（上接封八版）

单位：万元

项目	2006年	2005年	2004年
非流动资产处置损益	-55.01	-2.85	-2.50
计入当期损益的政府补助	40.00	149.57	161.85
其他营业外收支净额	-46.69	-46.84	-69.85
小　计	-61.70	99.88	89.50
减：所得税影响数	-7.40	11.99	10.74
合　计	-54.29	87.90	78.76
占净利润的比重（%）	-0.61%	1.75%	2.10%

（三）主要财务指标

财务指标	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动比率	0.58	0.60	0.58
速动比率	0.45	0.47	0.41
资产负债率（母公司）	73.91%	78.32%	74.36%
应收账款周转率（次/年）	5.20	5.10	4.25
存货周转率（次/年）	7.85	6.08	5.54
息税折旧摊销前利润（万元）	25,561.95	17,988.41	13,396.70
利息保障倍数	5.73	5.75	7.22
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.16	1.52	1.21
每股净现金流量（元）	-0.18	0.38	0.30
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	0.87%	1.34%	0.35%

（四）公司管理层讨论与分析

1、经营业绩和盈利能力

本公司主营业务突出，经营稳健。本公司主营业务收入为集成电路的封装与测试销售收入。2004年、2005年、2006年，公司主营业务收入分别为56,804.79万元、77,418.68万元、101,745.53万元，2005年、2006年分别比上年增长36.29%、31.42%。

本公司利润主要来源于集成电路的封装与测试的主营业务利润，增长情况良好。2004年、2005年、2006年，公司主营业务利润分别为9,345.65万元、13,123.18万元、19,717.75万元，2005年、2006年分别比上年增长40.42%、50.25%。

2、资产负债结构

2004年末、2005年末、2006年末，母公司资产负债率分别为74.36%、78.32%、73.91%，公司资产负债率较高，一直维持在70%以上，但相对稳定，且无重大已到期未偿还的债务，也无对外担保产生的或有负债，因此未对公司的正常生产经营带来不利影响。

3、现金流量

近三年公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，分别为17,656.89万元、22,131.81万元、23,121.50万元，累计为62,910.20万元，而报告期内公司净利润累计为17,696.74万元，经营活动产生的现金流量净额大于同期的净利润，说明本公司销售盈利的变现能力较强，经营发展处于良性循环之中。

（五）股利分配情况

1、股利分配政策

2004年、2005年，本公司股利分配政策为：在弥补上一年度亏损后，依序分别提取法定公积金10%、法定公益金5%和任意公积金，剩余部分可以支付股东股利。

2006年11月14日，公司2006年第三次临时股东大会通过公司章程，根据修改后的公司章程，本公司现行的股利分配政策为：

（1）公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

（2）公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

（3）公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但公司章程另有规定的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（4）公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

（5）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（6）公司每一年实现的净利润在弥补亏损、提取法定公积金后所余数额可用于分配。公司可采取现金或股票方式分配股利。

2、近三年股利分配情况

2004年度：公司2004年度股东大会通过决议，以2004年末总股本14,585万股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.2777元（含税），共分配股利4,050,254.5元。

2005年度：公司2005年度股东大会通过决议，以2005年末总股本14,585万股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.2932元（含税），共分配股利4,276,322.00元。

2006年度中期：公司2006年第三次临时股东大会通过决议，以2005年末总股本14,585万股为基数，向全体股东每10股派送红股3.7127185股，共送红股5,415万股，公司总股本增至20,000万股。

2006年度：公司2006年度股东大会通过决议，以2006年末总股本20,000万股为基数，每10股派发现金股利0.5877元（含税），共计分配1,175.40万元。

3、滚存利润分配政策

2007年6月22日，公司2007年第一次临时股东大会通过本次发行前滚存利润分配议案。本公司发行前的未分配利润由本次发行前后的新老股东共享。

截至2006年12月31日，本公司经审计未分配利润为11,292.29万元，公司经2006年度利润分配后的10,116.89万元剩余未分配利润及本次发行前实现的净利润由本次发行前后的新老股东共享。

4、本次发行完成后第一个盈利年度的股利派发计划

本公司将在向社会公开发行新股后第一个盈利年度的下一年前6个月内进行利润分配，具体分配方案将由董事会提出议案递交股东大会，由股东大会审议批准后执行。

（六）发行人控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

本公司现有海耀实业、南通金润两家全资子公司，除此之外，本公司未控股、参股其他公司。

公司名称	海耀实业	南通金润
成立日期	2003年8月18日	2003年12月18日
注册资本	100万港元	1,000万元人民币
实收资本	100万港元	1,000万元人民币
股权结构	本公司持有其100%股权	本公司持有其100%股权
主营业务	为本公司运作境外委托加工复出口业务	主要负责代理本公司采购部分原辅材料
主要财务数据	经审计，截至2006年12月31日，海耀实业总资产为23,470.65万元，净资产为-579.58万元，2006年度实现净利润-209.83万元。	经审计，截至2006年12月31日，南通金润总资产为2,399.74万元，净资产为925.05万元，2006年度实现净利润-41.20万元。

第四节　募集资金运用

根据经营发展需要，经过充分的市场调查和项目可行性评估，本次募集资金拟用于投资以下项目：

单位：万元

序号	投资项目	投资总额	其　中		项目实施计划		项目审批情况
			固定资产投入	流动资金投入	2007年	2008年	
1	高密度IC封装测试技术改造	13,020	10,590	2,430	10,520	2,500	江苏省经济贸易委员会苏经贸投资[2006]977号
2	功率IC封装测试技术改造	19,173	14,613	4,560	7,000	12,173	江苏省经济贸易委员会苏经贸投资[2006]976号
3	微型IC封装测试技术改造	7,465	5,985	1,480	5,000	2,465	南通市经济贸易委员会通经贸投资[2006]59号
4	扩建技术中心	2,585	2,452	133	500	2,085	南通市经济贸易委员会通经贸投资[2006]58号
合　计		42,243	33,640	8,603	23,020	19,223	-

本次募集资金项目均围绕公司主业发展的战略方针，项目产品如果按集成电路的终端市场分类，本公司的项目产品主要应用于消费电子市场和汽车电子市场。

本次募集资金拟投资的项目，均为公司现有优势品种在技术升级的基础上扩大生产规模，有助于进一步提高公司的主营收入与利润水平，加强竞争优势。

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，公司提请投资者关注下列风险：

（一）行业与市场波动风险

全球半导体行业具有技术呈周期性发展和市场呈周期性波动的特点。从1995年底开始，半导体芯片和DRAM内存因产能过剩而销路趋缓，此后的5年中，半导体行业总体上处于负增长的状态，2001年经历了最为严峻的下滑，下滑幅度达32.1%。2002年半导体行业景气开始回升，从2002年到2004年的3年时间里处于高速增长阶段，2005年出现了周期性回落，增长速度从2004年的38%下降到6.8%。国内半导体行业也出现周期性回落，从2003年、2004年的40%以上的增长率，下降到2005年的28.4%（资料来源：华经经济信息中心）。本公司近几年保持了稳定的增长态势，但半导体行业与市场的波动会影响公司的经营业绩。

（二）行业技术进步风险

目前，集成电路技术的进步，功能的提高和成本的降低都与摩尔定律的预测相吻合，集成电路的集成度和产品性能每18个月增加一倍，而成本则快速下降。作为集成电路的后道，封装技术也向微组装技术、裸芯片技术、圆片级封装发展，封装测试厂家的技术工艺和产品必须同步发展。如果本公司不能准确预测产品的市场发展趋势，及时研究开发新的关键技术及新产品，跟上集成电路封装技术的发展主流，则可能使公司在技术水平上落伍，甚至被淘汰出局。集成电路封装对设备的投入非常大、要求非常精，如果公司因受制于资本实力，不能及时加大资本投入进行新技术的研发，或进口国际先进设备研制生产高端封装型态的产品，会使公司在封装业日益激烈的竞争中处于不利地位。同样由于集成电路设计生产技术的迅猛发展，本公司客户的集成电路产品成本下降十分迅速，加上封装测试领域竞争的激烈，封装测试服务价格也会逐年下降，造成产品边际利润空间日趋狭小，对公司提高销售能力和研究开发高端集成电路封装测试技术形成较大的压力，使公司经营面临较大的难度。

（三）偿债风险

封装测试业对设备和技术研发投入较大，本公司自设立以来为扩大业务规模对固定资产进行了大量投资，而本公司目前的融资渠道较为单一，主要依靠银行借款和自身经营积累，截至2006年12月31日，按母公司报表计算的本公司资产负债率为73.91%，负债总额108,244.40万元，流动比率、速动比率偏低。

本公司负债结构中以流动负债为主，截至2006年12月31日，公司短期借款41,704.35万元，占公司负债总额的38.53%，长期借款22,873.92万元，本公司长期资产的构建主要是依赖短期借款，“短贷长用”会对公司债务偿还和持续的债务融资能力产生风险。同时，公司也可能因存货周转率降低、应收账款周转率下降等因素影响公司流动资产变现能力，增加偿债风险。

（四）原材料供应及价格变动风险

本公司封装测试所需主要原材料为框架、金丝和塑封料，这3种原材料近三年占产品生产成本分别为50.70%、56.37%和58.08%。上述主要原材料国内均有供应，公司有稳定的供应渠道。但公司外销业务比例较高，境外客户对封装的无铅化和产品质量要求较高，用于高端封装产品的主要原材料必须依赖进口，因此，不排除中国原材料市场供求关系发生变化，造成原材料价格上涨，以及因供货商供货不足、原材料涨价或质量问题等不可测因素，或者境外原材料市场发生变化，影响公司的产品产量和质量，对公司经营业绩造成一定影响。

（五）境外客户及外销区域相对集中的风险

近三年，本公司外销业务占公司业务总量的比例分别为 61.21%、72.54%、69.70%，公司前五大客户主要为境外客户，公司境外客户相对集中。本公司的境外客户大都为全球知名半导体企业，实力强大，公司的客户资源优势明显。即使公司与客户保持良好的合作关系，但受全球及中国IC市场行情、以及客户生产计划波动的影响，公司业务量减少，将使公司的出口业务受到一定影响，因此减少了和公司的业务量，将使公司的出口业务受到一定影响。

（六）国家有关税收优惠政策发生变化的风险

本公司系在沿海经济开放区所在城市的老市区的生产性外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》规定，企业所得税减按24%征收。根据国家税务总局国税发[2000]152号文的规定，外商投资举办的产品出口业务企业，出口产品产值达到当年度企业产品产值百分之七十以上，可享受减半征收企业所得税的优惠；根据江苏省人民政府《江苏省外商投资企业免征、减征地方所得税规定》，“出口产品产值达到当年企业产品产值50%以上，可免征地方所得税”，经南通市国家税务局直属税务分局批准，近三年，本公司享受减半征收企业所得税、免征地方所得税的优惠，实际的税负为12%。如果国家上述关于外商投资企业有关税收优惠的政策发生变化，降低或取消对本公司实行的税收优惠政策，或本公司的出口产品产值达不到当年企业产品产值70%以上而无法享受税收优惠时，将对公司的生产经营产生一定的影响。

（七）日本对中国境内投资或技术转让的法律、法规发生变化的风险

本公司为中外合资股份公司，外资股东的控股股东所在国为日本。截至本招股意向书签署日，日本存在对本国企业的对外投资及技术转让（劳役交易），涉及《外汇及外国贸易法》（外汇法）第25条第1项第1条中与非居住者进行交易的（该交易是指，被认为会防碍国际和平及安全的，在特定的地区，提供设计、生产或使用政令所规定的特种货物时所涉及的相关技术为目的的交易），必须经过经济产业大臣的许可等限制。例如，在进行具有密码功能的LSI生产（包括测试、检查）时，提供生产所必须的技术时，将受到该规定的限制。另外，本公司在接受日本客户委托进行IC/LSI后道生产时，需从日本进口裸芯片，在从日本进口裸芯片的IC/LSI时，该对外贸易，将适用外汇法第48条第1项的规定（被认为会防碍国际和平及安全的），拟向政令所规定的特定地区出口特种货物者，需按政令的相关规定，获得经济产业大臣的许可，与技术转让同样存在限制。

如果中日二国双边贸易政策，或者其他政策在本招股意向书签署日以后发生重大变化，发生日方对本国企业向中国境内的投资或技术转让、对外贸易予以限制的情形，或者中国利用外资的政策发生变化，会影响公司的股东结构，对公司的生产经营带来影响。

二、其他重要事项

（一）重要合同

截至本招股意向书摘要签署日，本公司与银行等单位签订的交易金额500万元以上或虽未到500万元但对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下：借款合同33份、抵押合同5份、保证合同1份、委托加工协议6份、租赁合同1份、土地开发协议1份及重大关联交易合同10份。

（二）重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书摘要签署日，本公司不存在尚未了结的、可合理预见的对公司业务经营和财务状况有重大不利影响的诉讼、仲裁或行政处罚事项。

截至本招股意向书摘要签署日，本公司控股股东、实际控制人、控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未涉及作为一方当事人的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。

截至本招股意向书摘要签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未发生涉及刑事诉讼的情况。

第六节　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情况

当事人	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	南通富士通微电子股份有限公司	江苏省南通市崇川路30号	0513-85058919	0513-85058929	高峰 蒋澍
保荐人（主承销商）	华泰证券有限责任公司	南京市中山东路90号	025-84457777-608、265	025-84528073	王陆 安雪梅 朱毓华
律师事务所	北京市华堂律师事务所	北京市西城区阜成门外大街11号国宾酒店写字楼308室	010-68001684/5/6/7/8	010-68006964	邱家宇 孙广亮
会计师事务所	北京京都会计师事务所有限责任公司	北京市建国门外大街22号赛特广场五层	010-65264838	010-65227607	童登书 梁卫丽
股票登记机构	中国证券登记结算有限公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	-
收款银行	中国银行江苏省分行营业部	南京市中山南路148 号	025-84218187	-	-
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南中路5045 号	0755-82083333	0755-82083190	-

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2007年7月25日——2007年7月27日
定价公告刊登日期	2007年7月31日
网下申购日期和缴款日期	2007年7月31日——2007年8月1日
网上申购日期和缴款日期	2007年8月1日
股票上市日期	2007年8月16日

第七节 备查文件

一、在本次股票发行承销期内的工作日（上午9：00-11：30，下午2：00-5：00），投资者可在下列地点查阅全文、有关备查文件及附件。

1、发行人：南通富士通微电子股份有限公司
地址：江苏省南通市崇川路30号
联系人：高峰、蒋澍
电话：0513-85058919
传真：0513-85058929

2、保荐人：华泰证券有限责任公司
地址：江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦
联系人：王陆、安雪梅、朱毓华、袁成栋
电话：025—84457196、84457161

二、全文可以通过深圳证券交易所网站（http：//www.szse.cn）查阅

南通富士通微电子股份有限公司
二〇〇七年七月二十三日

股票代码：600423　　股票简称：柳化股份　　公告编号：2007—026

柳州化工股份有限公司关于加强公司治理专项活动的自查报告及整改计划

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

一、特别提示：公司治理方面存在的有待改进的问题

1、内部控制体系有待进一步完善；

2、董事会下属审计委员会成员组成需要调整；

3、需要加强企业文化建设；

4、需要进一步加强相关人员的学习与培训，以增强规范运作意识，提高规范管理水平。

二、公司治理概况

公司严格按照《公司法》、《证券法》和中国证监会、上海证券交易所关于上市公司治理的规范性文件的要求，不断完善公司法人治理结构，规范公司运作。公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》、《上海证券交易所股票上市规则》以及《上市公司信息披露管理办法》等法律法规的规定，对《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作细则》等进行了全面修订，制定了《募集资金使用管理办法》、《信息披露事务管理制度》等。公司“三会一层”能各尽其职、勤勉尽责地履行相关的职权和义务，形成了公司股东大会、董事会、监事会及经理层相互协调、互相制衡的法人治理结构，公司机构的设置及职能的分工适应并符合内控制度的要求。

（1）股东大会：公司股东大会依据相关规定行使法定职权，严格遵守表决事项和表决程序的有关规定，历次股东大会均有律师到场见证，并出具股东大会合法合规的法律意见书。

（2）董事会：公司董事会由9名董事组成，其中独立董事3名。现任董事能够忠实勤勉地履行职责，具备任职资格，不存在违反《公司法》第147条、第148条、第149条规定的行为，且最近三十六个月内未受到过中国证监会的行政处罚，最近十二个月内未受到过上海证券交易所的公开谴责。公司董事会成立了下属战略、提名、审计、薪酬与考核委员会，四个委员会能按照自己的职责定期或不定期地履行董事会赋予的权利和义务。

（3）监事会：公司监事会由5名成员组成，其中2名来自最大控股股东——柳化集团公司，1名为外部监事，2名为职工监事，职工监事由职工代表大会选举产生并形成职工大会决议，程序符合有关规定。公司监事会认真行使法律、法规、公司章程及股东大会授予的职权，充分保障股东的权益、公司利益。公司经理层按照相关法律法规、董事会授权及《经理工作细则》开展日常经营管理工作。

三、公司治理存在的问题及原因

公司董事会认真学习了《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》，积极贯彻落实《关于开展不正当交易行为的商业贿赂调查研究的通知》和《关于开展加强上市公司法理专项活动有关事项的通知》等文件，对公司的治理结构和治理状况开展了认真的自查工作。

通过自查，公司董事会认为公司治理符合《公司法》、《上市公司治理准则》、《上市公司股东大会规范意见》、《上市公司章程指引》等法律法规和《关于提高上市公司质量的意见》等文件关于建立完善的治理结构及规范运作的要求，在公司的日常运作中没有违反相关规定或与相关规定不一致的情况。公司治理较为规范，不存在重大问题或失误。但公司治理是一个复杂而漫长的过程，需要在企业的发展过程中与时俱进，不断改进、提高、完善、发展，为进一步加强公司规范运作水平，提高公司治理的质量，公司还应该进一步加强以下几个方面的工作：

1、公司内部控制体系需要进一步完善，使其更加科学化、体系化和规范化，不断地满足公司治理的需要。

公司虽然已经建立了较为完善的内部管理制度，但随着公司的不断发展和监管部门对上市公司治理水平要求不断提高，为满足公司建立现代企业制度的需要，公司需要不断地加大内部控制、内部制约和监督的力度，需要不断地规范公司的运作和不断地提高公司治理的水平，因此公司的内部控制体系需要不断地完善和补充，以满足公司发展和市场新形势的需要。

2、董事会下属审计委员会成员组成需要调整

目前公司董事会下属审计委员会共有三名成员组成，其中只有一名独立董事，不符合《上市公司治理准则》第52条“审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事应占多数”的规定。公司需在下次董事会中对审计委员会的成员组成进行调整。

3、需要加强企业文化建设

一直以来，公司都很重视企业文化对公司发展的作用，也开展了一些企业文化建设方面的工作，但公司的企业文化还未形成体系，企业的文化精髓还未被每一位职工所接受，公司内部还没有营造出企业的文化氛围，公司企业文化的建设水平有待提高。

4、进一步加强相关人员的学习与培训，以增强规范运作意识

随着新《公司法》、《证券法》、新会计准则的颁布实施，高效、透明、规范地运作和治理是资本市场监管和发展的大趋势，要做到规范运作、提高治理水平，公司的董事、监事、高级管理人员以及负责和实施信息披露事务工作的相关人员必须要加强相关法律法规、规章制度、企业现代治理相关知识的学习，提高相关人员的现代企业管理水平，才能不断地增强规范运作的意识，提高企业治理的水平，提高整体工作质量，提高公司整体竞争力，实现企业长足发展。

四、整改措施、整改时间及责任人

序号	问题	整改措施	整改时间	责任人
1	内部控制体系有待进一步完善	公司将紧紧围绕公司“十一·五”发展目标和企业发展的长远规划，以求真务实、实用高效为原则，根据上海证券交易所发布的《上市公司内部控制指引》，结合公司战略、规划，围绕三会治理、产品研发、人力资源管理、财务控制、市场营销、物资采购、产品制造、安全环保等各个环节，进一步健全和完善公司内部控制体系，使公司的各项内控制度的设置更加科学、合理、适宜，让公司的内控制度更好地指导和约束公司的治理和运作行为。	结合公司的实际情况和公司发展的需要，不断完善和加强	董事长廖能成，董事会秘书袁志刚
2	董事会下属审计委员会成员组成需要调整	董事会召开会议重新选举审计委员会成员	2007年8月20日	董事会全体董事
3	需要加强企业文化的建设	加强宣传和引导，把企业文化的精髓融入企业管理的每一个环节，渗透到员工当中去，充分营造企业文化的氛围，逐步形成有特色的企业文化体系。	2007年12月31日	总经理覃永强
4	需要进一步加强相关人员的学习与培训，以增强规范运作意识，提高规范管理水平	采用送外参加证监会、上交所或其他组织机构组织的各种形式的培训班、内部采取聘请专家到公司开班培训方式或将学习资料发至相关人员手中进行自学等，加强对现有的、将来新修订的、新增加的相关法律法规以及信息披露的专业知识和工作能力的学习、培训，不断提高公司董事、监事、高级管理人员及相关信息披露工作人员的专业素质和工作能力，提高规范运作意识，进一步提高公司的规范治理和运作水平	定期或不定期地进行上市公司规范运作方面的培训	董事会秘书袁志刚

五、有特色的公司治理

作为一家上市公司、公众公司，做好投资者关系管理工作，为投资者了解公司提供便捷畅通的渠道，是我们的责任和义务。公司十分注重投资者管理，积极开展投资者管理工作。在日常工作中，公司注意按相关规定，及时披露公司信息，确保投资者的知情权；充分发挥电子邮件、MSN等现代通讯工具的作用，与监管部门、行业协会、中介机构、普通投资者、机构投资者等建立多种联系渠道，进行广泛的沟通交流；热忱接待每一位来到公司生产现场访问的投资者及股东代表，认真回答他们所关心的问题，主动向他们介绍公司的经营近况及发展前景，增加投资者对公司的了解；认真耐心地接听每一位投资者打进的电话，实事求是地回答投资者提出的问题，并作好答话记录。

公司自上市以来，围绕投资者关系管理做了一些积极的工作，也取得了一些成绩，2005年年初，公司被《新财富》杂志评为中国信息披露优秀公司，公司董秘被评为“金牌董秘”；同年公司董事会秘书又被国际专业的英国《IR》杂志评为“2005年中国公司（中小市值）最佳投资者关系主管”，这些荣誉都是对公司投资者关系管理的肯定。公司还将一如继往地做好投资者关系管理工作。

六、其它需要说明的事项

柳州化工股份有限公司治理自查情况说明，详见上海证券交易所网站：http://www.sse.com.cn）。

特此公告

柳州化工股份有限公司
2007年7月24日

（上接封九版）

财务指标	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	1.25	1.75	0.97
速动比率	0.55	0.84	0.41
应收账款周转率（次/年）	55.37	28.71	36.41
存货周转率（次/年）	4.25	4.36	6.66
资产负债率（母公司）	0.43	0.45	0.52
资产负债率	0.46	0.45	0.55
无形资产（扣除土地使用权和采矿权）占净资产的比例（%）	0.07	0.03	0.02
息税折旧摊销前利润（万元）	37,142.36	21,216.38	16,773.69
利息保障倍数（倍）	34.35	16.44	17.28
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.67	-0.03	0.60
每股净现金流量（元）	0.14	0.44	0.18

（四）盈利预测表

盈利预测表（合并）

单位：人民币万元

项　目	2006年度已审实际数	2007年度预测数		
		1-4月未审实现数	5-12月预测数	2007年度预测合计
一、营业收入	127,234.76	34,306.95	109,072.10	143,379.05
减：营业成本	85,193.94	24,288.26	71,657.84	95,946.10
营业税金及附加	958.57	200.26	1,044.08	1,244.34
营业费用	1,236.11	351.47	1,137.94	1,489.41
管理费用	16,081.85	4,962.41	12,918.88	17,881.29
财务费用	1,233.84	630.12	2,845.10	3,475.22
资产减值损失	939.21	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	135.21	78.07	151.93	230.00
二、营业利润	21,726.45	3,952.50	19,620.19	23,572.69
加：营业外收入	284.89	3.78	0.00	3.78
减：营业外支出	1,230.01	143.61	0.00	143.61
三、利润总额	20,781.33	3,812.67	19,620.19	23,432.86
减：所得税费用	6,224.44	1,245.53	5,137.49	6,383.02
四、净利润	14,556.89	2,567.14	14,482.70	17,049.84
归属于母公司所有者的净利润	9,698.12	2,551.63	13,955.31	16,506.94
少数股东损益	1,002.44	15.51	527.39	542.90
被合并方在合并前实现的净利润	3,856.33	0.00	0.00	0.00

（五）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）资产的主要构成

单位：人民币元

项目名称	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	481,636,027.94	45.03%	383,270,302.85	50.64%	188,774,812.19	40.35%
非流动资产	587,881,243.19	54.97%	373,630,301.44	49.36%	279,065,845.94	59.65%
资产总额	1,069,517,271.13	100.00%	756,900,604.29	100.00%	467,840,658.13	100.00%

2004年至2006年，公司的资产总额逐年显著增长，资产结构不断优化。2006年末公司的资产总额较2005年末增长41.30%，主要是因为公司2006年合并了新龙矿业。2005年末公司的资产总额较2004年末增长61.79%，主要资产结构也自开始发生了较大的改进，流动资产的比例从2004年末的40.35%增至2005年末的50.64%，上涨了10.29%。主要是由于2005年引入了新的战略投资者现金增资所致。

（2）负债的主要构成

单位：人民币元

项目名称	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	384,312,767.09	78.69%	219,044,744.95	64.21%	194,195,251.08	76.09%
非流动负债	104,080,053.78	21.31%	122,095,661.58	35.79%	61,023,944.40	23.91%
负债总额	488,392,820.87	100.00%	341,140,406.53	100.00%	255,219,195.48	100.00%

2004年至2006年，随着公司规模的迅速发展，生产所需流动资金的逐年增长，对固定资产、长期投资、无形资产等非流动资产的投入逐年加大，公司的负债总额逐年增加。2006年末较2005年末增长43.16%，2005年末较2004年末增长33.67%。

（3）偿债能力

财务指标	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	1.25	1.75	0.97
速动比率	0.55	0.84	0.41
资产负债率（母公司）	0.43	0.45	0.52
资产负债率	0.46	0.45	0.55
息税折旧摊销前利润（万元）	37,142.36	21,216.38	16,773.69
利息保障倍数（倍）	34.35	16.44	17.28

报告期内，公司流动比率和速动比率基本在合理范围内变化，二者平均值分别为1.32和0.74。公司2005年度流动比率和速动比率较2004年大幅提高主要是由于2005年底公司引入战略投资者货币资金增加；2006年流动比率和速动比率比2005年降低，主要是因为2006年度公司短期借款增长较多，同时，公司存货在流动资产中占比较大。

报告期内，公司资产负债率处于正常水平之内。2004年和2005年两次引入战略投资者，有效地改善了公司资产负债结构。报告期内由于存货余额增长较快，公司速动比率偏低。但2004年至2006年公司息税折旧摊销前利润呈逐年递增态势，期间利息保障倍数逐年递增，保证了公司的偿债能力。本次募集资金到位后，必将进一步提升公司偿债能力。

（4）资产周转能力

单位：次/年

项目名称	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率（次/年）	55.37	28.71	36.41
存货周转率（次/年）	4.25	4.36	6.66

公司的销售货款大多采取款到发货的收款方式，报告期内，公司对外赊销情况较少，外部客户的信用均良好。2006年公司应收账款周转率较2005年有大幅提高，主要是由于公司产品销售收入有大幅增长，同时公司加强了对应收账款的管理，期末应收账款余额比上年有所降低。2005年公司存货周转率比2004年末有所下降，主要是由于当年外购贵锑、锑精矿及三氧化二锑等原材料增加和仲钨酸铵投产使期末在产品余额增加所致。

报告期内，公司平均应收账款周转率为40.16，平均10天周转一次；存货周转率为5.09，平均75天周转一次。考虑到公司产品市场前景较好，总体处于供不应求的形势，公司存货周转不存在负面影响，总体来说，公司资产周转情况良好。

2、盈利能力分析

（1）主营业务收入分析

报告期内，公司主营业务收入的情况如下：

单位：人民币元

业务类别	2006年度		2005年度		2004年度	
	收入金额	比例	收入金额	比例	收入金额	比例
黄金	480,103,932.18	38.36%	287,901,918.20	40.05%	245,736,532.51	44.92%
精锑	241,842,558.16	19.32%	97,391,059.83	13.55%	134,085,132.47	24.51%
三氧化二锑	253,390,718.78	20.25%	183,219,785.79	25.49%	95,367,745.31	17.43%
钨产品	207,911,349.40	16.61%	131,044,226.70	18.23%	53,809,259.66	9.84%
其他	68,272,503.09	5.46%	19,246,302.97	2.68%	18,089,065.12	3.31%
合 计	1,251,521,061.61	100.00%	718,803,293.49	100.00%	547,087,735.07	100.00%

公司从2005年开始增加了以精锑生产三氧化二锑的数量，以致2005年精锑的销售收入比2004年减少，而三氧化二锑的销售收入大幅增长。此外，从2005年开始公司以钨精矿加工仲钨酸铵，因此在2004年公司钨产品业务收入主要是钨精矿产品，从2005年开始公司钨产品业务收入中没有钨精矿的销售收入，全部是仲钨酸铵的销售收入。

报告期内，公司主营业务收入持续增长，主营业务收入增加的主要原因为：一是随着公司生产规模的不断扩大，产品销量不断增加，2004年至2006年，公司黄金销量分别为2253公斤、2447公斤和3084公斤，锑产品和钨产品销量也出现了不同的增幅；二是黄金、锑品和钨品价格的持续走高。报告期内，公司黄金销售收入占主营业务收入的比例基本在37%以上。

（2）利润分析

报告期内，公司主营业务利润的主要构成情况如下表所示：

单位：人民币元

业务类别	2006年度		2005年度		2004年度	
	利润金额	比例	利润金额	比例	利润金额	比例
黄金	142,973,919.08	34.82%	67,839,750.16	32.65%	91,869,043.46	57.05%
精锑	73,337,942.85	17.86%	18,318,636.42	8.82%	29,658,797.68	18.42%
三氧化二锑	36,482,116.99	8.88%	32,462,136.04	15.62%	17,672,256.91	10.97%
钨产品	120,473,619.33	29.34%	85,418,567.31	41.11%	20,095,724.00	12.48%
其他	37,376,775.10	9.10%	3,751,380.88	1.81%	1,742,606.49	1.08%
合 计	410,644,373.35	100.00%	207,790,470.81	100.00%	161,038,428.54	100.00%

由于金锑钨产品的价格近一年来在高位运行，公司抓住行业发展机遇，经营业绩有了大幅增长，报告期内，随着公司主营业务收入的不断增长，公司主营业务利润持续增长。2006年和2005年公司主营业务利润分别比上年增长97.62%和29.03%。报告期内，在原材料价格持续上涨的情况下，公司通过采用扩大销售量，节能降耗，同时增加高利润率产品的销售等手段，部分化解了原材料价格上涨所带来的不利影响，促进了公司业绩的提升。

报告期内，公司综合毛利率及分产品毛利率情况如下：

项目	2006年度		2005年度		2004年度	
	毛利率	毛利率变化	毛利率	毛利率变化	毛利率	毛利率变化
综合毛利率	33.04%	12.11%	29.47%	-1.50%	29.92%	-
其中：						
黄金	29.78%	26.38%	23.56%	-36.97%	37.39%	-
精锑	30.32%	61.22%	18.81%	-14.96%	22.12%	-
三氧化二锑	14.40%	-18.74%	17.72%	-4.39%	18.53%	-
钨产品	57.94%	-11.10%	65.18%	74.54%	37.35%	-
其他	52.91%	61.31%	32.80%	27.58%	25.71%	-

公司黄金产品毛利率2006年较2005年上升23.56%，主要原因有：一是黄金产品销售价格2006年度大幅度上扬；二是2006年度合并新龙矿业使得公司黄金产品综合成本下降。公司2005年黄金产品毛利率相对较低，主要是由于公司当年外购非标金的比例加大，以及矿产品开采成本提高等。公司2004年黄金产品毛利率高达37.39%，主要是由于2004年公司对老尾砂坝中尾砂进行资源综合回收，共回收黄金202.55公斤，该黄金直接成本较低，而且免税，导致该年度公司黄金产品毛利率较高。

公司精锑毛利率2006年较2005年大幅度上升，主要是由于2006年度锑产品销售价格大幅上升，同时，公司2006年合并新龙矿业导致外购锑原料的比例下降，从而使得锑产品营业成本相对于合并前有所降低。2005年锑产品毛利率下降主要是由于2005年度外购锑原料比例增大，同时锑原料采购价格上涨所致。由于2004年公司处理大量尾砂，该尾砂含锑品位较高，而成本较低，导致该年度公司锑产品毛利率较高。三氧化二锑毛利率较低主要是由于在从精锑至三氧化二锑的加工环节毛利很薄。

公司钨产品毛利率2006年较2005年有所降低，主要是由于为提高资源的综合利用效益，公司加大了对低品位资源的开采力度，以致2006年仲钨酸铵成本上升较大；2005年较2004年大幅度上升，主要原因为钨产品价格在2005年大幅度上升。

报告期内，相关因素对公司产品毛利率影响的具体情况如下：

单位：人民币元

项目	2006年度	2005年度	2004年度
销售毛利	420,408,124.08	224,592,279.73	165,381,059.70
毛利比上年同期变化	195,815,844.35	59,211,220.03	-
其中：销售量影响	56,149,849.69	732,693.28	-
产品价格影响	265,598,728.48	188,262,029.42	-
产品成本影响	-152,520,069.85	-144,251,454.82	-
其他	26,587,336.03	14,467,952.15	-

（3）现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：人民币元

项　　目	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	195,139,218.18	-4,040,950.61	54,392,554.53
投资活动产生的现金流量净额	-162,767,294.34	-100,445,133.40	-72,294,383.32
筹资活动产生的现金流量净额	8,110,293.66	167,536,321.09	34,033,403.08
现金及现金等价物净增加额	40,482,217.50	63,050,237.08	16,131,574.29
每股净现金流量	0.14	0.44	0.18

2006年，公司经营活动产生的现金流量净额为19,514万元，主要是2006年公司产品销售情况较好使得公司销售商品收到的现金大幅度增加；公司投资活动产生的现金流量净额为-16,277万元，主要原因为固定资产、在建工程购置、采矿权价款购买等方面资本性支出较大；公司筹资活动产生的现金流量净额为811万元，主要是由于公司2006年取得多笔借款。

2005年，公司经营活动产生的现金流量净额为-404万元，主要原因有：一是公司因生产经营需要2005年末集中大额购买了大量原材料及半成品；二是公司在各项税费等方面现金支出增多。公司投资活动产生的现金流量与2004年相比，主要在资本性支出方面有所增加。在筹资活动产生的现金流量方面，主要是引入战略投资者现金流入较多导致公司筹资活动产生的现金流量净额大幅度增加。

（六）股利分配政策

1、最近三年股利分配政策和实际分配情况

根据2004 年度股东大会审议通过的利润分配方案，2004年度公司以现金方式分红1,000万元；

根据2005 年度股东大会审议通过的利润分配方案，2005年度公司以现金方式分红1,444.87万元。

根据2006年度股东大会审议通过的利润分配方案，2006年度公司以现金方式分红4,395万元。

2、发行前滚存利润的分配安排

按照公司2006年度股东大会决议：如本次向社会公开发行股票并上市工作在2007年12月31日之前顺利完成，则发行日之前形成的累计未分配利润由新老股东共享。

（七）发行人控股子公司的基本情况

1、湘安钨业，成立于1997年1月16日，住所：湖南省安化县柘溪镇大溶村；法定代表人：王长富；注册资本3,670万元，实收资本3670万元；股东为辰州矿业，占注册资本95%；安化县柘溪镇企业办，占注册资本5%。主要经营钨、金、锑等有色金属矿探采选加工及销售等业务。

2、常德锑品，成立于2001年11月29日，住所：湖南省常德市鼎城区武陵镇大禾场村；法定代表人：管挥；注册资本为1,916.94万元，实收资本为1,916.94万元，公司全资子公司。主要经营氧化锑系列制品的生产和销售。

3、新邵锑业，成立于2004年4月15日，住所：湖南省新邵县酿溪镇大新街；法定代表人：王亲雄；注册资本2,200万元，实收资本2,200万元，现为本公司全资子公司。主要经营锑、金等有色金属矿产品的收购、冶炼加工及销售业务。

4、辰州机械，成立于2003年12月23日，住所：湖南省怀化市沅陵县官庄镇；法定代表人：周运顺。注册资本为613.5万元，实收资本为613.5万元；公司全资子公司。主要经营矿山、冶炼用的各种非标件制作与安装业务。

5、辰州运输，成立于2003年12月23日，住所为湖南省怀化市沅陵县官庄镇，法定代表人：胡建平；注册资本为361.48万元，实收资本为361.48万元；现为本公司全资子公司；主要经营矿石、矿产品、危险物品运输和吊车服务。

6、甘肃辰州，成立于2003年12月10日，法定代表人：邹树蓬；住所：甘肃省合作市卡加道乡老豆村；注册资本为600万元，实收资本为600万元；公司全资子公司。主要经营有色金属矿的勘探、收购、加工及销售业务。

7、新邵辰鑫，成立于2004年7月19日，住所为湖南省新邵县大新乡林场村，法定代表人：刘忠云；注册资本为829万元，其中：本公司持有其55%的注册资本；自然人刘新祥占45%。主要经营黄金、锑等有色金属矿的探采选加工及销售业务。

8、洪江辰州，成立于2004年10月28日，住所为湖南省洪江市塘湾镇，法定代表人：张岳来；注册资本为400万元，实收资本400万元，本公司全资子公司。主要经营黄金、锑等有色金属矿的探采选加工及销售业务；目前产品为锑金精矿等。

9、湖南三润纳米，成立于1997年10月15日，住所：湖南省长沙市麓谷工业园麓枫路46号，现法定代表人：周运顺；注册资本为1,893.63万元，实收资本为1,893.63万元，本公司全资子公司。主要经营纳米氧化锑产品，水压支柱、增压泵等矿山机械产品及配件的生产与销售业务。

10、溆浦辰州，成立于2003年9月19日，住所：湖南省溆浦县龙王江乡邱家湾村；法定代表人：伍建辉；注册资本912万元，实收资本912万元；本公司全资子公司。主要经营金锑矿勘探、采、选、加工及销售业务。

11、设计科研公司，成立于2006年7月27日，住所为湖南省怀化市沅陵县官庄镇，法定代表人：曾德斌；注册资本为57万元，实收资本57万元，本公司全资子公司；主要经营冶金行业矿山工程、重有色及稀有金属工程、黄金冶炼工程设计、冶金矿山采、选矿工艺试验、重有色及稀有金属、黄金冶炼工艺试验、矿山工程咨询等业务，具有丙级设计资质。

12、辰州机电，成立于2005年9月8日，住所为湖南沅陵县管庄镇沃溪，法定代表人：陈斌；注册资本为人民币70.96万元，实收资本为70.96万元；公司全资子公司。主要经营电气安装、配件、非标制件的生产销售业务。

13、怀化井巷，成立于1994年11月3日，住所：湖南省沅陵县官庄镇；法定代表人：龚洁光；注册资本为800万元，实收资本为800万元，公司全资子公司。主要经营井巷工程、地矿工程、矿山设备安装及维修、露天矿山工程、选矿工程、尾砂工程、生产辅助附属工程及配套工程、土石公路施工等业务。拥有矿山工程施工总承包三级资质。

14、新龙矿业，成立于 2004年2月18日，现住所：湖南省邵阳市新邵县太芝庙乡；法定代表人：周德卿。注册资本：4,237.70万元；实收资本：4,237.70万元；为本公司全资子公司。主要经营黄金、锑等有色金属矿的探采选加工及销售业务。下辖东安新龙和东港锑品两家全资子公司，东安新龙主要从事锑矿勘探、采、选加工及销售业务；东港锑品主要经营锑、铅等金属的收购、冶炼加工及销售业务。

15、自备电源，成立于2004年5月17日，住所：湖南省沅陵县官庄集镇；法定代表人：陈斌；注册资本为150万元，实收资本为150万元，其中，辰州矿业占52%，沅陵县五洲水电开发有限责任公司占38%，自然人张会群占10%。主要经营小型水利水电资源综合开发业务。

第四节　募集资金运用

一、募集资金投资项目的安排计划

根据本公司2006年度股东大会及一届六次董事会决议，本公司申请向社会公众公开发行人民币普通股（A）股9,800万股。

据项目的轻重缓急，本次募集资金将投资于以下项目：

项　　目	投资总额（万元）	核准/备案文号
1、公司本部矿区资源综合利用和环境治理项目	21,100	湘发改工[2007]25号
2、公司洪江市响溪金矿资源综合利用项目	9,850	湘发改工[2007]228号
3、溆浦辰州矿产有限责任公司龙王江金矿资源综合利用项目	7,780	湘发改工[2007]229号
4、新邵辰鑫矿产有限责任公司资源综合利用项目	9,700	湘发改工[2007]22号
5、新龙矿业有限责任公司资源综合利用项目	16,143	发改工业[2007]542号
6、公司所控矿权金锑钨矿资源勘查项目	24,080	湘发改工[2007]54号
总　计	88,653	

若本次发行实际募集资金不能满足投资项目的需要，缺口部分由公司通过银行贷款或其他方式自筹解决。若本次发行实际募集资金超过投资项目所需资金，则超出部分将用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金投资项目概况

（一）公司本部矿区资源综合利用和环境治理项目

本项目包括沃溪矿区新增开采产能450t/d（13.5万t/a）的资源综合利用项目和矿山环境综合治理项目。项目达产后，新增年产金金属量474.23公斤、锑金属量2,055.21吨、钨精矿347.64吨。

本项目总投资为21,100万元，达产后预计可实现新增年销售收入16,708.61万元，税后利润6,940.16万元；内部收益率为27.96%，投资利润率32.89%。

（二）洪江市响溪金矿资源综合利用项目

本项目将新建开采能力350t/d（10.5万t/a）。矿山计算服务年限15年。产品为成品金、金锑精矿。项目达产后，每年新增成品金75.09公斤，含量金250.29公斤，锑金属量1530.90吨。

本项目总投资为9,850万元，达产后预计可实现新增年销售收入7919.49万元，税后利润3027.34万元；内部收益率为34.51%，投资利润率31.08%。

（三）溆浦辰州龙王江金矿资源综合利用项目

本项目将新建开采能力350t/d（10.5万t/a）。矿山计算服务年限13年。产品为含量金。项目达产后，每年新增含量金410.81公斤。

本项目总投资为7,780万元，达产后预计可实现新增年销售收入4929.66万元，税后利润1556.51万元；项目投资回收期4.3年，内部收益率为20.67%，投资利润率20.29%。

（四）新邵辰鑫资源综合利用项目

本项目将新建开采能力400t/d （12万t/a），项目达产后，每年新增金金属量375.94公斤，锑金属量561.60吨。

本项目总投资为9,700万元，达产后预计可实现年销售收入5,915.23万元，税后利润2,144.67万元；项目投资回收期5.6年，内部收益率为20.97%，投资利润率22.11%。

（五）新龙矿业资源综合利用项目

本项目将分两期实施。第一期新增采选能力400t/d，达到开采能力800t/d。待条件成熟后，再实施第二期扩建，达到1200t/d的生产规模。产品为金锑精矿。本项目完成后，将每年新增含量金485.52公斤、锑金属量6768吨。其中，一期达产后，将新增年采矿能力12万吨，每年新增含量金242.76公斤、锑金属量3384吨。

本项目总投资为21,070万元，本次募集资金拟投资一期，投资总额为16,143万元。本项目新增产能24万吨/年达产时，预计可实现新增年销售收入22260.72万元，税后利润9795.84万元；内部收益率为28.0%，投资利润率45.41%。其中，一期工程达产后，预计新增年销售收入11130.36万元，税后利润4892.75万元。

（六）公司所控矿权金锑钨矿资源勘查项目

本项目计划通过对公司所控8个矿区的金锑钨矿资源进行勘查，包括：沃溪矿区深部金锑钨矿勘探及周边普查、龙山矿区深部勘探、陶金坪矿区深部金锑矿详查及周边普查、断坑矿区响溪矿段深部金锑矿勘探及周边详查、线江冲矿区深部锑矿勘探及周边普查、新邵辰鑫矿区金锑矿勘探、坪上矿区金锑矿普查、白沙溪矿区金矿普查，从而为公司后续发展提供可靠的资源保障。

本项目经费预算为2.408亿元。其中，2007年勘查费用为1990万元，2008年勘查费用为7140万元，2009年勘查费用为7440万元，2010年勘查费用为7510万元。本项目拟勘查投入用于金、锑、钨矿勘查找矿，累计探获黄金113.882吨、金属锑57.594万吨、金属钨1.296万吨。按黄金吨矿单价1.3亿元/t、金属锑吨矿单价3.5万元/t、金属钨吨矿单价10.0万元/t计算，并取75%的综合回收率，本项目金、锑、钨矿潜在经济价值共计271.94亿元。其中，金矿潜在经济价值111.03亿元，锑矿潜在经济价值151.18亿元，钨矿潜在经济价值9.72亿元。

第五节　风险因素和其他重要事项

一、发行人面临的主要风险因素

（一）政策风险

我国对国内黄金行业以及锑、钨等稀有金属行业实行较严格的行业准入制度和管制措施。本公司的业务须遵守若干政府对行业的法律、法规及政策。这些法律、法规及政策的变动将可能导致本公司的经营成本上升，或对本公司的扩展计划及预期增长构成不利影响。

国家终止税务优惠政策或减小优惠幅度，或提高黄金、锑、钨等矿产资源税及安全费用的水平，或提高有关产品的出口税率，将可能对本公司的经营业绩构成不利影响。

（二）原材料供应及价格风险

本公司主要从事金、锑、钨及其共（伴）生矿的采选、冶炼及加工，除自产矿石外，还外购金锑精矿、贵锑等原料。2006年、2005年、2004年本公司外购原料的金额占公司营业收入的比例分别约为25%、31%、29%。如果国内外相关产品价格发生变化，引起外购原料等价格的变动，将会影响本公司金锑钨产品的生产成本。

本公司主要原料向多家供应商采购，故并不存在依赖单一或少数供应商的情形。由于这些原料采购合同有效期多为1年或1年内，因此本公司不能保证供应商能维持金、锑精矿的长期稳定供应，以满足公司未来生产发展的需要。同时，本公司部分金、锑精矿通过国内外贸商进口国外原料取得，有关出口国的金、锑资源出口政策的变化，或其国内生产商对本公司进口金、锑精矿产品的竞争，将对本公司的原料供应造成不利的影响。

（三）资源储量风险

本公司的生产经营对自然资源的依赖性较大。根据北京中矿联咨询中心评审意见和国土资源部矿产资源储量评审备案证明，截止2006年6月30日，本公司所辖矿区在开采范围内保有资源储量为矿石量505万吨，金金属量21115千克，平均金品位6.71克/吨；锑金属量12.37万吨，平均品位3.75%；钨金属量1.71万吨，平均品位0.44%。寻找和发现后备接替资源尚有一个过程，如果没有后备资源接替，公司主营业务将受到影响。

（四）勘探及采矿风险

公司未来发展的关键在于新资源及潜在资源勘探开发，而资源勘探开发具有不可预计性。由于勘探探获资源储量可能产生较大开支，本公司不能保证初期的勘探必然获得有价值的资源储量。如公司不能通过勘探增加本公司及下属子公司现有矿区的资源储量，本公司未必能够保持目前的金、锑、钨生产水平。

（五）探矿权、采矿权有效期风险

公司进行开采活动的能力根据本公司及下属子公司从有关政府部门取得的采矿权情况而定。本公司相关矿业权的许可期届满后，公司须向有关部门申请延长期限。本公司不能保证在目前有效的许可期内勘探或开采完毕本公司及下属子公司矿区内的所有矿产资源。此外，本公司不能保证在许可期届满后，必能获得有关矿权的延期批准或取得勘查作业区内矿产资源的采矿权。如本公司未能在许可期届满后延续有关权力，或取得勘查作业区内矿产资源的采矿权，则公司的业务和经营业绩可能受到不利影响。

（六）安全生产风险

由于采矿活动往往对矿体及周围岩层造成不同程度的破坏。当采矿活动造成地应力不均衡时，采矿区可能塌陷，造成安全事故而影响正常生产。另外，本公司在勘探、选矿、冶炼及精炼过程中，同样存在发生意外事故、技术问题、机械故障或损坏等的可能。这些技术问题、机械故障或损坏均可能导致本公司的业务运作中断，造成经营成本增加，或人员伤亡。

（七）关联交易的风险

公司及下属子公司与深圳杰夫公司、中南锑钨公司等关联方近三年期间存在金额较大的产品销售、原材料采购、借款担保等关联交易，截至2006年12月31日关联销售金额为10,804.34元，占同期公司主营业务收入的8.64%；关联采购金额为2,281.20万元，占同期公司主营业务成本的2.71%。上述关联交易尚不构成对公司独立经营能力的影响。未来因经营需要可能仍然存在关联交易，其交易的必要性、价格的公允性可能存在较大的不确定性，因而可能造成对公司经营收益的不利影响，存在关联交易的经营风险。

（八）产品毛利率波动带来的风险

公司的主要产品是黄金、精锑和仲钨酸铵，在2006年度、2005年度、2004年度，黄金的毛利率分别是29.78%、23.56%、37.39%，精锑的毛利率分别是30.32%、18.81%、22.12%，三氧化二锑的毛利率分别为14.40%、17.72%、18.53%，钨产品的毛利率分别是57.94%、65.18%、37.35%。2006年度、2005年度、2004年度，公司的综合毛利率分别是33.04%、29.47%、29.92%由于公司产品销售价格的变化，以及外购原材料价格的上涨等因素带来的单位成本的变化，导致报告期内公司产品毛利率及综合毛利率产生较大波动。未来若由于市场波动等原因造成造成公司产品毛利率下降，则将使公司盈利能力稳定性受到负面影响。

（九）净资产收益率下降的风险

2006年度、2005年度和2004年度，公司归属于普通股股东、扣除非经常性损益后的净利润计算的全面摊薄净资产收益率分别为：18.81%、15.46%、28.50%（2005年末和2006年末，公司分别进行大比例增资，从而导致各年度全面摊薄净资产收益率大幅下降）。截至2006年12月31日，公司的股东权益合计为58,112万元。本次发行完成后，募集资金将立即、显著地增加公司的股东权益，而募集资金投资项目的实施预计需要三年左右的时间。募集资金的运用在短期内未必能产生相应的效益。因此，在本次发行完成后，公司的净资产收益率存在一定程度下降的风险。

（十）内部控制风险

根据现代企业会计制度的要求，公司建立了较完善的内部控制制度，如采购与付款控制、存货与生产控制、筹资和投资控制和货币资金控制等。但是，公司控股、参股子公司较多且人员素质差异较大，相关人员对公司内部控制制度能否有效贯彻执行存在不确定性。若公司有关内部控制制度不能有效地贯彻和落实，对全资、控股、参股单位的财务管理工作不能落到实处，将直接影响公司生产经营活动的正常进行和收益的稳定性。

二、发行人重大商务合同

（一）购销合同

1、2006年3月20日，辰州有限与中南锑钨签订《锑锭收购意向协议》，约定：2006年4月至2007年3月期间，中南锑钨向辰州有限购买辰州牌锑锭40吨/月，共计480吨，双方每月5-8日谈订交易价格。

2、2006年4月19日，辰州有限与天津港保税区汉康国际贸易有限公司签订《销售合同》，约定：2006年5月或6月开始（具体时间视卖方货源情况而定）12个月期间，辰州有限向天津港保税区汉康国际贸易有限公司购买硫化锑精矿8-12车皮/月，交易价格以英国《金属导报》公布的锑锭市场价格为基数调整后确定。

3、2006年10月21日，发行人与水口山有色金属有限责任公司签订《非标准金锭买卖合同》，约定：2007年1月至2007年12月期间，发行人向水口山有色金属有限责任公司购买非标准金锭共100-600公斤，交易价格以成交部分的加权平均价为基数调整后结算。

4、2007年1月4日，发行人与洪江辰州签订《锑金原料购销合同》，约定：2007年1月至2007年12月期间，发行人向洪江辰州购买锑金精矿130吨/月，交易价格根据金金属含量和锑金属含量确定。

5、2006年12月25日，发行人与深圳杰夫签订《2007年锑锭供货协议》，约定：2007年1月至2007年12月期间，发行人向深圳杰夫提供辰州牌锑锭2#或1#（具体相关参数依据当期合同双方约定）原则上120吨/月，交易价格以报盘或询盘当日鹿特丹买卖价和国内市场实际价格作为参考依据。

6、发行人与中南锑钨签订《2007年原料供应贸易框架协议》，约定：发行人2007年向中南锑钨采购锑金精矿、锑精矿、锑原矿约5200吨/年，价格以英国金属导报价格及实际市场行情为依据，预计货款总计约1.35亿元。

（二）借款合同

1、2002年8月20日，辰州有限与中国工商银行沅陵县支行签订《固定资产借款合同》，约定：中国工商银行沅陵县支行向辰州有限提供人民币1,300万元的借款，借款用途为鼓风炉及富氧熔炼工艺改造，借款期限为60个月，自2002年8月21日至2007年8月20日止。

2、2004年1月2日，辰州有限与中国工商银行沅陵县支行签订《固定资产借款合同》，约定：中国工商银行沅陵县支行向辰州有限提供人民币1,700万元的借款，借款用途为投资建设白钨精矿深加工项目，借款期限为48个月，自2004年1月2日至2007年12月28日止。

3、2005年7月29日，辰州有限与中国工商银行沅陵县支行签订《固定资产借款合同》，约定：中国工商银行沅陵县支行向辰州有限提供人民币6,000万元的借款，借款用途为沃溪深部金、锑、钨开采与利用，借款期限60个月，自2005年7月30日至2010年7月28日止。

4、2006年9月27日，发行人与中国工商银行沅陵县支行签订《流动资金借款合同》，约定：中国工商银行沅陵县支行向发行人提供人民币1,000万元的借款，借款用途为购原料，借款期限为12个月，自2006年9月27日至2007年9月26日止。担保方式为信用担保。

5、2006年9月27日，发行人与中国工商银行沅陵县支行签订《流动资金借款合同》，约定：中国工商银行沅陵县支行向发行人提供人民币1,000万元的借款，借款用途为购原料，借款期限为12个月，自2006年9月27日至2007年9月23日止。担保方式为信用担保。

6、2006年10月27日，发行人与中国农业银行沅陵县支行签订《借款合同》，约定：中国农业银行沅陵县支行向发行人提供人民币2,000万元的借款，借款用途为购材料，借款期限为12个月，自2006年10月27日至2007年10月27日止。

7、2006年12月22日，发行人与招商银行长沙分行签订《借款合同》，约定：招商银行长沙分行向发行人提供人民币3,000万元的借款，借款用途为流动资金周转，借款期限为一年，自2006年12月22日至2007年12月22日止。

（三）合作开发协议

2003年7月27日，湘安钨业与湖南省安化县司徒铺钨矿签订《合作开发司徒铺钨矿合同书》，约定：安化县司徒铺钨矿将现有经营企业的部分资产及矿产资源开采权等做投资，湘安钨业筹集开发资金负责开发管理，合作期限自2003年8月1日至2022年7月31日止，湘安钨业支付安化县司徒铺钨矿固定回报。

2005年3月28日，湘安钨业与湖南省安化县符竹溪金矿签订《合作开发符竹溪金矿合同书》，约定：安化县符竹溪金矿将现有经营企业的部分资产及矿产资源开采权等做投资，湘安钨业筹集开发资金负责开发管理，合作期限自2005年3月28日至2025年3月27日止，湘安钨业支付安化县符竹溪金矿固定回报。

2005年9月23日，辰州有限与城步威溪及其股东签订《合作开发协议》，约定：城步威溪由辰州有限与城步威溪股东共同合作开发经营，协议生效日辰州有限向城步威溪股东缴纳抵押金1300万元，合作期限自2006年1月1日至2015年12月31日，在合作期内，辰州有限享有城步威溪的生产、经营决策管理权及高度自主的人事权，每年按审计认定后的税后利润在弥补以前年度亏损，提取10%的法定公积金，剩余部分按税后辰州有限与城步威溪股东各50%进行分配，抵押金按照约定抵扣。

（四）土地租赁协议

2005年12月18日，辰州有限与沅陵县国土资源局签订《国有土地使用权租赁合同》，约定：辰州有限座落在沅陵县官庄镇境内原以划拨方式取得的2822亩土地，除2000年辰州有限改制时已作价入股的218.43亩土地和已转让出的174.78亩土地外，其余2428.79亩土地全部采取租赁方式有偿使用。土地租赁时间为三十年2005年12月18日至2035年12月18日止，辰州有限每年向沅陵县国土资源局缴纳土地租金100万元。

三、诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书摘要签署日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书摘要签署日，本公司控股股东及实际控制人、控股子公司，目前无正在进行或将要进行的重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。

截至本招股意向书摘要签署日，未发生发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况。

第六节　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情况

名　称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人：湖南辰州矿业股份有限公司	湖南省沅陵县官庄镇（419607）	（0745）4643501-2264	（0745）4643255	张帆、王文松
保荐人（主承销商）：中信证券股份有限公司	深圳市罗湖区湖贝路1030号。联系地址：浙江省杭州市中河南路11号万凯庭院商务楼（310008）	（0571）85776100	（0571）85783754	甘亮、谢小弟、毛宗玄、王彦肖
律师事务所：北京国枫律师律师事务所	北京市西城区阜成门北大街6-9号国际投资大厦C座18层（100034）	（010）66090088	（010）66090016	张利国、李童云
会计师事务所：信永中和会计师事务所有限公司	北京市东城区朝阳门外富华大厦A座9层（100027）	（010）65542288	（010）65547190	罗玉成、铁维铭
股票登记机构：中国证券中央登记结算公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	（0755）25938000	（0755）25988112	
收款银行：中信银行北京京城大厦支行				
拟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	（0755）82083190	

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	7月24日-7月27日
定价公告刊登日期	7月31日
申购日期和缴款日期	网下：7月31日-8月1日 网上：8月1日
股票上市日期	8月16日

第七节　备查文件

1、招股意向书全文、备查文件和附件可到发行人和保荐人（主承销商）住所查阅；查阅时间：工作日上午8：30—11：30，下午2：00—5：00；

2、招股意向书全文可以通过深圳交易所网站查阅。