# 太保重启H股上市 金融学院甩卖在即

## 原主承销商中金公司必将无缘

□本报记者 马斌

太平洋保险的步伐似乎总是要慢上两拍。

当中国人寿、中国平安已经在推进公开发行A股时，太保集团酝酿多年的上市计划仍在僵滞状态。

日前一位接近太保集团高层的人士透露,在发生7月底的高层变动之后,太保集团计划中的H股上市计划一直未有推进。不过,他还透露,近期太保集团高层已经开始在讨论有关上市计划的日程安排问题。

按照原先的时间表,太保集团H股上市的时间定在今年的12月。有关太保集团H股上市项目,一直由该集团副总经理徐敬惠和顾越牵头的领导小组在推进。

而在今年4月，有消息称太保集团在选择H股上市方案的同时，炒掉了原先拟定的A股上市主承销商中国国际金融公司（以下简称"中金公司"),并选定瑞银为H股的公开招股财务顾问。

但上述人士称,除瑞银外,尚且还有中银国际JP摩根两家国内、国际知名投行也将担任太保集团H股公开招股的主承销商。

至于先前被炒掉的中金公司是否还有机会，该人士表示，"肯定没戏"。此前,太保集团一位高层也透露，在有关A股上市的关键问题上,太保集团有关人士与中金公司一度关系紧张,并最终导致决裂。

但是，太保集团参与投资的复旦大学太平洋金融学院（简称"金融学院"）目前仍旧是阻碍太保集团上市的主要障碍之一,该学院是国家教育部2004年批准成立的民办性质的独立学院,由复旦大学和太保集团股份有限公司共同设立。其中,太保集团出资约10亿元,所占股份接近一半。

上述人士透露，太保集团重启H股上市行动,首先就是要解决金融学院问题。他表示,目前太保集团方面已经基本确定要卖掉金融学院，相关事宜由集团副总经理顾越负责。但是,对于有关可能的接盘者以及出让的价格和方式,该人士均没有透露。

# 工行H股无法实现"一人一手"

## 首日权证发行总量将超40只

□本报记者 苗燕 唐昆

昨天，本报记者从一位承销团人士处了解到,工行H股上市首日将同时发行权证,总数量将达到46只,但目前统计的数字显示,联交所首日将发行34只。另有消息指出,香港市民此次申购工行股票，最终未获"一人一手"。业内人士指出,由于未能"一人一手",因此权证的发行将受到追捧。

香港联交所10月16日宣布,工行权证将与正股同日挂牌交易,成为香港市场首只权证衍生品可以与正股同日挂牌的新股。而联交所随后于本月23日正式接受有意在首日推出权证的发行商申请。据了解，申请首日发行工行权证的发行商共有11家,申请发行量为34只。与此同时,还有多家发行商在新加坡申请发行12只权证。

据了解，麦格理集团首日便推出8只权证，但由于德意志银行及瑞信等活跃的权证发行商因出任工行主承销商而不能于上市当日发行权证，因此影响了工行首日发行权证的数目。

记者从香港有关方面了解到,工行H股此次共获97.7万份认购,反应踊跃,但"一人一手"的愿望将无法实现。消息指出,承销团很可能不采用有关分配方法,而建议按照投资者申请比例,作为分配基准:申请股份认购愈多,获分配股数会愈多。

消息人士对上海证券报表示,工行未能获得"一人一手"是很正常的。该人士表示,本次A+H同步发行在定价上面充分体现了对国内与国际市场投资者的公平，所以这种公平原则也应该应用到中签率上。国内A股市场的网上申购中签率只有3.277329%，不能保证一人一手，所以香港市场上也不一定能够保证一人一手。此前,招行在香港发行时,也未能实现一人一手。

按照招股书披露，工行将于本周四公布H股的分配结果。

香港信诚证券联席董事连敬涵此前曾表示,"由于工行此次在香港上市备受国际资本和香港投资者的瞩目，而且目前散户是否能够获得每人一手还存变数，因此预计工行权证将会成为抢手产品。"

一位香港业内的证券分析师也表示，预计工行权证将受到投资者追捧。

# 中国人寿首度进军非寿险领域

## 将与集团公司出资10亿设立财险公司

确定了金融控股集团战略后,设立财险公司便成为中国人寿的当务之急 史丽 资料图

□本报记者 王丽娜

中国人寿设立财险公司的战略部署终于得以实现。昨日中国人寿股份有限公司表示将斥资4亿元人民币与集团公司设立财险公司，这也是中国人寿首次正式进军非寿险领域。

中国人寿保险股份有限公司(下称"中国人寿")昨日发布公告称,已经与中国人寿保险(集团)公司于10月23日签署协议,在内地共同投资设立一家财产保险股份有限公司,即中国人寿财产保险股份有限公司,经营财产损失保险为主的各项保险业务。目前财险公司的筹建已经获得中国证监会的批准。

中国人寿财产保险以股份有限公司的形式设立,注册资本总额为10亿元人民币，分为10亿股普通股股份。其中,中国人寿将出资4亿元人民币,占注册资本的40%；中国人寿保险(集团)公司将出资6亿元人民币，占注册资本60%。中国人寿财产保险股份有限公司将主要经营保险业务，包括财产损失保险、责任保险、法定责任保险、信用保险和保证保险、农业保险、其他财产保险业务、短期健康保险和意外伤害保险、上述保险业务的再保险等业务。

中国人寿财险的董事会最初由5-15名董事组成。董事会中60%的董事(除独立董事外）由集团公司提名,40%的董事则由中国人寿提名。根据协议,除非中国人寿财险所有偿付能力比率均等于或超过中国证监会的标准，否则,不得分派或支付任何股利。

"与其他财产保险公司相比，人寿财产保险最大的优势在于庞大的营销网点和销售团队,"中央财经大学保险学院院长郝演苏对记者表示。截至2005年底，中国人寿集团总资产已经占据了整个行业总资产的47%，其中寿险业务市场份额达50%以上。中国人寿的全国营销网点已经从10年前的866个攀升为12000多个，营销队伍也由5万人发展到了去年的64万人。

事实上，为了能够尽快完成保险金融控股集团计划，中国人寿曾经考虑通过收购大众财险和自建财险公司两条途径进军财产保险领域，但是由于大众财险开出的收购价格高于中国人寿的底线，因此中国人寿今年上半年终止了收购方案。

财报显示，自去年以来,中国人寿的业绩一直呈上升趋势。中国人寿去年全年净利润为93.06亿元人民币,较前年增长29.8%,而且受惠于国内股市的良好表现,今年上半年实现净利润89.7亿元人民币，同比增长72%。

# 发改委:企业年金市场未形成有效监管部门协调机制

□本报记者 徐虞利

昨日,国家发改委对我国企业年金发展情况的概述报告中指出,国内企业年金市场尚没有形成一个有效的监管部门协调机制,缺乏统一、明确的税收优惠政策,企业的各类保险负担也较重,可能挤占年金发展空间。

### 多部门监管缺乏统一政策

发改委认为，国内企业年金市场没有形成一个有效的监管部门协调机制。企业年金市场牵涉到财政、税务、社会保障以及专业监管部门等多个监管主体。虽然相关部门联合出台了一些监管法规，但规定比较分散、统一性不够，还没有真正建立企业年金协同监管的机制，不同监管部门间还需进一步明晰责任,合理分工。

同时,企业年金市场还缺乏统一、明确的税收优惠政策。在《关于完善城镇社会保障体系的试点方案》(国发[2000]42号)中提出,"企业年金实行基金完全积累……企业缴费在工资总额百分之四以内的部分，可在成本中列支"。2003年国家税务总局又下发《关于执行<企业会计制度>需要明确的有关所得税问题的通知》,其中第5条第1款规定，企业为全体雇员按国务院和省级人民政府规定的比例缴纳的补充养老保险、补充医疗保险可以在税前扣除。国家已经在税收政策方面做出了一些突破，但这些政策仅在各试点地区（经国务院批准)执行,没有在全国范围推开,并且各试点地区的实际税收优惠水平又各不相同。同时,由于没有实施细则，政策在具体操作过程中存在工资总额过于笼统、忽视不同企业工资水平差距而"一刀切"等问题。关于运营企业年金机构的税收政策，特别是关于信托机构的税收政策,目前也未予以明确。

此外,发改委也认为目前国内企业承担的各类保险负担重,承担的基本养老保险费水平比较高,大约在20%左右,有的地方高达25%。

### 2030年我国将成为世界第三大企业年金市场

据悉,2000年我国企业年金规模仅191亿元,到2005年底达到680亿元,增长了256%。今年上半年,全国又新增年金计划260个，年金积累基金增加110多亿元，显示出企业年金良好的发展势头。据保监会预测,到2010年我国企业年金规模将达到10000亿元。世界银行则预测，至2030年中国企业年金规模将高达1.8万亿美元，约15万亿元人民币，成为世界第三大企业年金市场。

2005年底,全国建立企业年金的企业达到2.4万个,参加职工924万人。同期,全国基本养老保险覆盖的职工人数分别为10448万人、10802万人和13120万人。企业年金覆盖职工人数分别只占当年基本养老保险覆盖人数的5.36%、6.06%和7.04%。而世界上167个实行养老保险制度的国家中，有1/3以上国家的企业年金制度覆盖了约1/3的劳动人口。而从替代率来看，我国企业年金的替代率约为5%,而不少国家企业年金的目标替代率一般达到20%-30%。

# 兴业银行三季度利润跑赢上半年

□本报记者 邹靓

昨日,记者从兴业银行获悉,该行今年前三季度实现利润47.24亿元,同比增长62.39%。对比兴业银行半年报数据显示,三季度该行新增利润24.59亿元，相当于上半年利润总额的108%。

年初以来，兴业银行在信用卡、中小企业信贷、代销基金等领域着力发展中间业务。继开展证券投资基金托管业务、信托公司集合资金信托计划、证券公司集合资产管理计划之后,近期兴业银行又获得商业银行代客境外理财及全国社会保障基金托管业务等业务的开办资格。

2003年底兴业银行引进恒生银行、国际金融公司、新加坡政府直接投资公司三家战略投资者之后，已于近期向中国证监会提交上市申请。为补充资本金,兴业银行于9月底获批发行总额为人民币40亿元的15年期混合资本债券,成为国内首家获中国人民银行和中国银监会核准发行混合资本债券的银行。

截至今年上半年，兴业银行资产总额为5214.02亿元,本外币各项存款余额3650亿元,本外币各项贷款余额2851亿元。不良贷款比率为1.88%,比年初下降0.45个百分点。

# 国开行中小企业贷款引入第三方评级

□本报记者 但有为

中小企业融资难很重要的一个原因就是难以确定其信用等级,针对这一情况,国家开发银行(简称"国开行")深圳市分行日前和鹏元资信评估有限公司（简称"鹏元资信")签订了《企业信用评级业务合作协议》,以解决中小企业因无法确定信用等级而带来的融资难题。

据了解，此次合作旨在通过引入第三方社会评级机构，对深圳地区中小企业进行独立、客观、公正的信用评级，为银行贷款决策提供重要参考依据，信用好的中小企业将可获得更多国开行的资金支持。同时，这也是深圳国内银行首次引入社会第三方为中小企业贷款进行信用评级。

统计显示,深圳17万户中小企业中15万户有融资需求,以平均每户80万元估算,深圳市中小企业每年融资需求约1200亿元,而实际融资额每年不足300亿元，资金缺口约900亿元。

# 首家信用衍生品评级机构诞生

□本报记者 禹刚

随着更多的参与者利用信用衍生产品来管理他们的投资风险,信用衍生产品市场的规模目前已接近33万亿美元,该市场已成为全球金融业的一个重要元素。记者昨日获悉，首家专门为信用衍生产品评级机构已经于不久前成立。

这家机构名为惠誉衍生产品评级公司(Derivative Fitch),由全球三大评级公司之一的惠誉评级(Fitch Ratings)设立,专为信用衍生产品市场提供评级、研究、分析及评估服务，以协助市场参与者了解该类产品的独特风险。

业内人士介绍，信用衍生产品,结构复杂,与传统的债券产品有很大差别,不仅产品与抵押或参考资产所涉及的信用风险相关,而且对信用稳定性和市场风险也非常敏感。

(上接A11版)

报告期内,本公司的坏帐准备计提政策符合公司实际情况,在坏帐计提方面遵循了稳健性原则,并已经针对公司的应收帐款情况足额计提了坏帐准备。此外,公司存货、长期投资、在建工程、无形资产没有发生减值的情形,因此未计提减值准备。公司的主要资产减值准备计提情况与资产质量实际状况相符。公司资产质量较好。

(2)偿债能力分析

截至2006年3月31日,公司负债合计为1,012,817,900.49元,全部为流动负债。公司流动负债以预收帐款和应付帐款为主。2006年3月31日,2005年末、2004年末、2003年末本公司母公司资产负债率分别为84.57%、86.28%、85.76%、83.14%。公司资产负债率高主要是由于流动负债高引起的。而在流动负债的构成中,应付账款和预收账款合计数占了绝对的比例。如果扣除工程预收帐款的因素,公司2006年3月31日、2005年末、2004年末、2003年末按母公司报表口径计算的资产负债率分别为:68.92%、72.52%、72.77%、75.58%。2006年1-3月、2005年、2004年、2003年，公司息税前利润分别为2,351.24万元、7,918.16万元、5,970.02万元、4,643.78万元;利息保障倍数分别为40倍、30倍、39倍、3159倍,因此公司具有良好的付息能力,并具有进一步举债的能力。

(3)资产周转能力分析

存货周转率2006年1-3月、2005年度、2004年度、2003年度分别为0.59、2.42、3.31、5.25。2006年1-3月非完整会计年度,与2005年度不可比。公司2003-2005年存货周转率逐年降低,主要原因是主营业务成本增长幅度小于存货平均余额的增长幅度,如2005年的主营业务成本较2004年增长31.79%,而存货平均余额增长80.44%;2004年度比2003年度增长45.44%,而存货平均余额2004年度比2003年度增长130.51%。

2、盈利能力分析

公司主要的收入来源于建筑装饰工程施工,该项业务收入占主营业务收入的比例达90%左右,且相对稳定,成为公司业务持续稳定发展的基础。公司的建筑装饰工程设计业务具有良好的品牌,对公司装饰工程业务的发展起到了重要的辅助作用。公司的家具制造业务主要是为公司装饰工程业务配套,自成立以来,也有明显的增长。

(1)主营业务收入和利润总额的变动趋势

2006年度1-3月、2005年度、2004年度、2003年度本公司销售收入分别为404,892,789.01元、1,293,130,204.02元、982,181,520.79元和682,111,931.42元；同期利润总额分别为22,925,632.47元、76,513,461.10元、58,153,578.26元和46,423,106.03元,呈现良好的持续增长态势。

(2)主营业务收入和利润总额持续增长的原因

首先,宏观环境为建筑装饰业提供了更加广阔的市场。随着我国基础设施建设投入的加大,相应新建项目的投资拉动了对建筑装饰行业稳定而持续的需求;其次,公司品牌效应逐步显现,客户认知度较高;第三,加大对新兴市场的开拓。

此外,建立和完善了绩效考核体系,进一步提高了员工的积极性和创造性;坚持技术领先,积极引进和培养优秀人才,提升公司的核心竞争力,推动了公司装饰业务的拓展。

3、近三年发行人利润的主要来源

公司近三年利润的主要来源是建筑装饰工程施工。建筑装设计业务近年的增长速度较快,而且毛利率较高,将成为未来公司的利润增长点。公司经过多年的发展和积累,赢准公用建筑装饰市场的中高端客户,承接了包括香格里拉酒店集团、万豪国际酒店管理集团、首都博物馆、北京医院、苏州世界遗产大会等大型建筑装饰工程项目,树立了公司的良好品牌形象,连续四年获得我国建筑装饰企业百强第一名,多次获得建筑鲁班奖,赢得了客户和市场。

4.可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

(1)新项目开发和市场拓展

公司将加强对市场的科学管理,在巩固已有市场的基础上,通过设立分公司、办事处等形式丰富自身的营销网络,提高营销人员的技术、业务水平,采取现代化营销手段,不断拓展新的市场。随着上海世博会工程、2008年北京奥运会等重大工程的启动,我国公用建筑装饰市场的发展市场容量不断扩大,公司作为全国建筑装饰领域的龙头企业,将大力抓好项目开发和市场拓展工作,凭借公司的竞争实力,占领更大的市场份额,保证公司盈利能力的连续性和稳定性。

(2)项目的成本管理和费用控制

公司所处行业具有项目数量多、分散、覆盖面广等特点。随着公司业务量的不断增加,同时开工的项目较多,加大了公司的项目质量管理、施工进程控制和项目的成本费用管理的工作难度。公司针对上述情况,不断加强内部管理,建立健全各项规章制度,完善公司的财务内部控制和项目施工进程的管理,保证了项目的施工质量、合理地控制了各项期间费用,保证了公司的业务毛利率的稳定。

(3)应收帐款的管理

公司2005年末、2004年末、2003年末，本公司应收帐款净额分别为42,971.32万元、31,795.39万元、21,304.01万元,占销售收入的比例分别为33.23%、32.37%、31.23%。其中,2005年末,1年以内的应收账款金额为30,729.85万元,占应收账款比例为64.53%。公司近三年应收账款增幅较大,主要是由于销售收入增长较快,应收账款也随之有所增加,应收账款的增长速度与主营业务收入的增长速度基本持平。

(五)股利分配情况

1、股利分配政策

本公司税后利润的分配按照(公司章程)规定进行,税后利润按下列顺序分配:

(1)弥补上一年度的亏损;

(2)提取法定公积金10%;

(3)提取任意公积金;

(4)支付股东股利。

本次发行前后的股利分配政策无变化。

2、近三年股利分配情况

本公司自成立以来取得了良好的经营业绩,历次分红情况如下:

根据本公司2003年4月12日召开的董事会决议：公司2002年度净利润在分别提取10%的储备基金、5%的企业发展基金、5%的职工福利及奖励基金后，向中外双方按投资比例进行分配，其中中方为6,512,358.60元,外方为4,341,572.40元,合计分配现金股利10,853,931.00元。

根据本公司2003年11月26日召开的董事会决议，本公司拟以2003年11月30日为计基准日,将公司由中外合资企业(有限责任公司)依法整体变更为股份有限公司(外商投资股份有限公司)，股份有限公司的股本总额将以2003年11月30日经审计的净资产值为准，拟定为7,000万元人民币，如超过7,000万元，则超过部分向新老股东按出资比例进行分配;如不足7,000万元,则差额部分由新老股东按出资比例补足。本公司截止2003年11月30日,经审计的净资产值为70,512,862.46元,故本公司按决议提取了512,862.46元现金股利,以未分配利润转增股本32,120,207.06元(该方案经商务部商资一批[2004]242号文件批准后于2004年4月正式实施)。

根据本公司2004年3月16日召开的董事会决议：公司2003年度净利润在分别提取10%的储备基金、5%的企业发展基金、5%的职工福利及奖励基金等后,剩余未分配利润结转下年。

根据本公司2005年5月31日召开的2004年度股东大会决议;公司2004年度净利润在分别提取10%的法定盈余公积、10%的法定公益金等后,剩余未分配利润结转下年。

根据本公司2006年5月20日召开的2005年度股东大会决议;以2005年末总股本7000万股为基数,从本年度实现的可供股东分配利润中向全体股东每10股派发2.00元(含税)现金红利,派发现金总额为14,000,000.00元,剩余22,304,052.34元加上年初未分配利润26,746,508.20元共计49,050,560.54元结转以后年度分配。

以上分配履行了法定的程序,贯彻了"同股同权、同股同利"的原则,符合法律、法规和本公司章程的有关规定。

3、本次发行完成前滚存利润的分配

根据2004年度股东大会审议通过的《关于公司本次股票发行上市前利润归属方案》;公司在本次股票发行成功后以前年度滚存的未分配利润以及发行当年实现的利润全部由公司股票发行后新老股东共享。据此,截至2006年3月31日的滚存利润64,755,999.08元亦依据此方案处置。

(六)发行人控股子公司的基本情况

1、苏州工业园区金鳌螂家具设计制造有限公司

该公司成立于2001年9月,注册资本、实收资本75万美元,主要业务为设计、生产和销售各式家具和木制品。本公司持有其60%的股权,金羽公司持有其40%的股权。该公司董事长为杨震,总经理为陈菊元。该公司2005年12月31日总资产为1,833.88万元，净资产为668.16万元,2005年度该公司主营业务收入为2,584.33万元,净利润为155.27万元;2006年3月31日总资产为1,825.17万元,净资产为695.79万元,2006年1-3月该公司主营业务收入为530.65万元,净利润为27.63万元(以上财务数据已经安徽华普会计师事务所审计)。

2、上海金鳌螂环境设计研究有限公司

该公司成立于2003年9月,注册资本、实收资本25万美元,为中外合资经营企业。本公司出资17.5万美元,持有其70%的股权,高超一出资7.5万美元,持有其30%的股权。该公司主要从事环境艺术设计、景观设计等,法定代表人为倪林,总经理为高超一。该公司2005年12月31日总资产为572.19万元,净资产为245.12万元,2005年度该公司主营业务收入为447.20万元,净利润为25.49万元;2006年3月31日总资产为555.94万元,净资产为242.05万元,2006年1-3月该公司主营业务收入为89.00万元,净利润为-3.07万元(以上财务数据已经安徽华普会计师事务所审计)。

3、苏州建筑装饰设计研究院有限公司

该公司注册资本、实收资本100万元,主要从事建筑室内外装饰设计、环境艺术设计。本公司持有其79%的股权,刘涛持有其15%的股权,郭建华、徐侃、刘建华、周菁分别持有其1.5%的股权。该公司董事长兼总经理为刘涛。该公司2005年12月31日总资产为342.73万元,净资产为194.87万元,2005年度该公司主营业务收入为655.36万元,净利润为87.46万元;2006年3月31日总资产为356.55万元,净资产为227.97万元,2006年1-3月该公司主营业务收入为77.66万元,净利润为3.06万元(以上财务数据已经安徽华普会计师事务所审计)。

4、苏州美瑞德建筑装饰有限公司

该公司注册资本、实收资本1,388万元,主要从事建筑装饰装潢、水电安装等。董事长为朱兴泉,总经理为吉第。该公司2005年12月31日总资产为8,139.92万元,净资产为1,703.26万元,2005年度该公司主营业务收入为11,502.10万元,净利润为181.53万元;2006年3月31日总资产为10,602.84万元,净资产为1,732.29万元,2006年1-3月该公司主营业务收入为4,463.50万元,净利润为29.02万元。

**第四节 募集资金运用**

公司本次发行扣除发行费用后,将根据所处行业发展态势及公司发展战略,按照投资项目由急到缓、由重到轻的次序,本次募集资金全部拟投向3个项目,即:

项目一、建筑装饰部品部件工厂化生产技改项目;

项目二、设计研究中心项目;

项目三、企业信息化建设项目。

上述项目总投资额为26,114.85万元,拟全部以募集资金投入。本次发行股票实施后,若实际募股资金量不能达到拟投资项目的资金需求,则由公司通过自筹资金解决,如有富余将用于补充公司流动资金。

募股资金投资项目的具体情况如下:

| 项目名称 | 建筑装饰部品部件工厂化生产技改项目 | 建设设计研究中心项目 | 企业信息化建设项目 |
|---|---|---|---|
| 项目基本情况 | 通过实施该项目,进一步提高本公司部品部件生产工厂化、施工现场装配化水平。 | 拟对公司现有设计队伍改革重组、优化组合,按照专业化分工的原则，组建具有专业特色的高水平、高效率的设计研究中心,将公司设计团队做精、做专、做强。 | 通过该项目的实施，实现各个部门之间的协调工作、提高公司的整体工作效率 |
| 发展前景 | 部品部件生产工厂化、施工现场装配化,是建筑装饰业的发展方向。 | 设计研发是生产力，是建筑装饰的灵魂。加强设计队伍建设和加强设计科学研究成为了全面提升企业核心竞争能力的关键措施。 | 符合建筑装饰行业发展要求。 |
| 投资总额(万元) | 16,834.00 | 6,841.05 | 2,439.80 |
| 建设期(年) | 1 | 2 | 3 |
| 投资回收期(年,税后) | 5.46 | 7.06 | - |
| 年销售收入(万元) | 48,795.00 | 5,606.06 | - |
| 财务净现值(万元,税后) | | 2,097.56 | - |
| 税后内部收益率 | 26.23% | 15.64% | - |

**第五节 风险因素和其他重要事项**

一、风险因素

除重大事项提示外,本公司提请投资者关注以下风险:

(一)重大诉讼风险

作为建筑装饰的设计和施工企业,公司能因工程不能按期完工、施工质量不合格、施工中的人身及财产损害赔偿、不及时支付材料款和人工费、工程委托方拖延付款等情况引起潜在的诉讼风险,影响公司正常的生产经营。

目前本公司与宁海新世纪大酒店有限公司存在重大诉讼。本公司基于稳健性原则,根据一审判决确定的损失数额,全额计入当期损益。因此,无论该案最终判决结果如何,均不会对本公司的持续经营造成实质性的损害或重大不利影响。

(二)市场风险

目前,国内从事公共建筑装饰行业的同类企业众多。相当一批企业在公共建筑装饰专业设计、施工能力、综合配套服务等方面具有较强的实力。随着建筑装饰行业整体设计水平和施工质量的提高、新材料、新技术、新工艺的应用,生产成本的不断降低,公共建筑装饰行业的竞争将日益加剧,本公司的行业领先地位将受到挑战。同时,与发达国家的同类企业相比,本公司在建筑装饰设计、施工质量、工程涉及的范围和档次等方面还存在一定差距。目前约有数十家国际知名建筑装饰设计事务所已进入我国的公共建筑装饰市场,将与本公司展开激烈的竞争,公司将面临一定的市场竞争风险。

(三)财务风险

1、短期偿债风险

2006年3月31日、2005年末、2004年末、2003年末本公司流动比率分别1.09、1.08、1.06、1.05，速动比率为0.49、0.57、0.58、0.71,资金压力逐年加大,短期偿债压力较大。此外,公司业务规模的扩大、可能因工程质量不合格、工程不能如期完工、合同纠纷等原因而发生的预计负债等都将增大公司的债务清偿压力,存在一定的短期偿债风险。

公司近三年及当期的流动比率和速动比率相对较低,主要原因是是公司业务规模迅速扩张,对资金的需求加大,以及未完工工程数量增加导致预收帐款增长较快所致,影响了公司的短期偿债能力。速动比率下降较快,是因为在存货中未完工项目的工程及设计成本增长较快,而且数额较大。

2、坏帐准备计提不足的风险

目前,发行人坏帐准备的计提比例为:1年以内为5%、1-2年为10%、2-3年为30%、3-4年为50%、4-5年为80%、5年以上为100%。在确定坏账准备的计提比例时,本公司根据装饰行业特点、收款结算方式、以往的经验,结合投标前对客户的资信调查、施工开始后客户按约支付工程款情况、客户的财务状况、现金流量等相关信息予以合理估计。2005年末,公司的综合坏帐准备计提比例为9.65%,高于建筑工程行业上市公司7.47%(2005年的财务数据测算)的平均水平(详见本招股意向书第九章之财务会计信息部分)。如果客户出现无偿债能力等情况将导致公司的应收款项难以收回,存在一定的坏帐准备计提不足而影响当期盈利的风险。

3、财务内部控制的风险

公共建筑装饰企业具有点多、线长、面广、分散的行业特点,而且,随着公司业务规模的不断扩大和分支机构的增加,对公司财务内部控制方面的要求将越来越高。尽管公司在多年的经营运作中已经建立了健全的财务内部控制制度,但由于公司现有的人员结构、素质差异、外部监督力量和内部审计力量等方面的制约,仍可能存在监管不到位,从而面临财务内部控制执行力度不够的风险。

(四)管理风险

1、公司快速成长导致的管理风险

近年来本公司发展较快。2003年到2005年,公司的净资产、主营业务收入以及人员均增长了1倍左右。随着公司业务不断的拓展和规模的扩张,尤其是本次募集资金投资项目实施后,将使公司面临着管理模式、人才储备、技术创新、市场开拓等方面的严峻挑战。如果本公司管理水平、人才储备不能适应公司规模迅速扩张的需要,组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整和完善,将难以保证公司安全和高效地运营,进而削弱公司的市场竞争力。

2、关联股东共同控制的风险

本公司的实际控制人为包括朱兴良、朱海琴及朱兴泉在内的朱兴良家族,朱兴良家族对本公司经营决策具有重大影响。本次股票发行成功后,朱兴良家族持有本公司股权比例不低于46.03%,可能发生利用其控制力做出对自己有利,但损害本公司和中小股东利益的行为。

(五)募股资金投向的风险

本次募集资金拟投资项目-建筑装饰部品部件工厂化生产技改项目、设计研究中心建设项目和企业信息化建设项目均紧密围绕公司的主营业务-公共建筑装饰的设计、施工、生产来进行投资,顺应了公共建筑装饰领域装饰部品部件的工厂化生产、装配化施工、设计和施工的信息化、专业化的发展趋势,项目技术起点较高,投资金额较大,项目建成后,将大幅提高公司建筑装饰设计、施工的水平和生产效率,从整体上提升了公司的施工质量,降低了施工成本,缩短了工期,扩大了公司的业务规模。本公司对投资项目进行了充分的前期可行性研究,但存在项目建成后达不到设计生产能力,或国内市场需求发生不利变化,使项目收益达不到预期目标的风险。

二、其它重要事项

本公司目前正在履行的合同主要为借款合同和建筑装饰工程施工和设计合同。本公司目前与宁海新世纪大酒店有限公司存在重大诉讼。

**第六节 本次发行各方当事人和发行时间表**

一、本次发行各方当事人

| 当事人 | 名 称 | 住 所 | 联系电话及传真 | 经办人或联系人姓名 |
|---|---|---|---|---|
| 发行人 | 苏州金鳌螂建筑装饰股份有限公司 | 苏州工业园区民营工业区内 | 0512-68660622<br>0512-68660622 | 庄良宝、戴铁钧、龙 娟 |
| 保荐人（主承销商） | 平安证券有限责任公司 | 深圳市福田区八卦三路平安大厦 | 021-62078613<br>021-62078900 | 陈新军、张绍旭、王锡谷、刘凌雷 |
| 律师事务所 | 北京市天银律师事务所 | 北京市海淀区三里河路一号西苑饭店五号楼二楼 | 010-88381802/03/04<br>010-88381869 | 万 川、罗会远 |
| 审计和验资会计师事务所 | 安徽华普会计师事务所 | 安徽省合肥市荣事达大道100号振兴大厦8-10层 | 0551-2646135<br>0551-2652879 | 李友菊、宋 文、王 荐 |
| 资产评估机构 | 江苏仁合资产评估有限责任公司 | 苏州市沧浪区竹辉路301-1号 | 0512-65194850<br>0512-65194850 | 李 峰、潘 康 |
| 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<br>0755-25988122 | |
| 收款银行 | 工行深圳市福田支行 | 帐号:4000023329 200207614 | | |
| 申请上市的证券交易所 | 深圳证券交易所 | 深圳市深南中路5045号 | 0755-82083333<br>0755-25988122 | |

二、本次发行的重要日期

| | |
|---|---|
| 询价推介日期 | 2006年10月26日-2006年10月30日 |
| 定价公告刊登日期 | 2006年11月1日 |
| 网下申购、缴款时间 | 2006年11月1日-2006年11月2日 |
| 网上申购缴款日期 | 2006年11月2日 |
| 预计上市日期 | 2006年11月17日 |

本招股意向书全文、备查文件和附件,投资者可以在深圳证券交易所网站及发行人和保荐人(主承销商)住所查阅。