股票簡稱：深赤灣 A/ 深赤灣 B　股票代碼：000022/200022　公告编號：2012–021

深圳赤灣港航股份有限公司 2011 年公司債券（第一期）上市公告書

證券簡稱：11 赤灣 01
證券代碼：112082
發行總額：人民幣 5 億元
上市時間 2012 年 6 月 1 日
上市地點 深圳證券交易所
上市推薦機構 招商證券股份有限公司
華英證券有限責任公司

聯合保薦機構（主承銷商）
招商证券股份有限公司
China Merchants Securities Co.,LTD
（住所：廣東省深圳市福田區益田路江蘇大廈 A 座 38–45 層）
华英证券有限责任公司
HUA YING SECURITIES CO.,LTD
（住所：江蘇省無錫市新區高浪東路 19 號 15 層）
2012 年 5 月 31 日

第一節 緒言

重要提示

深圳赤灣港航股份有限公司（以下簡稱“公司”、“本公司”或“發行人”）董事會成員已批准本上市公告書，保證其中不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶法律責任。

深圳證券交易所（以下簡稱“深交所”）對深圳赤灣港航股份有限公司 2011 年公司債券（第一期）（以下簡稱“本期債券”）上市申請及相關事項的審查，均不構成對本期債券的價值、收益及兑付作出實質性判斷或任何保證。

本期債券主體評級為 AA+，債券信用等級為 AA+；本期債券上市前，發行人 2012 年 3 月 31 日的淨資產為 358,129.70 萬元（合併報表中歸屬於母公司所有者的權益），合併口徑的資產負債率為 35.93%，母公司口徑的資產負債率為 44.36%。本期債券上市前，發行人最近三個會計年度實現的年均可分配利潤為 50,706.34 萬元（合併報表中歸屬於母公司所有者的淨利潤），不少於本期公司債券一年利息的 1.5 倍。

第二節 發行人簡介

一、發行人法定名稱：深圳赤灣港航股份有限公司
二、註冊地址及辦公地址：中國深圳市赤灣石油大廈 8 樓
三、註冊資本：64,476.373 萬元
四、法定代表人：鄭少平
五、發行人基本情況
（一）經營範圍
港口裝卸運輸，貨物加工處理，散貨灌包，件貨包裝，貨物倉儲，貨物運輸，代理貨物轉運，水陸聯運，租車租船業務。赤灣港區進出口各類貨物的保稅倉儲。
（二）發行人主要業務
1、港口裝卸業務
集裝箱業務：承辦集裝箱車、船的集裝箱及貨物的裝卸、中轉、聯運、拆裝箱、堆存、保管、洗箱、薰蒸等國際集裝箱有關業務。
散裝業務：貨物裝卸、貨物加工包裝、倉儲、港口設施租賃及維修業務；國內商業、物資供銷業（不含專營、專控、專賣商品）。
2、拖輪業務
港口拖輪經營，船舶港口服務業務經營，船舶維修（上船維修），從事船舶零配件、生活用品的批發（涉及專項規定管理的商品按國家有關規定辦理）。
3、陸路運輸業務
承擔港口的貨物運輸。
4、代理業務
承辦進出口貨物的海運代理業務、包括：攬貨、托運、訂艙、配載、轉運、倉儲、代客報關、報驗、保險、制單結匯、集裝箱拆箱拼箱、集運、分撥、堆存、集裝箱修理及相關的短途陸路運輸及諮詢服務業務；保稅倉庫及出口監管倉庫業務（需經海關批准）。
（三）主營業務基本情況
最近三年公司具體業務量指標完成情況如下：

主要業務指標	2011 年	2010 年	2009 年
港口貨物吞吐量（萬噸）	6,384.0	6,417.4	5,177
其中：集裝箱吞吐量（萬 TEU）	579.3	614.7	476.6
赤灣港區	412.2	416.4	328.9
媽灣項目公司	167.1	195.8	147.7
麻湧港區	–	2.5	–
散雜貨吞吐量（萬噸）	925.1	1,021.4	818.2
赤灣港區	653.2	798.7	818.2
麻湧港區	271.9	222.7	––
港區拖車作業時（萬小時）	123.1	130.0	115.8
港作拖輪收費時（小時）	32,121	34,447	30,219

最近三年公司主營業務收入佔到了營業收入的 96%以上，主營業務收入的具體構成情況如下：

單位：萬元

項目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金額	占比	金額	占比	金額	占比
裝卸業務	153,368.79	93.31%	157,531.69	93.26%	128,935.84	90.89%
運輸業務	9,915.46	6.03%	10,520.47	6.23%	12,306.79	8.68%
代理及其他業務	1,083.44	0.66%	871.78	0.52%	615.91	0.43%
合計	164,367.69	100.00%	168,923.93	100.00%	141,858.54	100.00%

（四）發行人歷史沿革、上市和股本變更情況
本公司的前身為深圳赤灣港務公司，是由南山集團於 1990 年 7 月投資設立。於 1993 年 1 月，經深圳市人民政府辦公廳以深府辦複[1993]357 號文批准，南山集團下屬五家企業：深圳赤灣港務公司、深圳赤灣港集裝箱有限公司、深圳赤灣輪船運輸公司、深圳赤灣貨運公司、深圳振南包裝股份有限公司通過控股合併的方式改組為深圳赤灣港航股份有限公司。改組完成後，經評估，公司淨資產折為 22,447 萬股，並於 1993 年 2 月增量發行 8,600 萬股，發行完成後，公司股份總額為 31,047 萬股，其中發起人股 22,447 萬股；境內上市的人民幣普通股 4,600 萬股（其中內部職工股 600 萬股），境內上市的外資股 4,000 萬股。於 1993 年 5 月，發行的境、內外社會公眾股同時在深圳證券交易所掛牌上市。
1994 年 6 月本公司以“10 送 1”的比例向全體股東送紅股，境內上市的人民幣普通股紅股 460 萬股和境內上市外資股紅股 400 萬股份別於 6 月 16 日和 6 月 21 日在深交所上市交易。送紅股後公司總股本增至 34,151.7 萬股。
1995 年 12 月本公司向境外投資人增發 4,000 萬股境內上市外資股，發行價 2.90 港元 / 股，並於同年 12 月 15 日在深交所上市，公司總股本增至 38,151.7 萬股。
2004 年 6 月，公司實施 2003 年度轉增股本方案：以 2004 年 6 月 21 日公司股權登記日收市時總股本 38,151.7 萬股為基數，向全體股東每 10 股轉增 3 股，轉增方案實施後，公司股本總額由 38,151.7 萬股增加至 49,697.21 萬股。
2005 年 7 月，公司實施 2004 年度轉增股本方案：以 2005 年 7 月 5 日公司股權登記日收市時總股本 49,597.21 萬股為基數，向全體股東每 10 股轉增 3 股，故轉增方案實施後，公司股本總額由 49,597.21 萬股增加至 64,476.373 萬股。
2006 年 5 月，公司實施股權分置改革方案：截至 2006 年 5 月 29 日下午深圳證券交易所收市後在中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司登記在冊的本公司全體流通 A 股股東持有每 10 股 A 股獲得非流通股股東南山集團支付的 1 股股份、11.5 元現金和 8 份認沽權利，相當於每 10 股獲送 2.98 股。股權分置改革方案實施後，南山集團持有本公司的股權比例為 57.51%。
1、本期債券上市前的股本結構
截至 2012 年 3 月 31 日，本公司總股本 644,763,730 股，股本結構如下：

單位：股

股份類型	持股數量	持股比例
一、有限售條件股份	790,929	0.12%
1、國家持股		
2、國有法人股		
3、其他內資持股		
其中：		
境內非國有法人持股		
境內自然人持股		
4、外資持股		
其中：		
境外法人持股		
境外自然人持股		
5、高管股份	790,929	0.12%
二、無限售條件股份	643,972,801	99.88%
1、人民幣普通股	464,789,805	72.09%
2、境內上市的外資股	179,182,996	27.79%
3、境外上市的外資股		
4、其他		
三、股份總數	644,763,730	100.00%

2、本期債券上市前前 10 名股東持股情況
截至 2012 年 3 月 31 日，公司前十名股東持股情況如下：

單位：股

	股東名稱	股東性質	持股比例（%）	持股數量	股份種類
1	中國南山開發（集團）股份有限公司		57.52	370,878,000	A 股
2	景鋒企業有限公司	外資股東	8.02	51,708,881	B 股
3	CMBLSA RE FTIF TEMPLETON ASIAN GRW FD GTI 5496	外資股東	7.43	47,914,954	B 股
4	GOVERNMENT OF SINGAPORE INV. CORP.– A/C " C"	外資股東	0.94	6,071,192	B 股
5	EMPLOYEES PROVIDENT FUND	外資股東	0.55	3,545,534	B 股
6	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION (SC03)	外資股東	0.50	3,238,309	B 股
7	TEMPLETON CANADA EMERGING MKTS FUND	外資股東	0.41	2,671,924	B 股
8	FTIF–TEMPLETON EMERGING MKT SMALLER COMPANIES FUND	外資股東	0.39	2,522,279	B 股
9	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND	外資股東	0.33	2,504,152	B 股
10	CHINA MERCHANTS SECURITIES (HK) CO., LTD	外資股東	0.38	2,410,643	B 股

注：CHINA MERCHANTS SECURITIES (HK) CO., LTD 持有的深赤灣 B 股為其作為境外經紀業務代理商代理其客戶持有

六、發行人面臨的風險
（一）本期債券的投資風險
1、利率風險
受國民經濟總體運行狀況、經濟週期和國家財政政策和貨幣政策的直接影響，市場利率存在一定的波動性。債券屬於利率敏感性投資品種，由於本期發行的債券為固定利率且期限較長，其投資價值在其存續期內可能發生變動。一般來說，當市場利率上升時，固定利率債券的投資價值將會有相應的降低。投資者應特別關注市場利率的波動帶來的風險。
2、流動性風險
本期公司債券發行完畢後，將申請在深圳證券交易所上市交易，可能會出現公司債券交易不活躍甚至無法持續成交的情況，投資者可能會面臨流動性風險，無法及時將本期債券變現。
3、償付風險
本期公司債券為無擔保債券，經中誠信證評為本期公司債券進行信用評級，本公司的主體信用等級為 AA+，本期債券的信用等級為 AA+，說明本期公司債券的信用品質很高，信用風險很低。但在債券存續期內，公司所處的宏觀經濟形勢、港口行業、資本市場狀況和國家相關政策等外部環境和公司本身的生產經營狀況存在著一定的不確定性，可能導致公司不能從預期的還款來源中獲得足夠的資金按期支付本息，可能對債券持有人的利益造成一定影響。
4、本期債券安排所特有的風險
儘管在本次債券發行時，發行人已根據實際情況安排了償債保障措施來保障本次債券本息的按時償付，但是在本期債券存續期內，可能由於不可控的因素（例如市場、政策、法律法規的變化）導致目前擬定的償債保障措施不完全充分或無法完全履行，進而影響本次債券持有人的利益。
5、資信風險
本公司目前資信狀況良好，盈利能力和獲取現金能力強，能夠按約定償付債務本息，不存在銀行貸款延期償付的狀況；近三年及一期，本公司與主要客戶發生重要業務往來時，未曾發生嚴重違約行為。若在本期債券的存續期內，本公司的財務狀況發生不利變化，導致不能按約定償付貸款本息或在業務往來中發生嚴重違約行為，公司資信狀況惡化，將可能影響本期公司債券本息的償付。
6、信用評級變化的風險
經中誠信評評級，發行人的主體信用級別為 AA+，本次債券信用級別為 AA+。雖然公司目前資信狀況良好，但在本次債券存續期間，公司無法保證主體信用評級和本次債券的信用評級不會發生負面變化。如果資信評級機構調低主體信用級別或本次債券的信用級別，則可能對債券持有人的利益產生不利影響。
（二）發行人的相關風險
1、財務風險
發行人長期以來經營穩健、財務結構穩定、無不良信用記錄，同時也非常注意負債期限結構管理和資金管理。截至 2012 年 3 月 31 日，發行人的資產負債率為 35.93%，流動比率為 0.42，速動比率為 0.41。
本期債券發行後，募集資金將用償還銀行貸款及補充流動資金，預計公司的短期負債佔比將有所降低，流動比率和速動比率將有所提升，從而降低公司的財務風險；但若未來公司的經營環境發生重大不利變化，負債水準不能保持在合理的範圍內，且公司的經營管理出現異常波動，公司將可能無法按期足額償付相關債務的本金或利息。
2、經營風險
（1）、業務及客戶集中度風險
公司為綜合性港口裝卸服務企業，業務主要有裝卸業務，陸路運輸業務，拖輪業務、代理及其他業務，但以裝卸業務為主。2009 年、2010 年、2011 年主營業務收入中，裝卸業務收入比例分別為 90.89%、93.26%、93.31%。營業利潤中，裝卸業務利潤比例分別為 89.38%、92.18%、99%。集裝箱裝卸、堆存業務是目前公司最主要收入和利潤來源。若未來集裝箱碼頭市場競爭加劇，或國際集裝箱航運市場出現波動，珠三角地區產業轉移加速，都可能對公司業績造成不利影響。
此外，公司集裝箱業務的主要客戶為國際集裝箱班輪公司，但由於國際集裝箱班輪航運市場的集中度很高，導致公司的客戶集中度也較高。2009 年、2010 年、2011 年面向前五名客戶的銷售收入佔當期本公司營業收入的比重分別為 59%、63%、53%。若公司主要客戶出現變化，或主要客戶本身經營狀況或財務狀況發生重大不利變化，將可能對本公司業務收入造成不確定性風險。
（2）、宏觀經濟波動的風險
本公司從事的港口行業屬於國民經濟基礎產業，整個行業的發展水準與國民經濟的發展狀況密切相關。國民經濟增長是帶動港口吞吐量增長的直接動因，而國民經濟衰退也是制約港口經濟發展的主要原因。當經濟處於擴張期時，運輸需求增加，港口行業的業務量上升；當經濟處於低潮時期，運輸需求減少，港口行業的業務量降低。公司所處的珠三角經濟區域是我國經濟較發達地區，對經濟週期波動的影響較為敏感。因此，國際國內宏觀經濟走勢都會直接影響公司經營業績。
（3）、對外貿行業的依賴
本公司主要為國內外企業的國際貿易提供港口裝卸、港口物流及相關港口配套服務。公司的集裝箱吞吐量主要外貿吞吐量，散雜貨吞吐量中也有相當部分為外貿吞吐量。因此公司的業務經營與我國外貿行業存在著密切的關係，我國外貿行業的發展現狀和發展趨勢對公司的業務發展具有重要影響。近年來，人民幣匯率總體呈現升值趨勢、製造成本的上升以及全球經濟復蘇存在不確定性因素，對外貿行業發展構成了一定壓力，對公司的經營業績也會產生一定的影響。
（4）、腹地經濟波動的風險
港口貨物吞吐量與腹地經濟發展狀況密切相關，腹地經濟發展狀況包括經濟增長速度、對外貿易發展水準、產業結構構成狀況以及區域內的集疏運條件等，都會對港口貨源的生成及流向產生重要作用，並直接影響到公司貨物吞吐量的增減。本公司的經濟腹地主要是珠三角地區。經濟腹地能否保持經濟持續快速穩定增長的態勢，對公司貨物吞吐量特別是集裝箱吞吐量將產生重要影響，進而可能影響公司的經營業績。
（5）、珠三角地區港口之間的競爭風險
本公司所在赤灣港區屬於珠三角港口群，珠三角港口群還包括蛇口港、鹽田港、大鏟灣港、廣州港、香港港等諸多港口，區域內港口密度較大。由於港口行業具有市場分割特殊性，沿海港口之間的競爭主要集中在源自相同經濟腹地相同貨種的競爭。本公司目前在集裝箱業務方面的主要競爭對手為鹽田港和香港港，在散雜貨業務方面的主要競爭對手為廣州港等港口。本公司經營業績的穩定性將受到來自前述同區域港口的競爭影響。
3、管理風險
本公司目前建立了健全的管理制度體系和組織運行模式，但是隨著未來公司資產規模和經營規模的擴張，公司經營決策、組織管理、風險控制的難度增加。公司面臨組織模式、管理制度、管理人員的能力不能適應公司快速發展的風險。公司將進一步提高公司治理水準，充分發揮董事會各專門委員會、獨立董事和監事會的作用；通過完善公司治理結構確保重大決策的科學高效，最大限度地降低經營決策風險和公司治理風險。
4、政策風險
（1）、港口法律法規或政策變動的風險
港口運輸作為基礎設施行業長期以來受到國家產業政策的支持和鼓勵，本公司也由此受益並獲得了快速發展。如果國家對相應產業政策在未來進行調整或更改，或對港口設施條件、技術水準等標準和政策作出更加嚴格的規定，將會給公司的業務發展帶來一定的影響。同時，國家在諸如宏觀經濟政策、外匯政策及進出口貿易政策等方面的變化，都將可能對公司的經營產生影響。
（2）、稅收優惠政策變化的風險
依據所得稅法的相關規定，本公司及設立於深圳經濟特區的子公司適用的企業所得稅率在 2008 年至 2012 年的 5 年期間內逐步過渡到 25%。該等企業 2011 年所得稅按 24%稅率執行，2012 年按 25%稅率執行。
截止 2011 年 12 月 31 日止，本公司若干企業自獲利年度起，享受“五免五減半”企業所得稅的優惠政策，尚在稅收優惠期的子公司列示如下：
（1）對赤集公司分階段建設，分期投產、經營的 12 號泊位，2011 年為 12 號泊位的第 8 個獲利年度，按 12%稅率計算繳納企業所得稅；
（2）對赤集公司分階段建設，分期投產、經營的 13 號泊位，2011 年為 13 號泊位的第 7 個獲利年度，按 12%稅率計算繳納企業所得稅。
上述所得稅優惠政策的逐步到期將對公司的盈利造成一定不利影響。
5、不可抗力風險
港口作業受自然條件影響較大，氣象、水文、地形與地質等自然條件的變化和限制都會對港口的正常運營形成制約。就赤灣港而言，由於其地處亞熱帶季風性氣候帶，颱風、熱帶風暴等惡劣氣候可能會給進出港的船隻帶來不便，從而影響公司業務的正常開展。

第三節 債券發行、上市概況

一、債券發行總額：本期債券的發行總額為 5 億元。
二、債券發行批准機關及文號：2011 年 11 月 25 日，經中國證監會證監許可[2011]1889 號文核准，本公司獲准發行不超過 10 億元人民幣公司債券。
三、債券的發行方式及發行物件
（一）發行方式
本期債券發行採取網上面向社會公眾投資者公開發行和網下面向機構投資者詢價配售相結合的方式。網上認購按“時間優先”的原則，通過深圳證券交易所交易系統即時成交；網下認購由發行人與聯合保薦人（主承銷商）根據詢價情況進行配售。
（二）發行對象：
1、網上發行：持有中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司（以下簡稱“登記公司”）開立的 A 股證券帳戶的社會公眾投資者（國家法律、法規禁止購買者除外）。
2、網下發行：持有登記公司開立的 A 股證券帳戶的機構投資者（國家法律、法規禁止購買者除外）。
四、債券發行的主承銷商及承銷團成員
本期公司債券由聯合保薦人（主承銷商）招商證券股份有限公司、華英證券有限責任公司組織承銷團，採取承銷團餘額包銷的方式承銷。本期公司債券的受託管理人為招商證券股份有限公司。分銷商為宏源證券股份有限公司、國信證券股份有限公司、中信建投證券股份有限公司。
五、債券面值
本期債券面值 100 元，按面值平價發行。
六、債券期限
本期債券期限為 5 年（附第 3 年末投資者回售選擇權、發行人贖回選擇權及上調票面利率選擇權）。
七、債券年利率、計息方式和還本付息方式
本期債券的票面利率為 5.28%，採用單利按年計息，不計複利。本期公司債券存續期前 3 年的票面利率固定不變。在本期債券存續期內第 3 年末，如發行人行使上調票面利率選擇權，未被回售部分債券在債券存續期後 2 年的票面利率為債券存續期前 3 年票面年利率加上上調基點，在債券存續期後 2 年固定不變；若發行人未行使上調票面利率選擇權，未被回售部分債券在債券存續期後兩年票面利率仍維持原有票面利率不變。
本期債券的起息日為 2012 年 4 月 26 日。
本期債券的付息日為 2013 年至 2017 年每年的 4 月 26 日。若發行人在第 3 年末行使贖回權，則本期債券前 2 年的付息日為 2013 至 2014 年每年的 4 月 26 日，第 3 年的利息連同所贖回債券的本金在 2015 年 4 月 26 日後 5 個工作日內一起支付；若債券持有人在第 3 年末行使回售權，則其回售部分債券的付息日為 2013 年至 2015 年每年的 4 月 26 日。（如遇法定節假日或休息日，則順延至其後的第 1 個工作日，順延期間付息款項不另計利息）
本期債券本金採用提前償還方式，若發行人放棄贖回權且債券持有人放棄回售權或放棄部分回售權，則在本期債券存續期第 4 個和第 5 個計息年度分別償付剩餘本金的 30%和 70%，最後 2 年的利息隨當年兑付的本金部分一起支付。本期債券本金的兑付通過登記機構和有關機構辦理。
八、債券信用等級
根據中誠信證評出具的信評委函字[2011]051 號《深圳赤灣港航股份有限公司 2011 年公司債券（第一期）信用評級報告》，公司的主體信用等級為 AA+，債券信用等級為 AA+。
九、募集資金的驗資確認
本期債券合計發行人民幣 5 億元，扣除發行費用之後的淨募集資金已於 2012 年 5 月 8 日匯入發行人指定的銀行帳戶。發行人聘請的普華永道中天會計師事務所有限公司對本期債券募集資金到位情況出具了編號為普華永道中天驗字(2012)第 145 號的驗資報告。

第四節 債券上市與託管基本情況

一、債券上市核准部門及文號
經深交所深證上[2012]142 號文同意，本期公司債券將於 2012 年 6 月 1 日起在深圳證券交易所掛牌交易。本期債券簡稱“11 赤灣 01”，上市代碼為“112082”。
二、本期公司債券的託管情況
根據登記公司提供的債券託管證明，本期公司債券已全部託管在中國證券登記結算有限責任公司深圳分公司。

第五節 發行人主要財務狀況

一、最近三年及一期的審計情況
發行人 2009 年度、2010 年度、2011 年度財務報告經由普華永道中天會計師事務所有限公司審計，並分別出具了普華永道中天審字（2010）第 10041 號、普華永道中天審字（2011）第 10030 號、普華永道中天審字（2012）第 10030 號標準無保留意見的審計報告。發行人出具的 2012 年 1–3 月財務報告未經審計。
二、最近三年的財務報表
（一）合併財務報表

合併資產負債表

單位：元

資產	2012/3/31	2011/12/31	2010/12/31	2009/12/31
流動資產				
貨幣資金	562,412,735	478,788,943	781,720,083	741,096,267
應收票據	1,700,000	–	4,640,000	–
應收賬款	239,650,018	230,797,003	179,772,755	209,177,364
預付款項	32,750,296	3,497,668	31,256,172	2,575,752
應收利息	418,580	51,667	1,318,202	384,750
應收股利	–	–	–	–
其他應收款	14,302,376	11,833,877	52,765,361	21,760,241
存貨	23,754,596	23,500,358	23,888,526	25,616,306
其他流動資產	1,003,913	1,003,913		
流動資產合計	875,992,514	749,473,429	1,075,361,099	1,000,610,680
非流動資產：				
可供出售金融資產	5,860,000	5,690,000	6,640,000	7,140,000
長期應收款	–	–	–	108,037,599
長期股權投資	1,452,860,003	1,436,856,420	1,149,921,886	346,061,938
投資性房地產	34,375,291	34,679,229	29,379,544	28,854,510
固定資產	2,477,615,851	2,482,077,688	2,652,957,915	2,209,046,448
在建工程	497,932,088	517,818,144	14,593,516	575,630,562
固定資產清理	98,027	–	–	–
無形資產	1,029,229,565	1,038,926,892	1,074,247,819	1,071,933,095
商譽	10,858,898	10,858,898	10,858,898	10,858,898
長期待攤費用	61,671,903	62,488,532	63,848,189	66,638,726
遞延所得稅資產	54,764,082	59,250,919	52,083,662	44,288,280
其他非流動資產	142,108,284	142,108,284	72,292,214	58,772,833
非流動資產合計	5,767,373,992	5,790,755,006	5,126,823,643	4,527,262,889
資產總計	6,643,366,506	6,540,228,435	6,202,184,742	5,527,873,569
流動負債				
短期借款	1,418,830,000	1,418,830,000	1,225,550,000	777,040,000
應付票據	5,242,043	8,704,900	1,895,750	20,466,600
應付賬款	73,823,360	160,112,954	214,723,251	227,293,714
預收款項	10,010,405	5,045,311	4,769,320	5,057,162
應付職工薪酬	31,430,679	55,945,867	36,929,912	43,145,231
應交稅費	85,117,764	121,781,050	100,583,520	79,069,847
應付利息	3,313,356	1,637,790	2,958,406	492,546
應付股利	365,161,451	365,161,451	213,351,043	171,889,814
其他應付款	49,740,169	50,809,293	45,027,806	56,815,151
一年內到期的非流動負債	24,951,750	14,951,750	412,951,750	172,151,750
流動負債合計	2,067,620,977	2,202,980,366	2,258,740,758	1,553,421,815
非流動負債				
長期借款	180,000,000	90,000,000	–	422,400,000
專項應付款	81,022,994	81,790,541	69,119,645	65,350,430
遞延所得稅負債	1,185,000	1,142,500	1,324,800	1,324,400
其他非流動負債	57,075,168	58,250,957	65,841,707	64,785,394
非流動負債合計	319,283,162	231,183,998	136,286,152	553,860,224
負債合計	2,386,904,139	2,434,164,364	2,395,026,910	2,107,282,039
股東權益				
股本	644,763,730	644,763,730	644,763,730	644,763,730
資本公積	166,353,555	166,226,055	144,909,755	145,410,155
盈餘公積	421,692,405	421,692,405	383,570,404	355,134,736
未分配利潤	2,362,094,702	2,248,722,001	2,079,724,472	1,721,028,196
外幣報表折算差額	(13,607,440)	(13,607,440)	(13,419,303)	(13,354,061)
歸屬于母公司股東權益合計	3,581,296,952	3,467,796,751	3,239,549,058	2,852,982,756
少數股東權益	675,165,415	638,267,320	567,608,774	567,608,774
股東權益合計	4,256,462,367	4,106,064,071	3,807,157,832	3,420,591,530
負債及股東權益合計	6,643,366,506	6,540,228,435	6,202,184,742	5,527,873,569

合併利潤表

單位：元

項目	2012 年一季度	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、營業收入	400,075,076	1,708,136,899	1,740,417,668	1,465,434,512
減：營業成本	(173,848,347)	(768,040,243)	(742,312,284)	(681,615,316)
營業稅金及附加	(16,195,936)	(71,021,926)	(63,815,927)	(50,861,791)
管理費用	(27,795,802)	(158,186,232)	(130,781,048)	(122,597,455)
財務（費用）– 收入淨額	(16,466,125)	(12,370,981)	10,535,505	(10,574,535)
資產減值轉回/(損失)	–	(251,074)	(119,061)	1,097,277
加：投資收益	16,003,583	118,228,183	148,514,648	72,767,294
其中：對聯營企業的投資收益	16,003,583	113,968,183	148,204,648	66,967,855
二、營業利潤	181,772,449	816,494,626	962,439,501	673,649,986
加：營業外收入	3,407,766	1,878,537	5,012,970	10,399,183
減：營業外支出	(137,794)	(2,035,862)	(3,037,490)	(4,149,061)
其中：非流動資產處置損失	(62,273)	(1,960,173)	(2,834,944)	(494,872)
三、利潤總額	185,042,421	816,337,301	964,414,981	679,900,108
減：所得稅（費用）/ 收入	(34,771,625)	(148,561,633)	(137,775,617)	(75,764,807)
四、淨利潤	150,270,796	667,775,668	826,639,364	604,135,301
歸屬于母公司股東的淨利潤	113,372,701	505,645,137	596,680,156	418,864,844
少數股東損益	36,898,095	162,130,531	229,959,208	185,270,457
五、每股收益基於歸屬於母公司普通股股東合併淨利潤)				
基本每股收益	0.176	0.784	0.925	0.650
稀釋每股收益	0.176	0.784	0.925	0.650
六、其他綜合收益	127,500	(855,837)	(565,642)	1,235,430
七、綜合收益總額	150,398,296	666,919,831	826,073,722	605,370,731
歸屬于母公司股東的綜合收益總額	113,500,201	504,789,300	596,114,514	420,100,274
歸屬于少數股東的綜合收益額	36,898,095	162,130,531	229,959,208	185,270,457

合併現金流量表

單位：元

項 目		2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、經營活動產生的現金流量：				
提供勞務收到的現金	394,813,329	1,649,531,912	1,747,846,505	1,404,985,272
收到其他與經營活動有關的現金	3,473,107	31,724,082	31,299,096	30,962,619
經營活動現金流入小計	398,286,436	1,681,255,994	1,779,145,601	1,435,947,891
購買商品、接受勞務支付的現金	(108,515,640)	(412,465,800)	(361,828,341)	(278,057,979)
支付給職工及為職工支付的現金	(61,127,222)	(218,888,671)	(204,083,048)	(183,598,785)
支付的各項稅費	(84,153,732)	(225,859,493)	(212,353,178)	(128,924,436)
支付其他與經營活動有關的現金	(12,449,582)	(77,851,434)	(74,035,465)	(118,864,698)
經營活動現金流出小計	(266,246,176)	(935,065,398)	(852,300,032)	(709,445,898)
經營活動產生的現金流量淨額	132,040,260	746,190,596	926,845,569	726,501,993
二、投資活動產生的現金流量：				
收回投資收到的現金	–	44,879,120	155,574,511	76,001,542
取得投資收益所收到的現金	–	51,044,863	310,000	11,290,550
處置固定資產、無形資產和其他長期資產所收回的現金淨額	4,688,320	1,039,749	12,277,696	23,018,929
處置子公司及其他經營單位收到的現金金額	–	–	–	1,961,995
投資活動現金流入小計	4,688,320	96,963,732	168,162,207	112,273,016
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(134,916,890)	(585,894,854)	(199,524,278)	(269,210,606)
購建子公司及其他經營單位支付的現金金額	–	(220,284,181)	–	–
投資支付的現金	–	–	(749,655,300)	–
投資活動現金流出小計	(134,916,890)	(806,179,035)	(949,179,578)	(269,210,606)
投資活動產生的現金流量淨額	(130,228,570)	(709,215,303)	(781,017,371)	(156,937,590)
三、籌資活動產生的現金流量：				
吸收其他股東權益投資所收到的現金	–	91,940,000	–	–
取得借款收到的現金	150,000,000	1,449,050,000	1,489,120,000	1,217,040,000
籌資活動現金流入小計	150,000,000	1,540,990,000	1,489,120,000	1,217,040,000
償還債務支付的現金	(50,000,000)	(1,506,050,000)	(1,178,320,000)	(1,085,040,000)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(18,137,898)	(361,238,309)	(408,546,358)	(600,887,435)
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	–	–	(171,889,814)	(255,535,096)
支付其他與籌資活動有關的現金	(50,000)	(4,448,649)	(1,401,288)	(973,945)
籌資活動現金流出小計	(68,187,898)	(1,871,736,958)	(1,588,267,646)	(1,686,901,380)
籌資活動產生的現金流量淨額	81,812,102	(330,746,958)	(99,147,646)	(469,861,380)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	–	(9,159,475)	(6,056,736)	(82,666)
五、現金及現金等價物淨增加額	83,623,792	(302,931,140)	40,623,816	99,620,357
加：年初現金及現金等價物餘額	478,788,943	781,720,083	741,096,267	641,475,910
六、年末現金及現金等價物餘額	562,412,735	478,788,943	781,720,083	741,096,267

合併所有者權益變動表

單位：元

項目	歸屬于母公司股東權益					少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	外幣報表 折算差額		
2010 年 1 月 1 日年初餘額	644,763,730	145,410,155	355,134,736	1,721,028,196	(13,354,061)	567,608,774	3,420,591,530
2010 年度增減變動額							
淨利潤	–	–	–	596,680,156	–	229,959,208	826,639,364
其他綜合收益	–	(500,400)	–	–	(65,242)	–	(565,642)
利潤分配							
– 提取盈餘公積	–	–	28,435,668	(28,435,668)	–	–	–
– 對股東的分配	–	–	–	(209,548,212)	–	(229,959,208)	(439,507,420)
2010 年 12 月 31 日年末餘額	644,763,730	144,909,755	383,570,404	2,079,724,472	(13,419,303)	567,608,774	3,807,157,832
2011 年 1 月 1 日年初餘額	644,763,730	144,909,755	383,570,404	2,079,724,472	(13,419,303)	567,608,774	3,807,157,832
2011 年度增減變動額							
所有者投入	–	20,774,000	–	–	–	71,166,000	91,940,000
淨利潤	–	–	–	505,645,137	–	162,130,531	667,775,668
其他綜合收益	–	(667,700)	–	–	(188,137)	–	(855,837)
利潤分配							
– 提取盈餘公積	–	–	38,122,001	(38,122,001)	–	–	–
– 對股東的分配	–	–	–	(298,525,607)	–	(163,627,985)	(462,153,592)
其他	–	1,210,000	–	–	–	990,000	2,200,000
2011 年 12 月 31 日年末餘額	644,763,730	166,226,055	421,692,405	2,248,722,001	(13,607,440)	638,267,320	4,106,064,071

（二）母公司財務報表

母公司資產負債表

單位：元

資產	2012/3/31	2011/12/31	2010/12/31	2009/12/31
流動資產				
貨幣資金	300,233,574	187,090,694	494,364,355	453,407,958
應收票據	–	–	1,700,000	–
應收賬款	21,651,507	16,623,725	9,336,968	9,860,135
預付款項	1,413,228	1,210,724	316,780	667,000
應收利息	257,817	206,151	91,902	389,807
應收股利	529,289,881	529,289,881	304,203,089	268,588,679
其他應收款	229,450,682	243,256,537	365,862,136	360,320,056
存貨	1,048,140	922,921	1,099,168	1,094,881
流動資產合計	1,083,344,829	978,600,633	1,176,974,398	1,094,328,516
非流動資產				
可供出售金融資產	5,860,000	5,690,000	6,640,000	7,140,000
長期應收款	11,004,304	11,004,304	11,004,304	11,004,304
長期股權投資	2,004,776,868	2,002,116,574	1,589,644,572	861,060,047
投資性房地產	26,307,298	26,547,149	20,991,116	20,209,734
固定資產	153,959,309	156,481,155	156,903,932	169,912,242
在建工程	614,894	614,894	450,900	827,356
無形資產	64,761,441	65,552,356	68,371,761	70,715,345
商譽	–	–	–	–
長期待攤費用	5,775,140	5,770,046	5,299,666	5,547,558
遞延所得稅資產	28,374,461	29,709,461	21,221,357	20,457,200
其他非流動負債	–	–	–	–
非流動資產合計	2,301,433,715	2,303,485,939	1,880,527,608	1,166,873,786
資產總計	3,384,778,544	3,282,086,572	3,057,502,006	2,261,202,302
流動負債：				
短期借款	584,530,000	584,530,000	478,550,000	143,440,000
應付票據	5,242,043	7,493,900	–	–
應付賬款	9.936,643	12,225,607	16,221,238	12,113,749
預收款項	8,826,384	3,907,291	3,643,835	3,281,709
應付職工薪酬	23,626,545	31,818,160	15,275,662	26,443,239
應交稅費	(2,012,565)	1,392,629	605,756	775,935
應付利息	2,700,667	2,361,250	1,829,970	592,370
應付股利	–	–	–	–
其他應付款	867,490,602	749,075,206	570,336,042	267,187,595
一年內到期的非流動負債	–	–	212,500,000	–
流動負債合計	1,500,340,319	1,392,804,043	1,298,962,503	453,834,597
非流動負債				
長期借款	–	–	–	220,000,000
專項應付款	–	–	–	–
遞延所得稅負債	1,185,000	1,142,500	1,324,800	1,324,400
非流動負債合計	1,185,000	1,142,500	1,324,800	221,324,400
負債合計	1,501,525,319	1,393,946,543	1,300,287,303	675,158,997
股東權益：				
股本	644,763,730	644,763,730	644,763,730	644,763,730
資本公積	153,565,828	153,438,328	154,106,028	154,606,428
盈餘公積	421,692,405	421,692,405	383,570,404	355,134,736
未分配利潤	663,231,262	668,245,566	574,774,541	431,538,411
外幣報表折算差額	–	–		
歸屬于母公司股東權益合計	1,883,253,225	1,888,140,029	1,757,214,703	1,586,043,305
少數股東權益	–	–	–	–
股東權益合計	1,883,253,225	1,888,140,029	1,757,214,703	1,586,043,305
負債和股東權益合計	3,384,778,544	3,282,086,572	3,057,502,006	2,261,202,302

母公司利潤表

單位：元

項目	2012 年一季度	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、營業收入	41,994,147	189,122,522	159,991,095	134,816,009
減：營業成本	(31,603,295)	(136,475,924)	(134,094,813)	(123,345,348)
營業稅金及附加	(1,771,732)	(8,055,454)	(6,211,103)	(5,167,637)
管理費用	(7,934,048)	(62,568,055)	(45,463,645)	(46,970,027)
財務（費用）/– 收入淨額	(13,512,029)	(28,651,836)	(940,246)	(2,918,412)
資產減值轉回/（損失）	–	(38,601)	(24,478)	634,901
加：投資收益	6,128,060	468,021,351	407,131,078	322,052,016
其中：對聯營和合營企業的投資收益	2,660,294	34,396,865	42,929,224	(7,094,130)
二、營業利潤	(6,698,897)	421,354,003	380,387,888	279,101,502
加：營業外收入	13,158	1,718,849	833,575	527,077
減：營業外支出	–	(1,442,326)	(765,610)	(3,041,989)
其中：非流動資產處置損失	–	(1,437,106)	(687,689)	(109,275)
三、利潤總額	(6,685,739)	421,630,526	380,455,853	276,586,590
減：所得稅費用	1,671,435	8,488,107	764,157	7,770,087
四、淨利潤	(5,014,304)	430,118,633	381,220,010	284,356,677
五、其他綜合收益	127,500	(667,700)	(500,400)	1,239,600
六、綜合收益總額	(4,886,804)	429,450,933	380,719,610	285,596,277

母公司現金流量表

單位：元

項 目	2012 年一季度	2011 年年度	2010 年度	2009 年度
一、經營活動產生的現金流量：				
提供勞務收到的現金	40,807,707	181,861,014	157,334,344	141,833,730
收到其他與經營活動有關的現金	116,630,847	711,446,584	603,753,822	363,297,960
經營活動現金流入小計	157,438,554	893,307,598	761,088,166	505,131,690
購買商品、接受勞務支付的現金	(26,955,814)	(98,191,799)	(72,539,169)	(87,754,163)
支付給職工及為職工支付的現金	(14,925,842)	(60,366,911)	(55,544,227)	(50,536,478)
支付的各項稅費	(2,232,210)	(9,322,699)	(8,862,658)	(8,200,286)
支付其他與經營活動有關的現金	(89,018,818)	(427,548,733)	(340,563,057)	(470,825,971)
經營活動現金流出小計	(133,132,684)	(595,430,142)	(477,509,111)	(617,316,898)
經營活動產生的現金流量淨額	24,305,870	297,877,456	283,579,055	(112,185,208)
二、投資活動產生的現金流量：				
收回投資收到的現金	103,395,000	–	94,000,000	153,223,775
取得投資收益所收到的現金	3,467,766	210,574,000	316,109,210	416,704,609
處置固定資產、無形資產和其他長期資產所收回的現金淨額	–	807,083	1,383,341	1,164,744
處置子公司及其他經營單位收到的現金 金額	–	–	–	2,458,847
收到的其他與投資活動有關的現金	–	–	12,478,235	–
投資活動現金流入小計	106,862,766	211,381,083	423,970,786	573,551,975
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(4,239,779)	(13,063,802)	(5,307,600)	(5,561,767)
投資支付的現金	–	(379,200,000)	(779,655,300)	(23,000,000)
投資活動現金流出小計	(4,239,779)	(392,263,802)	(784,962,900)	(28,561,767)
投資活動產生的現金流量淨額	102,622,987	(180,882,719)	(360,992,114)	544,990,208
三、籌資活動產生的現金流量：				
取得借款收到的現金	50,000,000	728,550,000	556,480,000	319,440,000
籌資活動現金流入小計	50,000,000	728,550,000	556,480,000	319,440,000
償還債務支付的現金	(50,000,000)	(818,550,000)	(216,480,000)	(266,640,000)
分配股利、利潤和償付利息支付的現金	(13,735,977)	(330,952,458)	(220,050,769)	(330,841,702)
支付其他與籌資活動有關的現金	(50,000)	(2,606,625)	(1,101,714)	–
籌資活動現金流出小計	(63,785,977)	(1,152,109,083)	(437,632,483)	(597,481,702)
籌資活動產生的現金流量淨額	(13,785,977)	(423,559,083)	118,847,517	(278,041,702)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	–	(709,315)	(478,061)	–
五、現金及現金等價物淨增加/（減少）額	113,142,880	(307,273,661)	40,956,397	154,763,298
加：期初現金及現金等價物餘額	187,090,694	494,364,355	453,407,958	298,644,660
六、年末現金及現金等價物餘額	300,233,574	187,090,694	494,364,355	453,407,958

母公司所有者權益變動表

單位：元

項目	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
2010 年 1 月 1 日年初餘額	644,763,730	154,606,428	355,134,736	431,538,411	1,586,043,305
2010 年度增減變動額					
淨利潤	–	–	–	381,220,010	381,220,010
其他綜合收益	–	(500,400)	–	–	(500,400)
利潤分配					–
– 提取盈餘公積	–	–	28,435,668	(28,435,668)	–
– 對股東的分配	–	–	–	(209,548,212)	(209,548,212)
2010 年 12 月 31 日年末餘額	644,763,730	154,106,028	383,570,404	574,774,541	1,757,214,703
2011 年 1 月 1 日年初餘額	644,763,730	154,106,028	383,570,404	574,774,541	1,757,214,703
2011 年度增減變動額					
淨利潤	–	–	–	430,118,633	430,118,633
其他綜合收益	–	(667,700)	–	–	(667,700)
利潤分配					
– 提取盈餘公積	–	–	38,122,001	(38,122,001)	–
– 對股東的分配	–	–	–	(298,525,607)	(298,525,607)
2011 年 12 月 31 日年末餘額	644,763,730	153,438,328	421,692,405	668,245,566	1,888,140,029

三、主要財務指標
（一）發行人最近三年及一期主要財務指標

主要財務指標	2012 年 3 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流動比率（倍）	0.42	0.34	0.48	0.62
速動比率（倍）	0.41	0.33	0.45	0.63
資產負債率（%）(合併報表)	35.93%	37.22%	38.62%	38.12%
資產負債率（%）(母公司報表)	44.36%	42.47%	42.53%	29.86%
利息保障倍數 1		19.21		
利息保障倍數 2		–2.05		

注：上述財務指標的計算方法如下：
流動比率 = 流動資產 / 流動負債 × 100%
速動比率 = 速動資產 / 流動負債 × 100%
資產負債比率 = 負債總額 / 資產總額 × 100%
利息保障倍數 1= 發行人最近三個會計年度實現的年均可分配利潤 / 債券一年利息；
利息保障倍數 2= 發行人最近三個會計年度實現的年均現金流量淨額 / 債券一年利息；

（二）最近三年淨資產收益率和每股收益

年份	報告期利潤	加權平均淨資產收益率（%）	每股收益（單位：元）	
			基本每股收益	稀釋每股收益
2012 年一季度	歸屬于母公司股東的淨利潤	3.22%	0.176	0.176
	歸屬于母公司股東、扣除非經常性損益後的淨利潤	3.15%	0.176	0.176
2011 年度	歸屬于母公司股東的淨利潤	15.19%	0.784	0.784
	歸屬于母公司股東、扣除非經常性損益後的淨利潤	15.19%	0.784	0.784
2010 年度	歸屬于母公司股東的淨利潤	19.70%	0.925	0.925
	歸屬于母公司股東、扣除非經常性損益後的淨利潤	19.65%	0.923	0.923
2009 年度	歸屬于母公司股東的淨利潤	15.08%	0.650	0.650
	歸屬于母公司股東、扣除非經常性損益後的淨利潤	14.85%	0.640	0.640

注：淨資產收益率與每股收益指標根據中國證監會《公開發行證券公司資訊披露編報規則第 9 號——淨資產收益率和每股收益的計算及披露》（2010 修訂）的規定計算。

第六節 本期債券的償付風險及償債計畫

一、償付風險
本期公司債券為無擔保債券，經中誠信證評為本期公司債券進行信用評級，本公司的主體信用等級為 AA+，本期債券的信用等級為 AA+，說明本期公司債券的信用品質很高，信用風險很低。但在債券存續期內，公司所處的宏觀經濟形勢、港口行業、資本市場狀況和國家相關政策等外部環境和公司本身的生產經營狀況存在著一定的不確定性，可能導致公司不能從預期的還款來源中獲得足夠的資金按期支付本息，可能對債券持有人的利益造成一定影響。
二、償債計畫
本期債券本金採用提前償還方式，若發行人放棄贖回權且債券持有人放棄全部或部分回售權，則即在本期債券存續期第 4 個和第 5 個計息年度分別償付剩餘本金的 30%和 70%。若發行人在第 3 年末行使贖回權，所贖回債券的票面面值加第 3 年利息在兌付日 2015 年 4 月 26 日後 5 個工作日內一起支付。若債券持有人在第 3 年末行使回售權，所回售債券的本金加第 3 年的利息在投資者回售支付日 2015 年 4 月 26 日一起支付。
本期債券的起息日為 2012 年 4 月 26 日，債券利息將於起息日之後在存續期內每年支付一次，2013 年至 2017 年間每年的 4 月 26 日為本期債券上一計息年度的付息日（遇法定節假日或休息日順延，下同）；若發行人行使贖回權，第 3 個計息年度的債券利息隨所贖回債券的本金一起支付；如若發行人放棄贖回權且債券持有人放棄全部或部分回售權，第 4 個計息年度的債券利息以剩餘本金計息，第 5 個計息年度的債券利息以 70%剩餘本金計息。
本期債券本金及利息的支付將通過債券登記託管機構和有關機構辦理。支付的具體事項將按照有關規定，由公司在中國證監會指定媒體上發佈的公告中加以說明。
三、償債資金來源
公司將根據本期公司債券本息未來到期支付安排制定年度、月度資金運用計畫，合理調度分配資金，保證按期支付到期利息和本金。
公司償付本期公司債券本息的資金主要來源於經營活動產生的現金流。本公司經營活動產生的現金流充裕、穩定。2011 年度、2010 年度和 2009 年度，本公司經營活動現金流淨額分別為 74,619.06 萬元、92,684.56 萬元和 72,650.20 萬元，佔同期淨利潤的比例分別為 111.74%、112.12%和 120.25%，表明本公司實現的利潤品質較高，經營活動現金流量充足。公司業務的不斷發展，將為公司營業收入、經營利潤以及經營性現金流的持續增長奠定基礎，為公司穩定的償債能力提供保障。
四、償債應急保障方案
（一）外部融資管道
本公司自成立以來，重合同，守信用，積極償還債務，並建立了良好的資信記錄。本公司與眾多銀行等金融機構保持良好的關係，報告期內未發生無法償還到期債務的情況，被多家銀行授予較大的授信額度，具有良好的債務融資能力。同時，本公司財務制度嚴謹，管理規範，應收賬款周轉率、存貨周轉率等指標良好；本公司財務政策穩健，近三年及一期的資產負債率保持在 39%左右。
因此，本公司的外部融資管道暢通，資產結構上有較大的融資空間，本公司有較強的間接融資能力。
（二）流動資產變現
公司長期保持穩健的財務政策，注重對流動性的管理，資產流動性良好，必要時可以通過流動資產變現來補充償債資金。截至 2011 年 12 月 31 日，公司流動資產餘額為 74,947.34 萬元，不含存貨的流動資產餘額為 72,597.31 萬元。
五、本公司債券的償債保障措施
為了充分、有效地維護債券持有人的利益，發行人為本期債券的按時、足額償付制定了一系列工作計畫，包括確定專門部門與人員、安排償債資金、制定管理措施、做好組織協調、加強資訊披露等，努力形成一套確保債券安全兑付的保障措施。
（一）制定《債券持有人會議規則》
本公司按照《公司債券發行試點辦法》制定了本期公司債券的《債券持有人會議規則》，約定債券持有人通過債券持有人會議行使權利的範圍、程式和其他重要事項，為保障本期公司債券的本息及時足額償付做出了合理的制度安排。
（二）聘請債券受託管理人
本公司按照《公司債券發行試點辦法》聘請了招商證券股份有限公司擔任本期公司債券的受託管理人，簽訂了《債券受託管理協議》。在本期公司債券的存續期內，債券受託管理人依照協議的約定維護公司債券持有人的利益。
（三）設立專門的償付工作小組
本公司將嚴格按照公司財務管理制度的要求使用本期債券募集資金。公司指定公司財務部牽頭負責本期公司債券償付工作，在每年的財務預算中落實安排本期公司債券本息的償付資金，保證本息的如期償付，保障債券持有人的利益。在本期公司債券每年的利息償付日之前和 / 或本金兑付日之前的十五個工作日內，公司將專門成立償付工作小組，償付工作小組組成人員由公司財務部等相關部門的人員組成，負責利息的償付及與之相關的工作。
（四）提高盈利能力，加強資金管理，優化負債結構
公司財務制度嚴謹，管理規範，應收賬款周轉率、存貨周轉率等指標良好，公司財務政策穩健，資產負債結構合理。公司將繼續努力提升主營業務的盈利能力和產品的市場競爭能力，以提高公司資產回報率。
（五）嚴格的資訊披露
本公司將遵循真實、準確、完整的資訊披露原則，使本公司償債能力、募集資金使用等情況受到債券持有人、債券受託管理人和股東的監督，防範償債風險。
（六）其他保障措施
根據本公司於 2011 年 9 月 5 日召開的第七屆董事會第三次會議及於 2011 年 9 月 22 日召開的 2011 年度第一次臨時股東大會審議通過的關於本次債券發行的有關決議以及公司董事會作出的相關承諾函，當本公司不能按時支付利息、到期兑付本金或發生其他違約情況時，本公司將至少採取如下措施：
1、不向股東分配利潤。
2、暫緩重大對外投資、收購兼併等資本性支出專案的實施。
3、調減或停發董事和高級管理人員的工資和獎金；
4、主要責任人不得調離。
六、發行人違約的處罰措施
發行人保證按照本期債券發行說明書約定的還本付息安排向債券持有人支付本期債券利息及兑付本期債券本金，若發行人不能按時支付本期債券利息或本期債券到期不能兑付本金，對於逾期未付的利息或本金，發行人將根據逾期天數按逾期利率向債券持有人支付逾期利息，逾期利率為本期債券票面利率上浮 30%。
當發行人未按時支付本期債券的本金、利息和 / 或逾期利息，或發生其他違約情況時，債券受託管理人將依據《債券受託管理協議》代表債券持有人向發行人進行追索。如果債券受託管理人未按《債券受託管理協議》履行其職責，債券持有人有權直接依法向發行人進行追索，並追究債券受託管理人的違約責任。

第七節 債券擔保人基本情況及資信情況

本期債券無擔保。

第八節 債券跟蹤評級安排說明

根據中國證監會相關規定、評級行業慣例以及中誠信評級制度相關規定，自首次評級報告出具之日（以評級報告上注明日期為准）起，中誠信將在本期債券信用等級有效期內或者本期債券存續期內，持續關注本期債券發行人外部經營環境變化、經營或財務狀況變化以及本期債券償債保障情況等因素，以對本期債券的信用風險進行持續跟蹤。跟蹤評級包括定期和不定期跟蹤評級。
在跟蹤評級期限內，中誠信將於發行主體年度報告公佈後一個月內完成該年度的定期跟蹤評級，並發佈定期跟蹤評級結果及報告；在此期限內，如發行主體、擔保主體發生可能影響本期債券信用等級的重大事件，應及時通知中誠信，並提供相關資料，中誠信將就該事項進行調研、分析並發佈不定期跟蹤評級結果。
如發行主體、擔保主體未能及時或拒絕提供相關資訊，中誠信將根據有關情況進行分析，據此確認或調整主體、債券信用等級或公告信用等級暫時失效。
中誠信的定期和不定期跟蹤評級結果等相關資訊將通過中誠信網站（www.ccxr.com.cn）予以公告。
發行人亦將通過巨潮資訊網將上述跟蹤評級結果及報告予以公佈備查，投資者可以在巨潮資訊網查詢上述跟蹤評級結果及報告。

第九節 債券受託管理人

一、債券受託管理人
（一）受託管理人的名稱和基本情況
公司名稱：　招商證券股份有限公司
註冊地址：　廣東省深圳市福田區益田路江蘇大廈 A 座 38–45 層
法定代表人：　宮少林
聯繫電話：　0755–8294 3666
傳　真：　0755–8294 3121
聯 系 人：　劉麗華、楊露、周燦坤、張迎
（二）受託管理人的聘任及受託管理協定簽訂情況
2011 年 9 月 23 日，本公司與招商證券簽訂了《債券受託管理協議》。
（三）公司與受託管理人的利害關係情況
招商證券及其控股股東不存在持有深赤灣股份的情況；招商證券除招商國際、南山集團、景鋒公司之外的其他重要關聯方均不存在持有深赤灣股份的情況。
招商證券實際控制人是招商局集團，截止本募集說明書簽署之日，招商局集團通過直接持股和間接持股的方式持有深赤灣的股份：
間接持股：招商局集團通過控股子公司招商局國際持有南山集團 37.02%的股份，南山集團持有深赤灣 A 股 57.52%的股份。
直接持股：招商局國際通過全資子公司景鋒公司持有深赤灣 B 股 8.02%的股份。
二、受託管理協定的主要內容
（一）受託管理事項
根據《公司法》、《證券法》、《試點辦法》以及其他有關法律法規的規定，發行人同意聘請招商證券作為“深圳赤灣港航股份有限公司 2011 年公司債券”全體債券持有人的債券受託管理人，以處理本期公司債券的相關事務和維護債券持有人的合法權益。在本期公司債券存續期限內，受託管理人依照有關法律法規的規定和本協定的約定維護債券持有人的利益。
（二）發行人的權利和義務
1、發行人應當依據有關法律法規的規定、《募集說明書》、《債券持有人會議規則》及本協定的規定，享有各項權利、承擔各項義務。
2、發行人應當按照有關法律法規的規定和《募集說明書》的約定支付本期公司債券的利息和本金。
3、發行人應當履行《債券持有人會議規則》項下發行人應當履行的各項職責和義務。
4、在本期公司債券存續期限內，發行人應當根據《證券法》、《試點辦法》、《上市規則》、《公司章程》及其他相關法律、法規、規章的規定，履行持續資訊披露的義務。包括但不限於（1）就依據相關適用法律和發行人公司章程的規定應當提交發行人董事會和 / 或股東大會審議的關聯交易，發行人應提交其董事會和 / 或股東大會審議，關聯董事和 / 或關聯股東應回避表決，獨立董事應就該等關聯交易的審議程式及公允性發表獨立意見；和（2）就依據相關適用法律和發行人公司章程的規定應當進行資訊披露的關聯交易，發行人應嚴格履行資訊披露義務。
5、在債券持有人會議選聘新受託管理人的情況下，發行人應該配合受託管理人及新受託管理人完成受託管理人工作及檔案移交的有關事項，並向新受託管理人履行本協議項下應當向受託管理人履行的各項義務。
6、發行人應該指定其證券事務代表負責處理與本期公司債券相關的事務。
7、在債券持有人會議通知確定的債權登記日之下一個交易日，發行人負責從證券登記結算機構取得該債權登記日交易結束時持有本期公司債券的債券持有人名冊，並將該名冊提供給債券持有人會議召集人，並承擔相應費用。
8、發行人應對債券受託管理人履行本協議項下的職責或授權予以充分、有效、及時的配合和支持。在不違反 A 股（和 B 股）上市公司資訊披露規則和適用法律規定的前提下，於每個會計期間結束且發行人年度報告已公佈後，盡可能快地向債券受託管理人提供一份（視情況確定）經審計的會計報表，並可根據債券受託管理人的合理需要，向其提供與經審計的會計報表相關的其他必要的證明文件。
9、如果發生以下任何事件，發行人應在 15 日內以通訊、傳真或在中國證監會指定資訊披露媒體公告的方式等其他有效方式通知全體債券持有人、受託管理人：
（1）發行人按照《募集說明書》的規定將到期的本期公司債券利息和 / 或本金足額劃入登記託管機構指定的帳戶；
（2）發行人未按照《募集說明書》的規定按時、足額支付本期公司債券的利息和 / 或本金；
（3）發行人預計不能按照《募集說明書》的規定按時、足額支付本期公司債券的利息和 / 或本金；
（4）發行人發生或者預計將發生超過上一會計年度經審計的淨資產 10%以上的重大損失；
（5）發行人發生減資、合併、分立、解散或進入破產程式或其他涉及債券發行人主體變更的決定；
（6）發行人發生標的金額超過上一會計年度經審計的淨資產 10%（與本次公司債“重大”資訊披露標準保持一致）以上的重大仲裁或訴訟；
（7）本期公司債券被暫停或終止上市交易；
（8）發行人訂立可能對還本付息產生重大影響的擔保及其他重要合同；
（9）發行人發生重大債務和未能清償到期重大債務的違約情況；
（10）發行人未能履行募集說明書的約定；
（11）發行人涉及或可能涉及重大訴訟；
（12）發生其他可能導致債券信用評級發生重大變化，對債券按期償付產生任何影響的事件或者存在相關的市場傳言的情形；
（13）法律、行政法規及中國證監會規定的其他應當及時通知全體債券持有人、受託管理人的情形。
10、發行人應當按照本協議的約定向受託管理人支付債券受託管理報酬。
（三）債券持有人的權利和義務
1、債券持有人認購或購買或以其他合法形式取得本期公司債券之行為視為同意並接受本協定，受本協定之約束。債券持有人認購或購買或以其他合法形式取得本期公司債券之行為視為同意並接受《債券持有人會議規則》，受《債券持有人會議規則》之約束。
2、債券持有人有權按照約定的期限和方式要求發行人償付本期公司債券的本金和 / 或利息。
3、債券持有人有權依照有關法律法規的規定轉讓、贈與或質押其所持有的本期公司債券。
4、債券持有人有權依照有關法律法規的規定獲得有關資訊。
5、債券持有人有權根據有關法律法規的規定和《募集說明書》的規定監督受託管理人涉及債券持有人合法利益的有關行為。
6、債券持有人有權依照有關法律法規的規定、《募集說明書》、《債券持有人會議規則》和本協定的規定參加債券持有人會議並行使表決權。
7、依照有關法律法規的規定、《募集說明書》和《債券持有人會議規則》的規定而作出的債券持有人會議決議對全體本期公司債券持有人（包括未出席會議、出席會議但明確表達不同意見或棄權的債券持有人）都具有法律約束力。
8、債券持有人應當遵守《募集說明書》、《債券持有人會議規則》和本協定的相關規定。
9、債券持有人應當依其所認購的本期公司債券數額繳納認購資金。
10、除法律法規另有規定或者《募集說明書》另有約定之外，無權要求發行人提前償付本期公司債券的本金和 / 或利息。
（四）受託管理人的權利和義務
1、債券受託管理人應當按照相關法律、法規的規定以及本協議的約定恪盡職守，履行誠實、信用、謹慎和有效管理的義務。
2、對於債券受託管理人根據發行人法人代表或其授權代表以書面形式提出的指示而採取的任何作為、不作為，債券受託管理人應得到保護且不應對此承擔責任。
3、受託管理人有權依據本協議的規定獲得債券受託管理報酬。
4、受託管理人應當持續關注發行人的資信狀況，出現可能影響債券持有人重大權益的事宜時，應根據《債券持有人會議規則》的規定召集債券持有人會議。
5、如果收到任何債券持有人發給發行人的通知或要求，債券受託管理人應在收到通知或要求後兩個工作日內將該通知或要求轉發給發行人。
6、債券受託管理人應督促發行人按《募集說明書》的約定履行資訊披露義務。
7、債券受託管理人在得知違約事件發生後應根據勤勉盡責的要求儘快以在監管部門指定的資訊披露媒體發佈公告的方式通知各債券持有人，除非違約事件在上述期間內已經得到補救或有充分的理由證明不披露該違約事件有利於保護債券持有者的利益。
8、在違約事件發生時，債券受託管理人有義務勤勉盡責地依法採取一切正當合理的措施，維護債券持有人的合法權益。
9、受託管理人應作為本期公司債券全體債券持有人的代理人，在債券存續期內勤勉和忠實處理債券持有人與發行人之間的談判或者訴訟事務及其他相關事務。
10、發行人未按照《募集說明書》的規定按期、足額將到期的本期公司債券利息和 / 或本金劃入本期公司債券證券登記結算機構指定的銀行帳戶時，受託管理人有權代理債券持有人在發行人發生上述違約行為後儘快，按照以下三種方式維護債券持有人的權益：
（1）書面方式通知發行人，要求支付所有到期未償還的債券本金和相應利息；
（2）要求發行人在一定期限內追加擔保；發行人不追加擔保時，受託管理人有權代理債券持有人要求發行人提前兑付債券本息；
（3）採取其他任何可行的法律救濟方式回收債券本金和利息。
11、發行人不能償還到期債務時，受託管理人根據債券持有人會議之決議參與發行人整頓、和解、重組或者破產的法律程式。
12、受託管理人應按照本協議、《債券持有人會議規則》的規定召集和主持債券持有人會議，並履行《債券持有人會議規則》項下受託管理人的職責和義務。
13、受託管理人應執行債券持有人會議決議，及時與發行人、債券持有人溝通，督促全體債券持有人遵守債券持有人會議決議。
14、受託管理人應當為債券持有人的最大利益行事，不得與債券持有人存在利益衝突，不得利用作為受託管理人而獲取的有關資訊為自己或任何其他第三方謀取不當利益。
15、受託管理人應按照中國證監會的有關規定及本協議的規定向債券持有人出具債券受託管理事務報告。
16、在債券持有人會議作出變更受託管理人的決議之日起 15 個工作日內，受託管理人應該向新受託管理人移交與本期公司債券有關的全部工作及有關檔案。
17、在本協定有效期內，受託管理人不得將其在本協議項下的職責和義務轉委託給第三方履行。
18、債券受託管理人應在本期公司債券存續期間對發行人所募集資金進行監督，並代表債券持有人監督發行人本期公司債券募集資金的使用情況。
19、債券受託管理人對與本期公司債券有關的事務享有知情權，除根據法律、法規及為履行本協定項下義務之目的而予以披露的情形外，應對在履行義務中獲知的發行人商業秘密履行保密義務。
20、債券受託管理人不對本期債券的合法有效性作任何聲明；除監督義務外，不對本次募集資金的使用情況負責；除依據法律和本協定出具的證明檔外，不對與本期債券