

证券代码：600475

证券简称：华光股份

无锡华光锅炉股份有限公司

股权分置改革说明书



保荐机构



签署日：2006年三月

本公司董事会根据主要非流通股股东的书面委托，编制股权分置改革说明书。

本公司股权分置改革由公司 A 股市场主要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上海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

1、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权的处分涉及国有资产出资，尚需地方国有资产监督管理部门审批同意。

2、股权分置改革方案需参加相关股东会议表决的股东所持表决权的三分之二以上通过，并经参加相关股东会议表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过，本股权分置改革方案存在无法获得相关股东会议表决通过的可能。

3、在对价的计算过程中，公司合理市盈率水平的确定存在因判断失误而导致估值偏差的可能。投资者据此做出投资决策导致的损失，由投资者自负。

4、本公司股东除公司章程规定义务外，还需特别注意，相关股东会议决议对全体股东有效，并不因某位股东不参会、放弃投票或投反对票而对其免除。

重要内容提示

一、改革方案要点

本公司非流通股股东为获得所持有的公司非流通股上市流通权，向公司流通股股东执行对价安排的基本情况为：由参加股权分置改革的主要非流通股股东向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东按其所持流通股股数每 10 股支付 2.5 股对价，共支付 2400 万股，其中国联环保代亚洲控股支付的对价为 120 万股。

二、主要非流通股股东的承诺事项

参加股权分置改革的非流通股股东均按法定要求作出了各项承诺，除此之外，公司控股股东国联环保还作出以下承诺：

国联环保承诺：自华光股份股权分置改革方案实施之日起，其所持有的华光股份股权 36 个月内不上市交易。上述禁售期之后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售所持有的原华光股份非流通股股份每股价格不低于 8.0 元（在华光股份因派发红股、转增股本、配股、派息等情况使股份数量或股东权益发生变化时，则上述承诺价格将相应进行复权计算，详见本股权分置改革说明书的相关内容）。国联环保代付的对价股份在收回后亦遵守上述承诺。

国联环保承诺：华光股份股权分置改革方案实施后，将在华光股份 2006、2007、2008 年度的利润分配议案中，提议每年现金股利分配均超过 2005 年全年度现金股利总额（2005 年中期的现金股利为 5600 万元，年度分红预案为 800 万元，两者合计 6400 万元，以 25600 万股总股本计算，折合每股 0.25 元），并对该议案投赞成票。若当年可供股东分配的利润不满足上述承诺，则国联环保将放弃其应分得的全部或部分现金红利转送给流通股股东，直至流通股股东获得的实际分红数量不低于上述承诺的标准。

亚洲控股持有公司 800 万股法人股，占公司总股本的 3.13%，上述股权全部被司法冻结。截止本说明书签署之日前，亚洲控股及相关债权人未明确表示同意股权分置改革方案并支付对价。

国联环保承诺，如在股权分置改革实施前，亚洲控股及相关债权人仍未明确表示同意股权分置改革方案并支付相关对价，国联环保将代亚洲控股支付对价 120 万股华光股权。代为垫付对价后，国联环保将向亚洲控股或以司法判决、拍卖、转让等处置方式取得亚洲控股所持公司股份的任何承接方进行追偿。亚洲控股或上述承接方在办理其持有的公司非流通股股份上市流通或转让时，应先征得国联环保的同意，同时向国联环保偿还代为垫付的股票，并支付自股权分置改革实施日后首个交易日至偿还股票之日止，代垫股份所获得的一切收益（包括但不限于现金股利、送股、转增股票等），并由华光股份向上海证券交易所提出该等股份的上市流通申请。

三、改革方案的追加对价安排

无追送对价安排。

四、本次改革相关股东会议的日程安排

日期	重要事项
2006 年 4 月 27 日	相关股东会议股权登记日
2006 年 5 月 11 日-15 日期间的交易日	网络投票时间
2006 年 5 月 15 日 13:30-15:30	召开现场相关股东会议

五、本次改革相关证券停复牌安排

1、本公司董事会已申请本公司股票自 2006 年 3 月 27 日起停牌，最晚于 2006 年 4 月 13 日复牌，其间的 4 月 3 日至 4 月 11 日为股东沟通时期；

2、本公司董事会将在 2006 年 4 月 12 日（含当日）之前公告主要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。

3、如果本公司董事会未能在 2006 年 4 月 12 日（含当日）之前公告协商确定的改革方案，本公司将刊登公告，本次相关股东会议将按规定延期。

4、本公司董事会将申请自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股票停牌。

六、查询和沟通渠道

热线电话： 0510-85215556*2123、2118

传 真： 0510-85225852

电子信箱： huaguanggufen@hotmail.com

公司网站： <http://www.wxboiler.com>

上海证券交易所网站： www.sse.com.cn

目 录

释 义.....	6
一、公司基本情况	7
二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况	10
三、公司非流通股股东情况介绍	12
四、股权分置改革方案	14
五、股权分置改革对公司治理的影响	22
六、主要风险与对策	24
七、公司聘请的保荐机构和律师事务所	26
八、其他需说明的事项	27
九、本次股权分置改革的相关当事人	28
十、备查文件目录	29

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/华光股份	指无锡华光锅炉股份有限公司
方案	指无锡华光锅炉股份有限公司股权分置改革方案
说明书	指无锡华光锅炉股份有限公司股权分置改革说明书
提出股权分置改革的主要非流通股股东/主要非流通股股东	指无锡国联环保能源集团有限公司、无锡高新技术风险投资股份有限公司、无锡金和大厦有限公司、无锡压缩机股份有限公司等四位公司主要非流通股股东
国联环保	指无锡国联环保能源集团有限公司
亚洲控股	指亚洲控股有限公司
无锡风投	指无锡高新技术风险投资股份有限公司
无锡金和	指无锡金和大厦有限公司
无锡压缩机	指无锡压缩机股份有限公司
相关股东会议	指根据《上市公司股权分置改革管理办法》的规定，由单独或合并持有公司三分之二以上非流通股份的股东，以书面形式委托公司董事会召集A股市场相关股东举行的、审议股权分置改革方案的会议
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
上交所、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
保荐机构/广发证券	指广发证券股份有限公司
律师	指上海市广发律师事务所

一、公司基本情况

（一）公司基本情况

公司名称：无锡华光锅炉股份有限公司

英文名称：Wuxi Huaguang Boiler CO., LTD.

上市证券交易所：上海证券交易所

股票简称：华光股份

股票代码：600475

法定代表人：万冠清

董事会秘书：徐叶丹

注册时间：2000年12月26日

公司注册地址：无锡市开发区26#-G地块7、8栋

公司办公地址：无锡市城南路3号

邮编：214028

电话：0510-85215556*2123、2118

传真：0510-85225852

公司网址：<http://www.wxboiler.com>

电子信箱：huaguangufen@hotmail.com

经营范围：电站锅炉、工业锅炉、锅炉辅机、水处理设备、压力容器的制造、销售，烟气脱硫成套设备制造、销售、安装，金属材料（贵金属除外）、机电产品的销售，环保工程技术咨询、技术服务，房屋租赁，公路货运，经营经外贸部批准的自营进出口业务。

（二）近三年公司主要财务指标和会计数据

公司近三年的主要财务数据如下（摘自公司年度报告）：

1、资产负债表主要数据（单位：万元）

项目	2005-12-30	2004-12-31	2003-12-31
资产总计	416,981.81	342,527.55	232,981.15
负债合计	345,993.71	286,466.84	181,431.26
少数股东权益	12,680.25	164.73	-
股东权益	58,307.85	55,895.99	51,549.89

2、利润表主要数据（单位：万元）

项目	2005年	2004年	2003年
主营业务收入	200,727.84	131,250.92	70,377.50
主营业务利润	36,048.73	24,872.32	18,345.90
利润总额	13,344.18	8,320.91	5,662.09
净利润	11,211.86	7,546.10	4,864.42
每股收益（元，全面摊薄）	0.438	0.472	0.304

3、现金流量表主要数据（单位：万元）

项目	2005年	2004年	2003年
经营活动产生现金净额	31,250.04	18,901.37	104,276.92
投资活动产生现金净额	-26,728.97	-6,237.14	-7,533.18
筹资活动产生现金净额	34.22	-2,995.00	28,090.15
现金及等价物净增加额	4,555.28	9,039.23	124,833.90

（三）公司设立以来利润分配情况：

公司设立以来的利润分配情况如下：

1、2004年5月8日召开的公司2003年度股东大会上审议通过了2003年度利润分配方案。以2003年年末总股本160,000,000股为基数，向全体股东每10股派现金红利1元(含税)。股权登记日为：2004年6月11日；除息日：2004年6月14日；红利已于2004年6月18日发放。公告刊登在2004年6月7日的《上海证券报》上。

2、2004年9月18日召开的公司2004年第一次临时股东大会上审议通过了2004年上半年利润分配方案。以2004年6月30日总股本160,000,000股为基数,向全体股东每10股派现金红利1元(含税)。股权登记日为:2004年11月1日;除息日:2004年11月2日;红利已于2004年11月8日发放。公告刊登在2004年10月27日的《上海证券报》上。

3、2005年5月18日召开的公司2004年度股东大会上审议通过了2004年度利润分配方案。以2004年12月31日总股本160,000,000股为基数,向全体股东每10股派现金红利2元(含税)。股权登记日为:2005年7月4日;除息日:2005年7月5日;红利已于2005年7月8日发放。

4、2005年8月26日召开的公司2005年第一次临时股东大会审议通过了2005年上半年度利润分配方案。以2005年6月30日总股本16,000万股为基数,向全体股东每10股派现金红利3.5元(含税)。股权登记日:2005年10月18日;除息日:2005年10月19日;红利已于2005年10月25日发放。

(四) 公司设立以来历次融资情况

2003年6月16日,经中国证券监督管理委员会证监发行字[2003]68号《关于核准无锡华光炉股份有限公司公开发行新股的通知》,公司向社会公开发行人民币普通股60,000,000股,每股面值1元,每股发行价格为4.92元,实际募集资金280,365,567.12元(已扣除发行费用),该次实际募集资金情况已经江苏公证会计师事务所有限公司苏公W[2003]B119号验资报告验证确认。

(五) 公司目前的股本结构;

股东名称	持股数量(万股)	持股比例	股份性质
非流通股股东			
无锡国联环保能源集团有限公司	14,368	56.13%	国有法人股
亚洲控股有限公司 ^(注)	800	3.13%	境内法人股
无锡高新技术风险投资股份有限公司	640	2.50%	境内法人股
无锡金和大厦有限公司	176	0.68%	境内法人股
无锡压缩机股份有限公司	16	0.06%	境内法人股
流通股股东	9,600	37.50%	流通股
合计	25,600	100%	

注:亚洲控股有限公司所持股权被司法冻结

二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况

（一）公司设立时股本结构的形成

无锡华光锅炉股份有限公司是经江苏省人民政府苏政复[2000]241号文批准，在对无锡水星集团有限公司下属主体企业无锡锅炉厂进行改制重组的基础上，以无锡水星集团有限公司作为主发起人，联合亚洲控股有限公司、无锡高新技术风险投资股份有限公司、无锡金和大厦有限公司、无锡市工业锅炉厂（现已改制并更名为“无锡华光工业锅炉有限公司”）、无锡压缩机股份有限公司共同发起设立的股份公司，于2000年12月26日在江苏省工商行政管理局依法登记注册。

公司设立时的股本结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例	股份性质
无锡水星集团有限公司	8,940	89.40%	国有法人股
亚洲控股有限公司	500	5.00%	境内法人股
无锡高新技术风险投资股份有限公司	400	4.00%	境内法人股
无锡金和大厦有限公司	110	1.10%	境内法人股
无锡市工业锅炉厂	40	0.40%	境内法人股
无锡压缩机股份有限公司	10	0.10%	境内法人股
合计	10,000	100%	

（二）公司设立后历次股本变动情况

2003年6月16日，经中国证监会证监发行字（2003）68号文核准，公司采用向二级市场投资者定价配售的方式发行每股面值1.00元的人民币普通股6000万股，每股发行价4.92元。2003年7月16日，根据上海证券交易所上证上字（2003）83号《关于无锡华光锅炉股份有限公司人民币普通股股票上市交易的通知》，公司6000万公众股在上海证券交易所挂牌交易，股票简称为：华光股份，股票代码为：600475。

公司发行上市后的股本结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例	股份性质
无锡水星集团有限公司	8,940	55.88%	国有法人股
亚洲控股有限公司	500	3.13%	境内法人股
无锡高新技术风险投资股份有限公司	400	2.50%	境内法人股
无锡金和大厦有限公司	110	0.68%	境内法人股
无锡市工业锅炉厂	40	0.25%	境内法人股
无锡压缩机股份有限公司	10	0.06%	境内法人股
流通股	6,000	37.50%	流通股
合计	16,000	100%	

2005年2月21日无锡水星集团有限公司更名为无锡国联环保能源集团有限公司。2004年5月13日无锡市工业锅炉厂改制并更名为无锡华光工业锅炉有限公司。

2005年4月11日，无锡华光工业锅炉有限公司将所持的40万股华光股份法人股协议转让给无锡国联环保能源集团有限公司。2005年6月9日中国证监会批复同意豁免无锡国联环保能源集团有限公司的要约收购公司股票义务。本次转让后，公司股本结构变动情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例	股份性质
无锡国联环保能源集团有限公司	8,980	56.13%	国有法人股
亚洲控股有限公司	500	3.13%	境内法人股
无锡高新技术风险投资股份有限公司	400	2.50%	境内法人股
无锡金和大厦有限公司	110	0.68%	境内法人股
无锡压缩机股份有限公司	10	0.06%	境内法人股
流通股	6,000	37.50%	流通股
合计	16,000	100%	

2005年7月4日公司实施2004年度资本公积金转增股本方案，以2004年末总股本16000万股为基数，每10股转增6股，共计转增9600万股，转增后公司总股本增至25600万股。本次资本公积金转增股本前后，公司股本结构变动情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例	股份性质
无锡国联环保能源集团有限公司	14,368	56.13%	国有法人股
亚洲控股有限公司	800	3.13%	境内法人股
无锡高新技术风险投资股份有限公司	640	2.50%	境内法人股
无锡金和大厦有限公司	176	0.68%	境内法人股
无锡压缩机股份有限公司	16	0.06%	境内法人股
流通股	9,600	37.50%	流通股
合计	25,600	100%	

2005年7月4日至本股改说明书公告日，公司的股本结构保持不变

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

1、无锡国联环保能源集团有限公司基本情况

公司原名无锡水星集团有限公司，现持有本公司 56.13% 股份，是公司的发起人和控股股东，2005 年 2 月 21 日更名为无锡国联环保能源集团有限公司，国联环保的法定代表人为蒋志坚，注册资本为 16,633.39 万元，经营范围为环保产业、能源产业、城市公用基础设施的投资及相关产业的投资经营；成套发电设备、环保能源设备、普通机械及配件、五金交电的销售；环保能源设备、电站、城市公用基础设施的设计及相关设备的技术开发、培训、咨询服务及相关工程管理、运营管理。注册地为无锡市县前东街 8 号，主要办公地址为无锡市县前东街 8 号。其所持有的公司股权未被质押，该公司对本公司的持股变动情况详见本说明书“二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况”

截至公告日国联环保与华光股份之间不存在互相担保、互相占用资金的情况；

截止 2005 年 12 月 31 日，国联环保母公司报表资产总额为 11.79 亿元，负债总额为 2.69 亿元，净资产为 9.11 亿元，净利润 1.04 亿元。以上数据未经审计。

2、无锡市国联发展（集团）有限公司

国联集团为本公司的实际控制人，国联集团通过持有国联环保 95% 的股份对本公司形成实际控制。

国联集团法定代表人为王锡林，注册资本为 12.8 亿元人民币，主要从事资本、资产经营，以及代理投资、投资咨询和投资服务等。注册地和主要办公地址为无锡市县前东街 8 号。

国联集团自华光股份上市以来，控制华光股份的情况未发生变动。

截止 2005 年 12 月 31 日，国联集团的资产总额为 150.62 亿元，负债总额为 107.79 亿元，净资产 32.08 亿元，主营业务收入 41.87 亿元，净利润 2.39 亿元。以上数据未经审计。

截至公告日国联集团与华光股份之间不存在互相担保、互相占用资金的情况；

（二）提出股权分置改革动议的主要非流通股股东持股情况

提出股权分置改革动议的主要非流通股股东为除亚洲控股以外的公司所有主要非流通股股东，其各自所持公司股权情况如下表：

股东名称	持股数量（万股）	占总股本	占非流通股
无锡国联环保能源集团有限公司	14,368	56.13%	89.80%
无锡高新技术风险投资股份有限公司	640	2.50%	4.00%
无锡金和大厦有限公司	176	0.68%	1.10%
无锡压缩机股份有限公司	16	0.06%	0.10%
主要非流通股股东合计	15,200	59.37%	95.00%

提出股改动议的主要非流通股股东所持股份超过了公司非流通股的三分之二。上述股东承诺，其所持有的公司股份不存在权属争议、质押、冻结等情况。

（三）非流通股股东持股数量、比例及相互之间的关联关系

股东名称	持股数量（万股）	持股比例	股份性质
无锡国联环保能源集团有限公司	14,368	56.13%	国有法人股
亚洲控股有限公司	800	3.13%	境内法人股
无锡高新技术风险投资股份有限公司	640	2.50%	境内法人股
无锡金和大厦有限公司	176	0.68%	境内法人股
无锡压缩机股份有限公司	16	0.06%	境内法人股
合计	16,000	62.50%	

非流通股股东中，无锡国联环保能源集团有限公司系无锡高新技术风险投资股份有限公司的参股股东，参股比例为 12.5%。除此以外，本公司非流通股股东不存在其他关联关系。

（四）前六个月内买卖公司流通股股份的情况

公司主要非流通股股东、持有公司股份总数百分之五以上的主要非流通股股东的实际控制人无锡市国联发展（集团）有限公司，在公司董事会公告股权分置改革说明书的前两日未持有公司流通股股份，在公司董事会公告股权分置改革说明书前六个月内亦不存在买卖公司流通股股份的情况。

四、股权分置改革方案

（一）改革方案概述

1、对价安排的形式及数量

公司的 4 家主要非流通股股东无锡国联环保能源集团有限公司、无锡高新技术风险投资股份有限公司、无锡金和大厦有限公司、无锡压缩机股份有限公司一致同意通过向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东支付一定的股份作为对价安排，从而获得其所持有的公司非流通股在上海证券交易所挂牌流通的权利，即，以现有总股本 25600 万股为基数，由参加股权分置改革的主要非流通股股东向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东按其所持流通股股数每 10 股支付 2.5 股对价，共支付 2400 万股，其中包含国联环保代亚洲控股垫付的对价 120 万股。

2、对价安排的执行方式

公司主要非流通股股东向流通股股东执行对价安排的股票，由证券登记结算公司根据方案实施股权登记日登记在册的流通股股东持股数，按比例自动计入帐户。每位流通股股东按所获对价股票比例计算后不足 1 股的余股，按照《中国证券登记结算公司上海分公司上市公司权益分派及配股登记业务运作指引》中的零碎股处理方法处理。

3、追加对价安排的方案

无追送对价安排。

4、对价安排执行情况表

主要非流通股股东支付的对价由公司的主要非流通股股东按照各自持股比例分担支付，执行对价安排情况如下表（单位：股）。

非流通股股东	本次执行数量	代付股份数量	支付股票数
国联环保能源集团有限公司	21,552,000	1,200,000	22,752,000
亚洲控股有限公司 ^(注)	-	-	-
无锡高新技术风险投资股份有限公司	960,000	-	960,000
无锡金和大厦有限公司	264,000	-	264,000
无锡压缩机股份有限公司	24,000	-	24,000
合计		1,200,000	24,000,000

注：亚洲控股应执行的的对价安排为 120 万股，由于所持公司股权被全部冻结，国联环保同意代其垫付对价，并保留向亚洲控股或其所持股权的承接方追偿的权利。

5、有限售条件的股份可上市流通预计时间表

股东名称	持有的有限售条件流通股数量(万股)	可上市流通时间	承诺的限售条件
无锡国联环保能源集团有限公司	12,092.80	自获得上市流通权之日起满36个月后	注1
亚洲控股有限公司	800.00	自获得上市流通权之日起满12个月后	注 2
无锡高新技术风险投资股份有限公司	544.00	自获得上市流通权之日起满12个月后	
无锡金和大厦有限公司	149.60	自获得上市流通权之日起满12个月后	
无锡压缩机股份有限公司	13.60	自获得上市流通权之日起满12个月后	

注 1：国联环保因代付对价而收回的华光股份股权亦将遵守上述承诺。

注 2：该部分法人股持有人在偿还对价后，在遵守禁售期的相关规定的前提下，可由华光股份代为申请上市流通。

6、改革方案实施后股份结构变动表

按流通股股东每10股获送2.5股实施股权分置改革方案前后，公司的股权结构如下表：

股份类别		变动前（万股）	变动数(万股)	变动后（万股）
非流通股	境内法人持有股份	16000	-16000	0
	境内自然人持有股份	0	0	0
	非流通股合计	16000	-16000	0
有限制条件的流通股份	境内法人持有股份	0	+13600	13600
	境内自然人持有股份	0	0	0
	有限制条件流通股合计	0	+13600	13600
无限制条件的流通股份	A 股	9600	+2400	12000
	无限制条件的流通股份合计	9600	+2400	12000
股份总额		25600	0	25600

公司股东的持股情况如下表：

名股东称	股改前		股改后	
	股份数 (万股)	持股比例（%）	股份数 (万股)	持股比例（%）
国联环保	14,368.00	56.13	12,092.80	47.24
亚洲控股	800.00	3.13	800.00	3.13
无锡风投	640.00	2.50	544.00	2.12
无锡金和	176.00	0.68	149.60	0.58
无锡压缩机	16.00	0.06	13.60	0.05
流通股股东	9,600.00	37.50	12,000.00	46.88
总股本	25,600.00	100.00	25,600.00	100

7、就未明确表示同意的非流通股股东所持股份的处理办法

亚洲控股持有公司 800 万股法人股，占公司总股本的 3.13%，上述股权全部被司法冻结。截止本说明书签署之日前，亚洲控股及相关债权人未明确表示同意股权分置改革方案并支付对价。

国联环保承诺，如在股权分置改革实施前，亚洲控股及相关债权人仍未明确表示同意股权分置改革方案并支付相关对价，国联环保将代亚洲控股支付对价120万股华光股权。代为垫付对价后，国联环保将向亚洲控股或以司法判决、拍卖、转让等处置方式取得亚洲控股所持公司股份的任何承接方进行追偿。亚洲控股或上述承接方在办理其持有的公司非流通股股份上市流通或转让时，应先征得国联环保的同意，同时向国联环保偿还代为垫付的股票，并支付自股权分置改革实施日后首个交易日至偿还股票之日止，代垫股份所获得的一切收益（包括但不限于现金股利、送股、转增股票等），并由华光股份向上海证券交易所提出该等股份的上市流通申请。

（二）保荐机构对本次改革对价安排的分析意见

1、支付对价的确定依据

本方案中流通权支付对价的确定主要考虑以下因素：

（1）改革后的股票价格

华光股份是我国电站锅炉、工业锅炉和锅炉水处理设备的专业设备制造企业，系部、省、市大型重点骨干企业，也是全国水处理设备的科研中心和制造基地，尤其在循环流化床锅炉以及环保能源行业中优势明显。参考国外成熟市场同行业上市公司的市盈率情况，并综合考虑华光股份的行业发展前景、行业地位与核心竞争力等因素，预计改革后的股票市盈率水平应能维持在16倍以上。

表1：国际市场同行业企业估值比较

股票代码	上市地	股票名称	收盘价（上市地货币价）	P/E	P/B
1964	JP	CHUGAI RO CO LTD	647.00	18.68	3.02
6245	JP	HIRANO TECSEED	2030.00	17.70	3.92
6246	JP	INOUE KINZOKU	1410.00	20.41	6.24
6401	JP	SODICK PLUSTECH	423000.00	16.15	1.64
6466	JP	TOA VALVE HLDG	340000.00	13.35	1.34
6517	JP	DENYO CO LTD	1950.00	19.08	1.35
6519	JP	ENESERVE CORP	2640.00	12.67	1.88
7021	JP	NITCHITSU CO LTD	426.00	16.94	1.46
15590	KS	DAEKYUNG MACH	14100.00	13.58	0.38
17040	KS	KWANG MYUNG ELEC	1005.00	13.24	0.76

24810	KS	EHWA TECHNOLOGIE	915.00	11.07	0.54
36530	KS	S&T CORP	28650.00	11.35	1.54
62730	KS	KENERTEC CO LTD	9230.00	16.24	2.42
1514	TT	ALLIS ELEC CO	5.74	24.04	0.50
2308	TT	DELTA ELECT INC	67.50	16.67	3.35
2411	TT	PHOENIXTEC POWER	34.20	11.28	2.33
2462	TT	TAIWAN LINE TEK	15.70	14.67	1.17
3043	TT	POWERCOM CO LTD	50.80	25.08	4.17
3078	TT	CHANNEL WELL TEC	36.20	12.68	2.64
3299	TT	BOTHHAND ENTERPR	18.95	19.41	1.12
6248	TT	TAIPEI MULTIPOWE	19.40	16.39	1.54
平均				16.22	2.06

(注：上表数据来自 Blommborg, 收盘价为 2006 年 1 月 31 日收盘价。TT 为台湾, JP 为日本, KS 为南韩)

根据华光股份管理层估计, 公司 2006 年度预计净利润将不低于 1.1 亿元, 每股收益将不低于 0.43 元。

综上所述, 依照 16 倍的市盈率测算, 则本次改革后的股票价格 (如考虑实施除权, 则为复权价格) 应能维持在 6.88 元以上。

(2) 流通股股东利益保护

假设: R 为非流通股股东为使非流通股份获得流通权而向每股流通股支付的股份数量; 流通股股东的持股成本为 P; 股权分置改革方案实施后股价为 Q。为保护流通股股东利益不受损害, 则 R 至少满足下式要求:

$$P = Q \times (1+R)$$

截止 2006 年 3 月 24 日, 华光股份前 60 个交易日收盘价的均价为 7.60 元, 以其作为 P 的估计值。以预计的改革方案实施后的股票价格 6.88 元作为 Q。则: 非流通股股东为使非流通股份获得流通权而向每股流通股支付的股份数量 R 为 0.104 股, 方能保护流通股股东的利益不至于因本次改革而受到损失。

2、实际支付的流通权对价

由于股权分置改革对于我国资本市场而言是一项复杂而艰巨的系统工程, 市场走势存在较大的不确定性, 为更好的保护流通股股东利益, 主要非流通股股东经协商, 主要非流通股股东拟以其持有的股份对方案实施股权登记日登记在册的流

流通股股东送股，按流通股股东持股数每 10 股获送 2.5 股，以换取所持股份的流通权。

3、对公司流通股股东权益影响的评价

股权分置改革后的流通股股东，在无需额外支付的情况下，所持流通股数由目前的 9600 万股上升至 12000 万股，占总股本的比例由 37.50%提高到 46.88%。公司的每股净资产未发生变化。此外，华光股份非流通股股东实际采取的送股比例 10 送 2.5 股也高于前述理论计算的 10 送 1.04 股。

综合考虑华光股份的行业发展前景、行业地位与核心竞争力，以及目前市价及非流通股股东关于流通锁定期承诺等因素，保荐机构认为华光股份非流通股股东为使非流通股份获得流通权而向流通股股东支付的对价是合理的。

(三) 主要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

1、参与股权分置改革的主要非流通股股东承诺事项

本公司参与股权分置改革的主要非流通股股东须遵守中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》及其它相关规定，并承诺其持有的公司非流通股股份自获得上市流通权之日起，至少在十二个月内不上市交易。

公司控股股东国联环保承诺，自华光股份股权分置改革方案实施之日起，其所持有的华光股份股权 36 个月内不上市交易。上述禁售期满之后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售所持有的原华光股份非流通股股份每股价格不低于 8.00 元。国联环保出售所持有的原华光股份非流通股股份前，如华光股份派发红股、转增股本、配股、派息等情况使股份数量或股东权益发生变化，则上述承诺价格按下述公式调整（设送股率为 N，配股率为 K，配股价为 A，每股派息为 D，调整后的价格为 G，调整前的价格为 P）：

(1) 送股或转增股本： $G=P/(1+N)$

(2) 配股： $G=(P+AK)/(1+K)$

(3) 两项同时进行： $G = (P + AK) / (1 + N + K)$

(4) 派息： $G = P - D$

国联环保代付的对价股份在收回后亦遵守上述承诺。

国联环保承诺：华光股份股权分置改革方案实施后，将在华光股份 2006、2007、2008 年度的利润分配议案中，提议每年现金股利分配均超过 2005 年全年度现金股利总额（2005 年中期的现金股利为 5600 万元，年度分红预案为 800 万元，两者合计 6400 万元，以 25600 万股总股本计算，折合每股 0.25 元），并对该议案投赞成票。若当年可供股东分配的利润不满足上述承诺，则国联环保将放弃其应分得的全部或部分现金红利转送给流通股股东，直至流通股股东获得的实际分红数量不低于上述承诺的标准。

国联环保承诺代亚洲控股支付对价。详见“四、股权分置改革方案”（一）“改革方案概述”，中第 7 点“就未明确表示同意的非流通股股东所持股份的处理办法”。

2、履约方式、履约能力及履约风险防范对策

（1）履约安排

在股权分置改革方案获相关股东会议批准后，参与股权分置改革的主要非流通股股东将积极协助公司董事会，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理对价股份的登记过户手续。

（2）履约能力

国联环保所持公司股份为 14,368 万股，而此次应执行的对价及代付的对价合计为 2275.20 万股，国联环保所持股份不存在权属争议、质押、冻结等情况，完全有能力执行对价安排及代亚洲控股支付对价。无锡风投、无锡金和无锡压缩机所持股份不存在权属争议、质押、冻结等情况，完全有能力执行对价安排。

(3) 履约风险防范

在履约期内，参加股权分置改革的非流通股股东将授权上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司将其所持华光股份非流通股股份进行锁定，从技术上保证其承诺的履行。

3、承诺事项的违约责任

若不履行承诺，非流通股股东将依照相关法律、法规、规章及规范性文件承担相应的违约责任。

4、参与公司股权分置改革的主要非流通股股东的声明

参与公司股权分置改革的主要非流通股股东声明：“本承诺人将忠实履行承诺，承担相应的法律责任。除非受让人同意并有能力承担承诺责任，本承诺人将不转让所持有的股份”

五、股权分置改革对公司治理的影响

（一）公司董事会意见

公司自成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件要求，规范公司运作，认真履行信息披露义务，公司治理结构日趋完善。但在解决股权分置之前，由于公司股份分为非流通股和流通股两部分，非流通股股东和流通股股东的利益基础并不完全一致，两类股东对公司发展的关心程度、关注角度，及对公司股票价格的敏感程度存在不同之处，从而导致公司治理缺乏共同利益基础，不利于公司的长远发展。

本次股权分置改革有利于实现国有资产的动态保值增值，将给华光股份的股东带来深远影响，股东之间利益将趋于一致，将有利于统一公司大小股东的利益基础和价值评判标准；有利于形成面向上市公司、控股股东、管理层多层次的外部监督和约束机制；有利于进一步提高公司规范运作的水平，改进经营业绩，从而推动公司的持续良性发展。

（二）独立董事意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上海证券交易所股票上市规则》及中国证监会、上海证券交易所和国务院国有资产监督管理委员会关于股权分置改革的相关政策和文件精神，公司独立董事陈巨昌、刘成富、徐至诚根据独立董事的职责，履行了必要的程序，对公司进行股权分置改革事项发表意见如下：

“1、本次公司进行股权分置改革工作，符合资本市场改革方向和《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》的精神，符合《公司法》、《证券法》、中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》等法律、行政法规、规范性文件的规定，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，有利于公司的长远发展。

2、公司本次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，有利于维护市场的稳定，公平合理，不存在损害公司及流通股股东利益的情形。

我们同意上述股权分置改革方案。”

六、主要风险与对策

（一）非流通股股东持有的股份存在被司法冻结、扣划的风险

截止本说明书签署日，本公司第二大非流通股股东亚洲控股有限公司所持800万股全部被司法冻结，国联环保承诺代为支付对价。

除此之外公司其他主要非流通股股东所持股份不存在司法冻结、扣划等情形，但由于距所送股份支付到帐日尚有一定时间间隙，国联环保、无锡风投、无锡金和、无锡压缩机支付给流通股股东的股份存在被司法冻结、扣划的可能。若该部分股份被冻结、扣划，以致无法执行对价安排，公司将督促上述股东尽快解决。若在本次相关股东会议召开前5个交易日仍未得到解决，则公司将按照《上市公司股东大会规则》的规定，延期召开本次相关股东会议，若在延期内国联环保、无锡风投、无锡金和、无锡压缩机持有的公司股份仍未解除司法冻结、扣划，则公司本次相关股东会议取消。

（二）国有资产监督管理部门不予批准风险

由于国联环保所持股份为国有法人股，根据国有股权管理的有关规定，目前国联环保所持国有股的处分已取得地方国资委的原则性批复，但在相关股东会议召开前尚需得到国资委的审批同意，存在无法及时得到批准的可能。

本公司在制定方案的过程中，始终保持与国有资产监督管理部门的联系和沟通，在认真听取股东和监管部门意见的基础上制订改革方案，使方案能兼顾国有资产保值增值以及流通股股东、非流通股股东的利益均衡。

若在本次相关股东会议召开前5个交易日仍无法取得地方国资委的批准，则公司将按照《上市公司股东大会规则》的规定，延期召开本次相关股东会议，若在延期内国联环保对所持股份的处置仍未获得地方国资委的批准，则公司本次相关股东会议将按规定取消。

（三）存在方案未获相关股东会议批准的风险

根据中国证监会的相关规定，相关股东会议就董事会提交的股权分置改革方案做出决议，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后方可生效，因此，本次股权分置改革方案能否顺利实施尚有待于相关股东会议的批准，而公司股权分置改革方案能否顺利通过存在一定的不确定性。若未获相关股东会议批准，则本次股权分置改革方案将不能实施，本公司仍将保持现有的股权分置状态。

公司将通过投资者座谈会、媒体说明会、网上路演、走访机构投资者、发放征求意见函等多种方式，与流通股股东进行充分沟通和协商，同时公布热线电话、传真及电子信箱，广泛征集流通股股东的意见，使得改革方案的形成具有广泛的股东基础。

（四）股票价格波动风险

在尚处于初级阶段和发展当中的中国证券市场，股权分置改革事项蕴含一定的市场不确定风险，由于股权分置改革涉及各方的观点、判断和对未来的预期差异较大，因此有可能存在股票价格较大波动的风险。

公司将根据中国证监会、证券交易所的有关规定，履行相关的程序，忠实履行信息披露的义务。同时，本公司也提醒投资者，尽管本次股权分置改革方案的实施将有利于华光股份的持续发展，但方案的实施并不能给华光股份的盈利和投资价值立即带来爆发式的增长，投资者应根据华光股份披露的信息进行理性投资，并注意投资风险。

七、公司聘请的保荐机构和律师事务所

（一）保荐机构及律师事务所持有和交易公司流通股股份的情况

经保荐机构自查，在公司董事会公告股权分置改革说明书的前两日，保荐机构未持有公司流通股股份；在公司董事会公告股权分置改革说明书的前六个月内保荐机构不存在买卖公司流通股股份的情况。

经律师事务所自查，在公司董事会公告股权分置改革说明书的前两日，律师事务所未持有公司流通股股份；在公司董事会公告股权分置改革说明书的前六个月内律师事务所不存在买卖公司流通股股份的情况。

（二）保荐意见结论

在华光股份及其主要非流通股股东提供的有关资料、说明真实、准确、完整以及相关承诺得以实现的前提下，广发证券认为：“华光股份股权分置改革方案的实施符合国务院《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》、中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》及有关法律法规的相关规定，华光股份主要非流通股股东为使非流通股股份获得流通权而向流通股股东支付的对价合理，华光股份主要非流通股股东有能力履行相关承诺。保荐机构愿意推荐华光股份进行股权分置改革工作。”

（三）律师意见结论

上海市广发律师事务所认为：公司本次股权分置改革符合《公司法》、国务院《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》、中国证监会《上市公司股权分置改革管理办法》、国资委等相关法律、法规及规范性文件的规定，且在目前阶段已履行了必要的法律程序；但公司本次股权分置改革事项尚须取得国家有关主管部门、上海证券交易所以及公司相关股东大会的批准。

八、其他需说明的事项

1、股权分置改革方案尚需华光股份相关股东会议表决通过后方可实施，相关股东会议就董事会提交的股权分置改革方案作出的决议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后，本次股权分置改革方案方可生效。股权分置改革与各位股东的利益切实相关，为维护自身合法权益，本公司与保荐机构特别提请各位股东积极参与公司相关股东会议，并充分行使表决权。

2、相关股东会议召开前公司将发布不少于两次召开相关股东会议的提示性公告。公司将为股东参加表决提供网络投票方式，公司董事会将向流通股股东就表决股权分置改革方案征集投票权。关于公司股东参加股东大会表决的权利、时间、条件、方式请投资者详细阅读公司董事会发布的《关于召开公司股权分置改革相关股东会议的通知》。

3、主要非流通股股东均承诺不利用其知悉的有关股权分置改革的信息进行有关华光股份的内幕交易或通过股票交易操纵市场。

4、公司说明事项：公司确认在该说明出具前六个月内，公司及公司董事、监事及其他高级管理人员不存在买卖公司股票的情形；确认持有公司 5%以上股权的股东目前不存在违规占用公司资金的情况，公司也不存在为持有公司 5%以上股权的股东提供担保的情形；公司最近三年内无重大违法违规行为，最近三年内未受到有关主管部门的行政处罚；最近十二个月内公司亦不存在被中国证监会通报批评或上交所公开谴责的情形。公司股票不存在涉嫌内幕交易或市场操纵的情形，公司股票交易亦不存在其他异常情况；截至该说明出具之日，公司对公司股票亦没有进行内幕交易、操纵市场或者其他证券欺诈行为。

九、本次股权分置改革的相关当事人

（一）无锡华光锅炉股份有限公司

法定代表人：万冠清

公司注册地址：无锡市开发区 26#-G 地块 7、8 栋

公司办公地址：无锡市城南路 3 号

邮编：214028

联系人：徐叶丹、缪杰

电话：0510-85215556*2123、2118

传真：0510-85225852

（二）保荐机构：广发证券股份有限公司

法定代表人：王志伟

注册地址：广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心 26 楼

办公地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 36、38、41、42 楼

保荐代表人：徐荔军

项目主办人：周春晓

电话：021-68818810

传真：021-68690214

联系人：徐荔军、周春晓

（三）公司律师：上海市广发律师事务所

法定代表人：陈文君

办公地址：上海市浦东新区世纪大道 1090 号 20 楼

经办律师：许平文、牛彩萍

电话：021—58358011

传真：021—58358012

十、备查文件目录

- (一) 保荐协议；
- (二) 非流通股股东关于股权分置改革的相关协议文件；
- (三) 有权部门对改革方案的意向性批复；
- (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。

无锡华光锅炉股份有限公司董事会

2006年3月31日