

浙江华康药业股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 C11 版)
(四)募集资金投资项目风险
1.行业前景、募投项目预期效益等预测性信息不能达到的风险
发行人招股意向书中引用或披露的对行业前景、市场空间等预测性信息是发行人基于经济形势、市场需求等历史信息及现阶段状况进行的判断,一旦经济形势或相关产品市场需求发生重大不利变化,则可能导致发行人未来的盈利水平不能达到预期目标。

发行人募集资金投资项目的可行性分析是基于当前市场环境、行业政策、行业发展趋势及与主要客户、主要供应商的合作关系等因素作出,在本次募投项目实施过程中,发行人面临着市场需求变化、相关政策变化、新冠疫情影响等诸多不确定性因素,如果项目实施后的市场环境、行业政策、环保政策、国际贸易等因素发生不利变化,或发行人不能有效开拓市场,或发行人与主要客户或供应商的合作关系发生不利变化,则将直接影响项目的投资回报和发行人的预期收益。

2.募投项目实施后发行人果糖糖浆减产的风险
本次募投项目之一“年产3万吨水糖醇技改项目”实施全厂污染物以新带老消减措施。该项目投产后,发行人拟通过减产果糖糖浆生产规模3万吨/年并进行相关环保设施升级改造措施,确保满足污染物排放总量控制要求。发行人报告期内的果糖糖浆产能约10万吨,2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,发行人果糖糖浆产能利用率分别为107.47%、97.19%、95.85%及71.71%,产销率分别为104.59%、99.89%、99.84%及100.08%,产销情况良好。未来因募投项目投产导致果糖糖浆产能的减产,可能对发行人该产品的经营业绩产生不利影响。

3.募投项目对发行人经营业绩带来的风险
本次募集资金投资项目建成后,发行人固定资产预计将增加107,256.47万元。项目运营后,每年将新增折旧约9,694.86万元。对于募集资金投资项目产生效益需要一段时间,如果市场环境、相关政策、发行人的市场开拓及经营管理等方面发生重大不利变化,导致募投资金投资项目不能产生预期经济效益,则将对发行人的经营产生不利影响。

4.股东即期回报被摊薄的风险
在本次发行完成后,发行人的净资产将在短期内大幅增长,而募集资金投资项目需在完全达产后才能达到预期的收益水平,短期内公司净利润水平可能无法与净资产实现同步增长,导致公司每股收益或、净资产收益率短期内可能出现下降,公司股东存在即期回报被摊薄的风险。

(五)政策风险
1.产业政策风险
发行人所在的行业属于食品工业的子行业,根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录(2019年本)》,“多元糖醇及生物法化工多元醇”属于国家鼓励的“生产”类,“应用”被列为国家鼓励发展的“产业”。与此同时,近年来国家出台了一系列政策及法规对行业给予鼓励和支持,为功能性糖醇行业的发展提供了良好的宏观市场环境。但未来不排除国家调整对功能性糖醇行业的产业政策,可能对公司的生产经营产生一定影响。

2.出口政策风险
2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,发行人主营业务收入中来源于境外的分别为35,658.64万元、71,744.73万元、82,855.25万元及42,825.04万元,占主营业务收入比例分别为38.75%、51.41%、55.03%、60.89%,发行人出口产品主要为功能性糖醇产品。功能性糖醇产品作为食品添加剂,在进出口时需要遵循当地国家的相关法律,可能需要接受其海关及相关食品监管部门的检查,以确保符合该国质量标准,保证食用安全。如果相关国家和地区调整相关食品监管或进口政策,可能对发行人的生产经营产生一定的影响。

3.环保风险
发行人主要从事水糖醇、山梨糖醇、麦芽糖醇、果葡糖等多种功能性糖醇、淀粉糖产品的研发、生产、销售,不属于重污染行业。但发行人在生产过程中仍会产生废气、废水、废渣等废弃物,若处理不当则可能对当地环境产生影响。发行人一贯重视环境保护和治理工作,已建成相对完善的环境设施。但随着中国经济增长模式之转变及生态环境规划的调整,国家或地方未来可能修改或颁布新的法律法规,提高环保标准,从而使使得公司环保方面的支出进一步增加,并可能对公司的生产经营活动及发展规划产生不利影响。

4.税收优惠政策风险
根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《关于浙江省2014年第一批高新技术企业备案的复函》(国科火字[2015]317)和《关于浙江省2014年第一批高新技术企业备案的复函》(国科火字[2017]201)号,发行人作为高新技术企业备案,报告期内享受高新技术企业的相关优惠政策,减按15%的税率计缴企业所得税。发行人持有高新技术企业证书(证书编号:GR201733003493)发证日期为2017年11月13日,有效期至2020年11月12日。发行人已根据相关规定办理了高新技术企业企业的重新认定申请,如果不能通过高新技术企业企业的重新认定,则发行人母公司届时将不能再享受按照15%税率缴纳企业所得税的优惠政策,发行人母公司的所得税率将从15%提高至25%,从而对发行人的经营业绩产生不利影响。

报告期内,发行人因获得高新技术企业资质而享有的所得税优惠税率对发行人经营成果的具体影响如下:

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
所得税优惠税率	25%	25%	25%	25%
所得税优惠税率	15%	15%	15%	15%
优惠金额(万元)	1,719.68	1,633.76	991.61	380.40
所得税优惠金额占当期净利润的比例	9.25%	6.12%	4.97%	6.80%

另外,根据国家税务总局相关政策,发行人产品出口业务享受一定的“免、抵、退”增值税优惠。

若在上述税收优惠到期后公司不能继续获得高新技术企业资格认证,或者国家税收优惠政策发生变化,取消该等税收优惠政策,则将会对发行人的经营业绩产生不利影响。

(六)其他风险
1.贸易摩擦加剧的风险
近年来,国际贸易保护主义势头上升,部分国家或地区采取反倾销、反补贴、加征关税等手段加大对其产品的保护力度。在美国2019年7月公布的第二批对中国2,000亿美元产品加征关税的清单中包括水糖醇。自2018年9月24日起,我国向美国出口的水糖醇被额外加征10%的关税;自2019年5月10日起,被额外加征的关税税率由10%上调至25%。发行人对美国出口的主要为水糖醇,2017年、2018年及2020年1-6月,发行人向美国出口的产品总金额分别为5,993.68万元、11,317.24万元、18,416.14万元及7,330.38万元,占营业收入的比例分别为6.48%、8.09%、12.19%及10.37%,加征关税对公司近期利润影响预计相对较小。但如果未来美国或其他国家继续加大对相关产品的关税加征力度,或发行人丧失关税转移的议价能力,可能对发行人业绩产生一定的不利影响。

2.汇率风险
发行人出口产品主要以美元结算。随着我国汇率政策改革逐步深入,汇率形成机制将更加市场化,汇率波动幅度或会更大。报告期内,人民币对美元汇率有所波动,2017年、2018年、2019年及2020年1-6月,发行人实现的汇兑收益分别为-365.89万元、786.34万元、365.45万元及331.54万元,其中,2018年度发行人汇兑收益增幅较大主要系当年美元对人民币价格升值所致。如果未来美元对人民币出现贬值,则将对发行人的经营业绩产生不利影响。

3.本次新冠肺炎疫情的相关影响
2020年初以来,全球多地爆发了新冠肺炎疫情,对国内及全球经济、贸易等造成不同程度的不利影响。本次疫情影响以来,发行人一直保持生产状态,各项生产经营业务均正常开展,2020年1-6月,发行人业绩情况良好,归属于母公司股东的净利润为18,551.48万元。报告期内,发行人外销出口国主要包括波兰、美国、意大利、俄罗斯、泰国等,发行人主营业务收入中来源于境外的比例分别为38.75%、51.41%、55.03%及60.89%,呈逐年上升趋势。尽管发行人2020年1-6月业绩情况良好,但受本次疫情影响,发行人对部分主要客户的销售受到一定影响。截至目前,全球新冠肺炎疫情仍存在较大不确定性,如果本次新冠肺炎疫情在全球范围内进一步扩散或持续恶化,并对全球经济产生较大冲击进而导致发行人在所在行业的需求下降,则会对发行人的生产经营产生不利影响。

二、其他重要事项
(一)重要合同事项
根据重要性原则,本招股意向书摘要对发行人正在履行或将要履行的金额500万元以上且合同或其他重要合同予以披露。发行人及其子公司正在履行或将要履行的重大合同包括:

1.采购协议
截至2020年6月30日,发行人及下属子公司正在履行的主要采购协议情况如下:

序号	采购方	销售方	合同标的	签订日期	主要内容	有效期
1	发行人	德华生物	木糖母液	2020.1.1	框架协议,约定采购木糖母液定价、质量标准与供货要求、交货地点及时间、运输方式、包装标准、验收标准等	2020.1.1-2020.12.31
2	德华生物	绍兴华康化工有限公司	液碱	2020.1.1	符合国家标准或行业标准的液碱,5,000吨	2020.1.1-2020.12.31
3	德华生物	德华(湖州)开元化工(有限合伙)公司	液碱	2020.1.1	符合国家标准或行业标准的液碱,3,000吨	2020.1.1-2020.12.31
4	发行人	德华生物	木糖	2020.1.120	框架协议,约定采购木糖的定价方式、质量标准与供货要求、交货地点及时间、运输方式、包装标准、验收标准等	2020.1.120-2020.12.31
5	发行人	临品福康商贸有限公司	木糖	2020.4.7	符合国家标准质量要求的木糖,1,024吨	2020.4.7-2020.4.7
6	发行人	山东京泰商贸有限公司	玉米淀粉	2020.6.9	符合国家标准质量标准的3,000吨玉米淀粉	2020.6.9-2020.6.9
7	发行人	高唐德康玉米集团有限公司	玉米淀粉	2020.6.10	符合国家标准质量标准的3,000吨玉米淀粉	2020.6.10-2020.6.10
8	发行人	山东寿光巨能玉米开发有限公司	玉米淀粉	2020.6.10	符合国家标准质量标准的3,000吨玉米淀粉	2020.6.10-2020.6.10
9	发行人	开普尔生物技术有限公司	液碱	2020.6.13	符合合同约定质量标准,技术要求的液碱,10,000吨	2020.6.13-2020.6.13
10	发行人	山东京泰商贸有限公司	玉米淀粉	2020.6.15	符合国家标准质量标准的6,000吨玉米淀粉	2020.6.15-2020.6.15
11	发行人	江苏金峰源粉业有限公司	一水葡萄糖	2020.6.20	符合国家标准质量要求的一水葡萄糖,2,000吨	2020.6.20-2020.6.20
12	发行人	高唐德康玉米集团有限公司	一水葡萄糖	2020.6.22	符合国家标准质量要求的一水葡萄糖,2,000吨	2020.6.22-2020.6.22

2.销售合同
截至2020年6月30日,发行人及下属子公司正在履行的主要销售合同情况如下:

(1)2018年1月8日,玛氏箭牌糖果(中国)有限公司、箭牌糖类(上海)有限公司与发行人签订《总采购协议》,对玛氏箭牌2018年向发行人采购糖醇产品的规格、数量、定价方式等进行约定;发行人将相关产品运送至玛氏箭牌全球范围内指定的下属公司及相应工厂,该协议自(补充协议1)自1日生效,有效期至两年,2019年1月1日,玛氏箭牌与发行人签署《补充协议2》,对2019年向发行人采购糖醇产品的规格、数量及价格等事项进行了约定。经双方进一步协商,玛氏箭牌已与发行人就2020年度及2021年度向发行人采购糖醇产品的规格、数量及价格等事项进行了约定。

(2)2019年2月1日,亿滋与发行人签署协议,对2019年向发行人采购糖醇产品的规格、数量及定价方式进行了约定。2020年3月4日,亿滋向发行人出具中标通知,与发行人就2020年度及2021年度向发行人采购糖醇产品的规格、数量及定价方式等事项进行了约定。

(3)2019年4月10日,Perfetti Van Melle Holding B.V.与发行人签署《供应协议》,对其向发行人采购糖醇产品的规格、数量及定价方式进行约定。合同有效期为1年,到期后自动续签。

(4)2020年2月18日,不凡尔范范德糖果(中国)有限公司与发行人签署2020年度《供应协议》,根据该协议,不凡尔范范德糖果(中国)有限公司按约定的产品质量标准向发行人采购水糖醇产品,协议有效期为2020年2月18日至2021年2月17日,有效期届满后可自动续期一年。

(5)2019年1月1日,CBPC LTD(可口可乐公司)与发行人签署2019年度至2021年度《果糖糖浆55主供应协议》。根据该协议,CBPC LTD或关联瓶装集团及装瓶厂向发行人采购规定质量标准的高果糖糖浆;发行人作为可口可乐公司华东、华中、华南的供应商,以约定的定价方式向可口可乐公司销售高果糖糖浆。协议有效期至2019年1月1日至2021年12月31日。

(6)2019年3月7日,费列罗与发行人签署协议,对其向发行人采购糖醇产品的规格、数量及定价方式进行约定,合同有效期至2019年4月至2020年3月,2020年7月7日,双方进一步签署协议,对费列罗向发行人采购糖醇产品的规格、数量及定价方式等进行约定,合同有效期至2021年8月。

(7)2019年12月12日,土耳其CCC公司与发行人签署采购合同,土耳其CCC公司按照合同约定价格及质量标准向发行人采购果糖糖浆产品,合同有效期至2020年1月1日至2020年12月31日。

(8)2019年12月31日,内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司与发行人签署2020年度水糖醇、果葡糖糖浆《购销合同》,发行人按照合同约定的价格、质量标准及交货周期向内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司全国加工地交货,合同有效期至2020年1月1日至2020年12月31日。

(9)2020年1月1日,杭州百事可乐饮料有限公司与发行人签署《2020年度果糖糖浆采购合同》,杭州百事可乐饮料有限公司按照合同约定的价格及质量标准向发行人采购F55果糖糖浆,合同有效期至2020年1月1日至2020年12月31日。

(10)2020年1月17日,好朋友食品有限与发行人签署2020年度《购销合同》,对采购糖醇产品的数量及定价方式进行约定,合同有效期至2020年1月1日至2020年12月31日。

(11)2020年2月18日,百事饮料(南昌)有限公司与发行人签署《大宗原料采购合同》,发行人按照约定的产品质量要求及技术标准,依具体订单向百事饮料(南昌)有限公司销售果葡糖糖浆,合同有效期至2020年2月18日至2020年12月31日。

(12)2020年3月26日,农夫山泉股份有限公司与发行人签署《基本供货合同》,发行人按照农夫山泉股份有限公司具体订单要求向其销售果葡糖糖浆,合同有效期至2020年4月1日至2020年9月30日。

(13)2020年4月10日,杭州吾尚食品有限公司与发行人签订《果糖糖浆储罐使用合作协议》,发行人按照具体订单或购销合同向杭州吾尚食品有限公司销售果葡糖糖浆,并提供储罐供甲方储存果葡糖糖浆使用,协议期限为2020年4月10日至2023年3月31日。

(14)2020年5月11日,江西中超生物科技有限公司与发行人签订《产品买卖合同》,发行人向江西中超生物科技有限公司销售符合国家标准的产品,果糖糖浆3,000吨,合同期限为2020年5月11日至2021年5月11日。

(15)2020年5月28日,南京百事可乐饮料有限公司与发行人签署《果糖采购合同》,发行人向南京百事可乐饮料有限公司销售符合约定质量标准的产品,果糖糖浆2,000吨,协议期限为2020年5月28日至2020年10月31日。

3.银行借款合同
截至2020年6月30日,发行人及下属子公司正在履行的主要银行借款合同情况如下:

序号	借款人	贷款人	金额(万元)	利率	期限	担保方式
1	发行人	中国工商银行开化支行	50,500.00	同期贷款基准利率上浮25.875bp	2020.04.22-2020.11.21	发行人提供房产抵押担保(抵押借款)
2	发行人	中国工商银行开化支行	1,500.00	同期贷款基准利率上浮5%	2019.05.20-2020.04.11	德华生物提供保证担保
3	发行人	中国工商银行开化支行	750.00	同期贷款基准利率上浮30bp	2020.05.08-2020.11.07	发行人提供房产抵押担保(抵押借款)
4	发行人	中国工商银行开化支行	1,360.00	同期贷款基准利率上浮30bp	2020.03.33-2020.12.11	发行人提供房产抵押担保(抵押借款)
5	发行人	中国工商银行开化支行	12,000.00	同期贷款基准利率上浮15bp	2020.04.24-2020.12.11	发行人提供土地、土地使用权抵押及在建工程抵押担保
6	发行人	中国工商银行开化支行	2,000.00	同期贷款基准利率上浮41.75bp	2020.01.129-2020.01.128	发行人、焦作市康、陈德水、郭育通、余庆林、余庆林、董永成、周四合提供保证担保
7	发行人	中国工商银行开化支行	2,000.00	同期贷款基准利率上浮41.75bp	2020.01.213-2020.01.210	发行人、焦作市康、陈德水、郭育通、余庆林、余庆林、董永成、周四合提供保证担保
8	发行人	中国工商银行开化支行	2,000.00	同期贷款基准利率上浮41.75bp	2020.01.218-2020.01.218	发行人、焦作市康、陈德水、郭育通、余庆林、余庆林、董永成、周四合提供保证担保
9	发行人	中国工商银行开化支行	6,000.00	同期贷款基准利率上浮18%	2020.01.215-2020.01.215	发行人、焦作市康、陈德水、郭育通、余庆林、余庆林、董永成、周四合提供保证担保
10	发行人	中国工商银行开化支行	1,900.00	同期贷款基准利率上浮41.75bp	2020.01.213-2020.01.213	发行人、焦作市康、陈德水、郭育通、余庆林、余庆林、董永成、周四合提供保证担保
11	发行人	中国工商银行开化支行	1,000.00	同期贷款基准利率上浮41.75bp	2020.01.213-2020.01.213	发行人、焦作市康、陈德水、郭育通、余庆林、余庆林、董永成、周四合提供保证担保
12	发行人	中国农业发展银行衢州分行	1,800.00	4.5675%	2019.08.14-2020.08.13	焦作市康提供房产抵押担保;陈德水、郭育通提供保证
13	发行人	开普尔生物(有限合伙)公司	600.00	月利率3.9583333%	2020.11.129-2020.11.214	发行人提供保证担保(押借款)
14	发行人	交通银行衢州支行	1,000.00	4.35%	2020.03.26-2020.03.26	信用贷款

注:1.发行人在2019年新增银行借款合同,截至2020年6月30日借款余额为3,609.70万元;注:2.截至2020年6月30日,发行人已计提减值准备金额为3,609.70万元;注:3.现已更名为“浙江农村农村商业银行股份有限公司”,下同。

4.担保合同
截至2020年6月30日,发行人及子公司正在履行的主要担保合同情况如下:

序号	债务人	担保人	抵押/质押人及担保合同编号	担保方式及担保物	担保期限及主债权
1	发行人	发行人	中国工商银行开化支行开化2016人高抵022	机器设备1,026台/套,评估价6,065.48元	2016.8.29-2021.8.29 担保期限内债务人与抵押人签署的借款、贸易融资、保理、资金业务及其他债权债务合同及其修订或补充,担保债权之最高本金余额为4,165.48万元
2	发行人	焦作市康	中国工商银行开化支行开化2018人高抵040	连带责任保证	主债权借款期限自之日起至还款编号为“开化2018人高抵105”的借款合同履行完毕止
3	发行人	华康贸易	中国工商银行开化支行开化2018人高抵041	连带责任保证	主债权借款期限自之日起至还款编号为“开化2018人高抵105”的借款合同履行完毕止
4	发行人	焦作市康	中国工商银行开化支行开化2018人高保035	连带责任保证	2018.10.26-2020.10.26 担保期限内债务人与债权人签署的借款、贸易融资、保理、资金业务及其他债权债务合同及其修订或补充,担保债权之最高本金余额为14,760万元
5	发行人	华康贸易	中国工商银行开化支行开化2018人高保036	连带责任保证	2018.10.26-2020.10.26 担保期限内债务人与债权人签署的借款、贸易融资、保理、资金业务及其他债权债务合同及其修订或补充,担保债权之最高本金余额为14,760万元
6	发行人	焦作市康	中国工商银行开化支行开化2018人高抵006	机器设备2,830台/套,评估价6,081.82元	2018.7.12-2021.7.12 担保期限内债务人与抵押人签署的借款、贸易融资、保理、资金业务及其他债权债务合同及其修订或补充,担保债权之最高本金余额为6,081.82元
7	发行人	发行人	中国工商银行开化支行开化2018人高抵013	1.房屋所有权1项;开房权证开字第05080026号;开房权证开字第05080027号;开房权证开字第05080028号;开房权证开字第05080029号;开房权证开字第05080030号;开房权证开字第05080031号;开房权证开字第05080032号;开房权证开字第05080033号;开房权证开字第05080034号;开房权证开字第05080035号;开房权证开字第05080036号;开房权证开字第05080037号;开房权证开字第05080038号;开房权证开字第05080039号;开房权证开字第05080040号;开房权证开字第05080041号;开房权证开字第05080042号;开房权证开字第05080043号;开房权证开字第05080044号;开房权证开字第05080045号;开房权证开字第05080046号;开房权证开字第05080047号;开房权证开字第05080048号;开房权证开字第05080049号;开房权证开字第05080050号;开房权证开字第05080051号;开房权证开字第05080052号;开房权证开字第05080053号;开房权证开字第05080054号;开房权证开字第05080055号;开房权证开字第05080056号;开房权证开字第05080057号;开房权证开字第05080058号;开房权证开字第05080059号;开房权证开字第05080060号;开房权证开字第05080061号;开房权证开字第05080062号;开房权证开字第05080063号;开房权证开字第05080064号;开房权证开字第05080065号;开房权证开字第05080066号;开房权证开字第05080067号;开房权证开字第05080068号;开房权证开字第05080069号;开房权证开字第05080070号;开房权证开字第05080071号;开房权证开字第05080072号;开房权证开字第05080073号;开房权证开字第05080074号;开房权证开字第05080075号;开房权证开字第05080076号;开房权证开字第05080077号;开房权证开字第05080078号;开房权证开字第05080079号;开房权证开字第05080080号;开房权证开字第05080081号;开房权证开字第05080082号;开房权证开字第05080083号;开房权证开字第05080084号;开房权证开字第05080085号;开房权证开字第05080086号;开房权证开字第05080087号;开房权证开字第05080088号;开房权证开字第05080089号;开房权证开字第05080090号;开房权证开字第05080091号;开房权证开字第05080092号;开房权证开字第05080093号;开房权证开字第05080094号;开房权证开字第05080095号;开房权证开字第05080096号;开房权证开字第05080097号;开房权证开字第05080098号;开房权证开字第05080099号;开房权证开字第05080100号;开房权证开字第05080101号;开房权证开字第05080102号;开房权证开字第05080103号;开房权证开字第05080104号;开房权证开字第05080105号;开房权证开字第05080106号;开房权证开字第05080107号;开房权证开字第05080108号;开房权证开字第05080109号;开房权证开字第05080110号;开房权证开字第05080111号;开房权证开字第05080112号;开房权证开字第05080113号;开房权证开字第05080114号;开房权证开字第05080115号;开房权证开字第05080116号;开房权证开字第05080117号;开房权证开字第05080118号;开房权证开字第05080119号;开房权证开字第05080120号;开房权证开字第05080121号;开房权证开字第05080122号;开房权证开字第05080123号;开房权证开字第05080124号;开房权证开字第05080125号;开房权证开字第05080126号;开房权证开字第05080127号;开房权证开字第05080128号;开房权证开字第05080129号;开房权证开字第05080130号;开房权证开字第05080131号;开房权证开字第05080132号;开房权证开字第05080133号;开房权证开字第05080134号;开房权证开字第05080135号;开房权证开字第05080136号;开房权证开字第05080137号;开房权证开字第05080138号;开房权证开字第05080139号;开房权证开字第05080140号;开房权证开字第05080141号;开房权证开字第05080142号;开房权证开字第05080143号;开房权证开字第05080144号;开房权证开字第05080145号;开房权证开字第05080146号;开房权证开字第05080147号;开房权证开字第05080148号;开房权证开字第05080149号;开房权证开字第05080150号;开房权证开字第05080151号;开房权证开字第05080152号;开房权证开字第05080153号;开房权证开字第05080154号;开房权证开字第05080155号;开房权证开字第05080156号;开房权证开字第05080157号;开房权证开字第05080158号;开房权证开字第05080159号;开房权证开字第05080160号;开房权证开字第05080161号;开房权证开字第05080162号;开房权证开字第05080163号;开房权证开字第05080164号;开房权证开字第05080165号;开房权证开字第05080166号;开房权证开字第05080167号;开房权证开字第05080168号;开房权证开字第05080169号;开房权证开字第05080170号;开房权证开字第05080171号;开房权证开字第05080172号;开房权证开字第05080173号;开房权证开字第05080174号;开房权证开字第05080175号;开房权证开字第05080176号;开房权证开字第05080177号;开房权证开字第05080178号;开房权证开字第05080179号;开房权证开字第05080180号;开房权证开字第05080181号;开房权证开字第05080182号;开房权证开字第05080183号;开房权证开字第05080184号;开房权证开字第05080185号;开房权证开字第05080186号;开房权证开字第05080187号;开房权证开字第05080188号;开房权证开字第05080189号;开房权证开字第05080190号;开房权证开字第05080191号;开房权证开字第05080192号;开房权证开字第05080193号;开房权证开字第05080194号;开房权证开字第05080195号;开房权证开字第05080196号;开房权证开字第05080197号;开房权证开字第05080198号;开房权证开字第05080199号;开房权证开字第05080200号;开房权证开字第05080201号;开房权证开字第05080202号;开房权证开字第05080203号;开房权证开字第05080204号;开房权证开字第05080205号;开房权证开字第05080206号;开房权证开字第05080207号;开房权证开字第05080208号;开房权证开字第05080209号;开房权证开字第05080210号;开房权证开字第05080211号;开房权证开字第05080212号;开房权证开字第05080213号;开房权证开字第05080214号;开房权证开字第05080215号;开房权证开字第05080216号;开房权证开字第05080217号;开房权证开字第05080218号;开房权证开字第05080219号;开房权证开字第05080220号;开房权证开字第05080221号;开房权证开字第05080222号;开房权证开字第05080223号;开房权证开字第05080224号;开房权证开字第05080225号;开房权证开字第05080226号;开房权证开字第05080227号;开房权证开字第05080228号;开房权证开字第05080229号;开房权证开字第05080230号;开房权证开字第05080231号;开房权证开字第05080232号;开房权证开字第05080233号;开房权证开字第05080234号;开房权证开字第05080235号;开房权证开字第05080236号;开房权证开字第05080237号;开房权证开字第05080238号;开房权证开字第05080239号;开房权证开字第05080240号;开房权证开字第05080241号;开房权证开字第05080242号;开房权证开字第05080243号;开房权证开字第05080244号;开房权证开字第05080245号;开房权证开字第05080246号;开房权证开字第05080247号;开房权证开字第05080248号;开房权证开字第05080249号;开房权证开字第05080250号;开房权证开字第05080251号;开房权证开字第05080252号;开房权证开字第05080253号;开房权证开字第05080254号;开房权证开字第05080255号;开房权证开字第05080256号;开房权证开字第05080257号;开房权证开字第05080258号;开房权证开字第05080259号;开房权证开字第05080260号;开房权证开字第05080261号;开房权证开字第05080262号;开房权证开字第05080263号;开房权证开字第05080264号;开房权证开字第05080265号;开房权证开字第05080266号;开房权证开字第05080267号;开房权证开字第05080268号;开房权证开字第05080269号;开房权证开字第05080270号;开房权证开字第05080271号;开房权证开字第05080272号;开房权证开字第05080273号;开房权证开字第05080274号;开房权证开字第05080275号;开房权证开字第05080276号;开房权证开字第05080277号;开房权证开字第05080278号;开房权证开字第05080279号;开房权证开字第05080280号;开房权证开字第05080281号;开房权证开字第05080282号;开房权证开字第05080283号;开房权证开字第05080284号;开房权证开字第05080285号;开房权证开字第05080286号;开房权证开字第05080287号;开房权证开字第05080288号;开房权证开字第05080289号;开房权证开字第05080290号;开房权证开字第05080291号;开房权证开字第05080292号;开房权证开字第05080293号;开房权证开字第05080294号;开房权证开字第05080295号;开房权证开字第05080296号;开房权证开字第05080297号;开房权证开字第05080298号;开房权证开字第05080299号;开房权证开字第05080300号;开房权证开字第05080301号;开房权证开字第05080302号;开房权证开字第05080303号;开房权证开字第05080304号;开房权证开字第05080305号;开房权证开字第05080306号;开房权证开字第05080307号;开房权证开字第05080308号;开房权证开字第05080309号;开房权证开字第05080310号;开房权证开字第05080311号;开房权证开字第05080312号;开房权证开字第05080313号;开房权证开字第05080314号;开房权证开字第05080315号;开房权证开字第05080316号;开房权证开字第05080317号;开房权证开字第05080318号;开房权证开字第05080319号;开房权证开字第05080320号;开房权证开字第05080321号;开房权证开字第05080322号;开房权证开字第05080323号;开房权证开字第05080324号;开房权证开字第05080325号;开房权证开字第05080326号;开房权证开字第05080327号;开房权证开字第05080328号;开房权证开字第05080329号;开房权证开字第05080330号;开房权证开字第05080331号;开房权证开字第05080332号;开房权证开字第05080333号;开房权证开字第05080334号;开房权证开字第05080335号;开房权证开字第05080336号;开房权证开字第05080337号;开房权证开字第05080338号;开房权证开字第05080339号;开房权证开字第05080340号;开房权证开字第05080341号;开房权证开字第05080342号;开房权证开字第05080343号;开房权证开字第05080344号;开房权证开字第05080345号;开房权证开字第05080346号;开房权证开字第05080347号;开房权证开字第05080348号;开房权证开字第05080349号;开房权证开字第05080350号;开房权证开字第05080351号;开房权证开字第05080352号;开房权证开字第05080353号;开房权证开字第05080354号;开房权证开字第05080355号;开房权证开字第05080356号;开房权证开字第05080357号;开房权证开字第05080358号;开房权证开字第05080359号;开房权证开字第05080360号;开房权证开字第05080361号;开房权证开字第05080362号;开房权证开字第05080363号;开房权证开字第05080364号;开房权证开字第05080365号;开房权证开字第05080366号;开房权证开字第05080367号;开房权证开字第05080368号;开房权证开字第05080369号;开房权证开字第05080370号;开房权证开字第05080371号;开房权证开字第05080372号;开房权证开字第05080373号;开房权证开字第05080374号;开房权证开字第05080375号;开房权证开字第05080376号;开房权证开字第05080377号;开房权证开字第05080378号;开房权证开字第05080379号;开房权证开字第05080380号;开房权证开字第05080381号;开房权证开字第05080382号;开房权证开字第05080383号;开房权证开字第05080384号;开房权证开字第05080385号;开房权证开字第05080386号;开房权证开字第05080387号;开房权证开字第05080388号;开房权证开字第05080389号;开房权证开字第05080390号;开房权证开字第05080391号;开房权证开字第05080392号;开房权证开字第05080393号;开房权证开字第05080394号;开房权证开字第05080395号;开房权证开字第05080396号;开房权证开字第05080397号;开房权证开字第05080398号;开房权证开字第05080399号;开房权证开字第05080400号;开房权证开字第05080401号;开房权证开字第05080402号;开房权证开字第05080403号;开房权证开字第05080404号;开房权证开字第05080405号;开房权证开字第05080406号;开房权证开字第05080407号;开房权证开字第05080408号;开房权证开字第05080409号;开房权证开字第05080410号;开房权证开字第05080411号;开房权证开字第05080412号;开房权证开字第05080413号;开房权证开字第05080414号;开房权证开字第05080415号;开房权证开字第05080416号;开房权证开字第05080417号;开房权证开字第05080418号;开房权证开字第05080419号;开房权证开字第05080420号;开房权证开字第05080421号;开房权证开字第05080422号;开房权证开字第05080423号;开房权证开字第05080424号;开房权证开字第05080425号;开房权证开字第05080426号;开房权证开字第05080427号;开房权证开字第05080428号;开房权证开字第05080429号;开房权证开字第05080430号;开房权证开字第05080431号;开房权证开字第05080432号;开房权证开字第05080433号;开房权证开字第05080434号;开房权证开字第05080435号;开房权证开字第05080436号;开房权证开字第05080437号;开房权证开字第05080438号;开房权证开字第05080439号;开房权证开字第05080440号;开房权证开字第05080441号;开房权证开字第05080442号;开房权证开字第05080443号;开房权证开字第05080444号;开房权证开字第05080445号;开房权证开字第05080446号;开房权证开字第05080447号;开房权证开字第05080448号;开房权证开字第05080449号;开房权证开字第05080450号;开房权证开字第05080451号;开房权证开字第05080452号;开房权证开字第05080453号;开房权证开字第05080454号;开房权证开字第05080455号;开房权证开字第05080456号;开房权证开字第05080457号;开房权证开字第05080458号;开房权证开字第05080459号;开房权证开字第05080460号;开房权证开字第05080461号;开房权证开字第05080462号;开房权证开字第05080463号;开房权证开字第05080464号;开房权证开字第05080465号;开房权证开字第05080466号;开房权证开字第05080467号;开房权证开字第05080468号;开房权证开字第05080469号;开房权证开字第05080470号;开房权证开字第05080471号;开房权证开字第05080472号;开房权证开字第05080473号;开房权证开字第05080474号;开房权证开字第05080475号;开房权证开字第05080476号;开房权证开字第05080477号;开房权证开字第05080478号;开房权证开字第05080479号;开房权证开字第05080480号;开房权证开字第05080481号;开房权证开字第05080482号;开房权证开字第05080483号;开房权证开字第05080484号;开房权证开字第05080485号;开房权证开字第05080486号;开房权证开字第05080487号;开房权证开字第05080488号;开房权证开字第05080489号;开房权证开字第05080490号;开房权证开字第05080491号;开房权证开字第05080492号;开房权证开字第05080493号;开房权证开字第05080494号;开房权证开字第05080495号;开房权证开字第05080496号;开房权证开字第05080497号;开房权证开字第05080498号;开房权证开字第05080499号;开房权证开字第05080500号;开房权证开字第05080501号;开房权证开字第05080502号;开房权证开字第05080503号;开房权证开字第05080504号;开房权证开字第05080505号;开房权证开字第05080506号;开房权证开字第05080507号;开房权证开字第05080508号;开房权证开字第05080509号;开房权证开字第05080510号;开房权证开字第05080511号;开房权证开字第05080512号;开房权证开字第05080513号;开房权证开字第05080514号;开房权证开字第05080515号;开房权证开字第05080516号;开房权证开字第05080517号;开房权证开字第05080518号;开房权证开字第05080519号;开房权证开字第05080520号;开房权证开字第05080521号;开房权证开字第05080522号;开房权证开字第05080523号;开房权证开字第05080524号;开房权证开字第05080525号;开房权证开字第05080526号;开房权证开字第05080527号;开房权证开字第05080528号;开房权证开字第05080529号;开房权证开字第05080530号;开房权证开字第05080531号;开房权证开字第05080532号;开房权证开字第05080533号;开房权证开字第05080534号;开房权证开字第05080535号;开房权证开字第05080536号;开房权证开字第05080537号;开房权证开字第05080538号;开房权证开字第05080539号;开房权证开字第05080540号;开房权证开字第05080541号;开房权证开字第05080542号;开房权证开字第05080543号;开房权证开字第05080544号;开房权证开字第05080545号;开房权证开字第05080546号;开房权证开字第05080547号;开房权证开字第05080548号;开房权证开字第05080549号;开房权证开字第05080550号;开房权证开字第05080551号;开房权证开字第05080552号;开房权证开字第05080553号;开房权证开字第05080554号;开房权证开字第05080555号;开房权证开字第05080556号;开房权证开字第05080557号;开房权证开字第05080558号;开房权证开字第05080559号;开房权证开字第05080560号;开房权证开字第05080561号;开房权证开字第05080562号;开房权证开字第05080563号;开房权证开字第05080564号;开房权证开字第05080565号;开房权证开字第05080566号;开房权证开字第05080567号;开房权证开字第05080568号;开房权证开字第05080569号;开房权证开字第05080570号;开房权证开字第05080571号;开房权证开字第05080572号;开房权证开字第05080573号;开房权证开字第05080574号;开房权证开字第05080575号;开房权证开字第05080576号;开房权证开字第05080577号;开房权证开字第05080578号;开房权证开字第05080579号;开房权证开字第05080580号;开房权证开字第05080581号;开房权证开字第05080582号;开房权证开字第05080583号;开房权证开字第05080584号;开房权证开字第05080585号;开房权证开字第05080586号;开房权证开字第05080587号;开房权证开字第05080588号;开房权证开字第05080589号;开房权证开字第05080590号;开房权证开字第05080591号;开房权证开字第05080592号;开房权证开字第05080593号;开房权证开字第05080594号;开房权证开字第05080595号;开房权证开字第05080596号;开房权证开字第05080597号;开房权证开字第05080598号;开房权证开字第05080599号;开房权证开字第05080600号;开房权证开字第05080601号;开房权证开字第05080602号;开房权证开字第05080603号;开房权证开字第05080604号;开房权证开字第05080605号;开房权证开字第05080606号;开房权证开字第05080607号;开房权证开字第05080608号;开房权证开字第05080609号;开房权证开字第05080610号;开房权证开字第05080611号;开房权证开字第05080612号;开房权证开字第05080613号;开房权证开字第05080614号;开房权证开字第05080615号;开房权证开字第05080616号;开房权证开字第05080617号;开房权证开字第05080618号;开房权证开字第05080619号;开房权证开字第05080620号;开房权证开字第05080621号;开房权证开字第05080622号;开房权证开字第05080623号;开房权证开字第05080624号;开房权证开字第05080625号;开房权证开字第05080626号;开房权证开字第05080627号;开房权证开字第05080628号;开房权证开字第05080629号;开房权证开字第05080630号;开房权证开字第05080631号;开房权证开字第05080632号;开房权证开字第05080633号;开房权证开字第05080634号;开房权证开字第05080635号;开房权证开字第05080636号;开房权证开字第05080637号;开房权证开字第05080638号;开房权证开字第05080639号;开房权证开字第05080640号;开房权证开字第05080641号;开房权证开字第05080642号;开房权证开字第05080643号;开房权证开字第05080644号;开房权证开字第05080645号;开房权证开字第05080646号;开房权证开字第05080647号;开房权证开字第05080648号;开房权证开字第05080649号;开房权证开字第05080650号;开房权证开字第05080651号;开房权证开字第05080652号;开房权证开字第05080653号;开房权证开字第05080654号;开房权证开字第05080655号;开房权证开字第05080656号;开房权证开字第05080657号;开房权证开字第05080658号;开房权证开字第05080659号;开房权证开字第05080660号;开房权证开字第05080661号;开房权证开字第05080662号;开房权证开字第05080663号;开房权证开字第05080664号;开房权证开字第05080665号;开房权证开字第05080666号;开房权证开字第05080667号;开房权证开字第05080668号;开房权证开字第05080669号;开房权证开字第05080670号;开房权证开字第05080671号;开房权证开字第05080672号;开房权证开字第05080673号;开房权证开字第05080674号;开房权证开字第05080675号;开房权证开字第05080676号;开房权证开字第05080677号;开房权证开字第05080678号;开房权证开字第05080679号;开房权证开字第05080680号;开房权证开字第05080681号;开房权证开字第05080682号;开房权证开字第05080683号;开房权证开字第05080684号;开房权证开字第05080685号;开房权证开字第05080686号;开房权证开字第05080687号;开房权证开字第05080688号;开房权证开字第05080689号;开房权证开字第05080690号;开房权证开字第05080691号;开房权证开字第05080692号;开房权证开字第05080693号;开房权证开字第05080694号;开房权证开字第05080695号;开房权证开字第05080696号;开房权证开字第05080697号;开房权证开字第05080698号;开房权证开字第05080699号;开房权证开字第05080700号;开房权证开字第05080701号;开房权证开字第05080702号;开房权证开字第05080703号;开房权证开字第05080704号;开房权证开字第05080705号;开房权证开字第05080706号;开房权证开字第05080707号;开房权证开字第05080708号;开房权证开字第05080709号;开房权证开字第05080710号;开房权证开字第05080711号;开房权证开字第05080712号;开房权证开字第05080713号;开房权证开字第05080714号;开房权证开字第05080715号;开房权证开字第05080716号;开房权证开字第05080717号;开房权证开字第05080718号;开房权证开字第05080719号;开房权证开字第05080720号;开房权证开字第05080721号;开房权证开字第05080722号;开房权证开字第05080723号;开房权证开字第05080724号;开房权证开字第05080725号;开房权证开字第05080726号;开房权证开字第05080727号;开房权证开字第05080728号;开房权证开字第05080729号;开房权证开字第05080730号;开房权证开字第05080731号;开房权证开字第05080732号;开房权证开字第05080733号;开房权证开字第05080734号;开房权证开字第05080735号;开房权证开字第05080736号;开房权证开字第05080737号;开房权证开字第05080738号;开房权证开字第05080739号;开房权证开字第05080740号;开房权证开字第05080741号;开房权证开字第05080742号;开房权证开字第05080743号;开房权证开字第05080744号;开房权证开字第05080745号;开房权证开字第05080746号;开房权证开字第05080747号;开房权证开字第05080748号;开房权证开字第05080749号;开房权证开字第05080750号;开房权证开字第05080751号;开房权证开字第05080752号;开房权证开字第05080753号;开房权证开字第05080754号;开房权证开字第05080755号;开房权证开字第05080756号;开房权证开字第05080757号;开房权证开字第05080758号;开房权证开字第05080759号;开房权证开字第05080760号;开房权证开字第05080761号;开房权证开字第05080762号;开房权证开字第05080763号;开房权证开字第05080764号;开房权证开字第05080765号;开房权证开字第05080766号;开房权证开字第05080767号;开房权证开字第05080768号;开房权证开字第05080769号;开房权证开字第05080770号;开房权证开字第05080771号;开房权证开字第05080772号;开房权证开字第05080773号;开房权证开字第05080774号;开房权证开字第05080775号;开房权证开字第05080776号;开房权证开字第05080777号;开房权证开字第05080778号;开房权证开字第05080779号;开房权证开字第05080780号;开房权证开字第05080781号;开房权证开字第05080782号;开房权证开字第05080783号;开房权证开字第05080784号;开房权证开字第05080785号;开房权证开字第05080786号;开房权证开字第05080787号;开房权证开字第05080788号;开房权证开字第05080789号;开房权证开字第05080790号;开房权证开字第05080791号;开房权证开字第05080792号;开房权证开字第05080793号;开房权证开字第05080794号;开房权证开字第05080795号;开房权证开字第05080796号;开房权证开字第05080797号;开房权证开字第0	