证券代码:000507　　股票简称:珠海港　　公告编号:2011-017

2011年珠海港股份有限公司公司债券上市公告书

保荐人(主承销商)/债券受托管理人

住所:广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层

证券简称:11珠海债
证券代码:112025
发行总额:人民币5亿元
上市时间:2011年3月25日
上市地:深圳证券交易所
上市推荐机构:平安证券有限责任公司

第一节 绪言

重要提示:珠海港股份有限公司(以下简称"珠海港"、"发行人"或"公司")董事局成员或有权决策部门已批准该上市公告书,确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

深圳证券交易所(以下简称"深交所")对公司上市申请及相关事项的审查,均不构成对公司所发行债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。

第二节 发行人简介

一、发行人法定名称
中文名称:珠海港股份有限公司
英文名称:ZHUHAI PORT CO., LTD
二、发行人注册地址及办公地址
注册地址:广东省珠海市九洲大道1146号5楼
办公地址:广东省珠海市情侣路278号
三、发行人注册资本
注册资本:344,997,420元
四、发行人法人代表
法定代表人:杨润贵
五、发行人基本情况
(一)经营范围
港口及其配套设施的项目投资;电力项目投资;玻璃纤维制品项目投资;饮料项目投资,化工原料及化工产品项目投资。
(二)发行人设立及上市情况
1989年3月9日,公司经珠海市证券委员会(珠证〔1989〕11号)批准在珠海经济特区富华路伦丝厂基础上改制成立。
1992年4月28日,中国人民银行珠海分行〔92〕珠银金管字第095号文批复确认本公司发行股票为向社会公开发行股票。1993年3月26日,经深圳证券交易所核准,公司股票正式挂牌上市,总股本为15,978万股。
(三)股本变化
1993年7月4日,公司实施每10股送2股红股并配售5股新股,每股价格8元,同时向内部职工配售391.23万新股,除权、送配之后,共新增股本11,575.83万股,总股本27,553.83万股。
1994年7月14日,公司实施法人股每10股送1股红股,派3元现金红利;个人股每10股送4股红股,不派现金,共新增股本6945.912万股,总股本为344,997,420股。
(四)重大资产重组
1.1999年9月30日公司召开1999年第一次临时股东大会,审议并通过部分资产置换方案,将企资所属的富华化纤公司、富华大厦土地使用权和在富华化纤公司中拥有的全部债权与珠海市港口企业集团有限公司所拥有的中国外轮理货总公司珠海有限公司的100%股权、珠海市珠海港报关行有限公司的100%股权、珠海国际货柜码头(九洲)有限公司50%的股权、中国珠海外轮代理有限公司60%的股权进行置换。
此次资产重组后,发行人拥有中国珠海外轮代理有限公司60%股权,另一股东中国外轮代理总公司拥有40%股权;拥有中国外轮理货总公司珠海有限公司100%股权;拥有珠海市珠海港报关行有限公司100%股权;拥有珠海国际货柜码头(九洲)有限公司50%股权。
2.2006年6月9日,公司第六届董事局第七次会议审议通过了《珠海经济特区富华集团股份有限公司关于与珠海市国资委进行重大资产置换暨关联交易的议案》,该次重大资产置换暨关联交易事项经中国证监会证监公司字〔2006〕241号《关于珠海经济特区富华集团股份有限公司重大资产重组方案的意见》核准后,公司于2006年11月27日召开了2006年第二次临时股东大会暨股权分置改革相关股东会议,审议通过了本次重大资产置换暨关联交易方案,将1999年置换入本公司的上述公司股权及其他部分股权、债权、存货等资产与珠海市国资委所拥有的功控集团100%股权进行置换。
截至2010年6月30日,公司总股本为344,997,420股,股权结构如下:

单位:股

股票类别	数量(股)	比例(%)
一、有限售条件股份		
1.国有法人持股	29,875,041	8.66%
2.其他内资持股	11,881,928	3.44%
有限售条件股份合计	41,756,969	12.10%
二、无限售条件流通股份		
1.人民币普通股(A股)	303,240,451	87.90%
2.境外上市的外资股(H股)		
无限售条件流通股份合计	303,240,451	87.90%
三、股份总数	344,997,420	100.00%

(五)主要风采
截至2010年6月30日,珠海港集团持有公司56,568,194股股份,占公司股本总额的16.40%。珠海市纺织工业集团公司(以下简称纺织集团)及下属全资子公司珠海冠华轻纺总公司(以下简称冠华轻纺总公司)共计持有本公司8,664万股股权(29,875,041股),目前该股权被司法冻结。
珠海市国资委还将纺织集团及冠华轻纺公司持有本公司的全部股权划入国有资产经营公司,并将该股权对应的收益权移交给珠海港集团拥有,待条件成熟后,再将该部分股权全部给珠海港集团。珠海港集团已控股本公司25.06%的股权,为公司第一大股东。
1.发行人第一大股东情况介绍
①控股股东情况
名称:珠海港控股集团有限公司
法定代表人:杨润贵
注册资本:30亿元
设立日期:2008年12月19日
住所:珠海市南水镇榕树湾海港大厦
经营范围:港口及配套设施的建设、管理,项目投资
主要业务及下属公司情况:珠海港集团目前主要业务是港口及配套设施的建设、管理,项目投资等,其下属子公司主要从事与港口服务相关业务。
②最近一年经审计的主要财务数据
按合并报表口径,截至2009年12月31日,珠海港集团资产总计为291,427.43万元,归属于母公司所有者权益合计为169,285.26万元;2009年度珠海港集团实现主营业收入为12,286.17万元,归属于母公司所有者的净利润为4,450.25万元。
③所持公司股份质押情况
截至本募集说明书出具之日,珠海港集团所持有的发行人股份不存在质押情况。
2.发行人实际控制人
公司第一大股东珠海港集团为国有独资公司,出资人为珠海市国资委,公司的实际控制人为珠海市国资委。
3.发行人、发行人第一大股东及实际控制人的股权关系
截至本募集书面书出具之日,公司与实际控制人之间的股权关系结构图如下所示:

(六)发行人主要业务及业务经营情况
1.发行人主要业务经营情况
最近三年一期,发行人按产品类别列示的主营业务收入(合并报表口径)如下:

单位:万元

项目	2010年1-6月		2009年		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房地产(含剩余物业销售)	86.21	0.68%	3,199.33	8.01%	59,301.74	35.04%	11,348.47	18.78%
物业管理	263.90	2.09%	439.25	1.10%	290.65	0.17%	197.52	0.33%
内销贸易	1,230.32	9.76%	23,721.67	59.41%	88,721.34	52.43%	9,336.73	15.45%
出口贸易	788.97	6.26%	3,582.30	8.97%	2,265.50	1.34%	5,724.31	9.47%
中成药	763.48	6.06%	1,638.05	4.10%	1,633.26	0.97%	1,474.75	2.44%
玻璃纤维布	7,973.90	63.29%	7,345.24	18.40%	16,882.87	9.98%	31,978.09	52.93%
印刷业务	0.00	0.00%	0.00	0.00%	139.04	0.08%	356.59	0.59%
物流服务	1,492.48	11.85%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
合计	12,599.27	100%	39,925.84	100%	169,234.40	100%	60,416.46	100%

由上表可知,最近三年及一期公司主营业务规模出现较大幅度下降,收入构成也发生较大变化,主要原因系公司主营业务转型所致,具体分析如下:
2008年底,公司首次提出企业转型战略,并已明确将港口物流运营和电力能源投资作为公司未来的核心业务,并开始着手逐步推进战略转型。
为进一步推进公司战略发展,2010年8月30日,根据国务院国资委国资厅发〔2010〕354号《关于珠海经济特区富华集团股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的批复》,珠海港集团将其持有的32,568,194股本公司股份,成为本公司第一大股东。
目前,公司加快推进新产业发展平台的构建,通过对现有资产的整合,明确以企资子公司珠海港物流及功控集团分别作为公司港口物流运营和电力能源投资等新业务的建设平台。报告期内,公司已围绕新发展定位,在积极推进新产业发展的同时,平稳有序地退出非主导业务,并有选择性的继续保留部分优质的股权投资,使公司在转型期的持续经营能力和盈利能力得到较好保障,具体如下:
①煤业务的开展
报告期内,公司紧紧围绕打造一流港口物流运运商和电力能源投资商的目标和任务,积极推进新业务发展,报告期内,公司主要通过整合自身资源与收购外部资产相结合的方式,大力推进港口物流运运和电力能源投资等业务的发展。
③港口物流业务开展情况
根据公司2009年12月28日召开的第七届董事局第十五次会议审议通过,公司对全资公司进出口公司增资3,783.17万元,使其注册资本增加到5.000万元,并将其更名为"珠海港物流发展有限公司"
2010年"12月28日召开的第七届董事局第十五次会议审议通过,公司同意进出口公司《现已更名为珠海港物流》以3,927万元收购汇通物流100%股权。
截至2010年12月5日,汇通物流工商变更手续已办理完毕,成为公司全资子公司。
经公司第七届董事局第二十四次会议和2010年第五次临时股东大会审议通过,公司通过公开竞买方式,以14,500万元的价格取得珠海港集团所持有的从事港口物流服务的家子公司冠华轻纺公司100%股权,包括珠海港集团所持的中国外轮理货总公司珠海有限公司100%产权、珠海市珠海港报关行有限公司100%产权、珠海市集装箱运输公司100%产权、珠海港信航务有限公司100%产权、珠海外代国际货运有限公司60%产权、中国珠海外轮代理有限公司60%产权、珠海港易物流有限公司50%产权。
此外,公司已全部退出住宅地产业务,且无相应的土地储备,通过内部资源整合,公司成立珠海港置业,其定位于依托高栏港区的发展,积极发掘港区物流设施的市场需求,充分利用公司现有资源,新建一批港口物流设施,提升公司港口物流运运业务的核心竞争力。
综上,公司已通过对内部资产整合、外部资产并购及投资设相关项目的方式,已基本完成港口物流业务发展平台的初步搭建。
②电力能源投资业务的开展情况
公司的电力能源业务主要涉及电力能源及电力相关产业,包括大型高效燃煤电厂、清洁能源发电、数字化变电站等项目,均属于国家鼓励发展的产业,在全球气候变暖的背景下,以低能耗、低污染为基础的"低碳经济"成为全球热点,欧美发达国家大力推进以高能效、低排放为核心的"低碳革命",着力发展"低碳技术",并对产业、能源、技术、贸易等领域进行重大的调整,以抢占先机和产业制高点。我国为了应对这一挑战,出台一系列能源政策,大力扶持大型高效燃煤电厂、清洁能源(风电、核电、水电等)电网技术改造等产业。
在此次战略转型中,公司对电力能源板块的战略定位为:将电力能源板块作为公司的稳定利润中心之一,以电力集团作为公司电力能源投资的战略发展平台,其地位不能因转型而削弱,还需要进一步加强。同时,公司对该项业务的经营策略将由单纯的股权投资向股权投资和自主经营相结合转变,力求掌握更多的主动权。报告期内,电力集团的主要资产情况如下:
广珠公司
电力集团持有广珠公司18.18%的股权,广珠公司主要持有珠海电厂和金湾电厂各55%的股权,其且身未开展实际经营业务。
目前,珠海电厂负责运营的1、2号亚临界燃煤机组(装机容量为2×660MW)和金湾电厂负责运营的3、4号国产超临界燃煤发电机组(装机容量为2×600MW)均运转良好,为公司带来了稳定的投资收益,另外,目前5、6号机组处于向国家发改委的报批阶段。上述机组的运行将会为公司带来更加丰厚的长期分红收益。
高栏岛风电项目
高栏岛风电场项目由富华风能负责开发,该项目位于珠海高栏岛东部飞沙村旁,是2009年广东省重点工程,可开发总容量6.3万千瓦。一期开发建设4.95万千瓦,动态总投资4.63亿元,已于2009年底动工,计划于2011年一期项目建成投产,该项目建成后电网接入不存在障碍,同时已经确定的上网电价为0.689元/千瓦时,高于国家0.61元/千瓦时的定价,具有一定的盈利空间,若按一期4.95万千瓦装机容量和年平均发电小时数1927小时计算,高栏岛风电项目一期收入规模将超过6.000万元;2010年上月,公司投资994的股权比例对富华风能增加出资12,730.00万元,该次增资完成后,富华风能注册资本增加到1.39亿元。
高栏岛风电项目属于可再生清洁能源项目,符合国家产业政策,是国家和广东省大力扶持的新兴产业,具有较好的开发前景和发展潜力。项目对改善珠海电力来源结构,缓解当地电力供需矛盾,拉动地区经济发展,具有重要意义。高栏岛风电项目在上网电价提高、税负降低等优惠政策支持下,具有较好的稳定收益,有助于电力集团尽快形成新的主营业务,增加新的利润来源。
烽火富华光电项目
该项目由公司持有45%股权的联营企业烽火富华承担,近年来,受益于国家智能电网建设的迅速推进,立足于光电互感器和数字变电站产业的烽火富华在光电项目不断获得技术突破,2009年10月31日,烽火富华研制的FEXT系列电子式互感器"成功通过技术鉴定,并已进行小批量生产,2010年上半年烽火富华实现销售收入880万元,随着市场推广的深入以及技术逐渐趋于成熟,且在未来快速增长的电网建设、改造的带动下,烽火富华光电项目具有广阔的市场前景。
②非主导业务的退出
报告期内,在集中精力发展港口物流运营和电力能源投资等新业务的同时,已全面退出房地产开发、印刷、玻璃化纤及医药等非主导业务:
①房地产开发业务的清理
为配合公司战略转型,集中资源推进公司主业发展,公司对房地产业务的清理情况如下:

	开发主体	所开发项目	项目竣工时间	清理情况
1	珠海港置业	富华广场三期	2008年1月	2010年9月8日,珠海港置业与珠海港集团签订资产转让协议,将富华三期全部商品房(约为车库)转让给珠海港集团;目前,珠海港集团已根据协议支付了全部转让款,全部房款的过户手续已完成。
2	贵州房产	松竹苑项目	2007年10月	公司已通过公开挂牌方式,将所持贵州房产全部股权转让给了北京国药昌盛科技发展有限公司,并已完成上述股权转让的工商变更手续。
3	冠华房产	水木清华园项目	2008年1月	经公司第七届董事局第27次会议审议通过,公司已将冠华房产100%股权按评估价值3,646.16万元转让给珠海港集团,股权转让的工商变更手续已完成。

综上,公司将通过处理剩余房地产项目尾盘及出让下属住宅地产项目子公司股权的方式,已完成全部住宅地产存量资产的处理和对住宅地产业务的剥离,全面退出住宅地产开发业务。
②印刷业务的退出
由于印刷业务持续亏损,公司于2008年4月7日召开的第六届董事局第二十七次会议决议通过出让所持上海一格70%股权,2009年3月该项产权以346.23万元成交,截至2009年9月30日,相关股权过户手续已办理完毕,至此公司完全退出印刷业务。
③玻璃纤维业务的退出
鉴于公司已经错过了玻纤行业发展的好时机,未能在市场竞争中取得优势,玻纤行业的毛利率较低,易受经济周期影响,且考虑公司战略转型,因而公司在报告期内对该项业务进行了战略性退出。
2010年7月2日,公司将所持富华复材51%的股权作价15,557万元出让给云天化;随着富华复材兰州厂区的搬迁,原有窑炉已经停产,电子级玻璃纤维纱用量需求大幅度增加,供应矛盾突出,成为制约其进一步发展的主要瓶颈之一,2010年9月6日,功控集团与云天化共同签署《增资合同》,根据该协议约定,公司及云天化的增资款已于2010年11月30日一次足额汇到指定的富华复材帐户,本次增资完成后,公司对富华复材的持股比例已降至38.33%。
综上,公司在实现玻纤行业战略退出的同时,还可利用云天化在行业内的龙头地位,资金优势和技术优势,提升富华复材的盈利能力,公司仍将可以享受该业务发展所带来的收益。
④医药业务
富华药业系公司于1996年5月16日设立的全资子公司,其主要经营范围为中西成药的生产和销售。
为了推动公司战略转型,进一步加大资源整合力度,逐步退出与主业关联度低的业务,经公司第七届董事局第二十三次会议审议通过了对富华药业整体出售的决议,即公司在以2010年6月30日为评估基准日,对富华药业在进行整体资产评估的基础上,对其部分关联债权债务进行剥离完成后的净资产评估值为基准,并已在贵州阳光产权交易所完了了对所持富华药业全部股权的出让手续。
⑤其他业务
①PTA业务
碧碧化工是于1997年9月3日由BP环球投资有限公司、英美石油化工控股公司、碧碧(中国)投资有限公司和本公司共同发起成立的合资企业,本公司拥有碧碧化工15%股权。
碧碧化工主营精对苯二甲酸(PTA)的生产与销售,目前已拥有PTA产能150万吨/年,其二期90万吨/年项目应用了BP的尖端技术,具有占地面积小、能量和水消耗量低、工业三废排放量低的优势,符合环保并代表着世界PTA领域的最高科技水平,是目前世界上最大的PTA单线生产装置。
碧碧化工的业绩波动幅度较大,2008年受国际金融危机影响,下游需求低迷,导致PTA价格持续走低,公司亏损超2亿元,而2009年以来,由于全融危机影响消退,下游聚酯行业的恢复超出预期,上游PX供应有限,导致PTA价格强劲上扬,碧碧化工实现大幅盈利超6亿元,公司在2010年获得来自碧碧化工的投资收益9,313.29万元。
随着上游PX产能的不断扩张,PTA行业本身也将进入新一轮的投产高峰期,对碧碧化工的运营提出了相应的挑战,但是基于下游纺织、饮料、包装等行业环境的继续向好,碧碧化工PTA业务仍具有较大潜性,有可能为公司带来较为可观的投资收益。
②珠海可口可乐
公司目前持有珠海可口可乐50%股权,珠海可口可乐自1995年成立以来,经营情况良好,尚未出现过被取消或无法获取装瓶权授权的情况,珠海可口可乐目前拥有一支优秀的管理团队,可以精准地把握市场趋势,有效进行原材料成本控制,其经营业绩在可口可乐中国系统内名列前茅,可口可乐总部曾多次延长对该公司的装瓶权期限,已由最初的1年期,3年期加长到最新的5年期,最新授权期限从2006年到2010年底,目前延长授权期限事项已经在谈判,继续授权可能性大。
近几年,珠海可口可乐的收入和盈利规模比较稳定,最近三年为公司贡献的投资收益分别为2,211.15万元、2,313.28万元和2,191.74万元。
③液化天然气(LNG)业务
LNG作为一种清洁、高效的稀缺资源,正在成为世界油气工业新的热点,而目前国内天然气的产量远远小于需求,供需缺口越来越大。同时,中国对LNG产业的发展越来越重视,目前众多沿海省份正在规划和实施沿海LNG项目,这些项目转载终利成一个沿海LNG接收站与输送管网。
公司参股2008年的珠海LNG项目已于2010年4月获得国家发改委立项批准,目前各方正加紧推进项目建设前期的准备工作。公司参与该LNG项目,将能分享未来LNG业务大发展所可能带来的丰厚收益。
综上,公司上述参股投资项目优良、合作股东实力雄厚,每年投资分红稳定,是公司主业的有益补充。
六、发行人面临的主要风险
(一)财务风险
1.债务结构不合理的风险
公司最近三年一期的负债总额分别为145,081.67万元、57,254.60万元、46,541.01万元和27,705.92万元,其中流动负债分别为133,451.31万元、55,922.68万元、44,675.98万元和25,074.77万元,流动负债占负债总额比例分别为91.98%、97.67%、95.99%和90.50%(合并财务报表口径),由于流动负债占负债总额比例过高,将对公司短期债债能力构成一定压力,公司将努力拓宽融资渠道,充分利用资本市场,降低负债结构不平衡对公司造成的相关风险。本期债券成功发行后,仅付现规模设为5亿元,其中0.9亿元用于偿还银行借款,剩余4.1亿元补充流动资金),流动负债占负债总额的比例将降低至23.40%(按照2010年6月30日财务报表口径),从而较大地改善公司债务结构。
2.子公司和合资(联)营企业分配利润能力下降风险
由于公司相当规模的业务由下属子公司和合(联)营企业完成,因此下属子公司和合(联)营企业向公司分派的利润将直接影响公司的偿债能力,鉴于下属子公司和合(联)营企业向公司分派利润的能力受制于各子公司和合(联)营企业可供分配利润、现金流状况,公司章程相关条款等的限制,因而造成本公司可供偿还债务本息的现金流并不完全与本公司的实际盈利能力相一致,此外,若本公司的子公司和合(联)营企业向本公司分配利润的能力下降,则会对本公司的偿债能力构成不利影响。
3.流动性风险
公司目前财务状况较为稳健,投资收益稳定,参股投资项目优良,合作股东实力雄厚,每年投资分红稳定,截至2010年6月30日,公司总资产为162,349.73万元,负债总额为27,705.92万元,归属于母公司的所有者权益为133,955.88万元,资产负债率为17.07%(合并财务报表口径),相对较低,稳健的财务结构及具备资本市场公开融资资格,都为公司安全稳健运营提供了保证,但考虑到公司战略转型所需资金投入较大,如果内外部融资渠道受到阻碍,将会增加公司流动性风险。
(二)经营风险
1.战略转型风险
为彻底扭转主业不清晰的局面,以期本上解决仅仅依靠投资收益维系的业务模式,公司明确地提出了战略转型的发展目标,在战略性地有序退出印刷、玻璃纤维、房地产及药等非主导产业的同时,明确将港口物流运运和电力能源投资作为公司未来发展的核心目标,但公司新主业尚处于培育阶段,其盈利性尚不能完全确定,公司能否成功实现本次战略转型具有一定不确定性。
(1)对珠海港发展的依赖程度较高
珠三角区域内港口众多,在有广州港、东有深圳港,竞争较为激烈,珠海港目前尚未取得竞争优势,在港口货物和集装箱吞吐量及配套设施建设等方面与广州港和深圳港的差距较为明显,相邻地域的港口业同业竞争状态使珠海港自身经营面临较大挑战。
公司新业务的开展主要依托珠海港核心港区——高栏港经济区的建设和发展,高栏港区目前正处于基础设施和项目建设高峰期,在建及待建项目众多,能否有效打动珠海市现代物流产业的持续健康发展存在一定不确定性。同时,考虑到经济周期的客观存在对港口货物运输需求量的影响,将在一定程度上影响公司港口物流运营业务的经营业绩。
(2)港口物流的竞争激烈
珠三角地区工业发达,港口物流市场前景广阔,但目前珠三角各城市及港口的物流业发展模式同质化较为严重,缺乏区域范围内的整体规划,呈现出竞争大于合作的格局,公司的港口物流业务虽然发展迅速,但仍处于竞争优势不明显,核心竞争力不强的局面,随着珠三角区域内港口物流行业间竞争的日益加剧,本公司将面临较大的市场竞争风险。
(3)电力能源行业的投资风险
电力能源投资是公司确立的两大发展目标之一,每年从参股电厂取得的投资分红是公司目前最稳定的利润和现金流来源。为进一步推进电力能源投资业务的发展,公司对该项业务的战略规划由单纯的股权投资向股权投资和自主经营相结合转变,力求掌握更多的主动权。目前,公司已通过全资子公司电力集团持有959股权的富华风能直接投资高栏岛风电场项目,该项目建成后主要服务于高栏港区,是公司从事高栏港基础设施开发的组成部分。
同时,该项目属于国家鼓励的清洁能源利用项目,将在上网电价、税收等方面享受到较多的优惠政策,项目未来收益较为良好。但是风资源本身的不稳定性,将在一定程度影响该项目的经营业绩,此外,珠海电厂和金湾电厂负责运营的1-4号机组属火力发电,公司采自上述火电厂的投资收益将受到电力供需状况、原材料供应和价格波动等因素的影响。
综上,目前公司处于业务转型期,新主业尚在培育阶段,尚未成熟的新主业盈利贡献有限,来自参股公司的投资收益在短期内仍将是公司最重要的利润和现金流来源。
2.合资风险
本公司的部分业务由合资企业(包括合营和联营企业)经营,本公司与合资方对该等合资企业进行共同控制或对其实施重大影响,但本公司无法单独对该等企业实施控制,如果合资企业的其他股东与本公司在履行协议规定的义务或者享有协议规定的权利时发生纠纷,相关合资企业的业务和运营可能会受到影响。
本公司的合资伙伴如遇到财务或其他困难,将可能对其履行义务的能力产生不利影响,进而可能对相关合资企业的业务产生不利影响。
3.投资收益稳定性风险
按合并报表口径,最近三年一期投资收益分别占公司合并营业利润的129.74%、104.05%、149.97%和121.50%。其中最近三年来自于参股18.18%的广珠公司的投资收益分别为1.16亿元、1.00亿元和1.23亿元,占营业利润的比例分别为74.84%、91.41%和128.20%,是公司目前主要利润和现金流来源。如参股公司盈利能力或分红政策发生重大变化,公司投资收益和未来现金流入将存在较大的不确定性。
4.其他业务涉及的相关风险
除积极推进港口物流运运及电力能源投资等新主导业务外,公司仍将继续保留对珠海可口可乐50%股权和碧碧化工15%股权等优质长期股权投资,有效的拓展了公司的盈利空间,但上述参股公司的盈利或动将对本公司投资收益构成一定影响。
①欧利行业相关风险
珠海可口可乐是可口可乐(中国)总部的授权装瓶商之一,可口可乐装瓶授权对其发展至关重要,如珠海可口可乐未能按照可口可乐总部对装瓶商的要求履行必要的义务,则无法获取可口可乐总部装瓶权的授权,将会对珠海可口可乐的盈利能力构成重大影响。另外,珠海可口可乐的主要原材料为糖,因此糖价的波动将会对珠海可口可乐的盈利情况构成较大影响。
②化工行业相关风险
碧碧化工目前主要从事精对苯二甲酸(PTA)业务,2010年国内PTA和聚酯的产能短期可能保持平衡,但未来随着PTA装置的陆续投产,PTA市场的竞争会愈加激烈;碧碧化工的PTA产能已经达到150万吨/年,具有一定的品牌优势和规模效应,可通过控制成本,加大产品销售力度和库存管理形成市场竞争优势,但PTA价格受原材料PX价格以及下游纺织行业的景气度影响波动较大,存在一定的不确定性,如碧碧化工的业绩出现大幅波动,将对公司未来的投资收益产生不利影响。
5.新业务的经验与人才储备风险
公司正处于主营业务转型初期,对新业务所处行业政策的把握、市场需求的调查、未来市场发展的预测等方面经验相对不足,同时较为缺乏具备大型现代化物流经营经验的管理型人才,人才储备不足的问题较为突出。公司在新业务的经验及人才储备不足使得公司实现发展目标存在一定的不确定性。
(三)管理风险
公司目前已建立了完善的公司管理制度体系和组织运行模式,公司主要管理人员也具备了较为丰富的管理经验,但随着本公司业务规模的发展、业务范围的扩大,组织结构和管理体系将日趋复杂,使公司经营决策和风险控制的难度增加,对公司人力资源、管理制度和管理能力等方面都提出了较高的要求,公司的运营效率存在下降的风险。
(四)政策风险
1.产业政策风险
2008年12月,国家发改委出台的《长江三角洲规划发展纲要(2008-2020)》将以珠海为核心提升珠江西岸整体实力放在了较为重要的位置;2009年4月,国务院正式公布《物流业调整和振兴规划》,以促进包括港口行业在内的物流业平稳较快发展,培育新的经济增长点,这将为公司未来的发展提供巨大的发展机遇,但随着经济环境和产业结构的不断变化,若未来国家产业政策进行调整,以及港口及港口物流发展整体规划的相关规定发生变化,将对公司的业务发展造成影响。
2.税收政策
根据国务院国发【2007】39号《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》,公司企业所得税税率从2008年起5年内逐步过渡到法定税率。其中:2008年按18%税率执行,2009年按20%税率执行,2010年按22%税率执行,2011年按24%税率执行,2012年按25%税率执行,如新的税收优惠政策不出台,由于本期债券存续期限较长,存续期内公司所享受的所得税优惠政策是否可以延续存在不确定性。

第三节 债券发行概况

一、债券发行总额:本期债券的发行总额为5亿元。
二、债券发行批准机关及文号:本期债券已经中国证监会证监许可【2011】83号文核准公开发行。
三、债券发行方式及发行对象
(一)发行方式:本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式。
(二)发行对象
1.网上发行:持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立的A股证券账户的社会公众投资者(法律、法规禁止购买者除外);
2.网下发行:持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立的A股证券账户的机构投资者(法律、法规禁止购买者除外)。
四、债券发行的主承销商及承销团成员:本期债券由主承销商平安证券有限责任公司采取余额包销的方式承销。本期债券的主承销商是平安证券有限责任公司,副主承销商是中信证券股份有限公司;分销商为中国建银投资证券有限责任公司、中航证券有限公司。
五、债券面额:本期债券面值100元,按面值平价发行。
六、债券存续期限:8年期,在第5年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。
七、债券年利率,计息方式和还本付息方式:
本期债券票面利率为6.80%,在债券存续期限的前5年内固定不变,如发行人行使上调票面利率选择权,未被回售部分债券在存续期限后5年票面利率为债券存续期限的5年票面利率加上调基点,在债券存续期限后5年固定不变,如发行人未行使上调票面利率选择权,则未被回售部分债券在存续期限后5年票面利率仍维持原有票面利率不变,本期债券采取单利按年计息,不计复利。
本期债券按年付息、到期一次还本,利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付。本期债券的付息和本金支付工作按照登记公司和深交所有关规定办理。
八、债券信用等级:经中诚信证券评估有限公司综合评定,发行人的主体信用等级为AA',本期债券的信用等级为AA。
九、募集资金的投资确认:本期债券发行规模为5亿元,其中网上发行0.1亿元,网下发行4.9亿元,本期债券扣除发行费用之后的净募集资金已于2011年3月14日汇入发行人指定的银行账户,发行人聘请的立信大华会计师事务所有限公司对本期债券募集资金到位情况出具了编号为立信大华验字【2011】312号的验资报告。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况
经深交所深证上【2011】91号文同意,本期债券将于2011年3月25日起在深交所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌交易,证券代码为"112025",证券简称为"11珠海债"。
二、本期债券托管基本情况
根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的债券托管证明,本期债券已全部托管在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、最近三年的财务报告审计情况
本公司2007年度、2008年度及2009年度的财务报告均经具有证券业务资格的会计师事务所审计,并分别出具了标准无保留意见的审计报告(【2008】巨德珠审158号,华德股审字【2009】45号,立信大华审字【2010】788号)。
投资者可查阅本公司披露于深交所网站(www.szse.cn)的关于本公司2007年度、2008年度和2009年度经审计的财务报告以及2010年1-6月未经审计的财务报告相关内容,详细了解本公司的财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策。
以下财务会计信息内容中2007年、2008年、2009年及2010年半年度的财务数据及信息源于公司已公开披露的2007年年度财务报告、2008年年度财务报告、2009年年度财务报告和2010年半年度财务报告。
二、公司最近三年一期的财务报表
(一)最近三年一期合并财务报表
1.最近三年一期合并资产负债表

单位:元

项目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产:				
货币资金	411,340,702.38	236,879,056.73	223,530,162.85	473,799,135.88
交易性金融资产	14,091,300.00	20,245,162.39	15,687,794.38	37,852,238.00
应收票据		1,989,776.10	1,279,914.86	4,813,274.85
应收账款	14,413,422.64	79,152,489.83	47,533,392.80	124,222,024.44
预付款项	77,104,358.97	16,717,426.76	35,203,473.56	42,201,313.10
应收股利	37,253,148.36			25,155,706.23
其他应收款	39,745,483.99	6,109,138.88	18,169,516.21	34,939,753.47
存货	68,270,649.72	121,328,689.98	143,466,824.69	567,735,241.22
其他流动资产				
流动资产合计	662,219,066.06	482,421,740.67	484,871,079.35	1,310,718,687.19
非流动资产:				
可供出售金融资产				42,457,562.00
长期应收款	108,870,930.00	108,870,930.00	108,870,930.00	157,870,930.00
长期股权投资	727,521,017.75	572,376,642.84	569,338,395.73	501,649,570.16
投资性房地产	37,714,462.90	38,521,229.15	38,270,010.28	39,244,251.52
固定资产	45,212,256.11	333,338,656.61	331,046,909.40	474,959,240.62
在建工程	32,226,631.76	18,458,845.26	139,170,503.80	6,985,674.04
固定资产清理		96,393,796.44		
无形资产	1,021,545.50	6,113,652.84	56,532,976.00	57,728,226.45
开发支出		10,176,244.41	7,727,447.72	458,587.26
商誉	5,643,210.91	5,643,210.91	5,643,210.91	
长期待摊费用	1,596,603.90	1,655,794.36	617,843.45	676,837.75
递延所得税资产	1,471,624.07	1,789,794.71	1,590,754.66	8,713,337.82
其他非流动资产		49,159,959.07		
非流动资产合计	961,278,282.90	1,242,498,756.60	1,258,808,981.95	1,290,744,217.62
资产总计	1,623,497,348.96	1,724,920,497.27	1,743,680,061.30	2,601,462,904.81
流动负债:				
短期借款	140,000,000.00	269,000,000.00	284,251,104.42	407,139,746.93
应付票据		5,244,483.39		26,734,629.75
应付账款	8,005,278.71	57,684,901.47	49,072,833.88	116,235,963.62
预收款项	4,058,577.95	2,019,735.03	15,514,897.66	563,827,163.87
应付职工薪酬	4,517,416.78	6,050,049.68	7,304,577.48	13,912,831.89
应交税费	3,094,654.74	12,177,798.14	3,773,205.54	-34,497,424.79
应付利息		216,298.85	177,300.00	1,890,251.44
应付股利	5,820,364.90	13,212,783.82	12,961,693.96	4,126,877.92
其他应付款	83,231,675.00	80,829,013.13	96,664,925.18	100,618,309.61
一年内到期的非流动负债			87,700,000.00	131,000,000.00
其他流动负债	2,019,741.96	324,778.46	1,806,294.77	3,524,758.39
流动负债合计	250,747,710.04	446,759,841.97	559,226,832.89	1,334,513,108.63
非流动负债:				
长期借款	26,000,000.00	15,300,000.00	10,000,000.00	107,700,000.00
递延所得税负债	311,494.54	703,275.17	332,486.56	7,803,561.58
其他非流动负债		2,647,000.00	2,986,666.67	800,000.00
非流动负债合计	26,311,494.54	18,650,275.17	13,319,153.23	116,303,561.58
负债合计	277,059,204.58	465,410,117.14	572,545,986.12	1,450,816,670.21
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	344,997,420.00	344,997,420.00	344,997,420.00	344,997,420.00
资本公积	661,405,556.03	660,324,186.67	660,324,186.67	692,014,665.55
盈余公积	27,466,224.94	27,466,224.94	27,466,224.94	27,466,224.94
未分配利润	305,689,622.44	226,542,236.65	138,166,811.92	86,055,914.17
归属于母公司所有者权益合计	1,339,558,823.41	1,259,330,