证券代码:600600　证券简称:青岛啤酒　编号:临2008-011　债券代码:126013　债券简称:08青啤债

青岛啤酒股份有限公司公司债券上市公告书

(山东省青岛市登州路56号)

保荐人/主承销商:国泰君安证券股份有限公司 GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

(上海市浦东新区商城路618号)

概 览

债券简称:08青啤债
债券代码:126013
债券发行量:150,000万元(150万手)
债券上市量:150,000万元(150万手)
债券发行人:青岛啤酒股份有限公司(以下简称"青岛啤酒"、"本公司"、"公司"或"发行人")
债券上市地点:上海证券交易所
债券上市时间:2008年4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:国泰君安证券股份有限公司
担保情况:不提供担保
资信评级机构:中诚信证券评估有限公司
信用级别:AA+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、"08青啤债"为实名制记账式债券,发行总额150,000万元,期限为6年,利率为固定利率,票面年利率为0.8%,按年付息,自2008年4月2日起计息,到期日为2014年4月2日,兑付日期为到期日2014年4月2日之后的5个工作日。

3、"08青啤债"以现券方式在上海证券交易所上市交易,债券简称"08青啤债",交易代码"126013",上市总额150,000万元,现券交易以手为单位(1手=1000元面值)。

4、"08青啤债"按证券账户托管方式进行交易。

5、根据国家有关税收法律、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、中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")、上海证券交易所、其他政府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、收益及兑付做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2008年3月31日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》的《青岛啤酒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》,及刊载于上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)的募集说明书全文。

第二节 绪言

本上市公告书根据《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》、《上海证券交易所公司债券上市规则(2007年修订版)》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证监许可[2008]445号文核准,公司于2008年4月2日公开发行了150,000万元认股权和债券分离交易的可转换公司债券(以下简称"分离交易可转债"),每张面值100元,发行总额150,000万元。

经上海证券交易所上证上字[2008]26号文同意,公司150,000万元分离交易可转债分拆得到的公司债券将于2008年4月18日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称"08青啤债",债券代码"126013"。

公司已于2008年3月31日同时在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上刊登了《青岛啤酒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》。本次发行分离交易可转债的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。

第三节 发行条款

一、发行人

青岛啤酒股份有限公司

二、发行规模

本次发行的分离交易可转债为150,000万元,即150万手(1,500万张)。每手债券的认购人可以无偿获得公司派发的认股权证70份,认股权证共计发行10,500万份。

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无偿向债券认购人派发。

四、债券上市的起止日期

2008年4月18日至2014年4月2日。

五、债券利率及利息支付

本次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2008年4月2日),票面利率为0.8%。

本次发行的公司债券首次付息日为发行日的次年当日(即2009年4月2日),以后每年的该日(即4月2日)为当年付息日。付息债权登记日为每年付息日的前一交易日。发行人将于每年付息债权登记日后的5个交易日内完成付息工作。在付息债权登记日当日上海证券交易所收市后,登记在册的青岛啤酒公司债券持有人均有权获得当年的青岛啤酒公司债券利息。

六、到期日及兑付日期

本次发行的分离交易可转债的到期日为2014年4月2日,兑付日期为到期日2014年4月2日之后的5个交易日。

七、债券回售条款

本次发行的分离交易可转债募集资金所投资项目的实施情况若根据中国证监会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公司回售债券。

八、担保条款

本次发行的分离交易可转债不提供担保。

九、本次募集资金用途

本次分离交易可转债债券募集资金将全部用于以下项目:

1、青岛啤酒(徐州)彭城有限公司新建年产20万千升啤酒生产基地项目;
2、青岛啤酒第三有限公司新建年产30万千升啤酒生产基地项目;
3、青岛啤酒(日照)有限公司新建年产20万千升啤酒生产基地项目;
4、青岛啤酒(济南)有限公司新建年产30万千升啤酒生产基地项目;
5、青岛啤酒(成都)有限公司新建年产10万千升啤酒生产基地项目;
6、青岛啤酒麦芽厂新增10万吨麦芽生产能力扩建项目。

十、公司债券的评级情况

中诚信证券评估有限公司(以下简称"中诚信")对公司本次发行的分离交易可转债进行了信用评级,出具了《2008年青岛啤酒股份有限公司仍股权与债券分离交易的可转换公司债券信用评级报告》,确定公司本次发行的分离交易可转债信用等级为AA+级。中诚信的持续跟踪评级包括每年一次的定期跟踪评级和不定期跟踪评级,定期评级在该债券存续期间发行人年度审计报告出具后进行,不定期跟踪评级自首次评级报告完成之日起进行。

十一、债券持有人会议规则

1、有下列情形之一的,应当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)当出现债券持有人会议议事范围内的任何事项时,发行人应自其知悉该等事项之日起15日内发出会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项,上述事项由发行人董事会确定。发行人应自会议通知发出之日起15日后召开债券持有人会议。

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、监事、董事会秘书;
(3)公司高级管理人员及其他重要关联方可以列席债券持有人会议;
(4)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,经律师见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二分之一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,公司董事会以公告形式通知债券持有人,并负责执行会议决议。

第四节 债券的发行与上市

一、债券的发行

经中国证监会证监许可[2008]445号文核准,公司于2008年4月2日公开发行了150,000万元分离交易可转债,每张面值100元,发行总额150,000万元。

本次分离交易可转债发行向公司原A股东优先配售,优先配售后的分离交易可转债余额采取网下向机构投资者利率询价配售与网上资金申购相结合的方式进行。

本次分离交易可转债发行结果如下表所示:

类别	中签率/配售比例(%)	发行价以上的有效申购量(手)	实际配售数量(手)	占发行总量比例(%)
原A股无限售条件流通股东优先配售	100	266,918	266,918	17.79
网上公众投资者	0.30119216	72,105,462	217,176	14.48
网下机构投资者	0.30119213	337,295,000	1,015,906	67.73
合计	/	409,667,380	1,500,000	100

本次发行的公司债券前十名持有人情况如下:

名次	账户全称	持有数量
1	中国银行-大成蓝筹稳健证券投资基金	24,712,000
2	兴业银行股份有限公司-兴业趋势投资混合型证券投资基金	23,576,000
3	中国建设银行-博时主题行业股票证券投资基金	14,952,000
4	兴业银行股份有限公司-兴业全球视野股票型证券投资基金	14,296,000
5	招商银行股份有限公司-华富成长趋势股票型证券投资基金	14,198,000
6	招商银行股份有限公司-光大保德信优势配置股票型证券投资基金	12,401,000
7	中国建设银行-银华核心价值优选股票型证券投资基金	11,711,000
8	中国农业银行-东吴价值成长双动力股票型证券投资基金	9,840,000
9	中国工商银行-诺安价值增长股票证券投资基金	8,788,000
10	中国银行股份有限公司-友邦华泰盛世中国股票型开放式证券投资基金	8,281,000

本次发行的分离交易可转债募集资金150,000万元,已于2008年4月9日汇入发行人专项存储账户(开户行1:中国银行股份有限公司山东省分行,银行账号:381010032908096001;开户行2:交通银行股份有限公司青岛分行青岛市北第一支行,银行账号:372005530018170075357;开户行3:中国工商银行股份有限公司青岛市南第二支行,银行账号:3803021629200198303)。山东汇德会计师事务所有限公司于2008年4月9日对此出具了验资报告。

二、公司债券和认股权证的分离

本公司分离交易可转债中的公司债券及认股权证将分离上市,请投资者查阅同日公告的青岛啤酒认股权证上市公告书。

三、债券的存管

2008年4月11日,本公司已与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成了分离交易可转债中公司债券的登记存管事宜,实现集中存管。

四、债券的上市

经上海证券交易所上证上字[2008]26号文同意,公司150,000万元分离交易可转债中的公司债券将于2008年4月18日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称"08青啤债",债券代码"126013"。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

法定名称:青岛啤酒股份有限公司
英文名称:Shanghai International Port(Group)Co., Ltd
注册地址:山东省青岛市登州路56号
股票上市地:上海证券交易所/香港联合交易所
股票简称:青岛啤酒
股票代码:600600/0168
法定代表人:李桂荣
办公地址:山东省青岛市香港中路五四广场青啤大厦
电话:(0532)85713831
传真:(0532)85713240
邮政编码:200761
公司网址:http://www.tsingtao.com.cn

二、发行人股本结构

截至2007年9月30日,发行人股本总额为1,308,219,178股,股本结构如下:

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量(股)	持有限售条件股份数量(股)
青岛啤酒集团有限公司	国有法人	30.56	399,820,000	399,820,000
香港中央结算(代理人)有限公司	外资股东	22.79	298,206,072	0
A-B Jade HongKong Holding Co.,Ltd.	外资股东	20.00	261,643,836	0
Law Debenture Trust(Asia)Limited	外资股东	7.00	91,575,342	0
全国社保基金一零八组合	其他	1.38	18,000,000	0
中国建银投资有限责任公司	其他	1.34	17,574,506	17,574,506
全国社保基金一零二组合	其他	0.92	12,000,000	0
全国社保基金一零三组合	其他	0.88	11,553,957	0
博时主题行业股票证券投资基金	其他	0.87	11,374,590	0
银华富裕主题股票型证券投资基金	其他	0.76	9,887,744	0

三、发行人主营业务情况

公司的主营业务为啤酒制造、销售以及与之相关的业务。

四、发行人近三年及一期的财务会计报表

1、最近三年的财务会计报表

(1)资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
资产总额	958,943.33	636,630.00	958,911.67	626,682.96	987,800.48	639,159.48
负债总额	382,644.49	111,772.08	401,587.66	129,931.91	569,571.74	277,695.00
少数股东权益	53,926.68	–	63,181.05	–	59,560.52	–
股东权益	522,372.16	524,857.93	494,142.97	496,751.05	358,668.22	361,464.48

(2)利润表主要数据

单位:万元

项目	2006年度		2005年度		2004年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
主营业务收入	1,167,715.96	454,814.28	1,001,985.71	352,656.94	862,068.78	286,501.16
主营业务利润	370,030.56	166,497.36	304,113.83	136,043.62	267,552.65	110,104.42
利润总额	61,481.24	51,707.63	52,832.77	38,390.89	47,255.15	35,575.29
净利润	43,489.68	43,940.10	30,395.81	30,229.95	27,972.42	27,871.27

(3)现金流量表主要数据

单位:万元

项目	2006年度		2005年度		2004年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
经营活动产生的现金流量净额	112,783.19	54,278.35	118,057.62	67,499.78	129,439.76	80,921.35
投资活动产生的现金流量净额	-52,905.80	5,848.17	-42,491.05	-37,106.74	-30,704.40	-72,012.46
筹资活动产生的现金流量净额	-63,528.47	-48,423.84	-82,312.26	-38,214.10	-50,954.95	23,855.36
现金及现金等价物增加额	-3,682.85	11,661.06	-7,055.84	-7,931.94	47,798.99	32,758.31

(4)主要财务指标

项目		2006年度	2005年度	2004年度
流动比率		0.95	0.83	0.81
速动比率		0.50	0.46	0.49
资产负债率(母公司报表)		17.56%	20.73%	43.45%
存货周转率(次)		4.45	4.24	3.74
每股净资产(元)		3.99	3.78	3.38
每股经营活动现金流量(元)		0.86	0.90	1.22
每股净现金流量(元)		-0.03	-0.05	0.45
扣除非经常性损益前每股收益(元)	全面摊薄	0.332	0.248	0.264
	加权平均	0.332	0.232	0.264
扣除非经常性损益前净资产收益率(%)	全面摊薄	8.33%	6.15%	7.80%
	加权平均	8.60%	6.81%	7.88%
扣除非经常性损益后每股收益(元)	全面摊薄	0.269	0.201	0.253
	加权平均	0.269	0.189	0.253
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	全面摊薄	6.74%	5%	7.49%
	加权平均	6.97%	5.53%	7.57%

注:表中未特别注明的,以合并报表口径计算。

2、新会计准则下公司最近一期财务状况(2007年1-9月,未经审计)

(1)资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2007年9月30日	
	合并	母公司
资产总额	1,123,842.92	738,492.27
负债总额	509,949.69	143,271.30
少数股东权益	50,208.58	–
股东权益	613,893.23	595,220.96

(2)利润表主要数据

单位:万元

项目	2007年1-9月	
	合并	母公司
主营业务收入	1,111,331.02	479,631.08
主营业务利润	91,136.42	66,826.34
利润总额	99,444.89	68,498.89
净利润	75,767.51	57,882.74

(3)现金流量表主要数据

单位:万元

项目	2007年1-9月	
	合并	母公司
经营活动产生的现金流量净额	151,216.38	66,176.02
投资活动产生的现金流量净额	-78,153.02	-14,830.29
筹资活动产生的现金流量净额	-7,683.58	-30,644.67
现金及现金等价物增加额	65,145.59	20,643.48

(4)主要财务指标

项目		2007年9月30日
流动比率		0.99
速动比率		0.65
资产负债率(母公司报表)		19.40%
存货周转率(次)		5.18
每股净资产(元)		4.31
每股经营活动现金流量(元)		1.16
每股净现金流量(元)		0.50
扣除非经常性损益前每股收益(元)	全面摊薄	0.532
	加权平均	0.532
扣除非经常性损益前净资产收益率(%)	全面摊薄	12.34
	加权平均	12.69
扣除非经常性损益后每股收益(元)	全面摊薄	0.477
	加权平均	0.477
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	全面摊薄	11.07
	加权平均	11.39

注:表中未特别注明的,以合并报表口径计算。

第六节 债券的担保情况

本次发行的分离交易可转债不提供担保。

第七节 其他重要事项

本次债券发行后至上市公告书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:

1、重大资产(股权)收购、出售;
2、重大诉讼、仲裁案件;
3、重大负债或重大债项的变化;
4、发行人资信情况的变化。

第八节 董事会上市承诺

本公司董事会将严格遵守《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》等法律、法规和中国证监会的有关规定,承诺自分离交易可转债上市之日起做到:

1、承诺真实、准确、完整、公平和及时地公布定期报告、披露所有对投资者有重大影响的信息,并接受中国证监会、证券交易所的监督管理;

2、承诺发行人在知悉可能对分离交易可转债价格产生误导性影响的任何公共传播媒体出现的消息后,将及时予以公开澄清。

第九节 保荐机构及保荐意见

一、上市保荐人的有关情况

保荐人:国泰君安证券股份有限公司
注册地址:上海市浦东新区商城路618号
办公地址:上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29楼
电话:(021)38676666
传真:(021)38670666
法定代表人:祝幼一
项目主办人:孙小中
保荐代表人:金利成、刘欣

二、保荐意见

上市保荐人认为,发行人申请其公司债券上市符合《公司法》、《证券法》及《上海证券交易所公司债券上市规则(2007年修订版)》等国家法律、法规的有关规定,"08青啤债"具备在上海证券交易所上市的条件。国泰君安证券股份有限公司愿意推荐发行人的"08青啤债"上市交易,并承担相关保荐责任。

上市保荐人保证青岛啤酒的董事了解法律、法规、上海证券交易所上市规则及上市协议规定的董事的义务与责任,并协助青岛啤酒健全法人治理结构、协助青岛啤酒制定了严格的信息披露制度与保密制度。上市保荐人已对上市文件所载的资料进行了核实,确保上市文件真实、准确、完整,符合规定要求。上市保荐人保证发行人的上市申请材料、上市公告书没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏,并保证对其承担连带责任,并保证不利用在上市过程中获得的内幕信息进行内幕交易,为自己或他人谋取利益。

发行人:青岛啤酒股份有限公司
保荐人(主承销商):国泰君安证券股份有限公司
2008年4月16日

证券代码:600600　证券简称:青岛啤酒　编号:临2008-012　权证代码:580021　权证简称:青啤CWB1

青岛啤酒股份有限公司认股权证上市公告书

(山东省青岛市登州路56号)

保荐人/主承销商:国泰君安证券股份有限公司 GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

(上海市浦东新区商城路618号)

第一节 重要声明与风险提示

投资者务请注意: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应当确保了解认股权证的性质,并在投资认股权证前仔细研究《青岛啤酒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》(以下简称"募集说明书全文")和本上市公告书内所列的风险因素。如有需要,应在投资认股权证前征询专业意见。

青岛啤酒股份有限公司(以下简称"青岛啤酒"、"本公司"、"公司"或"发行人")特别提示:认股权证上市后,如果其他机构按上海证券交易所发布的有关权证规则以公司A股股票为标的证券发行备兑权证,可能会对公司认股权证上市后的价格产生影响。

本公司保证上市公告书的真实性、准确性、完整性,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

中国证券监督管理委员会、上海证券交易所、其他政府机关对本公司认股权证上市所做的任何决定或意见,均不表明其对本次发行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2008年3月31日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》的《青岛啤酒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》(以下简称"募集说明书摘要")(http://www.sse.com.cn),及刊载于上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)的募集说明书全文。

根据2007年12月27日公司2007年第一次临时股东大会审议通过的认股权和债券分离交易的可转换公司债券(以下简称"分离交易可转债")的发行方案,在认股权证行权期内,认股权证持有人有权凭所持认股权证以每股28.32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2:1的比例,即每2份认股权证可以认购1股公司发行的A股股票。认股权证持有人行权的具体程序等事项另行公告。

在行权期内,认股权证持有人对所持权证选择行权、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:青啤CWB1
2、交易代码:580021
3、权证类别:认股权证
4、行权方式:欧式
5、行权简称:ES091019
6、行权代码:582021
7、标的证券代码:600600
8、标的证券简称:青岛啤酒
9、发行数量:10,500万份
10、发行方式:每手青岛啤酒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70份认股权证。
11、行权比例:2:1,即每2份认股权证代表1股公司发行的A股股票的认购权利。
12、行权价格:28.32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、本次认股权证上市流通数量:10,500万份
14、结算方式:证券给付方式结算,即认股权证持有人行权时,应支付依行权价格及行权比例计算的价款,并获得相应数量的青岛啤酒无限售条件的A股股票。
15、上市日期:2008年4月18日
16、权证存续期:2008年4月18日至2009年10月19日
17、行权期:2009年10月13日至2009年10月19日中的交易日(行权期间权证停止交易)
18、上市地点:上海证券交易所
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:国泰君安证券股份有限公司
21、一级交易商:国泰君安证券股份有限公司

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》、《上海证券交易所权证管理暂行办法》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。经中国证监会证监许可[2008]445号文核准,青岛啤酒于2008年4月2日发行了总计人民币15亿元分离交易可转债。青岛啤酒本次发行的分离交易可转债每张面值为100元,每10张为1手,

每手青岛啤酒分离交易可转债的最终认购人可以同时获得分拆出的70份认股权证,本次分离出的认股权证权证总量为10,500万份。

经上海证券交易所上证权字[2008]6号文核准,分离交易可转债持有人获派的10,500万份认股权证将于2008年4月18日在上海证券交易所挂牌交易,认股权证简称"青啤CWB1",交易代码为"580021"。

本公司已于2008年3月31日在《中国证券报》、《上海证券报》及《证券时报》刊登了募集说明书摘要。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述,敬请投资者查阅上述内容。

第四节 风险因素

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性。

投资者在评价发行人本次发行的认股权证时,除募集说明书全文提供的风险事项及相关资料外,还应认真地考虑下述各项(包括并不限于)有关投资本公司认股权证之风险因素:

1、标的证券价格发生不利变动的风险

影响认股权证价格的因素很多,通常包括:标的证券价格和波动率、距行权日时间等多种因素。

本次认股权证的标的证券为公司股票,因此当行业相关政策、公司的经营状况等发生不利变化时,标的证券的价值受到负面影响,从而对公司认股权证的内在价值和价格产生不利影响,可能给认股权证投资者造成损失。

如果公司股票价格波动过大,出现股票价格低于行权价格的时候,认股权证的内在价值将为零,将给投资者带来很大的投资风险。

2、认股权证价格波动风险

与标的证券相比,权证具有市值小、杠杆高的交易特点,而且中国的权证市场规模小、品种少,权证产品易于被炒作。所以,权证波动幅度往往大大超过标的证券的波动幅度。

因此投资于认股权证,风险要大大高于投资标的证券,而且认股权证的交易采取T+0制度,其交易可能带有较强的投机性,价格波动幅度较大,投资者在投资于认股权证之前,应对认股权证之风险特性有充分认识。

3、市场操纵风险

由于认股权证的杠杆效应,不能排除市场上的某些投资者试图通过操纵标的证券价格,在认股权证市场套利的情况。当出现这种情况时,认股权证价格可能出现剧烈波动,从而使认股权证投资者遭受重大损失。

4、市场流动性风险

由于认股权证之特殊性,可能出现其交易不活跃甚至出现认股权证无法持续成交的情况,从而使认股权证缺乏流动性,认股权证投资者的利益无法顺利实现。

5、关于行权期规定所带来的风险

本次发行的认股权证的存续期为自认股权证上市之日起18个月,认股权证持有人有权在权证存续期最后五个交易日行权。本次发行的认股权证仅可于行权期执行。

如果在行权期标的证券价格低于行权价,则认股权证投资价值将丧失。如果到期后不行权,则认股权证持有人的权利自动丧失。

6、认股权证行权后摊薄每股收益的风险

在认股权证行权期内,如投资者全部行权,公司的总股本将增加5,250万股。公司的每股收益、净资产收益率可能由于股本和净资产的增加而降低,存在每股收益、净资产收益率被摊薄的风险。

第五节 本次认股权证发行情况

1、发行人:青岛啤酒股份有限公司

2、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)。

3、发行数量:10,500万份

4、发行方式:每手青岛啤酒分离交易可转债的最终认购人可以同时获得分离出的70份认股权证。

5、权证登记结算机构:中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

第六节 认股权证主要条款

一、权证主要条款

1、发行人:青岛啤酒股份有限公司

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,认股权证持有人仅有权在行权期行权。

3、存续期:自认股权证上市之日起18个月,即2008年4月18日至2009年10月19日。

4、行权期:2009年10月13日至2009年10月19日中的交易日(行权期间权证停止交易)。

5、行权比例:2:1,即每2份认股权证代表1股公司发行的A股股票的认购权利。

6、行权价格:28.32元/股

7、认股权证上市数量:10,500万份

8、认股权证的上市交易时间:2008年4月18日

9、权证交易及行权的程序:

(1)根据《上海证券交易所权证管理暂行办法》,经上海证券交易所认可的具有上海证券交易所会员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为"青啤CWB1",交易代码为"580021"。

(2)认股权证持有人行权的,应委托上海证券交易所会员通过上海证券交易所交易系统申报;当日行权申报指令,当日有效,当日可以撤销。当日行权取得的标的证券,当日不得卖出。认股权证的持有人行权时,应支付依行权价格及标的证券数量计算的价款,并获得标的证券。认股权证的行权简称为"ES091019",行权代码为"582021"。

二、保荐人对公司认股权证理论价值测算

保荐人国泰君安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18个月的最后5个交易日内行权,可将该认股权证近似视为欧式权证。

同时,由于权证行权会造成股本的扩张。传统的Black-Scholes模型未考虑权证行权对股本的摊薄效应,不能直接用于认股权证的定价。因此采用考虑摊薄效应的Black-Scholes模型对股本认股权证定价,其定价公式为:

$$W=\frac{Ny}{N-My}\times\left[\left(S+\frac{M\times W}{N}\right)\times N(d_1)-Ke^{-r(T-t)}N(d_2)\right]$$

$$d_1=\frac{\ln\left(\frac{S+\frac{M\times W}{N}}{K}\right)+(r+\sigma^2/2)(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}},\quad d_2=d_1-\sigma\sqrt{T-t}$$

其中,W=认股权证价格
N=公司总股本
M=权证发行总份数
γ=权证行权比例
K=行权价格
T-t=权证剩余年限
S=标的股票价格(正股价格)
r=无风险收益率
σ=标的资产的年化波动率

以青岛啤酒2007年半年报披露的相关数据为依据,结合市场相关指标,确定用于计算青岛啤酒认股权证理论价值的相关参数。

(1)青岛啤酒在发行分离交易可转债前的总股本为N=13.08亿股;

(2)本次分离交易可转债的发行规模为15亿元,每张债券面值100元,共计150万手(1,500万张)债券。每手债券附送70份认股权证,共计10,500亿份认股权证,即M=1.050亿;

(3)每2份认股权证对应1股青岛啤酒A股股票,即γ=2;

(4)青岛啤酒认股权证的行权价K=28.32元;

(5)认股权证的存续期为18个月,T-t=1.5;

(6)无风险收益率取一年期银行存款利率,r=4.14%;

(7)理论上,Black-Scholes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,但由于青岛啤酒是第一次发行权证,没有相应权证的历史价格数据,因此仅用青岛啤酒A股股票价格的波动率来近似替代股票和权证的价格的波动率。根据测算,青岛啤酒过去240个交易日股价的年化历史波动率σ=54.6%。

对应青岛啤酒A股不同的股票价格,根据考虑摊薄效应的Black-Scholes模型计算的每份认股权证的理论价值区间如下表所示:

单位:元

每股青岛啤酒A股股票价格	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32
每份认股权证理论价格	2.473	2.753	3.045	3.349	3.663	3.988	4.322	4.665	5.017	5.377

2、本认股权证作为青岛啤酒A股股票的衍生产品,理论上其价格与青岛啤酒A股股票价格密切关联。但由于现实市场条件并不完全满足Black-Scholes公式的假设前提,认股权证的交易价格还会受到市场供求、投资者心理预期等因素的影响,因此本权证上市后其实际价格很可能与按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2008年4月18日上市当日的开盘参考价将由保荐人计算后提交上海证券交易所,保荐人将按照上述Black-Scholes公式计算该开盘参考价。

三、标的证券的有关情况

1、公司A股股票最近一年(2007年4月16日-2008年4月15日)的最高价和最低价及其出现时间

最高价:46.23元/股	出现时间:2007年10月8日
最低价:17.83元/股	出现时间:2007年4月19日

2、公司A股股票最近一年每月月末的收盘价

单位:元/股

年份	2007									2008		
月份	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
收盘价	19.36	25.23	25.89	29.44	34.52	43.29	37.95	33.42	39.14	35.92	34.41	25.60

3、公司A股股票最近一年的成交量

公司A股股票最近一年(2007年4月16日-2008年4月15日)成交量为11.71亿股。

4、最近20个交易日(2008年3月14日-2008年4月15日)公司流通股股份收盘市值最低为56.13亿元,平均为61.08亿元。

5、最近60个交易日(2008年1月17日-2008年4月16日)公司流通股股份累计换手率72.22%。

四、发行人近三年及一期的财务数据概况

1、公司最近三年的财务状况(2004年-2006年)

(1)资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
资产总额	958,943.33	636,630.00	958,911.67	626,682.96	987,800.48	639,159.48
负债总额	382,644.49	111,772.08	401,587.66	129,931.91	569,571.74	277,695.00
少数股东权益	53,926.68	–	63,181.05	–	59,560.52	–
股东权益	522,372.16	524,857.93	494,142.97	496,751.05	358,668.22	361,464.48

(2)利润表主要数据

单位:万元

项目	2006年度		2005年度		2004年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
主营业务收入	1,167,715.96	454,814.28	1,001,985.71	352,656.94	862,068.78	286,501.16
主营业务利润	370,030.56	166,497.36	304,113.83	136,043.62	267,552.65	110,104.42
利润总额	61,481.24	51,707.63	52,832.77	38,390.89	47,255.15	35,575.29
净利润	43,489.68	43,940.10	30,395.81	30,229.95	27,972.42	27,871.27

(3)现金流量表主要数据

单位:万元

项目	2006年度		2005年度		2004年度	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
经营活动产生的现金流量净额	112,783.19	54,278.35	118,057.62	67,499.78	129,439.76	80,921.35
投资活动产生的现金流量净额	-52,905.80	5,848.17	-42,491.05	-37,106.74	-30,704.40	-72,012.46