



大公关于将海口美兰国际机场有限责任公司 及“16 美兰机场 MTN001”、“17 美兰机场 MTN001”列入信用观察名单的公告

海口美兰国际机场有限责任公司(以下简称“美兰机场”或“公司”)于债券市场发行多期债券。大公于 2019 年 7 月 30 日评定美兰机场主体信用等级维持 AA+, 评级展望维持稳定, “16 美兰机场 MTN001”、“17 美兰机场 MTN001”信用等级均维持 AA+。

大公关注到, 美兰机场“19 美兰机场 SCP001”主承销商中国农业银行股份有限公司于 2020 年 8 月 17 日发布公告称, “19 美兰机场 SCP001”债券将于 2020 年 9 月 9 日到期, 鉴于目前资金状况, 公司预计本期债券于兑付日兑付本息存在较大不确定性。“19 美兰机场 SCP001”于 2019 年 3 月 18 日发行, 本金应于 2019 年 12 月 14 日到期, 公司对其展期 270 天, 期间票面利率维持不变, 展期后将于 2020 年 9 月 9 日到期。

此外, 美兰机场尚有其他已到期但未偿还债项。根据美兰机场于 2019 年 12 月 5 日发布的《海口美兰国际机场有限责任公司关于债券存续期重大事项的公告》, 截至公告当日, 公司合计共有 3 期





债券到期后尚未兑付，其中私募债“16 美兰 01”14 亿元应于 2019 年 7 月 29 日兑付，私募债“16 美兰 02”16 亿元应于 2019 年 11 月 14 日兑付，2 亿美元境外美元债应于 2019 年 9 月 6 日兑付。根据与公司沟通了解，截至本公告出具日，以上 3 笔债券本息仍尚未兑付。

美兰机场流动性资金紧张，短期偿债压力较大，且存在较大的或有风险。根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年度财务报表出具的带有强调事项段的无保留意见审计报告（众环审字【2020】170065 号），截至 2019 年 12 月 31 日，公司货币资金为 18.32 亿元，短期借款和一年内到期的非流动负债分别为 61.59 亿元和 112.11 亿元，流动负债合计金额超过流动资产合计金额 151.96 亿元；强调事项表明，美兰机场持有的关联资产及与关联方之间的互保金额均较大。大公根据审计报告测算，美兰机场持有的专项资产管理计划及金融理财项目、应收类款项等关联资产共计 249.05 亿元，在总资产中占比为 51.70%；为关联方提供担保的担保余额为 77.94 亿元，作为被担保方的关联担保余额为 130.41 亿元。根据公司 2020 年一季度财务报表，截至 2020 年 3 月末，公司货币资金为 15.87 亿元，短期借款和一年内到期的非流动负债分别为 61.67 亿元和 112.63 亿元，相较于 2019 年末未有明显改善。

针对美兰机场面临的流动性风险，海南省国有资产监督管理委员会（以下简称“海南省国资委”）在经营管理及债务化解方面给



予公司大力支持。经营管理方面，根据美兰机场于 2020 年 1 月 8 日发布的公告，经过股东增资及股权转让后，海南省发展控股有限公司（以下简称“海发控”）和海南省机场投资管理有限公司¹合计对公司的持股比例由 22.35% 上升至 29.98%；根据公司于 2020 年 3 月 16 日发布的公告和公司介绍，公司 2020 年第一次股东会会议审议通过，对公司董事会进行改组并换届，改组后董事会由 7 名董事构成，其中 3 名董事由海发控推荐，海发控实际控制人为海南省国资委；同时，海发控派驻 4 名管理人员全面参与公司日常经营管理。债务化解方面，根据公司 2019 年审计报告披露，海南省人民政府牵头会同相关部门共同成立“海南省海航集团联合工作组”，正在协助化解海航集团的流动性风险。与此同时，美兰机场二期在建工程作为海南省自由贸易港重大基础设施建设项目，受到海南省政府在建设资金等方面的大力支持。同时，机场行业受新冠肺炎疫情直接影响较大，公司 2020 年 1~6 月营业收入同比下降约 52.49%，但受益于海南自由贸易港政策，2020 年 7 月，公司旅客吞吐量已基本恢复至 2019 年同期水平。

综上所述，大公认为，美兰机场在海南省交通运输体系中的地位十分重要，获得了海南省政府在经营管理、债务化解及美兰机场二期项目建设等方面的大力支持，但“19 美兰机场 SCP001”按期兑

¹ 为海发控全资子公司，实际控制人为海南省国资委。



付存在较大不确定性反映出其流动性资金紧张，后续流动性风险化解进展情况有待进一步观察。因此，大公决定维持美兰机场主体信用等级 AA+，维持“16 美兰机场 MTN001”和“17 美兰机场 MTN001”信用等级 AA+，并将其主体与相关债项列入信用观察名单。大公将持续关注美兰机场后续经营状况及偿债能力变动情况，并与美兰机场保持联系，及时进行信息披露。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

2020年8月28日

