

立德咨询

2010年-2011年

中国中小板IPO主营业务、募投项目、未过会 企业原因分析报告

一、华致酒行连锁管理股份有限公司

2011.12.23

主营业务：

酒类连锁销售业务，通过连锁门店、团购、直供终端和终端供应商面向消费者和零售终端销售白酒、葡萄酒、黄酒以及进口酒等国内外优质酒类产品。

募投项目：

序号	募投项目	投资金额（万元）
一	营销网络建设项目	174,887.93
二	信息管理系统升级项目	19,462.35
	合计	194,350.28

未过会原因分析：

1、供应商集中

招股说明书（申报稿）显示，公司自成立以来即与五粮液公司保持了紧密的合作，2008年至2011年上半年，其向五粮液公司采购酒类产品的金额占公司总采购金额的比重分别为82.85%、71.85%、74.64%、66.36%，表明公司存在供应商相对集中的风险。

2、存在关联交易及同业竞争可能

招股说明书（申报稿）显示，公司实际控制人吴向东还控制了其他53家公司，其中包括湘窖酒业等14家公司为从事酒类生产的企业；湖南金六福等14家公司为分别配套酒厂的酒类销售公司。

虽然公司在招股说明书中做出了解释，但未能拿出有效证据，可能使发审委对公司是否存在关联交易和同业竞争无法做出判断。

资料来源：

华致酒行连锁管理股份有限公司创业板首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/P020111222616154067226.pdf>

二、北京星光影视设备科技股份有限公司

2011.12.16

主营业务：

公司的主营业务为广播电视设备制造、销售及系统集成服务，具体包括两部分：
一、影视照明设备制造及系统集成服务；二、广播电视制作设备、播出设备、传输设备的音视频系统集成服务。

募投项目：

序号	募投项目	金额（万元）
一	数字化影视文化照明设备生产线扩建项目	33,365.38
二	研发检测中心建设项目	2,358
	合计	35,723.38

未过会原因分析：

1、公司改制时存在违规

据招股说明书（申报稿）显示，公司改制前，玖村村委会确认星光设备厂（公司前身）截至1998年9月30日的净资产为人民币3,010.92万元。公司改制后，直到2001年3月8日才聘请北京兴诚信资产评估事务为星光设备厂资产评估值。其评估报告显示，截至2000年9月30日，星光设备厂资产评估值为16,155.86万元，负债评估值为1,191.61万元，净资产评估值为4,964.25万元。

以上情况说明公司改制前后出具资产评估报告相差两年，并违反了《国有资产评估管理办法》第三条规定。

2、公司有利益输送嫌疑

据公司招股说明书（申报稿）显示，股东陈洋掌握一家载通公司，与本公司存在诸多关联交易嫌疑。公司向载通公司收购车体；载通公司向公司购买音视频设备；双方共同投标从事演播车改装业务，各自就车体改造和音视频业务向客户收取费用，而货款是由公司全部代收并转交载通公司。双方之间的交易定价则是协议定价，而非市场定价，公司有利益输送嫌疑。

资料来源：

北京星光影视设备科技股份有限公司（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201006/P020100607654121716621.pdf>

三、浙江佳力科技股份有限公司

2011.12.16

主营业务：

本公司主要致力于风电设备铸件、石油储运离心泵的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年新增2,500套1.5MW以上大型风力发电设备关键部件扩建项目	33,365.38

未过会原因分析：

1、股权转让存在问题

1998年，公司前身围垦指挥部围垦水泥厂将42.75%的股权以出资额的原价全部转让给龚政尧，股权转让时并未按照集体资产管理的相关规定进行净资产评估，直到2009年，萧山区政府才对此次转让出具确认意见。这表明公司股权转让存在问题。

2、盈利能力不稳定

2007-2009年公司净利润分别是1,409.3万元、4,347.49万元、4,197.35万元，2008年同比增长208.49%，2009年同比下降3.45%。

3、生产安全事故问题

萧山区安全生产监督管理局同一部门为公司提供的两份不同证明中却存在矛盾，一份证明称“未曾发生安全生产事故”，另一份称“除2009年2月7日发生一起生产安全事故外，未发生任何其他安全生产事故”。

资料来源：

浙江佳力科技股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201006/P020100607654121716621.pdf>

四、桑夏太阳能股份有限公司

2011.12.14

主营业务：

公司主营业务为太阳能热水器、太阳能热水系统等太阳能热利用技术产品的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产 30 万台太阳能热水器生产建设（二期）项目	17,289.00
二	技术中心扩建项目	778.00
	合计	18,067.00

未过会原因分析：

1、股权过于集中

本次股票若发行成功，赵峰、赵飞兄弟将合计持有公司股权比例为69.47%，仍为公司的实际控制人，股权过于集中。

2、公司业绩受政策影响较大

公司连续在2009年、2010年、2011年家电下乡活动中中标，但考虑到家电下乡政策的延续性以及每年的招标条件可能发生变化，如果该政策取消或公司不能保证连续中标，可能影响公司业绩。

3、公司管理存在问题

据其招股书(申报稿)显示，公司历史上曾通过向关联企业开具无真实交易背景的银行承兑汇票3,162万元，实际融资561万元。该行为直接违反我国《票据法》的有关规定，而公司及其实际控制人“赵氏兄弟”却未因该等不规范使用票据的行为，受到过任何行政处罚，这表明公司管理存在问题。

资料来源：

桑夏太阳能股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/P020111209612684842500.pdf>

五、江苏东珠景观股份有限公司

2011.12.14

主营业务：

公司从事苗木种植和销售、园林景观设计、园林绿化工程施工、园林养护等园林绿化全产业链业务。

募投项目：

序号	募投项目	投资总金额（万元）
一	补充园林绿化工程施工业务营运资金项目	14,000
二	苗木生产基地建设项目	11,193
三	购置园林绿化工程施工设备项目	2,997.48
四	园林景观设计研究院建设项目	2,612.27
	合计	30,802.75

未过会原因分析：

1、股权集中在家族人员手中

公司实际控制人为席惠明和浦建芬夫妇。其中席惠明持有本公司股份4,542万股，占公司股份总数的66.60%；浦建芬持有本公司股份1,093.98万股，占公司股份总数的16.04%。再加上子女席盛超和席晓燕5.69%和1.29%的股份，全家持有东珠景观的股份高达89.62%。

2、股权装让过程中屡现“同股不同价”

2007年12月，浦建芬将其持有的东珠有限690万元出资转让给席惠明、席晓燕、席盛超等16名自然人。其中，以1元/股的价格转让数股给丈夫席惠明、子女席盛超和席晓燕；给其余13名非“自家人”的转让价格则为每1股出资6元。此后，2010年7月27日，席惠明、浦建芬给子女席盛超、席晓燕的转让价是1元/股；股东邱成彬、王能标给席家子女的转让价是6元/股；而浦建芬给华群石等14位自然人股东的转让价是9元/股。2010年10月，浦建芬以3元/股的价格认购公司新增股份600万股。1个月后，公司却将220万股新增股份以15元/股卖给景达创投。

资料来源：

江苏东珠景观股份有限公司首发招股说明书（申报稿），

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111209_203309.htm

六、广西南城百货股份有限公司

2011.12.9

主营业务：

公司主营业务是超市、百货和电器的直营连锁经营。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	新增门店项目	49,761.51
二	信息系统升级项目	3,950
	合计	53,711.51

未过会原因分析：

1、股权转让过程存在同股不同价问题

公司在股权转让过程中以0.75元/股的价格卖给副董事长弟弟的控股公司金山山，同时却以高出75倍的价格转让给PE投资机构。

2、公司经营能力不足，管理存在“短板”

2007年末，公司通过两次股权转让从创投手中融来4,322万元资金。另外，根据国家西部大开发和广西北部湾开发的鼓励政策，公司每年还享受相当比例的税收政策，如2010年优惠税额1,190万元，占其利润总额的9.3%。虽然公司资金充沛，但在2010年，公司资产负债率位居相对比的已上市8家同类公司之首。这矛盾凸显出，公司经营能力不足，管理存在“短板”。

3、与官方介绍公司员工数量口径不一致

在广西南宁市委组织部网站中介绍，截至2010年底，公司员工总数一万多人。而公司招股书（申报稿）中披露2010年底，公司的员工数仅为3,794人。同为2010年底的员工数据，政府官网介绍为1万多名，本次招股书（申报稿）披露仅为3,794人，相差6,000多人。

资料来源：

广西南城百货股份有限公司中小板首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111205_202591.htm

七、上海龙韵广告传播股份有限公司

2011.12.07

主营业务：

公司是专业从事电视媒体广告经营服务的综合型广告公司，主营业务具体包括电视广告媒介代理和广告全案服务业务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额 (万元)
一	创意制作基地建设项目	6,823.63
二	电视媒体4A资源买断项目	16,996.87
	合计	23,820.50

未过会分析：

1、与国内外竞争力较强广告公司业务模式相比存在一定差异

报告期内的广告业务以电视媒体代理即媒体资源的购销为主，而体现行业专业技术的全案服务业务占比较小，分别为2.61%、4.69%、9.82%和9.11%，与国内外竞争力较强广告公司业务模式相比存在一定差异

2、代理的媒体资源与自有资源在稳定性和可持续性方面存在一定差异

公司代理的媒体资源销售给4A广告公司和直接客户，其中4A广告公司销售占比分别为58.7%、66.87%、81.99%和81.8%，直接客户占比呈下降趋势。公司以代理方式获得媒体资源，而4A买断模式的媒体采购占比为0、14.1%、34.2%和47.83%，与自有媒体资源相比，在稳定性和可持续性方面存在一定差异。

鉴于上述情况，4A公司的客户资源是否稳定以及独家买断电视媒体资源是否可持续，都将可能导致公司未来持续盈利能力的不确定性。

资料来源：

上海龙韵广告股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhppublic/G00306202/201111/t20111121_202084.htm

关于不予核准上海龙韵广告传播股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhppublic/G00306202/201112/t20111214_203570.htm

八、温州瑞明工业股份有限公司

2011.12.07

主营业务：

公司主要从事设计、制造电梯曳引机、电梯部件产品、驱动设备产品以及高效永磁电机、螺杆空气压缩机主机，销售本公司生产的产品以及对销售后的产品进行维修服务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	产8万台电梯曳引机扩建项目	33,805.0
	合计	33,805.0

未过会原因分析：

未对客户的产能规划文件和供货合同进行适当说明和分析

公司在具备年产77万件汽车发动机气缸盖生产能力的基础上，本次募集资金拟投资新增年产150万件汽车发动机气缸盖项目。

公司与General Motors India Pvt.Ltd、GM Daewoo Auto&Tech Company、神龙汽车有限公司等客户达成合作意向，并根据这些客户下发给公司的产能规划文件及签订的供货合同来规划新增产能。

但公司在申报材料 and 现场陈述时均未对上述客户的产能规划文件和供货合同进行适当说明和分析，无法判断这些文件和合同与公司新增产能之间的匹配关系，也无法判断公司消化募投新增产能的可行性及未来的盈利前景。

资料来源：

温州瑞明工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/zjpublic/G00306202/201011/P020101111631462037560.pdf>

关于不予核准温州瑞明工业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306202/201112/t20111214_203563.htm

九、苏州通润驱动设备股份有限公司

2011.12.07

主营业务：

设计、制造电梯曳引机、电梯部件产品、驱动设备产品以及高效永磁电机、螺杆空气压缩机主机，销售本公司生产的产品以及对销售后的产品进行维修服务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	产 8 万台电梯曳引机扩建项目	33,805.0
	合计	33,805.0

未过会原因分析：

存在关联交易

公司报告期内与关联方常熟千斤顶铸造厂存在持续的关联采购。2010年5月起，公司终止铸造厂的合格供应商资格，不再向其采购铸件产品，并改向非关联方永辉铸造采购铸件产品。但保荐机构核查后发现，永辉铸造销售给公司的产品中，合计约426万元的产品系通过向铸造厂采购获得。为避免关联交易对独立性的影响，公司控股股东向第三方转让了铸造厂的股权。公司并于2011年6月向铸件供应商发出通知，要求永辉铸造自2011年8月1日起不得向常熟千斤顶铸造厂采购铸件销售给公司。但由于公司上述措施实施的时间较短，无法判断是否得以有效执行。

发审委认为，上述情形与《首次公开发行股票并上市管理办法》（证监会令第32号）第二十条的规定不符。

资料来源：

苏州通润驱动设备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>

关于不予核准苏州通润驱动设备股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111214-203568.htm>

十、安徽广信农化股份有限公司

2011. 11. 17

主营业务：

公司主要从事以光气作为原料的农药原药、精细化工中间体及农药制剂的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	投资金额（万元）
一	年产8,000吨敌草隆项目	10,908.44
二	年产3,000吨磺酰基异氰酯系列产品项目	25,700.00
三	年产2,000吨氨基甲酸甲酯项目	25,303.67
四	年产1万吨甲基硫菌灵项目	13,463.03
	合计	75,375.14

未过会原因分析：

存在安全生产管理和环境管理制度不完善等问题

2010年1月9日，公司甲基硫菌灵车间反应釜发生底阀堵料故障，因处置不当导致3名人员死亡；安徽省环保厅出具的《污染环境问题调查处理情况》中提到公司的东川岭、蔡家山厂区曾不同程度存在环境管理制度不完善、卫生防护距离内尚有部分居民未搬离等环境问题。根据上述情况，无法判断公司在安全生产管理和环境保护方面的内部控制制度是否健全并且有效执行。

发审委认为，上述情形与《首次公开发行股票并上市管理办法》（证监会令第32号）第二十四条的规定不符。

资料来源：

安徽广信农化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>

关于不予核准安徽广信农化股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111214_203514.htm

十一、无锡瑞尔精密机械股份有限公司

2011.11.23

主营业务：

面向国内电力网络、市政建设、铁路、城市轨道交通等诸多领域，生产和销售户外中高压（12~40.5kV）配电和控制设备，主要产品包括环网柜、箱式变电站、配电系统故障检测装置、电缆附件等共计四大类十一个系列。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	智能化户外环网开关设备生产线改扩建项目	12,000.00
二	小型化户外箱式变电站生产线建设项目	6,000.00
三	智能化、小型化配电设备研发中心建设项目	2,000.00
四	其他与主营业务相关的营运资金项目	-
	合计	20,000.00

未过会原因分析：

短期内股权频繁转让且大多转让给实际控制人和其亲戚朋友

公司招股说明书(申报稿)显示，徐福军、陈菊红夫妇及其子徐隽栋为本公司的实际控制人。2010年6月9日，瑞尔机械(公司前身)办理工商变更手续，原股东徐旭军将公司4%股权，转让给徐福军;原股东太原通泽重工有限公司将公司3%股权，转让给徐福军。2010年6月22日，徐隽栋将4%股权转让给宜兴市卓新投资咨询管理有限公司；徐隽栋将2%股权转让给徐隽涛;徐隽栋将2%股权转让给陈龙祥;陈菊红将所持公司2.5%的股权的价格转让给钱珊靖。其中，卓新投资是公司实际控制人与公司主要管理人员成立的公司;徐隽涛是徐隽栋的堂兄弟;陈龙祥是徐隽栋之父徐福军的多年好友。2010年8月30日，深圳汇智将持有公司0.5%股权，以136.3636万元转让给钱建林;南通松禾将持有公司0.5%股权，以136.3636万元转让给钱建林;苏州松禾将持有公司1%股权，以272.7272万元的价格转让给钱建林。公司招股说明书的显示:钱建林是徐福军侄儿徐隽涛的岳父。可见，公司股权在2010年6月至9月中频繁出现转让且绝大部份的股权转让给了实际控制人或亲戚朋友。这种股权转让不利于公司股权结构，其不合理性和非必要性可能是被发审委被否的重要原因。

资料来源：

无锡瑞尔精密机械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/G00306202/201111/t20111118_202046.htm

十二、深圳市淑女屋时装股份有限公司

2011.11.02

主营业务：

公司从事服装、床上用品、装饰、衍缝制品及家居用品的设计、生产、销售

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）
一	营销渠道扩建项目	21,823.48
二	大浪服装生产基地建设项目	17,970.70
三	信息系统技改项目	3,455.35
	合计	43,249.53

未过会原因分析：

本次募投项目的市场前景和盈利能力存在不确定性

据公司申报材料显示，本次募投项目中195万件服装家纺生产项目预计建设期为两年，达产后比目前产能170万件翻一番。两年后公司自主产能共365万件，自主产能满足率为52.09%，产能消化以直营店为主。

另外，本次募投项目中建设322家直营店项目建设期为两年，每年建设161个销售终端。同期，公司计划自主扩展180家店铺。两年后建成的新增店铺占比63%。而从报告期平均单店销售收入看，新开店第一年与其他店铺相比有较大的差距，第二年才达到其他店铺的70%到90%。因此，新开店在1—2年内是否能达到预期销售水平而消化新增产能，以及自主扩展的180家店铺是否可以如期建成存在不确定性。

综上发审委认为，公司本次募投项目的市场前景和盈利能力存在不确定性，上述情形与《首次公开发行股票并上市管理办法》（证监会令第32号）第四十一条的规定不符。

资料来源：

深圳市淑女屋时装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/t20111028_201142.htm

关于不予核准深圳市淑女屋时装股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111209_203292.htm

十三、濮阳蔚林化工股份有限公司

2011.11.02

主营业务：

本公司主要从事橡胶助剂产品的研发、生产与销售，产品主要用于橡胶工业。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	物流系统集成平台建设项目	10,964	10,373
二	试验基地建设项目	3,802	3,766
	合计	14,766	14,139

未过会原因分析：

报告期内，公司对前两大客户日本大内和明成商会销售较为集中，该两大客户是核准濮阳蔚林化工股份有限公司控股子公司蔚林大内的日方股东。公司向日系企业和日本市场的销售需通过日方股东并使用日方股东商标，蔚林大内合资期限至2015年9月届满，存在对日本大内和明成商会的依赖。

另外，公司前述产品的毛利率从2009年开始出现大幅下降且均低于股份公司同类别产品的毛利率。公司在申报材料 and 现场聆讯时，未就上述事项作出充分、合理解释，因而无法判断上述事项对公司独立性 & 持续盈利能力的影响大小。

资料来源：

濮阳蔚林化工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/G00306202/201110/t20111028_201145.htm

关于不予核准濮阳蔚林化工股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111209_203293.htm

十四、福建诺奇股份有限公司

2011.10.24

主营业务：

公司是一家以经营大众时尚男士服装、服饰的零售和批发为主营业务的自有品牌服装专业零售商（简称 SPA），是国内较早推行 SPA 模式的企业之一。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	营销网络建设项目	27,770.37	27,770.37
二	仓储物流配送中心建设项目	5,785.46	5,785.46
	合计	33,555.83	33,555.83

未过会原因分析：

销售模式发生变化，存在毛利率降低的风险

报告期内公司一方面品牌推广费和研发费用低于同行业上市公司。另一方面，公司销售模式由直营销售为主转变为加盟销售为主，销售模式转变期间较短且新开加盟店盈利情况低于原有加盟店。本次募投项目以建设加盟店为主，公司未来向全国扩张终端门店存在销售效率降低的风险。公司申报材料和现场聆讯未就上述事项作出充分、合理解释，无法判断上述事项对公司持续盈利能力的影响和募投项目是否具有较好的市场前景及盈利能力。

资料来源：

福建诺奇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/cyb/cybyp1/201111/t20111116_201895.htm

关于不予核准福建诺奇股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111209_203282.htm

十五、烟台招金励福贵金属股份有限公司

2011.10.12

主营业务：

本公司主要从事贵金属电镀化工材料和键合丝的研发、生产和销售，公司主要产品为金盐、银盐、氰化银及键合金丝等。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	异地搬迁扩建项目	69,866	69,866
二	键合铜丝项目	4,510	4,510
	合计	74,376	74,376

未过会原因分析：

根据申报材料，你公司本次募集资金将用于异地搬迁扩建项目，新厂区的主要设备全部为新购，投产成功后，你公司（招远本部）现有生产厂房将全部拆除、主要设备将全部报废。你公司新建项目投产并产生经济效益存在一定的不确定性，无法判断上述事项对你公司持续盈利能力是否构成不利影响。

发审委认为，上述情形与《首次公开发行股票并上市管理办法》（证监会令第32号）第三十七条、第四十一条的规定不符。

资料来源：

烟台招金励福贵金属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/P020111008557213905561.pdf>

关于不予核准烟台招金励福贵金属股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111209_203242.htm

十六、陕西红旗民爆集团股份有限公司

2011.10.14

主营业务：

公司是集民爆产品研发、生产、销售和爆破服务一体化的国有控股企业。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	乳化炸药(胶状)生产线技术改造项目	1 8,918.05	1 8,918.05
二	炸药现场混装车及配套地面制备站建设项目	5,156.45	5,156.45
三	增资陕西鸿安爆破工程有限责任公司项目	4,926.00	4,926.00
四	研发中心建设项目	3,966.00	3,966.00
	合计	22,966.50	22,966.50

未过会原因分析：

公司与榆林正泰职工存在利害关系，在独立性方面存在缺陷

根据申报材料，榆林正泰系纳入榆林市商务局管理的国有控股企业，为公司第一大客户，公司在申报期对其销售占比分别为56.27%、48%、51.41%和54.49%。榆林正泰有19名职工为公司股东，合计持有公司1.73%的股份，该19名职工中：闫志远、韩增秀、周润合3人合计持有榆林正泰34.97%的股权；景强、马志东、周润合3人分别担任榆林正泰的监事、副总经理和董事。公司与榆林正泰职工存在利害关系，在独立性方面存在缺陷。

资料来源：

陕西红旗民爆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/P020111008554347039670.pdf>

关于不予核准陕西红旗民爆集团股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111209_203241.htm

十七、河南蓝天燃气股份有限公司

2011.09.28

主营业务：

本公司主营业务为天然气管道输送及销售，其子公司豫南燃气主营业务为城市管道天然气销售及燃气管道安装。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	南阳-驻马店支线工程项目	39,320	39,320
二	豫南支线 改造工程 项目	豫南支线场站改造扩 建项目	3,597
	长葛支线改造项目	1,304	1,304
	合计	44,221	44,221

未过会原因分析：

关联交易比重过高，业务缺乏独立性

公司2008年至2011年上半年的关联销售分别为60,387.72万元、26,419.60万元、32,326.18万元和25,535.16万元，占各期营业收入比例分别为64.87%、30.37%、28.35%和33.35%，公司业务独立性存在严重缺陷。

资料来源：

河南蓝天燃气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/t20110923_199965.htm

关于不予核准河南蓝天燃气股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111209_203262.htm

十八、福建龙马环卫装备股份有限公司

2011.09.05

主营业务：

公司主营业务是环卫专用车辆、垃圾中转设备等环卫装备的研发、生产与销售。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）
一	环卫专用车辆和环卫装备扩建项目	21,881
二	研发中心项目	3,366.41
	合计	25,247.41

未过会原因分析：

公司是否足够新增客户用以消化该产能存在较大的不确定性

招股说明书（申报稿）显示，公司主要产品为环卫专用车辆和垃圾中转设备，与同行业上市公司相比，收入、净利润规模较小。另外，公司产品销售对象变化较大，公司在报告期内的前五大客户基本没有重合。公司2011年1月至6月新增客户收入占当期主营业务收入比重为42.15%，2010年和2009年，该比重分别为44.69%和40.28%。

在此情况下，公司本次募投新增产能合计2800台/套，较目前产能1630台/套增加约1.72倍。今后是否有足够新增客户用以消化该产能存在较大的不确定性。

资料来源：

福建龙马环卫装备股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201108/t20110822_199027.htm

关于不予核准福建龙马环卫装备股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111208_203057.htm

十九、宁波乐歌视讯科技股份有限公司

2011.08.17

主营业务：

公司是专业从事平板电视支架、PC显示支架、商用信息显示支架及其他专业显示设备支架等各类平板显示支架应用产品研发、生产、销售的国家高新技术企业。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	平板显示支架生产线扩建项目	13,224.83	13,224.83
二	模具中心建设项目	3,497.81	3,497.81
三	研发中心建设项目	1,494.41	1,494.41
	合计	18,217.22	18,217.22

未过会原因分析：

根据申报材料，公司2010年营业收入较2009年增长66.96%，增长幅度远高于同行业规模相近公司水平；2008年至2011年1月-6月的综合毛利率分别为36.23%、39.65%、38.65%和38.30%，高于同行业上市公司水平。公司在招股说明书（申报稿）中未作出充分解释，无法判断上述事项的合理性及对公司持续盈利能力是否构成不利影响。

资料来源：

宁波乐歌视讯科技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/zjpublic/G00306202/201108/t20110812_198754.htm

关于不予核准宁波乐歌视讯股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306202/201112/t20111214_203514.htm

拟报中小板

二十、青岛亨达股份有限公司

2011.08.17

主营业务：

公司主营业务为男女皮鞋的研发、设计、生产与销售。在国内市场，公司业务模式表现为自主研发设计、委托加工生产、通过自营模式和特许加盟模式销售自有品牌产品；在国外市场，通过ODM方式为国际知名品牌提供设计与生产。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	营销网络扩建项目	33,177.65	33,177.65
二	皮鞋生产线扩建技术改造项目	6,332.06	6,332.06
三	研发中心扩建技术改造项目	2,064.27	2,064.27
四	信息系统扩建升级项目	2,986.58	2,986.58
	合计	44,560.56	44,560.56

未过会原因分析：

根据申报材料及公司和保荐代表人的现场陈述，公司的内部控制制度存在缺陷或者未能得到有效执行。例如，公司在申报期存在未签署《房屋买卖合同》即向自然人预付购房款的情形。截至2011年6月底累计预付购房款12,175.56万元，而公司向自然人所购房产全部处于出租状态，公司尚未取得房产租赁人放弃在同等条件下优先购买所租房产的书面声明。公司能否取得该等房产的权属存在不确定性，该等情形将可能导致公司的经营计划调整。

资料来源：

青岛亨达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/G00306202/201108/P020110812623871715960.pdf>

关于不予核准青岛亨达股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111208_203063.htm

二十一、维格娜丝时装股份有限公司

2011.08.17

主营业务：

本公司主要从事中高档时尚女装的设计、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	合计（万元）
一	营销网络建设项目	27,707.00	29,328.00
二	研发设计中心升级建设项目	1,621.00	

未过会原因分析：

公司2008年至2010年营业收入分别为1.41亿元、2.01亿元和3.13亿元。虽然营业收入大幅增长，但服装销售数量却在店铺数量由2008年143家增至2010年272家的情况下未见增长，2008年至2010年服装销售数量分别为58.18万件、60.34万件和58.67万件。另外，你公司2010年末存货大幅增长，由2009年末的3,816万元增至2010年末的10,097万元，存货主要为库存商品，2010年存货周转率仅为1.36，你公司未计提存货跌价准备。你公司本次募集资金拟投资27,707万元新开设85家自营店铺，而2010年你公司关店家数为46家。由于店铺从开业到盈利需要一个过程，你公司报告期内在店铺数量增长的情况下服装销售数量却有所下降，2010年末库存商品又大幅增长，你公司未来盈利能力存在较大不确定性。

资料来源：

维格娜丝时装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/G00306202/201107/P020110714645595787695.pdf>

关于不予核准维格娜丝时装股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111207_202883.htm

二十二、大连冶金轴承股份有限公司

2011.07.25

主营业务：

经营范围：开发、生产和销售各类轴承、精密轴承、各种主机专用轴承及其相关配件（涉及行政许可的须凭许可证经营）。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）	拟筹资金额（万元）
一	大型精密轴承技术改造项目	26,800	26,800
二	大型轴承锻件技术改造项目	18,000	18,000
	合计	44,800	44,800

未过会原因分析：

独立性存在缺陷

公司招股说明书（申报稿）显示，公司的实际控制人为周喜玉、周发毅、周晓艳、周晓华，其中周发毅直接持有公司25%的股份，并担任公司董事。报告期内，周发毅控制的企业周氏国际是该公司产品在南部非洲的独家代理商，该公司存在向周氏国际持续销售产品事项。申报会计师对报告期内周氏国际相关财务报表进行了审计，并出具了保留意见的审计报告。该公司未将周氏国际纳入上市范围，独立性存在缺陷。

资料来源：

大连冶金轴承股份有限公司中小板首次公开发行股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306202/201107/P020110721626915002695.pdf>

关于不予核准大连冶金轴承股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306202/201112/t20111207_202908.htm

二十三、上海保隆汽车股份有限公司

2011.07.06

主营业务：

发行人及子公司主要从事汽车零部件产品的研发、生产和销售，主要产品有排气系统管件、气门嘴、汽车轮胎压力监测系统（TPMS）、平衡块。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）
一	排气系统管件扩建项目	14,213.48
二	乘用车胎压监测系统（TPMS）产业化项目	7,800.00
三	研发中心建设项目	4,800.00
	合计	26,813.48

未过会原因分析：

公司控股子公司美国DILL于2008年12月对你公司生产，并由其在美国销售的可能存在安全隐患的气门嘴实施召回。截至招股说明书签署日，共有9起针对公司问题气门嘴产品的责任诉讼案件。除去和解结案的两起外，公司仍然存在产品责任诉讼风险。2008年4月，你公司实际控制人控制的加拿大威乐对其在美国销售的问题卡箍实施召回。该问题卡箍系公司对外采购后直接与公司产品共同包装，通过加拿大威乐对外销售。上述召回事件显示公司产品质量控制环节、外部供应商管理环节存在不稳定性。有关产品责任诉讼可能对你公司未来持续经营构成不利影响。

资料来源：

上海保隆汽车科技股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201107/t20110701_196976.htm

关于不予核准上海保隆汽车科技股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111207_202866.htm

二十四、深圳市名雕装饰股份有限公司

2011.07.04

主营业务：

公司主营业务是为中大户型住宅客户提供一体化装饰服务。经过多年的发展，公司打造了集家居装饰设计与施工、家居产品定制与选购以及售后服务为一体的完整住宅装饰服务价值链。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）
一	直营分公司及配套扩建项目	15,594.00
二	企业信息化建设项目	3,802
三	设计研发中心项目	2,008.70
	合计	21,404.70

未过会原因分析：

公司报告期内从事住宅装饰业务，主要涉及深圳、东莞、中山等地区。2010年，公司在深圳地区的17家经营网点收入占比超过71%，广东省内其他地区的12家经营网点收入占比约29%。本次募集资金投资项目将在深圳地区新增6家直营分公司，广东省内其他地区新增18家直营分公司。截至2010年末，公司固定资产、无形资产合计4,957.9万元。本次募集资金投资项目实施后可新增固定资产和无形资产合计12,063.04万元，每年新增固定资产折旧及无形资产摊销合计1,584.07万元。目前，住宅装饰行业准入条件较低，竞争较为激烈。公司今后能否有效地开拓异地市场，提高盈利能力存在不确定性。

资料来源：

深圳市名雕装饰股份有限公司首发招股说明书（申报稿），

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201106/P020110630615175462615.pdf>

关于不予核准深圳市名雕装饰股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111207_202864.htm

二十五、深圳中航信息科技产业股份有限公司 2011.07.04

主营业务：

本公司是一家专业从事金融机构、公用事业及政府部门等专业信息打印输出设备的供应商和信息管理解决方案的服务提供商。

募投项目：

序号	募投项目	投资总额（万元）
一	存折票据打印机产业化基地	15,594.00
二	先进打印设备工程研发中心	3,802
三	营销服务网络建设项目	2,008.70
	合计	21,404.70

未过会原因分析：

产能与设备匹配关系解释不合理

根据公司招股说明书（申报稿）显示，公司2008-2010年主要产品存折票据打印机的产能分别为6万台、6万台和7万台。报告期各年末，公司固定资产项下的机器设备余额分别为6.38万元、137.86万元和118.24万元。本次主要募投项目是在惠州建设存折票据打印机产业化基地。该项目总投资为1.28亿元，其中设备购置费为4,301万元。项目建成后，正常年份年产15万台存折票据打印机。但公司未对报告期内产能变化、机器设备期末余额以及本次募投新增产能与设备购置之间的匹配关系进行充分合理说明。

资料来源：

深圳中航信息科技产业股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201106/t20110630_196880.htm

关于不予核准深圳中航信息科技产业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111207_202865.htm

二十六、浙江九洲药业股份有限公司

2011.6.13

主营业务：

化学原料药及医药中间体的研发、生产与销售，产品治疗领域 涉及中枢神经类药物、非甾体抗炎药物、抗感染类药物和降糖类药物等。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	川南原料药生产基地一期工程项目	48,794.97
二	高新技术研发中心技改项目	7,316.39
	合计	56,111.36

未过会原因分析：

根据招股说明书披露，公司本次发行的主要募集资金投资项目是川南原材料药生产基地一期工程项目。该项目包括年产250吨酮洛芬、年产200吨奥卡西平原原料药生产线及其他产品生产线和辅助设施。

酮洛芬产品在募投项目建成后替代原产能150吨、新增产能100吨。公司酮洛芬原料药及中间体2009年销量为245.10吨，占全球市场份额的73.12%；该产品2010年自用量为145.06吨、销量为181.20吨，与2009年自用量126.98吨、销量245.10吨的情况相比，未见较大增长。

奥卡西平产品在募投项目建成后替代原产能为20吨、新增产能为180吨。报告期内，2008年—2010年产能分别为14吨、20吨和20吨。该产品2009年全球销量为105.10吨，公司产品销售量占全球市场份额的24.08%。

公司本次发行募投项目中部分产品可能面临产能过剩风险，投资项目的市场前景和盈利能力具有不确定性。

资料来源：

深圳中航信息科技产业股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201106/t20110630_196880.htm

关于不予核准浙江九洲药业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111206_202754.htm

二十七、山东金创股份有限公司

2010.4.12

(2011.5.25 二次被否)

主营业务：黄金的采矿、选矿和冶炼。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
1	200吨/日投矿量金精矿综合回收工程技改项目	14,658.60
2	收购蓬莱市大柳行金矿经营性资产	23,536.14
	合计	38,184.74

第一次未过会原因：

招股说明书披露，蓬莱市黄金冶炼厂，与申请人控股股东金创集团公司同为市属集体企业，主管部门为蓬莱市黄金总公司，2005年4月，经蓬莱市黄金总公司研究决定并作为签署方与申请人签订股权转让协议将蓬莱市黄金冶炼厂整体产权转让给申请人，申请人收购款也支付给了蓬莱市黄金总公司作为对职工的安置专项款。

申请人募投拟收购蓬莱市大柳行金矿经营性资产，该金矿也是隶属于蓬莱市黄金总公司集体所有制企业，蓬莱市黄金总公司作为协议一方代收预付转让款；蓬莱市黄金总公司为申请人提供贷款担保，蓬莱市黄金总公司是蓬莱市市属四家黄金企业之一，根据蓬莱市人民政府的授权对蓬莱市黄金企业履行一定行政管理、行政监督职能并实行企业化经营的行政性公司，蓬莱市黄金总公司是尚未完成政企分开的企业。招股说明书和申请人现场陈述对蓬莱市黄金总公司与申请人不是实质性关联关系的理由不充分

资料来源：

关于不予核准山东金创股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201011/t20101108_186769.htm

第二次未过会原因（2011.5.25）：

申请人对蓬莱市大柳行金矿的实际托管状况与2008年9月21日签订的《蓬莱市大柳行金矿经营性资产托管协议》存在较大差异，无法确定能否对大柳行金矿进行有效控制。由于收购大柳行金矿的采矿权及相关经营性资产项目是本次募集资金投资项目，因此该募投项目的实施存在不确定性。

资料来源：

山东金创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/G00306202/201105/t20110520_195715.htm

关于不予核准山东金创股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111206_202686.htm

2011. 5. 18

二十八、大庆油田井泰石油工程技术股份有限公司

主营业务：

为油公司提供石油勘探开发过程中所需要的各种技术服务，包括钻井、压裂、井下作业等主要勘探开发技术手段。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	钻井主辅设备购置项目	21,220.00
二	压裂主辅设备购置项目	5,000.00
	合计	26,220.00

未过会原因分析：

公司主要客户为隶属中石油的大庆油田公司和吉林油田公司的下属企业，主要竞争对手亦为中石油下属专业技术服务企业，报告期内公司业务在大庆油田公司和吉林油田公司同类业务中占比较低，综合竞争能力较弱。综上，公司持续盈利能力存在不确定性。

资料来源：

大庆油田井泰石油工程技术股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201106/t20110630_196880.htm

关于不予核准大庆油田井泰石油工程技术股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201105/t20110513_195460.htm

二十九、利民化工股份有限公司

2011.5.16

主营业务：

高效、低毒、低残留农用杀菌剂原药及制剂的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	农用杀菌剂系列产品项目	11,600.30
二	500t/a甲基磺草酮和500t/a噻虫啉原药及制剂加工技改项目	9,747.92
三	省级工程技术研究中心技改项目	5,560
	合计	26,908.22

未过会原因分析：

据招股说明书披露，目前，全球霜脲氰产能约为5000t/a，国内总产能约为2400t/a，总产量约为1700t/a，你公司本次募投项目之一的霜脲氰项目达产后，原药实际产能将达2000t/a，其中新增1000t/a。全球嘧霉胺产能约为5000t/a，国内总产能约为700t/a，总产量约为350t/a，本次募投嘧霉胺项目达产后原药生产能力将达500t/a，其中新增300t/a。国外噻虫啉仅有拜耳一家企业生产，产量2000吨左右，国内总产量325t/a，本次募投噻虫啉项目产量为500t/a。

虽然你公司就上述募投项目产能消化披露了若干销售意向，但是未进一步披露其合同主体、价格和法律效力等合同主要条款内容，无法判断销售意向的有效性。

针对“以销定产”的生产模式以及募投项目产能的较大扩张，你公司产能消化的措施不明确。另外，噻虫啉项目还存在产业化风险。

资料来源：

利民化工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/G00306202/201105/t20110512_195393.htm

关于不予核准利民化工股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111206_202666.htm

三十、湖北凯龙化工集团股份有限公司

2011.5.4

主营业务：

工业炸药的生产、销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产12,000吨乳化炸药生产线技术改造项目	2,945.00
二	年产12,000吨膨化硝酸铵炸药生产线建设项目	6,537.02
三	工程爆破服务建设项目	4,083.00
四	年产6.25万吨硝酸铵扩能改造项目	22,728.00
五	技术中心扩建项目	3,216.43
六	金属材料爆炸复合建设项目	12,284.00
	合计	51,793.45

未过会原因分析：

湖北省内炸药生产、经营企业通过合资成立湖北联兴公司对省内工业炸药的供销进行管制。你公司作为湖北省内第一大炸药生产企业，也是湖北联兴持股13%的第一大股东。报告期你公司关联销售金额及比重较大，2008年、2009年、2010年发行人37%、45%、43%的销售收入通过湖北联兴实现，难以判断此种模式对你公司持续盈利能力的影响。

资料来源：

湖北凯龙化工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/G00306202/201105/t20110512_195393.htm

关于不予核准湖北凯龙化工集团股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201112/t20111206_202655.htm

三十一、上海利步瑞服饰股份有限公司

2011. 4. 22

主营业务：

服饰、电子产品、仪器仪表、百货、日用杂品、工艺品、针纺织品的销售，货物与技术的进出口，商务咨询（除经纪）。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
1	江苏利步瑞服装生产线技改项目	32,925
	合计	32,925

未过会原因分析：

公司产品以出口为主，主要销往美国、日本、欧盟。报告期公司对美国、欧盟的销售收入均逐年大幅下滑，合计销售收入和占你公司销售比重分别由2008年的25,286.69万元、59.54%下降到2010年的13,237.64万元、20.54%；对日本的销售收入和占你公司销售比重大幅上升，由2008年的8,232.26万元、19.38%上升到2010年的41,466.74万元、64.35%，且对单一客户日本丸红的销售收入和占公司销售比重由2008年的4,054.51万元、9.56%快速上升到2010年的40,980.46万元、63.79%。同时，公司报告期主营业务毛利率及销售净利率显著高于同行业水平，而招股说明书对其合理性的解释不够充分。

资料来源：

上海利步瑞服饰股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201104/t20110418_194488.htm

关于不予核准上海利步瑞服饰股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201111/t20111117_201963.htm

2011. 4. 20

三十二、华海电脑数码通讯广场连锁股份有限公司

主营业务：

电子信息产品交易市场的经营与管理

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	新门店开设	18039.135
二	现有门店装修改造	1,505
三	信息管理系统建设项目	1,900
	合计	21,444.135

未过会原因分析：

2010年末你公司共有8家直营店，报告期你公司业绩主要来自“自有物业经营”的南京珠江路店和长沙店，其他6家“转租经营”门店盈利能力较差，基本处于微利或亏损状态。根据你公司与物业方签署的租赁协议，“转租经营”各门店租金呈逐年增长趋势，2008年—2010年你公司“转租经营”门店租赁费分别为238万元、927万元和1930万元，逐年大幅增长。你公司连锁经营扩张和持续盈利能力现阶段存在较大的不确定性。

资料来源：

华海电脑数码通讯广场连锁股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201104/t20110418_194489.htm

关于不予核准华海电脑数码通讯广场连锁股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201111/t20111117_201942.htm

三十三、山东舒朗服装服饰股份有限公司 2011.4.20

主营业务：

品牌女性服装服饰的设计、生产和销售。

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	18,744.00
二	高档毛衫生产项目	7,639.50
	合计	26,383.50

未过会原因分析：

公司2008年至2010年新开店铺分别为65家、96家和213家，导致报告期存货金额大幅增长，存货周转率远低于同行业上市公司平均水平，产品产销率和直营店销售平效逐年降低。本次募集资金投资项目之一“营销网络建设项目”拟投资18,744万元新开380个直营店。根据以上情况，其未来持续盈利能力存在重大不确定性。

资料来源：

山东舒朗服装服饰股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201104/t20110415_194426.htm

关于不予核准山东舒朗服装服饰股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201111/t20111117_201949.htm

2011.4.6

三十四、湖南胜景山河生物科技股份有限公司

主营业务：

新型黄酒的研发、生产与销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产20,000吨多肽黄酒项目	15,000
	合计	15,000

未过会原因分析：

招股说明书未按要求披露下列事项：一是岳阳市明明德商贸有限公司是公司的主要客户之一，根据相关规则，2007年12月至2008年5月期间明明德商贸与你公司之间存在关联关系，招股说明书中未披露明明德商贸与你公司间的关联方关系和关联交易；二是平江汉昌建筑公司、岳阳辉轮贸易公司和深圳诚德商贸3家公司2008年向你公司采购黄酒金额分别为400万元、600万元和508.24万元，均超过招股说明书披露的第五大客户采购金额。

资料来源：

湖南胜景山河生物科技股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201010/t20101022_185788.htm

关于撤销湖南胜景山河生物科技股份有限公司首次公开发行股票行政许可的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201107/t20110727_198092.htm

三十五、诚达药业股份有限公司

2011. 3. 30

主营业务：医药中间体、食品及饲料添加剂的研发、生产及销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	1,000 吨左旋肉碱扩建项目	8,000.00
二	150 吨福韦酯类中间体-DESMP 及10 吨恩曲他滨扩建项目	5,000.00
三	研发中心扩建项目	5,000.00
	合计	18,000.00

未过会原因分析：

根据招股说明书披露，公司主要产品左旋肉碱系列产品报告期内毛利率逐年下降，2008-2010年分别为42.59%、40.14%、29.23%。本次募集资金拟继续投入1000吨左旋肉碱扩建项目，计划使用资金占本次拟募集资金总额的44.44%，且对新增产能消化有较大作用的原料药批准文号、GMP证书等尚未取得，存在不确定性。

公司抗艾滋及乙肝药物中间体产品销售收入和毛利贡献报告期内逐年下降，销售收入2008-2010年分别为1785.08万元、877.36万元、651.40万元，毛利贡献2008-2010年分别为572.29万元、404.83万元、214.78万元。本次募集资金拟继续投入150吨福韦酯类中间体-DESMP及10吨恩曲他滨扩建项目，计划使用资金占本次拟募集资金总额的27.77%，且10吨恩曲他滨原料药的原料药批准文号、GMP证书尚未取得，存在不确定性。

资料来源：

诚达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/zjpublic/G00306202/201103/t20110325_193641.htm

关于不予核准诚达药业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjpublic/G00306202/201107/t20110727_198113.htm

三十六、重庆金冠汽车制造股份有限公司 2011.3.16

主营业务

应急保障用途的厢式专用汽车的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	专用汽车技改及搬迁项目	25,360.25
二	营销网络建设项目	3,943.00
	合计	29,303.25

未过会原因分析：

根据招股说明书的披露，防弹运钞车销售是你公司收入主要来源之一，2008年中国农业银行是你公司第一大客户，向你公司采购防弹运钞车653辆，采购金额11,726.44万元，占你公司当期销售收入的32.08%；2009年、2010年，你公司向中国农业银行销售防弹运钞车119辆、20辆，实现收入2,297.86万元、319.83万元，仅占当期销售收入的5.75%、0.86%。向中国农业银行销量、收入的大幅减少导致2009年防弹运钞车销量、销售收入大幅下降，2009年你公司防弹运钞车总销量为895辆、销售收入17,382.78万元，分别较上年下降37.5%、31.53%，销售收入占营业收入的比重也由69.45%下降至43.51%。同时，2009年，你公司系统集成车及其他专用车占营业收入的比重由27.34%增至50.18%，系统集成车取代防弹运钞车，成为你公司收入主要来源。2010年你公司营业收入较上年下降2,883万元，降幅7.22%，其中系统集成车及其他专用车的销量为247辆，较上年下降165辆，销售收入较2009年下降6,631.12万元。

根据以上情况，从2009年起，你公司的产品结构及销售客户均出现重大变化，且向新客户的产品销量、销售收入在2010年出现较大幅下降，对你公司持续盈利能力构成重大不利影响。

资料来源：

重庆金冠汽车制造股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201103/t20110311_193049.htm

关于不予核准重庆金冠汽车制造股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201107/t20110727_198111.htm

三十七、上海联明机械股份有限公司

2011.3.9

主营业务：汽车冲压零部件的生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	汽车大型冲压零部件生产基地（一期）及模具研发项目	17,000
二	汽车冲压及焊接零部件生产基地项目	8,450
	合计	25,450

未过会原因分析：

公司2008年、2009年、2010年的废料处置收益分别为265.98万元、1,142.91万元和2,263.84万元，占净利润的比重为19%、35%和45%，与投入车用板材数量变化存在较大不一致。公司在2008年12月以前对于废料管理不规范，废料收入按实际收款金额入账，无法确定2008年度产生废料的具体数量。根据上述情况，无法确定公司2008年度财务报告的可靠性。

资料来源：

上海黎明机械股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201103/t20110304_192651.htm

关于不予核准上海黎明机械股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201107/t20110727_198112.htm

三十八、许昌恒源发制品股份有限公司

2011. 2. 28

主营业务：装饰性发制品（时尚发制品）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	年产600万件化纤制品生产线项目	17,000
二	年产1,500吨色发全自动生产线	7,020
三	国内发制品连锁店项目	5,032
四	用于公司主营业务发展所需的营运资金	8,000
	合计	37,052

未过会原因分析：

根据招股说明书的披露，公司在非洲市场的化纤发条销售收入从2009年的约2236万元下降到2010年的约944万元，同期在非洲市场的化纤发条数量占发条销售总量的比例也由43.93%下降到15.39%。而北美市场的化纤发条销售收入2009年约为75万元，2010年为零；同期在国内市场则分别为9万元和68万元。另外，根据上市公司瑞贝卡的公开资料，在非洲市场，瑞贝卡已分别于尼日利亚、加纳建成1500万条化纤大辫生产线和1000万条化纤大辫生产线。

公司本次募投项目主要为年产600万件化纤制品生产线项目，项目达产后的预测营业收入24788万元。

根据以上情况，公司生产经营及募投新增产能的消化面临较大的不确定性。你公司在申报材料中又未能对化纤制品在非洲、北美和国内市场的扩张及募投新增产能的消化提出合理、可行的措施。

发审委认为，上述情形将对你公司持续盈利能力构成重大不利影响，你公司本次发行申请与《首次公开发行股票并上市管理办法》（证监会令第32号）第三十七条的规定不符。

资料来源：

许昌恒源发制品股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201102/t20110224_192331.htm

关于不予核准许昌恒源发制品股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306202/201107/t20110727_198069.htm

三十九、德勤集团股份有限公司

2011. 2. 21

主营业务：国内沿海及内河干散货运输业务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	两艘干散货船购置项目	55,002.63
	合计	55,002.63

未过会原因分析：

公司原律师事务所为上海锦天城律师事务所，签字律师为章晓洪和张伟。坤元投资2008年2月通过增资成为公司主要股东，持有公司6.0606%的股权。根据相关机构核查，上海锦天城为坤元投资的法律顾问，且2007年至2010年期间，坤元投资与上海锦天城律师事务所和章晓洪之弟章晓峰控制的公司存在大量的资金往来。根据《律师事务所从事证券法律业务管理办法》第十一条规定，律师存在其他影响律师独立性的情形的，该律师所在律师事务所不得接受所任职公司的委托，为该公司提供证券法律服务。审核过程中，公司律师事务所变更为裕丰律师事务所，签字律师为张伟和宓雪军，其中主要经办律师张伟未发生变更，根据以上情况，无法判断张伟和裕丰律师事务所能否独立公正并严格履行法定职责。

根据申请文件，公司报告期内租赁运力毛利率低于自有运力毛利率，租赁运力占比逐年提高，且租赁运力占比高于行业平均水平，但公司毛利率高于行业平均水平，且与行业毛利率变动趋势不一致。公司未就上述事项作出充分合理的解释，无法判断公司报告期毛利率及其变动的合理性以及有关事项对公司持续盈利能力是否构成不利影响。

资料来源：

德勤集团股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201102/P020110217633190001832.pdf>

关于不予核准德勤集团股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201107/t20110721_197806.htm

四十、上海中技桩业股份有限公司

2011. 1. 14

主营业务：生产、销售离心方桩。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	天津中技桩业有限公司年产450 万米先张法预应力离心混凝土空心方桩项目	21,500
	合计	21,500

未过会原因分析：

2009年8月和2010年4月至6月，你公司的全资子公司嘉兴中正先后发生3起工伤事故，苏州分公司发生1起工伤事故，各致使一名工人死亡。当地安全生产监督管理局就上述事故分别下发了《行政处罚决定书》，分别对嘉兴中正和苏州分公司予以罚款的行政处罚。根据上述情况，无法确定发行人在安全生产管理方面的内部控制制度是否健全并且有效执行。

资料来源：

上海中技桩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/G00306202/201101/P020110110638985789211.pdf>

关于不予核准上海中技桩业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201112/t20111209_203187.htm

四十一、上海良信电器股份有限公司

2010.12.24

主营业务：中、高端低压电器市场产品研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	智能型低压电器产品生产线项目	32,125
二	智能型低压电器研发中心项目	5,487
	合计	37,612

未过会原因分析：

根据招股说明书的披露，公司自成立以来至2010年9月间，无自有生产场地。报告期内，公司与生产经营有关的土地、厂房向关联方纳德电气租赁。至报告期末，租赁厂房的面积计16438.59平方米。

2010年5月，公司通过挂牌出让程序竞得面积20,092.1平方米的土地使用权，该地块将用于募投项目建设及部分现有厂房整合。2010年9月，公司购买了位于上海市浦东新区万祥镇宏祥北路83弄1-42号的厂房，建筑面积5,378.21平方米。2010年11月，公司购买了纳德电气位于上海市衡安路668号的8号厂房，建筑面积6,726.26平方米。目前，公司办公、研发用房仍为向纳德电气租赁，租赁面积占公司全部经营面积的22%。鉴于经营用房产长期向公司实际控制人参股的关联方租赁，公司的资产完整性存在重大缺陷。

资料来源：

上海良信电器股份有限公司招股说明书(申报稿)

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201012/P020101220639151098266.pdf>

关于不予核准上海良信电器股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201102/t20110224_192304.htm

四十二、冠宏股份有限公司

2010. 12. 24

主营业务：服装面料的开发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	高档功能性针织面料织造项目	17,648
二	技术中心建设项目	2,098
	合计	19,746

未过会原因分析：

根据公司招股说明书，报告期内公司资产规模、收入规模均小于同行业上市公司，2007年度、2008年度和2009年度，公司综合毛利率分别为15.35%、16.88%和19.54%，而同期同行业上市公司平均毛利率分别为10.62%、10.39%和10.62%。公司报告期毛利率远高于同行业上市公司平均水平。公司在招股说明书中未就上述事项作出充分合理的解释，无法判断公司报告期毛利率及其变动的合理性以及有关事项对公司持续盈利能力是否构成不利影响。

资料来源：

冠宏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/G00306202/201012/P020101220639615310216.pdf>

关于不予核准冠宏股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201102/t20110225_192380.htm

四十三、江苏荣联科技发展股份有限公司 2010.12.22

主营业务： 通信网络覆盖系统核心组件开发、制造、集成与技术服务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	射频同轴连接器及电缆组件技改项目	13,622.09
二	3G、宽带接入户内外机柜技改项目	9,628.87
三	企业技术中心建设项目	3,214.50
	合计	26,465.46

未过会原因分析：

公司2007年—2009年主要产品销售价格和主要原材料价格持续下降，且主要产品销售价格下降幅度高于主要原材料价格下降幅度，但公司2007年—2009年毛利率水平处于持续上升趋势；2010年1月—9月，公司主要产品销售价格同比下降，主要原料价格同比上升，但公司毛利率水平仍保持2009年的水平。公司在招股说明书中未就上述事项作出充分合理的解释，无法判断公司报告期毛利率变动的合理性以及有关价格变动事项对你公司持续盈利能力是否构成不利影响。

资料来源：

荣联科技首次公开发行股票并上市申请文件招股说明书(申报稿)

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201012/P020101217617966876857.pdf>

关于不予核准江苏荣联科技发展股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201102/t20110224_192303.htm

2010. 12. 20

四十四、深圳市普路通供应链管理股份有限公司

主营业务：一体化供应链管理服务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	医疗器械供应链管理项目	5,225
二	电子信息行业供应链管理项目	20,090
	合计	25,315

未过会原因分析：

报告期内，公司在供应链管理服务涉及进出口业务时，在进口业务量的范围内与对外付汇金额挂钩开展远期购汇合约业务。2007年至2010年上半年，公司因从事组合售汇业务实现的收益占当期利润总额的比例分别为40.57%、15.40%、51.63%和60.20%，扣除组合售汇业务收益后的利润总额分别为1,341.96万元、1,957.36万元、1,506.36万元和861.03万元。上述数据显示组合售汇收益是公司主要盈利来源之一。

公司在供应链管理服务中通过交易价差和服务费获取利润的能力较低。由于组合售汇业务收益受人民币存款利率、外币贷款利率、外币对人民币的即期汇率、外币对人民币的远期汇率、银行组合售汇产品设计以及资产负债表日即期汇率波动等因素影响，因此在不同会计期间分布不均并具有不确定性，从而导致公司持续盈利能力存在重大不确定性。

资料来源：

深圳市普路通供应链管理股份有限公司首次公开发行股票并上市申请文件招股说明书(申报稿)

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201012/P020101216625095620478.pdf>

关于不予核准深圳市普路通供应链管理股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201102/t20110224_192298.htm

四十五、江苏新中环保股份有限公司

2010.12.15

主营业务：环保设备的设计、制造、安装和销售、环保工程承包、环保设备维护及相关的技术服务等业务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	XLDM袋式除尘设备生产扩建项	4,500.00
二	纤维制品项目	7,488.49
三	补充营运资金	3,000.00
	合计	14,988.49

未过会原因分析：

公司PPS纤维制品产能和募投项目新增产能所需的原材料PPS树脂需求量达到或超过其控股公司新盛公司PPS树脂的产能，新盛公司未被纳入上市主体，该公司业务体系不完整，独立性存在重大缺陷。

资料来源：

江苏新中环保股份有限公司首次公开发行股票并上市申请文件招股说明书(申报稿)

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201012/P020101210618603287151.pdf>

关于不予核准江苏新中环保股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110131_191437.htm

四十六、福建腾新食品股份有限公司

2010.12.6

主营业务：以速冻鱼糜制品、速冻肉制品为主的速冻食品研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	新建年产3万吨鱼糜制品及肉制品项目	13,887.00
二	营销网络建设项目	3,622.40
三	鱼糜及其制品技术研发中心项目	2,285.30
	合计	19,794.70

未过会原因分析：

公司独立董事郑庆昌2010年1月20日收到《中国证券监督管理委员会行政处罚决定书》〔2009〕53号，根据《首次公开发行股票并上市管理办法》第23条的规定，申请人的董事、监事和高级管理人员需符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不得存在最近36个月内受到中国证监会行政处罚的情形。

但是，公司一直未能发现上述情形，导致不符合独立董事任职条件的郑庆昌长期担任公司独立董事，公司未能依法建立健全董事会制度、独立董事制度和相关内控制度。

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：

福建腾新食品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>

关于不予核准福建腾新食品股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110121_191031.htm

四十七、安徽富煌钢结构股份有限公司

2010.11.25

主营业务：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：

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。

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。

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：

安徽富煌钢构股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201010/P020101029625694684501.pdf>

关于不予核准安徽富煌钢结构股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110117_190713.htm

四十八、深圳美凯电子股份有限公司

2010.11.1

主营业务：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	高效节能电源产品生产扩建项	6,958.00
二	数字电视机顶盒及EOC产品生产扩建项目	12,410.00
三	工程技术研发中心建设项目	2,351.68
	合计	21,719.68

未过会原因分析：

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。

根据公司上述经营情况和财务情况，难以判断公司上市后是否具备持续盈利能力。

资料来源：

深圳美凯电子股份有限公司 首次公开发行股票招股说明书

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

关于不予核准深圳美凯电子股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

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

四十九、浙江康乐药业股份有限公司

2010.11.1

主营业务：化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	制剂厂新产品规号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：

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。

资料来源：

浙江康乐药业股份有限公司招股说明书

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201010/P020101028644244371307.pdf>

关于不予核准浙江康乐药业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110114_190616.htm

五十、渤海轮渡股份有限公司

2010.11.1

主营业务：客轮运输业务。

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	偿还银行贷款及补充流动资金	25,000
	合计	102,896

未过会原因分析：

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。由于上述情形，难以判断公司是否能够规范运行。

资料来源：

渤海轮渡股份有限公司首发股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201010/P020101021605376251400.pdf>

关于不予核准渤海轮渡股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201101/t20110114_190571.htm

五十一、上海网讯新材料科技股份有限公司 2010.10.27

主营业务：通信光缆、通信电缆用钢塑复合带、铝塑复合带（合称“金属塑料复合带”）的研发、生产与销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	上海金属塑料复合带产品扩能项目	8,121.20
二	成都金属塑料复合带产品建设项目	9,994.00
	合计	18,115.20

未过会原因分析：

2009年9月富通集团参股公司,持股比例为15%。2009年7月公司与富通集团签订有效期为6年的《长期供货协议》，富通集团承诺自合同签订日起至2010年12月31日止，向公司订购钢塑复合带和铝塑复合带的总量不低于其全部采购量的70%，且不低于4,500吨；自2010年12月31日起至协议终止期内，每年向公司订购的钢塑复合带和铝塑复合带的总量不低于其全部采购量的70%，且不低于4,000吨。富通集团将成为公司第一大客户，公司对富通集团形成一定的依赖。

2009年7月—2010年6月，公司与富通集团及其子公司的销售量仅为1290吨，仅完成上述《长期供货协议》中富通集团承诺的自合同签订日起至2010年12月31日止采购量的28.7%，无法判断上述《长期供货协议》的可执行性或真实性。因富通集团为公司重大客户，上述事项有可能对公司持续盈利能力构成重大不利影响，招股说明书未能真实、准确、完整披露上述相关事项。

资料来源：

上海网讯新材料科技股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201010/P020101009491731257378.pdf>

关于不予核准上海网讯新材料科技股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101117_187494.htm

五十二、山东丰元化学股份有限公司

2010.9.20

主营业务：草酸系列产品、硝酸、硝酸钠的生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	新增年产10万吨草酸建设项目	19,500
二	年产3.5万吨电子精细材料建设项目	8,000
	合计	27,500

未过会原因分析：

根据招股说明书披露，公司2007年至2010年一季度扣除非经常性损益后净利润分别为3903万元、5435万元、3548万元、741万元；2009年与2008年相比，草酸产品的销售量增长27.80%，平均销售价格下降36.76%，销售收入下降19.17%，毛利率由38.80%下降至30.43%，导致扣除非经常性损益后的净利润下降34.72%。以精制草酸、草酸盐为主营产品的子公司山东丰元天弘精细材料有限责任公司2009年实现净利润-3.24万元，2010年一季度净利润-1.34万元。

公司2009年草酸产能（包括精制草酸）7.5万吨；2009年、2010年一季度，工业草酸产能利用率分别为83.88%、88.29%，精制草酸产能利用率分别为30.37%、52.40%，草酸盐产能利用率分别为20.34%、19.36%。

公司本次募投项目为新增年产10万吨产能草酸、年产3.5吨产能电子精细材料（精制草酸、草酸盐）。招股说明书同时披露了同行业企业产能变动情况。根据公司报告期内产品价格波动情况及对公司经营业绩的影响，公司持续盈利能力面临重大不确定性；根据公司所从事行业特点及同行业企业产能变动情况，公司本次募投项目的市场前景和盈利能力面临重大不确定性，项目的实施可能对公司未来持续盈利能力构成重大不利影响。

资料来源：

山东丰元化学股份有限公司首次公开发行股票申请文件招股说明书

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201009/P020100902620552651976.pdf>

关于不予核准山东丰元化学股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101117_187433.htm

五十三、烟台万润精细化工股份有限公司 2010.9.20

(2011.9.28 二次过会)

主营业务：液晶材料、医药中间体、光电化学品的开发、生产、销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产600吨液晶材料改扩建项目一期（400吨）	34,590.79
	合计	34,590.79

未过会原因分析：

公司生产经营所需的初级中间体主要由九点公司、九目公司生产，根据招股说明书对九点公司、九目公司一系列股权转让真实性和合理性的有关披露，无法判断九点公司、九目公司与公司的关联关系已经实质解除。万海舟公司、凯润公司为公司的关联方，主要为公司提供液晶中间体的加氢业务。报告期内，公司与九点公司、九目公司、万海舟公司、凯润公司存在销售原材料、采购货物、接受委托加工等交易，交易金额较大且所占比例较高，公司对上述四家公司形成较大依赖，业务独立性存在缺陷。公司在报告期与控股股东山东中节能存在金额较大的贷款担保行为，根据招股说明书的披露，无法判断相关关联交易价格是否公允。

资料来源：

烟台万润精细化工股份有限公司招股说明书(申报稿)

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201009/P020100902628504378253.pdf>

关于不予核准烟台万润精细化工股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101117_187432.htm

五十四、淮安嘉诚高新化工股份有限公司 2010.8.27

主营业务：精细化学品研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产1万吨硝基氯苯、3,000吨对二氯苯、5,000吨间二氯苯项目	9,831
二	年产5万吨硝基甲苯技改扩能项目	8,007
	合计	17,838

未过会原因分析：

公司招股说明书披露，公司从事化工原料和中间体产品生产，和同行业企业相比规模较小，不具有竞争优势；公司原材料成本受石油价格影响且占生产成本的比重较大，产品销售价格在很大程度上依赖于下游领域的需求状况且市场竞争激烈，原材料价格和产品价格难以实现同步变化，抗风险能力存在不确定性；公司报告期内主要产品的销量和价格均存在大幅波动，影响毛利率和盈利的稳定。

报告期内，公司的主要产品为硝基甲苯系列、邻氯苯胺和2，4-二氯氟苯。其中，邻氯苯胺的市场空间较为有限，2，4-二氯氟苯产品在2009年底停止了生产。本次募集资金投资生产两个新产品对二氯苯和间二氯苯，新项目存在一定的技术风险。由于所处行业市场特点以及产品品种结构变化较大，因此公司的持续盈利能力存在重大不确定性。

资料来源：

淮安嘉诚高新化工股份有限公司招股说明书(申报稿)

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201008/P020100823576956400254.pdf>

关于不予核准淮安嘉诚高新化工股份有限公司首次公开发行股票申请的
决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101116_187380.htm

五十五、浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司 2010.8.13

(2011.7.27 二次过会)

主营业务：不锈钢真空保温器皿的研发设计、生产与销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产 1,000 万只不锈钢真空保温器皿项目	18,329
	合计	18,329

未过会原因分析：

公司从“生产制造商”向“品牌运营商”转变，报告期内公司的经营模式发生了重大变化。同时，公司主营业务收入的增长幅度低于销售费用的增长幅度，且招股说明书未对经销商、经销模式等进行充分披露。经营模式的变化可能对公司持续盈利能力构成重大不利影响。

资料来源：

浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司首次公开发行股票招股意向书

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201008/P020100809604718281197.pdf>

关于不予核准浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101116_187338.htm

五十六、新疆宏泰矿业股份有限公司

2010.7.21

主营业务：铁矿采选和铁精粉的销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	巴特巴克布拉克铁矿100万吨/年采选项目	28,770.00
二	阿巴宫铁矿60万吨/年采选项目	21,921.00
三	地质勘查项目	12,947.29
	合计	63,638.29

未过会原因分析：

公司招股说明书披露，2008年四季度开始，全球大宗商品价格下降，铁矿石长协价格和国内现货价格也随之大幅下降。受此影响，你公司2009年铁精粉价格下跌56.87%，营业收入环比下降34.53%，销售毛利率下降22.02%，净利润下降72.90%。

公司对2010年经营业绩进行了盈利预测，采用含税650元/吨（不含税556元/吨）作为营业收入的预测价格，2010年营业收入将达到37,262.82万元，较2009年度营业收入提高22.05%；净利润将达到7,161.89万元，较2009年度净利润提高9.73%，其中1—4月净利润未审实现数为-1,107.22万元。

从今年4月下旬开始，国内钢价进入下跌通道，国际市场钢材价格也出现回落态势，全国粗钢产量下降，钢企需求缩减，铁矿石现货价格也接连下跌。由于公司的经营业绩受产品价格的影响较大，且目前铁矿石和铁精粉的价格大幅波动，因此公司的持续盈利能力存在重大不确定性。

资料来源：

新疆宏泰矿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/G00306202/201007/P020100716527807348074.pdf>

关于不予核准新疆宏泰矿业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101116_187313.htm

五十七、厦门蒙发利科技集团股份有限公司 2010.7.12

(2011.7.25 二次过会)

主营业务：按摩器具产品的研发设计、生产制造和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	厦门蒙发利电子有限公司年产10万台按摩椅新建项目	23,826.19
二	漳州康城家居用品有限公司按摩居室电器生产基地新建项目	19,933.44
	合计	43,759.63

未过会原因分析：

公司向前五大客户的销售额占主营业务收入比例分别65.34%、68.94%、75.83%，主要依靠海外品牌商HOMEDICS，客户份额较大，2007-2009年公司对其销售额占同期主营业务收入比重分别为47.97%、49.41%和45.32%，销售额分别是6906万美元、8214.32万美元、8348.8万美元。报告期内，发行人产品销售存在单一客户比例较大的情形，构成发行人未来盈利能力的重大不确定性。

资料来源：

厦门蒙发利科技（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/G00306202/201107/P020110721627521711972.pdf>

关于不予核准厦门蒙发利科技（集团）股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101116_187285.htm

五十八、上海龙宇燃油股份有限公司

2010.6.25

主营业务：船用燃料油的供应服务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	组建水上加油船队项目	11,000
二	补充流动资金项目	8,000
三	信息系统建设项目	2,066
	合计	21,066

未过会原因分析：

招股说明书披露，销售收入中批发、零售、水上加油的比例分别为2007年85.53%、14.47%、0%，2008年70.73%、29.27%、0%，2009年61.25%、37.70%、1.04%。批发业务占比逐年下降，零售业务逐年上升，新拓展了水上加油业务，且公司计划通过2—3年的发展，使批发、零售、水上加油的业务量各占1/3左右。

公司主营业务的上述变化引起了燃料油库存规模增加、信用销售账期延长、存货周转率和应收账款周转率大幅降低、占用流动资金大幅上升等财务状况的不利变化。且申请人从2009年开始拓展水上加油业务，购建的“龙宇1”千吨级加油船于2009年上半年投入运营，2009年度水上加油业务的销售收入和销售量分别占当年的1.04%和0.93%，比例较低。由于申请人的产品销售结构和服务模式发生重大变化且其后经营时间较短，因此无法判断其持续盈利能力。

资料来源：

上海龙宇燃油股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201006/P020100621594452032490.pdf>

关于不予核准上海龙宇燃油股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101115_187190.htm

五十九、上海冠华不锈钢制品股份有限公司 2010.6.23

主营业务：中高档不锈钢锅具类系列厨房产品研发和生产。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	1200万只中高档不锈钢锅具改扩建项目	13,600
	合计	13,600

未过会原因分析：

公司2000年成立时，公司生产所需的主要机器设备和房屋场地通过租赁取得。2000年公司与上海市崇明县新村农村信用合作社（后变更为上海农村商业银行崇明支行下属分支机构，以下简称“新村信用社”）签订了《租赁协议书》，租赁新村信用社行使债权取得的资产。租赁期限自2000年7月1日起至2012年6月30日止，租赁费为每年220万元。公司于2008年9、10月间向上海农村商业银行崇明支行购买上述租赁资产，收购总价款为1767.5万元。公司2008年经营模式发生重大变化且其后经营时间较短，无法判断公司持续盈利能力。

公司2000年租赁新村信用社机器设备，租赁期限为12年，租赁期限已经达到或超过上述机器设备使用寿命。根据《企业会计准则第21号—租赁》规定，即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分，应当被认定为融资租赁。公司对上述资产适用的会计政策不符合《企业会计准则第21号—租赁》规定。

资料来源：

上海冠华不锈钢制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/G00306202/201006/P020100618588960626512.pdf>

于不予核准上海冠华不锈钢制品股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101115_187181.htm

六十、浙江佳力科技股份有限公司

2010.6.11

主营业务：风电设备铸件、石油化工设备和物流工程机械的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年新增2500套1.5MW以上大型风力发电设备关键部件扩建项目	33,365.38
	合计	33,365.38

未过会原因分析：

根据发行人招股说明书披露，自2008年以来，发行人主营业务风电设备铸件年新订单和产能利用率大幅下降，2008年和2009年发行人当年新签风电设备铸件订单从29,124吨下降到19,675吨；产能利用率从88%下降到54%。

2009年9月，国务院发布《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发〔2009〕38号），确定风电设备为产能过剩产业，发行人所处行业的经营环境发生重大变化。此外，发行人目前主要产品包括1.5MW、2.0MW、2.1MW风电设备铸件，发行人此次募集资金投资项目是“年新增2500套1.5MW以上大型风力发电设备关键部件扩建项目”，而根据国务院发布的《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发〔2009〕38号），国家重点支持的是自主研发2.5兆瓦及以上风电整机和轴承、控制系统等关键零部件，发行人主要产品和募集资金投资项目不属于重点支持项目。上述情形对发行人持续盈利能力构成重大不利影响，发行人未来持续盈利能力存在重大不确定性。

资料来源：

浙江佳力科技股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201006/t20100607_181230.htm

关于不予核准浙江佳力科技股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101116_187314.htm

六十一、山东信得科技股份有限公司

2010.4.7

主营业务：家禽、家畜用兽药以及饲料添加剂的研发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	动物用生化制药项目	9,804
二	北京信得动物疫苗改扩建项目	12,062
三	技术中心项目	5,018
	合计	26,884

未过会原因分析：

公司存在以下情形：根据招股说明书，2009年7月31日，申请人与潍坊市信得生物科技有限公司（以下简称潍坊信得）签署了《商标许可使用协议》，约定申请人许可潍坊信得在中华人民共和国境内制造、销售、分销肥料类产品时无偿使用申请人拥有的第4294377号商标，许可期限为1年，自协议签署之日起计算；

若使用期限届满，潍坊信得拟继续使用申请人商标，需要向申请人支付相应的许可使用费，具体事宜届时由双方另行协商确定。申请人将自己拥有的商标许可给实际控制人所控制的潍坊信得无偿使用，关联交易定价不公允，损害了申请人的合法权益。

资料来源：

山东信得科技股份有限公司 首次公开发行股票招股说明书

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201004/P020100423639755314036.pdf>

关于不予核准山东信得科技股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101111_186971.htm

六十二、山东立晨物流股份有限公司

2010.4.23

主营业务：提供第三方物流为主的现代物流服务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	立晨物流园二期项	9,470.00
二	立晨（莒南）临港国际物流园项目	12,568.00
三	立晨物流信息与电子商务平台项目	2,100.00
	合计	24,138.00

未过会原因分析：

2007年至2009年，申请人代理采购和委托物流管理业务实现的收入、毛利及占总收入、营业毛利的比重波动较大，且主要客户发生较大变化。上述主营业务收入结构和重大客户变化，对申请人持续盈利能力的稳定性构成重大不利影响。

资料来源：

山东立晨物流股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201004/P020100402610538432045.pdf>

关于不予核准山东立晨物流股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101108_186772.htm

六十三、河南金博士种业股份有限公司

2010. 4. 19

主营业务：农作物新品种开发、各类农作物种子生产和销售的种子产业化经营

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	高纯度种子繁育、加工项目	11,370
二	农作物种子研发中心项目	2,653
	合计	14,023

未过会原因分析：

发审委在审核中关注到，公司存在以下情形：根据招股说明书，报告期内申请人“郑单958”玉米种子的销售收入是申请人收入和盈利的主要来源，但“郑单958”玉米种子的品种权属于河南省农科院粮作所，申请人以授权许可方式取得生产、销售经营权。

截至2009年12月，“郑单958”品种权剩余保护期为7年，保护期结束后，种子经营企业无须经过授权即可自主经营“郑单958”玉米种子，届时“郑单958”玉米种子的经营将面临更为激烈的市场竞争。申请人产品品种较为单一、目前自主研发能力较为有限、主要销售区域销量下降可能对申请人持续盈利能力产生较大不利影响。

资料来源：

河南金博士种业股份有限公司首发招股说明书

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201004/P020100415594815009404.pdf>

关于不予核准河南金博士种业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101111_186956.htm

六十四、浙江梦娜袜业股份有限公司

2010.3.31

主营业务：欧美品牌贴牌生产中高档袜类产品的业务。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产 2,500 万打丝袜项目	55,040
	合计	55,040

未过会原因分析：

招股说明书对于申请人实际控制人宗谷音和其家族成员宗承英不将原由其控股、经营范围为包纱制造销售的浙江润源包纱有限公司纳入本次上市范围、浙江润源包纱有限公司一系列股权转让、申请人长期借用和租用浙江润源包纱有限公司厂房、申请人以3,104万元受让浙江润源包纱有限公司264台意大利罗纳地织袜机的合理性和真实性的解释不充分，且申请人及保荐代表人在发审委会议的现场陈述中也未能解释清楚，致使对上述交易的合理性、真实性及其对申请人独立性的影响无法做出合理判断。

资料来源：

浙江梦娜袜业股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.p5w.net/stock/ssgsyj/zqgg/201003/P020100326672875685688.pdf>

关于不予核准浙江梦娜袜业股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101111_186932.htm

六十五、智胜化工股份有限公司

2010. 3. 26

主营业务：氮肥产品的生产与销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	合成氨煤气化技术改造及循环经济项目第 I 期工程项目	26,540
	合计	26,540

未过会原因分析：

报告期内，公司的毛利率分别为22.84%、21.94%、15.17%，2009年毛利率大幅下降主要是受金融危机影响产品销售价格大幅回落，主要原材料采购成本持续高位。公司的经营业绩受产品的销售价格影响较大，目前主导产品尿素的价格逐步回稳，但仍处于低谷，公司的持续盈利能力存在重大不利影响。

公司控股股东智胜投资持有公司85.9%股份，其股东为91名自然人，股权分散，5名实际控制人合计持有智胜投资23.54%的股份，持股比例较低，其余86名自然人股东人均持股占总股本的0.89%，这影响了公司控制权的稳定性。公司股权结构存在缺陷。

资料来源：

智胜化工股份有限公司招股说明书(申报稿)

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201003/P020100322638144213105.pdf>

关于不予核准智胜化工股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101108_186729.htm

六十六、西安隆基硅材料股份有限公司

2010.3.24

主营业务：太阳能级多晶硅料纯化处理、单晶硅棒生产，并自行加工或委外加工成单晶硅片，再由本公司对外销。

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产 2,000 吨单晶硅片建设项目	61,830
二	对宁夏隆基硅材料有限公司增资用于宁夏隆基硅材料有限公司 1,800 吨单晶硅扩产项目	46,870
	合计	108,700

未过会原因分析：

申请人报告期内向关联方无锡尚德、洛阳尚德销售货物（全部为单晶硅片）的金额分别为4,008万元、22,097万元和44,740万元，分别占当年单晶硅片销售收入的比重为52%、49%和80%，2009年申请人与关联方无锡尚德、洛阳尚德销售货物的金额和比例大幅增长。

另外申请人2009年末的应收账款较2008年末大幅增长，由2008年末的2,638万元大幅增长至12,263万元，其中应收关联方无锡尚德的款项为7,703万元。并且申请人2009年净利润、毛利率均高于同行业的主要原因是其2009年上半年执行了2008年延迟执行的与洛阳尚德和展丰能源的单晶硅片合同，累计合同金额为10,564万元，上述执行价大约为48元/片，而2009年6月单晶硅片市场价格为17.8元/片，若以市场价格测算公司2009年多计收入及毛利6,300万元,业绩则大幅下降。申请人的主要关联交易方无锡尚德及其关联方因和客户签订保密协议原因，无法披露其向第三方采购的价格。因此，申请人和无锡尚德关联交易价格的公允性，以及是否存在通过关联交易操纵利润的情形难以判断。

资料来源:

西安隆基硅材料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/G00306202/201107/P020110721626304843506.pdf>

关于不予核准西安隆基硅材料股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101111_186928.htm

六十七、宏昌电子材料股份有限公司

2010.3.24

主营业务：电子级环氧树脂的生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	电子用高科技化学品项目	53,000
	合计	53,000

未过会原因分析：

申请人主要从事环氧树脂的生产和销售业务。台塑股份及南亚塑胶是申请人的实际控制人王文洋关系密切的王永庆家族成员能够施加重大影响的企业，台塑股份、南亚塑胶是世界上主要的双酚A及环氧氯丙烷（申请人的主要原材料）供应商之一，申请人存在向台塑股份、南亚塑胶采购原材料的情况；南亚塑胶是世界上第三大环氧树脂生产企业，在江苏昆山设有南亚昆山，该企业是申请人国内的主要竞争对手之一。目前尚无法判断申请人与台塑股份、南亚塑胶之间是否存在同业竞争，申请人的独立性存在缺陷。

资料来源：

宏昌电子材料股份有限公司首次公开发行A股股票招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201003/P020100319548849060529.pdf>

关于不予核准宏昌电子材料股份有限公司首次公开发行股票申请的决定

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201011/t20101111_186934.htm

六十八、山东东佳集团股份有限公司

2010. 3. 22

主营业务：钛白粉的生产、销售，配套生产硫酸。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	4万吨/年造纸专用金红石型钛白粉项目	45,350
	合计	45,350

未过会原因分析：

公司以硫酸法生产钛白粉，此生产工艺属于国家产业政策限制类项目。公司2009年最大的盈利来源是对一笔委托建设银行淄博分行进行的债务掉期交易的平盘而转回2008年确认的1297万元损失。同时发审委认为，公司2009年管理费用的大幅减少是因为削减了技术研发费用所致，这将可能长期影响公司的技术实力和产品竞争力。公司的持续盈利能力存在不确定性。

资料来源：

山东东佳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://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?gather=1&id=520958

山东东佳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/G00306202/201003/P020100318619317965619.pdf>

六十九、天津巴莫科技股份有限公司

2010.3.17

主营业务：锂离子电池正极材料的研制、开发、生产和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	锂离子电池新型材料升级扩产及新品投产建设项目	30,000
	合计	30,000

未过会原因分析：

公司控股股东为创投公司，且不存在实际控制人，这将对公司长期规划的持续稳定存在有潜在的影响。募投项目将扩产四氧化钴100%，而公司四氧化钴产能利用率历年来都低于50%，发审委认为公司产能消化风险很大。公司的客户和采购供应商集中度高，对公司的持续盈利能力构成重大不利影响。

资料来源：

天津巴莫科技股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201003/P020100312622161099609.pdf>

七十、吉林永大集团股份有限公司

2010. 3. 17

(2011. 6. 27二次过会)

主营业务：研发、生产和销售永磁开关、高低压开关成套设备、电子式电能表、高速公路交通设施产品。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	年产8000台12kV永磁高压真空断路器技术改造项目	6,986.45
二	年产1200台40.5kV永磁高压真空断路器、8000台万能式永磁低压真空断路器建设项目	21,526.33
三	年产50万台永磁低压交流接触器技术改造建设项目	5,495.11
四	企业营销网络建设项目	1,546.40
	合计	35,554.29

未过会原因分析：

公司于1998年11月注销后仍使用原来名称注册新的公司，企业注销过程中存在瑕疵。2007年-2009年，公司税收优惠占公司净利润比例分别为58.75%、33.67%、15.18%，对税收优惠政策有重大依赖。公司于2006年12月与伊顿电气签署了《公用品牌许可协议》，公司“YWL”系列永磁高压真空断路器产品可以使用“EATON”品牌进行自主销售，存在合作的不稳定性，对公司的持续盈利能力构成不利影响。

资料来源：

吉林永大集团股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201106/P020110623616526714382.pdf>

七十一、兰州佛慈制药股份有限公司

2010.3.5

(2011.10.24 二次过会)

主营业务：中成药的研发、制造和销售。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	扩大浓缩丸生产规模技术改造一期项目	24,540.62
	合计	24,540.62

未过会原因分析：

招股说明书透露，2007年11月6日，兰州市国资委同意佛慈制药厂收购职工（股东）所持工贸公司100%的股权，双方于11月22日签署了《股份转让协议》。工贸公司全体出资人均按其出资额1:1的比例将其出资全部转让给制药厂，工贸公司注册资本1100万元，本次股权转让价款共计1100万元。而工贸公司以2007年9月30日为基准日，评估后净资产为6914.50万元。因此，此次收购工贸公司存在大股东关联交易疑虑。

资料来源：

兰州佛慈制药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/zjpublic/G00306202/201110/P020111020517684840506.pdf>

七十二、泰安泰山工程机械股份有限公司 2010.1.25

主营业务：开发和销售油气管道施工的大型专用设备。

募投项目：

序号	募投项目	拟筹资金额（万元）
一	油气管道施工装备扩建项目	18,000
	合计	18,000

未过会原因分析：

发行人2009年上半年经营业绩受金融危机影响，营业收入、净利润较2008年同期骤降53.38%和54.31%，而发行人2009年上半年应收账款也大幅增长至13739万元，占当期营业收入的93.87%，这对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。

资料来源：

泰安泰山工程机械股份有限公司首发招股说明书（申报稿）

<http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306202/201001/P020100121620141250980.pdf>

谢谢！