

## 以磷为主 环状发展:打造磷化工完整产业链

### 澄星股份可转债发行网上路演精彩回放

#### 出席嘉宾

澄星股份董事长	李兴先生
澄星股份总经理	蒋大庆先生
澄星股份财务总监	胡海峰先生
澄星股份董事会秘书	陈永勤先生
联合证券投资银行董事总经理、项目保荐代表人	赵远军先生
联合证券投资银行业务董事	张正平先生
联合证券投资银行业务董事	秦 慈先生

#### 澄星股份董事长李兴先生致推介辞



尊敬的各位投资者、朋友们:

大家下午好!

非常欢迎大家参加澄星股份发行可转债的网上路演。在此,我代表公司董事会、管理层及全体员工衷心感谢大家对澄星股份一如既往的关心和支持!

经过中国证监会核准,澄星股份将在5月10日公开发行人4.4亿元人民币可转债公司债券。藉此次网上路演的机会,我们希望能就本次可转债发行,以及大家关心的公司其它方面的问题,与大家进行充分的沟通和交流,希望得到广大投资者的理解与支持,并希望广大投资者积极参与澄星转债的认购。

澄星股份是资产重组类上市公司,2000年底,澄星集团通过对公司的资产重组,其磷化工主业资产实现借壳上市,澄星股份主业彻底转型为精细磷化工行业。目前,澄星股份主营业务为精细磷化工产品系列的生产与销售,公司牙骨级磷酸氢钙、磷酸的产能及产量列国内同行业第一,三聚磷酸钠、六偏磷酸钠等产品的产能及产量位居国内同行业前列,牙骨级轻质碳酸钙、牙骨级二氧化碳等产品国内仅本公司等少数公司能够生产,公司主导产品均进入著名跨国公司(如美国高露洁、宝洁、可口可乐、百事可乐、英国联合利华、德国汉高等)的全球原材料供应链。

作为国家火炬计划重点高新技术企业,澄星股份的核心技术来自于自身的研究开发,其中自行研究开发的特种磷酸生产技术、牙骨用磷酸氢钙生产技术和三聚磷酸钠生产技术达到国际先进水平,其他技术均为国内领先。

澄星股份已成长为国内精细磷化工行业的龙头企业。2006年度,公司实现主营业务收入158,473万元,实现净利润6,688万元。

为解决原料对公司发展的长期制约,形成公司磷化工主业从“矿山(磷矿、煤矿)—电力—黄磷—精细磷化工系列产品—磷化工产品物流配送”完整的产业链,实现可持续发展,增强综合竞争力,公司决定发行4.4亿元可转债公司债券,募集资金扣除发行费用后用来向控股子公司云南宣威磷电有限责任公司(宣威磷电)进行增资,增资资金全部用于宣威磷电磷化工一体化项目,投资项目包括:(1)年产6万吨黄磷及配套的磷化工生产装置;(2)3×5万千瓦煤矸石与黄磷尾气综合利用热电联产装置;(3)供水及配套设施工程;(4)配套原料加工装置。项目计划投资总额约82184万元,项目全部建成投产后平均每年预计可实现净利润8705万元。

我相信,本次可转债募集资金的使用将有利于提高公司的整体盈利水平,进一步增强公司的综合竞争力,为澄星股份的长期可持续发展起到积极的推动作用。

我们希望通过今天的路演活动,能够进一步加强与各位投资者的交流沟通,使大家对澄星股份加深了解,加强对澄星股份的支持和信任,不断提出有利于公司发展的意见和建议。同时,我们将继续专注于磷化工主业的发展壮大,尽责尽力,为广大投资者、社会创造更高的价值和更好的回报。谢谢大家!

#### 联合证券投资银行总部董事总经理 赵远军先生致辞



尊敬的各位嘉宾、各位投资者:

大家下午好!

作为江苏澄星磷化工股份有限公司

本次可转债发行的主承销商和保荐机构,联合证券有限责任公司非常荣幸参加今天的网上交流会。在此,我谨代表联合证券感谢广大投资者及各方朋友的热情关注,感谢澄星股份及股东们对我们的信任和支持。

作为国内精细磷化工行业的龙头企业,澄星股份本次可转债募集资金将全部用于上游原料基地的建设,在募集资金投资项目全部建成投产后,澄星股份将解决原料对公司发展的长期制约,形成“矿—电—磷—精细磷化工产品—磷化工产品物流配送”完整的产业链。

我们认为,本次可转债发行及募集资金的使用将有利于提升澄星股份的整体盈利水平,有利于提升澄星股份的核心竞争力,有利于澄星股份的长期可持续发展。

最后,预祝澄星股份本次可转债发行取得圆满成功!谢谢大家!

#### 澄星股份总经理蒋大庆先生致答谢辞



尊敬的各位投资者、朋友们:

非常感谢您参加今天的网上路演。本次可转债的发行是公司发展过程中的一件大事,得到了广大投资者和

各届朋友的关注和支持。在刚才两个多小时的沟通时间里,许多朋友积极提问并且向公司提出了不少宝贵的意见和建议,经过我们相互间坦诚的交流,相信大家对我们本次可转债的发行情况以及公司的未来发展前景有了比较深入的了解。同时,欢迎大家通过网络和媒体详细查阅澄星股份本次发行可转债的有关资料,全面了解公司可转债的发行方案。

时间有限,沟通无限。由于时间关系,今天的网上路演只能与大家交流和沟通到这里,我们期待大家通过各种途径继续为澄星股份的发展出谋划策、献计献策。

澄星股份将继续专注精细磷化工主业的发展壮大,我们坚信:在广大股东和各界朋友的关心支持下,在公司全体员工的共同努力下,澄星股份将不断进取,努力以更好的业绩回报股东、回报社会!谢谢大家!

#### 行业篇

问:磷化工行业的发展趋势市场竞争格局如何?

李兴答:(1)公司所处的磷化工行业竞争日趋激烈,主要是产能供给过剩,从2003年以来西南地区电力紧张导致黄磷短期获利的影响,黄磷产品的产能进一步扩大,造成严重的供过于求的局面。

(2)随着磷矿石等主要生产原料的供应趋紧和价格上涨,黄磷生产的成本压力加大;由于出口受限、国内产量快速增加、下游消费增长有限等因素影响,未来国内黄磷市场将面临过度竞争的局面,但具有自有磷矿、自备电厂优势的企业将成为竞争中的胜利者。

(3)在上游资源稳定后,如何在下游高附加值、高技术产品上获得突破,是中国磷化工企业共同面临的问题。随着中国经济的持续发展,高档磷化工产品研发和生产向国内转移将成为中



路演嘉宾合影

问:本次发行额度的设计依据是什么?

胡海峰答:公司本次可转债发行申请是在2004年上半年提出,当时依据本次募集资金项目可行性研究报告的投资概算8.2亿元,然后结合证监会关于可转债发行限制公司净资产的

与磷矿资源整合,公司不仅能够保障黄磷生产所需磷矿,而且也能在资源升值过程中扩大公司产品的盈利空间。公司对磷矿资源的控制将使公司在磷化工行业整合中占得先机。谢谢。

问:原料问题是否对公司发展形成长期制约?

蒋大庆答:原料问题是过去一段时间制约公司发展的一个主要问题。此次募集资金正是为了解决原料对公司发展的制约,为公司提供长远的竞争力。

精细磷化工行业具有资源依赖性特点,黄磷价格波动对公司生产成本的影响较大。由于资金等因素的限制,宣威磷电磷化工一体化项目尚未建成投产,公司绝大部分原料黄磷需要外购,黄磷价格的大幅波动加大了公司原料成本控制的难度。2005年,由于黄磷采购受到黄磷价格波动的影响导致公司成本大幅提高,降低了公司的盈利能力。

此次募集资金投入的宣威磷电磷化工一体化项目建成投产后,公司将增加6万吨/年的黄磷生产能力,届时,公司所需黄磷将主要由各个子公司供应。但在此项目完全建成前,公司对黄磷外部供应的依赖程度仍然较大,黄磷价格的波动仍然是影响公司生产成本、盈利性的关键因素。谢谢!

问:公司新的利润增长点在哪里?

陈永勤答:(1)本次募集资金投资的宣威磷电磷化工一体化项目,将于2007年二季度完成;

(2)公司控股子公司弥勒磷电3万吨黄磷技改项目,已建成投产;

(3)江阴本部5万吨特种磷酸盐项目也将于今年建成投产。

公司还计划在宣威磷电磷化工一体化项目完成后,逐步投资于若干循环经济综合利用项目。主要包括:

(1)为充分利用磷电项目副产磷渣,宣威磷电计划建设120万吨矿渣水泥项目;由于综合利用矿渣的生产成本远低于采用普通原料的生产成本,该循环经济项目建成后整个宣威磷电项目的盈利能力将明显放大。

(2)为充分利用黄磷生产中产生的黄磷尾气,除可利用黄磷尾气发电以外,公司还计划利用黄磷尾气作为原料生产甲醇等化工产品。

此外,公司还计划在未来进一步投资于煤矿和磷矿等资源储备,同时在产业链下游投资于部分磷化工深加工项目。

问:出口退税政策变动对公司有什么影响?

陈永勤答:近年来公司有40%以上的收入来自于产品出口,出口退税下调将增加公司产品的出口成本。对此,公司在与主要出口客户如高露洁等签订长期出口合同时约定,出口价格基于一定的出口退税率水平确定,如果出口退税率政策出现变化,公司产品的出口价格也会相应调整。而与客户签订的短期合同可以根据出口退税率政策的变化及时调整产品价格。出口退税率下降对公司盈利能力的负面影响较小。

问:请问公司的核心竞争力是什么?

蒋大庆答:公司拥有资源方面的优势,拥有市场能力的优势,同时还拥有人力资源的优势。我们认为以上三点构成公司的主要核心竞争力。谢谢!

有依赖性,因此我国磷化工产品在国际地区具有很强的竞争力,市场需求比较稳定,出口退税率下调的影响在很大程度上可以向下游客户转嫁。

问:公司出口所占比例较大,人民币升值对此有何影响?公司有何应对措施?

蒋大庆答:公司出口比例较高,2006年出口收入占公司营业收入的43.67%,以向亚洲国家出口为主,近几年出口销售保持稳步增长趋势。公司出口外汇结算币种为美元,人民币对美元汇率变动是影响公司出口业务的一个重要因素,如果出口价格不能够根据汇率变化及时调整,或由于市场竞争激烈不能够将汇率变化的影响完全转移,将会导致公司出口产品的盈利能力下降。

公司在亚洲地区内的竞争对手主要是国内企业,这些竞争对手受人民币升值变动的影响,人民币升值变动不影响现有竞争格局和市场份额。我国是亚洲地区磷矿资源最丰富的国家,亚洲其它国家磷矿资源较少,对中国磷化工产品有依赖性,因此我国磷化工产品在国际地区具有很强的竞争力,市场需求比较稳定。综合上述情况,结合2005年人民币汇率政策调整以来公司产品出口的情况分析,人民币升值对公司出口业务真正造成的影响不大。

公司签订出口合同时充分考虑汇率变化的影响:公司签定的长期出口合同中多数约定了价格与汇率联动条款(即汇率波动达到一定幅度时价格将作相应调整),可以减少汇率变动对公司出口效益的影响;公司签订短期出口合同时,也充分考虑了人民币升值变动因素。汇率变动的影响将由公司和产业链中其他利益相关方共同承担。谢谢!

问:公司资产负债率较高,为何还采取可转债的融资方式?可转债融资对公司资产负债结构有何影响?

胡海峰答:公司的发展战略为以磷为主,同心多圆、向高向深、两头延伸。为了实施公司的战略,2003年公司经研究决定建设原料基地,包括本次募集资金项目,宣威磷电磷化工一体化项目,以稳定原料供应。当时公司资产负债率较低,资金来源考虑为发行可转债8.2亿元筹集项目资金。后因股改等因素,可转债未能及时发行,为了不影响项目进展,公司向银行负债建设宣威项目,导致近两年公司资产负债率升高。本次可转债发行后,资金将用于对宣威项目公司增资,增资资金归还银行借款,因此,可转债发行后不会进一步提高资产负债率。随着可转债的不断转股,资产负债率逐步下降。另外,采取可转债的方式,可延缓业绩摊薄对现有股东的影响;可转债融资比较受资本市场所欢迎。谢谢!

问:请问公司的核心竞争力是什么?

蒋大庆答:公司拥有资源方面的优势,拥有市场能力的优势,同时还拥有人力资源的优势。我们认为以上三点构成公司的主要核心竞争力。谢谢!

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

问:请谈谈公司未来的发展战略,及在实

#### 发行篇

问:公司本次募集资金所投项目预期什么时候开始盈利回收呢?

胡海峰答:本次募集资金所投资项目将于今年中期建设完成,预计下半年可以初见成效,有利于公司对控制原料成本,公司近两年盈利情况变化较大,主要是受上游原材料变化影响,项目建成后,将稳定公司的原料供应,降低成本。谢谢!

问:澄星转债什么时候才能转为股票?

李兴答:本次可转债期满6个月至5年作为转股期。谢谢!

问:公司债的发行价格基于那几个方面?

李兴答:我们以刊登募集说明书前20个交易日的平均价与前一交易日的平均价孰高的价格溢价0.1%为发行价格。谢谢!

#### 经营篇

问:请介绍公司在磷化工深加工方面的竞争优势。

李兴答:公司目前已经形成以电子级和食品级磷酸、牙骨级磷酸氢钙、多功能磷酸盐等技术含量较高的下游产品系列,是我国精细化程度最高的磷化工企业。公司的牙骨级磷酸氢钙是中高档牙骨用磨擦剂,主要供应国外,如高露洁、黑人、美加净和蓝天等国内外知名牙骨品牌,并已成为高露洁亚太地区唯一的牙骨级磷酸氢钙供应商。公司生产的电子级磷酸广泛运用于液晶显示屏等高端电子产品的生产工艺,具有广阔的市场前景。

另外,公司在磷化工深加工方面还加强了与国际磷化工巨头的交流与合作,并作了大量的技术储备。谢谢!

问:请介绍公司上游资源整合方面取得的进展及今后的打算。

陈永勤答:公司已经获得采矿权或探矿权的磷矿资源储量超过1.26亿吨,已获采矿权的核定年开采量110万吨。公司已经成为国内拥有磷矿资源最多的磷化工企业之一。公司目前是云南省确定的磷矿资源三家整合主体之一,根据国务院转发的国土资源部等部门联合发布的《对矿产资源进行整合的意见》,要求省级政府按照一个矿区只设置一个采矿权的原则在2008年底前基本完成对矿产资源的整合,公司目前所控制的矿山在所在矿区内规模较大,在未来的整合中处于有利地位。随着公司进一步参