

中信证券股份有限公司
关于包头铝业股份有限公司
股权分置改革之补充保荐意见

中信证券 

保荐机构：中信证券股份有限公司

保荐意见签署日期：二 六年二月十三日

保荐机构声明

1、本补充保荐意见所依据的文件、材料由包头铝业股份有限公司及其非流通股股东提供。有关资料提供方已对本保荐机构作出承诺：其所提供的为出具本补充保荐意见所依据的所有文件、资料、意见、承诺均真实、准确、完整，不存在任何可能导致本补充保荐意见失实或产生误导的虚假记载、重大遗漏及误导性陈述，并对其提供资料的真实性、准确性和完整性承担全部责任。

2、本补充保荐意见是基于非流通股股东对股权分置改革方案进行调整而发表的补充意见，本补充保荐意见不构成对前次保荐意见的修改。

3、本保荐机构没有委托或授权其他任何机构或个人提供未在本补充保荐意见中列载的信息或对本补充保荐意见做任何解释或说明。

4、本保荐机构提醒投资者注意，本补充保荐意见不构成对包头铝业股份有限公司的任何投资建议，对投资者根据本补充保荐意见所作出的投资决策而产生的任何风险，本保荐机构不承担任何责任。

释 义

在本补充保荐意见中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

包头铝业、公司	指包头铝业股份有限公司
保荐机构、中信证券	指中信证券股份有限公司
相关股东会议	指根据《上市公司股权分置改革管理办法》的规定，由单独或合并持有公司三分之二以上非流通股份的股东，以书面形式委托公司董事会召集 A 股市场相关股东举行的，审议股权分置改革方案的会议
元	指人民币元

一、包头铝业股权分置改革方案调整的内容

包头铝业股权分置改革方案于2006年1月25日公告后，通过走访投资者、网上投资者交流会、传真等多种形式与流通A股股东进行了沟通交流。在广泛听取广大流通股股东的意见和建议后，结合包头铝业的实际情况，非流通股股东对公司股权分置改革方案中对价安排数量部分内容作如下调整：

原改革方案为：

包头铝业全体非流通股股东向执行对价安排股权登记日登记在册的流通股股东支付35,000,000股股票，流通股股东每持有10股流通股份获得2.5股股票。股权分置改革实施后首个交易日，包头铝业全体非流通股股东所持有的非流通股股份即获得上市流通权。

现调整为：

包头铝业全体非流通股股东向执行对价安排股权登记日登记在册的流通股股东支付42,000,000股股票，流通股股东每持有10股流通股份获得3.0股股票。股权分置改革实施后首个交易日，包头铝业全体非流通股股东所持有的非流通股股份即获得上市流通权。

二、方案调整后对流通股股东权益影响的评价

（一）流通股股东利益得到保护

若仍以公司截止2006年1月19日的5日交易均价4.33元/股作为流通股股东的持股成本，根据调整后的对价数量，在非流通股股东向流通股股东每10股送3.0股之后，流通股股东的持股成本降至3.33元（ $4.33/1.30$ ），低于原方案中的3.46元（ $4.33/1.25$ ），更低于方案实施后测算的公司股票的合理股价3.52元，流通股股东利益可以得到更好的保护。

（二）对公司流通股股东权益影响的评价

根据调整后的方案，对价安排的股份数量较原有方案增加了20.00%，于方案实施股权登记日在册的流通股股东，其拥有的公司权益比例将从原方案的40.60%相应增加到42.23%。

因此，与原方案相比，调整后的方案更加充分考虑了流通股股东的利益，流通股股东的权益得到了更大程度的保护，有利于公司未来发展和市场稳定。

三、对股权分置改革相关文件的核查情况

保荐机构已对与股权分置改革方案修改相关的股权分置改革说明书及其摘要(修订稿)、独立董事关于调整股权分置改革方案的意见、补充法律意见书等文件进行了核查,确认上述文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

四、保荐机构有无可能影响其公正履行保荐职责的情形

(一)中信证券及其大股东、实际控制人、重要关联方不存在持有上市公司的股份合计超过百分之七的情况;

(二)上市公司及其大股东、实际控制人、潜在实际控制人、重要关联方不存在持有或者控制中信证券的股份合计超过百分之七的情况;

(三)中信证券的保荐代表人或者董事、监事、经理、其他高级管理人员不存在拥有包头铝业权益、在包头铝业任职等可能影响公正履行保荐职责的情况;

(四)截至公司董事会公告股权分置改革说明书的前两日,中信证券或经办保荐代表人不存在持有包头铝业股票的情况;2005年12月28日中信证券卖出持有的包头铝业流通股369,125股,除此之外,中信证券及经办保荐代表人未有在改革说明书公告前六个月内买卖包头铝业流通股股份的情况。

(五)中信证券不存在其他可能影响公正履行保荐职责的情况。

五、保荐机构认为应该说明的其他事项

1、本保荐意见旨在就本次股权分置改革程序是否公平、合理,做出独立、公正、客观的评价。尽管我们对对价安排的合理性进行了评估,但并不构成对包头铝业的任何投资建议,对于投资者根据本保荐意见所做出的任何投资决策可能产生的风险,本保荐机构不承担任何责任。

2、本保荐机构特别提请各位股东及投资者认真阅读与本次股权分置改革相关的董事会决议公告、股权分置改革说明书及相关信息披露资料,并在此基础上对本次股权分置改革可能涉及到的风险进行理性分析,做出自我判断。

3、股权分置改革是解决我国股权分置问题的创新,在尚处于初级阶段和发展当中的我国证券市场,该等事项存在一定的不确定性风险,存在股票价格较大幅度波动的风险,本保荐机构特别提请投资者应充分关注。

4、本次股权分置改革方案仍需提交公司相关股东会议进行表决,能否获得批

准存在一定的不确定因素,请投资者审慎判断此事项对公司投资价值可能产生的影响。

5、股权分置改革与各位股东的利益切实相关,为维护自身合法权益,本保荐机构特别提请各位股东积极参与公司相关股东会议并充分行使表决权。

六、保荐结论

(一) 主要假设

本保荐机构就本次股权分置改革作出的保荐结论意见基于以下假设:

- 1、本次股权分置改革有关各方提供的资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;
- 2、本次股权分置改革方案得到国家有关部门的批准;
- 3、所属行业的国家政策及市场环境无重大不可预见的变化;
- 4、无其他无法预测或不可抗因素造成的重大不利影响;
- 5、相关各方当事人全面履行本次股权分置改革方案。

(二) 保荐结论

针对包头铝业股权分置改革方案的调整,中信证券发表补充保荐意见如下:方案的调整是在包头铝业非流通股股东与流通股股东之间经过广泛沟通、协商,尤其是认真吸收了广大流通股股东意见的基础上形成的。包头铝业对本次股权分置改革方案的调整符合相关法律、法规及规章的规定,遵循了保护流通股股东利益的改革思路,并且包头铝业非流通股股东有能力履行相关承诺。中信证券愿意继续推荐包头铝业进行股权分置改革工作。

七、保荐机构和保荐代表人的联系地址、电话

保荐机构:中信证券股份有限公司

注册地址:深圳市罗湖区湖贝路1030号

法定代表人:王东明

保荐代表人:梅挽强

项目主办人:王超男、高愈湘、黄立海、王伶

联系地址:北京市朝阳区新源南路6号京城大厦五层

邮编:100004

联系电话:010-84588888

传 真：010 - 84865023 84865610

八、备查文件、查阅地点和查阅时间

- (一) 有权部门对改革方案的意向性批复；
- (二) 补充保荐意见书；
- (三) 补充法律意见书；
- (四) 保密协议；
- (五) 独立董事关于调整股权分置改革方案的意见。

(本页无正文 ,为《关于包头铝业股份有限公司股权分置改革之补充保荐意见书》
之签字盖章页)

法定代表人 (或其授权代表) 签字 :

保荐代表人签字 :

中信证券股份有限公司

二〇〇六年二月十三日