责任编辑:陈晓刚
电话:010-63070230
E-mail:zbs@zzb.com.cn

美国航空公司欲并购达美航空

规模可能达80亿美元

美国航空公司(US Airways)昨日表示,计划与正处于破产保护状态的美国达美航空公司(Delta Air Lines)合并组成新公司,前者已准备为此出价约80亿美元。

如果同意此次交易,达美航空公司的债权人将得到40亿美元的现金以及7850万股美国航空公司的股票,按照14日收盘价格计算,这部分股票的价值约40亿美元。

美国航空公司表示,此次交易将令两家公司每年节省16.5亿美元的成本,并将缔造全球最大的航空公司之一,新公司将沿用达美航空公司的名称。美国航空公司首席执行官帕克(Doug Parker)认为,此次交易将为股东带来充分的价值,新公司将成为目前航空市场中更有效率、盈利性更强的竞争者。(陈晓刚)

NYMEX招股 价格区间上调

纽约商业交易所(NYMEX)15日将其IPO(首次公开发行)价格范围上调到每股54美元至57美元,表明投资者十分看好这一世界最大商品期货交易所的上市行情。

纽约商业交易所的母公司——纽约商业交易所控股公司计划本月17日发行。根据其向美国证券交易委员会提交的报告,此前该公司的预计发行价格范围在每股48美元至52美元之间。

承销商同时将纽约商业交易所的IPO规模从600万股提高到650万股,纽约商交所因此最多可募集到4.26亿美元。另有97.5万股股票将向承销商发行,这些承销商包括摩根大通公司、美林公司、花旗银行等。

业内分析人士认为,纽约商业交易所上市可能也是针对其竞争对手的扩张举措。今年10月,芝加哥商业交易所宣布将以80亿美元价格收购同城竞争对手芝加哥期货交易所,旨在组建世界上最大的期货交易所。

拥有134年历史的纽约商业交易所将成为美国最后一家上市的大型期货交易所。(据新华社)

富通基金进军对冲基金领域

本报记者 徐国杰 上海报道

富通基金(Fortis Investments)日前宣布收购Cadogan Management LLC70%的业务。这是富通经过一年半的考察和谈判后作出的决定。双方的协议同时约定,将富通基金的对冲基金业务并入并成立新的独立公司Cadogan Management,富通基金将成为新公司的大股东。

新公司Cadogan Management所管理的资产总额将达37亿美元,新公司将设于纽约,专注于拓展其现有的产品范围以适应持续增长的遍布北美、欧洲以及亚洲的客户群,力图成为资产管理领域中领先的投资解决方案供应商。

此前,富通基金始终在寻求较好的收购机会以增强其在不同领域的实力,特别是在对冲基金领域。尽管收购后成立的新公司是独立运作,但为了加强支持,富通基金三位执委会成员以及富通集团美国首席执行官将加入新公司董事会,以帮助富通基金加强全球对冲基金领域中的地位,为富通基金在至少未来5年内提供重要的价值增长来源。

挑战传统交易所

七大国际投行自建证券交易平台

本报记者 李豫川 北京报道

花旗集团等七家国际大型投资银行15日联合宣布,将于明年创建一个欧洲证券交易平台。分析认为,此举将与欧洲的股票交易所展开直接竞争。

投行另起"炉灶"

参与这项行动的投行还包括瑞信、德意志银行、高盛、美林、摩根士丹利和瑞银集团,其股票交易额约占欧洲市场交易总量的一半。它们将组建一家新公司,并设立独立的董事会和管理人员来运营这家公司。

七家投行计划打造一个高速交易系统,主要交易那些欧洲市值最大的股票,并与欧洲本地的几大证券交易所面对面的竞争:其交易税费将远低于伦敦证交所(LSE)、欧洲证交所(Euronext)和德国证交所(Deutsche Borse)。七家投行在一份联合声明中指出,该交易平台将致力于降低股票买卖的成本,提高证券价格和交易量的透明度。

声明称,"我们创建这一泛欧证券交易平台是对欧盟'金融工具市场指引'(MiFID)的反应,目的是使证券交易的成本更低、流动性更强,同时增强市场各参与方的透明度和效率。"

欧盟此前发布的MiFID指引希望建立泛欧金融服务市场,以确保客户的利益,增加透明度。创建新的股票交易平台的构想,其实是回应了这一规定。这项规定将于明年11月生效。

七大投行都将成为这一新机构的股东,并提供融资,但各投行均没有透露各自将出资的比例或规模。

△七大国际投行欲组建证券交易平台,将与证交所展开直接竞争 IC图片

制衡交易所

纽约证交所和纳斯达克市场最近两年一直大张旗鼓地展开并购,谋求建立跨大西洋的股票交易平台。与此同时,华尔街的主要投资银行也几乎是无声无息地介入证交所业务,它们已经悄悄吸纳了五六家小型、地区性证交所的股权。

今年9月7日,美国国民证券交易所(NSE)将其50%股权出售给一个联合财团,其中涉及到的公司包括花旗集团、贝尔斯登、美林、瑞信集团、骑士资本集团(Knight Capital Group)和彭博资讯,交易总金额2500万美元左右。

费城证交所和波士顿证交所2005年先后展开股权转让交易,芝加哥证交所(CSE)紧随其后,此外两家期权交易所——国际证券交易所(ISE)和芝加哥期权交易所(CBOE)也于今年先后宣布了股权转让计划。目前已达成或计划达成的交易总金额达到1.6亿美元,涉及22家华尔街机构。

《华尔街日报》称,作为纽约证交所和那斯达克市场客户,投资银行在向地区性交易所投资数百万美元收购其股权的同时也获得了制衡两大交易所的更多筹码。如果两大交易所过多地提高费用,券商们可以将交易转向地区市场,这样它们不仅可以享受到优惠的执行价,同时也将从地区性交易所的业务增长中获得收益。

花旗集团负责美国股票业务的詹姆士·奥唐纳今年9月曾表示:"我们其实是想防止大型交易所实力过于强大。"瑞信集团负责电子交易的丹·马西森也认为,这些投资更多的是出于担忧,而非贪婪。"我们不希望世界由两大交易所独霸。"

与此同时,投行在地区性交易所的投资回报也颇为丰厚。高盛集团1999年对群岛公司投资了2500万美元,之后又陆续追加了部分投资;在纽约证交所收购群岛公司后,高盛所持股权的价值已涨至4.25亿美元。

目前费城交易所的89%股权已掌控在美林、花旗、瑞信集团、摩根士丹利、瑞银集团和Citadel衍生品集团手中。而芝加哥证交所获得了贝尔斯登、高盛、美洲银行等数家公司约2000万美元投资后,该交易所仍然愿意向其他投资者开放。

德交所放弃竞购欧交所

德国证交所昨天证实,由于最近股价的变动,其与欧洲证交所已经无望实现并购,因此放弃对后者的竞购,此举将为美国纽约证券交易所顺利收购欧交所扫清重要障碍。

欧交所在今年6月份拒绝了德交所的并购要约,并随后宣布与纽交所达成合并协议。但这一交易在未来还需要获得两家公司股东大会以及美欧监管机构的批准,德交所也曾多次表示不会放弃并购欧交所的努力。

纽交所自宣布并购欧交所后,其股价已累计上涨了50%左右。由于纽交所采取的是股票加现金的并购方式,因此股价上涨使其出价进一步增加,也让本已处于劣势的德交所得到欧交所的希望愈发渺茫。

德交所8月初最后计算了自身与纽交所两个并购方案的出价,其每股报价为72.17欧元,高于纽交所每股68.82欧元的报价。但之后纽交所的股价上涨了51%,而德交所的股价仅上涨了17%。

德交所股价14日收盘下跌1.8%,收于每股131欧元;欧交所则下跌3.8%,收于89.8欧元。在德交所宣布放弃竞购计划后,昨日欧交所股价再度大跌,欧洲早盘交易时间一度下跌4%。(李豫川)

保德信认为

全球股市强势将延至2007年

本报记者 徐国杰 上海报道

全球著名资产管理公司——保德信国际投资顾问有限公司日前发布2007年全球金融市场和宏观展望报告。其首席投资策略师约翰·普利文在报告中认为,全球股市的强劲势头将延续至2007年,债券市场投资者将在明年保持适度的收益,而外汇市场上美元又将面临新一轮压力。

报告指出,全球经济明年预计将表现温和,增长缓慢但可持续,通胀率和利率将可能下降。欧洲和日本经济预计将正常增长,中国和印度将继续保持高速增长。尽管全球不少股票市场2006年涨幅可观,但由于市盈率仍维持在较低水平,估值仍具备吸引力。

该报告以美国道-琼斯指数为例分析说,尽管该指数近日连续创下历史新高,但是其目前18倍的市盈率比2000年1月相比还下降了30%,标普500指数目前市盈率也较2000年时低44%。从欧洲股市来看,其市盈率也处在15年以来的低点。

从上市公司利润增长情况来观察,保德信认为在2007年虽然上市公司利润增长预计将有所下降,但仍将保持健康。得益于宏观背景改善,有吸引力的估值和稳健的企业利润增长,全球股市的强劲势头将会延续到2007年。

纳斯达克组建资本市场集团

纳斯达克股票市场有限公司15日宣布任命罗伯特·麦考埃为高级副总裁,负责纳斯达克公司内的一个新的事业部——资本市场集团(Capital Markets Group)。

资本市场集团将是纳斯达克公司内第一个审视纳斯达克所有事业部内的客户需求的中央级部门,并将为私募股权公司、投资银行和机构投资者更好地提供服务。

麦考埃在加入纳斯达克之前是纽交所场内经纪商——Griswold代理交易公司的创办人。

他曾在纽交所市场绩效委员会任职,并任纽交所技术与规划监督委员会主席。(李豫川)

APEC会议通过促进贸易五项措施

15日开始在越南河内举行的亚太经合组织(APEC)第18届部长级会议通过了旨在促进贸易便利化、推动自由贸易安排和区域贸易安排的5项措施,这些措施将提交给即将召开的APEC领导人非正式会议批准。

据悉,这5项措施分别涉及APEC成员在日用品贸易、政府采购、贸易的技术壁垒、透明化和合作5个领域的合作。

目前,亚太地区已有多项已经达成或正在谈判之中的自由贸易安排或区域贸易安排协议。分析人士说,如果贸易便利化措施能够最终落实,将有益于所有APEC成员经济的发展,并将推动正在进行之中的APEC成员间自由贸易安排或区域贸易安排谈判。

部长级会议当日还讨论了美国关于建立亚太自由贸易区的建议。在越南副总理兼外长范家谦和越南贸易部长张庭选主持下,会议决定将立足长远研究这个问题。本届APEC部长级会议的重点是如何重启多哈回合谈判、促进区域与自由贸易安排、反恐合作等问题。

世界贸易组织总干事拉米出席了15日的部长级会议。他当日在此间呼吁世贸组织主要成员能采取更加坚决的措施推动多哈回合谈判。他指出,亚太经合组织的21个成员代表了世界生产总值的60%和世界贸易的50%,它们的态度对推动多哈回合谈判将起到至关重要的作用。(据新华社)

奥纬金融策略认为

中国财富管理即将开始爆发式增长

今年高端群体拥有流动资产将达1万亿美元

本报记者 陈晓刚 北京报道

国际金融服务业市场战略和风险管理咨询公司奥纬金融策略咨询(Mercer Oliver Wyman)日前表示,由于居民储蓄和外汇储备高速增长,中国财富资产管理业务已迎来巨大机遇。

奥纬金融策略咨询亚太区总裁David Noble表示:"中国金融服务市场即将迎来爆发性增长,根据研究,到2020年中国金融服务业收入占GDP的比重将达到8-9%,这意味着在目前不足5%的基础上实现飞跃增长。"他认为,中国小型企业的繁荣带来了富有群体人数的快速增长,2006年中国高资产净值群体拥有的流动资产将达到1万亿美元。而与此同时,中国的财富管理市场仍处于尚未开发阶段。

对于已进入中国财富管理市场的本土与外资金融机构,Noble认为其产品创新必须要考虑到中国散户投资者的短线投资特点;如果机构规模较小,抓住QFII、QDII所带来的机会可能比与现有市场主力机构竞争更有吸引力。对于尚未进入该市场的外资机构,Noble表示,外资机构凭借业务领域广泛和销售渠道优势,将比中国本土机构有更多选择方案,而在中国拥有独立的产品开发部门,将更有利于吸引成熟的客户。

奥纬金融策略新任董事赖淑珠则透露,由于以往在俄罗斯、南美等新兴市场推进不利,多家欧洲大型财富管理机构仍对中国市场采取观望态度,但它们普遍计划在2006年之后试探性地进入中国市场。

美汽车三巨头要公平不要"拯救"

敦促政府解决汽车业面临的巨额医疗保险问题

本报记者 黄继汇

美国总统布什14日在白宫会见美国三大汽车公司负责人时表示,美国汽车业正面临高油价、竞争力下降等"严峻抉择",政府将继续与汽车业对话寻找摆脱困境之策。

布什和副总统切尼当天在白宫与"底特律三巨头"——通用、福特和戴姆勒-克莱斯勒下属的克莱斯勒公司领袖举行了约一个小时的会谈。布什在会谈后对新闻界表示,政府和三大汽车商在处理挑战问题上有许多共同看法。

对于高油价问题,布什强调,双方都"主张减少对进口石油的依赖性";在美国汽车出口问题上,布什呼吁其他国家向美国汽车产品开放市场。他还表示,政府将继续和美国汽车业进行对话,并确信该产业能够重新恢复活力。

三大汽车商则重点敦促政府解决汽车业面临的巨额医疗保险问题。三家公司表示,现在只要求政府为其创造公平竞争环境,并不希望政府实施类似1979年倾巨资救助克莱斯勒公司的"拯救计划"。

三大汽车业巨头还向布什表示,海外竞争对手如日本汽车厂商正在从其本国的财政和贸易政策中获利,原因在于这些政策维持了其本币弱势,从而令美国汽车企业制造的汽车遭遇销售阻力。三家汽车巨头都认为日元存在系统性低估问题,然而布什在汇率问题上却与三大巨头存在分歧。

美国媒体此前披露,三大汽车巨头对于民主党在刚刚结束的美国中期选举中获胜的结果"暗自欢喜"。报道称,通用、福特和克莱斯勒公司的高层们,对布什政府及一直以来由共和党控制的国会在企业医疗保健支出和汽车能耗等问题上的做法颇感失望。这三大巨头希望民主党控制国会后能调整相关政策,出台有力措施,更加关注本土汽车业在与日韩同行竞争中所处的不利局面。

分析人士指出,此次民主党控制国会,可能会使国会出台帮助三大汽车制造商控制其飞涨的医疗保健成本的措施。该项支出2005年已达到112亿美元,给本就经营欠佳的美主要汽车制造商带来沉重负担。不过也有分析人士指,依靠产品升级换代,提高品质才是美国汽车业走出低谷的根本之道。

受油价高企、成本上升和日、韩汽车同业竞争的冲击,美国汽车业连年亏损。今年10月份,三大汽车商都传出第三季度巨额亏损的消息。其中,世界上最大的汽车制造商通用第三季度的亏损额为1.15亿美元(此后又向下修正为9100万美元),戴姆勒-克莱斯勒公司的克莱斯勒分公司亏损15亿美元,而福特公司的亏损额更是达到58亿美元,创下14年来季度亏损的最高记录。

面对美国汽车业的窘境,布什早在5月份即承诺与三大汽车企业高管会面,以商讨解决之道。但由于种种原因,会谈日期一再被推迟。9月份,白宫称布什将在中期选举后举行这一计划已久的会见。在此期间,民主党人曾一再指责布什政府漠视民生,对美国汽车业的困境不管不顾。

(上接A12版)

本公司主营业务收入构成以外销收入为主,近三年及一期公司外销收入占主营业务收入的比例都在70%以上。本公司2004年和2005年主营业务收入分别比上年增长3.81%和15.56%,其中,外销收入分别比上年增长3.31%和14.37%,内销收入分别比上年增长5.95%和21.51%,公司2005年度和2006年1-6月内销收入增长幅度较大,主要原因是2005年9月本公司受让张家港市国泰华荣化工新材料有限公司的部分股权,持股比例由30.35%增至55%,公司将华荣公司2005年10-12月及2006年1-6月的利润表纳入合并范围,而华荣公司主营业务构成目前以内销收入为主。

(2)母公司主要出口商品的毛利率

单位:万元

商品类别	2006年1-6月		2005年		2004年		2003年	
	金额	毛利率(%)	金额	毛利率(%)	金额	毛利率(%)	金额	毛利率(%)
纺织品	53,250.48	6.98	121,534.39	5.83	104,978.54	6.81	110,719.45	7.11
服装	20,425.50	14.21	45,179.01	14.32	32,459.75	14.14	18,703.90	13.36
玩具	8,426.52	13.17	17,714.34	12.16	17,879.74	14.95	12,510.20	13.83
机电产品	7,257.06	7.90	18,987.92	5.47	19,500.66	6.16	30,377.43	7.40
化工医药	2,763.45	8.10	7,785.37	7.06	6,434.06	5.72	6,764.86	5.76
其他产品	5,614.95	5.83	10,732.89	8.43	14,406.34	4.32	10,318.08	8.65
合计	97,737.96	8.23	221,933.92	7.53	195,659.09	7.73	189,393.92	7.91

母公司2003年、2004年、2005年、2006年1-6月纺织品外销收入占母公司当期外销收入的比例分别为58.46%、53.65%、54.76%和54.48%,纺织品外销毛利占母公司外销毛利总额的比例分别为52.55%、47.27%、42.40%、46.21%。母公司2003年、2004年、2005年、2006年1-6月服装外销收入占母公司当期外销收入的比例分别为9.88%、16.59%、20.36%、20.90%,服装外销毛利占母公司外销毛利总额的比例分别为16.68%、30.35%、38.71%、36.08%。可见,纺织品和服装的出口为母公司外销收入和外销毛利的主要来源。最近三年及一期,为消化出口退税率下调、人民币升值等不利因素,公司对出口商品结构进行了调整,大力拓展毛利率高的服装商品的出口,并取得了良好的效果,母公司服装外销的毛利占外销毛利总额的比例2005年度达到38.71%。

(3)张家港市国泰华荣化工新材料有限公司主要产品毛利及毛利率分析

单位:万元

商品类别	2006年1-6月		2005年		2004年		2003年	
	金额	毛利率(%)	金额	毛利率(%)	金额	毛利率(%)	金额	毛利率(%)
锂离子电池电解液	7,447.07	43.10	11,507.10	33.71	12,391.06	21.98	6,526.21	36.20
硅烷偶联剂	3,249.05	12.90	5,715.14	8.02	3,031.57	5.55	2,035.23	1.87
硅油	170.04	-17.13	1,506.97	4.13	1,560.59	15.81	661.91	20.87
其他产品	1.01	5.95	103.12	11.93	481.78	18.23	487.97	21.94
合计	10,867.17	33.12	18,832.33	23.44	17,465.00	18.47	9,711.32	27.24

华荣公司2003年、2004年、2005年、2006年1-6月锂离子电池电解液产品的销售量分别为563吨、1,180吨、1,301吨和818吨,销售收入占主营业务收入的比例分别为67.20%、70.95%、61.10%、68.53%,锂离子电池电解液毛利占毛利总额的比例分别为89.31%、84.43%、87.87%、89.18%,锂离子电池电解液的毛利率远高于其他产品,是华荣公司的主要利润来源。锂离子电池电解液2004年度毛利率下降的主要原因是华荣公司当年建成1,000吨/年锂离子电池电解液项目,产量大幅提高,为快速占领市场主动降低销售价格。华荣公司2005年度和2006年1-6月锂离子电池电解液的毛利率有较大幅度上升主要有三方面的原因:一是由于华荣公司利用自身的技术领先优势进行了产品结构调整,增加了技术含量高、毛利率高的功能型锂离子电池电解液的生产和销售;二是由于日本森田公司2005年在张家港市建成主要为华荣公司配套的200吨/年锂盐(LiPF6)项目,降低了原材料的采购成本,锂盐(LiPF6)是生产锂离子电池电解液的主要原料,2005年之前全部依靠进口;三是由于华荣公司加强了成本控制,尤其是国贸股份2005年9月通过收购股权绝对控股华荣公司后进一加强了成本管理。

华荣公司2003年、2004年、2005年和2006年1-6月硅烷偶联剂产品销售量分别为439吨、660吨、1,007吨和545吨,销售收入逐年大幅提高,2005年和2006年1-6月硅烷偶联剂产品销售收入占主营业务收入的比例分别达到30.35%和29.90%;华荣公司最近三年及一期硅烷偶联剂产品销售毛利率也呈逐年大幅上升的趋势,毛利率已从2003年度的1.87%逐年上升到2005年的8.02%,2006年1-6月达到12.90%;华荣公司2003年、2004年、2005年、2006年1-6月硅烷偶联剂毛利占毛利总额的比例分别为1.44%、5.22%、10.38%、11.64%,硅烷偶联剂产品正逐步成为华荣公司新的利润增长点。华荣公司生产的硅烷偶联剂主要销售给国外跨国企业,最近三年及一期华荣公司硅烷偶联剂产品的销售收入逐年增长,主要原因是华荣公司最近几年通过了美国通用电气公司、道康宁公司和杜邦公司、德国威凯公司和德固萨公司、法国米其林公司、日本钟渊公司、PPG公司(全球最大的玻纤及汽车用漆生产企业)等用户的质量认证,上述公司对华荣公司的定货量逐步增加。随着生产规模的扩大,由于规模经济,华荣公司硅烷偶联剂产品的单位成本降低,毛利率逐年提高。

最近三年及一期,华荣公司硅油产品对销售收入和毛利的贡献都不大,由于市场竞争激烈,销售毛利率逐年降低。鉴于在硅油产品的生产和销售方面无明显的竞争优势,华荣公司2006年起停止硅油的生产,集中力量进行锂离子电池电解液和硅烷偶联剂的研发、生产和销售。

5、股利分配政策

本公司实行同股同利的分配政策,按股东持有股份的比例进行分配。股利分配采用派发现金或送股两种形式。在向股东分配股利时,将按国家有关规定代扣代缴应交税金。每年度的具体分配方案由公司董事会根据该会计年度公司的经营业绩和未来的生产经营计划提出,在股东大会对利润分配议案做出决议后,公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利派发事项。

6、近三年实际股利分配情况

(1)2003年度,根据2003年年度股东大会决议,公司向6,000万股普通股股东分配股利36,000,000.00元,同时公司以2003年末的总股本6,000万股为基数,按10:4.5的比例送红股。

(2)2004年度,根据2004年年度股东大会决议,公司向9,600万股普通股股东分配股利38,400,000.00元。

(3)2005年度,根据2005年年度股东大会决议,公司向9,600万股普通股股东分配股利24,000,000.00元。

(4)2006年度,根据2006年第1次临时股东大会决议,公司向9,600万股股东分配股利28,800,000.00元

7、本次发行前滚存利润分配政策

根据公司2006年第1次临时股东大会决议,本公司扣除2006年中期分配后的滚存未分配利润89,828,150.31元加上2006年7月1日至本次发行前产生的利润由新老股东按发行后的持股比例共同享有。

8、本次股票发行后第一个盈利年度的股利分配计划

本公司预计将在2006年度实施本次发行后第一次股利分配计划,分配形式拟采用派发现金和送红股相结合的形式。股利分配计划需由董事会提出预案,提交股东大会审议通过后实施。

9、张家港市国泰华荣化工新材料有限公司基本情况

张家港市国泰华荣化工新材料有限公司成立于2000年1月14日,原名"张家港市华荣化工新材料有限公司",2002年6月更名为现名称,目前注册资本和实收资本均为3,390万元,董事长(兼总经理)蒋德生先生。2005年,华荣公司被中华人民共和国科学技术部评为国家火炬计划重点高新技术企业。华荣公司目前的经营范围为:有机硅类、锂离子电池电解液加工、制造、销售;经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进出口业务。华荣公司目前主要从事锂离子电池电解液和有机硅的生产、销售,具体股权结构如下:

序号	股东	出资额(元)	占注册资本比例(%)
1	国贸股份	18,645,000.00	55.00
2	傅人俊	5,763,000.00	17.00
3	沈锦良	3,390,000.01	10.00
4	其他20名自然人股东	6,101,999.99	18.00

张家港市国泰华荣化工新材料有限公司2005年12月31日和2006年6月30日的总资产分别为13,146.90万元和14,348.28万元,净资产分别为4,799.50万元和5,554.05万元,2005年和2006年1-6月的净利润分别为1,169.24万元和1,154.54万元,上述数据为经江苏公证会计师事务所有限公司审计数。

第四节 募股资金运用

一、募股资金运用计划(项目按照轻重缓急排序)

单位:万元

项目名称		募集资金投入	第一年投资额	第二年投资额	第三年投资额	批准或备案文号
增资华荣公司	1,000吨/年锂离子电池电解液技改项目	4,989	2,826	1,998	165	苏经贸投资[2003]258号
	3,000吨/年硅烷偶联剂技改项目	4,963	2,719	1,988	256	苏经贸投资[2003]259号
增资国贸服装公司	扩大出口创汇高档休闲服装生产线技改项目	3,576.6	2,694.6	762.3	119.7	苏经贸委省备32000001621号
建设境外营销网络		3,100	1,415	835	850	商合批[2003]22号、[2006]商合境外投资证字000472号
合计		16,628.6	9,654.6	5,533.3	1,390.7	

注:第一年指从本次发行完成日起至其后第12个月的期间,第二年、第三年依此类推。

如本次募股资金不能满足拟投资项目的资金需求,公司将以银行贷款或自筹资金方式解决资金缺口;如果所筹资金超过项目资金需求,多余资金将用于补充流动资金。

二、募股资金项目前景分析

本公司拟对张家港市国泰华荣化工新材料有限公司增资9,952万元,由华荣公司具体实施"1,000吨/年锂离子电池电解液技改项目"和"3,000吨/年硅烷偶联剂技改项目",拟对张家港国贸服装有限公司增资3,576.6万元,由国贸服装公司具体实施"扩大出口创汇高档休闲服装生产线技改项目",拟通过在境外市场设立销售分支机构或销售子公司的方式实施"建设境外营销网络项目"。

1、1,000吨/年锂离子电池电解液技改项目

锂离子电池中的电解液是锂离子电池必需的关键材料,在电池中正负极之间起到传导电子的作用,是锂离子电池获得高电压、高比能等优点的保证。锂离子电池电解液一般由高纯度的有机溶剂、溶于其中的电解质锂盐、必要的添加剂等组成。锂离子电池电解液的生产技术难度大,指标要求高,在华荣公司实现规模化生产前,国内全部依靠进口来满足需求。目前华荣公司锂离子电池电解液的国内市场占有率已达到40%,汕头金光高科有限公司等其他国内企业锂离子电解液的市场占有率合计达到20%,由于国内产量不能满足需求,另有约40%的需求从国外进口来满足。根据新材料在线2006年3月发布的统计数据,2004年国内锂离子电池电解液的产量为1,920吨,其中华荣公司产量1,240吨,占国内产量的64.58%。从2002年到2005年,国内锂离子电池电解液实际用量大幅增加,2005年国内锂离子电池电解液的用量已达到3,260吨,未来几年,世界锂离子电池生产制造中心将进一步向中国转移,我国动力电池也开始批量生产,而动力电池对锂离子电池电解液的需求量非常大,因此,国内对锂离子电池电解液的需求量仍将保持快速增长趋势,本项目产品具有良好的市场前景,新增的1,000吨/年锂离子电池电解液产品的销售是有保障的。

2、3,000吨/年硅烷偶联剂技改项目

本项目建成后新增3,000吨/年硅烷偶联剂的产能为7种不同牌号硅烷偶联剂产品的产能之和。

本项目主要产品SCA-903的设计产能为1,500吨/年。SCA-903的主要市场为橡胶行业,使用含硫硅烷偶联剂的汽车轮胎综合性能明显提高,目前汽车轮胎制造普遍使用的Si-69由于环保原因将逐步退出市场,SCA-903作为Si-69的替代品,市场前景十分广阔。

本项目另一主要产品SCA-503的设计产能500吨/年。SCA-503对提高无机填料在塑料、橡胶及涂料中的浸润及分散性,提高制品机械性能,稳定产品受潮后的电气性能以及改善加工性能等方面的效果十分显著,主要应用于玻纤行业。随着玻纤行业的高速发展,玻纤行业对硅烷偶联剂需求量也快速上升,五泰信息咨询的《硅烷偶联剂市场调研报告》预计2005年仅我国用于玻纤生产的硅烷偶联剂就达到3,500吨。

本项目其他五种产品SCA-602、SCA-603、SCA-1103、SCA-1102和SCA-1112的设计产能都为200吨/年。2006年1-8月,仅美国道康宁公司从华荣公司采购上述五种产品的量就达到160吨,根据华荣公司与美国道康宁公司签订的长期合作协议,预计2008年仅美国道康宁公司对上述产品的采购量就将超过1,000吨。

综上所述,本项目产品市场前景广阔,新增的3,000吨/年硅烷偶联剂产品的销售是有保障的。

3、扩大出口创汇高档休闲服装生产线技改项目

我国的全棉裤子和全棉针织衫在美国市场具有明显的竞争优势,美国市场对我国全棉裤子和全棉针织衫的需求呈现大幅增长的趋势。

本公司2005年度出口全棉裤子465万条,其中出口美国197万条,2005年出口全棉针织衫259万件,其中出口美国182万件,由于国贸服装公司目前仅有180万条/年全棉裤子的生产能力,本公司不得不将国外客户的大部分订单安排到其他企业生产。本公司是香港利丰(贸易)有限公司(全球最大的从事消费品贸易的华人出口贸易商和香港最大的出口贸易商)的供应商,本公司审慎预计仅香港利丰(贸易)有限公司2007年就将向本公司采购300万-400万条全棉裤子以及150万件全棉针织衫。此外,国贸服装公司已通过WAL-MART、TARGET、COLBY三家跨国公司的验厂,被三家公司指定为定点服装生产企业,特别是美国沃尔玛公司通过本公司向国贸服装公司的采购量增长幅度大。综上所述,本项目建成达产后每年将新增的360万条全棉裤子和300万件全棉针织衫的销售是有保障的。

4、建设境外营销网络项目

目前公司尚未在境外市场设立销售分支机构,在营销网络建设方面存在一定的不足,影响了相关市场的深度开发。本公司通过用募集资金3,100万元在美国和香港建设营销网络,可直接了解目标市场信息,提高对客户的服务质量,增强客户对公司的信心。有利于公司拓展外贸业务;同时,在美国和香港建设营销网络,有利于公司增强对重要目标市场的渗透,绕开韩国、台湾、香港等国家或地区的中间商,减少中间环节,进一步提高外贸业务的盈利水平。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

1、人才流失的风险

《中华人民共和国对外贸易法》自2004年7月1日颁布实施后,企业或个人只要向国务院对外贸易主管部门或者其委托的机构办理备案登记就可以从事进出口业务,直接面对国际市场,外贸专业人才将会成为市场大量需求的人才。本公司作为主营进出口业务的企业,培养了一批素质高、业务精、经验丰富的外贸专业人才,这些人才熟悉国外市场,熟悉国内供应商和国外客户,是公司的宝贵资源,一旦这些人才流失,将会给公司的经营带来一定的风险。

2、市场风险

(1)对国际市场特别是亚洲市场依赖较大的风险

公司2005年度外销收入占主营业务收入的81.44%,贸易伙伴遍布五大洲90多个国家或地区,对美国、孟加拉国、日本、香港、韩国等5个国家或地区出口额为16,194万美元,占全年出口总额的比例为56.76%。公司主营业务对国际市场特别是亚洲市场依赖较大,如果主要市场所在国家或地区的政治、经济形势和贸易政策发生重大改变,将会对公司业务带来一定影响。

(2)受经济周期波动影响的风险

随着我国加入世界贸易组织和我国外贸体制改革的深入,公司在增加许多贸易机会的同时,也面临着国内、国际两个市场的风险。国内或主要贸易伙伴所在国家或地区经济周期性的变化,都可能给公司的业务带来影响。

(3)市场分割的风险

目前世界经济一体化的进程明显加快,其主要表现形式是区域经济一体化的活跃,已形成欧洲联盟、东南亚联盟、北美自由贸易区等区域性经济圈,经济圈内各国之间实行优惠的贸易政策,使得部分贸易从经济圈外转向经济圈内。这种区域性市场分割的状况,可能导致公司客户的流失,对本公司的业务造成一定的影响。

3、净资产收益率下降的风险

本公司2005年全面摊薄的净资产收益率为21.98%。由于募集资金投资项目的实施需要一定时间,因此难以在短期内产生效益,预计发行当年全面摊薄的净资产收益率将有一定幅度的下降,存在净资产收益率下降所致的相关风险。

4、股市风险

股票价格不仅受公司经营业绩和发展前景的影响,而且受国内外政治及经济形势、金融政策、投资心理和股票供求关系等多种因素的影响,容易产生波动;另外,当前我国股票市场尚处于发展的初级阶段,相关法律、法规的不健全,运行机制的不完善更加剧了这种波动。本公司提醒投资者,在投资本公司股票时可能因股价波动而遭受损失。

二、其他重要事项

(一)重要合同

1、合作建房协议

2004年5月28日,本公司与江苏国泰国际集团房地产实业有限公司签订了《合作建房协议书》,根据该协议,本公司与江苏国泰国际集团房地产实业有限公司共同出资建设自用办公楼,办公楼总的建筑面积55,605.44平方米(含地下部分),地上部分11至24楼归本公司,1至10楼归江苏国泰国际集团房地产实业有限公司,即本公司占61.77%,江苏国泰国际集团房地产实业有限公司占38.23%,地下部分也按上述比例分摊。协议签订后7个工作日内,本公司将前期费用407.68万元,江苏国泰国际集团房地产实业有限公司将前期费用252.32万元打入指挥部帐户,本建设项目开工之日起2年内竣工。工程完工之日起六个月内,房屋产权和土地使用权直接办理至本公司和江苏国泰国际集团房地产实业有限公司名下,并根据工程实际发生的成本费用制作决算报告,交有资质的中介机构审计,审计费用列入工程成本费用。本公司按经审计的办公大楼总造价中承担额的1%向江苏国泰国际集团房地产实业有限公司支付管理费,在办公大楼竣工验收交付使用时一次付清。协议生效后,除协议另有约定外,任何一方明确表示或者以自己行为表明单方终止协议时,须向对方偿付相当于总投资额5%的金额作为违约金,并赔偿对方因此造成的损失进行赔偿。

2、增资协议

(1)2006年4月18日,本公司与华荣公司签订了《增资协议书》,根据该协议,本公司拟用本次发行的募集资金对华荣公司增资9,952万元,双方同意以经具有证券从业资格的会计师事务所审计的华荣公司每股净资产值为增资价格,审计基准日为本公司首次公开发行股票的募集资金到位当月最后一日。华荣公司将把本次增资的资金投于3,000吨/年硅烷偶联剂技改项目、1000吨/年锂离子电池电解液技改项目;协议以本公司本次A股发行成功为实施的前提;协议各方可在本协议的框架内签订具体的增资协议。

(2)2005年2月27日,本公司就本次募集资金投资项目涉及向张家港国贸服装有限公司增资事项与该公司其他法人股东及自然人股东顾文军、钱小平共同签订了《张家港国贸服装有限公司增资协议书》。根据该协议,协议各方同意共同对国贸服装公司进行增资,其中本公司拟用募集资金3,576.6万元增资,增资完成后本公司仍持有国贸服装公司90%的股权。鉴于募集资金短期内还不能到位,本协议各方同意在2005年4月前对国贸服装公司进行先期增资500万元,其中本公司拟先期增资450万元,顾文军、钱小平拟分别出资30万元和20万元,先期增资每一元出资额价格为一元人民币。增资后国贸服装公司注册资本将变更为2,000万元。先期增资完成后,协议各方仍须承担对国贸服装公司的后续增资义务,即协议各方仍须按先期增资完成后各方的出资比例对国贸服装公司共同增资3,474万元,其中本公司须对国贸服装公司增资3,126.6万元,增资后仍将持股90%。协议各方同意以经具有证券从业资格的会计师事务所审计的国贸服装公司每股净资产值作为后续增资的价格,审计基准日为本公司募集资金到位当月最后一日。张家港国贸服装有限公司拟用本次增资资金建设扩大出口创汇高档休闲服装生产线技改项目;协议以本公司本次A股发行成功为实施的前提;协议各方可在本协议的框架内签订具体的增资协议。

(二)重大诉讼或仲裁事项

截止招股意向书签署之日,本公司不存在对公司财务状况、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;本公司控股股东、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项;本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在受到刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	联系人姓名
江苏国泰国际集团国贸股份有限公司	江苏省张家港市人民中路43号14-17层	0512-58696853	0512-58673937	郭盛虎、王慧钱亚明
联合证券有限责任公司	深圳市深南东路发展银行大厦十楼	021-58769078	021-58792025	雷文龙、龚文荣卢旭东、李俊旭江赛、娄家杭程涛、严琦朱燕梅
江苏世纪同仁律师事务所	南京市北京西路26号4-5楼	025-83304480	025-83329335	朱增进、许成宝
江苏公证会计师事务所有限公司	江苏省无锡市梁溪路28号	0510-85888988	0510-85885275	柏凌菁、孙新卫
江苏金宁达不动产评估咨询有限公司	江苏省南京市汉口西路匡庐新村国德大厦5楼	025-83739125	025-83739125	李剑波、王俊国
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	戴文华
中国工商银行深圳华强支行	深圳市深南中路2074号电子大厦一楼	0755-83781296	-	-
深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083275	-

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间:	2006年11月17日-2006年11月21日
定价公告刊登日期:	2006年11月23日
网下申购日期和缴款日期:	2006年11月23日-2006年11月24日
网上申购日期和缴款日期:	2006年11月24日
预计股票上市日期:	2006年12月11日

第七节 附录和备查文件

1、招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐人(主承销商)的住所查阅。

查阅时间:每周一至周五 上午8:30-11:00;下午13:00-17:00

2、招股意向书全文和备查文件可以通过深圳证券交易所网站查阅