

(上接A12版)

扣除非经常性损益后公司利润指标如下表所示:

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
营业利润	2,789.72	6,179.62	4,812.01	600.34
净利润	4,051.82	6,898.40	6,075.20	1,073.53
扣除非经常性损益后的净利润	3,985.19	6,867.28	6,141.28	1,043.08
非经常性损益占净利润比例	1.64%	0.45%	-1.09%	-3.53%

(三)公司近三年及一期主要财务指标

报告期公司各项基本财务指标如下:

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	1.00	1.03	0.98	0.90
速动比率	0.67	0.56	0.53	0.41
资产负债率(母公司口径)(%)	73.45	73.94	73.81	80.84
资产负债率(合并口径)(%)	3.47	6.30	6.23	7.08
存货周转率	1.93	2.67	2.08	1.80
息税折旧摊销前利润(万元)	6,542.79	9,538.11	8,205.36	3,055.40
利息保障倍数	7.46	10.99	8.94	3.23
每股经营活动产生的净现金流量(元)	0.80	0.31	1.27	0.06
每股现金流量(元)	1.19	-0.13	0.70	-0.23
基本每股收益(元)	0.57	0.97	0.81	0.12
加权平均净资产收益率(%)	16.26	35.78	44.67	8.60
无形资产(扣除土地使用权)占净资产的比重(%)	1.00	1.11	0.45	0.85

(四)管理层对公司财务状况、盈利能力及现金流量的报告期内情况及趋势的讨论与分析

1. 资产分析

公司所处行业属劳动密集型行业,所需固定资产较少,因此公司固定资产所占比例相对较低。公司资产结构最近三年又一期未发生重大变化,流动资产占公司总资产的比例基本在70%左右,流动资产主要为货币资金、应收账款、预付账款与存货。

2. 负债分析

公司主要债务为流动负债,其中银行借款、应付账款与应付票据金额较大,截至2007年6月30日,这三项负债占公司负债总额的78.78%。

3. 偿债能力分析

公司流动性比率、速动比率在报告期内均属正常水平且逐年优化,资产负债率基本保持在73%以上,相对偏高,但公司报告期内利息保障倍数、息税折旧摊销前利润等指标较高,且报告期内上述指标逐年好转。同时良好的资信使公司保持着持续的融资能力,支持公司日常经营。

4. 资产周转效率分析

公司应收账款周转率最近三年平均在6次以上,属合理水平;同时由于公司加强了对存货的管理,公司最近三年存货周转率逐年提高,公司的资产周转能力较强。

5. 盈利能力分析

公司主营业务收入,营业收入主要来源于速冻食品的生产、销售,其中速冻汤圆和速冻水饺是公司两大来源,这两项产品营业收入约占公司主营业务收入的75%左右。报告期内公司主营业务收入一直保持着较快的增长速度,2005年、2006年公司主营业务收入分别增长7.38%和26.14%。公司2005年毛利较2004年增长8,991.83万元,公司2006年毛利较2005年增长10,969.89万元,报告期内公司的毛利增长迅速。公司综合毛利率从2004年的24.85%提高至2005年的34.84%,提高约10个百分点。2005年至2007年1-6月,随着公司产品结构调整、原材料价格波动和产品销售价格波动,公司产品综合毛利率波动在35%左右,且保持上升趋势,2006年公司产品的综合毛利率达到37.07%,处于行业较高水平。

6. 现金流量分析

2004—2006年连续3年经营活动现金净流量均大与零,合计现金净流量为11,451.44万元,公司经营活动取得现金的能力较强。

公司报告期内经营活动产生的现金流量净额均为负数,公司在报告期内一直在进行投资,投资项目主要有:技术改造项目、新建的生产基地。

公司报告期内筹资活动产生的现金流量净额为2,438.37万元,公司具有良好的资信记录,银行借款筹集资金能力很强。

7. 影响公司盈利能力连续性和稳定性的重要因素

公司作为速冻食品行业龙头企业,近年来市场份额一直处于行业首位,综合毛利率逐年上升,在行业发展前景良好的情况下,盈利能力能保持一定的连续性和稳定性。影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素有行业的发展状况、税收优惠政策的变化等。

(五)公司近三年经营情况以及发行前报告期内分配情况

公司2004年、2005年、2006年股利分配情况如下:从年度税后利润中提取10%列入法定公积金,提取5%列入法定公积金(其中20%不提取),不向股东分配股利,也不以公积金转增股本。

(六)公司2007年8月16日股东大会审议通过,公司在本次股票发行成功后,以前年度未分的未分配利润以及发行当年实现的利润全部由公司新发行后的新老股东共享。

公司本次发行后第一个完整年度结束后的六个月内进行股利分配,具体的股利分配比例、数额、方式、时间,均由董事会根据公司盈利状况和发展规划提出分配方案,经股东大会审议通过后方可执行。

(六)纳入本公司合并会计报表范围的其他企业基本情况

1. 郑州全新

该公司成立于2001年10月15日,注册资本100万元,实收资本100万元。目前前三大股东持股56%,自然人崔全生出资比例为44%,法人代表崔全生。主营业务为速冻汤圆及加工及销售。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为4,911,713.11元和6,076,637.39元,净资产分别为4,899,985.97元和4,900,581.50元;2006年度和2007年1-6月分别实现净利润101,050.03元和9,595.53元。

2. 杭州三全

杭州三全成立于2004年7月12日,注册资本50万元,实收资本50万元。目前郑州全新持有该公司56%的股权,自然人张宇持有其44%的股权,法人代表王维鼎。主营业务为速冻食品,定型包装食品的销售。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为13,456,882.35元和11,758,064.53元,净资产分别为3,000,909.83元和3,485,358.32元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-2,015,061.67和-484,448.49元。

3. 昆明三全

昆明三全成立于2004年7月21日,注册资本100万元,实收资本100万元。目前郑州全新持有该公司56%的股权,自然人崔全生持有其44%的股权,法人代表吕文海。主营业务为速冻食品、饮料及乳制品的销售。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为2,928,386.09元和8,052,756.05元,净资产分别为987,976.82元和857,593.83元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-27,448.17和-125,382.99元。

4. (四)南三全

南三全成立于2003年8月11日,注册资本50万元,实收资本50万元。目前郑州全新持有该公司57%的股权,自然人王治固持有其43%的股权,法人代表谭伟。主营业务为速冻食品,定型饮料、小包装食品的销售。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为9,921,906.33元和9,136,314.31元,净资产分别为-399,159.05元和-449,049.34元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-206,990.91和-49,890.29元。

(五)长沙三全

长沙三全成立于2004年6月14日,注册资本50万元,实收资本50万元。目前郑州全新持有该公司55%的股权,自然人车建伟持有其45%的股权,法人代表车建伟。主营业务为速冻食品,定型食品及冰淇淋的销售。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为10,400,671.84元和9,464,008.88元,净资产分别为-4,932,004.42元和-5,233,262.91元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-47,597.54元和-301,258.49元。

(六)重庆三全

重庆三全成立于2004年11月25日,注册资本50万元,实收资本50万元。目前郑州全新持有该公司80%的股权,自然人张宇持有其20%的股权,法人代表谭伟。主营业务为速冻食品的销售。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为11,056,266.21元和8,055,337.49元,净资产分别为-2,560,121.40元和-2,073,083.76元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-520,413.79元和487,037.64元。

(七)西安三全

西安三全成立于2005年7月13日,注册资本50万元,实收资本50万元。目前郑州全新持有该公司59%的股权,自然人宋海霞持有其41%的股权,法人代表宋海霞。主营业务为速冻食品及冷饮食品。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为193,857.15元和17,498,202.13元,净资产分别为-1,669,914.30元和-1,581,932.53元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-996,496.18和787,981.77元。

(八)兰州三全

兰州三全成立于2003年8月26日,注册资本50万元,实收资本50万元。主营业务为速冻食品、方便快餐食品、乳制品、饮料的批发零售。目前郑州全新持有该公司57%的股权,自然人赵宇持有其43%的股权,法人代表王满平。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为7,067,263.67元和6,007,417.44元,净资产分别为-879,856.63元和-1,980,791.21元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-332,022.89元和-1,100,934.58元。

(九)天津三全

天津三全成立于2003年11月12日,注册资本50万元,实收资本50万元。主营业务为速冻食品、包装食品、冷饮制品、乳制品的批发及零售。目前郑州全新持有该公司58%的股权,自然人崔全生持有其42%的股权,法人代表王满平。截至2006年12月31日和2007年6月30日,该公司总资产分别为7,367,930.83元和5,780,191.72元,净资产分别为-2,117,345.99元和-2,304,507.55元,2006年和2007年1-6月分别实现净利润-499,805.37和-187,161.55元。

(十)烟台三全

烟台三全成立于2006年12月25日,注册资本50万,实收资本50万元。主营业务为速冻食品、常温食品、速冻食品的生产及销售。目前前三全食品的全资子公司,法人代表陈南。截至2007年6月30日,该公司总资产为3,000万元,净资产为3,000万元,尚在筹建阶段。

(十一)太仓三全

该公司成立于2007年6月11日,注册资本8,500万元,实收资本17,003,539.00元。主营业务为收购农副产品、粮食、蔬菜产品的储藏及加工、生产速冻食品,方便快餐食品,销售公司自产产品。目前三全食品持有股份为78.24%,河南三全持有其21.76%的股份,法人代表陈南。截至2007年6月30日,该公司总资产为17,063,460.00元,净资产为17,003,538.00元,尚在筹建阶段。

本次发行后,预计募集资金将用于以下六个项目:

项目	投资金额	第一年	第二年	备注
三全食品综合基地建设	24,367.22	24,367.22		已取得郑州市发展与改革委员会核准文件,核准方式为增发
速冻冷链建设项目	8,190.00	4864.60	3,325.40	已取得郑州市发展与改革委员会核准文件,核准方式为增发
三全食品生产基地建设项目	19,380.00	19,380.00		已取得郑州市发展与改革委员会核准文件,核准方式为增发
合计	51,937.22	48,611.82	3,325.40	

若实际募集资金不足,项目的资金缺口部分由公司自筹解决;若募集资金有剩余,公司将专户存管,经股东大会审议,用于补充流动资金或偿还银行借款。

三全食品综合基地建设工程项目报告期内平均净利润866,877.49元,年平均税后利润4,607.92万元。本项目内部收益率高于基准值(10%),投资利润率超过行业平均水平,经济效益显著。

冷链项目建设实施后,公司在速冻冷链上的低温冷链能力每年增加112,200吨、低温冷链销售能力每年增加110,875吨,低温冷链终端的销售能力每年增加64,750吨,低温冷链终端的销售能力每年增加30,315吨。该项目的建设,可以完善和优化公司产品现有销售渠道,增加冷链终端分布密度,提高公司的产品竞争力。

三全食品生产基地建设项目报告期内平均净利润85,021.41万元,年平均税后利润3,766.06万元。该项目所得税前全部投资财务内部收益率为24.83%,大于行业基准收益率经验值8%,投资回收期约5.24年,高于行业基准值,项目具有较强的抗风险能力,具有较好的经济效益。

一、风险因素

(一)业务经营风险

1. 食品质量安全控制的风险

公司主要从事速冻食品的加工,终端产品为水饺、汤圆、粽子等消费品。一旦三餐均可选择食用的产品,随着消费者对食品安全的日趋重视,消费者对食品安全意识的增强以及食品安全意识的增强,食品质量安全控制已经成为食品加工业的重中之重。如果公司的质量管理体系出现瑕疵或因为其他原因发生食品质量问题,不但会产生品牌危机,还可能影响公司的信誉和公司产品的销售,因此,公司存在由于产品质量管理出现失误而带来的潜在经营风险。

2. 主要原材料价格波动风险

公司生产经营所用的主要原材料为肉类、面粉、糯米、蔬菜、芝麻、花生等农副产品,2006年度汤圆、水饺、粽子这些原材料成本占生产成本的比重分别为6.68%、78.14%、75.59%、69.34%。如果粮食生产、蔬菜种植、畜牧业等农产品的供求状况发生变化或价格有异常波动,将会直接影响公司的生产成本和盈利水平。因此,公司存在由于主要原材料价格发生变动而导致的运营业绩波动的风险。

3. 产品销售的季节性导致的风险

公司生产的速冻食品主要是汤圆、水饺、粽子、面点等消费基础较好的传统食品,其中汤圆和粽子带有季节性,季节性的消费特点,汤圆、面点的销售主要集中在春节、元宵节前后以及气温较低季节,粽子的消费主要集中在端午节前后,同时,尽管节日食品有逐渐向日常需求产品发展的趋势,但如果在汤圆、粽子的集中消费季节,公司不能准确把握市场预测,及时组织安排生产和库存储备,公司将面临部分产品准备不足失去商机、或产生过剩造成积压浪费的季节性经营风险。

(二)财务风险

速冻食品行业近几年的发展,以低价竞争为主导的市场竞争使得明显通缩,市场份额出现逐年集中的趋势。2006年,排名前五位的三全三全、思念、龙凤、湾仔码头市场占有率合计达到了52%,目前,公司的竞争已不再是与众多中小企业的价格竞争,而是在中、高端市场上,与第一集团企业的品牌、渠道、产品质量、产品差异化等方面的竞争。

(三)税收优惠政策及其变动风险

本公司、本公司全资子公司郑州全惠食品有限公司(以下简称“郑州全惠”)是设在经济

该次发行后,预计募集资金将用于以下六个项目:

项目	投资金额	第一年	第二年	备注
三全食品综合基地建设	24,367.22	24,367.22		已取得郑州市发展与改革委员会核准文件,核准方式为增发
速冻冷链建设项目	8,190.00	4864.60	3,325.40	已取得郑州市发展与改革委员会核准文件,核准方式为增发
三全食品生产基地建设项目	19,380.00	19,380.00		已取得郑州市发展与改革委员会核准文件,核准方式为增发
合计	51,937.22	48,611.82	3,325.40	

若实际募集资金不足,项目的资金缺口部分由公司自筹解决;若募集资金有剩余,公司将专户存管,经股东大会审议,用于补充流动资金或偿还银行借款。

三全食品综合基地建设工程项目报告期内平均净利润866,877.49元,年平均税后利润4,607.92万元。本项目内部收益率高于基准值(10%),投资利润率超过行业平均水平,经济效益显著。

冷链项目建设实施后,公司在速冻冷链上的低温冷链能力每年增加112,200吨、低温冷链销售能力每年增加110,875吨,低温冷链终端的销售能力每年增加64,750吨,低温冷链终端的销售能力每年增加30,315吨。该项目的建设,可以完善和优化公司产品现有销售渠道,增加冷链终端分布密度,提高公司的产品竞争力。

三全食品生产基地建设项目报告期内平均净利润85,021.41万元,年平均税后利润3,766.06万元。该项目所得税前全部投资财务内部收益率为24.83%,大于行业基准收益率经验值8%,投资回收期约5.24年,高于行业基准值,项目具有较强的抗风险能力,具有较好的经济效益。

一、风险因素

(一)业务经营风险

1. 食品质量安全控制的风险

公司主要从事速冻食品的加工,终端产品为水饺、汤圆、粽子等消费品。一旦三餐均可选择食用的产品,随着消费者对食品安全的日趋重视,消费者对食品安全意识的增强以及食品安全意识的增强,食品质量安全控制已经成为食品加工业的重中之重。如果公司的质量管理体系出现瑕疵或因为其他原因发生食品质量问题,不但会产生品牌危机,还可能影响公司的信誉和公司产品的销售,因此,公司存在由于产品质量管理出现失误而带来的潜在经营风险。

2. 主要原材料价格波动风险

公司生产经营所用的主要原材料为肉类、面粉、糯米、蔬菜、芝麻、花生等农副产品,2006年度汤圆、水饺、粽子这些原材料成本占生产成本的比重分别为6.68%、78.14%、75.59%、69.34%。如果粮食生产、蔬菜种植、畜牧业等农产品的供求状况发生变化或价格有异常波动,将会直接影响公司的生产成本和盈利水平。因此,公司存在由于主要原材料价格发生变动而导致的运营业绩波动的风险。

3. 产品销售的季节性导致的风险

公司生产的速冻食品主要是汤圆、水饺、粽子、面点等消费基础较好的传统食品,其中汤圆和粽子带有季节性,季节性的消费特点,汤圆、面点的销售主要集中在春节、元宵节前后以及气温较低季节,粽子的消费主要集中在端午节前后,同时,尽管节日食品有逐渐向日常需求产品发展的趋势,但如果在汤圆、粽子的集中消费季节,公司不能准确把握市场预测,及时组织安排生产和库存储备,公司将面临部分产品准备不足失去商机、或产生过剩造成积压浪费的季节性经营风险。

(二)财务风险

速冻食品行业近几年的发展,以低价竞争为主导的市场竞争使得明显通缩,市场份额出现逐年集中的趋势。2006年,排名前五位的三全三全、思念、龙凤、湾仔码头市场占有率合计达到了52%,目前,公司的竞争已不再是与众多中小企业的价格竞争,而是在中、高端市场上,与第一集团企业的品牌、渠道、产品质量、产品差异化等方面的竞争。

(三)税收优惠政策及其变动风险

本公司、本公司全资子公司郑州全惠食品有限公司(以下简称“郑州全惠”)是设在经济

一、风险因素

(一)业务经营风险

1. 食品质量安全控制的风险

公司主要从事速冻食品的加工,终端产品为水饺、汤圆、粽子等消费品。一旦三餐均可选择食用的产品,随着消费者对食品安全的日趋重视,消费者对食品安全意识的增强以及食品安全意识的增强,食品质量安全控制已经成为食品加工业的重中之重。如果公司的质量管理体系出现瑕疵或因为其他原因发生食品质量问题,不但会产生品牌危机,还可能影响公司的信誉和公司产品的销售,因此,公司存在由于产品质量管理出现失误而带来的潜在经营风险。

2. 主要原材料价格波动风险

公司生产经营所用的主要原材料为肉类、面粉、糯米、蔬菜、芝麻、花生等农副产品,2006年度汤圆、水饺、粽子这些原材料成本占生产成本的比重分别为6.68%、78.14%、75.59%、69.34%。如果粮食生产、蔬菜种植、畜牧业等农产品的供求状况发生变化或价格有异常波动,将会直接影响公司的生产成本和盈利水平。因此,公司存在由于主要原材料价格发生变动而导致的运营业绩波动的风险。

3. 产品销售的季节性导致的风险

公司生产的速冻食品主要是汤圆、水饺、粽子、面点等消费基础较好的传统食品,其中汤圆和粽子带有季节性,季节性的消费特点,汤圆、面点的销售主要集中在春节、元宵节前后以及气温较低季节,粽子的消费主要集中在端午节前后,同时,尽管节日食品有逐渐向日常需求产品发展的趋势,但如果在汤圆、粽子的集中消费季节,公司不能准确把握市场预测,及时组织安排生产和库存储备,公司将面临部分产品准备不足失去商机、或产生过剩造成积压浪费的季节性经营风险。

(二)财务风险

速冻食品行业近几年的发展,以低价竞争为主导的市场竞争使得明显通缩,市场份额出现逐年集中的趋势。2006年,排名前五位的三全三全、思念、龙凤、湾仔码头市场占有率合计达到了52%,目前,公司的竞争已不再是与众多中小企业的价格竞争,而是在中、高端市场上,与第一集团企业的品牌、渠道、产品质量、产品差异化等方面的竞争。

(三)税收优惠政策及其变动风险

本公司、本公司全资子公司郑州全惠食品有限公司(以下简称“郑州全惠”)是设在经济

一、风险因素

(一)业务经营风险

1. 食品质量安全控制的风险

公司主要从事速冻食品的加工,终端产品为水饺、汤圆、粽子等消费品。一旦三餐均可选择食用的产品,随着消费者对食品安全的日趋重视,消费者对食品安全意识的增强以及食品安全意识的增强,食品质量安全控制已经成为食品加工业的重中之重。如果公司的质量管理体系出现瑕疵或因为其他原因发生食品质量问题,不但会产生品牌危机,还可能影响公司的信誉和公司产品的销售,因此,公司存在由于产品质量管理出现失误而带来的潜在经营风险。

2. 主要原材料价格波动风险

公司生产经营所用的主要原材料为肉类、面粉、糯米、蔬菜、芝麻、花生等农副产品,2006年度汤圆、水饺、粽子这些原材料成本占生产成本的比重分别为6.68%、78.14%、75.59%、69.34%。如果粮食生产、蔬菜种植、畜牧业等农产品的供求状况发生变化或价格有异常波动,将会直接影响公司的生产成本和盈利水平。因此,公司存在由于主要原材料价格发生变动而导致的运营业绩波动的风险。

3. 产品销售的季节性导致的风险

公司生产的速冻食品主要是汤圆、水饺、粽子、面点等消费基础较好的传统食品,其中汤圆和粽子带有季节性,季节性的消费特点,汤圆、面点的销售主要集中在春节、元宵节前后以及气温较低季节,粽子的消费主要集中在端午节前后,同时,尽管节日食品有逐渐向日常需求产品发展的趋势,但如果在汤圆、粽子的集中消费季节,公司不能准确把握市场预测,及时组织安排生产和库存储备,公司将面临部分产品准备不足失去商机、或产生过剩造成积压浪费的季节性经营风险。

(二)财务风险

速冻食品行业近几年的发展,以低价竞争为主导的市场竞争使得明显通缩,市场份额出现逐年集中的趋势。2006年,排名前五位的三全三全、思念、龙凤、湾仔码头市场占有率合计达到了52%,目前,公司的竞争已不再是与众多中小企业的价格竞争,而是在中、高端市场上,与第一集团企业的品牌、渠道、产品质量、产品差异化等方面的竞争。

(三)税收优惠政策及其变动风险

本公司、本公司全资子公司郑州全惠食品有限公司(以下简称“郑州全惠”)是设在经济

(上接A13版)

一、特别提示

1. 本次发行的分离交易可转债的票面利率区间为0.80%-1.30%,最终票面利率将由发行人(主承销商)和网下机构投资者协商确定。上述利率区间为发行人与网下机构投资者协商确定,并将在发行公告中披露。

2. 机构投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

3. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

4. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

5. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

6. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

7. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

8. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

9. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

10. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

11. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

12. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

13. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

14. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

15. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

16. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

17. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

18. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

19. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

20. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

21. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

22. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

23. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

24. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

25. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

26. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

27. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

28. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

29. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

30. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

31. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

32. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

33. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

34. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

35. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

36. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

37. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

38. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

39. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

40. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

41. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

42. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

43. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

44. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

45. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

46. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

47. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

48. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

49. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

50. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

51. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

52. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

53. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

54. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

55. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

56. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

57. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

58. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

59. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

60. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

61. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

62. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

63. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

64. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

65. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

66. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

67. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

68. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

69. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

70. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

71. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

72. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

73. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

74. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

75. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

76. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

77. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

78. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

79. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

80. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

81. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

82. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

83. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

84. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

85. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

86. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

87. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

88. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

89. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

90. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

91. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

92. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

93. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

94. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

95. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

96. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

97. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

98. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

99. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

100. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

101. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

102. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

103. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

104. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

105. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

106. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

107. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

108. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

109. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

110. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

111. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

112. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

113. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

114. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

115. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

116. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

117. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

118. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

119. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

120. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

121. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

122. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

123. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

124. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

125. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

126. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

127. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

128. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

129. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

130. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

131. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

132. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

133. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

134. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

135. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

136. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

137. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

138. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

139. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

140. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

141. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

142. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

143. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

144. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

145. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

146. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

147. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

148. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

149. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

150. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

151. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

152. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

153. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

154. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

155. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

156. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

157. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

158. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

159. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

160. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

161. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。

162. 投资者参与网下申购时,其申购数量不得超过其申购数量,且不得超过其申购数量。