

ANNUAL REVIEW OF CHINESE IPO

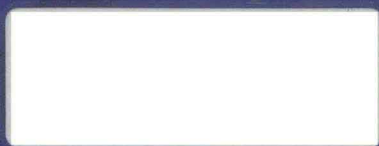
中国IPO年度评论



顾问：李曙光

主编：申林平

第一辑



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

ANNUAL REVIEW OF CHINESE IPO

中国IPO年度评论



顾问：李曙光

主编：申林平

第一辑



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

中国 IPO 年度评论. 第一辑/申林平主编. —北
京:法律出版社,2013. 1
ISBN 978 - 7 - 5118 - 3830 - 8

I. ①中… II. ①申… III. ①股票市场—研究报告—
中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 177430 号

中国 IPO 年度评论(第一辑)
申林平 主编

编辑统筹 法律应用出版分社
策划编辑 戴 伟 薛 晗
责任编辑 薛 晗
装帧设计 马 帅

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 北京北苑印刷有限责任公司
责任印制 陶 松

开本 880 毫米×1230 毫米 1/16
印张 66.5
字数 1946 千
版本 2013 年 1 月第 1 版
印次 2013 年 1 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)
电子邮件/info@lawpress.com.cn
网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779
咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)
全国各地中法图分、子公司电话:
第一法律书店/010-63939781/9782
重庆公司/023-65382816/2908
北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843
上海公司/021-62071010/1636
深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 3830 - 8
(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

定价:248.00 元

顾 问:李曙光

主 编:申林平

主编助理:毛 伟 李 祎 洪 晨

编 委:胡龙秀 张娇娇 袁仕甜 陈安妮

刘 晔 霍鹏宇 李风雨 宋晓光

王辰鹏 田子阳 刘 勇 石璐瑶

前言

很长时间以来,我一直在思考一些和股票发行核准有关的问题。比如:什么样的企业可以在中国的证券交易所上市,证券监管机构以什么样的标准来核准拟上市公司,招股说明书(申报稿)应该把握的信息披露原则,证券发行核准制度的利益平衡问题等。

本人自1995年注册成为兼职律师,2002年在北京开始做专职律师接触并从事证券法律业务以来,已近十年。特别是近些年,由于成功主办了大量IPO和上市公司收购等证券业务,有了较多的从业感受和体会,尤其是对企业上市标准的把握,对中国证监会审核过程中的重点问题,有了较深的理解,也有一些困惑,在我从业的过程中,共经历了三次IPO停发的阶段,第一次是2004年8月到2005年1月,第二次是2005年5月到2006年1月,第三次是2008年6月到2009年6月,也经历了《首次公开发行股票并上市管理办法》和《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》的征求意见稿和正式发布,IPO的发审制度逐步走向了成熟。但是大家对作为证券市场之核心和关键的IPO审核制度的争论多年来就没有停止过。什么是完备的、成熟的和各方认可的良法?市场在拷问,中介机构也在思考。我就一直有一个想法,就是要筹划一本规模较为宏大的对年度IPO发审情况进行全面总结的年鉴性质的书籍,能对证券市场各方包括监管层有所帮助,并具有参考价值。

2011年10月29日,中国三大金融监管机构集体换帅,原中国建设银行董事长郭树清接任中国证监会主席、党委书记。尚福林任证监会主席期间,以其在中国股市里推行股权分置改革及新股市场化定价发行、推出中小板与创业板及股指期货等业绩,深刻改变了中国证券市场,但是,当前中国经济发展面临的国内外环境仍然十分复杂,尚存在不少不稳定、不确定因素,从中国股市目前的现状来看,新一届证监会仍面对很多问题:如何更好地保护好中小投资者根本利益?如何进一步完善中国证券市场的结构体系?如何解决中国证券市场在结构上失衡的问题?如何正确处理好股市快速发展与科学发展之间的关系?如何正确定位股市的投资和融资功能?如何解决伪市场化问题?如何科学推进中国股市国际化并控制好国际化的市场风险?证监会能否鼓足勇气,真正地对“核准制”动起大手术?能否吸收“注册制”的某些特点?基于对中国证券市场的长期关注和对这些问题的思考,本书将从专业的角度,运用法律和财务分析的手段,从2011年开始把所有年内通过发审会和被否决的案例(全年约有340家)进行拉网式全面梳理和总结,以批判性的思维剖析中国证监会股票发行审核标准,对中国股票发行审核标准进行充分的、全面的、深入的研究,所举实例将几乎涵盖中国股票发行现状的各个方面。

目前广大读者在图书市场上对证券法律业务相关书籍关注度非常高,但目前图书市场主要出版发行的图书主要集中在上市的程序解说层面,还没有全方位、全景式的系统把握中国企业在境内申请股票发行上市的问题的图书出现。本书正是从全新的视角观照中国股票发行现状,有助于对中国股票发行审核标准的整体把握,并对中国股票发行由核准制走向注册制、以信息披露为主导的体制进行思辨式的探讨,对中国股票发行审核标准的发展趋势有相当的启示意义。本书也将成为我国图书市场上面世的第一本专业、权威的IPO年度评价报告和案例分析大全。

感谢我的导师李曙光老师,他为本书的著成提供了许多学术理论上的指点与支持。希望本书能

够为广大关注中国证券市场发展的读者提供一些帮助,中国证券市场的有力发展和中国经济的不断壮大,不仅是我们所共同期待的,也是我们努力奋斗的方向。

是为前言。

申林平

2012 年初于中国政法大学新一楼

目录/Contents

第一部分 主板过会(含中小企业板) ■

1. 七台河宝泰隆煤化工股份有限公司	3
2. 庞大汽贸集团股份有限公司	8
3. 河南通达电缆股份有限公司	14
4. 上海绿新包装材料科技股份有限公司	20
5. 北京金隅股份有限公司	27
6. 江苏江南水务股份有限公司	33
7. 浙江森马服饰股份有限公司	42
8. 兄弟科技股份有限公司	49
9. 张家港化工机械股份有限公司	53
10. 安徽德力日用玻璃股份有限公司	60
11. 吉林省集安益盛药业股份有限公司	66
12. 上海百润香精香料股份有限公司	72
13. 惠州中京电子科技股份有限公司	76
14. 浙江贝因美科工贸股份有限公司	82
15. 广州市宁基装饰实业股份有限公司	87
16. 淄博万昌科技股份有限公司	94
17. 江苏吉鑫风能科技股份有限公司	99
18. 江苏通达动力科技股份有限公司	105
19. 浙江明牌珠宝股份有限公司	110
20. 北京国电清新环保技术股份有限公司	116
21. 广东群兴玩具股份有限公司	122
22. 山东圣阳电源股份有限公司	127
23. 九牧王股份有限公司	134
24. 深圳雷柏科技股份有限公司	140
25. 义乌华鼎锦纶股份有限公司	149
26. 福建省闽发铝业股份有限公司	155
27. 四川东材科技集团股份有限公司	160
28. 桐昆集团股份有限公司	166
29. 好想你枣业股份有限公司	172
30. 西陇化工股份有限公司	178
31. 江苏林洋电子股份有限公司	184
32. 海能达通信股份有限公司	191

33. 山东豪迈机械科技股份有限公司	196
34. 浙江万安科技股份有限公司	202
35. 江苏鹿港科技股份有限公司	208
36. 南宁八菱科技股份有限公司	215
37. 江苏双星彩塑新材料股份有限公司	221
38. 骆驼集团股份有限公司	227
39. 浙江省围海建设集团股份有限公司	234
40. 江西恒大高新技术股份有限公司	239
41. 深圳市奥拓电子股份有限公司	246
42. 山东瑞康医药股份有限公司	252
43. 甘肃蓝科石化高新装备股份有限公司	258
44. 史丹利化肥股份有限公司	263
45. 宁波三星电气股份有限公司	270
46. 上海姚记扑克股份有限公司	275
47. 山东龙力生物科技股份有限公司	281
48. 比亚迪股份有限公司	286
49. 厦门日上车轮集团股份有限公司	293
50. 海南瑞泽新型建材股份有限公司	300
51. 厦门金达威集团股份有限公司	307
52. 赛轮股份有限公司	312
53. 广东江粉磁材股份有限公司	318
54. 河南佰利联化学股份有限公司	325
55. 安徽金禾实业股份有限公司	332
56. 山东省章丘鼓风机股份有限公司	339
57. 北京盛通印刷股份有限公司	346
58. 方正证券股份有限公司	350
59. 洛阳北方玻璃技术股份有限公司	355
60. 芜湖亚夏汽车股份有限公司	362
61. 浙江世纪华通车业股份有限公司	372
62. 石家庄以岭药业股份有限公司	378
63. 深圳瑞和建筑装饰股份有限公司	384
64. 湖北宜昌交运集团股份有限公司	392
65. 江苏舜天船舶股份有限公司	400
66. 吉林永大集团股份有限公司	405
67. 株洲旗滨集团股份有限公司	412
68. 深圳丹邦科技股份有限公司	419
69. 岭南园林股份有限公司	425
70. 四川仁智油田技术服务股份有限公司	430
71. 江苏爱康太阳能科技股份有限公司	436
72. 北京京运通科技股份有限公司	442
73. 北京江河幕墙股份有限公司	449
74. 广东东方精工科技股份有限公司	455
75. 广东长青(集团)股份有限公司	462

76. 河南明泰铝业股份有限公司	471
77. 朗姿股份有限公司	477
78. 西安隆基硅材料股份有限公司	484
79. 浙江金磊高温材料股份有限公司	489
80. 厦门蒙发利科技(集团)股份有限公司	495
81. 浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司	499
82. 木林森股份有限公司	505
83. 大连三垒机器股份有限公司	508
84. 浙江巨龙管业股份有限公司	513
85. 永高股份有限公司	518
86. 华西能源工业股份有限公司	523
87. 中国水利水电建设股份有限公司	527
88. 露笑科技股份有限公司	530
89. 广西丰林木业集团股份有限公司	537

第二部分 创业板过会 ■

1. 江苏维尔利环保科技股份有限公司	547
2. 江苏亿通高科技股份有限公司	553
3. 海南神农大丰种业科技股份公司	559
4. 苏州科斯伍德油墨股份有限公司	566
5. 山东日科化学股份有限公司	573
6. 舒泰神(北京)生物制药股份有限公司	579
7. 深圳翰宇药业股份有限公司	586
8. 北京高盟新材料股份有限公司	592
9. 徐州海伦哲专用车辆股份有限公司	600
10. 北京汇冠新技术股份有限公司	607
11. 辽宁聚龙金融设备股份有限公司	611
12. 深圳市理邦精密仪器股份有限公司	619
13. 鞍山森远路桥股份有限公司	625
14. 青岛市恒顺电气股份有限公司	631
15. 江苏天泽信息产业股份有限公司	642
16. 江西西林科股份有限公司	650
17. 欣旺达电子股份有限公司	653
18. 北京易华录信息技术股份有限公司	664
19. 安徽安利合成革股份有限公司	671
20. 北京佳讯飞鸿电气股份有限公司	677
21. 苏州电器科学研究院股份有限公司	681
22. 上海金力泰化工股份有限公司	685
23. 浙江开山压缩机股份有限公司	690
24. 广州市鸿利光电股份有限公司	694
25. 镇江东方电热科技股份有限公司	699
26. 上海科大智能科技股份有限公司	705

27. 广东银禧科技股份有限公司	710
28. 烟台正海磁性材料股份有限公司	714
29. 深圳光韵达光电科技股份有限公司	718
30. 北京银信长远科技股份有限公司	722
31. 张家港富瑞特种装备股份有限公司	728
32. 上海钢联电子商务股份有限公司	732
33. 四川依米康环境科技股份有限公司	736
34. 江苏飞力达国际物流股份有限公司	741
35. 上海永利带业股份有限公司	745
36. 深圳市洲明科技股份有限公司	752
37. 北京紫光华宇软件股份有限公司	760
38. 浙江开尔新材料股份有限公司	767
39. 山东金城医药化工股份有限公司	773
40. 上海新阳半导体材料股份有限公司	779
41. 山东美晨科技股份有限公司	786
42. 深圳市方直科技股份有限公司	794
43. 包头东宝生物技术股份有限公司	800
44. 广东冠昊生物科技股份有限公司	808
45. 广东明家科技股份有限公司	814
46. 江苏太平洋精锻科技股份有限公司	821
47. 深圳市瑞丰光电子股份有限公司	829
48. 山东瑞丰高分子材料股份有限公司	836
49. 上海天玑科技股份有限公司	843
50. 浙江迪安诊断技术股份有限公司	851
51. 郑州新开普电子股份有限公司	859
52. 杭州初灵信息技术股份有限公司	866
53. 安徽桑乐金股份有限公司	875
54. 广东宝莱特医用科技股份有限公司	881
55. 北京光线传媒股份有限公司	887
56. 山西仟源制药股份有限公司	896
57. 浙江星星瑞金科技股份有限公司	903
58. 河北常山生化药业股份有限公司	910
59. 昆山新莱洁净应用材料股份有限公司	918
60. 深圳金信诺高新技术股份有限公司	924
61. 河南新天科技股份有限公司	935
62. 上海金仕达卫宁软件股份有限公司	941
63. 湖南尔康制药股份有限公司	949
64. 江苏通光电子线缆股份有限公司	958
65. 江苏省交通科学研究院股份有限公司	967
66. 深圳市佳创视讯技术股份有限公司	974
67. 深圳市联建光电股份有限公司	981
68. 苏州雅本化学股份有限公司	988
69. 万福生科(湖南)农业开发股份有限公司	995

70. 洛阳隆华传热科技股份有限公司	1001
71. 江西博雅生物制药股份有限公司	1007
72. 杭州中威电子股份有限公司	1012
73. 上海巴安水务股份有限公司	1019
74. 深圳海联讯科技股份有限公司	1026
75. 珠海和佳医疗设备股份有限公司	1031
76. 杭州兴源过滤科技股份有限公司	1039
77. 上海开能环保设备股份有限公司	1046

第一部分
主板过会

(含中小企业板)

1. 七台河宝泰隆煤化工股份有限公司

公司名称	七台河宝泰隆煤化工股份有限公司
所属行业	石油加工及炼焦业
股票简称	宝泰隆
股票代码	601011
注册地点	黑龙江省七台河市
注册资本	29,000 万元
法定代表人	焦云
实际控制人	焦云
上市地点	上海证券交易所
上市时间	2011 年 3 月 9 日
保荐机构	第一创业证券有限责任公司
发行人律师	北京市东易律师事务所
审计机构	中喜会计师事务所有限责任公司
募集资金投向	30 万吨/年煤焦油深加工工程项目和其他与主营业务相关的营运资金
发行市盈率	39.08 倍
实际募集资金	164,147.23 万元 ^①
券商是否直投	否
有无 PE 参与投资	荷信利华、中和嘉华、黄埔龙的、荣盛创投

2011 年 1 月 10 日，证监会发审委 2011 年第 3 次会议，通过了七台河宝泰隆煤化工股份有限公司的首发申请。

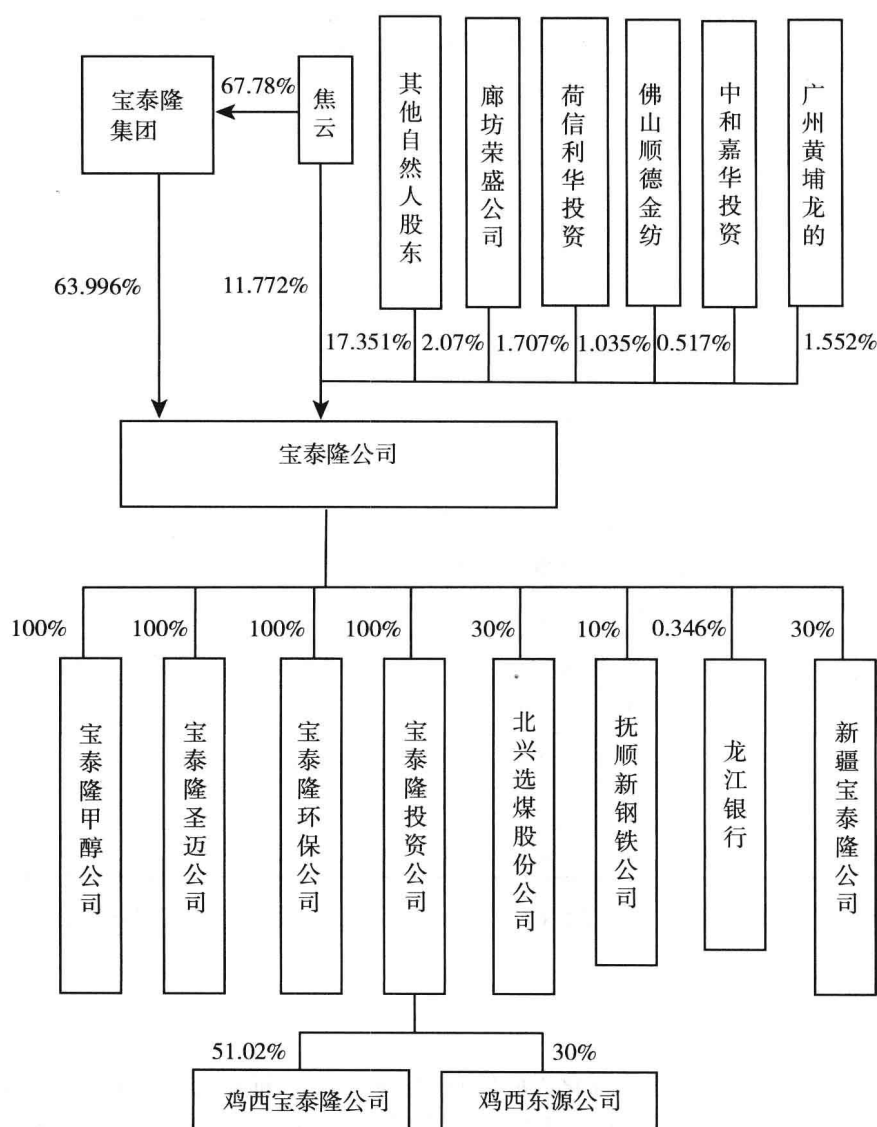
一、公司简介

2011 年 3 月 9 日，七台河宝泰隆煤化工股份有限公司在上海证券交易所主板成功上市发行股票。作为一家焦炭化工企业，在这一行业存在产能过剩，国家对于高污染化工行业也不鼓励其发展的政策大环境下，宝泰隆公司仍能上市发行股票，可谓一个不小的成功。下面我们就对宝泰隆公司的上市进行一个简要的分析和概括。

七台河宝泰隆煤化工股份有限公司（以下简称“宝泰隆”）是集煤炭开采、洗选加工、炼焦、化工、发电、供热于一体的新兴资源综合利用型的大型民营企业。始建于 2003 年，是在位于鸡西市的黑龙江宝泰隆焦化有限公司的基础上整体变更为七台河宝泰隆股份有限公司，并于 2008 年 4 月 2 日在黑龙江省七台河市工商局办理了变更登记。宝泰隆公司现包括七台河宝泰隆焦化厂、七台河宝泰隆干熄焦热电厂和控股公司七台河宝泰隆甲醇有限公司、七台河宝泰隆圣迈煤化工有限责任公司以及参

^① 承销保荐费用 9,769 万元，审计费用 128 万元，律师费用 38 万元，信息披露费用 385 万元，股票登记费用 38.7 万元，印花税 82.07 万元，招股说明书印刷费等 12 万元。

股的抚顺新钢铁有限责任公司、七台河宝泰隆城市信用社股份有限公司等。根据宝泰隆招股说明书所述,宝泰隆公司现第一大股东为黑龙江宝泰隆煤化工集团有限公司(以下简称“宝泰隆集团”),共持股 63.996%,而宝泰隆公司董事长焦云个人持有宝泰隆集团 67.78% 的股份,同时还持有宝泰隆公司 11.772% 的股份,并且公司排名前十的主要股东中,焦贵波、焦岩岩等亦与焦云有亲属关系,因而,焦云是宝泰隆公司的实际控制人。宝泰隆公司目前拥有子公司和参股公司各五家,具体的股权结构如下:



二、本次发行概况

(一) 企业独立性

发审委审核企业上市资格,都会重点关注企业的独立性。所谓独立性,是指企业应当具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。这一要求是证监会发审委审核企业上市资格的一个重要考察方面。根据《首次公开发行股票并上市管理办法》的规定,独立性主要包括以下方面:发行人的资产完整;发行人的人员独立;发行人的财务独立;发行人的机构独立;发行人的业务独立。由于我国一些中小企业在企业经营上的不够规范,缺乏现代公司治理理念,在独立性方面整体表现较差,很多谋

求上市的企业就是在独立性方面有所缺失,导致最后未能上市。^①下面我们来看宝泰隆公司的独立性:

在资产、人员、机构和财务方面,宝泰隆公司均符合《首次公开发行股票并上市管理办法》的规定,能够保证以上方面的独立性,而在业务方面,根据资料,宝泰隆公司产品的销售对象主要在东北三省。报告期间其向前五名客户及新钢铁公司销售收入占公司同期营收比例如下:

客户	2010 年度	2009 年度	2008 年度
	所占营收比例(%)	所占营收比例(%)	所占营收比例(%)
前五名客户	65.79	58.03	52.58
新钢铁	50.17	40.63	26.70

从上表我们可以看出,宝泰隆公司存在客户过于集中的情况。但是由于焦炭业自身的特点,该行业内的企业普遍存在这一情况,并且与同行业上市公司相比,宝泰隆公司 2009 年度、2008 年度、2007 年度前五名客户销售额占营业收入的比率,低于同行业上市公司的平均值。在同业竞争和关联交易方面,宝泰隆公司的控股股东宝泰隆集团由于业务重心已经转移到投资管理等方面,所以与宝泰隆公司之间已不存在业务重叠情况。其他股东也同样不存在与宝泰隆同业竞争的情况,并已出具了相应的承诺书。在关联交易方面,宝泰隆公司的关联交易主要为经常性关联交易,在报告期内,其公司长期向东源煤炭、银杏煤矿和宝泰煤矿采购原料煤,但是宝泰隆公司与这些关联方之间具有产业链的上下游关系,例如,宝泰隆购买银杏煤矿生产的原料煤生产焦炭。因此,发生经常性关联交易具有产业链上的必然性。并且在上述关联交易中,宝泰隆与关联方依照公允的价格和交易条件采取书面合同的方式确定关联交易,不存在损害公司及其他股东利益的情况。因而,宝泰隆公司在资产、人员、财务、机构和业务等方面都满足了独立性的要求,符合相关法律法规的规定。

(二)企业盈利能力

在发审委的审核工作中,企业的持续盈利能力也是其非常看重的一个方面。^②如果企业不能具有一定时期内的持续盈利能力,企业上市就会存在“圈钱”的可能,这对于维护证券市场的健康发展,对于保护投资者的利益来说是很不利的,所以企业要想上市成功,需得具有持续盈利的能力。^③下面是宝泰隆报告期内的公司收入、成本、利润情况表:

单位:万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额	增幅(%)	金额	增幅(%)	金额
营业收入	228,956.42	53.51	149,151.60	8.89	136,979.53
营业成本	189,106.06	44.72	130,669.87	30.07	100,457.80
利润总额	25,905.23	79.46	14,435.41	-40.86	24,410.62
净利润	20,530.03	66.54	12,327.14	-35.97	19,252.09

从上表可以看出,宝泰隆公司 2009 年净利润相比 2008 年有较大幅度下降,据其公司解释,原因在于受 2008 年年底金融危机的影响,焦炭和甲醛的价格大幅下降,从而使公司的利润出现大幅下滑。

① 这方面的例子近些年来很常见,2010 年未能过会的,如申请在创业板上市的裕兴薄膜,由于裕兴的关联方常州绝缘材料总厂持续向公司提供生产所需大额资金并赊销重要设备,同时公司也向关联方提供大额贷款担保,创业板发审委认为其“独立性存在缺陷”;申请在主板上市的如上海网讯科技和厦门蒙发利科技,由于这两家公司对重大客户存在依赖,因而也被发审委认为独立性不足。

② 从 2010 年证监会发审委披露的反馈意见来看,监管部门对于拟登陆主板(包括中小板)的企业较为强调企业持续盈利能力;而创业板发审委在关注持续盈利的同时还关注企业成长性纳入关注要点。

③ 在证监会 2010 年公布被否理由的 34 家公司中近 2/3 的公司都涉及持续盈利的问题,足见监管部门对其重视程度;其中公布被否理由的 14 家拟登陆创业板的公司中 11 家涉及持续盈利问题。

而在 2010 年度,净利润又出现较大幅度增长,原因在于焦炭价格上涨,并且公司的循环经济产业链进一步优化。宝泰隆公司的盈利虽然不是逐年增长,但每年净利润额均不低,可见其企业业绩还是不错的。而在考察企业持续盈利能力方面,净资产收益率是一个很重要的指标。根据招股说明书中的资料,2009 年宝泰隆净资产收益率为 15.66%,虽不算高,但已是焦炭业务为主的云维股份、四川圣达 2009 年的净资产收益率 3.85%、8.28% 的 4 倍和 1.9 倍。2010 年前三季度,云维、圣达两家公司的净资产收益率分别为 1.94% 和 5.10%,而宝泰隆前两季度净资产收益率就达到 11.68%。因此,相对于同行业的其他公司,宝泰隆的盈利能力堪称非常优秀。

(三) 行业状况及企业发展

众所周知,缺油、少气、富煤是我国基本国情,石油资源匮乏和国内石油供应不足已成为我国石油化工发展的一个严峻现实。根据国家煤化工产业中长期发展规划,在 2020 年以前要建设七大煤化工产业基地,发展煤制石油替代产品,发展煤化工特别是新型煤化工是未来的必然选择。

近几年在下游行业快速发展的推动下,我国煤化工行业主要产品产量保持了较快增长。其中,焦炭产量 2009 年度较 2006 年度增长了 22.98%,甲醇产量 2009 年度较 2006 年度增长了 48.74%,并且根据消息,工信部将于 2011 年 5 月起组织在上海闵行区、山西、陕西推广高比例的甲醇汽油 M85 和 M100,这是工信部首次出面直接参与甲醇汽油推广,也是国家层面正式推广醇醚燃料和醇醚汽车的首次尝试,这意味着经过多年省级试点后甲醇汽油已获得国家层面的认可。随着甲醇燃料的不断深化和推广,甲醇有望在近几年中实现产销两旺。

宝泰隆公司主要产品就包括焦炭、甲醇、燃料油及其他煤化工产品。根据中国炼焦协会统计,2009 年度全国焦炭产量 3.45 亿吨,黑龙江省焦炭产量 967.78 万吨,其中宝泰隆占黑龙江产量的 8.49%。公司的销售毛利率水平在焦炭行业处于领先地位。2010 年上半年公司综合毛利率为 16.71%,而 2010 年上半年 A 股市场焦炭类企业平均的综合毛利率为 8.72%。2009 年公司综合毛利率为 12.39%,也高于同期 A 股市场上焦炭类企业 6.41% 的综合毛利率。如下表所示:

项目	2010 上半年综合毛利率	2009 年度综合毛利率
焦炭行业平均水平	8.72%	6.41%
宝泰隆公司	16.71%	12.39%

从上表可以看出,宝泰隆的焦炭业务在行业内具有很强的竞争力。而据业内人士介绍,像宝泰隆这种具备焦炭生产线的企业,同时拥有可利用的焦炉煤气资源,可借此实现焦炭与甲醇的联产。因而借助国家产业政策的东风,宝泰隆有望实现在焦炭与甲醇领域的同步快速发展。

此外,本次宝泰隆拟在 A 股发行 9,700 万股,所募集资金投向“30 万吨/年煤焦油加工工程项目”,项目建成投产后,公司最看好的针状焦产量可达 5 万吨。我国目前优质针状焦的供给能力严重不足。2009 年我国针状焦需求量约为 25 万吨,而我国年产合格针状焦只有约 5 万吨,不足部分由进口针状焦和使用劣质针状焦等方式解决。由于国内针状焦市场严重的供不应求,针状焦价格长期维持高位。因而针状焦项目投产有望实现宝泰隆业绩的爆发增长。

三、证监会关注的问题

(一) 重点关注问题

1. 发行人及保荐人和律师核查披露发行人矿井的开采规模、安全生产情况是否符合法规规定和国家政策要求,并对发行人矿井的开采规模、安全生产情况是否符合法规规定和国家政策要求发行人矿井是否存在被关闭淘汰的风险发表意见。

2. 保荐人和律师专项核查发行人生产排污、环保投入、环保设施和环保费用等环保事项是否符合相关的环保法律法规和规章的规定。

(二) 一般关注问题

1. 依据国家有关土地管理的法律、法规及规范性文件,就发行人土地使用、土地使用权取得方式、