股票简称:珠海中富　股票代码:000659

珠海中富实业股份有限公司公开发行2012年公司债券（第一期）募集说明书摘要

（住所:广东省珠海市香洲区湾仔南湾南路6006号）

保荐人（主承销商）:

（住所:上海市浦东新区商城路618号）
签署日期:2012年5月24日

声　明

本募集说明书摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书摘要封面载明日期，募集说明书及本募集说明书摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及本募集说明书摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作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。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引发的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人（主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在募集说明书中列明的信息和对募集说明书作任何说明。投资者在对募集说明书及本募集说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券评级为AA;债券上市前，发行人最近一期末（2012年3月31日）合并报表口径的所有者权益合计为2,937,290,764.04元，合并报表口径的资产负债率为54.60%;母公司报表口径的资产负债率为63.47%;发行人最近三个会计年度（2009年-2011年）实现的年均可分配利润（合并报表中归属于母公司所有者的净利润）为108,117,828.24元，预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。本期债券发行及挂牌上市安排见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券为固定利率且期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请在深圳证券交易所上市流通。由于上市审批流程的具体事宜需要在本期债券发行结束后进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在证券交易场所上市，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

四、本期债券为无担保债券。经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA，说明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较少，违约风险很低。本期债券信用质量很高，信用风险很低。但在本期债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生变化等，本公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。债券持有人亦无法通过保证人或担保物受偿本期债券本息，将可能对债券持有人的利益造成不利影响。

五、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受发行人为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

六、发行人主要从事碳酸饮料、热灌装饮料、饮用水和啤酒包装用PET瓶、PET瓶坯、标签、外包装薄膜、胶罐、纸杯、纸箱的生产和销售。饮料塑料包装的原材料主要为石油化工的下游产品，国际原油价格剧烈波动会导致公司原材料价格波动幅度较大。同时，公司主营业务比较依赖于下游行业大客户，2011年归属于可口可乐、百事可乐、统一系统的客户合计销售额占公司销售总额的比例为69.38%。如果主要客户所处市场环境或者经营策略发生重大变化，会对公司业绩造成较大波动。

七、公司主要采用来料加工生产模式，加工费较为固定，毛利润规模比较稳定，但毛利率受主要原材料PET（聚对苯二甲酸乙二醇酯）切片价格的影响而有所波动。2012年1-3月、2011年度、2010年度和2009年度，公司营业毛利率分别为15.03%、18.97%、22.93%和26.18%。近三年及一期，由于公司为满足下游饮料行业快速增长的需求而扩张产能、提高库存，加之原材料价格上涨，导致其经营活动现金流有所下滑。2012年3月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司经营活动产生的现金流量净额分别为4,186.34万元、42,773.19万元、48,046.30万元和66,624.86万元。目前，公司已经采取多项措施以提高其盈利水平，并加强应收账款回收管理和库存管理，进而改善其经营活动现金流状况。

八、由于公司扩大产能导致营业成本增加、银行借款利率上升导致财务费用大幅上升、母公司与各子公司应税盈亏情况存在差异导致合并有效税率增加等原因，公司2011年归属于母公司股东的净利润下降68.65%。由于2012年第一季度饮料包装市场持续疲软，且2010年-2011年生产规模扩大导致营业成本增加，公司2012年第一季度归属于母公司股东的净利润下降148.80%。公司于2012年4月14日发布《珠海中富实业股份有限公司2011年度业绩快报公告》和《珠海中富实业股份有限公司2012年第一季度业绩预告公告》披露净利润同期下滑的情况，由于预告与实际情况一致。目前，公司已经采取压缩生产运营成本、控制管理费用、降低财务费用和优化库存管理等一系列措施改善其盈利状况。

九、截至2012年3月31日，发行人短期有息债务的合计规模为24.88亿元，流动比率为0.86，速动比率为0.68，短期有息债务规模有所提升，短期偿债能力指标有所下降。其主要原因是近两年发行人加大了投资力度，资本性支出较高。如果本期债券发行成功，发行人将以募集资金用于偿还短期银行借款，从而优化债务结构，提升短期偿债能力。

十、中国银行间市场交易商协会于2012年3月8日发布中市协注[2012]MTN22号《接受注册通知书》，同意公司发行不超过11.8亿元的中期票据。珠海中富实业股份有限公司2012年第一期中期票据（12珠中富MTN1）已于2012年3月27日发行，规模为5.9亿元，期限为5年期，票面利率6.60%。为了避免集中兑付的风险，公司承诺仅发行一期中期票据，公司第一期中期票据将于2017年3月28日兑付；公司债券将分两期发行，各期不超过5.9亿元，第一期为3年期，于2012年内发行完毕，将于2015年兑付，第二期为5（3+2）年期（附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权），于2013年发行完毕，将于2018年兑付，从而使各期债券的兑付时间得到合理安排。公司中期票据募集资金已全部用来偿还银行长期贷款（全部分一年内到期的非流动负债），并未导致其资产负债率的变化，且降低了流动负债占总负债的比例，增强其短期偿债能力，同时有利于降低公司财务费用，增强其盈利和偿债能力。

十一、在本债券评级的信用等级有效期内，该信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括情况定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，该信评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。

发行人和中诚信证评将分别在深圳证券交易所网站（http://www.szse.cn）等监管部门指定媒体及中诚信证评的网站（http://www.ccxr.com.cn）上公布持续跟踪评级结果。

十二、本公司已于2012年4月27日正式公布了公司2011年年报和2012年第一季度报告，公司2011年年报和2012年第一季度报告披露后，本期公司债券仍然符合发行条件。

释　义

在本募集说明书摘要中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：		
发行人/公司/本公司/珠海中富	指	珠海中富实业股份有限公司
亚洲瓶业(香港)	指	Asia Bottles（HK）Company Limited(中文名称:亚洲瓶业(香港)有限公司)，为发行人控股股东，目前持有公司26.39%股权
亚洲瓶业有限	指	Asia Bottles Company Limited(中文名称:亚洲瓶业有限公司)，为亚洲瓶业(香港)的唯一股东，注册于英属开曼群岛
亚洲瓶业控股	指	Asia Bottles Holdings Limited(中文名称:亚洲瓶业控股有限公司)，为亚洲瓶业有限的唯一股东，注册于英属开曼群岛
亚洲瓶业集团	指	Asia Bottles Group Holdings Limited(中文译名:亚洲瓶业集团控股有限公司)，注册于英属开曼群岛，除持有亚洲瓶业控股96.57%普通股股权外，无其他经营业务
CVC亚太II基金	指	CVC Capital Partners Asia Pacific II L.P.(中文名称:CVC资本合伙人亚太II基金)，持有亚洲瓶业集团83.82%的股权
CVC亚太II平行基金	指	CVC Capital Partners Asia Pacific II Parallel Fund - A. L.P.(中文名称:CVC资本合伙人亚太II平行基金)，持有亚洲瓶业控股16.18%的股权
CVC资本	指	CVC Capital Partners Asia II Ltd(中文名称:CVC资本合伙人亚洲II有限公司)，为CVC亚太II基金的普通合伙人，注册于泽西岛，对CVC亚太II基金的管理具有排他管理权，对该基金的事务具有完全的控制权，为珠海中富的实际控制人
饮料包装有限	指	Beverage Packaging Co Ltd(中文译名:饮料包装有限公司)，亚洲瓶业有限持有其100%股权
饮料包装投资.B.P.I	指	Beverage Packaging Investment Limited(中文译名:饮料包装投资有限公司)，饮料包装有限持有其100%股权
中富集团	指	珠海中富工业集团有限公司，原为珠海中富控股股东，2007年10月将其持有的珠海中富29%股权转让给亚洲瓶业(香港)
本次债券	指	根据发行人2011年12月23日召开的公司2011年度第二次临时股东大会表决通过的有关决议，经中国证监会核准，向社会公众公开发行的面值总额不超过人民币11.8亿元的公司债券
本期债券	指	珠海中富实业股份有限公司2012年公司债券(第一期)
本次发行	指	本期债券的公开发行
证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所/交易所	指	深圳证券交易所
登记结算机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
保荐人/债券受托管理人/国泰君安/主承销商	指	国泰君安证券股份有限公司
募集说明书	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《珠海中富实业股份有限公司公开发行2012年公司债券(第一期)募集说明书》
募集说明书摘要	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《珠海中富实业股份有限公司公开发行2012年公司债券(第一期)募集说明书摘要》
资信评级机构/中诚信证评	指	中诚信证券评估有限公司
会计师事务所	指	普华永道中天会计师事务所有限公司(2009年、2010年和2011年审计机构)
发行人律师	指	北京市君合律师事务所
承销团	指	主承销商为本次债券发行组织的、由主承销商和分销商组成的承销团
债券持有人	指	根据登记机构的记录显示在其名下登记拥有本期公司债券的投资者
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
新企业会计准则	指	财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则——基本准则》和38项具体准则，及此后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定
EBITDA	指	息税折旧及摊销前利润
元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/万元/亿元
《债券受托管理协议》	指	本公司与债券受托管理人签署的《珠海中富实业股份有限公司2012年公司债券(第一期)受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《珠海中富实业股份有限公司2012年公司债券(第一期)持有人会议规则》
公司章程	指	珠海中富实业股份有限公司章程
股东大会	指	珠海中富实业股份有限公司股东大会
董事会	指	珠海中富实业股份有限公司董事会
近三年及一期、报告期	指	2009年、2010年、2011年和2012年1-3月
近三年	指	2009年、2010年和2011年
工作日	指	每周一至周五，不含中国法定节假日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府制定节假日或休息日(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日或休息日)
PET	指	Polyethylene terephthalate的简称，中文名称为聚对苯二甲酸乙二醇酯，是一种线型热塑性高分子材料，可用于加工制造化学纤维、薄膜、容器和工程塑料
PVC标签	指	PVC是化工原料聚氯乙烯的化学简称，PVC标签是由PVC塑料经吹膜后制作而成的胶粘标签
OPP标签	指	OPP是化工原料取向拉伸聚丙烯的化学简称，OPP标签是由OPP经吹膜后制作而成的胶粘标签
PE热收缩薄膜	指	PE是化工原料聚乙烯的化学简称，PE热收缩薄膜就是以PE为原料制成的薄膜
PC	指	聚碳酸酯(Polycarbonate)的缩写，是一种无色透明的无定性热塑性材料，无色透明、耐热、耐冲击、折射率高、加工性能好
PTA	指	对苯二甲酸，是苯二甲酸异构体中的一个，两个羧基处于苯环的对位，化学式为p-C6H4(COOH)2。对苯二甲酸是生产聚酯，尤其是聚对苯二甲酸乙二酯(PET)的原料
连线生产方式	指	吹瓶生产线直接与饮料灌装线联接，成品PET瓶直接由空气输送装置运送到灌装设备上进行生产的生产方式，也称联线生产形式
OEM	指	受托厂商按原厂之需求与授权，依特定的条件而生产，所有的设计图等都完全依照上游厂商的设计来进行制造加工，俗称"贴牌生产"，是Original Equipment Manufacture(原始设备制造商)的缩写。
瓶胚	指	又称型胚，是PET粒料经熔融后注射成型的PET瓶雏形
吹瓶	指	将预热好的瓶胚放置到已经做好的吹模中，对其内进行高压充气，把瓶胚吹拉成所需的瓶子的过程
中央销售	指	公司产品销售的一种模式，即子公司产品统一销售给母公司，然后由母公司统一对外销售。该销售模式涉及公司PET瓶及瓶胚的销售
本募集说明书摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。		

第一节　发行概况

一、公司基本情况

1、	公司名称:	珠海中富实业股份有限公司
2、	英文名称:	ZHUHAI ZHONGFU ENTERPRISE CO.,LTD
3、	法定代表人:	陈志俊
4、	股票上市地:	深圳证券交易所
5、	股票简称:	珠海中富
6、	股票代码:	000659
7、	注册地址:	广东省珠海市香洲区湾仔南湾南路6006号
8、	办公地址:	广东省珠海市保税区联峰路
9、	邮政编码:	519030
10、	电　话:	0756-8931096
11、	传　真:	0756-8812870
12、	互联网网址:	www.zhongfu.com.cn
13、	电子邮箱:	ZFZJB@zhongfu.com.cn
14、	经营范围:	生产和销售白产的饮料容器、瓶胚、PET高级饮料瓶、纸杯、防冒瓶盖、纸箱、非织造布标签；上述产品同类商品及塑料制品、化工原料(不含危险化学品)，预包装食品(非酒精饮料，许可证有效期至2013年8月4日)，塑料容器的制造设备及配套设备的批发、零售及进出口业务(不设店铺，不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请)。

二、本次发行概况

(一)公司债券发行批准情况

2011年12月6日，公司第八届董事会第四次会议审议通过了《关于发行公司债券的议案》。2011年12月23日，公司2011年度第二次临时股东大会表决通过了上述议案，拟发行不超过人民币11.8亿元公司债券。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2011年12月7日、2011年12月24日的《中国证券报》、《证券时报》、深圳证券交易所网站(http://www.szse.cn)和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上。

(二)公司债券发行核准情况

经中国证监会"证监许可[2012]651号"文核准，公司将在中国境内公开发行不超过11.8亿元公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定各期债券的发行时间、发行规模及发行条款。本期债券为本次债券的首期发行。

(三)本期债券基本条款

1、债券名称:珠海中富实业股份有限公司2012年公司债券(第一期)。

2、债券期限:3年。

3、发行规模:人民币5.9亿元(含5.9亿元)。

4、票面金额:本期债券票面金额为100元。

5、发行价格:按面值发行。

6、债券形式:无名册记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

7、债券利率及确定方式:本期债券采取网上与网下相结合的发行方式，票面年利率将根据网下询价结果，由本公司与保荐人(主承销商)按照国家有关规定共同协商确定。

8、向公司股东配售安排:本期债券不安排向公司股东优先配售。

9、起息日:本期债券的起息日为2012年5月28日。

10、付息日期:本期债券的付息日期为2013年至2015年每年的5月28日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺次付息项不另计利息。

11、到期日:本期债券的到期日为2015年5月28日。

12、兑付日期:本期债券的兑付日期为2015年5月28日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

13、计息期限:本期债券的计息期限为2012年5月28日至2015年5月27日。

14、还本付息方式及发行金额:本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

15、付息、兑付方式:本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

16、担保情况:本期债券为无担保债券。

17、信用级别:经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券信用等级为AA。

18、债券受托管理人:国泰君安证券股份有限公司。

19、发行方式与发行对象:发行方式与发行对象安排请参见发行公告。

20、承销方式:本期债券由保荐人(主承销商)国泰君安负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

21、发行费用概算:本期债券的发行费用不高于募集资金的1.5%。

22、募集资金用途:本次债券募集资金拟用于调整公司债务结构、偿还银行贷款。

23、税务提示:根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

(四)本期债券发行及上市安排

上市地点:深圳证券交易所

发行公告刊登日期:2012年5月24日

发行首日:2012年5月28日

预计发行期限:2012年5月28日至2012年5月30日，共3个工作日。

网上申购期:2012年5月28日

网下发行期限:2012年5月28日至2012年5月30日

上市安排:本次发行结束后，发行人将向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

三、本次债券发行的有关机构

(一)发行人

名称:珠海中富实业股份有限公司

法定代表人:陈志俊

董事会秘书:陈立上

办公地址:广东省珠海市保税区联峰路

电话:0756-8931096

传真:0756-8812870

邮编:519030

(二)承销团

1、保荐人/主承销商

名称:国泰君安证券股份有限公司

法定代表人:万建华

办公地址:北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼9层

项目主办人:李菊、辛瑞江

项目协办人:袁征

项目组人员:李菊、袁征、辛瑞江、李霄

电话:010-59312806

传真:010-59312892

邮编:100033

2、分销商

名称:华泰联合证券有限责任公司

法定代表人:盛孝泰

办公地址:上海市浦东新区银城中路68号45楼

联系人:张蓓昊

电话:021-68498602

传真:021-68498603

邮编:200120

(三)发行人律师

名称:北京市君合律师事务所

法定代表人:肖阳

办公地址:北京市建国门北大街8号华润大厦20层

经办律师:邵春阳、董剑萍

电话:010-85191300

传真:010-85191350

邮编:100005

(四)审计机构

名称:普华永道中天会计师事务所有限公司

法定代表人:杨绍信

办公地址:上海市湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心11楼

签字注册会计师:肖峰、秦浩、孙璐璐

电话:021-23238888

传真:021-23238800

邮编:200021

(五)资信评级机构

名称:中诚信证券评估有限公司

法定代表人:关敬如

办公地址:上海市黄浦区安基大厦8楼

评级人员:邵津宏、魏巍、苏尚才

电话:021-51019090

传真:021-51019030

邮编:200011

(六)债券受托管理人

名称:国泰君安证券股份有限公司

法定代表人:万建华

办公地址:上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29楼

联系人:李菊、袁征、辛瑞江、李霄

电话:010-59312806

传真:010-59312892

邮编:100033

(七)保荐人/主承销商的收款账户及开户银行

账户名称:国泰君安证券股份有限公司

开户银行:中国工商银行上海市分行第二营业部

银行账户:1001190710013323756

大额支付系统行号:102290019077

(八)本期债券申请上市的证券交易所

名称:深圳证券交易所

办公地址:深圳市深南东路5045号

总经理:宋丽萍

电话:0755-82083333

传真:0755-82083667

邮编:518010

(九)本期债券登记机构

名称:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址:广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

总经理:戴文华

联系电话:0755-25938000

传真:0755-25988122

邮编:518031

四、认购人承诺

购买本期债券的投资者(包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同)被视为作出以下承诺:

(一)接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束;

(二)本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更;

(三)本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

五、发行人与本次发行有关的机构、人员的利害关系

截至2011年9月30日，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系等实质性利害关系。

第二节　信用评级情况

一、本期债券的信用评级情况

发行人聘请了中诚信证券评估有限公司对本期债券的资信情况进行评级。根据中诚信证评出具的《珠海中富实业股份有限公司2012年公司债券(第一期)信用评级报告》(信评委函字[2012]021号)，发行人的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。

二、公司债券信用评级报告主要事项

(一)信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，表示发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

本期债券信用等级为AA，表示本期债券信用质量很高，信用风险很低。

(二)评级报告的主要内容

中诚信证评肯定了公司良好的外部经营环境、全国布局的业务网络、显著的市场地位、完整的产业链和较强的业务配套能力等正面因素，同时，中诚信证评也关注到公司短期债务占比较高、现有实际控制人作为财务投资者或将退出等因素可能对公司经营及整体信用状况造成的影响。

1、正面:

(1)良好的外部经营环境。近年来国内饮料行业发展速度迅猛，同时国内外饮料业巨头亦加快了在中国的投资速度，这将有效带动饮料包装产品需求的快速增长。

(2)全国布局的业务网络。公司在全国29个省、38个城市及海外设有70余家子公司，公司具有全国性的生产、销售网络，其生产基地覆盖全国主要中心城市及重要客户。全国布局的业务网络使公司能在各相邻生产网点之间实现资物的临时调配和盈缺互补，还能大大降低公司网点之间的物流配送成本。

(3)显著的市场地位。作为国内PET瓶双寡头垄断生产企业之一，公司是可口可乐在国内的第一大供应商，占其对外总采购量的45%，同时公司还是百事可乐和统一企业的第二大供应商，分别占其采购量的30%和15%，公司在国内饮料包装行业的地位十分突出。

(4)完整的产业链和较强的业务配套能力。公司目前拥有从原材料研发生产、瓶胚生产、吹瓶至灌装的完整产业链，此外，公司还生产标签、薄膜等产品，一体化程度较高的产业链能使公司较好锁定整个产业链的经济利润，并为公司产品议价能力的提升创造重要条件。另一方面，公司与下游客户所建立的连线生产模式能大大提高PET瓶的供货效率、简化中转环节并增强产品销售的排他性。

2、关注:

(1)债务结构有待优化。公司目前短期债务占比较高，下游客户在中国投资力度不断加大，未来几年公司每年资本支出规模将在3-5亿元左右，公司将面临一定的短期偿债压力。

(2)公司实际控制人CVC Capital Partners Asia II Ltd作为财务投资者，未来可能退出其持有的公司股权。

(三)跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信证评评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日(以评级报告上注明日期为准)起，中诚信证评将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于发行人年度报告公布后一个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行人发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，应及时通知中诚信证评，并提供相关资料，中诚信证评将就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行人未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

发行人和中诚信证评将分别在深圳证券交易所网站(http://www.szse.cn)等监管部门指定媒体及中诚信证评的网站(www.ccxr.com.cn)上公布持续跟踪评级结果。

第三节　发行人基本情况

一、概况

1、	公司名称:	珠海中富实业股份有限公司
2、	英文名称:	ZHUHAI ZHONGFU ENTERPRISE CO.,LTD
3、	法定代表人:	陈志俊
4、	股票上市地:	深圳证券交易所
5、	股票简称:	珠海中富
6、	股票代码:	000659
7、	注册地址:	广东省珠海市香洲区湾仔南湾南路6006号
8、	办公地址:	广东省珠海市保税区联峰路
9、	邮政编码:	519030
10、	电　话:	0756-8931096
11、	传　真:	0756-8812870
12、	互联网网址:	www.zhongfu.com.cn
13、	电子邮箱:	ZFZJB@zhongfu.com.cn
14、	经营范围:	生产和销售白产的饮料容器、瓶胚、PET高级饮料瓶、纸杯、防冒瓶盖、纸箱、非织造布标签；上述产品同类商品及塑料制品、化工原料(不含危险化学品)，预包装食品(非酒精饮料，许可证有效期至2013年8月4日)，塑料容器的制造设备及配套设备的批发、零售及进出口业务(不设店铺，不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请)。

二、设立、上市及股本变化情况

(一)发行人设立、上市的基本情况

公司原名珠海经济特区中富实业股份有限公司(以下简称"珠海特区中富")，系经珠海市经济体制改革委员会出具的《关于同意中富瓶厂改制的批复》(珠体改字[1990]04号)和中国人民银行珠海分行出具的《关于同意珠海经济特区中富实业股份有限公司发行股票的批复》(粤珠人银金管字第012号)批准(上述文件以下合称"改制批复")，由珠海市香州区湾仔工业公司(系中富工业集团前身，下同)的下属投资合作制企业湾仔中富瓶厂改制而来。

1996年，经广东省证券委员会出具的粤证委发字[1996]006号文批准，并经中国证监会出具的证监发字[1996]359号文复审同意，公司于1996年以前发行的8,500万股中的公开发行2,880.50万股个人股(不包括内部职工股250万股)在深圳证券交易所上市交易。1996年12月3日，经深圳证券交易所出具的深证发[1996]443号文同意，公司的股票在深交所挂牌交易。

(二)上市后历次股本变动情况

1、1997年1月，公司实施利润分配和公积金转增股本方案，以1996年末公司总股本85,000,000股为基数，按每10股送5股和每10股转增5股的比例向现股东送股，其中5股以1996年可供股东分配的利润44,929,342.30元提取，其42,500,000元转增股本，另5股从资本公积金中提取42,500,000元转增股本，公司总股本变更为170,000,000股。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
法人股	53,625,000	107,250,000
内部职工股	2,500,000	5,000,000
非流通股小计:	56,125,000	112,250,000
流通A股	28,875,000	57,750,000
流通股小计:	28,875,000	57,750,000
合计	85,000,000	170,000,000

2、1998年4月，公司实施利润分配和公积金转增股本方案，以1997年末公司总股本170,000,000股为基数，按每10股送3股派现金红股元红股，以资本公积金每10股转增5股；送红股及资本公积金转增股本合计为每10股送8股，公司总股本变更为306,000,000股。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
发起人法人股	99,250,000	178,650,000
定向法人股	8,000,000	14,400,000
内部职工股	5,000,000	9,000,000
非流通股小计:	112,250,000	202,050,000
流通A股	57,750,000	103,950,000
流通股小计:	57,750,000	103,950,000
合计	170,000,000	306,000,000

3、1998年7月，公司实施增资配股方案，以1998年4月16日实施分红后的总股本306,000,000股为基数，每10股配1.66667股，配股价为每股人民币9.3元。本次配股总数为33,260,000股，其中向发起法人股东珠海中富工业集团公司配售14,435,000股，其其属下四控股企业的股权经评估折价后认购，其余配股权放弃；社会法人股东放弃本次配股；向社会公众股东配售17,325,000股(其中高管人员配售28,800股)，向内部职工股股东配售1,500,000股(其中高管人员配售252,000股)；未被认购部分由主承销商南方证券有限公司包销。公司总股本变更为339,260,000股。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
发起人法人股	178,650,000	193,085,000
定向法人股	14,400,000	14,400,000
内部职工股	9,000,000	10,500,000
非流通股小计:	202,050,000	217,985,000
流通A股	103,950,000	121,275,000
流通股小计:	103,950,000	121,275,000
合计	306,000,000	339,260,000

4、2000年4月，公司实施增资配股方案，以本公司1999年年末总股本(即现有总股本)339,260,000股为基数，每10股配售3股，其计应配股份101,778,000股，实际配售总量为39,532,500股。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
发起人法人股	199,385,000	199,385,000
定向法人股	8,100,000	8,100,000
非流通股小计:	207,485,000	207,485,000
流通A股	131,775,000	171,307,500
流通股小计:	131,775,000	171,307,500
合计	339,260,000	378,792,500

5、2003年7月，公司实施增资配股方案，以公司2001年末的总股本378,792,500股为基数，每10股配3股，应配售股份为113,637,750股。其中法人股东应配售62,245,500股，已书面承诺全部放弃并不转让该股份；社会公众股股东配售51,392,250股，最终实际配售股数为51,392,250股。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
发起人法人股	199,385,000	199,385,000
定向法人股	8,100,000	8,100,000
非流通股小计:	207,485,000	207,485,000
流通A股	171,307,500	222,699,750
流通股小计:	171,307,500	222,699,750
合计	378,792,500	430,184,750

6、2004年7月，公司实施资本公积金转增股本方案，以2003年末公司总股本430,184,750股为基数，用资本公积金向全体股东转增股本，比例为每10股转增6股。转增后总股本为688,295,600股。股本变动情况如下:

股份类型	变动前	变动后
发起人法人股	199,385,000	319,016,000
定向法人股	12,960,000	–
内部职工股	–	–
高管股	–	–
其他股	–	–
非流通股小计:	331,976,000	319,016,000
流通A股	356,319,600	369,279,600
流通股小计:	356,319,600	369,279,600
合计	688,295,600	688,295,600

7、2005年10月17日，公司A股市场相关股东会议审议通过了《珠海中富实业股份有限公司股权分置改革方案》，并于2005年10月22日公告了《珠海中富实业股份有限公司股权分置改革实施公告》。非流通股股东向流通股股东支付获权对价后，公司股份结构将发生变化。公司实施股权分置改革方案后的股份结构变动情况如下:

改革前		改革后	
发起人法人股	319,016,000	境内法人股	242,896,100
定向法人股	12,960,000	内部职工股	–
内部职工股	–	机构投资者配售股份	–
高管股	–	高管股	255,527
其他股	–	其他股	–
非流通股小计:	331,976,000	有限售条件的流通股合计:	243,151,627
流通A股	356,319,600	流通A股	445,143,973
流通股小计:	356,319,600	无限售条件的流通股合计:	445,143,973
合计	688,295,600	合计	688,295,600

8、2007年3月22日，由CVC亚太II基金提供资金资拥有的投资公司亚洲瓶业(香港)同中富集团购买上市公司29%股权即199,605,724股，出售股权人全资拥有的另一公司饮料包装有限公司也通过收购Fridden 100%的股权，收购了上市公司境内经营子公司其余25%-30%股权，作为上述同一收购程序的一部分，饮料包装有限公司同时收购了直接拥有非上市公司100%股权的另一家海外控股公司Chang Shing Industries Ltd 100%股份，从而使得CVC亚太II基金成为上市公司及非上市公司最终股东。