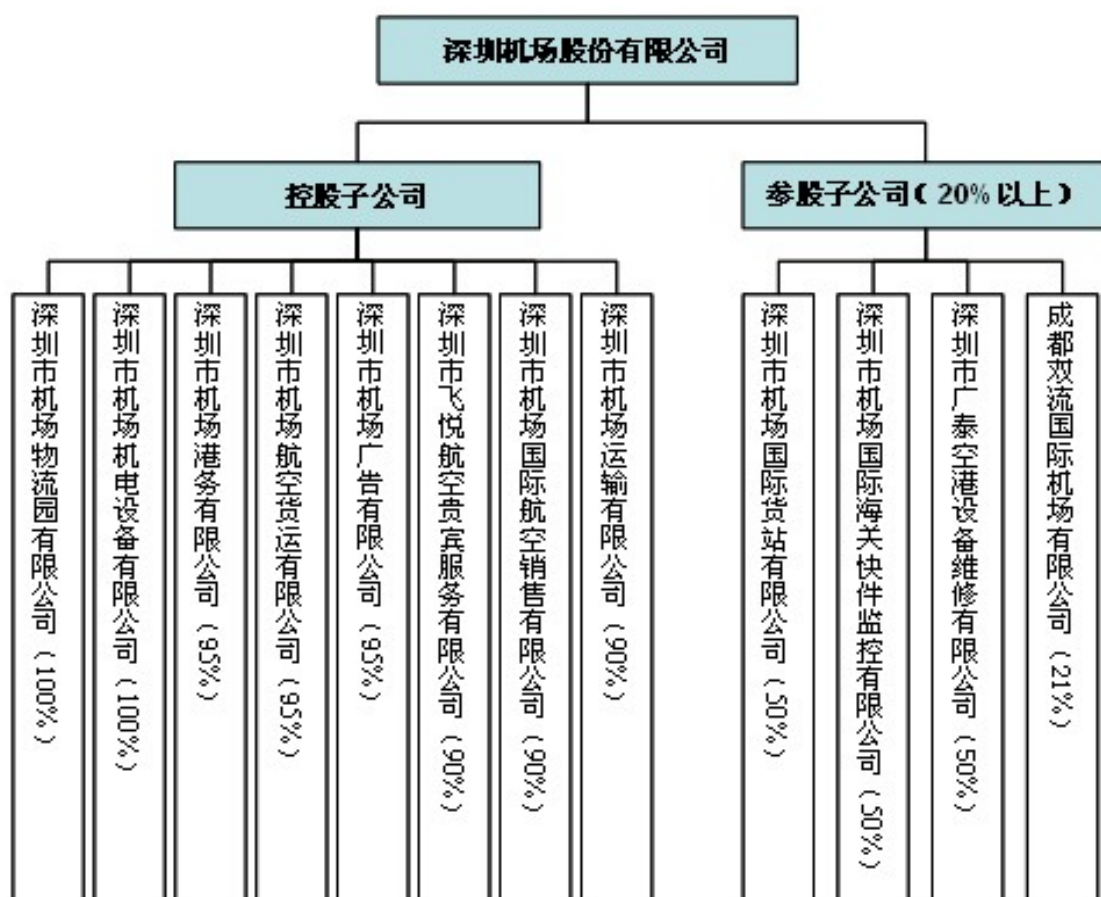
项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.39	7.96	--
存货周转次数(次)	512.47	484.53	--
总资产周转次数(次)	0.31	0.26	--
现金收入比(%)	103.12	102.24	83.15
盈利能力			
营业利润率(%)	43.43	42.86	45.96
总资本收益率(%)	12.35	8.39	--
净资产收益率(%)	13.09	10.50	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.00	18.84	18.62
全部债务资本化比率(%)	0.00	19.80	19.57
资产负债率(%)	10.42	25.13	24.47
偿债能力			
流动比率(%)	169.67	297.26	267.44
速动比率(%)	169.34	296.94	267.09
经营现金流动负债比率(%)	135.54	106.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	25.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	1.58	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	--	-32.37	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	--	-0.80	--

注：公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

附件 5 深圳市机场股份有限公司组织结构图



附件 6 深圳市机场股份有限公司重要权益投资情况



附件 7 截至 2012 年 3 月底纳入公司合并报表的子公司情况

序号	企业名称	经济性质	经营范围	级次	注册资本 (万元)	持股比例
1	深圳市机场港务有限公司	国有控股	装卸搬运、货物仓储、联运服务, 外轮供应等	一级	3693	95.00%
2	深圳市机场运输有限公司	国有控股	城镇郊线客运、公路货运、公路货运代理	一级	4200	90.00%
3	深圳市机场广告有限公司	国有控股	广告业务; 打字、复印、晒图服务	一级	1000	95.00%
4	深圳市机场航空货运有限公司	国有控股	航空货物运输、仓储经营、包机业务等	一级	2500	95.00%
5	深圳市机场国际航空销售有限公司	国有控股	航空客运代理业务; 办理租机业务等	一级	2000	90.00%
6	深圳机场物流园发展有限公司	国有控股	物流园区物业管理、租赁等	一级	12000	100.00%
7	深圳机场机电设备公司	国有控股	国产汽车-不含小轿车, 设备维修等	一级	1000	100.00%
8	深圳市机场飞悦贵宾服务有限公司	国有控股	航空运输贵宾服务, 商务代理、百货销售等	一级	800	90.00%

附件 8 重大事项说明

1、关于兴业银行广州分行起诉公司的借款合同纠纷案

2005 年 1 月，兴业银行广州分行向广东省高级人民法院起诉本公司，要求法院判令解除其与公司签订的有关借款合同，返还借款本金、利息及罚息共计人民币 227,125,929.36 元，并承担银行为实现债权而支付的所有费用。2008 年 5 月 30 日，广东省高院对上述借款合同纠纷案做出一审判决，由公司赔偿兴业银行广州分行案件所涉的贷款损失 19,250 万元本金和相应利息，利息从 2004 年 11 月 25 日起按中国人民银行规定的同期贷款利率计至还款之日计算。2008 年公司本着审慎原则，对上述借款合同纠纷案全额计提预计负债。2009 年 3 月 2 日，公司收到最高人民法院对上述借款合同纠纷案的二审判决，最高人民法院判决：驳回上诉，维持原判，本判决为终审判决。公司累计计提预计负债共计人民币 24,474 万元（其中本金 19,250 万元，利息 5,224 万元）。2009 年上半年，公司已支付兴业银行诉讼案全部本金 19,250 万元。

2011 年 1 月 24 日，公司与兴业银行广州分行就上述判决所涉及的应支付利息事宜进行和解协商，经协商一致，双方签订《债务和解协议》：同意全部免除上述判决中所涉及的公司应支付的利息。根据《债务和解协议》和会计准则的规定，公司将上述已计提的 5,224 万元预计负债予以冲回并计入 2010 年年度损益。（有关本案件的详细情况请见公司 2007 年《公司重大诉讼公告》、以往年度的定期报告和 2011 年 1 月 26 日公司《关于与兴业银行广州分行签订〈债务和解协议〉的公告》）。

2、深圳机场航站区扩建主体工程项目获国家发展改革委批复和可转换公司债券成功发行并上市交易

公司第四届董事会第十五次临时会议和公司 2009 年第一次临时股东大会审议批准投资建设深圳机场航站区扩建主体工程项目。2011 年 3 月本项目获国家发展改革委作出核准批复。（详情请参见公司 2009 年 11 月 13 日第 2009-051 号重大投资公告和董事会决议公告，以及 2009 年 12 月 31 日股东大会决议公告）经中国证券监督管理委员会《关于核准深圳市机场股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2011]989 号）核准，公司于 2011 年 7 月 15 日公开发行了 2,000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 200,000 万元，期限 6 年。本次发行的可转债向公司原股东优先配售，原股东优先配售后余额及原股东放弃的部分采用网下对机构投资者配售和通过深交所系统网上定价发行相结合的方式进行。余额由承销团包销。经深圳证券交易所深证上[2011]238 号文同意，公司 20 亿元可转换公司债券于 2011 年 8 月 10 日起在深圳证券交易所挂牌交易。根据有关规定和公司《可转换公司债券募集说明书》约定，公司本次发行的深机转债自 2012 年 1 月 16 日起可转换为本公司 A 股股份。（详情请参见公司 2011 年 6 月 28 日、2011 年 7 月 13 日、2011 年 8 月 9 日和 2012 年 1 月 13 日相关公告）

本公司可转换公司债券于 2011 年 7 月 21 日发行完毕，公司控股股东—深圳市机场（集团）有限公司共计配售公司可转债 12,270,484 张，占本次发行总量的 61.35%。2011 年 8 月 10 日公司控股股东已通过深圳证券交易所竞价交易系统减持公司可转债 4,999,991 张，占发行总量的 25.00%。公司控股股东现仍持有公司可转债 7,270,493 张，占发行总量的 36.35%。

3、关于投资建设深圳机场南货运区代理人仓库（一期）项目事项

为完善深圳机场货运基础设施、提升深圳机场货运处理能力、满足深圳机场航空物流业务增长需求，公司自筹资金投资建设深圳机场南货运区代理人仓库（一期）项目。该项目建设计划投资 22936.06 万元，由公司自筹资金投资建设，其中 70%为自有资金，30%为贷款。该项目作为 T3 新货站的配套工程，建成后将有效支持 T3 新货站的集货理货能力，缩短货物处理时间，提高 T3 新货站的货物吞吐能力，节约有限的临空土地资源。项目建成后交公司全资子公司—深圳机场物流园发展有限公司（以下简称“物流园公司”）运营管理，物流园公司将仓库及办公室等出租给入驻的物流企业。本项目已经公司第五届董事会第四次会议批准，目前，该项目正按照政府基建工程项目推进要求全力推进项目用地申请、项目规划设计以及报批报建等工作。

4、关于转让深圳市机场国际航空销售有限公司股权的事项

2010 年 5 月 26 日，公司第四届董事会第十九次临时会议按照关联交易决策程序审议通过了《关于转让深圳市机场国际航空销售有限公司股权的议案》，同意将公司及公司下属的深圳市机场港务有限公司（以下简称“机场港务公司”，公司持有其 95%的股权）持有的 100%的销售代理公司的股权（其中公司占 90%，机场港务公司占 10%）按照评估值人民币 3,118.39 万元（基准日为 2009 年 9 月 30 日）的价格转让给机场国旅。上述销售代理公司的股权经深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司进行评估，并出具《关于深圳市机场股份有限公司拟转让深圳

市机场国际航空销售有限公司股权资产评估报告书》（鹏信资评字[2009]第 049 号）。2011 年 7 月，该交易在深圳联合产权交易所完成鉴证，其后开始办理变更注销工作，但因变更包含了机票代理资质和工商登记两方面，涉及行政和相关主管部门较多，材料复杂，目前上述股权交易过户工作仍在办理中。（详情请参见公司 2010 年 5 月 29 日的《关于转让深圳市机场国际航空销售有限公司股权的关联交易公告》）

附件 9 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 10 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。