

Company

千里高速 行业先锋

——江西赣粤高速公路股份有限公司分离交易可转债发行网上路演精彩回放

江西赣粤高速公路股份有限公司 董事长、总经理黄铮推介致辞



尊敬的各位嘉宾、各位投资者和所有关心赣粤高速的朋友们:
大家下午好!
欢迎大家参加江西赣粤高速公路股份有限公司分离交易可转债发行网上路演活动,在此,我谨代表赣粤高速董事会、管理层和全体员工,对各位朋友的参与、表示热忱的欢迎和诚挚的谢意。并对各位长期以来对赣粤高速的支持与关注表示衷心的感谢

赣粤高速是江西省唯一一家路桥行业上市公司,拥有江西省558公里的优质高速公路资产,占江西省当前高速公路总里程2206公里的1/4。公司已发布业绩快报,2007年度实现营业收入24.68亿元,净利润9.93亿元,每股收益0.94元。多年来,公司不断加强以董事会为

核心的法人治理结构,提升公司管治水平,公司董事、监事、高级管理人员诚信勤勉,恪尽职守,稳健经营,得到了广大股东和机构投资者的一致肯定和好评,公司在证券市场中的绩优蓝筹股形象进一步显现。

植根于源远流长的文化沃土,赣粤高速追求完美,追求卓越,同时又注重人际间的和谐。赣粤高速与各级政府紧密协作,以社会为已任,成就着和谐社会、和谐家园、和谐人生的光荣使命。依靠企业文化的拉动,依靠成功的策略,依靠企业精神的凝聚和这种精神所派生出的智慧、毅力与胆魄,成就了今天的赣粤高速。公司将以战略的眼光、规范的管理、务实创新的作风,进一步提升公司治理水平和经营业绩,与广大投资者携手共创美好未来,实现股东价值最大化。

此次公开发行分离交易可转债有利于公司筹措收购资金,调整融资结构,大幅降低财务成本。同时公司将借助此次公开发行分离交易可转债的契机,进一步巩固和加强在中国高速公路行业中的优势地位,提高管理水平,加强成本控制,将赣粤高速打造成为拥有强大竞争实力和卓越盈利能力的一流企业。

我们坚信,广大投资者的信任与支持,是此次发行成功的保证,通过本次网上交流沟通,我们将充分听取各位的建设性意见,进一步积极推进公司的改革与发展。我相信,赣粤高速将不负众望,创造更加辉煌的经营业绩,回报各位投资者,回报社会。

谢谢大家!



路演嘉宾合影

发展前景

问题: 公司有什么远景规划?
黄铮: 《国家高速公路网规划》已于2005年初正式发布,计划在2030年前建成总规模约8.5万公里的国家高速公路网,2005年底全国高速公路通车总里程已达4.1万公里。根据国家高速公路网规划,江西省高速公路网由“三纵四横”主骨架、5条绕城线、2条联络线和18条地方加密高速公路组成,简称“345218”网,总里程4650公里,目前高速公路通车总里程已达约1670公里。我省具体规划是,到2007年高速公路总里程将超过2000公里,2010年将突破3000公里,基本建成“三纵四横”主骨架,2020年全面完成4650公里建设规划,形成26个出省通道,基本实现县县通高速公路。基于国家宏观经济持续高速增长的良好趋势和相应的交通运输需求增长态势,以及国家和江西省内的高速公路现状和规划情况,对比发达国家和地区成熟的公路网络及交通运输量水平,我们认为,在全国范围内高速公路整体行业目前仍处于快速成长期,预期将在2020—2030年之间进入成熟期。因此,赣粤高速在这个阶段的国家级战略方向将继续选择在高速公路行业内经营竞争,并聚焦于高速公路收购和运营管理、高速公路建设等领域,将其作为公司的主营业务,同时控制并经营产业链上的高速公路服务区、广告等战略性优质资产。在此基础上,公司还将适度关注其它基础设施行业如港口、机场、电力、房地产、水业等的发展形势,以寻找安全稳定的投资机会作为主业投资的替代。

问题: 目前江西新建的高速公路有哪些? 对公司有何影响?
葛勇: 1、根据最新规划,江西省将打造“三纵四横”的高速公路网,三纵为济南至广州线江西省段、福州至银川线江西省段和大庆至广州线江西省段;四横为杭州至瑞丽线江西省段、上海至昆明线江西省段、泉州至南宁线江西省段和厦门至成都线江西省段。

2、济南至广州江西段的景鹰高速公路(景德镇—鹰潭)和大庆至广州江西段武吉高速公路(武吉—吉安)建成通车后将会同公司运营的南北走向的高速公路产生一定竞争。景鹰高速公路向南方向的路段尚处于报建阶段,短期内尚未能贯通南北,分流影响较小;目前赣粤高速公路通行车辆来源于安徽、山东、江苏,即主要为东北方向,而武吉高速公路通车后其车流主要来源于河南中西部、山西、湖北、湖南,对公司运营路段的实际分流影响较小。

3、另国家对高速公路的规划和建设经过详细的论证,高速公路之间间隔距离较大或走向不同,竞争程度相对较低。

问题: 本次可转债发行成功后,对公司2008年以及今后的业绩有何影响?
黄铮: 分离交易可转债目前融资成本相对于其他债权融资具有突出的优势,以公司本次融资规模12亿元计,采用银行贷款每年利息约为9396万元(按5年期公司债券二级市场利率6.8%估算),而公司本次发行利率为0.8%-1.5%,每年支付利息为960-1800万元。公司本次发行分离交易可转债成功后,将有利于公司以低成本的方式筹措收购款项,大幅降低公司财务成本,提高公司盈利水平。

问题: 江西省将建设的昌九城际、南昌铁路西环线等铁路,会否对公司经营路线产生影响?
陶毅: 昌九城际铁路作为江西省第一条城际铁路轨道,建成后将对昌九高速公路的客运业务产生一定的替代作用。但是随着经济发展和联系加强,南昌和九江之间交通运输需求将持续快速增长,因此,昌九高速车流量仍将保持较高的增长速度;另外,公路运输和铁路运输具有不同的优势,公司将充分发挥高等级公路在中短途运输中快捷、方便、安全、经济的特点,吸引车流量,提升公司竞争力。

问题: 请介绍赣粤高速今后的发展规划?
黄铮: 公司在本次债券发行成功之后,一方面将继续跟踪关注省内的高速公路资产,积极寻找投资机会,同时也将适度关注其它基础设施类资产以及优良金融资产;另一方面,将深化实施成本领导和技术领先的竞争战略,严格控制成本,提升经营效益。通过这两方面努力,提升业绩。

问题: 请介绍公司税收政策的可持续性?
阙泳: 目前我公司最主要的税收优惠政策就是母公司和部分子公司享受的高新技术企业15%的所得税优惠税率。公司及控股子公司为高新技术企业是经过江西省科技厅认定的。2004年7月,江西省科技厅下发《关于认定江西赣粤高速公路股份有限公司为高新技术企业的通知》(赣科发高字[2004]153号),认定公司为高新技术企业。2005年3月,江西省科技厅认定控股子公司江西方兴科技有限公司为高新技术企业。根据国家税务总局财税字(94)001号和国税发[2004]82号文件规定,公司和方兴公司可享受高新技术企业所得税优惠政策,按15%的税率缴纳企业所得税。公司于2006年6月获得重新核发的高新技术企业认定证书,至2008年6月有效。

《中华人民共和国企业所得税法》已于2007年3月16日经第十届全国人民代表大会第五次会议表决通过,并将于2008年1月1日起施行,相关细则也在制定之中;同时科技部、财政部和国家税务总局正在对高新技术企业的认定办法进行修订。公司未来能否继续满足高新技术企业的条件,是否能够持续获得该项税收优惠具有一定的不确定性。我们将密切关注国家相关政策的变化。

问题: 财政补贴的期限多长?
熊水长: 根据江西省人民政府赣府字[2000]19号文《关于给予赣粤高速公路股份有限公司财政支持优惠政策的批复》,公司上市后,按税前利润的25%给予财政补贴。2002年1月29日江西省人民政府赣府字[2002]6号文《关于继续给予江西赣粤高速公路股份有限公司财政支持优惠政策的函》确认将继续给予公司及控股子公司赣粤字[2000]19号文规定的财政补贴优惠政策。上述两个文件对补贴没有明确给出截止时间。

问题: 2007年的成本控制是净利润增长的原因吗?
阙泳: 的确,2007年的净利润增长的一个重要原因是公司继续重视成本控制,并取得了良好的效果。

问题: 计重收费明年是否会削减公路车流量? 明年公司的利润增长点在哪里?
陶毅: 计重收费对公司经营业绩有着积极的影响,在路网贯通情况下,计重收费所产生的正面积效应主要为: 1.在超载情况下,虽然计重收费短期内对车流量有一定负面影响,但是单车收入所带来的增长大于车流量的下降,而且车流量在经历一段时间的下降后将得到恢复性增长。2.长远来看,超载现象得到有效控制,高速公路的路面损害情况大幅下降,从而可以降低本公司的路产养护成本。

根据《江西省2020年高速公路规划》,江西省高速公路网布局规划目标是形成以南昌为中心,连通各地市(县)、全面打通与相邻省份高速主通道的高速公路网,基本实现省内4小时、省外8小时经济圈,县(市)基本半小时进入高速公路网络。江西省高速公路网由国家高速公路江西段和江西地方加密高速公路两部分组成,总规模约为4650公里。

公司作为江西省唯一的高速公路上市公司,自上市以来一直受到江西省政府及

平安证券有限责任公司 副总经理竺亚推介致辞



尊敬的各位嘉宾、各位投资者和各位网友:
大家好!
欢迎大家参加江西赣粤高速公路股份有限公司分离交易可转债发行网上路演,我谨代表平安证券有限责任公司感谢各位嘉宾、各位投资者的热情关注和支持,同时也向长期以来支持和关注平安证券的朋友表示衷心的感谢!

赣粤高速是江西省唯一一家路桥行业上市公司,所拥有的公路资产均处于江西省高速公路网的“三纵四横”的主骨架之上,又处在国家公路网南承北接、贯通东西的中间位置,因此地理位置优越、公

路资产优良,能充分享受全国经济增长带来的收益。

自上市以来公司资产规模不断增长,业绩大幅提升。江西省近年来经济发展明显加速,自2002年以来,江西省GDP每年增幅均超过全国平均增幅,连续保持两位数字的增长,公路货运和客运周转量呈现稳步增长态势,随着江西省与长珠闽三角洲的经济往来进一步加强,以及东部地区产业进一步向内地转移,开放型经济对江西省的交通运输将提出更新、更高和更紧迫的要求。按照江西省的规划,2020年江西省高速公路将达到4650公里,上述发展规划为上市公司提供了良好的发展机遇。

作为赣粤高速本次分离交易可转债公开发行的保荐机构,我们对赣粤高速发行后的发展前景充满信心。我们认为通过此次发行分离交易可转债,公司财务成本将大幅降低,盈利能力将得到进一步提升,同时赣粤高速的管理运作也将更加规范。我们也坚信赣粤高速将会以本次分离交易可转债发行为契机,进一步提升公司的核心竞争力,为广大投资者带来满意的回报。我们愿和广大投资者一道,继续关注赣粤高速的发展,履行保荐机构的职责。

最后,预祝赣粤高速本次分离交易可转债发行取得圆满成功!

谢谢大家!

路演嘉宾

- 黄铮 江西赣粤高速公路股份有限公司董事长、总经理
- 孙斌 江西赣粤高速公路股份有限公司副总经理
- 熊水长 江西赣粤高速公路股份有限公司董事会秘书
- 葛勇 江西赣粤高速公路股份有限公司总经理助理
- 陶毅 江西赣粤高速公路股份有限公司研发部经理
- 阙泳 江西赣粤高速公路股份有限公司财务部经理
- 竺亚 平安证券有限责任公司副总经理
- 万春兰 平安证券有限责任公司固定收益事业部副总经理
- 邹丽 平安证券有限责任公司固定收益事业部结构产品部执行总经理
- 李朋 平安证券有限责任公司固定收益事业部结构产品部业务经理

交通部的大力支持,因此省内高速公路的大发展,将为公司带来良好的发展机遇。

2002年至2006年江西省公路客运周转量平均增长率为6.17%,货运周转量增长率则达8.14%。随着江西省与长珠闽三角洲的经济往来进一步加强,以及东部地区产业进一步向内地转移,开放型经济对江西省的交通运输将提出更新、更高和更紧迫的要求。公司的通行收入将随着江西及周边省份的经济良好发展稳步增长。

问题: 为什么公司流动比率和速动比率偏低?
阙泳: 公司流动比率、速动比率偏低,主要为公司发行短期融资券以及应付控股公司温厚高速和九景高速收购款项导致一年内到期的长期负债增加等原因所致。随着公司偿还短期融资券,公司发行分离交易可转债后,调整融资结构后,相关比率将有所提高。

本次发行

问题: 公司为什么选择发行分离交易可转债?
黄铮: 分离交易可转债目前融资成本相对于其他债权融资具有突出的优势,以公司本次融资规模12亿元计,采用银行贷款每年利息约为9396万元(按5年以上银行贷款基准利率7.83%估算),发行公司债券每年利息约为8160万元(按5年期公司债券二级市场利率6.8%估算),而公司本次发行利率为0.8%-1.5%,每年支付利息为960-1800万元。公司本次发行分离交易可转债成功后,将有利于公司以低成本的方式筹措收购款项,大幅降低公司财务成本,提高公司盈利水平。

问题: 本次发行募集资金的投向?
陶毅: 本次发行分离交易可转债募集资金投向为向大股东支付股改时收购九景高速及温厚高速价款。

问题: 公司此次发行的分离债有何亮点?
竺亚: 本次发行的分离交易可转债由农行提供全额不可撤销连带责任担保,因此有力地降低了纯债部分信用风险,并增强其市场流动性。

问题: 如果在股权登记日持有公司10000股流通股,如何进行配售?
竺亚: 若假定您在股权登记日(即1月25日)收市后持有1万股公司股票,可以按照每股0.96元的比例配售债券,即可申购面值9600元即96张债券。每10张债券为一手,也就是9.6手债券。因申购需以整手为单位,尾数是由系统将所有账户排序进位后自动记入部分账户凑整,故您最后申购的手数可能是9手或10手。为确保您能申购成功,建议在您的账户中至少保留1万元现金(即满足申购10手债券的资金)以保证您能够全额申购。

申购成功后,将按照您实际申购成功的债权手数,每手派送给您47份权证。

问题: 行权价格20.88元是如何确定的?
黄铮: 本次发行募集说明书公告日(即2008年1月23日)前20个交易日股票均价为18.98元,对应其110%为20.88,而前一个交易日均价较低,因此行权价最终确定在20.88元。

问题: 如果权证到期行权,对公司每股收益的摊薄明显吗?
万春兰: 本次发行12亿元分离交易可转债,所派发的权证规模为5640万份,假定到期全部行权,股本扩张幅度为4.83%,对公司每股收益摊薄影响较小。