

# 信息披露 Information Disclosure



(上接A版)

六、发行人现金流量数据

表九：福建交通控股现金流量数据

单位：元

项目	2008年	2007年	2006年	2005年
经营现金流 流入	5,047,257,829.01	3,659,360,214.10	4,054,484,057.95	4,472,975,248.37
经营现金流 流出	4,498,829,896.17	2,971,062,609.05	3,541,989,606.75	3,796,794,083.64
净流量	548,427,932.84	688,297,605.05	512,494,451.20	676,081,164.73
投资现金流 流入	948,729,084.55	194,762,490.30	247,186,176.45	300,065,316.25
投资现金流 流出	1,743,125,272.68	686,566,834.58	789,328,370.75	857,870,163.73
净流量	-794,396,188.13	-491,804,344.28	-542,142,194.30	-557,804,847.48
筹资现金流 流入	2,568,808,071.06	2,314,363,127.90	1,148,493,278.07	1,296,683,664.89
筹资现金流 流出	2,514,321,874.08	2,094,978,608.51	1,274,421,571.46	1,328,438,086.72
净流量	54,486,196.98	219,384,519.39	-125,928,293.39	-31,754,421.83
现金及现金等价物 增加额	-191,298,203.06	415,212,826.89	-156,922,493.56	84,587,513.83

## 第十二条 已发行尚未兑付的债券

截至本期债券发行前，发行人不存在已发行尚未兑付的短期融资券、中期票据和企业公司债券。

## 第十三条 募集资金用途

本期债券募集资金10亿元人民币，其中8亿元用于福州港江阴港区4号和5号泊位工程以及罗源湾港区可门作业区10号和11号泊位工程，其余2亿元用以补充公司营运资金。

## 一、江阴港区4号和5号泊位工程

该项目主要建设2个5万吨级集装箱泊位以及相应配套设施，设计年通过能力为70万标准箱，并将进一步提高能力的条件，码头岸线长度为667米。项目计划总投资134,100万元。

国家发展和改革委员会以发改交司[2007]3154号文对该项目进行了核准。

## 二、罗源湾港区可门作业区10号和11号泊位工程

该项目主要建设2个泊位，总泊位长度580米，其中10号泊位建设一个10万吨级煤炭泊位及相应配套设施，设计年通过能力800万吨；11号泊位建设一个5万吨级煤炭泊位的水工结构。项目计划总投资136,930万元。

国家发展和改革委员会以发改交司[2008]724号文对该项目进行了核准。

## 三、补充营运资金

为抓住机遇，加快发展企业，公司近年来资本支出较大，为降低融资成本，债务资本中短期债务增幅较大，这造成近三年来公司营运资金流动资产与流动负债的差额均为负数，以2007年为例，公司营运资金为-6.63亿元，为降低营运风险，公司拟将2亿元债券募集资金用于补充营运资金。

## 第十四条 债券保证措施

## 一、本期债券担保情况

## （一）担保人基本情况

吉林省高速公路集团有限公司（以下简称“吉林高速”）成立于1993年。吉林高速目前拥有长平、长吉（长吉互通立交桥）、长营（长营互通立交桥）、吉长、延图和长余等高速公路资产，是吉林省交通厅对外投融资的主要平台。

吉林高速的经营范围包括：高速公路、桥梁、地方铁路的投资、筹资、建设、管理、维护、经营、开发、收费；高速公路、桥梁沿线的综合开发经营；通信工程；建筑材料的营销；机械设备租赁；高速公路工程施工及养护；房地产经营开发租赁；广告、旅游开发及其他第三产业的经营活动。

截至2007年底，吉林高速拥有控制关系的公司有3家，均为全资子公司，分别为吉林省高文化传播有限公司、吉林省高等级公路投资开发有限公司和吉林松花湖吉高宾馆有限公司。

截至2007年底，吉林高速总资产为104.90亿元，所有者权益为104.58亿元。吉林高速2007年实现净利润2.18亿元。

## 二、担保人财务情况

吉林省高速公路集团有限公司2007年经审计的主要财务数据

表十一：吉林高速2007年经审计的主要财务数据

单位：万元

项目	2007年度	2006年度	2005年度
总资产	1,049,008.44	1,024,222.55	1,012,832.88
其中：流动资产	60,872.70	28,049.22	7,394.47
负债合计	3,191.48	74.28	5,643.12
其中：流动负债	3,174.16	66.15	5,643.12
所有者权益	1,045,816.95	1,024,148.26	1,007,189.76
主营业务收入	417.35	0.00	0.00
补贴收入	38,004.27	31,857.33	30,670.58
利润总额	21,803.53	16,166.90	17,715.85
净利润	21,803.53	16,166.90	17,715.85
经营活动产生的现金流量净额	20,812.64	5,073.36	1,993.13

## （二）担保人的资信情况

吉林高速经营管理规范、财务状况健康，保持着良好的信用等级，近三年在国内外银行贷款本息方面无违约记录，与各大商业银行建立了良好的合作关系，具备较强的间接融资能力。

## 二、本期债券偿债计划及保障措施

## （一）本期债券偿债计划

发行人将根据自身特点，建立专项偿债账户及偿债基金紧密结合的偿债准备机制。公司将在银行开立专项偿债账户，进行专户管理，本期债券存续期间的还本付息工作将通过该账户来完成。偿债资金一旦划入专项偿债账户，仅可以用于按期支付本期债券的利息和到期支付本金。

## （二）本期债券偿债保障措施

1.良好的盈利和现金流量状况是本期债券偿付的基础  
发行人最近三年净利润水平逐年上升，近三年平均净利润为1.82亿元；发行人现金流量良好，公司近三年经营活动中所生的平均现金流量净额为6.26亿元，持续稳定的利润水平和现金流量是本期债券本息偿付的有力保障。

## 2.募集资金的良好投向是本期债券的偿付保障

本期债券募集资金将主要用于江阴港区4号、5号泊位和罗源湾港区可门作业区10号、11号泊位。福州市是我主要沿海城市，港口建设仍滞后于发展需要，因此这些泊位均有较好的预期效益，所有项目的内部评估收益率均高于10%，稳定的预期现金流将极大的保障本期债券的偿付。

## 3.良好的外部融资能力也增强了债券偿付能力

公司的经营状况良好，一直保持着很高的信用等级。目前，公司与国内多家银行保持了良好的合作关系，获得了大量的综合授信额度。截至2007年底公司获得授信总额22.4亿元，未使用的授信额度为14.86亿元。雄厚的实力以及与多家银行广泛的合作关系为本期债券的偿付提供多重保障。

## 4.担保人对本期债券的无条件不可撤销连带责任保证

吉林省高速公路集团有限公司为发行人本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保。届时如果出现由于发行人自身因素而导致本期债券不能按期兑付时，且发行人积极采取各种补救措施后仍然无法履行本期债券按期兑付义务的情况，吉林省高速公路集团有限公司将按照本期债券担保的相关约定将本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应付款项，划入本期债券登记托管机构或代理人指定的账户，用于保障债券投资者相关合法权益。同时公司将定期向担保人支付日息万分之二点一的罚息。

## 第五十条 风险与对策

投资者在决定购买本期债券之前，应当仔细考虑下述风险因素及发行人本期募集说明书中披露的其他相关信息。

## 一、风险因素

## （一）与本期债券有关的风险

## 1.利率风险

国际、国内宏观经济环境变化，国家经济政策变动等因素会引起市场利率水平的变化。本期债券为固定利率债券，且期限较长，可能跨越一个以上的利率变动周期。一旦市场利率上升，可能导致投资者持有本期债券获取的利息收益相对下降。

## 2.兑付风险

在本期债券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营产生负面影响，进而造成公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期债券本息的按时足额支付。

## 3.流动性风险

尽管发行人将积极争取本期债券在合法证券交易场所交易流通，但发行人无法保证本期债券一定能够在合法证券交易场所交易流通，亦不能保证其交易的活跃程度。

## （二）与发行人所处行业相关的风险

## 1.经济周期风险

发行人航运业务随经济周期的波动十分明显。国内的经济周期波动将直接影响到航运市场需求和航运市场价格，从而对发行人的经济效益产生影响。

## 2.燃油价格风险

燃油成本占发行人运营成本的三分之一以上，是发行人运营成本的主要构成部分之一。近年来，受到国际局势、美元贬值等因素的影响，原油价格持续上升，原油期货价格一度冲高至140美元桶，而国内油价仍然受到管制，一旦价格体制发生变化，将对发行人的经营造成不利影响。

## 3.安全风险

发行人经营的航运业和陆运业均属于存在安全风险的行业。船舶在运营过程中可能发生搁浅、碰撞、沉船等意外事故；汽车也可能发生碰撞等交通事故，从而将对发行人的经营产生影响。

## （三）与发行人有关的风险

## 1.市场竞争风险

港口业务的主要依托于福州港，而福州港的竞争对手主要是临近的厦门港。厦门港在配套设施建设和服务环境方面相比福州港有一定的优势，可能会对发行人的经营造成影响。航运业务的竞争一直较为激烈，随着市场运力和运价的进一步开放，国内航运业市场的竞争日趋激烈。道路运输同样面临着激烈的竞争，尤其是短途运输随着个体和民营企业的加入，竞争更为激烈。

## 2.项目投资风险

公司所处的行业属于基础服务行业，无论从港口业务还是从航运业务来看，对资金需求较大。公司近年来加大了港口基础设施建设，同时为了提升运力增加了船舶的建设力度。一旦所投资的项目没有产生预期收益，将影响本期债券的偿付。

## 3.汇率变动风险

公司大部分营业收入和经营性支出以人民币结算，但是仍有部分业务以外汇结算。我国人民币汇率自2005年以来，波动幅度逐渐扩大，公司面临的人民币结算风险也随之增加。

## 4.政策风险

受国家禁止天然砂出口政策的影响，公司2007年全年河砂出口销售收入同比下降。尽管河砂出口销售收入占公司主营业务收入比例仅为2.76%，未实质影响公司效益，且2008年1月国家有关部门解除了天然砂对台湾出口，消除了对公司经营的负面影响，但此项仍反映出口业务经营面临着一定的政策风险。

## 5.风险对策

## （一）与本期债券有关的风险对策

## 1.利率风险对策

本期债券的利率水平已经适当考虑了对债券存续期内可能存在的利率风险的补偿。本期债券拟在发行结束后申请在国家规定的证券交易所上市流通，如上市申请获得批准，将由投资人提供规避利率风险的便利。

## 2.兑付风险对策

本次募集资金项目的投资回报已经过严格的测算，根据可行性研究报告，项目投资在债券存续期内可产生一定效益。目前公司运行稳健，经营情况和财务状况良好，现金流量充裕，公司将在基础上进一步提高管理与经营效率，严格控制成本支出，不断提升自身的持续发展能力。此外，吉林省高速公路集团有限公司为本期债券提供无条件不可撤销连带责任保证担保，进一步降低了本期债券的兑付风险。

## 3.流动性风险对策

本期债券发行结束后1个月内，公司将向有关主管监管部门提出交易流通申请，经批准后安排本期债券在合法的证券交易所交易流通。另外，随着企业债券市场的发展，企业债券的场外交易也会日趋活跃，未来的流动性风险将有所降低。

## 4.与发行人所处行业相关的风险对策

发行人将加强对宏观经济变动的关注，合理规划船队发展规模，通过合资造船、租用船队等方式减轻发行人的自有资金压力。在保证运力的同时，保持自身灵活机动的调整能力。

## 5.燃油价格风险对策

发行人将视情况需要，借助国内外衍生工具对燃油价格风险进行管理，在积极关注国内政策变化的同时，做好相关工作准备，减少公司未来面对的燃油价格波动风险。

## 6.安全风险对策

针对安全风险，发行人按照有关要求建立了完善的安全管理体系，通过每年的内审、外审检查以保证该安全管理体系的有效性。加强设备、设施安全、消防安全和道路交通等方面的安全管理，建立并强化对此方面的风险预警管理，提高员工的业务素质和安全意识，并加强有关宣传教育工作，努力降低由于各类事故给公司业务带来的损失。

## 7.经济周期风险对策

发行人将加强对宏观经济变动的关注，合理规划船队发展规模，通过合资造船、租用船队等方式减轻发行人的自有资金压力。在保证运力的同时，保持自身灵活机动的调整能力。

## 8.汇率变动风险对策

发行人将努力提高汇率风险管理能力，提高运用金融工具防范风险的能力，积极采取多种风险管理手段工具，加强与银行的联系，主动进行避险业务咨询，及时了解规避汇率风险工具的发展，密切关注政策的变动和调整。

## 9.政策风险对策

为了减轻未来政策风险对业务的影响，公司将加强政策信息的收集与研究，争取较为准确地掌握行业的动态，了解和判断政策的变化，同时根据国家政策变化，提前研究、实施应对策略，同时将加强与主管部门的沟通，降低政策风险。

## 10.与发行人所处行业相关的风险对策

发行人将加强对宏观经济变动的关注，合理规划船队发展规模，通过合资造船、租用船队等方式减轻发行人的自有资金压力。在保证运力的同时，保持自身灵活机动的调整能力。

## 11.燃油价格风险对策

发行人将视情况需要，借助国内外衍生工具对燃油价格风险进行管理，在积极关注国内政策变化的同时，做好相关工作准备，减少公司未来面对的燃油价格波动风险。

## 12.安全风险对策

针对安全风险，发行人按照有关要求建立了完善的安全管理体系，通过每年的内审、外审检查以保证该安全管理体系的有效性。加强设备、设施安全、消防安全和道路交通等方面的安全管理，建立并强化对此方面的风险预警管理，提高员工的业务素质和安全意识，并加强有关宣传教育工作，努力降低由于各类事故给公司业务带来的损失。

## 13.经济周期风险对策

发行人将加强对宏观经济变动的关注，合理规划船队发展规模，通过合资造船、租用船队等方式减轻发行人的自有资金压力。在保证运力的同时，保持自身灵活机动的调整能力。

## 14.汇率变动风险对策

发行人将努力提高汇率风险管理能力，提高运用金融工具防范风险的能力