

宏源证券股份有限公司文件

宏源证券办字[2006]072号

签发：张志刚

宏源证券股份有限公司关于昆明世博园股份有限公司 首次公开发行股票的发行业保荐书

- 一、保荐人名称：宏源证券股份有限公司
- 二、保荐人指定保荐代表人姓名：吴晶、庞雪梅
- 三、本次保荐的发行人名称：昆明世博园股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）
- 四、本次保荐发行人证券发行上市的类型：股份有限公司首次公开发行股票
- 五、保荐人对本次证券发行上市的保荐结论

保荐人作为发行人首次公开发行股票保荐机构，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，经过对发行人的全面尽职调查和审慎的核查，宏源证券出具了昆明世博

园股份有限公司首次公开发行股票保荐意见：“昆明世博园股份有限公司具有较好的发展前景，业务管理和业务运行规范，已具备首次公开发行股票的基本条件。为此，我公司保荐昆明世博园股份有限公司申请首次公开发行股票并上市。”

六、本保荐人承诺

（一）本保荐人已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其发起人、大股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查。根据发行人的委托，保荐人组织编制了申请文件，并据此出具本证券发行保荐书。

（二）保荐人已按照中国证监会的有关规定接受了辅导机构的辅导，保荐人已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查，保荐人有充分理由确信该发行人符合下列要求：

- 发行人符合证券公开发行上市的条件和有关规定，具备持续发展能力；
- 发行人与发起人、大股东、实际控制人之间在业务、资产、人员、机构、财务等方面相互独立，不存在同业竞争、显失公允的关联交易以及影响发行人独立运作的其他行为；
- 发行人公司治理、财务和会计制度等不存在可能妨碍持续规范运作的重大缺陷；
- 发行人高管人员已掌握进入证券场所必备的法律、行政法规和相关知识，知悉上市公司及其高管人员的法定义务和责任，具备足够的诚信水准和管理上市公司的能力及经验。

（三）保荐人通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，结果如下：

- 有充分理由确信发行人符合规定的要求，且其证券适合在证券交易所上市、交易；
- 有充分理由确信发行人申请文件和公开发行募集文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 有充分理由确信发行人及其董事在公开发行募集文件中表达意见的依据充分合理；

- 有充分理由确信与其他中介机构发表的意见不存在实质性差异;
- 保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责,对发行人申请文件进行了尽职调查、审慎核查;
- 保证保荐文件、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;
- 保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范;
- 自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐制度暂行办法》采取的监管措施。

(四) 保荐人保证不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形

- 保荐机构及其大股东、实际控制人、重要关联方持有发行人的股份合计超过百分之七;
- 发行人持有或者控制保荐机构股份超过百分之七;
- 保荐机构的保荐代表人或者董事、监事、经理、其他高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等可能影响公正履行保荐职责的情形;
- 保荐机构及其大股东、实际控制人、重要关联方为发行人提供担保或融资。

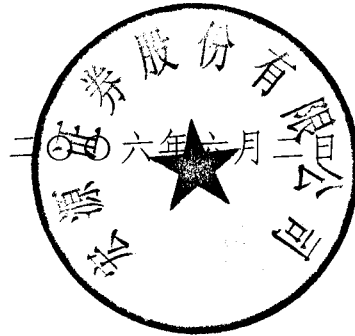
七、其他需要说明的事项

保荐人自愿保荐发行人发行上市,无其他需要特别说明的事项。

附件:

- 1、宏源证券股份有限公司保荐代表人专项授权书
 - 2、宏源证券股份有限公司关于保荐昆明世博园股份有限公司首次公开发行股票
- 股票的说明

(以下无正文)



主题词： 证券监管 发行 保荐书

主送： 中国证券监督管理委员会

抄送： 公司领导

打印： 李莹
宏源证券股份有限公司总经理办公室

复核： 李虎
二〇〇六年六月二日印发

(此页无正文,为宏源证券股份有限公司关于昆明世博园股份有限公司首次公开发行股票的发行业务部门签署页)

项目主办人

签名

2006年5月31日

保荐代表人

签名

2006年5月31日

内核负责人

签名

06年5月31日

投资银行业务部门负责人

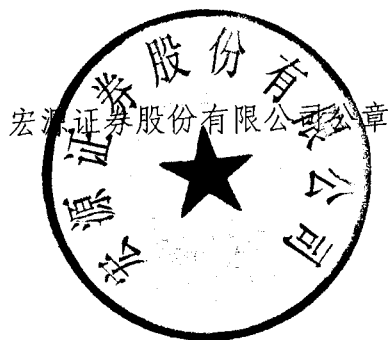
签名

2006年5月31日

法定代表人

签名

2006年5月31日



2006年5月31日

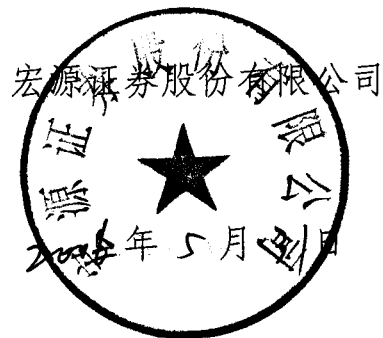
附件 1

宏源证券股份有限公司 保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐制度暂行办法》及有关文件规定，我公司授权吴晶、庞雪梅为昆明世博园股份有限公司首次公开发行股票并上市的保荐代表人，具体负责该公司发行上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作事宜。

保荐人总经理签字：



宏源证券股份有限公司关于保荐 昆明世博园股份有限公司首次公开发行股票の説明

宏源证券股份有限公司（以下简称“保荐人”、“宏源证券”）作为昆明世博园股份有限公司（以下简称“世博股份”、“发行人”、“公司”）首次公开发行 A 股（以下简称“本次发行”）的保荐人（主承销商）本着诚实守信、勤勉尽责的原则，对发行人改制设立的合法性、辅导效果以及公司运行情况进行了认真核查和分析，结合其它中介机构现场核查及出具的意见，我公司内核小组对世博股份首次公开发行股票申请文件进行了逐项审核，认为发行人具有较好的发展前景，业务管理和业务运行规范，已具备首次公开发行股票的基本条件。为此，我公司保荐昆明世博园股份有限公司申请首次公开发行股票并上市。现将保荐有关情况说明如下：

一、世博股份本次申请公开发行股票的合规性

（一）依据《证券法》对发行人符合发行条件进行逐项核查情况

本保荐人依据《证券法》相关规定，对发行人是否符合首次公开发行股票条件进行逐项核查，核查情况如下：

- 1、发行人具备健全且运行良好的组织机构。
- 2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好。
- 3、发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为。
- 4、符合中国证监会规定的其他条件。

（二）依据《首次公开发行股票并上市管理办法》对发行人符合发行条件进行逐项核查情况

1、主体资格

- （1）公司是依法设立且合法存续的股份有限公司。

(2) 公司于 2000 年 12 月 29 日设立至今运行已满三年。

(3) 发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

(4) 公司自成立至今主要从事景区景点的投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资，生物产品开发及利用，旅游商贸，其生产经营符合国家产业政策。

(5) 发行人最近 3 年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。

(6) 发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷。

2、发行人的独立性

(1) 发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

(2) 发行人的资产完整，具备与经营有关的业务体系及相关资产。

(3) 发行人的人员独立。发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

(4) 发行人的财务独立。发行人具备独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；发行人未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。

(5) 发行人的机构独立。发行人已建立健全内部经营管理机构，能够独立行使经营管理职权，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间机构混同的情形。

(6) 发行人的业务独立。发行人的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间的同业竞争或者显失公平的关联交易。

(7) 发行人在独立性方面不存在其他严重缺陷。

3、规范运行情况

(1) 发行人已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

(2) 发行人的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

(3) 发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

①被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

②最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责；

③因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

(4) 发行人的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。

(5) 发行人不存在下列情形：

①最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态；

②最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

③最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

④本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

⑤涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

⑥严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

(6) 发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

(7) 发行人建立了严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

4、财务与会计

(1) 发行人资产质量良好，资产负债结构合理，盈利能力较强，现金流量正常。

(2) 发行人的内部控制所有重大方面是有效的，并由注册会计师出具了无保留结论的内部控制鉴证报告。

(3) 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具了无保留意见的审计报告。

(4) 发行人编制财务报表以实际发生的交易或者事项为依据；在进行会计确认、计量和报告时保持了应有的谨慎；对相同或者相似的经济业务，选用了一致的会计政策，没有随意变更。

(5) 发行人已完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露关联交易。关联交易价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形。

(6) 发行人的发行条件：

①发行人 2003 年、2004 年、2005 年分别实现净利润分别为 2,703.94 万元、3,887.29 万元、2,826.45 万元，最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3,000 万元（净利润为扣除非经常性损益前后较低者）。

②发行人 2003 年、2004 年、2005 年经营活动产生的现金流量分别为 26,036.60 万元、12,916.69 万元、10,645.97 万元，营业收入分别为 10,653.22 万元、12,167.97 万元、9,528.71 万元。最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量

净额累计超过人民币 5,000 万元，最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元。

③ 发行人本次发行前的股本总额为 16,000 万元，拟发行社会公众股（A 股）5,500 万股，占发行后股份总额 21,500 万股的 25.58%，发行前股本总额不少于人民币 3,000 万元。

④ 最近一期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例为 11%，不高于 20%；

⑤ 最近一期末不存在未弥补亏损。

（7）发行人依法纳税，各项税收优惠符合相关法律法规的规定。发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

（8）发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

（9）发行人申报文件中不存在下列情形：

① 故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息；

② 滥用会计政策或者会计估计；

③ 操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录或者相关凭证。

（10）发行人不存在下列影响持续盈利能力的情形：

① 发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

② 发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

③ 发行人最近 1 个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖；

④ 发行人最近 1 个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

⑤发行人在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；

⑥其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

5、募集资金运用

(1) 募集资金有明确的使用方向，且用于主营业务。

(2) 募集资金数额和投资项目与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。

(3) 募集资金投资项目符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定。

(4) 发行人董事会已对募集资金投资项目的可行性进行认真分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

(5) 募集资金投资项目实施后，不会产生同业竞争或者对发行人的独立性产生不利影响。

(6) 发行人已建立了募集资金专项存储制度，募集资金存放于董事会决定的专项账户。

二、宏源证券对发行人主要问题和风险的提示

1、不可抗力重大灾害爆发对公司经营影响的风险。发行人旅游行业，任何重大不可抗力灾害都会影响旅游行业。2003年爆发的非典型性肺炎严重影响了全国旅游行业及本公司2003年经营业绩，导致公司当期主营业务收入较2002年减少1,942.03万元，同比下降15.42%；净利润较2002年减少1,491.18元，同比下降35.54%，今后不排除类似上述重大不可抗力灾害爆发的可能性，存在重大不可抗力灾害爆发影响旅游行业及公司经营的风险。

2、大股东控制的风险。世博集团本次发行前直接和间接持有发行人71.125%的股权，处于绝对控股地位。本次发行完成后，世博集团直接和间接持有发行人52.93%的股权，仍处绝对控股地位。世博集团对发行人发展战略、生产经营决策

和利润分配等重大问题有着决定性影响，存在大股东控制的风险。

3、净资产收益率下降的风险。截至 2005 年 12 月 31 日，本公司净资产为 33,751.17 万元，本次发行扣除发行费用后将实际募集资金 15,457.25 万元～31,404.50 万元，发行后公司净资产规模将迅速扩张，短期内存在因股票发行使净资产收益率大幅下降的风险。

宏源证券针对上述风险已向世博股份提出了具体的防范风险措施。

三、宏源证券对发行人前景的评价

（一）行业发展前景

旅游业是在世界范围内迅速发展的一個新兴现代产业。“二战”之后，世界进入了相对和平的时期。1950 年以来，随着战后世界经济的迅速发展，人口的快速增加，收入水平的提高，闲暇时间的增多，使人们对旅游活动的需求不断增加，而交通运输条件的不断改善，特别是民用航空业的迅速发展为旅游产业的发展提供了条件，从而促进了世界旅游产业的快速发展。国际旅游人数从 1950 年的 2,528 万人增长到 2000 年的 6,983 万人，国际旅游收入从 1950 年的 21 亿美元增长到 2000 年的 4,760 亿美元。由于亚太地区近些年来经济发展迅猛，人民生活水平和收入水平迅速增加，加上人口众多、旅游资源丰富，促进了这一地区国际旅游的高速发展。1990～2000 年亚太地区国际旅游人数平均增长速度为 7.2%，远高于同期世界总体 4.2% 的平均增长速度，同期亚太地区占世界旅游产业的市场份额也从 1995 年的 15.6% 增长到 2003 年的 17.2%。

从长期看，旅游行业将继续呈现较高的增长速度，体现出朝阳产业的特点。根据世界旅游组织（WTO）2002 年发布的《世界旅游 2020 年远景报告》中的预测，今后 20 年世界旅游行业将长期保持增长趋势，2010 年和 2020 年国际旅游人数将分别增长到 10 亿人和 15.6 亿人，1995～2020 年的平均增长速度将达到 4.1%；其中亚太地区将继续保持较高的增长速度，国际旅游人数将分别增长到 1.95 亿人和 3.97 亿人，1995～2020 年的平均增长速度将达到 6.5%，2020 年占国际旅游的市场份额将增长到 25.4%。

我国旅游业起步较晚，起点较低，改革开放前以外事接待为主，只具备产业雏形，不完全属于产业范畴。1978 年之后，我国旅游业挟带其巨大的资源优势

和国际市场积蓄多年的需求存量，领改革开放之先，受改革开放之惠，借改革开放之力，20年来持续快速发展，已成为我国国民经济中的重要产业和国际旅游大舞台上异常活跃、极富生命力的新生力量。特别是近几年来，旅游业坚持“大力发展入境旅游，积极发展国内旅游，适度发展出境旅游”的发展方针，取得了举世瞩目的成绩，形成了“三个市场”相互驱动、相互补充的好局面，旅游大国的地位在多个领域、在国内外得到空前的巩固和提高，1998年国际旅游创汇已升至世界第七位。

“九五”期间，我国旅游业取得了突飞猛进的发展，行业增长速度一直领先于国民经济的增长率，行业总收入占GDP的比重也在逐年增加。根据国家统计局的数据，中国入境旅游市场游客人数已经从1990年的约2,700万增长到2002年的约9,790万，国内旅游市场游客人数已经从1990年的约2,800万人增长到2002年的约8,600万人。2002年旅游业总收入达5,566亿元人民币，比2001年增长11.43%，继续高于国民经济总体增长速度3个多百分点；其中，旅游外汇收入达204亿美元，国内旅游收入达3,878亿元人民币。旅游业已经成为国民经济新的增长点和新的消费热点，在我国国民经济中的地位和作用日益突出。

国内旅游行业的高速发展带动了国内相关经济增长。根据世界旅游及旅行理事会(WTTC)发布的研究报告《中国的旅游及旅行行业对就业和国名经济的影响》(2003年)预测，2004年中国旅游及旅行行业将直接创造2,892亿元(或345亿美元)的国内生产总值；广义的旅游及旅行经济(包括由旅游和旅行拉动的其他经济增长)将创造12,736亿元(或1,521亿美元)，占中国全部GDP的10.2%。预计到2013年，中国旅游及旅行行业将直接创造8,446亿元(或882亿美元)的国内生产总值；广义的旅游及旅行经济(包括由旅游和旅行拉动的其他经济增长)将创造37,472亿元(或3,915亿美元)，占中国全部GDP的11.3%。

(二) 世博股份的竞争优势

1、资源优势

发行人经营管理的世博园是由69个国家、26个国际组织、国内31个省区市及香港、澳门特别行政区和台湾民间组织共同建造的多国、多省原汁的园艺精品，是历届世博会历史上唯一保存完好并继续经营和发展的世博会会址，具有世

界性、唯一性、民族性、珍奇性、规模性、丰富的文化内涵和高技术含量等资源优势。

(1) 世界性

世博园是多元文化参与的主题园，荟萃了世界各国的 74 个园区，尤其是中国各省、市、自治区的园林园艺精品，展示了各个时代、不同地域的造园技术，向游客呈上一幅异彩缤纷的园林园艺历史画卷。

(2) 唯一性

昆明世博会是唯一在发展中国家举办的 A1 级博览会，是中国迄今为止所举办的唯一一个 A1 级博览会。在历届世博会历史上，昆明世博园是迄今为止唯一完整保留并成功进行企业化经营的园区。园区内的中国室外展区及国际室外展区都是由参展各国、各省自己设计和建设，最大限度地保留了原汁原味，这在国内和国际上，都是绝无仅有的。

(3) 民族性

为办好昆明世博会，承担会场建设的云南省园艺博览局和云南世博集团有限公司仅用了短短不到两年的时间，就完成了即使是在发达国家也要五至六年才能完成的展园和场馆建设工作，建成了一座气势恢宏，设施齐全，精品荟萃，特色鲜明的，具有“国际一流、中国气派、云南特色”的世界园艺博览园，创造了竹种数量、古柏移栽、占地面积、人造断崖、建设速度、园林园艺精品等八项吉尼斯纪录。昆明世博会的成功举办，充分展示了中华人民共和国建设五十年来在经济、社会发展方面取得的巨大成就，进一步树立了我国良好的国际形象，提高了国际地位，扩大了国际交流与合作。江泽民同志出席昆明世博会开幕系列活动时讲到“此次世博会的成功举办，长了中国人的志气，充分显示了中华民族巨大的凝聚力、创造力和伟大奋斗精神。”世博园作为昆明世博会会址，完整保留并成功进行企业化经营，就是上述民族凝聚力、创造力和伟大奋斗精神的展示和有效传承。

(4) 珍奇性

世博园草木葱茏，鲜花遍地，植被覆盖度在国内所有主题园中首屈一指，拥

有良好的生态环境。世博园荟萃了许多珍奇的植物品种，树木园里有“世界爷”之称的北美红杉、大名鼎鼎的云南红豆杉；而竹园则汇集了全世界竹类品种中的41属、318种，组成了这个世界上最大的“竹博物馆”，获得了“种植竹种最多的竹园”的大世界基尼斯之最；大温室里的“跳舞草”、大板根、神秘果、鸡冠凤尾蕨、高山雪莲等，都堪称自然之珍。来自各国、各省的原生植物，均在世博园内成活，成为世博园的绝景。

（5）规模性

世博园占地为历届同类博览会会址占地面积之最，是国内唯一的世界园艺博览园，已建成的五大展馆（中国馆、国际馆、人与自然馆、大温室、科技馆），六大展区（中国展区，国际展区），六大园区（竹园、茶园、蔬菜瓜果园、盆景园、树木园、药草园等）和来自世界和全国各地的数十万株各种植物，集中展示了世界各国和中国各地的园林园艺及其中的历史文化和民族风情，所有流派的园林园艺精品汇聚一堂，成为中国生物多样性和云南植物王国的窗口，成为世界多元园艺文化的集聚地。

（6）文化内涵丰富

世博园园林园艺旅游资源面向游客，适应各种文化层次游客的观光动机，既满足专业游客对园林园艺交流的需要，又满足广大普通游客益智、愉悦、休闲等多种需要，是一个蕴涵丰富专业知识，环境优美，景色宜人的高品位游乐园，具有极高的文化内涵和极大的旅游吸引力。

（7）高科技含量

世博园展示了多姿多彩的现代科技，其中：大温室是五大场馆中工艺最复杂、科技含量最高的项目，在这个建筑面积为3,612平方米的展示型温室内，集中了热带、温带、寒带三种不同的气候，为此技术人员采用了节能水墙空调系统、惰性气体填充的中空玻璃屋面和墙面等多种新技术、新材料。科技馆门前的球形环幕电影厅，展示了23米大直径环幕投影设备和技术，以及复合铝板等新材料新技术方面的最新科技成果。此外还采用智能化的空调自控系统、消防联动系统，微波传输监管系统，大大提高了工作效率。世博园所展示的绿色经济、绿色城市、可持续旅游等理念，代表了未来科技的发展方向。世博园内中国野生种质资源中

心库的建立和基因组计划与生物工程内涵的挖掘,以及生物资源开发创新展示基地的建设,将使世博园的科技含量更大提高。

2、品牌优势

世博会的成功举办和影响力,使得世博园成为国内外游客在云南的主要旅游目的地,其主要原因有:其一,昆明世博会是世界上迄今为止参展国家和地区最多、规模最大、参展品种最多的一次园林园艺博览会,也是博览会期间接待游客最多的一次;其二,在世界范围内已经举办过的14届园艺博览会中,世博园是迄今为止唯一完整保留并成功进行企业化经营的园区;其三,世博园的规划和建筑风格充分体现了科技进步与环保意识、民族特色与审美观点的完美、和谐高度统一。从某种意义上说,发行人是世博会的直接产物,拥有世博会和世博园而产生的独特品牌优势。

3、政策扶持优势

自改革开放以来,云南省政府一直非常重视和大力扶持旅游业的发展。80年代中期,正是云南烟草业如日中天之时,云南省政府就意识到以“烟经济”为主的单一产业结构不合理,提出了要把旅游业作为重要的经济产业来发展。1992年,在邓小平同志南巡讲话和十四大精神指导下,省政府下发了《关于大力发展旅游业的意见》,明确提出要使旅游业发展成为一项重要产业。在1995年云南省第六次党代会上,省政府又进一步明确的提出将旅游业列为全省四大支柱产业之一来培育,从而确立了旅游业在全省国民经济发展中的重要地位。1996年,云南省政府作出了《关于加快四大支柱产业建设的决定》,又一次推动了云南旅游产业的发展。

二十多年来,云南旅游业在政府部门的大力扶持下,完成了从“接待事业”到“经济产业”,再到“支柱产业”的转变过程,初步形成了包括饭店旅馆业、旅行社业、旅游交通业、旅游餐饮业、旅游娱乐业、旅游风景区和旅游商品购物在内完整的旅游产业体系。

4、区位优势

云南省地处我国西南边陲,是我国通向东南亚、南亚的门户,与越、老、缅、泰、柬等国水路接壤北回归线横贯全省,拥有众多的高原湖泊、高山峡谷、雪山

冰川、石林溶洞、热带雨林等风格迥异的自然景观。其复杂多样的地理环境、特殊的立体气候条件、悠久的历史文化和众多的少数民族聚集地，天然造就了神秘而丰富的旅游资源。在长达 4,060 公里的边境线上，分布着 10 个国家级口岸和近 20 个省级口岸，并有中缅公路、昆洛公路、昆河公路、滇越铁路以及正在开发中的澜沧江——湄公河航道直通国外。良好的区位条件不仅使云南成为中国通往东南亚、南亚的国际大通道，而且使其成为国内外闻名遐迩的具有神秘边境特色和异国风情的四季旅游胜地。

5、经营管理优势

昆明世博会创造了一流的管理、一流的环境、一流的秩序和一流的服务，也为发行人培养造就了一支高素质、高水平、高度团结，具有大型旅游景点、景区经营管理能力的专业员工队伍，并积累总结出了较为系统、成熟的管理经验，形成了一套全面完整、科学规范的管理制度。自发行人成立以来，面对大型国际盛会会址会后企业化经营的挑战和全国旅游行业激烈的市场竞争，公司以具有原创性、世界性、唯一性、高文化含量和高科技含量的世博园为依托，通过了 ISO9001 质量管理体系认证和 ISO14001 环境管理体系认证，以优良的经营业绩、科学规范的管理，实现了世博园企业化持续经营和后续开发，并对外辐射扩张，凭借世博品牌、管理优势，整合区域旅游资源。同时，发行人非常注重借助“外脑”的作用，曾先后与国内外多家旅游专业机构近百名专家、学者就旅游项目的开发、管理进行过充分的合作和咨询，通过上述合作，实现旅游项目的高起点、高水平、前瞻性的开发和管理，进一步提高公司的经营管理水平。

（三）世博股份发展前景评价

发行人主营业务为主要从事景区景点的投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资，生物产品开发及利用，旅游商贸。公司 2003~2005 年度的主营业务收入分别为 10,653.22 万元、12,167.97 万元、9,528.71 万元，主营业务利润分别为 5,055.02 万元、6,962.94 万元、4,712.90 万元，净利润分别为 2,703.94 万元、3,887.29 万元、2,826.45 万元（已经亚太中汇会计师事务所有限公司审计）。

2005 年，全部 17 家旅游类上市公司平均每股收益 0.18 元，平均全面摊薄

净资产收益率 6.19%。同期，本公司每股收益为 0.18 元，全面摊薄净资产收益率 8.37%，公司的盈利能力等处于同行业的平均水平。与上市公司比较，公司上述指标均在前六名以内，公司盈利能力较强。

发行人经营管理的世博园，是昆明世博会的会址。随着世博会的远去，世博园作为唯一完整保留下来的 A1 级园艺博览会会址的地位越来越突出，吸引力逐年上升。公司凭借世博园与生俱来的世界性、唯一性、民族性、珍奇性、规模性、丰富的文化内涵和高技术含量等优势以及昆明旅游市场区位优势，通过加大营销力度，提高园区经营服务水平等措施，每年吸引 150 万人以上的游客到世博园参观游览，2003 年更是达到 190 万人次以上。

今后随着云南旅游业的发展，东盟自由贸易区的形成和开发，昆曼公路、泛亚铁路的修建通行，云南作为中南半岛最便捷的陆上通道的建成，昆明客流量会有较大的增加，作为昆明最知名的旅游景区之一的世博园，将会凭借其独具特色优势迎接更多的游客前来观光旅游。

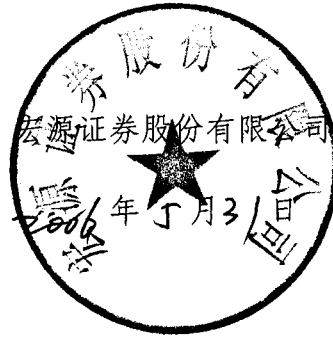
本次发行，本公司拟用募集资金对世博园进行大规模更新改造，其中拟用募集资金投资 12,200 万元，在世博园内新建“三江并流”景观、“园艺师圣殿”景观，“丛林穿梭”景观及交通工具，增加游客参与项目；同时拟用募集资金投资 4,500 万元，对世博园内中国馆、国际馆、科技馆及人与自然馆进行改造，完善世博园功能，提升世博园品质和吸引力。同时，公司着眼世博园后续开发，投资和收购了云南世博兴云房地产公司股权，并拟用本次发行募集资金对云南世博兴云房地产公司进行增资，参与世博生态社区的开发和建设，使其更加符合世博园“人与自然，和谐发展”的主题，并充分体现世博园“最佳人居环境”的特点。此外，公司还拟与云南省宜良县金汇国有资产经营有限公司共同出资设立昆明世博九乡旅游发展有限公司，对宜良九乡国家 AAAA 级旅游风景名胜区进行管理输出，整合区域旅游资源。上述举措均有助于增强公司抗风险能力，形成公司新的收入来源和利润增长点。

综上所述，保荐人认为发行人所处旅游行业发展空间较大，而世博股份在行业中拥有较强的竞争优势，因而该公司具有良好的成长趋势和发展前景。

四、宏源证券保荐意见

根据以上事实，保荐人认为，发行人管理良好，运作规范，具有较好的发行前景，业务管理和业务运行规范，已具备首次公开发行股票的基本条件。为此，我公司同意担任发行人首次公开发行股票的保荐机构，保荐其公开发行股票。

以上情况，特此说明。



附件3



券股份发行人基本情况表

填表单位：宏源证券股份有限公司

填表日期：2006年5月31日

概况	发行人名称	昆明世博园股份有限公司	注册日期	2000.12.29	注册地点	云南省昆明市白龙路世博园
	公司设立方式	发起设立	主发起人		云南世博集团有限公司	
	主营业务	景区景点的投资、经营及管理，园林园艺产品展示，旅游房地产投资				
股本结构	项目	发行前(万股)	占总股本(%)	发行后(股)	占总股本(%)	
	国家股	0	0.00	0	0.00	
	国有法人股	14,020	87.63	14,020	65.21	
	外资股	0	0.00	0	0.00	
	其他法人股	1,980	12.37	1,980	9.21	
	原内部职工股	0	0.00	0	0.00	
	拟发社会公众股	0	0.00	5,500	25.58	
	其他(应注明具体类别)	--	--	--	--	
合计	16,000	100.00	21,500	100.00		
基本数据	发行前一年末资产与业绩(2005年末)			本次发行基本情况(可选择性填写)		
	净资产(万元)	33,751.17	资产负债率(%)	30.40	拟发行方式	
	税后利润(万元)	2,826.45	净资产收益率(%)	8.74	拟承销方式	余额包销
	每股利润		0.177		发行价格区间(元/股)	
	无形资产/净资产(%)		11.12		全面摊薄市盈率	
					发行总市值(亿元)	
中介机构	保荐机构(主承销商)	宏源证券股份有限公司	联系人	程佳	联系电话	13501151934
	发行人律师	云南海合律师事务所	联系人	郭靖宇	联系电话	0871-3636121
	财务审计机构	亚太中汇会计师事务所有限公司	联系人	杨守任	联系电话	0871-3140133
	资产评估机构	中和正信会计师事务所有限公司	联系人	魏勇	联系电话	010-65030063
云南通达资产评估有限公司		联系人	李猛	联系电话	0871-5152758	

发行人核查人签名:

(Handwritten signature)

保荐人授权代表签名:

(Handwritten signature)