

# 中国中期投资股份有限公司

## 关于向特定对象非公开发行 A 股募集资金可行性研究报告

自股权分置改革以来，中国证券市场进入了快速发展的轨道。随着 2008 年初黄金期货的推出和股指期货推出日期的日益临近，标志着我国期货市场步入了黄金发展时期，为了适应新形势下的期货市场形势变化，紧紧抓住这一历史性的发展机遇，使公司尽快成为中国期货市场最具核心竞争力和综合实力的期货公司，中国中期投资股份有限公司（以下简称“中国中期”、“本公司”、“公司”）拟向特定对象非公开发行 A 股股票筹集资金，以增资收购中国国际期货经纪有限公司（以下简称“中国国际”）、中期嘉合期货经纪有限公司（以下简称“中期嘉合”），增资中期期货有限公司（以下简称“中期期货”）。通过本次募集资金，进一步推动公司期货业务的飞速发展，全面提高公司的资本实力，提高公司市场综合竞争力和抵抗风险能力，实现股东收益的最大化。

以下是关于本次向特定对象非公开发行 A 股的募集资金可行性研究报告。

### 一、本次发行募集资金运用的基本情况

根据公司发展战略和实际情况，本次将向特定对象非公开发行股份 7000-14000 万股，募集资金总额不超过 25 亿元人民币，其中增资中国国际需要资金量 16.132 亿元，增资后中国中期占中国国际实收资本的比例为 90.83%；增资中期期货需要资金量为 5.04 亿元，增资后中国中期占中期期货实收资本的比例为 99.4%；增资中期嘉合需要资金量为 3.24 亿元，增资后中国中期占中期嘉合实收资本的比例为 94.97%；增资三家期货公司总共需要资金 24.412 亿元。募集资金如有剩余，则用于补充流动资金。通过募集资金增资期货公司实现公司在新形势下的发展战略和股东利益最大化。

本次募集资金主要用于以下几个方面：

- 1、提高中国国际、中期嘉合和中期期货净资本水平；
- 2、加快建设中国中期的全国期货营业网络体系，优化期货营业部布局，为

客户提供全方位的优质服务；

3、增加对中国国际期货（香港）有限公司的投资，建设国际化的证券期货交易服务体系；

4、加大公司金融服务与期货服务的电子信息中心体系建设，推进公司电子信息管理平台尽快达到国际先进水平，大力加强金融信息技术保障与创新，满足业务发展和管理需要；

5、进一步完善中期研究院的体系建设，以进一步提高公司在金融衍生品领域的领先研发能力；

6、从事经有关部门批准的其它创新业务。

## 二、本次发行募集资金运用的必要性分析

### （一）提高净资本，满足公司业务进一步拓展的需要

中国证监会 2007 年制定的《期货公司风险监管指标管理试行办法》中要求期货公司的净资本不得低于客户权益 6%。在目前以净资本为核心的期货监管体制下，期货公司的发展受制于净资本规模。中国国际等三家期货公司具有很强的客户服务及市场拓展能力，现有净资本水平已满足不了公司现有业务需要。为了从根本上解决期货资本金的持续不足的问题，公司拟利用部分募集资金充实公司的资本金，以满足公司期货业务迅猛发展的需要。

另根据中国证监会 2007 年 4 月公布的《期货公司金融期货结算业务试行办法》规定“金融期货全面结算会员资本金需达到 1 亿元”，达到此条件的期货公司才有条件角逐金融期货全面结算业务，公司控股子公司中期期货与拟增资控股中期嘉合目前注册资本分别只有 5000 万元和 3000 万元，要获得金融期货交易全面结算会员资格需要通过增资途径解决。

### （二）加强全国期货业务网络体系建设，满足自身发展需求

经纪业务是我国期货公司稳定的收入来源，在目前期货业务经营模式下，营业部建设、提高营销网络覆盖能力对期货公司经纪业务的发展起着较强的推动作用。从国内市场来看，目前期货公司营业部总体数量少，最多的不超过 20 个营

业部；营业部大多围绕在交易所所在地以及相关区域，还没有进行跨区域发展；营业部主要分布在重点城市和经济发达地区，二线、三线城市分布较少；期货公司在同一个城市开设营业部的数量较少，而且只局限在某个区域发展。

2007年中国国际等三家期货公司收入和净利润连续三年增长较快，在为公司创造利润的同时，营业部还是公司重要的营销平台。在市场规模、交易种类和交易量不断放大的情况下，经纪业务具有收益稳定的特征。目前，作为期货行业龙头的中国国际，在香港设有子公司，在大连、北京、郑州、上海、武汉、武昌、宁波、广州、厦门等地设有九家营业部；中期期货及中期嘉合营业部数量也不多，未形成与行业地位相匹配的、具有超强竞争力和辐射力的全国营销网络，在一定程度上制约了公司业务的发展。因此，中期公司急需加强期货营业网点建设，在进一步加强东部沿海发达地区营业网点建设的同时，以省会城市为中心，以点带面建设全国性的营销网络。

（三）增加对中国国际期货（香港）有限公司的投资，拓展全球主要交易通道

中国国际期货（香港）有限公司是中国境内第一家获准在香港开设，并得到香港有关部门的批准，正式挂牌成立的期货公司，也是境内第一家在港正式运营从事境外业务的期货公司。随着国家金融监管政策的逐步放开，以及境外期货发展的现实需求，综合开展各项业务，是境外业务发展的必然。通过增资进一步增强扩张能力，拓展国际市场，提高市场份额，创造更大的经济效益。

（五）加强公司信息技术系统建设，保障业务安全快速发展

期货行业是一个高风险、高收益的行业，对于期货公司来说，提高风险防范能力和风险管理水平与实现盈利目标将是同等重要的。随着中国期货市场对外开放，国内期货公司将与国际上资本实力强、风险管理体系完善、风险控制能力高的期货公司同台竞技，将承担风险与竞争的双重压力。国际一流的期货公司每年都在信息系统上有高额投入，与之相比，国内期货公司在计算机信息系统建设方面则落后许多。为了提高公司的竞争实力，完善风险控制体系，加大计算机信息系统基础设施的建设和投入力度，才能保障公司业务安全运行。

(六) 对中期研究院再造升级，引进高端人才，进一步提升公司的研发水平

设立一个强大的、专业化的期货研究中心对公司的长远发展是非常有必要的。中期研究院是在对原有的中期研究机构基础上，进行优化整合和结构升级。提升公司各种金融产品的研发设计能力，丰富公司多元化的经营模式，为客户提供保值增值、专业咨询服务，同时负责国内外金融机构或政府部门的研究课题，撰写研究报告，引导行业发展。

### 三、本次发行募集资金运用的可行性分析

(一) 国家政策支持积极发展期货市场，为国内期货行业发展提供良好的政策环境

2004年2月颁布的《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》首次提出了“把证券、期货公司建设成为具有竞争力的现代金融企业”，“鼓励证券、期货公司通过兼并重组、优化整合做优做强”，并首次明确将期货市场正式纳入整个资本市场体系。2006年，保护期货投资者资金安全的中国期货保证金监控中心成立。

2007年4月15日正式实施的《期货交易管理条例》（下称《条例》）将“期货经纪公司”名称中的“经纪”两字删去，并认定期货公司是依照《中华人民共和国公司法》和《条例》规定设立的经营期货业务的金融机构，期货公司除申请经营境内期货经纪业务外，还可以申请经营境外期货经纪、期货投资咨询以及国务院期货监督管理机构规定的其他期货业务。条例对新时期下期货交易的品种、交易机制、结算制度、期货公司业务范围，期货市场监管措施等内容做了全面的规范。与之配套的八个办法也不断完善，包括有期货公司管理办法、期货交易所管理办法、期货公司风险监管指标管理试行办法、证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法、期货公司金融期货结算业务试行办法、期货公司高管人员管理办法、期货投资者保障基金管理暂行办法、商业银行从事期货保证金存管业务和期货结算业务管理办法。这些规范性文件，对建立期货市场框架、业务模式、准入标准、机构监管及投资人保护等方面内容都做了全面系统的规定。为我国期货市场稳步健康发展提供了有力保障。

(二) 上市品种多元化、股指期货即将推出，期货市场规模扩大，为期货公司规模扩张提供了极大的空间

从 2004 年恢复新品种上市起，国内共上市交易的品种有 19 个，其中农产品 12 个（大农业概念），金属 4 个，能源 1 个，其他 2 个。2008 年 1 月黄金期货上市，国际上大宗的商品期货品种除原油外我国都已基本上市，生猪、焦炭、钢材期货也力争在今年推出。期货市场价值功能日益显现，现货企业和投资机构积极参与，市场规模稳步扩大，2007 年中国期货市场在宏观政策环境、国际期货市场氛围以及迎战股指期货三大因素推动下，取得前所未有的发展。三家商品期货交易所都表现出快速增长态势，成为全球发展速度最快、最具生机与活力的市场之一。2007 年，我国期货市场成交总额首次突破 40 万亿元人民币，国内三家期货交易所全年商品期货成交量为 72842 万手，成交金额为 40.97 万亿元人民币，分别比 2006 年增长 62% 和 95%。期货新开户的规模在不断增加，2007 年新开户数相当于前 10 年来开户的规模。在发达国家和地区期货市场，期货交易额是其 GDP 的二、三十倍甚至更高，今年我国 GDP 估计约 23 万亿元，期货交易金额超过 40 万亿，但也不到 GDP 的 200%。因此，商品期货市场在我国有巨大的发展空间和市场潜力。

(三) 期货公司利润水平的提高，为营业部的建设奠定基础

2007 年国内期货公司利润水平大幅增长，很多期货公司实现扭亏为盈，市场上涌现出一批净资产高过注册资本金的期货公司，但各公司间盈利水平差异显著，盈利较强的公司主要集中在市场排名前列。随着我国期货市场的规范化，品种多元化以及对投资者教育的不断开展，国内期货公司的盈利能力也将大大增强，从而将极大地推动期货市场的成长。期货行业利润水平的提高，为期货公司自身健康、良性循环发展奠定了基础并提供了保证。

本次通过非公开发行的方式募集资金，将投入部分资金应用于营业部的建设。公司坚持以先进管理为先导、以效益为中心，通过大胆的市场开拓、创新的资本运作及高效率的资本市场融资，获得经纪业务快速发展，资产规模迅速扩大，并成为期货行业领域中极具竞争优势的龙头企业。随着中国中期资源和业务的不断整合，资本运营和业务拓展的整体推进，为公司未来带来巨大的市场机会和增

值潜力。

（四）拟增资期货公司优秀的人才资源是募集资金高效率使用的有利保证

三家期货公司拥有一大批优秀人才，他们是中国中期不断发展壮大的制胜法宝，是中国中期的宝贵财富。中国中期始终贯彻“以人为本”的人才建设思路，着重于人才内部培养，经过长期的发展已经形成一整套以“企业文化为核心、专业能力为主导、业绩激励为配套”的完善的人才培养模式，从员工的遴选、培训、试用、培养、使用等方面选拔适合公司发展要求的高素质人才，促进人才又好又快的成长。

期货业是知识密集型行业，需要大量高素质的专业人才。中国中期优秀的人才资源不仅为公司过去发展创造了辉煌的成绩，同时也将肩负起历史的使命，继续保持期货行业第一品牌的地位。

（五）加大公司信息网络的资金投入，提升运营效率与服务质量

信息技术的应用已经在期货界有十几年的安全运行历史，国内知名的信息技术公司提供了多种金融领域的技术解决方案，大部分的技术产品都在相关行业得到有效应用。期货交易所、证券交易所及拥有 100 万客户数量级的券商完全解决了规模的技术问题，而且通过技术手段使业务开发和服务能力得到革命性的变化。以前由于期货公司经营尚未达到一定规模，对技术投入极少，资金投入不足是限制期货公司技术发展主要因素，期货信息技术经过多年的发展建设，无论从网络结构、设备的应用等方面均比较成熟、稳定、可靠性高，不存在技术方面的风险。

（六）中期研究机构有较强的研发能力，已成为业内最具规模和知名度的研发机构

金融服务业的优胜关键在于能否为投资者提供及时的信息服务和专业建议，为此，中国国际有效整合内部资源，组织了百名专兼职研究和分析人员，成立了中期研究机构。

中期研究院定位为期货研发产品生产、输送中心、业务创新中心，已成为公司期货业务发展的引擎。中期研究院逐步形成了研究院——研究中心——区域型

期货品种研究部——交易部、二级营业部研究团队等四层组织结构。中期研究院承担了一系列大型研究课题，内容涉及期货市场的战略、发展、规范，期货行业的自律、风险、管理，期货经纪公司的投资、交易、交割等。

在期货市场充满新的机遇的前提下，如何及时把握机会，将是摆在每一个期货公司面前亟待解决的重要问题。在这种情况下，加大相关方面的研发投入，不断进行服务创新，将是非常可行的一种方式。同时，期货市场日益广阔的用户市场和业务发展空间，也在一定程度上为期货公司研发水平和研发能力的提高提供了保障。

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、优化增值服务结构、提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

中国中期投资股份有限公司董事会

二〇〇八年二月二十八日