

海南海峡航运股份有限公司

HAINAN STRAIT SHIPPING CO., LTD

海口市滨海大道东方洋大厦第七层



首次公开发行股票招股说明书摘要

保荐人（主承销商）



海通证券股份有限公司

HAITONG SECURITIES CO., LTD.

（上海市淮海中路98号）

发行人声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股说明书全文的各部分内容。招股说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

第一节 重大事项提示

一、滚存利润的分配

经发行人 2009 年第一次临时股东大会审议通过，如果发行人本次申请首次公开发行股票并上市方案经中国证监会核准并得以实施，发行人首次公开发行股票并上市前剩余的滚存未分配利润，由发行人首次公开发行股票并上市后的新老股东依其所持股份比例共同享有。

二、主要风险因素

1、发行人的客滚运输船舶通常载有数百名旅客和数十辆车辆，虽然发行人已建立符合国家标准的安全管理体系，在船舶建造、航行、维护、保养、货物装载以及船员培训等各方面严格予以执行，报告期内发行人船舶亦未发生任何安全事故，同时发行人也已通过购买保险手段最大可能地转移风险。但不排除由于海上恶劣天气、台风、海啸、地理环境等不可抗力的影响或其它突发事件而引发的安全事故，进而可能给发行人经营带来不利影响。

2、从长远来看，琼州海峡跨海通道有修建的可能性。该通道如果建成，将使得南海客滚运输市场面临一定的风险，从而对发行人经营业绩造成影响。

琼州海峡跨海通道建设存在工程复杂、基础参数（风力、风速及海流潮汐等）不足、技术难点多、周期长、投资巨大等困难，世界上同类跨海交通通道工程如英吉利海峡隧道、丹麦大带海峡桥隧、日本津轻海峡青函隧道等，其前期规划研究和建设条件的勘探、基础资料收集观测和技术研究储备等准备工作的时间均在 30 年左右。最新的《琼州海峡跨海工程规划研究报告》经比较论证后，将西线公铁合建桥梁方案（灯楼角-道伦角）列为下阶段深入研究的首选方案。根据此西线方案，即使将来跨海通道建成通车，客滚运输与之相比在通行的经济性上将具有较为明显的优势，而在通行效率方面也与其不相上下。该报告同时预计，到 2020 年往返于琼州海峡的车辆数每年将高达 500 万辆次、旅客数将达到 2000 万人次。经初步测算，保守估计届时仍将有 250 万辆次左右的车辆和 1000 万人次

左右的旅客选择客滚运输的方式渡海。因此，假设琼州海峡跨海桥梁通道建设的相关前期研究、基础参数收集、设计和施工等一系列问题一切顺利，在最为乐观的估计下，西线公铁合建桥梁即使于 2012 年开始动工修建，2020 年建成通车，其对南海客滚运输市场的影响也相对有限。

3、发行人目前主要从事以海南省为中心的南海客滚运输业务，现辟有海口—海安、海口—北海和海口—广州3条客滚运输航线。报告期内，发行人约80%左右的营业收入和约100%的毛利润来源于海口—海安航线，发行人对该航线的依赖程度较高。

由于客滚运输涉及大量旅客的生命财产安全，为维护市场的有序和良性竞争，尽可能减少安全事故和隐患，海安航线在新增船公司和新增运力时须经两省（广东省和海南省）交通管理部门会签后报交通运输部审批，两省交通管理部门“根据两省航运市场状况以及国家行业产业发展政策，有适当的数量限制”。由于海安航线的准入审批较为严格，2000年至今该航线没有新的船公司进入，运力更新亦基本采取以新替旧的方式进行；且该航线运价是根据企业营运成本进行调整；因此在该航线运营的企业具有相对稳定的经营环境，且保持了较高的盈利能力。但如果该航线经营环境发生变化，或者受到气候、战争、灾害或其他因素的不利影响，都将会造成发行人经营业绩的波动。

4、根据《国务院关于鼓励投资开发海南岛的规定》（国发[1988]26号）的有关政策并经海口市国家税务局市国税发[2003]第142号文批复，发行人2003年和2004年免征所得税，2005至2007年的所得税减半征收；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号）的规定，自2008年1月1日起，发行人在新税法施行后5年内逐步过渡到25%的法定税率。

报告期内，发行人2006年、2007年、2008年、2009年1-6月的所得税分别适用7.5%、7.5%、18%和20%的优惠税率，所得税优惠金额分别为706.78万元、973.51万元、1,112.52万元和609.72万元，分别占发行人当期合并报表口径净利润的比例为：11.96%、10.08%、8.65%和6.35%。2010年和2011年发行人仍将

享受 22%和 24%的优惠税率，2012 年以后则按 25%税率执行，未来所得税优惠税率变化将对发行人的盈利水平产生一定的影响。

5、燃油为发行人主要原材料，占发行人年主营业务成本的 30%左右。由于我国燃油供应行业的特点，发行人燃油供应商较为集中，报告期内发行人每年向前 5 名供应商的采购额占公司年采购总额的 90%以上，其中向最为主要的燃油供应商海南国盛石油有限公司的采购金额占发行人年采购总额的比例在 60%左右。虽然发行人与上述主要供应商均订有供油合同，承诺对公司用油需求予以优惠或者优先满足，且在报告期内均能按时供应燃油，但不排除将来由于个别供应商出现突发情况而带来的燃油不能及时供应的风险。

6、根据国家有关政策，发行人 2007 年、2008 年和 2009 年上半年分别收到政府石油价格补贴 814.91 万元、2,040.00 万元和 438.23 万元，扣除所得税因素以后的净影响额分别占同期净利润的 7.81%、13.01%和 3.65%。如果将来上述财政补贴政策发生变化将对发行人盈利造成一定影响。

三、国有股东转持社保基金的安排

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94号），经海南省政府国有资产监督管理委员会《关于同意转持部分海南海峡航运股份有限公司国有股充实全国社会保障基金的批复》（琼国资函[2009]300号）的批复，港航控股和海口外代分别持有的海峡航运389.5471万股和5.4529万股将划转给全国社会保障基金理事会。

请投资者仔细阅读【招股说明书风险因素】部分全文，并特别关注上述风险。

第二节 本次发行概况

1、股票种类	人民币普通股（A股）
2、每股面值	1.00元
3、发行股数、占发行后总股本的比例	3,950万股，占发行后总股本的25.08%
4、发行价格	33.60元/股
5、发行市盈率	47.32倍（每股收益按照2008年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
6、发行前每股净资产	3.17元（以2009年6月30日经审计净资产为基础除以发行人目前的总股本118,000,000股计算）
7、发行后预计每股净资产	10.48元（以2009年6月30日经审计净资产加上本次发行预计募集资金净额之和除以发行后总股本计算）
8、发行市净率	3.21倍（每股发行价格除以发行后归属于母公司股东的每股净资产）
9、发行方式	采用网下向询价对象配售发行与网上资金申购定价发行相结合的方式
10、发行对象	询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人和法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
11、本次发行股份的流通限制和锁定安排	<p>1、发行人控股股东海南港航控股有限公司承诺：自本公司上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的本公司股份，也不由本公司回购该部分股份；</p> <p>2、本次发行前持有发行人股份的其他股东承诺：自本公司上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的本公司股份，也不由本公司回购该部分股份。</p> <p>3、由于发行人股东邢雯璐的父亲邢跃系发行人的监事，邢雯璐及邢跃承诺：除前述锁定期外，在邢跃担任本公司监事期间，邢雯璐每年转让股份数不超过其持有本公司股份总数的25%，在邢跃离职后半年内，邢雯璐不转让其持有本公司的股份。</p>
12、承销方式	余额包销
13、预计募集资金总额和净额	总额约132,720.00万元，扣除发行费用后的净额约为127,658.40万元
14、发行费用概算	5061.6万元

注：根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94号），发行人国有股东持有的部分股份转为全国社会保障基金理事会持有，全国社会保障基金理事会承继原国有股东的锁定承诺。

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

注册中、英文名称	海南海峡航运股份有限公司 HAINAN STRAIT SHIPPING CO., LTD
注册资本	118,000,000 元
法定代表人	林毅
董事会秘书	周乃均
成立（工商注册）日期	2002 年 12 月 6 日
住所及其邮政编码	注册地址：海口市滨海大道东方洋大厦第七层 邮政编码：570311
电话、传真号码	联系电话：0898—68612566 传 真：0898—68667480
互联网网址	www.hnss.net.cn
电子信箱	hxhy@hnhaixia.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人设立方式

2002 年 12 月 6 日，经海南省经济贸易厅琼经股[2002]477 号文批准，由海口港集团公司作为主发起人，联合深圳市盐田港股份有限公司、中海（海南）海盛船务股份有限公司、中国海口外轮代理有限公司及自然人邢雯璐以发起设立方式设立本公司。

2002 年 11 月 22 日，北京天华会计师事务所对各发起人出资进行了审验并出具了北京天华验字[2002]第 024 号《验资报告》，对各发起人出资进行了验证确认。2002 年 12 月 6 日，公司在海南省工商行政管理局领取了企业法人营业执照，注册资本为 9,500 万元。

（二）发起人及其投入资产的内容

发行人的发起人为海口港集团公司、深圳市盐田港股份有限公司、中海（海南）海盛船务股份有限公司、中国海口外轮代理有限公司及自然人邢雯璐共 5 家。

海口港集团公司将所属船务公司客滚运输经营性资产及相关负债全部投入发行人，以 2001 年 11 月 30 日为评估基准日，该部分资产评估确认净值为 7,177.02 万元（通诚资产评估有限责任公司出具的通评报字[2002]第 21 号评估报告），按 1:0.9929 的比例折为 7,126.30 万股，占总股本的 75.01%；其他四家发起人均以现金（合计 2,390.59 万元）作为出资，按同比例折为 2,373.70 万股。

三、发行人股本情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

发行人发行前总股本为 118,000,000 股，本次发行的股份数量为 3,950 万股，发行后总股本为 157,500,000 股。其中：发行人控股股东海南港航控股有限公司于 2008 年 1 月 11 日出具承诺：自本公司上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的本公司股份，也不由本公司回购该部分股份；本次发行前持有发行人股份的其他股东盐田港于 2008 年 1 月 17 日、中海海盛于 2008 年 1 月 14 日、海口外代于 2008 年 1 月 15 日、邢雯璐于 2008 年 1 月 10 日分别出具承诺：自本公司上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的本公司股份，也不由本公司回购该部分股份。由于发行人股东邢雯璐的父亲邢跃系发行人的监事，邢雯璐及邢跃承诺：除前述锁定期外，在邢跃担任本公司监事期间，邢雯璐每年转让股份数不超过其持有本公司股份总数的 25%，在邢跃离职后半年内，邢雯璐不转让其持有本公司的股份。

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94 号），发行人国有股东持有的部分股份转为全国社会保障基金理事会持有，全国社会保障基金理事会承继原国有股东的锁定承诺。

（二）发行前股东持股数量及比例

股东名称	股份（股）	股权比例（%）
海南港航控股有限公司	88,516,182	75.01%
深圳市盐田港股份有限公司	25,783,831	21.84%

中海（海南）海盛船务股份有限公司	1,233,329	1.05%
中国海口外轮代理有限公司	1,233,329	1.05%
邢雯璐	1,233,329	1.05%
合 计	118,000,000	100%

（三）发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

发行人现有股东中，中国海口外轮代理有限公司系海口港集团和中国外轮代理有限公司的合营公司。根据海口市国有资产监督管理委员会的授权，港航控股无偿托管了海口港集团，因此中国海口外轮代理有限公司实际由港航控股和中国外轮代理有限公司共同控制。除此之外，发行人其他股东之间不存在关联关系。

四、发行人业务情况

（一）发行人的主营业务

发行人主营客滚运输业务，目前主要经营海口-海安、海口-广州、海口-北海三条客滚航线。发行人主营业务自设立以来未发生过变化。

（二）主要产品或服务及其用途

发行人目前提供的主要服务为以海南省为中心的南海客滚运输服务，其主要用途为运载进出海南省的汽车和旅客渡海。

（三）产品销售方式和渠道

发行人在运营过程中需靠泊的港口包括海口市的海口港、新港，徐闻县的海安港、海安新港，广州市的南沙港和北海市的北海国际客运码头。按照行业惯例，发行人与各停泊的港口均签订了票务代理协议，将对车客的船票委托各停泊的港口代理销售，双方根据票务代理协议在结算期内进行结算。同时，对于少数有长期运输需求的大客户，发行人也采取直销方式与客户直接签订销售协议并结算。

虽然委托港口代理售票是整个客滚运输市场的行业惯例，但为了从制度上确保公司的利益，公司在海口港和海口新港着手建立了自身的独立销售系统，包括：

在港口开设独立的售票窗口、配置专门的售票人员及售票设备。通过该销售系统，公司得以在海口港和海口新港独立销售自己的船票，票款直接进入自己的银行账户。由此，公司无需再行委托控股股东代理售票和代收票款。上述销售系统已于2009年5月正式启用。

（四）产品生产所需主要原材料

发行人经营所需主要原材料包括燃油和船舶备件和维修材料，其占主营业务成本比重如下表：

单位：万元

项目	2009年1—6月	2008年	2007年	2006年
主营业务成本	12,550.97	26,115.64	23,473.34	19,866.65
燃料	3,478.95	9,023.09	7,914.77	7,148.95
比例	27.72%	34.55%	33.72%	35.98%
材料费	498.19	1219.67	1,216.91	1028.18
比例	3.97%	4.67%	5.18%	5.17%

（五）行业竞争情况及行业地位

客滚运输行业具有区域性明显、客户结构分散、港口代理售票及季节性和周期性波动等特征，因而行业内不同区域企业之间的竞争不明显，同区域内不同航线的竞争状况也不尽相同，但同航线企业之间的竞争日趋激烈。随着各区域内企业竞争的日益激烈、市场集中度的不断提升，未来实力雄厚、具有相当规模和品牌优势、规范成熟的客滚运输企业将通过收购、兼并等方式实现跨区域经营，并成为客滚运输市场的主导力量。

发行人系由海口港集团下属船务公司改制设立而来，承继了原海口港集团船务公司优质资产及多年的客滚运输经验；拥有优秀的管理团队及大批经验丰富的船长和高级船员；其船舶结构和航运管理水平在行业中具有明显优势；公司的客滚运输能力和运量均多年稳居南海客滚运输市场第一，业已成为南海客滚运输的龙头企业。

五、发行人有关资产权属情况

(一) 主要生产设备

截至 2009 年 6 月 30 日，发行人主要拥有 17 艘船舶资产，具体情况如下表所示：

序号	船名	原值	累计折旧	减值准备	净额	成新率	剩余使用年限	权属
1	信海 16 号	63,492,464.25	5,708,222.24	-	57,784,242.01	91.01%	28.5	海峡航运
2	信海 12 号	53,455,339.28	12,493,991.78	-	40,961,347.50	76.63%	25.5	海峡航运
3	信海 11 号	32,709,039.89	10,793,064.54	-	21,915,975.35	67.00%	23.5	海峡航运
4	宝岛 9 号	32,837,464.00	10,955,036.91	-	21,958,589.09	66.72%	23.5	海峡航运
5	宝岛 8 号	32,913,444.30	10,958,005.56	-	21,955,438.74	66.71%	23.5	海峡航运
6	宝岛 7 号	16,378,081.00	8,092,284.24	-	8,285,796.76	50.59%	16.5	海峡航运
7	椰城二号	25,162,413.00	12,699,962.68	-	12,462,450.32	49.53%	19.5	海峡航运
8	信海 2 号	15,764,129.04	8,678,752.78	-	7,085,376.26	44.95%	19.5	海峡航运
9	宝岛 6 号	16,425,552.00	8,873,888.81	-	7,551,663.19	45.98%	16.5	海峡航运
10	信海 6 号	15,055,888.18	8,666,688.09	-	6,389,200.09	42.44%	16.5	海峡航运
11	宝岛 5 号	16,353,820.00	8,872,420.09	-	7,481,399.91	45.75%	16.5	海峡航运
12	海虹二号	9,905,208.00	5,594,860.83	-	4,310,347.17	43.52%	15.5	海峡航运
13	海虹一号	9,894,983.00	5,788,635.22	-	4,106,347.78	41.50%	15.5	海峡航运
14	信海 5	9,376,938.05	6,305,792.76	-	3,071,145.29	32.75%	2.5	海峡航运
15	椰香公主	54,754,122.55	26,985,468.45	10,950,000.00	16,818,654.10	30.72%	7.5	海峡航运
16	信海 3 号	18,947,414.00	18,276,459.47	-	670,954.53	3.54%	0.5	海峡航运
17	信海 4 号	18,906,654.00	18,267,810.83	-	638,843.17	3.38%	0.5	海峡

								航运
	合计	442,409,116.54	188,011,345.28	10,950,000.00	243,447,771.26			

(二) 房屋建筑物

截至 2009 年 6 月 30 日，发行人拥有的房屋资产具体情况如下表所示：

地址	用途	面积	房产证编号	权属
北海市北海大道 233 号海岸名都公寓 0704 号	北海办事处办公使用	35.5 平方米	北房权证(2007)字第 00099602 号	海峡航运
北海市北海大道 233 号海岸名都公寓 0705 号	北海办事处办公使用	35.5 平方米	北房权证(2007)字第 00099603 号	海峡航运
北海市北海大道 233 号海岸名都公寓 F 号商铺	北海办事处办公使用	133.98 平方米	北房权证(2007)字第 00099648 号	海峡航运

六、同业竞争及关联交易

(一) 同业竞争

发行人的控股股东海南港航控股有限公司，目前主要从事港口装卸、港口工程建设、仓储、集装箱运输、外轮代理、房地产开发经营、产业租赁、物业管理服务和旅游项目开发，自身并不直接经营客滚运输业务，其控股、参股和实际控制的其它公司均没有经营客滚运输业务；且除投资本公司外，港航控股没有投资、租赁或托管其他客滚运输类企业；因此发行人与控股股东不存在同业竞争的情况。

发行人控股股东港航控股已于 2008 年 7 月 18 日出具《避免同业竞争承诺函》，声明其目前不存在、将来也不会存在任何直接或间接与本公司的业务构成竞争的业务，并承诺赔偿本公司因自己违反本承诺的任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。

(二) 关联交易

1、接受劳务

报告期内，本公司因接受关联方劳务所发生的经常性关联交易如下表：

单位：万元

关联方名称	2009年 1-6月	占年度同类 交易比例	2008年度	占年度同 类交易比 例	劳务内容
海口港集装箱 码头公司	0.00	0.00%	0.00	0.00%	集装箱收入
港航控股	566.29	53.28%	1,069.07	54.22%	车客代理费
港航控股	50.48	80.72%	98.63	60.37%	水电费
港航控股	33.60	59.82%	66.44	71.09%	停泊费
港航控股	0.00	0.00%	0.00	0.00%	物业费
港航控股	9.50	100.00%	0.00	0.00%	售票窗口综合 服务费
新港实业	43.84	4.12%	90.14	4.57%	车客代理费
新港实业	4.83	7.72%	0.82	0.50%	水电费
新港实业	1.30	2.31%	2.96	3.17%	停泊费
合 计	709.84		1,328.05		

(续上表)

关联方名称	2007年度	占年度同类 交易比例	2006年度	占年度同 类交易比 例	劳务内容
海口港集装箱 码头公司	0.00	0.00%	39.80	100.00%	集装箱收入
港航控股	834.23	47.82%	639.23	54.76%	车客代理费
港航控股	112.89	75.61%	104.50	79.08%	水电费
港航控股	51.54	58.68%	42.18	50.98%	停泊费
港航控股	16.56	96.40%	16.56	78.15%	物业费
新港实业	167.42	9.60%	157.97	13.53%	车客代理费
新港实业	16.17	10.83%	8.29	6.28%	水电费
新港实业	10.91	8.52%	17.88	21.60%	停泊费
合 计	1,209.72		1,026.42		

2、提供劳务

报告期内，本公司因向关联方提供劳务所发生的经常性关联交易如下表：

单位：万元

关联方名称	2009年1-6月		2008年度		劳务内容
	金额	占同类交易比例	金额	占同类交易比例	
海口港集装箱码头公司	—	—	—	—	集装箱收入
合计	—	—	—	—	—
占当期营业收入比例	—	—	—	—	—

(续上表)

关联方名称	2007年度		2006年度		劳务内容
	金额	占同类交易比例	金额	占同类交易比例	
海口港集装箱码头公司	—	—	39.80	100%	集装箱收入
合计	—	—	39.80	—	—
占当期营业收入比例	—	—	0.13%	—	—

本公司的关联交易均按照公允价格确定交易价格，交易金额与业务规模保持较为稳定的关系，其中，集装箱收入 2006 年占公司营业收入的比例为 0.13%，各项关联交易费用总额 2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月占公司营业成本的比例分别为：4.96%、5.15%、5.09%和 5.65%，对本公司财务状况和经营成果不构成重大影响。

七、董事、监事及高级管理人员的情况

(一) 基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	薪酬情况(万元)	持有公司股份数量(股)	与公司的其他利益关系
林毅	董事长	男	44	2009年6月-现在	曾任海口港船务公司副经理、经理，海口港集团公司副总经理	—	无	无
华翔	副董事长	男	47	2009年6月-现在	曾任深圳市盐田港务公司副总经理、深圳市盐田港股份有限公司总经理助理	—	无	无

					兼董事会秘书			
林 健	副董事长	男	43	2009年6月-现在	曾任海口港集团公司总经理助理、海南港航控股有限公司总经理助理、海南诚源房地产开发有限公司总经理、海南海峡航运股份公司董事会秘书	8.51	无	无
李 伟	董事	男	55	2009年6月-现在	曾任海口港集团公司副总经理	—	无	无
邱国雄	董事、总经理	男	54	2009年6月-现在	曾任海口港船务公司经理	38.05	无	无
冯 斌	董事	男	39	2009年6月-现在	现在深圳市盐田港股份有限公司对外发展部任职	—	无	无
魏建舟	独立董事	男	46	2009年6月-现在	现任海南振华会计师事务所主任	4.56（津贴）	无	无
徐大振	独立董事	男	46	2009年6月-现在	现任学校外事处处长（港澳台办公室主任）、国际交流学院院长、浦东工商管理学院常务副院长	—	无	无
刘宁华	独立董事	男	47	2009年6月-现在	曾任中国东方信托投资公司深圳投资银行部副总经理、总经理；现任中国银河证券股份有限公司投资银行总部副总经理兼深圳分部总经理	4.56（津贴）	无	无
高洪星	独立董事	男	47	2009年6月-现在	曾任深圳发展银行支行行长、中国农业发展银行广东省分行任信贷处处长及珠海分行任行长、党组书记，国泰君安证券深圳分公司任副总裁、华林证券有限责任公司任董事长兼总裁	4.56（津贴）	无	无
邓新	监事	男	56	2009年6月-现在	曾任海口港集团公司党委副书记、纪委书记	—	无	无
刘冲	监事	男	40	2009年6月-现在	曾任广州海运集团房地产公司计财室副主任、广州海运（集团）公司财务部资金科副科长、内部银行副行长、中海（集团）总公司结算中心广州分部副主任、中海集团投资有限公司副总经理、中海集团	—	无	无

					物流有限公司财务总监及副总经理、现任中海（海南）海盛船务股份有限公司总会计师。			
邢跃	监事	男	48	2009年6月-现在	曾任海南省轻工房地产公司总经理，现任海南佳华德实业有限公司董事长	—	无	邢跃系本公司股东邢雯璐的父亲
林桂曼	监事	女	37	2009年6月-现在	现任海南海峡航运股份有限公司财务部经理	9.44	无	无
周经本	监事	男	52	2009年6月-现在	曾任海南省海运总公司团委书记、宣传处副处长、业务处处长、办公室主任、总经理助理；海南港航控股有限公司机关党委副书记。现任海南海峡航运股份有限公司党委副书记、工会主席。	5.92	无	无
沈钦记	副总经理	男	54	2009年6月-现在	曾任海口港船务公司副经理	23.13	无	无
岳忠彪	副总经理	男	54	2009年6月-现在	曾任深圳盐田港珠江集装箱运输有限公司副总经理	25.30	无	无
王民	副总经理	男	47	2009年6月-现在	曾任海南省海运总公司客货海运公司经理	22.77	无	无
周文豪	总工程师	男	49	2009年6月-现在	曾任海口港船务公司船舶维修厂厂长、技术部部长、海南海峡航运股份有限公司机务部部长	23.08	无	无
吴运智	总会计师	男	43	2009年6月-现在	曾任中国海口外轮代理公司财务经理	22.73	无	无
周乃均	副总经理、董事会秘书	男	47	2009年6月-现在	曾任海口港船务公司技术部部长、副经理、海峡航运总经理助理、经营发展部经理	9.39	无	无

（二）兼职情况：

姓名	兼职单位及所任职务	兼职单位与发行人关系
林毅	海南港航控股有限公司总经理	发行人之股东
华翔	深圳市盐田港股份有限公司副总经理兼董事会秘书	发行人之股东
林健	海南港航控股有限公司副总经理	发行人之股东
徐奇标	海南港航控股有限公司副总经理	发行人之股东
李伟	海南港航控股有限公司总法律顾问	发行人之股东

冯 斌	深圳市盐田港股份有限公司对外发展部	发行人之股东
魏建舟	海南振华会计师事务所主任	无关联关系
徐大振	上海海事大学浦东工商管理学院常务副院长	无关联关系
刘宁华	中国银河证券股份有限公司投资银行总部副总经理兼深圳分部总经理	无关联关系
高洪星	汕头市商业银行负责人、重组工作领导小组副组长	无关联关系
邓 新	海南港航控股有限公司党委副书记、纪委书记	发行人之股东
刘 冲	中海（海南）海盛船务股份有限公司总会计师	发行人之股东
邢 跃	海南佳华德实业有限公司董事长	无关联关系

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

港航控股系本公司控股股东，成立于 2004 年 12 月 28 日，实收资本及注册资本为 50,000 万元，注册地址为海口市滨海大道 96 号。海口市国资委持有其 95.44% 的股权，海口市城市建设投资有限公司持有其 4.56% 股权。港航控股作为海口市国资委控股的国有控股公司，承担着优化海南省的港口航运资源配置、促进国有资产保值增值的职责，并通过无偿托管海口港集团、海运总及马村港港务公司，实现了对海南省琼北三港的统一管理和运营。该公司经营范围为港口装卸、仓储、水上客货运输和代理服务；滚装汽车海峡运输；集装箱运输；外轮代理；外轮理货；近洋国际货物运输；房地产开发经营；产业租赁；物业管理服务；港口工程建设；旅游项目开发；轻工产品加工等。

截止 2008 年 12 月 31 日，港航控股总资产为 249,190.00 万元，净资产为 112,265.92 万元，2008 年度实现的净利润为 7,708.11 万元。（以上财务数据已经海南海信会计师事务所审计）

截止 2009 年 6 月 30 日，港航控股总资产为 294,492.77 万元，净资产为 112,041.00 万元，2009 年 1-6 月实现的净利润为 2,977.63 万元。（以上财务数据未经审计）

海口市国资委现持有港航控股 95.44% 股权，是本公司实际控制人。

九、财务会计信息和管理层讨论与分析

(一) 发行人财务报表

1、合并资产负债表（单位：元）

资 产	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产：				
货币资金	165,713,515.49	108,495,204.33	43,064,885.93	4,517,400.31
交易性金融资产				
应收票据		1,400,000.00	1,000,000.00	
应收账款	28,768,279.95	22,616,790.21	23,927,124.21	47,063,963.07
预付款项	4,513,830.65	1,627,883.85	3,060,431.25	644,511.00
应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,387,769.36	1,143,678.06	719,764.74	808,230.85
存货	10,851,682.97	9,154,343.31	9,124,078.71	8,472,854.18
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	211,235,078.42	144,437,899.76	80,896,284.84	61,506,959.41
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产	1,036,806.64			
固定资产	250,447,974.95	262,577,876.91	287,085,882.76	250,344,076.45
在建工程	75,122,107.28	51,425,615.28	25,092,383.76	40,501,294.22
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	47,774.83	64,122.83		42,195.00
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	3,530,207.44	1,871,035.07	2,430,110.36	171,328.72
其他非流动资产				
非流动资产合计	330,184,871.14	315,938,650.09	314,608,376.88	291,058,894.39
资产总计	541,419,949.56	460,376,549.85	395,504,661.72	352,565,853.80

合并资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动负债：				
短期借款	45,000,000.00	45,000,000.00	11,000,000.00	11,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	11,959,665.86	7,977,321.62	9,719,562.71	3,564,293.16
预收款项	1,909,046.00			
应付职工薪酬	4,686,281.78	5,912,266.48	7,245,179.43	7,166,186.42
应交税费	15,520,282.56	4,288,302.78	3,741,505.08	3,763,441.85
应付利息				
应付股利				
其他应付款	353,435.11	495,349.11	483,329.09	588,834.92
一年内到期的非流动负债	38,000,000.00	38,000,000.00	20,000,000.00	35,000,000.00
其他流动负债				
流动负债合计	117,428,711.31	101,673,239.99	52,189,576.31	61,082,756.35
非流动负债：				
长期借款	49,500,000.00	33,000,000.00	60,900,000.00	52,500,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	22,188.36	29,795.81	37,403.26	45,010.71
其他非流动负债				
非流动负债合计	49,522,188.36	33,029,795.81	60,937,403.26	52,545,010.71
负债合计	166,950,899.67	134,703,035.80	113,126,979.57	113,627,767.06
股东权益：				
股本	118,000,000.00	118,000,000.00	118,000,000.00	118,000,000.00
资本公积	47,147,737.24	47,147,737.24	47,147,737.24	47,147,737.24
减：库存股				
盈余公积	42,585,870.87	42,585,870.87	29,726,366.48	20,072,377.70
未分配利润	166,735,441.78	117,939,905.94	87,503,578.43	53,717,971.80
外币报表折算差额				
归属于母公司股东权益合计	374,469,049.89	325,673,514.05	282,377,682.15	238,938,086.74
少数股东权益				
股东权益合计	374,469,049.89	325,673,514.05	282,377,682.15	238,938,086.74
负债及股东权益总计	541,419,949.56	460,376,549.85	395,504,661.72	352,565,853.80

2、合并利润表

单位：元

项 目	2009年1—6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	271,466,112.40	450,889,338.56	384,532,570.02	300,453,120.84
减：营业成本	125,525,028.20	261,156,440.79	235,031,184.24	198,743,644.37
营业税金及附加	8,940,814.33	14,863,569.00	12,617,445.25	9,860,550.07
销售费用	198,888.19			
管理费用	15,446,803.47	32,111,585.87	24,816,009.61	18,851,858.52
财务费用	3,441,978.74	6,276,677.54	5,114,770.69	5,927,999.58
资产减值损失	1,823,440.78	36,386.21	9,388,288.25	549,353.88
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）				
投资收益（损失以“-”号填列）				
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	116,089,158.69	136,444,679.15	97,564,871.98	66,519,714.42
加：营业外收入	4,382,300.00	21,299,368.69	9,055,528.86	
减：营业外支出	87,285.10	589,380.00	345,735.58	346,045.51
其中：非流动资产处置损失	285.10		14,881.58	6,019.76
三、利润总额（亏损以“-”号填列）	120,384,173.59	157,154,667.84	106,274,665.26	66,173,668.91
减：所得税费用	24,388,637.75	28,607,762.41	9,735,069.85	7,067,772.09
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	95,995,535.84	128,546,905.43	96,539,595.41	59,105,896.82
归属于母公司所有者的净利润	95,995,535.84	128,546,905.43	96,539,595.41	59,105,896.82
少数股东损益				
五、每股收益				
1、基本每股收益	0.81	1.09	0.82	0.50
2、稀释每股收益	0.81	1.09	0.82	0.50

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009年1—6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	253,358,331.11	415,942,722.42	384,991,184.64	277,278,577.54
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	5,481,195.26	22,335,505.73	8,940,345.22	847,802.26
现金流入小计	258,839,526.37	438,278,228.15	393,931,529.86	278,126,379.80
购买商品、接受劳务支付的现金	67,375,173.10	151,373,352.68	149,973,005.18	137,857,895.61
支付给职工以及为职工支付的现金	47,031,765.11	77,781,220.72	61,705,359.21	46,533,717.97

支付的各项税费	20,874,220.24	37,268,694.49	20,071,401.55	11,661,808.14
支付的其他与经营活动有关的现金	5,167,309.88	10,143,895.06	7,596,729.11	6,008,362.59
现金流出小计	140,448,468.33	276,567,162.95	239,346,495.05	202,061,784.31
经营活动产生的现金流量净额	118,391,058.04	161,711,065.20	154,585,034.81	76,064,595.49
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	6,990.00	1,543,320.00	1,873,600.00	
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	6,990.00	1,543,320.00	1,873,600.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	26,836,005.88	29,840,660.52	52,294,374.14	39,318,799.32
投资所支付的现金				
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	26,836,005.88	29,840,660.52	52,294,374.14	39,318,799.32
投资活动产生的现金流量净额	-26,829,015.88	-28,297,340.52	-50,420,774.14	-39,318,799.32
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金	16,500,000.00	62,600,000.00	44,400,000.00	41,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	16,500,000.00	62,600,000.00	44,400,000.00	41,000,000.00
偿还债务所支付的现金		38,500,000.00	51,000,000.00	66,345,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	50,843,731.00	92,083,406.28	59,016,775.05	39,383,504.88
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	50,843,731.00	130,583,406.28	110,016,775.05	105,728,504.88
筹资活动产生的现金流量净额	-34,343,731.00	-67,983,406.28	-65,616,775.05	-64,728,504.88
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	57,218,311.16	65,430,318.40	38,547,485.62	-27,982,708.71
加：期初现金及现金等价物余额	108,495,204.33	43,064,885.93	4,517,400.31	32,500,109.02
六、期末现金及现金等价物余额	165,713,515.49	108,495,204.33	43,064,885.93	4,517,400.31

(二) 最近三年及一期非经常性损益表 (单位：元)

非经常性损益项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
非流动资产处置损益,包括已计提资产减值				

准备的冲销部分	-285.10	899,368.19	891,523.28	-6,019.76
计入当期损益的政府补助,但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	4,382,300.00	20,400,000.00	8,149,124.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-87,000.00	-589,379.50	-330,854.00	-340,025.75
小 计	4,295,014.90	20,709,988.69	8,709,793.28	-346,045.51
减:非经常性损益的所得税影响数	876,460.00	3,727,797.96	653,234.50	-25,953.41
非经常性损益净额	3,418,554.90	16,982,190.73	8,056,558.78	-320,092.10
扣除非经常性损益后的净利润	92,576,980.94	111,564,714.70	88,483,036.63	59,425,988.92

(三) 主要财务指标

主要财务指标	2009年6月	2008年	2007年	2006年
流动比率(倍)	1.80	1.42	1.55	1.01
速动比率(倍)	1.71	1.33	1.38	0.87
资产负债率(母公司)	30.84%	29.26%	28.60%	32.23%
应收账款周转率(次)	10.57	19.37	10.83	7.39
存货周转率(次)	12.55	28.58	26.71	25.37
息税折旧摊销前利润(万元)	13,690.10	18,948.61	13,604.39	9,534.89
利息保障倍数(倍)	27.65	22.99	18.96	11.83
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	1.00	1.37	1.31	0.64
每股净现金流量(元/股)	0.48	0.55	0.33	-0.24
无形资产(扣除土地使用权)占净资产的比重	0.013%	0.020%	-	0.018%

(四) 管理层讨论与分析

1、财务状况分析

(1) 资产构成分析

报告期内,随着公司业务的快速发展,公司资产总额持续稳健增长。

本公司流动资产主要为货币资金、应收帐款和存货,无交易性金融资产;非

流动资产主要为固定资产和在建工程。

本公司所从事的客滚运输业务，属于资金密集型的服务业，固定资产占比较大。2006年、2007年、2008年年末和2009年6月30日公司固定资产占资产总额的比重分别为71.01%、72.59%、57.04%和46.26%。本公司的固定资产主要为船舶资产，截至2009年6月30日，公司船舶资产占全部固定资产的比例为97.20%。2007年以前，公司根据市场情况，主要通过通过对现有船舶挖潜改造来满足市场需求，并取得良好的效益。随着海南经济的高速增长，公司目前已进入造船高峰期，随着公司新建船舶的逐步投产，公司固定资产规模还将稳步上升。

(2) 偿债能力分析

报告期内，公司流动比率、速动比率、资产负债率、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数的变动情况见下表：

项目	2009年中期	2008年	2007年	2006年
流动比率（倍）	1.80	1.42	1.55	1.01
速动比率（倍）	1.71	1.33	1.38	0.87
资产负债率（母公司）	30.84%	29.26%	28.60%	32.23%
息税折旧摊销前利润（万元）	13,690.10	18,948.61	13,604.39	9,534.89
利息保障倍数（倍）	27.65	22.99	18.96	11.83

报告期内，公司通过加强管理、提高资金利用效率和公司盈利能力，使公司的息税折旧摊销前利润和利息保障倍数指标均呈现逐年提高的趋势，显示出公司有着很强的偿付能力。

2、盈利能力分析

(1) 主营业务收入的构成

报告期内发行人主营业务收入按航线分类如下：

单位：万元

项目	2009年1—6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
海口—海安	24,215.83	89.21%	37,883.32	84.02%	31,109.98	80.97%	24,371.51	81.12%

海口—广州	1,341.77	4.94%	3,708.17	8.22%	4,001.69	10.41%	3,625.11	12.07%
海口—北海	1,587.82	5.85%	3,496.64	7.76%	3,311.03	8.62%	2,047.65	6.81%
合计	27,145.41	100.00%	45,088.13	100.00%	38,422.70	100.00%	30,044.27	100.00%

(2) 主营业务收入变动分析

报告期内，公司的主营业务收入呈快速增长态势，2006年、2007年、2008年和2009年上半年公司分别实现主营业务收入30,044.27万元、38,422.70万元、45,088.13万元和27,145.41万元，报告期内公司主营业务收入保持快速增长势头。其中海安航线的主营业务收入占公司主营业务收入总额的比重较大，是公司主营业务收入的主要来源。

(3) 利润来源分析

报告期内，本公司的净利润呈现快速增长的趋势。

单位：万元

项目	2009年 1-6月	2008年度		2007年度		2006年度
		金额	同比增长	金额	同比增长	金额
净利润	9,599.55	12,854.69	33.15%	9,653.96	63.33%	5,910.59

报告期内，本公司的净利润呈现快速增长的趋势，主要是公司业务快速发展，营业收入规模持续扩大、管理和运营水平不断提升的综合效果。

公司2007年的净利润达到9,653.96万元，同比增长63.33%，远远高于营业收入的增长幅度。2007年，公司营业收入增长27.98%，而同期营业成本只增长18.26%，致使公司2007年营业利润同比增长达到了46.67%。另外，公司在2007年获得的政府油价补贴814.91万元和船舶处置收入90.64万元，则进一步将净利润的增幅扩大到了63.33%。

2008年度，公司在自然灾害和全球金融危机冲击的不利情况下，仍然获得净利润12,854.69万元，同比增长33.15%，也高于营业收入的增幅。这同样是由于营业收入增长高于营业成本增长所致，且公司2008年还获得了政府发放的燃油补贴2,040.00万元。

2009年1-6月公司在营业收入快速增长的同时，有效控制地了营业成本，实现净利润9,599.55万元。

（4）影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

本公司收入和利润来自对旅客和车辆的沿海运输，因此，运量和运价是影响本公司经营业绩的主要因素。

本公司运送的主要是进出海南省的人员、车辆与货物，为此，公司的运量与海南的经济发展密切相关。随着海南省经济产业的不断优化调整，海南省经济也开始从恢复性增长转入快速发展时期，海南省2006年、2007年和2008年的GDP增长率分别为12.5%、14.45%和9.8%。。经济的持续高速增长，为进出海南省车客数量创造了的庞大增长空间，也为公司未来的快速、持续发展提供了充足的车客来源。

本公司各航线的运价均是由公司根据自身成本变化情况，并考虑市场承受能力进行制定。报告期内，本公司各航线的其它运价都有不同程度的上涨。在可预见的未来，由于燃油价格、人工工资、维修费用的持续上升，以及高速公路“计重收费”和燃油费改税的陆续实施，再考虑到本公司有着较强的成本转移能力，故本公司的运价不会发生大幅下调。且随着公司募投项目的实施，海安航线和北海航线的定位将进一步向高端化、旅游化发展，两条航线的旅客运价都将有不同幅度的提升。

（五）股利分配政策

1、发行人最近三年股利分配政策

发行人在股利分配方面实行同股同权、同股同利的原则，按股东持有的股份的比例进行年度股利分配。具体分配比例由发行人董事会视公司经营发展情况提出方案，经股东大会决议后执行。发行人可以采取现金或者股票方式分配股利。在分派股利时，发行人按有关法律、法规代扣股东股利收入的应纳税金。根据公司章程的有关规定，发行人税后利润分配顺序为：（1）弥补以前年度发生的亏损；

(2) 提取法定公积金 10%; (3) 提取法定公益金 5% (2006 年之前); (4) 提取任意公积金; (5) 支付股东股利。

公司法定公积金累计额达到公司注册资本的 50%以上时, 可以不再提取。提取法定公积金、公益金后, 是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金、公益金之前向股东分配利润。公司股东大会对利润分配方案作出决议后, 公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利(或股份)的派发事项。

2、最近三年实际分配股利情况

(1) 2006 年 6 月 22 日, 经 2005 年度股东大会审议通过的利润分配方案为: 以发行人 2005 年 12 月 31 日的股本总额 118,000,000 股为基数, 向全体股东按每股派发现金红利 0.282 元(含税), 共分配股利 33,276,000 元。

(2) 2007 年 6 月 30 日, 经 2006 年度股东大会审议通过, 公司 2006 年度利润分配方案为: 以发行人 2006 年 12 月 31 日的股本总额 118,000,000 股为基数, 向全体股东按每股派发现金红利 0.45 元(含税), 共分配股利 53,100,000 元。

(3) 2008 年 1 月 23 日, 经 2008 年第一次临时股东大会审议通过, 公司 2007 年度利润分配方案为: 以发行人 2007 年 12 月 31 日的股本总额 118,000,000 股为基数, 向全体股东共分配股利 26,251,073.53 元。

(4) 2008 年 11 月 6 日, 经 2008 年第三次临时股东大会审议通过, 公司对 2007 年度剩余的滚存未分配利润 61,252,504.90 元进行分配, 分配方案如下: 以发行人 2007 年 12 月 31 日总股本 118,000,000 股为基数, 每股派发现金股利 0.5 元(含税), 向全体股东共分配股利 59,000,000.00 元。

(5) 2009 年 2 月 16 日, 本公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过了 2008 年度利润分配方案, 对截至 2008 年 12 月 31 日的公司未分配利润 117,939,905.94 元, 以 2008 年年末总股本 118,000,000.00 股为基数, 每股派发现金股利 0.40 元(含税), 共派发现金股利 47,200,000.00 元。

3、滚存利润的分配安排

经发行人 2009 年第一次临时股东大会审议通过，发行人发行前滚存利润的分配政策为：如果公司本次申请首次公开发行股票并上市的方案经中国证监会核准并得以实施，公司首次公开发行股票并上市前剩余的滚存未分配利润，由公司首次公开发行股票并上市后的新老股东依其所持股份比例共同享有。

4、发行后的股利分配政策

公司已于 2008 年 11 月 6 日召开的 2008 年第三次临时股东大会上审议通过了“关于修改公司章程”的议案，并将在本次发行完成后的利润分配政策修改为“公司采取现金或者股票方式分配股利，公司以召开年度股东大会的方式，由公司股东根据本年度经营状况及当年实现的可分配利润情况对公司本年度利润分配的方案进行审议并决定。公司平均每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。”

（六）发行人对外股权投资的基本情况

截至招股书签署日，发行人无任何对外股权投资。

发行人原全资子公司——北海宝岛海运有限公司已于 2009 年 1 月 19 日注销。该子公司是发行人为拓展新航线和开拓新业务而设立，但由于相关市场环境发生变化，发行人已对其予以注销。

该公司最近一年主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2008 年 12 月 31 日
总资产	195.16
净资产	195.16
净利润	-4.81

第四节 募集资金运用

本次募集资金投资项目的情况如下：

序号	项目名称	总投资（万元）	发展前景	投资计划（万元）
1	更新海口至海安航线 3 艘客滚船项目	40,500.00	海安线是客货进出海南省的重要通道，随着近年来海南经济由恢复性增长转入高速增长，通过海安线这一“黄金水道”进出海南省的客货量将持续快速增长的态势，而现有海安线的运力及客运服务设施等均难以满足未来市场不断增长的需求，因此预计该项目发展前景良好。	第一年： 29,385 第二年： 11,115
2	改造海口至北海航线“椰城二号”客滚船项目	2,600.00	随着海口-北海线旅游市场的不断升温，旅客对北海线船上休闲服务设施的要求日益提升，而对于 124 海里 10 小时航程的北海航线，其二次消费的潜力巨大。但目前运营于该航线的 4 艘船舶均为年限较久的老旧船舶，已难以满足市场需求。预计该项目能有效提高本公司在北海航线的整体服务水平和竞争能力，抢占市场先机，从而拉动该市场中高端旅游客户的快速增长。	第一年： 2,600
合 计		43,100.00		

第五节 风险因素和其它重要事项

一、风险因素

（一）海上安全运输的风险

发行人的客滚运输船舶通常载有数百名旅客和数十辆车辆，虽然发行人已建立符合国家标准的安全管理体系，在船舶建造、航行、维护、保养、货物装载以及船员培训等各方面严格予以执行，报告期内发行人船舶亦未发生任何安全事故，同时发行人也已通过购买保险手段最大可能地转移风险。但不排除由于海上恶劣天气、台风、海啸、地理环境等不可抗力的影响或其它突发事件而引发的安全事故，进而可能给发行人经营带来不利影响。

（二）琼州海峡跨海通道修建的风险

从长远来看，琼州海峡跨海通道有修建的可能性。该通道如果建成，将使得南海客滚运输市场面临一定的风险，从而对发行人经营业绩造成影响。

琼州海峡跨海通道建设存在工程复杂、基础参数（风力、风速及海流潮汐等）不足、技术难点多、周期长、投资巨大等困难，世界上同类跨海交通通道工程如英吉利海峡隧道、丹麦大带海峡桥隧、日本津轻海峡青函隧道等，其前期规划研究和建设条件的勘探、基础资料收集观测和技术研究储备等准备工作的时间均在30年左右。最新的《琼州海峡跨海工程规划研究报告》经比较论证后，将西线公铁合建桥梁方案（灯楼角-道伦角）列为下阶段深入研究的首选方案。根据此西线方案，即使将来跨海通道建成通车，客滚运输与之相比在通行的经济性上将具有较为明显的优势，而在通行效率方面也与其不相上下。该报告同时预计，到2020年往返于琼州海峡的车辆数每年将高达500万辆次、旅客数将达到2000万人次。经初步测算，保守估计届时仍将有250万辆次左右的车辆和1000万人次左右的旅客选择客滚运输的方式渡海。因此，假设琼州海峡跨海桥梁通道建设的相关前期研究、基础参数收集、设计和施工等一系列问题一切顺利，在最为乐观的估计下，西线公铁合建桥梁即使于2012年开始动工修建，2020年建成通车，其对南海客滚

运输市场的影响也相对有限。

（三）过分依赖单一航线的风险

发行人目前主要从事以海南省为中心的南海客滚运输业务，现辟有海口—海安、海口—北海和海口—广州3条客滚运输航线。报告期内，发行人约80%左右的营业收入和约100%的毛利润来源于海口—海安航线，发行人对该航线的依赖程度较高。

由于客滚运输涉及大量旅客的生命财产安全，为维护市场的有序和良性竞争，尽可能减少安全事故和隐患，海安航线在新增船公司和新增运力时须经两省（广东省和海南省）交通管理部门会签后报交通运输部审批，两省交通管理部门“根据两省航运市场状况以及国家行业产业发展政策，有适当的数量限制”。由于海安航线的准入审批较为严格，2000年至今该航线没有新的船公司进入，运力更新亦基本采取以新替旧的方式进行；且该航线运价是根据企业营运成本进行调整；因此在该航线运营的企业具有相对稳定的经营环境，且保持了较高的盈利能力。但如果该航线经营环境发生变化，或者受到气候、战争、灾害或其他因素的不利影响，都将会造成发行人经营业绩的波动。

（四）税收优惠税率变动的风险

根据《国务院关于鼓励投资开发海南岛的规定》（国发[1988]26号）的有关政策并经海口市国家税务局市国税发[2003]第142号文批复，发行人2003年和2004年免征所得税，2005至2007年的所得税减半征收；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号）的规定，自2008年1月1日起，发行人在新税法施行后5年内逐步过渡到法定税率。

报告期内，发行人2006年、2007年、2008年、2009年1-6月的所得税分别适用7.5%、7.5%、18%和20%的优惠税率，所得税优惠金额分别为706.78万元、973.51万元、1,112.52万元和609.72万元，分别占发行人当期合并报表口径净利润的比例为：11.96%、10.08%、8.65%和6.35%。2010年和2011年发行人仍将享受22%和24%的优惠税率，2012年以后则按25%税率执行，未来所得税优惠税

率变化将对发行人的盈利水平产生一定的影响。

（五）燃油补贴政策变化的风险

根据国家有关政策，发行人 2007 年、2008 年和 2009 年分别收到政府石油价格补贴 814.91 万元、2,040.00 万元和 438.23 万元，扣除所得税因素以后的净影响额分别占同期净利润的 7.81%、13.01%和 3.65%。如果将来上述财政补贴政策发生变化将对发行人盈利造成一定影响。

（六）燃油供应商较为集中的风险

燃油为发行人主要原材料，占发行人年主营业务成本的 30%左右。由于我国燃油供应行业的特点，发行人燃油供应商较为集中，报告期内发行人每年向前 5 名供应商的采购额占公司年采购总额的 90%以上，其中向最为主要的燃油供应商海南国盛石油有限公司的采购金额占发行人年采购总额的比例在 60%左右。虽然发行人与上述主要供应商均订有供油合同，承诺对公司用油需求予以优惠或者优先满足，且在报告期内均能按时供应燃油，但不排除将来由于个别供应商出现突发情况而带来的燃油不能及时供应的风险。

二、其它重要事项

1、重大合同

发行人正在履行的重大合同有：（1）港航控股签订的《综合服务协议》；（2）新港实业签订的《综合服务协议》；（3）广东省湛江航运集团有限公司海安港务分公司签订的《港口作业、服务合同》；（4）新奥海洋运输有限公司签订的《海口至北海客滚船班轮港口作业、服务合同》；（5）广州港集团有限公司签订的《广州至海口客滚船班轮港口作业、服务年度合同》；（6）海安新港港务有限公司签署《港口作业、服务合同》；（7）武汉中原发展汽车物流有限公司签订的《汽车过海运输基本合同》；（8）重庆长航东风船舶工业公司签订的《41 车/999 客客滚船建造合同》；（9）海南川源石油贸易有限公司签订的《供油协议书》；（10）海南益源实业有限公司签订的《长期供油协议》；（11）海南国盛石油有限公司

签订的《成品油供油框架协议》；（12）与中国石油化工股份有限公司广东湛江石油分公司签订的《油品购销合同》；（13）与中国石油化工股份有限公司海南石油分公司签署的《成品油销售合同》；（14）与中国太平洋财产保险股份有限公司海南分公司签署的《过海轮渡责任保险协议书》；（15）与海南威隆船舶工程有限公司签署的《41 车/999 客客滚船建造合同》；（16）与中国工商银行海口市秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为 4,500 万元整；（17）与中国银行海口秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为 4,000 万元整；（18）中国银行海口秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为人民币 2,800 万元整；（19）中国银行海口秀英支行签订的《借款合同》，借款金额为人民币 2,000 万元整；（20）中国银行海口秀英支行签订的《人民币借款合同(中/长期)》，借款金额为人民币 2,500 万元整；（21）海通证券股份有限公司签订的《海南海峡航运股份有限公司与海通证券股份有限公司关于首次公开发行人民币普通股承销协议》和《海通证券股份有限公司与海南海峡航运股份有限公司关于人民币普通股发行上市保荐协议》。

2、重大诉讼或仲裁事项

截止本招股说明书签署之日，发行人、发行人的控股股东、子公司，发行人的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不不存在作为一方当事人的重大诉讼、仲裁事项、刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人情况

名称	住所	联系电话	传真	经办人或 联系人姓名
发行人：海南海峡航运股份有限公司	海口市滨海大道东方洋大厦第七层	(0898) 68612566	(0898) 68667480	周乃均
保荐人（主承销商）：海通证券股份有限公司	上海市淮海中路98号金钟广场	(0755) 25869000	(0755) 25869832	廖卫江 胡宇
律师事务所：北京市万商天勤律师事务所	北京市朝阳区东四环中路39号华业国际中心A座三层	(010) 82255588	(010) 82255600	温焯 王冠
会计师事务所：利安达会计师事务所有限责任公司	北京市朝阳区八里庄西里100号一号楼东区20层2008室	(010) 85866870	(010) 85866877	汪应华 李耀堂
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	(0755) 25938000	(0755) 25988122	
收款银行：中国银行股份有限公司海口秀英支行	海口市滨海大道288号东方洋大厦一楼	(0898) 66563022	(0898) 66563011	胡茂民
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	(0755) 82083333	(0755) 82083190	

二、本次发行的重要日期

询价推介日期：	2009年11月30日—2009年12月2日
定价公告刊登日期：	2009年12月4日
申购日期和缴款日期	2009年12月7日
股票上市日期：	本次股票发行结束之后发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

第七节 附录和备查文件

本次股票发行期间，投资者可在公司或保荐人(主承销商)办公地址查阅招股说明书全文及备查文件，查阅时间为每个工作日上午 9: 00-11: 30 和下午 13: 30-16: 30。

投资者也可通过深圳证券交易所指定网站 ([http:// www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)) 查阅招股说明书全文以及发行保荐书、审计报告和财务报表全文、法律意见书以及律师工作报告等备查文件。

