

中信国安信息产业股份有限公司

关于募集资金运用可行性分析报告

为促进公司业务的快速发展，中信国安信息产业股份有限公司（以下简称“中信国安”、“公司”）拟向特定对象非公开发行 A 股股票筹集资金，以投资建设青海中信国安科技发展有限公司（以下简称“青海国安”）盐湖资源综合开发项目。为保证本次发行 A 股所筹资金合理、安全、高效的运用，公司董事会编制本次发行 A 股募集资金运用可行性分析报告。

一、公司基本情况

公司是经中国国际信托投资公司资安字[1997]14 号文和国家经济体制改革委员会体改生[1997]128 号文批准，并经中国证券监督管理委员会证监发字[1997] 443 号文和证监发字 [1997] 444 号文批准，由中信国安总公司独家发起、采取公开募集方式设立的股份有限公司。1997 年 9 月 22 日，公司向社会首次公开发行人民币普通股 5,000 万股（含公司职工股 500 万股）。1997 年 10 月 31 日公司股票在深圳证券交易所挂牌上市。2000 年 2 月 29 日，经中国证监会证监公司字[2000]3 号文件批准，公司通过配股发行 3,000 万股。2002 年 5 月，经中国证监会证监发行字[2001]98 号文件核准，公司增发普通股 7,000 万股。2006 年 2 月，公司完成股权分置改革工作。

截至目前，公司股本结构如下：

股份类别	持股数（万股）	比例（%）
一、有限售条件的流通股	32,504.4701	49.25
1、境内一般法人持股	32,469.7669	49.20
2、高管持股	34.7032	0.05
二、无限售条件的流通股	33,495.5288	50.75
三、股份总数	65,999.9989	100.00

公司从事的重点业务均为国家政策鼓励发展的产业领域，范围涉及信息网络基础设施业务中的有线电视网、卫星通信网的投资建设，信息服务业中的增值电信业务、网络系统集成、应用软件开发，高科技产业中的新材料开发和生产、盐湖资源开发，以及工程建设等业务。

公司最近三年及最近一期的主要财务数据如下：

	2006年 1—3月	2005年	2004年	2003年
主营业务收入（万元）	42,746.98	179,985.88	178,363.60	162,724.51
净利润（万元）	5,128.49	22,461.28	21,596.19	19,229.27
总资产（万元）	797,533.14	742,823.97	697,656.87	592,404.43
股东权益（不含少数股东权益）（万元）	314,945.06	309,816.57	293,795.10	278,207.23
每股收益（元）	0.0777	0.3403	0.3272	0.2914
扣除非经常性损益后的每股收益（元）	0.0659	0.2875	0.2926	0.2102
每股净资产（元）	4.7719	4.6942	4.4514	4.2153
调整后每股净资产（元）	4.4349	4.4264	4.2437	4.0706
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	-0.0465	0.6986	1.0493	-0.8418
净资产收益率（%）	1.63	7.25	7.35	6.91

注：2003年数据已经追溯调整，2006年1—3月数据未经审计。

二、本次发行 A 股概况

1、发行股票的种类和面值：本次发行的股票为人民币普通股（A股），每股面值1元；

2、发行数量：本次发行的股份数量不超过12,000万股（含12,000万股），在该上限范围内，董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况与主承销商协商确定最终发行数量；

3、发行方式：本次发行为向证券投资基金、财务公司、保险机构投资者、合格境外投资者及其他机构投资者等特定对象非公开发行股票，特定对象不超过十名。其中持有公司控股股东中信国安有限公司50%股权的中信国安集团公司以其持有的部分青海国安股权按评估值作价认购不少于2000万股的股份，其余部分向其他特定对象发行。中信国安集团公司认购的股份自发行结束之日起三十六个月内不得转让，向其他特定对象发行的股份自发行结束之日起十二个月内不得转让，之后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

4、向原股东配售安排：本次采取非公开发行的方式，不安排向全体原股东配售；

5、发行价格：本次发行价格根据以下原则确定：即发行价格不低于本次董事会决议公告前二十个交易日公司股票均价，具体发行价格由公司和主承销商另行协商确定；

6、募集资金用途：本次发行募集资金计划用于投资建设青海国安盐湖资源综合开发项目。

(1) 收购国安集团所持青海国安 46.5%的股权，以青海国安截至 2005 年 12 月 31 日经评估的净资产值为计价基础确定的收购价格为 49,667.92 万元。其中部分以本次向国安集团发行的股份结算，其余部分以现金支付。收购完成后，公司持有青海国安股权的比例将由原来的 51%增至 97.5%。

(2) 前述股权收购完成后，出资 65,179.44 万元向青海国安单方增资，扩大生产规模。增资后中信国安持有青海国安的股权比例将增至 99.375%。

本次发行实际募集资金与投资项目所需资金相比，如有剩余将用于补充流动资金，如有缺口则通过其他方式解决。

三、本次发行募集资金运用可行性分析

本次发行募集资金计划用于投资建设青海国安盐湖资源综合开发项目，其基本情况和可行性分析如下：

(一) 募集资金项目背景

公司本次募集资金用途为投资建设青海国安盐湖资源综合开发项目，该项目系利用先进的生产工艺对西台吉乃尔盐湖蕴藏的钾、硼、锂、镁等卤水资源进行综合开发。依据《国家发展和改革委员会关于青海中信国安科技发展有限公司西台吉乃尔湖钾锂硼综合开发项目核准的批复》，西台吉乃尔湖钾锂硼综合开发项目总建设规模为年产钾镁肥 100 万吨、硼酸 5 万吨、碳酸锂 2.5 万吨，总投资规模为 229,397 万元。由于卤水中碳酸锂的含量高于设计含量，根据工业试验的结果推算，预计碳酸锂年产量能够大幅度提升达到 3.5 万吨。

2005年下半年青海国安建成年产30万吨硫酸钾镁肥生产线，截至2005年底已生产硫酸钾镁肥产品约4万吨，产品全部达到设计要求，实现了当年投产当年盈利。目前青海国安公司已与全国各地17家代理商签订了辐射全国25个省市区的硫酸钾镁肥销售代理合同，协议定货量达70余万吨，产品供不应求。同时，该公司碳酸锂、硼酸工业性试验已通过鉴定，并完成了项目设备选型及厂址选择等工作。多家世界知名大型化工企业多次对项目现场进行考察和产品取样分析，表达了强烈的合作意向。

（二）本次收购增资对象青海国安的概况

青海国安正式注册成立立于2003年3月，主要从事西台吉乃尔湖钾锂硼镁资源的开发、生产销售等业务，同年6月获得了该矿床的采矿许可证。该公司注册资本为2亿元人民币，其中中信国安持有51%的股权，中信国安集团公司持有46.5%股权，青海省金星矿业有限公司持有2.5%的股权。

青海国安盐湖资源综合开发业务拥有以下优势：

1、丰富的盐湖资源储备。经国土资源部矿产资源储量中心评审认定（《国土资认储字[2002]269》文件），西台吉乃尔盐湖卤水蕴藏着十分丰富的锂、钾、硼、镁等高价元素，其液体储量折合氯化钾2,656万吨、氯化锂163万吨、氧化硼308万吨、氯化镁18,597万吨、氯化钠24,590万吨，可作为长期稳定的锂盐基地。

2、良好的开发条件。西台吉乃尔盐湖地处深居内陆的青藏高原，属于干旱荒漠大陆性气候，常年多风、降雨量少、蒸发量大、海拔高，气压低，日温差大，紫外线强及缺氧等，这些特征均有利于盐湖开发和生产。西台吉乃尔盐湖区位于柴达木盆地中部，拥有充分的淡水补给，距离涩北气田约21公里，距青藏铁路达布逊火车站约130公里，湖区地面平坦，交通便利。西台吉乃尔盐湖是我国众多盐湖中资源条件较好且具备大规模开发条件的盐湖之一。

3、先进的自主工艺技术体系。青海国安成功解决了高镁锂比盐湖卤水镁锂分离的技术难题，并通过了国家级技术鉴定，为我国高镁锂比盐湖卤水生产锂盐、钾肥提供了最为经济实用的工艺和技术。

国家石油和化学工业局和国家科委联合组织专家对工业性试验成果进行了国家级鉴定，鉴定认为该项目“针对镁锂比达 30:1 以上的资源利用的世界性难题的技术有重大突破，技术指标达到了国际先进水平”。青海省科技厅对青海国安的工业性试验进行了科学技术鉴定，认为硫酸盐型钾肥生产“核心技术达到了国内领先水平，项目整体达到了国际先进水平”。

公司现已形成了自主知识产权体系，在西台吉乃尔盐湖锂、钾、硼资源的开发过程中，先后申请 7 项国家发明专利，包括装置法硫酸钾镁肥生产技术、盐田法硫酸钾镁肥、硫酸钾生产技术等三大类。成功解决了卤水综合利用的技术难题，如钾镁混盐矿的脱钠、锂的富集和镁锂分离、降低淡水消耗量等，不仅形成了独特的工艺技术，也降低了综合利用成本，使技术在经济上更具有优势。这些技术特点为青海国安开发西台吉乃尔湖矿产资源提供了充分的保障。

4、可享受多种优惠政策。在青海国安建设过程中，青海省政府在交通运输基础设施建设、能源、辅助材料供应等方面为青海国安提供了多项政策支持。作为地处西部的以钾肥为主要产品之一的资源综合开发企业，青海国安还在积极申请和办理国家相关西部开发和农业生产资料生产企业的多项优惠政策。

5、行业地位优势。青海国安是国内首家大规模生产硫酸钾镁肥的企业，硼酸、碳酸锂设计生产规模在国内也处于领先地位。产品具有品质高、质量稳定等特点。产品规模和质量优势将在降低成本和抢占市场方面形成强大的竞争力。

6、前景广阔的产品市场。青海国安生产的硫酸钾镁肥、硼酸、碳酸锂均是市场急需，但国内由于资源贫乏而长期依赖进口的产品。

我国钾资源严重缺乏，每年需要大量进口钾肥，2005 年，我国钾肥产量为 233 万吨，进口量为 880 万吨，进口比例约 80%。据农业部门预测，到 2010 年我国钾肥需求量为 1262 万吨。硫酸钾镁肥作为绿色环保的新型肥料，将随着我国农业种植经济作物比例的增加成为未来国内钾肥市场的主要产品之一。目前，我国现有钾肥生产企业大部分生产的是氯化钾，国内市场的硫酸钾镁肥主要是进口美国、德国等国家的产品。公司产品可替代部分进口，满足日益增长的市场需求，弥补供需缺口，市场前景广阔。

我国属于硼资源比较缺乏的国家，每年需要大量进口硼酸，据预测，到 2006 年将出现 22.35 万吨的缺口，至 2010 年缺口将增至约 70 万吨。

碳酸锂是最重要的锂盐之一，通过碳酸锂可加工成其它各种锂盐产品，随着锂电池的开发，世界对碳酸锂的需求日益增长，每年平均以 5-6% 的速度递增，一旦锂汽车动力电池应用取得突破，碳酸锂的需求量将无法估量，市场极其看好。

（三）本次募集资金使用计划

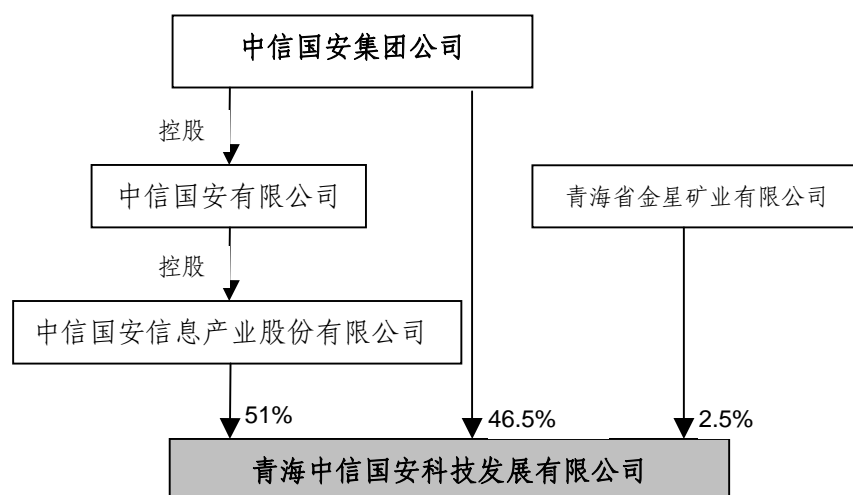
公司本次发行募集资金计划用于投资建设青海国安盐湖资源综合开发项目。

1、公司拟通过本次发行收购国安集团持有青海国安 46.5% 的股权。

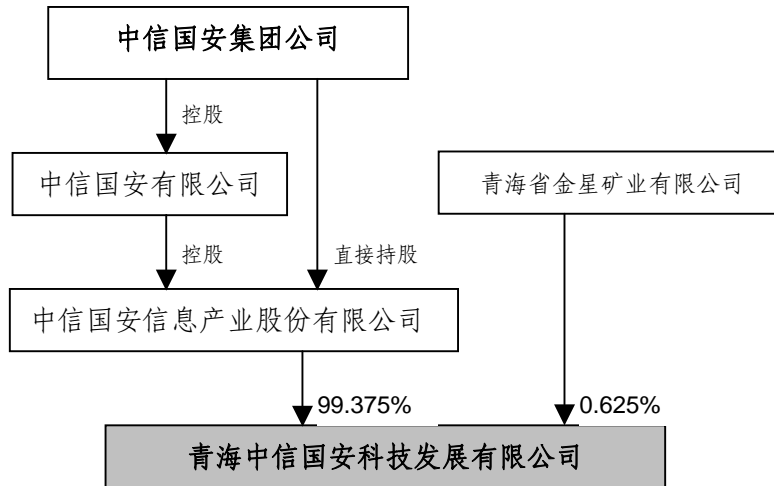
2、前述股权收购完成后，出资 65,179.44 万元向青海国安公司单方增资，扩大生产规模。增资后中信国安持有青海国安的股权比例将增至 99.375%。

公司董事会认为在资源类行业的投资价值日益得到认同的产业背景下，盐湖综合开发项目具有较高的可行性和良好的发展前景，即将成为公司新的利润快速增长点。为实现公司的可持续发展，实现公司利益最大化，中信国安通过本次募集资金的投入将进一步提高所持青海国安股权比例，并积极推进盐湖资源开发，加快人才、技术及资金投入，以适应当前市场需求。

本次收购增资前控股股东、公司与青海国安公司的股权关系如下：



本次收购增资后控股股东、公司与青海国安公司的股权关系如下：



（四）投资项目的效益分析

1、项目整体的投资效益分析

青海国安西台吉乃尔盐湖资源综合开发项目整体的静态投资回收期为 4.72 年，动态投资回收期为 5.57 年，财务内部收益率为 29%。

2、本公司投资的效益分析

本次投资完成后，中信国安全部投资的静态投资回收期为 4.07 年，动态投资回收期为 4.55 年，财务内部收益率为 38%。

（五）本次募集资金运用的意义

董事会认为本次募集资金运用将进一步促进公司可持续发展和利益的最大化：

1、形成新的利润增长点，促进公司可持续发展

公司进入西台吉乃尔盐湖资源开发业务以来，经过近两年的运作，完全达到了投资时的预期，同时也积累了丰富的从事盐湖资源开发业务的技术、管理经验，在资源类行业的投资价值日益得到认同的产业背景下，具有较高的可行性和良好的发展前景，成为公司新的利润快速增长点。

2、有利于快速扩大生产规模，尽快满足市场需求

盐湖资源开发前期工程投产运行后，产品供不应求，市场反响热烈。公司本次股权收购完成后，通过向青海国安公司的进一步增资，加快项目后续投资建设进度，尽早形成年产 100 万吨硫酸钾镁肥、5 万吨硼酸、3.5 万吨碳酸锂的生产能力，以及时把握市场机遇，满足市场需求，争取主动。

3、提高企业盈利能力，实现投资者价值最大化

本次募集资金投入后，考虑到盐湖资源综合开发项目前期 30 万吨钾镁肥生产线已投入运营，以及公司持有青海国安股权比例上升至 99.375% 的影响，公司盈利能力将获得相应提升。同时，随着青海国安钾肥生产能力的快速提升和硼酸、碳酸锂生产线的建成投产，公司的收入水平和盈利能力将会有较大提高。

4、增强公司资本实力，优化财务结构

近年来，公司在快速推进信息产业、盐湖资源开发和高科技新材料业务发展过程中，通过银行借款等间接融资方式筹集业务发展资金，极大地促进了公司业务顺利实施，但是，公司资产负债率等指标也逐步上升。本次募集资金到位后，将扩大公司资本规模，增强资本实力。同时，资产负债率将进一步下降，偿债能力、持续经营能力和融资能力得到增强，降低财务风险，使公司资本结构更为合理。

四、结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家有关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成后，能够进一步提升公司的竞争能力，优化产品结构，提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

中信国安信息产业股份有限公司董事会

二〇〇六年五月十二日