

华润锦华股份有限公司

澄清公告

在近期与投资者的沟通中，很多投资者询问公司股改方案的对价水平，大多数投资者也非常关心锦纶业务的发展情况。8月14日，《中国证券报》A10版刊登了“华润锦华 相当于10送2.17股”的报道，现将有关情况说明如下：

一、关于综合对价水平折算说明

本公司保荐机构方正证券有限公司按三种不同的计算方法，对本公司股改方案综合对价水平折算如下，投资者可多方面了解公司股改对价水平。

（一）按股东权益变动测算（市净率不变法）

按华润锦华流通股股东股权分置改革前后拥有华润锦华净资产权益的变化率计算本次股权分置改革的综合对价水平为：

[注]：每股净资产采用2005年度经审计的每股净资产值及股权分置改革实施后模拟每股净资产值。

①.股改前流通股股东拥有净资产额：

=股改前流通股总额×股改前每股净资产

=4914万股×1.75元=8599.5万元

②.股改后全体流通股股东拥有净资产额：

=股权分置改革后流通股总额×股改后每股净资产

=4914万股×2.13元/股

=10466.82万元

③.则流通股股东享有的对价：

=②/①-1=10466.82万元/8599.5万元=0.2171，即流通股股东获得的对价为每10股获得2.17股。

（二）按每股收益变化测算（市盈率不变法）

烟台华润锦纶有限公司（以下简称“华润锦纶”）和烟台华润纤维有限公司（以下简称“华润纤维”）均为华润锦华均控股 52% 的控股子公司，由于产品差异化做得较好，在锦纶行业具有较高的市场地位和定价权，是华润锦华业绩支撑与主要的利润增长点。华润纺织（集团）有限公司收购华润锦华以来，通过注入华润锦纶和华润纤维股权以及改善上市公司经营管理等方式，华润锦华一直保持较好的经营业绩和较为稳定的业绩增长，其中华润锦纶和华润纤维为华润锦华发展和盈利业绩的提高，做出了巨大的贡献。华润锦纶和华润纤维 2003 年度、2004 年度、2005 年度为锦华贡献投资收益(扣除长期投资价差后)496.34 万元、1124.82 万元、1256.91 万元，分别占锦华当年净利润的 38.03%、1890.67%、49.73%。2006 年中期为华润锦华投资收益 1138.96 万元，占合并报表净利润的 57.13%，是华润锦华重要的利润来源与利润增长点。

假设股权分置改革在 2005 年 1 月 1 日完成。则 2005 年每股收益由 0.20 元增加到 0.238 元，增长了 18.93%。以公司股权分置改革停牌前一交易日（2006 年 8 月 4 日）收盘价 5.64 元测算，股权分置改革前静态市盈率为 28.2 倍。假定股权分置改革前后，华润锦华市盈率前后不变，

$$\begin{aligned} \text{股权分置改革后流通股股东股价} &= 0.238 \text{ 元} \times 28.2 \text{ 倍} \\ &= 6.71 \text{ 元} \end{aligned}$$

$$\text{流通股股东的股价提高} = \text{合理股价} - \text{现行股价} = 6.71 \text{ 元} - 5.64 \text{ 元} = 1.07 \text{ 元}$$

$$\text{流通股股东收益率} = \text{股价提高} \div \text{现行股价} = 1.07 \text{ 元} \div 5.64 \text{ 元} = 0.19$$

股权分置改革提高了华润锦华的盈利能力，提升了公司内在价值。以不变市盈率法测算，本次股权分置改革实施后，换算成市场流行的送股模式，相当于每 10 股流通股将获得 1.9 股对价。

（三）按市价参考测算

鉴于华润锦纶和华润纤维公司盈利能力较强，经营业绩持续保持快速、稳定增长。2006 年中期华润锦纶净利润 1360.85 万元，华润纤维净利润 587.3 万元，两公司上半年净利润合计 1948.2 万元。华润锦纶和华润纤维作为华润锦华控股 52% 的公司，股权合理价格应参考国内公司市盈率和完成权分置改革的同行业合理市盈率。

2006 年 8 月 4 日国内纺织行业已实施完股权分置改革的上市公司动态市盈

率如下：

代码	名称	市盈率(PE)
600070. SH	G 富润	28.2151
600152. SH	G 维科	31.2668
600273. SH	G 华芳	43.7588
600626. SH	G 申达	18.2646
600987. SH	G 航民	30.7359
000158. SZ	G 常山	35.5630
000850. SZ	G 华茂	41.4236
600233. SH	G 大杨	20.8637
600777. SH	G 新潮	27.6422
600981. SH	G 苏纺织	18.5631
002034. SZ	美欣达	19.2797
002015. SZ	霞客环保	15.4338
002044. SZ	江苏三友	25.8260
平均值	行业平均值	27.45

我们谨慎考虑，采用 20 倍市盈率作为股权合理价值的测算依据，华润锦纶和华润纤维 2005 年 12 月 31 日净利润合计为 2,897.21 万元，20 倍市盈率 15% 股权的合理价值应为 8691.63 万元，连同公司二股东遂宁兴业资产经营公司赠送的价值 800 万元的土地和其他非流通股股东向公司赠送的 251.48 万元现金，总计华润锦华共获得 9743.11 万元。（以上测算尚未考虑华润锦纶和华润纤维 2006 年中期业绩同比增长 51.67%，股权估值相对保守）

$$\begin{aligned} \text{流通股股东享受的对价} &= 9743.11 \text{ 万元} \times 37.9\% \\ &= 3692.64 \text{ 万元} \end{aligned}$$

以公司股权分置改革停牌前一交易日（2006 年 8 月 4 日）的 250 个交易日均价（年均价）4.48 元

$$\begin{aligned} \text{折算成流通股股东送股} &= 3692.64 \text{ 万元} \div 4.48 \text{ 元} \\ &= 824.25 \text{ 万股} \end{aligned}$$

则流通股股东享有的对价：

824.25 万股 / 4914 万股 = 0.168，即流通股股东获得的对价为每 10 股获得 1.68 股。

二、关于锦纶业务业绩问题

报道称：“华润锦纶和华润纤维的发展目标为：截至 2008 年，华润锦纶民用

长丝产能达到 2.8 万吨，实现利润总额 7000 万元。在股改完成后，大股东华润纺织将采取适当的方式，择机将所持有的两子公司剩余股权注入上市公司。”

实际情况是：

华润锦纶、华润纤维今年 4 月一期技改完成后，年聚合能力达到 5000 吨，锦纶民用长丝生产能力达到 1.4 万吨，其中，功能性差异化产品比例为 29%。根据发展规划，华润锦纶和华润纤维将继续实施滚动式技术改造，陆续增加 24 条纺丝生产线及附属加弹设备，重点发展高技术含量的差异化产品，预计项目全部投产后，差异化产品比例达到 45%。在前述不断滚动技改，及市场不发生太大变化的情况下，2008 年锦纶业务利润会有较大的增长。由于市场的不确定性，本公司无法确认其可实现的具体利润，故未曾披露。8 月 14 日，媒体上有关锦纶业务 2008 年可实现利润 7000 万元的报道，属媒体猜测。

股改完成后，华润纺织投资发展有限公司将继续持有华润锦纶、华润纤维部分股权，以保持华润锦纶、华润纤维外商投资企业性质，享受有关外商投资企业税收优惠政策。所以，华润纺织投资发展有限公司目前和未来一段时间不会将华润锦纶、华润纤维剩余股权注入华润锦华。

本公司将严格按《证券法》、《公司法》等法规及《上市规则》的规定，及时、真实、准确、完整地履行信息披露义务。

特此公告。

华润锦华股份有限公司董事会

二〇〇六年八月十九日