希拉克抵京 为兴业竞购广发最后一搏

□本报记者 朱周良

时隔两年,法国总统希拉克今天再度到访中国。在这次为期三天的第四次、也可能是最后一次对中国的正式访问中,深爱东方文化的希拉克除了亲临古都西安领略那里的独特文化氛围外,还将全面总结多年来与中国合作的成果,更为重要的是,他将积极为法国企业寻求在这个世界上增长最快经济体的商业机遇。为此,希拉克此行特地带来了法国兴业银行、全球最大核电企业阿莱瓦集团 (Areva)、空中客车、PSA 标致雪铁龙集团以及工程公司阿尔斯通等企业巨头的代表。

法国总统希拉克 资料图

随行都是"大鳄"

对希拉克的此次访华,法国国际关系研究所亚洲中心主任瓦来里这样表示,希拉克"可能是想利用自己的最后一次国事访问达成一些商贸协议"。

据悉,与希拉克随行的企业代表约有 30 名,其中不乏 PSA 标致雪铁龙集团总裁让-马丁·佛尔兹以及兴业银行集团董事长兼总裁溥敦(Daniel Bouton)等在中国知名度不小的名字。

标致在中国可谓家喻户晓,此次希拉克访华的三站之中,标致雪铁龙合资企业所在的武汉就赫然在列。届时,希拉克将亲自出席标致雪铁龙在武汉的第二个工厂的建设开工仪式。

此外,希拉克还可能谋求为法国阿莱瓦集团争取在中国的 80 亿美元的核电站项目,而包括德国西门子和美国西屋电气等国际巨头也都在竞争之列。此前,本周随同希拉克来华的法国财长布雷顿在本月 21 日的一次采访中就公开表示,他们本次将与中国方面讨论核能源的话题。

在临行前接受新华社记者采访时,希拉克特别指出,在工业领域,法中工程设计中心在北京成立,空客 A320 系列飞机总装配线落户天津,这无疑是法中两国之间最成功的战略联姻。希望这样的合作能够延伸到核能、铁路运输以及其他法国独具优势的领域。

据法国方面的统计,法国与中国的贸易逆差在今年上半年达到了 62 亿欧元(78 亿美元),仅次于该国与德国的逆差,但在扩大对华出口方面的空间仍不小。对中国的出口目前在法国的全球销售额中仅占 2.6%。

有意思的是,在很多对中国项目合同的争夺中,法国的最大对手都是美国人,譬如空客之于波音、阿莱瓦之于西屋电气以及兴业银行之于花旗集团。

再为兴业出头

不过,在众多响当当的名字中最引人关注的恐怕还属法国兴业银行,后者去年以来一直在与以花旗集团为首的财团竞购中国的广东发展银行股权。

"希拉克此行也可算是法国人对广发行的最后一搏。"中国商务部研究院资深研究员梅新育对记者说。

本月早些时候曾有境外媒体爆料称,花旗为首的财团已经获准收购广发行 85%的股权,但有关方面随后对此给予了否认。

去年底,分别由花旗、法国兴业银行以及平安集团牵头的财团各出价 241 亿元、235 亿元、226 亿元角逐广发行部分股权,但由于涉及外资入股中资银行的持股上限问题,有关方案迟迟未能获批。

梅新育表示,包括美国前总统老布什和前不久来华的美国新财长保尔森等人都为花旗进行过游说,而希拉克前来助阵兴业也无可厚非。事实上,在年初时希拉克就曾积极过问兴业竞购广发一事。

不过,对于兴业银行能否因为希拉克访华而赢得更多胜算,香港某知名投行人士表示持谨慎态度。

"从全球范围来看,美国的银行业毕竟还是有整体实力上的优势,而内地的中小银行似乎也更希望与最大的银行合作。"该人士对记者说。他表示,从这个角度看,花旗的胜算似乎大一些。

法中经贸合作为先

□本报记者 朱周良

值得注意的是,就在希拉克出访中国的同时,欧盟有关中欧经贸的战略文件也在本周出台。有境外媒体称,欧盟将通过这份文件传达采取更为严厉的对华贸易举措的信息,譬如之前对中国鞋征收高额反倾销税的做法。

此次来华,中国对欧盟出口以及反倾销等话题很可能成为双方重点探讨的内容之一。

"法国的主要问题是在一些劳动密集型产品上存在贸易保护主义倾向,纺织品、鞋类都是如此。"中国商务部的梅新育研究员说。在此前的中国鞋争端中,代表鞋生产商一方的法国站在了意大利等强硬派一边。

不过总体来说,法国在贸易问题上的对华立场还是比较友好的。

"法国在对华高科技出口方面态度还是比较开放的,而且对与中国开展尖端技术发展合作态度比较积极,如核聚变之类。"梅新育说。

此次随希拉克来华的就有该国最大核电企业阿莱瓦集团,后者正在争取与中国签署高达80亿美元的核电站合同。同时,希拉克此行的最后一站西安,也是中国不少尖端技术企业的集中地。

专家表示,法国是第一个与中华人民共和国政府建交的西方国家,而且希拉克本人一直热衷中国文化。从这个角度看,双方在经贸方面的矛盾可能只是次要的,有望通过更多交流得到较好解决。

事实上,在两年前出访中国并回到法国后,希拉克就对欧洲一些国家发出的"中国经济威胁论"嗤之以鼻,他同时强调,中国是法国"理所当然的贸易伙伴"。

23日接受新华社记者采访时,希拉克盛赞中国取得的成就。他说,中国的成就首先是卓越的经济腾飞,其次是科技突破。他表示,对法中关系的未来"充满信心"。

希拉克表示:"同中国发展合作伙伴关系是今后法国外交行动中的一项中心工作,因为每个法国人都懂得,世界前途在很大程度上取决于中国。而中国也清楚,在法国始终能找到愿为建设平衡世界共同努力而又不依附于他人的伙伴。"

谈及法中经贸关系,希拉克说,法国愿意同中国建立真正的战略工业伙伴关系,法中在航空领域的伙伴关系就是很好的先例。

■环球扫描

IMF:澳明年仍存在升息风险

澳大利亚财长科斯特洛24日表示,国际货币基金组织(IMF)对澳大利亚的经济管理给予认可,但澳大利亚政府必须继续进行经济改革。

科斯特洛称:"IMF对澳大利亚宏观政策的肯定,是给予澳大利亚健康、灵活的经济环境的一种肯定。"

根据IMF最近发布的报告显示,IMF认为澳大利亚经济将在2007年强劲增长,但是也存在较高的利率风险。IMF预计,澳大利亚2006年的经济真正增长速度为3%,2007年将增至3.5%,都高于2005年的2.75%。但是IMF认为如果未来澳大利亚的经济发展无法控制的话,仍然需要升息。

这份报告指出,尽管澳大利亚经济增长势头很好,但是还是存在升息以及房地产放缓的风险。今年澳大利亚已经两次提息,很有可能在11月份,联邦储备银行再次作出加息决定。

在两次加息之后,虽然内需有所放缓但是通胀压力依旧十分厉害。IMF希望消费价格指数在2006年年底保持在3.5%的附近,远高于联储银行设立的2%至3%的区间,2005年该指数仅为2.5%。

科斯特洛预计,造成澳大利亚第二季度通货膨胀快速增长的一次性因素已不具影响力,由于能源成本以及水果和蔬菜成本下滑,预计澳大利亚第三季度通货膨胀将有所放缓。

澳大利亚统计局将于格林威治时间25日01:03公布澳大利亚第三季度消费者价格指数。澳大利亚第二季度通胀折合年率达4.0%,为10年来最快升速。

(逢佳)

产能利用率上升导致通胀风险上行

经济合作与发展组织(OECD)秘书长古里亚24日称,全球通胀风险上行可归结为产能利用率上升,并指出已有迹象暗示近年大幅增长的欧元区房产市场将实现软着陆。

"目前全球通胀风险仍然处于上行趋势,主要原因是多数经济体目前运营接近最大产能。"古里亚对一个法国经济者协会表示。

过去闲置产能会发挥缓冲作用,即便是在油价高涨的时候也能缓和通胀压力。但当近期油价跌幅受到部分欢迎时,再次反弹行情可能已因全球经济中闲置产能的欠缺而对通胀构成短期影响。

古里亚指出,唯一一个通胀压力不足以忧虑的国家是日本,该国数年物价下落令市场对通缩表示出担忧情绪。日本央行必须对升息予以权衡,因其将对该国大量累计债务融资成本造成冲击。"利率每上涨1个百分点,日本的财政赤字就会相应增加1个百分点。"

古里亚表示,已有迹象暗示近年大幅增长的欧元区房产市场将实现软着陆。2005年西班牙房产价格增幅已下降至9.8%。利率上涨、房产价格飙升、经济明年预期放缓,种种因素都制约着物价指数。

古里亚称,全球经济失衡并不会给世界经济发展即刻带来风险,但如果压力继续上升,经济失衡将对全球经济构成威胁。古里亚指出,现在看来,这并不是一场危机。

他还表示,对于亚洲储蓄过量造成的全球经济失衡问题,如果美元出现贬值,则将引发以美联储为首的,欧洲央行与日本央行接踵而至的升息局面。

(逢佳)

日央行将作出恰当的利率决策

日本银行家协会负责人畔柳信雄24日表示,他预期日央行将考虑各种国内和国际因素,作出恰当利率决策。

畔柳信雄称,贷款需求依然非常强劲暗示日央行应暂停上调利率。市场对日央行何时加息的观点不一,加息时间从2006年年底到2007年下半年不等。

尽管市场担心美国经济走向以及日本企业收益是否会向个人支出渗透,但畔柳信雄称,私人需求引导的国内复苏仍在继续。

他称,尽管市场弥漫对美国经济下滑的担忧,但由于就业形势良好且原油价格下滑,美国经济很可能软着陆。

关于日本经济前景,他称,出口可能会略有下降。但只要以经济扩张为基础的企业收益依然强劲,长期复苏的趋势将继续。

畔柳信雄担任三菱日联金融集团总裁及旗下东京三菱日联银行总裁。

(逢佳)

德交所与瑞士证交所将组建联合证券交易所

瑞士证交所集团与德国证交所将于2007年1月1日联合组建Alex交易所,合并双方的结构性产品交易。该协议需获得德国证交所监理会及两国监管当局的批准。Alex计划成为欧洲领先的交易所。双方于23日签署了组建并运营联合交易所的协议。

通过Alex,瑞士证交所与德国证交所合并双方的业务并创建新的市场标准。Alex将专注于结构性产品。作为一个专门交易所,Alex可以更直接从事于客户的需求。Alex的优势还在于整体流动性,吸引欧洲所有客户以及大量的网络参与者到这个集中的交易平台。

(逢佳)

安然前首席执行官被判入狱 24 年

美国休斯顿联邦地区法院 23 日作出判决,安然公司前首席执行官杰弗里·斯基林因犯有欺诈、共谋、内部交易等一系列罪行被判处 24 年又 4 个月徒刑。

在当天的法庭听证会上,斯基林仍声称自己无罪。法官西姆·莱克在随后宣判时指出,斯基林理应为自己所犯下的重罪受到严惩。斯基林被判有期徒刑 24 年又 4 个月使其成为安然丑闻中获刑最重的涉案人。

此外,作为美国历史上最大商业欺诈案的主角,52 岁的斯基林还被判罚款 1800 万美元。美国检察官表示,将追缴斯基林从安然公司盗取的高达 1.8 亿美元的财富。 (新华社)

今起议息 联储为下一步紧缩"蓄势"

当地时间昨天 (北京时间今日凌晨),美联储决策机构联邦公开市场委员会(FOMC)开始了为期两天的货币政策例会。投资者和各大机构一致预期,当局此次将连续第三个月维持利率在5.25%不变。业内人士指出,考虑到当前利率仍较低,且伯南克等主要官员对通胀风险仍高度警惕,此次联储暂停加息的时间可能较以往更长,而不会像1995年那样在按兵不动5个月后启动降息。而《商业周刊》则撰文指出,根据前不久公开的所谓美联储"绿皮书"所透露的信息,美联储很可能在明年恢复加息。

联储"停息"时间可能更长

有不少市场人士想当然地以为,目前美联储面临的状况与1995年时类似:当时在当局连续升息后,美国经济增长出现放缓迹象,美联储于是连续5个月暂停升息,此后便转入降息。基于此,这些人预期历史将重演,美联储会在不久启动降息。

但《华尔街日报》本周撰文指出,目前的经济情况与1995年有两点最大不同,这使得在现阶段美联储不会很快启动降息,而是会在更长时期内保持利率不变。

首先,当前的实际利率水平仍较低,剔除通胀因素后的短期实际利率水平低于1995年的水平,降息空间不大。数据显示,美国长期国债收益率和消费者长期通胀预期之差仅为1.7%,远低于1995年5月的3.4%以及2000年9月的2.8%。其次,与格林斯潘时代不同,伯南克等决策者对通胀目标的认知及其反通胀的决心更强。伯南克几周前曾明确表示,必须重视通胀继续上升或是长期维持目前高位的风险,这也意味着,即使核心通胀水平没有加速增长,也将被美联储视为不可接受的。数据显示,美国9月的通胀年率为2.9%,高于美联储2%的"舒适区间"上限。

不过,尽管许多美联储成员都认为通胀水平仍太高,但伯南克等显然不打算以牺牲经济增长和就业为代价来维持价格稳定,由于期望"油价下跌和经济降温使得通胀自然下降",当局可能在更长时间内维持利率不变。

"绿皮书"为加息开绿灯?

不仅如此,《商业周刊》23日还以近期公布的美联储"绿皮书"为依据,推论美联储将在明年恢复加息。

《商业周刊》的文章称,最新公布的绿皮书显示,今年下半年美国经济增速继续放缓,但随后会出现反弹。绿皮书预测,美国经济在2007年至2008年可能重新加速增长,这不仅意味着美联储短期内不太可能降息,甚至今后还有可能被迫恢复升息。

文章指出,"绿皮书"为美联储在明年恢复加息开亮了绿灯。文章预计,在明年中期以前,美联储就可能再次升息。

(朱周良)

浙江栋梁新材股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 A10 版)

(3)毛利情况分析

报告期内,公司利润主要来源于铝型材产品,2004 年度受房地产行业快速发展的影响,铝型材产品供不应求,产品销售均价较上年度上涨较大,超过了主要原材料铝锭价格涨幅,使得该年单位产品的毛利额较高。2005 年度以来,铝锭价格继续上扬,尤其是 2005 年末至 2006 年初,铝价屡创近几年的新高。针对铝价波动较大的特点,公司 2005 下半年起开始对产品订价方式的积极调整,有效地转移了铝锭持续涨价的风险。此外,2005 年以来公司继续通过优化产品结构、加强成本控制等措施,抵消原材料价格大幅上涨的不利影响,因此尽管 2005 年度和 2006 年 1-6 月份铝型材产品的毛利率略低于过去两年,但产品毛利额相对稳定,在能源、原材料价格全面上涨的情况下,公司仍保持了稳定的盈利水平和较强的竞争力。

6、现实的和可以预见的影响因素分析

近几年和未来几年影响公司财务状况和盈利能力的因素主要有以下几个方面:

(1)行业发展状况的影响

上游原铝、电解铝行业发展状况的影响。由于铝型材产品的生产成本中原材料成本占 80%左右,而原材料成本几乎都是铝锭成本,而近几年由于铜、铅等有色金属价格处于高位且持续上涨,造成公司所用原材料——铝锭的持续涨价,也造成了铝加工行业生产成本上升。如果铝价继续保持高位,未来铝加工行业成本压力将继续存在;如果铝价回落到正常水平,则铝加工行业生产成本将会降低,产品毛利率则会有所上升。

下游房地产行业发展状况的影响。铝型材加工的下游行业主要是房地产及建筑行业,近几年我国房地产及建筑业取得快速发展,给铝型材加工行业带来了较大的市场需求,但房地产行业的回落同样会影响铝型材产品需求的下降。

(2)募集资金的影响

公司本次公开发行募集资金到位后,将进一步增加公司的资产规模,改善资产负债结构,提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。本次发行募集资金中将有 7,750 万元用于归还公司因先实施项目而使用的银行借款,母公司的资产负债率将由 2006 年 6 月末的 72.25%下降到 58.35%,合并的负债率将由目前的 80%下降到 66.60%。

两个募集资金有关的项目已经分别于 2006 年 2 月和 5 月建成投产,2006 年上半年已经开始发挥效益,第三个项目 2007 年下半年起也将产生效益,这三个项目未来将为公司提供较多的、稳定的新增效益。

公司通过先行实施募集资金有关的投资项目,已经在"铝型材"产品的基础上新增了建筑装饰用幕墙铝板和作为印刷耗材的 PS 版铝板基等"铝板材"产品,还将继续通过完成复合型铝塑门窗及氟碳喷涂铝板幕墙项目,以新增利用"铝型材"和"铝板材"做进一步精深加工的复合铝材新产品。故公司已经初步完成了产品结构的调整和升级。未来一到两年,公司将完全形成"铝型材"、"铝板材"和"型材板材精深加工"三者并举的产品结构和更加完整的铝材加工产业链,形成横跨建筑用铝材和印刷耗材用铝材两个领域的产业格局,公司核心竞争力将更加突出,持续发展能力也将更加巩固。

(六)股利分配政策

本公司实行同股同利的分配政策,按股东持有股份的比例进行分配。

经公司二届八次董事会及 2004 年股东大会决议,公司按 2004 年度实现净利润提取 10%的法定盈余公积计 2,554,395.57 元,提取 5%的法定公益金计 1,277,197.78 元,剩余可供分配利润以 2004 年末公司总股本 3,800.00 万股为基数,向全体股东每 10 股送红股 4 股计 1,520.00 万元,每 10 股派发现金股利 1,625 元(含税)计 617.50 万元。本次分配完成后,公司股本总额增至 5,320 万股。

截至 2006 年 6 月 30 日,公司滚存未分配利润 7,271.25 万元。根据公司于 2006 年 7 月 3 日召开的 2006 年第三次临时股东大会审议通过的《公司本次发行完成前滚存利润或损失处理的议案》,本次向社会公开发行股票前的滚存利润(或损失)由公司股票发行后的所有股东共同分配(或承担)。预计本公司将本次发行成功后第一个盈利年度结束后的六个月实施首次股利分配,股利分配的具体时间和方案将由公司股东大会决定。

(七)公司控股子公司情况

1、湖州加成金属涂料有限公司成立于 2002 年 8 月,主要从事粉末涂料的生产与销售。该公司注册地址为湖州市八里店工业园区,法定代表人为潘云初。该公司设立时的注册资本为 300 万元,其中本公司以现金出资 100 万元,占总股本的 33.33%,2004 年 6 月,该公司进行增资,注册资本变更为 4,081,632 元,其中本公司出资额增加至 2,081,632 元,占总股本的 51%,其余股东的出资额未发生变化。截至 2006 年 6 月 30 日,湖州加成总资产为 1,363.06 万元,净资产为 655.07 万元;2005 年度实现主营业务收入 3,218.88 万元,净利润 156.13 万元;2006 年 1-6 月实现主营业务收入 1,547.58 万元,净利润 50.77 万元(以上数据已经浙江天健审计)。

2、湖州世纪栋梁铝业有限公司成立于 2004 年 4 月,主要从事铝合金板材、箔材的开发、加工和销售。该公司注册地址为湖州市织里镇栋梁路与利济路南侧,注册资本 3,280 万元,法定代表人陆志宝。该公司系由本公司与自然人沈建新分别以现金出资的方式设立,其中本公司现金出资 2,460 万元,持有其 75%的股权。2004 年 10 月,该公司股东沈建新将其持有的全部股权转让给沈秋华。目前,本公司与自然人沈秋华分别持有世纪栋梁公司 75%和 25%的股权。截至 2006 年 6 月 30 日,该公司总资产为 40,397.11 万元,净资产为 3,124.60 万元;2005 年度实现主营业务收入 38,400.73 万元,净利润 -634.69 万元;2006 年 1-6 月实现主营业务收入 34,261.94 万元,净利润 479.29 万元。世纪栋梁 2005 年度主营业务收入中仅 1,534.70 万元为向合并会计报表范围外公司销售产品实现的收入;2006 年 1-6 月主营业务收入中 13,145.80 万元为向合并会计报表范围外公司销售产品实现的收入(以上数据已经浙江天健审计)。该公司 2005 年度亏损,主要是因为当年基建投资大、铝板材生产线尚在建设中。

3、上海兴栋铝经贸发展有限公司成立于 2005 年 5 月,注册地址为上海市青浦区赵巷镇沪青平公路 3797 号 1924 室,注册资本 1,000 万元,法定代表人陆志宝。该公司主要从事铝合金材料及制品、金属材料、五金交电、建筑材料的销售。该公司系本公司与世纪栋梁分别以现金 950 万元和 50 万元出资设立,本公司和世纪栋梁分别持有其 95%和 5%的股权。

因金属贸易的行业特点和上海兴栋铝经、铝棒经销有了一定的规模,使得上海兴栋的业务收入和业务成本均较大,但该公司的业务模式使其销售给下游客户铝锭、铝棒的价格是在自身采购价格的基础上有所加价,且不用保留铝锭、铝棒的库存,不会增加公司的经营风险。

截至 2006 年 6 月 30 日,该公司总资产为 17,030.31 万元,净资产为 1,066.17 万元,2005 年度实现主营业务收入 78,168.78 万元,净利润 24.97 万元;2006 年 1-6 月实现主营业务收入 135,719.54 万元,净利润 41.21 万元。上海兴栋 2005 年度主营业务收入中的 49,550.25 万元为向合并会计报表范围外的其他客户销售产品实现的收入;2006 年 1-6 月主营业务收入中的 99,395.79 万元为向合并会计报表范围外的其他客户销售产品实现的收入(以上数据已经浙江天健审计)。

第四章 募股资金运用

一、本次发行募集资金运用概况

根据公司的有关股东会决议,公司本次发行募集资金扣除发行费用后,将首先用其中的 1 亿元对持股 75%的控股子公司世纪栋梁增资,再由世纪栋梁将该项资金用于偿还和弥补因先行实施"单层幕墙铝板生产线建设项目"和"高精度 PS 版铝板基生产线建设项目"所使用的银行借款 7,000 万元和自有资金 3,000 万元(该两个项目已分别于 2006 年 2 月和 5 月建成投产);其余资金将先用于偿还公司因实施"引进复合型铝塑门窗及氟碳喷涂铝板幕墙生产关键设备技改项目"所使用的银行借款 750 万元,余下部分再继续用于该项目建设。若募集资金不足以满足前述安排,则实施第三个项目的资金缺口由公司利用自筹资金的方式补足;若募集资金在上述安排后还有剩余,则用于补充公司流动资金。

与本次发行募集资金有关项目的审批情况、计划投资和实际投资等情况见下表:

序号	项目名称	总投资额(万元)	固定资产计划投资额(万元)	固定资产实际投资额(万元)	项目进度	立项或可研批文
1	单层幕墙铝板生产线建设项目	6,824.20	4,985.40	5,142.51	已经完工处于试生产阶段	浙发改产业[2004]602 号
2	高精度 PS 版铝板基生产线建设项目	6,979.25	4989.25	5,127.45	已经完工处于试生产阶段	浙发改产业[2004]603 号
3	引进复合型铝塑门窗及氟碳喷涂铝板幕墙生产关键设备技改项目	5,661.00	4,963.00	760.37	尚在建设中	浙经贸投资[2005]552 号
	合 计	19,464.45	14,937.65	11,030.33	-	-

"高精度 PS 版铝板基"被列入科技部和商务部 2003 年联合发布的《鼓励外商投资高新技术产品目录》,也被列入国家发改委最新公布的《产业结构调整指导目录(2005 年本)》中的"鼓励类"项目。"复合型铝塑门窗及氟碳喷涂铝板幕墙项目"属《当前国家重点鼓励发展的产业、产品核技术目录(2000 年修订)》的国内投资项目,并被列入《产业结构调整指导目录(2005 年本)》中的"鼓励类"项目。

二、与募集资金有关的投资项目情况

单层幕墙铝板生产线建设项目于 2006 年 2 月建成投产,世纪栋梁开始利用该项目的设备生产、销售幕墙铝板产品。2006 年上半年,世纪栋梁幕墙铝板的销售收入合计为 4,687.94 万元,销售成本为 4,393.90 万元,毛利为 294.04 万元,毛利率为 6.27%。高精度 PS 版生产线建设项目于 2006 年 6 月该项目建成投产,世纪栋梁开始利用该项目的部分设备生产 PS 版铝板基产品。2006 年上半年,世纪栋梁 PS 版铝板基的销售收入合计为 1,057.07 万元,销售成本为 896.49 万元,毛利为 150.72 万元,毛利率为 15.18%。

上述两个项目目前的产品毛利率低于预期,主要是受试生产阶段设备稳定性和成品率影响。随着产品市场拓展的顺利推进、项目设备运行的逐步稳定、工人操作熟练程度的提高和成品率的提升,产品生产和销售将逐步增长,毛利水平也将逐步提升。

引进复合型铝塑门窗及氟碳喷涂铝板幕墙生产关键设备技改项目处于建设期,该项目固定资产计划总投资 4,963 万元,已实际投入 760.37 万元(其中利用银行贷款资金 750 万元)。公司将利用本次发行募集资金继续完成后续建设。

三、募集资金运用对公司财务状况和盈利能力的积极影响

募集资金到位后,将显著降低公司的资产负债率。随着公司自 2006 年 2 月和 5 月已投产的幕墙铝板和 PS 版铝板基产品生产的逐步稳定,以及生产销售规模的增长,其盈利能力将逐步发挥,公司的偿债能力还将稳步提高,公司财务状况会有进一步改善。

募集资金到位后,将有 7,750 万元用于偿还公司因先行实施项目所使用的银行借款,公司的财务费用将大幅降低,进而可提高公司的盈利水平。项目的建成投产,将使公司一方面向下游铝合金门窗、幕墙行业延伸,通过产业纵向一体化提高公司的盈利能力;一方面在开发生产铝合金"板材"的基础上,做进一步的深加工和精加工,继续优化产品结构,提高产品的技术含量和附加值。上述项目的完成,将使公司形成新的利润增长点,产品结构进一步优化,有利于促进公司核心竞争力和持续发展能力的全面提高。

第五章 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除重大事项提示中所述风险外,发行人还具有以下风险:

(一)资产流动性风险

截至 2006 年 6 月 30 日,公司流动资产 48,403.18 万元,占公司总资产 84,166.20 万元的 57.51%,但其中流动性最好的货币资金 20,959.72 万元中包含了银行承兑汇票保证金 18,645.00 万元和信用证保证金 210.93 万元,两者共计约占货币资金余额的 89.96%,公司存在资产流动性不足的风险。

(二)本次发行导致净资产收益率下降的风险

公司 2003 年度、2004 年度及 2005 年度扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率分别为 23.93%、23.11%和 16.60%。本次股票发行募集资金到位后,公司净资产额将大幅增长,按 2005 年度经审计的净利润和本次发行后的净资产计算,净资产收益率预计将出现较大幅度的下降,公司存在净资产收益率被稀释的风险。

(三)市场拓展的风险

作为华东地区最大的铝合金型材生产企业之一,本公司凭借产品质量优势和品牌优势在行业竞争中处于领先地位,尤其在中高端市场中占有较为明显的优势。但铝型材属于完全竞争行业,行业竞争激烈,行业内部重复建设和结构不合理现象较为明显,存在企业数量多、规模小、技术水平和产品质量等级偏低等问题。这种市场状况给本公司在市场拓展方面造成一定的压力。

(四)产品销售区域相对集中的风险

本公司主导产品建筑用铝合金型材主要销往华东地区,包括浙江、江苏、上海、安徽等省市,报告期公司主营业务收入的 96%以上均来自上述地区。如果该地区的经济发展放缓、房地产市场不景气,将给本公司的销售收入和市场份额带来相应的不利影响。

(五)董事长实际控制的风险

本次公开发行股票前,公司总股本为 5,320 万元。公司董事长陆志宝等 18 个自然人股东共持有 4,522 万股,占总股本的 85%,其中,陆志宝持有公司 1,755.6 万股的股份,占总股本的 33%,为公司第一大股东,可以通过行使表决权、管理权等方式影响本公司的生产经营和重大决策,从而可能影响公司及公司其他股东的利益。

二、其他重要事项

(一)重要合同

截至 2006 年 6 月 30 日,本公司订立的正在履行或即将履行的重要合同包括:重大采购合同 4 份;重大工程承包合同 1 份;销售合同 24 份;保险合同 10 份;保荐协议和承销协议各 1 份;金额在 500 万元以上的借款合同 12 份;综合授信合同 3 份;抵押及担保合同 17 份,其中包括公司与金洲集团有限公司签订的《互保协议》及其下的保证合同。

(二)重大诉讼

截至《招股意向书摘要》签署日,公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。

截至《招股意向书摘要》签署日,持有公司 20%以上股份的股东、控股子公司,发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员,不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员亦未受到刑事起诉。

2006 年 8 月 10 日,公司原股东王锦纯与周国旗签订了股份转让协议,将其持有的 266 万股公司股份转让给周国旗。2006 年 9 月 18 日,公司在浙江省工商行政管理局办理了上述股份转让的工商登记备案手续。2006 年 9 月 19 日,王锦纯向湖州市中级人民法院对周国旗提起民事诉讼,以其与周国旗所签订的股份转让协议存在显失公平、重大误解为由,要求人民法院撤销其与周国旗签订的股份转让协议。2006 年 9 月 20 日,湖州市中级人民法院正式受理了该股份转让合同纠纷案。

第六章 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:

当事人	名 称	住 所	联系电话	传 真	经办人或联系人
发行人	浙江栋梁新材股份有限公司	浙江省湖州市织里镇栋梁路	0572-2699710	0572-2699718	谷 穗
保荐人(主承销商)	华西证券有限责任公司	四川省成都市陕西路 239 号	028-86147125 028-86148147	028-86150229 028-86150036	慈志瑶、李 鹏、于冬梅、陈伟、陈泉泉
律师事务所	国浩律师集团(杭州)事务所	浙江省杭州市中山北路五矿大厦 5 层	0571-85775888	0571-85775643	徐旭青、沈田丰
会计师事务所	浙江天健会计师事务所有限公司	浙江省杭州市文三路 388 号钱江科技大厦 14-20 层	0571-88216888	0571-88216870	钟建国、王 强
资产评估机构	浙江东方资产评估有限公司	浙江省杭州市清泰街 563 号 9 层	0571-87819703 0571-87817638	0571-87819700	叶昀、柴铭阔
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	光大银行成都玉双路支行				
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	0755-82083104	-

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2006年10月26日-2006年10月31日
定价公告刊登日期	2006年11月2日
申购日期和缴款日期	2006年11月3日
预计股票上市日期	发行后尽快申请在深圳证券交易所上市

第七章 附录和备查文件

1、招股意向书全文、备查文件和附件可到发行人及保荐人(主承销商)的法定住所查阅。查阅时间:每周一至周五上午 9:00-12:00;下午 2:00-5:00。

2、招股意向书全文可通过巨潮网络 http://www.cninfo.com.cn 查询。

浙江栋梁新材股份有限公司

二〇〇六年十月二十三日