

股票简称:中化国际 股票代码:600500 债券简称:06中化债 债券代码:126002 公告编号:临 2006-025
(注册于上海市浦东新区世纪大道88号金茂大厦三区18层)



中化国际(控股)股份有限公司公司债券上市公告书

保荐人(主承销商): CITI 中信证券股份有限公司

【概要】

债券简称:06中化债
债券代码:126002
债券发行量:120,000万元(120万手)
债券上市量:120,000万元(120万手)
债券发行人:中化国际(控股)股份有限公司
债券上市地点:上海证券交易所
债券上市时间:2006年12月18日
债券登记机构:中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
上市保荐人:中信证券股份有限公司
债券的担保人:无
资信评级机构:中诚信国际信用评级有限责任公司
信用等级:AAA级

第一节 重要声明与提示

1. 本公司全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书的真实性、准确性、完整性,不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
2. "06中化债"为实名制记账式债券,发行总额120,000万元,期限为6年,利率为固定利率,票面年利率为1.8%,按年付息,自2006年12月1日起计息,到期日为2012年12月1日,兑付日期为到期日2012年12月1日之后的五个工作日。
3. "06中化债"以现券方式在上海证券交易所上市交易,债券简称"06中化债",交易代码"126002",上市总额120,000万元,现券交易以手为单位(1手=1000元面值)。
4. "06中化债"按证券账户托管方式进行交易。
5. 根据国家和有关法律、法规的规定,投资者投资本债券所获利息收入应缴纳的所得税由投资者承担。
6. 上海证券交易所、中国证监会、其他国家机关对本次债券上市所做的任何决定或意见,均不构成对本债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。
7. 本公司提请广大投资者注意,凡本上市公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅2006年11月28日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》的《中化国际(控股)股份有限公司认股权证和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书摘要》,及刊载于http://www.sse.com.cn网站的本公司募集说明书全文。

第二节 债券概况

1. 本公司公告依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所企业债券上市规则》以及其他相关法律法规的规定编制。

经中国证券监督管理委员会【2006】证监发行字136号文核准,公司于2006年12月13日公开发行了120,000万元(1,200万张)1年期认股权证和债券分离交易的可转换公司债券,每张面值100元,发行总额120,000万元。

经上海证券交易所上市【2006】746号文同意,公司120,000万元(12,000万张)认股权证和债券分离交易的可转换公司债券将于2006年12月18日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称"06中化债",债券代码"126002"。

公司于2006年11月28日同时在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上刊登了《中化国际(控股)股份有限公司认股权证和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书摘要》,《中化国际(控股)股份有限公司认股权证和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书全文》可以在上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn查询。募集说明书及其引用的财务资料距今不足六个月,与其重复的内容不再重复,敬请投资者查阅上述内容。

第三节 发行条款

一、发行人
中化国际(控股)股份有限公司
二、发行规模
本次发行的公司债券为120,000万元,即1,200万张,每张债券的认购人可以获得公司派发的15份认股权证,即权证总量为18亿份。
三、发行面值
本次发行的公司债券按面值发行,每张面值100元,所附的认股权证按比例向债券认购人派发。
四、债券上市的起止日期
2006年12月18日至2012年12月1日。
五、债券利率及利息支付
本公司发行的公司债券按票面金额计息,计息起始日为公司债券发行日(即2006年12月1日),票面利率为1.8%。
本次发行的公司债券首次付息日期为发行日的次年当日(即2007年12月1日),以后每年的12月1日(节假日顺延)为当日付息日,发行人将于每年付息日起的5个交易日前完成付息工作。在付息债权登记日当日上市收市后,登记在册的中化国际(控股)股份有限公司债券持有人均有权获得当年的中化国际(控股)股份有限公司债券利息。
六、到期日及兑付日期
本次发行的公司债券的到期日为2012年12月1日,兑付日期为到期日2012年12月1日,全额兑付。

股票简称:中化国际 股票代码:600500 权证简称:中化CWB1 权证代码:580011 公告编号:临 2006-026



中化国际(控股)股份有限公司认股权证上市公告书

保荐人(主承销商): CITI 中信证券股份有限公司

投资者请注意:本认股权证属创新品种,认股权证持有人可能面临较大的投资风险。因此,有意购买本认股权证的投资者在认购前,应在投资认股权证前仔细阅读认股权证募集说明书全文,充分了解本认股权证上市公告书中所列的风险因素。如有需要,应在投资认股权证前咨询专业意见。

本认股权证特点:认股权证上市,如果其认购人按上海证券交易所有关公告书规则以公司股票为标的证券发行准备认购,可能会对权证上市后的价格产生影响。
"中化国际(控股)股份有限公司"(以下简称"中化国际"、"公司"或"发行人")在上海证券交易所、中国证监会网站、其他国家机关对本次认股权证上市所做的任何决定或意见,均不表明其对本次认股权证及标的证券的价值或投资者收益的实质性判断或保证。

本公司提醒广大投资者注意,凡本上市公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅2006年11月28日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》的《中化国际(控股)股份有限公司认股权证和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书摘要》(以下简称"募集说明书摘要"),及刊载于上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn的《中化国际(控股)股份有限公司认股权证和债券分离交易的可转换公司债券募集说明书全文》。

根据2006年6月21日公司2006年第一次临时股东大会审议通过的有关发行分离交易可转换公司债券的方案,在认股权证发行期内,上市流通认股权证的持有人有权行使认股权证以每股6.58元的价格(行权价格和行权比例的调整按照上海证券交易所的有关规定执行)按照1:1的比例,即每1份认股权证可以认购1股公司发行的A股股票。认股权证持有人行使认股权证的具体程序等事项另行公告。

在发行期内,认股权证持有人对所持认股权证选择行权、放弃行权应根据市场情况做出审慎决策。

第二节 概 览

1、认股权证简称:	中化CWB1
2、交易代码:	580011
3、权证类别:	认股权证,即标的证券发行人发行的认股权证
4、行权方式:	欧式认股权证
5、行权简称:	ES071217
6、行权代码:	582011
7、标的证券代码:	600500
8、标的证券简称:	中化国际
9、发行数量:	1.8亿份
10、发行方式:	每手中化国际分离交易的可转换公司债券(以下简称"分离交易可转债")的最终认购人可以同时获得发行人派发的150份认股权证
11、行权比例:	1:1,即一份认股权证可认购一股标的证券的A股股票
12、行权价格:	6.58元/股,行权价格和行权比例的调整按照上海证券交易所的有关规定执行
13、本次认股权证上市数量:	1.8亿份
14、结算方式:	证券给付方式结算,即认股权证持有人行权时,应支付依行权价格和行权比例计算的价款,并获得相应数量的中化国际无限售条件的A股股票
15、上市日期:	2006年12月18日
16、权证存续期:	自认股权证上市之日起12个月
17、行权期间:	认股权证持有人可以选择在2007年12月11日-17日(交易日)行权
18、上市地点:	上海证券交易所(以下简称"上交所")
19、登记结算机构:	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
20、保荐人:	中信证券股份有限公司
21、交易商:	中信证券股份有限公司

第三节 绪 言

本上市公告书是根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所证券发行管理办法》等有关法律、法规的规定编制,旨在向投资者提供本次认股权证上市的有关资料。

经中国证券监督管理委员会证监发行字【2006】136号文核准,中化国际发行了分离交易可转债。中化国际本次发行12亿元的分离交易可转债,每张面值为100元人民币,每10张为1手,每手中化国际分离交易可转债的最终认购人可以同时获得发行人派发的150份认股权证,本次分离交易可转债总额为1.8亿份。

经上海证券交易所上市【2006】746号文批准,分离交易可转债持有人获派的1.8亿份认股权证已于2006年12月18日在上海证券交易所挂牌交易,认股权证简称"中化CWB1",交易代码为"580011"。

本公司已于2006年11月28日在《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》刊登募集说明书摘要,募集说明书全文已于同日刊载于上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn,故与其重复的内容不再重复,敬请投资者查阅上述内容。

第四节 风险因素

本认股权证属于创新品种,凡有意购买认股权证或以认股权证进行风险对冲的投资者,应充分了解认股权证之复杂特征。除募集说明书提供的风险事项及相关资料外,还应认真考虑下述各项(包括但不限于)有关本认股权证之风险因素:
1. 认股权证作为一种金融衍生产品,与股票相比,具有市值较小、高杠杆性的特点,容易暴涨暴跌,特别是中国证券市场上的权证产品刚刚推出,品种较少,规模有限,存在资金流动性风险。认股权证持有人由此可能面临较大的投资风险。因此,投资者需要重点关注以下权证风险因素:
1.1 权证价格波动的风险
标的证券价格受宏观经济环境、行业周期、证券市场环境的影响会出现一定幅度的波动,标的证券价格的波动直接影响其所对应的权证的价格,而且权证具有杠杆效应,权证的价格波动幅度远远大于标的证券价格的波动,权证的交易风险要明显大于标的证券的交易风险。
1.2 标的证券价格下跌的风险
由于权证产品属于期权性质的金融衍生产品,权证的价值与标的证券的价格有直接联系。认股权证属于看涨期权,当市场普遍预期标的证券的价格不上涨或者下跌时,认股权证的价格可能会下跌,甚至出现权证内在价值为零的情况,从而产生投资风险。
3. 流动性风险
当权证交易不活跃时,可能出现成交量很小或者持续无法成交的情况,产生流动性风险。投资者应充分考虑自身的资金量和流动性要求做出投资决策。
4. 时效性风险
公司本次发行的认股权证的存续期为12个月,行权日为存续期的最后五个交易日,存续期满后,认股权证将自动失效并不具有任何价值,请投资者关注认股权证产品的时效性风险,及时做出出售认股权证或行权的安排。

5. T+0交易模式
与股票、可转债和基金等证券品种的交易所交易制度不同,权证交易目前实行T+0交易制度,当天买入的权证当天可以卖出。T+0交易制度在活跃市场交易的同时也加剧了市场交易风险,投资者应充分认识。
6. 特殊的涨跌幅限制
与股票、可转债和基金等证券品种的涨跌幅限制不同,权证的涨跌幅限制由特殊的计算公式计算得出,投资者应认真考虑涨跌幅限制不同所面临的较大投资风险。

第五节 认股权证的不同行权情况

一、发行对象:	分离交易可转债的发行对象为在上海证券交易所上市的人民币普通股(A股)股东和经中国证监会批准发行人民币普通股和社会公众股的公司(国家法律法规禁止参与除外)
二、发行数量:	1.8亿份
三、发行方式:	每手中化国际分离交易可转债的最终认购人可以同时获得发行人派发的150份认股权证
四、行权登记结算机构:	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

第六节 权证的条款

1、权证名称:	中化国际
2、权证类型:	欧式认股权证,即标的证券发行人发行的认股权证,在权证存续期间,认股权证持有人有权行权行权行权
3、存续期:	自认股权证上市之日起12个月,即2006年12月18日至2007年12月17日
4、行权期:	认股权证持有人可以选择在2007年12月11日-17日(交易日)行权
5、行权比例:	1:1,即一份认股权证可认购一股标的证券的A股股票
6、行权价格:	6.58元/股,行权价格和行权比例的调整见"第八节 认股权证行权价格和比例调整"
7、认股权证上市数量:	1.8亿份
8、认股权证的上市交易时间:	2006年12月18日
9、权证交易、行权的程序:	(1)根据《上海证券交易所证券发行管理办法》,经上市公司认可的具有上海证券交易所资格的证券公司可以自营或代理投资者买卖权证,单笔权证买卖申报数量不得超过100万份,申报价格最小变动单位为0.001元人民币。权证买入申报数量为100份的整数倍。当日买进的权证,当日可以卖出。认股权证的交易简称"中化CWB1",认股权证交易代码580011。 (2)认股权证持有人行权的,应委托上交所会员通过上交所交易系统申报;当日行权申报单,当日有效,当日可以撤销。当日行权申报的标的证券,当日不得卖出。认股权证的持有人行权时,应支付依行权价格和行权的证券数量计算的价款,并获得标的证券。认股权证的行权代码为"582011",行权简称"ES071217"

一、保荐人对公司认股权证理论价值测算
保荐人中信证券股份有限公司对公司认股权证理论价值进行了测算,仅供投资者参考。

1. 关于公司上市流通认股权证理论价值分析
本期认股权证的持有人有权在权证上市满12个月的五个交易日内存权,可将该认股权证近似视为欧式权证。
同时,由于行权价格会随总股本的扩张,传统的Black-Scholes模型未考虑权证发行对股本的摊薄效应,不能直接用于认股权证的定价。因此采用考虑摊薄效应的B-S模型对认股权证定价,其定价公式为:

$$W = \frac{N(d_1) \cdot S - N(d_2) \cdot K}{e^{-rt}}$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

其中,W=认股权证理论价值
N=公司总股本
M=权证发行总份数
K=行权价格
T=认股权证存续期
S=标的股票价格(正股价格)
r=无风险收益率
σ=标的股票和相应衍生产品组合的年化波动率

以中化国际最新一期年报披露的相关数据为依据,结合市场相关指标,确定用于计算中化国际认股权证理论价值的参数:

(1)中化国际在发行可分离交易的可转换债券前的总股本为N=12577.7亿股;
(2)中化国际发行分离交易可转债的规模为12亿份,面值为100元,共1200万张;每张债券附送15份认股权证,共计1.8亿份认股权证,即M=1.8亿;
(3)每份认股权证对应一份中化国际股票,即y=1;
(4)中化国际收盘价为S=7.14元(2006年12月13日);
(5)认股权证的行权价格为K=6.58元;
(6)认股权证的存续期为12个月,T=1;
(7)无风险收益率=一年期银行存款利率,r=2.52%;
(8)理论上,B-S模型中的波动率参数指的是股票与相应衍生产品价格之和的波动率,但由于中化国际是第一发行权证,没有相应的历史价格数据,因此仅用中化国际股票价格的波动率来近似替代股票和权证价格的波动率。根据测算,中化国际过去120个交易日股价的年化历史波动率σ=44.22%。

将以上参数代入考虑摊薄效应的B-S模型,得到每份认股权证的理论价值为1.514元,对中化国际历史波动率和收益定价敏感度分析,每份认股权证的理论价值区间如下表所示:

σ	σ=40%	σ=42%	σ=44%	σ=46%	σ=48%
收盘价=6.7	1.128	1.177	1.225	1.274	1.323
收盘价=6.9	1.254	1.303	1.351	1.400	1.449
收盘价=7.1	1.385	1.433	1.482	1.531	1.580
收盘价=7.3	1.521	1.570	1.619	1.668	1.717
收盘价=7.5	1.663	1.712	1.760	1.808	1.856

对应不同的历史波动率和收盘价,中化国际认股权证的理论价值区间为1.303~1.668元。

2. 本认股权证作为中化国际A股股票的衍生产品,理论上认股权证价格与中化国际A股股票价格密切相关。但由于现实市场条件并不完全满足Black-Scholes公式的假设前提,权证定价模型不会受到市场供求、投资者心理预期等因素的影响,因此权证上市后的实际价格可能与上述公式计算出来的理论价值存在一定的偏离。

3. 根据有关规定,本认股权证2006年12月18日上市当日开盘参考价将由保荐人计算后提交上交所交易,保荐人将按照上述理论价值的计算公式将开盘参考价。

4. 认股权证上市当日涨跌幅限制,涨跌幅价的计算公式为:
权证涨跌幅价格=权证前一日收盘价格+(标的证券当日涨跌幅-标的证券前一日收盘价格)×125%×行权比例;

权证涨跌幅价格=权证前一日收盘价格-(标的证券前一日收盘价格-标的证券当日跌幅价格)×125%×行权比例;

当计算结果小于等于零时,权证涨跌幅价格为零。

其获得权证前一日收盘价格为权证上市日的保荐人测算的开盘参考价。

二、标的证券的有关情况

1. 公司股票最近一年(2006年12月14日-2006年12月13日)的最高价和最低价及其出现时间:

最高价:	7.34元/股	出现时间:	2006年12月12日
最低价:	3.75元/股	出现时间:	2006年04月25日

2. 公司股票最近一年每月月末的收盘价

年份	2006年	2006年											
月份	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
收盘价	4.00	4.28	4.28	4.08	3.99	5.96	5.66	5.49	5.52	5.74	5.83	6.11	6.15

3. 公司股票最近一年的成交量
公司股票最近一年成交量为32.17亿股。

4. 最近20个交易日(2006年11月15日-2006年12月13日)公司流通A股股份

最近20个交易日,公司流通A股股份最低市值为72.1亿元,平均市值为81.8亿元。

5. 最近60个交易日(2006年9月12日-2006年12月13日)公司流通A股股份累计换手率206%。

四、标的股票发行人近三年及一期的业绩概况
(一)简要合并财务报表
2003-2006年及2006年1-6月公司简要合并财务报表如下(根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制):

以下资料引自经毕马威会计师事务所有限责任公司审计的本公司2003年财务报告和中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。

(1)公司最近三年及一期简要合并财务报表

单位:人民币元				
资产	2006.6.30	2006.12.31	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	728,417,546.08	730,447,709.17	561,363,063.91	325,601,067.30
固定资产合计	2,281,669,915.51	2,030,775,054.96	1,611,307,975.09	861,562,232.89
无形资产及其资产合计	56,561,639.62	54,422,576.20	148,193,637.74	143,612,544.23
资产总计	6,283,183,412.06	6,342,313,287.13	5,331,723,238.49	3,274,773,122.60
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	1,996,348,048.00	169,531,211.19	499,866,129.18	256,251,691.38
负债合计	2,878,213,179.97	2,784,146,212.51	2,442,027,562.40	1,191,376,960.87
少数股东权益	1,577,719,814.10	465,909,106.66	300,535,340.71	256,819,235.11
股东权益合计	2,877,250,417.99	3,032,257,963.06	2,589,150,356.38	1,826,576,946.22
负债及股东权益总计	6,283,183,412.06	6,342,313,287.13	5,331,723,238.49	3,274,773,122.60

(2)简要合并资产负债表

单位:人民币元				
项目	2006年1-6月	2006年	2004年	2003年
主营业务收入	6,969,758,706.40	15,911,394,215.92	13,006,183,356.22	10,980,997,769.03
主营业务利润	483,408,730.41	1,280,776,296.13	1,728,569,468.00	709,356,364.68
营业利润	240,525,594.71	673,590,536.81	937,964,114.86	294,390,885.45
利润总额	266,585,032.03	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

(3)简要合并现金流量表

单位:人民币元				
项目	2006年1-6月	2006年	2004年	2003年
一些经营活动产生的现金流量净额	249,582,480.02	765,230,063.46	874,809,145.18	335,836,562.85
二、投资活动产生的现金流量净额	(307,479,062.06)	(809,842,223.84)	(1,028,364,602.22)	(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)	(3,224,110.96)	(4,332.00)	(128,635.72)
五、现金及现金等价物净增加减少额	(689,305,270.01)	288,955,943.52	18,419,185.25	19,352,130.13

2. 公司最近三年及一期简要母公司财务报表

单位:人民币元				
资产	2006.6.30	2006.12.31	2004.12.31	2003.12.31
流动资产合计	2,756,881,850.84	3,057,681,451.48	2,510,388,138.79	1,603,590,852.25
长期股权投资合计	2,118,256,615.34	2,003,940,048.42	1,387,237,253.00	1,059,329,434.01

互联网网址: http://www.sinochem.com
电子信箱: lrb@sinochem.com, lnt@sinochem.com

二、发行人经营范围和主要财务指标
公司经营业务范围为化工品的专业物流以及橡胶、冶金能源产品、化工原料、精细化工等产品。经营领域包括研发、生产、物流和贸易分销,经营方式包括进口、出口、内贸、转口,各种贸易代理以及加工制造;物流业务包括远洋、近海、内河、沿江船舶运输与码头仓储服务、陆路运输与仓储服务等。

发行人近三年主要财务指标如下:

财务指标				
流动比率	2006年1-6月	2006年	2004年	2003年
速动比率	1.20	1.35	1.55	2.08
应收账款周转率	0.78	0.98	0.99	1.37
应付账款周转率	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
全面摊薄净资产收益率	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
研发费用占营业收入比率	0.00%	0.09%	0.26%	0.11%

公司本次发行的分离交易可转债不设担保。

第七节 其他重要事项
本次债券发行后,上市公司公告前没有发生下列可能对公司债券价格有较大影响的重要事项:

(一)重大诉讼、仲裁、收购、出售;