

证券代码：600444

证券简称：国通管业

安徽国通高新管业股份有限公司

股权分置改革说明书

(全文)



保荐机构： **平安证券有限责任公司**
PING AN SECURITIES COMPANY LTD.

独立财务顾问： **爱建证券有限责任公司**
AJ SECURITIES CO., LTD.

董事会声明

本公司董事会根据非流通股股东的书面委托，编制本股权分置改革说明书。

本公司股权分置改革由公司 A 股市场非流通股股东与流通股股东之间协商，解决相互之间的利益平衡问题。中国证券监督管理委员会和证券交易所对本次股权分置改革所作的任何决定或意见，均不表明其对本次股权分置改革方案及本公司股票的价值或者投资人的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

特别提示

一、本公司非流通股份中存在国有法人股，本次股权分置改革方案中，对该部分股份的处置尚需国有资产监督管理部门审批同意。

二、截至本股权分置改革说明书签署日，本公司非流通股股东所持有的非流通股股份不存在权属争议、冻结的情形，但由于距方案实施日尚有一段时间，非流通股股东用于安排对价的股份可能面临质押、冻结的风险。

重要内容提示

一、改革方案要点

公司全体非流通股股东同意进行股权分置改革，以其持有的部分股份作为对价安排给流通股股东，以换取所持非流通股股份的上市流通权，即：流通股股东每 10 股获付 2.7 股，非流通股股东共安排对价 8,100,000 股。方案实施后国通管业的每股净资产、每股收益、股份总数均维持不变。

二、非流通股股东的承诺事项

本公司全体非流通股股东将遵守中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》及其他相关文件所规定的法定承诺事项。

1、除法定最低承诺外，公司前两大非流通股股东巢湖市第一塑料厂、安徽国风集团有限公司对股份的禁售或限售作出如下特别承诺：

所持有的原国通管业非流通股股份自改革方案实施之日起，在十二个月内不上市交易或者转让，在上述承诺期满后四十八个月内不上市交易。

2、为履行禁售承诺所作的相关安排

(1) 关于承诺的禁售期的计算方法

公司前两大非流通股股东巢湖市第一塑料厂、安徽国风集团有限公司承诺的

禁售期为自改革方案实施之日起(具体计算系自股票复牌之日起)开始连续计算的60个月的期间。

非流通股股东合肥天安集团有限公司、北京中鼎投资有限公司承诺的禁售期为自改革方案实施之日起开始连续计算的36个月的期间;非流通股股东北京华商投资有限公司、合肥长发实业有限公司承诺的禁售期为自改革方案实施之日起开始连续计算的24个月的期间。

(2) 关于禁售或限售承诺的履约风险防范

在执行对价安排后,公司非流通股股东将委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对所持有的有限售条件的股份进行锁定,并在所承诺的禁售期间内接受保荐机构对履行承诺义务的持续督导。

(3) 违反禁售承诺出售股票所获资金的处理方法

公司非流通股股东承诺:若违反所作的禁售承诺出售所持有的原国通管业非流通股股份,所得资金将归股份公司所有。

(4) 违反禁售承诺的违约责任及其执行方法

公司非流通股股东承诺:若违反所作的禁售承诺出售所持有的原国通管业非流通股股份,将承担相应的违约责任,即出售股份所得资金归股份公司所有;并自违反承诺出售股份的事实发生之日起10日内将出售股份所得资金支付给股份公司。

3、禁售期间持股变动情况的信息披露方法

全体非流通股股东承诺:在所承诺的禁售期间,若持有原国通管业非流通股股份的情况发生变动,将在该事实发生之日起两日内将持股变动情况书面通知股份公司,并由股份公司按照信息披露的有关规定予以及时披露。

4、全体非流通股股东声明与保证

全体非流通股股东声明:将忠实履行承诺,承担相应的法律责任。在未完全履行承诺之前,不减持或转让其所持有的原国通管业非流通股股份,除非受让人同意并有能力承担承诺责任。

全体非流通股股东保证:在国通管业申请和实施股权分置改革方案过程中,严格按照中国证监会和上海证券交易所的有关规定履行相关义务,保证所披露的信息真实、准确和完整,不进行内幕交易、操纵市场和证券欺诈行为。

三、本次改革相关股东会议的日程安排

相关股东会议股权登记日	2005年11月28日
相关股东会议现场会议召开日	2005年12月9日
相关股东会议网络投票时间	2005年12月7日~2005年12月9日

四、本次改革相关证券停复牌安排

1、本公司董事会已申请国通管业流通 A 股自 10 月 31 日起停牌，于 2005 年 11 月 4 日发布相关股东会议通知，最晚于 11 月 14 日复牌，此段时期为股东沟通时期；

2、本公司董事会将在 11 月 12 日（含本日）之前公告非流通股股东与流通股股东沟通协商的情况、协商确定的改革方案，并申请公司流通 A 股于公告后下一交易日复牌。

3、如果本公司董事会未能在 11 月 12 日之前（含本日）公告协商确定的改革方案，本公司将刊登公告宣布取消本次相关股东会议，并申请公司流通 A 股于公告后下一交易日复牌。

4、本公司董事会将申请自本次相关股东会议股权登记日的次一交易日起至改革规定程序结束之日公司流通 A 股停牌。

五、查询和沟通渠道

热线电话：0551-3817860 0551-3817388-8303

传 真：0551-3817000

电子信箱：market@guotone.com

公司网站：http://www.guotone.com

证券交易所网站：http://www.sse.com.cn

股权分置改革说明书全文

释 义

在本股权分置改革说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

公司/本公司/国通管业/股份公司	指	安徽国通高新管业股份有限公司
方案/本方案/改革方案	指	股权分置改革方案,具体内容见本股权分置改革说明书“股权分置改革方案”一节
非流通股股东	指	本方案实施前，所持国通管业的股份尚未在交易所公开交易的股东，包括巢湖市第一塑料厂、安徽国风集团有限公司、合肥天安集团有限公司、北京中鼎投资有限公司、北京华商投资有限公司、合肥长发实业有限公司
流通股股东	指	持有本公司流通股的股东
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上证所/交易所	指	上海证券交易所
登记结算机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
董事会	指	安徽国通高新管业股份有限公司董事会
保荐机构/平安证券	指	平安证券有限责任公司
律师	指	安徽承义律师事务所
相关股东会议	指	指为审议国通管业股权分置改革方案而召开的相关股东会议
相关股东会议股权登记日	指	指本次相关股东会议的股权登记日，于该日收盘后登记在册的国通管业全体股东，将有权参与公司相关股东会议

一、公司基本情况简介

(一) 公司基本情况

中文名称：安徽国通高新管业股份有限公司
英文名称：ANHUI GUOTONG HI-TECH PIPES INDUSTRY CO., LTD
股票上市地：上海证券交易所
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
股票简称：国通管业
股票代码：600444
法定代表人：肖衡
注册时间：1998年2月13日
注册地址：安徽省合肥经济技术开发区繁华大道国通工业园
办公地址：安徽省合肥经济技术开发区繁华大道国通工业园
邮政编码：230601
电话：0551-3817860
传真：0551-3817000
公司网址：[http:// www.guotone.com](http://www.guotone.com)
电子信箱：market@guotone.com
经营范围：UPVC 管、PE 管、PP-R 管等各种塑料管材、金属塑料管
复合管材及管件生产、销售、安装服务、技术研究、开发

(二) 近三年一期公司主要财务指标和会计数据

公司 2002 年度、2003 年度、2004 年度以及 2005 年 1-9 月简要财务信息如下（数据摘自公司已披露的近三年年度报告和 2005 年第三季度季报）：

1、资产负债表主要数据

单位：元

项目	2005年9月30日	2004年12月31日	2003年12月31日	2002年12月31日
总资产	819,509,366.43	776,546,068.81	260,903,610.66	189,140,726.09
流动资产	349,763,741.42	303,092,864.26	80,830,617.44	59,834,989.04
固定资产	438,334,197.73	441,854,987.43	154,185,883.33	114,099,507.20
无形资产	15,836,444.01	16,023,233.85	14,377,109.89	14,696,229.85
负债总额	530,139,679.37	500,896,525.98	171,429,140.45	118,907,320.20
流动负债	316,539,679.37	287,296,525.98	121,308,035.25	62,907,320.20
长期负债	213,600,000.00	213,600,000.00	50,121,105.20	56,000,000.00
股东权益	267,609,633.13	253,880,899.97	89,474,470.21	70,233,405.89
资本公积	113,541,743.26	113,541,743.26	6,893.26	6,893.26
未分配利润	72,467,016.37	58,738,283.21	42,047,440.41	25,692,535.74

2、利润表主要数据

单位：元

项目	2005年1-9月	2004年	2003年	2002年
主营业务收入	215,322,103.17	293,093,673.38	190,745,190.73	146,253,832.35
主营业务利润	62,447,830.78	92,323,351.99	70,306,796.79	57,809,417.72
营业利润	17,542,098.34	27,982,026.46	21,599,871.58	21,652,668.29
利润总额	17,542,512.73	28,253,129.55	22,846,108.63	23,202,455.11
净利润	13,728,733.16	27,871,579.76	19,241,064.32	19,441,318.48

3、现金流量表主要数据

单位：元

项目	2005年1-9月	2004年度	2003年度	2002年度
经营活动产生的现金流量净额	25,502,646.10	9,397,217.18	2,219,076.01	47,964,928.69
投资活动产生的现金流量净额	-42,477,453.06	-258,041,103.73	-57,248,964.97	-55,681,477.77
筹资活动产生的现金流量净额	-9,454,989.62	353,625,948.22	53,925,829.75	26,825,940.04
现金及现金等价物净增加额	-26,429,796.58	104,982,061.67	-1,104,059.21	19,109,390.96

4、主要财务指标

财务指标	2005年1-9月	2004年度	2003年度	2002年度
资产负债率(%)	64.69	64.50	65.71	62.87
每股净资产(元)	3.82	3.63	2.24	1.75
每股收益(元)	0.20	0.40	0.48	0.49
净资产收益率(全面摊薄%)	6.13	10.98	21.50	27.68
每股经营活动现金流量(元)	0.36	0.13	0.06	1.20

(三) 公司设立以来利润分配情况

2000年利润分配方案为：不分配、不转增。

2001年利润分配方案为：不分配、不转增。

2002年利润分配方案为：不分配、不转增。

2003年利润分配方案为：以2003年年末总股本7,000万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元(含税)，共计分配股利7,000,000元(含税)。

2004年利润分配方案为：不分配、不转增。

(四) 公司设立以来历次融资情况

2004年2月4日，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2003]138号文核准，本公司通过上证所发行人民币普通股(A股)3,000万股，发行价每股5.03元，扣除发行费用和发行成本，实际募集资金143,453,485.00元。

除此次公开发行外，公司没有再进行其他融资行为。

(五) 公司目前的股本结构

股份类别	股份数量(万股)	比例(%)
尚未流通股份	4,000	57.14
其中：国有法人股	1,052.40	15.03
社会法人股	2,947.60	42.11
已流通股份	3,000	42.86
其中：社会公众股	3,000	42.86
合计	7,000	100.00

二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况

(一) 公司设立时股权结构

本公司系经安徽省人民政府皖府股字[2000]第57号文批准，由安徽德安制管有限公司依法整体变更设立，总股本为4,000万股，每股面值1元人民币。工

商登记注册日为 2000 年 8 月 29 日，公司发起人共 6 名，分别为巢湖市第一塑料厂、安徽国风集团有限公司、合肥天安集团有限公司、北京风尚广告艺术中心、北京华商投资有限公司、合肥长发实业有限公司，股权结构如下表所示：

序	股东名称	持股数量（股）	比例（%）
1	巢湖市第一塑料厂	10,952,000	27.38
2	安徽国风集团有限公司	10,524,000	26.31
3	合肥天安集团有限公司	5,600,000	14.00
4	北京风尚广告艺术中心	4,924,000	12.31
5	合肥长发实业有限公司	4,000,000	10.00
6	北京华商投资有限公司	4,000,000	10.00
合计		40,000,000	100.00

（二）公司设立后至公开发行前股权结构变动情况

本公司设立后至公开发行前股权结构没有发生变动。

（三）公开发行股票情况

2004 年 2 月 4 日，经中国证券监督管理委员会证监发行字 [2003] 138 号文核准，本公司通过上海证券交易所发行人民币普通股（A 股）3,000 万股，发行后总股本为 7,000 万股，股本结构如下：

股份类别	股份数量（万股）	比例（%）
尚未流通股份	4,000.00	57.14
其中：国有法人股	1,052.40	15.03
社会法人股	2,947.60	42.11
已流通股份	3,000.00	42.86
其中：社会公众股	3,000.00	42.86
合计	7,000.00	100.00

（四）公司自上市以来股本结构的变化情况

2005 年 8 月 30 日，北京中鼎投资有限公司受让本公司股东北京风尚广告艺术中心持有的本公司 7.03% 的股权，已完成了股权过户的登记手续。股权转让完成后，公司非流通股股东的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	占总股本的比例(%)
1	巢湖市第一塑料厂	10,952,000	15.646
2	安徽国风集团有限公司	10,524,000	15.034
3	合肥天安集团有限公司	5,600,000	8.000
4	北京中鼎投资有限公司	4,924,000	7.034
5	合肥长发实业有限公司	4,000,000	5.714
6	北京华商投资有限公司	4,000,000	5.714
合计		40,000,000	57.142

除上述转让外，上市后公司股本结构没有发生其它变化。

三、公司非流通股股东情况介绍

(一) 控股股东及实际控制人情况介绍

本公司现有股东持股比例较为分散，现主要披露本公司前两名股东情况。

1、主要股东介绍

(1) 巢湖市第一塑料厂

巢湖市第一塑料厂成立于1985年，注册资本3,500万元，企业类型为集体经济，法定代表人杨作文，注册地址为安徽省巢湖市向阳路198号。巢湖市第一塑料厂的经营范围为农地膜的生产与销售。

(2) 安徽国风集团有限公司

安徽国风集团有限公司成立于1994年11月，注册资本28,000万元，企业类型为有限责任公司，法定代表人郑忠勋，注册地址为合肥市马鞍山路1号。该公司系经授权的资产管理集团公司，主要从事资本运作和对下属公司进行投资管理。

2、持有公司股份情况

巢湖市第一塑料厂现持有本公司1,095.2万股股份，占公司总股本的15.646%；安徽国风集团有限公司现持有本公司1,052.4万股股份，占公司总股本的15.034%。自公司上市以来，上述股东所持公司股份未发生变化。

3、最近一期财务状况

截止 2005 年 6 月 30 日 ,公司前两大股东的财务状况如下表所示(未经审计):

单位 : 元

财务指标	巢湖市第一塑料厂	安徽国风集团有限公司
资产总额	307,005,381.64	4,098,934,291.40
净资产	201,438,170.84	905,347,491.09
主营业务收入	68,042,232.71	799,198,803.93
利润总额	3,846,694.23	19,934,296.89
净利润	3,556,694.23	10,956,693.73

4、非流通股股东与上市公司之间互相担保、互相资金占用情况

截止 2005 年 9 月 30 日 ,公司非流通股股东与本公司之间互相担保、互相资金占用的情况如下 :

(1) 安徽国风集团有限公司为本公司的控股子公司广东国通新型建材有限公司提供 13,000 万最高保证合同 ,广东国通新型建材有限公司短期借款 2,000 万、长期借款 11,000 万全部由安徽国风集团有限公司提供担保。

(2) 本公司短期借款 19,000 万元、长期借款 10,360 万元及一年内到期的长期借款 3,000 万元全部由安徽国风集团有限公司提供担保。

(3) 本公司对外开出应付票据由安徽国风集团有限公司提供担保。

除上述非流通股股东为本公司及本公司子公司提供担保的情况外 ,非流通股股东与本公司之间不存在其它担保和资金占用情况。

(二)提出股权分置改革动议的非流通股股东及其持有公司股份的数量、比例和有无权属争议、质押、冻结情况

本次国通管业股权分置改革动议由公司全体非流通股股东共同提出。全体非流通股股东共持有国通管业股份 4,000 万股 ,占总股本的比例为 57.14%。

截至本股权分置改革说明书签署之日 ,全体非流通股股东持有国通管业的股份 ,不存在任何权属争议 ,亦不存在任何权利行使的限制 ,包括但不限于股份被质押、冻结等。

（三）非流通股股东的持股数量、比例及相互之间的关联关系

截至本股权分置改革说明书签署之日，国通管业非流通股股东的持股状况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本的比例（%）
1	巢湖市第一塑料厂	10,952,000	15.646
2	安徽国风集团有限公司	10,524,000	15.034
3	合肥天安集团有限公司	5,600,000	8.000
4	北京中鼎投资有限公司	4,924,000	7.034
5	合肥长发实业有限公司	4,000,000	5.714
6	北京华商投资有限公司	4,000,000	5.714
	合计	40,000,000	57.142

上述非流通股股东之间不存在关联关系。

（四）非流通股股东、持有公司股份总数百分之五以上的非流通股股东的实际控制人，在公司董事会公告改革说明书的前两日持有公司流通股股份的情况以及前六个月内买卖公司流通股股份的情况

经非流通股股东承诺，并根据登记结算机构核查结果，公司非流通股股东在本改革说明书公告的前两日未持有国通管业流通股股份，在本改革说明书公告的前六个月内未买卖国通管业流通股股份。

持有公司股份总数 5%以上的非流通股股东巢湖市第一塑料厂为集体企业；持有公司股份总数 5%以上的非流通股股东安徽国风集团有限公司、合肥天安集团有限公司、北京中鼎投资有限公司、合肥长发实业有限公司、北京华商投资有限公司，其实际控制人分别为合肥市国资委、李文霞、张文扬、合肥兴泰信托投资有限公司、李莹，上述实际控制人在本改革说明书公告的前两日未持有国通管业流通股股份，在本改革说明书公告的前六个月内未买卖国通管业流通股股份。

四、股权分置改革方案

根据《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》、《关于上市公司股权分置改革的指导意见》、《上市公司股权分置改革管理办法》的精神，公司董事会和保荐机构在广泛征求流通股股东意见的基础上，在综合考虑公司的基本面和全体股东的即期利益和未来利益的基础上形成如下股权分置改革方案。

（一）基本原则

本次股权分置改革方案遵循以下原则：

- 1、符合《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》、《关于上市公司股权分置改革的指导意见》、《上市公司股权分置改革管理办法》以及其他现行法律、法规的要求；
- 2、着眼于公司长远发展，切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益；
- 3、体现“三公”原则，兼顾公司非流通股股东和流通股股东的利益，最终解决公司非流通股获得流通权问题；
- 4、减少股价波动，维护市场稳定。

（二）流通股股东的权利与义务

1、流通股股东的权利

(1)自相关股东会议通知发布之日起，公司为流通股股东主张权利、表达意见提供电话、传真、电子邮件等沟通渠道。在相关股东会议通知发布之日起十日内，流通股股东可以通过上述渠道主张权利、表达意见；

(2)股权分置改革方案表决必须经参加表决的股东所持表决权的三分之二以上通过，并需要经参加表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过；

(3)相关股东会议召开前两次公告召开相关股东会议的提示公告；

(4)董事会向流通股股东就表决股权分置改革方案征集投票权；

(5)本次相关股东会议中，流通股股东对本次股权分置改革方案进行投票可采取现场投票或由公司董事会办理委托投票或通过网络投票行使投票权；公司为股东参加表决提供网络投票系统(本次相关股东会议将通过上海证券交易所交易系统向流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东可以在网络投票时间内通过上海证券交易所的交易系统行使表决权)，网络投票时间为三天。

2、流通股股东的义务

公司流通股股东除公司章程规定义务外，还需特别注意，若股东不能参加相关股东会议进行表决，则有效的相关股东会议表决结果对全体股东有效，并不因某位股东不参会、放弃投票或投反对票而对其免除。

(三) 改革方案概述

1、对价安排的形式、数量

公司全体非流通股股东同意进行股权分置改革,以其持有的部分股份作为对价安排给流通股股东,以换取所持非流通股股份的上市流通权,即:流通股股东每10股获付2.7股,非流通股股东共安排对价8,100,000股。方案实施后国通管业的每股净资产、每股收益、股份总数均维持不变。

2、对价安排的执行方式

每位流通股股东获得对价股份数量按截止方案实施的股权登记日该流通股股东在登记结算机构开设的证券账户中持有公司流通股的数量乘以0.27。对于获付不足1股的余股,将按中国证券登记结算有限责任公司上海分公司有关规定处理。

3、非流通股股东对价安排执行情况表

序号	非流通股股东	方案实施前		本次执行对价股份数量(股)	方案实施后	
		持股数(股)	占总股本比例(%)		持股数(股)	占总股本比例(%)
1	巢湖市第一塑料厂	10,952,000	15.646	2,217,780	8,734,220	12.477
2	安徽国风集团有限公司	10,524,000	15.034	2,131,110	8,392,890	11.990
3	合肥天安集团有限公司	5,600,000	8.000	1,134,000	4,466,000	6.380
4	北京中鼎投资有限公司	4,924,000	7.034	997,110	3,926,890	5.610
5	合肥长发实业有限公司	4,000,000	5.714	810,000	3,190,000	4.557
6	北京华商投资有限公司	4,000,000	5.714	810,000	3,190,000	4.557
	合计	40,000,000	57.142	8,100,000	31,900,000	45.571

4、有限售条件的股份可上市流通预计时间表

股权分置改革方案实施后,国通管业非流通股股东所持的有限售条件的股份数量逐渐发生变化,具体情况如下:

序号	股东名称	所持有限售条件的股份累计可上市流通数量(股)	可上市流通时间(预计)	承诺的限售条件
1	巢湖市第一塑料厂	8,734,220	T+60个月后	自获得上市流通权之日起,在十二个月内不上市交易或者转让;在上述承诺期满后四十八个月内不上市交易
2	安徽国风集团有限公司	8,392,890	T+60个月后	
3	合肥天安集团有限公司	3,500,000	T+12个月后	自获得上市流通权之日起,在十二个月内不上市交易或者转让;在上述承诺期满后通过证券交易所挂牌出售股份数量占国通管业股份总数的比例在十二个月内不超过百分之五,在二十四个月内不超过百分之十
		4,466,000	T+24个月后	
4	北京中鼎投资有限公司	3,500,000	T+12个月后	
		3,926,890	T+24个月后	
5	合肥长发实业有限公司	3,190,000	T+12个月后	
6	北京华商投资有限公司	3,190,000	T+12个月后	

注: 以上表格系基于公司股本在此期间不发生变动的假设所编制的,未来若公司股本发生变化,则将进行相应的调整。T日为股权分置改革方案实施完成并复牌之日。

5、改革方案实施后股份结构变动表

股份类别		变动前 (股)	变动数 (股)	变动后 (股)
非流通股	1、国有法人持有股份	10,524,000	-10,524,000	0
	2、境内法人持有股份	29,476,000	-29,476,000	0
	非流通股合计	40,000,000	-40,000,000	0
有限售条件的 流通股份	1、国有法人持有股份		8,392,890	8,392,890
	2、其他境内法人持有股份		23,507,110	23,507,110
	有限售条件的流通股合计		31,900,000	31,900,000
无限售条件的 流通股份	A股	30,000,000	8,100,000	38,100,000
	无限售条件的流通股份合计	30,000,000	8,100,000	38,100,000
股份总额		70,000,000	0	70,000,000

6、就表示反对或者未明确表示同意的非流通股股东所持有股份的处理办法

全体非流通股股东同意本股改方案,未有表示反对或者未明确表示同意的非流通股股东。

（四）保荐机构对本次改革对价安排的分析意见

保荐机构认为，方案参与各方在充分尊重事实和市场规律的基础上，综合考虑流通股股东的权益和非流通股股东的承受能力、公司股本结构等因素，确定对价安排的方式和数额，本次改革遵循了市场化原则，对价安排合理，具体分析如下：

1、对价标准的制定依据

股权分置改革前，流通股股价受部分股份不能流通的预期这一特定因素的影响，流通股相对于非流通股有一个流动性溢价；同时，由于非流通股不能上市流通，非流通股相对于流通股有一个流动性折价。因此在股权分置改革前，非流通股的价格一般应低于流通股的价格。在股权分置改革后，所有的股份将有相同的价格，原流通股的流动性溢价和原非流通股的流动性折价将消失。因此，实施股权分置改革，需要非流通股股东向流通股股东作出一定的对价安排。

2、对价的计算

（1）基本原则

方案实施后的股票价格主要通过参考海外成熟市场可比公司的股票价格来确定，其确定要素为市盈率和公司每股收益水平。

（2）方案实施后国通管业的合理市盈率倍数

经统计，国际同行业可比上市公司的市盈率为 16~17。比照国外全流通证券市场塑料制品上市公司的市盈率并考虑具体的成长性、产品种类、技术因素和规模因素等，我们认为国通管业在全流通的状态下可以获得 14 倍市盈率的定价。

（3）方案实施后国通管业的理论股票价格

综上所述，依照 14 倍市盈率和 2004 年每股收益 0.4 元/股计算，则国通管业股权分置改革方案实施后的理论股票价格为 5.6 元。

（4）安排给流通股股东的对价

为了保持流通股的市值不变，非流通股股东向流通股股东安排的对价应满足如下公式：

实施前股票价格 = 实施后股价 × (1 + n)n 为送股比例

实施前股票价格取 2005 年 10 月 28 日前 60 日均价 6.88 元，则：

$$6.88=5.6 \times (1+n)$$

$$n = 0.2286$$

也就是说，为实现全流通，国通管业非流通股股东应向流通股股东按每 10 股流通股至少安排 2.286 股的比例安排对价。

3、对价的确定

根据上述计算，为了使非流通股获得流通权并保证流通股股东的利益不因此受损失，现非流通股股东应向流通股股东按每 10 股流通股至少安排 2.286 股的比例安排对价。考虑本次股权分置方案实施后，公司股价存在一定不确定性，即股价有可能低于理论计算值 5.6 元，为了充分尊重和保护流通股股东的利益，经全体非流通股股东同意，将方案确定为：非流通股股东向流通股股东为其获得的流通权作出对价安排，每 10 股流通股获付 2.7 股。在该获付比例下，非流通股股东对价安排总价值为 4,536 万元（按理论价格 5.6 元/股计算），较应该安排的最低对价价值增加 695.52 万元。

综上所述，非流通股股东向流通股股东安排了较为充分的对价，较好地维护了流通股股东的权益。

4、股权分置改革后对公司流通股股东权益的影响

（1）于方案实施股权登记日在册的流通股股东，在无需支付现金的情况下，将获得其持有的流通股股数 27% 的股份，流通股股东所持股份占公司总股本的比例由 42.86% 提高到 54.43%，在公司权益中所占的比例提高了 11.57 个百分点。

（2）于方案实施股权登记日在册的流通股股东，假设其持股成本为截至本方案公告前 60 个交易日的平均收盘价 6.88 元/股，获付对价后，流通股股东的平均持股成本下降到 5.42 元/股，相应市盈率下降到 13.55 倍（以 2004 年每股收益计），低于国际同行业可比上市公司的平均市盈率 16~17 倍。持股成本的降低，提高了流通股股东对股票市场价格波动风险的抵御能力，增加了流通股股东获益的可能性，流通股股东的权益得到相应的保障。

根据国通管业目前的盈利情况和股票价格、未来的市场潜力和良好的成长性、对价的合理测算、非流通股股东对所持股份锁定期的承诺及对于股份获得流通权后股份分步上市流通的承诺等因素，保荐机构认为：国通管业非流通股股东

为使其所持非流通股股份获得流通权而向流通股股东所作出的对价安排是合理的，同时非流通股股东出具了法定承诺之外的承诺，更好地保护了流通股股东的利益。

(五)非流通股股东做出的承诺事项以及为履行其承诺义务提供的保证安排

本公司全体非流通股股东将遵守中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》及其他相关文件所规定的法定承诺事项。

1、除法定最低承诺外，公司前两大非流通股股东巢湖市第一塑料厂、安徽国风集团有限公司对股份的禁售或限售作出如下特别承诺：

所持有的原国通管业非流通股股份自改革方案实施之日起，在十二个月内不上市交易或者转让，在上述承诺期满后四十八个月内不上市交易。

2、为履行禁售承诺所作的相关安排

(1) 关于承诺的禁售期的计算方法

公司前两大非流通股股东巢湖市第一塑料厂、安徽国风集团有限公司承诺的禁售期为自改革方案实施之日起（具体计算系自股票复牌之日起）开始连续计算的 60 个月的期间。

非流通股股东合肥天安集团有限公司、北京中鼎投资有限公司承诺的禁售期为自改革方案实施之日起开始连续计算的 36 个月的期间；非流通股股东北京华商投资有限公司、合肥长发实业有限公司承诺的禁售期为自改革方案实施之日起开始连续计算的 24 个月的期间。

(2) 关于禁售或限售承诺的履约风险防范

在执行对价安排后，公司非流通股股东将委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对所持有的有限售条件的股份进行锁定，并在所承诺的禁售期间内接受保荐机构对履行承诺义务的持续督导。

(3) 违反禁售承诺出售股票所获资金的处理方法

公司非流通股股东承诺：若违反所作的禁售承诺出售所持有的原国通管业非流通股股份，所得资金将归股份公司所有。

(4) 违反禁售承诺的违约责任及其执行方法

公司非流通股股东承诺：若违反所作的禁售承诺出售所持有的原国通管业非流通股股份，将承担相应的违约责任，即出售股份所得资金归股份公司所有；并自违反承诺出售股份的事实发生之日起 10 日内将出售股份所得资金支付给股份公司。

3、禁售期间持股变动情况的信息披露方法

全体非流通股股东承诺：在所承诺的禁售期间，若持有原国通管业非流通股股份的情况发生变动，将在该事实发生之日起两日内将持股变动情况书面通知股份公司，并由股份公司按照信息披露的有关规定予以及时披露。

4、全体非流通股股东声明与保证

全体非流通股股东声明：将忠实履行承诺，承担相应的法律责任。在未完全履行承诺之前，不减持或转让其所持有的原国通管业非流通股股份，除非受让人同意并有能力承担承诺责任。

全体非流通股股东保证：在国通管业申请和实施股权分置改革方案过程中，严格按照中国证监会和上海证券交易所的有关规定履行相关义务，保证所披露的信息真实、准确和完整，不进行内幕交易、操纵市场和证券欺诈行为。

五、股权分置改革对公司治理的影响

(一) 公司董事会之意见

公司董事会经审慎讨论，就公司股权分置改革事宜发表意见如下：

1、有利于统一公司股东的价值取向

股权分置改革后，原非流通股股东的股权价值直接与股票二级市场价格紧密相关，其可以通过公司股票上涨获得收益，也须承受由于股价下跌所带来的损失，而股票价格在根本上取决于公司经营业绩等基本面因素。因此，公司经营状况将真正成为全体股东的共同关注点，股东价值取向将趋于一致。

2、有利于形成有效的约束机制

股权分置改革后，股票价格的变化将直接关系到股东利益的实现，而在股票全流通状态下，股票价格是公司价值的表现形式，从而促进上市公司股东关注

公司价值的核心——法人治理结构，形成上市公司多层次的外部监督和约束机制。控股股东如存在利用其手中的控制权来谋求利益的恶性行为，将导致其资产的更大损失，这就在制度和利益机制上制约了原非流通股股东损害流通股股东利益的行为。

综上，公司董事会认为，公司股权分置改革方案的实施将解决股权分置问题，实现股东利益一致化，建立公司治理的共同利益基础，完善公司股权结构和治理结构，最终促进公司长期协调发展。

3、有利于形成良好的激励机制

股权分置改革后，非流通股股东所持股权的流动性增强，为引入股票期权激励机制、实施股权并购等一系列有利于公司发展的金融创新工具奠定了基础。这不仅可最大限度地调动全体股东、经营管理层维护公司利益的积极性，而且可以为公司未来发展提供有效的战略工具和制度安排。

（二）独立董事之意见

本公司独立董事认真审阅了公司拟提交相关股东会议审议的有关股权分置改革方案，并发表独立意见如下：

1、股权分置改革合法、合规

公司股权分置改革遵循《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》、《关于上市公司股权分置改革的指导意见》的文件精神，遵守《上市公司股权分置改革管理办法》等法律、法规的要求，符合我国资本市场改革开放和稳定发展的历史趋势，符合现行的法律、法规。

2、对股东合法权益的保护

公司股权分置改革方案体现了公平、公开、公正的“三公”原则，符合现行法律、法规的要求；该股权分置改革方案兼顾了非流通股股东和流通股股东的利益，有利于维护市场稳定，公平合理，不存在损害公司及流通股股东利益的情形；同时公司已对在方案实施过程中进一步保护流通股股东利益作了充分和合理的安排，如，为流通股股东提供网络投票平台，安排实施董事会征集投票权操作程序，对本次改革方案的审议表决的相关股东会议实行分类表决，及时履行信息披

露义务等。

3、对公司治理结构的完善及长远发展的影响

公司进行股权分置改革工作，符合资本市场改革的方向，解决了公司股权分置这一历史遗留问题，有利于改善公司股权结构，协同非流通股股东和流通股股东的利益；有利于形成公司治理的共同利益基础，改善公司治理结构；有利于建立有效的激励和约束机制；有利于公司的长远发展。

六、股权分置改革过程中可能出现的风险及其处理方案

（一）股权分置改革方案面临审批不确定的风险

安徽国风集团有限公司所持有的非流通股为国有法人股，因此公司股权分置改革方案需要得到当地国有资产监督管理部门的批准，该处置批准文件需要在相关股东会议网络投票开始前取得并公告，存在无法及时得到批准的可能。

对策：公司非流通股股东、公司董事会已就本次股权分置改革与安徽省国有资产监督管理委员会进行了充分和深入的沟通，并已获得其意向性批复。本次股权分置改革有利于国有资产的保持和增值，有利于公司的长远发展，若在本次相关股东会议网络投票开始前一个交易日仍无法取得安徽省国有资产监督管理部门的批复，本公司将按照有关规定延期召开相关股东会议。

（二）非流通股股份有被司法冻结、扣划导致无法执行对价安排的风险

截至本股权分置改革说明书签署日，公司非流通股股东持有的国通管业股份均未存在被司法冻结、扣划等有权属争议的情况，但由于距方案实施日尚有一段时间，非流通股股东用于对价安排的股份可能面临质押、冻结的风险。

对策：若非流通股股东持有的国通管业的股份发生质押、冻结的情形，以致无法执行对价安排时，公司将督促非流通股股东尽快予以解决，如果方案实施前仍未解决，则终止方案实施。

七、公司聘请的保荐机构和律师事务所

根据股权分置改革的相关规定，公司董事会聘请平安证券为保荐机构，聘请安徽承义律师事务所为律师。

1、 保荐机构：平安证券有限责任公司

法定代表人：叶黎成

保荐代表人：王雯

项目经办人：闫志刚、叶飞

联系电话：021 - 62078628

传真：021 - 62078900

联系地址：上海市常熟路 8 号静安广场 6 楼

2、 律师事务所：安徽承义律师事务所

负责人：鲍金桥

经办律师：鲍金桥、司慧

办公地址：合肥市濉溪路 278 号财富广场 15 层

电话：0551 - 5609015

传真：0551 - 5608051

（一）公司聘请的保荐机构和律师事务所在公司董事会公告改革说明书的前两日持有公司流通股股份的情况以及前六个月内买卖公司流通股股份的情况

经保荐机构和律师事务所声明并经公司核查，保荐机构在改革方案公告的前两日未持有国通管业流通股股份，在改革方案公告的前六个月内未买卖国通管业流通股股份；律师事务所在改革方案公告的前两日未持有国通管业流通股股份，在改革方案公告的前六个月内未买卖国通管业流通股股份。

（二）保荐意见结论

本次股权分置改革的保荐机构平安证券出具保荐意见，认为：

- 1、本次股权分置改革符合国家有关法律和政策的规定；
- 2、本次股权分置改革遵循诚信和公开、公平、公正原则；

- 3、本次股权分置改革遵循市场化原则，安排的对价合理；
 - 4、本次股权分置改革有利于流通股股东与非流通股股东实现双赢；
 - 5、本次股权分置改革中非流通股股东具有执行对价安排、履行承诺事项的能力；
 - 6、本次股权分置改革已采取有效措施保护中小投资者利益。
- 据此，保荐机构同意推荐国通管业进行股权分置改革工作。

（三）律师意见结论

安徽承义律师事务所就本次股权分置改革出具了法律意见书，其结论如下：

国通管业本次股权分置改革的参与主体资格合法；与本次股权分置改革方案有关的法律文件齐备，形式完整，内容合法；本次股权分置改革方案和实施程序符合《关于上市公司股权分置改革的指导意见》、《上市公司股权分置改革管理办法》和《关于上市公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的通知》的要求。如获得国有资产管理部门和国通管业相关股东会议批准，其实施不存在法律障碍。

八、备查文件目录

- （一）保荐协议
- （二）非流通股股东关于同意股权分置改革之协议书
- （三）安徽省国有资产监督管理委员会对股权分置改革的意向性批复
- （四）非流通股股东的承诺函
- （五）保荐意见书
- （六）法律意见书
- （七）保密协议
- （八）独立董事意见函

安徽国通高新管业股份有限公司董事会

二〇〇五年十一月三日