

江西贛粵高速公路股份有限公司认股权和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书摘要

(上接封九版)

大公国际对本次发行的分离交易可转债的持续跟踪评级包括每年一次的定期跟踪评级和不定期跟踪评级,定期跟踪评级在该债券存续期间公司年度审计报告出具后进行,不定期跟踪评级自首次评级报告完成之日起进行。

13. 本次发行募集资金用途

本次发行分离交易可转债的募集资金以及所附认股权证持有人行权所募集的资金将用于支付收购温厚高速和九景高速应付的30亿元收购价款。

若本次募集资金不足,或资金到位时间与上述资金使用的需求时间不一致,公司将先行以自有资金、银行贷款或其他方式解决,募集资金若有剩余,将用于补充流动资金的偿还银行贷款。

(二) 发行方式与发行对象

1. 发行对象
本次分离交易可转债发行对象为在上海证券交易所开立人民币普通股股东账户的投资者(国家法律法规禁止者除外)。

2. 发行方式

本次发行的分离交易可转债将部分向公司原无限售条件流通股股东优先配售,原无限售条件流通股股东可优先认购的分离交易可转债数量为其在股权登记日收市后持有公司股份数乘以0.96元,再乘以1,000元1手转换手数,不足1手的剩余部分按照精确算法原则处理,即将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位(尾数相同则随机排序),直至每个账户获得的可认购分离交易可转债数量与原无限售条件流通股股东可优先认购的数量上限总额一致。原无限售条件流通股股东可优先认购的上限总额为594,357手(共594,357,000元),约占本次发行数量的49.53%。

原无限售条件流通股股东放弃配售部分及剩余部分将根据市场情况向合格投资者公开发售。

(三) 预计募集资金总量与存储账户

1. 预计募集资金量

本次发行分离交易可转债债券募集资金为120,000万元(含发行费用),权证行权募集资金数额将根据行权时的行权价格及行权数量确定。

2. 募集资金专项存储账户

公司确定在农商行南昌市洪城朝阳支行开设募集资金专项存储账户,账号为98430104000038。

公司将严格按照《江西贛粵高速公路股份有限公司募集资金管理办法》管理和使用本次发行所募集资金。

(四) 承销方式和承销组织

本次发行由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销,承销期为2008年1月28日至2008年2月5日。

按发行120,000万元计算,承销团成员承销数量和比例如下:

担任角色	承销机构名称	承销数量(万元)	承销比例(%)
主承销商	平安证券有限责任公司	65,000	54.16%
副主承销商	国盛证券有限责任公司	20,000	16.67%
副主承销商	招商国际证券有限责任公司	20,000	16.67%
分销商	招商证券股份有限公司	15,000	12.50%

(五) 发行费用

项目	金额(万元)
承销费用	2,640
保荐费用	300
会计师费用	100
律师费用	75
资信评级费用	15
推介宣传费用	200
发行手续费	20

上述费用为预计费用,承销费用和保荐费用将根据《承销协议》、《保荐协议》中相关条款根据最终发行情况确定,路演推介费将根据实际情况增减。

(六) 承销期间的停牌、复牌安排

日期	发行安排	停牌复牌安排
T-3 (1月23日)	刊登募集说明书及其摘要;刊登发行公告;刊登网上路演公告	上午9:30-10:30停牌,其后正常交易
T-2 (1月24日)	网上路演	正常交易
T-1 (1月25日)	原无限售条件流通股股东优先配售股权登记日;现场路演	正常交易
T (1月28日)	网上、网下申购日(申购资金到账截止时间为当日下午17:00时);刊登发行提示性公告	停牌
T+1 (1月29日)	网下申购定金验资	正常交易
T+2 (1月30日)	网上申购资金验资;确定票面利率;确定网上、网下发行数量、网上中签率及网下配售比率	正常交易
T+3 (1月31日)	刊登网上中签率和网下发行结果公告;根据中签率,网上申购号码,补缴网下配售余款或退还未获配售的网下申购定金(到账截止时间为T+3日下午17:00时)	正常交易
T+4 (2月1日)	刊登网上中签率结果公告;网上申购款解冻;网下申购验资	正常交易

上述日期均为交易日,如遇重大突发事件影响发行,保荐机构(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

(七) 本次发行分离交易可转债的上市安排
本次发行结束后,发行人将尽快向上海证券交易所申请公司债券和认股权证上市交易,具体上市时间另行公告。

四、债券持有人会议

有下列情形之一的,发行人董事会应在接到通知后一个月内召集债券持有人会议:

1. 拟变更募集说明书的约定;
2. 发行人不能按期支付本息;
3. 发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产;
4. 保证人或者担保物发生重大变化;
5. 其他影响债券持有人重大权益的事项。

五、本次发行的相关机构

1. 发行人:江西贛粵高速公路股份有限公司
法定代表人:黄铮

办公地址:江西省南昌市高新区火炬大街199号赣能大厦
江西省南昌市西湖区朝阳洲中路367号赣粤大厦
联系电话:0791-6504265,6527021

传真:0791-6527021

联系人:熊长水、牛志明

2. 保荐机构(主承销商):平安证券有限责任公司
法定代表人:陈敬达

办公地址:深圳市福田区八卦岭八卦三路平安大厦三楼
联系电话:400 8866 338

传真:0755-82438215

保荐代表人:邹丽、张绍旭

项目主办人:王志妮

其他联系人:万春兰、于春洪、李朋、王年华
3. 副主承销商:国盛证券有限责任公司
法定代表人:管荣升

办公地址:江西省南昌市永叔路15号信达大厦12层
联系电话:0791-6265671

传真:0791-6267832

联系人:黄小虹、陶志刚

4. 副主承销商:中银国际证券有限责任公司
法定代表人:唐新宇

办公地址:北京市西城区金融大街28号盈泰中心2座15层
联系电话:010-66229111

传真:010-66578966

联系人:王磊、任佳

5. 分销商:招商证券股份有限公司
法定代表人:宫少林

办公地址:深圳市福田区益田路江苏大厦41层
联系电话:0755-82943666

传真:0755-82943121

联系人:陈文才

6. 法律顾问:上海市锦天城律师事务所
机构负责人:史焕章

办公地址:上海浦东新区花园石桥路33号花旗集团大厦14楼
电话:021-61059000

传真:021-61059100

经办律师:孙亦涛、杨依茵

7. 审计机构:中磊会计师事务所有限责任公司
法定代表人:熊靖

办公地址:江西省南昌市中山路470号
电话:0791-6692043 传真:0791-6692024

经办注册会计师:郑林义、龚勤红

8. 申请上市证券交易所:上海证券交易所
法定代表人:朱从玖

办公地址:上海市浦东南路528号上海证券大厦
联系电话:021-68808888

传真:021-68800006

9. 收款银行:招商银行股份有限公司深圳华发支行
法定代表人:吕燕

办公地址:深圳市福田区南园路192号
电话:0755-8365073

传真:0755-83635215

联系人:郭文俊

10. 信用评级机构:大公国际资信评估有限公司
法定代表人:关建中

办公地址:北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座20层
电话:010-64606677

传真:010-84583355

经办信用评级人员:韩明泽

11. 担保银行:中国农业银行江西省分行
法定代表人:袁明勇

办公地址:江西省南昌市中山路339号
联系电话:0791-6693775

传真:0791-6693777

联系人:仇国华

第二节 发行人基本情况

截止2007年9月30日,本公司股本总额为1,167,667,479股,股本结构如下:

股份类别	股份数量(股)	股份比例(%)
一、有限售条件流通股	548,544,787	46.98
其中:江西高速公路投资发展(控股)有限公司	548,544,787	46.98
二、无限售条件的流通股	619,122,692	53.02
其中:江西高速公路投资发展(控股)有限公司	58,383,374	5.00
三、股份总数	1,167,667,479	100

截止2007年9月30日,公司前十名股东持股情况如下:

股东名称	持股数量(股)	持股比例	持股性质
江西高速公路投资发展(控股)有限公司	606,928,161	51.98%	有限售条件流通股 548,544,787股 无限售条件流通股 58,383,374股
中国建设银行-华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	19,099,927	1.64%	无限售条件流通股
博时价值增长证券投资基金	15,999,591	1.37%	无限售条件流通股
中国建设银行-华安利股票型证券投资基金	13,589,961	1.16%	无限售条件流通股
中国建设银行-信达澳银领先增长股票型证券投资基金	11,999,941	1.03%	无限售条件流通股
交通银行-海富通精选证券投资基金	11,000,000	0.94%	无限售条件流通股
中国工商银行-华安中小盘成长股票型证券投资基金	10,101,021	0.87%	无限售条件流通股
兴业银行股份有限公司-中欧新趋势股票型证券投资基金(LOP)	9,999,888	0.86%	无限售条件流通股
摩根士丹利投资管理公司-摩根士丹利中国A股基金	9,992,909	0.86%	无限售条件流通股
交通银行-易方达50指数证券投资基金	9,005,540	0.77%	无限售条件流通股

第三节 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、最近三年的简要合并资产负债表、利润表和现金流量表

近三年简要合并资产负债表

项目	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动资产合计	1,261,496,763.62	323,873,250.27	620,396,877.26
长期股权投资	211,123,576.14	285,873,070.83	274,809,634.52
固定资产合计	9,803,840,670.37	5,828,217,370.96	5,568,024,898.85
无形资产及其他资产合计	138,692,792.94	145,428,947.03	149,446,516.85
资产总计	11,415,153,802.97	6,583,392,642.09	6,612,677,927.48
流动负债合计	2,609,391,785.49	1,435,047,797.93	603,711,147.32
长期负债合计	2,984,955,203.13	920,487,035.67	1,070,283,086.31
负债合计	5,594,346,988.62	2,355,534,833.60	1,673,994,233.63
少数股东权益	427,924,265.17	402,465,818.92	1,356,588,651.11
股东权益合计	5,392,882,548.18	3,825,401,989.57	3,582,095,042.74
负债和股东权益总计	11,415,153,802.97	6,583,392,642.09	6,612,677,927.48

近三年简要合并利润表及利润分配表

项目	2006年	2005年	2004年
主营业务收入	1,824,648,742.47	1,309,184,072.85	1,029,865,500.06
主营业务利润	1,090,878,089.08	696,721,422.90	639,041,905.10
营业利润	969,488,460.60	578,731,933.12	566,624,812.19
利润总额	1,110,274,124.89	618,696,238.41	661,509,953.93
净利润	822,639,391.84	398,668,359.92	368,749,297.52

近三年简要合并现金流量表

项目	2006年	2005年	2004年
经营活动产生的现金流量净额	1,153,360,785.47	814,469,561.64	657,200,308.25
投资活动产生的现金流量净额	-307,595,952.71	-1,344,852,070.83	-303,136,666.58
筹资活动产生的现金流量净额	-321,483,770.16	278,251,758.05	-337,216,517.14

二、最近一期的简要合并资产负债表、利润表和现金流量表

近一期简要合并资产负债表

资产:	2007.9.30	2007.9.30
流动资产合计	1,181,410,278.89	1,261,496,763.62
非流动资产合计	10,284,413,549.33	9,747,160,941.49
资产总计	11,465,823,828.22	11,008,657,705.11
流动负债合计	3,169,979,631.22	2,609,391,785.49
非流动负债合计	1,867,423,419.78	2,582,529,499.49
负债合计	5,037,403,051.00	5,201,921,284.98
归属于母公司所有者权益合计	5,890,164,584.82	5,379,028,343.04
少数股东权益	438,256,192.40	427,708,077.09
所有者权益合计	6,428,420,777.22	5,806,736,420.13
负债和所有者权益(或股东权益)总计	11,465,823,828.22	11,008,657,705.11

近一期简要合并利润表

项目	2007年1-9月	2006年1-9月
营业收入	1,657,018,900.76	1,242,912,623.43
营业利润	939,624,256.10	678,700,401.43
利润总额	1,070,680,789.23	679,914,647.18
净利润	840,797,821.31	544,747,047.58
归属于母公司所有者的净利润	784,268,737.58	509,323,897.70

近一期简要合并现金流量表

项目	2007年1-9月	2006年1-9月
经营活动产生的现金流量净额	1,137,088,410.05	606,602,716.49
投资活动产生的现金流量净额	-341,595,090.57	-261,890,600.54
筹资活动产生的现金流量净额	-1,064,468,986.30	791,646,557.79

三、公司最近三年主要的财务指标

主要财务指标	2007年9月30日/1-9月	2006年	2005年	2004年
流动比率	0.37	0.48	0.23	1.03
速动比率	0.22	0.33	0.20	1.02
母公司资产负债率(%)	40.44%	45.63%	30.25%	9.33%
应收账款周转率	18.58	25.76	39.07	127.99
存货周转率	0.97	3.13	33.54	360.90
每股净资产(元/股)	5.13	4.62	4.91	4.60
每股经营活动现金流(元/股)	0.97	0.99	1.05	0.84
每股净现金流量(元/股)	-0.23	0.45	-0.32	0.02
扣除非经常性损益后全面摊薄每股收益(元/股)	0.22	0.60	0.45	0.39
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率	4.24%	13.10%	9.22%	8.48%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	4.34%	15.13%	9.59%	8.85%

四、管理层讨论和分析财务状况分析

(一) 最近三年偿债能力分析

1、公司主要偿债能力指标

主要财务指标	2006年	2005年	2004年
资产负债率(本公司)	49.01%	35.78%	25.31%
可比上市公司平均数	31.06%	29.85%	24.28%
流动比率(本公司)	0.48	0.23	1.03
可比上市公司平均数	0.63	0.84	1.35
速动比率(本公司)	0.33	0.20	1.02
可比上市公司平均数	0.63	0.83	1.35
利息保障倍数(本公司)	18.90	12.52	15.35
可比上市公司平均数	13.24	20.06	19.03

注:1、本摘要中的可比公司选取东莞控股、华北高速、东北高速、中原高速、福建高速、楚天高速、山东高速、宁沪高速、深高速、现代投资、五洲交通、皖

通高速、粤高速A等13家上市公司。

2、由于华北高速和五洲交通的流动比率和速动比率异常,因此可比上市公司平均流动比率和速动比率中未包含上述两家公司。

公司2004年、2005年和2006年的资产负债率分别为25.31%、35.78%和49.01%,资产负债率上升较快,主要是公司近年不断收购高速公路股权或资产所致,公司目前资产负债率高于行业平均水平,但仍处于合理水平。

公司流动比率、速动比率较低,主要是公司近年不断收购高速公路股权或资产所致,2005年收购控股公司持有的昌樟公司30%股权、昌泰公司36.67%股权和昌博高速公路30%的资产,2006年收购温厚、九景高速公路。2005年因支付收购款项导致货币资金减少,而公司为节约财务费用,利用发行短期融资券的方式进行融资,2005年、2006年分别发行10亿元、9.5亿元短期融资券,造成短期流动负债大幅上升,2006年因应付控股公司温厚高速和九景高速收购款项而增加一年内到期的长期负债增加,从而造成公司流动比率、速动比率低于同业平均水平。

公司盈利能力突出,利息保障倍数较高,反映了公司具有良好的付息能力。

2、现金流量分析
公司近三年的现金流量净额及现金及现金等价物增加额:

项目	2006年	2005年	2004年
经营活动现金流量净额	1,153,360,785	814,469,562	657,200,308
投资活动产生的现金流量净额	-307,595,953	-1,344,852,071	-303,136,667
筹资活动产生的现金流量净额	-321,483,770	278,251,758	-337,216,517
现金及现金等价物净增加额	524,281,063	-252,130,751	16,847,125

公司2006年经营活动现金流比2005年增长41.61%,主要收购温厚高速和九景高速和实行货车计重收费导致通行费收入的增长,公司经营现金流充足,并呈现快速增长态势,表明公司具有较强的现金偿付能力。

公司2005年实现现金及现金等价物净增加额为负,主要是公司支付收购控股公司持有的昌樟公司30%股权、昌泰公司36.67%股权和昌博高速公路30%的资产款项、进行昌九技改等原因造成。

3、公司偿债能力分析
由于公司近年来不断收购公路资产,负债率上升较快,但是仍处于可控水平,公司流动比率、速动比率较低,一定程度上反映了公司短期资金的压力,随着实行货车计重收费收取的优质高速公路产生效益,公司经营现金流的快速增长,为按时偿还债务提供了稳定的资金支持,公司资信良好,拥有多种融资渠道,同多家银行建立了良好的合作关系,作为上市公司,本公司还可以通过资本市场选择合适的金融工具筹集各类性质的资金。综合分析,公司具备良好的偿债能力。

(二) 最近三年盈利能力分析
本公司主要业务为高速公路运营和管理,随着公司规模不断扩大、运营公路交通量持续增长,公司近三年主营业务收入、净利润快速增长,2004年至2006年实现主营业务收入102,986.55,130,918.41,182,464.87万元,主营业务收入同比增长率分别为66.94%、27.12%、39.37%,实现净利润36,874.93,39,865.84,32,363.94万元,净利润增长率分别为97.65%、8.11%、106.6%。

1、毛利率
公司近三年主营业务毛利率如下:

项目	2006年	2005年	2004年
毛利率	63.29%	57.49%	67.35%
可比上市公司毛利率	66.48%	64.66%	68.43%

2006年的毛利率同2005年相比有所上升,主要是实行货车计重收费后在成本基本保持不变的情况下提高了通行费收入,因此提高了公司的毛利率。从与本公司可比的同行业上市公司来看,公路行业上市公司毛利率相对稳定,且均相对较高。

公司近三年分行业的毛利率如下:

项目	2006年	2005年	2004年
车辆通行费收入	1,688,706,887	1,229,564,280	1,029,865,506
养护工程成本(元)	219,576,516	275,368,626	