股票简称:赣粤高速　股票代码:600269　编号:临2008-014
债券简称:08赣粤债　债券代码:126009

江西赣粤高速公路股份有限公司公司债券上市公告书

保荐机构(主承销商):中国平安 平安证券有限责任公司 PING AN SECURITIES COMPANY LTD.

概　览

债券简称:08赣粤债
债券代码:126009
债券发行量:120,000万元(120万手)
债券上市量:120,000万元(120万手)
债券发行人:江西赣粤高速公路股份有限公司(以下简称"赣粤高速"、"本公司"、"公司"或"发行人")
债券上市地点:上海证券交易所
债券上市时间:2008年2月28日
债券登记机构:中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
上市保荐人:平安证券有限责任公司
债券的担保人:中国农业银行江西省分行
资信评级机构:大公国际资信评估有限公司
信用级别:AAA级

第一节　重要声明和提示

1、本公司全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书的真实性、准确性、完整性,不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2、"08赣粤债"为实名制记账式债券,发行总额120,000万元,期限为6年,利率为固定利率,票面年利率为0.8%,按年付息,自2008年1月28日起计息,到期日为2014年1月27日,兑付日期为到期日2014年1月27日之后的5个工作日。

3、"08赣粤债"以现券方式在上海证券交易所上市交易,债券简称"08赣粤债",交易代码"126009",上市总额120,000万元,现券交易以手为单位(1手=1000元面值)。

4、"08赣粤债"按证券账户托管方式进行交易。

5、根据国家有关税收法律、法规的规定,投资者投资本债券所获利息收入应缴纳的所得税由投资者承担。

6、中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")、上海证券交易所、其他政府机关对本次债券上市所做的任何决定或意见,均不构成对本债券的价值、收益及兑付做出实质性判断或任何保证。

7、本公司提请广大投资者注意,凡本上市公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅2008年1月23日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》的《江西赣粤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》,及刊载于上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)的募集说明书全文。

第二节　绪言

本上市公告书根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上海证券交易所公司债券上市规则(2007年修订版)》以及其他相关法律法规的规定编制。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2008]115号文核准,公司于2008年1月28日公开发行了120,000万元认股权和债券分离交易的可转换公司债券(以下简称"分离交易可转债"),每张面值100元,发行总额120,000万元。

经上海证券交易所上证上字[2008]15号文同意,公司120,000万元分离交易可转债中的公司债券将于2008年2月28日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称"08赣粤债",债券代码"126009"。

公司已于2008年1月23日同时在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上刊登了《江西赣粤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》。本次发行分离交易可转债的募集说明书全文可以在上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn查询。

第三节　发行条款

一、发行人

江西赣粤高速公路股份有限公司

二、发行规模

本次发行的分离交易可转债为120,000万元,即1,200万张。每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的认股权证4.7份,认股权证共计发行5,640万份。

三、发行面值

本次发行的公司债券按面值发行,每张面值100元,所附的认股权证按比例无偿向债券认购人派发。

四、债券上市的起止日期

2008年2月28日至2014年1月27日。

五、债券利率及利息支付

本次发行的分离交易可转债按票面金额计息,计息起始日为公司债券发行日(即2008年1月28日),票面利率为0.8%。

本次发行的分离交易可转债债券首次付息日为发行日的次年当日(即2009年1月28日),以后每年的该日(即1月28日)为当年付息日。最后一期利息随本金的兑付一起支付。付息债权登记日为每年付息日的前一交易日。发行人将于每年付息债权登记日后的5个交易日内完成付息工作。在付息债权登记日当日上证所收市后,登记在册的赣粤高速公司债券持有人均有权获得当年的赣粤高速公司债券利息。

六、到期日及兑付日期

本次发行的分离交易可转债的到期日为2014年1月27日,兑付日期为到期日2014年1月27日之后的5个交易日。

七、债券回售条款

本次发行的分离交易可转债募集资金投资项目的实施情况若根据中国证监会相关规定属于改变募集资金用途的,债券持有人拥有一次以面值加上当期应计利息的价格向发行人回售债券的权利。

八、担保事项

中国农业银行江西省分行对本次发行的分离交易可转债的本息偿付提供了不可撤销的连带责任保证担保。

担保范围包括其担保额度内的本次发行的分离交易可转债的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用,担保人在担保额度内承担连带责任。

九、本次募集资金用途

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用途的需求时间不一致,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和偿还银行贷款。

十、公司债券的评级情况

大公国际资信评估有限公司对本次发行的分离交易可转债进行了信用评级,并于2007年4月出具了大公报D【2007】046号信用评级报告,评定公司本次发行的分离交易可转债信用等级为AAA级。

十一、债券持有人会议规则

为了保护分离交易可转债持有人的合法权益,规范债券持有人会议的召开程序及职权行使,根据《公司法》、《证券法》及《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及其他规范性文件的要求,本公司董事会已制定了债券持有人会议规则,约定了债券持有人会议的召集、出席人员、程序、表决和决议等。主要内容如下:

1、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)公司不能按期支付本息;

(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。

2、债券持有人会议的召集

(1)债券持有人会议由发行人董事会负责召集。

(2)发行人董事会应于会议召开前15日以公告形式向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项,上述事项由公司董事会确定。

3、债券持有人会议的出席人员

(1)除法律、法规另有规定外,债券持有人有权出席或者委托代理人出席债券持有人会议,并行使表决权。

(2)公司董事会成员、监事会成员、董事会秘书。

(3)公司高级管理人员、债券担保人及其他重要关联方可以列席债券持有人会议。

公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议,对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

4、债券持有人会议的程序

(1)首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项,确定和公布监票人,然后由会议主持人宣读提案,经讨论后进行表决,经律师见证后形成债券持有人会议决议。

(2)债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下,由董事长授权董事主持;如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议,则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额50%以上多数(不含50%)选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

(3)召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名(或单位名称)、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名(或单位名称)等事项。

5、债券持有人会议的表决与决议

(1)债券持有人会议进行表决时,以债券最低面额为一表决权。

(2)债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

(3)债券持有人会议须经出席会议的三分之二以上债券面值总额的持有人同意方能形成有效决议。

(4)债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

(5)债券持有人会议决议经表决通过后生效,但其中需中国证监会或其他有权机构批准的,自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

(6)除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外,决议对全体债券持有人具有同等效力。

(7)债券持有人会议做出决议后,公司董事会以公告形式通知债券持有人,并负责执行会议决议。

第四节　债券的发行与上市

一、债券的发行

经中国证监会证监许可[2008]115号文核准,公司于2008年1月28日公开发行了120,000万元分离交易可转债,每张面值100元,发行总额120,000万元。

本次分离交易可转债发行部分向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优先配售后的分离交易可转债余额采取网下向机构投资者利率询价配售与网上资金申购相结合的方式进行。

本次分离交易可转债发行结果如下表所示:

类别	中签率/实际配售比例(%)	有效申购金额(万元)	实际配售金额(万元)	占发行量的比例(%)
原无限售条件流通股股东	100	33,069.20	33,069.20	27.56
网上公众投资者	1.56138382	165,744	2,587.90	2.16
网下机构投资者	1.56251320	5,397,900	84,342.90	70.28

本次发行的公司债券前十名持有人情况如下:

序号	债券持有人名称	持有债券数量(元)	持有比例
1	博时价值增长证券投资基金	24,817,000	2.07%
2	广发证券股份有限公司	20,663,000	1.72%
3	中国工商银行-华安中小盘成长股票型证券投资基金	17,280,000	1.44%
4	中国建设银行-博时主题行业股票证券投资基金	16,047,000	1.34%
5	中国建设银行-华安宏利股票型证券投资基金	14,640,000	1.22%
6	中国银行-大成蓝筹稳健证券投资基金	13,023,000	1.09%
7	中国建设银行-国泰金马稳健回报证券投资基金	11,487,000	0.96%
8	海际大和证券有限责任公司	9,999,000	0.83%
9	泰康人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-019L-CT001沪	9,964,000	0.83%
10	中国建设银行-信达澳银领先增长股票型证券投资基金	9,894,000	0.82%

本次发行的分离交易可转债扣除承销费和保荐费后的募集资金117,000万元,已于2008年2月1日汇入发行人存储账户(开户银行:中国农业银行南昌市朝阳支行;账户号:984301040000038)。中磊会计师事务所有限责任公司于2008年2月2日对此出具了验资报告。

二、公司债券和认股权证的分离

本公司分离交易可转债中的公司债券及认股权证将分离上市,请投资者查阅同日公告的赣粤高速认股权证上市公告书。

三、债券的存管

2008年2月15日,本公司已与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成了分离交易可转债中公司债券的登记存管事宜,实现集中存管。

四、债券的上市

经上海证券交易所上证上字[2008]15号文同意,公司120,000万元分离交易可转债中的公司债券将于2008年2月28日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称"08赣粤债",债券代码"126009"。

第五节　发行人基本概况

一、发行人基本情况

中文名称:江西赣粤高速公路股份有限公司
英文名称:Jiangxi Ganyue Expressway CO.,LTD.
注册资本:1,167,667,479元
注册地址:南昌市高新区火炬大街199号赣能大厦
法定代表人:黄铮
成立日期:1998年3月31日
股票简称:赣粤高速　　股票代码:600269
股票上市地:上海证券交易所
办公地址: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
董事会秘书:熊长水
互联网址:http://www.jxexpressway.com

截止2007年12月31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12月31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
中国工商银行-华安中小盘成长股票型证券投资基金	18,298,840	1.57	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-华安宏利股票型证券投资基金	15,249,946	1.31	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(LOF)	10,499,888	0.90	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	9,992,999	0.86	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	9,853,962	0.84	无限售条件流通股
中国建设银行-华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	8,900,000	0.76	无限售条件流通股
中信实业银行-招商优质成长股票型证券投资基金	7,510,657	0.64	无限售条件流通股
中国工商银行-汇添富成长焦点股票型证券投资基金	7,135,552	0.61	无限售条件流通股

三、发行人主营业务情况

公司主营业务为高速公路运营管理,目前主要经营和管理昌九高速、银三角互通立交、昌樟高速(含昌傅段)、昌泰高速、九景高速和温厚高速。

截止2007年12月31日,公司经营管理的高速公路里程为558公里,占江西省高速公路已通车总里程1972.6公里的28.29%。

四、发行人最近三年的财务数据概况

1、2005-2006年的简要合并资产负债表、利润表和现金流量表

2005-2006年简要合并资产负债表

单位:元

项目	2006.12.31	2005.12.31
流动资产合计	1,261,496,763.62	323,873,250.27
长期投资合计	211,123,576.14	285,873,073.83
固定资产合计	9,803,840,670.37	5,828,217,370.96
无形资产及其他资产合计	138,692,792.84	145,428,947.03
资产总计	11,415,153,802.97	6,583,392,642.09
流动负债合计	2,609,391,785.49	1,435,047,797.93
长期负债合计	2,984,955,203.13	920,487,035.67
负债合计	5,594,346,988.62	2,355,534,833.60
少数股东权益	427,924,265.17	402,455,818.92
股东权益合计	5,392,882,549.18	3,825,401,989.57
负债和股东权益总计	11,415,153,802.97	6,583,392,642.09

2005-2006年简要合并利润表

单位:元

项目	2006年	2005年
主营业务收入	1,824,648,742.47	1,309,184,072.85
主营业务利润	1,090,878,089.08	696,721,422.90
营业利润	959,488,450.60	578,731,933.12
利润总额	1,110,274,124.89	618,696,238.41
净利润	823,639,391.84	398,658,359.92

2005-2006年简要合并现金流量表

单位:元

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

2、2007年的简要合并资产负债表、利润表和现金流量表

2007年简要合并资产负债表

单位:元

资产:	2007.12.31	2007.1.1
流动资产合计	1,168,225,268.13	1,261,496,763.62
非流动资产合计	10,435,996,491.39	10,143,052,845.13
资产总计	11,604,221,759.52	11,404,549,608.75
流动负债合计	2,974,656,405.14	2,609,391,785.49
非流动负债合计	1,868,884,731.47	2,988,421,403.13
负债合计	4,843,541,136.61	5,597,813,188.62
归属于母公司所有者权益合计	6,287,023,777.37	5,378,956,445.34
少数股东权益	473,656,845.54	427,779,974.79
所有者权益(或股东权益)合计	6,760,680,622.91	5,806,736,420.13
负债和所有者权益(或股东权益)总计	11,604,221,759.52	11,404,549,608.75

2007年简要合并利润表

单位:元

项　目	2007年
营业收入	2,468,138,519.87
营业利润	1,360,103,068.68
利润总额	1,541,338,317.26
净利润	1,188,451,507.03
归属于母公司所有者的净利润	1,096,593,667.83

2007年简要合并现金流量表

单位:元

项　目	2007年
经营活动产生的现金流量净额	1,652,243,905.36
投资活动产生的现金流量净额	-963,273,601.02
筹资活动产生的现金流量净额	-835,844,763.87

3、公司最近三年的主要财务指标

主要财务指标	2007年	2006年	2005年
流动比率	0.39	0.48	0.23
速动比率	0.25	0.33	0.20
母公司资产负债率(%)	39.77%	45.63%	30.25%
应收账款周转率	26.79	25.76	39.07
存货周转率	1.80	3.13	33.54
每股净资产(元/股)	5.38	4.62	4.91
每股经营活动现金流(元/股)	1.41	0.99	1.05
每股净现金流量(元/股)	-0.13	0.45	-0.32
扣除非经常性损益后全面摊薄每股收益(元/股)	0.82	0.60	0.45
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率	15.16%	13.10%	9.22%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	16.33%	15.13%	9.59%

注:上表中三年的财务指标分别为根据公司2005年、2006年和2007年财务报表计算所得。

第六节　债券的担保情况

担保银行中国农业银行江西省分行承诺为本次分离交易可转债提供保证担保。担保范围包括其担保额度内的本次发行的分离交易可转债的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用,担保人在担保额度内承担连带责任。

担保人承担保证责任的期间为自本次发行分离交易可转债所应承担的第一笔主债务(首期付息或者回售所产生的债务)产生之日起,至本次发行分离交易可转债所应承担的最后一笔主债务(到期未回售的债券本金及利息)履行期届满后第180日止。

第七节　其他重要事项

本次债券发行后至上市公告书公告前没有发生下列可能对公司债券价格有较大影响的重要事项:

1、重大资产(股权)收购、出售;
2、重大诉讼、仲裁案件;
3、重大负债或重大债项的变化;
4、发行人资信情况的变化;
5、债券担保人资信的重大变化。

第八节　董事会上市承诺

本公司董事会将严格遵守《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和中国证监会的有关规定,承诺自分离交易可转债上市之日起做到:

1、承诺真实、准确、完整、公平和及时地公布定期报告、披露所有对投资者有重大影响的信息,并接受中国证监会、证券交易所的监督管理;

2、承诺发行人在知悉可能对分离交易可转债分拆后的公司债券和认股权证价格产生误导性影响的任何公共传播媒体出现的消息后,将及时予以公开澄清。

第九节　保荐机构及保荐意见

一、上市保荐人的有关情况

保荐人: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、张增文

二、保荐意见

上市保荐人认为,发行人申请其公司债券上市符合《公司法》、《证券法》及《上海证券交易所公司债券上市规则(2007年修订版)》等国家法律、法规的有关规定,"08赣粤债"具备在上海证券交易所上市的条件。平安证券有限责任公司愿意推荐发行人的"08赣粤债"上市交易,并承担相关保荐责任。

上市保荐人保证赣粤高速的董事了解法律、法规、上海证券交易所上市规则及上市协议规定的董事的义务与责任,并协助赣粤高速健全法人治理结构、协助赣粤高速制定了严格的信息披露制度与保密制度。上市保荐人已对上市文件所载的资料进行了核实,确保上市文件真实、准确、完整,符合规定要求。上市保荐人保证发行人的上市申请材料、上市公告书没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏,并保证对其承担连带责任,并保证不利用在上市过程中获得的内幕信息进行内幕交易,为自己或他人谋取利益。

发行人:江西赣粤高速公路股份有限公司
保荐人(主承销商):平安证券有限责任公司
2008年2月25日

股票简称:赣粤高速　股票代码:600269　编号:临2008-015
权证简称:赣粤CWB1　权证代码:580017

江西赣粤高速公路股份有限公司认股权证上市公告书

保荐机构(主承销商):中国平安 平安证券有限责任公司 PING AN SECURITIES COMPANY LTD.

第一节　重要声明和提示

投资者务请注意:本认股权证属创新品种,认股权证持有人可能面临较大的投资风险。因此,有意购买本认股权证的投资者应当确保了解认股权证的性质,并在投资认股权证前仔细研究《江西赣粤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》(以下简称"募集说明书全文")和本上市公告书内所列的风险因素。如有需要,应在投资认股权证前征询专业意见。

江西赣粤高速公路股份有限公司(以下简称"赣粤高速"、"本公司"、"公司"或"发行人")特别提示:认股权证上市后,如果其他机构按上海证券交易所发布的有关权证规则以公司A股股票为标的证券发行备兑权证,可能会对公司认股权证上市后的价格产生影响。

本公司保证上市公告书的真实性、准确性、完整性,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

中国证券监督管理委员会、上海证券交易所、其他政府机关对本公司认股权证上市所做的任何决定或意见,均不表明其对本次发行认股权证及标的证券的价值或投资者收益的实质性判断或保证。

本公司提醒广大投资者注意,凡本上市公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅2008年1月23日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》的《江西赣粤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》(以下简称"募集说明书摘要")、及刊载于上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)的募集说明书全文。

根据2007年3月28日公司2007年第一次临时股东大会审议通过的认股权和债券分离交易的可转换公司债券(以下简称"分离交易可转债")的发行方案及公司于2008年1月23日公告的募集说明书,在认股权证行权期内,认股权证持有人有权凭所持认股权证以每股20.88元的价格(行权价格和行权比例的调整按照上海证券交易所的有关规定执行)按照1:1的比例认购公司发行的A股股票,即每1份认股权证可以认购1股公司发行的股票。认股权证持有人行权的具体程序等事项另行公告。

在行权期内,认股权证持有人对所持权证选择行权、放弃行权应根据市场情况做出审慎决策。

第二节　概览

1、认股权证简称:赣粤CWB1
2、交易代码:580017
3、权证类别:认股权证
4、行权方式:欧式
5、行权简称:ES100227
6、行权代码:582017
7、标的证券代码:600269
8、标的证券简称:赣粤高速
9、发行数量:5,640万份
10、发行方式:每手赣粤高速分离交易可转债的最终认购人可以同时获得发行人派发的47份认股权证。
11、行权比例:1:1,即每1份认股权证代表1股公司发行的A股股票的认购权利。
12、行权价格:20.88元/股,行权价格和行权比例的调整按照上海证券交易所的有关规定执行。
13、本次认股权证上市流通数量:5,640万份
14、结算方式:证券给付方式结算,即认股权证持有人行权时,应支付依行权价格及行权比例计算的价款,并获得相应数量的赣粤高速无限售条件的A股股票。
15、上市日期:2008年2月28日
16、权证存续期:自认股权证上市之日起24个月
17、行权期:权证上市满12个月之日的前10个交易日和上市满24个月之日的前10个交易日(行权期间权证停止交易)。
18、上市地点:上海证券交易所
19、登记结算机构:中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
20、保荐人:平安证券有限责任公司
21、一级交易商:平安证券有限责任公司、东海证券有限责任公司、招商证券股份有限公司

第三节　绪言

本上市公告书是根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所权证管理暂行办法》等有关法律、法规的规定编制,旨在向投资者提供本次认股权证上市的有关资料。经中国证监会证监许可[2008]115号文核准,赣粤高速于2008年1月28日发行了总计人民币12亿元分离交易可转债。赣粤高速本次发行的分离交易可转债每张面值为100元,每10张为1手,每手赣粤高速分离交易可转债的最终认购人可以同时获得分离出的47份认股权证,本次分离出的认股权证权证总量为5,640万份。

经上海证券交易所上证权字[2008]3号文核准,分离交易可转债持有人获派的5,640万份认股权证将于2008年2月28日在上海证券交易所挂牌交易,认股权证简称"赣粤CWB1",交易代码为"580017"。

本公司已于2008年1月23日在《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》刊登了募集说明书摘要。募集说明书全文已于同日刊载于上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn),故与其重复的内容不再重述,敬请投资者查阅上述内容。

第四节　风险因素

认股权证属于创新品种,凡有意购买认股权证或以认股权证进行风险对冲的投资者,应充分了解认股权证之复杂性。

投资者在评价发行人本次发行的认股权证时,除募集说明书全文提供的风险事项及相关资料外,还应认真地考虑下述各项(包括并不限于)有关投资本公司认股权证之风险因素:

1、标的证券价格发生不利变动的风险

影响认股权证价格的因素很多,通常包括:标的证券价格和波动率、距行权日时间等多种因素。

本次认股权证的标的证券为公司股票,因此当行业相关政策、公司的经营状况等发生不利变化时,标的证券的价值受到负面影响,从而对公司认股权证的内在价值和价格产生不利影响,可能给认股权证投资者造成损失。

如果公司股票价格波动过大,出现股票价格低于行权价格的时候,认股权证的内在价值将为零,将给投资者带来很大的投资风险。

2、认股权证价格波动风险

与标的证券相比,权证具有市值小、杠杆高的交易特点,而且中国的权证市场规模小、品种少,权证产品易于被炒作。所以,权证波动幅度往往大大超过标的证券的波动幅度。

因此投资于认股权证,风险要大大高于投资标的证券,而且认股权证的交易采取T+0制度,其交易可能带有较强的投机性,价格波动幅度较大,投资者在投资于认股权证之前,应对认股权证之风险特性有充分认识。

3、市场操纵风险

由于认股权证的杠杆效应,不能排除市场上的某些投资者试图通过操纵标的证券价格,在认股权证市场套利的情况。当出现这种情况时,认股权证价格可能出现剧烈波动,从而使认股权证投资者遭受重大损失。

4、市场流动性风险

由于认股权证之特殊性,可能出现其交易不活跃甚至出现认股权证无法持续成交的情况,从而使认股权证缺乏流动性,认股权证投资者的利益无法顺利实现。

5、关于行权期规定所带来的风险

本次发行的认股权证的存续期为自认股权证上市之日起24个月,认股权证持有人有权在权证上市满12个月之日的前10个交易日、以及满24个月之日的前10个交易日内行权。本次发行的认股权证仅可于行权期执行。

如果在行权期标的证券价格低于行权价,则认股权证投资价值将丧失。如果到期后不行权,则认股权证持有人的权利自动丧失。

6、认股权证行权后摊薄每股收益的风险

在认股权证行权期内,如投资者全部行权,公司的总股本将增加5,640万股。公司的每股收益、净资产收益率可能由于股本和净资产的增加而降低,存在每股收益、净资产收益率被摊薄的风险。

第五节　本次认股权证发行情况

1、发行人:江西赣粤高速公路股份有限公司
2、发行对象:在上海证券交易所开立人民币普通股(A股)股东账户的投资者(国家法律法规禁止者除外)。
3、发行数量:5,640万份
4、发行方式:每手赣粤高速分离交易可转债的最终认购人可以同时获得分离出的47份认股权证。
5、权证登记结算机构:中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

第六节　认股权证主要条款

一、权证主要条款

1、发行人:江西赣粤高速公路股份有限公司
2、权证类型:欧式认股权证,即标的证券发行人发行的认股权证,在权证存续期间,认股权证持有人仅有权在行权期行权。
3、存续期:自认股权证上市之日起24个月。
4、行权期:权证上市满12个月之日的前10个交易日和上市满24个月之日的前10个交易日(行权期间权证停止交易)。
5、行权比例:1:1,即每1份认股权证代表1股公司发行的A股股票的认购权利。
6、行权价格:20.88元/股
7、认股权证上市数量:5,640万份
8、认股权证的上市时间:2008年2月28日
9、权证交易及行权的程序:

(1)根据《上海证券交易所权证管理暂行办法》,经上海证券交易所认可的具有上海证券交易所会员资格的证券公司可以自营或代理投资者买卖权证。单笔权证买卖申报数量不得超过100万份,申报价格最小变动单位为0.001元人民币。权证买入申报数量为100份的整数倍。当日买进的权证,当日可以卖出。认股权证的交易简称为"赣粤CWB1",交易代码为"580017"。

(2)认股权证持有人行权的,应委托上海证券交易所会员通过上海证券交易所交易系统申报;当日行权申报指令,当日有效,当日可以撤销。当日行权取得的标的证券,当日不得卖出。认股权证的持有人行权时,应支付依行权价格及标的证券数量计算的价款,并获得标的证券。认股权证的行权简称为"ES100227",行权代码为"582017"。

二、保荐人对公司认股权证理论价值测算

保荐人平安证券有限公司对认股权证理论价值进行了测算,仅供投资者参考。

1、关于公司上市流通认股权证理论价值分析

赣粤CWB1持有人有权在权证上市满12个月之日的前10个交易日、以及满24个月之日的前10个交易日内行权(行权期间权证停止交易),可采取欧式期权Black-Scholes模型为其定价,考虑到期间增加了一次行权机会,其价值应不低于同类欧式期权。

同时,由于权证行权会造成股本的扩张。传统的Black-Scholes模型未考虑权证行权对股本的摊薄效应,不能直接用于认股权证的定价,因此采用考虑摊薄效应的Black-Scholes模型对认股权证定价,其计算公式为:

$$P_c = \frac{N+1}{N+\lambda}\left[S\left(N\left(d_1+\frac{\lambda+2}{N}\right)\right)\right]\exp(-rT)-X\left[N(d_2)\right]$$

其中,$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right)+\left(r+\frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$　$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$

N:公司总股本
M:权证发行总数
λ:权证行权比例
Pc:认股权证理论价格
S:标的股票价格(正股价格)
X:权证行权价格
r:无风险利率
T:权证的剩余存续期限
N(.):标准正态分布的累积概率分布函数
σ:标的证券的波动率

根据赣粤CWB1的相关条款以及正股赣粤高速(600269)的有关交易数据,结合市场相关指标,确定用于计算赣粤高速认股权证理论价值的相关数据。

(1)赣粤高速在发行分离交易可转债前的总股本为N=11.67667479亿股;

(2)本次分离交易可转债的发行规模为12亿元,每张债券面值为100元,共计1,200万张债券,每张债券附送4.7份认股权证,共计0.564亿份认股权证,即M=0.564亿;

(3)每1份认股权证对应1股赣粤高速A股股票,即λ=1;

(4)赣粤高速认股权证的行权价X=20.88元;

(5)认股权证的存续期为24个月,T=2;

(6)无风险收益率取银行一年期定期存款利率,r=4.14%;

(7)理论上,Black-Scholes模型中的波动率参数指的是股票与相应衍生品价格之和的波动率,但由于赣粤高速是第一次发行权证,没有相应权证的历史价格数据,因此仅用赣粤高速股票价格的波动率近似替代股票和权证的价格的波动率。根据测算,截至2008年2月22日,赣粤高速过去250个交易日股价的年化历史波动率σ=49.33%。

对应赣粤高速股票不同的股票价格,根据考虑摊薄效应的Black-Scholes模型计算的每份认股权证的理论价值区间如下表所示:

每股赣粤高速股票价格	16.5	17	17.5	18	18.5	19	19.5	20	20.5	21
每份认股权证理论价格	3.546	3.824	4.109	4.403	4.705	5.014	5.331	5.655	5.985	6.322

2、本认股权证作为赣粤高速A股股票的衍生产品,理论上其价格与赣粤高速A股股票价格密切关联。但由于现实市场条件并不完全满足Black-Scholes公式的假设前提,认股权证的交易价格还会受到市场供求、投资者心理预期等因素的影响,因此本权证上市后其实际价格很可能与按上述公式计算出来的理论价值存在一定的偏离。

3、根据有关规定,本认股权证2008年2月28日上市当日的开盘参考价将由保荐人计算后提交上海证券交易所,保荐人将按照上述Black-Scholes公式计算该开盘参考价。

三、标的证券的有关情况

1、公司A股股票最近一年(2007年2月23日-2008年2月22日)的最高价和最低价及其出现时间:

最高价:20.44元/股　出现时间:2008年1月15日
最低价:9.46元/股　出现时间:2007年2月28日

2、公司A股股票最近一年每月月末的收盘价

单位:元/股

年份	2007											2008
月份	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
收盘价	9.98	11.68	14.05	14.15	13.87	15.7	18.62	18.27	17.66	15.29	18.37	16.57

3、公司A股股票最近一年的成交量

公司A股股票最近一年(2007年2月23日-2008年2月22日)成交量为46.19亿股。

4、最近20个交易日(2008年1月21日-2008年2月22日)公司流通A股股份市值最低为185.08亿元,平均为203.89亿元。

5、最近60个交易日(2007年11月22日-2008年2月22日)公司流通A股股份累计换手率53.19%。

四、发行人最近三年的财务数据概况

1、2005-2006年的简要合并资产负债表、利润表和现金流量表

2005-2006年简要合并资产负债表

单位:元

项目	2006.12.31	2005.12.31
流动资产合计	1,261,496,763.62	323,873,250.27
长期投资合计	211,123,576.14	285,873,073.83
固定资产合计	9,803,840,670.37	5,828,217,370.96
无形资产及其他资产合计	138,692,792.84	145,428,947.03
资产总计	11,415,153,802.97	6,583,392,642.09
流动负债合计	2,609,391,785.49	1,435,047,797.93
长期负债合计	2,984,955,203.13	920,487,035.67
负债合计	5,594,346,988.62	2,355,534,833.60
少数股东权益	427,924,265.17	402,455,818.92
股东权益合计	5,392,882,549.18	3,825,401,989.57
负债和股东权益总计	11,415,153,802.97	6,583,392,642.09

2005-2006年简要合并利润表

单位:元

项目	2006年	2005年
主营业务收入	1,824,648,742.47	1,309,184,072.85
主营业务利润	1,090,878,089.08	696,721,422.90
营业利润	959,488,450.60	578,731,933.12
利润总额	1,110,274,124.89	618,696,238.41
净利润	823,639,391.84	398,658,359.92

2005-2006年简要合并现金流量表

单位:元

项目	2006年	2005年
经营活动产生的现金流量净额	1,153,360,785.47	814,469,561.64
投资活动产生的现金