

股票代码：600213

股票简称：S*ST 亚星

扬州亚星客车股份有限公司

(注册地址：扬州市经济开发区扬子江中路 188 号)

股权分置改革说明书

(全文)

保荐机构：华泰证券有限责任公司

签署日期：二 00 六年十二月二十五日

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

1、由于公司连续三年经营亏损，公司股票处于暂停上市状态，为了改善公司财务状况，提高公司持续经营能力和盈利能力，使公司符合恢复上市条件，维护包括流通股股东在内的全体股东的利益，根据《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》等相关法律法规，公司全体非流通股股东提出股权分置改革动议并协商一致，决定将公司股权分置改革与资产重组相结合，公司全体非流通股股东为其持有的非流通股获得流通权向流通股股东共计安排 600 万股股票对价，方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有 10 股流通股将获得 1 股股票对价。

为了配合本次股权分置改革，公司将剥离下属城市客车厂的闲置资产 2,645 万元，用以置换控股股东江苏亚星客车集团有限公司持有的扬州柴油机有限责任公司 7.6%的股权，公司出资 7,000 万元收购扬州机电资产经营管理有限责任公司持有的扬州柴油机有限责任公司 20.11%的股权。上述资产重组方案的实施，可以使公司的资产质量得到优化，并为公司带来相对稳定的投资收益，提高公司的盈利能力。

投资者欲了解本次资产重组情况，请仔细阅读公司董事会 2006 年 12 月 23 日在《上海证券报》上刊登的《扬州亚星客车股份有限公司第三届董事会临时会

议决议公告》。

2、目前，在扬州市政府和亚星集团的大力支持下，本公司正在积极采取资产重组、经营重组、人员重组等措施，力争实现公司股票恢复上市的目标。此外，为化解公司经营风险，提高公司资产质量及盈利能力，增强公司发展后劲，亚星集团已促成扬州市政府给予本公司财政补贴 7,000 万元，为本公司 2006 年度实现盈利、符合恢复上市的基本条件奠定了基础。

3、本次股权分置改革动议由公司非流通股股东江苏亚星客车集团有限公司、南京中船绿洲机器有限公司、扬州经济开发区开发总公司、江苏扬农化工集团有限公司、扬州冶金机械有限公司一致提出，符合《上市公司股权分置改革管理办法》的有关规定。

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

5、根据《上市公司股权分置改革管理办法》的规定，本次股权分置改革方案须经参加相关股东会议投票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。因此，本次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。

重要内容提示

一、改革方案要点

由于公司连续三年经营亏损，公司股票处于暂停上市状态，为了改善公司财务状况，提高公司持续经营能力和盈利能力，使公司符合恢复上市条件，维护包括流通股股东在内的全体股东的利益，根据《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》等相关法律法规，公司全体非流通股股东提出股权分置改革动议并协商一致，决定将公司股权分置改革与资产重组相

结合，公司全体非流通股股东为其持有的非流通股获得流通权向流通股股东共计安排 600 万股股票对价，方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有 10 股流通股将获得 1 股股票对价。

为了配合本次股权分置改革，公司将剥离下属城市客车厂的闲置资产 2,645 万元，用以置换控股股东江苏亚星客车集团有限公司持有的扬州柴油机有限责任公司 7.6%的股权，公司出资 7,000 万元收购扬州机电资产经营管理有限责任公司持有的扬州柴油机有限责任公司 20.11%的股权。上述资产重组方案的实施，可以使公司的资产质量得到优化，并为公司带来相对稳定的投资收益，提高公司的盈利能力。

二、非流通股股东的承诺事项

1、公司全体非流通股股东均根据《上市公司股权分置改革管理办法》的有关规定，作出了法定最低承诺。

2、公司控股股东亚星集团作出特别承诺，其持有亚星客车的非流通股股份自获得上市流通权之日起，在三十六个月内不通过证券交易所挂牌出售。

四、本次改革相关股东会议的日程安排

1、本次相关股东会议的股权登记日：2007 年 1 月 8 日

2、本次相关股东会议现场会议召开日：2007 年 1 月 15 日

3、本次相关股东会议网络投票时间：2007 年 1 月 11 日、2007 年 1 月 12 日，2007 年 1 月 15 日，每日 9:30—11:30、13:00—15:00

五、本次改革相关证券停复牌安排

本公司股票目前处于暂停上市状态，本次股权分置改革不涉及相关证券停复牌安排问题。

本公司董事会将在 2007 年 1 月 5 日之前（含本日）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。如果本公司董事会未能在 2007

年1月5日(包括当日)之前公告协商确定的改革方案,本公司董事会将向上海证券交易所申请延期,如该申请未获批准,本公司将刊登公告宣布取消本次相关股东会议。

六、查询和沟通渠道

热线电话: 0514 — 5118806

传 真: 0514 — 7852329

电子信箱: yxstock@hotmail.com

公司网站: <http://www.yaxingkeche.com.cn>

上海证券交易所网站: <http://www.sse.com.cn>

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：

本公司、公司、亚星客车	指	扬州亚星客车股份有限公司
本方案、本次改革方案	指	公司本次股权分置改革方案
非流通股股东	指	本方案实施前，所持本公司股份尚未在交易所公开交易的股东，包括江苏亚星客车集团有限公司、南京中船绿洲机器有限公司、扬州经济开发区开发总公司、江苏扬农化工集团有限公司、扬州冶金机械有限公司
流通股股东	指	持有本公司流通股份的股东
亚星集团	指	江苏亚星客车集团有限公司，持有公司 12,857.25 万股股份，占公司总股本的 67.67%，为公司的控股股东
扬州格林柯尔	指	扬州格林科尔创业投资有限公司，亚星客车原控股股东
股权转让	指	扬州格林柯尔将其所持有的亚星客车 11,527.25 万股（占亚星客车总股本的 60.67%）社会法人股股份转让给亚星集团之行为
扬柴公司	指	扬州柴油机有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国资部门	指	国务院国有资产监督管理委员会或江苏省人民政府国有资产监督管理委员会
交易所、上交所	指	上海证券交易所
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
保荐机构	指	华泰证券有限责任公司
董事会	指	亚星客车董事会
相关股东会议	指	本次亚星客车股权分置改革相关股东会议
元	指	人民币元

一、公司基本情况

（一）公司概况

中文名称：扬州亚星客车股份有限公司

英文名称：YANG ZHOU YA XING MOTOR COACH CO.,LTD.

成立日期：1998 年 9 月 28 日

注册地址：扬州市经济开发区扬子江中路 188 号（邮政编码：225009）

办公地址：扬州市经济开发区扬子江中路 188 号（邮政编码：225009）

法定代表人：李学勤

注册资本：19,000 万元

股票简称：S*ST 亚星

股票代码：600213

互联网网址：<http://www.yaxingkeche.com.cn>

电子信箱：yxstock@hoymail.com

（二）公司经营范围和主要业务

公司经营范围包括：大、中、轻型客车、特种车的开发、制造、销售及服务。

近三年以来，由于国内客车市场竞争激烈，公司客车产销量逐年下降，产品销售价格不断降低，再加上公司费用控制不力、钢材等原材料涨价以及 2005 年以来“科龙事件”等多方面因素的影响，导致本公司 2003、2004、2005 年经营业绩出现连续亏损，公司股票已被上海证券交易所实施暂停上市处理。目前，在扬州市政府和亚星集团的大力支持下，本公司正在积极采取资产重组、经营重组、人员重组等措施，确保 2006 年度实现扭亏为盈，力争实现公司股票恢复上市的目标。

（三）最近三年一期主要会计数据及财务指标

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2006 年 9 月 30 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日	2003 年 12 月 31 日
资产总计	95,478.91	111,022.61	121,943.81	124,595.78
负债总计	69,898.04	80,415.99	80,277.08	75,809.00
股东权益总计	25,191.31	30,116.90	41,104.11	48,030.22

2、利润表主要数据

单位：万元

项 目	2006 年 1-9 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务收入	37,180.03	78,752.98	79,528.88	79,872.03
主营业务利润	3,549.33	3,466.00	7,380.22	2,878.82
利润总额	-5,025.75	-10,987.40	-7,101.06	-14,912.36
净利润	-4,925.59	-11,176.17	-6,926.12	-14,755.76

3、主要财务指标

项 目	2006 年 1-9 月	2005 年度	2004 年度	2003 年度
净资产收益率（%）	-19.55	-37.11	-15.54	-26.39
扣除非经常性损益后的净资产收益率（%）	-19.79	-65.96	-15.55	-28.31
每股收益（元/股）	-0.26	-0.59	-0.36	-0.78
扣除非经常性损益后的每股收益（元/股）	-0.26	-1.05	-0.36	-0.83
每股经营活动现金流量（元/股）	0.13	-0.59	-0.25	-0.72

注：净资产收益率和每股收益均为加权平均数

（四）公司设立以来历次利润分配情况

公司自 1999 年首次公开发行股票以来，历次利润分配情况如下：

	1999 年	2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年
利润分配情况	每 10 股派现 2 元(含税)	每 10 股派现 1.5 元(含税)	每 10 股派现 2 元(含税)	每 10 股派现 0.6 元(含税)	无	无	无

(五) 公司设立以来历次融资情况

1999 年 7 月 16 日, 经中国证监会证监发行字[1999]85 号文核准, 本公司向社会公开发行人民币普通股 6,000 万股, 每股发行价格 6.38 元, 公司股票于 1999 年 8 月 31 日在上海证券交易所上市流通。

(六) 公司目前的股本结构

截止本说明书签署日, 公司股本结构如下:

股权性质	持股数量(万股)	持股比例(%)
未流通股份	13,000.00	68.42
其中: 国家股	12,857.25	67.67
国有法人股	142.75	0.75
已流通股份	6,000.00	31.58
股份总数	19,000.00	100.00

二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况

(一) 公司设立时股本结构的形成

扬州亚星客车股份有限公司是经江苏省人民政府苏政复[1998]122 号文批准, 由江苏亚星客车集团有限公司作为主发起人, 联合扬州江扬船舶集团公司、扬州经济技术开发区开发总公司(现更名为扬州经济开发区开发总公司)、江苏扬农化工集团有限公司和扬州冶金机械有限公司共同发起, 于 1998 年 9 月 28 日设立的股份有限公司。设立时, 公司总股本为 13,000 万股, 股权结构如下:

股 东 名 称	持股数额(万股)	比例(%)	股权性质
江苏亚星客车集团有限公司	12,857.25	98.90	国家股
扬州江扬船舶集团公司	42.82	0.33	国有法人股

扬州经济技术开发区开发总公司	35.69	0.27	国有法人股
江苏扬农化工集团有限公司	35.69	0.27	国有法人股
扬州冶金机械有限公司	28.55	0.23	国有法人股
合 计	13,000.00	100.00	

（二）公司股本结构历次变动情况

1、1999年7月16日，经中国证券监督管理委员会证监发行字[1999]85号文核准，公司向社会公开发行人民币普通股6,000万股，每股发行价格6.38元，公司股票于1999年8月31日在上海证券交易所上市流通。本次发行完成后，公司总股本增至19,000万股，股权结构如下：

股份类型	持股数量（万股）	持股比例（%）
未流通股份	13,000.00	68.42
其中：国家股	12,857.25	67.67
国有法人股	142.75	0.75
已流通股份	6000.00	31.58
股份总数	19,000	100.00

2、2002年，扬州江扬船舶集团公司持有的公司股票42.82万股通过公开拍卖，转让给南京绿洲机器厂（现更名为南京中船绿洲机器有限公司），股权界定为国有法人股。

3、2003年12月10日，扬州格林科尔与亚星集团签署股权转让协议，收购亚星集团所持有的公司股票中的115,272,500股，占公司总股本的60.67%。本次股权收购获得了国务院国资委国资产权函[2003]398号文批准，扬州格林科尔于2004年3月8日至2004年4月6日按有关规定履行了要约收购义务。

本次股权收购完成后，公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）	股权性质
扬州格林科尔创业投资有限公司	11,527.25	60.67	法人股

江苏亚星客车集团有限公司	1,330.00	7.00	国家股
南京绿洲机器厂	42.82	0.23	国有法人股
扬州经济开发区开发总公司	35.69	0.19	国有法人股
江苏扬农化工集团有限公司	35.69	0.19	国有法人股
扬州冶金机械有限公司	28.55	0.15	国有法人股
已流通 A 股	6,000.00	31.58	流通 A 股
合 计	19,000.00	100.00	

4、2006 年 7 月 12 日，亚星集团与扬州格林柯尔签署了《关于扬州亚星客车股份有限公司的股份转让合同书》，扬州格林柯尔将其持有的公司 11,527.25 万股社会法人股（占公司总股本的 60.67%）转让给亚星集团。上述股权转让的过户手续已办理完毕。本次股权转让后，公司的股权结构如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）	股权性质
江苏亚星客车集团有限公司	12,857.25	67.67	国家股
南京中船绿洲机器有限公司	42.82	0.23	国有法人股
扬州经济开发区开发总公司	35.69	0.19	国有法人股
江苏扬农化工集团有限公司	35.69	0.19	国有法人股
扬州冶金机械有限公司	28.55	0.15	国有法人股
已流通 A 股	6,000.00	31.58	流通 A 股
合 计	19,000.00	100.00	

三、公司非流通股股东介绍

（一）公司控股股东及实际控制人情况介绍

1、江苏亚星客车集团有限公司基本情况

企业名称：江苏亚星客车集团有限公司

企业类型：有限责任公司

经济性质：国有独资公司

注册地址：江苏省扬州市扬子江中路 188 号

办公地址：江苏省扬州市扬子江中路 188 号

法定代表人：魏洁

注册资本： 20,000 万元人民币

成立日期： 1996 年 8 月 28 日

亚星集团为直属于扬州市国有资产监督管理委员会的国有独资公司，是国家 520 家重点企业之一。主要经营业务或管理活动为：参股经营；汽车（不含小轿车）研究开发、制造、销售；金属材料（不含贵稀金属）批发、零售；经营本企业和本企业成员企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业和成员企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

亚星集团的控股股东即本公司的实际控制人为扬州市国有资产监督管理委员会。

2、持有本公司股份情况

截止本说明书签署日，亚星集团持有本公司 12,857.25 万股股份，占公司总股本的 67.67%，为本公司的控股股东。

3、最近一年财务状况

截止 2005 年 12 月 31 日，亚星集团资产总额为 74,984.28 万元，负债总额为 47,417.31 万元，所有者权益总额为 24,118.01 万元；2005 年亚星集团利润总额为 -5,147.92 万元（以上为亚星集团经审计的合并会计报表数据）。

4、与本公司之间互相担保、互相资金占用情况

截止 2006 年 11 月 30 日，亚星集团与本公司之间不存在互相担保、互相资

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

本次股权分置改革动议由公司非流通股股东江苏亚星客车集团有限公司、南京中船绿洲机器有限公司、扬州经济开发区开发总公司、江苏扬农化工集团有限公司、扬州冶金机械有限公司一致同意提出。

截止本股改说明书签署日，本公司非流通股股东持有公司股份的数量和比例如下：

股东名称	持股数量 (万股)	比例 (%)	股份类别	股份性质
江苏亚星客车集团有限公司	12,857.25	67.67	未流通	国家股
南京中船绿洲机器有限公司	42.82	0.23	未流通	国有法人股
扬州经济开发区开发总公司	35.69	0.19	未流通	国有法人股
江苏扬农化工集团有限公司	35.69	0.19	未流通	国有法人股
扬州冶金机械有限公司	28.55	0.15	未流通	国有法人股
合 计	13,000.00	68.42		

根据非流通股股东的承诺及本公司查询，截止本说明书签署日，公司非流通股股东所持有的公司股份不存在权属争议、质押、冻结情况。

（三）非流通股股东之间的关联关系

本公司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情况以及前六个月内买卖公司流通股股份情况

公司非流通股股东江苏亚星客车集团有限公司、南京中船绿洲机器有限公司、扬州经济开发区开发总公司、江苏扬农化工集团有限公司、扬州冶金机械有

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，前六个月内也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

由于公司连续三年经营亏损，公司股票处于暂停上市状态，为了改善公司财务状况，提高公司持续经营能力和盈利能力，使公司符合恢复上市条件，维护包括流通股股东在内的全体股东的利益，根据《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》等相关法律法规，公司全体非流通股股东提出股权分置改革动议并协商一致，决定将公司股权分置改革与资产重组相结合，公司全体非流通股股东为其持有的非流通股获得流通权向流通股股东共计安排 600 万股股票对价，方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有 10 股流通股将获得 1 股股票对价。

为了配合本次股权分置改革，公司将剥离下属城市客车厂的闲置资产 2,645 万元，用以置换控股股东江苏亚星客车集团有限公司持有的扬州柴油机有限责任公司 7.6%的股权，公司出资 7,000 万元收购扬州机电资产经营管理有限责任公司持有的扬州柴油机有限责任公司 20.11%的股权。上述资产重组方案的实施，可以使公司的资产质量得到优化，并为公司带来相对稳定的投资收益，提高公司的盈利能力。

2、对价安排的执行方式

改革方案通过相关股东会议批准后，公司董事会将公布股权分置改革方案实施公告。对于股权分置改革方案中股票对价部分，非流通股股东将于股权分置改革方案实施日，通过中国证券登记结算有限责任公司上海分公司向方案实施股权登记日登记在册的公司流通股股东按比例划入股份。每位流通股股东按对价比例

所获股票计算后不足一股的余股,按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司规定的零碎股处理方法处理。

3、执行对价安排情况表

以 2006 年 12 月 22 日公司股本结构为基础,公司非流通股股东实施本次股权分置改革方案需要支付的股票对价以及支付前后的持股情况如下:

序号	执行对价的 股东名称	执行对价前		本次执行数量 本次执行对价 股份数量(股)	执行对价后	
		持股数 (股)	占总股本 比例 (%)		持股数 (股)	占总股本 比例 (%)
1	江苏亚星客车集团有限公司	128,572,500	67.67	5,934,116	122,638,384	64.55
2	南京中船绿洲机器有限公司	428,200	0.23	19,763	408,437	0.21
3	扬州经济开发区开发总公司	356,900	0.19	16,472	340,428	0.18
4	江苏扬农化工集团有限公司	356,900	0.19	16,472	340,428	0.18
5	扬州冶金机械有限公司	285,500	0.15	13,177	272,323	0.14
合 计		130,000,000	68.42	6,000,000	124,000,000	65.26

4、有限售条件的股份可上市流通预计时间表

序号	股东名称	所持有限售条件的股份数量(股)	可上市流通时间	承诺的限售条件
2	江苏亚星客车集团有限公司	122,638,384	G+36 个月后	持有的亚星客车非流通股股份自获得上市流通权之日起,在 36 个月内不通过证券交易所挂牌出售。
3	南京中船绿洲机器有限公司	408,437	G+12 个月后	持有亚星客车的非流通股股份自获得上市流通权之日起,在 12 个月内不上市交易或转让。

4	扬州经济开发区开发总公司	340,428	G+12 个月后	持有亚星客车的非流通股股份自获得上市流通权之日起，在 12 个月内不上市交易或转让。
5	江苏扬农化工集团有限公司	340,428	G+12 个月后	持有亚星客车的非流通股股份自获得上市流通权之日起，在 12 个月内不上市交易或转让。
6	扬州冶金机械有限公司	272,323	G+12 个月后	持有亚星客车的非流通股股份自获得上市流通权之日起，在 12 个月内不上市交易或转让。

注：G 日为股权分置改革方案实施后首个交易日。

5、改革方案实施后股份结构变动表

改革方案实施后公司股份结构变动如下：

单位：股

股份类别	股份性质	变动前	变动数	变动后
非流通股	1、国家持有股份	128,572,500	-128,572,500	0
	2、国有法人持有股份	1,427,500	-1,427,500	0
	3、境内法人持有股份			
	非流通股合计	130,000,000	-130,000,000	0
有限售条件的流通股份	1、国家持有股份		122,638,384	122,638,384
	2、国有法人持有股份		1,361,616	1,361,616
	3、境内法人持有股份			
	有限售条件的流通股合计		124,000,000	124,000,000
无限售条件的流通股份	A 股	60,000,000	6,000,000	66,000,000
	无限售条件的流通股份合计	60,000,000	6,000,000	66,000,000
股份总额		190,000,000	0	190,000,000

（二）保荐机构对本次改革对价安排的分析意见

公司本次股权分置改革，采取向流通股股东送股以及剥离闲置资产、收购优质企业股权作为对价安排的重要内容。对此，公司董事会聘请了保荐机构华泰证

券有限责任公司对本次股权分置改革对价安排进行了分析。保荐机构分析如下：

1、本次股权分置改革前亚星客车的状况

近年来，由于国内客车市场竞争激烈，亚星客车产销量逐年下降，产品销售价格进一步下滑，再加上公司费用控制不力、钢材等原材料涨价以及 2005 年以来“科龙事件”等多方面因素的影响，亚星客车近三年一直处于经营亏损状态，2003 年、2004 年、2005 年公司实现的净利润分别为-14,755.76 万元、-6,926.12 万元、-11,176.17 万元。

由于亚星客车 2003 年、2004 年、2005 年度连续三年亏损，公司股票自 2006 年 4 月 28 日公司披露 2005 年度报告起实施停牌，根据上海证券交易所《关于对扬州亚星客车股份有限公司股票实施暂停上市的决定》，公司股票自 2006 年 5 月 18 日起暂停上市，公司面临着退市的风险。

2006 年 7 月 12 日，亚星集团与扬州格林柯尔签署了股权转让协议，扬州格林柯尔将其持有的亚星客车 115,272,500 股社会法人股转让给亚星集团，本次股权转让完成后，亚星集团持有亚星客车 67.67%的股权，成为亚星客车的控股股东。

随着亚星集团股东管理职责的到位，亚星客车在亚星集团的支持下制定了包括资产重组、经营重组、财务重组、人员重组等内容的重组方案，进行了一系列的内部改革，采取各种措施开源节流、降本增效，公司的经营状况、财务状况较 2005 年有所好转，但公司的生产经营形势依然十分严峻。

为化解亚星客车经营风险，提高公司资产质量及盈利能力，增强公司发展后劲，亚星集团已促成扬州市政府给予亚星客车财政补贴 7000 万元，为亚星客车 2006 年度实现盈利、符合恢复上市的基本条件奠定了基础。

2、本次股权分置改革对价安排分析

为了改善亚星客车财务状况，提高公司持续经营能力和盈利能力，使公司符合恢复上市条件，维护包括流通股股东在内的全体股东的利益，亚星客车在扬州

市政府、亚星集团的支持下，制定了资产重组方案，并将本次股权分置改革与资产重组相结合，采取向流通股股东送股以及剥离闲置资产、收购优质企业股权作为对价安排的重要内容。

(1) 非流通股股东向流通股股东实际执行的对价安排

根据本次股权分置改革方案，公司全体非流通股股东为其持有的非流通股获得流通权向流通股股东共计安排 600 万股股票对价，流通股股东每持有 10 股流通股实际可获得 1 股对价股份。

(2) 配合本次股权分置改革的资产重组方案概述

亚星客车下属城市客车厂位于扬州市城东乡广陵区文峰街办文峰村，为亚星客车的生产基地之一。近年来，由于公司客车生产布局的调整，城市客车厂的资产处于闲置状态，不能产生效益。在亚星集团的支持下，亚星客车计划将城市客车厂的闲置资产按帐面值剥离给亚星集团，用以置换亚星集团持有的扬州柴油机有限责任公司 7.6% 的股权。截止 2006 年 8 月 31 日城市客车厂闲置资产（包括固定资产、土地等）的帐面资产值为 2645 万元。根据江苏苏亚金诚会计师事务所出具的苏亚诚会（一）审字（2006）第 048 号《审计报告》，扬柴公司截止 2006 年 8 月 31 日经审计的净资产值为 34,807.21 万元，城市客车厂闲置资产帐面价值对应的扬柴公司股权比例为 7.6%。该项资产置换完成后，亚星客车一方面可以减少部分固定资产折旧，优化公司的资产质量，另一方面也可以得到相对稳定的投资收益，提高公司的盈利水平。

根据重组方案，亚星客车将出资 7000 万元收购扬州机电资产经营管理有限责任公司持有的扬州柴油机有限责任公司 20.11% 的股权。根据江苏苏亚金诚会计师事务所出具的苏亚诚会（一）审字（2006）第 048 号《审计报告》，扬柴公司截止 2006 年 8 月 31 日经审计的净资产值为 34,807.21 万元，以此净资产值为依据，亚星客车将出资 7000 万元收购扬州机电资产经营管理有限责任公司持有的扬柴公司 20.11% 的股权。

扬柴公司是扬州地区一家专业从事柴油机生产的企业，至今已有 40 多年的

生产经营历史，截止目前，扬柴公司拥有年产 15 万台柴油机的生产能力。近年来，扬柴公司的资产规模、销售收入以及盈利水平处于稳定增长状态。根据扬柴公司经审计的年度报告，截止 2005 年 12 月 31 日，扬柴公司的总资产为 68,678.90 万元，净资产为 34,038.51 万元，2005 年，扬柴公司实现主营业务收入 78,322.27 万元，利润总额 3,170.03 万元，净利润 2,118.81 万元。亚星客车持有扬柴公司的股权，可以为公司带来相对稳定的投资收益，提高公司的盈利水平。

3、股权分置改革方案对公司流通股股东权益影响的评价

若本次股权分置改革方案能够顺利实施，具有如下积极意义：

（1）亚星集团已促成扬州市政府给予亚星客车 7,000 万元财政补贴，通过政府财政补贴，可以直接提高亚星客车 2006 年的盈利水平，为亚星客车 2006 年度实现盈利、符合恢复上市的基本条件奠定基础，维护包括流通股股东在内的全体股东的利益，有利于保护流通股股东所持股份的上市流通权。

（2）股权分置改革完成后，通过资产重组为公司剥离了闲置资产，置入了优质企业的股权，在一定程度上优化了公司的资产结构，使公司能够享有相对稳定的投资收益，提高了公司的盈利能力。

（3）除上述资产重组外，亚星客车非流通股股东一致同意向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东按每 10 股流通股获送 1 股的比例安排股票对价，使流通股股东的利益得到了保护。

（4）实施股权分置改革有利于形成合理的股票定价机制和上市公司治理的共同利益基础，健全上市公司监督约束机制，从而维护包括流通股股东在内的全体股东的利益。

4、结论

保荐机构认为，亚星客车本次股权分置改革方案综合考虑了公司的现状和全体股东的即期利益和未来利益，有利于公司的发展和市场的稳定，对价安排合理。

（三）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、非流通股股东承诺

公司全体非流通股股东均根据《上市公司股权分置改革管理办法》的有关规定，作出了法定最低承诺，即持有亚星客车的非流通股股份自获得上市流通权之日起，在十二个月内不上市交易或转让。

公司控股股东亚星集团作出特别承诺，其持有亚星客车的非流通股股份自获得上市流通权之日起，在三十六个月内不通过证券交易所挂牌出售。

2、非流通股股东为履行其承诺义务提供的保证

（1）公司非流通股股东南京中船绿洲机器有限公司、扬州经济开发区开发总公司、江苏扬农化工集团有限公司、扬州冶金机械有限公司所持有的非流通股，由公司董事会根据承诺事项和有限售条件的股份可上市流通时间表的安排，向登记结算公司申报股份锁定事宜，其所持公司股份在获得流通权后的第一年内进行锁定，第二年对其所持全部公司股份解除锁定。

（2）公司控股股东亚星集团将在本次股权分置改革实施后，由公司董事会根据承诺事项和有限售条件的股份可上市流通时间表的安排，向登记结算公司申报股份锁定事宜，自获得上市流通权之日起，在三十六个月内亚星集团所持公司股份不能在交易所挂牌出售。

3、承诺事项的违约责任

公司全体非流通股股东承诺：如果不履行或者不完全履行相关承诺，本公司将按有关法律法规的规定承担违约责任，并赔偿其他股东因此而遭受的损失。如果有违反承诺而出售所持亚星客车股份的行为，卖出股票所得资金将划归亚星客车所有。

4、承诺人声明

公司全体非流通股股东一致声明：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、本次股权分置改革对公司治理的影响

（一）公司董事会关于股权分置改革对公司治理影响的意见

股权分置作为我国资本市场历史遗留制度性问题，影响证券市场预期的稳定和价格发现功能，使公司治理缺乏共同的利益基础，已经成为完善资本基础制度的一个重大障碍。

股权分置改革为公司带来了变革和发展的机遇。通过政府补贴和资产重组，公司将剥离不能产生收益的闲置资产，收购优质企业的股权，获得补贴收入，使公司的基本面得到改观。在扬州市政府、亚星集团的支持下，公司进行了内部改革，开源节流，降本增效，公司的资产质量和财务状况有了一定的改善，为公司实现恢复上市的目标奠定了一定的基础。此外，公司还将在扬州市政府、亚星集团的支持下推出相应的后续重组措施，这些措施的落实，将对提升公司全体股东的价值尤其是流通股股东的价值产生积极的影响，有利于维护流通股股东持有亚星客车股份的上市流通权。

股权分置改革将对公司治理产生积极的影响，有助于形成内、外部多层次的监督、约束和激励机制，进一步改善公司的治理结构，为公司长期健康发展奠定基础。合理解决股权分置问题将统一全体股东的价值评判标准，促使全体股东的利益目标趋于一致，在统一价值标准的驱动下，全体股东将按照《公司法》、《证券法》等法律法规的规定，行使所有者权利，通过合法途径监督公司的重大经营管理活动；同时，公司经营管理层将在充分考虑全体股东利益的前提下，促使经营决策更加科学、合理。

（二）独立董事关于股权分置改革对公司治理影响的意见

本公司独立董事认真审阅了公司股权分置改革方案及与本次股权分置改革

相关的文件，发表了如下独立意见：

“第一、本次公司制定的股权分置改革方案符合国家有关法律和政策的规定，公司就表决股权分置改革方案所实行流通股股东参与股权分置改革的权利及行使权利的方式、条件和期间、公司董事会组织非流通股股东与流通股股东沟通协商的安排、董事会投票委托征集的实现方式、相关股东会议提供的网络投票技术和时间安排等，在程序上能够保证证券投资者权利的实现。

第二，公司股权分置改革方案的顺利实施将彻底解决公司的股权分置问题，使流通股股东与非流通股股东的利益趋于一致，有利于公司治理结构的完善。在统一价值标准的驱动下，全体股东将按照《公司法》、《证券法》等法律法规的规定，行使所有者权利，通过合法途径监督公司的重大经营管理活动；同时，公司经营管理层将在充分考虑全体股东利益的前提下，促使经营决策更加科学、合理。

第三，公司股权分置改革方案的制定和实施充分考虑了保护流通股股东的合法权益和未来利益。通过政府补贴、资产重组以及公司内部改革，公司的基本面将得到改观，有利于改善公司财务状况，提高公司经营业绩。此外，公司还将在扬州市政府、亚星集团的支持下推出相应的后续重组措施，这些措施的落实，将对提升公司全体股东的价值尤其是流通股股东的价值产生积极的影响，有利于维护流通股股东持有亚星客车股份的上市流通权。

第四，公司股权分置改革方案的实施将有利于公司长期、稳定、健康的发展，有效提高公司的整体估值。随着股权分置问题的解决，公司不良资产、闲置资产的剥离、优质资产的置入以及公司各项改革措施到位、见效，公司的财务状况将会得到一定的改善，使公司能够摆脱困境，实现良性的发展。

因此，我们认为，公司股权分置改革方案保护了股东的合法权益，其实施将有利于公司治理结构的完善、财务状况的改善和经营业绩的提升，也将对公司长远发展产生积极的影响。”

六、股权分置改革过程中可能出现的风险及其处理方案

（一）无法及时获得有关国资部门批准的风险及处理方案

非流通股股东江苏亚星客车集团有限公司、南京中船绿洲机器有限公司、扬州经济开发区开发总公司、江苏扬农化工集团有限公司、扬州冶金机械有限公司持有的本公司国有股的处置需在相关股东会议网络投票开始前得到国资部门的批准，存在无法及时得到批准的可能。

如果国资部门否决本次股权分置改革方案，则本次股权分置改革将宣布失败。如果相关股东会议网络投票开始前仍然没有获得国资部门的批准，本公司将延期召开相关股东会议。

（二）非流通股股东持有股份被司法冻结、扣划的风险及处理方案

在股权分置改革过程中，非流通股股东存在其应执行对价安排部分的股份被司法冻结、扣划或其他权利限制的可能，若该等股份被司法冻结、扣划或其他权利限制，将可能导致非流通股股东无法执行对价安排。

如果除控股股东亚星集团以外的其他非流通股股东持有的应执行对价安排部分的股份被司法冻结、扣划或其他权利限制，且在本次股权分置改革方案实施前未能解除，亚星集团承诺对上述非流通股股东应执行的对价安排先行代为垫付。代为垫付后，上述股东所持原非流通股股份如上市流通，应向亚星集团偿还代为垫付的股票或折算成款项偿还，或取得亚星集团的同意，并由亚星客车向上海证券交易所提出该等股份的上市流通申请。

如果控股股东亚星集团持有的应执行对价安排部分的股份被司法冻结、扣划或其他权利限制，且在本次股权分置改革方案实施前未能予以解决，则宣布此次股权分置改革失败或中止。

（三）无法得到相关股东会议批准的风险及处理方案

本公司股权分置改革方案须经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，存在无法获得相关股东会议表决通过的可能。

若公司相关股东会议否决了本次股权分置改革方案，公司非流通股股东可能一个月后再次委托公司董事会召集相关股东会议，审议股权分置改革方案。

七、公司聘请的保荐机构和律师事务所

（一）保荐机构、律师事务所聘请情况

公司董事会收到非流通股股东的书面委托后，聘请了华泰证券有限责任公司作为本次股权分置改革的保荐机构，协助公司董事会制订改革方案、出具保荐意见书；聘请了江苏苏源律师事务所就本次股权分置改革事宜发表法律意见。

（二）保荐机构、律师事务所在本改革说明书公告前两日持有公司流通股股份情况以及前六个月内买卖公司流通股股份的情况

根据保荐机构和律师事务所出具的声明，华泰证券有限责任公司和江苏苏源律师事务所在本股权分置改革说明书公告前两日未持有本公司流通股股份，在前六个月内也未买卖本公司流通股股份。

（三）保荐意见结论

在亚星客车及其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、预测得以实现的前提下，华泰证券认为：1、亚星客车本次股权分置改革方案的实施符合《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》、《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》、《上市公司股权分置改革业务操作指引》及有关法律法规的规定；2、亚星客车股权分置改革方案充分考虑了亚星客车的现状和流通股股东的利益，对价安排合理；3、亚星客车非流通股股东出具的承诺切实可行，为亚星客车股权分置改革方案的实施提供了充分的保障。基于上述理由，本保荐机构愿意推荐扬州亚星客车股份有限公司进行股权分置改革。

（四）律师意见结论

通过对相关事项的审慎核查，江苏苏源律师事务所律师认为：亚星客车及公司非流通股股东具备本次股权分置改革主体资格，本次股权分置改革方案不存在违反现行有效的法律、法规和规范性文件强制性规定的情形，符合股权分置改革的有关规定，且在目前阶段已经履行了必要的法律程序，亚星客车国有股股东实施股权分置改革方案尚需江苏省人民政府国有资产监督管理委员会批准；本次股权分置改革方案尚需相关股东会议审议通过。

八、其他需要说明的事项

（一）流通股股东的权利和义务

1、权利

公司流通股股东除公司章程规定权利外，就审议本次股权分置改革方案的相关股东会议有特别的权利：

（1）可以现场投票或委托公司董事会或通过网络投票平台行使投票权；

（2）本次股权分置改革方案须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同意。

2、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。

（二）非流通股股东的信息披露承诺

为了使流通股股东及时了解有关信息，全体非流通股股东已承诺在方案实施后按规定履行信息披露义务：

1、通过证券交易所挂牌交易出售的股份数量，每达到公司股份总数百分之

一的，自该事实发生之日起两个工作日内做出公告；

2、将恪守诚信，作为信息披露义务人，及时履行信息披露义务，真实、准确、完整地披露信息，保证所披露的信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

九、本次改革的相关当事人

1、扬州亚星客车股份有限公司

法定代表人：李学勤

住 所：扬州市经济开发区扬子江中路 188 号

联 系 人：张榕森、戴洛飞

联系电话：0514 —5118806

传 真：0514 —7852329

2、保荐机构：华泰证券有限责任公司

法定代表人：吴万善

保荐代表人：刘惠萍

项目主办人：顾立新

联系地址：江苏省南京市汉中路 180 号星汉大厦 19 楼

联系电话：025—86799639，86799620

传 真：025—86618874

3、公司律师：江苏苏源律师事务所

办公地址：江苏省南京市江东北路 305 号滨江广场 18、19 层

执行合伙人：钱世云

经办律师：冯轶、朱东

联系电话：025—86229944

传 真：025—86229833

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）非流通股股东的承诺函；
- （四）有权部门对改革方案的意向性批复；
- （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。

(此页无正文，为扬州亚星客车股份有限公司股权分置改革说明书之签章页)

扬州亚星客车股份有限公司董事会

2006 年 12 月 25 日