

立德咨询
2010、2011年
主板IPO主营业务、募投项目、未过会企业原
因分析报告

立德咨询

——中国IPO咨询行业质量领导者
中国最值得信赖的专业上市咨询机构



以人才为基础

视质量为本

严谨、客观、中立

专注、专业，携手券商

为企业上市及投资服务

百万家企业数据库，通过工商、税务、协会渠道 + 实地调研获取企业数据，保证真实可靠

立德咨询定位

公司规范化阶段
(视情况而定)

按上市要求公司规范化治理

细分市场深度研究

引进战略投资者

上市工作阶段
(约4个月)

科学选择中介机构

讨论确定上市方案

募投项目设计

国内准则审计

起草招股说明书等

制作整套申报文件

证监会审核阶段
(约6-12个月)

向证监会报送申请

预审核

回答证监会反馈问题

取得证监会发行批文

发行上市阶段
(约2个月)

公告招股书

路演定价

发行

上市

上图为上市流程，绿色底色部分为立德服务内容

立德咨询简介

- ◆ 立德咨询由原券商投行部、行研部人员创立。立德世纪咨询事务所成立于2008年，开始主要从事投行招股说明书的业务与技术、募投项目、财务规范化的外包工作，后改为立德世纪咨询有限公司，现有员工80多人。立德咨询的主要人员是由经验丰富的券商原投行部人员、行研部人员、上市公司原董事会秘书，注册会计师、行业专家、知名行研机构人员等构成。立德的这些人员构成确保了立德咨询的报告对上市规则的把握、对行业市场前景和技术分析的权威。
- ◆ 立德咨询设置了80多个项目组，事业部负责人具备3+2的从业经验（即3年企业行业工作背景+2年以上的投行、证券、金融、咨询方面的工作经验）。主要行业有机械、仪表、电力、材料、医药、汽车、IT、化工、重工业、环保、旅游、服装、消费品等。项目分布全国各地。
- ◆ 我们的事业部人员主要专注于2—3个行业，他们一般都有本行业的从业或学历背景，保证业务与技术的专业性。募投项目人员都具有专业的行业经验和财务经验，熟悉证监会法律、法规，保证募投项目设计的科学性和合理性。
- ◆ 立德咨询有严格的内控制度。立德咨询的每一份报告的初稿都是项目组成员在和企业、券商充分的沟通后确定下来的。每一份初稿都要经过公司内控部门经验丰富的专家进行严格的把关。及时提出合理化意见和建议。项目组成员根据内控部门的意见进行修改，然后再提交企业检阅，最后确保每一份报告终稿的质量。

立德咨询服务内容

IPO、再融资细分市场研究（客观、中立，满足招股说明书“业务与技术”章节）

IPO、再融资募投项目可行性分析（满足环评、备案和“募集资金运用”章节）

IPO一体化解决方案设计（公司治理、引进投资者、筛选中介，上市服务）

IPO前财务整体规划（根据证监会要求、完善公司财务治理结构）

准上市公司上市前信用评级（客观严谨的评级，为发审委和投资者提供参考）

上市前媒体文章发表（在原真实、客观、中立的数据基础上，再确认数据。）

PE、VC研究工作外包（客观中立，科学合理、全面分析）

协助政府对计划IPO企业监测（协助当地金融办、发现企业、及时跟踪）

立德优势

- 1、精通需求：立德由券商投行人员创建，更加精通上市需求。
- 2、口碑良好：与多家AA级券商合作，无一家有质量问题。
- 3、数据可靠：数据全部来自官方、半官方、权威机构，绝不出现立德咨询字样。我们就是您的顾问和写手。
- 4、项目经验：由多名实战人员组成团队，具备多个行业研究能力。
- 5、项目管理：现场听从企业和券商管理，态度平和。完工后填写满意单，保证质量。报告报内核把关。

工作流程

签订合同后立德组建细分市场调研团队和募投项目可行性分析团队。

熟悉资料，找出问题，带着问题进行访谈。

进行高层访谈和核心技术人员访谈。对于募投项目每个被访谈者都要问募投的目的和必要性，立德项目组总结5条，然后展开叙述。

访谈技术、研发经理、厂长并参观工厂，访谈销售经理、总经理、董事长。董事长访谈主要是确认募投目的和必要性。务必做好访谈记录。

与企业领导、券商开会确定产品定义，行业定位，募投项目产品等，然后到当地发改委确认。行业、产品定义，找出国家法律法规或国家标准、行业权威依据。

立德团队进场初期，每天下班后项目组成员及时开会半小时，尽早解决工作中方的问题，由项目经理安排会议。做好开会记录，发给领导。

立德团队内部讨论募投的目的和必要性、市场容量测算方法。方案成熟后和企业券商确认工作思路和方法。

立德对相关主管单位、行业协会、竞争对手、下游客户等进行实地调研或电话调研。调研可以请企业协助。

细分市场调研工作是募投项目的关键环节，调研结束后与券商、企业交流成果、反馈问题。

草稿出来后，写报告本人朗读3遍，然后项目组成员交换朗读2遍，项目组成员对报告做批注修改不少于50处，撰写者再改。

内核反馈后，再修改。出具经过严格把关的报告初稿，供企业和券商审阅。根据他们建议，及时修改。财务数据出来后和券商企业确认。

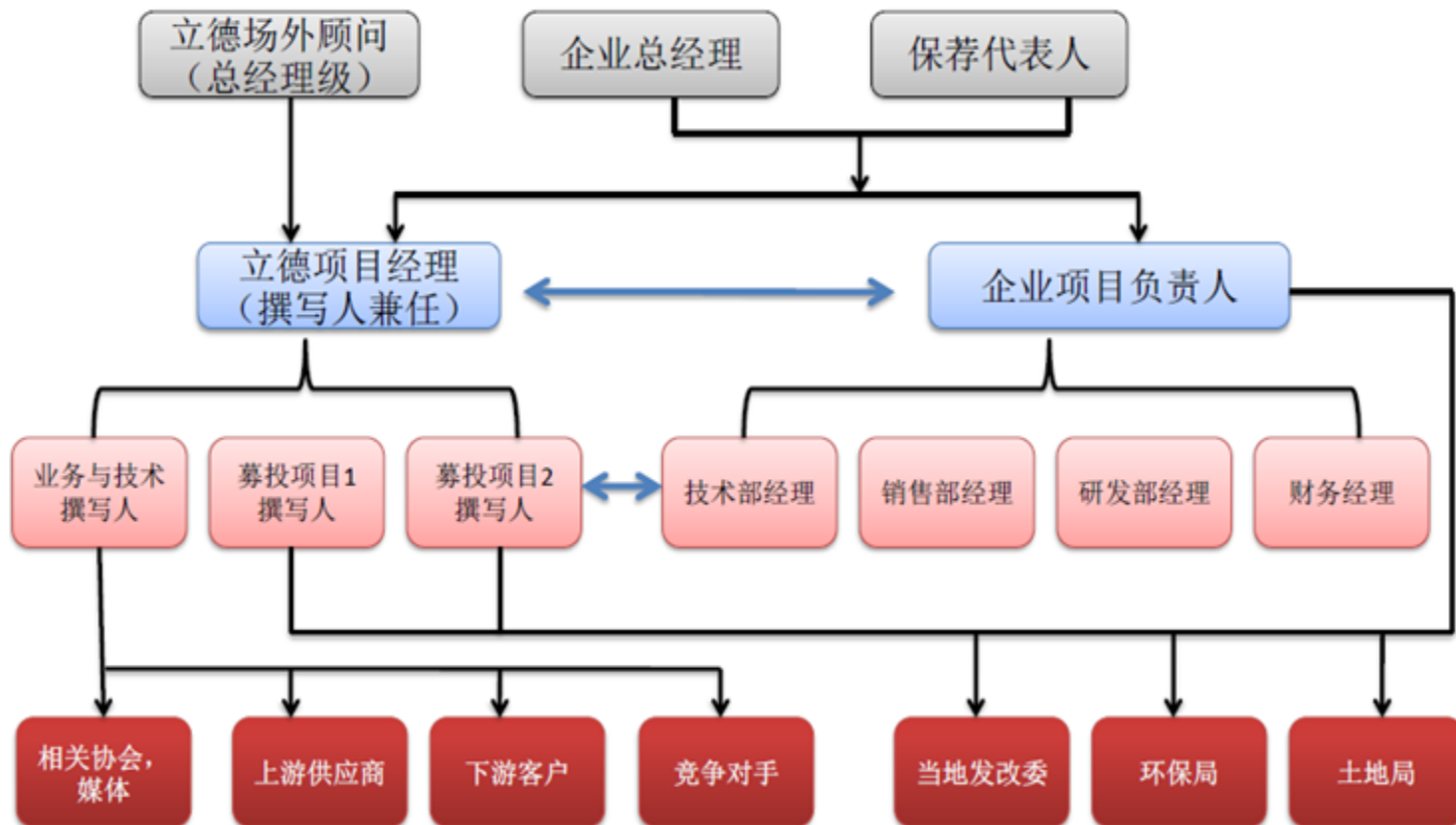
终稿前，项目经理一定要做审核。出具终稿，填写客户满意单。企业到当地环保局作为环评基础资料。募投项目环评后到当地发改委备案。

如项目人员较长时间离开现场，人员离开时，一定要填写阶段性满意单。项目组人员离开现场一周前向领导反映。

配合券商完成招股说明书“业务与技术”、“募集资金运用”章节，直到券商内核部内核，证监会审核，并及时处理反馈意见。

人员工作关系图

立德IPO咨询人员构成及关系图



企业如何配合立德

为了立德咨询顺利开展工作，请企业配合做好以下几点：

- 1、安排好具有网络和电话的办公室。
- 2、协调好企业董事长、总经理、技术研发经理、销售经理、财务总监等进行访谈。
- 3、按照项目人员列出的资料需求单，提供相关资料。
- 4、企业需要提供的材料主要包括：特有技术、销售价格成本、项目所需设备、工程建筑大致方案。
- 5、及时协调券商、立德召开会议，确定方案设计、行业界定等。
- 6、项目结束后，根据实际情况填写满意单。

券商如何配合立德

为了立德咨询顺利开展工作，请**券商**配合做好以下几点：

- 1、参与确定可研方案设计、行业界定等。
- 2、提供以前保代认为比较好的招股书，作为立德参考依据。
- 3、**对可研和行研报告有较好建议时，及时提出。**
- 4、初稿出来后，及时提出建议和意见，最好以批注形式显示，并提出具体建议和意见。
- 5、立德根据意见修改后，券商及时确认定稿。
- 6、项目结束后，根据项目人员实际表现填写满意单。

一、广西绿城水务股份有限公司

2011. 12. 07

主营业务：

主要从事自来水生产供应及污水处理业务，供排水设施的投资建设（不包括雨水排放设施）、运营管理及维护。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	供水项目	15,633
二	污水处理项目	87,680
	合计	103,313

未过会原因分析：

募投资项目前景存在不确定性

该公司本次募投资项目投资总额为10.33亿元，其中8.77亿元用于污水处理项目，以提高污水处理能力。但由于目前污水处理收入是根据自来水用水量及物价部门核定的污水处理费单价确定，公司无自主定价权。因此该部分募投资项目的达产不能直接导致公司收入及利润的增加，反而因折旧及运营成本的提高，可能导致短期内经营业绩下滑。

资料来源：

1中国证券监督管理委员会，广西绿城水务股份有限公司首发招股说明书（申报稿），
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201111/t20111111-201687.htm>

2中国证券监督管理委员会，证监许可〔2011〕1931号

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111214-203565.htm>

二、千禧之星珠宝股份有限公司

2011.12.07

主营业务：

本公司是集珠宝首饰产品设计研发、生产加工、品牌连锁为一体的珠宝企业，以品牌连锁经营、批发加工相结合的业务模式，开展“千禧之星”高档珠宝首饰的设计、生产与销售。公司的主要产品为镶嵌首饰、贵金属首饰和其它首饰。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	营销网络建设项目	126,064
二	技术改造建设项目	28,697
	合计	154,662

未过会原因分析：

内控制度不规范

公司在招股说明书中详细披露了加盟店管理的各项内容，并认为“经过多年发展，针对自营店和加盟店制定了一系列的制度和流程，并在实际管理中严格执行”。公司和保荐机构在反馈意见回复中对申报期的收入构成进行了调整。其中，2008年-2010年的加盟店收入分别调减2.45亿元、2.24亿元和2.59亿元，相应金额调整至批发收入。公司和保荐机构解释原因时称，系部分加盟店未使用公司品牌开展经营或者同时经营其他品牌。

此次重大调整和解释说明导致无法判断公司加盟店的内部控制制度在报告期内是否得以有效执行。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，千禧之星珠宝股份有限公司招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/P020101111631462037560.pdf>

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2011〕1930号

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111214_203564.htm

三、北京京客隆商业集团股份有限公司

2011.11.21

主营业务：

本公司是北京市第一家同时拥有生鲜配送中心、常温配送中心、批发物流分销中心的零售与批发业务类商业企业。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	连锁超市发展项目	73,878	73,878
二	配送中心升级改造项目	15,745	15,745
	合计	-	89,623

未过会原因分析：

1、关联交易问题

根据申报材料，该公司租赁控股股东朝副公司的房产自2004年1月1日起租赁期限20年，第一年租金990万元，每5年递增5%，上述租赁价格低于市场价格。2011年6月，该公司实际控制人将上述租赁资产无偿划拨给弘朝伟业，弘朝伟业与该公司为同一实际控制人控制，上述租赁资产划拨后租金未变。公司未就上述事项作出充分合理解释。

2、信息披露不完整

该公司在申报材料中未按照有关规定披露与实际控制人控制的其他企业之间是否存在同业竞争，在现场聆讯中也未就上述事项作出合理解释，保荐机构未就上述事项按照有关要求予以核查，无法判断该公司与实际控制人控制的其他企业之间是否存在同业竞争情形及其对公司业务独立性的影响。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，北京京客隆商业集团股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201110/P020111010552228431834.pdf>

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2011〕1724号

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111209_203259.htm

四、云南文山斗南锰业股份有限公司

2011.09.05

主营业务：

主营锰矿的采选及销售和锰铁合金的冶炼及销售。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）
一	20万吨/年锰系合金节能减排技改项目	66,686
	合计	66,686

未过会原因分析：

1、持续盈利能力存在不确定性

根据申报材料显示，公司在报告期内存货在销售数量变化不大的情况下大幅增长。2009年、2010年及2011年上半年公司经营活动净现金流量远低于同期净利润；公司主要产品锰铁合金及高锰酸钾2008年至2010年毛利率逐年下降，仅在2011年上半年有所上升。公司未就上述事项作出合理说明，无法判断上述事项是否对公司持续盈利能力构成重大不利影响。

2、公开披露不完全

国家发改委意见（发改办财金〔2011〕1537号）认为“在该公司确保产能总量不增加的前提下，对其募集资金投向无不同意见”。根据申报材料，公司现有铁合金产能13万吨/年，本次发行募集资金投资项目建成后将提供节能减排及环保水平较高的锰铁合金生产能力20万吨/年，扣除按承诺关闭的6台6300KVA、1台12500KVA电炉对应的产能后，公司将新增锰铁合金约14万吨/年的产能锰钛合金总产能将扩大到约27万吨/年。公司未就此作出合理说明。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，云南文山斗南锰业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201109/t20110901_199370.htm

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2011〕1533号

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111208_203071.htm

五、佛山市燃气集团股份有限公司

2011.6.20

主营业务：

公司的主营业务为天然气和石油气的销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	佛山市三水区天然气利用工程	28,579
二	佛山市天然气高压管网二期工程	17,700
三	佛山市禅城区天然气利用二期工程	17,321
	合计	63,600

未过会原因分析：

1、收购计划存在不确定性

港华燃气持有佛山燃气43%的股权，其实际控制人为中华煤气。中华煤气持有顺德港华60%的股权。佛山燃气现任董事黄维义、何汉明同时兼任顺德港华的董事。佛山燃气已于2009年启动收购顺德港华60%股权的计划，但截至招股说明书签署日尚未签署正式协议。

2、关联交易问题

福能发电公司为佛山燃气间接控股股东公控公司的全资子公司，主营业务为电力生产销售，以天然气、重油为发电燃料。2008年—2010年，佛山燃气对其实现销售收入分别为3,921.17万元、5,960.17万元及44,293.83万元，占佛山燃气销售收入总额的比例分别为4.46%、6.47%及23.16%。报告期内佛山燃气向福能发电公司收取的管输费低于向非关联方销售的价格。2008年—2010年，佛山燃气向福能发电公司天然气销售毛利率分别为-0.01%、5.37%和3.73%，远低于佛山燃气同期天然气销售毛利率26.54%、32.92%和22.24%。根据披露，佛山燃气与福能发电公司的关联交易将持续进行。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，佛山市燃气集团股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201106/P020110616645034212541.pdf>

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2011〕1052号

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111206_202762.htm

六、中交通力建设股份有限公司

2011.5.6

主营业务：

公司的主营业务包括公路行业的勘察设计（含科研咨询）、工程施工、运营维护等传统业务，在整合传统业务基础上形成的EPC（设计-采购-施工总承包）、BT（建设-移交）、PMC（项目管理承包，也称代建制）等业务模式，以及BT+EPC等业务组合。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	四川省崇州市华怀路新崇双段灾后重建工程BT项目	14,777
二	购置设备项目	8,946
三	四川省双流县临港路江安河段三期建设工程BT项目	3,900
四	四川省双流县成新蒲快速路第八期工程BT项目	2,160
	合计	29,783

该公司已二次过会

未过会原因分析：

持续盈利能力存在不确定

截至2010年12月31日，该公司累计承接了6个BT建设项目，其中已完工项目3个、已开工项目2个、待开工项目1个。6个BT建设项目合同金额合计为17亿元，2010年底长期应收款余额为5.17亿元。综上，该公司尚处于BT业务开展初期，业务的持续承接和长期应收款回收存在不确定性。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，中交通力建设股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201104/P020110429495054379643.pdf>

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2011〕905号

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111206_202687.htm

七、福建腾新食品股份有限公司

2010.11.15

主营业务：

以速冻鱼糜制品、速冻肉制品为主的速冻食品的研发、生产、销售

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	新建年产3万吨鱼糜制品及肉制品项目	13,887
二	营销网络建设项目	3,622
三	鱼糜及其制品技术研发中心项目	2,285
	合计	19,794

未过会原因分析：

1、公司运行不规范。

该公司的独立董事郑庆昌于2010年1月受到证监会的行政处罚，不符合上市公司独立董事任职条件的相关规定。证监会认为该公司未能建立健全相应的内部控制制度。

2、持续盈利能力存在不确定。

报告期内公司经营业绩逐年大幅增长。但是，2010年1—6月公司经销商数量较2009年大幅下降，由782家下降到525家；同时，公司及子公司正在履行的大额经销商合同金额较2009年实际销售金额大幅提高，且2010年上半年实现的销售金额占合同金额比例很低。公司未就上述情况作出合理解释，无法判断发行人业绩大幅增长的合理性和盈利能力的可持续性。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，福建腾新食品股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/P020101111631462037560.pdf>

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕1766号

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110121-191031.htm>

八、安徽富煌钢结构股份有限公司

2010.11.03

主营业务：

发行人专业从事钢结构产品的设计、制造与安装

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	重型钢构件生产线二期项目	20,214
二	高性能建筑钢结构围护构件生产线项目	3,824
	合计	24,038

未过会原因分析：

公司财务不规范。

按照财政部、国家安全生产监督管理总局《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》规定，建筑施工企业安全生产费用以建筑安装工程造价为计提依据，计提比例为2%。财政部《关于做好执行会计准则企业2008年年报工作的通知》（财会函〔2008〕60号）、《企业会计准则解释第3号》等相关规定对计提安全生产费用的会计处理和列报进行了规范。该公司主要从事钢结构的设计、制造与安装。根据招股说明书的披露，公司的业务属于需按上述规定提取安全生产费用的范围。

该公司未按上述规定提取安全生产费用，未能公允地反映公司报告期内的财务状况。根据招股说明书的披露及公司代表和保荐代表人的现场陈述，对该公司的财务状况是否因上述费用的提取而不受重大影响无法做出判断。

资料来源：

- 1 中国证券监督管理委员会，安徽富煌钢结构股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201010/P020101029625694684501.pdf>
- 2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕1707号
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201101/t20110117-190713.htm>

九、浙江康乐药业股份有限公司

2010.11.01

主营业务：

主营业务 发行人主营业务为化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，专注于解热镇痛类原料药和大输液制剂，主要产品有扑热息痛粉末和颗粒、大输液、厄多司坦及其胶囊、头孢泊肟酯片、小儿氨酚黄那敏颗粒等。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	制剂厂新产品规模化扩产及易地技术改造项目	19,550
	合计	19,550

未过会原因分析：

募投项目存在不确定性。

公司本次募投项目主要为对九山制剂分厂的易地技改项目。募投项目中，公司保留了原有九山分厂固体口服制剂5.2亿片产能并新增了扑热息痛片剂5亿片产能，新增了聚明胶肽大输液800万瓶（袋）产能。其中，九山分厂原有固体口服制剂产能利用率较低，主要内销；新增扑热息痛片剂将用于出口，计划在取得美国cGMP认证前采取国内销售、向不需要认证地区的出口等方式利用产能；聚明胶肽大输液则为公司新产品。募投项目新厂区大部分项目目前尚未通过GMP认证。

根据以上情况，该公司本次募投项目的实施及市场前景等方面存在较大的不确定性。

资料来源：

- 1 中国证券监督管理委员会，浙江康乐药业股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201010/P020101028644244371307.pdf>
- 2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕1603号
http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110114_190616.htm

十、美凯电子股份有限公司

2010.11.01

主营业务：

公司主要从事数字电视系统设备及相关重要部件电源、电子变压器的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	数字电视机顶盒及EOC产品生产扩建项目	12,410
二	高效节能电源产品生产扩建项目	6,958
三	工程技术研发中心建设项目	2,351
	合计	21,719

未过会原因分析：

持续盈利能力存在不确定性。

公司报告期内主导产品包括数字电视系统设备、电子变压器、电源产品三类，三类产品在销售渠道和客户等方面存在较大差异。公司业务相对分散，其经营波动较大。

2007年至2009年电子变压器和电源产品销售收入持续下降，2009年数字电视系统设备销售收入大幅增长，增长主要来自于对中东市场销售，国内市场销售基本不变。报告期内净利润大幅波动，2007年至2010年1—6月扣除同一控制下企业合并外其他因素产生的非经常性损益后的净利润为2699万元、1671万元、3162万元、2668万元，2008年比2007年下降38%，2009年比2008年增长89%。同时，公司各期末应收账款余额分别为8,104万元，10,055万元、14,326万元、18,239万元，余额持续较大且持续增长。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，美凯电子股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201010/P020101028643648900116.pdf>

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕1604号

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201101/t20110114_190617.htm

十一、渤海轮渡股份有限公司

2010.10.25

主营业务：

烟台至大连、蓬莱至大连、蓬莱至旅顺客滚船运输业务，船舶配件销售

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	更新两艘客滚船项目	77,896
二	偿还银行借款及补充流动资金	25,000
	合计	102,896

未过会原因分析：

规范运行存在不确定性。

该公司招股说明书披露，报告期内存在将港口方收取的车代理费的50%直接在售票款中扣除而少计营业收入导致少缴营业税及其附加、将燃油价格补贴作为免税收入少缴纳企业所得税、关联方辽渔港务公司不足额结算代收票款收入而将资金交由控股股东辽渔集团使用等情况。

资料来源：

- 1 中国证券监督管理委员会，渤海轮渡股份有限公司首次公开发行股票招股说明书（申报稿）
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201010/P020101021605376251400.pdf>
- 2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕1542号
http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110114_190571.htm

十二、广西丰林木业集团股份有限公司

2010.09.13

主营业务：

本公司的主营业务为中（高）密度纤维板、胶合板的生产销售以及营林造林业务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	广西丰林林业有限公司百色桉树速生丰产林基地建设项目	9,734
二	广西丰林木业集团股份有限公司8万m ³ /a阻燃人造板建设项目	9,303
三	广西丰林木业集团股份有限公司5万m ³ /a单板层积材项目	7,020
四	广西百色丰林人造板有限公司5万m ³ /a单板层积材项目	6,438
	合计	32,496

该公司已二次过会

未过会原因分析：

持续盈利能力存在不确定性

公司招股说明书披露，报告期内存在开具没有真实交易背景的银行承兑汇票、向股东和管理层及部分员工借款且金额较大，关联交易决策程序未完全履行，董事变动频繁等情况。公司2007年—2009年营业利润分别为10155万元、6223万元和4770万元，营业利润处于持续下降趋势。2007年—2009年增值税即征即退金额分别为4551.34万元、2574.34万元和2911.97万元，增值税即征即退金额占公司净利润比重较高。2010年增值税即征即退比率由100%降为80%，增值税即征即退比率下降将对该公司未来业绩造成一定的影响。

资料来源：

- 1 中国证券监督管理委员会，广西丰林木业集团股份有限公司招股说明书（申报稿）
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201107/P020110725593957658537.pdf>
- 2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕1249号
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201011/t20101116-187389.htm>

十三、江苏玉龙钢管股份有限公司

2010.04.02

主营业务：

公司的主营业务是焊接钢管的生产、销售，主要产品为螺旋埋弧焊接钢管、直缝埋弧焊接钢管、矩形焊接钢管和直缝高频焊接钢管。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	伊犁玉龙钢管有限公司年产25万吨油、气等长距离输送钢管项目	64,600
二	江苏玉龙钢管股份有限公司年产17万吨油、气等长距离输送钢管项目	27,480
	合计	92,080

该公司已二次过会

未过会原因分析：

公司运行不规范

公司招股说明书披露，报告期内存在开具没有真实交易背景的银行承兑汇票、向股东和管理层及部分员工借款且金额较大，关联交易决策程序未完全履行，董事变动频繁等情况。

资料来源：

1 中国证券监督管理委员会，江苏玉龙钢管股份有限公司招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201108/P020110826531060150937.pdf>

2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕1248号

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101116-187388.htm>

十四、海南天然橡胶产业集团股份有限公司 2010.04.02

主营业务：

本公司主营天然橡胶的种植、加工、销售，是我国最大的天然橡胶生产企业。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	胶园更新种植建设项目	90,664
二	橡胶种苗繁育基地建设	4,800
三	橡胶开割树防雨帽技术推广应用	4,180
四	橡胶树气态刺激割胶新技术推广应用	3,613
五	补充公司流动资金，偿还银行贷款	30,000
	合计	133,257

该公司已二次过会

未过会原因分析：

持续盈利能力及募投项目存在不确定性。

报告期内申请人存在净利润、每股收益、净资产收益率、主要产品毛利率等财务指标持续下降的情形，对募投项目的可行性缺乏合理分析，其持续盈利能力存在不确定性。不符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第三十七条、第四十一条的规定。

资料来源：

- 1 中国证券监督管理委员会，海南天然橡胶产业集团股份有限公司招股说明书（申报稿）
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306202/201012/P020101206642929535403.pdf>
- 2 中国证券监督管理委员会，证监许可〔2010〕539号
<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306202/201011/t20101111-186947.htm>

谢谢！