中化国际(控股)股份有限公司认股权和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书摘要

(上接 A5 版)

释 义

在本募集说明书摘要中,除非另有说明,下列简称具有如下含义:

本公司、公司、发行人、中化国际	指	中化国际(控股)股份有限公司
保荐人、主承销商、中信证券	指	中信证券股份有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
股票、普通股	指	公司每股面值为 1 元的人民币普通股股票
分离交易可转债	指	认股权和债券分离交易的可转换公司债券
本次发行	指	根据中化国际 2006 年 6 月 21 日召开的 2006 年度第一次临时股东大会及 2006 年 9 月 21 日召开的 2006 年度第二次临时股东大会通过的有关决议,经中国证监会批准,向社会公众公开发行分离交易可转债的行为
承销团	指	由主承销商为承销本次发行而组织的承销机构的总称
律师事务所、通力	指	上海市通力律师事务所
公司章程	指	中化国际(控股)股份有限公司章程
公司董事会	指	中化国际(控股)股份有限公司董事会
证券法	指	《中华人民共和国证券法》
承销及保荐费用 A	指	分离交易可转债债券部分募集资金对应的承销费用
承销及保荐费用 B	指	分离交易可转债认股权证行权后募集资金对应的承销费用
社会公众投资者	指	在登记公司开设 A 股股东帐户的全体投资者(国家法律、法规禁止者除外)
机构投资者	指	证券投资基金和法人投资者。其中,证券投资基金是指根据《证券投资基金管理暂行办法》、《证券投资资金法》并经中国证监会批准成立的证券投资基金;法人投资者是指在中华人民共和国境内依法登记,注册时间在半年以上并有效存续的法人,具备中国证监会认定的投资资格,其申购资金来源必须符合国家有关规定
元	指	人民币元
海南船务	指	海南中化船务有限责任公司
中化国际新加坡	指	SINOCHEM INTERNATIONAL (OVERSEAS) PTE., LTD.
版纳安联	指	西双版纳中化安联橡胶有限公司

第一节 本次发行概况

一、公司基本情况

法定名称: 中化国际(控股)股份有限公司

英文名称: SINOCHEM INTERNATIONAL CORPORATION

注册地址: 上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦三区 18 层

股票上市地: 上海证券交易所

股票简称: 中化国际

股票代码: 600500

法定代表人: 罗东江

成立时间: 1998 年 12 月 14 日

办公地址: 上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦三区 18 层

邮政编码: 200121

电 话: (021)61048666,50495988,50475048

传 真: (021)50470206,50490909

公司网址: http://www.sinochemintl.com

电子信箱: Ir@sinochem.com,Intel@sinochem.com

二、本次发行概况

(一)核准情况

本次发行经公司 2006 年 6 月 2 日和 2006 年 9 月 4 日召开的第三届董事会第二十三次会议、第二十五次会议形成决议,并且第三届董事会第二十三次会议决议经 2006 年 6 月 21 日召开的 2006 年第一次临时股东大会表决通过,第三届董事会第二十五次会决议经 2006 年 9 月 21 日召开的 2006 年第二次临时股东大会表决通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2006 年 6 月 5 日、2006 年 6 月 22 日、2006 年 9 月 6 日、2006 年 9 月 22 日的《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上。

本次发行已经中国证监会"证监发行字[2006]136 号"文核准。

(二)本次发行基本条款

1、发行规模

本次发行的分离交易可转债为人民币 120,000 万元,即 1,200 万张债券,同时每张债券的认购人可以获得公司派发的 15 份认股权证,即认股权证数量为 18,000 万份。

2、发行价格

本次分离交易可转债按面值发行,每张面值人民币 100 元,共发行 1,200 万张债券,债券所附认股权证按比例向债券的认购人派发。

3、发行对象

在上海证券交易所开立人民币普通股(A)股股东账户的机构投资者以及社会公众投资者(国家法律法规禁止者除外)。

4、发行方式

本次发行的分离交易可转债向公司原无限售条件 A 股流通股股东优先配售,公司原无限售条件 A 股流通股股东可优先认购的可转债数量为其在募集说明书确定的股权登记日 (2006 年 11 月 30 日)收市后登记在册的公司股份数乘以 0.7 元(即每股配售 0.7 元面值的债券),再按 1,000 元 1 手转换为手数,不足 1 手的部分按照精确算法原则处理,即将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位(尾数相同则随机排序),直至每个账户获得的可认购分离交易可转债加总与原无限售条件 A 股流通股股东可优先认购的数量上限总额一致。原无限售条件流通股股东可优先认购的上限总额为 360,535 手(3,605,350 张,360,535,000 元),占本次发行数量的 30.04%。

5、债券利率及利息支付

本次发行的分离交易可转债利率询价区间为 1.80%–2.40%,最终利率将由发行人和保荐人(主承销商)根据网下申购的簿记结果在上述区间内询价产生。分离交易可转债债券的利息自发行之日 2006 年 12 月 1 日起每年付息一次,2007 年 11 月 30 日、2008 年 11 月 30 日、2009 年 11 月 30 日、2010 年 11 月 30 日、2011 年 11 月 30 日、2012 年 11 月 30 日为付息登记日。若付息登记日为非交易日,则以付息登记日前 1 个交易日下午上海证券交易所收市后登记在册的中化国际分离交易可转债债券持有人为准。

6、债券期限

自分离交易可转债发行之日起 6 年。

7、还本付息的期限和方式

在本次发行的债券到期日 2012 年 12 月 1 日之后的 5 个交易日内, 公司将按债券面值加上当期应计利息偿还所有到期的债券。

8、债券回售条款

本次发行的分离交易可转债募集资金投资项目的实施情况若根据中国证监会相关规定属于改变募集资金用途的,债券持有人有权以面值加上当期应计利息的价格向本公司回售债券。

9、认股权证的存续期

自认股权证上市之日起 12 个月。

10、认股权证行权期间

认股权证持有人有权在认股权证存续期最后 5 个交易日内行权。

11、认股权证的行权价格

本次发行所附每张认股权证的认购价格为 6.58 元,不低于公司股票在《募集说明书》公告前 20 个交易日均价的 105%和前 1 个交易日的均价。

12、认股权证行权价格的调整

在认股权证存续期内,认股权证的行权价格将根据公司股票的除权、除息进行相应的调整:

(1)当公司 A 股除权时,认股权证的行权价、行权比例将按以下公式调整:

新行权价 = 原行权价 × (公司 A 股除权日参考价 / 除权前一日公司 A 股收盘价)

新行权比例 = 原行权比例 × (除权前一日公司 A 股收盘价 / 公司 A 股除权日参考价)

(2)当公司 A 股除息时,认股权证的行权比例保持不变,行权价格按下列公式调整:

新行权价 = 原行权价 × (公司 A 股除息日参考价 / 除息前一日公司 A 股收盘价)

13、认股权证行权比例

本次发行所附认股权证行权比例为 1∶1,即每一份认股权证代表 1 股公司发行之 A 股股票的认购权利。

14、本次募集资金用途

本次发行分离交易可转债债券募集资金主要用于投资以下两个项目:

(1) 增资公司控股子公司–海南中化船务有限责任公司, 用以实施买 / 造船项目, 共需投资 11.35 亿元;

(2)增资公司控股子公司–上海思尔博化工物流有限公司,用以实施新造 1,000 个集装罐项目,共需投资 2.4 亿元。

本次发行分离交易可转债认股权证行权募集资金主要用于投资以下四个项目:

(1)继续对公司的控股子公司海南中化船务有限责任公司分期增资 4.0–5.4 亿元,用于建造 / 购买液体化学品船舶。由海南中化船务有限责任公司投资建造 / 购买 2 艘 10,000–20,000 吨级 IMO II 型双壳双底、节能环保技术先进的液体化学品运输船舶,专门为中东地区大石化项目的液体化学品的亚洲航线提供物流运输服务;

(2)继续对公司的控股子公司上海思尔博化工物流有限公司分期增资 2.4 亿元,用于购买 1,000 个 ISO–TANK(集装罐),主要用于国际市场集装罐物流运营;

(3)对公司的控股子公司西双版纳中化安联橡胶有限公司分期增资 1.2 亿元,用于建设一座年产能为 4 万吨的子午线轮胎专用国际标准胶加工厂;

(4)出资 6,000 万元与天津港集装箱货运有限公司合资成立天津港中化国际危险品物流有限责任公司,新建天津港危险品物流中心。

(三)预计募集资金量和募集资金专项存储帐户

1、 预计募集资金量

本次分离交易可转债的发行预计募集资金 12 亿元(含发行费用),认股权证由于持有人行权所募集的资金取决于认股权证派发份数及认股权证持有人实际行权的数量。

2、 募集资金专项存储账户

公司确定在中国建设银行上海市金茂大厦支行开设募集资金专项存储帐户, 帐号为 31001611812050001407。

(四)债券评级情况

公司聘请了中诚信国际信用评级有限责任公司对本次发行的分离交易可转债进行资信评级,中诚信国际信用评级有限责任公司对公司本次发行的分离交易可转债给予"AAA"的信用评级。

公司本次发行的分离交易可转债不设担保。

(五)承销方式及承销期

本次发行由保荐人(主承销商)中信证券股份有限公司组织的承销团以余额包销方式承销。

承销期的起止时间:自 2006 年 12 月 1 日至 2006 年 12 月 11 日止。

承销机构及承销比例如下:

表 1 本次发行承销机构及承销比例表

承销地位	承 销 商	承 销 比 例(%)
主承销商	中信证券股份有限公司	60
副主承销商	中信建投证券有限责任公司	20
分销商	申银万国证券股份有限公司	10
	海际大和证券有限责任公司	10
合计		100

(六)发行费用

表 2 本次发行费用表

项 目	金 额(万元)
承销及保荐费用 A	不少于 1,800
承销及保荐费用 B	认股权证实际行权募集资金总额的 1.5%
专项审核及验资费	80
律师费	55
资信评级费	18
发行手续费	20
推介及媒体宣传费用	200
合 计	不少于 2,193

上述费用为预计费用,承销及保荐费将根据《主承销及保荐协议》中相关条款根据发行情况最终确定,路演推介费、媒体宣传费等专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

(七)主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下(如遇不可抗力则顺延):

表 3 本次发行主要日程与停、复牌安排表

日期	发行安排	停牌安排
T–3 (11 月 28 日)	刊登募集说明书及募集说明书摘要、发行公告、网上路演公告、向机构投资者推介	上午 9:30–10:30 停牌,其后正常交易
T–2 (11 月 29 日)	网上路演、向机构投资者推介	正常交易
T–1 (11 月 30 日)	原无限售条件 A 股流通股股东优先配售股权登记日、向机构投资者推介	正常交易
T (12 月 1 日)	网上、网下申购日; 网下申购定金缴款(申购定金到账截止时间为当日下午 17:00 时)	停牌
T+1 (12 月 4 日)	网下申购定金验资	正常交易
T+2 (12 月 5 日)	网上申购资金验资;确定票面利率;确定网上、网下发行数量,计算配售比率和中签率	
T+3 (12 月 6 日)	刊登定价与网下发行结果及网上中签率公告;退还未获配售的网下申购定金或网下申购投资者根据配售结果补缴余款(到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时);网上摇号抽签	
T+4 (12 月 7 日)	刊登网上申购的摇号抽签结果公告; 网上申购款解冻	

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行,保荐人(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

(八)本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设持有期限制。发行结束后,公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易,具体上市时间将另行公告。分离交易可转债上市后债券和认股权证将分离并各自实现独立上市交易。

三、本次发行的有关机构

(一)发行人:中化国际(控股)股份有限公司

注册地址:上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦三区 18 层

办公地址:上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦三区 18 层

法定代表人:罗东江

联系人:毛嘉农、刘翔

电话:(021)61048666

传真:(021)50470206

(二)保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司

注册地址:深圳市罗湖区湖贝路 1030 号海龙王大厦

办公地址:上海市浦东南路 528 号证券大厦南塔 21 楼

法定代表人:王东明

保荐代表人:贾晓亮、胡腾鹤

项目主办人:张焱

项目组成员:陈恺、方浩、叶平平、秦成栋、吕炜、江峰、刘仕保、李永柱、刘晓岚、杨洋

电话:(021)68825188

传真:(021)68820388

(三)副主承销商:中信建投证券有限责任公司

注册地址:北京市东城区朝内大街 188 号

法定代表人:何海凝

联系人:(010)65183888

联系电话:(010)65185311

(四)分销商

1、申银万国证券股份有限公司

注册地址:上海市常熟路 171 号

经办人:周波

联系电话:(021)54046528

传 真:(021)54047586

2、海际大和证券有限责任公司

注册地址:上海浦东新区富城路 99 号 15 楼

经办人:徐峰

联系电话:(021)68598028

传 真:(021)68598030

(五)审计机构:

1、德勤华永会计师事务所有限公司

办公地址:上海市延安东路 222 号 30 楼

法定代表人:郑树成

签字注册会计师:周华、沈简文

电话:(021)61418888

传真:(021)63350177

2、北京中兴宇会计师事务所有限责任公司

办公地址:北京市西城区西长安街 88 号北京首都时代广场 818 室

法定代表人:滕英超

签字注册会计师:李国、李少秦

电话:(010)83915599

传真:(010)83915077

(六)发行人律师事务所:上海市通力律师事务所

办公地址:上海市浦东南路 528 号上海证券大厦南塔 21 楼

法定代表人:韩炯

签字律师:陈臻、陈巍

电话:(021)68818100

传真:(021)68816880

(七)评级机构:中诚信国际信用评级有限责任公司

注册地址:北京市海淀区白石桥路 3 号友谊宾馆 10241 房间

办公地址:上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

法定代表人:毛振华

评级人员:谢秋萍、潘萍萍、沈亮

电话:(021)51019090

传真:(021)51019030

(八)收款银行:中国建设银行上海市金茂大厦支行

办公地址:上海市浦东新区世纪大道 88 号金茂大厦

电话:(021)50472006

(九)申请上市的证券交易所:上海证券交易所

办公地址:上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

法定代表人:朱从玖

电话:(021)68808888

传真:(021)68807813

(十)股份登记机构:中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址:上海市浦建路 727 号

法定代表人:王迪彬

电话:(021)58708888

传真:(021)58899400

四、债券持有人及债券持有人会议

(一)债券持有人的权利与义务

债券持有人依照本募集说明书享有以下权利,并承担以下义务:

1、债券持有人的权利

(1)按约定的期限和方式要求公司偿付公司分离交易可转债本息;

(2)根据约定的条件行使回售权;

(3)依照法律、行政法规的规定转让、赠与或质押其所持有的分离交易可转债;

(4)依照法律、公司章程的规定获得有关信息;

(5)依照法律、行政法规及本募集说明书等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权;

(6)法律、行政法规所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、债券持有人的义务

(1)遵守公司发行分离交易可转债条款的相关规定;

(2)依其所认购的分离交易可转债数额缴纳认购资金;

(3)除法律、法规规定及分离交易可转债募集说明书约定之外,不得要求公司提前偿付分离交易可转债的本金和利息;

(4)法律、行政法规规定应当由分离交易可转债持有人承担的其他义务。

(二)债券持有人会议

1、有下列情形之一的,发行人董事会应在该情形发生之日起二个月内召集债券持有人会议:

(1)拟变更募集说明书的约定;

(2)发行人不能按期支付本息;

(3)发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产;

(4)其他影响债券持有人重大权益的事项。

2、债券持有人会议的召集

(1)债券持有人会议由发行人董事会负责召集和主持;

(2) 发行人董事会应于会议召开前 15 日以公告形式向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项,上述事项由公司董事会确定。

3、债券持有人会议的出席人员

(1)除法律、法规另有规定外,债券持有人有权出席或者委托代理人出席债券持有人会议,并行使表决权;

(2)公司董事会成员、监事会成员、董事会秘书;

(3)公司高级管理人员、债券担保人及其他重要关联方可以列席债券持有人会议;

公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议,对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

4、债券持有人会议的程序

(1)首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项,确定和公布监票人,然后由会议主持人宣读提案,经讨论后进行表决,经律师鉴证后形成债券持有人会议决议;

(2)债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下,由董事长授权董事主持;如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议,则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50%以上多数(不含 50%)选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人;

(3)召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名(或单位名称)、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名(或单位名称)等事项。

5、债券持有人会议的表决与决议

(1)债券持有人会议进行表决时,以债券最低面额为一表决权;

(2)债券持有人会议采取记名方式进行投票表决;

(3)债券持有人会议须经出席会议的三分之二以上债券面值总额的持有人同意方能形成有效决议;

(4)债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决;

(5)债券持有人会议决议经表决通过后生效,但其中需中国证监会或其他有权机构批准的,自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效;

(6)除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外,决议对全体债券持有人具有同等效力;

(7)债券持有人会议做出决议后,公司董事会应将债券持有人会议决议以公告形式通知全体债券持有人,并且,对于符合本募集说明书约定且需要公司配合执行的债券持有人会议决议,由公司董事会负责执行。

第二节 主要股东情况

截止 2006 年 6 月 30 日,公司股本总额为 1,257,693,750 股,其中前十大股东持股数量、股东性质及其股份限售情况如下:

表 4 2006 年 6 月 30 日,公司前十大股东持股情况表 单位:股

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量
中国中化集团公司	国有股东	59.38%	746,804,670	742,673,700
中国对外经济贸易信托投资有限公司	其他	2.08%	26,183,490	0
远东国际租赁有限公司	其他	1.94%	24,399,146	0
金鑫证券投资基金	其他	1.18%	14,812,314	0
中国工商银行–天元证券投资基金	其他	1.02%	12,778,096	0
中化金桥国际贸易公司	其他	0.64%	8,019,144	0
中国粮油食品(集团)有限公司	国有股东	0.62%	7,829,010	7,829,010
浙江中大集团股份有限公司	其他	0.62%	7,829,010	7,829,010
中国石油销售有限责任公司	国有股东	0.62%	7,829,010	7,829,010
中国石化集团北京燕山石油化工有限公司	国有股东	0.62%	7,829,010	7,829,010
中国石化上海石油化工股份有限公司	其他	0.62%	7,829,010	7,829,010

注:中国对外经济贸易信托投资有限公司、远东国际租赁有限公司、中化金桥国际贸易公司是中国中化集团控股子公司,其所持有中化国际股票为 2005 年公司股权分置改革大股东实施增持计划从二级市场购入。中化集团与其控股子公司合计持有中化国际股票 809,306,528 股,占中化国际总股本的 64.35%。

截止 2006 年 6 月 30 日,中化集团与其控股子公司合计持有中化国际股票 809,306,528 股,占中化国际总股本的 64.35%,其中,有限售条件股票 742,673,700 股,无限售条件的股票 66,632,828 股,系 2005 年公司股权分置改革大股东实施增持计划从二级市场购入。无限售条件的股票 66,632,828 股分别由中化集团持有 4,130,970 股、中国对外经济贸易信托投资有限公司持有 26,183,490 股、远东国际租赁有限公司持有 24,399,146 股、中化金桥国际贸易公司持有 8,019,144 股、中化国际信息公司持有 3,900,078 股。中国对外经济贸易信托投资有限公司、远东国际租赁有限公司、中化金桥国际贸易公司、中化国际信息公司为中化集团的控股子公司。中化集团及其控股子公司持有的中化国际股票无质押或冻结的情况。

第三节 财务会计信息

一、公司最近三个会计年度财务报告审计情况

北京中兴宇会计师事务所有限责任公司对公司 2003 年度的财务报告进行了审计,并出具了标准无保留审计意见(文号为:中兴宇审字(2004)第 3006 号)。

德勤华永会计师事务所有限公司对公司 2004 年、2005 年度的财务报告进行审计,并出具了标准无保留审计意见(文号为:德师报(审)字(05)第 P0052 号、德师报(审)(06)第 P0149 号)。

二、公司最近三年及一期简要财务报表

以下资料引自经北京中兴宇会计师事务所有限责任公司审计的本公司 2003 年财务报告和德勤华永会计师事务所有限公司审计的本公司 2004–2005 年财务报告。公司 2006 年中期财务报告未经审计。

(一)公司最近三年及一期简要合并财务报表

表 5 中化国际简要合并资产负债表 单位:人民币元

资 产	2006.6.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动资产合计	3,216,544,311.85	3,526,667,946.90	3,010,868,621.75	1,943,607,287.18
长期股权投资合计	738,417,545.08	730,447,709.17	561,353,063.91	325,601,067.30
固定资产合计	2,281,669,915.51	2,030,775,054.86	1,611,307,975.09	861,952,232.89
无形资产及其他资产合计	56,551,639.62	54,422,576.20	148,193,637.74	143,612,554.83
资产总计	6,293,183,412.06	6,342,313,287.13	5,331,723,298.49	3,274,773,142.20
负债及所有者权益				
流动负债合计	2,681,865,131.97	2,614,615,001.32	1,942,151,433.22	935,125,269.49
长期负债合计	196,348,048.00	169,531,211.19	499,886,129.18	256,251,691.38
负债合计	2,878,213,179.97	2,784,146,212.51	2,442,037,562.40	1,191,376,960.87
少数股东权益	537,719,814.10	465,909,106.56	300,535,340.71	256,819,235.11
股东权益合计	2,877,250,417.99	3,092,257,968.06	2,589,150,395.38	1,826,576,946.22
负债及股东权益总计	6,293,183,412.06	6,342,313,287.13	5,331,723,298.49	3,274,773,142.20

表 6 简要合并利润表 单位:人民币元

项目	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	6,969,758,706.40	15,911,394,215.92	13,006,183,395.22	10,980,997,759.03
主营业务利润	483,408,730.41	1,280,778,296.13	1,728,569,468.00	709,356,364.68
营业利润	240,525,594.71	673,930,536.81	937,964,114.86	294,390,865.45
利润总额	296,585,032.03	845,481,138.80	1,013,528,686.74	337,839,616.71
净利润	226,408,836.46	711,506,916.85	797,701,143.48	261,933,392.01

表 7 简要合并现金流量表 单位:人民币元

项目	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
一、经营活动产生的现金流量净额	248,582,480.02	765,230,053.46	874,809,145.18	335,836,552.85
二、投资活动产生的现金流量净额	(307,479,082.06)	–809,842,223.84	–1,028,364,692.22	–225,233,813.90
三、筹资活动产生的现金流量净额	(307,814,415.60)	316,802,224.86	171,979,064.39	–91,121,973.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(1,594,252.37)	–3,234,110.96	–4,332.00	–128,635.72
五、现金及现金等价物净增加(减少)额	(368,305,270.01)	268,955,943.52	18,419,185.35	19,352,130.13

(二)公司最近三年及一期简要母公司财务报表

表 8 简要母公司资产负债表 单位:人民币元

资 产	2006.6.30	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动资产合计	2,755,881,850.84	3,057,681,451.48	2,510,388,138.79	1,603,590,853.25
长期股权投资合计	2,118,295,615.34	2,003,940,048.42	1,387,272,253.00	1,059,329,434.01
固定资产合计	22,867,958.96	35,493,297.73	19,128,959.59	19,808,404.79
无形资产及其他资产合计	15,310,784.21	18,643,977.33	26,655,487.50	48,980,899.17
资产总计	4,912,356,209.35	5,115,758,774.96	3,943,444,838.88	2,731,709,591.22
负债及所有者权益				
流动负债合计	2,025,291,567.50	2,015,280,835.41	1,351,285,817.99	899,014,398.68
长期负债合计	–	–	–	–
负债合计	2,025,291,567.50	2,015,280,835.41	1,351,285,817.99	899,014,398.68
少数股东权益	–	–	–	–
股东权益合计	2,887,064,641.85	3,100,477,939.55	2,592,159,020.89	1,832,695,192.54
负债及股东权益总计	4,912,356,209.35	5,115,758,774.96	3,943,444,838.88	2,731,709,591.22

表 9 简要母公司利润表 单位:人民币元

项目	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	4,557,481,356.22	9,938,563,148.08	9,457,633,717.03	9,843,150,152.93
主营业务利润	242,328,236.50	608,281,626.45	1,176,825,466.62	563,204,512.07
营业利润	79,893,932.54	197,583,352.29	598,070,293.36	191,908,333.43
利润总额	236,705,809.42	746,208,120.52	935,598,748.28	295,565,652.80
净利润	226,408,836.46	713,484,151.87	794,587,190.67	262,781,899.67

表 10 简要母公司现金流量表 单位:人民币元

项目	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
一、经营活动产生的现金流量净额	(13,679,800.71)	30,240,423.63	131,076,116.69	90,717,721.06
二、投资活动产生的现金流量净额	27,559,903.44	(41,708,978.18)	(6,240,689.39)	(14,285,430.77)
三、筹资活动产生的现金流量净额	(439,707,821.14)	217,298,536.05	(144,658,758.44)	(95,392,750.76)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	–	–	–	(123,397.39)
五、现金及现金等价物净增加(减少)额	(425,827,718.41)	205,829,981.50	(19,823,331.14)	(19,083,857.86)

三、公司最近三年及一期的主要财务指标

表 11 公司近三年及一期主要财务指标表

财务指标	2006年1–6月	2005年	2004年	2003年
流动比率	1.20	1.35	1.55	2.08
速动比率	0.78	0.98	0.99	1.37
应收帐款周转率	16.83	25.43	39.84	45.26
存货周转率	13.34	14.31	12.92	18.23
合并报表资产负债率	45.74%	43.90%	45.80%	36.38%
母公司资产负债率	41.23%	39.39%	34.27%	32.91%
每股净资产(元)	2.29	2.46	3.09	3.27
净资产收益率	7.87%	23.01%	30.81%	14.34%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	7.62%	23.43%	36.36%	13.63%
每股收益(元)	0.180	0.566	0.951	0.469
每股净现金流量(元)	–0.29	0.21	0.02	0.03
每股经营活动的现金流量(元)	0.20	0.61	1.04	0.60

公司的资产具有较强的流动性,公司资产负债率较低,应收账款周转率与存货周转率均较高,经营效率处于较高水平。

第四节 管理层讨论与分析

一、公司资产、负债构成分析

(一)公司资产构成分析

公司最近三年及一期资产结构基本保持稳定,公司资产构成中主要是流动资产和固定资产,两者占总资产的比例合计在 85%以上,在流动资产中主要为应收账款、预付账款和存货。

公司应收账款总体上质量较好。2003 年至 2006 年上半年末,公司一年以内应收账款分别占应收账款总额的 87.26%、93.36%、96.20%和 95.99%。期末应收账款中信用证方式的应收账款占比较高,2004 年、2005 年和 2006 年上半年末信用证方式的应收款余额分别为 2.4 亿元、5 亿元和 3 亿元左右,该部分应收账款的收回基本不存在风险。公司应收账款坏账准备计提充分,会计政策比较稳健。

2003 年至 2006 年上半年, 公司预付账款年末余额分别为 18,082.45 万元、71,715.22 万元、59,397.19 万元和 48,115.05 万元。公司的预付账款主要为采购预付款,以及根据采购长约支付的部分预付款。2004 年至 2006 年上半年公司一年以内预付账款比例均在 98%以上。

2003 年至 2006 年上半年, 公司存货年末余额分别为 66,150.02 万元、107,878.88 万元、96,389.15 万元、112,531.91 万元。2003 年至 2006 年上半年,化工原料及农药业务的存货占全部存货比例均超过 40%,主要因为:(1)2003 年至 2006 年上半年,公司化工原料及农药业务营业收入占比均超过 40%以上;(2)化工业务产品较多,部分产品需提前准备库存,因此化工原料及农药业务库存占比相对较高。公司各年度均根据市场价格足额计提了相应的跌价准备。虽然公司年末存货余额较高,但是存货周转率始终保持较快的速度。同时公司对于各经营商品按经营模式核定库存上限,并动态跟踪存货的周转速度,通过建立分销模式、提升经营内涵加速存货周转。

2003 年至 2006 年上半年, 公司固定资产合计分别为 86,195.22 万元、161,130.80 万元、203,077.51 万元、228,166.99 万元。公司固定资产主要为液体化工品运输船舶及其他实业相关固定资产投资。截止 2006 年 6 月 30 日,公司共拥有船舶 14 艘,另外期租 4 艘,光租 1 艘,运力达到 10 万载重吨,稳居国内液体化工品运输行业第一。在橡胶业务领域,公司加大了向上游资源延伸的整合力度,实现与海南、云南两大农垦集团战略合作的同时,通过并购成立的海南中化安联、云南版纳中化安联在国内民营胶资源整合方面形成了初步的战略布局。在化工业务领域,公司 PVC 一期 4 万吨项目已经基本完成,低成本优势初步显现。

综合以上,公司的资产质量较好,资产结构合理,并处于良好的运营状态。

(二)公司负债构成分析

公司最近三年及一期负债结构以流动负债为主,主要为短期借款、应付票据、应付账款、预收账款。

公司短期借款主要是信用借款,用于公司贸易运营周转。公司对下属子公司实行资金集中管理,一方面保证资金的安全,另一方面可以降低整体融资成本。下属子公司根据其实际需求提出融资申请,由公司审核同意后方可进行贷款。银行信用额度也实行集中管理,由公司向银行统一申请授信额度,并根据实际需要分配给下属子公司。

公司为了降低采购成本,加速公司资金周转,从 2004 年开始应付票据及应付账款合计余额始终维持比较稳定的水平。2004 年、2005 年及 2006 年上半年应付票据余额分别为 3.78 亿元、4.95 亿元、3.96 亿元,而应付账款的余额分别为 8.59 亿元、8.37 亿元、8.52 亿元。

2004 年末公司的应付票据余额大幅度上升,主要因为公司当年销售上升,特别是焦炭出口供不应求,基本上需要到款发货,公司作为焦炭生产企业的长期合作客户,焦炭生产商同意接受银行承兑汇票的支付方式,所以应付票据年末余额上升幅度较大。

2004 年末公司应付账款余额为大幅度增加主要原因如下:(1)2004 年,焦炭价格处于历史高位,公司当年焦炭贸易销售激增,相应的焦炭采购有较大幅度的增长,2004 年公司全年采购较 2003 年增长 48.68 亿元,故 2004 年末应付账款较前期有较大幅度的上升;(2)2004 年二季度,子公司中化国际新加坡正式作为公司国际化经营的平台开始运营,主要开展国际性焦炭贸易、化工品分销业务和橡胶贸易等,该公司 2004 年末应付第三方账款余额约 2.5 亿元。

总体而言,公司的负债情况比较稳定,负债结构比较合理,不会对公司的日常经营活动造成不利影响。

二、偿债能力分析

截止 2006 年 6 月 30 日,流动比率、速动比率分别为 1.20 和 0.78。近年来公司流动比率始终控制在 1 以上。公司流动比率呈逐年小幅下降,主要原因是随着公司向上游延伸和物流业务战略的推进,公司合并范围内实业和物流业务比重增加,这些纳入合并报表范围内的公司固定资产比例较高。

2005 年度公司 EBITDA 利息保障倍数为 22.56 倍。2004 年公司焦炭业务获得较大的超额利润,因此 2004 年的 EBITDA 利息保障倍数大幅度提升。2005 年 EBITDA 利息保障倍数比 2004 年下降较多,主要因为 2005 年度公司短期借款增加以用于公司贸易运营周转。因此,2005 年利息支出为 3,709.90 万元, 比 2004 年增长了 91.97%。2006 年上半年公司 EBITDA 利息保障倍数为 34.73 倍,比 2005 年大幅上升主要是因为 2006 年上半年利息支出与 2005 年同期相比大幅下降。

从总负债压力指标看, 公司 2003 年至 2005 年总负债 /EBITDA 之值分别为 1.04 倍、0.82 倍和 1.06 倍,表明公司债务压力较轻,能够较好的偿还债务,公司具备良好的偿债能力。2006 年上半年,总负债 /EBITDA 的数值为 3.30 倍,较 2005 年同期大幅度上升,主要因为 2006 年上半年公司业绩受到冶金能源产品业务波动影响,导致 EBITDA 较 2005 年同期大幅度下降。

2003 年至 2006 年上半年,公司经营活动现金流净额都超过净利润的 105%,盈利有稳定、充分的现金流保障。

此外,公司在信贷方面也得到了银行的大力支持,目前包括中国银行、浦东发展银行、渣打银行等多家国内外银行给予公司的授信额度合计约 5.24 亿美元, 至 2006 年 6 月底, 公司已使用信用额度(包括开证、出口押汇、贷款、保函)1.48 亿美元,未用额度 3.76 亿美元。

综合以上,公司经营活动收现能力较强,偿债能力较强。

三、资产周转能力分析

2003 年至 2006 年上半年,公司应收账款周转率分别为 45.26、39.84、25.43 和 16.83,始终保持了较快的周转速度。公司由专门的风险管理部门对应收款项进行专门控制,通过信用等级的综合评估,对于一些资信较高的核心客户,给予一定的授信额度和授信期。对于逾期款项,风险管理部会及时预警,并进入特殊处置程序,并由法律部门督促相关责任人催收。

2003 年至 2006 年上半年,公司存货周转率分别为 18.23、12.92、14.31 和 12.39,存货周转次数比较稳定。公司对于各经营商品按经营模式核定