

一、重要提示
1.1 本年度报告摘要摘自年度报告全文,投资者欲了解详细内容,应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。
1.2 公司简介

股票简称	卧龙地产	股票代码	600173
股票上市交易所	上海证券交易所		
联系人及联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	马彦军	陈耀斌	
电话	0575-82177017	0575-82170751	
传真	0575-82177000	0575-82177000	
电子邮箱	mayj@wolong.com	chenyubin@wolong.com	

二、主要财务数据和股东变化
2.1 主要财务数据

	2012年(末)	2011年(末)	本年比上年(末)增减(%)	2010年(末)
总资产	3,369,335,397.79	3,180,337,519.53	5.94	3,660,040,624.63
归属于上市公司股东的净资产	1,435,037,427.44	1,500,332,749.83	-4.35	1,408,522,479.49
经营活动产生的现金流量净额	-22,975,489.20	-279,767,752.89	91.79	385,869,927.72
营业收入	767,166,166.69	993,973,960.02	-22.82	2,198,796,464.66
归属于上市公司股东的净利润	74,250,437.03	141,053,692.54	-47.36	20,259,338.04
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	74,869,092.63	140,902,700.38	-46.86	26,821,020.83
加权平均净资产收益率(%)	5.25	9.75	减少4.48个百分点	19.71
基本每股收益(元/股)	0.10	0.19	-47.37	0.37
稀释每股收益(元/股)	0.10	0.19	-47.37	0.37

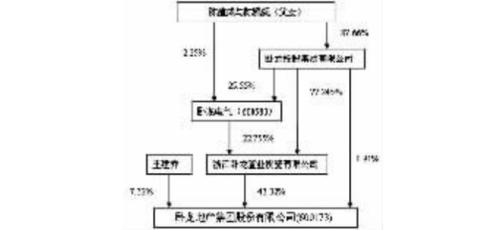
2.2 前10名股东持股情况表

报告期末股东总数	60,757	年度报告披露日前5个交易日末股东总数	59,749
----------	--------	--------------------	--------

前10名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份的数量	质押或冻结的股份数量
浙江卧龙置业投资有限公司	境内非国有法人	43.32	314,104,357	0	质押 256,700,000
王建军	境内自然人	7.32	53,110,076	0	无
中国建设银行-上证摩根中国优势证券投资	未知	3.31	24,000,000	0	未知
中国建设银行-上证摩根核心价值股票基金	未知	1.7	12,265,879	0	未知
卧龙控股集团有限公司	境内非国有法人	0.91	6,634,610	0	无
张耀雄	未知	0.51	3,679,033	0	未知
招商证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	未知	0.51	3,662,110	0	未知
中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	未知	0.31	2,273,562	0	未知
中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	未知	0.31	2,240,356	0	未知
招商证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	未知	0.25	1,803,998	0	未知

上述股东关联关系或一致行动的说明
(1)卧龙控股集团有限公司和王建军先生为公司控股股东浙江卧龙置业投资有限公司的实际控制人。(2)中国建设银行-上证摩根中国优势证券投资与中国建设银行-上证摩根核心价值股票基金为同一基金管理人管理的证券投资基金。(3)卧龙控股集团有限公司与王建军先生为一致行动人。(4)除上述情况外,公司其他前十名股东之间不存在关联关系或一致行动关系,也不属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。

2.3 以方框图描述公司与实际控制人之间的产权及控制关系



三、管理层讨论与分析

3.1 董事会关于公司报告期内经营情况的讨论与分析
2012年,国际经济形势复杂多变,国内经济在加快转变经济方式为主线的指引下,稳中求进,国民经济运行总体平稳,全年GDP增长7.8%,经济结构持续优化,城镇化等后续改革红利和中国经济仍有巨大增长潜力。房地产市场方面,2012年中央和相关部门继续坚持房地产调控从紧取向,一方面,多个地方政府为支持合理自住需求,调整公积金制度,提高购房首套房贷款额度,信贷环境开始局部趋好;二是严格执行差异化信贷政策和限购政策,抑制投资投机性需求;另一方面也加大了土地供应总量。
面对宏观经济形势,结合公司自身的发展战略,报告期内,公司继续立足于城市化率40%~50%的,二三线城市,开发住宅为主,夯实公司基础管理,控制经营风险,加强资金管理,逐步完善“两大,中间+”管理模式转型,突出产品技术研发能力,突出产品营销推广,强化公司整体运营管理水平,积极公司发展转型,具体如下:
2012年,公司实现营业收入767166.1万元,营业利润9169.08万元,归属于上市公司股东的净利润74250.44万元,同比下降47.36%;归属于上市公司所有者权益143503.74万元,同比下降4.35%;归属于上市公司股东的每股净资产1.98元,同比下降4.35%。

3.2 主要业务分析
1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表
单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	增减比例(%)	变动原因
营业收入	767,166,166.69	993,973,960.02	-22.82	
营业成本	509,449,612.21	602,970,713.40	-16.88	
销售费用	26,247,353.84	29,532,132.75	-17.9	
管理费用	54,867,294.61	72,659,624.32	-21.5	
财务费用	13,417,065.29	6,333,582.44	111.84	
经营活动产生的现金流量净额	-22,975,489.20	-279,767,752.89	91.79	
投资活动产生的现金流量净额	-332,084,955.27	119,899,316.81	不适用	
筹资活动产生的现金流量净额	177,770,639.49	-86,606,435.92	不适用	
研发支出	0	0	0	

2、收入
(1) 驱动业务收入变化的因素分析
2012年营业收入较2011年下降了22.82%,公司营业收入下降的主要原因是:受房地产宏观调控影响,购房者持币观望气氛较浓,导致公司营业收入较去年同期有较大幅度的降低。
(2) 主要销售客户的情况
公司前五名客户的营业收入金额合计为57,564,079.00元,占营业收入总额的比重7.5%。
3、成本
(1) 成本分析表

分产品情况						
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额比上年同期增加/减少比例(%)
房产销售	房产	489,669,122.84	97.85	597,735,116.74	99.28	-18.08
物业管理	物业服务	10,760,284.05	2.15	4,305,391.34	0.72	149.93

(2) 主要供应商情况
公司2012年度前五位供应商签订合同金额为29756万元,占2012年度供货方签订合同金额的7.25%。
4、费用
单位:元

科目	本期数	上年同期数	增减比例(%)	原因说明
营业成本及附加	64,323,272.81	92,557,077.84	-30.50	主要是本期营业收入减少所致
财务费用	13,417,065.29	6,333,582.44	111.84	本期借款增加所致
销售费用	16,734,824.46	26,562,292.47	-37.00	本期营业收入减少所致
管理费用	16,673,160.86	35,099,145.75	-52.78	本期净利润下降所致

5、研发支出
报告期内公司未发生研发支出情况
6、现金流
单位:元

科目	本期数	上年同期数	增减比例(%)	原因说明
经营活动产生的现金流量净额	-22,975,473.12	-279,767,752.89	91.79	主要是本年工程款、按揭款减少所致
投资活动产生的现金流量净额	-332,084,955.27	119,899,316.81	不适用	本年对外投资增加所致
筹资活动产生的现金流量净额	177,770,639.49	-86,606,435.92	不适用	本年度借款增加所致

(1) 经营活动产生的现金流量净额产生变化原因说明:主要是支付税费、工程款比去年同期减少。
(2) 投资活动产生的现金流量净额产生变化原因说明:主要是本年支付233,911,181.00元收购清远少数股东49.9%股权,投资上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙)和上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙)各5000万元等。
(3) 筹资活动产生的现金流量净额产生变化原因说明:主要是取得上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙)和上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙)38,100.00万元长期借款。
7、其它
(1) 公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明
1.由于受宏观调控影响,本年度营业收入同比下降22.82%;
2.由于公司实行价格折扣促销及结转收入的产品结构不同,毛利率同比下降4.66%;③、由于公司业绩继续增加,导致财务费用同比增长111.84%;
4.由于商誉减值减少,导致减值损失同比下降37%;
5.由于本年度净利润下降,所得税费用同比下降52.78%;
6.由于本年度营业收入下降,营业税金及附加同比下降30.5%
7.管理费用和经营计划进展说明
面对较为复杂的房地产市场,公司2012年度发展战略和经营计划都受到一定影响,经营业绩较去年有明显的下降。

卧龙地产集团股份有限公司

2012年度报告摘要

后,公司持有嘉原盛置业100%的股权。嘉原盛置业于2012年1月27日完成工商变更。
2.2012年1月18日,公司第五届董事会第四十一次会议审议通过《关于受让控股子公司清远市五洲实业投资有限公司少数股东股权的议案》,以233,911,181元人民币受让安信信托持有的清远五洲49.9%的股权。受让完成后,公司持有清远五洲100%股权。相关工商变更已经办理完毕。
3.2012年4月27日,公司第五届董事会第四十五次会议审议通过《关于公司受让控股子公司武汉卧龙水湖置业投资有限公司少数股东股权的议案》,以97,843,750.00元人民币受让工信信托持有的武汉水湖置业30%的股权。受让完成后,公司持有武汉水湖置业100%的股权。相关工商变更已经办理完毕。
4.2012年7月9日,公司第五届董事会第四十七次会议审议通过《关于出让武汉卧龙水湖置业投资有限公司少数股权的议案》,以5000万元将公司持有武汉水湖置业20%的股权出让给上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙),以5000万元将公司持有武汉水湖置业20%的股权出让给上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙)。股权转让后,公司仍持有武汉水湖置业60%的股权。相关工商变更已经办理完毕。
参股公司情况:
1.2011年9月16日,公司2011年第一次临时股东大会审议通过《关于出资参股浙江龙信股权投资中心(有限合伙)的议案》,经工商核准参股公司称为浙江龙信股权投资合伙企业(有限合伙)。公司认缴出资总额为人民币10,000万元,首期已实缴出资人民币3,500万元,公司为该合伙企业的有限合伙人。该合伙企业已于2012年1月31日完成工商登记。
2.2012年7月25日,公司第二次临时股东大会审议通过了《关于出资参股昆山歌斐湾股权投资中心(有限合伙)的议案》,同意出资5,000万元参股昆山歌斐湾股权投资合伙企业(有限合伙),本公司为该合伙企业的非基石有限合伙人。截至报告期末,公司已投资1000万元。
3.2012年7月25日,公司2012年第二次临时股东大会审议通过了《关于出资有限合伙企业的议案》,同意分别出资人民币5,000万元认缴上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙)和上海歌斐湾股权投资中心(有限合伙)的财产份额。截至报告期末,公司已各投资5000万元。
对公司名称和经营范围达到10%以上的子公司情况:

序号	公司名称	业务性质	持股比例	注册资本	总资产	净资产	净利润
1	清远五洲	房地产开发经营	100%	130,000,000	504,532,727.93	217,584,101.01	43,364,421.25
2	天津五洲	房地产开发经营	100%	130,000,000	236,502,541.00	171,802,631.11	-9,045,489.10
3	银川神马	房地产开发经营	100%	49,662,000	545,887,349.74	116,655,514.50	93,252,683.00

2012年度公司的营业收入华东地区占17.16%,华中地区占40.96%,华南地区占37.28%,西北地区占4.60%。
3.4 资产、负债情况分析
1、资产负债情况分析表
单位:元

项目	期末余额	本期期末数占总资产的比例(%)	期初余额	上期期末数占总资产的比例(%)	本期期末数较上期期末数增减(%)	情况说明
货币资金	531,192,118.91	15.77%	669,218,546.86	21.04%	-20.43%	主要是支付工程款,青岛两公司少数股东股权转让
应收账款	100,000.00	0.00%	0.00%	100.00%		
预付款项	40,685,540.14	1.21%	4,732,201.00	0.15%	759.70%	主要是预付工程款与按揭工程款
应付账款	62,664,494.27	1.86%	325,450,544.32	3.94%	-50.00%	主要是应付工程款
其他应收款	61,847,680.39	1.80%	6,403,770.86	0.20%	-100.00%	本期增加股利
存货	2,354,254,021.15	69.87%	2,129,624,436.46	66.86%	10.55%	
其他流动资产	19,253,724.71	0.57%	12,546,695.92	0.39%	53.4%	本期投资楼盘尚未入账
长期股权投资	145,000,000.00	4.30%	0.00%	0.00%	100.00%	本期增加股权投资
投资性房地产	54,398,420.00	1.61%	11,571,805.00	0.36%	370.09%	本期增加投资性房地产
固定资产	14,844,244.28	0.44%	17,148,227.44	0.54%	-13.44%	
无形资产	326,000.00	0.01%	326,000.00	0.01%	0.00%	
商誉	72,315,076.14	2.15%	18,199,476.93	0.60%	-7.45%	本期摊销
长期待摊费用	2,501,401.88	0.07%	0.00%	0.00%	100.00%	本期增加装修费
递延所得税资产	9,952,711.96	0.30%	13,544,215.31	0.43%	-26.25%	主要是子公司盈利,调整递延所得税资产
短期借款	0.00%	0.00%	140,000,000.00	4.40%	-100.00%	归还借款
应付票据	24,801,000.00	0.64%	0.00%	0.00%		本期增加应付工程款
应付账款	258,012,023.01	7.66%	213,112,386.37	6.70%	21.07%	增加工程款
预收账款	12,644,236.76	3.70%	189,038,272.67	5.94%	-34.06%	本期部分楼盘竣工结转
应付职工薪酬	1,942,724.25	0.06%	1,690,743.32	0.05%	14.90%	
应交税费	64,381,007.96	2.56%	11,510,559.89	0.36%	-26.97%	
应付利息	8,414,732.44	0.25%	1,216,056.11	0.04%	427.50%	本期增加借款
其他应付款	24,800.00	0.00%	24,800.00	0.00%	0.00%	
其他非流动负债	69,919,689.59	2.08%	62,875,537.68	1.98%	11.20%	
所有者权益	429,000,000.00	12.73%	307,000,000.00	9.65%	39.74%	本期增加股权
实收资本	321,250,000.00	9.53%	296,250,000.00	9.31%	8.44%	
资本公积	381,000,000.00	11.31%	0.00%	0.00%	100.00%	本期增加股权投资
未分配利润	128,000,000.00	3.83%	142,185,446.11	4.47%	-9.35%	

5、非募集资金项目情况
报告期内,非募集资金项目按照计划推进。
7.董事会关于公司未来发展的讨论与分析
1.行业竞争格局和发展趋势
2013年在宏观经济方面,“稳增长”政策效果已显,继续强调“稳中求进”的经济基调不会改变,预计在保持稳健货币政策的前提下,经济和环境向好;在房地产市场上,基于正常平稳过渡和房价涨幅回落的促进下,中央将继续从紧政策,抑制投资投机和调控保护合理需求仍是方向不变。限购限贷短期内取消可能性不大,城镇化、保障房建设和增加土地供应量仍是主要措施,缓解房价上涨的手段,同时总结房地产调控改革经验,适时扩大试点范围,以推进房地产长效机制实施。而同时房地产企业的整体利润率持续下降,销售在城市之间、企业之间的不平衡性加剧,……未来仍存在较大的不确定性。
随着近年来房地产行业的高速发展,房地产开发企业正进行着大规模的跨区域扩张,房地产企业的业务快速加快,龙头企业继续领跑市场,小企业竞相倒闭,兼并重组可能加大,行业集中度进一步提高,公司的管理难度迅速加大,房地产企业将向着集团化管理的方向发展,粗放经营向精细化管理方式转化,企业的关注焦点也正从业务发生地转移到土地储备、资金管理、资金实力和低成本土地储备的竞争,房地产的品牌、品质、规划设计等能力也会成为房企企业的实力。
2.公司发展战略
公司将深刻研判政策及行业趋势,将以更客观的姿态,强化合作意识,立足城市化率处在40%~50%之间的二三线城市,积极寻求土地成本较低政府合作项目;紧紧围绕“低成本、速度快、质量好”的要求,加强设计控制能力,通过技术创新、新材料应用等方法降低产品成本,主要研发各类产品,打造可复制的系列产品,提高项目开发速度;要加强基础研究和自主创新,开发符合市场需求的创新型和颠覆性产品;开发刚刚起步的中高档住宅;继续完善“设计、营销”两大块,工程管理中心”的管理模式,创新营销手段;打造一支管理水平高、专业技能强、市场反应快的管理团队,确保项目顺利转效,经济效益好。
3.经营计划
2013年努力完成以下重点工作:
(1)全年预计营业收入130,329.65万元,预计营业成本费用108,506.42万元;
(2)新开项目49个,万平方米,预售5万平方米;
(3)完善《卧龙地产住宅条件标准》、《卧龙住宅建造配置标准》等6大标准工作,并全面实施;
(4)提高目标成本的准确性和执行力,下达的目标成本(预算)与决算的偏差率小于1.5%;
(5)制度流程运营有效,执行率达到90%以上;
(6)引进营销、设计、工程管理等方面的中高级专业人才10人以上,为公司长远发展奠定基础。
4.维持当前业务并完在完成在建投资项目公司所需的资金需求
(1)坚持稳健的财务管理,加快销售速度与销售资金回笼。
(2)加强银行与非银行金融机构的良好合作,开展多样化的融资方式,来补充公司项目开发资金。
(3)加强对公司资金的管理与监控,使公司项目进度与公司现金流量计划协调一致,提高公司资金的使用效率。
(4)根据房地产市场形势,适当控制项目施工节奏。
5.内部控制的风险
(1)宏观环境的风险
政府房地产投资过程中的土地供给政策、地价政策、税费政策、住房政策、价格政策、金融政策、环境保护政策等,均对房地产投资者收益目标产生巨大的影响,从而对投资者的行为产生影响。如果公司不能及时发现调控政策的变化,则有可能对公司的经营管理,未来发展造成不利的影响。
(2)房地产市场波动的风险
随着国家一系列调控政策的实施,以及市场预期变化,不同地区的房价走势显现差异化。如房地产市场在一系列调控政策下,楼价下降,成交量萎缩,将对公司处理好资金回笼和开发节奏,若处理不好将对公司面临较大的资金压力。
(3)市场供求风险
市场是不断变化的,房地产市场上的供给与需求也在不断变化,而供求关系的失衡必然造成房地产价格的波动,具体表现为租金收入和房地产价值的波动,这种波动会导致房地产投资者的实际收益偏离预期收益,更为严重的情况是,当市场预期持续性过剩(某些地区房地产的供给大于需求)达到一定程度时,房地产投资者将面临房地产积压或空置的严峻局面,导致资金占用严重,还贷压力日增。
(4)住房按揭贷款政策变化的风险
根据国家关于切实稳定住房价格文件精神中国人民银行关于调整个人住房信贷政策的精神,各银行相继调整个人住房信贷政策,包括提高个人住房信贷最低首付比例,对借款人及住房按揭贷款第二套房贷利率,以及购置高档别墅、高档住宅和异地购房的,再次提高首付比例,提高贷款利率等等。
上述政策执行将提高购房的按揭融资成本并降低潜在客户的购买力,也将对公司产品销售产生不利影响,同时,各地也在相继出台预售资金管理制度,房地产开发企业商品房预付款必须开设专用账户,专款专用,该等政策的变化会对公司资金的运用效率产生影响。
3.董事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明
(1)董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明
√ 不适用
√ 董事会对会计政策、会计估计及核算方法变更的原因和影响的分析说明
√ 不适用
√ 董事会对重要前期差错更正的原因及影响的分析说明
√ 不适用
3.9 利润分配或资本公积金转增预案
1.现金分红政策的制定、执行或调整情况
根据中国证监会《上市公司(2012)37号《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和浙江证监局浙证监上市字(2012)138号《关于转发进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的要求,上市公司应完善现金分红政策及决策机制,公司于2012年第三次临时股东大会会议上,对公司《章程》相关条款进行修订,具体如下:
条款
修改后条款
第一百五十五条 公司利润分配政策应保持连续性和稳定性,重视对投资者的合理投资回报,兼顾下列事项:
(一)利润分配政策和利润分配方案应符合相关法律法规、规范性文件及公司章程的规定;
(二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司实际情况,不得损害公司持续经营能力和长远发展;
(三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(十九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(二十九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(三十九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(四十九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(五十九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(六十九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十五)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十六)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十七)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十八)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(七十九)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(八十)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(八十一)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(八十二)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(八十三)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,不得损害中小股东的利益;
(八十四)利润分配政策和利润分配方案应符合公司全体股东的利益,