

信用等级公告

联合[2012] 274 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2012 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
2012 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
二零一二年四月二十七日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lianheratings.com.cn

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 2012 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

二零一二年四月二十七日

深圳市机场股份有限公司

2012 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: 2 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 4 月 27 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
现金类资产(亿元)	15.02	8.76	18.36	13.89
资产总额(亿元)	57.91	65.36	91.64	93.29
所有者权益(亿元)	51.93	58.55	68.61	70.46
短期债务(亿元)	0.53	0.00	1.01	1.03
全部债务(亿元)	0.53	0.00	16.94	17.15
营业收入(亿元)	16.63	18.99	20.23	5.31
利润总额(亿元)	7.24	8.96	8.56	2.41
EBITDA(亿元)	9.30	10.96	10.72	--
经营性净现金流(亿元)	5.80	9.12	7.50	1.32
净资产收益率(%)	11.82	13.09	10.50	--
资产负债率(%)	10.33	10.42	25.13	24.47
速动比率(%)	363.47	169.34	296.94	267.09
EBITDA 利息倍数(倍)	4319.18	--	25.68	--
经营现金流动负债比(%)	117.01	135.54	106.49	19.82
现金偿债倍数(倍)	7.51	4.38	9.18	6.94

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 田甜

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 2012 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. 公司积极拓展和香港国际机场的合作,成功引进大型航空公司在深圳机场设立基地,吸引 UPS 亚太转运中心落户深圳机场,并推出多式联运的“经深飞”产品,客货吞吐量稳定增长。
2. 公司资产质量较高,债务负担很轻,财务弹性良好;整体盈利能力较强。
3. 公司经营活动获取现金能力较强,现金类资产充足。现金类资产、经营性现金流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。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。
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,公司面临激烈的市场竞争。
3. 随着公司在建的主航站楼扩建工程规模的扩大,公司面临一定的对外融资压力。

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（见附件7）。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，负债合计230286.77万元，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，负债合计228228.93万元，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。

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，并于2011年10月10日成功发行第一期1亿元短期融资券“11深机场CP001”。公司计划本期发行2亿元短期融资券，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，客货吞吐量稳定增长。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。

2009年~2011年，公司经营规模稳步增长，营业收入年均复合增长10.31%。2011年，

公司实现营业收入 20.23 亿元，同比增长 6.53%。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，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%。2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 5.31 亿元，同比增长 7.93%。

随着公司近年来资产规模的不断扩大，公司债务增长速度较快，但仍处于较低水平。目前公司整体资产质量好，债务负担较轻，财务弹性好，具有较强的盈利能力，偿债能力很强。

随着在建的 T3 航站楼及相关配套设施将在 2013 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、筹资压力上升等因素对公司经营与发展带来的不利影响。

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。

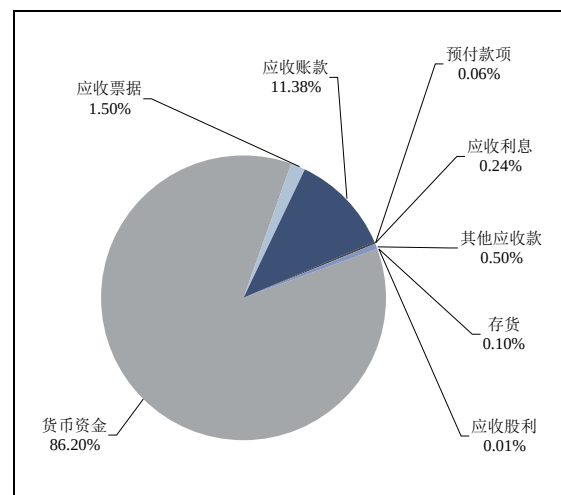
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额保持较快增长态势，年均复合增长 25.80%。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%。公司资产构成以非流动资产为主，符合机场行业特点。

2009~2011 年，公司流动资产分别为 180315.40 万元、114209.03 万元和 209374.49 万元，年均复合增长 7.76%。截至 2011 年底，公司流动资产较上年同比大幅增长 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。

图 1 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

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。

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、起降费等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。

从流动资产的运营效率看，2011 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 7.96 次和 484.53 次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 9328647741.51 万元，较 2011 年底增长 1.80%。公司流动资产为 177942.25 万元，较上年底下降 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加 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，公司资产增长速度较快，以非流动资产为主，符合机场行业的特点。流动资产中货币资金占比较大，运营效率较高，应收账款账龄较短。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009 年~2011 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长为 11.32%，2011 年为 206876.39 万元，同比增长 5.61%。同期，公司经营活动现金流入年复合增长为 11.20%，2011 年为 213709.92 万元，同比增长 4.99%。2009 年~2011 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 19.99% 和 9.90%，2011 年分别达到 38737.40 万元和 138701.34 万元，较上年分别增长 30.29% 和 23.50%。公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为 57991.76 万元、91238.01 万元和 75008.57 万元，其中 2011 年较去年同期下降了 17.79%。总体看，公司经营活动产生的现金流状况较好，经营活动获取现金能力强。

2009 年~2011 年，公司现金收入比分别为 100.40%、103.12% 和 102.24%，公司收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2009 年~2011 年，公司投资活动现金流入分别为 3061.65 万元、98780.55 万元和 3394.41 万元，其中 2011 年同比大幅下降 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。近三年，公司投资活动现金流出年复合增长 77.69%，2011 年底为 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。2009 年~2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -64575.93 万元、-49264.69 万元和 -210158.75 万元。近三年，公司筹资前现金净流量分别为 -6584.18 万元、41973.31 万元和 -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，2009 年~2011 年，公司筹资活动现金流入分别为 164707.21 万元、0 和 206940.00 万元，其中 2009 年为公司取得借款收到的现金，2011 年为公司发行债券收到的现金。

同期，公司筹资活动现金流出年均复合下降79.24%，2011年为7393.72万元，主要为分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2009年~2011年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-6867.92、-11371.16和199546.28万元，其中2011年较2010年大幅增长1854.85%。

2009年~2011年，公司现金及现金等价物净增加额分别为-13460.03万元、30583.46万元和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，公司经营活动产生的现金流状况较好，经营活动获取现金能力强，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. 短期偿债能力分析

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年底，公司的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。

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2亿元，分别占2012年3月底短期债务和全部债务的194.75%和11.66%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定的影响。

截至2012年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为24.47%和19.57%，以

公司2012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26.05%和21.37%，公司债务负担加有所重，但仍处于很低水平。

截至2012年3月底，公司现金类资产为138887.77万元，为本期短期融资券发行额度2亿元的6.94倍，为一年内待偿还债券总额的4.63倍（本期短期融资券2亿元+1亿元“11深机场CP001”），公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

公司2011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10.69倍和3.75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。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务中的短期债务的影响较大。公司现金类资产、经营性现金流对本期短期融资券保障程度高。

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。

截至2012年3月底，公司无对外担保。

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，客货吞吐量稳定增长。

目前公司资产以非流动资产为主，流动资产中货币资金占比大，运营效率较高，应收账款账龄较短。公司经营活动产生的现金流状况较好，经营活动获取现金能力强。由于公司在

建工程项目较多且规模不断扩大，经营活动产生的现金流不能完全满足投资所需资金，对外融资需求上升。

公司直接、间接融资渠道畅通，现金类资产充裕、经营性现金流对本期短期融资券保障程度高。

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	144205.62	85216.18	180470.87	11.87	138887.77
交易性金融资产					
应收票据	6039.45	2383.27	3150.95	-27.77	
应收账款	26378.29	24642.10	23833.82	-4.95	37247.17
预付账款	458.31	142.78	132.47	-46.24	136.55
应收利息	1562.33	583.30	492.32	-43.86	443.66
应收股利	116.44	116.44	30.00	-49.24	30.00
其他应收款	1386.02	905.13	1044.66	-13.18	964.30
待摊费用	168.95	219.82	219.40	13.96	
存货	6039.45	2383.27	3150.95	11.87	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	180315.40	114209.03	209374.49	7.76	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	73611.47	73112.27	76404.60	1.88	77567.49
投资性房地产	17944.10	17355.87	16767.64	-3.33	16620.59
固定资产	251781.26	267357.32	254886.25	0.61	252116.08
在建工程	24122.05	140682.12	320926.26	264.75	370655.39
工程物资					
固定资产清理	114.96	51.48	0.44	-93.79	0.44
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	21380.33	28933.45	29353.65	17.17	29354.72
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	585.88	694.10	431.41	-14.19	381.60
递延所得税资产	9221.21	11211.45	8261.26	-5.35	8226.21
其他非流动资产					
非流动资产合计	398761.27	539398.07	707031.52	33.16	754922.52
资产总计	579076.67	653607.09	916406.01	25.80	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）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	5342.19			-100.00	
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	4442.01	4953.59	4247.42	-2.21	5535.08
预收款项	4133.54	4168.58	4217.01	1.00	4085.81
应付职工薪酬	5953.08	11671.19	8163.95	17.11	8612.68
应交税费	6677.13	9482.50	5390.30	-10.15	8515.68
应付利息			554.84		859.65
应付股利			355.37		355.37
其他应付款	23014.76	37037.63	37402.25	27.48	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	49562.71	67313.50	70435.87	19.21	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	9170.13			-100.00	
递延所得税负债					
其他非流动负债	1060.28	801.44	542.60	-28.46	479.49
非流动负债合计	10230.41	801.44	159850.90	295.29	161,692.38
负债合计	59793.12	68114.94	230286.77	96.25	228,228.93
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	169025.25
资本公积	89869.86	89772.93	131165.06	20.81	131168.38
盈余公积	43332.23	50849.32	57362.35	15.06	57362.35
未分配利润	214543.85	273402.88	326142.23	23.30	344485.04
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	516770.26	583049.46	683693.96	15.02	702041.03
少数股东权益	2513.29	2442.69	2425.28	-1.77	2594.81
所有者权益合计	519283.55	585492.15	686119.24	14.95	704635.84
负债和所有者权益总计	579076.67	653607.09	916406.01	25.80	932864.77

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	166271.66	189946.62	202334.04	10.31	53054.18
减: 营业成本	84690.93	99614.39	106406.70	12.09	26240.72
营业税金及附加	6792.69	7845.16	9207.26	16.42	2431.59
销售费用	363.32	329.57	361.51	-0.25	60.69
管理费用	6253.67	6908.28	7413.65	8.88	1735.19
财务费用	-2555.22	-2550.12	-715.71	-47.08	-337.89
资产减值损失	2482.73	-263.06	128.29	-77.27	
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)	3418.18	4975.96	5396.51	25.65	1162.89
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	3395.82	4950.80	5295.89	24.88	1162.89
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	71661.73	83038.35	84928.86	8.86	24086.77
加: 营业外收入	1422.67	600.88	942.82	-18.59	96.21
减: 营业外支出	710.09	-5930.98	288.91	-36.21	91.40
其中: 非流动资产处置损失	33.85	90.51	199.68	142.88	14.46
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	72374.31	89570.21	85582.78	8.74	24091.59
减: 所得税费用	14081.66	17235.71	18852.28	15.71	5579.24
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	58292.65	72334.50	66730.50	6.99	18512.34
其中: 归属于母公司所有者的净利润	57507.76	71415.02	65730.95	6.91	18342.81
少数股东损益	784.90	919.48	999.54	12.85	169.53

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	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	166941.80	195882.25	206876.39	11.32	44111.95
收到的税费返还		11.03			
收到其他与经营活动有关的现金	5897.85	7652.08	6833.52	7.64	2482.37
经营活动现金流入小计	172839.65	203545.36	213709.92	11.20	46594.33
购买商品、接受劳务支付的现金	26904.59	29731.04	38737.40	19.99	6197.48
支付给职工以及为职工支付的现金	35760.27	40647.37	54307.01	23.23	12680.67
支付的各项税费	25248.96	27489.71	31696.07	12.04	6353.67
支付其他与经营活动有关的现金	26934.07	14439.23	13960.87	-28.00	8174.21
经营活动现金流出小计	114847.89	112307.35	138701.34	9.90	33406.04
经营活动产生的现金流量净额	57991.76	91238.01	75008.57	13.73	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			
取得投资收益收到的现金	2312.27	8949.50	3105.95	15.90	582.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	749.39	258.15	288.46	-37.96	0.16
投资活动现金流入小计	3061.65	98780.55	3394.41	5.29	582.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支					
支付的现金	32571.09	147739.71	182665.65	136.82	55333.25
投资支付的现金	35066.50	305.53	30887.50	-6.15	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	67637.59	148045.24	213553.15	77.69	88866.25
投资活动产生的现金流量净额	-64575.93	-49264.69	-210158.75	80.40	-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	164707.21			-100.00	
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	164707.21		206940.00	12.09	
偿还债务支付的现金	164955.57	5342.19		-100.00	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6507.74	6028.97	7332.72	6.15	
支付其他与筹资活动有关的现金	111.83		61.00	-26.14	20.00
筹资活动现金流出小计	171575.13	11371.16	7393.72	-79.24	20.00
筹资活动产生的现金流量净额	-6867.92	-11371.16	199546.28	--	-20.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7.93	-18.69	-28.92	90.96	-0.31
五、现金及现金等价物净增加额	-13460.03	30583.46	64367.19	--	-75116.11
加: 期初现金及现金等价物余额	23480.25	10020.22	40603.68	31.50	104970.87
六、期末现金及现金等价物余额	10020.22	40603.68	104970.87	223.67	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	2009 年	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	58292.65	72334.50	66730.50	6.99
加: 资产减值准备	2482.73	-263.06	128.29	-77.27
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	19639.34	18839.95	18793.63	-2.18
投资性房地产折旧	621.78	785.71	870.71	18.34
无形资产摊销	344.11	396.28	262.69	-12.63
长期待摊费用摊销	13.23	-8.85	-25.84	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失			32.17	
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	58292.65	72334.50	66730.50	6.99
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)				
财务费用(收益以“—”号填列)	-2983.07	-2476.63	-785.33	-48.69
投资损失(收益以“—”号填列)	-3418.18	-4975.96	-5396.51	25.65
递延所得税资产下降(增加以“—”号填列)	-1317.90	-2087.17	2915.14	--
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)	-3.53	-50.87	0.42	--
经营性应收项目的下降(增加以“—”号填列)	2198.18	6529.55	-225.16	--
经营性应付项目的增加(下降以“—”号填列)	-17877.59	2214.57	-8292.12	-31.90
其他				
经营活动产生的现金流量净额	57991.76	91238.01	75008.57	13.73
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	10020.22	40603.68	104970.87	223.67
减: 现金的期初余额	23480.25	10020.22	40603.68	31.50
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	-13460.03	30583.46	64367.19	--

附件 4 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.14	6.39	7.96	--
存货周转次数(次)	506.58	512.47	484.53	--
总资产周转次数(次)	0.30	0.31	0.26	--
现金收入比(%)	100.40	103.12	102.24	83.15
盈利能力				
营业利润率(%)	44.98	43.43	42.86	45.96
总资本收益率(%)	11.12	12.35	8.39	--
净资产收益率(%)	11.82	13.09	10.50	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	18.84	18.62
全部债务资本化比率(%)	1.02	0.00	19.80	19.57
资产负债率(%)	10.33	10.42	25.13	24.47
偿债能力				
流动比率(%)	363.81	169.67	297.26	267.44
速动比率(%)	363.47	169.34	296.94	267.09
经营现金流动负债比率(%)	117.01	135.54	106.49	19.82
EBITDA 利息倍数(倍)	4319.18	--	25.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.06	0.00	1.58	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-305.78	--	-32.37	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.23	--	-0.80	--
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)	8.64	10.18	10.69	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.90	4.56	3.75	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.34	-0.57	9.98	--
现金偿债倍数(倍)	7.51	4.38	9.18	6.94

注：公司 2012 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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

