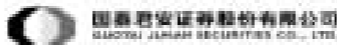


Disclosure

证券代码:000927 证券简称:一汽夏利

天津一汽夏利汽车股份有限公司股权分置改革说明书(摘要)

保荐机构:



执行对价安排的股东名称	执行对价安排前		本次执行数量(股)	执行对价安排后	
	持股数(股)	占总股本比例		持股数(股)	占总股本比例
中国第一汽车集团公司	813,224,412.00	50.98%	46,041,600	767,182,812.00	48.09%
天津汽车工业(集团)有限公司	542,149,600.00	33.99%	30,694,400	511,455,200.00	32.06%
合计	1,365,374,020.00	84.97%	76,736,000	1,288,638,020.00	80.16%

股东名称	占总股本比例(%)	可上市流通股时间	承诺的限制条件
中国第一汽车集团公司	48.09%	G+36个月	持有的“一汽夏利”国家股将在获得A股市场上流通股之日起,在三十六个月内不上市交易或转让。
天津汽车工业(集团)有限	32.06%	G+36个月	持有的“一汽夏利国有法人股将在获得A股市场上流通股之日起,在三十六个月内不上市交易或转让。

注:①指一汽夏利股权分置改革方案实施后首个交易日。

5、改革方案实施后股份结构变动表

类别	实施前		改革后	
	股份数量(股)	占总股本比例(%)	股份数量(股)	占总股本比例(%)
一、未上市流通股合计	1,365,374,020	84.97%	1,278,638,020	80.16%
国家股	813,224,412	50.98%	767,182,812	48.09%
国有法人股	542,149,608	33.99%	511,455,208	32.06%
二、流通股合计	239,800,000	15.03%	316,536,000	19.84%
A股	239,800,000	15.03%	316,536,000	19.84%
三、股份总数	1,565,174,020	100%	1,595,174,020	100%

(二)保荐机构对本次改革对价安排的分析意见

国泰君安在综合考虑公司的基本面和全体股东的即期利益和未来利益的基础上,按照有利于公司发展和市场稳定的原则,对本次改革对价安排分析如下:

1、方案实施后市股率倍数

目前,在香港上市同类可比公司市盈率水平在16倍左右。从一汽夏利本部的主要产品分析,从今年起政府对小排量汽车的发展采取鼓励的态度,相比其他汽车制造业上市公司,一汽夏利能够从中获得更多。从一汽夏利的外资合作情况分析,一汽夏利持有的天津一汽丰田汽车有限公司30%的股权,在国际汽车市场上,丰田汽车较其他汽车制造业公司拥有更好的成长性,并且也得到了更高的市盈率。在国内汽车市场上,一汽丰田的销量还达到目前整体国产汽车销量的10%。一汽夏利有理由享有相对较高的估值水平。综合考虑一汽夏利的产品品质、盈利能力、规模扩张能力和未来的成长性等因素,估计本方案实施后一汽夏利市盈率水平大致在21—22倍左右。

(2)价格区间

市场中主要研究机构对一汽夏利2006年每股收益所作的预测大多在0.20——0.25元这一区间内。我们选取预测区间的中点即2006年每股收益在0.225元作为测算的依据,依照上21—22倍市盈率测算,则方案实施后一汽夏利A股股票价格预计在4.73—4.95元之间。

2、流通 A 股股东利益得到保护

假设:(1)R为非流通股股东为使非流通股股份获得在A股市场的流通权而向每股流通股支付的股份数量;

(2)R为流通股股东的持股比例为Q。

为保护流通股股东利益不受损害,则R至少满足如下要求:

P=Q×(1+R)

截至6月9日前30个交易日A股收盘价的加权均价为5.95元,以其作为P的估计

值,以方案实施后股价(4.73—4.95元)作为Q的估计值,则:非流通股股东为使非流通股股份获得在A股市场的流通权而向流通股股东支付的股份数量R的区间为0.204—0.261股。

3、分析意见

国泰君安在综合考虑公司的基本面和全体股东的即期利益和未来利益的基础上,按照有利于公司发展和市场稳定的原则,经过全面分析之后认为:一汽夏利本次改革对价安排(流通股股东每持有10股流通股将获得约9.5股非流通股)一汽集团和天汽集团支付的3.2股股份)是合理的。

二、非流通股股东做出的承诺事项以及为履行承诺义务提供保证安排:为了保护流通股股东做出的承诺事项以及为履行其承诺义务提供保证安排:为了维护流通股股东利益,积极稳妥推进股权分置改革工作,根据股权分置改革有关规定,本次股权分置改革作出对价安排的非流通股股东一汽集团和天汽集团承诺:持有的“一汽夏利”股份将在获得A股市场上流通股之日起,在三十六个月内不上市交易或转让。一汽集团和天汽集团保证:如不履行承诺,承担相应的法律责任;如不履行或不完全履行承诺,将赔偿其他股东因此而遭受的损失;除非受让人同意并有能力承担承诺责任,将不转让所持有的股份。

截至2006年12月31日,天汽集团占用本公司资金1039万元。(详情请参阅6月19日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》)刊登的《天津一汽夏利汽车股份有限公司董事会关于天津汽车工业(集团)有限公司归还部分欠款的公告》)。天汽集团承诺,在2006年11月底前全额归还欠款。其中,由天津市政府有关部门拨款共计3亿元在6月底前之前拨付天汽集团,用于归还一汽夏利的资金。由天汽集团自筹7.9亿元,其中在9月底前归还6亿元,11月底前归还2.9亿元。

三、提出股权分置改革动议的非流通股股东及其持有公司股份的数量、比例有无权属争议、质押、冻结情况

流通股股东分置改革动议的非流通股股东为天津一汽集团和天津汽车工业(集团)有限公司。

截至公告日,提出股权分置改革动议的非流通股股东持股情况如下:

非流通股名称	股数(股)	占总股本比例	非流通股的比例
中国第一汽车集团公司	813,224,412	50.98%	60.09%
天津汽车工业(集团)有限公司	542,149,600	33.99%	40.00%

中国第一汽车集团公司和天津汽车工业(集团)有限公司承诺,所持上述股份不存在任何权属争议、冻结和质押的情况。

四、股权分置改革过程中可能出现的风险及其解决方案

1、无法及时获得国有资产监督管理部门审批同意的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

2、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

3、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

4、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

5、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

6、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

7、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

8、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

9、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

10、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

11、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

12、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

13、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

14、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

15、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

16、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

17、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

18、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

19、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

20、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

21、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

22、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

23、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

24、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

25、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

26、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

27、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

28、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

29、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

30、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

31、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

32、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

33、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

34、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

35、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

36、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

37、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

38、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

39、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

40、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

41、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

42、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

43、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

44、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

45、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

46、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

47、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

48、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

49、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

50、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

51、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

52、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

53、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

54、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

55、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

56、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

57、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

58、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

59、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

60、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

61、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

62、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

63、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

64、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

65、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

66、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

67、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

68、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

69、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

70、流通股股东参与投票的积极性降低,流通股股东的持股比例下降,流通股股东的利益无法得到充分保护的风险及解决方案

公司将按照有关规定延期召开本次股东大会审议网络投票事项

一、股权分置改革方案

(一)改革方案的主要内容

1、对价安排的形式和数量

一汽集团和天汽集团作为本公司的非流通股股东,为使本公司非流通股获得在A股市场的流通权而向本公司流通股股东所做的对价安排为:本次股权分置改革方案实施后流通股每持有10股流通股支付3.2股股份。

2、对价安排的执行方式

本次股权分置改革方案实施日,非流通股股东向流通股分置改革方案实施股权登记日登记在册的流通股股东增发股份。自股权分置改革方案实施后首个交易日起,公司非流通股股东持有的非流通股股份即获得在A股市场的上市流通权。

3、执行对价安排的情况表

本次股权分置改革方案实施后,流通股股东持有的流通股每持有10股流通股支付3.2股股份。

4、保荐机构对本次改革对价安排的分析意见

国泰君安在综合考虑公司的基本面和全体股东的即期利益和未来利益的基础上,按照有利于公司发展和市场稳定的原则,对本次改革对价安排分析如下:

1、方案实施后市股率倍数

目前,在香港上市同类可比公司市盈率水平在16倍左右。从一汽夏利本部的主要产品分析,从今年起政府对小排量汽车的发展采取鼓励的态度,相比其他汽车制造业上市公司,一汽夏利能够从中获得更多。从一汽夏利的外资合作情况分析,一汽夏利持有的天津一汽丰田汽车有限公司30%的股权,在国际汽车市场上,丰田汽车较其他汽车制造业公司拥有更好的成长性,并且也得到了更高的市盈率。在国内汽车市场上,一汽丰田的销量还达到目前整体国产汽车销量的10%。一汽夏利有理由享有相对较高的估值水平。综合考虑一汽夏利的产品品质、盈利能力、规模扩张能力和未来的成长性等因素,估计本方案实施后一汽夏利市盈率水平大致在21—22倍左右。

(2)价格区间

市场中主要研究机构对一汽夏利2006年每股收益所作的预测大多在0.20——0.25元这一区间内。我们选取预测区间的中点即2006年每股收益在0.225元作为测算的依据,依照上21—22倍市盈率测算,则方案实施后一汽夏利A股股票价格预计在4.73—4.95元之间。

2、流通 A 股股东利益得到保护

假设:(1)R为非流通股股东为使非流通股股份获得在A股市场的流通权而向每股流通股支付的股份数量;