



上海康达化工新材料股份有限公司

(上海市浦东新区庆达路 655 号)

首次公开发行股票招股意向书

保荐机构 (主承销商)



光大证券股份有限公司

EVERBRIGHT SECURITIES CO., LTD.

上海市静安区新闻路 1508 号

发行概况

(一) 发行股票类型：人民币普通股（A股）

(二) 发行股数：2,500 万股

(三) 每股面值：人民币 1 元

(四) 每股发行价格：通过向询价对象询价确定发行价格。

(五) 预计发行日期： 年 月 日

(六) 拟上市的证券交易所：深圳证券交易所

(七) 发行后总股本：10,000 万股

(八) 本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺：

发行人全部 32 名自然人股东承诺：“在发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人本次发行前持有的发行人股份，也不向发行人回售本人持有的上述股份”。作为发行人董事、监事与高级管理人员的股东陆企亭、徐洪珊、侯一斌、姚其胜、张立岗、陆天耘、储文斌还承诺：“除前述锁定期外，在本人任职期间，每年转让的股份不超过持有股份数的百分之二十五，离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份”。

发行人 3 名法人股东承诺：“在发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司本次发行前持有的发行人股份，也不向发行人回售本公司持有的上述股份”。

(九) 保荐人、主承销商：光大证券股份有限公司

(十) 招股意向书签署日期：2012 年 3 月 19 日

【发行人声明】

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

【重大事项提示】

发行人提醒投资者特别关注下述重大事项提示。此外，在做出投资决策之前，发行人请投资者认真阅读本招股意向书“风险因素”一节的全部内容。

一、发行前股东自愿锁定股份的承诺

本次发行前公司总股本为 7,500 万股，本次拟发行 2,500 万股流通股，发行后总股本为 10,000 万股，均为流通股。所有 32 名自然人股东承诺：“在发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人本次发行前持有的发行人股份，也不向发行人回售本人持有的上述股份”。

作为发行人董事、监事与高级管理人员的股东陆企亭、徐洪珊、侯一斌、姚其胜、张立岗、陆天耘、储文斌还承诺：“除前述锁定期外，在本人任职期间，每年转让的股份不超过持有股份数的百分之二十五，离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份”。

发行人 3 名法人股东承诺：“在发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司本次发行前持有的发行人股份，也不向发行人回售本公司持有的上述股份”。

二、本次发行前滚存未分配利润的安排

经发行人 2010 年第四次临时股东大会决议，本次发行前滚存的未分配利润将由发行前公司的老股东和发行完成后公司新增加的社会公众股东共同享有。

三、上市后的利润分配政策及分红回报规划

(一) 上市后的利润分配政策

- 1、公司利润分配主要采取现金股利、股票股利或现金股利加股票股利等形式。
- 2、在满足股利分配条件的前提下，公司每年至少进行 1 次利润分配，公司不进行中期现金分红。

3、只要公司当年有实现的可分配利润，就须进行现金分红，并且以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之二十。

4、公司进行现金分红时，综合考虑公司的资本性支出、股票流动性等因素，公司董事会可以提出发放股票股利方案。

（二）公司上市后分红回报规划

1、上市后继续保持现金分红为主的分红方式。

2、上市后以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润 20%。未分配利润主要用于补充公司营运资金以及滚存以后年度分配。

3、在满足公司章程股票股利发放条件的前提下，可以发放股票股利。

详细情况请参阅本招股意向书“第十一节管理层讨论与分析 七、公司上市后分红规划及制定依据”以及“第十四节 股利分配政策”。

四、国有股权设置方案及转持批复

上海市国有资产监督管理委员会于 2011 年 3 月 7 日出具了沪国资委产权[2011]90 号《关于上海康达化工新材料股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》，批复确认上海康达化工新材料股份有限公司总股本为 7,500 万股，其中：上海科技投资股份有限公司（SS）持有 445.3575 万股，占总股本的 5.94%。

2011 年 3 月 7 日上海市国有资产监督管理委员会出具了《关于上海康达化工新材料股份有限公司部分国有股转持有关问题的批复》（沪国资委产权[2011]93 号），同意在上海康达化工新材料股份有限公司首次公开发行股票并上市时，上海科技投资股份有限公司将所持上海康达化工新材料股份有限公司 250 万股股份转由全国社会保障基金理事会持有（按本次发行 2,500 万股的 10% 计算），具体转持数量按上海康达化工新材料股份有限公司实际发行股份数量确定。

五、下游行业产业政策变化导致公司经营业绩增长放缓甚至下滑的风险

公司胶粘剂产品广泛应用于风电叶片、太阳能、扬声器、电机、电梯、矿业设备、铸造、汽车配件、建筑、软包装复合材料、小商品和工业维修等领域，下游行业的发展为公司的产品应用提供了市场空间。

2008 年以来，公司将新能源领域的胶粘剂产品应用作为公司产品开发和市场拓展的重点领域，报告期内风电用环氧树脂结构胶销售收入占营业收入比重分别为：2009 年 39.58%、2010 年 52.07%和 2011 年 47.59%，风电用环氧树脂结构胶产销的快速发展是报告期内发行人收入和利润保持良好发展势头的主要原因。

2009 年 9 月 26 日，国务院批转发布了《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》（国发[2009]38 号）。该意见中提出严格控制风电装备产能盲目扩张，但鼓励优势企业做大做强，把我国的风电装备制造业培育成具有自主创新能力和国际竞争力的新兴产业。受该政策的影响，2010 年以来，我国风电行业增长逐步放缓。从风电新增装机容量的变化情况看，2009 年同比增长 124%，2010 年度同比增长 37%，2011 年度同比下降 5%（原始数据来源：中国可再生能源学会风能专业委员会发布《2010 年中国风电装机容量统计》、世界风能理事会（GWEC）发布的全球风电数据统计《Global Wind Statistics 2011》）。从风电投资完成情况看，2009 年度为 781.78 亿元、同比增长 48%，2010 年为 1037.55 亿元、同比增长 33%，2011 年度为 829 亿元，同比下滑 20%（数据来源：中电联统计信息部）。根据涉及风电业务的上市公司 2010 年以来公开披露的年报、季报、中报等信息，2010 年以来该等公司风电业务收入增速逐渐放缓；截至 2011 年第三季度，主要上市公司营业收入出现同比下降，并且经营利润下降幅度更大。

发行人的风电用环氧树脂结构胶自 2008 年进入市场实现进口替代后，2009 年、2010 年产销量保持较快增长；受风电行业增速放缓的影响，2011 年一季度公司风电用环氧树脂结构胶产销增长开始放缓，2011 年全年风电叶片用环氧树脂结构胶销售收入同比下降约 10%，受此影响 2011 年营业收入 30,325.26 万元，同比下降约 2%；净利润 5,936.48 万元，同比下降约 4%。

虽然发行人的主要客户为风电行业占据领先地位的企业，抗风险能力较强，同时从中



长期看，风电行业仍具有广阔的发展前景，但如果未来一段时期内风电行业继续调整、成长放缓甚至负增长，将导致公司风电领域用胶粘剂产品产销量成长放缓甚至负增长，有可能对公司业务规模和经营业绩造成不利影响，从而使得公司经营业绩增长放缓甚至下滑。

目 录

第一节 释义	13
一、普通术语.....	13
二、专业术语.....	15
第二节 概览	17
一、发行人简介.....	17
二、发行人的股东.....	19
三、控股股东及实际控制人简介.....	20
四、发行人竞争优势.....	20
五、发行人的主要财务数据及财务指标.....	24
六、本次发行概况.....	26
七、募集资金用途.....	26
第三节 本次发行概况	27
一、本次发行基本情况.....	27
二、本次发行的有关当事人.....	28
三、公司与本次发行有关中介机构的关系.....	30
四、本次预计发行上市的重要日期.....	30
第四节 风险因素	31
一、下游行业产业政策变化导致公司经营业绩增长放缓甚至下滑的风险.....	31
二、原材料价格波动的风险.....	32
三、主要产品的市场竞争风险.....	33
四、核心技术人员流失及核心技术失密的风险.....	34
五、募集资金项目投资风险.....	34
六、产品质量风险.....	36
七、应收账款发生坏账的风险.....	36
八、税收优惠不能持续的风险.....	36
九、控制权风险.....	37
十、股市风险.....	37

第五节 发行人基本情况	38
一、发行人基本情况	38
二、发行人改制重组情况	38
三、发行人设立以来股本结构的形成及其变化和重大资产重组情况	43
四、发行人设立以来的验资情况和发起人投入资产的计量属性	56
五、发行人股权关系及组织结构	58
六、发行人控股子公司及参股子公司情况	61
七、发行人股东及实际控制人的基本情况	62
八、发行人股本情况	67
九、发行人内部职工股情况	70
十、委托持股及规范情况	70
十一、发行人员工及社会保障情况	81
十二、持股5%以上股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况	85
第六节 业务和技术	87
一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况	87
二、公司所处行业的基本情况	87
三、发行人在行业中的竞争地位	115
四、发行人主营业务的具体情况	125
五、主要固定资产及无形资产情况	143
六、技术与研发情况	148
七、公司境外经营情况	158
第七节 同业竞争与关联交易	159
一、同业竞争	159
二、关联交易	159
三、关联交易决策程序及制度	164
四、减少和规范关联交易的措施	166
五、关联交易决策程序规定履行情况及独立董事意见	166
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	167
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历	167
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属近三年持有本公司股份的	



情况.....	172
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况.....	173
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬、福利安排.....	174
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况.....	175
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的相互之间的亲属关系情况.....	175
七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的所签订的协议.....	175
八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的作出的重要承诺.....	176
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	176
十、近三年董事、监事、高级管理人员变动情况.....	176
第九节 公司治理.....	178
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立健全及运行情况.....	178
二、公司近三年来违法违规行为情况.....	180
三、发行人报告期内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况.....	180
四、董事会对公司内部控制制度的自我评估及中介机构意见.....	180
第十节 财务会计信息.....	182
一、财务报表审计意见.....	182
二、公司最近三年报表.....	182
三、财务报表编制的基础、合并报表范围及变化情况.....	191
四、主要会计政策和会计估计.....	193
五、公司主要税项.....	206
六、分部信息.....	207
七、最近一年重大收购兼并情况.....	208
八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表.....	209
九、最近一期末主要资产.....	210
十、最近一期末主要债项.....	211
十一、所有者权益变动情况.....	213
十二、现金流量情况.....	215
十三、其他重要事项.....	216
十四、主要财务指标.....	217
十五、资产评估情况.....	219

十六、历次验资情况	221
第十一节 管理层讨论与分析	222
一、财务状况分析	222
二、公司经营成果与盈利分析	240
三、现金流量分析	273
四、资本性支出分析	275
五、税收优惠	276
六、公司主要财务情况与及未来盈利前景	276
七、公司上市后分红规划及制定依据	278
第十二节 业务发展目标	283
一、公司的发展规划	283
二、假设条件	289
三、实施发展计划面临的困难	290
四、公司业务发展计划与现有业务的关系	290
第十三节 募集资金运用	291
一、募集资金投资项目计划	291
二、募集资金投资项目建设背景	292
三、投资项目概况	294
四、资金运用对财务状况及经营成果的影响	324
第十四节 股利分配政策	326
一、公司的股利分配政策	326
二、公司近三年实际股利分配情况	329
三、本次发行前滚存利润的分配	329
四、保荐机构关于发行人利润分配政策的意见	329
第十五节 其他重要事项	330
一、信息披露制度及为投资者服务的安排	330
二、重大合同	331
三、对外担保情况	334
四、重大诉讼或仲裁事项	334
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	335



一、全体董事、监事、高级管理人员声明	335
二、保荐人（主承销商）声明	336
三、发行人律师声明	337
四、审计机构声明	338
五、资产评估机构声明	339
六、验资机构声明	340
第十七节 备查文件	341
一、备查文件	341
二、查阅地点	341

第一节 释义

在本招股意向书中，除另有所指，下列词语具有如下含义：

一、普通术语

发行人、本公司、公司、康达新材、股份公司	指	上海康达化工新材料股份有限公司
有限公司、康达有限、康达化工	指	康达新材的前身上海康达化工有限公司
康达实验厂、实验厂	指	上海康达化工有限公司的前身上海康达化工实验厂
上海康达	指	上海康达化工实验厂、上海康达化工有限公司、上海康达化工新材料股份有限公司
本次发行	指	发行人本次拟公开发行 2,500 万股面值为 1 元的人民币普通股
保荐机构、保荐人(主承销商)、光大证券	指	光大证券股份有限公司
天健正信、申报会计师	指	天健正信会计师事务所有限公司
金杜、发行人律师	指	北京市金杜律师事务所
股东大会	指	上海康达化工新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	上海康达化工新材料股份有限公司董事会
监事会	指	上海康达化工新材料股份有限公司监事会
元、万元	指	人民币元、人民币万元
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《上海康达化工新材料股份有限公司章程(草案)》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	深圳证券交易所
报告期、报告期内	指	2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日
近三年、最近三年	指	2009 年度、2010 年度、2011 年度
江苏高投	指	江苏高科技投资集团公司
高投成长	指	江苏高投成长创业投资有限公司
上海科投	指	上海科技创业投资股份有限公司(该公司原名为上海科技投资股份有限公司，于 2011 年 11 月 25 日更改为现名)
高投中小	指	江苏高投中小企业创业投资有限公司

康达新能源	指	上海康达新能源材料有限公司，公司全资子公司
集资办、集资委	指	上海市浦东新区集体资产管理办公室，现已改名为上海市浦东新区集体资产管理委员会
胶粘剂公司	指	上海康达胶粘剂有限公司
奉贤分公司	指	上海康达化工新材料股份有限公司奉贤分公司
信丰分公司	指	上海康达化工新材料股份有限公司信丰分公司
烟台民生	指	烟台民生化学品有限公司，公司参股子公司
万达运输	指	上海万达化工物品运输有限公司，公司全资子公司
深圳宜而固	指	原深圳市康达化工有限公司，本公司经销商，现已更名为深圳市宜而固贸易有限公司
国家发改委	指	国家发展与改革委员会
回天胶业	指	湖北回天胶业股份有限公司，国内胶粘剂厂商
北京天山	指	北京市天山新材料技术股份有限公司，国内胶粘剂厂商
高盟新材	指	北京高盟新材料股份有限公司，国内胶粘剂厂商
硅宝科技	指	成都硅宝科技股份有限公司，国内胶粘剂厂商
迈图特种化工	指	迈图特种化工有限公司 Momentive Specialty Chemicals Inc. 2010 年 10 月由美国瀚森化工公司 (Hexion Specialty Chemicals, Inc.) 与迈图高新材料集团 (Momentive Performance Materials Inc.) 合并成立。
德国汉高	指	德国汉高公司 (Henkel AG & Co.KGaA)
陶氏化学	指	美国陶氏化学公司 (The Dow Chemical Company)
日本电气化学	指	电气化学工业株式会社
ITW	指	伊利诺伊机械 (Illinois Tool Works Inc.)
中材科技	指	中材科技叶片股份有限公司
广东明阳	指	广东明阳风电产业集团有限公司
中航惠腾	指	中航惠腾风电设备股份有限公司
上玻院	指	上海玻璃钢研究院有限公司
保定天威	指	保定天威集团有限公司
株洲时代	指	株洲时代新材料科技股份有限公司
三一电气	指	三一电气有限责任公司
天津东汽	指	天津东汽风电叶片工程有限公司
国电联合动力	指	国电联合动力技术有限公司
济南重汽	指	中国重汽集团济南卡车股份有限公司
上海汽车	指	上海汽车集团股份有限公司
江南造船厂	指	江南造船 (集团) 有限责任公司



华川电机	指	成都华川电装有限责任公司
宝钢	指	宝钢集团有限公司
横店电声	指	横店集团浙江英洛华电声有限公司
韩华能源	指	韩华新能源（启东）有限公司
常州天合	指	常州天合光能有限公司
美的电器	指	广东美的电器股份有限公司
迅达	指	迅达（中国）电梯有限公司
西子奥的斯	指	西子奥的斯电梯有限公司

二、专业术语

胶粘剂	指	通过物理或化学作用，能使被粘物结合在一起的材料。
环氧树脂	指	分子中含有两个或两个以上环氧基团的有机高分子化合物。
环氧树脂胶	指	以环氧树脂及其固化剂为主要粘料制成的胶粘剂的总称。
环氧基体树脂	指	复合材料是以一种材料为基体，另一种材料为增强体组合而成的材料。作为复合材料基体的环氧合成树脂称为环氧基体树脂。
改性丙烯酸酯胶	指	以甲基丙烯酸甲酯及高聚物为主要成分，以氧化还原体系引发自由基聚合的室温固化胶粘剂。
聚氨酯胶	指	以聚氨基甲酸酯树脂（必要时包含固化剂）为主要粘料制成的胶粘剂的总称
SBS 胶	指	以 SBS（苯乙烯—丁二烯—苯乙烯嵌段共聚物）为主要粘料制成的胶粘剂。
无溶剂复膜胶	指	用于将两种或两种以上不同或相同性质的膜状材料粘接在一起，组成复合包装材料的且不含有有机溶剂的胶粘剂。
硅胶、有机硅胶	指	由聚有机硅氧烷（硅橡胶和硅树脂）为主要粘料制成的胶粘剂的总称
厌氧胶	指	氧气存在时起抑制固化作用，隔绝氧气时就自行固化的胶粘剂。
溶剂型胶粘剂	指	以挥发性有机溶剂为分散介质、以高分子聚合物为主要粘料的胶粘剂。
太阳能硅棒切割胶	指	在太阳能领域硅棒切割过程中的一种特殊工艺用胶，在切割时用于硅棒的粘接固定，切割完成后容易去除。
丁基热熔胶	指	以丁基橡胶和增粘树脂为主要粘料，加热熔融，冷却固化起粘接作用的胶粘剂。

合成橡胶胶粘剂	指	以合成橡胶（如丁腈橡胶、氯丁橡胶、硅橡胶等）为主要粘料制成的胶粘剂。
结构胶粘剂	指	用于受力结构件胶接的，能长期承受使用应力和耐环境老化的胶粘剂。
EVA 胶膜	指	以 EVA（乙烯-醋酸乙烯共聚物）为主要粘料制成的胶膜。广泛应用于太阳能电池组件的封装。
甲基丙烯酸甲酯	指	分子结构式为： $\text{CH}_2\text{C}(\text{CH}_3)\text{COOCH}_3$ ，其聚合物为有机玻璃的主要成分，也是改性丙烯酸酯胶粘剂的主要成分。
固化剂	指	直接参与化学反应使胶粘剂发生固化的物质。
环氧稀释剂	指	分子中含有环氧基团的能参与固化反应的稀释剂。
丁腈橡胶	指	由丁二烯和丙烯腈经乳液聚合法制得的橡胶。
ABS	指	丙烯腈-苯乙烯-丁二烯共聚物。可作为胶粘剂的原材料。
MDI	指	二苯基甲烷二异氰酸酯。可作为聚氨酯胶粘剂的原材料。
TDI	指	甲苯二异氰酸酯。可作为聚氨酯胶粘剂的原材料。
聚醚多元醇	指	聚合物分子主链含有醚键，其端基或侧基含有大于 2 个羟基的聚合物的统称。可作为聚氨酯胶粘剂的原材料。
聚酯多元醇	指	聚合物分子主链含有酯基，其端基或侧基含有大于 2 个羟基的聚合物的统称。可作为聚氨酯胶粘剂的原材料。
单组分胶粘剂	指	产品出厂前，所有成分混合在一起，并符合储存期要求的胶粘剂。
双组分胶粘剂	指	将可在常温下发生固化反应的成分分为两个独立包装的胶粘剂。使用前将两个组分混合在一起，发生反应而固化。
耐候性	指	材料如涂料、建筑用塑料、橡胶制品等，应用于室外经受气候的考验，如光照、冷热、风雨、细菌等造成的综合破坏，其耐受能力叫耐候性。
DIY	指	自制的、自助的（Do it yourself）。
反应釜	指	用来进行化学反应的容器。溶解、混合不发生化学反应的胶粘剂生产过程也通常在反应釜中进行。
GL 认证	指	德国劳氏集团的认证，包括按照其《非金属材料技术规范要求》对风电叶片材料进行的认证。
PUR	指	反应型聚氨酯热熔胶，不含任何有机溶剂和挥发性物质。

注：本招股意向书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第二节 概览

本概览仅对招股意向书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股意向书全文。

一、发行人简介

发行人名称：上海康达化工新材料股份有限公司

注册资本：7,500 万元

法定代表人：陆企亨

成立日期：1988 年 7 月 14 日

有限公司设立日期：2002 年 7 月 2 日

股份公司设立日期：2010 年 8 月 16 日

住所：上海市浦东新区庆达路 655 号

公司经营范围：胶粘剂、化工助剂的加工、制造及销售，胶粘剂的售后服务，胶粘剂专业领域内的“四技”服务，体育场地跑道施工，人造草坪的设计及安装，建筑装潢材料、金属材料、电器机械及器材、五金工具的销售（涉及许可经营的凭许可证经营）。

公司的前身系 1988 年 7 月成立的上海康达化工实验厂，1993 年 8 月上海康达化工实验厂改制为股份合作制企业。2002 年 7 月，上海康达化工实验厂改制为上海康达化工有限公司。2010 年 8 月，上海康达化工有限公司整体变更为上海康达化工新材料股份有限公司，并于 2010 年 8 月 16 日在上海市工商行政管理局完成工商变更登记，注册资本为 7,500 万元，《企业法人营业执照》注册号为 310115000054354。

公司是国内胶粘剂行业中专注于中、高端胶粘剂产品研发、生产和销售的领先公司之一。公司主要从事结构胶粘剂的研发和生产，拥有环氧树脂胶、丙烯酸酯胶、聚氨酯胶、SBS 胶等多种类型，200 多种规格型号的产品，主要应用于风电叶片、太阳能、扬声器、电机、电梯、矿业设备、铸造、汽车配件、建筑、软包装复合材料、小商品和工业维修等领域。其中风电叶片用环氧树脂结构胶、改性丙烯酸酯胶、无溶剂聚氨酯复膜胶等产品性

能达到或超过国际同类产品的水平。报告期内，公司改性丙烯酸酯胶在国内市场占有率排名第一，风电叶片用环氧树脂结构胶在 2011 年占据国内 27% 的市场份额，在内资企业中名列前茅，厌氧胶、无溶剂聚氨酯复膜胶、太阳能硅棒切割胶等其他产品在各自细分市场中也占据领先地位。

公司密切关注新能源产业和节能环保领域的发展动态，利用公司在行业内的技术积累，能够以较快的速度自主研发并以较高的性价比推出行业内先进的产品，替代国际知名品牌，打造民族品牌。公司主导产品风电叶片用环氧树脂结构胶从 2006 年底开始研发，2008 年进入市场，2011 年国内市场占有率达到 27.34%。公司是内资企业中最早通过风电叶片用环氧树脂结构胶（WD 3135/ 3137）GL 认证的企业，2009 年公司的风电叶片用环氧基体树脂（WD 0135）也通过了 GL 认证。

在风电叶片领域，广东明阳、中材科技、天津东汽、上玻院、三一电气、株洲时代、保定天威、中航惠腾等知名风电叶片制造商已成为公司的主要客户。在其他应用领域，公司是济南重汽、宝钢、江南造船厂、华川电机、横店电声、韩华能源、常州天合、美的电器等著名工业企业的重要结构胶粘剂供应商，在结构胶粘剂高端应用领域积累了大批优质客户，形成了良好的口碑。

公司是上海市高新技术企业、上海市创新型企业，“万达”商标是上海市著名商标。公司产品获得“中国胶粘剂产品质量用户满意第一品牌”等多项荣誉。

公司一贯重视自主创新，研发投入和产品研发能力在国内胶粘剂行业名列前茅。在 2000 年初，公司设立了上海康达化工技术研究所，截至本招股意向书签署日，已形成了一支 60 多人的专业团队，在理论水平高和实践经验丰富的老教授的带领，由老、中、青研发人员合理搭配，形成专业的研发梯队，承担过多项浦东新区和上海市研发项目，并参与了多项胶粘剂国家标准和行业标准的制定。公司的研究所是浦东新区认定的企业技术开发机构，拥有国家认可的检测中心和博士后工作分站，为社会和行业提供专业的技术支持与服务，并输送高技术水平和高素质的优秀人才。截至本招股意向书签署日，本公司拥有 15 项授权专利，其中发明专利 6 项。

公司坚持“拓展新兴领域，发展高端产品、服务大客户、延伸产业链”的发展战略，未来将继续扩大公司在新能源领域的优势地位，及时进入其他新兴市场。本次募集资金投资项目将扩大公司环氧树脂结构胶和环氧基体树脂产能，提高公司的工艺装备水平、加强

研发投入、吸引高素质人才，巩固和扩大公司在新能源、节能环保、电子电器领域的国内领先优势。

二、发行人的股东

序号	股东姓名	持股数量（股）	持股比例
1	陆企亭	17,972,100.00	23.96%
2	徐洪珊	13,495,725.00	17.99%
3	储文斌	6,295,725.00	8.39%
4	张立岗	4,621,725.00	6.16%
5	江苏高投成长创业投资有限公司	4,453,575.00	5.94%
6	上海科技创业投资股份有限公司（SS）	4,453,575.00	5.94%
7	陆鸿博	3,193,275.00	4.26%
8	江苏高投中小企业创业投资有限公司	2,226,750.00	2.97%
9	侯一斌	1,874,700.00	2.50%
10	邓淑香	1,855,800.00	2.47%
11	袁万根	1,708,200.00	2.28%
12	缪小欢	1,344,600.00	1.79%
13	杨健	1,298,550.00	1.73%
14	倪根炎	1,179,375.00	1.57%
15	徐迎一	847,650.00	1.13%
16	张荣华	735,450.00	0.98%
17	蔡俊杰	728,400.00	0.97%
18	姚其胜	728,400.00	0.97%
19	陆巍	728,400.00	0.97%
20	张英	720,150.00	0.96%
21	王秋龙	638,625.00	0.85%
22	卫银海	638,625.00	0.85%
23	蔡飞杰	590,250.00	0.79%
24	徐忠	578,475.00	0.77%
25	陆天耘	485,175.00	0.65%
26	章晓松	479,325.00	0.64%
27	唐正华	298,650.00	0.40%
28	李卫平	180,600.00	0.24%
29	褚天荣	156,975.00	0.21%

序号	股东姓名	持股数量（股）	持股比例
30	姚国忠	111,000.00	0.15%
31	顾建明	96,825.00	0.13%
32	靳献荣	74,400.00	0.10%
33	缪吉	74,400.00	0.10%
34	檀斐珺	67,275.00	0.09%
35	邬铭	67,275.00	0.09%
	合计	75,000,000.00	100%

三、控股股东及实际控制人简介

公司的控股股东及实际控制人为陆企亭，陆企亭共持有公司股权 17,972,100.00 股，占总股本的 23.96%。陆企亭先生 1963 年毕业于北京大学有机化学专业，从事胶粘剂研究近 50 年，是享受国务院政府津贴的国内胶粘剂行业知名学者，曾获国家发明奖 1 项、省部级科技成果奖 7 项，并出版胶粘剂专著 2 部，在学术刊物和国际学术交流会上发表论文数十篇。有关陆企亭的具体情况详见本招股意向书第八节“一、（一）董事会成员”。

2010 年 3 月 18 日，公司主要管理层及其近亲属徐洪珊、储文斌、张立岗、陆天耘、侯一斌、邓淑香、姚其胜、杨健、陆鸿博、徐迎一 10 名自然人与陆企亭共同签订了《一致行动协议》，签署了《一致行动协议》的 11 名自然人股东所持有的股份总数合计为 70.23%。根据该协议，上述 10 人同意行使股东权利时延续业已形成的表决机制，自愿在公司决策性事务上与陆企亭保持一致意见。根据该等股东签署的承诺函，该等股东同意在发行人本次发行上市后 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在本次发行上市前持有的发行人股份。

四、发行人竞争优势

作为新能源和节能环保领域胶粘剂材料的主要供应商之一，公司的核心竞争优势可概括为：基于强大的技术和研发优势，针对市场需求能够快速开发产品，产品的性能优越、质量稳定，相比国外厂商有很好的价格竞争力，得到了高端客户的认可，建立了品牌优势，取得了优势的市场地位。

（一）持续的创新力

公司一贯视新技术和新产品的研发为企业的生命，公司产品主要定位于新能源、节能环保等新兴产业市场，公司 95% 以上的产品均为自主开发产品。截至本招股意向书签署日，公司拥有 15 项授权专利，其中发明专利 6 项。公司产品系列全面，具有各种胶粘剂产品的研发和生产能力。报告期内，公司胶粘剂产品达 200 余型号品种，产品广泛应用在新能源、扬声器、电子电器、交通运输、机械设备、建筑等诸多领域。凭借着强大的研发实力，公司自成立以来不断地推出性价比高的产品，逐步替代进口，也使公司获得了很好的收益和持续的增长能力。

在电子电器领域，公司是国内最早开发和生产改性丙烯酸酯胶粘剂的企业，在扬声器、电机、电梯等领域的应用始终走在前列，引领这些行业的用胶工艺改革和技术进步。报告期内，公司改性丙烯酸酯结构胶系列产品在国内市场的销量始终排名第一，已形成了高科技的系列化产品，包括超长储存期、耐高温、耐水、高弹性、慢固化、镀锌材料专用等产品，技术水平达到了国内领先。近几年来，公司改性丙烯酸酯胶粘剂正逐步走向国际市场。

在风电领域，公司自主开发风电叶片用环氧树脂结构胶（WD 3135 / 3137）于 2008 年在内资企业中最早通过 GL 认证，并实现规模生产，打破了跨国公司对该领域的垄断，产销量持续增长，2011 年度国内市场占有率达到 27.34%。2009 年公司风电叶片用环氧基树脂（WD 0135）也通过了 GL 认证。

在节能环保应用领域，公司生产的无溶剂聚氨酯复膜胶产品具有节能、安全、环保的优点，产品性能达到国际先进水平，是进口产品的强有力竞争对手。

在太阳能光伏领域，公司近年研发的应用于光伏领域的硅棒切割系列胶粘剂的性能达到了同类进口产品的水平，市场快速成长。此外，公司研发成功的应用于光伏电池组件密封的丁基热熔胶，与现阶段普遍采用的硅酮胶相比，密封性能和生产效率得到较大提高，且用胶量大幅度减少，密封成本明显降低，已在部分知名的光伏企业中应用和试用。

在军工领域，公司自主研发的军用胶粘剂产品，已成功得到应用，属于技术含量高和附加值高的产品。

公司的自主创新研发能力为公司快速捕捉市场需求及政策导向，研发出适销对路的产品，并为公司获得市场先机、保证持续盈利能力起到了至关重要的作用。

（二）优秀的技术团队

公司拥有一支专家型的研发队伍，领军人物陆企亭先生从事胶粘剂研究近 50 年，是国内胶粘剂行业的知名学者，曾获国家发明奖 1 项、省部级科技成果奖 7 项，出版胶粘剂专著 2 部，是享受国务院政府津贴的教授级高级工程师。侯一斌先生是中国胶粘剂工业协会常务理事、全国胶粘剂标准化技术委员会委员，曾主持和参与国家星火计划项目、上海市科委的科技创新行动计划、浦东新区科技专项、火炬计划和公司多项重大攻关项目，曾主持或参与制定国家标准和化工行业标准。姚其胜先生是公司的研发部经理，主持和参与研发新品 50 多项，在胶粘剂学术刊物上发表论文数篇，曾参与了多项发明专利的研发和申请工作，并成功研制出快固型双组分聚氨酯结构密封胶、复合材料结构粘接密封胶、建筑结构胶等系列产品，作为公司风电叶片结构胶的研发和工业化生产项目的负责人，其主持研发的产品达到国际先进水平，并已实现产业化生产。公司还拥有一批在细分市场领域取得一定成就的年轻而富有经验的技术专家。

公司在 2000 年就专门设立了上海康达化工技术研究所，截至本招股意向书签署日，研究所团队有 60 多人，在理论水平高和实践经验丰富的老教授的领导下，由老、中、青研发人员合理搭配，形成专业的研发梯队。公司的研究所下辖研发部、质检部（检测中心）、市场拓展部和浦东新区企业博士后科研工作分站，在产品研发、新产品应用拓展、质量检验、前沿课题研究等方面开展工作。研究所为上海市认定的企业技术中心，检测中心为国家认可的实验室。研发部实行项目小组制，各项目小组以各自负责的胶种为主要研究方向，以根据市场需要和集中兵力的原则组建，既保证了产品的快速推出，同时又便于技术人员以老带新，发挥学科交叉优势，取长补短，共同提高技术和积累经验。近年来研发部每年完成研究项目二十余项，也完成了多项国家、上海市、浦东新区的科研项目，不断为公司推出一批又一批具有市场竞争力的产品。

优秀的技术团队及良好的研发机制保证了公司成为行业内研发领先型企业，也使得公司能够紧跟行业技术发展趋势，不断快速推出自主研发的行业内领先的产品，并以较高的性价比推向市场，保证了公司在结构胶粘剂领域的持续竞争优势。

（三）快速响应的客户服务

结构胶粘剂的中高端客户，尤其是风电、太阳能等行业的客户，不仅对产品功能、性

能、质量有较高的要求，而且还要求个性化服务，甚至要求定制产品、提供施胶工艺及配套设备的整体解决方案及现场服务指导，以及解决问题的快速反应机制。

公司针对用户的需求特点，一方面组建由市场、技术、制造、采购等相关部门骨干人员组成的矩阵式项目攻关团队，充分发挥公司的内外资源，以较快速度满足客户的需求，为客户提供系统的解决方案；另一方面将服务团队设置成客户经理及技术工程师团队，客户经理直接面对大客户提供全方位的服务，技术工程师提供现场技术的指导和帮助解决即时发生的问题。

公司还针对常规产品的客户订单建立了完善的快速响应机制，保证用户订单的按时完成。快速响应的客户服务为公司赢得了客户的信任，培育了客户的忠诚度，扩大了产品的市场占有率。

（四）高性价比的产品

公司凭借着卓越的研发技术团队，一方面能够盯住国际高端的前沿产品，从产品的经济性入手进行配方和工艺研究，在性能方面达到甚至超过国际先进水平，从而实现与客户共赢，另一方面在推出产品后，在保证产品性能、质量的同时，公司能够通过持续的工艺优化等来降低成本，从而保持产品的市场竞争力。

近年来，公司推出的多项产品都是以跨国公司的高端品种为标杆，既保证产品的性能稳定、质量优异，又能在产品刚推出时较跨国公司生产的同类产品价格低 15%-20%。这使得客户获得了性价比更高的产品，为公司赢得了一大批客户，提高了公司的竞争实力。

（五）良好的品牌形象

公司经过二十多年的运营，积累了一批具有代表性的国内外知名企业客户，在结构胶粘剂高端客户群体内树立了良好的口碑，形成了“可靠、专业、环保”的康达胶粘剂品牌。

凭借着高性价比的产品，良好的品牌形象，近年来公司迅速地打开了环氧树脂结构胶在风电行业的市场。报告期内已有广东明阳、中材科技、天津东汽、上玻院、三一电气、株州时代、保定天威、中航惠腾等十几家风电叶片制造商成为公司环氧树脂结构胶产品的用户。自 2008 年进入市场以来，公司生产的风电叶片用环氧树脂结构胶的产销量大幅增长，市场份额大幅提高。

在其他应用领域，公司是济南重汽、宝钢、江南造船厂、华川电机、横店电声、韩华能源、常州天合、美的电器等著名工业企业的重要结构胶粘剂供应商，在结构胶粘剂高端应用领域积累了大批优质客户，形成了良好的口碑。

公司是上海市高新技术企业、上海市创新型企业、上海市合同信用 AAA 级企业，“万达”商标是上海市著名商标。公司产品获得“中国胶粘剂产品质量用户满意第一品牌”等多项荣誉。

五、发行人的主要财务数据及财务指标

根据天健正信会计师事务所有限公司出具的天健正信审（2012）GF 字第 020025 审计报告，本公司最近三年的合并财务报告主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产总计	322,219,857.07	274,200,101.82	182,910,284.35
负债合计	67,327,309.21	78,672,377.73	69,406,243.87
归属于母公司股东权益	254,892,547.86	195,527,724.09	113,404,040.48
少数股东权益	-	-	100,000.00
股东权益合计	254,892,547.86	195,527,724.09	113,504,040.48

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	303,252,628.77	309,448,230.68	215,635,635.02
营业利润	64,867,979.36	73,295,852.10	51,038,906.25
利润总额	68,539,271.46	73,014,318.69	53,418,945.11
归属于母公司所有者的净利润	59,364,823.77	62,123,683.61	44,857,699.23

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	23,325,161.47	21,783,403.67	26,238,956.33
投资活动产生的现金流量净额	-23,358,916.55	-37,084,482.38	-16,553,590.47
筹资活动产生的现金流量净额	7,691,663.91	17,242,962.65	-553,058.21
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	7,657,908.83	1,941,883.94	9,132,307.65

(四) 主要财务指标

财务指标	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.99	2.12	1.55
速动比率（倍）	2.54	1.67	1.19
资产负债率（母公司）	20.69%	28.60%	38.12%
财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率（次/年）	3.92	5.52	5.93
存货周转率（次/年）	6.13	6.72	6.83
息税折旧摊销前利润（万元）	7,779.97	8,009.63	5,939.82
利息保障倍数（倍）	30.91	59.45	36.98
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.31	0.29	4.85
每股净现金流量（元/股）	0.10	0.03	1.69
加权平均净资产收益率（归属于普通股股东净利润）	26.36%	43.00%	46.54%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润）	24.91%	43.36%	44.47%
基本每股收益（元/股）	0.79	0.83	-
基本每股收益（扣除非经常性损益）（元/股）	0.75	0.84	-
稀释每股收益（元/股）	0.79	0.83	-
稀释每股收益（扣除非经常性损益）（元/股）	0.75	0.84	-

六、本次发行概况

- 1、股票种类：人民币普通股（A股）
- 2、每股面值：人民币 1.00 元
- 3、发行股数：2,500 万股
- 4、发行价格：通过向询价对象询价确定发行价格。
- 5、发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行结合的方式。
- 6、发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。
- 7、承销方式：余额包销

七、募集资金用途

根据 2010 年 12 月 28 日召开的公司 2010 年第 4 次临时股东大会决议，本次发行募集资金扣除发行费用后，拟投资于以下三个项目：

序号	项目名称	固定资产投资或建设资金（万元）	流动资金（万元）	募集资金投资总额（万元）	建设期（年）	备案情况
1	环氧树脂结构胶粘剂生产建设项目	8,406	1,580	9,986	2	沪奉发改备 2010-213
2	环氧基体树脂生产建设项目	9,741	2,720	12,461	2	沪奉发改备 2010-211
3	上海康达化工技术研究所建设项目	5,460	--	5,460	2	沪奉发改备 2010-212
合计		23,607	4,300	27,907		

若本次发行实际募集资金低于上述项目投资额，资金不足部分由公司自筹解决；若实际募集资金多于项目投资额，资金多余部分用于购置生产设备、增加研发投入和补充流动资金。本次募集资金运用详细情况请参阅本招股意向书“第十三节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

(一) 股票种类：人民币普通股（A股）

(二) 每股面值：1.00元

(三) 发行股数：2,500万股

占发行后总股本的比例：25%

(四) 发行价格：通过向询价对象询价确定发行价格

(五) 发行市盈率：

(六) 发行前每股净资产：3.40元（截至2011年12月31日经审计数据）

发行后每股净资产：

(七) 标明计量基础和口径的市净率：

(八) 发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

(九) 发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

(十) 承销方式：余额包销

(十一) 预计募集资金总额：

预计募集资金净额：

(十二) 发行费用概算：

二、本次发行的有关当事人

(一) 发行人：上海康达化工新材料股份有限公司

法定代表人：陆企亭

住所：上海市浦东新区庆达路655号

电话：021-68918998

传真：021-68916616

董事会秘书：储文斌

网址：www.kangda-sh.com

电子邮箱：kdxc@shkdchem.com

(二) 保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司

法定代表人：徐浩明

住所：上海市静安区新闸路1508号

电话：021-22169999

传真：021-22169284

保荐代表人：张曙华、王苏华

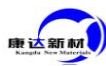
项目协办人：张卫进

其他项目人员：薛江、沈斌云、成煜、王虔雅

(三) 发行人律师：北京市金杜律师事务所

单位负责人：王玲

住所：北京市朝阳区东三环北路7号北京财富中心A座40层



- 电话：010-58785588
- 传真：010-58785599
- 经办律师：姜涛、焦福刚
- (四) 会计师事务所：天健正信会计师事务所有限公司**
- 法定代表人：梁青民
- 住所：北京市西城区月坛北街26号恒华国际商务中心A座4层
401
- 电话：010-58568855
- 传真：010-58568876
- 经办注册会计师：沈在斌、林宏华
- (五) 资产评估机构：江苏华信资产评估有限公司**
- 法定代表人：王大云
- 住所：南京市云南路31-1号苏建大厦22层
- 电话：025-83235010
- 传真：025-84410423
- 经办资产评估师：马国彩、胡泽荣
- (六) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所**
- 住所：深圳市深南东路5045号
- 电话：0755-82083333
- 传真：0755-82083104

(七) 收款银行:

户名:

住所:

电话:

传真:

三、公司与本次发行有关中介机构的关系

公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、本次预计发行上市的重要日期

- 1、 询价推介时间: 2012年3月21日 — 2012年3月28日
- 2、 定价公告刊登日期: 2012年3月30日
- 3、 申购日期和缴款日期: 2012年4月5日
- 4、 预计股票上市日期: 发行结束后尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的新股时，除本招股意向书提供的其他各项资料外，应特别认真的考虑下述各项风险因素。以下风险因素可能直接或间接对发行人生产经营状况、财务状况和持续盈利能力产生不利影响。下述风险因素是根据重要性原则排序，但并不表示风险因素依次发生。

一、下游行业产业政策变化导致公司经营业绩增长放缓甚至下滑的风险

公司胶粘剂产品广泛应用于风电叶片、太阳能、扬声器、电机、电梯、矿业设备、铸造、汽车配件、建筑、软包装复合材料、小商品和工业维修等领域，下游行业的发展为公司的产品应用提供了市场空间。

2008 年以来，公司将新能源领域的胶粘剂产品应用作为公司产品开发和市场拓展的重点领域，报告期内风电用环氧树脂结构胶销售收入占营业收入比重分别为：2009 年 39.58%、2010 年 52.07%和 2011 年 47.59%，风电用环氧树脂结构胶产销的快速发展是报告期内发行人收入和利润保持良好发展势头的主要原因。

2009 年 9 月 26 日，国务院批转发布了《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》（国发[2009]38 号）。该意见中提出严格控制风电装备产能盲目扩张，但鼓励优势企业做大做强，把我国的风电装备制造制造业培育成具有自主创新能力和国际竞争力的新兴产业。受该政策的影响，2010 年以来，我国风电行业增长逐步放缓。从风电新增装机容量的变化情况看，2009 年同比增长 124%，2010 年度同比增长 37%，2011 年度同比下降 5%（原始数据来源：中国可再生能源学会风能专业委员会发布《2010 年中国风电装机容量统计》、世界风能理事会（GWEC）发布的全球风电数据统计《Global Wind Statistics 2011》）。从风电投资完成情况看，2009 年度为 781.78 亿元、同比增长 48%，2010 年度为 1,037.55 亿元、同比增长 33%，2011 年度为 829 亿元，同比下滑 20%（数据来源：中电联统计信息部）。根据涉及风电业务的上市公司 2010 年以来公开披露的年报、季报、

中报等信息，2010年以来该等公司风电业务收入增速逐渐放缓；截至2011年第三季度，主要上市公司营业收入出现同比下降，并且经营利润下降幅度更大。

发行人的风电用环氧树脂结构胶自2008年进入市场实现进口替代后，2009年、2010年产销量保持较快增长；受风电行业增速放缓的影响，2011年一季度公司风电用环氧树脂结构胶产销增长开始放缓，2011年全年风电叶片用环氧树脂结构胶销售收入同比下降约10%，受此影响2011年营业收入30,325.26万元，同比下降约2%；净利润5,936.48万元，同比下降约4%。

虽然发行人的主要客户为风电行业占据领先地位的企业，抗风险能力较强，同时从中长期看，风电行业仍具有广阔的发展前景，但如果未来一段时期内风电行业继续调整、成长放缓甚至负增长，将导致公司风电领域用胶粘剂产品产销量成长放缓甚至负增长，有可能对公司业务规模和经营业绩造成不利影响，从而使得公司经营业绩增长放缓甚至下滑。

二、原材料价格波动的风险

公司产品生产成本主要是直接材料，报告期内，公司主要产品生产成本中直接材料的占比约为90%。

公司生产需要的主要原材料环氧树脂、固化剂、甲基丙烯酸甲酯等均是石化产品，价格受石油等基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。

报告期公司主要原材料平均采购价格及变动情况如下表：

单位：万元/吨

原材料类别	2011年度		2010年度		2009年度	
	单价	变动幅度	单价	变动幅度	单价	变动幅度
环氧 1	2.02	-0.49%	2.03	70.59%	1.19	-34.62%
气相二氧化硅	7.92	-7.37%	8.55	-11.21%	9.63	-18.67%
甲基丙烯酸甲酯	1.60	-3.03%	1.65	55.66%	1.06	-25.35%
固化剂	3.07	-26.56%	4.18	2.20%	4.09	-3.08%
环氧 2	2.02	10.38%	1.83	40.77%	1.30	-32.99%
SBS	2.07	18.97%	1.74	21.68%	1.43	-16.37%
甲基丙烯酸	1.78	5.95%	1.68	15.86%	1.45	-11.59%
甲苯	0.75	25.00%	0.60	15.38%	0.52	-26.76%

原材料类别	2011年度		2010年度		2009年度	
	单价	变动幅度	单价	变动幅度	单价	变动幅度
环氧稀释剂	3.07	29.54%	2.37	-11.90%	2.69	-4.61%
ABS	1.43	5.15%	1.36	38.78%	0.98	-22.22%

公司主要产品为中高端产品，可以通过适当调整售价转嫁部分原材料价格上涨成本，也可以通过持续技术改进、优化工艺等途径消化部分因原材料涨价而上升的成本，但出于适应市场竞争、维护客户关系、提高市场占有率等考虑，公司并没有完全将原材料价格上涨所带来的成本增加进行转嫁。如果未来原材料价格继续上涨，可能降低公司产品的盈利水平。

三、主要产品的市场竞争风险

公司主要从事结构胶粘剂生产，截至 2010 年底国内专业生产结构胶粘剂、年销售收入达到 5,000 万元、且以自主技术为主的厂家约 30 家左右。从竞争格局来看，以迈图特种化工（原美国瀚森）、陶氏化学、德国汉高等为代表的跨国公司凭借品牌及技术方面的优势在高端结构胶粘剂领域占据较高的市场份额，但随着包括发行人在内的有自主研发能力的国内企业聚焦某些细分领域，逐步发展壮大，已在部分高端领域打破了由国际厂商垄断的局面。2008 年，公司自主开发的风电叶片用环氧树脂结构胶（WD 3135 / 3137）通过 GL 认证，并实现批量供货，打破了跨国公司在国内对该产品的垄断。凭借性价比优势和良好的服务，公司成功赢得了国内主流风电叶片生产厂商的认可，业务量和市场占有率快速提升。截至 2011 年 12 月，在风电叶片用结构胶领域，公司已取得大多数主流厂商的认可，成为广东明阳、中材科技、天津东汽、三一电气、中航惠腾等众多知名叶片厂商的优秀供应商。公司抓住国内风电产业快速成长的时机，大力发展风电用环氧树脂结构胶粘剂产品，环氧树脂结构胶产品已发展成为公司第一大类产品。2009 年至 2011 年，公司环氧树脂结构胶销售收入分别为 9,723.39 万元、17,689.82 万元和 16,570.35 万元，占营业收入比重分别为 45.09%、57.17% 和 54.64%。

报告期内，公司在保持合理毛利的基础上，为适应市场竞争，扩大市场份额，适当调整了主要产品的销售价格，环氧树脂结构胶产品的平均销售价格由 2009 年的 5.07 万元/吨调整到 2011 年的 4.41 万元/吨，但报告期内公司凭借较强的研发和技术创新优势，不断优化产品工艺，控制产品成本，毛利率水平仍保持在较高水平。然而未来公司环氧树脂结

构胶的市场竞争如果进一步加剧,可能导致该产品价格进一步下滑,从而给公司经营业绩的提升带来压力。

四、核心技术人员流失及核心技术失密的风险

公司核心技术系由公司研发团队通过长期实验研究、生产实践和经验总结而形成的。稳定的研发团队是公司保持核心竞争力的基础,公司研发普遍采取项目制,个别研发人员的流动对公司的影响较小。但核心技术人员大量流失,一方面可能会对公司在研项目的推进带来不利影响;更重要的是,核心技术人员掌握着公司产品和技术开发信息,该等信息如果被竞争对手、行业内其他企业获悉,可能会对公司新产品开发及市场拓展带来较大的不利影响。

公司胶粘剂产品的核心技术是配方以及关键的生产工艺参数。配方的不同直接影响到产品的性能、成本以及市场竞争力。公司重视技术保护工作,在技术保护方面建立系统、完善的规章制度。公司产品配方和关键工艺参数由少数核心技术人员掌握;针对配方等技术文件,公司建立了严格的存放、保管、调阅制度;公司与研发人员及其他有可能接触技术文件的人员签订了保密协议;公司也采取申请专利等方式,对核心技术进行了必要的保护。

公司自成立以来一直重视研发工作和研发团队建设,形成了充分尊重研发人员、为研发人员创造事业平台的文化,因此公司的研究团队一直十分稳定,同时公司也对核心技术采取了严格的保密制度。但如果公司未来出现核心技术人员大量流失或出现核心技术失密的情况,将会对公司产生不利影响。

五、募集资金项目投资风险

(一) 产能扩张导致的市场拓展风险

2010年发行人环氧树脂结构胶设计产能为1,750吨,2011年公司以自有资金提前购买了募投项目的部分机器设备,新增设计产能850吨,发行人本次募集资金项目建成并投产后合计设计产能将达到6,550吨。根据中国胶粘剂工业协会预计,环氧树脂结构胶需求在未来5年间仍将保持稳定增长。报告期内,公司该种产品的销量由2009年度的1,916吨上升到2011年度的3,755吨。公司已在风电叶片用结构胶领域确立了较为有利的竞争地位,

同时公司正在积极开发环氧树脂结构胶在太阳能、汽车、环境保护等领域的客户，确保募集资金项目达产后产能得到充分利用。

发行人本次募集资金投资项目建成后基体树脂产能达到 20,000 吨。基体树脂应用领域广泛，2011 年，国内应用于风电叶片制造的环氧基体树脂约 72,000 吨（根据世界风能理事会（GWEC）发布的全球风电数据统计《Global Wind Statistics 2011》公布的新增风电装机容量推算得到），其中绝大部分由外资企业提供。公司将利用在风电叶片领域成熟的销售渠道，积极开拓市场，为该项目达产后迅速投向市场、充分利用产能做好准备。此外，环氧基体树脂还在水处理、玻璃钢、工艺品制造等领域有广泛的应用，这为公司消化环氧基体树脂产能奠定了基础。

新能源、建筑、汽车、交通运输、航空航天、环保等领域巨大的市场需求为本次建设项目的成功实施提供了有力的保障，但是报告期内，公司的环氧树脂结构胶主要应用在风电叶片领域，基体树脂也将主要应用于风电叶片领域。如果本次募集资金项目达产后，公司不能持续提高产品在风电叶片领域的市场份额，或者做好在其他应用市场的开拓，公司将面临产能不能完全消化的风险。

（二）净资产收益率下降的风险

2011 年度，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率为 24.91%。截至 2011 年 12 月 31 日，公司净资产为 25,489.25 万元，本次发行募集资金到位后，公司净资产将大幅增长。

本次募集资金投资项目从建设到达产需要一段时间，在募集资金到位至项目建成达产并产生预期收益前，如果其他收益不能有效增长，公司存在净资产大幅增长导致净资产收益率下降的风险。

（三）固定资产折旧增加的风险

截至 2011 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 8,851.71 万元，净值为 6,403.73 万元。本次募投项目实施后，不考虑其他因素，公司将新增固定资产 23,244 万元，按照公司现行的折旧政策，预计每年新增折旧为 1,505 万元。

发行人本次募集资金投资项目建设期平均为 2 年，项目建成后如果不能正常达产或达

成后不能产生预期利润，公司可能因固定资产折旧增加导致利润下滑。

六、产品质量风险

公司主要产品风电叶片用环氧树脂结构胶主要用于风电叶片生产企业，由于风电叶片行业的特点使得用户对产品运行可靠性要求极高，如果产品质量不合格或者出现质量缺陷而使风电设备运行出现故障，其维修成本极高，并且可能影响供电安全。风电叶片用材料的准入门槛非常高，现阶段，国内的风电叶片用户普遍把是否通过 GL 认证视作风电叶片原材料供应的准入证。

公司一直以来视产品质量为生命，建立了严格的质量控制和管理制度，每批产品从原材料采购到产成品出库的各个环节均有严格的控制。对风电类产品，在用户正式使用之前，还需要通过用户严格的评审、检测和试用，以确保完全满足其质量和工艺要求。迄今为止，公司未发生过因产品质量导致纠纷索赔的事件。但如果未来公司出现产品质量不合格或质量缺陷，将可能给公司声誉带来较大损害，并可能导致索赔，从而影响公司生产经营和市场拓展。

七、应收账款发生坏账的风险

公司 2009 年末、2010 年末及 2011 年末的应收账款净值分别为 4,189.78 万元、7,017.42 万元和 8,472.14 万元，分别占同期资产总额的 22.91%、25.59% 和 26.29%。

公司应收账款客户主要是国内知名的风电叶片制造企业以及与公司有长期合作关系的经销商，绝大部分账龄在 1 年以内。公司根据客户资信情况，对客户实施差别化的信用期政策，应收账款发生坏账的风险较小。

未来随着公司营业收入的持续增长，应收账款数额还将会有一定幅度的增加。应收账款的增加会造成公司短期现金需求增加；此外，如果应收账款发生坏账损失，将对公司盈利能力产生不利影响。

八、税收优惠不能持续的风险

根据 2008 年 1 月 1 日开始实施的《企业所得税法》和《企业所得税法实施条例》的规定，取得高新技术企业证书的企业可以在三年内享受 15% 的所得税优惠。公司 2008 年

12月25日取得高新技术企业证书，自2008年-2010年度享受15%的税收优惠；由于公司改制为股份有限公司，公司名称发生变化，经申请后公司于2010年12月9日再次被认定为高新技术企业，自2010年-2012年享受15%企业所得税优惠。2009年至2011年，公司因取得高新技术企业证书享受所得税税收优惠所导致净利润的增加额占各期净利润的比例分别为9.05%、10.78%和12.25%。

上述税收优惠政策到期后，如果公司不能持续取得高新技术企业资格，或者国家关于高新技术企业享受税收优惠的政策取消，则可能增加公司的税负，从而给公司的盈利能力带来不利影响。

九、控制权风险

在本次发行前，发行人共有32名自然人股东和3名法人股东。陆企亭先生持有公司23.96%的股份，为公司控股股东、实际控制人。2010年3月，徐洪珊、储文斌、张立岗、陆天耘、侯一斌、邓淑香、姚其胜、杨健、陆鸿博、徐迎一10名自然人股东与陆企亭签订《一致行动协议》，约定上述10人在持有公司股份期间，在行使股东会表决权和作出对公司的决策时均与陆企亭保持一致。

2011年2月，陆企亭及与其保持一致行动的共计11名股东承诺：发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人本次发行前持有的发行人股份，也不向发行人回售本人持有的上述股份。

但上述股份锁定期满后，如果保持一致行动的部分人员发生股权变动，可能削弱实际控制人对公司的控制力，对公司控制关系的稳定性产生一定的影响。

十、股市风险

公司本次公开发行股票将在中小板挂牌交易，其价格不仅取决于公司的经营业绩，同时也受到国家政治、经济、宏观政策、社会安定、利率以及证券市场供求等众多因素影响。另外，股票市场中存在的投机行为、投资者心理不稳定以及不可预测事件的发生都可能导致公司股票价格发生波动，给投资者带来损失。因此投资者必须对股票价格波动及今后股市中可能涉及的风险有充分的认识。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

(一) 注册中文名称：上海康达化工新材料股份有限公司

(二) 中文简称：康达新材

(三) 英文名称：Shanghai Kangda New Materials Co., Ltd

(四) 注册资本：7,500 万元

(五) 法定代表人：陆企亭

(六) 成立日期：1988 年 7 月 14 日

有限公司设立日期：2002 年 7 月 2 日

股份公司设立日期：2010 年 8 月 16 日

(七) 住所：上海市浦东新区庆达路 655 号

(八) 邮政编码：201201

(九) 电话：021-68918998

(十) 传真：021-68916616

(十一) 互联网网址：www.kangda-sh.com

(十二) 电子信箱：kdxk@shkdchem.com

二、发行人改制重组情况

(一) 设立方式

本公司系由成立于2002年7月的上海康达化工有限公司整体变更设立。

2010年6月17日，经上海康达化工有限公司2010年第五次临时股东会决议，根据天健正信会计师事务所有限公司2010年6月30日出具的天健正信审（2010）NZ字第021202号《审计报告》，康达化工以截至2010年5月31日经审计的账面净资产161,219,604.33元为基础，折为公司股份7,500万股。2010年8月6日，天健正信会计师事务所有限公司出具天健正信验（2010）

综字第020085号《验资报告》，对发行人的出资予以审验。2010年8月16日，公司在上海市工商行政管理局登记注册，并领取了公司工商登记注册号为310115000054354的企业法人营业执照，注册资本为7,500万元。

（二）发起人

本公司设立时各发起人名称及其持股情况如下：

序号	发起人股东姓名	持股数量（股）	持股比例
1	陆企亭	17,972,100.00	23.96%
2	徐洪珊	13,495,725.00	17.99%
3	储文斌	6,295,725.00	8.39%
4	张立岗	4,621,725.00	6.16%
5	江苏高投成长创业投资有限公司	4,453,575.00	5.94%
6	上海科技投资股份有限公司（SS）	4,453,575.00	5.94%
7	陆鸿博	3,193,275.00	4.26%
8	江苏高投中小企业创业投资有限公司	2,226,750.00	2.97%
9	侯一斌	1,874,700.00	2.50%
10	邓淑香	1,855,800.00	2.47%
11	袁万根	1,708,200.00	2.28%
12	缪小欢	1,344,600.00	1.79%
13	杨健	1,298,550.00	1.73%
14	倪根炎	1,179,375.00	1.57%
15	徐迎一	847,650.00	1.13%
16	张荣华	735,450.00	0.98%
17	蔡俊杰	728,400.00	0.97%
18	姚其胜	728,400.00	0.97%
19	陆巍	728,400.00	0.97%
20	张英	720,150.00	0.96%
21	王秋龙	638,625.00	0.85%
22	卫银海	638,625.00	0.85%
23	蔡飞杰	590,250.00	0.79%
24	徐忠	578,475.00	0.77%
25	陆天耘	485,175.00	0.65%
26	章晓松	479,325.00	0.64%

序号	发起人股东姓名	持股数量（股）	持股比例
27	唐正华	298,650.00	0.40%
28	李卫平	180,600.00	0.24%
29	褚天荣	156,975.00	0.21%
30	姚国忠	111,000.00	0.15%
31	顾建明	96,825.00	0.13%
32	靳献荣	74,400.00	0.10%
33	缪吉	74,400.00	0.10%
34	檀斐珺	67,275.00	0.09%
35	邬铭	67,275.00	0.09%
	合 计	75,000,000.00	100%

注：上海科技投资股份有限公司持有股份的性质为国有股（SS）。

（三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

在发行人设立前后，主要自然人发起人（持股5%以上）陆企亭、徐洪珊、储文斌、张立岗作为管理人员参与公司的经营管理，拥有的主要资产系持有的发行人股权；主要法人发起人江苏高投成长创业有限公司、江苏高投中小企业创业投资有限公司和上海科技投资股份有限公司在改制设立前后均主要从事股权投资业务。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立时，依法承继了上海康达化工有限公司所有的资产、负债及胶粘剂生产和销售相关业务。发行人设立后至招股意向书签署日，主要业务没有发生变化。

（五）改制前原企业的业务流程，改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

公司由上海康达化工有限公司整体变更设立，改制后的主要业务及其流程较改制前未发生变化，具体业务流程请参见本招股意向书“第六节 业务和技术”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

本公司持股在5%以上的股东只有陆企亭、徐洪珊、储文斌、张立岗4个自然人和高投成长和上海科投两个法人，他们在生产经营方面与本公司没有业务往来。

（七）发行人出资资产的产权变更手续办理情况

股份公司设立时，康达有限的所有资产已为公司承继，除研究所所在的土地为划拨地及地上房屋无法办理更名及信丰分公司土地权证未办理更名外，主要的经营性房产所有权及土地使用权均已变更给公司；专利、商标等产权证书已经完成变更。

（八）发行人独立运行情况

发行人产权明晰、权责明确、运作规范，业务、资产、人员、机构及财务独立，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

1、业务独立情况

公司具有独立的产、供、销的业务体系，独立支配和使用人、财、物等生产要素，独立组织和实施生产经营活动。公司的自然人股东，除对本公司投资外，并无投资其他与胶粘剂生产经营相关或类似的业务。

2、资产独立情况

公司资产与发起人资产产权明确界定和划清，发起人股东投入资产足额到位；公司拥有生产经营的完整资产，包括生产设备、土地、房产、商标权及专利权等，少量房产及土地存在瑕疵（详见本招股意向书第六节“五、主要固定资产和无形资产”）不影响公司资产的独立性和完整性。

公司不存在为股东和其他个人提供担保的情形，亦不存在股东、关联公司占用本公司资金、资产及其他资源的情形。

3、人员独立情况

发行人建立、健全了法人治理结构，董事（含独立董事）、监事及高级管理人员严格按照《公司法》及公司章程的相关规定产生，不存在股东指派或干预高管人员任免的情形。本公司董事长和总经理为同一人，公司副总经理、财务负责人、董事会秘书等其他高级管理人员均专职在公司工作并领取报酬，未在与公司业务相同或相似、或存在其他利益冲突的企业任职。发行人建立了员工聘用、考评、晋升等完整的劳动用工制度，已与所有员工签订《劳动合同》，在劳动、人事及工资管理上完全独立。

公司控股股东陆企亭为公司董事长、总经理，在参与公司管理过程中根据其在公司中的不同身份，依据《公司法》及《公司章程》的相关规定，依法行使其职权。

4、机构独立情况

发行人建立了适应其业务发展的组织结构，根据《公司法》与公司章程的要求建立股东大会、董事会、监事会的法人治理结构并严格按照相关法律和公司章程规范运作。发行人内部管理部门职能明确，具有完善的内部管理制度。发行人的办公场所独立，不存在混合经营、合署办公的情况，股东及其他任何单位和个人均未干预本公司的机构设置和生产经营活动。

5、财务独立情况

发行人设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的会计核算体系，并制定了内部财务管理制度等内控制度。发行人拥有独立的银行账户，基本开户银行为中国建设银行股份有限公司上海龙东大道支行，开户账号为31001668412055638452，不存在与股东共用银行账户的情况。发行人为独立的纳税人，税务登记证为国地税沪字310115133501183号，不存在与股东混合纳税情况。发行人独立做出财务决策，公司资金使用按《公司章程》及财务管理制度等有关规定的权限和程序进行，不存在股东干预发行人资金使用的情形。

三、发行人设立以来股本结构的形成及其变化和重大资产重组情况

（一）发行人前身康达实验厂的设立及股本演变情况

发行人前身为1988年7月设立的上海康达化工实验厂，1993年8月上海康达化工实验厂改制为股份合作制企业，2002年7月上海康达化工实验厂改制为上海康达化工有限公司。具体情况如下：

1、康达实验厂设立

1988年5月30日，经原上海川沙县计划委员会《关于同意新办“康达化工实验厂”的批复》（川计工88第388号）批准，康达实验厂成立，出资主体为川沙县环境保护服务部，性质为集体企业，企业法人代表为陆企亭，注册资金为67,000元。1988年7月14日，康达实验厂取得上海市工商行政管理局颁发的环保川字37953号营业执照。

2、康达实验厂改制为股份合作制企业

（1）康达实验厂改制为股份合作制企业的情况

1992年9月2日，上海新申会计师事务所对康达实验厂截至1992年6月30日的资产状况进行评估并出具《关于上海康达化工实验厂资产评估结果报告书》（沪新委字（237）号），评估后的净资产为123.57万元，较账面净资产112.57万元增值11万元，该评估结果已经川沙县财政局确认。本评估报告书同时载明“本报告评估结果的有关价值，由贵厂报川沙县财政局确认后作为股本金的入账依据，并相应做好会计核算处理”。

康达实验厂制定、通过了《上海康达化工实验厂股份合作制章程》，并于1992年9月18日向川沙县环保局和川沙县经营管理办公室上报了《关于改制为股份合作制企业的申请报告》。1992年10月10日，川沙县经营管理办公室同意了该申请报告，批准筹建的股份合作制企业拟设置总股值为115万元，其中集体股66.7万元，占58%；职工影子股17.25万元（职工影子股在股份合作制章程中亦称为职工集体基金股，是指股份合作制章程规定的按照职工工龄、岗位职责、对企业贡献等分配给职工个人名下的、职工不需持现金购买的股份，并作为分红依据，但其产权归职工共同所有，不能继承转让），占15%；职工现金股（职工现金股在股份合作制章程中亦称为职工个人持币股，按股份合作制章程规定为职工持现金购买的股份，具体数额由职工名下的职工集体基金股数额确定）17.25万元，占15%；社会个

人股13.8万元，占12%。康达实验厂在工商登记的《上海康达化工实验厂股份合作制章程》中载明了上述各类股份构成，但未登记职工股东及社会个人股东名册。

1993年8月11日，康达实验厂取得了浦东新区工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（注册号：160439900），该营业执照上载明经济性质为集体所有制企业（股份合作），注册资金为123.6万元。

（2）康达实验厂在股份合作制期间的股东变化情况

康达实验厂自改制为股份合作制企业后，集体股66.7万元未发生变动，影子股17.25万元也未发生变化，但个人现金股历年均有变化，自1992年至2002年康达实验厂实际收到的个人投入现金变化及股东人数变化情况如下表：

单位：元

年度	个人入股 现金	个人退股 现金	净入股 现金	期末个人累计 现金股	期末个人 股东人数
1992-1993	237,600.00	16,900.00	220,700.00	220,700.00	60
1994	-	1,000.00	-1,000.00	219,700.00	59
1995	-	1,000.00	-1,000.00	218,700.00	58
1996	-	-	-	218,700.00	58
1997	-	75,600.00	-75,600.00	143,100.00	32
1998	530,569.70		530,569.70	673,669.70	57
1999	-	-	-	673,669.70	57
2000	-	-	-	673,669.70	57
2001.3	-	-	-	673,669.70	57
2001.3-2002	142,600.00	-	142,600.00	816,269.70	73

上述股东在入股及退股时办理了相关入股及退股的手续。

（3）康达实验厂在股份合作制期间的实收资本变化情况

康达实验厂自改制为股份合作制企业后，职工及社会股东持股有入有退。2001年上海华申会计师事务所有限公司出具的《上海康达化工实验厂自股份制改制至2001年3月31日企业实际实收资本构成和利润分配情况的专项审计报告》，对自1993年以来康达实验厂历年实收资本的变化情况进行了审计，各年末的集体股及个人股（包含影子股）的数额情况如下表：

单位：元

年度	投入资本构成情况				
	集体	占比	个人	占比	合计
1993	667,000.00	62.91%	393,200.00	37.09%	1,060,200.00
1994	667,000.00	62.97%	392,200.00	37.03%	1,059,200.00
1995	667,000.00	63.03%	391,200.00	36.97%	1,058,200.00
1996	667,000.00	63.03%	391,200.00	36.97%	1,058,200.00
1997	667,000.00	67.88%	315,600.00	32.12%	982,600.00
1998	667,000.00	44.08%	846,169.70	55.92%	1,513,169.70
1999	667,000.00	44.08%	846,169.70	55.92%	1,513,169.70
2000	667,000.00	44.08%	846,169.70	55.92%	1,513,169.70
2001.3	667,000.00	44.08%	846,169.70	55.92%	1,513,169.70
平均		53.26%		46.74%	

由上表可知，康达实验厂自1993年至2001年3月的集体股平均比例为53.26%，个人股占比为46.74%。

康达实验厂在股份合作制阶段工商登记的注册资本始终为123.6万元，也未按照个人股东持股的变化进行工商变更登记。

3、上海康达化工实验厂改制为有限责任公司

(1) 改制的基本过程

① 集体资产查证的专项审计情况

2001年11月6日，上海华申会计师事务所有限公司出具了《上海康达化工实验厂自股份制改制至2001年3月31日企业实际实收资本构成和利润分配情况的专项审计报告》（华会发（2001）第1026号）。该专项审计报告对康达实验厂1993年到2001年3月期间实际实收资本构成情况和利润分配情况进行了确认，历年实际实收资本构成情况详见本节“三、（一）2、（3）康达实验厂在股份合作制期间的实收资本变化情况”；自1993年至2001年3月31日，康达实验厂累计实现的净利润为17,459,740.74元，而根据1992年10月10日川沙县经营管理办公室批准的上海康达化工实验厂股份制改制方案关于企业税后净利分配的规定，康达实验厂应累计留作企业发展基金总额6,983,896.30元、职工奖励和福利基金总额5,237,922.22元、投资者红利分配总额5,237,922.22元（其中：集体股东累计应分红2,958,768.88元，职工个人股

东应分红利2,279,153.34元)。

② 资产评估情况

2001年12月8日,上海友联资产评估有限公司出具了《关于上海康达化工实验厂整体资产评估报告书》(沪友评报字(2001)第121号),经评估康达化工实验厂基准日2001年3月31日的净资产评估值为2,529,225.40元。2001年6月1日,康达实验厂向上海市浦东新区资产评估中心进行了评估立项申请;2002年3月31日上海市浦东新区资产评估中心对康达实验厂整体评估结果进行了确认。

③ 集体资产处置情况

2002年3月22日,根据上述财务审计和资产评估结果,按照当时上海市政府、上海市浦东新区关于集体企业改制的有关政策精神,上海康达化工实验厂向上海市浦东新区集体资产管理办公室报送了《关于进一步明晰并处置上海康达化工实验厂集体存量资产的请示》。

2002年6月5日,上海市浦东新区集体资产管理办公室下发《关于上海康达化工实验厂集体资产处置的批复》(浦集资(2002)32号),对上海康达化工实验厂改制和集体资产处置等事项作出了相关批复,主要内容如下:根据上海华申会计师事务所有限公司对历年实收资本构成及利润分配的专项审计结果,确定上海康达化工实验厂集体股历年平均股权比例为53.26%;按照该审计报告结果提取企业发展基金6,983,896.30元,暂留企业;按照评估净资产乘以集体股权的比例53.26%,加上历年来集体的累计未分红利2,958,768.88元,再加上账上体现的剩余的应付利润乘以53.26%,合计集体资产为4,838,151.06元。其中,提取1,586,158.90元用于职工解除劳动关系的经济补偿,提取273,882.45元用于征地吸劳职工的社会保障保证金,提取964,003.51元用于量化,结余2,014,106.20元,按八折优惠价1,611,284.96元,由上海康达化工实验厂经营者和职工出资置换。

2002年6月24日,陆企亭、徐洪珊等49名自然人代表当时73名经营者和职工,与上海市浦东新区集体资产管理办公室签订《上海市产权交易合同》(合同编号:02124365),以1,611,284.96元的对价受让集资办拥有的上海康达化工实验厂全部集体产权,并通过上海康达化工实验厂和康达化工分别于2002年6月和2002年12月分两次向浦东新区集体资产管理办公室支付了集体股置换款1,611,284.96元。

2002年6月25日,完成了产权交割,至此上海康达化工实验厂全部产权归陆企亭、徐洪珊等73名经营者和职工所有。

④ 改制方案的形成过程

2001年5月30日，康达实验厂股东代表会议决定按照国家有关规定将上海康达化工实验厂改制为上海康达化工有限公司。

2002年6月，在集体资产处置方案得到集资办批复，集体产权决定退出的背景下，康达实验厂2002年6月18日召开股东会，全体57名股东参加，讨论通过了拟设有限公司的章程、股权设置、董监事候选人。根据当时公司实际职工人数、1998年以来新进职工的具体表现等，决定吸收姚其胜等16名职工作为股东，确定了总计73名股东各自的股权比例。

2002年6月22日，康达实验厂召开股东会，通报了2002年6月18日股东会议以后新股东的增资情况，通过了《上海康达化工实验厂改制方案》，决定将上海康达实验厂改制为上海康达化工有限公司，注册资本为541万元，陆企亭等49名自然人登记为股东。

⑤ 验资及工商登记情况

2002年6月25日，上海华晖会计师事务所出具华会验（2002）第1505号验资报告，确认：截至2002年6月25日止，上海康达化工有限公司变更后的注册资本为541万元，注册资本来源为2001年3月31日上海康达化工实验厂改制基准日经评估的净资产和应付未付利润等。

2002年7月2日，上海市工商行政管理局浦东分局颁发了注册号为3101152006755的营业执照，上海康达化工有限公司成立，注册资本为541万元，登记的股东为陆企亭等49名自然人。

（2）改制的后续事项

根据改制时浦东新区集资办（浦集资（2002）32号）的批复，康达化工将累计留作企业发展基金总额6,983,896.30元中的应属于集体所有的部分共计3,719,623.17元在公司报表的专项应付款中列示。2011年1月14日，发行人、康达化工32名自然人股东与上海市浦东新区集体资产监督管理委员会达成还款协议（本节简称“还款协议”），约定由本公司归还改制时暂留企业的生产发展基金3,719,623.17元及资金使用补偿1,851,749.17元。2011年2月17日，本公司将上述生产发展基金及资金使用补偿共计5,571,372.34元偿还给浦东新区集资委。

因康达实验厂在1999年设立子公司胶粘剂公司（胶粘剂公司设立及注销的具体情况详见本招股意向书本节“三、（二）1、注销上海康达胶粘剂有限公司及其重庆分公司”）时的出资款通过往来款科目反映，未将其在长期股权投资科目列示，故而康达实验厂2002年改

制时暂时未将康达胶粘剂公司的相关权益纳入改制资产评估的范围。上海中佳永信会计师事务所有限公司出具的《审计报告》对胶粘剂公司自成立以来的存续期间的损益及期末的权益情况进行了审计。2011年1月14日，根据上海中佳永信会计师事务所有限公司出具的《审计报告》以及上述还款协议，约定由康达新材现有自然人股东缴纳6,450,000.00元用于偿还康达胶粘剂公司集体权益部分及资金使用的补偿。2011年2月17日，上海康达化工的32名自然人股东已将上述款项偿还完毕。

(3) 有权部门关于本次改制出具的文件

1998年2月18日上海市浦东新区集体资产管理办公室出具了《关于上海康达化工实验厂产权界定查证的确认通知书》（沪浦集界（1998）03号），确认上海康达化工实验厂无国有资产，集体企业所有者权益为集体企业劳动群众共同共有。

上海市浦东新区集体资产管理办公室于2002年6月5日作出《关于上海康达化工实验厂集体资产处置的批复》（浦集资（2002）32号），对上海康达化工实验厂改制和集体资产处置等事项作出了相关批复，该批复确认了上海康达实验厂集体股权的比例，并根据审计和评估的结果计算实验厂的各项权益，确认了应该归属于集体权益的价值，并批准由康达实验厂经营者和职工按照该批复所约定的价格出资置换该集体权益。

2011年2月22日，上海市浦东新区集资委出具了沪浦集资[2011]1号文《关于对原上海康达化工实验厂改制和集体资产处置合规性予以确认的复函》，确认了康达实验厂历次改制“按照当时集体企业改制的相关规定和政策要求，履行了报批手续，经过了必要的程序，改制程序合规，结果有效，权属清晰”。

2011年10月18日，上海市人民政府办公厅出具了《上海市人民政府办公厅关于对上海康达化工新材料股份有限公司历次改制和集体资产处置合法合规性予以确认的函》（沪府办函[2011]66号文），确认：康达新材前身的设立、1992年股份合作制改制、2002年集体股权退出的公司制改制以及后续集体权益的收回等，均履行了相关手续，符合当时的法律规定和政策要求，改制程序合法合规，结果合法有效，权属清晰，不存在法律纠纷。

(二) 发行人设立以来股本结构的形成及其变化情况

1、2002年7月康达有限成立时的股本结构情况

2002年7月2日，康达有限成立，注册资本为541万元，工商登记注册的股东及持股情况



如下表:

序号	股东姓名	出资额(元)	出资比例
1	陆企亨	1,328,200	24.5508%
2	张立岗	391,500	7.2366%
3	徐洪珊	367,700	6.7967%
4	徐 忠	261,200	4.8281%
5	童丽芳	252,400	4.6654%
6	王秋龙	210,900	3.8983%
7	侯一斌	207,800	3.8410%
8	陆志明	204,500	3.7800%
9	杨明根	183,100	3.3845%
10	陆康富	174,300	3.2218%
11	陈惠君	168,600	3.1165%
12	瞿慧珠	158,800	2.9353%
13	张长德	138,100	2.5527%
14	卫银海	106,300	1.9649%
15	倪根炎	99,900	1.8466%
16	蔡飞杰	98,400	1.8189%
17	姚永康	96,700	1.7874%
18	徐迎一	87,200	1.6118%
19	蔡惠珍	79,500	1.4695%
20	朱志雄	77,700	1.4362%
21	金弘星	77,700	1.4362%
22	徐竹英	72,900	1.3475%
23	陈建芳	72,900	1.3475%
24	黄晓鸣	71,400	1.3198%
25	张 青	55,600	1.0277%
26	朱秀芳	49,100	0.9076%
27	黄惠鑫	36,100	0.6673%
28	乔才国	33,400	0.6174%
29	孙维一	25,300	0.4677%
30	孟菊仙	25,300	0.4677%
31	唐正华	25,300	0.4677%
32	王美红	25,300	0.4677%

序号	股东姓名	出资额(元)	出资比例
33	张秀丽	22,200	0.4104%
34	陆国荣	9,400	0.1738%
35	袁万根	9,400	0.1738%
36	姚国忠	9,400	0.1738%
37	陆爱珍	8,200	0.1516%
38	顾建明	8,200	0.1516%
39	张荣华	8,200	0.1516%
40	沈建	8,200	0.1516%
41	奚金妹	8,200	0.1516%
42	曹俊峰	7,600	0.1405%
43	陆巍	7,600	0.1405%
44	褚天强	7,600	0.1405%
45	张英	6,900	0.1275%
46	陈良	6,900	0.1275%
47	金艳	6,300	0.1165%
48	顾叶铭	6,300	0.1165%
49	陆朱华	6,300	0.1165%
	合计	5,410,000	100%

由于康达有限成立至2009年4月期间，其股东存在委托持股的情形，实际股东持股情况详见本招股意向书本节“十、委托持股及规范情况”。

2、2002年7月上海康达化工有限公司成立后至2010年5月，注册资本、股东及各自所持股权变化情况

自2002年7月上海康达化工有限公司成立至2010年5月，有限公司注册资本为541万元，未发生过变化，但上述期间公司股东持股情况发生过变化，股东人数由2002年7月登记的49人变化到2009年4月的32人。具体的股权变化情况详见本招股意向书本节“十、委托持股及规范情况”。

2009年4月至2010年4月，公司的股东及股权结构没有发生变化。

3、2010年的增资情况

2010年3月25日，康达化工召开2010年第二次临时股东会会议，全体股东一致同意高投

中小、高投成长与上海科投分别以人民币1,000万元、2,000万元和2,000万元认缴康达化工的新增注册资本合计94.3135万元，其中高投中小的增资价款18.8627万元进入注册资本，高投成长的增资价款37.7254万元进入注册资本，上海科投的增资价款37.7254万元进入注册资本，其余增资价款进入资本公积。本次增资完成后，康达化工的注册资本增加为635.3135万元。

本次增资完成前后，康达化工股东及其出资比例如下：

序号	股东姓名	增资前		增资后	
		出资额（元）	持股比例	出资额（元）	持股比例
1	陆企亭	1,522,400	28.14%	1,522,400	23.96%
2	徐洪珊	1,143,200	21.13%	1,143,200	17.99%
3	储文斌	533,300	9.86%	533,300	8.39%
4	张立岗	391,500	7.24%	391,500	6.16%
5	陆鸿博	270,500	5.00%	270,500	4.26%
6	侯一斌	158,800	2.94%	158,800	2.50%
7	邓淑香	157,200	2.91%	157,200	2.47%
8	袁万根	144,700	2.67%	144,700	2.28%
9	缪小欢	113,900	2.11%	113,900	1.79%
10	杨健	110,000	2.03%	110,000	1.73%
11	倪根炎	99,900	1.85%	99,900	1.57%
12	徐迎一	71,800	1.33%	71,800	1.13%
13	张荣华	62,300	1.15%	62,300	0.98%
14	蔡俊杰	61,700	1.14%	61,700	0.97%
15	姚其胜	61,700	1.14%	61,700	0.97%
16	陆巍	61,700	1.14%	61,700	0.97%
17	张英	61,000	1.13%	61,000	0.96%
18	王秋龙	54,100	1.00%	54,100	0.85%
19	卫银海	54,100	1.00%	54,100	0.85%
20	蔡飞杰	50,000	0.92%	50,000	0.79%
21	徐忠	49,000	0.91%	49,000	0.77%
22	陆天耘	41,100	0.76%	41,100	0.65%
23	章晓松	40,600	0.75%	40,600	0.64%
24	唐正华	25,300	0.47%	25,300	0.40%
25	李卫平	15,300	0.28%	15,300	0.24%
26	褚天荣	13,300	0.25%	13,300	0.21%

序号	股东姓名	增资前		增资后	
		出资额（元）	持股比例	出资额（元）	持股比例
27	姚国忠	9,400	0.17%	9,400	0.15%
28	顾建明	8,200	0.15%	8,200	0.13%
29	靳献荣	6,300	0.12%	6,300	0.10%
30	缪吉	6,300	0.12%	6,300	0.10%
31	檀斐珺	5,700	0.11%	5,700	0.09%
32	邬铭	5,700	0.11%	5,700	0.09%
33	江苏高投中小企业创业投资有限公司	0	0	188,627	2.97%
34	江苏高投成长创业投资有限公司	0	0	377,254	5.94%
35	上海科技投资股份有限公司	0	0	377,254	5.94%
	合计	5,410,000	100%	6,353,135	100%

2010年4月16日，天健正信会计师事务所对上述增资进行了审验，并出具了天健正信验（2010）综字第020030号验资报告。

2010年5月24日，康达化工完成了本次增资的工商变更登记，在上海市工商行政管理局浦东新区分局领取了企业法人营业执照，注册资本为6,353,135元。

4、2010年康达化工整体变更为股份有限公司

2010年6月17日，上海康达化工有限公司召开2010年第五次临时股东会会议，形成了上海康达化工有限公司整体变更设立股份有限公司的决议；2010年7月16日，全体发起人签署了《上海康达化工新材料股份有限公司发起人协议》，同意采取有限责任公司依法整体变更方式设立股份公司。变更后公司股本总额由635.3135万元增加为7,500万元，每股面值1元，注册资本由各发起人以其拥有的上海康达化工有限公司截至2010年5月31日的净资产折股投入，净资产超过注册资本部分计入公司资本公积。

根据江苏华信资产评估有限公司于2010年7月15日出具的“苏华评报字（2010）第015号”《资产评估报告》，截至2010年5月31日（评估基准日）上海康达化工有限公司评估后的资产合计为27,787.89万元，负债合计为7,860.00万元，净资产为19,927.90万元。

天健正信会计师事务所对上海康达化工有限公司截至2010年5月31日的财务报表进行了审计，并出具了“天健正信审（2010）NZ字第021202号”《审计报告》，根据上海康达化工有限公司截至2010年5月31日经审计的财务报表，上海康达化工有限公司的资产总额为

239,819,579.64元，负债总额为78,599,975.31元，净资产为161,219,604.33元。康达化工采用审计结果作为折股依据。

2010年8月6日，天健正信会计师事务所出具了天健正信验（2010）综字第020085号验资报告，确认股份公司发起人的出资全部到位。当日，公司召开创立大会，通过了《关于发起人用于抵作股款的财产作价的议案》，全体发起人以其持有的康达化工净资产抵作股份公司股款。股份公司设立时各发起人认缴的出资额及所占比例见本招股意向书本节“二、（二）发起人”。

2010年8月16日，发行人完成有限责任公司整体变更，在上海市工商行政管理局领取了企业法人营业执照，注册资本为7,500万元。

自2010年8月发行人设立后至本招股意向书签署日，发行人的股东及持股比例、注册资本未发生变化。

（三）发行人设立以来重大资产重组情况

自股份公司设立以来，发行人没有发生过重大资产重组。报告期内发行人曾发生过注销分、子公司以及增资及转让子公司股权等事项，均未构成重大重组，该等事项的具体情况如下：

1、注销上海康达胶粘剂有限公司及其重庆分公司

上海康达胶粘剂有限公司成立于1999年3月3日，住所为上海市浦东新区孙桥镇镇中路11号，法定代表人为徐洪珊，经营范围为化工原料及产品（除危险品）、胶粘剂、橡塑制品、机械配件、建筑材料、装璜材料的销售。公司设立时注册资本为98万元，由上海康达化工实验厂（出资53.9万元，占55%）、张长德、徐洪珊、张立岗、童丽芳、陆志明、王秋龙、侯一斌（共出资44.1万元，占45%）共同出资。根据上海兴沪会计师事务所于1999年2月23日出具的《验资报告》（上兴会验（1999）3—60号），上述投资人出资已全部缴纳。该等出资安排系因当时相关法律法规不允许设立非国有独资有限公司，七名自然人的出资款实际由康达实验厂提供，股东权利由康达实验厂行使。

1999年9月21日，为拓展西南地区市场业务，上海康达胶粘剂有限公司拨款五万元，成立了上海康达胶粘剂有限公司重庆分公司，经营范围为“销售化工原料及产品（不含化学

危险品), 胶粘剂, 橡塑制品 (不含农膜), 机械配件, 建筑材料, 装潢材料, 日用杂品”。

至2007年, 鉴于当时的法律法规已经允许非国有独资企业设立全资子公司, 上述自然人股东与公司于2007年9月10日签订《股权转让协议》, 解除了委托持股关系, 将其代持的胶粘剂公司的股权无偿转让给公司, 股权转让完成后胶粘剂公司成为公司全资子公司。

2008年10月28日, 因销售架构调整, 公司决定注销上海康达胶粘剂有限公司重庆分公司。2008年11月11日, 重庆市工商局以渝高工商企准字(2008)第05570号文, 批准了注销上海康达胶粘剂有限公司重庆分公司。

为便于管理, 公司在将胶粘剂公司转为全资子公司后将业务合并, 胶粘剂公司业务逐步萎缩, 因此公司决定注销该公司。胶粘剂公司于2009年3月30日完成税务注销手续。2009年8月19日, 上海市工商行政管理局浦东新区分局核发《准予注销登记通知书》(编号: 15000003200908140040), 准予胶粘剂公司注销登记。经清算程序, 因未有其他债权人, 胶粘剂公司全部资产归其唯一出资方康达化工所有。

2、注销上海康达化工有限公司北京销售分公司

为了便于在北京地区销售康达化工的胶粘剂系列产品, 康达化工于2004年4月15日注册设立了上海康达化工有限公司北京销售分公司。

2010年1月15日, 因公司销售架构调整, 康达化工董事会决定关闭北京销售分公司。2010年11月1日, 北京市工商行政管理局丰台分局发布了注销核准通知书, 准予注销登记。

3、信丰分公司的停业及清理

江西信丰分公司成立于2002年11月15日, 作为本公司在上海以外的胶粘剂产品的生产基地。

2010年公司在上海奉贤的生产基地投入生产, 有效地缓解了公司生产规模扩张的瓶颈。为提高管理效率, 公司管理层讨论决定将生产基地集中, 停止异地生产经营。2010年8月18日, 康达新材第一届董事会决定, 信丰分公司于2010年9月30日前停止生产, 成立清算组, 负责员工安置, 履行分公司清算程序, 待清算程序履行完毕后, 由清算组办理注销信丰分公司相关手续。信丰分公司已于2010年底完成了对相关员工的补偿清理,

2011年1月2日，公司在《赣南日报》上刊登了信丰分公司资产处置公告，出售分公司的全部房产和土地。2011年7月18日，发行人和赣州金冈化工有限公司签订了《资产转让协议》，双方约定：发行人将信丰分公司的土地、房产、设备等资产，参照评估后的资产值，以530万元转让予赣州金冈化工有限公司，公司已于2011年9月收到第一笔380万转让价款。2011年12月30日，发行人与赣州金冈化工有限公司签订了《资产转让协议补充协议》，协议约定赣州金冈化工有限公司于2011年12月31日前支付剩余的款项，双方确认自2012年1月1日起，发行人信丰分公司的土地、房产及设备资产交付给赣州金冈化工有限公司，发行人有义务协助赣州金冈化工有限公司办理土地、房产等资产更名、过户手续。截至2011年12月31日，双方已完成《资产转让协议》项下之标的物的验收与交付，且收到了全部转让价款。

信丰分公司2010年12月31日的总资产547.74万元，2010年度实现的营业收入为138.98万元，净利润为-62.82万元。关闭信丰分公司对公司的整体损益影响极小。

4、入股及部分转让烟台民生化学品有限公司股权

烟台民生化学品有限公司是由侯春生、王树林等10人于2006年7月5日共同出资100万元设立的有限责任公司，主营聚醚多元胺、聚合氯化铝等化学品的研发、生产和销售。2008年12月22日，烟台民生通过股东会决议，公司的注册资本由100万元增加到439.375万元，股东人数增加到18人。

烟台民生主营的一种固化剂产品是公司产品的重要原材料之一，出于将该种原材料国产化考虑，2008年12月2日康达化工董事会通过决议，拟战略性入股烟台民生。2008年12月19日公司股东会通过了投资烟台民生的股东会决议。上海康达化工有限公司作为唯一新股东以现金分别于2009年2月14日出资230万元、2009年8月17日出资228.625万元、合计出资458.625万元对烟台民生进行增资，烟台民生注册资本由439.375万元增加到898万元，本公司的持股比例为51.07%，2009年12月31日烟台民生完成了增资后的工商变更登记手续。发行人对烟台民生的这两次增资均按照面值定价，定价依据主要考虑到未来双方在业务层面的合作因素由双方协商确定。

其后公司发现烟台民生的该项固化剂生产效率未能达到预想的水平，不能完全满足公司对该种原材料的需求。经与原股东协商，达成转让股权的意向。2010年4月21日，康达化工召开2010年第6次临时董事会，形成了部分转让烟台民生股权的决议，康达化工

与原股东侯春生和王树林签订股权转让协议，将公司持有的烟台民生股权中的 26% 的股权以原始投资价格人民币 233.48 万元转让给侯春生，15% 的股权以原始投资价格人民币 134.70 万元转让给王树林，并于 2010 年 5 月办理了工商变更登记。转让完成后，康达化工仍然持有 90.445 万元股权，占烟台民生总股本的 10.07%。此次部分股权转让仍然以面值作为转让价格，即每单位注册资本 1 元，主要原因是发行人入股时间较短，烟台民生的公司价值未发生较大变化，同时双方考虑到未来可能在业务层面的继续合作，因此，经双方友好协商后确定仍按照面值作为转让价格。

5、受让上海万达化工物品运输有限公司少数股东股权

上海万达化工物品运输有限公司于 2002 年 5 月 8 日由康达化工（出资 51 万元）与上海良弘工贸有限公司（出资 49 万元）为解决经营所需化学品运输问题，合计出资 100 万元设立。

2007 年 9 月 10 日，上海良弘工贸有限公司将其持有的上海万达化工物品运输有限公司 39% 的股权无偿转让给康达化工，上述股权变更于 2007 年 9 月 24 日完成了工商变更登记。

2010 年 4 月 6 日，上海良弘工贸有限公司与上海康达化工有限公司签订协议，将其持有的 10% 万达运输的股权以 10 万元的价格转让给康达化工，至此，万达运输成为公司的全资子公司。

四、发行人设立以来的验资情况和发起人投入资产的计量属性

康达有限成立时的注册资本为 541 万元，2010 年 4 月发行人注册资本从 541 万元增资变更为 635.3135 万元，2010 年 8 月发行人整体变更注册资本变更为 7,500 万元。历次股本变化的验资情况和发起人投入资产的计量属性情况如下：

（一）2002 年上海康达有限责任公司成立时的验资

2002 年 6 月 25 日，上海华晖会计师事务所出具华会验（2002）第 1505 号验资报告，对上海康达化工有限公司截至 2002 年 6 月 25 日止的注册资本、投入资本变更情况的真实性和合法性进行了审验，审验结果表明：上海康达化工有限公司变更后的注册资本为 541

万元，比变更前的注册资本增加 417.4 万元，截至 2002 年 6 月 25 日止，上海康达化工有限公司已收到其股东增加的投入资本为 417.4 万元，注册资本来源为 2001 年 3 月 31 日上海康达化工实验厂改制基准日经评估的净资产和应付未付利润等。

（二）2010 年上海康达化工有限公司增资时的验资

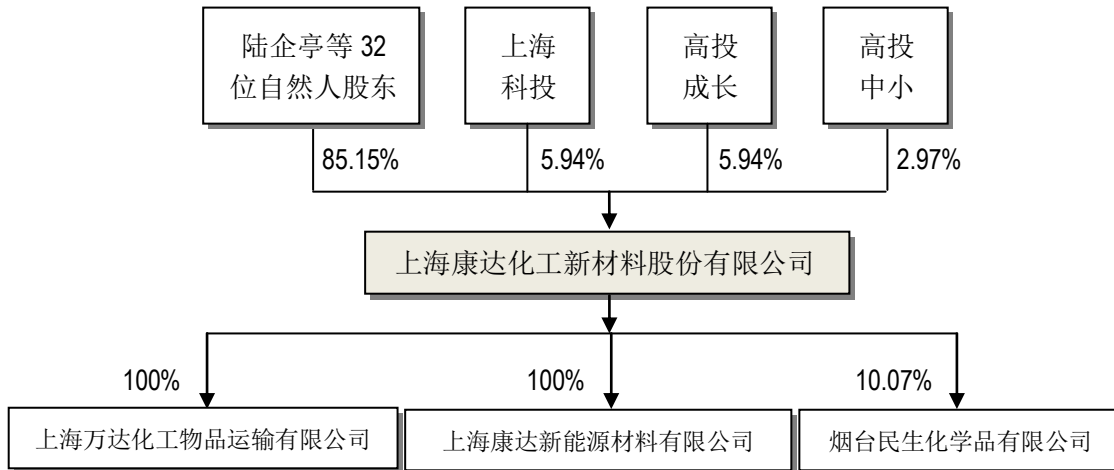
2010 年 4 月 16 日，天健正信会计师事务所出具了天健正信验（2010）综字第 020030 号验资报告。根据会计师的审验，截至 2010 年 4 月 14 日止，上海康达化工有限公司已收到高投中小、高投成长及上海科投缴纳的货币出资合计人民币 5,000 万元，其中 94.3135 万元计入实收资本，其余 4,905.6865 万元计入资本公积。公司的注册资本由 541 万元变更为 635.3135 万元。

（三）2010 年上海康达化工有限公司整体变更为股份公司时的验资

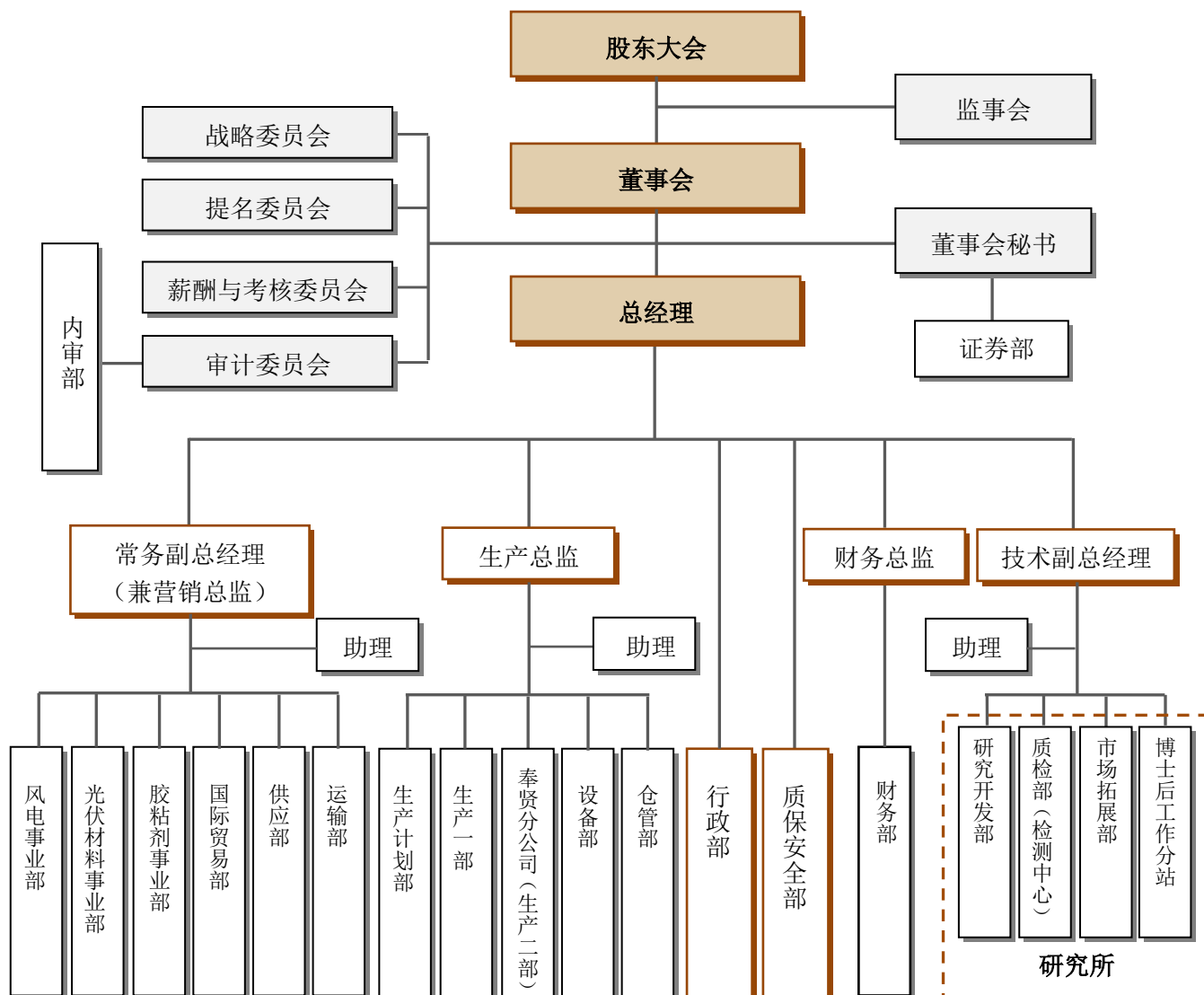
2010 年 8 月 6 日，天健正信会计师事务所出具了天健正信验（2010）综字第 020085 号验资报告，截至 2010 年 8 月 6 日，上海康达化工新材料股份有限公司（筹）各发起人以其拥有的上海康达化工有限公司截至 2010 年 5 月 31 日经审计的净资产中的 7,500 万元折为股份公司（筹）股本 7,500 万股，每股面值 1 元，净资产折合股本后的余额 86,219,604.33 元转入资本公积。变更后上海康达化工新材料股份有限公司（筹）的注册资本实收金额为人民币 7,500.00 万元，各发起人均已缴足其认购的股份。

五、发行人股权关系及组织结构

(一) 发行人股权关系图



(二) 发行人内部组织结构图



(三) 发行人主要内部职能管理部门

序号	部门名称	主要职责
1	行政部	负责招聘、培训、薪酬福利、考核等相关人力资源事宜和行政后勤保障工作；保证公司内部管理体系的完整和平稳运行。
2	财务部	负责财务预算、核算、成本费用分析、各项往来款的管理等相关财务工作，保证公司财务管理的正常运行。
3	质保安全部	负责公司安全、质量、环保工作及ISO-9001、ISO14001、GJB国军标等相关体系的有效运行；负责相关工作的内外沟通及顾客投诉和退货处理工作。



序号	部门名称	主要职责
4	市场拓展部	负责针对国家新兴产业的需求开展项目调研与立项，参与项目研制，负责新产品的市场导入及拓展，为用户提供完整的新产品使用方案。
5	质检部 (检测中心)	负责公司原料、包装物和成品的检测与监控工作；配合研发部进行产品开发中的测试和检验工作；负责检测中心的建设和认证工作。
6	研究开发部	负责新产品、新工艺、新材料的研发工作，不断改进老产品的质量和降低成本，确定主要原材料的第二分供方，制定相关的技术文件，对生产工艺进行监控，提供技术咨询、技术培训和现场技术服务。
7	博士后工作分站	根据公司科研开发和人才培养的需要，负责研究项目确定和博士后的进出站管理与考评工作；负责工作站的日常管理。
8	胶粘剂事业部	负责常规胶粘剂应用领域的市场销售，维护和新客户的开发；负责开拓和管理经销商；负责向客户提供销售服务、反馈信息的收集和传递及货款回收工作。
9	风电事业部	负责风电叶片用材料的市场销售、维护和新客户的开发等相关事宜；负责营销方法的策划及顾客关系的建设；负责向客户提供销售服务、反馈信息的收集和传递及货款回收工作。
10	光伏材料事业部	负责太阳能电池领域的胶粘剂的市场开发、销售、维护和货款的回收等相关事宜；负责顾客反馈信息的收集和传递。
11	国际贸易部	负责所有产品的海外市场开发、销售、维护和货款回收等相关事宜；负责顾客反馈信息的收集和传递。
12	供应部	负责供应商的评审、选择和日常考核；负责采购计划的制定、实施和跟踪，保证采购订单按时保质保量完成。
13	运输部	负责管理车队事务和公司内部日常用车安排；合理安排公司车辆的调度，保证公司货物运输的及时到位；负责车辆的安全管理及维护、包养。
14	生产计划部	负责根据销售部门转发的订单制定合理的生产计划，并贯彻成本控制目标；根据计划跟踪生产进度、核实入库单，安排车辆，督促发货。
15	生产一部	负责浦东庆达厂区的生产组织、实施及产品质量控制等相关事宜；负责生产设备、环境、安全及防护的日常维护及和管理工作，保证生产任务的及时、保质完成。
16	生产二部(奉贤分公司)	负责奉贤厂区的生产组织、实施及产品质量控制等相关事宜；负责生产设备、环境、安全及防护的日常维护及和管理工作，保证生产任务的及时、保质完成。
17	设备部	负责公司生产和生活用设备的购置、保养、检测和维修等相关工作；负责设备安全、操作规程的管理，保证设备的有效运行。
18	仓管部	负责原材料、包装材料的申购、贮存、标识、防护、交付和库存管理；负责成品的贮存、标识和防护与交付；负责员工安全培训和仓库的安全监督管理；负责月底盘点、拟对、ERP结账，并与财务就此进行沟通。
19	证券部	负责筹备三会、制作会议资料并归档保管；跟踪和掌握三会有关决议的执行情况；负责与政府监督部门、新闻媒体、证券研究机构等部门和机构的联络工作，做好公司临时信息和定期报告编制和披露工作等。
20	内审部	负责制定审计制度、编制审计计划、实施审计监督等相关内审和内控工作，保证公司内部运作的合法、合理和有效运行，并配合外部审计机构完成相关审计工作。

六、发行人控股子公司及参股子公司情况

（一）上海康达新能源材料有限公司

2010年6月18日，上海康达化工有限公司召开股东会会议，通过了投资1,000万元成立全资子公司上海康达新能源材料有限公司的议案。上海市工商行政管理局奉贤分局于2010年9月28日颁发了注册号为310120001801332的营业执照，经营范围为：新能源材料的制造。截至本招股意向书签署日，公司的主要资产即为康达新材投入的1,000万元的注册资本，住所为：上海市奉贤区星火开发区雷州路169号9幢。该公司为2010年新成立的公司，为未来募集资金项目实施主体，2011年，康达新能源经天健正信审计的主要财务数据如下表：

单位：元

期间	期末总资产	期末净资产	营业收入	净利润
2011年度	29,065,566.47	8,697,202.32	3,082,293.86	-487,678.76

（二）上海万达化工物品运输有限公司

上海万达化工物品运输有限公司注册资本为100万元，公司设立于2002年5月8日，该公司的股权结构变化情况详见本招股意向书本节“三、（二）5、受让上海万达化工物品运输有限公司少数股东股权”。该公司为本公司的全资子公司，注册地址为浦东新区川沙路3842号，主营化学品运输，已取得上海市城市交通运输管理处核发的《道路运输经营许可证》（沪交运管许可字310000004021号），经营范围为：普通货运；道路危险货物运输（第二类：易燃气体、非易燃无毒气体；第三类：易燃液体；第八类：腐蚀性物质（强腐蚀性）、腐蚀性物质（弱腐蚀性）；除剧毒品），有效期至2014年10月18日。2011年该公司经天健正信审计的主要财务数据如下表：

单位：元

期间	期末总资产	期末净资产	营业收入	净利润
2011年度	1,464,416.27	1,438,317.88	1,712,700.00	3,874.21

（三）烟台民生化学品有限公司

烟台民生化学品有限公司注册资本为898万元，公司设立于2006年7月5日，该公司的股权结构变化情况详见本招股意向书本节“三、（二）4、入股及部分转让烟台民生化学品有

限公司股权”。截至本招股意向书签署日，公司持有烟台民生90.445万元股权，占其总股本的10.07%，该公司住所位于山东省烟台市芝罘区化工路59号院内，主营聚醚多元胺、聚合氯化铝环保化学品的研发、生产和销售。2011年烟台民生经山东中立德会计师事务所有限公司审计的主要财务数据如下表。

单位：元

期间	期末总资产	期末净资产	营业收入	净利润
2011年度	13,334,565.52	10,674,348.14	4,801,138.54	-1,076,603.82

七、发行人股东及实际控制人的基本情况

（一）股东基本情况

截至本招股意向书签署日，公司共有 35 名股东，其中自然人股东 32 名，法人股东 3 名。

1、32 名自然人股东情况

公司自然人股东包括陆企亭等 32 名自然人，国籍均为中国，无永久境外居留权。其基本情况如下：

序号	姓名	身份证号码	身份证住所	持股比例
1	陆企亭	23010719400301****	浦东新区川沙镇场署街	23.96%
2	徐洪珊	31022419531013****	浦东新区川沙镇城南路	17.99%
3	储文斌	31022219691120****	浦东新区机场镇滨海三村	8.39%
4	张立岗	13060219510207****	浦东新区川沙镇新川路	6.16%
5	陆鸿博	23010719700601****	浦东新区川沙镇华夏二路	4.26%
6	侯一斌	23010719571004****	浦东新区丁香路	2.50%
7	邓淑香	23102619580725****	浦东新区丁香路	2.47%
8	袁万根	31022419670908****	浦东新区川沙镇新德路	2.28%
9	缪小欢	31011519771203****	浦东新区唐镇一心村	1.79%
10	杨健	31011019670421****	浦东新区川沙镇华夏二路	1.73%
11	倪根炎	31022419391220****	浦东新区川沙镇川环南路	1.57%
12	徐迎一	31022419560707****	浦东新区唐镇小湾村	1.13%
13	张荣华	31022419710120****	浦东新区川沙镇七灶村	0.98%

序号	姓名	身份证号码	身份证住所	持股比例
14	蔡俊杰	31022419751021****	浦东新区合庆镇蔡路村	0.97%
15	姚其胜	34082619740622****	安徽省安庆市宿松县孚玉镇	0.97%
16	陆巍	31022419731113****	浦东新区川沙镇南桥路	0.97%
17	张英	31022419551004****	浦东新区川沙镇川沙路	0.96%
18	王秋龙	31022419650506****	浦东新区川沙路	0.85%
19	卫银海	31011019560108****	浦东新区合庆镇勤奋村	0.85%
20	蔡飞杰	31022419501120****	浦东新区川沙路	0.79%
21	徐忠	31010319671127****	卢湾区巨鹿路	0.77%
22	陆天耘	23010719690506****	浦东新区川沙镇新德路	0.65%
23	章晓松	31022719710215****	浦东区川沙镇华夏东路	0.64%
24	唐正华	31022419480619****	浦东新区唐镇暮一村	0.40%
25	李卫平	43240119591109****	浦东区川沙镇川环南路	0.24%
26	褚天荣	31022419680821****	静安区山海关路	0.21%
27	姚国忠	31022419670614****	浦东新区曹路镇迅建村黄	0.15%
28	顾建明	31010419601023****	闵行区莲花路	0.13%
29	靳献荣	34030419540717****	浦东新区川沙镇川沙路	0.10%
30	缪吉	31022419680409****	浦东新区唐镇一心村	0.10%
31	檀斐珏	31011519771210****	浦东新区川沙镇城南路	0.09%
32	邬铭	51070419790827****	浦东新区合庆镇直属村	0.09%

2、江苏高投成长创业投资有限公司

成立时间：2008年1月2日

注册资本：17,170万元

实收资本：17,170万元

注册地址：南京市中山路268号

主要经营地：南京市

法定代表人：张伟

主要经营范围：创业投资、代理其他创业投资企业、机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询服务，创业管理服务。

截至2011年12月31日，江苏高投成长创业投资有限公司总资产为16,442.31万元，净资产为16,441.31万元，当年净利润为55.61万元（以上数据未经审计）。

截至本招股意向书签署日，高投成长股东结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例	股东类型
1	苏州恒博创业投资有限公司	8,000	46.59%	有限公司
2	江苏高科技投资集团有限公司	7,000	40.77%	有限公司
3	南京海外有限责任公司	2,000	11.65%	有限公司
4	江苏高投创业投资管理有限公司	170	0.99%	有限公司
	合计	17,170	100%	

3、江苏高投中小企业创业投资有限公司

成立时间：2009年5月7日

注册资本：30,500万元

实收资本：24,452万元

注册地址：南京市中山路268号

主要经营地：南京市

法定代表人：徐锦荣

主要经营范围：创业投资业务，代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询业务，为创业企业提供创业管理服务业务，参与创立投资企业与创业投资管理顾问机构。

截至2011年12月31日，江苏高中小企业创业投资有限公司总资产为30,887.14万元、净资产为30,885.64万元，2011江苏高投中小企业创业投资有限公司净利润为447.52万元（以上数据未经审计）。

截至本招股意向书签署日，高投中小股东结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例	企业类型
1	苏州市沧信担保有限责任公司	6,600	21.64%	有限公司
2	南京联欣创业投资有限公司	6,600	21.64%	有限公司（自然人控股）
3	江苏高科技投资集团有限公司	6,370	20.89%	有限公司
4	科学技术部科技型中小企业技术创新基金管理中心	5,500	18.03%	事业法人
5	连云港金海创业投资有限公司	3,000	9.84%	有限公司

序号	股东名称	出资额 (万元)	出资比例	企业类型
6	上海弘阳投资有限公司	2,200	7.21%	有限公司
7	江苏高投创业投资管理有限公司	230	0.75%	有限公司
	合计	30,500	100%	

4、上海科技创业投资股份有限公司（原上海科技投资股份有限公司，于 2011 年 11 月 25 日更改为现名）

成立时间：1993 年 6 月 30 日

注册资本：33,550 万元

实收资本：33,550 万元

注册地址：上海市浦东新区蔡伦路 780 号 715 室

主要经营地：上海市

法定代表人：沈伟国

主要经营范围：创业投资业务、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询业务，为创业企业提供创业管理服务业务，参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构，科技投资，技术经济评估，以及与上述项目相关的经营业务。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】

截至 2011 年 12 月 31 日，上海科技投资股份有限公司总资产为 43,683.86 万元、净资产为 41,493.97 万元，2011 年上海科技创业投资股份有限公司净利润为 10,425.30 万元。（上述数据未经审计）。

截至本招股意向书签署日，上海科投股东结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	企业性质
1	上海科技投资公司	20,900	62.295	国有独资企业
2	华宝投资有限公司	3,300	9.836	国有企业
3	中国建银投资有限责任公司	2,750	8.197	国有独资企业
4	上海东方明珠（集团）股份有限公司	1,100	3.279	上市公司
5	上海长城投资控股（集团）有限公司	1,100	3.279	有限责任公司（国有控股）
6	邦信资产管理有限公司	1,100	3.279	国有企业

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	企业性质
7	中国华融资产管理公司	1,100	3.279	国有独资企业
8	交通银行股份有限公司	1,100	3.279	上市公司
9	交通银行股份有限公司上海市分行	1,100	3.279	上市公司分支机构
	合计	33,550	100	

（二）实际控制人基本情况

公司的实际控制人为陆企亭先生，陆企亭先生共持有公司股权 17,972,100.00 股，占总股本的 23.96%。陆企亭先生基本情况参见本招股意向书第八节之“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简历”部分。自康达化工设立以来，陆企亭始终为公司实际第一大股东，且陆企亭作为康达实验厂的创始人自康达实验厂成立以来始终为企业负责人、法定代表人，并长期担任公司董事长、总经理（厂长）职务，对公司股东会/股东大会、董事会等机构的决策及公司其他重大决策具有控制力和影响力。

2010年3月18日，公司主要管理层及其近亲属徐洪珊、储文斌、张立岗、陆天耘、侯一斌、邓淑香、姚其胜、杨健、陆鸿博、徐迎一 10 名自然人与陆企亭共同签订了《一致行动协议》，签署了《一致行动协议》的 11 名自然人股东所持有的股份总数合计为 70.23%。根据该协议，上述 10 人同意行使股东权利时延续业已形成的表决机制，自愿在公司决策性事务上与陆企亭保持一致意见。根据该等股东签署的承诺函，该等股东同意在发行人本次发行上市后 36 个月内，不转让或者委托他人管理其在本次发行上市前已持有的发行人股份。

（三）实际控制人控制和有重大影响的其他企业

截至本招股意向书签署日，公司的实际控制人陆企亭先生除持有公司的股份外，无任何其他投资和参与经营的事项。

（四）控股股东和实际控制人持有发行人股份质押或其他有争议情况

截至本招股意向书签署日，公司实际控制人陆企亭及其他十名一致行动人持有公司

的股份均不存在质押或其他有争议情况。

八、发行人股本情况

（一）发行人本次发行前后股本及各股东的持股情况

发行人本次发行前总股本 7,500 万股，本次拟发行 2,500 万股，占发行后总股本的 25%。

本次发行前后各股东的持股情况如下：

序号	股 东	本次发行前		本次发行后	
		持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
1	陆企亭	17,972,100.00	23.96%	17,972,100.00	17.97%
2	徐洪珊	13,495,725.00	17.99%	13,495,725.00	13.50%
3	储文斌	6,295,725.00	8.39%	6,295,725.00	6.30%
4	张立岗	4,621,725.00	6.16%	4,621,725.00	4.62%
5	江苏高投成长创业投资有限公司	4,453,575.00	5.94%	4,453,575.00	4.45%
6	上海科技创业投资股份有限公司（ss）	4,453,575.00	5.94%	1,953,575.00	1.95%
7	陆鸿博	3,193,275.00	4.26%	3,193,275.00	3.19%
8	江苏高投中小企业创业投资有限公司	2,226,750.00	2.97%	2,226,750.00	2.23%
9	侯一斌	1,874,700.00	2.50%	1,874,700.00	1.87%
10	邓淑香	1,855,800.00	2.47%	1,855,800.00	1.86%
11	袁万根	1,708,200.00	2.28%	1,708,200.00	1.71%
12	缪小欢	1,344,600.00	1.79%	1,344,600.00	1.34%
13	杨健	1,298,550.00	1.73%	1,298,550.00	1.30%
14	倪根炎	1,179,375.00	1.57%	1,179,375.00	1.18%
15	徐迎一	847,650.00	1.13%	847,650.00	0.85%
16	张荣华	735,450.00	0.98%	735,450.00	0.74%
17	蔡俊杰	728,400.00	0.97%	728,400.00	0.73%
18	姚其胜	728,400.00	0.97%	728,400.00	0.73%
19	陆巍	728,400.00	0.97%	728,400.00	0.73%
20	张英	720,150.00	0.96%	720,150.00	0.72%
21	王秋龙	638,625.00	0.85%	638,625.00	0.64%
22	卫银海	638,625.00	0.85%	638,625.00	0.64%

序号	股 东	本次发行前		本次发行后	
		持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
23	蔡飞杰	590,250.00	0.79%	590,250.00	0.59%
24	徐忠	578,475.00	0.77%	578,475.00	0.58%
25	陆天耘	485,175.00	0.65%	485,175.00	0.49%
26	章晓松	479,325.00	0.64%	479,325.00	0.48%
27	唐正华	298,650.00	0.40%	298,650.00	0.30%
28	李卫平	180,600.00	0.24%	180,600.00	0.18%
29	褚天荣	156,975.00	0.21%	156,975.00	0.16%
30	姚国忠	111,000.00	0.15%	111,000.00	0.11%
31	顾建明	96,825.00	0.13%	96,825.00	0.10%
32	靳献荣	74,400.00	0.10%	74,400.00	0.07%
33	缪吉	74,400.00	0.10%	74,400.00	0.07%
34	檀斐珏	67,275.00	0.09%	67,275.00	0.07%
35	邬铭	67,275.00	0.09%	67,275.00	0.07%
36	全国社会保障基金 理事会	0	0	2,500,000	2.50%
	社会公众股	-	-	25,000,000.00	25.00%
	合 计	75,000,000.00	100.00%	100,000,000.00	100%

（二）公司前十名股东

本次发行前公司前十名股东如下表所示：

序号	股东姓名	持股数（股）	持股比例	股权性质
1	陆企亨	17,972,100.00	23.96%	自然人股
2	徐洪珊	13,495,725.00	17.99%	自然人股
3	储文斌	6,295,725.00	8.39%	自然人股
4	张立岗	4,621,725.00	6.16%	自然人股
5	江苏高投成长创业投资有限公司	4,453,575.00	5.94%	法人股
6	上海科技创业投资股份有限公司（SS）	4,453,575.00	5.94%	国有股
7	陆鸿博	3,193,275.00	4.26%	自然人股
8	江苏高投中小企业创业投资有限公司	2,226,750.00	2.97%	法人股
9	侯一斌	1,874,700.00	2.50%	自然人股
10	邓淑香	1,855,800.00	2.47%	自然人股

（三）本次发行前公司前十名自然人股东及在发行人的任职情况

本次发行前公司前十名自然人股东及在发行人的任职情况如下表所示：

序号	股东姓名	持股数（股）	持股比例	在发行人处职务
1	陆企亭	17,972,100.00	23.96%	董事长、总经理
2	徐洪珊	13,495,725.00	17.99%	董事、常务副总经理
3	储文斌	6,295,725.00	8.39%	董事会秘书
4	张立岗	4,621,725.00	6.16%	监事会主席
5	陆鸿博	3,193,275.00	4.26%	无任职
6	侯一斌	1,874,700.00	2.50%	董事、副总经理
7	邓淑香	1,855,800.00	2.47%	行政部经理
8	袁万根	1,708,200.00	2.28%	胶粘剂事业部经理
9	缪小欢	1,344,600.00	1.79%	区域销售经理
10	杨健	1,298,550.00	1.73%	无任职

（四）国有股权设置方案及转持批复

上海市国有资产监督管理委员会于2011年3月7日出具了沪国资委产权[2011]90号《关于上海康达化工新材料股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》，批复确认上海康达化工新材料股份有限公司总股本为7,500万股，其中：上海科技投资股份有限公司（SS）持有445.3575万股，占总股本的5.94%。

2011年3月7日上海市国有资产监督管理委员会出具了《关于上海康达化工新材料股份有限公司部分国有股转持有关问题的批复》（沪国资委产权[2011]93号），同意在上海康达化工新材料股份有限公司首次公开发行股票并上市时，上海科技投资股份有限公司将所持上海康达化工新材料股份有限公司250万股股份转由全国社会保障基金理事会持有（按本次发行2,500万股的10%计算），具体转持数量按上海康达化工新材料股份有限公司实际发行股份数量确定。

（五）公司股东间的关联关系

发行人股东中徐洪珊为实际控制人陆企亭的妹夫，陆企亭与陆天耘、陆鸿博为父女关系，储文斌和陆天耘、陆鸿博和杨健、侯一斌和邓淑香、缪小欢与檀斐珏为夫妻关系，徐

洪珊与徐迎一为兄妹关系，高投成长和高投中小同受江苏高投管理，此外，其他股东之间不存在关联关系。

（六）本次发行前股东所持有股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司 32 名自然人股东承诺：自公司股票在证券交易所上市交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人在本次发行前已持有的发行人股份（包括由该部分股份派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不向发行人回售本人持有的该部分股份（包括由该部分股份派生的股份，如送红股、资本公积金转增等）。其中作为公司的董事、监事或者其他高级管理人员的陆企亭、徐洪珊、储文斌、张立岗、侯一斌、姚其胜、陆天耘进一步承诺，除前述锁定期外，本人在公司任职期间，每年转让的公司股份不超过持有股份数的百分之二十五，离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份。

公司 3 名法人股东高投成长、上海科投、高投中小承诺：自公司股票在证券交易所上市交易之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本公司在本次发行前已持有的发行人股份（包括由该部分股份派生的股份，如送红股、资本公积金转增等），也不向发行人回售本公司持有的该部分股份（包括由该部分股份派生的股份，如送红股、资本公积金转增等）。

九、发行人内部职工股情况

公司没有发行过内部职工股。

十、委托持股及规范情况

公司不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股或股东数量超过二百人的情况。在 2002 年 7 月上海康达化有限公司成立至 2009 年 4 月规范持股完成前，公司曾有出资代持的情况。具体情况如下：

（一）2002年7月上海康达化工有限公司成立时的出资代持情况

2002年6月上海康达化工实验厂（股份合作）集体产权退出时，实际参与上海康达化工实验厂出资的职工股东共有73名。由于《公司法》对有限公司股东人数的限制，在形成改制方案时，决定由陆企亭等49人代表73名职工股东出面设立上海康达化工有限公司，并登记为有限公司股东，从而形成了出资代持关系。具体的代持情况如下：

工商登记的股权结构				实际的股权结构			
序号	股东姓名	出资额	出资比例	出资额	出资比例	实际持股人	序号
1	陆企亭	1,328,200	24.5508%	1,238,000	22.8835%	陆企亭	1
				41,100	0.7597%	陆天耘	2
				49,100	0.9076%	杨健	3
2	张立岗	391,500	7.2366%	391,500	7.2366%	张立岗	4
3	徐洪珊	367,700	6.7967%	367,700	6.7967%	徐洪珊	5
4	徐忠	261,200	4.8281%	49,000	0.9057%	徐忠	6
				22,000	0.4067%	陶如松	7
				15,300	0.2828%	李卫平	8
				13,200	0.2440%	储文斌	9
				72,900	1.3475%	赵富银	10
				88,800	1.6414%	雷永铭	11
5	童丽芳	252,400	4.6654%	252,400	4.6654%	童丽芳	12
6	王秋龙	210,900	3.8983%	210,900	3.8983%	王秋龙	13
7	侯一斌	207,800	3.8410%	158,800	2.9353%	侯一斌	14
				49,000	0.9057%	邓淑香	15
8	陆志明	204,500	3.7800%	204,500	3.7800%	陆志明	16
9	杨明根	183,100	3.3845%	160,500	2.9667%	杨明根	17
				9,400	0.1738%	王健	18
				6,900	0.1275%	卫强	19
				6,300	0.1165%	陈勇	20
10	陆康富	174,300	3.2218%	174,300	3.2218%	陆康富	21
11	陈惠君	168,600	3.1165%	168,600	3.1165%	陈惠君	22
12	瞿慧珠	158,800	2.9353%	158,800	2.9353%	瞿慧珠	23
13	张长德	138,100	2.5527%	138,100	2.5527%	张长德	24
14	卫银海	106,300	1.9649%	106,300	1.9649%	卫银海	25



工商登记的股权结构				实际的股权结构			
序号	股东姓名	出资额	出资比例	出资额	出资比例	实际持股人	序号
15	倪根炎	99,900	1.8466%	99,900	1.8466%	倪根炎	26
16	蔡飞杰	98,400	1.8189%	98,400	1.8189%	蔡飞杰	27
17	姚永康	96,700	1.7874%	96,700	1.7874%	姚永康	28
18	徐迎一	87,200	1.6118%	6,300	0.1165%	尹振东	29
				6,300	0.1165%	马卫东	30
				6,300	0.1165%	靳献荣	31
				6,300	0.1165%	缪吉	32
				17,700	0.3272%	徐迎一	33
				6,300	0.1165%	陆游	34
				5,700	0.1054%	褚天荣	35
				5,700	0.1054%	檀斐珏	36
				5,700	0.1054%	邬铭	37
				7,600	0.1405%	蔡俊杰	38
				7,600	0.1405%	姚其胜	39
				5,700	0.1054%	缪小欢	40
19	蔡惠珍	79,500	1.4695%	71,300	1.3179%	蔡惠珍	41
				8,200	0.1516%	姚建国	42
20	朱志雄	77,700	1.4362%	77,700	1.4362%	朱志雄	43
21	金弘星	77,700	1.4362%	77,700	1.4362%	金弘星	44
22	徐竹英	72,900	1.3475%	72,900	1.3475%	徐竹英	45
23	陈建芳	72,900	1.3475%	72,900	1.3475%	陈建芳	46
24	黄晓鸣	71,400	1.3198%	71,400	1.3198%	黄晓鸣	47
25	张青	55,600	1.0277%	55,600	1.0277%	张青	48
26	朱秀芳	49,100	0.9076%	49,100	0.9076%	朱秀芳	49
27	黄惠鑫	36,100	0.6673%	29,800	0.5508%	黄惠鑫	50
				6,300	0.1165%	季培德	51
28	乔才国	33,400	0.6174%	33,400	0.6174%	乔才国	52
29	孙维一	25,300	0.4677%	25,300	0.4677%	孙维一	53
30	孟菊仙	25,300	0.4677%	25,300	0.4677%	孟菊仙	54
31	唐正华	25,300	0.4677%	25,300	0.4677%	唐正华	55
32	王美红	25,300	0.4677%	25,300	0.4677%	王美红	56
33	张秀丽	22,200	0.4104%	22,200	0.4104%	张秀丽	57

工商登记的股权结构				实际的股权结构			
序号	股东姓名	出资额	出资比例	出资额	出资比例	实际持股人	序号
34	陆国荣	9,400	0.1738%	9,400	0.1738%	陆国荣	58
35	袁万根	9,400	0.1738%	9,400	0.1738%	袁万根	59
36	姚国忠	9,400	0.1738%	9,400	0.1738%	姚国忠	60
37	陆爱珍	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	陆爱珍	61
38	顾建明	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	顾建明	62
39	张荣华	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	张荣华	63
40	沈建	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	沈建	64
41	奚金妹	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	奚金妹	65
42	曹俊峰	7,600	0.1405%	7,600	0.1405%	曹俊峰	66
43	陆巍	7,600	0.1405%	7,600	0.1405%	陆巍	67
44	褚天强	7,600	0.1405%	7,600	0.1405%	褚天强	68
45	张英	6,900	0.1275%	6,900	0.1275%	张英	69
46	陈良	6,900	0.1275%	6,900	0.1275%	陈良	70
47	金艳	6,300	0.1165%	6,300	0.1165%	金艳	71
48	顾叶铭	6,300	0.1165%	6,300	0.1165%	顾叶铭	72
49	陆朱华	6,300	0.1165%	6,300	0.1165%	陆朱华	73
	合计	5,410,000	100.0000%	5,410,000	100.0000%		

(二) 上海康达化工有限公司成立后至 2009 年 4 月的出资转让及工商变更登记情况

1、2007 年童丽芳等 15 名股东向其他股东转让出资额

2007 年 5 月 31 日，上海康达化工有限公司通过股东会决议，同意童丽芳等 15 名（含 2 名被代持股东）股东提出的出资额转让申请，徐洪珊、储文斌及杨健共同委托杨健受让了 15 名股东的合计 123.14 万元出资额，杨健向转出方及转出股东指定的收款人支付了 1,231.4 万元价款，并以杨健一人作为受让方办理了工商变更登记。

本次转出出资额的股东的情况如下表：

序号	工商登记股东	实际股东	工商登记出资额	实际出资额	实际转让	转让后出资
1	童丽芳	童丽芳	252,400	252,400	252,400	0



序号	工商登记股东	实际股东	工商登记出资额	实际出资额	实际转让	转让后出资
2	陆康富	陆康富	174,300	174,300	174,300	0
3	陈惠君	陈惠君	168,600	168,600	168,600	0
4	瞿慧珠	瞿慧珠	158,800	158,800	158,800	0
5	姚永康	姚永康	96,700	96,700	96,700	0
6	蔡惠珍	蔡惠珍	79,500	71,300	71,300	0
		姚建国		8,200	8,200	0
7	朱志雄	朱志雄	77,700	77,700	77,700	0
8	徐竹英	徐竹英	72,900	72,900	72,900	0
9	张青	张青	55,600	55,600	55,600	0
10	黄惠鑫	黄惠鑫	36,100	29,800	29,800	0
		季培德		6,300	6,300	0
11	孙维一	孙维一	25,300	25,300	25,300	0
12	王美红	王美红	25,300	25,300	25,300	0
13	陆爱珍	陆爱珍	8,200	8,200	8,200	0
合计	13人	15人	1,231,400	1,231,400	1,231,400	

在杨健办理了工商变更登记后，工商登记的股权结构与实际股权结构对比如下表：

工商登记的股权结构				实际的股权结构			
序号	股东姓名	出资额	出资比例	出资额	出资比例	实际持有人	序号
1	陆企亨	1,328,200	24.5508%	1,238,000	22.8835%	陆企亨	1
				41,100	0.7597%	陆天耘	2
				49,100	0.9076%	杨健*	3
2	张立岗	391,500	7.2366%	391,500	7.2366%	张立岗	4
3	徐洪珊	367,700	6.7967%	367,700	6.7967%	徐洪珊*	5
4	徐忠	261,200	4.8281%	49,000	0.9057%	徐忠	6
				22,000	0.4067%	陶如松	7
				15,300	0.2828%	李卫平	8
				13,200	0.2440%	储文斌*	9
				72,900	1.3475%	赵富银	10
				88,800	1.6414%	雷永铭	11
5	王秋龙	210,900	3.8983%	210,900	3.8983%	王秋龙	12
6	侯一斌	207,800	3.8410%	158,800	2.9353%	侯一斌	13
				49,000	0.9057%	邓淑香	14



工商登记的股权结构				实际的股权结构			
序号	股东姓名	出资额	出资比例	出资额	出资比例	实际持有人	序号
7	陆志明	204,500	3.7800%	204,500	3.7800%	陆志明	15
8	杨明根	183,100	3.3845%	160,500	2.9667%	杨明根	16
				9,400	0.1738%	王 健	17
				6,900	0.1275%	卫 强	18
				6,300	0.1165%	陈 勇	19
9	张长德	138,100	2.5527%	138,100	2.5527%	张长德	20
10	卫银海	106,300	1.9649%	106,300	1.9649%	卫银海	21
11	倪根炎	99,900	1.8466%	99,900	1.8466%	倪根炎	22
12	蔡飞杰	98,400	1.8189%	98,400	1.8189%	蔡飞杰	23
13	徐迎一	87,200	1.6118%	6,300	0.1165%	尹振东	24
				6,300	0.1165%	马卫东	25
				6,300	0.1165%	靳献荣	26
				6,300	0.1165%	缪 吉	27
				17,700	0.3272%	徐迎一	28
				6,300	0.1165%	陆 游	29
				5,700	0.1054%	褚天荣	30
				5,700	0.1054%	檀斐珏	31
				5,700	0.1054%	邬 铭	32
				7,600	0.1405%	蔡俊杰	33
				7,600	0.1405%	姚其胜	34
				5,700	0.1054%	缪小欢	35
14	金弘星	77,700	1.4362%	77,700	1.4362%	金弘星	36
15	陈建芳	72,900	1.3475%	72,900	1.3475%	陈建芳	37
16	黄晓鸣	71,400	1.3198%	71,400	1.3198%	黄晓鸣	38
17	朱秀芳	49,100	0.9076%	49,100	0.9076%	朱秀芳	39
18	乔才国	33,400	0.6174%	33,400	0.6174%	乔才国	40
19	孟菊仙	25,300	0.4677%	25,300	0.4677%	孟菊仙	41
20	唐正华	25,300	0.4677%	25,300	0.4677%	唐正华	42
21	张秀丽	22,200	0.4104%	22,200	0.4104%	张秀丽	43
22	陆国荣	9,400	0.1738%	9,400	0.1738%	陆国荣	44
23	袁万根	9,400	0.1738%	9,400	0.1738%	袁万根	45
24	姚国忠	9,400	0.1738%	9,400	0.1738%	姚国忠	46
25	顾建明	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	顾建明	47

工商登记的股权结构				实际的股权结构			
序号	股东姓名	出资额	出资比例	出资额	出资比例	实际持有人	序号
26	张荣华	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	张荣华	48
27	沈建	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	沈建	49
28	奚金妹	8,200	0.1516%	8,200	0.1516%	奚金妹	50
29	曹俊峰	7,600	0.1405%	7,600	0.1405%	曹俊峰	51
30	陆巍	7,600	0.1405%	7,600	0.1405%	陆巍	52
31	褚天强	7,600	0.1405%	7,600	0.1405%	褚天强	53
32	张英	6,900	0.1275%	6,900	0.1275%	张英	54
33	陈良	6,900	0.1275%	6,900	0.1275%	陈良	55
34	金艳	6,300	0.1165%	6,300	0.1165%	金艳	56
35	顾叶铭	6,300	0.1165%	6,300	0.1165%	顾叶铭	57
36	陆朱华	6,300	0.1165%	6,300	0.1165%	陆朱华	58
37	杨健	1,231,400	22.7616%	400,000	7.3937%	储文斌	
				331,400	6.1257%	杨健	
				500,000	9.2421%	徐洪珊	
	合计	5,410,000	100.0000%	5,410,000	100.0000%	合计	58

*注：杨健本次受让股权后合计实际持有出资额 380,500 元，占有限公司注册资本的 7.0333%；
徐洪珊本次受让股权后合计持有出资额 867,700 元，占有限公司注册资本的 16.0388%；
储文斌本次受让股权后合计持有出资额 413,200 元，占有限公司注册资本的 7.6377%。

2、2008 年陆志明、杨明根等 29 名股东向其他股东转让出资额

2008 年陆志明、杨明根等 29 名股东提出申请，拟将所持有有限公司出资额全部或部分转让，陆企亭等 13 人委托徐洪珊用 13,893,000 元总价，以每 1 元单位注册资本 10 元的价格收购了这部分出资额。2008 年 5 月 12 日，股东陆志明、杨明根等 29 人与徐洪珊签署转让协议，将其所持有的上海康达化工有限公司出资额以每 1 元单位注册资本 10 元的价格转让给徐洪珊，此次转让没有进行工商变更登记。

本次转出出资额的股东情况如下：

序号	工商登记股东	实际股东	工商登记出资额	实际出资额	实际转让	转让后持有
1	徐忠	徐忠	261,200	49,000	0	49,000
		陶如松	-	22,000	22,000	-
		赵富银	-	72,900	72,900	-



序号	工商登记股东	实际股东	工商登记出资额	实际出资额	实际转让	转让后持有
		雷永铭	-	88,800	88,800	-
2	王秋龙	王秋龙	210,900	210,900	156,800	54,100
3	陆志明	陆志明	204,500	204,500	204,500	-
4	杨明根	杨明根	183,100	160,500	160,500	-
		王 健	-	9,400	9,400	-
		卫 强	-	6,900	6,900	-
		陈 勇	-	6,300	6,300	-
5	张长德	张长德	138,100	138,100	138,100	-
6	卫银海	卫银海	106,300	106,300	52,200	54,100
7	蔡飞杰	蔡飞杰	98,400	98,400	48,400	50,000
8	徐迎一	徐迎一	87,200	17,700	0	17,700
		尹振东	-	6,300	6,300	-
		马卫东	-	6,300	6,300	-
		陆 游	-	6,300	6,300	-
9	金弘星	金弘星	77,700	77,700	77,700	-
10	陈建芳	陈建芳	72,900	72,900	72,900	-
11	黄晓鸣	黄晓鸣	71,400	71,400	71,400	-
12	朱秀芳	朱秀芳	49,100	49,100	49,100	-
13	乔才国	乔才国	33,400	33,400	33,400	-
14	孟菊仙	孟菊仙	25,300	25,300	25,300	-
15	张秀丽	张秀丽	22,200	22,200	22,200	-
16	陆国荣	陆国荣	9,400	9,400	9,400	-
17	沈 建	沈 建	8,200	8,200	8,200	-
18	奚金妹	奚金妹	8,200	8,200	8,200	-
19	陈 良	陈 良	6,900	6,900	6,900	-
20	金 艳	金 艳	6,300	6,300	6,300	-
21	顾叶铭	顾叶铭	6,300	6,300	6,300	-
22	陆朱华	陆朱华	6,300	6,300	6,300	-
合计	22 人	29 人	1,693,300	1,614,200	1,389,300	224,900

本次受让出资额的股东情况如下：

序号	实际受让股东	实际受让出资额	所占比例
1	徐洪珊	275,500	5.0924%

序号	实际受让股东	实际受让出资额	所占比例
2	储文斌	120,100	2.2200%
3	陆企亭	276,800	5.1165%
4	袁万根	135,300	2.5009%
5	陆 巍	54,100	1.0000%
6	张 英	54,100	1.0000%
7	缪小欢	108,200	2.0000%
8	姚其胜	54,100	1.0000%
9	邓淑香	108,200	2.0000%
10	蔡俊杰	54,100	1.0000%
11	张荣华	54,100	1.0000%
12	章晓松	40,600	0.7505%
13	徐迎一	54,100	1.0000%
	合计	1,389,300	25.6802%

3、2009 年曹俊峰等人的赠予及转让情况

2009 年，已经辞职的曹俊峰自愿将所持 7,600 元出资额无偿赠予陆企亭，杨健将实际持有的出资额中 270,500 元以面值转让给妻子陆鸿博，褚天强将所持有的 7,600 元出资额赠予姐姐褚天荣。这部分出资额变化如下表：

序号	转出股东	原持出资额	所占比例	转出出资额	受让股东
1	曹俊峰	7,600	0.1405%	7,600	陆企亭
2	杨健	380,500	7.0333%	270,500	陆鸿博
3	褚天强	7,600	0.1405%	7,600	褚天荣
	合计	395,700	7.3142%	285,700	

上述赠予及转让行为，没有办理工商变更登记手续。

4、2009 年 4 月规范持股后各股东的持股情况

2009 年 4 月，为规范持股，公司按照当时各股东的实际持有出资额情况，进行了工商变更登记。本次工商登记变更完成后，不存在代持情况，工商登记股东及出资比例与实际一致，各股东持股比例如下：



序号	股东姓名	出资额（元）	持股比例
1	陆企亭	1,522,400	28.14048%
2	徐洪珊	1,143,200	21.13124%
3	储文斌	533,300	9.85767%
4	张立岗	391,500	7.23660%
5	陆鸿博	270,500	5.00000%
6	侯一斌	158,800	2.93530%
7	邓淑香	157,200	2.90573%
8	袁万根	144,700	2.67468%
9	缪小欢	113,900	2.10536%
10	杨健	110,000	2.03327%
11	倪根炎	99,900	1.84658%
12	徐迎一	71,800	1.32717%
13	张荣华	62,300	1.15157%
14	蔡俊杰	61,700	1.14048%
15	姚其胜	61,700	1.14048%
16	陆巍	61,700	1.14048%
17	张英	61,000	1.12754%
18	王秋龙	54,100	1.00000%
19	卫银海	54,100	1.00000%
20	蔡飞杰	50,000	0.92421%
21	徐忠	49,000	0.90573%
22	陆天耘	41,100	0.75970%
23	章晓松	40,600	0.75046%
24	唐正华	25,300	0.46765%
25	李卫平	15,300	0.28281%
26	褚天荣	13,300	0.24584%
27	姚国忠	9,400	0.17375%
28	顾建明	8,200	0.15157%
29	靳献荣	6,300	0.11645%
30	缪吉	6,300	0.11645%
31	檀斐珏	5,700	0.10536%
32	邬铭	5,700	0.10536%
	合 计	5,410,000	100.00%

（三）相关人员关于有限公司出资及代持事项の確認情况

康达化工改制过程所涉及的 73 名自然人股东及后续受让股权的 2 名自然人股东共计 75 名自然人股东中的 73 人已签署了关于改制及股权转让的确认函（上海市东方公证处对其中 72 名股东确认函签署过程进行了公证，另有一名股东在发行人律师在场的情况下签署了确认函）。各个签署确认函的股东书面确认了其自康达化工设立以来各个时期的持股情况，包括委托持股及转让等情况，并最终确认：

2009 年 4 月规范持股关系后，不存在委托、受托持股情况，所持康达化工股权不存在在质押、冻结、委托持股、信托持股或其他类似情况。《上海康达化工有限公司历次股权变更情况表》与实际持有康达化工股权情况相符。康达实验厂改制过程未损害本人的利益。本人与康达实验厂、康达化工及其股东、职工不存在与改制、股权事项相关的任何实际或潜在的争议或纠纷。

发行人已于 2011 年 2 月 24 日以邮政特快专递方式将上述 75 名自然人股东中尚未签署确认函的 2 名自然人股东在康达化工的持股情况确认函寄送至其留在公司的通信地址，上海市东方公证处对邮寄内容和邮寄过程进行了公证。截至本招股意向书签署日，上述 2 名自然人股东未予以回应，也未以任何方式对确认函内容提出异议。

（四）中介机构对出资代持事项的核查情况及核查意见

保荐人和发行人律师共同查阅了康达实验厂 2002 年改制设立为康达化工时的股东持股情况表及与股权转让相关的协议和银行转账凭证，并对康达化工改制及后续股权转让所涉及的 75 名自然人股东中的 73 名股东的持股情况进行了访谈，由他们面签确认了历次股权变更情况表，并对其签署持股确认函的内容进行了核对。

通过上述核查，保荐人确认：截至 2009 年 4 月，发行人股东的持股情况已经实现了规范，不存在委托持股关系，股权清晰。

发行人律师认为：康达化工成立时存在委托持股情况，是在集体企业改制的特定历史背景下形成的。根据发行人说明、经康达化工出资人及原出资人确认，并经办律师对该等出资人与原出资人的访谈，截至 2009 年 4 月 8 日，康达化工股东已不再存在任何委托持股关系，2002 年康达化工成立至解除全部委托持股关系，已经履行了必经的程序，并不比普通的财产转让行为具有更多的潜在纠纷。因此，上述情形不会影响发行人股权清晰，

亦不会对本次发行上市构成重大法律障碍。

十一、发行人员工及社会保障情况

（一）员工情况

报告期内员工的具体情况如下表：

1、报告期末员工结构情况

截至 2011 年 12 月 31 日，公司（含子公司）有员工 369 人。具体情况如下表：

专业	人数	比例 (%)	学历	人数	比例 (%)	年龄	人数	比例 (%)
技术人员	66	17.9	博士	2	0.5	45 岁及以上	103	27.9
销售人员	55	14.9	硕士	13	3.5	35-44 岁	163	44.2
管理人员	43	11.7	本科	52	14.1	35 岁以下	103	27.9
生产人员	178	48.2	大专	64	17.4			
其他	27	7.3	其他	238	64.5			
总计	369	100	总计	369	100	总计	369	100

2、报告期内各期末员工专业结构情况

按照员工专业结构划分的报告期内各期末的发行人员工人数如下表：

部门	2011 年末	2010 年末	2009 年末
管理人员	43	36	35
生产人员	178	162	154
销售人员	55	42	40
研发人员	66	58	47
其他人员	27	39	38
合计	369	337	314

（二）社会保障情况

根据《上海市城镇职工养老保险办法》、《上海市工伤保险实施办法》、《上海市城镇职工基本医疗保险办法》、《上海市失业保险办法》、《上海市城镇生育保险办法》、《上海

市小城镇社会保险暂行办法》，《上海市外来从业人员综合保险暂行办法》等的规定，公司职工的社会保险分以下三种类型缴付。

（1）城镇职工社会保险

大多数职工按照上海市城镇职工标准进行缴付，具体比例为：公司按职工上年平均工资的基数的 22% 缴纳职工基本养老保险金、按 0.5% 缴纳工伤保险金、按 12% 缴纳医疗保险金、按 2% 缴纳失业保险金、按 0.5% 缴纳职工生育保险金。职工个人基本养老保险的缴费比例为 8%；职工个人缴纳医疗保险金的比例为 2%；职工个人属城镇职工的按 1% 缴纳失业保险金。

（2）小城镇职工社会保险

少部分职工选择按照《上海市小城镇社会保险暂行办法》的规定进行社会保险缴付。具体比例为：公司按照社保当年核定基数的 25% 缴付基本社会保险费，其中养老保险缴费比例为 17%，医疗保险缴费比例为 5%，失业保险缴费比例为 2%，工伤保险缴费比例为 0.5%，生育保险缴费比例为 0.5%。职工个人无需缴纳。

（3）外来从业人员综合保险

对外来从业人员的综合保险由公司按照社保当年核定基数的 12.5% 进行缴纳。职工个人无需缴纳。

2011 年 7 月 1 日之后根据新的《社会保险法》、《上海市人民政府关于本市郊区用人单位及其从业人员参加城镇职工社会保险若干问题的通知沪府发（2011）29 号》和《上海市人民政府关于外来从业人员参加本市城镇职工基本养老保险有关问题的通知沪府发（2011）26 号》的施行，公司原缴纳小城镇职工社会保险、外来从业人员综合保险的人员一并转为缴纳城镇社会保险。

公司已根据国家和地方政府的有关规定，执行统一的社会保障制度，按时足额交纳基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险等基本社会保险基金，未发生违法违规行为。发行人已按照《住房公积金管理条例》及上海市颁布的相关政策规定，为城镇户口的职工缴纳了住房公积金。公司报告期内不存在因违反社会保险和住房公积金等方面的法律、法规和行政法规而受到行政处罚的情形。

报告期内，发行人（包括奉贤分公司）及其子公司的社会保险及住房公积金缴纳情况

如下表：

2009年各类社会保险缴费情况			
缴费种类	缴费人数	缴费比例	单位缴费金额（元）
上海市（城镇）社会保险费	150	养老保险企业缴纳 22%，个人缴纳 8%； 医疗保险企业缴纳 12%，个人缴纳 2%； 失业保险企业缴纳 2%，个人缴纳 1%； 工伤和生育保险企业缴纳 0.5%	1,901,064.3
上海市（小城镇）社会保险费	24	企业缴纳 25%；缴费基数为上年度社会平均工资的 60%	120,374.8
上海市外来从业人员综合保险费	5	企业缴纳 12.5%；缴费基数为上年度社会平均工资的 60%	20,804.1
合计	179	-	2,042,243.2
2009年住房公积金缴费情况			
年末缴费人数	职工缴费比例	单位缴费比例	单位缴费总额（元）
130	7%	7%	643,834
2010年各类社会保险缴费情况			
缴费种类	缴费人数	缴费比例	单位缴费金额（元）
上海市（城镇）社会保险费	173	养老保险企业缴纳 22%，个人缴纳 8%； 医疗保险企业缴纳 12%，个人缴纳 2%； 失业保险企业缴纳 2%，个人缴纳 1%； 工伤和生育保险企业缴纳 0.5%	2,175,029.1
上海市（小城镇）社会保险费	95	企业缴纳 25%；缴费基数为上年度社会平均工资的 60%	318,176.95
上海市外来从业人员综合保险费	20	企业缴纳 12.5%；缴费基数为上年度社会平均工资的 60%	34,342.4
合计	288	-	2,527,548.45
2010年住房公积金缴费情况			
年末缴费人数	职工缴费比例	单位缴费比例	单位缴费总额（元）
212	7%	7%	804,622
2011年各类社会保险缴费情况			
缴费种类	缴费人数	缴费比例	单位缴费金额（元）
上海市（城镇）社会保险费	333	养老保险企业缴纳 22%，个人缴纳 8%； 医疗保险企业缴纳 12%，个人缴纳 2%； 失业保险企业缴纳 2%，个人缴纳 1%； 工伤和生育保险企业缴纳 0.5% 从 2011 年 7 月 1 日开始失业保险企业调整为缴纳 1.7%，个人缴纳 1%；生育保险企业调整为缴纳 0.8%； 原缴纳上海市（小城镇）社会保险人员统一转为上海市（城镇）社会保险具体比例为企业缴纳 27%，个人缴纳	3,305,248.60

		7%，缴费基数为上年度社会平均工资的60%； 原缴纳上海市外来从业人员综合保险费人员统一转为上海市（城镇）社会保险具体比例为企业缴纳28.5%，个人缴纳9%，缴费基数为上年度社会平均工资的40%；	
上海市（小城镇）社会保险费（2011年7月1日开始统一转为城保）		企业缴纳25%；缴费基数为上年度社会平均工资的60%	218,863.64
上海市外来从业人员综合保险费（2011年7月1日开始统一转为城保）		企业缴纳12.5%；缴费基数为上年度社会平均工资的60%	50,150.7
合计	333	-	3,574,262.94
2011年住房公积金缴费情况			
年末缴费人数	职工缴费比例	单位缴费比例	单位缴费总额（元）
245	7%	7%	1,166,806.00

自2009年1月1日至2011年12月31日，上述发行人及其子公司各期末实际缴纳社会保险和住房公积金的员工人数与在册员工人数存在差异。具体情况如下表：

年份	在册员工人数	住房公积金缴纳人数	社会保险缴纳人数
2009	314	130	179
2010	337	212	288
2011	369	245	333

上述住房公积金缴纳人数差异是由于对于农村户口的职工，并未强制要求其缴纳住房公积金；社会保险缴纳人数差异是由于：部分人员为退休返聘人员；部分人员为协保人员（是指进入再就业服务中心的下岗人员与就业服务中心、原所在单位三方协商后，就保留社会保险关系签订协议，按照沪府办（2000）32号《转发市劳动保障局、市医保局关于进一步完善协议保留社会保险关系政策意见的通知》的有关规定，用人单位使用协保人员的，可以免缴社会保险费）；部分人员为外单位参保人员（该等人员自愿选择在其它单位办理社会保险缴纳手续，因此未通过发行人缴纳社会保险）；部分人员属于农、副业从业人员中的农户人员，按原上海市的社会保险相关政策规定，自愿按照有关规定参加农村社会养老保险，可不再缴纳其他保险。自2010年以后，大部分该等人员开始选择缴纳小城镇社会保险。具体人数情况如下表所示：

年份	社会保险 差异人数	退休返聘 人员	外单位 参保人员	农户人员	协保人员
2009	135	26	21	82	6
2010	49	23	15	5	6
2011	36	22	10	0	4

十二、持股 5%以上股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况

（一）避免同业竞争的承诺

公司实际控制人做出的避免同业竞争的承诺，请见本招股意向书“第七节同业竞争与关联交易”。

（二）所持股份流通限制和自愿锁定的承诺

公司持股 5%以上的股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员所做的关于所持股份流通限制和自愿锁定的承诺，请见本招股意向书本节之“七、（六）本次发行前股东所持有股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）关于员工社会保险及住房公积金缴纳的承诺

发行人实际控制人陆企亭作出承诺表示：如应社会保险或住房公积金相关主管部门要求或决定，发行人或其子公司、分公司需要为员工补缴社会保险或住房公积金；或发行人或其子公司、分公司因未为员工缴纳社会保险费或住房公积金而承担任何罚款或损失，本人将全额承担该部分补缴和被追偿的损失，保证发行人不因此遭受任何损失。

（四）关于土地房屋瑕疵有关责任承担的承诺

发行人拥有的沪房地浦字（1997）第 007961 号房地权证记载的使用面积为 4075.40 平方米的地块取得方式为划拨，记载的使用权人为上海康达化工实验厂。

截至 2011 年 12 月 31 日，发行人尚有 2,679.70 平方米建筑物尚未获得房屋所有权证书，该等建筑均为发行人在其拥有使用权的地块上搭建的辅助性功能建筑如自行车棚、彩钢顶

雨棚等，并不作为生产用场地。

陆企亭等发行人 32 名自然人股东于 2011 年 3 月出具承诺表示：将对发行人上述部分土地、房屋瑕疵可能产生的处罚责任向公司及其子公司作出足额补偿。

控股股东陆企亭先生于 2011 年 9 月出具承诺函表示：如相关瑕疵物业不规范情形影响相关公司拥有和使用该等物业以从事正常业务经营，本人将积极采取有效措施（包括但不限于安排提供相同或相似条件的物业供相关公司经营使用等），促使相关公司业务经营持续正常进行，以消除或减轻不利影响。若因该等物业不规范情形导致相关公司产生额外支出或损失（包括政府罚款、政府责令搬迁或强制拆迁费用、第三方索赔等），本人将尽快与政府相关主管部门及其他相关方积极协调磋商，以在最大程度上支持公司正常经营，避免或控制损害继续扩大。

（五）承诺履行情况

截至本招股意向书签署日，公司持股 5%以上股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员严格履行其所作出的承诺，未发生因违反相关承诺导致发行人及其股东利益受到损害的情形。

第六节 业务和技术

一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况

（一）主营业务及主要产品

公司是国内胶粘剂行业中专注于中、高端胶粘剂产品研发、生产和销售的领先公司之一。公司利用在行业内的技术积累，能够以较快的速度自主研发并以较高的性价比推出行业内先进的产品，替代国际知名品牌，打造民族品牌。经过 20 余年的发展，公司成为自主创新能力强、品牌形象优良、营销网络完善、管理水平较高的专业胶粘剂研发及生产企业。

公司主要从事结构胶粘剂的研发和生产，拥有环氧树脂胶、丙烯酸酯胶、聚氨酯胶、SBS 胶等多种类型，200 多种规格型号的产品，产品主要应用于风电叶片、太阳能、扬声器、电机、电梯、矿业设备、铸造、汽车配件、建筑、软包装复合材料、小商品和工业维修等领域，其中风电叶片用环氧树脂结构胶、改性丙烯酸酯胶、无溶剂聚氨酯复膜胶等产品填补了国内空白，达到或超过了国际同类产品的水平。报告期内，公司改性丙烯酸酯胶在国内市场占有率排名第一，风电叶片用环氧树脂结构胶在 2011 年占据国内 27% 的市场份额，在内资企业中名列前茅，厌氧胶、无溶剂聚氨酯复膜胶、太阳能硅棒切割胶等其他产品在各自细分市场中也占据领先地位。

（二）主营业务和主要产品的变化情况

公司自设立以来一直专注于胶粘剂的研发、生产、销售和服务，主营业务未发生变化。

二、公司所处行业的基本情况

发行人所处行业属精细化工行业中的胶粘剂行业。

（一）行业管理体制和产业政策

1、行业管理体制

胶粘剂行业主要由政府部门和行业协会共同管理，前者侧重于行业宏观管理，后者侧重于行业内部自律性管理。

胶粘剂行业原隶属化工部直属管理，国家机构改革后，由国家发改委承担行业宏观管理职能，主要负责制订产业政策，指导技术改造。中国石油和化学工业协会下属的中国胶粘剂工业协会为本行业自律管理团体。

中国胶粘剂工业协会经国家民政部批准于 1987 年 7 月成立，由从事胶粘剂和密封剂的科研、生产和经营单位组成，下设压敏胶粘剂（带）、聚合物乳液胶粘剂、橡胶型胶粘剂、聚氨酯胶粘剂、热熔胶粘剂、工程胶粘剂和建筑胶粘剂七个专业委员会。协会的主要职责包括组织本行业技术、信息交流和展览活动，举办有关的各种会议和技术培训；向会员提供国内外有关胶粘剂的技术、经济、仪器设备、原材料、环保和管理等方面的情报信息资料，推动行业间的经济和技术联系与合作，并向社会推荐本行业的名优产品；协助有关部门提出和制定相关产品质量标准，指导企业提高产品质量；向政府有关部门提出胶粘剂工业的发展规划、经济技术政策、经济立法等方面的建议，协助政府制定和贯彻有关的经济政策与法规等。

国家发改委与中国胶粘剂工业协会构成了我国胶粘剂行业的管理体系，确保我国胶粘剂行业健康有序发展，为各胶粘剂企业的发展创造良好的规范体系和市场环境。

2、产业政策

（1）有关新材料方面的产业政策

新材料作为高新技术的基础和先导，应用范围极其广泛，它同信息技术、生物技术一起成为二十一世纪最重要和最具发展潜力的领域。新材料主要包括：化工新材料、电子信息材料、新能源材料、纳米材料、先进复合材料、先进陶瓷材料、生态环境材料、新型功能材料（含高温超导材料、磁性材料、金刚石薄膜、功能高分子材料等）、生物医用材料、高性能结构材料、智能材料、新型建筑材料等。应用于新能源、节能环保等领域的结构胶作为胶粘剂中的高端产品，属重点新材料，得到了国家相关产业政策的大力扶持。具体情

况如下：

目录	政策内容
《关于组织实施新材料高技术产业化专项的公告》	强调大力发展对国民经济有重要支撑作用的新材料，特别是重点发展具有自主知识产权、可满足特殊需要且需求量较大、效益显著、实现产业化基础较好的新材料。
《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020）》	新材料技术将向材料的结构功能复合化、功能材料智能化、材料与器件集成化、制备和使用过程绿色化方向发展。
《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》	提出“大力发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业。”

（2）有关胶粘剂行业方面的产业政策

胶粘剂材料作为重点高新技术产品，得到了国家众多产业政策的扶持，具体情况如下：

目录	政策内容
《外商投资产业指导目录（2007年修订）》	胶粘剂被列为鼓励类投资项目。
《石油和化学工业“十二五”发展指南》	提出要加快胶粘剂高端产品开发，提高产品的稳定性、安全性和可靠性。
《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020）》	规划纲要提出：“重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的高性能复合材料及大型、超大型复合结构部件的制备技术，高性能工程塑料，石油化工、精细化工及催化、分离材料，轻纺材料及应用技术，具有环保和健康功能的绿色材料”。
《国家“十二五”科学和技术发展规划》	规划提出：“促进能源、交通、工业、民生等领域用复合材料的升级换代，建立高性能纤维及复合材料的完整产业链。”

（二）胶粘剂行业概况

1、胶粘剂及结构胶粘剂介绍

（1）胶粘剂介绍

胶粘剂又称粘合剂，俗称胶，是指通过物理或化学作用，能使被粘合物结合在一起的材料。

随着国民经济与科学技术的发展，胶粘剂已成为高新技术发展中一种不可缺少的新型材料，在国民经济的各个部门及日常生活的相关领域得到了极其广泛的应用。随着中国工业的发展，胶粘剂的应用领域不断拓展，已从主要用于木材加工、服装、轻工、建筑和包装等行业扩展到了新能源、机械制造、航天航空、电子电器、交通运输、环保节能、医疗卫生等众多领域，已成为国民经济和人民生活中不可缺少的重要化工产品。

胶粘剂种类繁多，分类方法各不相同，常见的分类方法主要有：按照胶粘剂的主要成分分类、按固化方式分类、按粘接强度分类。胶粘剂的主要分类标准、主要品种、应用领域及产品特点如下表所示：

分类标准	主要品种	应用领域	产品特点
按主要成份分类	环氧树脂胶粘剂（单组分环氧胶粘剂、双组分环氧胶粘剂等）	可再生能源、建筑、电子电器、航天航空、汽车、机械、体育用品等	适用于大多数材料的粘接，粘接强度高，耐高温、介电性能好、耐腐蚀、耐老化。
	聚氨酯胶粘剂（单组分聚氨酯胶粘剂、双组分聚氨酯胶粘剂、溶剂型聚氨酯胶粘剂、水基型聚氨酯胶粘剂等）	汽车、高铁、木材、制鞋、包装、纺织、建筑、体育等	粘接材料广泛，坚韧、耐冲击、挠曲性好、剥离强度高，有很好的耐超低温、耐油和耐磨性能。
	丙烯酸酯胶粘剂（改性丙烯酸酯胶粘剂、厌氧胶、光敏胶、瞬干胶等）	机电、电子电器、汽车、游艇、医疗、建筑、工艺品、维修等	粘接材料广泛，使用方便、室温固化速度快、粘接强度高。有的产品对所粘接的材料表面处理要求不高。
	有机硅胶粘剂（单组分有机硅胶粘剂、双组分有机硅胶粘剂等）	建筑、装饰、家用电器、电子、照明、机械等	弹性好，收缩率小，耐高低温，耐腐蚀，电绝缘性和耐候性好。
	合成橡胶胶粘剂（氯丁胶粘剂、SBS胶粘剂等）	木材、建筑、装饰、汽车、制鞋、包装、纺织、电子、印刷装订等	使用方便，初粘力好，胶膜韧性、弹性及挠曲性能优良，有的品种具有优良的耐油性、耐候性。
按固化方式分类	溶剂挥发型（氯丁胶粘剂、VAE乳液、水性聚氨酯胶粘剂等）	木材、建筑、装饰、汽车、制鞋、包装、纺织、电子、印刷装订、玩具等	由于溶剂的挥发而固化。粘接强度较低，附加值也比较低。水基型胶粘剂将更广泛地替代有机溶剂型胶粘剂。
	化学反应型（改性丙烯酸酯胶粘剂、厌氧胶、光敏胶、瞬干胶、环氧胶粘剂、聚氨酯胶粘剂、有机硅胶粘剂等）	可再生能源、建筑、电子电器、航天航空、交通运输、机械、体育用品、木材、制鞋、包装、纺织等	反应型胶粘剂基本为结构胶粘剂，固化速度快，粘接强度高，耐久性好，附加值高，应用越来越广泛，尤其是在可再生能源等新兴领域的需求量越来越大。
	热熔型（EVA热熔胶、聚酰胺热熔胶、反应型聚氨酯热熔胶等）	木材、制鞋、包装、纺织、家电、装饰、印刷装订等	热熔胶固化速度可调，环保性好，发展前景好。反应型聚氨酯热熔胶粘接强度高、耐热性能好，是热熔胶的发展方向。
按粘接强度分类	结构胶粘剂（改性丙烯酸酯胶粘剂、环氧胶粘剂、部分聚氨酯胶粘剂、部分有机硅胶粘剂等）	可再生能源、建筑、电子电器、航天航空、交通运输、机械、体育用品、维修等领域	结构胶粘剂为用于受力结构件胶接的，能长期承受使用应力、环境作用的胶粘剂。用途比较专一，附加值高，应用领域越来越广泛，尤其是在可再生

			能源等新兴领域的需求量越来越大。
	非结构胶粘剂（大部分溶剂型胶粘剂、大部分水基型胶粘剂、大部分热熔型胶粘剂等）	木材、建筑、装饰、汽车、制鞋、包装、纺织、电子、印刷装订等领域。	非结构胶粘剂较为通用，由于环保要求，有机溶剂型胶粘剂的应用受限，水基型、热熔型及无溶剂型胶粘剂是发展方向。

（2）结构胶粘剂介绍

结构胶粘剂是胶粘剂的高端产品，指用于受力结构件胶接的，能长期承受使用应力、环境作用的胶粘剂。结构胶粘剂和其他胶粘剂相比，有强度高、耐疲劳、耐老化等优点。结构胶粘剂的化学类型主要有：环氧树脂胶、丙烯酸酯胶、厌氧胶、高性能聚氨酯胶、高性能有机硅胶。作为替代传统连接技术的新材料，结构胶粘剂无论是在传统产业还是新兴产业中都得到了广泛应用。

（3）环氧树脂结构胶介绍

环氧树脂结构胶是结构胶粘剂的一种，主要成份为环氧树脂和固化剂，环氧树脂和固化剂均有很多的种类，不同类型的环氧树脂结构胶粘剂的性能差异是通过配方设计的不同来满足的，例如选择不同类型的环氧树脂、固化剂或组合以及使用不同的辅料和助剂。通常按照胶粘剂的物理状态、用途、固化方式可以对环氧树脂结构胶进行如下分类：

① 按用途分类

主要品种	性能要求
风电用胶	高机械力学强度、抗冲击强度、耐疲劳、抗老化，可在-40℃~65℃温度范围内使用；具备非常好的工艺性，高触变、操作时间长、在特定温度下固化快。
建筑用胶	对混凝土、钢材等粘接强度高
交通运输用胶	对钢、铝、玻璃钢等材料粘接强度高、耐疲劳
电子电器用胶	电性能、密封性及工艺性好
航空航天用胶	粘接强度高、耐候性好

② 按物理状态分类

主要品种	用途
液体胶粘剂	适应于大多数的粘接需求，例如建筑、电子电器、太阳能、航天航空、汽车、机械、体育用品等
膏状胶粘剂	适用于不流挂、间隙大的粘接需求，例如风电叶片、汽车、机械维修等

主要品种	用途
固态胶粘剂	适用于异型件、耐高温的粘接需求，例如航空航天、轨道交通等

③ 按固化方式分类

主要品种	固化温度	应用情况
常温固化胶	18℃-40℃	大部分环氧胶粘剂属于常温固化胶，以双组分胶为主
中温固化胶	80℃-150℃	以单组分胶为主，可以获得更稳定的粘接质量和耐高温性能
高温固化胶	150℃以上	

各种环氧树脂结构胶生产工艺和生产设备的差别主要取决于其物理状态，液态、膏状和固态产品有其各自的生产工艺和生产设备。

其中风电用环氧树脂结构胶由于叶片部件巨大，合模间隙也比较大，因此为具有良好触变性（指易混胶、施胶，且具有良好堆积性）的膏状物。风电用环氧树脂结构胶采用膏状产品的生产工艺和生产设备，与液态及固态环氧树脂结构胶的生产工艺和生产设备有明显差别。

另一方面，风电叶片具有尺寸大、外形复杂和使用环境苛刻的特点，除了要求需要具有高强度和高韧性的统一外，对耐候性也有很高的要求，工艺上要求操作时间长和高触变性。为了满足上述要求，风电叶片用环氧树脂结构胶需要特殊的配方设计，包括采用特殊环氧树脂种类、配伍及改性，以及选用端胺基聚醚等特殊的固化剂和特殊助剂等技术，使得风电用环氧树脂结构胶的主要原材料与其他的环氧树脂结构胶有明显差别。

液态环氧树脂结构胶的生产过程以溶解、混合为主，生产装置以搅拌釜为主。风电用环氧树脂结构胶为膏状物，所用的生产工艺和生产装置与液态环氧树脂结构胶不同，主要为双行星搅拌釜，并且需要压机将产品挤出包装。固态环氧树脂结构胶产品的生产工艺比较特殊，需先进行炼胶，再用胶膜机成型。

2、国内胶粘剂行业概况

我国正处于经济快速发展阶段，现代工业建设和先进科技发展都需要大量高性能胶粘剂。发达国家的跨国公司纷纷将相关生产装置与技术战略性地转移到中国，并占据了国内胶粘剂市场的较大份额。在中国胶粘剂市场，多数通用型产品处于供大于求的局面，而对于高性能、高品质胶粘剂，其需求量仍不断增加，并应用于新能源、电子电器、机械、汽

车、航天航空等新兴行业。

胶粘剂使用量最大的是建筑建材和室内外装饰装修行业，2008 年约占我国胶粘剂总产量的 28%，其次是包装和标签及木材加工行业，交通运输行业和装配行业对胶粘剂的市场需求量也在不断扩大，而增长速度最快的主要是应用在风能、太阳能等新能源领域的胶粘剂产品。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）

由于市场需求量的快速增长和环保节能法规的强制执行，未来水基型、热熔型、生物降解型、光固化型、室温和低温固化型及无溶剂和高固含量型等环保节能产品，及部分改性型、反应型、多功能型等高新技术产品，将会有较大发展，增长率将高于一般产品。随着专业化程度的不断提升，中国胶粘剂产品的质量和水平将会显著提高，生产将更趋集中。

中国胶粘剂工业协会数据显示，2009 年底我国胶粘剂生产企业已达到 800 余家（不包括年销售额≤500 万元企业），但规模以上企业（年销售额≥1.0 亿元）不足 150 家。其中中小型企业主要生产通用型、中低档次胶粘剂产品，由于技术和管理水平的限制，很难应对现代化生产和市场竞争的挑战，而以发行人为代表的少数胶粘剂生产企业不断提高科技创新能力，把握产品调整 and 研发方向，大力发展高新技术型和环保型的胶粘剂产品，推动国内胶粘剂行业持续、快速、稳定的发展。

结构胶粘剂是胶粘剂行业中的高附加值产品，在整个胶粘剂行业发展中有着举足轻重的作用，下游应用领域广泛。未来下游新兴产业对结构胶粘剂的市场需求将不断增加，其中新能源、建筑、汽车、节能环保、航天航空等领域的市场需求将持续快速增长。截至 2010 年底，国内专业生产结构胶粘剂的厂家约 280 多家，但年销售收入达到 5,000 万元且以自主技术为主的厂家约有 30 多家。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）

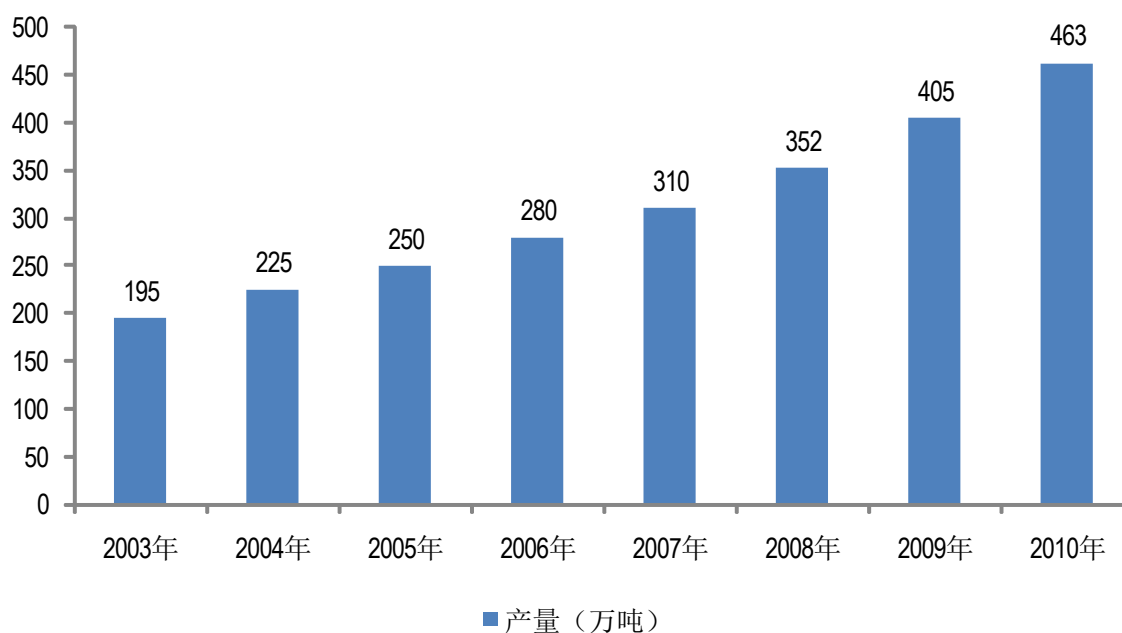
随着国内结构胶粘剂技术的不断成熟及替代进口产品的速度加快，国内结构胶粘剂部分产品产量增长较快，如环氧树脂胶、改性丙烯酸酯胶、聚氨酯胶等增长速度都超过了行业的平均水平。此外，随着国内结构胶粘剂产品需求的日益扩大、产品应用方式的不断创新，根据客户对产品性能要求量身定做专用结构胶粘剂，将成为未来结构胶粘剂行业的发展趋势。

（三）胶粘剂市场容量分析

近年来，我国胶粘剂行业持续快速发展，产量从 2002 年的 170.5 万吨增长到 2010 年

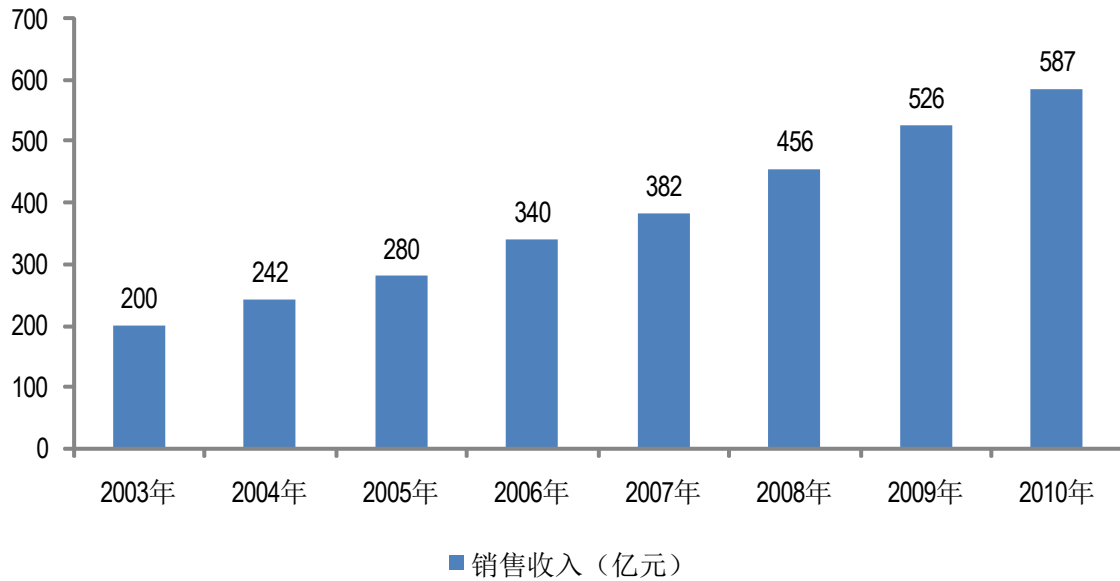
的 462.8 万吨，销售额从 2002 年的 163 亿元增长到 2010 年的 590 亿元。从近 3 年胶粘剂行业发展状况来看，受金融危机影响，2008 年胶粘剂产量增速放缓，增长率为 13.54%。2009 年经济环境有所好转，胶粘剂产量比 2008 年增长 15.06%，销售额比 2008 年增长 15.35%。2010 年，整个胶粘剂行业仍然保持较快的发展速度，胶粘剂产量和销售额分别比 2009 年增长 14.27% 和 12.17%。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）

2003 年-2010 年我国胶粘剂产量



数据来源：中国胶粘剂工业协会

2003年-2010年我国胶粘剂销售收入情况



数据来源：中国胶粘剂工业协会

根据中国胶粘剂工业协会预测，2011年-2015年胶粘剂密封剂产量和销售额的平均增长速度分别为10%和12%左右。到2015年胶粘剂密封剂产量将达到717万吨，销售额达到1,038亿元左右。

(四) 结构胶粘剂市场容量分析

结构胶粘剂是胶粘剂中的高附加值产品，技术含量、制造及使用条件均高于普通胶粘剂。近几年，我国近半数的结构胶粘剂为外资胶粘剂公司生产。2010年，我国结构胶粘剂产量占胶粘剂总量的7.29%，但销售额占胶粘剂总销售额16.48%。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）

2010年我国结构胶粘剂的产量为32.31万吨，销售额约为97.23亿元，较2009年增长16.22%和20.60%。2015年我国结构胶粘剂产量和销售额将分别达到73万吨和230亿元，2010-2015年，每年平均复合增长率分别约为17%和19%。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）

2009年至2011年国内结构胶粘剂主要产品产量情况如下表所示：

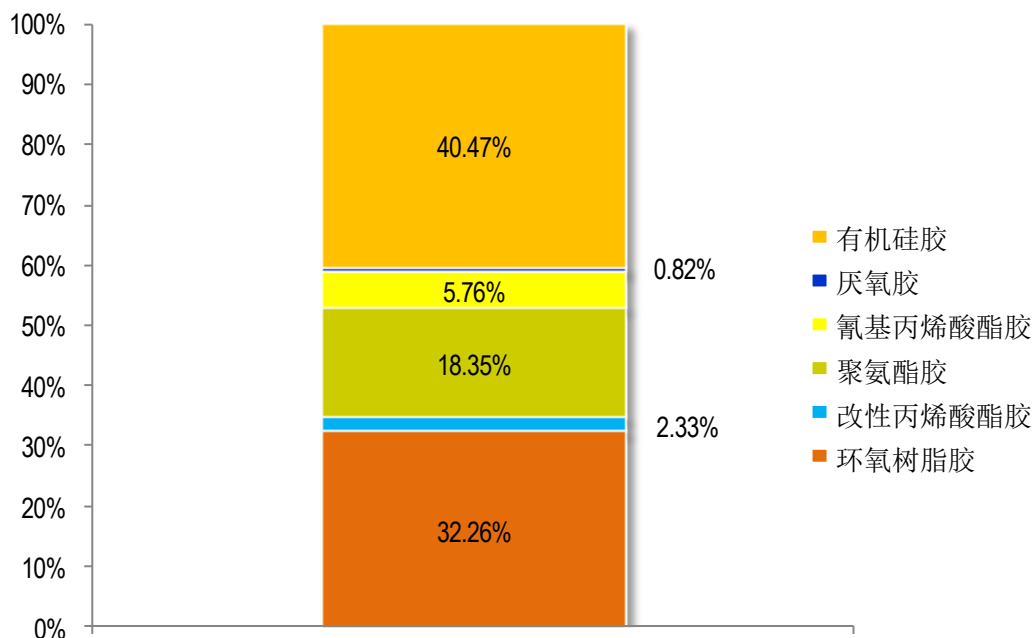
结构胶粘剂	2011年		2010年		2009年	
	产量(万吨)	年增长率	产量(万吨)	年增长率	产量(万吨)	年增长率
环氧树脂胶	11.76	12.00%	10.5	11.70%	9.4	13.25%
有机硅胶 (结构类)	14.75	15.00%	12.83	19.68%	10.72	17.67%
聚氨酯胶 (结构类)	6.69	13.00%	5.92	17.93%	5.02	15.14%
氰基丙烯酸 酯胶	2.10	6.00%	1.98	20.00%	1.65	29.92%
改性丙烯酸 酯胶	0.85	6.00%	0.8	5.26%	0.76	1.33%
厌氧胶	0.30	8.00%	0.28	12.00%	0.25	8.70%
合计	36.45	12.81%	32.31	16.22%	27.8	15.74%

注：1、2009年、2010年产量数据来源：中国胶粘剂工业协会；

2、2011年产量数据根据《粘接》2011年01期公布的2011-2015年预期增长率推算得到。

结构胶粘剂产品中产量较大的主要是环氧树脂胶、有机硅胶和聚氨酯胶，2011年其产量分别为11.76万吨、14.75万吨、6.69万吨，分别占结构胶粘剂市场的32.26%、40.47%、18.35%。

我国结构胶粘剂主要产品及占比



原始数据来源：中国胶粘剂工业协会、《粘接》2011年01期

环氧树脂胶、高性能有机硅胶和聚氨酯胶作为化工新材料，在传统行业继续应用发展的基础上，还在众多新兴领域得到应用，未来将继续保持高速发展的态势，增长幅度将可能超过 20%。2008 年至 2010 年，环氧树脂结构胶市场容量增长幅度最大的应用领域主要为风电、电子电器、建筑等行业。2008 年至 2010 年环氧树脂结构胶粘剂主要应用行业市场容量如下表所示：

单位：吨

环氧树脂结构胶种类	2010年		2009年		2008年	
	市场容量	占比	市场容量	占比	市场容量	占比
风电用胶	13,249	12.62%	9,662	10.28%	4,308	5.19%
电子电器用胶	3,860	3.68%	3,520	3.75%	3,310	4.00%
建筑用胶	12,000	11.43%				
汽车用胶	9,000	8.57%				

数据来源：1、中国胶粘剂工业协会

2、风电用环氧树脂结构胶粘剂市场容量根据中国可再生能源学会风能专业委员会发布的《2010 年中国风电装机容量统计》中公布近三年新增风电装机容量估算得到。

近几年，风电叶片用结构胶可以采用环氧树脂结构胶、环氧乙烯基树脂、聚氨酯结构胶和改性丙烯酸酯等类型。由于聚氨酯结构胶难以达到环氧树脂结构胶的强度和耐老化性能，环氧乙烯基树脂收缩率较大，容易形成较大的内应力，国内风电叶片厂商中使用聚氨酯结构胶或环氧乙烯基树脂的只有少数几家。改性丙烯酸酯则由于过高的价格和较大的收缩率易形成较大内应力，现阶段，国内还没有正式使用改性丙烯酸酯结构胶的叶片制造商。

综合比较，环氧树脂结构胶在风电应用领域具有较高的性价比，国内风电叶片主流企业均采用环氧树脂结构胶。其他结构胶在技术上取得突破性进展之前，均难以大规模替代环氧树脂结构胶。风电叶片用结构胶还将延续以环氧树脂结构胶为主的态势。

2009 年至 2011 年国内风电用环氧树脂结构胶市场需求量如下表所示：

	新增装机容量 (MW)	需叶片量 (片)	每叶片需求量 (公斤)	总需求量 (吨)
2011 年	18,000.00	36,000	350	12,600.00
2010 年	18,927.99	37,856	350	13,249.60
2009 年	13,803.21	27,607	350	9,662.45

注：1、2009、2010 年国内新增装机容量数据来源于中国可再生能源学会风能专业委员会于 2011 年 3 月 18 日发布的《2010 年中国风电装机容量统计》。

2、2011 年国内新增装机容量数据来源于世界风能理事会（GWEC）于 2012 年 2 月 7 日发布的全球风电数据统计《Global Wind Statistics 2011》。根据报告显示 2011 年中国新增风电装机容量 18GW 为暂时数据（Provisional Figure）。准确的 2011 年中国新增风电装机容量数据以发布的正式数据为准。

3、根据《2010 年中国风电装机容量统计》，2010 年国内新增风机 12904 台，计算可得每台平均容量约为 1.5MW。按照 1.5MW 主机每套需 3 片叶片，每片叶片需 350 公斤用胶量，可计算得到 2009 年至 2011 年每年风电用环氧树脂结构胶的市场需求量。

（五）行业竞争情况

1、胶粘剂行业竞争格局

（1）国外先进企业垄断格局被打破，国内企业逐步参与高端应用领域的竞争

我国胶粘剂行业整体行业集中度较低，中小型企业数量多、分布广，这些企业以技术水平要求较低的普通胶粘剂产品为主，产品利润率较低；但在结构胶粘剂领域，行业集中度相对高。特别是以发行人为代表的少数具有自主知识产权的国内企业以生产技术含量较高的结构胶粘剂产品为主，利润率也相对较高；而国际化工巨头凭借其强大的研发能力和品牌优势，通过在国内建立合资企业或生产基地降低生产成本，在市场占有率和技术研发上占有明显的竞争优势。

胶粘剂行业中有一定生产规模和技术水平的内资企业数量较少，这些企业在总体研发能力和生产能力上还不能完全与国际竞争对手抗衡，但在部分细分领域和产品上已经取得长足的进步，逐步替代部分进口产品，在高端产品市场与国际巨头展开竞争。以发行人为代表的一些国内企业经过多年的技术积累，已掌握部分细分领域的国内外先进技术，在各自产品的细分市场取得了较高的市场份额。这些企业在提高产品技术水平、打造自主品牌的同时，在规模上也保持了较快的增长幅度，逐步在分散的国内胶粘剂市场上做强、做大。

（2）行业领先企业往往采取专注于特定细分市场的战略，并在细分市场形成较强的竞争优势

高性能胶粘剂生产企业往往专注于某个或某几个应用领域，以该领域的高端客户为突破口，集中研发、设计和制造能力，为高端客户提供最优质的服务，相互间形成紧密的合作关系，直至建立起相互协作的战略合作伙伴关系。占领了高端客户，就占领了相应的细分市场，并发展成为细分市场的龙头。

2、结构胶粘剂行业竞争格局

结构胶粘剂是胶粘剂中的高端产品，主要应用于新能源、节能环保、交通运输、电子电器、航空航天等国家重要的新兴产业，生产该产品对企业研发能力、产品技术水平、生产过程控制等要求较高，国内众多行业所需结构胶粘剂主要依赖进口或合资企业的产品，例如风电叶片用的环氧树脂结构胶、环氧基体树脂等。在新能源、交通运输、节能环保、电子电器等应用领域的结构胶粘剂产品曾长期被迈图特种化工（原美国瀚森）、德国汉高等国际巨头所垄断。自本世纪初起，国内胶粘剂的领先企业，如上海康达、回天胶业、北京天山等公司加强了在这些领域结构胶粘剂的研发，经过多年的技术积累，逐步在环氧树脂结构胶、丙烯酸酯胶、厌氧胶、有机硅胶和聚氨酯胶等产品上取得了自主知识产权，并在各自的细分市场上替代进口。

现阶段，国内结构胶粘剂行业中有自主研发能力和一定生产规模，拥有自主品牌，并以结构胶粘剂产品为主业的企业有 30 多家。这些企业大多在生产技术和产品应用领域上有所侧重，但在部分产品应用市场上存在一定的相互竞争关系，而跨国公司和合资企业的产品结构较国内企业更为全面，其产品主要集中在市场和技术含量较高的结构胶粘剂。国内结构胶粘剂市场的竞争格局是：跨国公司产品结构齐全、技术领先，占据了大部分市场份额；内资企业规模小，专注细分市场、增长较快，正努力赶超国外竞争对手。

3、进入本行业的主要障碍

胶粘剂产品品种较多，就普通胶粘剂而言，生产设备和加工工艺比较简单，进入壁垒较低；但对于技术、质量及性能要求高的胶粘剂，尤其是结构胶粘剂而言，主要存在以下障碍：

（1）技术及人才壁垒

独特的产品配方以及成熟的生产技术和加工工艺，是结构胶粘剂生产企业生存和发展的根本，也是新进入企业最大的壁垒。结构胶粘剂的配方和生产工艺的掌握、技术研发体系的建立需要长时间的积累和聚集，缺乏研发储备的厂家难以生产出适应细分需求的产品。同时，结构胶粘剂生产企业要对迅速变化的市场建立起快速反应机制，从而对市场变化做出及时反应，迅速形成产品。此外，中高端产品存在明显的先发优势，技术领先者将获得较大的市场份额。因此，只有少数具有技术优势和技术创新能力的企业才可能参与中高端产品市场的竞争，保持持续的盈利能力。

技术来源于人才,结构胶粘剂的行业特点要求企业必须具备富有经验的高水平研发团队,这是保证企业研发和制造水平的先进性、持续性的必要条件。相对于整个行业的快速发展而言,国内结构胶粘剂行业严重缺乏高素质的技术研发人员,特别是具有国际行业经验的高水平研发人员和管理人才。与此同时,我国结构胶粘剂行业的专业人才基本都来自企业自身的培养。对于一个新进入者来说,很难在短时间内招聘及培养具有核心竞争力的研发和生产团队,从而无法满足技术研发及产品生产的需求。

(2) 资质认证壁垒

国家对于结构胶粘剂行业本身并未设立资质壁垒,但某些对产品质量要求较高的下游制造行业,出于产品质量及安全性等考虑,用户会要求对结构胶粘剂进行国际国内权威机构的第三方认证。例如环氧树脂结构胶的生产没有强制性的资质及认证要求,但是当环氧树脂结构胶应用于对性能和安全性要求高的产品时,用户会提出相应的认证要求,如风电设备的 GL 认证等。

风能、太阳能、高速铁路、轨道交通、节能环保、IT、LED、航空航天、军工等结构胶粘剂新兴应用领域都是国民经济的支柱产业,与社会运行、人民生命财产有着重大关系,因而对结构胶粘剂的要求必将进一步规范和进入资质化管理,行业门槛将进一步提高。

(3) 市场在位壁垒

作为重要功能性材料,结构胶粘剂的质量对用户最终产品的性能及品质影响重大,因此用户选择供应商比较谨慎,除了要求结构胶粘剂供应商提供其相关产品的测试报告、认证证书外,还要求供应商提供产品成功应用的案例,以证明其产品的稳定性、可靠性以及后续服务能力等。产品初步取得客户信任后,需要通过用户测试或第三方测试、现场考核评估、试用等一系列漫长的程序,才能批量供货。另一方面,下游客户为保持其产品性能和质量的稳定性,在选定结构胶粘剂供应商并经长期合作认可后,通常不会轻易更换,甚至会产生一定程度的依赖。

(4) 资金壁垒

结构胶粘剂的研发及生产需要较大规模的固定资产投资,特别是研发、试验及检测设备的投入,而试验和检测不会产生直接的经济效益。此外,产品还需要经历较长的市场验证期,这就要求企业有足够的流动资金来支持项目的运转。同时,下游企业特别是高端客户凭借其良好的市场形象和较强的市场控制能力,往往要求供应商提供较长的货款信用

期，导致生产经营周转需要占用大量的流动资金。另外，后续的技术更新和产品升级同样需要持续的较大规模的研发投入。因此，投资本行业的厂商必须具备较强的资金实力，中小投资者进入存在一定的资金壁垒。

（六）市场总体供求状况

1、供应现状

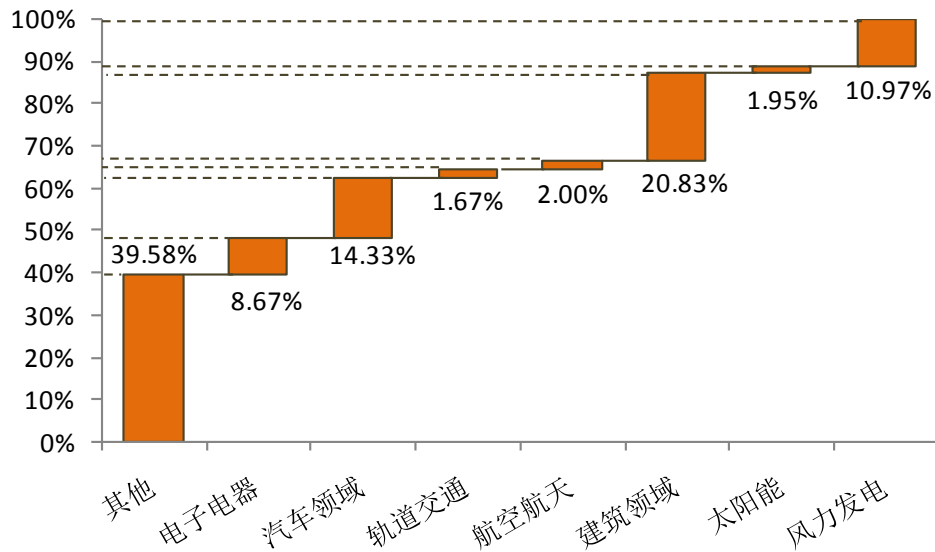
随着中国经济的迅速发展，我国结构胶粘剂呈现高速增长的趋势。中国胶粘剂工业协会数据显示，2010年我国结构胶粘剂的产量为32.31万吨，销售额为97.23亿元，到2015年我国结构胶粘剂产量和销售额将分别达到73万吨和230亿元（资料来源：中国胶粘剂工业协会），2010-2015年，每年平均复合增长率分别约为17%和19%。

结构胶粘剂产量快速增长的主要原因有：一是传统应用领域的稳步发展使得结构胶粘剂的市场需求保持稳步的增加；二是下游新兴应用领域对结构胶粘剂的市场需求快速增加；三是结构胶粘剂产品属于化工新材料，受到国家产业政策的鼓励和支持。

2、应用现状

近几年，结构胶粘剂的应用领域主要包括新兴产业（如风力发电、太阳能、IT、LED、轨道交通、航空航天、节能环保等）和传统应用领域（如电子电器、建筑、汽车、维修等）。2010年，我国结构胶粘剂应用领域分布情况如下图：

我国结构胶粘剂应用领域分布图



数据来源：中国胶粘剂工业协会

我国结构胶粘剂仍然主要应用于传统领域。但值得注意的是国内新兴产业的发展将会大大增加对结构胶粘剂的需求，特别是风力发电、太阳能、轨道交通、IT等行业对结构胶粘剂的需求将迅速增加。

3、供求变化趋势

中国经济的稳步发展以及国家政策的鼓励和支持，使我国结构胶粘剂行业进入了快速发展期。未来，国家对新能源、新材料、轨道交通、节能环保领域的投资将会不断增加，风力发电行业、太阳能等行业对高性能结构胶粘剂的需求将快速增长；随着我国飞机制造和航空航天事业的不断发展，结构胶粘剂必将成为军用和民用领域重要的原材料之一。传统应用领域（包括汽车、建筑、电子电器等）对结构胶粘剂的需求仍将继续保持稳定的增长态势。结构胶粘剂市场需求总体保持持续较快的增长趋势。另外国际市场，尤其是新兴经济体对高性能结构胶粘剂的需求不断增加，国产高性能结构胶粘剂出口也将成为未来发展的一个趋势。

（七）行业利润水平的变动趋势及变动原因

结构胶粘剂行业的利润水平主要由产品技术含量和下游应用领域附加值高低而定，也受原材料价格波动等因素的影响。近两年来，结构胶粘剂产品的原材料价格波动较大，但

由于我国经济持续快速发展，下游行业的持续景气带动了结构胶粘剂产品市场的快速发展，其毛利水平较高且保持相对稳定。一般来说，普通胶粘剂产品毛利率在 10%-25%之间，而结构胶粘剂毛利率可以达到 30%-50%，个别高端产品的毛利率高达 70%以上。结构胶粘剂产品利润率能够保持在较高的水平主要是因为下游需求旺盛以及行业技术壁垒较高等原因造成的。（数据来源：中国胶粘剂工业协会）

但从长期来看，受到能源短缺的影响，石油价格的上涨是不可避免的，这将使得结构胶粘剂产品的原材料价格随之相应上涨，从而挤占了结构胶粘剂行业的利润水平。另一方面，随着技术的不断发展，结构胶粘剂行业愈发成熟，结构胶粘剂市场的竞争将更加激烈，结构胶粘剂产品的价格随之下降，这对结构胶粘剂行业的利润水平也产生了不利影响。

对于生产结构胶粘剂产品的优势企业而言，它们可以凭借规模优势及技术优势，在有效降低生产成本的同时提高产品质量及稳定性，开发出新一代可替代进口或填补国内空白的高端产品，在新兴产业领域里获得先机，实现规模化和专业化生产，从而确立或保持领先优势，维持并进一步改善自身的盈利水平。

在普通胶粘剂领域，产品技术门槛较低，生产企业数量众多，且规模普遍较小。低水平重复制造和“价格战”导致低端市场竞争环境日趋恶劣，毛利率不断降低，预计这种局面在未来一段时间内仍将存在。

（八）影响行业发展的主要因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

《国家中长期科学和技术发展规划纲要》等政策文件中将胶粘剂等精细化工材料行业列为鼓励类产业，并且扶持企业自主创新。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出大力发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业。中国石油和化学工业协会在《石油和化学工业“十二五”发展指南》中提出加快胶粘剂高端产品开发，提高产品的稳定性、安全性和可靠性。《国家能源科技“十二五”规划》中指出形成较为完善的能源科技创新体系，突破能源发展的技术瓶颈，提高能源生产和利用效率，在能源勘探与开采、加工与转化、发电与输配电以及新能源领域所需要的关键技术与装备上实现自主化。此外，2010 年新兴

能源产业发展规划出台，拟在 2010 年-2020 年十年间，以开放市场吸引内外资的方式，累计增加直接投资 5 万亿元，发展内地新兴能源产业。新兴能源领域中的风电和太阳能行业对结构胶粘剂的市场需求量大，为结构胶粘剂的发展提供了广阔的空间。详细的产业政策参见本招股意向书“第六节、二、（一）、2、产业政策”。

（2）下游行业的持续快速发展

结构胶粘剂的传统应用领域包括汽车行业、建筑行业、电子电器等行业，这些传统应用领域随着经济发展而稳步增长，如汽车行业从 2004 年至 2009 年平均增速为 22.39%（数据来源：汽车工业协会）；中国建筑装饰业产值近二十年平均增速近 20%（数据来源：中国建筑装饰行业协会）；电子电器工业“十一五”期间平均增长速度保持在 25%以上（资料来源：国务院发展研究中心）等。传统应用领域的稳步发展，促进了市场对结构胶粘剂的需求。

结构胶粘剂的新兴应用领域主要包括可再生能源（风能、太阳能）、航天航空、轨道交通领域等。我国风电机组新增装机容量从 2003 年至 2010 年，增长速度平均超过 95%，成为增长速度最快的国家（数据来源：中国风能协会）；2000 年以后全球太阳能电池产量以平均 40%的速度增长，其中我国的年增长速度高达 100%以上（数据来源：国家能源局）；而航天航空工业则保持在 15%-20%的速度稳步增长（数据来源：《中国科技财富》）。这些行业均是现阶段国家重点发展的行业，在可预期的未来都将保持持续快速增长态势。新兴应用领域的快速发展，为结构胶粘剂的市场发展提供了广阔的空间。

（3）技术进步推动产业结构调整

近几年，国内结构胶粘剂生产企业通过自主创新及引进国外先进的生产设备和生产技术，行业技术水平有了很大的提高，产品性能已经达到国际水平，部分结构胶粘剂产品已经开始逐步替代进口产品，实现国产化。同时，国内少数具有规模化优势的结构胶粘剂生产企业，通过加强自主创新能力、科技研发能力及技术的进步推动结构胶粘剂市场的发展，并带动整个结构胶粘剂行业产业结构的升级。

2、不利因素

（1）国际知名企业的竞争压力

结构胶粘剂的国际知名企业如德国汉高、陶氏化学等已在国内投资建厂从事胶粘剂的

生产和销售，抢占国内市场，对内资企业带来很大的竞争压力。少数国内领先企业虽然在某些中高端产品领域已经能够与国外品牌进行竞争，但是国内结构胶粘剂企业的整体竞争力仍然相对较弱。

（2）原材料价格波动较大

原材料价格的波动对结构胶粘剂企业的盈利水平带来较大的影响。现阶段，普通胶粘剂产品市场竞争激烈，产品价格已经接近成本，原材料价格波动对其利润水平影响很大。但是，高性能结构胶粘剂产品与普通胶粘剂产品相比具有较高的利润率，原材料价格的波动对高性能结构胶粘剂生产企业的盈利能力影响相对较小。

（3）技术创新和科技研发能力不足

我国结构胶粘剂行业是伴随着国外先进技术及设备的引进和消化吸收而发展起来的，国内结构胶粘剂企业存在的主要问题是技术创新和科技研发能力不足，尤其是在高性能结构胶粘剂领域，多数胶粘剂企业科研经费投入不足或较少，缺乏高素质的科研创新人才，市场意识、创新意识不强，不能及时应对市场变化而调整产品结构，行业技术创新能力有待进一步提高。只有少数规模较大的结构胶粘剂生产企业通过不断提高自身的技术创新能力和科技研发能力，及时研发出适合市场需求的高端产品，加快结构胶粘剂产品国产化的步伐。

（九）行业技术水平和行业特征

1、行业技术水平及发展方向

现阶段，我国结构胶粘剂行业技术水平可以划分为三个层次，一是以迈图特种化工（原美国瀚森）、德国汉高、陶氏化学为代表的国际胶粘剂生产企业，他们有百年的生产历史，具有历史沉淀的科技开发实力；二是以本公司、回天胶业、北京天山等为代表的国内结构胶粘剂领先企业，这些企业在国内较早进入结构胶粘剂行业并已有十多年生产历史，具有较强的技术研发能力和自主创新能力，在一些应用领域，无论是产品技术，还是品牌均可与国际知名胶粘剂企业相竞争；三是有一定的市场和产销量，但还没有持续的产品开发实力和技术人才储备的大量中小企业，主要集中在低档产品的生产和销售。总体来说，结构胶粘剂行业在中国是一个快速发展的新兴行业，生产技术在不断发展之中。行业整体技术水平随着国际胶粘剂企业的进入和市场需求的发展正在逐步提升。行业的技术创新步伐不

断加快，产品不断升级换代，需要接受新材料、新工艺的不断挑战。

我国结构胶粘剂企业是在引进、消化、吸收国外技术的基础上发展起来的。经过多年的技术与改造，行业中领先企业的技术水平，包括系统设计能力、加工制造技术、产品检测技术、设备成套水平有了较大提高。近几年，在诸如风电、太阳能、高铁等新兴产业应用领域，我国的结构胶粘剂产品已经部分实现对进口产品的替代。

结构胶粘剂行业，在研发阶段，企业需要根据下游应用领域的实际运行环境及客户的特殊要求设计独特的配方。在试制阶段，需要根据客户要求制作样品，并对样品进行大量试验和测试，直至达到要求；在批量生产阶段，需要设计专门的工艺流程，严格控制每道生产工艺，每一批产品在出厂前必须通过一系列严格的检测。高性能产品对企业提出了较高的研发、工艺、配方及检测等方面的要求。

综合来看，在新能源、环保节能等新兴领域快速发展和行业标准要求提升的大背景下，本行业内的优势企业将迎来快速发展期，各企业将高度重视自主创新能力、产品技术水平、清洁生产等核心竞争力的提升。通过提高产品规模化、自动化水平来提高生产效率，降低产品成本；在产品研发方面，将更加注重产品的节能环保和功能性。

2、行业的周期性、季节性和地域性特征

结构胶粘剂行业本身没有明显的周期性，但是受到宏观经济的影响，会随着整体经济状况的变化而具有一定的波动。

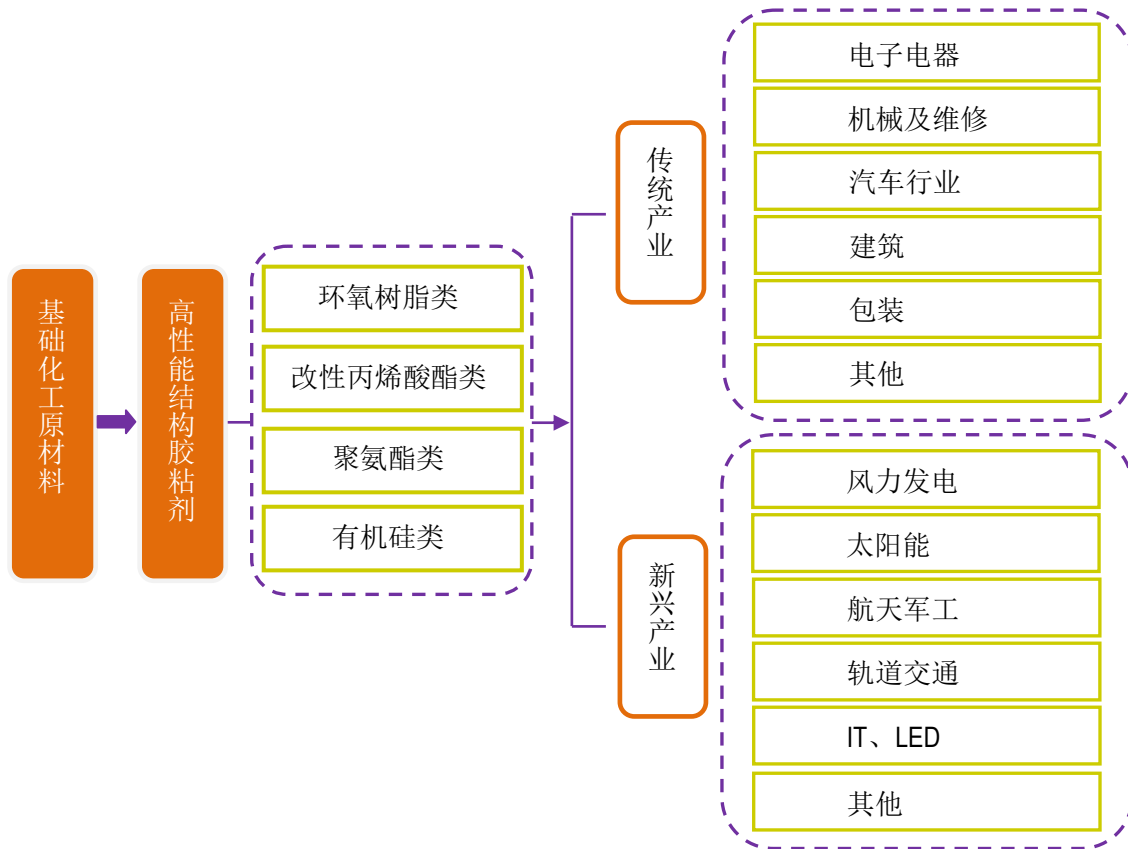
结构胶粘剂行业由于应用领域广泛，涉及众多下游行业且分布于全国各地，并无明显的区域性特征，并且由于产品多应用于工业领域，周期性或季节性特征亦不明显。

（十）产业链

1、与上、下游行业之间的关联性

发行人所处的行业属于精细化工行业中的胶粘剂行业，处于胶粘剂产业链的下游。

结构胶粘剂行业的上游是精细化工原材料制造业，主要的原材料为环氧树脂、甲基丙烯酸甲酯、固化剂、环氧稀释剂、丁腈橡胶、ABS、MDI、TDI、聚醚多元醇、聚酯多元醇等。结构胶粘剂的应用领域十分广泛，主要下游应用领域有：风电设备、太阳能、交通运输、电子电器、航空航天、军工、机电设备、节能环保等。行业产业链示意图如下：



2、上、下游行业发展状况对本行业的影响

结构胶粘剂的上游是环氧树脂、环氧稀释剂、固化剂等精细化工产品，石油化工产品价格波动直接影响本行业的采购成本。从整体上看，结构胶粘剂生产所需的主要原材料的基础原料是大宗化工原料，这些大宗化工原料能获得稳定的供应，但由大宗化工原料生产的结构胶粘剂原材料中某些助剂的供应仍以外资厂商为主。

下游行业对结构胶粘剂的发展具有较大的牵引和驱动作用，它们的需求变化直接决定了行业未来的发展状况。随着技术的进步，结构胶粘剂在汽车制造和维修、电子电器、工程机械制造、建筑等方面的应用日益成熟，而在一些新兴领域如可再生能源、环保节能、航天航空、军工等领域的应用也日趋广泛，其市场空间正在逐步扩大、市场需求不断增加。由于下游行业对结构胶粘剂产品的性能要求越来越高，促进了结构胶粘剂产品的技术进步和产品结构调整。同时，未来下游行业进行技术升级和工艺更新还会对结构胶粘剂产生新的需求，下游行业无论从应用范围还是市场需求上均呈快速增长态势，为结构胶粘剂市场保持高速增长提供了支持。

3、结构胶粘剂下游主要行业发展状况及市场容量

结构胶粘剂下游应用领域主要分为两大类：一类为新兴产业领域，主要为风力发电、太阳能、航空航天、新能源汽车、轨道交通、节能环保等领域；一类为传统应用领域，主要包括电子电器、建筑、交通运输等领域。

(1) 风力发电领域

风电作为重要的可再生能源，得到世界各国政府的重视和扶持，近年来发展非常快。2005年至2010年世界新增风电装机容量年平均复合增长率为28.89%（原始数据来源：中国环境科学出版社《风光无限—中国风电发展报告2011》）。我国风电的装机容量更是远远超过世界的平均水平，2005年至2010年我国新增风电装机容量年平均复合增长率为106.27%，其中，2010年我国（不含台湾地区）新增装机容量18,927.99MW（资料来源：中国可再生能源学会风能专业委员会《2010年中国风电装机容量统计》）。截至2010年，我国风电总装机容量为44,733.29 MW（资料来源：《2010年中国风电装机容量统计》），仅占总电力装机容量的2%（资料来源：国家电网<http://www.sgcc.com.cn>），发展潜力巨大。根据《中国风电发展报告2010》专家按照积极情景预测，到2020年我国风电累计装机容量将达到2.3亿KW。

我国风电行业的迅猛发展也带动了风电设备产业链的快速发展。风机叶片是风力发电机组的关键部件。风电叶片主要由玻璃纤维布、环氧树脂结构胶、环氧基体树脂、夹心材料和叶片涂层等材料组成。其中，环氧树脂结构胶主要是用于风电叶片上壳体和下壳体的粘接；环氧基体树脂是生产叶片和叶片模具的主体材料。按照我国国内风电装机容量到2020年达到2.3亿KW预测，以1.5MW主机每套需3片叶片，每片叶片环氧结构胶和环氧基体树脂的用量分别为0.35吨和2吨计算，预计2011年到2020年我国风电叶片用环氧树脂结构胶和环氧基体树脂每年的平均需求量分别约为12,969吨和74,107吨。

我国国内企业风电叶片的生产技术已接近国际水平，部分风电叶片生产厂家的风电叶片已出口到国外，我国正在逐步成为全球风电叶片的生产基地，这将进一步提高风电叶片用结构胶的需求量。近几年，随着全球范围内对核电安全的担心，风电能源的发展更为各国政府重视和鼓励。2009年-2011年，全球风电新增装机容量分别为38,610MW、38,828MW和41,236MW，在全球金融危机的大背景下风电产业仍然保持增长的态势（数据来源：世界风能理事会（GWEC）于2012年2月7日发布的2011年全球风电数据统计《Global Wind

Statistics 2011》)。欧洲风能协会在比利时首都布鲁塞尔发表公报表示，欧盟计划今后 20 年投资 4,000 亿欧元，以实施风电工业计划，根据欧盟成员国制定的 2020 年国家规划，未来 10 年，风能发电将占到欧盟发电总量的 14%（资料来源：中国证券网）。美国能源部也提出到 2030 年，风力发电的规模将达到美国总发电容量的 20%（资料来源：2009 年 8 月 13 日《经济日报》·《美国进一步加快风能产业发展》）。而根据中国电力企业联合会发布的《全国电力工业统计快报（2010）》，我国 2010 年风电发电量仅占总发电量的 1.18%，发展的空间巨大。风电行业在全球范围内的快速发展也将带动风电原材料行业的发展。



（2）太阳能光伏电池领域

在太阳能领域，胶粘剂主要用于太阳能电池的硅片切割工艺、太阳能电池组件的组装和密封。近几年，我国太阳能电池产业迅猛发展，全球太阳能光伏产业联盟（SEMI）资料显示，2009 年中国太阳能电池产量超过 4,000MW，生产规模居全球第一。太阳能电池用结构胶粘剂主要是环氧树脂结构胶、EVA 胶膜等，其中以 EVA 胶膜为主。按照每生产一个兆瓦的光伏组件需要使用约 7 吨左右的结构胶粘剂计算，2010 年需求量达到 56,000 吨，按 20%的保守行业增长率测算，到 2012 年我国太阳能电池生产用结构胶粘剂年需求量将达到 80,000 吨左右。我国作为全球最大的太阳能电池生产国，太阳能电池的产量不断增

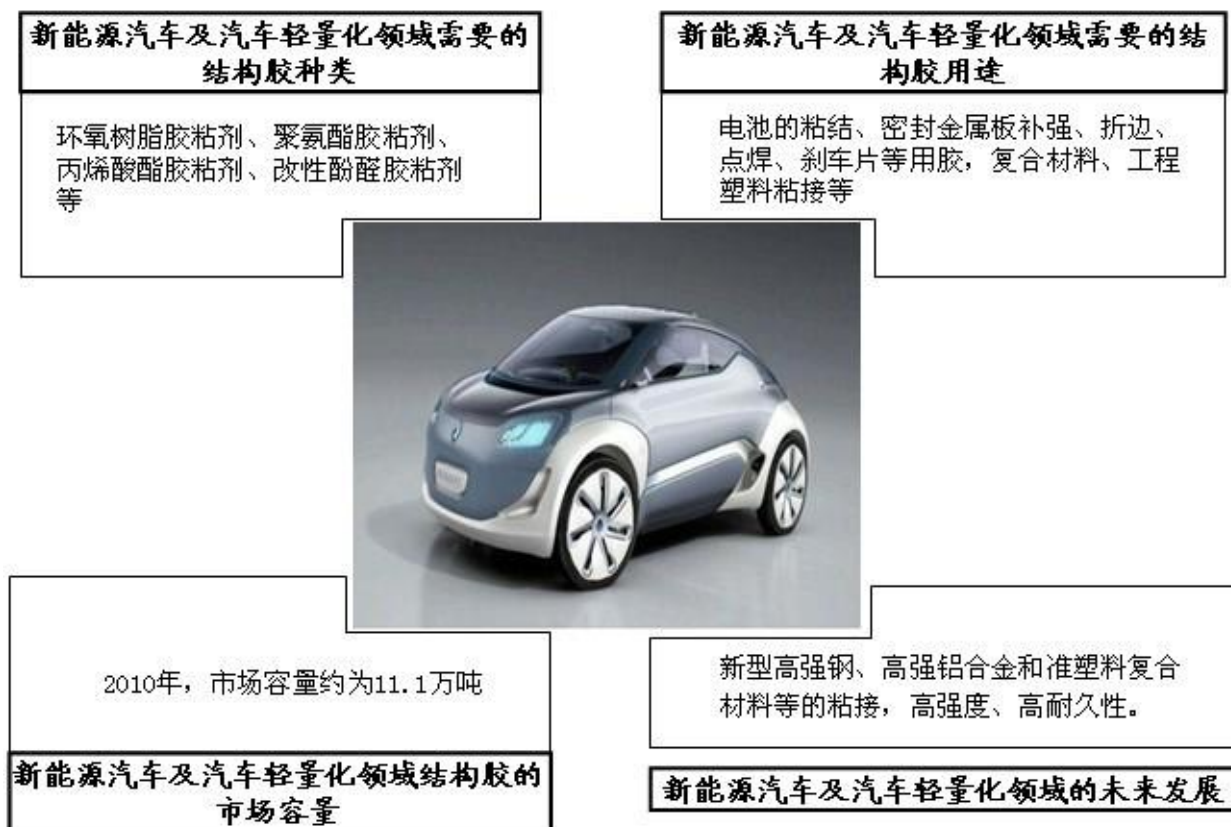
长，对胶粘剂的市场需求量将会不断增加。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）



(3) 汽车及新能源汽车领域

汽车、轨道交通行业用胶粘剂近 100 种，今后将向环保、高性能、多功能方向发展，水基胶、热熔胶、高强度结构胶将会得到更多应用。尤其是新能源汽车的发展非常迅速，根据科技部《中国 2010 发展中的清洁能源科技》报告，到 2010 年底，中国“十城千辆”示范工程将在公共交通领域推广应用 2 万辆以上国产新能源汽车，带动市场应用 15 万辆以上。2015 年中国新能源汽车保有量将发展到 100 万辆以上，2020 年新能源汽车市场规模将达到千万辆级，实现中国汽车工业的技术战略转型。新能源汽车对锂电池、燃料电池的结构胶粘剂和密封剂的需求量也将快速增长。

此外，发展新能源汽车还会推进汽车轻量化进程。采用铝、镁、陶瓷、塑料、玻璃纤维或碳纤维复合材料等轻质材料是实现汽车轻量化的最主要途径，而陶瓷、塑料、玻璃纤维或碳纤维复合材料无法采用焊接、铆接等传统的连接工艺，需要用结构胶粘剂进行粘接。据中国汽车工业协会统计，2010 年我国汽车产量为 1,800 万辆，汽车胶粘剂用量约为 15.7 万吨，其中结构胶胶粘剂用量约为 11.1 万吨。随着汽车轻量化技术的发展，汽车用结构胶粘剂的需求量将会明显增加。（资料来源：中国胶粘剂工业协会、中国汽车工业协会）



(4) 电子电器应用领域

电子电器行业涉及范围较广，主要包括各种电子产品及各种家用电器产品，如半导体、LED 面板、手机、电脑、音响、电视机等，随着经济的快速发展，结构胶粘剂在这些领域有着广泛的应用。2010 年规模以上电子信息制造业整体虽然增速较慢，但部分领域实现了快速增长，电子电器行业用结构胶粘剂约为 5.2 万吨。预计在未来几年，电子电器产业将保持平稳的增长速度，对胶粘剂产品的需求也将逐步增加。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）



(5) 建筑应用领域

结构胶粘剂在建筑领域的应用主要集中在高级建筑板材制造、粘接加固、化学栓或锚筋、灌注和修补粘接、现场施工粘接构件等方面。2010年，我国建筑领域用结构胶需求量为12.5万吨（数据来源：中国胶粘剂工业协会）。我国建筑行业的高速发展给建筑结构胶提供了极好的持续发展机遇。我国已建建筑有相当部分需要加固、维修和改造，同时，在新的建筑设计中结构胶的使用逐渐增加，为建筑结构胶市场提供了广阔的发展空间。



(6) 航空航天领域

我国航天航空工业近几年保持 15%-20% 的速度稳步增长。在航天航空领域，结构胶主要用于金属结构和蜂窝结构的制造和粘接。如卫星的舱口、口盖以及整流罩等构件的胶接，载人和无人飞船零部件的固定，以及民用飞机和直升机的部件、组件的粘接和加固等。据波音公司 2008 年 10 月 29 日发布的《中国地区 2008 年当前市场展望 (CMO)》对中国地区市场前景的预测，在今后 20 年内，我国将需要 3,710 架新飞机，价值约 3,900 亿美元，是全球增速最快的航空市场。中航工业也预测，今后 20 年内，中国将需要 3,000 架直升机，而全国仅有百余架，市场空间非常大。根据中航第一飞机研究院的研究数据，每架民用飞机平均需要胶粘剂约为 1.5 吨，每架直升机平均需要胶粘剂 0.3 吨，并且随着民用大飞机的制造，单位需求量还会有所增加。根据波音公司和中航工业发布的数据，预计从 2009 年起 20 年内我国飞机用结构胶粘剂需求量约为 8,000 吨。



4、发行人主要产品的下游应用领域

公司生产的结构胶粘剂，应用领域广泛，主要应用于风力发电、机电、电子电器、太阳能、高速铁路、节能环保、军工等市场，并在风电、电子电器等市场占有率名列前茅。报告期内，公司的在研项目也紧紧围绕上述新能源、节能环保和军工领域（参见本节六、（二）正在从事的研发项目及进展情况）。总体而言，公司产品的目标市场具有如下特点：

- （1）多属绿色环保行业，顺应低碳经济潮流，符合节能环保的要求，因此，亦都属于国家政策重点扶持的产业；
- （2）多属新兴行业和新兴市场，处于行业生命周期的成长初期或快速发展阶段；
- （3）产品应用面广且市场相关性不大，具有较好的风险分散性；
- （4）属于胶粘剂高端应用领域，替代进口产品，市场进入门槛较高，对生产厂家有严格的要求，具有较高的技术壁垒和进入门槛，有利于避免价格的恶性竞争。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）发行人在行业中的竞争地位和主导产品的市场占有率

1、发行人竞争地位

公司着重结构胶粘剂的研发和生产，产品主要包括环氧树脂胶、丙烯酸酯胶、聚氨酯胶、SBS胶等多种类型，200多种规格型号的产品，产品主要应用于风电叶片、太阳能、扬声器、电机、电梯、矿业设备、铸造、汽车配件、建筑、软包装复合材料、小商品和工业维修等领域，其中风电叶片用环氧树脂结构胶、改性丙烯酸酯胶、无溶剂聚氨酯复膜胶等多项产品性能达到或超过了国际同类产品的水平。公司是上海市高新技术企业、上海市创新型企业、上海市合同信用AAA级企业，产品获得“中国胶粘剂产品质量用户满意第一品牌”等多项荣誉。

公司密切关注新能源、节能环保、电子电器、IT等领域的发展动态，凭借公司的技术积累，能够以较快的速度自主研发并以较高的性价比推出行业内先进的产品，替代国际知名品牌，打造民族品牌。上世纪末开始，电子电器行业发展迅速，公司成功研发了广泛适用于扬声器、电机等电子电器领域的改性丙烯酸酯胶，是国内最早开发和生产改性丙烯酸酯胶粘剂的企业，并引领这些行业的用胶工艺改革和技术进步。报告期内，公司改性丙烯酸酯结构胶的产销量稳居全国第一，并逐步走向国际市场。

从2005年起，我国风电行业迅猛发展，2005-2010年平均每年装机容量复合增速超过106%。公司紧紧抓住风电行业快速发展的机会，从2006年底开始研发风电叶片用环氧树脂结构胶，2008年即进入市场，2011年国内市场占有率达到27.34%，在内资企业中名列前茅。

公司自主开发的风电叶片用环氧树脂结构胶（WD 3135 / 3137）于2008年在内资企业中最早通过GL认证，2009年公司风电叶片真空灌注环氧基体树脂（WD 0135）也通过GL认证。

GL是Germanischer Lloyd（德国劳氏集团）的缩写。德国劳氏集团（GL）下设船级社、工业服务部等多个部门，劳氏船级社是世界著名的船级社之一，劳氏工业服务部是劳氏集团在工业领域的重要业务分支，提供风能方面的检验及认证服务，服务范围从材料、部件、

整机到风场。

GL 认证可分为质量体系认证和产品认证两部分，通常所说的 GL 认证一般是指产品认证。风机材料的质量对风机安全运行关系重大，虽然国家没有强制要求对风电叶片用材料如环氧树脂结构胶进行认证，但大多数风电叶片制造厂家为了风机在恶劣环境下的安全运行、降低未来的维修风险，会将取得 GL 认证作为进入行业的准入门槛。

GL 认证需要通过由 GL 认可的第三方实验室进行产品性能检测、GL 人员到公司现场审核后将相关资料进行汇总提交到德国 GL 总部审批，需评审合格才可取得 GL 认证。

截至 2011 年 2 月 14 日，除本公司外，同行业其他企业（全球，包括中国）风电用环氧树脂结构胶通过 GL 认证名录如下：

BELGIUM（比利时）	HUNTSMAN ADVANCED MATERIALS（亨斯曼）
China（中国）	Beijing Tonsan Adhesive Co., Ltd.（北京天山新材料技术股份有限公司）
	Nanjing Hitech Composites Co., Ltd.（南京海拓复合材料有限责任公司）
	Shanghai Great Composites Sci. & Tech. Co. Ltd.（上海固瑞泰复合材料科技有限公司）
	Wells Electronic Materials (Shanghai) Co. Ltd.（惠展电子材料（上海）有限公司）
	Yantai Darbond Technology Co., LTD（烟台德邦科技有限公司）
	Tianjin Ramax Chemical Co., Ltd.（天津联美化学工业有限公司）
France（法国）	SICOMIN
Germany（德国）	Ashland Composite Polymers
	BASF SE（巴斯夫）
	Büfa Gelcoat Plus
	Dow Deutschland GmbH & Co. OHG（陶氏化学）
	Henkel KGaA Standort Heidelberg（德国汉高）
	Momentive Specialty Chemicals Stuttgart（迈图特种化工）
	Nagase (Europa) GmbH
Korea, Republic of(韩国)	Kukdo Chemical Co
	Kumho P&B Chemicals Inc.
Norway（挪威）	Reichhold A.S.
Thailand（泰国）	Aditya Birla Chemicals Ltd
United Kingdom（英国）	Gurit (UK) Ltd.
United States of	3M Renewable Energy Division

America (美国)	ITW Plexus
--------------	------------

资料来源：GL 网站 https://app.gl-group.com/webapp/ku_home_en.do

公司产品系列全面，具有各种胶粘剂产品的研发和生产能力，除环氧树脂结构胶、改性丙烯酸酯胶外，公司厌氧胶、无溶剂聚氨酯复膜胶、太阳能硅棒切割胶等其他产品在各自细分行业中的市场占有率也名列前茅，研发能力和生产能力位居国内胶粘剂企业前列。

2、发行人主导产品的市场占有率

公司产品应用领域广泛，主要应用在风力发电、电子电器、节能环保等领域。报告期内，胶粘剂、结构胶粘剂、环氧树脂结构胶粘剂及风电用环氧树脂结构胶粘剂的市场容量及公司产品的市场占有率情况如下表所示：

产品	年份	发行人销售数量 (万吨)	市场容量 (万吨)	发行人市场占有率
胶粘剂	2011 年	0.79	519	0.15%
	2010 年	0.80	463	0.17%
	2009 年	0.51	405	0.13%
结构胶粘剂	2011 年	0.57	36.46	1.56%
	2010 年	0.58	32.31	1.80%
	2009 年	0.36	27.8	1.30%
环氧树脂结构 胶粘剂	2011 年	0.38	11.76	3.19%
	2010 年	0.39	10.5	3.71%
	2009 年	0.19	9.4	2.23%
风电用环氧树脂结 构胶粘剂	2011 年	0.34	1.26	27.34%
	2010 年	0.36	1.32	27.44%
	2009 年	0.17	0.97	17.67%

注：1、胶粘剂、结构胶粘剂和环氧树脂结构胶粘剂 2009 年、2010 年市场容量数据来源于中国胶粘剂工业协会，2011 年市场容量根据中国胶粘剂工业协会公布的数据及《粘接》2011 年第 1 期的相关数据推算得到；

2、风电用环氧树脂结构胶粘剂 2009 年、2010 年市场容量根据中国可再生能源学会风能专业委员会发布的《2010 年中国风电装机容量统计》中公布的每年新增风电装机容量推算得到；2011 年市场容量根据世界风能理事会（GWEC）发布的 2011 年全球风电数据统计《Global Wind Statistics 2011》中公布的中国 2011 年新增风电装机容量推算得到。

2011 年公司主要产品在细分应用领域的市场占有率如下：

主要产品	应用领域	销售数量（吨）	市场容量（吨）	细分市场占有率
环氧树脂结构胶	风力发电	3,444.21	12,600	27.34%（注1）
	其他	311.10	105,000	0.30%（注2）
改性丙烯酸酯胶 （注3）	工程机械制造	413	2,230	18.52%
	扬声器制造	622.2	2,000	31.11%
	电梯制造	155	660	23.48%
	磁电机制造	45.2	150	30.13%
	汽摩配	551.6	2,900	19.02%
无溶剂聚氨酯 复膜胶	包装	231.75	注4	

注：1、环氧树脂结构胶在风力发电领域的市场容量根据世界风能理事会（GWEC）发布的 2011 年全球风电数据统计《Global Wind Statistics 2011》中公布的中国 2011 年新增风电装机容量推算得到；

2、环氧树脂结构胶其他市场容量根据中国胶粘剂工业协会公布的数据及《粘接》2011 年第 1 期的相关数据推算得到；

3、改性丙烯酸酯胶细分市场容量数据来源：中国胶粘剂工业协会；

4、根据《中国胶粘剂信息》2011 年 2 期公布的数据显示，无溶剂聚氨酯复膜胶 2010 年市场容量为 1,100 吨，据此计算得到 2010 年发行人该产品的市场占有率为 6.16%。2011 年无溶剂聚氨酯复膜胶市场容量数据尚未发布。

公司风电用环氧树脂结构胶市场占有率从 2009 年的 17.67% 增长到 2011 年的 27.34%，成为具有较大影响力的风电用环氧树脂结构胶生产企业。截至 2011 年末，已有广东明阳、中材科技、天津东汽、上玻院、三一电气、株洲时代、保定天威、中航惠腾等十几家风电叶片制造商成为公司环氧树脂结构胶产品的用户。同时公司的环氧树脂结构胶还应用于太阳能、汽车等领域。

公司是国内最大的改性丙烯酸酯结构胶粘剂生产企业，报告期内，公司改性丙烯酸酯结构胶产销量一直为国内企业第一，同时公司是国内最早研发和生产扬声器用改性丙烯酸酯结构胶的企业之一，该产品系列已多达 30 余种。公司的电梯用改性丙烯酸酯结构胶粘剂也是国内首创，用户包括迅达、西子奥的斯等著名电梯公司。此外，公司改性丙烯酸酯胶还可用于建筑物加固钢筋的预埋，汽车、轮船等交通工具的金属与金属、复合材料与复合材料或金属与复合材料之间的结构粘接，防盗门金属板与金属骨架的粘接，各种微特电机，如启动电机磁钢与机壳的粘接。在汽配维修、DIY 市场改性丙烯酸酯胶也有大量应用，

并正在向游艇、风电和国际市场扩展。

公司自主开发的无溶剂聚氨酯复膜胶产品具有环保、节能、安全和性价比高等优势并正在逐步替代进口产品。软包装行业是无溶剂复膜胶最大的应用领域。公司产品已在上海庆丰彩印有限公司、浙江百思得彩印包装有限公司、阜阳于氏彩印包装有限公司、成都兴恒泰印务有限公司、浙江阳阳包装有限公司等十多家用户得到稳定应用。公司无溶剂复膜胶的其他系列产品包括耐蒸煮型、铝箔型、耐介质型等产品也已研制成功或基本研制成功，可适用于大部分软包装材料复合需求。未来，随着无溶剂复膜胶的成功国产化和无溶剂复合工艺逐步替代传统工艺，无溶剂聚氨酯复膜胶的市场前景将十分广阔。

（二）主要竞争对手情况

报告期内，在风电领域公司主要竞争对手为国际大型胶粘剂集团，在太阳能、汽车、建筑、电子电器以及军工等领域，公司主要竞争对手除了国际知名的胶粘剂生产企业外还有国内部分知名的胶粘剂企业。

1、风电叶片用结构胶领域的主要竞争对手

在国内风电市场上，环氧结构胶粘剂的主要竞争对手为迈图特种化工和陶氏化学。报告期内，国内部分企业也有少量销售。主要竞争对手的基本情况如下：

主要竞争对手	迈图特种化工 (原美国瀚森)	陶氏化学
企业名称	Momentive Specialty	Dow Deutschland GmbH & Co. OHG
注册地	美国俄亥俄州	美国密西根州
国内经营情况	2010年10月瀚森化工与美国迈图合并成立迈图特种化学公司，沿用迈图名称。已在中国上海设立了亚洲地区营运中心，未来其拟在中国为主的亚洲市场迅速而稳健地扩大业务范围，并建立地区生产、物流营运和技术服务中心，以更加方便其在中国和亚洲地区的客户更好地开展业务。2011年4月启动和浙江新安化工在中国的合作和扩展计划。	1998年陶氏化学(中国)投资有限公司成立，2004年上海成为陶氏大中华地区总部，2009年陶氏中心在张江高科技园区落成，并在武汉建立了中国第一家生产工厂，2009年大中华地区实现销售额37亿美元。
主要产品	环氧树脂及中间体，丙烯酸树脂，聚酯树脂，醇酸树脂，油墨树脂及添加剂，叔碳酸及其衍生物，复材树脂，分权涂层材料，酚醛树脂及模塑料	功能产品和系统(包括聚氨酯产品，环氧产品，胺类产品，含氧溶剂和功能性单体，表面活性剂和聚二醇醚/功能性流体，汽车产品系统，弹性体，特种包装



		和薄膜, 电线电缆, 树脂系统, 石油及天然气产品); 高新材料; 基础材料; 健康及农业科技
资料来源	http://ww2.momentive.com/home.aspx	http://www.dow.com/ http://www.dow.com/greaterchina/ch/index.htm

虽然迈图特种化工、陶氏化学等国际大型企业拥有雄厚的资金实力, 并在许多领域拥有先发优势, 但在中国市场上, 发行人也有其自身的优势: 其一是国家政策的支持, 2007年国家出台相关政策, 鼓励风电设备的国产化, 风电叶片作为风电设备的关键部件, 获得了快速发展的机会, 这为发行人进军风电叶片用材料行业提供了广阔的市场空间; 其二是发行人的本土优势, 与国际企业相比, 发行人更了解国内市场, 更容易在各方面开展业务, 包括材料采购、市场开拓、产品运输、技术支持等, 其中技术支持是最重要的一环, 良好的服务质量可以保证公司与客户保持长期的合作关系; 其三是发行人的性价比优势, 发行人具有一定的持续研发和创新能力, 在保证性能的前提下, 不断通过产品的工艺和配方改进降低生产成本, 使得其产品价格要低于国际企业, 这也是发行人产品迅速代替进口产品的一个原因。

2、其他领域竞争对手

(1) 德国汉高

德国汉高创立于 1876 年, 作为全球胶粘剂龙头企业, 其产品在胶粘剂市场占有率全球第一, 其工业用胶粘剂和密封胶约占全球胶粘剂销售额的 27%, 民用胶粘剂占全球胶粘剂销售额的 15% 左右。汉高的结构胶粘剂、密封剂和表面处理方面的系列产品涵盖了厌氧胶、环氧胶、硅胶、瞬干胶、UV 胶、聚氨酯胶、清洗剂等八个大的系列, 广泛应用于电子、汽车、船舶、铁路以及设备维修等各个领域。

发行人与德国汉高的胶粘剂产品在车辆及零部件的制造与维修、电子电器、工业设备维修等领域存在一定的市场竞争关系。(资料来源: <http://www.henkel.com.cn>)

(2) 回天胶业

湖北回天胶业股份有限公司成立于 1998 年, 位于湖北省襄樊市。回天胶业的产品包括高性能硅胶、环氧树脂胶、厌氧胶、聚氨酯胶、丙烯酸酯胶等, 主要应用于汽车和汽车维修、电子电器、太阳能、高铁等行业。

回天胶业的聚氨酯胶、厌氧胶、丙烯酸酯胶等产品与发行人存在着一定的竞争关系。

（资料来源：<http://www.huitian.net.cn>）

（3）北京天山

北京天山新材料技术股份有限公司成立于 1993 年，位于北京市石景山区。北京天山的產品包括厌氧胶、修补剂、有机硅胶、瞬干胶、单组分聚氨酯、改性丙烯酸酯胶、改性增强型氯丁胶类产品等 7 大类，下游应用领域主要有太阳能、汽车、机械制造、交通运输、维修等行业。

发行人与北京天山的厌氧胶、聚氨酯胶、丙烯酸酯胶等产品在电子电器、工程机械、交通运输、太阳能等行业存在的一定的竞争关系。（资料来源：<http://www.ts.com.cn>，中国汽车工业协会）

（三）公司的竞争优势和竞争劣势

1、竞争优势

作为新能源和节能环保领域胶粘剂材料的主要供应商，公司的核心竞争优势可概括为：基于强大的技术和研发优势，针对市场需求快速开发产品，产品的性能优越、质量稳定，相比国外厂商有很好的价格和服务竞争力，得到了高端客户的认可，建立了品牌优势，取得了优势的市场地位。

（1）持续的创新能力

公司一贯视新技术和新产品的研发为企业的生命，公司产品主要定位于新能源、节能环保等新兴产业市场，公司 95% 以上的产品均为自主开发，截至本招股意向书签署日，公司拥有 15 项授权专利，其中发明专利 6 项。公司产品系列全面，具有各种胶粘剂产品的研发和生产能力。公司胶粘剂产品达 200 余型号品种，广泛应用在新能源、扬声器、电子电器、交通运输、机械设备、建筑等诸多领域。凭借着强大的研发实力，公司自成立以来不断地推出性能优异、经济性好的产品，逐步替代进口，也使公司获得了很好的收益和持续的增长能力。

在电子电器领域，公司是国内最早开发和生产改性丙烯酸酯胶粘剂的企业，在扬声器、电机、电梯等领域的应用始终走在前列，引领这些行业的用胶工艺改革和技术进步。报告期内，公司改性丙烯酸酯结构胶系列产品在国内市场的销量始终排名第一，已形成了高科

技的系列化产品，包括超长储存期、耐高温、耐水、高弹性、慢固化、镀锌材料专用等产品，技术水平达到了国内领先。近几年来，公司改性丙烯酸酯胶粘剂正逐步走向国际市场。

在风电领域，公司自主开发风电叶片用环氧树脂结构胶（WD 3135 / 3137）于 2008 年在内资企业中最早通过 GL 认证，并实现规模生产，打破了跨国公司对该领域的垄断，2011 年度国内市场占有率达到 27.34%。2009 年公司风电叶片环氧基体树脂（WD 0135）也通过了 GL 认证。在节能环保应用领域，公司生产的无溶剂聚氨酯复膜胶产品具有节能、安全、环保的优点，产品性能达到国际先进水平，是进口产品的强有力竞争对手。

在太阳能光伏领域，公司近年研发的应用于光伏领域的硅棒切割系列胶粘剂的性能达到了同类进口产品的水平，市场快速成长。此外，公司研发成功的应用于光伏电池组件密封的丁基热熔胶，与现阶段普遍采用的硅酮胶相比，密封性能和生产效率得到较大提高，且用胶量大幅度减少，密封成本明显降低，已在部分知名的光伏企业中应用和试用。

在军工领域，公司自主研发的军用胶粘剂产品，已成功得到应用，属于技术含量高和附加值高的产品。

公司的自主创新研发能力为公司快速捕捉市场需求及政策导向，研发出适销对路的产品，并获得市场先机、保证持续盈利能力起到了至关重要的作用。

（2）优秀的技术团队

公司拥有一支专家型的研发队伍，领军人物陆企亭先生从事胶粘剂研究近 50 年，是国内胶粘剂行业的知名学者，曾获国家发明奖 1 项、省部级科技成果奖 7 项，出版胶粘剂专著 2 部，是享受国务院政府津贴的教授级高级工程师。侯一斌先生是中国胶粘剂工业协会常务理事、全国胶粘剂标准化技术委员会委员，曾主持和参与国家星火计划项目、上海市科委的科技创新行动计划、浦东新区科技专项、火炬计划和公司多项重大攻关项目，曾主持或参与制定国家标准和化工行业标准。姚其胜先生是公司的研发部经理，主持和参与研发新品 50 多项，在胶粘剂学术刊物上发表论文数篇，曾参与了多项发明专利的研发和申请工作，并成功研制出快固型双组分聚氨酯结构密封胶、复合材料结构粘接密封胶、建筑结构胶等系列产品，作为公司风电叶片结构胶的研发和工业化生产项目的负责人，其主持研发的产品达到国际先进水平，并已实现产业化生产。公司还拥有一批在细分市场领域取得一定成就的年轻而富有经验的技术专家。

公司在 2000 年就专门设立了上海康达化工技术研究所，截至本招股意向书签署日，

研究所团队有 60 多人，由理论水平高和实践经验丰富的老、中、青研发人员合理搭配的梯队组成。公司的研究所下辖研发部、质检部（检测中心）、市场拓展部和浦东新区企业博士后科研工作分站，在产品研发、新产品应用拓展、质量检验、前沿课题研究等方面开展工作。研究所为上海市认定的企业技术中心，检测中心为国家认可的实验室。研发部实行项目小组制，各项目小组以各自负责的胶种为主要研究方向，根据市场需要和集中兵力的原则组建，既保证了产品的快速推出，同时又便于技术人员以老带新，发挥学科交叉优势，取长补短，共同提高技术和积累经验。近年来研发部每年完成研究项目二十余项，也完成了多项国家、上海市、浦东新区的科研项目，不断为公司推出一批又一批具有市场竞争力的产品。

优秀的技术团队及良好的研发机制保证了公司成为行业内研发领先型企业，也使得公司能够紧跟行业技术发展趋势，不断快速推出自主研发的行业内领先的产品，并以较高的性价比推向市场，保证了公司在结构胶粘剂领域的持续竞争优势。

（3）快速响应的客户服务

结构胶粘剂的中高端客户，尤其是风电、太阳能等行业的客户，不仅对产品功能、性能、质量有较高的要求，而且还要求个性化服务，甚至要求定制产品、提供施胶工艺及配套设备的整体解决方案及现场服务指导，以及解决问题的快速反应机制。

公司针对用户的需求特点，一方面组建由市场、技术、制造、采购等相关部门骨干人员组成的矩阵式项目攻关团队，充分发挥公司的内外资源，以较快速度满足客户的需求，为客户提供一揽子的系统解决方案；另一方面将服务团队设置成客户经理及技术工程师团队，客户经理直接面对大客户提供全方位的服务，技术工程师提供现场技术的指导和帮助解决即时发生的问题。

公司还针对常规产品的客户订单建立了完善的快速响应机制，保证用户订单的按时完成。快速响应的客户服务为公司赢得了客户的信任，培育了客户的忠诚度，扩大了产品的市场占有率。

（4）高性价比的产品

公司凭借着卓越的研发技术团队，一方面能够盯住国际高端的前沿产品，从产品的经济性入手进行配方和工艺研究，在性能方面达到甚至超过国际先进水平，从而实现与客户共赢；另一方面在推出产品后，在保证产品性能、质量的同时，公司能够通过持续的工艺

优化等来降低成本，从而保持产品的市场竞争力。

近年来，公司推出的多项产品都是以跨国公司的高端品种为标杆，既保证产品的性能稳定、质量优异，又能在产品刚推出时较跨国公司生产的同类产品价格低 15%-20%。这使得客户获得了性价比更高的产品，为公司赢得了一大批客户，提高了公司的竞争实力。

(5) 良好的品牌形象

公司经过二十多年的运营，积累了一批具有代表性的国内外知名企业客户，在结构胶粘剂高端客户群体内树立了良好的口碑，形成了“可靠、专业、环保”的康达胶粘剂品牌。

凭借着高性价比的产品，良好的品牌形象，近年来公司迅速地打开了环氧树脂结构胶在风电行业的市场，报告期内已有广东明阳、中材科技、天津东汽、上玻院、三一电气、株州时代、保定天威、中航惠腾等十几家风电叶片制造商成为公司环氧树脂结构胶产品的用户。三年来，公司生产的风电叶片用环氧树脂结构胶的市场份额大幅提高，并保持持续增长的良好势头。

在其他应用领域，公司是济南重汽、宝钢、江南造船厂、华川电机、横店电声、韩华能源、常州天合、美的电器等著名工业企业的重要结构胶粘剂供应商，在结构胶粘剂高端应用领域积累了大批优质客户，形成了良好的口碑。

公司是上海市高新技术企业、上海市创新型企业、上海市合同信用 AAA 级企业，“万达”商标是上海市著名商标。公司产品获得“中国胶粘剂产品质量用户满意第一品牌”等多项荣誉。

2、竞争劣势

(1) 与国际知名企业相比规模尚小

公司在研发能力、生产和销售规模、管理水平、市场影响等方面与国内同行业竞争对手相比已经具有较大的优势。但是，公司在生产能力、销售规模、从业人数、市场影响力等方面与国际领先的结构胶生产商相比处于竞争劣势。当前，公司已经在国内某些细分市场上与国际同行展开竞争，这样的竞争在未来必将继续在更广的范围和更深的程度进行。因此，公司一方面需要通过苦练内功，加大科研力度，增强自身的竞争力；另一方面，公司也需要通过发行上市等途径充分利用外部资源，迅速扩大自身规模，力争成长为在国际市场上具有较大规模和综合竞争力的中国胶粘剂行业的标志性企业。

（2）发展资金不足

公司作为本土胶粘剂高科技企业，经营资金主要依靠自有资金和银行贷款，与跨国公司相比，在资本规模上存在较大差距，难以支撑公司在多个产品上同时大规模投入。随着公司经营规模迅速扩大，资金短缺问题已经成为制约本公司快速发展和规模化经营的瓶颈。

我国的高性能结构胶粘剂市场正处于快速发展阶段，为了抢占市场份额和高端客户群体，形成更为突出的先发优势，公司需要购置设备、技术改造、扩张产能、人员招募与培训等资金支出。同时，为了获得持续的竞争优势，公司需不断加大对新产品的研发投入，公司现有的资金状况已经严重制约了公司快速发展。

四、发行人主营业务的具体情况

（一）主要产品的用途

公司主要从事环氧树脂结构胶、丙烯酸酯结构胶、聚氨酯胶、SBS胶等各类胶粘剂的研发、生产、销售和服务。公司产品主要应用于风电叶片、电子电器、太阳能电池、机械、军用装备、包装、汽车配件、建筑、LED、小商品、维修和DIY等行业。公司具体产品系列及应用领域如下：

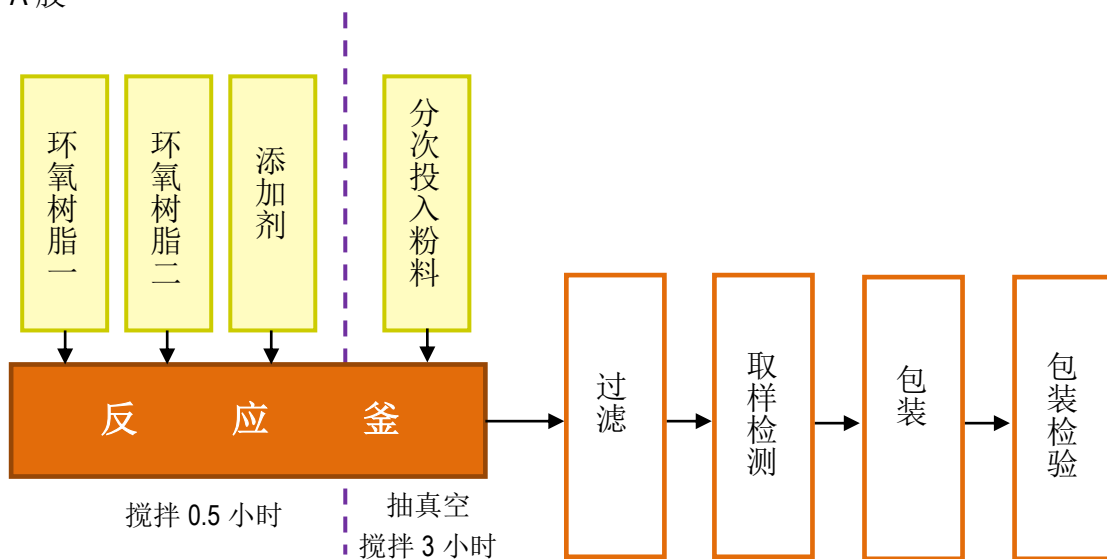
产品类别	主要应用领域
环氧树脂结构胶	风电叶片制造、车辆装配、铸造业、铁道工程、电子电器、太阳能电池、建筑、军工、DIY及工业维修等
丙烯酸酯胶	扬声器制造、电机、电梯、电子电器、建筑、汽车及机械维修、DIY等
聚氨酯胶	车辆装配、地坪及体育设施、风电叶片涂料及结构芯材、特种橡胶粘接及修补、软包装材料的复合等
SBS胶	扬声器制造、塑料制品、饰品、工艺品、工具组装等

（二）主要产品的工艺流程图

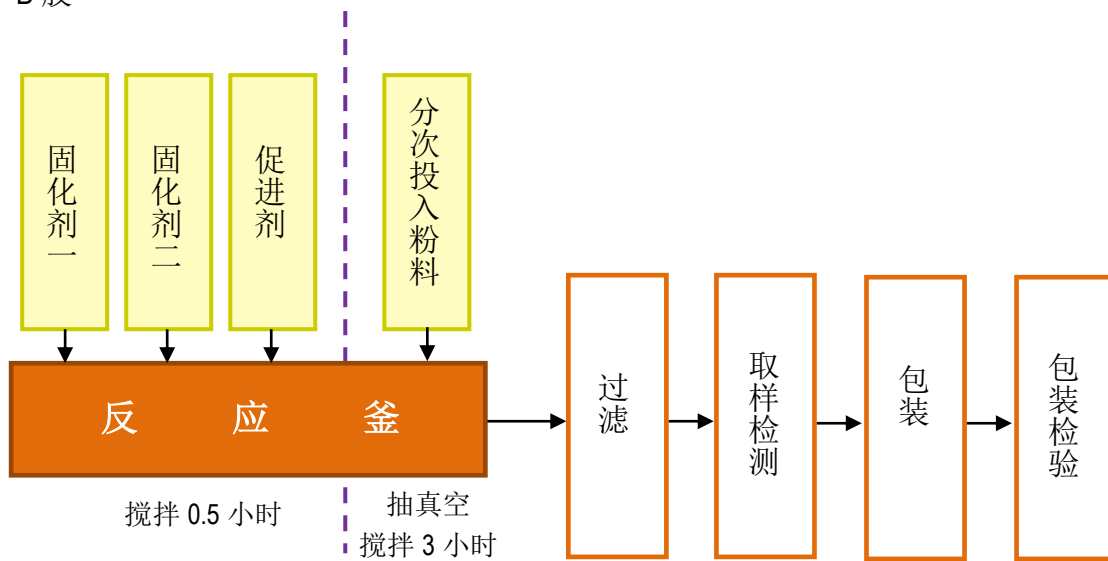
报告期内公司主要生产环氧树脂结构胶、丙烯酸酯结构胶、聚氨酯胶、SBS胶等产品，产品的工艺流程图如下：

1、环氧树脂结构胶

A 胶

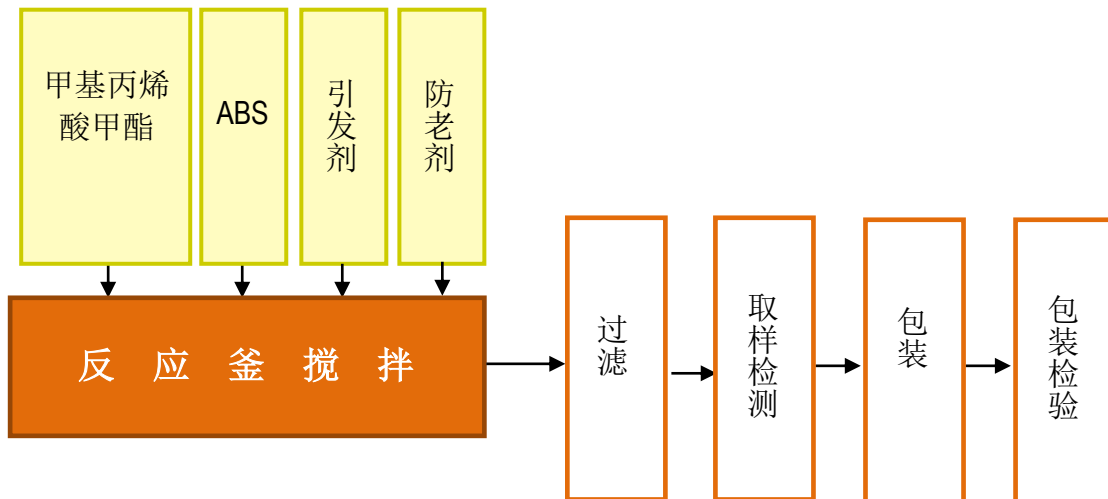


B 胶

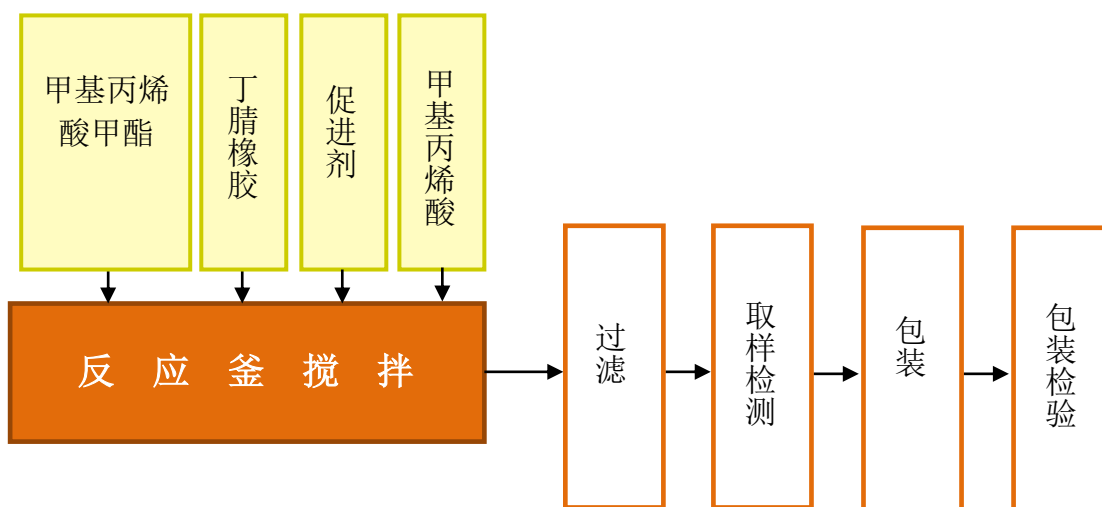


2、丙烯酸酯结构胶

A 胶

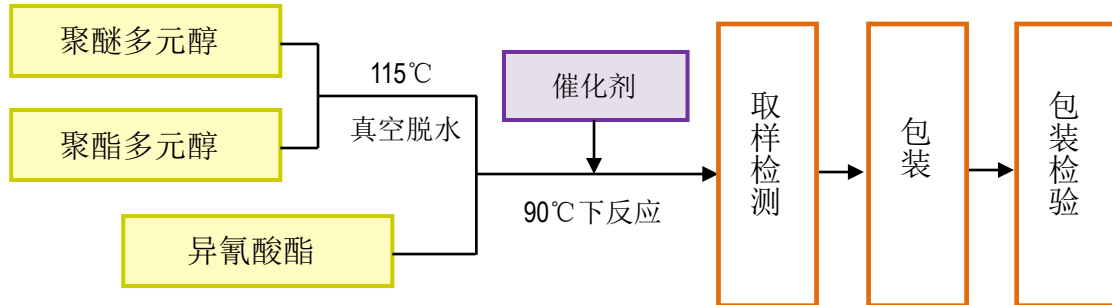


B 胶

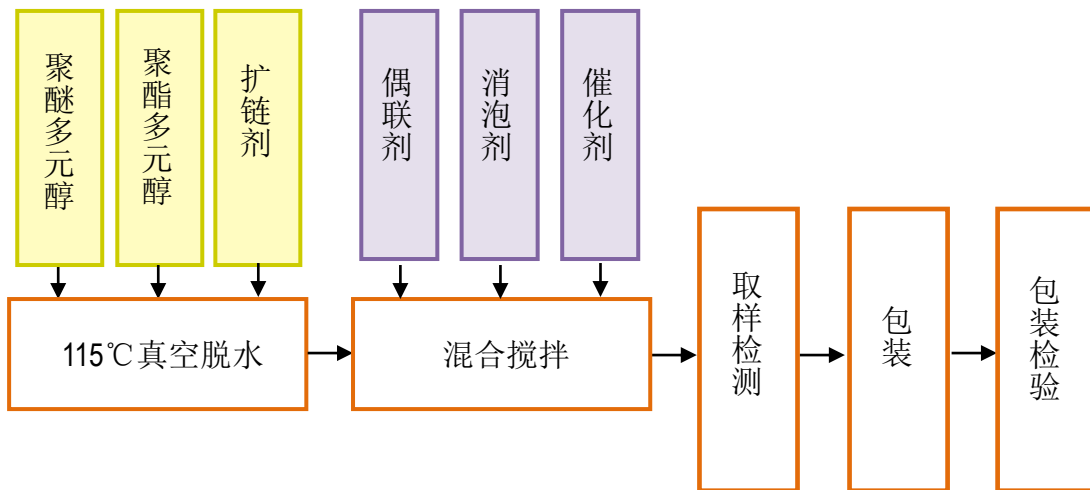


3、聚氨酯胶

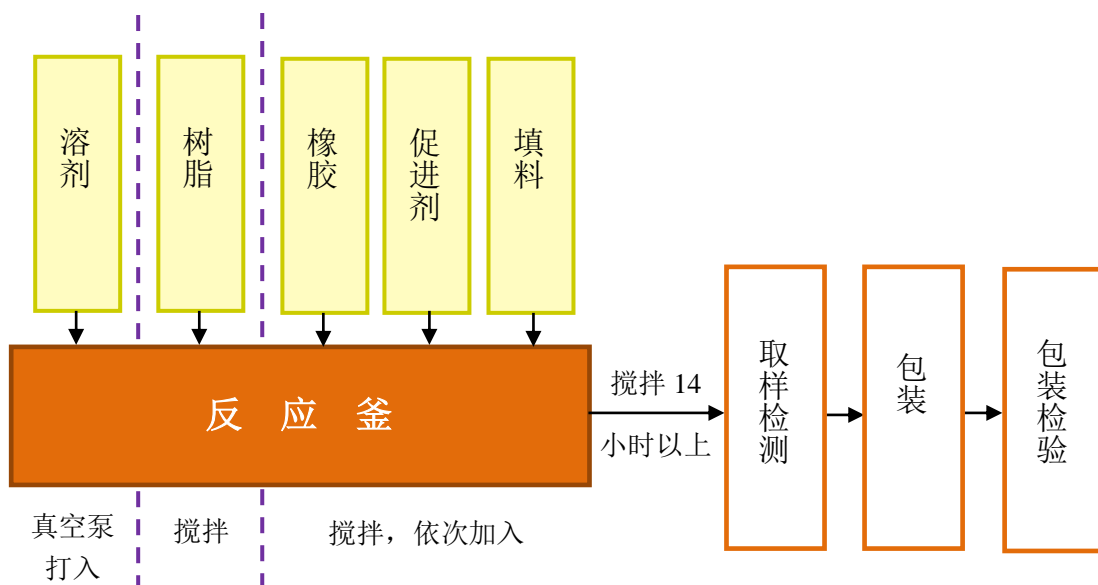
A 胶



B 胶



4、SBS 胶

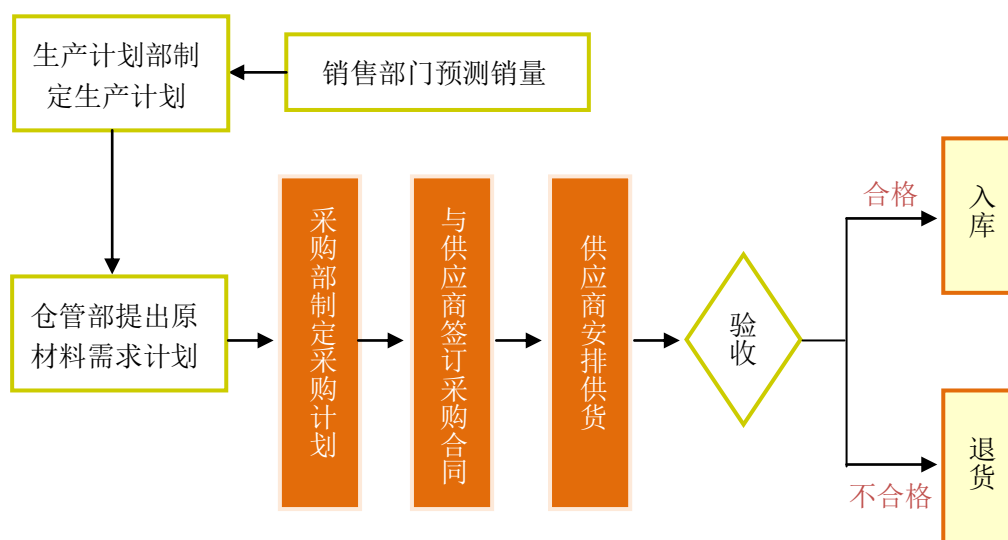


（三）主要业务模式

1、采购模式

公司建立了一系列完善的采购管理制度，包括《采购控制程序》、《供方评定细则》等并予以严格执行。该等制度的有效实施确保了公司采购流程的简捷、高效、受控，出入库及存货管理严格、规范、有序。

公司将采购产品按其重要程度分类，并确定相应的验收方法，每年年末对下一年度的原料供应商进行内部评审，对不同类型的供应商实行不同的内部评审制度。公司所有的原料，特别是重要原料，一般都选择两个及两个以上的供货商，以提高供货的安全性，并在供货质量和价格上形成竞争关系。



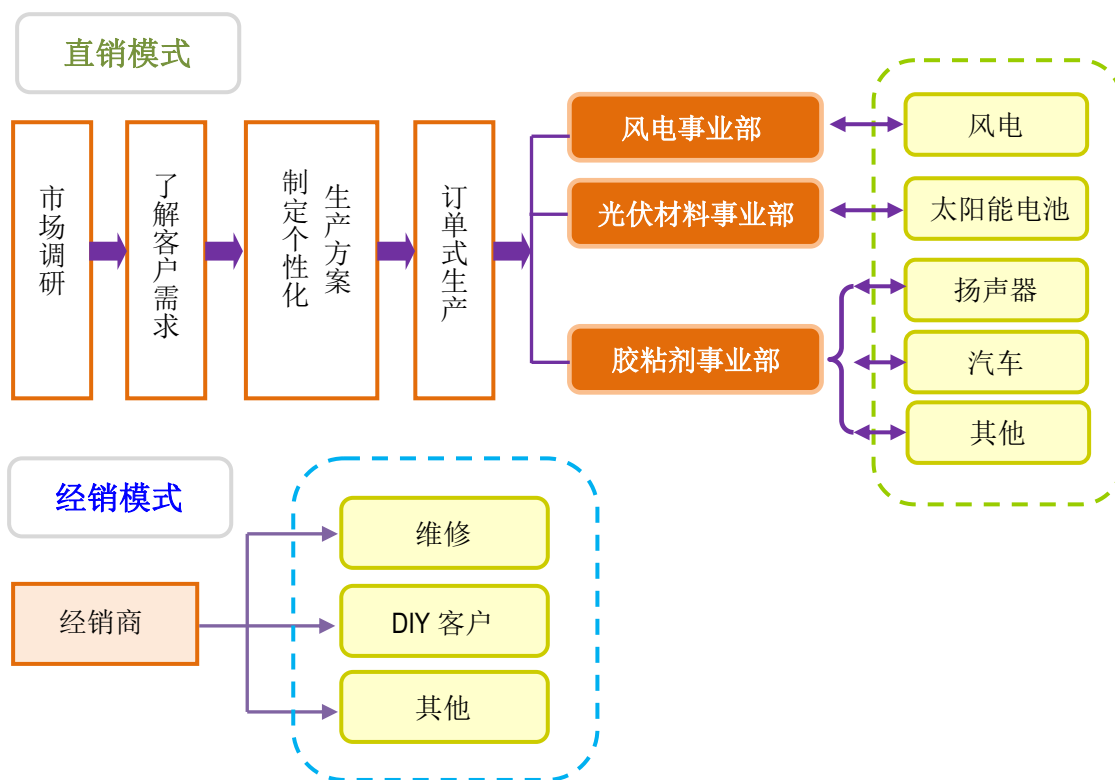
2、生产模式

公司实施“市场导向，以销定产”的生产模式，由生产计划部根据销售预测数据来排定生产计划。

公司生产管理由生产总监直接领导，确保公司生产活动符合国家法律法规和相关质量标准的要求。公司由研发部制定产品配方和生产工艺流程，生产操作人员按生产工艺流程进行生产。公司常规胶种的具体生产由生产计划部门根据销售订单及库存情况下达生产计划单。客户有特殊需要的品种，经研发部、销售部和生产部评审后，由生产计划部向生产部下发生产计划单。生产部根据订单要求，调度人员、动力、设备等资源，组织生产。

3、销售模式

公司生产的产品针对不同的适用行业主要由风电事业部、光伏材料事业部和胶粘剂事业部负责进行销售。公司的销售模式主要有两种：一种是通过经销商销售，另一种是直接销售。



风电事业部负责销售风电用环氧树脂结构胶,光伏材料事业部负责销售太阳能硅棒切片胶与太阳能电池组件丁基密封胶,基本以直销的形式销售给下游客户,直销价格通过招标或双方协商定价。直销模式有利于公司与客户面对面的沟通,通过双方商务及技术人员的多层次沟通,了解产品使用环境和技术要求,为客户进行量身定制式的研发和生产,贴近和满足客户的实际需求。这种扁平化的销售模式有利于与客户建立起稳固的合作关系。

胶粘剂事业部主要针对扬声器制造、汽车制造、维修等用途的客户,负责销售的产品包括丙烯酸酯胶、聚氨脂胶等,以经销模式为主,直销(要求与公司直接签约的大客户)和经销的形式并存。针对维修和DIY客户零散的特点,基于提升效率、降低客户开发维护成本的考虑,公司积极开展与经销商的合作,借助经销商的区位优势拓展各地的胶粘剂市场。对于经销产品,公司根据《上海康达化工新材料股份有限公司经销商管理办法》,原则上只在一个销售区域设定唯一的经销商,并参照当地同类产品的市场价格确定经销产品的价格,与经销商签订《“万达”牌产品代理销售协议书》,并约定对生产工艺造成的质量

问题负责提供换货服务，对不合格的产品实行包退包换，并承担因换货而发生的费用。

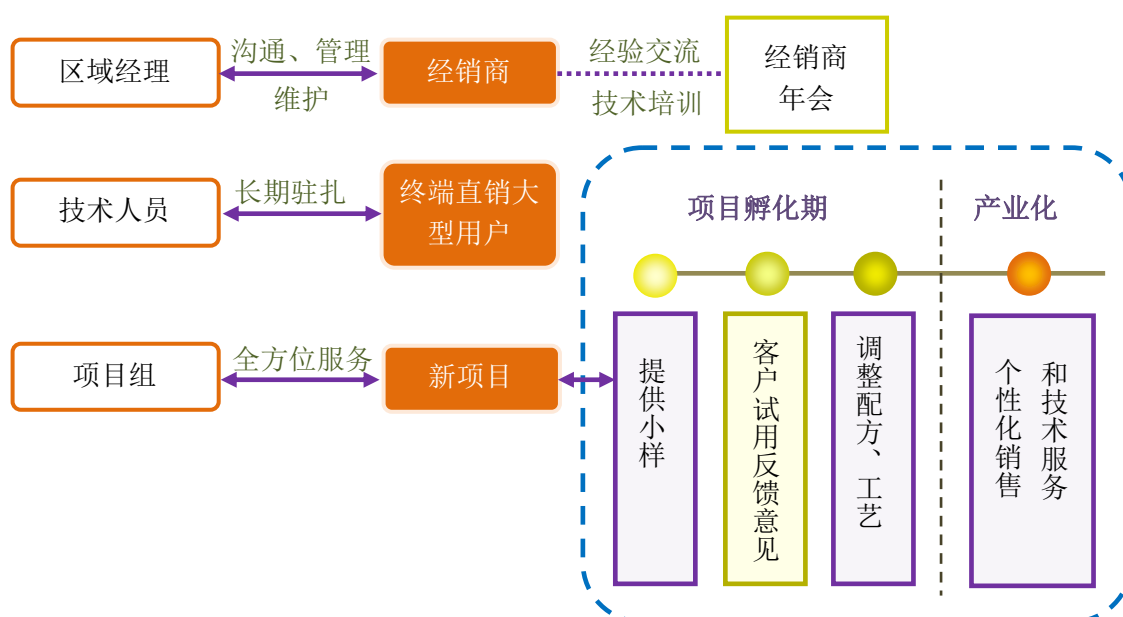
公司销售的产品，无论是经销还是直销均在客户收到货物后确认收入。报告期内经销与直销业务的比例如下表：

	2011年	2010年	2009年
经销商销售占比	19.61%	16.36%	19.15%
直销收入占比	79.96%	82.72%	73.87%
其他服务收入	0.43%	0.92%	6.98%
合计	100%	100%	100%

4、服务模式

公司自成立以来，奉行“为用户创造价值，感动用户”的企业价值观。对于经销商，公司按其所处地区由区域经理分别负责沟通、管理和维护，每年定期召开经销商年会，进行销售经验的总结交流、技术培训。对于终端直销的大型用户，公司委派技术支持工程师，长期驻扎目标客户单位，在客户用胶的第一现场进行技术指导、分析原因、处理问题，提供了及时高效的技术支持，切实解决用户在使用过程中的问题。不仅如此，对风电、光伏、复膜胶等新项目，在项目孵化期时，由项目组向用户提供全方位售前服务，根据用户试用意见调整配方、施胶工艺、供货方式等，在项目产业化后结合销售和技术服务流程，为客户提供产品和服务组合价值。

公司的服务模式图示如下：



(四) 公司产品的生产与销售情况

1、报告期内公司主要产品的产销量

报告期内公司主要产品的产销量如下表所示：

产品		2011 年度	2010 年度	2009 年度
环氧树脂结构胶	实际产能（吨）	4,350.00	3,500.00	2,000.00
	设计产能（吨）	2,600.00	1,750.00	1,250.00
	产量（吨）	3877.94	4,162.32	2,092.11
	销量（吨）	3755.31	3,862.54	1,916.21
	产能利用率	89.15%	118.92%	104.61%
	产销率	96.84%	92.80%	91.59%
丙烯酸酯胶*	实际产能（吨）	2,000.00	2,000.00	1,750.00
	设计产能（吨）	2,000.00	2,000.00	1,750.00
	产量（吨）	1851.99	1,789.99	1,542.65
	销量（吨）	1898.86	1,796.41	1,532.21
	产能利用率	92.60%	89.50%	88.15%
	产销率	102.53%	100.36%	99.32%
SBS 胶	实际产能（吨）	2,200.00	2,200.00	1,930.00
	设计产能（吨）	2,200.00	2,200.00	1,930.00
	产量（吨）	1,254.04	1,693.76	1,339.98
	销量（吨）	1,326.12	1,696.49	1,197.53
	产能利用率	57.00%	76.99%	69.43%
	产销率	105.75%	100.16%	89.37%
聚氨酯胶	实际产能（吨）	740.00	740.00	740.00
	设计产能（吨）	740.00	740.00	740.00
	产量（吨）	324.92	187.27	104.46
	销量（吨）	287.92	167.15	103.66
	产能利用率	43.91%	25.31%	14.12%
	产销率	88.61%	89.26%	99.23%

*含改性丙烯酸酯胶、厌氧胶等。

注 1、上表中设计产能与实际产能的不同是由以下两点原因形成：1) 报告期内由于场地与资金所限，环氧树脂结构胶均按照“一日两班”进行生产，因此 2009-2011 年度的实际产能中环氧树脂结构胶也按照“一日两班”来计算，与设计产能中的“一日一班”不同；2) 实际产能是指机器设备投产当月

起至年底的产能，而非设计产能中的全年数量。

2、本招股意向书中的产能利用率均指产量与实际产能的比率。

2、报告期内公司主要产品的销售收入及占公司主营业务收入的比重

报告期内公司主要产品的销售收入及占公司主营业务收入的比重如下表所示：

单位：万元

产品名称	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
环氧树脂结构胶	16,570.35	55.25%	17,689.82	58.04%	9,723.39	46.64%
丙烯酸酯胶	7,655.37	25.53%	7,269.52	23.85%	6,306.00	30.25%
SBS 胶	2,895.58	9.65%	3,398.87	11.15%	2,278.46	10.93%
聚氨酯胶	841.09	2.80%	559.76	1.84%	403.94	1.94%
其他	2,028.11	6.77%	1,561.12	5.12%	2,133.90	10.24%
主营业务收入合计	29,990.50	100.00%	30,479.09	100.00%	20,845.69	100.00%

3、公司主要产品销售价格的变动情况

报告期内公司主要产品销售价格的变动情况如下表所示：

单位：万元/吨

产品名称	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度	平均单价	变动幅度
环氧树脂结构胶	4.41	-3.71%	4.58	-9.66%	5.07	-7.82%
丙烯酸酯胶	4.03	-0.49%	4.05	-1.70%	4.12	4.83%
SBS 胶	2.18	9.00%	2.00	5.26%	1.90	2.70%
聚氨酯胶	2.92	-12.84%	3.35	-14.10%	3.90	56.63%

4、向前五名客户合计的销售情况

报告期内前五名客户合计的销售收入（按同一实际控制人合并计算）占当期销售收入的比重如下表所示：

单位：万元

年度	客户名称	销售金额	占营业收入的比重
2011 年	广东明阳风电产业集团有限公司	6,487.87	21.39%
	株洲时代新材料科技股份有限公司	2,355.69	7.77%

	天津东汽风电叶片工程有限公司	1,951.05	6.43%
	中材科技风电叶片股份有限公司	1,402.40	4.62%
	深圳市宜而固贸易有限公司	939.49	3.10%
	合计	13,136.50	43.31%
2010年	广东明阳风电产业集团有限公司	4,890.26	15.80%
	中材科技风电叶片股份有限公司	2,924.02	9.45%
	天津东汽风电叶片工程有限公司	2,300.79	7.44%
	三一电气有限责任公司	1,760.07	5.69%
	上海玻璃钢研究院有限公司	1,433.88	4.63%
	合计	13,309.02	43.01%
2009年	中材科技风电叶片股份有限公司	2,011.40	9.33%
	广东明阳风电产业集团有限公司	1,934.14	8.97%
	昆山华风风电科技有限公司	1,530.40	7.10%
	上海玻璃钢研究院有限公司	1,475.57	6.84%
	深圳市康达化工有限公司	652.11	3.02%
	合计	7,603.62	35.26%

报告期内，本公司均向深圳宜而固（原深圳市康达工有限公司）销售产品，该公司与本公司的关联关系及关联交易详见本招股意向书第七节“二、关联交易”。

除深圳宜而固外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员以及主要关联方或持有本公司5%以上股份的股东与上述客户均不存在任何关联关系。

5、向前五名直销客户和前五名经销客户的销售情况

报告期内公司各期前五名直销客户（与风电用环氧树脂结构胶前五名客户相同，按同一实际控制人合并计算）销售情况如下表所示：

单位：万元

2011年度			
客户名称	客户风电用结构胶销售金额（不含税）	占发行人风电用结构胶销售收入比重	占发行人营业收入比重
广东明阳风电产业集团有限公司	6,487.87	44.95%	21.39%
株洲时代新材料科技股份有限公司	2,355.69	16.32%	7.77%
天津东汽风电叶片工程有限公司	1,951.05	13.52%	6.43%

中材科技风电叶片股份有限公司	1,402.40	9.72%	4.62%
保定天威集团有限公司	724.18	5.02%	2.39%
合计	12,921.19	89.53%	42.61%
2010 年度			
客户名称	客户风电用结构胶销售金额（不含税）	占发行人风电用结构胶销售收入比重	占发行人营业收入比重
广东明阳风电产业集团有限公司	4,890.26	30.35%	15.80%
中材科技风电叶片股份有限公司	2,924.02	18.15%	9.45%
天津东汽风电叶片工程有限公司	2,300.79	14.28%	7.44%
三一电气有限责任公司	1,760.07	10.92%	5.69%
上海玻璃钢研究院有限公司	1,433.88	8.90%	4.63%
合计	13,309.02	82.60%	43.01%
2009 年度			
客户名称	客户风电用结构胶销售金额（不含税）	占发行人风电用结构胶销售收入比重	占发行人营业收入比重
中材科技风电叶片股份有限公司	2,011.40	23.57%	9.33%
广东明阳风电产业集团有限公司	1,934.14	22.66%	8.97%
昆山华风风电科技有限公司	1,530.40	17.93%	7.10%
上海玻璃钢研究院有限公司	1,475.57	17.29%	6.84%
常州轨道车辆牵引传动工程技术研究中心	470.35	5.51%	2.18%
合计	7,421.86	86.96%	34.43%

报告期内各期前五位经销商销售情况如下表所示：

单位：万元

年度	客户名称	销售金额	占营业收入比重
2011 年	深圳市宜而固贸易有限公司	939.49	3.10%
	宁波市江东恒业胶粘剂贸易商行	496.19	1.64%
	温州市建钢化工有限公司	480.03	1.58%
	常州市佳玛化工有限公司	313.78	1.03%
	台州市路桥佳达胶粘剂有限公司	267.58	0.88%
	合计	2,497.07	8.23%
2010 年	深圳康达化工有限公司	882.21	2.85%
	温州市建钢化工有限公司	658.8	2.13%
	宁波市江东恒业胶粘剂贸易商行	563.66	1.82%

	常州市佳玛化工有限公司	329.89	1.07%
	台州市路桥佳达胶粘剂有限公司	279.37	0.90%
	合计	2,713.93	8.77%
2009年	深圳市康达化工有限公司	652.11	3.02%
	温州市建钢化工有限公司	445.55	2.07%
	宁波市江东恒业胶粘剂贸易商行	425.07	1.97%
	常州市佳玛化工有限公司	277.52	1.29%
	台州市路桥佳达胶粘剂有限公司	225.46	1.05%
	合计	2,025.71	9.40%

（五）公司的供应与采购情况

1、主要产品的原材料和能源及其供应情况

公司主要原材料包括甲基丙烯酸甲酯、气相二氧化硅、固化剂、环氧树脂等。经过多年的合作，公司已与多家供应商建立了长期合作关系，从而保证了原材料的稳定供应。

公司生产所需的能源主要为水和电力。2009年、2010年和2011年，水、电费用占生产成本的比重分别为0.87%、0.81%和0.87%，公司能源消耗量占生产成本比重很小，近几年其价格基本保持稳定，对公司经营业绩无重大影响。

2、主要原材料的价格变动趋势

本公司主要原材料报告期内平均采购价格及变动情况如下：

单位：万元/吨

原材料类别	2011年度		2010年度		2009年度	
	单价	变动幅度	单价	变动幅度	单价	变动幅度
环氧 1	2.02	-0.49%	2.03	70.59%	1.19	-34.62%
气相二氧化硅	7.92	-7.37%	8.55	-11.21%	9.63	-18.67%
甲基丙烯酸甲酯	1.60	-3.03%	1.65	55.66%	1.06	-25.35%
固化剂	3.07	-26.56%	4.18	2.20%	4.09	-3.08%
环氧 2	2.02	10.38%	1.83	40.77%	1.30	-32.99%
SBS	2.07	18.97%	1.74	21.68%	1.43	-16.37%
甲基丙烯酸	1.78	5.95%	1.68	15.86%	1.45	-11.59%
甲苯	0.75	25.00%	0.60	15.38%	0.52	-26.76%
环氧稀释剂	3.07	29.54%	2.37	-11.90%	2.69	-4.61%

原材料类别	2011年度		2010年度		2009年度	
	单价	变动幅度	单价	变动幅度	单价	变动幅度
ABS	1.43	5.15%	1.36	38.78%	0.98	-22.22%

3、主要原材料金额占生产成本的比重

报告期内公司主要原材料金额占生产成本的比重如下表所示：

单位：万元

原材料类别	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占生产成本比例	金额	占生产成本比例	金额	占生产成本比例
环氧 1	2,299.88	11.96%	2,037.13	10.97%	750.03	6.45%
气相二氧化硅	1,904.75	9.91%	2,147.06	11.56%	1,216.67	10.46%
甲基丙烯酸甲酯	1,758.40	9.15%	1,690.75	9.10%	1,119.70	9.63%
固化剂	1,523.72	7.93%	2,434.77	13.11%	1,115.02	9.59%
环氧 2	613.79	3.19%	939.74	5.06%	268.41	2.31%
SBS	381.94	1.99%	475.85	2.56%	287.6	2.47%
甲基丙烯酸	354.69	1.84%	322.13	1.73%	257.69	2.22%
甲苯	352.76	1.83%	358.47	1.93%	263	2.26%
环氧稀释剂	345.60	1.80%	288.59	1.55%	238.79	2.05%
ABS	336.67	1.75%	286.5	1.54%	192.21	1.65%
合计	9,872.21	51.35%	10,980.98	59.13%	5,709.11	49.08%

4、生产成本构成

报告期内公司产品主要生产成本的构成如下表所示：

单位：万元

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	16,885.97	87.83%	16,590.58	89.33%	10,376.38	89.21%
直接人工	841.35	4.37%	587.50	3.16%	377.95	3.25%
制造费用	1,498.74	7.80%	1,393.83	7.51%	877.04	7.54%
合计	19,226.06	100%	18,571.90	100.00%	11,631.37	100.00%

5、前五名供应商合计的采购额占当期采购总额的比例

报告期内公司向前五名供应商合计采购额占当期采购总额的比例如下表所示：



单位：万元

年度	供应商名称	采购金额	占采购总额比重
2011年	南通星辰合成材料有限公司	2,505.38	16.60%
	上海赛寅化工有限公司	1,804.45	11.96%
	瓦克化学贸易上海有限公司	1,430.44	9.48%
	扬州晨化科技集团有限公司	1,251.75	8.29%
	赢创德固赛特种化学（上海）有限公司	870.37	5.77%
	合计	7,862.39	52.10%
2010年	蓝星化工新材料股份有限公司无锡树脂厂	3,314.27	18.92%
	恒益隆贸易（上海）有限公司	2,033.01	12.48%
	瓦克化学贸易上海有限公司	1,942.20	10.85%
	上海赛寅化工有限公司	1,643.38	8.38%
	上海大伟物资有限公司	555.67	2.71%
	合计	9,488.54	53.34%
2009年	上海赛寅化工有限公司	1,204.21	12.11%
	瓦克化学贸易上海有限公司	1,034.38	10.41%
	蓝星化工新材料股份有限公司无锡树脂厂	969.03	9.74%
	恒益隆贸易（上海）有限公司	683.58	6.87%
	上海大伟物资有限公司	327.65	2.68%
	合计	4,218.85	41.81%

报告期内，公司不存在向单一供应商采购金额超过采购总额 50%的情况。公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，公司主要关联方以及持有公司 5%以上股份的股东与上述供应商没有任何关联关系，也未在其中占有权益。

（六）产品的质量控制情况

1、质量控制标准

公司于 1999 年通过 ISO9002：1994 质量管理体系国际标准认证，2002 年通过 ISO9001：2000 质量管理体系国际标准认证，2010 年通过 ISO9001：2008 质量管理体系国际标准认证和 GJB9001B：2009 质量管理体系国军标海军第二方审核。

质量管理体系对原材料采购及验收、生产过程控制、产品检验、储存、运输和服务等环节都有严格的规定，确保每个与质量相关的环节都能得到有效控制。公司所有常规生产

的产品均执行相关的国际标准、国家标准、行业标准和企业标准。

2、质量控制措施

公司严格按照 ISO9001: 2008 质量管理体系的要求, 推行全面质量管理, 动员和组织公司各个部门及全体员工, 运用各种专业技术、管理技术和行政管理手段, 建立了一套科学、严密、高效的质量保证体系。公司制定了一系列质量控制制度, 包括《管理手册》、《监视和测量控制程序》、《生产管理程序》等, 并予以严格执行。公司于 2010 年通过了 GJB9001B: 2009 质量管理体系要求国军标海军第二方审核, 所有军品均执行要求比 ISO9001 更高的国军标, 并计划逐步扩大国军标的覆盖范围。公司质量控制的具体措施主要包括:

(1) 建立公司质量保证的组织机构

公司总经理对产品质量负全责, 负责组织制定、修改管理方针和质量目标, 主持管理评审, 建立健全质量管理体系, 将质量责任落实到公司每一个相关职能部门; 分管副总经理作为管理者代表, 负责公司质量管理体系的日常运行。

公司成立了质保安全部, 负责贯彻执行公司的管理方针和质量目标以及质量体系的日常运行; 公司成立的质检部负责原材料和产品质量的检测、判定。公司赋予相关部门充分的权限, 确保其执行质量管理职责的独立性。

(2) 采购环节质量控制

在原材料采购环节, 公司制定了《采购控制程序》、《供应商评定细则》、《包装材料供应商考核细则》等管理制度和原材料采购标准, 供应部严格按照要求进行采购, 把采购物资实行分类并分级管理, 对原材料严格把关、细致管理, 最大限度地保证原料质量。公司每年对供应商的质量保障能力进行评审, 评审内容包括生产能力、现场管理情况以及质量保证措施等。

(3) 生产环节质量控制

公司对生产全过程进行有效控制, 使其处于稳定的受控状态以确保产品质量。主要包括以下措施: 加强对设备的维护与保养, 以保证持续稳定的生产能力; 原材料在入库前均由质检部进行检验; 各生产工序均制定有相应的生产工艺流程、操作规程和质量记录, 并有专人进行工艺检查, 对不合格产品进行控制, 对产品的验证状况进行标识, 并进行责任追溯。

(4) 加强质控人员配备及培训

公司定期对全体员工进行培训，提高其技术业务水平，增强质量意识。对与质量相关的所有管理、执行、验证人员均制订有岗位职责和人力资源要求，通过严格选拔并经相应的培训后上岗；对关键工位人员进行定期培训和考试，持证上岗，特殊工种由国家相关职能部门进行培训、考核。

(5) 实施问题纠正及预防制度

公司针对任何已经或者可能导致质量问题的因素，快速实施纠正和预防措施，以防止同类问题再度发生。公司制定有《纠正措施和预防措施控制程序》，明确了对生产过程中出现、顾客等相关方提出以及审核和管理等活动中发现的问题采取纠正和预防措施，并由质保安全部对其结果进行跟踪和评审。

3、产品质量纠纷

报告期内，公司严格执行国家有关产品质量的法律法规，产品符合国家有关产品质量、标准和技术监督的要求，没有受到任何质量方面的行政处罚。截至本招股意向书签署日，公司未发生因产品质量问题而导致的纠纷。

(七) 环保情况和安全生产措施

1、环保情况

公司重视环境保护工作，致力于降低能源和原材料消耗，积极推广清洁生产工艺，持续改进环境污染防治工作，不断提高员工的环保意识，以治理厂区环境为重点，强化监督检查，改善环境质量。公司于 2010 年通过了 ISO14001: 2008 环境管理体系国际标准认证和清洁生产自愿性审核。

公司无生产性工艺废水和生产性废气产生，公司固体废弃物主要分为生活垃圾、一般工业废物和危险废物。公司位于上海浦东新区的主要生产基地和奉贤生产基地及研究所的各环保设施运转良好，并有专人维护。

公司三废及防治措施和检测情况如下所示：

	三废情况	防治措施	监测情况
废水	公司无生产性工艺废水产生，浦东新区生产基地的生活污水主要是食堂生活、冲洗厕所以及职工洗澡用水等，研究所的生活污水主要是食堂生活、冲洗厕所等，奉贤分公司的生活污水主要是冲洗厕所等生活污水。	公司各类废水经污水收集系统收集后，排入市政污水管网，最后进入污水处理厂。	浦东新区生产基地、研究所2011年4月份委托华测监测，监测结果表明污水排放符合相应标准。奉贤分公司2010年8月份委托上海市仪表电子工业环境监测站监测，监测结果表明污水排放符合相应标准。
废气	公司无生产性废气产生，浦东新区生产基地的主要废气包括锅炉废气、食堂油烟废气和生产工艺粉尘；研究所的主要废气包括食堂油烟废气和工艺废气；奉贤分公司的主要废气是车间投料和放料过程中气体挥发产生的废气。	锅炉使用0#柴油，其污染物排放符合《上海市锅炉大气污染物排放标准》的要求；食堂油烟废气经净化处理后达标排放，满足《中华人民共和国饮食业油烟排放标准》的要求；合庆车间产生的粉尘经除尘装置吸收后通过排气筒排放，满足《中华人民共和国大气污染物排放标准》的要求；实验室废气经通风橱统一收集后通过排气筒排放，满足《中华人民共和国大气污染物排放标准》的要求；奉贤车间无组织排放的废气经活性炭吸附后通过排气筒排放，满足《中华人民共和国大气污染物排放标准》的要求。	浦东新区生产基地、研究所2011年4月份委托华测监测，监测结果表明废气排放符合相应标准。奉贤分公司2010年8月份委托上海市仪表电子工业环境监测站监测，监测结果表明废气排放符合相应标准
固体废弃物	公司的固体废弃物主要分为生活垃圾、一般工业包装废物和清洗溶剂及废胶等	公司的生活垃圾集中堆放，由环保部门运往垃圾处理厂统一处理；在生产过程中产生的一般工业废物主要是原料包装袋，回收利用；在生产过程中产生的废胶、废有机溶剂等列入《国家危险废物名录》的危险废物送交相应具有资质的危险废物处置单位处理	按照环保部门要求由具有资质的危险废物单位处理并按期向环保部门提交固体废物转运五联单。

针对本次发行募集资金拟实施的项目，公司将严格按照环境影响报告书提出的环保标准和环保治理措施进行设计、施工，严格遵守《建设项目环境保护管理办法》及有关规定和程序，保证各项环保设施与主体工程同时具备试车投运条件，且在运行中由有关部门随时进行跟踪监督、检查、监测。

2011年2月14日，上海市环境保护局出具《关于上海康达化工新材料股份有限公司申请上市环保核查意见的函》（沪环保法[2011]42号），确认本次核查范围为上海康达化工新材料股份有限公司（包括总部、奉贤分公司以及公司下设的上海康达化工技术研究所）

和全资子公司上海万达化工物品运输有限公司、上海康达新能源材料有限公司，经核查及社会公示，核查范围内企业基本符合上市公司环保要求。

上海市浦东新区环境保护和市容卫生管理局于 2012 年 2 月 16 日出具了关于上海康达化工新材料股份有限公司（浦东新区庆达路 655 号和川沙路 3842 号）环保无行政处罚的证明（浦环保证 [2012] 第 32 号）。上海市奉贤区环境保护局于 2012 年 2 月 13 日出具了关于上海康达化工新材料股份有限公司奉贤分公司（奉贤区雷州路 169 号）的环保守法证明（沪奉环证 [2012] 第 012 号）。

经保荐机构核查，发行人上海康达化工新材料股份有限公司在核查期内没有关于环保的行政处罚记录，符合上市核查基本要求。

2、安全生产措施

公司贯彻安全第一、预防为主、综合治理的安全生产方针，建立了完善的安全生产管理体系。公司成立了由总经理担任组长的安全生产领导小组，制定了完善的《安全生产管理制度》，内容涵盖生产、消防、现场管理、特种设备、危险作业、安全培训、气体管理、水电应急等各个方面，并予以严格执行，保障了公司安全生产体系的正常运行。

公司依法保障安全生产资金的投入，将其列入公司年度预算并专款专用，保障了安全生产设施、消防设施的定期维护以及职工劳动保护用品定时、定量发放与更换。

此外，公司还持续进行安全生产技术改造，坚持安全生产隐患排查与整改，定期进行安全生产应急演练，不断加强员工安全生产教育与培训，确保了全体员工的身体健康及生产安全。

截至本招股意向书签署日，公司取得以下主要许可/证照：

序号	单位名称	许可/证照名称	发证单位	证书编号	许可范围	有效期
1	发行人	安全生产许可证	上海市安全生产监督管理局	(沪)WH安许证字[00893]	含一级易燃溶剂的胶粘剂（丙烯酸酯胶粘剂、氯丁酚醛胶粘剂）	2010.07.27-2013.07.26
2	发行人	危险化学品经营许可证	上海市安全生产监督管理局	沪安监管经(乙)字[2010]100029	易燃液体：中闪点液体 氧化剂有机过氧化物：有机过氧化物 腐蚀品：酸性腐蚀品 以上不包括剧毒、特定种类危险化学品，涉及特别	2009.05.24-2012.05.23

					许可凭许可经营。上述经营场所内不准存放危险化学品	
3	发行人	剧毒化学品购买凭证	上海市公安局浦东分局	(沪浦)公剧购字[2005]第11-10号	准购品名: 甲苯二异氰酸酯	-
4	万达运输	道路运输经营许可证	上海市城市交通运输管理处	沪交运管许可市字310000004021号	普通货运; 道路危险货物运输[第二类(易燃气体、非易燃无毒气体); 第三类(易燃液体); 第八类(腐蚀性物质(强腐蚀性), 腐蚀性物质(弱腐蚀性)); 除剧毒品]	2010.10.18-2014.10.18

五、主要固定资产及无形资产情况

(一) 主要固定资产情况

公司固定资产主要包括房屋建筑物、生产与研发设备、运输工具、办公及其他设备等。

截至 2011 年 12 月 31 日, 公司主要固定资产情况如下:

单位: 万元

类别	折旧年限	原值	净值	成新率
机器设备	10 年	2,966.91	2,042.46	68.84%
房屋及建筑物	20 年	5,351.73	4,130.62	77.18%
电子设备	3 年	166.05	46.00	27.71%
运输工具	4 年	270.78	107.52	39.71%
其他	5 年	96.25	77.13	80.14%
合计		8,851.71	6,403.74	72.34%

1、主要经营性房产

(1) 产权情况

截至 2011 年 12 月 31 日, 公司及其控股子公司拥有且办理产权证书的主要经营性房产房屋总建筑面积为 23,602.69 平方米, 均由公司自建。具体情况如下:

房地产权证号	幢号	坐落	建筑面积(平方米)	设计用途	剩余折旧年限(月)	他项权利
沪房地奉字(2010)第	1	上海市奉贤区雷州路 169 号	751.53	工厂	212	抵押
	10	上海市奉贤区雷州路 169 号	155.38	工厂	212	抵押

房地产权证号	幢号	坐落	建筑面积 (平方米)	设计 用途	剩余折旧 年限(月)	他项 权利
017633 号	11	上海市奉贤区雷州路 169 号	30.5	工厂	212	抵押
	2	上海市奉贤区雷州路 169 号	2,413.61	工厂	212	抵押
	3	上海市奉贤区雷州路 169 号	351.95	工厂	212	抵押
	4	上海市奉贤区雷州路 169 号	2,486.13	工厂	212	抵押
	5	上海市奉贤区雷州路 169 号	1,203.8	工厂	212	抵押
	6	上海市奉贤区雷州路 169 号	752.83	工厂	212	抵押
	7	上海市奉贤区雷州路 169 号	637.81	工厂	212	抵押
	8	上海市奉贤区雷州路 169 号	136.98	工厂	212	抵押
	9	上海市奉贤区雷州路 169 号	1,203.2	工厂	212	抵押
沪房地浦字 (2010) 第 075769 号	1	上海市浦东新区庆达路 655 号	75.69	工厂	153	抵押
	2	上海市浦东新区庆达路 655 号	248.31	工厂	153	抵押
	4	上海市浦东新区庆达路 655 号	5,120.06	工厂	161	抵押
	5	上海市浦东新区庆达路 655 号	4,379.28	工厂	153	抵押
	6	上海市浦东新区庆达路 655 号	1,567.68	工厂	153	抵押
	7	上海市浦东新区庆达路 655 号	27.09	工厂	153	抵押
	沪房地浦字 (1997) 第 007961 号	1	上海市浦东新区上川路 9328 号	720.74	工厂	59
2		上海市浦东新区上川路 9328 号	1,034.58	工厂	-	-
3		上海市浦东新区上川路 9328 号	38.94	工厂	-	-
4		上海市浦东新区上川路 9328 号	210.64	工厂	-	-
5		上海市浦东新区上川路 9328 号	55.96	工厂	9	-

截至 2011 年 12 月 31 日, 除以上已取得产权证的房产外, 发行人尚有合计 2,679.70 平方米建筑物尚未获得房屋所有权证书, 该等建筑均为发行人在其拥有使用权的地块上搭建的辅助性功能建筑, 并不作为生产用场地。

鉴于该等建筑的净值较低, 具有可替代性, 且占公司建筑物总面积的比例较小。因此发行人律师认为, 该等房屋产权瑕疵不会影响发行人的正常生产经营, 亦不会对本次发行上市构成重大法律障碍。

(2) 抵押情况

2009 年 6 月 4 日, 公司与交通银行上海市分行签订《最高额抵押合同》(合同编号: 3102202009AF00004700), 将公司所属上海浦东新区庆达路 655 号的 11,418.11 平米房屋及所属土地使用权, 抵押予交通银行上海分行, 期限自 2009 年 6 月 4 日至 2012 年 6 月 4 日。

2011 年 3 月 1 日, 公司与江苏银行股份有限公司上海分行签订最高抵押额为 3000 万元的《最高额抵押合同》(合同编号: dy151811000003), 将发行人所属奉贤区雷州路 169

号 10,123.72 平米房屋及所属土地使用权抵押予江苏银行上海分行，期限自 2011 年 3 月 1 日至 2012 年 2 月 13 日。

2、主要生产设备

截至 2011 年 12 月 31 日，公司拥有的主要生产设备情况如下：

序号	设备名称	数量	原值（万元）	净值（万元）	成新率
1	双轴行星搅拌机	26	728.11	590.65	81.12%
2	反应釜	88	322.74	119.21	36.94%
3	灌装机	22	77.35	39.07	50.51%
4	捏合机	5	105.45	93.54	88.71%
5	炼胶机	6	45.49	22.33	49.09%
6	行星搅拌压料机	11	82.95	75.23	90.69%
7	双组分混胶机	3	45.78	42.77	93.43%
8	丁基胶条挤出机	2	17.80	11.40	64.04%
9	三辊机	5	10.92	1.13	10.35%
10	单梁桥式起重机	1	8.97	7.13	79.49%
11	污水处理装置	1	8.51	7.37	86.60%
12	有机废气净化设备	5	95.60	87.71	91.75%
13	循环水冷却机	1	6.00	0.30	5.00%
14	高速搅拌机	1	5.60	2.45	44.75%
15	刮除清理式过滤机	2	7.18	6.56	91.36%
16	真空机压缩机组	70	57.89	36.71	63.41%
17	拉伸薄膜缠绕机	1	3.00	2.12	70.67%
18	760 切胶机	1	2.48	2.01	81.05%
19	叉车	34	144.51	82.33	56.97%
20	储罐类	29	144.15	129.06	89.53%
21	包装设备	28	11.90	7.67	64.45%
22	粉碎过滤设备	4	10.35	7.37	71.21%

（二）公司拥有的无形资产情况

公司拥有的无形资产主要包括专利、土地使用权等。截至 2011 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

项目	初始成本	本期摊销数	累计摊销数	期末数
土地使用权	4,121.89	84.25	264.27	3,857.62
管理软件及数据库	28.86	5.77	11.08	17.78
合计	4,150.75	90.02	275.35	3,875.40

1、土地使用权

截至 2011 年 12 月 31 日，公司拥有的土地使用权共计 4 宗 99,566.70 平方米，具体情况如下：

序号	证书编号	用地性质	面积 (平方米)	终止日期	土地位置	转让方式	他项权利
1	沪房地奉字(2010)第 017633 号	工业	33,333.3	2056.12.19	上海市奉贤区雷州路 169 号	出让	抵押
2	沪房地浦字(2010)第 075769 号	工业	15,491	2053.12.03	上海市浦东新区庆达路 655 号	出让	抵押
3	沪房地浦字(1997)第 007961 号	工业	4,075.4	2043.04.07	上海市浦东新区上川路 9328 号	划拨	-
4	沪房地奉字(2011)第 000738 号	工业	46,667	2060.5.25	上海市奉贤区星火开发区 4 街坊 4/25 丘	出让	-

上表中发行人所属沪房地浦字(1997)第 007961 号房地产权证记载的使用权面积为 4,075.4 平方米的地块使用权人为发行人前上海康达实验厂，取得方式为划拨，该地块上房屋曾为发行人研发部门和短期产品存储使用。报告期内，该等划拨土地因部分区域被划入浦东新区道路改扩建工程规划，该地块需要在规划的拆迁及补偿工作完成后，由发行人申请将土地出让方式由划拨改为出让，重新签订土地出让合同，并换领新的房地权证书。

鉴于上述划拨地块执行的短期产品储存功能已被奉贤分公司代替，发行人拟在康达新能源拥有的上海奉贤雷州路地块上新建研究所（作为此次募集资金投资项目之一），且发行人取得其他研究所替代场所亦不存在障碍。

发行人律师认为，上述土地性质瑕疵不会对发行人的生产经营及本次发行上市构成重大不利影响。

2、商标

截至本招股意向书签署日,发行人拥有的由中国国家工商行政管理总局商标局授予的注册商标共 10 项,具体情况如下:

序号	商标	注册证号	类号	注册有效期限	取得方式	是否存在他项权利
1		554259	1	2011.6.10-2021.06.09	注册	无
2		3986044	28	2010.03.14-2020.03.13	注册	无
3		4354183	1	2008.01.07-2018.01.06	注册	无
4		4354184	1	2008.01.07-2018.01.06	注册	无
5		5447195	1	2009.09.14-2019.09.13	注册	无
6		5447196	28	2009.11.21-2019.11.20	注册	无
7		5447210	1	2009.11.07-2019.11.06	注册	无
8		5447211	28	2009.09.14-2019.09.13	注册	无
9		5447212	1	2009.09.14-2019.09.13	注册	无
10		5447213	28	2009.10.14-2019.10.13	注册	无

2011 年 3 月 17 日,发行人已向中国国家工商行政管理总局商标局申请注册康达新材

 的商标,申请已获受理,申请号 9222974。

3、专利

截至本招股意向书签署日,公司已取得 15 项授权专利,其中发明专利 6 项,均由公司自主申请。公司的一项发明专利“一种风力发电叶片用真空灌注树脂及其制备方法”申请号 200910200452.3 已于 2012 年 2 月 1 日获得《授予发明专利权通知书》(发文序号:2012011800751650),发行人正在办理相关登记手续。公司拥有的已授权专利情况如下:

序号	专利名称	类型	申请日	专利号
1	环保渗水型塑胶跑道	发明专利	2003.05.29	ZL03128892.8
2	一种可常温下施工的水轮机抗磨损方法	发明专利	2003.07.28	ZL03141857.0
3	用于水泵的防蚀涂层、含有该涂层的水泵及其施工方法	发明专利	2005.02.04	ZL200510023869.9

序号	专利名称	类型	申请日	专利号
4	用于水泵口环的防蚀层、含有该层的口环及其施工方法	发明专利	2005.04.01	ZL200510024845.5
5	丙烯酸酯胶粘剂	发明专利	2006.11.29	ZL200610118873.8
6	常温涂布无溶剂聚氨酯复膜胶及其制备方法和用途	发明专利	2007.04.02	ZL200710038978.7
7	一种镶嵌式输送带冷粘接头	实用新型	2009.01.22	ZL 200920067291.0
8	一种整体浇注式耐磨包胶滚筒	实用新型	2009.01.22	ZL 200920067289.3
9	一种整体衬胶复合式耐磨包胶滚筒	实用新型	2009.01.22	ZL200920067288.9
10	一种陶瓷衬整体复合式耐磨包胶滚筒	实用新型	2009.01.22	ZL200920067286.X
11	一种钢丝芯输送带冷硫化接头	实用新型	2009.01.22	ZL200920067292.5
12	一种含有丁基密封胶的太阳能电池组件	实用新型	2009.12.30	ZL200920286929.X
13	包装瓶（螺纹锁固剂）	外观设计	2003.04.30	ZL03330191.3
14	液体工具胶包装盒	外观设计	2003.04.30	ZL 03330192.1
15	包装盒	外观设计	2008.11.25	ZL200830186832.2

六、技术与研发情况

（一）核心技术的基本情况

公司多年来一直专注于结构胶粘剂行业，在长期理论研究及实践摸索的基础上，通过自主研发，逐渐积累起多项成熟的核心技术，该等技术均达到国际先进、国内领先水平，并已广泛应用于实际生产。

1、环氧系列结构胶粘剂

发行人自主研发的环氧系列结构胶粘剂包括风电叶片用胶、工程用胶、电子用胶等，采用了自主创新的增韧技术、表面活化技术和先进的制造工艺，使产品具有高强度、高韧性、耐疲劳、抗冲击等优点，能广泛应用于能源、军工、建筑、机械、电子、电气等领域。其中，公司研发生产的风电用环氧树脂结构胶为国内首创，技术水平国际先进。公司于2008年初成为国内首家通过国际风能权威认证——GL认证的企业，并已就此申请了一项发明专利，2010年，该技术被上海市科学技术委员会确认为上海市科学技术成果。2011年，发行人的风电用环氧树脂结构胶国内市场占有率达到27.34%，在内资企业中名列前茅

茅，已在中材科技、广东明阳、中航惠腾、上玻院、天津东汽等知名叶片制造商中得到规模化应用，发行人的其他环氧结构胶粘剂的技术水平也达到国内领先。

2、环氧基体树脂

公司自主研发的环氧基体树脂，具有力学性能好、热变形温度高、吸水性低和固化收缩率低等优点，主要应用于风电叶片、环保设备、汽车等领域。该产品获 2009 年上海市科技创新行动计划资助，于 2009 年通过国际风能权威认证——GL 认证，该产品技术指标优于国内同类产品，达到国际先进水平。

3、改性丙烯酸酯系列结构胶粘剂

发行人自主研发的改性丙烯酸酯系列结构胶粘剂，应用了自主发明专利技术和专有技术，该产品具有粘接材料广泛、室温固化速度快、粘接强度高、耐久性能优异等特点，各类技术指标达到国内领先、国际先进水平，产销量始终保持国内第一，广泛应用于汽车、电子、机械、电器、维修等领域。改性丙烯酸酯系列结构胶粘剂 1994 年曾获上海市星火计划三等奖、2003 年国家星火计划项目。

4、无溶剂聚氨酯复膜胶系列

发行人自主研发无溶剂聚氨酯复膜胶系列产品，具有环保、卫生、安全、高效等优点，是市场主流产品溶剂型复膜胶的升级换代产品，技术指标达到国内领先、国际先进水平。该系列产品被评为“上海市绿色包装材料”，是 2008 年财政部“包装行业高新技术研发资金”资助项目。

5、硅棒切割胶

发行人自主研发的硅棒切割胶主要应用于太阳能电池组件用硅片的切割，该产品通过自主专利技术的应用，具有可常温固化、粘接强度高、操作时间合适和热水中易脱胶等特点，可替代进口产品，已在韩华能源、常州天合等数十家光伏企业中应用。

6、水泵节能防护涂层

发行人自主研发的水泵节能防护涂层采用自主的发明专利技术环氧—聚氨酯复合技术，具有常温固化、减阻节能、延长水泵使用寿命的优点，广泛应用于水厂、工厂的水泵

及管道的防护和节能。经上海市科学技术情报研究所查新表明，该涂层的节电效果显著，达到国际先进水平。

7、矿用快速橡胶修补剂

发行人自主研发的矿用快速橡胶修补剂具有固化速度快、粘接强度高、本体强度高、耐高温好、耐酸碱、耐磨等特点，广泛应用于矿山、电厂、钢厂、建材、港口等企业的橡胶输送带、胶辊、衬里、包胶滚筒、电缆的修补。该产品主要技术指标达到国内领先、国际先进水平，并获得了 5 项授权的实用新型专利。

（二）正在从事的研发项目及进展情况

截至本招股意向书签署日，公司在研主要项目如下：

序号	项目名称	项目简介	进展阶段
1	叶片表面涂料	叶片表面涂层对耐候、耐磨、防覆冰等性能的要求远远高于其他涂层。国内使用的叶片表面涂层是以德国博格林为代表的进口产品，且均为溶剂型产品，溶剂含量在 40% 左右。 项目的开发目标是在叶片表面涂层性能达到国外同类产品水平的前提下，将溶剂含量降低至 15% 左右，原材料成本较进口产品降低 15%-20%。	实验室研制已完成，正在申请 GL 认证，预计 2012 年工业化生产。
2	叶片泡沫芯材	叶片泡沫芯材用于减轻叶片重量，要求低密度、高强度，技术含量很高，附加值也很高。 近几年只有瑞典 Diab、瑞士 Gurit 等少数国外公司掌握叶片泡沫芯材核心技术，国内常州天晟新材料股份有限公司也研究成功了叶片泡沫芯材，均以交联 PVC 泡沫为主。项目开发目标为采用聚氨酯发泡的新技术路线，与 PVC 发泡相比，简化生产工艺，降低生产成本，达到相同的技术指标。	项目在研发当中，部分关键指标已经达到要求，预计 2012 年进行中试生产，2013 年工业化生产。
3	乙烯基树脂胶粘剂	乙烯基树脂胶粘剂具有常温快固的优点，适用于乙烯基树脂和不饱和聚酯制造的风机叶片的合模粘接。 近几年，国内乙烯基树脂胶粘剂均为进口产品。项目开发目标为替代进口产品，具有价格及供货周期的明显优势。	部分关键技术已达到要求，预计 2012 年进行中试生产，提交用户试用。
4	高强度环氧胶膜	把单组分环氧制成各种形式的胶膜（如有无载体、高温或中低温固化等）。主要应用在铁道工程、建筑工程、体育用品以及军事工程等方面，替代进口产品，实现国产化。	已完成研制和中试生产，并应用到铁道工程中，预计 2012 年工

序号	项目名称	项目简介	进展阶段
			业化生产。
5	太阳能硅棒切割系列用胶	<p>硅棒切割胶是太阳能电池组件用硅片切割的工艺用胶。硅棒切割系列用胶主要分为快固和慢固两类，由于硅棒切割胶的性能和工艺要求特殊，既要在切割过程中对硅棒粘接牢固及合适的操作时间，又要在切割之后易于水解脱胶，开发技术难度大。近几年，国内市场的硅棒切割胶基本被日本的快固胶和美国的慢固胶所垄断。</p> <p>项目开发目标为替代进口产品，技术水平国内领先。</p>	快固产品系列已完成研制，并正式生产。慢固产品系列已完成研制，正在试用阶段。
6	太阳能电池组件密封用丁基热熔胶	<p>太阳能电池组件的边缘密封主要采用硅胶。但硅胶存在密封性能不稳定、固化速度慢不适用于流水线生产等缺点。公司采用丁基热熔胶新的技术路线解决太阳能电池组件的密封性能和工艺问题。与硅酮胶相比，丁基热熔胶的密封性能和生产效率均明显提高，且用胶量明显减少，大大降低电池组件的密封成本。</p>	产品研制已完成，并工业化生产。正在开发系列化产品，以满足用户的不同需求。
7	单组分无溶剂聚氨酯复膜胶	<p>随着环保要求的提高，无溶剂复膜胶已成为发展的必然趋势。常见的复膜胶为双组分复膜胶，而单组分无溶剂复膜胶由于具有使用方便，不需现场配胶，适用期较长，初粘力也比双组分的无溶剂胶粘剂高，收卷要求较低的优势，主要用于纸塑（纸与 PE、CPP 或 CPP 与 OPP）复合或透气性较好的塑料薄膜材料之间的复合。</p> <p>国内市场上的单组分无溶剂复膜胶有美国罗门哈斯公司的 Mor-free B57 和德国汉高 LF 190×3，国内尚无单组分的无溶剂复膜胶。</p> <p>单组分无溶剂复膜胶的开发目标为替代进口产品，实现国产化。</p>	已完成中试生产，有客户批量使用，预计 2012 年工业化生产。
8	铝箔专用无溶剂聚氨酯复膜胶	<p>常见的复膜胶应用于通用软包装材料的复合，不适用于铝箔与其他材料的复合，应用熟食品的包装还要求能够耐 121℃ 高温。</p> <p>国内铝箔专用无溶剂聚氨酯复膜胶依靠进口。项目的开发目标为替代进口产品，实现国产化。</p>	已完成中试生产，预计 2012 年工业化生产。
9	耐介质无溶剂聚氨酯复膜胶	<p>常见的复膜胶应用于通用软包装材料的复合，而耐介质无溶剂聚氨酯复膜胶主要应用于农药以及一些有腐蚀性液体的包装。要求复膜胶具有较高的粘结强度，抗酸碱降解能力强、耐化学腐蚀性强等性能。目前国内尚无耐介质无溶剂聚氨酯复膜胶的应用，项目的开发目标为开拓无溶剂复合新的应用领域。</p>	已完成实验室研制，预计 2012 年中试生产及工业化生产。
10	船用高性能丙烯酸酯	国内玻璃钢游艇、渔船制造业正在逐步发展，中国	预计 2012 年上

序号	项目名称	项目简介	进展阶段
	胶粘剂	<p>的市场发展前景非常巨大，渔船数量占据了世界渔船总数的四分之一。</p> <p>近几年国内的玻璃钢游艇、渔船制造用胶粘剂都是进口产品，以改性丙烯酸酯胶粘剂为主，但价格高昂，制造商有采用国产产品的需求。但对胶粘剂的要求高，要求对玻璃钢粘接强度高，室温固化速度快，韧性好，操作方便。项目开发目标为替代进口产品，首先拓展游艇制造领域，再拓展渔船制造领域。</p>	半年完成实验室研制，2012年下半年完成中试生产和试用。
11	低温快速固化单组分环氧胶	<p>记忆卡、CCD/CMOS等装置中的许多热敏感元件不能采用传统的焊接方式，需要用在较低温度下可快速固化（80℃/12min）的胶粘剂进行粘接。低温快固单组分环氧胶可以满足这些要求。</p> <p>近几年，国外产品有乐泰 Loctite3218，日本爱塞克 AS—3901，内资企业还无此类胶水。项目开发目标为替代进口产品，实现国产化。</p>	已完成中试生产，预计2012年工业化生产。
12	SMT 贴片胶粘剂	<p>SMT为表面粘着技术，是新一代电子组装技术。在印制线路版的表面组装工艺中，贴片胶的作用是在波峰焊前用于粘接、定位元器件，以免元器件因加速、振动、冲击等原因发生偏移或脱落。</p> <p>现阶段，国外产品乐泰 Loctite3609、日本富士 NE8800K 占据主要市场，国内产品技术水平与国外同类产品存在差距。公司研发 SMT 贴片胶的目标为产品性能达到进口产品水平，降低用户采购成本，替代进口产品。</p>	已完成试验室研制，预计2012年完成中试及工业化生产。
13	复合面料用 PUR	<p>复合面料也称功能性面料、防水透湿织物等，属于高档纺织面料。复合面料一般由面料（尼龙、涤纶等）与聚氨酯膜复合而成，两种材料之间使用 PUR 粘合。除要求一定的强度和适当的操作时间外，还要求固化后能够耐水洗和耐干洗。</p> <p>国内市场主要被富乐、汉高等国外胶粘剂生产商占领，国内也有少量生产，质量和规模均不能与国外产品形成强有力的竞争。项目开发目标为替代进口产品。</p>	已完成中试生产和试用，预计2012年工业化生产。
14	铁路车辆阻尼料	<p>大型车辆（包括铁路、地铁、大巴等）都需要阻尼材料，以降低噪音、振动等。国内市场主要被汉高等国外生产商占领。</p> <p>项目开发目标是生产高质量高性价比的产品，替代进口产品。</p>	已完成中试，并通过铁科院的第三方检测，预计2012年工业化生产。

序号	项目名称	项目简介	进展阶段
15	军工项目	船用电缆密封材料	项目处于研发阶段。
16	汽车轻量化综合课题	针对新能源汽车及汽车轻量化，需要采用铝、塑料和复合材料来代替钢铁以减轻重量。公司各课题组将这些轻质材料作为重点的粘接研究对象，从各个不同课题中遴选潜在的优秀配方。	已完成粘接铝/复合材料的产品，预计 2012 年上半年中试生产。粘接塑料/复合材料的产品研制基本完成，粘接，预计 2012 年下半年中试生产。其他相关产品正在研发之中。

（三）研发投入

公司十分注重技术开发，多项技术在国内均处于先进水平。公司视技术开发为生存发展之本，每年均有大量的资金投入，用于技术升级和新产品开发。报告期内用于研发方面的投入占营业收入的比例如下：

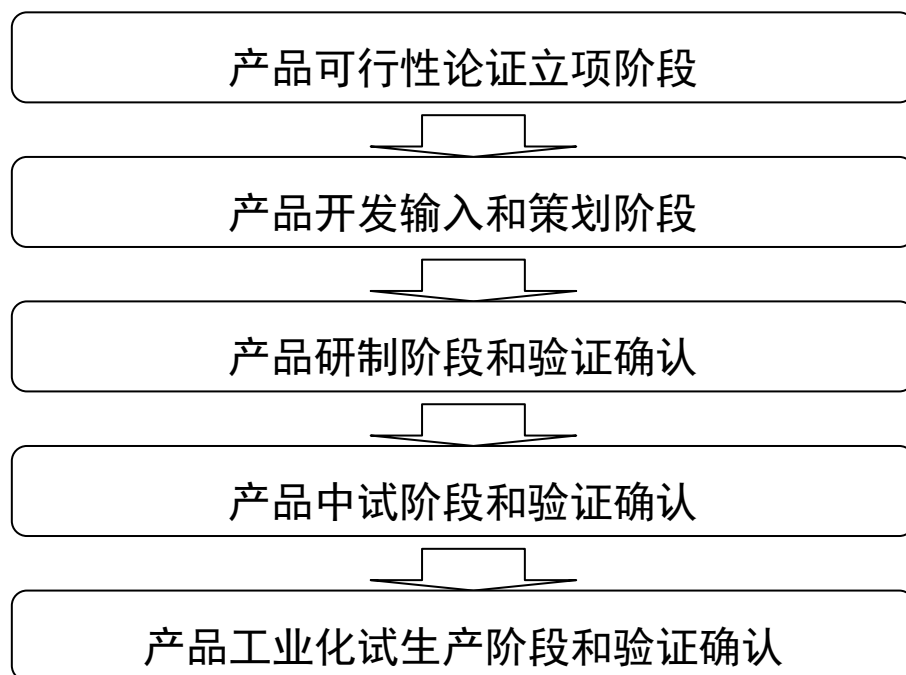
单位：万元

年份	2011 年	2010 年	2009 年
研发投入	1,368.65	1,507.38	1,100.13
营业收入	30,325.26	30,944.82	21,563.56
占比	4.51%	4.87%	5.10%

（四）研发组织流程及技术创新机制

1、研发组织流程

公司坚持以市场为导向并保持技术水平行业领先的研发策略，建立了以项目运作为核心的研发项目组织流程，具体可分为如下 5 个阶段：



(1) 产品可行性论证立项阶段

研发项目的立项由市场拓展部根据客户需求的反馈及行业技术调研资料提出，由研究所负责人进行项目分配，组成项目调研小组，进行产品开发项目的可行性论证，论证通过后立项。

(2) 产品开发输入和策划阶段

①设计开发输入

研发工程师根据客户要求，并通过对国内外相关产品的查询，确定产品的性能指标，编制《设计开发总体要求》；针对产品设计需要达到的指标，确定相应的检测方法；分析产品与国家及行业等相关的法律法规或者标准要求的符合性，预期产品的成本。

②输入评审

研发人员在完成《设计开发总体要求》之后，研发部组织相关部门人员对输入的各项指标等进行评审，以论证各项指标是否合理及能否实现。

③产品开发策划

项目组长负责产品开发的策划，产品开发策划内容应包括：时间安排及相关的技术路线，明确研制阶段、中试阶段、工业化试生产阶段的时间节点及相应的时间段内的工作；

参加人员及分工；经费预算；验证和确认的时间和方式。策划所形成的文件，经技术副总批准。

（3）产品研制阶段和验证确认

①实验室阶段策划

项目小组制定研制方案，形成实验室阶段策划文件，内容包括研制的节点及时间段，验证以及确认的方法，文件报研发部经理批准后执行。引进项目直接按引进产品的配方和工艺进行重复试验。

②研制工作结束后，项目小组提交研制报告，内容主要包括：

- a. 主要的研制工作和测试结果；
- b. 最终确定的配方、工艺和检验方法等；
- c. 最终测试结果与输入的比较；
- d. 产品接收准则。

③研制阶段的验证

研制阶段所筛选出的配方，经过反复试验，检测结果稳定，即可组织验证，技术副总组织有关人员进行研制阶段的验证评审。

④研制阶段的确认

研制阶段的小样经过客户试用，达到客户要求满足预期的输入指标，即完成了研制阶段的工作。

（4）产品中试阶段和验证确认

①中试阶段

项目小组与生产部、设备部及质保安全部等部门沟通后制定中试方案，规定中试规模、生产设备、工艺流程、质量控制方法和中试的验收标准。中试方案报技术副总批准后实施。研发部根据上一批产品试用结果反馈的信息，及时进行配方、工艺等方面的调整，直至生产出质量稳定的产品。

②中试完成后，项目组应及时向技术副总提交中试报告。

③技术副总要组织相关人员对中试阶段进行验证和确认,验证和确认可单独或以结合的方式进行并记录。

(5) 产品工业化试生产阶段和验证确认

①工业化试生产阶段

项目小组与生产部、设备部及质保安全部等部门沟通后制定工业化试生产方案,规定工业化试生产规模、生产设备、工艺流程、质量控制方法和工业化试生产的验收标准。方案报技术副总批准后实施。研发部根据上一批产品试用结果反馈的信息,及时进行配方、工艺等方面的调整,直至生产出质量稳定的产品。

②工业化试生产完成后,项目组应及时向技术副总提交工业化试生产报告。

③技术副总要组织相关人员对工业化试生产阶段进行验证和确认,验证和确认可单独或以结合的方式进行并记录。

(6) 结项

工业化试生产结束,项目小组编制全套技术文件并由技术副总签字确认。产品正式移交生产部。

2、技术创新机制和措施

技术开发与创新能力是企业核心竞争力的体现,公司一直将技术创新和新产品开发作为公司发展战略的核心,坚信只有依靠技术进步才能开拓更广阔的市场空间,逐步形成了管理层高度重视技术创新、亲自参与制定新品开发计划的体制,确立了以研究所为核心的运行机制。公司制定产品开发的总体规划,实现长、中、短期开发项目的有机结合;实行项目责任管理制度,从立项、实施到考核都落实到人,确保项目的完成;制订了相关的研发制度,规范研发工作。公司的技术创新机制和措施主要包括:

(1) 以市场为导向、以客户为中心的创新机制

公司实施以市场为导向、以客户为中心的技术创新机制,坚持从客户及市场的需求出发,进行相关技术的研发。

一方面,公司产品是众多下游用户所需的重要功能性材料,该材料的各项特性对客户最终产品的性能及品质影响重大。通过多年合作,双方已超越单纯的产品买卖关系,向合

作研发的纵深方向发展。

另一方面，在既有客户之外，公司通过以市场拓展部为核心的团队对整个行业的技术调研及下游潜在客户的分析，把握市场发展趋势，在谨慎判断的基础上开启新的研发课题。为快速进入市场前景可观的新兴行业领域，提供优质的产品和服务，形成新的利润增长点。公司还组织高级工程师、资深销售经理等精英成立了风电事业部、光伏材料事业部等专业事业部。这些专业事业部的职能是在国内主要客户中进行连续的技术交流和长期跟踪，以专业的技术支持为用户提供解决方案，并承担销售和售后服务功能，有效地把握了市场动态，快速占领市场。公司在风电叶片领域实现的良好业绩正是基于此种创新机制的成功运用。

公司凭借在结构胶粘剂领域多年的积累，通过以市场为导向、以客户为中心的研发创新机制，理解并实现客户需求，前瞻市场趋势，形成核心技术和竞争优势，为实现公司总体经营战略起到了关键作用。

（2）科学的创新制度安排及激励措施

公司制定了《产品开发程序》、《新品上市流程管理规定》等一系列规范技术研发工作的制度，建立了以项目运作为核心的研发项目组织流程，建立企业知识产权保护制度；落实各类技术人员在项目开发中的技术责任和工作内容分工，建立科技人才、科技成果的奖励制度，通过奖励和宣传重点项目和有突出贡献的技术人员，建立良好的企业声誉和形象，提高企业外部的感召力和内部的向心力。

为激励科技创新，公司采取合理有效的创新奖励机制，将项目产品的一部分利润用于奖励研发团队。在此创新激励机制下，公司的研发团队不断推陈出新，所研发的“风力发电叶片胶”、“大型水泵节能涂层”、“环氧基体树脂”、“无溶剂聚氨酯复膜胶”等多种创新产品，其研发技术均已达到了国际先进水平，从而保证了公司产品技术在同行内的领先地位。

（3）注重人才的引进与培养

公司重视人才的引进与培养，先后制定了《人员引进控制程序》、《培训管理程序》、《职工动态控制程序》等一系列制度。公司主要招聘青年技术人才，通过帮助和实际工作锻炼，培养、选拔技术人才，同时也引进高层次的技术专家。稳定的团队和公司创新文化持久的熏陶，为技术人才的成长及其创新能力的提升，提供了良好的外部环境。

（五）核心技术人员

截至 2011 年 12 月 31 日，公司拥有各类专业技术人员合计 66 名（其中核心技术人员 5 名），占员工总数的 17.89%。

公司核心技术人员的专业资质、科研成果及所获奖项情况请见本招股意向书“第八节、一、（四）其他核心人员”。公司核心技术人员最近三年未发生变动。

七、公司境外经营情况

公司无在中华人民共和国境外进行生产经营的情况。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况说明

公司实际控制人为陆企亭，其除了拥有本公司的股权外，没有其他投资，未从事与公司相同或相似的业务，与本公司不存在同业竞争的情形。

（二）避免同业竞争的承诺

公司实际控制人陆企亭及其一致行动人徐洪珊等共计 11 人分别出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：本人及本人控制的公司或企业不在并且不会在中国境内外以任何方式直接或间接从事或参与任何与上海康达化工新材料股份有限公司（包括其下属子公司，如有）相同、相似或在商业上构成任何竞争的业务及活动，或拥有与上海康达化工新材料股份有限公司（包括其下属子公司，如有）存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权，或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。本人及本人控制的公司或企业如违反上述承诺，愿向上海康达化工新材料股份有限公司承担相应的经济赔偿责任。

二、关联交易

（一）关联方

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，本公司的主要关联方如下：

1、关联自然人

（1）持股 5%以上的自然人股东如下：

序号	姓名	持股比例	身份证号码	身份证住所
1	陆企亭	23.96%	23010719400301****	浦东新区川沙镇场署街
2	徐洪珊	17.99%	31022419531013****	浦东新区川沙镇城南路
3	储文斌	8.39%	31022219691120****	浦东新区机场镇滨海三村

序号	姓名	持股比例	身份证号码	身份证住所
4	张立岗	6.16%	13060219510207****	浦东新区川沙镇新川路

(2) 持股虽不足 5%，但与实际控制人保持一致行动的其他 7 人如下：

序号	姓名	持股比例	身份证号码	身份证住所
1	陆鸿博	4.26%	23010719700601****	浦东新区川沙镇华夏二路
2	侯一斌	2.50%	23010719571004****	浦东新区丁香路
3	邓淑香	2.47%	23102619580725****	浦东新区丁香路
4	杨健	1.73%	31011019670421****	浦东新区川沙镇华夏二路
5	徐迎一	1.13%	31022419560707****	浦东新区唐镇小湾村
6	姚其胜	0.97%	34082619740622****	安徽省安庆市宿松县孚玉镇
7	陆天耘	0.65%	23010719690506****	浦东新区川沙镇新德路

(3) 除实际控制人及其一致行动人外的董事、监事、高级管理人员如下：

序号	姓名	职务	持股比例	身份证号码	身份证住所
1	刘焯	董事	0	32010219730618****	南京市玄武区后宰门东村
2	马永华	董事	0	31010319550602****	上海市普陀区长寿路
3	杨栩	独立董事	0	34020219680907****	北京市朝阳区育慧北路
4	张川	独立董事	0	51030419700318****	上海市浦东新区沈家弄路
5	邹菁	独立董事	0	36010219731102****	上海市卢湾区徐家汇路
6	樊利平	监事	0	32111919711203****	南京市建邺区汉中门大街
7	朱秀芳	职工代表监事	0	31022419711116****	上海市浦东新区唐镇新虹村

2、关联法人

序号	公司名称	成立日期	注册资本	关联关系
1	江苏高投成长创业投资有限公司	2008.1.2	17,170 万元	持有本公司 5.94% 股份
2	上海科技创业投资股份有限公司*	1993.6.30	33,550 万元	持有本公司 5.94% 股份
3	烟台民生化学品有限公司	2006.6.21	898 万元	本公司持有其 10.07% 股份

* 该公司原名上海科技投资股份有限公司，于 2011 年 11 月 25 日更改为现名。

3、报告期内曾存在的其他关联方

序号	公司名称	成立日期	注册资本	关联关系	备注
1	上海佳腾建筑机械租赁有限公司	2001.11.20	500 万元	报告期内徐洪珊、张立岗曾经持有 126、50 万元出资额	2010 年 11 月已转让给无关联第三方
2	上海凯奈克化工贸易有限公司	2003.10.15	100 万元	储文斌曾经持有 49 万元出资额	2010 年 10 月已转让给无关联第三方
3	深圳市宜而固贸易有限公司	2004.5.17	50 万元	系本公司股东杨健的弟弟杨康、杨宁设立并持股	深圳宜而固自 2011 年 3 月 28 日股东变更之日起不再是公司的关联方

深圳市宜而固贸易有限公司(原名深圳市康达化工有限公司,以下简称“深圳宜而固”)系本公司股东杨健(持发行人股份比例为 1.73%)的弟弟杨康、杨宁于 2004 年 5 月 17 日分别投资 45 万元、5 万元设立,为发行人在广东地区的经销商之一,2008 年至 2010 年间为发行人非控制关系的关联方。2010 年 9 月深圳宜而固的法人代表、控股股东杨康因为突发心脏病去世,2011 年 3 月 28 日,法人代表和总经理变更为杨康的遗孀廖昊琮,廖昊琮同时还担任该公司的执行董事,原总经理杨宁成为监事,公司的出资结构变更为廖昊琮 45 万元(90%)、杨宁 5 万元(10%),并将“深圳市康达化工有限公司”更名为“深圳市宜而固贸易有限公司”。杨康与廖昊琮因前者死亡婚姻关系自然终止,深圳宜而固自上述股东变更完成之日起不再是发行人的关联方。

上海佳腾建筑机械租赁有限公司、上海凯奈克化工贸易有限公司成立至今,没有与发行人发生任何关联交易。

(二) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 关联采购

报告期内,公司与关联方发生的经常性关联采购的具体情况如下:

2011 年度		
企业名称	金额(万元)	占当期采购比例
烟台民生化学品有限公司	128.63	0.72%

2010 年度		
企业名称	金额（万元）	占当期采购比例
烟台民生化学品有限公司	359.62	1.97%
2009 年度		
企业名称	金额（万元）	占当期采购比例
烟台民生化学品有限公司	196.24	2.00%

上述关联采购属正常的商业行为，以市场定价为原则，采购价格公允。报告期内，发行人与关联方发生的关联采购交易占发行人当期采购的比例较小，不会影响发行人生产经营的独立性。

（2）关联销售

A.报告期内关联销售情况

报告期内，公司与深圳宜而固发生的关联交易情况如下：

2011 年度		
企业名称	金额（万元）	占当期销售比例
深圳市宜而固贸易有限公司		注
2010 年度		
企业名称	金额（万元）	占当期销售比例
深圳市康达化工有限公司	882.21	2.85%
2009 年度		
企业名称	金额（万元）	占当期销售比例
深圳市康达化工有限公司	652.11	3.02%

注：深圳宜而固自 2011 年 3 月 28 日股东变更完成之日起不再是发行人的关联方，2011 年 1-3 月和发行人存在关联关系期间，本公司对深圳市宜而固贸易有限公司的销售金额为 1,507,310.77 元。本公司 2011 年度对深圳市宜而固贸易有限公司的销售金额为 9,394,883.02 元，占同类交易金额的比例为 3.10%。

深圳宜而固主营业务为代理销售发行人丙烯酸酯胶等胶粘剂产品，其客户主要为生产扬声器、电梯等制造企业，多分布在广东的深圳、广州、中山、佛山、东莞等地区。报告期内，深圳宜而固与发行人产品有关的采购金额（不含税）和销售金额（不含税）占同期自身全部采购和销售业务的比重分别为：2009 年 97.72%和 97.79%、2010 年 99.57%和 99.57%以及 2011 年 1-6 月 98.06%和 98.14%。2011 年 6 月末，深圳宜而固总资产为 2,701,469.45 元、

净资产 622,285.70 元。2011 年 1-6 月，深圳宜而固销售收入 5,504,743.50 元、净利润 49,246.40 元。

与其他经销商相同，公司在年初与深圳宜而固签订经销合同，在其确认收到货物后确认销售收入；对深圳宜而固所采取的信用政策与其他经销商一致，在发货后的 30 天内结清货款；除因公司产品质量不合格的产品包退包换外，无其他退换货条款。

报告期内，发行人向深圳宜而固销售产品明细情况如下表所示：

单位：万元

期间	销售产品	销售金额	占同期同类产品 销售比重	占同期经销商销 售该商品比重
2011 年 1-6 月	丙烯酸酯胶	250.51	6.41%	9.71%
	SBS 胶	144.32	10.37%	16.40%
	聚氨酯胶	0.05	0.01%	0.30%
	其他	16.14	0.15%	2.12%
2010 年度	丙烯酸酯胶	444.5	6.11%	9.24%
	SBS 胶	410.13	12.07%	18.44%
	聚氨酯胶	0.29	0.05%	0.69%
	其他	27.29	0.14%	2.00%
2009 年度	丙烯酸酯胶	367.45	5.83%	9.26%
	SBS 胶	261.8	11.49%	18.97%
	聚氨酯胶	0.26	0.06%	1.08%
	其他	22.6	0.21%	2.27%

B. 关联销售定价依据及其公允性

公司对深圳宜而固的销售价格是基于各胶种的成本及合理利润，参照同类产品在市场上的价格情况，确定各胶种在该地区当年的销售价格，属于市场定价。公司向深圳宜而固的销售价格与向其他非关联经销商的销售价格基本一致。

公司向深圳宜而固销售的主要产品为丙烯酸酯胶、SBS 胶和聚氨酯胶，每类包含数种细分产品。同一期间，公司向深圳宜而固销售的主要细分产品快干磁路胶、中心胶、阻尼胶、扬声器软件胶等的价格与公司向同地区另外一家经销商广州市好醒化工有限公司销售的同类型产品的价格相比，销售单价无差异；报告期内公司向深圳宜而固销售的聚氨酯胶产品价格与公司向温州市建钢化工有限公司、宁波市江东恒业胶粘剂贸易商行（广州好醒

化工有限公司报告期内未经销聚氨酯胶产品) 同时期内销售的聚氨酯胶产品价格进行比较, 销售单价无差异。

2、报告期内与关联方应收应付款项的余额情况

(1) 应收账款

单位: 万元

企业名称	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
深圳市宜而固贸易有限公司	注		188.33	2.68%	151.86	3.62%

注: 深圳宜而固自 2011 年 3 月 28 日股东变更完成之日起不再是发行人的关联方。截至 2011 年 12 月 31 日, 本公司应收深圳市宜而固贸易有限公司 1,466,892.15 元, 占期末应收账款的比例为 1.64%。

上述期末的应收账款均在正常账期之内。

(2) 应付账款

单位: 万元

关联方名称	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
烟台民生化学品有限公司	140.09	6.13%	270.75	6.58%	-	-

3、偶发性关联交易

报告期内, 公司没有与关联方发生过偶发性关联交易。

(三) 报告期发生的关联交易对发行人财务状况和经营成果的影响

公司拥有独立的供应、生产、销售系统, 与关联方除已披露的关联交易事项外, 不存在其他产品销售、货物采购等经常性关联交易。报告期公司发生的关联交易对公司经营状况和经营成果影响很小。

三、关联交易决策程序及制度

本公司在《公司章程》、《关联交易决策制度》等内部管理制度中建立了较为完善的关

关联交易决策程序，主要内容如下：

1、关联交易决策权力的规定

(1) 公司拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以下，与关联法人发生的交易金额在 100 万元以下，且交易金额占公司最近一期经审计净资产绝对值不足 0.5%的关联交易，应当以书面报告形式提交总经理办公会议审议。

(2) 公司拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元至 300 万元之间的关联交易，应当提交董事会讨论决定；公司拟与关联法人发生的交易金额在 100 万元至 1,000 万元之间，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%至 5%的关联交易，应当提交董事会讨论决定。

(3) 公司拟与关联自然人发生的交易金额在 300 万元以上，拟与关联法人发生的交易金额在 1,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，公司应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行审计或者评估，由董事会将该交易提交股东大会审议，对与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或评估。

2、关联交易表决的程序

(1) 总经理办公会议审议有关关联交易事项时，关联人员应当回避表决。关联人员不得以任何方式干预总经理办公会议的决定。

(2) 公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会所作的决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，公司应当将该交易事项提交股东大会审议。

(3) 公司股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当在股东大会召开前主动提出回避申请，回避表决。回避申请应当向公司董事会或股东大会的其他召集人提出，并由该等股东大会的召集人在股东大会召开时，向全体与会股东宣布。

3、关联交易的监督制度

公司与关联自然人发生的金额在 30 万元以上的关联交易及与关联法人达成的金额在 300 万元以上或占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应当经独立董

事认可后提交董事会讨论。

独立董事应当就公司股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款的情况发表独立意见。

四、减少和规范关联交易的措施

公司将尽可能避免关联交易的发生。对于不可避免的关联交易，公司将严格执行关联交易决策程序及制度，遵循“公开、公平、公正”的交易原则，以保护公司和中、小股东利益不受侵害。

五、关联交易决策程序规定履行情况及独立董事意见

公司最近三年发生的关联交易均履行了公司章程及其他相关制度规定的程序。

公司独立董事已对公司的关联交易履行的审议程序是否合法及交易价格是否公允发表了独立意见，认为“报告期公司与关联方发生的原料采购、产品销售属正常的商业行为，以市场定价为原则，关联交易价格公允。报告期内，发行人与关联方发生的日常性关联交易占发行人当期采购和销售的比例较小，不会影响发行人生产经营的独立性。公司最近三年发生的关联交易均系公司生产经营过程中正常发生的，遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，有关协议所确定的条款是公允、合理的，交易价格公允、合理，符合公司和全体股东的利益，不存在损害中小股东合法权益的情形。”

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历

(一) 董事会成员

截至本招股意向书签署日，公司董事共 9 人，其中独立董事 3 人，所有董事均通过股东大会选举产生。董事、监事、高级管理人员均为中国国籍，且无境外永久居留权。

姓名	公司职务	任职期间
陆企亭	董事长、总经理	2010 年 8 月-2013 年 8 月
徐洪珊	董事、常务副总经理	2010 年 8 月-2013 年 8 月
侯一斌	董事、副总经理	2010 年 8 月-2013 年 8 月
姚其胜	董事、研发部经理	2010 年 8 月-2013 年 8 月
刘焯	董事	2010 年 8 月-2013 年 8 月
马永华	董事	2010 年 8 月-2013 年 8 月
杨栩	独立董事	2010 年 11 月-2013 年 8 月
张川	独立董事	2010 年 11 月-2013 年 8 月
邹菁	独立董事	2010 年 11 月-2013 年 8 月

公司董事简历如下：

陆企亭先生：1940 年 3 月出生，本科学历，教授级高级工程师，享受国务院政府津贴，1963 年毕业于北京大学有机化学专业，曾在黑龙江省石油化学研究院工作 25 年，自 1988 年开始创办上海康达化工实验厂。陆企亭先生从事胶粘剂研究近 50 年，是国内胶粘剂行业的知名学者，获国家发明奖 1 项、省部级科技成果奖 7 项，出版胶粘剂专著 2 部，在学术刊物和国际学术交流会上发表论文数十篇，曾主持国家星火计划项目、上海市科委的科技创新行动计划、浦东新区科技专项、火炬计划和公司的大部分重大开发项目，多个项目达到了国际先进水平和国内领先水平。陆企亭先生为公司董事长兼总经理。

徐洪珊先生：1953 年 10 月出生，初中学历，曾在云南省西双版纳勐腊县农场、上海市川沙电镀厂工作，后历任川沙县劳动局欣欣塑料厂销售副科长、科长。1991 年进入上海康达任职，曾任上海康达销售科副科长、科长。徐洪珊先生现任公司董事、常务副总经

理。

侯一斌先生：1957年10月出生，研究生学历，教授级高级工程师，1986-1997年在黑龙江省公安厅工作，1997年进入上海康达，是中国胶粘剂工业协会常务理事、上海市政府采购评审专家，全国胶粘剂标准化技术委员会委员，获厅局级科技进步奖多项，曾主持和参与国家星火计划项目、上海市科委的科技创新行动计划、浦东新区科技专项、火炬计划和公司多项重大攻关项目。在国家级学术刊物上和国际学术交流会上发表论文二十多篇，出版胶粘剂专著一部，主持制定国家标准和化工行业标准各一项，参与一项化工行业标准的制定。侯一斌先生现任公司董事、副总经理。

姚其胜先生：1974年6月出生，本科学历，工程师，1998年毕业于同济大学，毕业后进入上海康达技术部任职，在胶粘剂领域有十多年的研发经历，先后主持和参与研发新品50多项，在胶粘剂学术刊物上发表论文数篇。在聚氨酯、环氧胶粘剂开发方面具有丰富经验。姚其胜先生是公司主导产品风电叶片结构胶的研发和工业化生产项目的技术负责人。作为公司的主要研发人员，姚其胜先生曾参与多项发明专利的研发和申请工作。研制成功并转化为生产力的WD8160快固型双组分聚氨酯结构密封胶，主要应用于重型汽车的复合材料结构粘接密封，产品性能达到国际先进水平。2007年完成研发并成功转化为生产的建筑结构胶系列WD3103、WD3203等产品，主要应用于建筑中植筋、粘钢补强，产品性能达到国家A级胶标准，在市场中得到广泛应用。姚其胜先生现任公司董事、研发部经理。

刘焯先生：1973年6月出生，硕士学历，曾在传媒行业、外资跨国500强制造业企业和IT行业任编辑策划、管理信息系统主管和系统分析等高级管理职位。刘焯先生现任江苏高科技投资集团高级投资经理、本公司董事。

马永华先生：1955年6月出生，大学专科学历，曾在中科院上海光机所、中科院生物工程研究中心任职。马永华先生现任上海科技创业投资股份有限公司部门副经理、本公司董事。

杨栩先生：1968年9月出生，北京大学有机化学专业硕士，曾任中国国际贸易促进委员会化工行业分会副秘书长。杨栩先生现任中国胶粘剂工业协会秘书长、本公司独立董事。

张川女士：1970年3月出生，上海财经大学会计学博士，硕士生导师，中国注册会

计师。张川女士现任上海海事大学财务处副处长、本公司独立董事。

邹菁女士：1973年11月出生，华东政法大学法学硕士，曾任上海第一律师事务所律师助理、律师，上海建纬律师事务所律师、合伙人，上海得勤律师事务所合伙人。邹菁女士现任国浩律师集团合伙人、本公司独立董事。

（二）监事会成员

截至本招股意向书签署日，本公司监事共3人，其中监事会主席1人，职工代表监事1人。

姓名	公司职务	任职期间
张立岗	监事会主席	2010年8月-2013年8月
樊利平	监事	2010年8月-2013年8月
朱秀芳	职工代表监事 工会主席	2010年8月-2013年8月

本公司监事简历如下：

张立岗先生：1951年10月出生，专科学历，曾在内蒙古生产建设兵团服役任司务长，后任保定木器厂厂长。1989年9月至今在上海康达工作，曾任上海康达董事副总经理。现任本公司监事会主席。

樊利平先生：1971年12月出生，MBA硕士，中国注册会计师、高级会计师，曾在会计师事务所从事审计业务；2008年8月加入江苏高科技投资集团从事创业投资，任部门副经理。现兼任本公司监事。

朱秀芳女士：1971年11月出生，中专学历，1991年9月至今在上海康达工作，曾在公司质检部担任检测工作，现在公司检测中心主要从事管理工作。2006年起兼任工会工作，现兼任本公司工会主席和职工监事。

（三）高级管理人员

截至本招股意向书签署日，公司高级管理人员5人，其基本情况如下：

姓名	公司职务	任职期间
陆企亭	董事长、总经理	2010年8月-2013年8月

姓名	公司职务	任职期间
徐洪珊	董事、常务副总经理	2010年8月-2013年8月
侯一斌	董事、副总经理	2010年8月-2013年8月
陆天耘	财务总监	2010年8月-2013年8月
储文斌	董事会秘书	2010年8月-2013年8月

陆企亭先生：公司董事、总经理，简历参阅本招股意向书“第八节、一、（一）董事会成员”。

徐洪珊先生：公司董事、常务副总经理，简历参阅本招股意向书“第八节、一、（一）董事会成员”。

侯一斌先生：公司董事、副总经理，简历参阅本招股意向书“第八节、一、（一）董事会成员”。

陆天耘女士：1969年5月出生，专科学历，曾任上海康达财务部出纳、会计、财务经理、财务负责人，现任公司财务总监。

储文斌先生：1969年11月出生，专科学历，曾在工商银行上海市张江支行任职，后在上海康达IT、研发、销售等职位任职，现任公司董事会秘书。

（四）核心技术人员

本公司为高新技术企业，对公司发展具有较大影响的其他核心人员主要为核心技术人。截至本招股意向书签署日，公司核心技术人员5人，均为中国国籍，无境外永久居留权，其基本情况如下：

姓名	出生年月	公司职位
侯一斌	1957年10月	董事、副总经理
姚其胜	1974年6月	董事、研发部经理
陈云传	1976年4月	研发部副经理
赵有中	1980年6月	-
刘龙江	1979年8月	-

侯一斌先生：简历参阅本招股意向书“第八节、一、（一）董事会成员”。

姚其胜先生：简历参阅本招股意向书“第八节、一、（一）董事会成员”。

陈云传先生：硕士学位，工程师，曾在江苏无锡化工集团有机化学厂从事技术研发工作，2004 年至今在上海康达研发部任职。

作为主要人员参与完成的重要成果：曾主持和参与了多项应用于军工领域的高性能胶粘剂的研发工作，其中一项产品经上海科学技术情报研究所水平查新，确认已达到国际先进水平，并获得军队科技进步三等奖。陈云传先生主持研发的光敏胶产品，现已形成产品系列，已有 6 个产品型号，主要用于玻璃家具、水晶工艺品等行业。此外，陈云传先生还参与公司发明专利的研发和申请工作，并参与了国家标准“GB/T 21526-2008 结构胶粘剂粘接前金属和塑料表面处理导则”的编写。

赵有中先生：硕士学位，工程师。2005 年至今，任职于上海康达研发部，主要负责复膜胶的技术开发。

作为主要人员参与完成的重要成果：曾主持无溶剂聚氨酯复膜胶系列产品开发项目并申请两项发明专利，在国内胶粘剂刊物发表论文 5 篇，有丰富的胶粘剂研发实践经验。

刘龙江先生：硕士学位，工程师。曾任职于骏马科技有限公司研发部，2008 年 4 月至今，任职于上海康达研发部，负责环氧基体树脂的技术开发。

作为主要人员参与完成的重要成果：在环氧基体树脂和环氧树脂结构胶方面有丰富的经验，参与研发和申请发明专利 3 项，2009 年完成风力发电叶片用基体树脂 WD0135/0137 的开发，达到国际先进水平，并通过了 GL 认证；2010 年完成太阳能单晶硅切片胶 WD3636、WD3637 的开发及其产业化，该产品达到国际先进水平，成功实现进口产品替代。

（五）本公司董事、监事的提名和选聘情况

2010 年 8 月 6 日，公司创立大会选举产生了第一届董事会成员和非职工代表监事。董事会成员为陆企亭、徐洪珊、侯一斌、姚其胜、刘焯、马永华 6 人。非职工代表监事张立岗、樊利平与职工代表监事朱秀芳共同组成公司第一届监事会。

2010 年 8 月 6 日，公司第一届董事会第一次会议选举陆企亭为董事长并聘任其为公司总经理，聘任储文斌为董事会秘书，聘任徐洪珊为常务副总经理，侯一斌为副总经理，陆天耘为财务总监。

2010 年 8 月 6 日，公司第一届监事会第一次会议选举张立岗为监事会主席。

2010年11月18日，公司召开第二次临时股东大会，选举杨栩、张川、邹菁为公司的独立董事。

根据《公司章程》规定，公司董事、监事的任期为三年，连选可以连任。以下为各位董事、监事的提名和选聘情况：

姓名	董事/监事	提名人情况	选聘时间	任期
陆企亭	董事	股东提名	2010年8月	3年
徐洪珊	董事	股东提名	2010年8月	3年
侯一斌	董事	股东提名	2010年8月	3年
姚其胜	董事	股东提名	2010年8月	3年
刘煊	董事	股东提名	2010年8月	3年
马永华	董事	股东提名	2010年8月	3年
杨栩	独立董事	股东提名	2010年11月	3年
张川	独立董事	股东提名	2010年11月	3年
邹菁	独立董事	股东提名	2010年11月	3年
张立岗	监事	股东提名	2010年8月	3年
樊利平	监事	股东提名	2010年8月	3年
朱秀芳	职工代表监事	职工推举	2010年8月	3年

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属近三年持有本公司股份的情况

（一）直接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员实际持有本公司股份（出资）比例的情况如下：

姓名	职务	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
陆企亭	董事长、总经理	23.96%	23.96%	28.14%
徐洪珊	董事、常务副总经理	17.99%	17.99%	21.13%
侯一斌	董事、副总经理	2.50%	2.50%	2.94%
姚其胜	董事、研发部经理	0.97%	0.97%	1.14%
储文斌	董事会秘书	8.39%	8.39%	9.86%
陆天耘	财务总监	0.65%	0.65%	0.76%

姓名	职务	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
张立岗	监事会主席	6.16%	6.16%	7.24%

截至本招股意向书签署日，上述股份不存在任何质押或冻结的情况。

（二）间接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员近三年不存在通过其他公司间接持有公司股份的情况。

（三）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属直接或间接持有本公司股份的情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属实际持股比例情况如下：

姓名	与本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员关系	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
陆鸿博	董事长陆企亭女儿	4.26%	4.26%	5.00%
杨健	董事长陆企亭女婿	1.73%	1.73%	2.03%
邓淑香	董事侯一斌妻子	2.47%	2.47%	2.91%
徐迎一	董事徐洪珊妹妹	1.13%	1.13%	1.33%

截至本招股意向书签署日，上述股份不存在任何质押或冻结的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员除持有本公司的股份外，在报告期内的其他对外投资情况如下表：

姓名	公司职务	被投资企业名称	出资额 (万元)	出资比例	备注
徐洪珊	董事、副总经理	上海佳腾建筑机械租赁有限公司	126	31.5%	2010年11月已转让给无关联第三方
张立岗	监事会主席	上海佳腾建筑机械租赁有限公司	50	12.5%	2010年11月已转让给无关联第三方
储文斌	董事会秘书	上海凯奈克化工贸易有限公司	49	49%	2010年10月已转让给无关联第三方

上述对外投资与公司不存在利益冲突。

截至本招股意向书签署日，本公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均没有对外投资，与本公司不存在利益冲突。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬、福利安排

公司确定董事、监事薪酬的原则是：对于非独立董事，在公司担任行政职务的，领取担任行政职务相对应的薪酬；不担任行政职务的，不领取薪酬。对于高级管理人员，将根据年度经营业绩，由董事会确定薪酬水平；独立董事的津贴为每年6万元。

截至本招股意向书签署日，除董事刘焯先生、董事马永华先生及监事樊利平先生外，其他董事、监事、高级管理人员均在本公司领取薪酬或津贴。

2011年度董事、监事、高级管理人员和核心技术人员从本公司领取工资薪酬、津贴的情况如下：

序号	姓名	公司职务	金额（万元）
1	陆企亭	董事长兼总经理	45.00
2	徐洪珊	董事、常务副总经理	40.00
3	侯一斌	董事、副总经理	35.00
4	姚其胜	董事、研发部经理	30.00
5	刘焯	董事	-
6	马永华	董事	-
7	杨栩	独立董事	6.00
8	张川	独立董事	6.00
9	邹菁	独立董事	6.00
10	张立岗	监事会主席	35.00
11	樊利平	监事	-
12	朱秀芳	职工代表监事	6.50
13	陆天耘	财务总监	20.00
14	储文斌	董事会秘书	25.00
15	陈云传	核心技术人员	20.00
16	刘龙江	核心技术人员	15.00
17	赵有中	核心技术人员	15.00

上述在本公司领取工资薪酬的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，公司依法为其办理住房公积金及失业、养老、医疗等保险，不存在其它特殊待遇和法定养老金以外的退休金计划。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

姓名	本公司职务	其他单位任职情况	任职单位与公司关系
刘焯	董事	江苏高科技投资集团高级投资经理	公司股东
马永华	董事	上海科技创业投资股份有限公司 部门副经理 上海诺玛液压系统有限公司 董事 上海徕木电子股份有限公司 董事 杉德银卡通信息服务有限公司 董事 上海杉德金卡信息系统科技有限公司 监事 杉德巍康企业服务有限公司 监事	公司股东
樊利平	监事	江苏高科技投资集团 部门副经理	公司股东
杨栩	独立董事	中国胶粘剂工业协会 秘书长	无
张川	独立董事	上海海事大学 财务处副处长， 上海汇丽建材股份有限公司 独立董事	无
邹菁	独立董事	国浩律师事务所 合伙人 上海岱美汽车内饰件股份有限公司 独立董事	无

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均专职在公司工作。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系情况

公司的董事、监事和高级管理人员及核心技术人员中，徐洪珊为陆企亭的妹夫，陆天耘为陆企亭的女儿，陆天耘与储文斌为夫妻关系。除此之外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议

本公司实行全员劳动合同制，在本公司领取工资薪酬的董事（除独立董事外）、监事、

高管人员及核心技术人员均与公司签订了《劳动合同》和《保密协议》，独立董事均与公司签订了聘用合同。

截至本招股意向书签署日，《聘任合同》、《劳动合同》和《保密协议》均得到了有效的执行。

八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

关于董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺详见本招股意向书第五节“十二、持股 5%以上股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况”。

九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员符合《公司法》等有关法律、法规和《公司章程》规定的任职资格。

十、近三年董事、监事、高级管理人员变动情况

因公司的股权结构和公司类型变更，公司近三年董事、监事、高级管理人员的变动情况如下：

2009 年初，陆企亭、徐洪珊、侯一斌、姚其胜、张立岗、杨健、王秋龙为康达化工的董事，陆企亭为董事长兼总经理，监事为袁万根，徐洪珊、侯一斌、张立岗为副总经理，陆天耘为财务负责人。

2010 年 5 月 11 日，由于财务投资人增资，公司调整董事席位，经康达化工 2010 年第 3 次临时股东会形成决议，同意杨健、张立岗、王秋龙等 3 人辞去董事职务，同意袁万根辞去监事职务，选举刘焯、马永华为公司董事，选举张立岗、樊利平为公司监事。2010 年 5 月 10 日，朱秀芳被公司职工代表会议选举为有限公司职工监事。

2010 年 8 月 6 日，康达新材召开创立大会，会议选举陆企亭、徐洪珊、侯一斌、姚其胜、刘焯、马永华 6 人为新一届董事会董事（不包括独立董事）。会议选举产生了新的监事，新的监事由张立岗、樊利平担任，与经 2010 年 6 月 24 日职工代表大会选举产生的股

份公司职工代表监事朱秀芳共同组成公司第一届监事会。

2010年8月6日，康达新材第一届监事会第一次会议选举张立岗为监事会主席。

2010年8月6日，康达新材第一届董事会召开第一次会议，会议选举陆企亭为公司董事长并聘任其为公司总经理，聘任储文斌为董事会秘书，聘任徐洪珊为常务副总经理，侯一斌为副总经理，陆天耘为财务总监。

2010年11月18日，康达新材召开第二次临时股东大会，选举杨栩、张川、邹菁为公司的独立董事，与陆企亭、徐洪珊、侯一斌、姚其胜、刘焯、马永华6人共同组成公司第一届董事会。

除上述变动外，公司报告期内董事、监事和高级管理人员没有发生变化。

第九节 公司治理

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立健全及运行情况

公司自整体变更设立以来，注重有关公司治理的各项规章制度的建立、完善和实施工作，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规的规定，结合本公司的实际情况，根据上市公司的治理标准，建立健全了公司的股东大会、董事会及监事会，并相应制订和完善了《公司章程（草案）》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《独立董事工作细则》、《董事会秘书工作细则》及董事会各专门委员会的实施细则，公司严格按照各项规章制度规范运行，相关机构和人员均依法履行相应职责。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了股东的权利和义务、股东大会的权利和决策程序，并制定了《股东大会议事规则》。公司自创立大会以来召开的历次股东大会均按照《公司章程》及《股东大会议事规则》规定的程序召开，公司股东大会对《公司章程》修订，董事、监事任免，利润分配，公司重要规章制度的建立等事项作出了相关决议，切实发挥了股东大会的作用。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了董事的权利和义务，董事会的权利和决策程序，并制定了《董事会议事规则》。根据《公司章程》规定，公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，本届董事任职期限至 2013 年 8 月。

截至本招股意向书签署日，公司自创立大会以来召开的董事会均按照《公司章程》及《董事会议事规则》规定的程序召开。公司董事会除审议日常事项外，在高管人员任免、重大投资、一般性规章制度的制订等方面切实发挥了董事会的作用。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了监事的权利和义务、监事会的权利和决策程序，并制定了《监事会议事规则》。根据《公司章程》，监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人，监事会包括 2 名股东代表和 1 名职工代表。任职期限为 2010 年 8 月至 2013 年 8 月，其中股东代表监事由公司创立大会选举产生，职工代表监事由 2010 年 6 月 24 日召开的公司职工代表大会选举产生。

截至本招股意向书签署日，公司自创立大会以来召开的监事会均按照《公司章程》及《监事会议事规则》规定的程序召开。公司监事会除审议日常事项外，在检查公司的财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等方面发挥了重要作用。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

根据《公司章程》，公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。2010 年 11 月 18 日公司召开 2010 年第 2 次临时股东大会，选举杨栩、张川、邹菁为公司独立董事，其中张川为会计专业人士，邹菁为法律专业人士，杨栩为行业方面专家。2010 年 12 月 4 日公司召开第 3 次临时股东大会，审议并通过了《独立董事工作细则》，明确规定独立董事应严格按照《公司章程》的相关规定并参照中国证监会的有关规定行使职权和承担责任。

自公司 2010 年 11 月选聘独立董事以来，独立董事能够依据《公司章程》和《独立董事工作细则》，谨慎、认真、勤勉地履行职责，并参与了公司重大经营决策，对公司的关联交易等均发表了独立意见，为公司治理结构的完善和规范起到了积极作用。

（五）董事会秘书制度的建立和运行情况

根据《公司章程》规定，公司设董事会秘书。董事会秘书是公司的高级管理人员，对董事会和公司负责。2010 年 8 月 6 日，公司第一届第一次董事会通过决议，聘任储文斌为公司董事会秘书。2010 年 12 月 4 日，公司召开 2010 年第三次临时股东大会，会议通过了《董事会秘书工作细则》。

根据《公司章程》及《董事会秘书工作细则》，公司董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理对外新闻发布和信息披露事务等事宜；作为公司法定新闻发言人，具体负责公司投资者关系管理工作。

公司自选聘董事会秘书以来，董事会秘书依据《公司章程》和《董事会秘书工作细则》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责。

（六）专门委员会制度的建立及运行情况

2010年11月19日，公司召开第一届董事会第五次董事会议，通过成立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会的议案，并通过了《董事会战略委员会实施细则》、《董事会审计委员会实施细则》、《董事会提名委员会实施细则》和《董事会薪酬与考核委员会实施细则》，同时选举产生了董事会专门委员会成员：战略委员会由陆企亭、徐洪珊、侯一斌、杨栩组成，其中陆企亭为召集人；审计委员会由张川、邹菁、刘焯组成，其中张川为召集人；提名委员会由杨栩、陆企亭、邹菁组成，其中杨栩为召集人；薪酬与考核委员会由邹菁、马永华、张川组成，其中邹菁为召集人。

自董事会各专门委员会成立起来，各专门委员会均根据实施细则的相关规定履行相应的义务。

二、公司近三年来违法违规行为情况

公司已依法逐步建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，严格按照《公司法》及相关法律法规、《公司章程》规范运作、依法经营，公司报告期内不存在违法违规行为。

三、发行人报告期内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况

发行人在报告期内不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况。

四、董事会对公司内部控制制度的自我评估及中介机构意见

（一）董事会对公司内部控制有效性的自我评价报告

公司制订的各项内部控制制度完整、合理、有效，执行情况良好。公司根据《公司法》、

《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规定，制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作规则》等重大规章制度，明确了股东大会、董事会、监事会及经理层的权责范围和工作程序。股东大会、董事会、监事会的召开、重大决策等行为合法、合规、真实、有效。公司制订的内部管理与控制制度以公司的基本管理制度为基础，涵盖了财务预算、生产计划、物资采购、产品销售、对外投资、人事管理、内部审计等整个生产经营过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。公司在内部控制建立过程中，充分考虑了行业的特点和公司多年管理经验，保证了内控制度符合公司生产经营的需要，对经营风险起到了有效的控制作用。

（二）注册会计师对公司内部控制的审核意见

天健正信会计师事务所有限公司就公司内部控制于 2012 年 2 月 8 日出具了天健正信审（2012）专字第 020077 号《内部控制审计报告》认为：康达新材按照《企业内部控制基本规范》（财会[2008]7 号）于截至 2011 年 12 月 31 日止在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

本节财务会计信息反映了本公司报告期内经审计的财务报告及有关附注的主要内容。本节引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自经天健正信会计师事务所有限公司审计的财务报告。公司提醒投资者关注本招股意向书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、财务报表审计意见

天健正信会计师事务所有限公司审计了公司的财务报表，包括 2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日的资产负债表、合并资产负债表，2011 年度、2010 年度、2009 年度的利润表、合并利润表和现金流量表、合并现金流量表及股东权益变动表、合并股东权益变动表，以及财务报表附注，并出具了天健正信审（2012）GF 字第 020025 号标准无保留意见的《审计报告》。

天健正信会计师事务所有限公司的审计意见为：“我们认为，贵公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了贵公司 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日的财务状况以及 2009 年度、2010 年度、2011 年度的经营成果和现金流量。”

二、公司最近三年报表

（一）合并报表

1、资产负债表（合并）

单位：元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资 产			
流动资产：			
货币资金	34,613,160.55	26,955,251.72	25,013,367.78
交易性金融资产	-	-	10,690.00
应收票据	47,048,430.40	12,382,301.50	8,096,972.00

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
应收账款	84,721,384.90	70,174,188.67	41,897,804.71
预付款项	4,139,811.40	11,238,513.55	2,426,413.11
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	201,140.30	947,700.00	426,981.00
存货	30,342,496.31	32,716,244.18	23,149,306.94
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	201,066,423.86	154,414,199.62	101,021,535.54
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	907,719.23	907,719.23	4,585,652.77
投资性房地产	-	-	-
固定资产	64,037,371.62	62,130,657.14	60,683,066.41
在建工程	16,340,872.02	15,749,413.35	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	38,753,966.91	40,379,232.92	16,243,353.80
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	1,113,503.43	618,879.56	376,675.83
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	121,153,433.21	119,785,902.20	81,888,748.81
资产总计	322,219,857.07	274,200,101.82	182,910,284.35
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	35,000,000.00	25,000,000.00	26,259,934.09
交易性金融负债	-	-	-

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
应付票据	-	-	-
应付账款	22,845,299.75	41,164,693.28	29,521,041.73
预收款项	1,150,022.57	633,589.48	966,986.70
应付职工薪酬	1,860,041.35	1,913,891.35	1,860,041.35
应交税费	6,381,377.27	4,164,000.77	6,636,246.02
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	90,568.27	54,900.19	98,734.18
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	67,327,309.21	72,931,075.07	65,342,984.07
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	5,571,372.61	3,719,623.44
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	169,930.05	343,636.36
非流动负债合计	-	5,741,302.66	4,063,259.80
负债合计	67,327,309.21	78,672,377.73	69,406,243.87
股东权益：			
股本（实收资本）	75,000,000.00	75,000,000.00	5,410,000.00
资本公积	86,847,312.14	86,847,312.14	627,707.81
减：库存股	-	-	-
盈余公积	9,466,020.36	3,490,660.85	2,705,000.00
未分配利润	83,579,215.36	30,189,751.10	104,661,332.67
归属于母公司所有者权益合计	254,892,547.86	195,527,724.09	113,404,040.48
少数股东权益	-	-	100,000.00
股东权益合计	254,892,547.86	195,527,724.09	113,504,040.48
负债及股东权益总计	322,219,857.07	274,200,101.82	182,910,284.35

2、利润表（合并）

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	303,252,628.77	309,448,230.68	215,635,635.02
减：营业成本	193,247,712.68	187,583,944.31	125,156,856.15
营业税金及附加	1,379,198.55	966,019.09	732,759.28
销售费用	17,241,896.02	19,283,371.62	16,509,935.77
管理费用	23,986,168.73	25,187,734.44	20,423,413.85
财务费用	2,127,286.93	1,304,151.80	1,371,837.81
资产减值损失	402,386.50	1,874,722.83	470,243.33
加：公允价值变动收益	-	-	-4,872.05
投资收益	-	47,574.51	73,189.47
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	3866.46	-597.23
二、营业利润	64,867,979.36	73,295,852.10	51,038,906.25
加：营业外收入	3,671,453.36	1,764,913.24	3,005,737.23
减：营业外支出	161.26	2,046,446.65	625,698.37
其中：非流动资产处置损失	52.02	139,672.19	522,216.90
三、利润总额	68,539,271.46	73,014,318.69	53,418,945.11
减：所得税费用	9,174,447.69	10,890,635.08	8,561,245.88
四、净利润	59,364,823.77	62,123,683.61	44,857,699.23
归属于母公司所有者的净利润	59,364,823.77	62,123,683.61	44,857,699.23
少数股东损益	-	-	-
五、每股收益			
基本每股收益	0.79	0.83	-
稀释每股收益	0.79	0.83	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	59,364,823.77	62,123,683.61	44,857,699.23
归属于母公司所有者的综合收益总额	59,364,823.77	62,123,683.61	44,857,699.23
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、现金流量表（合并）

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	307,542,915.63	324,818,951.68	229,462,979.94
收到的税费返还	1,230.16	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,807,948.84	1,838,735.25	2,424,174.15
经营活动现金流入小计	310,352,094.63	326,657,686.93	231,887,154.09
购买商品、接受劳务支付的现金	204,522,771.86	217,979,203.45	147,908,655.41
支付给职工以及为职工支付的现金	25,525,730.80	22,509,525.08	18,238,439.21
支付的各项税费	29,196,152.62	34,017,128.55	18,344,250.41
支付其他与经营活动有关的现金	27,782,277.88	30,368,426.18	21,156,852.73
经营活动现金流出小计	287,026,933.16	304,874,283.26	205,648,197.76
经营活动产生的现金流量净额	23,325,161.47	21,783,403.67	26,238,956.33
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	3,681,800.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	102,254.81	1,500.00	496,683.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5,300,000.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	254,513.05	339,386.70
投资活动现金流入小计	5,402,254.81	3,937,813.05	836,069.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	28,761,171.36	40,722,180.43	12,626,920.17
投资支付的现金	-	100,000.00	4,586,250.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	200,115.00	176,490.00
投资活动现金流出小计	28,761,171.36	41,022,295.43	17,389,660.17
投资活动产生的现金流量净额	-23,358,916.55	-37,084,482.38	-16,553,590.47
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	50,000,000.00	-
取得借款收到的现金	35,000,000.00	25,000,000.00	26,259,934.09
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
筹资活动现金流入小计	35,000,000.00	75,000,000.00	26,259,934.09
偿还债务支付的现金	25,000,000.00	26,259,934.09	21,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,308,336.09	31,497,103.26	5,812,992.30
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	27,308,336.09	57,757,037.35	26,812,992.30
筹资活动产生的现金流量净额	7,691,663.91	17,242,962.65	-553,058.21
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	7,657,908.83	1,941,883.94	9,132,307.65
加：期初现金及现金等价物余额	26,955,251.72	25,013,367.78	15,881,060.13
六、期末现金及现金等价物余额	34,613,160.55	26,955,251.72	25,013,367.78

（二）母公司报表

1、资产负债表（母公司）

单位：元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资 产			
流动资产：			
货币资金	33,216,550.77	25,286,144.67	23,810,349.72
交易性金融资产	-	-	10,690.00
应收票据	47,048,430.40	12,382,301.50	8,096,972.00
应收账款	85,673,436.82	70,174,188.67	41,897,804.71
预付款项	3,928,892.69	11,157,053.55	2,364,043.11
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	18,928,616.30	15,497,700.00	426,981.00
存货	29,638,253.33	32,716,244.18	23,149,306.94
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	218,434,180.31	167,213,632.57	99,756,147.48
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	11,517,719.23	11,517,719.23	5,095,652.77
投资性房地产	-	-	-
固定资产	60,092,277.07	62,040,153.78	60,480,876.53
在建工程	15,824,872.02	15,749,413.35	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	15,431,116.09	16,693,700.70	16,243,353.80
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	679,237.53	618,879.56	376,675.83
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	103,545,221.94	106,619,866.62	82,196,558.93
资产总计	321,979,402.25	273,833,499.19	181,952,706.41
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	35,000,000.00	25,000,000.00	26,259,934.09
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	21,661,634.80	40,814,693.28	29,513,805.38
预收款项	1,150,022.57	633,589.48	966,986.70
应付职工薪酬	1,860,041.35	1,913,891.35	1,860,041.35
应交税费	6,879,371.60	4,156,722.89	6,600,777.29
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	61,304.27	54,900.19	98,734.18
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	66,612,374.59	72,573,797.19	65,300,278.99
非流动负债：			

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
长期借款	-		
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	5,571,372.61	3,719,623.44
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	169,930.05	343,636.36
非流动负债合计	-	5,741,302.66	4,063,259.80
负债合计	66,612,374.59	78,315,099.85	69,363,538.79
股东权益：			
股本（实收资本）	75,000,000.00	75,000,000.00	5,410,000.00
资本公积	86,219,604.33	86,219,604.33	-
减：库存股	-	-	-
盈余公积	9,466,020.36	3,490,660.85	2,705,000.00
未分配利润	84,681,402.97	30,808,134.16	104,474,167.62
归属于母公司所有者权益合计	255,367,027.66	195,518,399.34	112,589,167.62
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	255,367,027.66	195,518,399.34	112,589,167.62
负债及股东权益总计	321,979,402.25	273,833,499.19	181,952,706.41

2、利润表（母公司）

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	306,260,944.89	309,421,230.68	215,397,346.02
减：营业成本	195,873,720.76	186,207,234.80	123,764,459.63
营业税金及附加	1,324,480.47	704,791.65	670,406.08
销售费用	16,603,127.21	21,188,571.62	18,256,381.16
管理费用	24,140,425.03	24,106,519.81	19,971,710.24
财务费用	2,130,858.93	1,306,598.78	1,376,267.68
资产减值损失	402,386.50	1,874,722.83	470,243.33
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	47,574.51	10,388,914.75

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	3,866.46	-597.23
二、营业利润	65,785,945.99	74,080,365.70	61,276,792.65
加：营业外收入	3,670,953.36	1,764,913.24	3,005,737.23
减：营业外支出	161.26	2,028,976.94	512,321.13
其中：非流动资产处置损失	52.02	122,202.48	502,321.13
三、利润总额	69,456,738.09	73,816,302.00	63,770,208.75
减：所得税费用	9,608,109.77	10,887,070.28	8,534,540.88
四、净利润	59,848,628.32	62,929,231.72	55,235,667.87
五、每股收益			
基本每股收益	0.8	0.84	-
稀释每股收益	0.8	0.84	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	59,848,628.32	62,929,231.72	55,235,667.87

3、现金流量表（母公司）

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	307,542,915.63	324,791,951.68	229,357,179.94
收到的税费返还		-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,768,304.40	1,804,377.81	2,416,565.48
经营活动现金流入小计	310,311,220.03	326,596,329.49	231,773,745.42
购买商品、接受劳务支付的现金	205,424,435.12	218,750,731.63	149,046,107.66
支付给职工以及为职工支付的现金	24,702,571.44	21,942,993.97	17,807,285.17
支付的各项税费	28,912,753.84	33,918,879.13	18,271,183.13
支付其他与经营活动有关的现金	31,231,735.94	32,939,465.08	32,086,846.49
经营活动现金流出小计	290,271,496.34	307,552,069.81	217,211,422.45
经营活动产生的现金流量净额	20,039,723.69	19,044,259.68	14,562,322.97
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	3,681,800.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-



项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	102,254.81	-	454,683.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5300000	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	254,513.05	11,535,111.98
投资活动现金流入小计	5,402,254.81	3,936,313.05	11,989,794.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25,203,236.31	28,447,625.43	12,626,920.17
投资支付的现金	-	10,100,000.00	4,586,250.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	200,115.00	176,490.00
投资活动现金流出小计	25,203,236.31	38,747,740.43	17,389,660.17
投资活动产生的现金流量净额	-19,800,981.50	-34,811,427.38	-5,399,865.19
三、筹资活动产生的现金流量：			-
吸收投资收到的现金	-	50,000,000.00	-
取得借款收到的现金	35,000,000.00	25,000,000.00	26,259,934.09
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	35,000,000.00	75,000,000.00	26,259,934.09
偿还债务支付的现金	25,000,000.00	26,259,934.09	21,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,308,336.09	31,497,103.26	5,812,992.30
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	27,308,336.09	57,757,037.35	26,812,992.30
筹资活动产生的现金流量净额	7,691,663.91	17,242,962.65	-553,058.21
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	7,930,406.10	1,475,794.95	8,609,399.57
加：期初现金及现金等价物余额	25,286,144.67	23,810,349.72	15,200,950.15
六、期末现金及现金等价物余额	33,216,550.77	25,286,144.67	23,810,349.72

三、财务报表编制的基础、合并报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项具体会计准则、应用指南及准则解释的规定进行确认和计量，在

此基础上编制财务报表。

（二）合并报表范围及其变化

1、合并会计报表范围

报告期内，公司合并报表范围如下：

子公司名称（全称）	所在地	主要经营范围	注册资本（万元）	持股比例	备注
上海万达化工物品运输有限公司	上海	道路危险货物运输（凭许可证经营）	100	100%	-
上海康达新能源材料有限公司	上海	新能源材料的制造、研发、批发、零售	1,000	100%	2010年新设
上海康达胶粘剂有限公司	上海	化工原料及产品（危险品除外）、胶粘剂、橡塑制品、机械配件、建筑材料、装潢材料的销售	98	100%	2009年办理了注销手续

2、报告期内合并报表范围变化情况

（1）2009年8月，本公司的全资子公司上海康达胶粘剂有限公司办理完毕工商注销登记手续，2010年不再列入合并范围。

（2）2010年9月，公司出资设立上海康达新能源材料有限公司，注册资本1,000万元，公司持有康达新能源100%的股权。公司从2010年度开始将上海康达新能源纳入合并报表范围。

3、其他说明

（1）本公司分别于2009年2月和8月分两期投资烟台民生化学品有限公司（以下简称“烟台民生公司”）2,300,000.00元、2,286,250.00元，合计占烟台民生公司实收资本的51.07%。本公司投资烟台民生公司的主要目的是希望推进公司的主要原材料之一固化剂的国产化以降低成本，而实际未派管理层实施管理，且在烟台民生公司董事会中不占多数席位，对其不构成实质控制，故2009年8月-2010年3月间未将其纳入合并范围。

（2）由于烟台民生公司的生产效率未能达到预期水平，经协商，2010年4月，本公司将持有的烟台民生公司26%的股权转让给烟台民生公司原股东侯春生，转让价款233.48万元，持有的15%的股权转让给烟台民生公司原股东王树林，转让价款134.70万元，出让

后本公司仍持有烟台民生公司 10.07% 的股权。

(3) 2009 年 8-12 月及 2010 年 1-3 月期间烟台民生公司的销售收入分别为 118.11 万元和 95.42 万元，若发行人在上述期间对烟台民生公司进行合并，扣除烟台民生公司向发行人销售的合并抵销部分，将分别增加发行人 2009 年度及 2010 年度的营业收入 80.50 万元及 49.27 万元，分别占发行人上述两年合并前营业收入的 0.37% 及 0.16%；烟台民生公司在上述期间分别实现的净利润为-1,738.16 元和 33,647.49 元，由于发行人对烟台民生公司采取权益法进行核算，且不存在未实现的内部交易损益，因此即使进行合并，归属于母公司所有者的净利润也不会产生差异。

四、主要会计政策和会计估计

(一) 收入确认原则

1、销售商品收入

本公司销售的商品在同时满足下列条件时，按从购货方已收或应收的合同或协议价款的金额确认销售商品收入：(1) 已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；(2) 既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；(3) 收入的金额能够可靠地计量；(4) 相关的经济利益很可能流入企业；(5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

2、提供劳务

在同一会计年度内开始并完成的劳务，在完成劳务时确认收入；如果劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。本公司根据已完工作的测量确定提供劳务交易的完工进度（完工百分比）。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

A、已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提

供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

B、已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

本公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，销售商品部分和提供劳务部分能够区分且能够单独计量的，将销售商品的部分作为销售商品处理，将提供劳务的部分作为提供劳务处理。销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分全部作为销售商品处理。

3、让渡资产使用权

本公司在与让渡资产使用权相关的经济利益能够流入和收入的金额能够可靠的计量时确认让渡资产使用权收入。

利息收入按使用货币资金的使用时间和适用利率计算确定。使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

4、建造合同

在资产负债表日，建造合同的结果能够可靠估计的，本公司根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。建造合同的结果不能可靠估计的，合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入；合同预计总成本超过合同总收入的，本公司将预计损失确认为当期费用。

本公司采用累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定合同完工进度。

资产负债表日，按照合同总收入乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认收入后的金额，确认为当期合同收入；同时，按照合同预计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认费用后的金额，确认为当期合同费用。

（二）金融工具的确认和计量

1、金融工具的分类、确认依据和计量方法

本公司的金融资产包括：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款

项。金融资产的分类取决于本公司及其子公司对金融资产的持有意图和持有能力。

(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

包括交易性金融资产和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，按照取得时的公允价值作为初始确认金额，相关的交易费用在发生时计入当期损益。支付的价款中包含已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息，单独确认为应收项目。本公司在持有该等金融资产期间取得的利息或现金股利，确认为投资收益。资产负债表日，本公司将该等金融资产的公允价值变动计入当期损益。处置该等金融资产时，该等金融资产公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

(2) 应收款项

关于公司应收款项的相关事项请参见“本节四、(三)”

本公司无金融负债。

2、金融资产转移的确认依据和计量方法

本公司的金融资产转移，包括下列两种情形：

(1) 将收取金融资产现金流量的权利转移给另一方；

(2) 将金融资产转移给另一方，但保留收取金融资产现金流量的权利，并承担将收取的现金流量支付给最终收款方的义务，同时满足下列条件：

A. 从该金融资产收到对等的现金流量时，才有义务将其支付给最终收款方。企业发生短期垫付款，但有权全额收回该垫付款并按照市场上同期银行贷款利率计收利息的，视同满足本条件。

B. 根据合同约定，不能出售该金融资产或作为担保物，但可以将其作为对最终收款方支付现金流量的保证。

C. 有义务将收取的现金流量及时支付给最终收款方。企业无权将该现金流量进行再投资，但按照合同约定在相邻两次支付间隔期内将所收到的现金流量进行现金或现金等价物投资的除外。企业按照合同约定进行再投资的，应当将投资收益按照合同约定支付给最

终收款方。

已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：

(1) 放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产。

(2) 未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

3、金融工具的公允价值确定方法

存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值。不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用市场参数，减少使用与本公司及其子公司特定相关的参数。

4、金融资产减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，本公司对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查。

(三) 应收款项

本公司应收款项（包括应收账款和其他应收款等）按合同或协议价款作为初始入账金额。凡因债务人破产，依照法律清偿程序清偿后仍无法收回；或因债务人死亡，既无遗产可供清偿，又无义务承担人，确实无法收回；或因债务人逾期未能履行偿债义务，经法定程序审核批准，该等应收账款列为坏账损失。

本公司以应收债权向银行等金融机构转让、质押或贴现等方式融资时，根据相关合同的约定，当债务人到期未偿还该项债务时，若本公司负有向金融机构还款的责任，则该应收债权作为质押贷款处理；若本公司没有向金融机构还款的责任，则该应收债权作为转让

处理，并确认债权的转让损益。

本公司收回应收款项时，将取得的价款和应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

本公司将应收账款单项金额 200 万元以上，其他应收款单项金额 100 万元以上，确定为单项金额重大的应收款项。

在资产负债表日，本公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，经测试发生了减值的，按其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确定减值损失，计提坏账准备；对单项测试未减值的应收款项，汇同对单项金额非重大的应收款项，按类似的信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

本公司将应收款项按款项性质分为组合 1 销售货款、组合 2 保证金、押金、备用金、员工暂借款、合并范围内关联方往来和组合 3 其他。组合 1 和组合 3 采用账龄分析法计提坏账准备，组合 2 由于发生坏账风险极小，不计提坏账准备。

采用账龄分析法计提坏账准备的，计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5%	5%
1-2 年	10%	10%
2-3 年	20%	20%
3-4 年	30%	30%
4-5 年	50%	50%
5 年以上	100%	100%

（四）存货核算方法

1、存货的分类

存货是指本公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。主要包括原材料、周转材料、委托加工材料、包装物、低值易耗品、在产品、自制半成品、产成品等。

2、发出存货的计价方法

存货在取得时，按成本进行初始计量，包括采购成本、加工成本和其他成本。存货发出时，采用移动加权平均法确定发出存货的实际成本。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。年末，在对存货进行全面盘点的基础上，对于存货因被淘汰、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因导致成本高于可变现净值的部分，以及承揽工程预计存在的亏损部分，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。其中：对于产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；对于需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；对于资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值。

4、存货的盘存制度

本公司的存货盘存制度为永续盘存制。本公司定期对存货进行清查，盘盈利得和盘亏损失计入当期损益。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物采用一次转销法摊销，其他周转材料采用一次转销法摊销。

（五）长期股权投资的核算

本公司的长期股权投资包括对子公司的投资和对联营企业的投资。

1、初始投资成本的确定

本公司对子公司的投资按照初始投资成本计价，追加或收回投资调整长期股权投资的成本。

本公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，以及对被投资单位不

具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，均按照初始投资成本计价。

2、后续计量及损益确认方法

本公司对子公司的投资的后续计量采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认投资收益。

本公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，后续计量采用权益法核算。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

本公司对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，后续计量采用成本法核算。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制，是指按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在。投资企业与其他方对被投资单位实施共同控制的，被投资单位为其合营企业；重大影响，是指对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。投资企业能够对被投资单位施加重大影响的，被投资单位为其联营企业。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，若因市价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因使长期股权投资存在减值迹象时，根据单项长期股权投资的公允价值减去处置费用后的净额与长期股权投资预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定长期股权投资的可收回金额。长期股权投资的可收回金额低于账面价值时，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。长期股权投资减值损失

一经确认，在以后会计期间不再转回。

（六）固定资产的确认和计量

1、固定资产确认条件

固定资产指同时满足与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业和该固定资产的成本能够可靠地计量条件的，为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

2、各类固定资产的折旧方法

除已提足折旧仍继续使用的固定资产之外，本公司对所有固定资产计提折旧。折旧方法采用年限平均法。

本公司根据固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

本公司的固定资产类别、预计使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

资产类别	预计使用寿命(年)	预计净残值率 (%)	年折旧率 (%)
房屋建筑物	20	5	4.75
机器设备	10	5	9.50
运输工具	4	5	23.75
电子设备	3	5	31.67
其他设备	5	5	19.00

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，固定资产按照账面价值与可收回金额孰低计价。若单项固定资产的可收回金额低于账面价值，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。固定资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

4、其他说明

本公司固定资产按成本进行初始计量。其中，外购的固定资产的成本包括买价、进口

关税等相关税费，以及为使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的其他支出。自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。投资者投入的固定资产，按投资合同或协议约定的价值作为入账价值，但合同或协议约定价值不公允的按公允价值入账。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

（七）在建工程核算方法

本公司自行建造的在建工程按实际成本计价，实际成本由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。本公司的在建工程包括土建工程及待安装设备

已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，按照估计价值确定其成本，并计提折旧；待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

资产负债表日，本公司对在建工程按照账面价值与可收回金额孰低计量，按单项工程可收回金额低于账面价值的差额，计提在建工程减值准备，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（八）无形资产核算方法

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，包括土地使用权、软件等。

无形资产按照成本进行初始计量。购入的无形资产，按实际支付的价款和相关支出作为实际成本。投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。

本公司在取得无形资产时分析判断其使用寿命，划分为使用寿命有限和使用寿命不确

定的无形资产。

使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内采用直线法摊销，并在年度终了，对无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。使用寿命有限的无形资产摊销方法如下：

项目	摊销方法	摊销年限	备注
土地使用权	年限平均法	土地使用年限	
软件	年限平均法	5年	

使用寿命不确定的无形资产不予摊销。本公司在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，当有确凿证据表明其使用寿命是有限的，则估计其使用寿命，按直线法进行摊销。使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

资产负债表日，本公司对无形资产按照其账面价值与可收回金额孰低计量，按单项资产可收回金额低于账面价值的差额计提无形资产减值准备，相应的资产减值损失计入当期损益。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（九）借款费用

本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

同时满足下列条件时，借款费用开始资本化：（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；（2）借款费用已经发生；（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

在资本化期间内，每一会计期间的资本化金额，为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资

产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。利息资本化金额，不超过当期相关借款实际发生的利息金额。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用的资本化。在中断期间发生的借款费用确认为费用，计入当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始。如果中断是所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态必要的程序，借款费用继续资本化。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，停止借款费用资本化。

（十）政府补助

政府补助，是指本公司从政府无偿取得货币性资产或非货币性资产，但不包括政府作为企业所有者投入的资本。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量；政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额（人民币1元）计量。

与资产相关的政府补助，本公司确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

已确认的政府补助需要返还的，存在相关递延收益的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

（十一）预计负债

若与或有事项相关的义务同时符合以下条件，则将其确认为负债：

- （1）该义务是公司承担的现时义务；
- （2）该义务的履行很可能导致经济利益流出企业；

(3) 该义务的金额能够可靠地计量。

确认的预计负债金额是清偿该负债所需支出的最佳估计数。

确认的负债所需支出全部或部分预期由第三方或其他方补偿，则补偿金额在基本确定能收到时，作为资产单独确认。确认的补偿金额不应超过所确认负债的账面价值。

(十二) 递延所得税资产和递延所得税负债

本公司的所得税采用资产负债表债务法核算。资产、负债的账面价值与其计税基础存在差异的，按照规定确认所产生的递延所得税资产和递延所得税负债。

在资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量；对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

递延所得税资产的确认以本公司很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限。在无法明确估计可抵扣暂时性差异预期转回期间可能取得的应纳税所得额时，不确认与可抵扣暂时性差异相关的递延所得税资产。对子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债，予以确认，但同时满足能够控制应纳税暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回的，不予确认；对子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产，该可抵扣暂时性差异同时满足在可预见的未来很可能转回即在可预见的将来有处置该项投资的明确计划，且预计在处置该项投资时，除了有足够的应纳税所得以外，还有足够的投资收益用以抵扣可抵扣暂时性差异时，予以确认。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核。除企业合并、直接在所有者权益中确认的交易或者事项产生的所得税外，本公司将当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益。

(十三) 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

1、同一控制下的企业合并

对于同一控制下的企业合并，合并方在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在

被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2、非同一控制下的企业合并

对于非同一控制下的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入企业合并成本。

购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

（十四）主要会计政策、会计估计的变更

1、会计政策变更

本报告期主要会计政策未发生变更。

2、会计估计变更

本报告期主要会计估计未发生变更。

（十五）前期会计差错更正

本报告期未发生前期会计差错更正。

（十六）利润分配

公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- （1）弥补以前年度亏损；
- （2）提取 10%法定公积金，当法定公积金累积达到注册资本的 50%以上可不再提取；
- （3）提取任意公积金，具体提取比例由股东大会决定；
- （4）支付股东股利。

五、公司主要税项

（一）合并范围内各公司的所得税税率

税目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
上海康达化工新材料股份有限公司	15%	15%	15%
上海万达化工物品运输有限公司	10%	22%	20%
上海康达新能源材料有限公司	25%	25%	—

注：上海康达新能源材料有限公司于 2010 年 9 月成立。

（二）主要流转税

税目	纳税（费）基础	税（费）率
营业税	建安收入	3%
	劳务收入	5%
增值税	产品销售、提供加工、修理修配劳务	17%
城建税	应交流转税额	1%
教育费附加	应交流转税额	3%
地方教育费附加（注）	应交流转税额	2%
河道建设费	应交流转税额	1%

注：根据上海市人民政府下发的沪府发〔2011〕2 号《上海市人民政府关于本市开征地方教育附加的通知》和上海市财政局、上海市地方税务局下发的沪财教[2011]10 号《关于印发《上海市地方教育附加征收管理办法》的通知》，上海市自 2011 年 1 月 1 日开征地方教育费附加，以单位和个人实际缴纳的增值税、消费税、营业税税额为计征依据，征收率为 2%。

（三）税收优惠政策

1、上海康达化工新材料股份有限公司

本公司于 2008 年 12 月 25 日取得编号为 GR200831001097 的高新技术企业证书，有效期三年。根据 2008 年 1 月 1 日实施的《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第 2 款规定，国家对于需要重点扶持的高新技术企业减按 15% 征收企业所得税，本公司 2008 年至 2010 年企业所得税享受 15% 的优惠税率。由于公司 2010 年改制为股份有限公司，公司名称发生变化，因此经申请后公司于 2010 年 12 月 9 日再次被认定为高新技术企业，并取得编号为

GR201031000117 的高新技术企业证书，2010 年、2011 年和 2012 年将继续享受 15% 的所得税优惠税率。

2、上海万达化工物品运输有限公司

上海万达化工物品运输有限公司 2008 年前企业所得税享受浦东新区 15% 优惠税率，2008 年享受浦东新区过渡税率 18%，2009 年享受浦东新区过渡税率 20%，2010 年享受浦东新区过渡税率 22%（公司作为小型微利企业，当应纳税所得额在 3-30 万元之间，享受 20% 的优惠税率；应纳税所得额在 3 万元以下时，享受 10% 的优惠税率，2010 年实际享受小型微利企业 20% 的优惠税率），2011 年享受浦东新区过渡税率 24%（2011 年度实际享受小型微利企业 10% 的优惠税率），以后各年按浦东新区规定逐步过渡到 25% 的法定税率。

六、分部信息

（一）营业收入构成

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
主营业务收入	29,990.50	98.90	30,479.09	98.49	20,845.69	96.67
其他业务收入	334.76	1.10	465.73	1.51	717.87	3.33
营业收入合计	30,325.26	100.00	30,944.82	100.00	21,563.56	100.00

（二）主营业务—分产品

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
主营收入			
环氧树脂胶	16,570.35	17,689.82	9,723.39
丙烯酸酯胶	7,655.37	7,269.52	6,306.00
SBS 胶	2,895.58	3,398.87	2,278.46
聚氨酯胶	841.09	559.76	403.94
其他	2,028.11	1,561.12	2,133.90
合计	29,990.50	30,479.09	20,845.69
主营成本			

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
环氧树脂胶	10,016.24	9,967.47	5,570.63
丙烯酸酯胶	4,904.42	4,528.58	3,182.27
SBS 胶	2,300.00	2,471.56	1,440.77
聚氨酯胶	609.17	344.22	201.28
其他	1,225.33	860.91	1,604.51
合计	19,055.16	18,172.74	11,999.46

(三) 主营业务一分地区

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
主营收入			
华东地区	9,002.33	13,016.03	11,587.04
东北地区	864.94	1,065.60	426.14
华北地区	8,401.98	7,332.36	4,245.26
西北地区	251.80	947.87	486.01
西南地区	468.41	330.92	283.72
华南地区	11,001.04	7,786.31	3,817.52
合计	29,990.50	30,479.09	20,845.69
主营成本			
华东地区	5,605.17	7,536.80	6,319.02
东北地区	558.98	647.85	214.1
华北地区	5,303.40	4,331.39	2,765.12
西北地区	151.73	533.89	271.75
西南地区	282.03	187.77	134.27
华南地区	7,153.85	4,935.04	2,295.20
合计	19,055.16	18,172.74	11,999.46

七、最近一年重大收购兼并情况

发行人最近一年不存在重大收购兼并其他企业资产（或股权）的情况。

八、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

经注册会计师核验的非经常性损益表，公司近三年非经常性损益的情况如下表所示：

单位：元

非经常性损益明细项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	1,055,701.31	-139,672.19	-523,265.34
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	2,597,305.05	1,713,606.31	2,909,304.20
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	—	43,708.05	-21,758.72
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	18,285.74	-1,855,467.53	-6,000.00
非经常性损益合计（影响利润总额）	3,671,292.10	-237,825.36	2,358,280.14
减：所得税影响额	404,123.72	279,039.36	361,829.63
非经常性损益净额（影响净利润）	3,267,168.38	-516,864.72	1,996,450.51
减：少数股东权益影响额	—	—	—
归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益	3,267,168.38	-516,864.72	1,996,450.51
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	56,097,655.39	62,640,548.33	42,861,248.72

公司在报告期内非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润比重较小，不会影响公司的持续经营能力。

报告期内，公司政府补助具体内容如下：

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
风机胶产品升级换代技术改造项目	—	361,600.00	1,683,076.92
上海市科技小巨人项目	—	80,000.00	376,363.64
上海市著名商标补贴	—	—	300,000.00

上海市科技小巨人配套项目	—	340,000.00	270,000.00
高新技术成果转化项目	—	180,000.00	193,000.00
风机叶片环氧基体树脂配方研究及产业化项目	229,930.05	293,706.31	76,363.64
就业困难人员补贴	37,375.00	40,500.00	10,500.00
鉴定补贴费	—	—	—
无溶剂聚氨酯复膜胶项目	—	—	—
股份制改造资助专项资金	—	300,000.00	—
博士后课题项目奖励	—	100,000.00	—
专利补贴	—	17,800.00	—
浦东新区科学技术奖	40,000.00	—	—
清洁生产表彰奖励	190,000.00	—	—
中小企业上市财政扶持	700,000.00	—	—
“上海市企业技术中心”企业创建补贴	600,000.00	—	—
上海胶粘剂工程技术研究中心项目补贴	800,000.00	—	—
合计	2,597,305.05	1,713,606.31	2,909,304.20

九、最近一期末主要资产

(一) 固定资产

截至 2011 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：元

项目	固定资产原价	累计折旧	净值
房屋及建筑物	53,517,259.03	12,211,020.66	41,306,238.37
机器设备	29,669,080.97	9,244,504.25	20,424,576.72
运输设备	2,707,795.90	1,632,612.91	1,075,182.99
电子设备	1,660,488.20	1,200,445.55	460,042.65
其他设备	962,503.69	191,172.80	771,330.89
合计	88,517,127.79	24,479,756.17	64,037,371.62

（二）长期股权投资

截至 2011 年 12 月 31 日，公司长期股权投资情况如下：

单位：元

公司名称	初始投资成本	期末投资额	期末股权比例
烟台民生化学品有限公司	4,586,250.00	907,719.23	10.07%
合计	4,586,250.00	907,719.23	—

（三）无形资产

截至 2011 年 12 月 31 日，公司无形资产具体情况如下表：

单位：元

无形资产项目	取得方式	初始金额	年末账面余额
上海浦东新区合庆镇红星村 61/4 丘（庆达路 655 号）土地使用权	出让	4,843,200.00	4,060,216.00
上海奉贤区星火开发区 4 街坊 22/1 丘土地使用权	出让	12,455,407.64	11,193,143.73
上海奉贤区星火开发区 4 街坊 4/25 丘土地使用权	出让	23,920,295.00	23,322,850.82
用友财务软件	购买	128,205.13	72,649.63
Windows 及 Office 软件	购买	106,400.00	72,706.73
SQL2008 标准版数据库	购买	54,000.00	32,400.00
合计	—	41,507,507.77	38,753,966.91

十、最近一期末主要债项

（一）短期借款

截至 2011 年 12 月 31 日，公司短期借款主要情况如下：

序号	合同类型	合同编号	贷款银行	借款金额/授信额度（万元）	借款期限	利率（%）	备注
1	借款合同	3102202012 M100000600	交通银行上海市分行	500	2011.1.21-2012.1.20	基准利率下浮 5%	最高额抵押担保
2	借款合同	JK15181100 0008	江苏银行上海分行	500	2011.04.13-2012.04.12	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
3	借款合同	JK15181100 0010	江苏银行上海市分行	500	2011.05.11-2012.05.10	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保

序号	合同类型	合同编号	贷款银行	借款金额/授信额度 (万元)	借款期限	利率 (%)	备注
4	借款合同	JK151811000011	江苏银行上海市分行	500	2011.05.23-2012.05.22	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
5	借款合同	JK151811000030	江苏银行上海市分行	500	2011.10.11-2012.04.10	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
6	借款合同	JK151811000045	江苏银行上海市分行	500	2011.11.18-2012.05.17	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
7	借款合同	JK151811000051	江苏银行上海市分行	500	2011.12.27-2012.06.26	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保

(二) 应付账款

截至 2011 年 12 月 31 日, 本公司的应付账款余额为 2,284.53 万元, 无应付持有公司 5% (含 5%) 以上表决权股份的股东的款项。

(三) 预收款项

截至 2011 年 12 月 31 日, 本公司的预收款项余额为 115.00 万元, 余额中无预收持有公司 5% 以上 (含 5%) 表决权股份的股东单位的款项。

(四) 其他应付款

截至 2011 年 12 月 31 日, 本公司的其他应付款余额为 9.06 万元, 余额中无应付持有公司 5% 以上 (含 5%) 表决权股份的股东。

(五) 应交税费

单位: 元

项目	2011 年 12 月 31 日
增值税	2,845,366.35
营业税	290,545.00
城市建设维护税	48,033.64
教育费附加	109,302.60
地方教育费附加	67,068.68
企业所得税	2,651,086.21
个人所得税	308,274.32

项目	2011年12月31日
土地使用税	20,252.88
河道维护费	33,534.34
房产税	7,913.25
合计	6,381,377.27

（六）对内部人员和关联方的负债

截至2011年12月31日，本公司对内部人员和关联方的负债情况如下：

1、应付职工薪酬

截至2011年12月31日，公司应付职工薪酬1,860,041.35元，主要为2002年改制时提取的专款专用的职工解除劳动关系的经济补偿金社会保障保证金，公司不存在拖欠职工工资情况。

2、其它关联方负债

截至2011年12月31日，公司对参股公司烟台民生化学品的应付账款余额为1,400,940.00元。

（七）主要合同承诺的债务、或有债项，或有负债及逾期未偿还债项

截至2011年12月31日，本公司无主要合同承诺的债务、或有债项，也无需要披露的票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债，无逾期未偿还债项。

十一、所有者权益变动情况

（一）报告期股东权益情况

单位：元

项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
股本	75,000,000.00	75,000,000.00	5,410,000.00

资本公积	86,847,312.14	86,847,312.14	627,707.81
减：库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	9,466,020.36	3,490,660.85	2,705,000.00
未分配利润	83,579,215.36	30,189,751.10	104,661,332.67
少数股东权益	-	-	100,000.00
股东权益合计	254,892,547.86	195,527,724.09	113,504,040.48

（二）股本变动情况

报告期内，公司股本（实收资本）变动情况详见本招股意向书“第五节 发行人基本情况”之“二、发行人的历史沿革”。

（三）资本公积变动情况

单位：元

项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资本溢价	86,219,604.33	86,219,604.33	-
其他资本公积	627,707.81	627,707.81	627,707.81
合计	86,847,312.14	86,847,312.14	627,707.81

公司2008年度的其他资本公积，系本公司2007年9月份无偿受让上海万达化工物品运输有限公司少数股东39%股权形成。

2010年度资本溢价增加86,219,604.33元，为整体变更为股份有限公司时以净资产折股所产生的资本溢价。2011年资本公积未发生变动。

（四）盈余公积变动情况

单位：元

项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
法定盈余公积	9,466,020.36	3,490,660.85	2,705,000.00
任意盈余公积	-	-	-
合计	9,466,020.36	3,490,660.85	2,705,000.00

2009年因为2008年提取的法定盈余公积达到公司注册资本的50%，因此公司没有提

取法定盈余公积；2010年，公司以2010年5月31日为基准日，整体改制为股份有限公司，因此根据母公司2010年6-12月的净利润的10%提取法定盈余公积。

（五）未分配利润变动情况

单位：元

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
年初未分配利润	30,189,751.10	104,661,332.67	65,213,633.44
加：归属于母公司所有者的净利润	59,364,823.77	62,123,683.61	44,857,699.23
减：提取法定盈余公积	5,975,359.51	3,490,660.85	-
提取法定公益金	-	-	-
提取任意盈余公积	-	-	-
提取职工奖励及福利基金	-	-	-
应付普通股股利	-	30,000,000.00	5,410,000.00
其他变动	-	-103,104,604.33	-
年末未分配利润	83,579,215.36	30,189,751.10	104,661,332.67

根据公司2010年3月12日临时股东会决议，向全体股东分配利润1,800万元；2010年5月28日临时股东会决议，向全体股东分配利润1,200万元；2010年6月17日临时股东会决议，以5月31日净资产折合为股份有限公司股份。

十二、现金流量情况

本公司报告期内现金流量净额情况如下表：

单位：元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	23,325,161.47	21,783,403.67	26,238,956.33
投资活动产生的现金流量净额	-23,358,916.55	-37,084,482.38	-16,553,590.47
筹资活动产生的现金流量净额	7,691,663.91	17,242,962.65	-553,058.21
现金及现金等价物的期末余额	34,613,160.55	26,955,251.72	25,013,367.78

十三、其他重要事项

（一）或有事项

截至 2011 年 12 月 31 日，发行人无需要披露的或有事项。

（二）资产负债表日后非调整事项

截至财务报告签署日，本公司无其他应披露未披露的重大资产负债表日后事项的非调整事项。

（三）承诺事项

截止 2011 年 12 月 31 日，本公司资产抵押情况列示如下：

抵押、质押资产情况			借款情况				备注
项目	原值	净值	借款银行	借款金额	借款期限	年利率（%）	
庆达路 655 号厂房及所属土地使用权	25,096,535.64	17,417,165.00	交通银行股份有限公司上海市分行	500 万元	2009.6.4-2012.6.4	贷款发放日 1 年基准利率下浮 5%	抵押权属证书号为“沪房地浦字（2005）第 050168 号”
星火开发区 4 街坊 22/1 丘土地使用权	12,455,407.64	11,193,143.73	江苏银行股份有限公司上海分行	3000 万元	2011.3.1-2012.2.13	贷款发放日同期基准利率下浮 10%	抵押权属证书号为“沪房地奉字 2010 第 017633 号”
合计	37,551,943.28	28,610,308.73	—	—	—	—	—

上述借款抵押合同参见本招股意向书第十五节“二、（一）银行借款合同及（二）抵押合同”。

截止 2011 年 12 月 31 日，本公司除上述资产抵押、质押外，无其他应披露未披露的重大承诺事项。

（四）其他重要事项

2011 年 7 月 18 日，本公司与赣州金冈化工有限公司就本公司信丰分公司资产转让事宜签订了《资产转让协议》，协议约定以评估后的资产价值为基础，本公司将信丰分公司使用的土地、房产、设备等资产作价 530 万元转让给赣州金冈化工有限公司，同时本公司

不再支付原土地欠款 597,040.40 元，转由赣州金冈化工有限公司承接。2011 年 12 月 30 日，本公司与赣州金冈化工有限公司就本公司信丰分公司资产转让事宜签订了《资产转让协议之补充协议》，协议约定双方于 2011 年 12 月 30 日就《资产转让协议》项下之转让标的进行验收、交付，自转让标的交付及验收之日起相关权利、义务及风险均转让给对方，同时将《资产转让协议》项下的转让价款支付给本公司。截至 2011 年 12 月 31 日，双方已完成《资产转让协议》项下之标的物的验收与交付，公司已收到了全部转让价款，该等资产处置增加本公司本年利润总额约 97.71 万元。

根据 2010 年 12 月 28 日本公司 2010 年第四次临时股东大会决议通过的《关于首次公开发行人民币普通股(A股)并上市方案的议案》、《本次 IPO 前滚存利润分配方案的议案》等议案，本公司拟申请首次公开发行人民币普通股(A股)并在中小板上市。股票发行前滚存利润的安排为：本次发行前滚存的未分配利润将由发行前公司的老股东和发行完成后公司新增加的社会公众股东共同享有。

除存在上述重要事项外，截至财务报告出具日，本公司无应披露未披露的其他重要事项。

十四、主要财务指标

(一) 基本财务指标

项目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率(倍)	2.99	2.12	1.55
速动比率(倍)	2.54	1.67	1.19
资产负债率(母公司)	20.69%	28.60%	38.12%
应收账款周转率(次/年)	3.92	5.52	5.93
存货周转率(次/年)	6.13	6.72	6.83
息税折旧摊销前利润(万元)	7,779.97	8,009.63	5,939.82
利息保障倍数(倍)	30.91	59.45	36.98
每股经营活动的现金流量(元/股)	0.31	0.29	4.85
每股净现金流量(元/股)	0.10	0.03	1.69
无形资产(扣除土地使	0.07%	0.12%	0.11%



项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
用权等后)占净资产的比率			

以上财务指标计算公式如下:

- 1、流动比率=流动资产/流动负债;
- 2、速动比率=速动资产/流动负债;
- 3、资产负债率=总负债/总资产;
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额;
- 5、存货周转率=营业成本/存货平均余额;
- 6、息税折旧摊销前利润=净利润+(利息+所得税+折旧+长期待摊费用摊销+无形资产摊销)
- 7、利息保障倍数=(净利润+所得税+财务费用利息支出+资本化利息支出)/(财务费用利息支出+资本化利息支出)
- 8、每股经营活动的现金流量=期末经营活动的现金流量净额/期末股本总额;
- 9、每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额
- 10、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=无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)余额/期末净资产;

(二) 净资产收益率和每股收益

	加权平均净资产收益率	每股收益(元)	
		基本	稀释
2011年度			
归属于公司普通股股东的净利润	26.36%	0.79	0.79
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.91%	0.75	0.75
2010年度			
归属于公司普通股股东的净利润	43.00%	0.83	0.83
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	43.36%	0.84	0.84
2009年度			
归属于公司普通股股东的净利润	46.54%	--	--
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	44.47%	--	--

注: 上述数据计算公式如下:

$$\textcircled{1} \text{ 加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀ 分别对应归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

$$\textcircled{2} \text{ 基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P₀ 为归属于公司普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 为报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

$\textcircled{3}$ 稀释每股收益 = P₁ / (S₀ + S₁ + S_i × M_i ÷ M₀ - S_j × M_j ÷ M₀ - S_k + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中：P₁ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

十五、资产评估情况

（一）2002年7月上海康达有限责任公司成立时的评估情况

2001年12月8日，上海友联资产评估有限公司为上海康达化工实验厂改制设立有限

责任公司对 2001 年 3 月 31 日的公司整体资产进行了评估，并出具了沪友评报字（2001）第 121 号“关于上海康达化工实验厂整体资产评估报告书”。本次评估主要采取重置成本法，经清查和评估，调整后资产总额为 17,920,233.68 元，负债总额为 15,391,008.28 元，净资产为 2,529,225.40 元，评估增值 296,347.22 元，增值率为 13.27%，增值部分主要是土地使用权。本次资产评估结果汇总表，如下表所示：

单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/ B ×100
流动资产	1,151.81	1,142.89	1,143.42	0.53	0.05
长期投资	2.50	2.50	3.68	1.18	47.35
固定资产	608.08	573.16	522.95	-50.20	-8.76
其中：在建工程					
建筑物	226.26	193.43	134.26	-59.17	-30.59
设备	381.82	379.72	388.69	8.96	2.36
无形资产	0.00	2.09	105.01	102.92	4921.40
其中：土地使用权	0	0	104.84	104.84	
其他资产	0	32.83	16.96	-15.87	-48.33
资产总计	1,762.39	1,753.47	1,792.02	38.56	2.20
流动负债	1,424.94	1,416.02	1,424.94	8.92	0.63
长期负债	114.16	114.16	114.16	0	0
负债总计	1,539.10	1,530.18	1,539.10	8.92	0.58
净 资 产	223.29	223.29	252.92	29.63	13.27

上海市浦东新区资产评审中心沪浦东评审 2002 第（2012）号《关于鉴证上海康达化工实验厂整体资产评估结果的通知》对此次资产评估进行了确认。

本次评估结果仅作为上海市浦东新区集资委计算并批复集体资产权益的依据，公司 2002 年改制设立时并未据此进行调账。

（二）2010 年整体变更为股份有限公司时的评估情况

为上海康达化工有限公司整体变更设立提供价值参考，江苏华信资产评估有限公司接受康达化工的委托对截至 2010 年 5 月 31 日公司的所有的资产进行了评估，于 2010 年 7 月 15 日出具了苏华评报字（2010）第 015 号《涉及的股东全部权益价值评估项目资产评

估报告》。根据该评估报告，截至 2010 年 5 月 31 日，康达化工资产账面价值 23,981.96 万元，评估值为人民币 27,787.89 万元，评估增值 3,805.93 万元，评估增值率 15.87%。负债账面价值 7,860.00 万元，评估值为人民币 7,860.00 万元，评估增值率 0.00%。净资产账面价值 16,121.96 万元，评估值为人民币 19,927.90 万元，评估增值 3,805.93 万元，评估增值率 23.61%。本次资产评估结果汇总表，如下表所示：

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	15,966.76	16,656.31	689.55	4.32
非流动资产	8,015.20	11,131.58	3,116.38	38.88
其中：可供出售金融资产				
长期股权投资	151.77	253.42	101.65	66.98
固定资产	6,198.11	6,631.49	433.38	6.99
无形资产	1,613.63	4,246.67	2,633.04	163.17
递延所得税资产	51.69		-51.69	-100.00
其他非流动资产				
资产总计	23,981.96	27,787.89	3,805.93	15.87
流动负债	7,463.22	7,463.22		
非流动负债	396.78	396.78		
负债总计	7,860.00	7,860.00		
净 资 产	16,121.96	19,927.90	3,805.93	23.61

股份公司设立时，按照经审计的数据进行折股，没有按照评估结果进行调账。

十六、历次验资情况

发行人历次验资情况请参见“第五节发行人基本情况，四、发行人设立以来的验资情况和发起人投入资产的计量属性”。

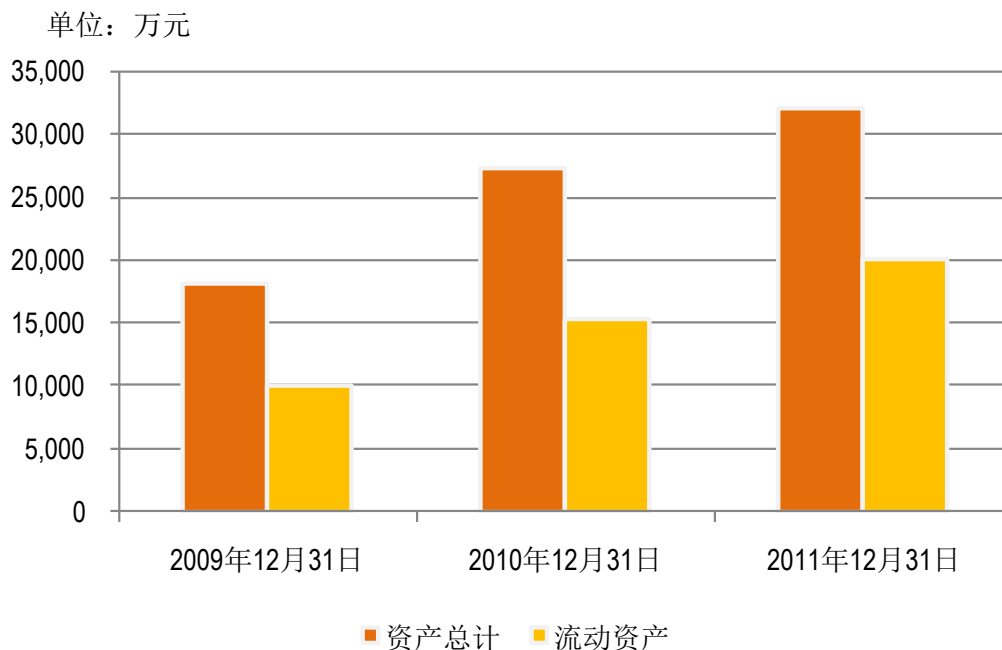
第十一节 管理层讨论与分析

本公司董事会提请投资者注意，以下的讨论分析应结合本公司经审计的财务报表及附注和本招股意向书披露的其他财务会计信息一并阅读。本节的讨论分析中涉及的数据如未经特别说明的均以合并财务报表为依据。

一、财务状况分析

(一) 资产质量分析

报告期内，公司总资产呈现快速增长的态势，公司总资产增长情况如下图：



1、资产总体分析

报告期内，发行人资产构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	20,106.64	62.40%	15,441.42	56.31%	10,102.15	55.23%
非流动资产	12,115.34	37.60%	11,978.59	43.69%	8,188.87	44.77%
资产总计	32,221.99	100%	27,420.01	100%	18,291.02	100%

报告期内，公司总资产增长较快，2010年末总资产较2009年末增长9,128.98万元，增幅为49.91%；2011年末较2010年末增长4,801.98万元，增幅为17.51%。公司总资产快速增长的主要原因是：①公司抓住风电市场发展的机遇，生产规模迅速扩大，环氧树脂胶产量从2009年的2,092.11吨增长至2011年的3,877.94吨。②报告期内丙烯酸酯胶、聚氨酯胶等传统产品产量稳步增长。③经营成果不断投入，形成公司资产。

从公司资产结构来看，2009年末、2010年末及2011年末，公司流动资产占资产总额的比例分别为55.23%、56.31%及62.40%，2011年末流动资产占比增加主要是由于应收项目增加所致。

2、流动资产构成及其变化分析

报告期内公司流动资产构成情况如下表：

单位：万元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	3,461.32	17.21%	2,695.53	17.46%	2,501.34	24.76%
交易性进入资产	0	0.00%	0	0.00%	1.07	0.01%
应收票据	4,704.84	23.40%	1,238.23	8.02%	809.7	8.02%
应收账款	8,472.14	42.14%	7,017.42	45.45%	4,189.78	41.47%
预付账款	413.98	2.06%	1,123.85	7.28%	242.64	2.40%
其它应收款	20.11	0.10%	94.77	0.61%	42.7	0.42%
存货	3,034.25	15.09%	3,271.62	21.19%	2,314.93	22.92%
合计	20,106.64	100.00%	15,441.42	100.00%	10,102.15	100.00%

报告期内，除货币资金以外，公司流动资产主要由应收账款、存货和应收票据组成。

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金的构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
现金	2.45	-0.41%	2.46	-16.04%	2.93	-77.23%
银行存款	3,458.86	28.44%	2,693.07	13.04%	2,382.38	56.04%

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
其他货币资金	--	--	--	--	116.03	139.33%
合计	3,461.32	28.41%	2,695.53	7.76%	2,501.34	57.50%

公司 2009 年末、2010 年末及 2011 年末的资金余额分别为 2,501.34 万元、2,695.53 及 3,461.32 万元，占各期末流动资产的比例分别为 24.76%、17.46%及 17.21%。公司货币资金余额逐年增加，主要是由于公司销售规模扩大，运营资金需求增加所致。

(2) 应收票据

2009 年，公司风电叶片用环氧树脂结构胶销售收入大幅增长，风电叶片用环氧树脂结构胶产品由公司直接向国内大型风电叶片厂商销售，发货批次少但单笔销售金额较大，风电叶片生产厂家用银行承兑汇票支付货款的情况较多，因此自 2009 年起公司应收票据余额大幅增加。2011 年由于货币政策收紧，更多下游直销客户采用票据形式支付货款，因此 2011 年应收票据余额较 2010 年有增长。

(3) 应收账款

公司 2009 年末、2010 年末及 2011 年末的应收账款净值分别为 4,189.78 万元、7,017.42 万元及 8,472.14 万元。

① 公司应收账款规模和变动原因的分析

公司针对不同客户的资信情况给予不同的信用政策。对于传统产品，如果通过经销商销售，一般信用期在 30 天以内，对于新客户一般会要求款到交货，如果向客户直接销售，一般信用期在 30-60 天；对于风电用环氧树脂结构胶产品，公司主要向国内各大风电叶片厂商直接销售，一般采用一定期限信用的赊销方式，赊销期限约为 90 天，但也存在给个别风电厂商 90 天以上信用期的情形。

报告期内，公司应收账款增长较快，主要是因为环氧树脂胶销售收入快速增长，2009 年至 2011 年，环氧树脂胶占公司主营业务收入的比重分别为 46.64%、58.04%和 55.25%，且由于环氧树脂胶的信用期较其他产品长，应收账款数额也随之增长。

② 应收账款账龄分析

报告各期期末，公司应收账款余额的账龄结构如下表

单位：万元

账龄	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	8,893.43	99.65%	7,274.40	97.90%	4,227.32	95.19%
1至2年	19.04	0.21%	1.98	0.03%	64.61	1.45%
2至3年	—	—	22.33	0.30%	126.95	2.86%
3至4年	—	—	123.43	1.66%	15.54	0.35%
4至5年	12.50	0.14%	1.39	0.02%	6.48	0.15%
5年以上	—	—	6.48	0.09%	—	—
合计	8,924.96	100%	7,430.01	100%	4,440.90	100%

截至2011年12月31日，公司99.65%的应收账款账龄在一年以内，账龄结构较为合理，质量较好；4-5年应收账款余额12.50万元，主要为2009年以前公司开展跑道胶业务，因为该业务采取工程总包模式，质保期通常为五年所致。

③ 应收账款客户的情况

报告期各期末，公司应收账款原值的前五大客户明细情况如下表所示：

单位：万元

公司名称	2011年12月31日		
	应收账款原值	账龄	占应收账款原值的比例
广东明阳风电产业集团有限公司	2,634.36	1年以内	29.52%
株洲时代新材料科技股份有限公司	998.94	1年以内	11.19%
天津东汽风电叶片工程有限公司	899.69	1年以内	10.08%
中材科技风电叶片股份有限公司	875.35	1年以内	9.81%
三一电气有限责任公司	457.45	1年以内	5.13%
合计	5,865.78	-	65.73%
公司名称	2010年12月31日		
	应收账款原值	账龄	占应收账款原值的比例
广东明阳风电产业集团有限公司	2,377.49	1年以内	32.00%
天津东汽风电叶片工程有限公司	841.04	1年以内	11.32%
中材科技风电叶片股份有限公司	453.21	1年以内	6.10%
上海玻璃钢研究院有限公司	231.96	1年以内	3.12%
株洲时代新材料科技股份有限公司	217.10	1年以内	2.92%
合计	4,120.80	-	55.46%

公司名称	2009年12月31日		
	应收账款原值	账龄	占应收账款原值的比例
广东明阳风电产业集团有限公司	951.26	1年以内	21.42%
中材科技风电叶片股份有限公司	887.23	1年以内	19.98%
上海玻璃钢研究院有限公司	274.34	1年以内	6.18%
上海市第一市政工程有限公司	172.29	1年以内	3.88%
三一电气有限责任公司	167.64	1年以内	3.77%
合计	2,452.76	-	55.23%

④ 风电行业调整对发行人风电领域销售款项回收的影响

截至2011年12月31日，公司对下游客户风电企业的应收账款余额为6,807.06万元；自2011年7月1日截至2011年12月31日，公司收回下游客户风电企业销售款项7,155.21万元，占2011年6月30日应收账款余额的98.48%，销售款项回收情况良好。

受国家产业政策调整和信贷收紧等因素的影响，步入2011年以来，风电企业的业绩整体呈现下降态势。公司的下游风电企业主要为行业内优势企业，大多系上市公司或上市公司控股的企业，其自身或关联企业拥有整机制造业务或风电场业务，整体抗风险能力强。因而在风电行业进行规范、风电企业整体业绩下滑的背景下，公司仍能按时收回销售款项。公司主要风电客户款项回收情况如下：

单位：万元

客户名称	2011年6月30日 应收账款余额	2011年下半年 回款金额	2011年12月31日 应收账款余额
广东明阳风电产业集团有限公司	3,280.23	3,972.90	2,634.36
株洲时代新材料科技股份有限公司	1,071.08	1,469.31	998.94
中材科技风电叶片股份有限公司	813.98	200.00	875.35
天津东汽风电叶片工程有限公司	734.30	491.62	899.69
三一电气有限责任公司	619.40	305.33	457.45
小计	6,519.00	6,439.16	5,865.79

截至2011年12月31日，公司风电设备客户应收款项不存在逾期情况，主要客户经营情况正常，不存在需要个别计提的情况。

(4) 预付账款

2009年末、2010年末和2011年末，公司预付账款余额分别为242.64万元、1,123.85

万元和 413.98 万元，占同期流动资产的比例分别 2.40%、7.28%和 2.06%。2010 年末公司预付账款较 2009 年末增长 881.21 万元，主要系 2010 年业务规模扩大，相应的预付材料、设备款、工程款增加所致；2011 年末预付账款余额较 2010 年末减少 63.16%，主要系 2011 年预付货款完成结算所致。

截至 2011 年 12 月 31 日，预付账款金额前五名客户情况如下：

单位：万元

单位名称	预付账款金额	备注
四川新沱谷建设有限公司	19.43	工程款
中国石化集团资产经营管理有限公司上海高桥分公司	16.56	材料款
上海宝钢化工有限公司	15.80	材料款
上海沐成进出口有限公司	11.47	材料款
上海骏钛化工有限公司	10.81	材料款
合计	74.06	—

(5) 存货

报告期内，公司存货随业务规模的扩大而持续增长，2009 年末、2010 年末及 2011 年末的存货余额分别为 2,314.93 万元、3,271.62 万元及 3,034.25 万元，占流动资产的比例分别为 22.92%、21.19%及 15.09%。报告期内，存货的主要构成如下：

单位：万元

项目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	1,143.22	37.68%	1,154.73	35.30%	984.73	42.54%
在途物资	0	0.00%	0	0.00%	131.23	5.67%
库存商品	1,559.02	51.38%	1,713.36	52.37%	786.42	33.97%
包装物	194.95	6.42%	181.18	5.54%	165.68	7.16%
低值易耗品	33.24	1.10%	33.39	1.02%	11.91	0.51%
发出商品	103.82	3.42%	188.97	5.78%	234.96	10.15%
合计	3,034.25	100%	3,271.62	100%	2,314.93	100%

① 原材料分析

报告期各期末，公司存货中原材料占比分别为 42.54%、35.30%和 37.68%，主要是因为

风电叶片厂商要求的供货时间紧，并且单次供货量大，因此公司为了保证能及时供货，通常会根据客户的生产计划提前备料。

② 库存商品分析

2010 年公司库存商品金额较 2009 年大幅上升，主要原因是随着公司风电领域市场的拓展，环氧树脂结构胶产品订单数量增加，由于环氧树脂结构胶客户规模较大，单次备货数量加大，使得公司 2010 年的产成品存货规模相应增加。

报告期内公司存货构成稳定、余额正常，未出现存货大量积压的情形。公司主要产品的市场销售价格大于公司的生产成本，期末存货不存在破损、变质等减值迹象。

3、非流动资产构成及变化分析

报告期内，本公司非流动资产主要包括固定资产、在建工程 and 无形资产。公司 2009 年末、2010 年末及 2011 年末的非流动资产余额分别为 8,188.87 万元、11,978.59 万元及 12,115.34 万元，在报告期内呈逐年递增趋势。

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	90.77	0.75%	90.77	0.76%	458.56	5.60%
固定资产	6,403.74	52.86%	6,213.07	51.87%	6,068.30	74.10%
在建工程	1,634.09	13.49%	1,574.94	13.15%	—	—
无形资产	3,875.40	31.99%	4,037.92	33.71%	1,624.34	19.84%
长期待摊费用	—	—	—	—	—	—
递延所得税资产	111.35	0.92%	61.89	0.52%	37.67	0.46%
非流动资产合计	12,115.34	100%	11,978.59	100%	8,188.87	100%

(1) 长期股权投资

截至 2011 年 12 月 31 日，发行人长期股权投资账面价值为 90.77 万元，全部是对烟台民生化学品有限公司的长期投资。发行人 2010 年长期股权投资余额较 2009 年末大幅减少，是因为烟台民生化学品有限公司产品生产效率未能达到公司投资时预期水平，经协商，公司于 2010 年 4 月将持有的烟台民生的 26% 和 16% 的股权分别转让给烟台民生原股东侯春生、王树林，转让价款分别为 233.48 万元和 134.70 万元。转让后本公司仍持有烟台民生

公司 10.07% 的股权。

(2) 固定资产

报告期各期末，本公司固定资产净值分别为 6,068.31 万元、6,213.07 万元和 6,403.74 万元，其构成具体如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	4,130.62	64.50%	4,627.34	74.48%	4,754.04	78.34%
机器设备	2,042.46	31.89%	1,410.66	22.70%	1,128.41	18.60%
运输设备	107.52	1.68%	86.99	1.40%	116.3	1.92%
电子及其他设备	123.14	1.92%	88.08	1.42%	69.56	1.15%
固定资产合计	6,403.74	100%	6,213.07	100%	6,068.31	100%

2011 年机器设备较 2010 年增加 631.80 万元系公司提前购买了募投项目的部分机器设备所致，房屋及建筑物较 2010 年下降 496.72 万元系公司转让信丰分公司资产所致。

① 固定资产成新率

截至 2011 年 12 月 31 日，公司固定资产账面原值、累计折旧、账面净值及成新率如下表：

单位：万元

项目	固定资产原值	累计折旧	账面净值	成新率
房屋及建筑物	5,351.73	1,221.10	4,130.62	77.18%
机器设备	2,966.91	924.45	2,042.46	68.84%
运输设备	270.78	163.26	107.52	39.71%
电子及其他设备	262.30	139.16	123.14	46.95%
固定资产合计	8,851.71	2,447.98	6,403.74	72.34%

② 新增机器设备情况

报告期内，公司新增机器设备情况如下：

单位：万元

	设备类别名称	数量（台、套）	账面原值	截至 2011 年 12 月 31 日 账面净值
2011 年度	生产设备	48	500.50	488.91
	灌装包装设备	7	69.38	67.31
	搬运设备	6	62.69	60.02
	加热及控制设备	9	13.28	12.96
	计量监控设备	16	153.25	147.99
	其他设备	11	8.65	8.44
	合计	97	807.75	785.63
	2010 年度	生产设备	34	309.45
灌装包装设备		8	45.66	40.12
搬运设备		5	33.01	29.33
计量监控设备		18	60.5	53.26
其他设备		2	10.27	9.31
合计		67	458.88	434.80
2009 年度		生产设备	53	371.67
	灌装包装设备	9	25.09	19.73
	搬运设备	4	41.06	31.83
	加热及控制设备	9	31.02	21.33
	计量监控设备	17	19.19	15.85
	其他设备	32	57.52	41.58
	合计	124	545.55	417.81

③ 产能与员工及机器设备的匹配情况

报告期内，各期员工人数、产量及公司营业收入情况如下表：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
实际产量（吨）	7,973	8,333	5,359
员工人数（人）	369	337	314
人均产量（吨/人）	21.61	24.73	17.07
营业收入（万元）	30,325.26	30,944.82	21,563.56

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
人均营业收入(万元/人)	82.18	91.82	68.67

报告期内，随着公司产量和营业收入的增长，员工人数也相应增加，2010 年较 2009 年人均产量和人均营业收入均大幅增加，这主要是由于环氧树脂结构胶按照“一日两班”进行生产，环氧树脂结构胶产量比重大幅上升，因而员工劳动生产率大大提高。

报告期内各期产能扩大幅度与机器设备增长幅度匹配情况如下表所示：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
当年主要产品设计产能（吨）	7,540.00	6,690.00	5,670.00
当年新增设计产能（吨）	850.00	1,020.00	750.00
其中：环氧树脂结构胶新增（吨）	850.00	500.00	750.00
其他胶种新增（吨）	-	520.00	-
新增机器设备（万元）	807.75	458.88	545.55
新增机器设备投资/新增环氧胶产能（万元/吨）	0.60	0.74	0.72

注：1、2010 年度其他胶种新增的产能是对丙烯酸酯和 SBS 胶设备进行技术改造后新增了 520 吨产能，但该改造投入较低，约为 90 万元，环氧树脂结构胶及相关辅助设备约为 370 万元，按此推算出每吨产能的投资比。

2、2011 年度，公司为研究所购买了部分较为先进的监控及研发生产设备以提高检测精度，为生产部门购买了较为先进的灌装包装设备及运输设备替代原有设备以提高自动化程度，合计约为 295 万元；购买环氧树脂结构胶的相关生产及辅助设备约为 513 万元，新增环氧树脂结构胶产能 850 吨，按此推算出每吨产能投资比。

报告期内，公司投入大量资金购买机器设备逐年提高公司产能，各年产能扩大幅度与机器设备增长幅度匹配情况分析如下：

从 2009 与 2010 年度的数据来看，公司环氧树脂结构胶产能扩大幅度与机器设备增长幅度保持了较好的匹配性。

出于对市场需求上升的预期，公司于 2011 年初提前购买了募投项目的部分机器设备，并在现有的生产场地上进行安装以生产环氧结构胶，因为同时共用了部分以前年度购置的辅助设备，因此 2011 年度每吨产能投资额不高。

(3) 无形资产及递延所得税资产

公司 2009 年末、2010 年末及 2011 年末的无形资产摊余价值分别为 1,624.34 万元、4,037.92 万元及 3,875.40 万元，2010 年无形资产较 2009 年增长了 148.59%，主要是因为公司购买了上海市奉贤区星火开发区 K17 地块用于奉贤生产基地 3 期(募投项目)建设所致。

公司无形资产主要为土地使用权，截至 2011 年 12 月 31 日，土地使用权摊余价值为 3,857.62 万元，占无形资产摊余价值的比例为 99.54%。

截至 2011 年 12 月 31 日，公司递延所得税资产余额为 111.35 万元，占非流动资产比为 0.92%，占比较小。

(二) 主要资产减值准备提取情况

1、坏账准备的计提

按照本公司坏账准备计提的政策，报告期内无单独进行减值测试需提取坏账准备的情形，按照账龄分析法提取坏账准备的情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
应收账款坏账准备	452.83	412.59	251.12

公司与同行业上市公司应收款项坏账准备计提政策比较如下：

账龄	康达新材	回天胶业	高盟新材	硅宝科技
1 年以内（含 1 年）	5%	5%	5%	5%
1-2 年	10%	10%	10%	10%
2-3 年	20%	20%	30%	30%
3-4 年	30%	30%	50%	50%
4-5 年	50%	50%	80%	
5 年以上	100%	100%	100%	100%

发行人和保荐机构认为，公司根据谨慎性原则制定了具体可行的应收账款坏账准备计提政策，并按照应收账款坏账准备政策的规定以及各项应收款项的实际情况，足额地计提了坏账准备。

2、存货跌价准备的计提

公司执行严格的质量控制体系，有效避免了材料及在产品、产成品严重积压以及发出商品因规格或质量原因而退货等情形，并且产品毛利率较高，未发生成本价高于可变现净值的情况。报告期内，公司未计提存货跌价准备。

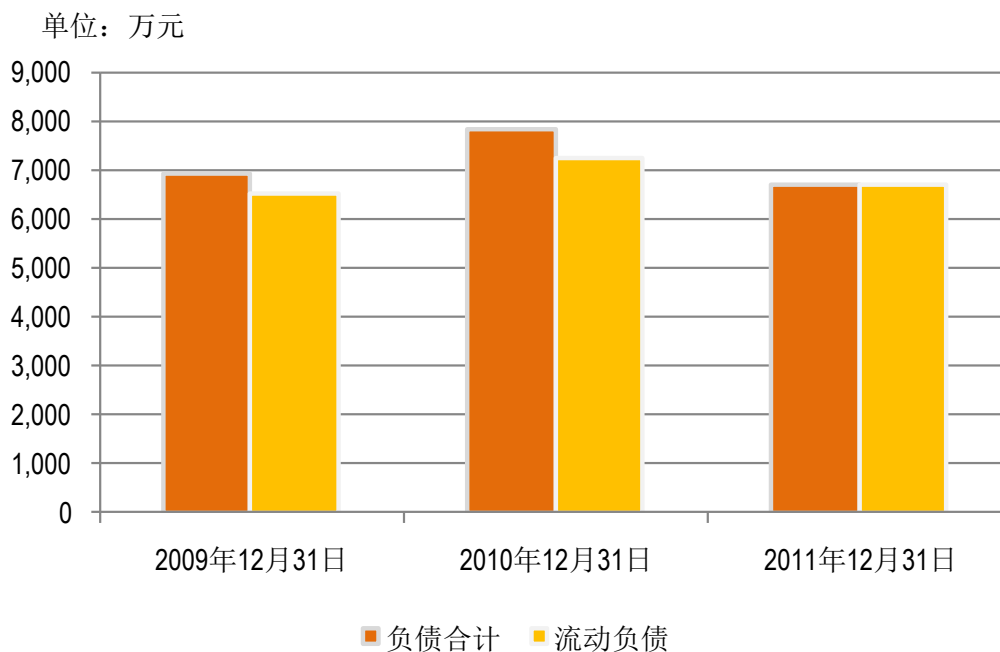
3、固定资产和无形资产减值准备的计提

报告期各期末，公司固定资产和无形资产不存在减值情况，未计提固定资产和无形资产减值准备。

公司管理层认为，公司制定了稳健的会计估计政策，对应收款项计提的减值准备充分、合理，体现了会计处理的谨慎性原则。

（三）负债结构分析

报告期内，公司负债增长情况如下图：



1、负债结构

单位：万元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
流动负债	6,732.73	100	7,293.11	92.70	6,534.30	94.15

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
非流动负债	0.00	0.00	574.13	7.30	406.33	5.85
负债合计	6,732.73	100	7,867.24	100	6,940.63	100

2、流动负债的构成和变化

报告期内，本公司流动负债结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
短期借款	3,500.00	51.98	2,500.00	34.28	2,625.99	40.19
应付账款	2,284.53	33.93	4,116.47	56.44	2,952.10	45.18
预收账款	115.00	1.71	63.36	0.87	96.7	1.48
应付职工薪酬	186.00	2.76	191.39	2.62	186	2.85
应付利息	—	—	—	—	—	—
应交税费	638.14	9.48	416.4	5.71	663.62	10.16
其他应付款	9.06	0.13	5.49	0.08	9.87	0.15
一年内到期的 长期负债	—	—	—	—	—	—
其他流动负债 合计	—	—	—	—	—	—
流动负债	6,732.73	100	7,293.11	100	6,534.30	100

(1) 短期借款

公司短期借款主要用于生产经营中的流动资金周转。2009年至2011年期间，公司短期借款余额分别为2,625.99万元、2,500万元和3,500万元。2011年末的短期借款为抵押借款，系以本公司位于上海市浦东新区庆达路655号的房产及所属土地使用权和位于星火开发区4街坊22/1丘土地使用权作为抵押，分别向交通银行股份有限公司上海市分行和江苏银行股份有限公司上海分行取得的借款。

(2) 应付账款

2011年12月31日应付账款为2,284.53万元，较2010年末减少1,831.94万元，主要是本期到期支付了胶粘剂生产基地二期的工程款。

2010年12月31日应付账款余额为4,116.47万元，较2009年末增长1,164.37万元，主要系公司生产规模扩大增加采购及上海奉贤生产基地2期项目建设尚未结算的在建工程款项，其中暂估应付工程款1,306.49万元。

(3) 应交税费

期末应交税费主要为应缴增值税和企业所得税。

3、非流动负债的构成和变化

单位：万元

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
专项应付款	-	557.14	371.96
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	16.99	34.36
非流动负债合计	-	574.13	406.32

(1) 专项应付款

截至2010年12月31日，专项应付款余额557.14万元，系本公司根据2002年6月5日上海市浦东新区集体资产管理办公室出具的“浦集资[2002]32号《关于上海康达化工实验厂集体资产处置的批复》”，提取的上海市浦东新区集体资产管理办公室暂留本公司使用的企业发展金371.96万元及2010年末与其约定的该资金使用补偿185.17万元。

公司已于2011年2月17日向上海市浦东新区国有资产监督管理委员会缴纳完毕上述款项。

(2) 其他非流动负债

2009年至2010年，公司其他非流动负债分别为34.36万元和16.99万元，全部为公司当年收到的政府补助，根据政府补助准则，当年收到的与资产相关的政府补助计入递延收益，并在各个项目剩余期限内平均分摊计入营业外收入。

（四）偿债能力分析

1、纵向分析

报告期内，公司的各项偿债能力指标如下：

财务指标	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率（倍）	2.99	2.12	1.55
速动比率（倍）	2.54	1.67	1.19
资产负债率（母公司）	20.69%	28.60%	38.12%
财务指标	2011年度	2010年度	2009年度
息税折旧摊销前利润（万元）	7,779.97	8,009.63	5,939.82
利息保障倍数（倍）	30.91	59.45	36.98

（1）总体负债水平分析

报告期内，随着公司业务量的扩大，公司流动资产、固定资产投资及设备更新改造等所需资金增加，为提升公司管理效率，公司加强了资金的管理，报告各期末，流动比率和速动比率处于合理水平，公司具有良好的短期资产流动性，短期偿债能力较强。2010年1-6月，公司引进投资人、留存收益增加，公司资产负债率降低，长期偿债能力增强。2011年因留存收益增加，资产负债率进一步降低。

（2）短期偿债能力分析

公司的货款回收基本按照合同约定履行，应收账款发生坏账的可能性很小，流动资产中现金的比例较高，经营活动产生的现金流量充足，短期偿债风险较小。

（3）长期偿债能力分析

公司良好的盈利能力从根本上保障了公司的偿债能力，报告期内，公司累计实现归属于母公司所有者的净利润 16,634.62 万元，累计实现经营活动净现金流量 7,134.75 万元。2009 年度、2010 年度和 2011 年度公司的息税折旧摊销前利润分别为 5,939.82 万元、8,009.63 万元和 7,779.97 万元，2009 年度、2010 年度和 2011 年度公司的利息保障倍数分别为 36.98、59.45 和 30.91。公司报告期内具有较高的息税折旧摊销前利润和利息保障倍数，可以足额偿还贷款利息。同时，报告期内，公司未发生贷款逾期不还的情况，在贷款银行中信誉度较高。公司的资产负债率水平不高，长期偿债能力较强。

2、横向分析

报告期内，公司与同行业上市公司主要偿债能力指标比较如下：

流动比率			
公司名称	2011/6/30	2010/12/31	2009/12/31
回天胶业	9.98	10.77	7.61
硅宝科技	7.92	9.1	11.82
高盟新材	23.34	2.37	2.46
平均值	13.75	7.41	7.3
公 司	2.29	2.12	1.55
速动比率			
公司名称	2011/6/30	2010/12/31	2009/12/31
回天胶业	8.55	9.66	7.06
硅宝科技	6.95	8.46	11.37
高盟新材	21.53	1.93	1.83
行业平均值	12.34	6.68	6.75
公 司	1.9	1.67	1.19
资产负债率（母公司）			
公司名称	2011/6/30	2010/12/31	2009/12/31
回天胶业	7.65%	6.30%	12.46%
硅宝科技	8.29%	10.53%	8.17%
高盟新材	5.30%	39.09%	39.90%
平均值	7.08%	18.64%	20.18%
公 司	26.37%	28.60%	38.12%

注：因可比上市公司 2011 年年报尚未披露，故在与同行业上市公司对比分析时，统一采用 2011 年中期数据进行对比分析。可比上市公司数据来自披露的定期报告。下同

报告期内，公司负债规模相对稳定，随着公司经营效益的体现，流动比率和速动比率总体呈现上升趋势，短期偿债能力提升，同时资产负债率逐年降低，长期偿债能力增强。

由于硅宝科技、回天胶业和高盟新材分别于 2009 年 10 月，2009 年 12 月和 2011 年 4 月首次公开发行新股上市，募集资金到位后使得其流动比率和速动比率大幅提高，从而导致公司 2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月的流动比率及速动比率与同行业上市公司平均水平差距较大。

公司管理层认为公司的资产负债率、流动比率、速动比率均与现有的经营规模相适应，具有较强的短期和长期偿债能力，不存在偿债风险。本次发行上市后，公司的融资能力将大幅提高，尤其是可以通过资本市场筹集长期资金，对公司未来的持续发展将起到积极的作用。

（五）资产周转情况分析

1、纵向分析

报告期内，公司资产周转率有关指标如下：

主要财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率（次/年）	3.92	5.52	5.93
存货周转率（次/年）	6.13	6.72	6.83
固定资产周转率（次/年）	4.81	5.04	4.68
总资产周转率（次/年）	1.02	1.35	1.42

（1）应收账款周转率分析

2009 年度、2010 年度和 2011 年度，公司应收账款周转率分别为 5.93 次/年、5.52 次/年和 3.92 次/年。2011 年度公司应收账款周转率较 2010 年度下降的原因是：2010 年以来公司风电领域客户比重增加，这部分客户主要采用直销的方式，相较于经销商账期较长，导致 2010 年末、2011 年末应收账款较 2009 年末大幅增加，使得 2011 年应收账款平均额较 2010 年应收账款平均额有较大幅度的增加，但 2011 年营业收入较 2010 年没有增长。

（2）存货周转率分析

报告期内，公司存货周转速度较为平稳，库存水平保持在合理的水平，存货周转率随公司业务增长而保持相对稳定。

2、横向分析

报告期内，公司的应收账款周转率、存货周转率指标与同行业上市公司对比如下表所示：

应收账款周转率			
公司名称	2011/6/30	2010/12/31	2009/12/31
回天胶业	4.27	13.52	12.76
硅宝科技	3.04	5.94	6.74
高盟新材	2.34	5.65	4.01
平均值	3.22	8.37	7.84
公 司	2.13	5.52	5.93
存货周转率			
公司名称	2011/6/30	2010/12/31	2009/12/31
回天胶业	1.76	3.72	2.73
硅宝科技	2.75	6.7	8.94
高盟新材	2.55	7.3	4.99
平均值	2.35	5.91	5.55
公 司	3.31	6.72	6.83

(1) 应收账款周转率分析

公司应收账款周转率与行业内上市公司相比较低，这是由公司产品结构决定的。公司主营产品环氧结构胶的客户主要为风电设备制造商，销售后通常有 3-6 个月的信用期。

近年公司不断完善客户信用管理体系，针对不同客户采取相应的销售政策，定期对部分欠款客户进行清理和催收，从而将账龄较长的应收账款比例控制在最小范围内，努力提高资金使用效率。截至 2011 年末，公司 1 年以内应收账款余额占公司应收账款总额的 99.65%，能保持较好的流动性。

(2) 存货周转率分析

公司存货周转率高于同行业上市公司平均水平，存货周转速度较快。一方面得益于公司的销售客户较为稳定，从内部管理上基本实现“以销定产”，存货控制相对较好；另一方面公司主要产品产销率高，销售顺畅，极少出现滞销情形。

公司管理层认为：公司应收账款回收有保障，存货管理与公司生产经营情况相匹配。公司资产流动性较好，质量较高，周转能力较强。

二、公司经营成果与盈利分析

（一）营业收入构成及变动情况

1、公司营业收入结构

报告期内，公司营业收入变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
主营业务收入	29,990.50	98.90	30,479.09	98.49	20,845.69	96.67
其他业务收入	334.76	1.10	465.74	1.51	717.87	3.33
营业收入合计	30,325.26	100.00	30,944.82	100.00	21,563.56	100.00

公司主营业务突出，各期主营业务收入占营业收入的比重均在 96% 以上，其他业务收入在公司收入中所占比重较小，主要系少量的原材料对外销售取得的收入。

2009 年至 2010 年公司主营业务收入增长较快，主要原因如下：

① 公司产品竞争优势明显

公司凭借高性价比的产品、优质的服务和不断创新的研发精神使得产品的市场份额不断提高，风电用环氧树脂结构胶的国内市场占有率于 2010 年达到 27.44%；报告期内，改性丙烯酸酯系列结构胶粘剂各类技术指标达到国内领先、国际先进水平，产销量始终保持国内第一，广泛应用于汽车、电子、机械、电器、维修等领域。

② 公司主要产品的销量不断增加

公司为国内从事胶粘剂研究、生产和销售的高新技术企业，具有较强的自主研发和科研成果产业化能力。在报告期内，公司抓住市场机遇，加大了固定资产投资，建成了新的生产基地，使公司的生产能力得到了不断的提高，主要产品环氧树脂结构胶的销量由 2009 年度的 1,916.21 吨增长至 2010 年度的 3,862.54 吨，为公司的业务增长奠定了坚实的基础。

2011 年主营业务收入较 2010 年略有下降，主要原因是：2009 年 9 月 26 日，国务院批转发布了《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》（国发[2009]38 号）。受该政策的影响，2010 年开始我国风电行业增长放缓，风电新增装机容量

同比增长 37.13%，2011 年度同比下降 4.9%。受此影响公司 2011 年度营业务收入较 2010 年度同比下降 2%。

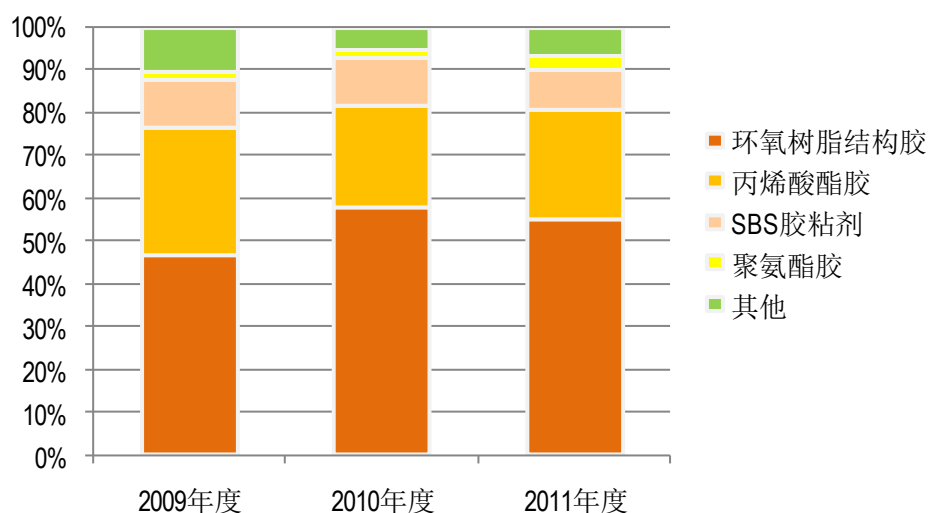
2、公司分产品的主营业务收入

报告期内，公司的主营业务收入结构及变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
环氧树脂结构胶	16,570.35	55.25%	17,689.82	58.04%	9,723.39	46.64%
其中：风电叶片用环氧树脂结构胶	14,432.34	48.12%	16,113.20	52.87%	8,534.53	40.94%
丙烯酸酯胶	7,655.37	25.53%	7,269.52	23.85%	6,306.00	30.25%
SBS 胶粘剂	2,895.58	9.65%	3,398.87	11.15%	2,278.46	10.93%
聚氨酯胶	841.09	2.80%	559.76	1.84%	403.94	1.94%
其他	2,028.11	6.76%	1,561.13	5.12%	2,133.91	10.24%
主营业务收入合计	29,990.50	100.00%	30,479.09	100.00%	20,845.69	100.00%

报告期内，公司主营业务收入按照产品分类构成图如下：



报告期内，从产品构成来看，公司核心产品突出，产品覆盖结构胶粘剂全系列，并呈现多产品共同发展的格局。

2009 年至 2011 年，环氧树脂结构胶产品销售收入占主营业务收入比重分别为 46.64%、58.04%和 55.25%，已经成为公司的主要产品。丙烯酸酯胶产品一直是本公司的优势产品，

报告期内呈稳步增长态势。

3、公司分地区的主营业务收入结构

单位：万元

地区	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东	9,002.33	30.02%	13,016.03	42.70%	11,587.04	55.58%
东北	864.94	2.88%	1,065.60	3.50%	426.14	2.04%
华北	8,401.98	28.02%	7,332.36	24.05%	4,245.26	20.37%
西北	251.80	0.84%	947.87	3.11%	486.01	2.33%
西南	468.41	1.56%	330.92	1.09%	283.72	1.36%
华南	11,001.04	36.68%	7,786.31	25.55%	3,817.52	18.32%
合计	29,990.50	100%	30,479.09	100%	20,845.69	100%

报告期内，公司主营收入大部分来自于华东、华南和华北地区。华东、华南和华北地区为工业相对发达地区，对结构胶粘剂的需求较大。同时，公司主要产品环氧树脂结构胶的主要客户风电叶片生产厂家也主要分布在上述区域。

4、营业收入变动的主要原因分析

报告期内，公司营业收入变动的具体分析如下表所示：

项目		2011 年度	2010 年度	2009 年度
环氧树脂胶	销售收入（万元）	16,570.35	17,689.82	9,723.39
	数量（吨）	3,755.31	3,862.54	1,916.21
	单位售价（万元/吨）	4.41	4.58	5.07
	收入增长比率	-6.33%	81.93%	169.29%
	销量变动对收入的影响	-2.78%	101.57%	191.68%
	售价变动对收入的影响	-3.55%	-19.64%	-22.39%
丙烯酸酯胶	销售收入（万元）	7,655.37	7,269.52	6,306.00
	数量（吨）	1,898.86	1,796.41	1,532.21
	单位售价（万元/吨）	4.03	4.05	4.12
	收入增长比率	5.31%	15.28%	2.63%
	销量变动对收入的影响	5.70%	17.24%	-1.95%
	售价变动对收入的影响	-0.40%	-1.96%	4.58%

SBS 胶	销售收入（万元）	2,895.58	3,398.87	2,278.46
	数量（吨）	1,326.12	1,696.49	1,197.53
	单位售价（万元/吨）	2.18	2.00	1.90
	收入增长比率	-14.81%	49.17%	1.98%
	销量变动对收入的影响	-21.83%	41.67%	-0.93%
	售价变动对收入的影响	7.02%	7.50%	2.91%
聚氨酯胶	销售收入（万元）	841.09	559.76	403.94
	数量（吨）	287.92	167.15	103.66
	单位售价（万元/吨）	2.92	3.35	3.90
	收入增长比率	50.26%	38.57%	-48.21%
	销量变动对收入的影响	72.25%	61.25%	-66.92%
	售价变动对收入的影响	-21.99%	-22.68%	18.71%

注：销量变动对收入的影响=（本年度销售数量—上年度销售数量）×上年度销售价格÷上年度销售收入；
 售价变动对收入的影响=（本年度销售价格—上年度销售价格）×本年度销售数量÷上年度销售收入

（1）环氧树脂胶

2009年至2010年，环氧树脂胶的销售数量大幅增长，主要是受益于下游风电行业的发展，从1,916.21吨增长至3,862.54吨，增长了101.57%。公司充分发挥本土优势，以高性价比和优质服务为核心竞争力，实现风电用环氧树脂结构胶的进口替代。公司风电用环氧树脂结构胶销量逐年增长主要源于两个方面：一是不断有新的企业成为公司风电叶片用环氧树脂结构胶的客户，中材科技、广东明阳、三一电气、时代新材等风电叶片的龙头企业从2008年起相继成为公司新增客户；二是公司对主要客户的销量逐年增加，随着中材科技、三一电气、广东明阳、天津东汽等公司业务的增长，采购公司产品数量也明显增长。2011年环氧树脂胶的销售数量为3,755.31吨，较2010年略有下降，下降2.78%，主要是受2011年度我国风电新增装机容量同比下滑所致。

2010年、2011年环氧树脂胶的平均销售价格较2009年下降的主要原因如下：一是公司在获得客户认可后，为尽快拓展市场，主动进行了降价，这使得产品的市场份额迅速提高，公司风电用环氧树脂结构胶的国内市场占有率从2009年17.67%提高至2011年27.34%；二是随着风电行业产业结构升级的到来，风电整机制造企业及风电叶片生产企业具有通过设备、原材料、零部件等的国产化来降低成本的需求，在此背景下，公司风电用环氧树脂结构胶为了应对市场竞争并凭借其性能稳定、性价比高的优势进一步扩大市场份额，主动

降价所致；三是在近年来人民币升值的背景下，国外企业以美元结算的产品竞争力增强，同时风电行业在进行产业规范的背景下其整体订单量有所下降，公司为适应竞争需要，相应降低了产品售价。

2009年，环氧树脂结构胶销售收入增长169.29%，其中销量增长增加收入191.68%，价格下降减少收入22.39%；2010年，环氧树脂结构胶销售收入增长81.93%，其中销量增长增加收入101.57%，价格下降减少收入19.64%；2011年环氧树脂结构胶销售收入下降6.33%，其中销量下降减少收入2.78%，价格下降减少收入3.55%。

（2）丙烯酸酯胶

报告期内，丙烯酸酯胶销售收入呈增长趋势，销售数量从1,532.21吨增长至1,898.86吨，增长了23.93%。2009年，丙烯酸酯胶销售收入增长2.63%，其中销量减少降低收入1.95%，价格上涨增加收入4.58%；2010年，丙烯酸酯胶销售收入增长15.28%，其中销量增长增加收入17.24%，价格下降减少收入1.96%；2011年，丙烯酸酯胶销售收入增长5.31%，其中销量增长增加收入5.70%，价格下降减少收入0.40%。

（3）SBS胶

报告期内，SBS胶的销售价格逐年上涨。2009年至2010年，SBS胶销售收入从2,278.46万元增长至3,398.87万元，增长了49.17%，主要得益于销售数量的增长，销售数量从1,197.53吨增长至1,696.49吨，增长了41.67%。2011年，受全球经济形势影响，出口企业的订单减少，而公司SBS胶主要应用于扬声器制造业和小商品生产，最终产品销路主要为出口，因而公司SBS胶在2011年的销售数量及收入低于2010年。

2009年，SBS胶销售收入增长1.98%，其中销量减少降低收入0.93%，价格上涨增加收入2.91%；2010年，SBS胶销售收入增长49.17%，其中销量增长增加收入41.67%，售价提高增加收入7.50%；2011年SBS胶销售收入减少14.81%，其中销量降低减少收入21.83%，售价提高增加收入7.02%。

（4）聚氨酯胶

报告期内，聚氨酯胶销售收入从403.94万元增长至841.09万元，销售数量从103.66吨增长至287.92吨，呈增长趋势，2010年、2011年为了适应市场竞争，公司逐步调低了聚氨酯胶的单位售价。

2009 年，聚氨酯胶销售收入下降 48.21%，其中销售数量减少降低收入 66.92%，售价提高增加收入 18.71%；2010 年，聚氨酯胶销售收入增长 38.57%，其中销售数量增长增加收入 61.25%，售价降低减少收入 22.68%；2011 年聚氨酯胶销售收入增长 50.26%，其中销售数量增长增加收入 72.25%，售价降低减少收入 21.99%。

5、公司收入未来变动趋势

报告期内，风电叶片用环氧树脂结构胶是公司的主要产品，2009 年至 2011 年，风电用环氧树脂结构胶的销售收入占主营业务收入的比例分别为 40.94%、52.87%和 48.12%。2009 年至 2010 年，风电叶片用环氧树脂结构胶产销的快速增长是公司营业收入保持快速增长的主要原因。该产品销售收入由 2009 年的 8,534.53 万元增长至 2010 年的 16,113.20 万元，同比增长 88.80%。

2009 年 9 月 26 日，国务院批转发布《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》，开始对我国风电行业发展进行调控。2010 年开始，我国风电发展增长速度放缓。从风电新增装机容量的变化情况看，2009 年同比增长 124.31%，2010 年度同比增长 37.13%，2011 年度同比下降 4.9%；从风电投资完成情况看，2009 年度为 781.78 亿元、同比增长 48.27%，2010 年度为 1,037.55 亿元、同比增长 32.72%，2011 年度为 829 亿元，同比下滑 20.10%（数据来源：中电联统计信息部）。

受 2011 年我国风电新增装机容量同比下降影响，公司风电用环氧树脂结构胶的销售收入较 2010 年下降 10.43%，导致 2011 年公司营业收入同比略有下降。

公司未来收入仍能维持在较高规模，并适度增长，具体理由如下：

（1）预计 2012 年开始，风电行业调控对发行人的不利影响将逐渐减弱，发行人风电业务将有望重新保持增长

1) 中长期看，风电行业仍具有良好的发展前景

2011 年 8 月，国家能源局下达“关于‘十二五’第一批拟核准风电项目计划安排的通知”，安排全国拟核准风电项目总计 2883 万 KW。其中天津、山西等 25 省市区合计 1400 万 KW，风电资源丰富的黑龙江、内蒙古、河北、吉林合计 1483 万 KW。

2011 年 10 月，国家发改委发布《中国风电发展路线图 2050》，提出风电装机容量到

2020 年达到 2 亿 KW、2030 年达到 4 亿 KW 和 2050 年达到 10 亿 KW 的风电长期发展规划。

2011 年 12 月，国家能源局发布可再生能源“十二五”规划目标，提出到 2015 年风电并网将达 1 亿 KW，年发电量 1900 亿千瓦时，占全部发电量的 3% 左右。

根据国家能源局发布的 2011 年全社会用电量，截止 2011 年底，全国并网风电装机容量 4,700 万 KW，2011 年度同比增长 43.7%，风电行业进入良性发展时期。

2) 并网问题将逐步得到解决

2011 年 8 月，国家能源局审定并发布了“大型风电场并网设计技术规范”等 18 项重要标准；2011 年 12 月 30 日，国家标准化委员会发布 2011 年第 23 号国家标准公告，批准《风电场接入电力系统技术规定》，规定了风电并网的相关技术要求。

“十二五”期间，国家电网规划投资 5,000 亿元，到 2015 年建成“三纵三横”特高压交流骨干网架和 11 回特高压直流输电工程（资料来源：2011 年 1 月 7 日《经济日报》）。

风电技术标准的确立和电网建设的发展，将解决风电并网的技术障碍，为风电的进一步推广和发展提供技术支持。

3) 发行人在风电叶片结构胶领域确立了优势地位

发行人的风电叶片用环氧树脂结构胶自 2008 年进入市场实现进口替代后，利用高性价比优势，产销量快速增长，市场占有率由 2008 年度的 10.42% 提高到 2011 年度的 27.34%。公司风电叶片用环氧树脂结构胶客户主要客户（销售前 5 名）大多是上市公司或上市公司控制的企业，其本身或其关联企业具有风机整机制造、风电场开发等背景，整体抗风险能力强。

2011 年 11 月、12 月，发行人销售人员陆续拜访了新老客户，下游风电企业客户普遍对 2012 年抱有期望，认为 2012 年度风电企业整体不会比 2011 年度差。根据业内惯例，2012 年的采购框架合同将在 2012 年一季度陆续签订。

公司已于 2011 年 12 月签订合同，约定 2012 年度向中航惠腾供货 800 吨，中航惠腾将成为公司 2011 年风电领域新增的大客户；同时，公司与国电联合动力签订了风电叶片环氧树脂结构胶供货意向备忘录，2012 年有望开始供货，预计数量约为 300 吨。

基于以上分析，公司管理层认为：即使风电行业仍维持在 2011 年度的水平，2012 年

度发行人叶片用环氧结构胶销量仍有望超过 4,000 吨，与 2011 年相比增长有望超过 20%。

(2) 针对公司风电业务发展面临的情况，公司管理层拟进一步加大市场开拓力度、加快新产品开发，具体措施如下：

1) 继续贯彻服务大客户战略，为风电产业客户提供更多优质产品

虽然近期风电行业发展放缓，但从中长期看，风电行业发展前景仍然广阔。根据《中国风电发展报告 2010》中专家按照积极情景预测，到 2020 年我国风电累计装机容量将达到 2.3 亿 KW。根据国家能源局发布的 2011 年全社会用电量，截至 2011 年我国并网风电容量仅 4,700 万 KW，未来不足 10 年需要增加风电容量接近 1.8 亿 KW，成长空间巨大。

经过两年多的努力，公司自 2011 年 3 季度开始向中航惠腾提供环氧树脂结构胶，截至 2011 年 12 月，累计发货量超过 50 吨。

公司将加大客户服务力度，抓住风电叶片材料国产化的契机，以高性价比及一定的成本优势，进一步拓展市场，保证风电用结构胶的销量保持在较高水平，同时为客户提供风电叶片用基体树脂等新产品。

2) 围绕环保产业，加快新产品开发，培育新增长点

2011 年以来公司无溶剂复膜胶产品增长迅速。未来 1-2 年，公司将抓住软包装行业的技术及产品升级的机遇，重点推动无溶剂复膜胶产品及配套设备的国产化，力争在 1-2 年内形成公司新的利润增长点。

3) 继续保持技术领先和产品创新的优势，为公司长期健康发展提供坚实基础

持续不断的新产品开发，是未来公司保持高增长的重要因素。在胶粘剂行业，公司具有较强的研发优势，公司研究所已有 10 余年的发展历史，有国家认可的实验室和浦东新区企业博士后科研工作分站，研究所已开发出多个成功应用于各领域的产品。未来公司将继续加大研发投入，让研究所成为产、学、研成功实践的桥梁，为公司不断研发出类似环氧树脂结构胶粘剂的支柱产品，为公司持续快速增长提供坚实的基础。

6、发行人未来拓展风电叶片外市场的可行性

除了风电叶片市场，公司也在积极准备和布局其他领域。公司有能力凭借强大的技术和研发优势，利用自身在行业内的技术积累，以较快的速度自主研发并以较高的性价比推

出行业内先进的产品，从而巩固并提高公司在高性能结构胶粘剂行业的领先地位。

(1) 报告期内，来自风电叶片外市场的收入保持平稳增长

2010 年度，风电叶片结构胶以外市场实现收入为 14,365.89 万元，相比 2009 年度同比增长 16.69%。2011 年度，该项收入为 15,558.16 万元，在风电叶片用环氧树脂结构胶销售下滑的情况下，同比实现约 8.30% 的增长。

(2) 从环氧结构胶产品看，其他领域应用市场空间更大

2010 年度，我国环氧结构胶市场容量约 10.50 万吨，其中应用风电领域约 1.32 万吨。除风电领域外，环氧结构胶主要应用于建筑工程、汽车制造、电子电器、太阳能光伏电池制造等诸多领域。

针对其他领域的应用，公司已经做了充分的准备，并取得了一定的基础。

公司在 2011 年初成立了光伏材料事业部，加强太阳能电池组件市场的拓展。公司的太阳能电池组件用胶已在韩华能源、常州天合等数十家企业中应用。2011 年公司太阳能电池组件用胶销售收入 532.65 万元，同比增长 107.83%。

在汽车制造领域，济南重汽、上海汽车等已成为公司的客户。公司 2011 年数种产品已取得了上海汽车集团新能源汽车 IP24 发动机项目认可，应用于上海汽车集团新能源汽车 IP24EDU 变速箱项目中的产品正在技术验证之中。

(3) 公司具有研发优势，能够不断适应市场变化开发新产品，并快速推向市场

截至 2011 年底，公司已经研发成功，可以批量生产进入风电叶片外市场的主要新产品如下：

A、无溶剂的聚氨酯复膜胶系列产品

复膜胶广泛应用于各种食品、饮品、药品、生活用品和医疗用品塑料包装材料的复合，2009 年复膜胶的需求量达到了 21.5 万吨，主要是溶剂型复膜胶。随着对环保要求的提高，无溶剂聚氨酯复膜胶将占据越来越大的市场份额。

近几年，公司一直有专门的项目组在进行无溶剂复膜胶的产品开发和市场拓展，组建了包括技术骨干和销售人员在内的市场开拓小组，同时与国内复膜机设备厂商联合开拓市场。公司自主开发的无溶剂聚氨酯复膜胶系列产品，以高性价比等优势正在逐步替代进口

产品。截至 2011 年底，公司产品已在上海庆丰彩印有限公司、浙江百思得彩印包装有限公司、阜阳于氏彩印包装有限公司、成都兴恒泰印务有限公司、浙江阳阳包装有限公司等十多家用户得到稳定应用。

2011 年度公司无溶剂聚氨酯复膜胶实现销售收入 546.95 万元，同比增长 240.54%。

未来公司将持续进行无溶剂复膜胶的系列化产品开发，耐蒸煮型、铝箔型、耐介质型等产品也已研制成功或基本研制成功，可更大范围地满足用户要求。

B、电子产品用丙烯酸酯结构胶

近几年，国内电子产品的生产数量已达数十亿台，出于美观、轻量化、散热、保护作用等方面的考虑，外壳材料越来越多地采用铝镁合金、钛合金、碳纤维、聚碳酸酯和 ABS 工程塑料等。这些材料需要用低气味、耐高低温、耐湿热老化、固化速度快，对金属和塑料粘接力高的丙烯酸酯结构胶粘接，近几年，市场被日本电气化学、德国汉高、ITW 等国外国公司所占据。该类产品附加值高，并至少有 10 亿元的市场容量。公司始终是国内丙烯酸酯结构胶的龙头企业，在丙烯酸酯结构胶的技术开发方面具有丰富的经验，公司已开发了电子产品用的结构胶，通过了性能测试和老化测试，得到了用户的基本认可，预计 2012 年将批量生产。截至 2011 年 12 月，公司已与客户初步达成供货意向，预计合同金额超过 800 万元。

C、超滤膜净水设备浇注树脂

超滤膜净水设备是一种新型、高效的水处理设备，广泛用于工业污水、生活废水、海水淡化、饮用水处理等领域。

超滤膜净水设备对灌注树脂的技术要求比较高，包括高附着力（对聚四氟乙烯）、高延展性、低放热峰、低收缩率、黏度低、气泡少、渗透好、凝胶时间适中等。公司已开发成功了慢固软胶和慢固硬胶两款产品，并已有杭州迈纳膜技术有限公司、上海川鼎国际贸易有限公司、上海德宏生物医学科技发展有限公司、上海膜源环保科技有限公司在应用，上海一鸣过滤技术有限公司、杭州水处理技术研究开发中心、上海膜瑞环保科技有限公司、苏州信望膜技术有限公司、上海蓝景膜技术工程有限公司等用户也正在或完成了公司环氧灌注树脂的试用，有望明年成为公司的正式用户。公司计划 2012-2013 年，浇注树脂市场占有率在 10%左右，销售收入达到 1000-2000 万元。

(二) 报告期利润来源分析

1、主要利润来源

(1) 公司毛利结构

单位：万元

项 目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	10,935.33	99.41%	12,306.35	100.98%	8,846.23	97.77%
其他业务毛利	65.16	0.59%	-119.92	-0.98%	201.64	2.23%
合 计	11,000.49	100%	12,186.43	100%	9,047.87	100%

报告期内，公司利润主要来源于主营业务利润，其他业务的利润贡献较低。

(2) 公司分产品的主营业务毛利结构

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
环氧树脂胶	6,554.11	59.94%	7,722.35	62.75%	4,152.76	46.94%
丙烯酸酯胶	2,750.95	25.16%	2,740.93	22.27%	3,123.73	35.31%
SBS 胶	595.57	5.45%	927.31	7.54%	837.69	9.47%
聚氨酯胶	231.91	2.12%	215.54	1.75%	202.66	2.29%
其他	802.79	7.34%	700.22	5.69%	529.39	5.99%
合计	10,935.33	100%	12,306.35	100%	8,846.23	100%

报告期内，公司主营业务毛利分别为 8,846.23 万元、12,306.35 万元和 10,935.33 万元。从构成上看，公司毛利主要来源于环氧树脂胶和丙烯酸酯胶的生产和销售，2009-2011 年，上述两种产品实现毛利分别占公司当期毛利总额的 82.25%、85.02%和 85.10%。

(3) 公司分地区的主营业务毛利

单位：万元

产品种类	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东	3,397.15	31.07%	5,341.57	43.40%	5,268.02	59.55%
东北	305.96	2.80%	417.75	3.39%	212.04	2.40%

产品种类	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华北	3,098.58	28.33%	3,138.64	25.52%	1,480.14	16.73%
西北	100.07	0.92%	413.98	3.36%	214.26	2.42%
西南	186.39	1.70%	143.15	1.16%	149.45	1.69%
华南	3,847.18	35.18%	2,851.26	23.17%	1,522.32	17.21%
合计	10,935.33	100%	12,306.35	100%	8,846.23	100%

报告期内，公司华东、华北和华南地区的销售毛利占公司毛利总额 90%以上，是公司毛利的主要来源地区。

2、报告期内公司主要产品毛利变化的因素分析

2010 年主要产品毛利变化因素分析表

单位：万元

品种	影响毛利因素	2010 年	2009 年	同比变化量	影响毛利额
环氧树脂胶	营业收入	17,689.82	9,723.39	7,966.43	3,402.38
	毛利率	43.65%	42.71%	0.94%	167.21
	累计影响	—	—	—	3,569.59
丙烯酸酯胶	营业收入	7,269.52	6,306.00	963.52	477.29
	毛利率	37.70%	49.54%	-11.84%	-860.08
	累计影响	—	—	—	-382.79
SBS 胶	营业收入	3,398.87	2,278.46	1,120.41	411.92
	毛利率	27.28%	36.77%	-9.49%	-322.31
	累计影响	—	—	—	89.61
聚氨酯胶	营业收入	559.76	403.94	155.82	78.17
	毛利率	38.51%	50.17%	-11.66%	-65.29
	累计影响	—	—	—	12.88

注：营业收入变动对毛利的影响=（本年度营业收入—上年度营业收入）×上年度毛利率；

毛利率变动对毛利的影响=（本年度毛利率—上年度毛利率）×本年度营业收入

(1) 环氧树脂胶 2010 年毛利较 2009 年增加 3,569.59 万元，主要系营业收入增加所致。
其中：营业收入增长增加毛利 3,402.38 万元；毛利率上升增加毛利 167.21 万元；

(2) 丙烯酸酯胶 2010 年毛利较 2009 年减少 382.79 万元，主要系毛利率降低所致。

其中：营业收入增长增加毛利 477.29 万元；毛利率下降导致毛利减少 860.08 万元；

(3) SBS 胶 2010 年毛利较 2009 年增加 89.61 万元，主要系营业收入增加所致。其中：营业收入增长增加毛利 411.92 万元；毛利率下降导致毛利减少 322.31 万元；

(4) 聚氨酯胶 2010 年毛利较 2009 年增加 12.88 万元，主要系营业收入增加所致。其中：营业收入增长增加毛利 78.17 万元；毛利率下降导致毛利减少 65.29 万元。

2011 年主要产品毛利变化因素分析表

单位：万元

品种	影响毛利因素	2011 年	2010 年	同比变化量	影响毛利额
环氧树脂胶	营业收入	16,570.35	17,689.82	-1,119.47	-488.69
	毛利率	39.55%	43.65%	-4.10%	-679.55
	累计影响	—	—	—	-1,168.24
丙烯酸酯胶	营业收入	7,655.37	7,269.52	385.85	145.48
	毛利率	35.93%	37.70%	-1.77%	-135.47
	累计影响	—	—	—	10.01
SBS 胶	营业收入	2,895.58	3,398.87	-503.29	-137.31
	毛利率	20.57%	27.28%	-6.71%	-194.42
	累计影响	—	—	—	-331.73
聚氨酯胶	营业收入	841.09	559.76	281.33	108.33
	毛利率	27.57%	38.51%	-10.94%	-91.95
	累计影响	—	—	—	16.37

注：营业收入变动对毛利的影响=（本年度营业收入—上年度营业收入）×上年度毛利率；

毛利率变动对毛利的影响=（本年度毛利率—上年度毛利率）×本年度营业收入

(1) 环氧树脂胶 2011 年毛利较 2010 年减少 1,168.24 万元，主要系毛利率下降所致。其中：营业收入下降减少毛利 488.69 万元；毛利率下降减少毛利 679.55 万元；

(2) 丙烯酸酯胶 2011 年毛利较 2010 年增加 10.01 万元，主要系营业收入增加所致。其中：营业收入增长增加毛利 145.48 万元；毛利率下降导致毛利减少 135.47 万元；

(3) SBS 胶 2011 年毛利较 2010 年减少 331.73 万元，主要系毛利率下降所致。其中：营业收入下降减少毛利 137.31 万元；毛利率下降导致毛利减少 194.42 万元；

(4) 聚氨酯胶 2011 年毛利较 2010 年增加 16.37 万元，主要系营业收入增加所致。其

中：营业收入增长增加毛利 108.33 万元；毛利率下降导致毛利减少 91.95 万元。

（三）毛利率分析

1、报告期内公司主营业务综合毛利率水平的变动情况分析

（1）公司主营业务综合毛利率水平变动趋势

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
主营业务毛利率	36.46%	40.38%	42.44%

报告期内，公司毛利率维持在较高水平。2009 年、2010 年公司销售规模增长较快，在主要产品环氧树脂结构胶（毛利率较高）收入大幅增加、规模效应等诸因素的推动下，公司综合毛利率水平维持在 40%以上的高位。2010 年度及 2011 年度公司综合毛利率较上年均有所下降，主要原因是受到原材料价格上涨、直接人工成本增加及平均产品价格下降的影响所致。

（2）与相近行业上市公司主营业务毛利率变动趋势比较情况

公司名称	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度
回天胶业	39.28%	44.68%	46.12%
硅宝科技	29.66%	36.47%	42.08%
高盟新材	23.56%	24.65%	29.55%
平均值	30.83%	35.27%	39.25%
公司	37.10%	40.38%	42.44%

2009 年 2010 年，公司主营业务毛利率和回天胶业及硅宝科技的毛利率水平基本相当。公司与同行业可比上市公司的主营业务毛利率变动趋势基本一致。

2、报告期内公司主要产品销售价格、单位成本及毛利率

报告期内，公司主要产品毛利率及综合毛利率的情况如下：

产品种类	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率
环氧树脂结构胶	39.55%	-4.10%	43.65%	0.94%	42.71%
丙烯酸酯胶	35.93%	-1.77%	37.70%	-11.84%	49.54%

产品种类	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率
SBS 胶	20.57%	-6.71%	27.28%	-9.49%	36.77%
聚氨酯胶	27.57%	-10.94%	38.51%	-11.66%	50.17%
主营业务综合毛利率 综合毛利率	36.46%	-3.92%	40.38%	-2.06%	42.44%

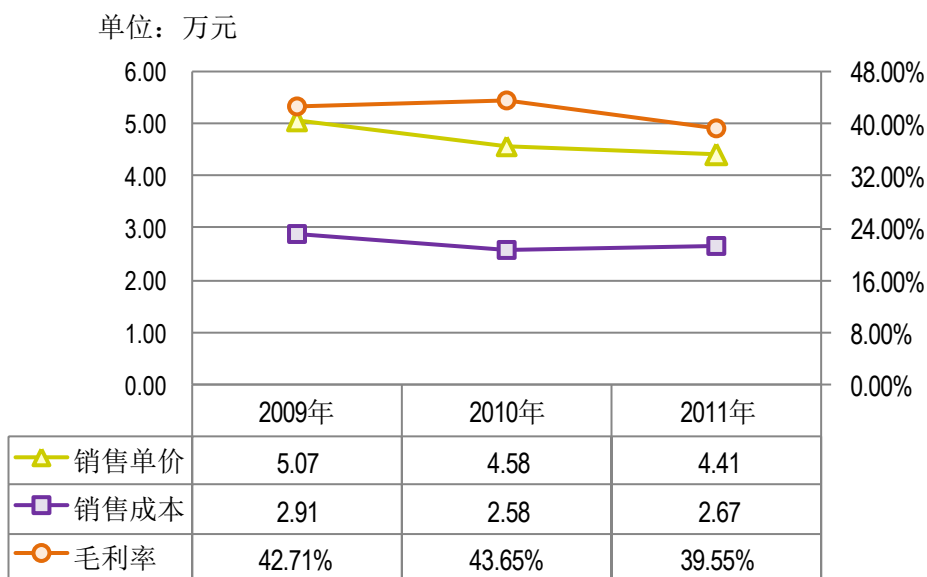
产品毛利率主要受平均销售价格和平均单位成本波动的影响。报告期内，公司主要产品各期平均销售价格、平均销售成本和毛利率情况分别如下所示：

单位：万元/吨

产品	2011 年度				2010 年度				2009 年度			
	销售 单价	销售 成本	销售 毛利	销售 毛利率	销售 单价	销售 成本	销售 毛利	销售 毛利率	销售 单价	销售 成本	销售 毛利	销售 毛利率
环氧树脂 结构胶	4.41	2.67	1.74	39.55%	4.58	2.58	2.00	43.65%	5.07	2.91	2.16	42.71%
丙烯酸酯胶	4.03	2.58	1.45	35.93%	4.05	2.52	1.53	37.70%	4.12	2.08	2.04	49.54%
SBS 胶	2.18	1.73	0.45	20.57%	2.00	1.46	0.54	27.28%	1.90	1.20	0.70	36.77%
聚氨酯胶	2.92	2.12	0.81	27.57%	3.35	2.06	1.29	38.51%	3.90	1.94	1.96	50.17%

(1) 报告期内公司环氧树脂结构胶价格及毛利率变化情况

环氧树脂结构胶

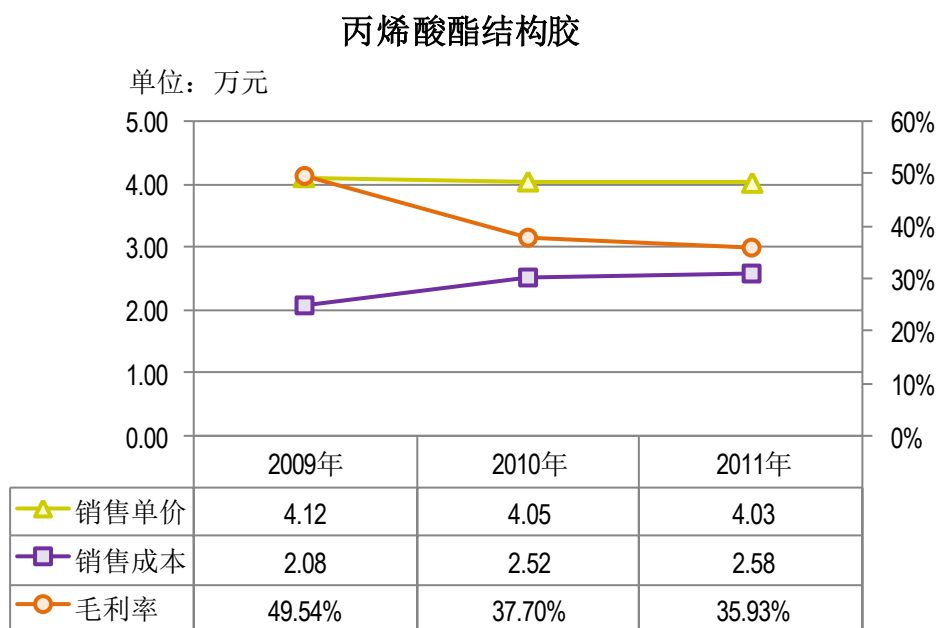


报告期内，公司环氧树脂结构胶销售价格持续下降，2010 年该产品价格下降的主要原因是公司在获得客户认可后，为尽快拓展市场，主动进行了降价，这使得产品的市场价

额迅速提高，公司风电用环氧树脂结构胶的国内市场占有率从 2009 年 17.67% 上升至 2010 年 27.44%，呈明显上升态势。2009 年及 2010 年公司环氧树脂结构胶产品配方工艺改进及 2010 年原材料成本的下降，使得该产品在售价降低的同时毛利率仍然保持较高的水平。

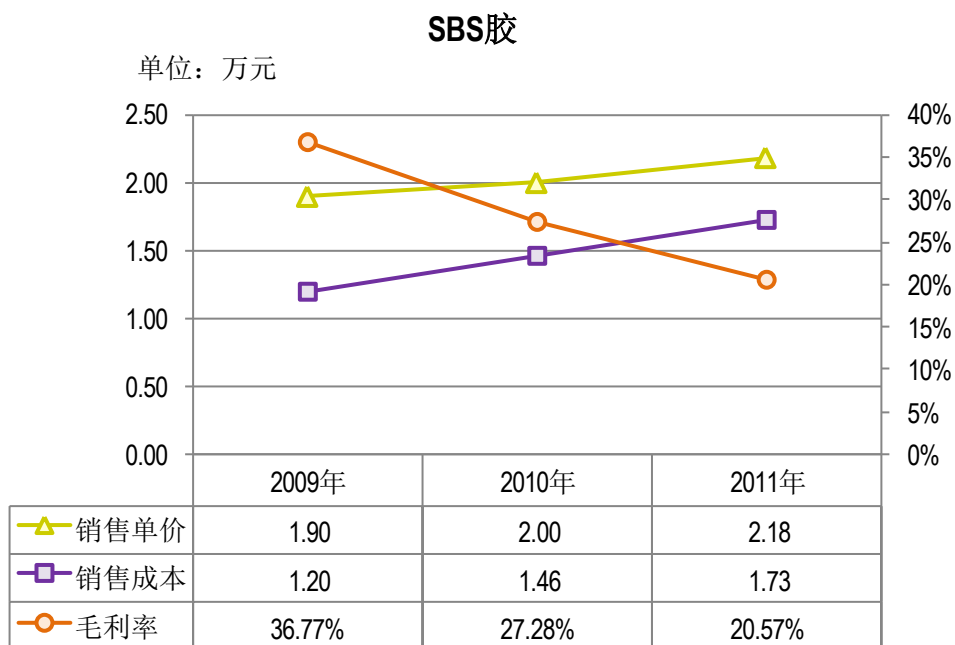
2011 年公司环氧树脂结构胶产品的毛利率较上年有所下滑，从 2010 年度的 43.65% 下降到 39.55%，主要是由于该产品售价下降、成本上升所致。由于 2011 年该产品的原材料单位成本上升，同时直接人工成本及制造费用也较上年有所增加，导致 2011 年度生产成本综合上涨幅度为 6%，从而导致该产品销售成本上升；而与此同时，2011 年以来，国家对风电行业的政策调控效果显现，行业进入规范调整期，下游总体订单量减少，而公司的主要竞争对手迈图特种化工、陶氏化学均为国外的厂商，由于人民币的持续升值使得其以美元结算的产品的价格竞争力增强，公司为适应竞争需要，进一步降低了产品售价。

(2) 报告期内公司丙烯酸酯结构胶价格及毛利率变化情况



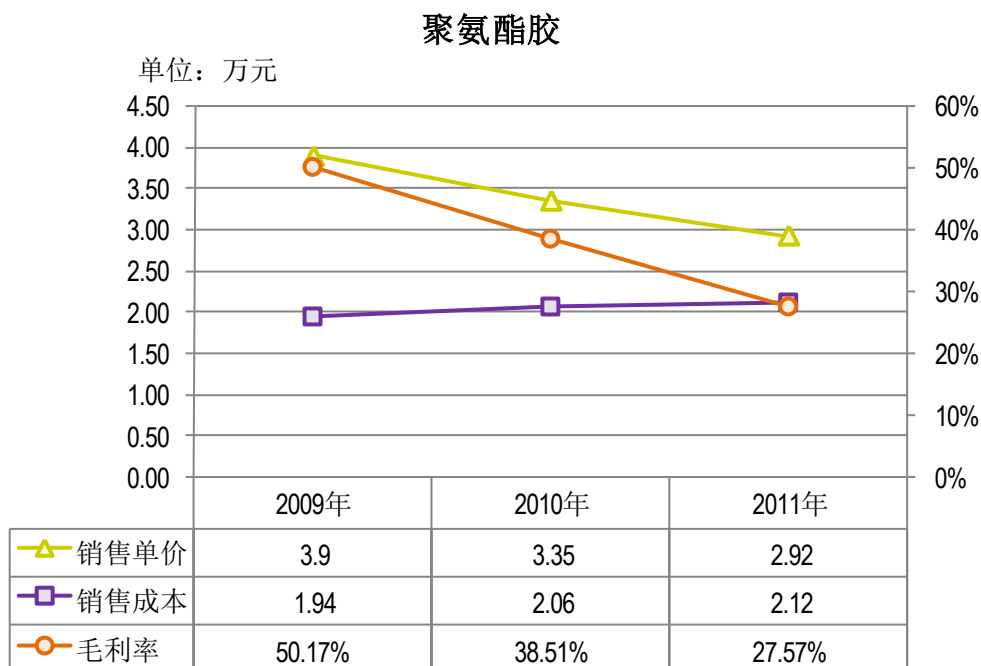
报告期内，公司丙烯酸酯结构胶的销售价格逐年略有降低，主要是公司为了适应市场竞争主动降价所致，但同时受原材料价格上涨的影响，该产品的毛利率也呈下降的态势。

(3) 报告期内公司 SBS 胶价格及毛利率变化情况



报告期内，SBS 胶的销售单价呈逐年上涨的态势。公司 SBS 胶主要应用于扬声器制造业和小商品生产，最终产品销路主要为出口，竞争对手以国内厂商为主。由于公司产品具有质量优势，占据较大的市场份额，为保证一定的利润，公司适当提高了销售价格。销售价格上升弥补了部分销售成本上涨带来的影响，但由于原材料价格上涨幅度较大使得销售成本逐年较快增长，因此 SBS 胶的毛利率呈现下降的态势。

(4) 报告期内公司聚氨酯胶价格及毛利率变化情况



报告期内公司聚氨酯胶产品结构发生变化，无溶剂复膜胶销量增长较快，占聚氨酯胶的比重持续增长，2011年度，无溶剂复膜胶销量占聚氨酯胶比重超过80%。公司无溶剂复膜胶主要竞争对手为来自德国、法国、瑞士等的国际大公司。报告期内，国际竞争对手的产品价格逐渐下降，为进一步适应市场竞争，公司对无溶剂复膜胶的售价也进行了相应的下调。

3、产品生产成本构成及变动情况

(1) 生产成本构成

产品生产成本是影响毛利率波动的重要因素，报告期内，公司主要产品生产成本构成及其变动情况如下表所示：

单位：万元/吨

产品种类	2011年度						
	直接材料		工资及附加		制造费用		合计
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
环氧树脂结构胶	2.40	88.89%	0.11	4.07%	0.19	7.04%	2.70
丙烯酸酯胶	2.30	88.46%	0.11	4.23%	0.19	7.31%	2.60

SBS 胶	1.49	83.24%	0.11	6.15%	0.19	10.61%	1.79
聚氨酯胶	1.76	85.44%	0.11	5.34%	0.19	9.22%	2.06
产品种类	2010 年度						
	直接材料		工资及附加		制造费用		合计
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
环氧树脂结构胶	2.31	90.59%	0.07	2.75%	0.17	6.67%	2.55
丙烯酸酯胶	2.25	90.36%	0.07	2.81%	0.17	6.83%	2.49
SBS 胶	1.2	83.33%	0.07	4.86%	0.17	11.81%	1.44
聚氨酯胶	1.79	88.18%	0.07	3.45%	0.17	8.37%	2.03
产品种类	2009 年度						
	直接材料		工资及附加		制造费用		合计
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
环氧树脂结构胶	2.7	92.15%	0.07	2.39%	0.16	5.46%	2.93
丙烯酸酯胶	1.86	89.00%	0.07	3.35%	0.16	7.66%	2.09
SBS 胶	0.98	80.99%	0.07	5.79%	0.16	13.22%	1.21
聚氨酯胶	1.73	88.27%	0.07	3.57%	0.16	8.16%	1.96

(2) 直接材料构成情况

公司在产品生产过程中使用气相二氧化硅、甲基丙烯酸甲酯、甲基丙烯酸和环氧等百余种化工原料。各产品原材料成本占生产成本 90%左右，报告期内，公司主要产品原材料成本的构成及材料单价变动如下所示：

A: 环氧树脂结构胶

项目	期间	气相二氧化硅	环氧 1	环氧 2	固化剂	其他	合计
产品耗用材料比例	2011 年度	8%	34%	10%	15%	33%	100%
	2010 年度	7%	33%	10%	14%	36%	100%
	2009 年度	12%	36%	10%	15%	27%	100%
材料单价 (万元/吨)	2011 年度	7.92	2.02	2.03	3.12	1.24	-
	2010 年度	8.54	1.92	1.95	4.17	0.83	-
	2009 年度	9.72	1.33	1.21	3.85	1.30	-
原材料生产成本 (万元/吨)	2011 年度	0.63	0.69	0.20	0.47	0.41	2.40
	2010 年度	0.60	0.63	0.20	0.58	0.30	2.31
	2009 年度	1.17	0.48	0.12	0.58	0.35	2.70

注：环氧树脂结构胶包括风电用环氧胶和其他用环氧胶。

B: 丙烯酸酯胶

项目	期间	甲基丙烯酸甲酯	甲基丙烯酸	ABS275	其他	合计
产品耗用材料比例	2011 年度	54%	14%	19%	13%	100%
	2010 年度	55%	16%	17%	12%	100%
	2009 年度	58%	16%	14%	12%	100%
材料单价 (万元/吨)	2011 年度	1.62	1.78	1.43	7.00	-
	2010 年度	1.60	1.67	1.35	7.31	-
	2009 年度	1.19	1.47	0.99	6.75	-
原材料生产成本 (万元/吨)	2011 年度	0.87	0.25	0.27	0.91	2.30
	2010 年度	0.88	0.27	0.22	0.88	2.25
	2009 年度	0.69	0.23	0.13	0.81	1.86

C: SBS 胶

项目	期间	SBS 胶	甲苯	其他	合计
产品耗用材料比例	2011 年度	18%	32%	50%	100%
	2010 年度	18%	32%	50%	100%
	2009 年度	18%	32%	50%	100%
材料单价 (万元/吨)	2011 年度	2.07	0.75	1.75	-
	2010 年度	1.74	0.71	1.32	-
	2009 年度	1.43	0.52	1.11	-
原材料生产成本 (万元/吨)	2011 年度	0.37	0.24	0.88	1.49
	2010 年度	0.31	0.22	0.66	1.20
	2009 年度	0.26	0.17	0.56	0.98

D: 聚氨酯胶

项目	期间	聚醚	TDI	MDI	其他	合计
产品耗用材料比例	2011 年度	55%	5%	25%	15%	100%
	2010 年度	65%	5%	10%	20%	100%
	2009 年度	65%	5%	10%	20%	100%
材料单价 (万元/吨)	2011 年度	1.45	2.15	1.79	2.67	-
	2010 年度	1.30	2.46	1.85	3.15	-

	2009 年度	1.07	2.26	1.40	3.90	-
原材料生产成本 (万元/吨)	2011 年度	0.80	0.11	0.45	0.40	1.76
	2010 年度	0.85	0.12	0.19	0.63	1.79
	2009 年度	0.70	0.11	0.14	0.78	1.73

4、产品生产成本变动分析

(1) 环氧树脂结构胶生产成本变动分析

报告期内，2009 年度、2010 年度及 2011 年度环氧树脂结构胶单位生产成本分别为 2.93 万元/吨、2.55 万元/吨和 2.70 万元/吨，波动较大，其中直接材料成本占生产成本的比例达到 90%左右，直接材料的平均价格分别为 2.70 万元/吨、2.31 万元/吨和 2.40 万元/吨，直接人工和制造费用占比较小。因此，报告期内环氧树脂结构胶生产成本变动主要是受原材料成本变动所致。

报告期内，发行人原材料成本变动主要受以下因素影响：

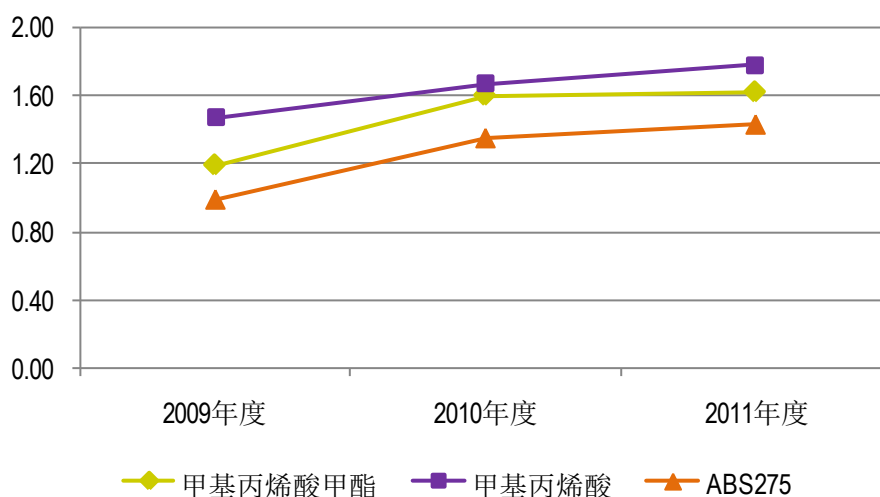
A、原材料价格波动。2009 年，受金融危机的影响，生产环氧树脂结构胶所用的原材料价格普遍下降，平均下降幅度在 20%以上；自 2010 年开始，原材料价格普遍上涨，但随着公司产量迅速上升，对于原材料中单价最高的气相二氧化硅，公司不再通过国内代理商购买该原材料，改为直接从国外生产厂商购买，并引入了另外一家生产该原料的企业作为第二供应商，因此气相二氧化硅的采购价格呈下降趋势，部分抵消了其他原材料价格上涨的影响，报告期内，气相二氧化硅材料单价下降比例达到 18.52%；2011 年度，尽管部分原材料采购价格仍有所下降，但原材料总体价格上涨，环氧树脂结构胶的直接材料生产成本上涨幅度约为 4%。

B、配方工艺改进。作为胶粘剂生产企业，产品的核心价值在于胶粘剂的配方。公司近年来一直致力于技术创新及生产工艺配方的优化。2009 年度，在保证产品性能的前提下，公司研发出了环氧树脂结构胶的第二代配方并开始使用。第二代环氧树脂结构胶与第一代相比，提高了价格相对较低的固体填料等辅助原材料使用比例，降低了价格相对较高的气相二氧化硅等主要原材料的使用比例，报告期内，环氧树脂结构胶的气相二氧化硅使用比例从 12%下降到 8%，环氧 1 的使用比例从 36%下降至 34%，而辅助原材料的使用比例从 27%提高至 33%。

以上两方面的原因使得公司报告期内的环氧树脂结构胶产品的原材料平均价格呈总体下降的态势，这也是造成 2009 年度及 2010 年度公司环氧树脂结构胶产品售价降低而毛利率反而上升的主要原因。2011 年度环氧树脂胶产品售价仍有一定幅度的下调，原材料价格总体上涨使得毛利率较上年度有所下降。

(2) 丙烯酸酯胶生产成本变动分析

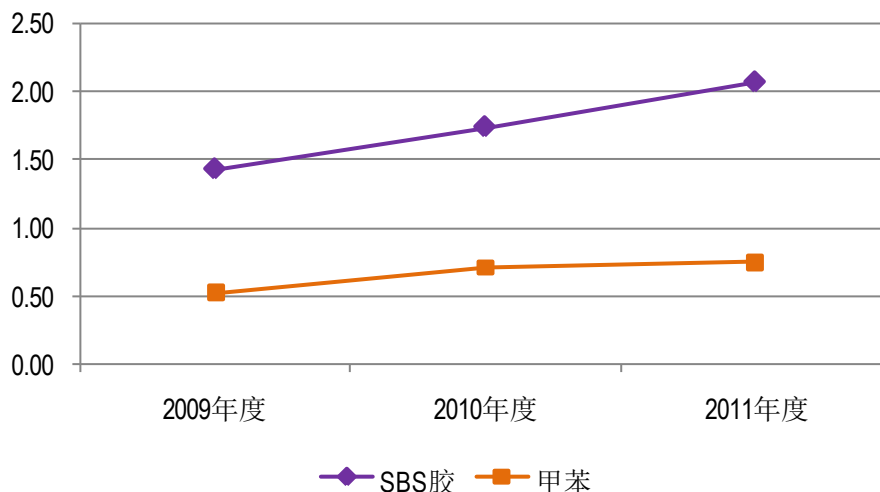
报告期内，2009 年度、2010 年度及 2011 年度丙烯酸酯胶的单位生产成本分别为 2.09 万元/吨、2.49 万元/吨和 2.60 万元/吨，受原材料价格上涨的影响丙烯酸酯胶单位生产成本有所上涨。报告期内，丙烯酸酯胶主要原材料采购价格变动如下图所示：



2010 年，受原材料价格上涨因素的影响，原材料单位成本上涨至 2.25 万元/吨，因此毛利率较 2009 年下降了 11.84 个百分点。2011 年，原材料单位成本上涨至 2.30 万元/吨，毛利率较 2010 年略有减少，下降了 1.77 个百分点。

(3) SBS 胶生产成本变动分析

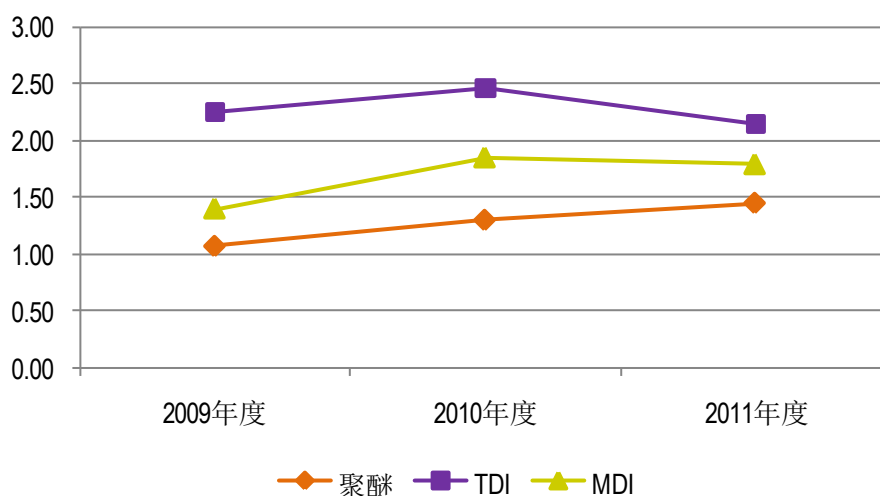
报告期内，2009 年度、2010 年度及 2011 年度 SBS 胶单位生产成本分别为 1.21 万元/吨、1.44 万元/吨和 1.79 万元/吨，受原材料价格上涨的影响，SBS 胶单位生产成本有所上涨。报告期内，SBS 胶主要原材料采购价格变动如下图所示：



2010年与2011年受原材料价格上涨因素的影响，SBS胶的原材料单位成本2010年上涨至1.20万元/吨，2011年上涨至1.49万元/吨，虽然公司调高了产品售价，但未完全弥补原材料价格上涨的不利影响，因此2010年毛利率仍较2009年下降了9.49个百分点，2011年毛利率较2010年下降了6.71个百分点。

(4) 聚氨酯胶生产成本变动分析

报告期内，2009年度、2010年度及2011年度，公司聚氨酯胶单位生产成本分别为1.96万元/吨、2.03万元/吨和2.06万元/吨。受原材料价格、人工成本及制造费用上涨的影响，聚氨酯胶单位生产成本有所上涨。报告期内，聚氨酯胶主要原材料采购价格变动如下图所示：



在2009年、2010年及2011年期间，公司聚氨酯胶的主要产品为复膜胶和汽车用聚氨

酯胶,其中复膜胶的销量大幅度增加。由于复膜胶的毛利率较汽车用聚氨酯胶的毛利率低,使得聚氨酯胶的平均毛利率呈下降趋势。

2010年,原材料价格上涨,聚氨酯胶材料单位生产成本较2009年上涨至1.79万元/吨,产品销售单价下降至3.35万元/吨,因此毛利率较2009年下降了11.66个百分点。

2011年,由于主要原材料之一的聚酯价格继续上涨,人工成本及制造费用也较上年增加,产品销售单价下降至2.92万元/吨,因此毛利率较2010年下降了10.93个百分点。

(四) 影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司在行业内的地位突出,竞争能力较强,具备了较强的抗风险能力。可能对公司未来盈利能力保持持续和稳定构成影响的主要潜在因素如下:

1、成本及费用控制能力

在石油价格持续上涨的推动下,原材料价格上涨未来可能持续,公司能否通过工艺配方的持续改进、生产效率的提高、内部管控能力的不断加强来有效地降低成本和费用,成为公司现有产品未来能否有更好的盈利空间的一个重要因素。

2、市场竞争的影响

公司凭借自身强大的研发优势和新产品的拓展优势,在过去几年中为公司取得了较高的盈利水平,市场竞争优势明显,产品毛利率水平高。但随着人民币汇率升值,公司产品与进口产品价差减小,同时随着既有的具有高竞争力的产品的新竞争对手的加入,市场竞争格局可能发生改变,从而可能影响到公司现有产品的盈利水平。

3、下游行业产业政策变化的影响

2009年9月26日,国务院批转发布了《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》(国发[2009]38号)。该意见中提出严格控制风电装备产能盲目扩张,但鼓励优势企业做大做强,把我国的风电装备制造业培育成具有自主创新能力和国际竞争力的新兴产业。受该政策的影响,2010年以来,我国风电行业增长放缓,2011年下半年甚至开始出现负增长。

根据十二五规划纲要和《可再生能源中长期发展规划》的相关精神，风电行业仍然是可再生能源发展的重要领域，从中长期看，风电产业发展前景广阔；公司管理层也采取了进一步加大市场开拓力度、加快新产品开发等具体措施，在风电行业发展放缓的不利情况下，力争公司营业收入和利润维持在较高规模，实现平稳、较快发展。但如果未来一段时期内风电行业继续处于调整期，行业成长放缓甚至出现负增长，将影响公司盈利能力的连续性和稳定性。

（五）利润表项目变化分析

1、利润表

报告期内，利润表项目如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金额	较上年增长率	金额	较上年增长率	金额
一、营业收入	30,325.26	-2.00%	30,944.82	43.51%	21,563.56
减：营业成本	19,324.77	3.02%	18,758.39	49.88%	12,515.69
营业税金及附加	137.92	42.77%	96.6	31.83%	73.28
销售费用	1,724.19	-10.59%	1,928.34	16.80%	1,650.99
管理费用	2,398.62	-4.77%	2,518.77	23.33%	2,042.34
财务费用	212.73	63.12%	130.42	-4.93%	137.18
资产减值损失	40.24	-78.54%	187.47	298.70%	47.02
加：公允价值变动收益	-	-	-	-100%	-0.49
投资收益	-	-100%	4.76	-35.00%	7.32
二、营业利润	6,486.80	-11.50%	7,329.59	43.61%	5,103.89
加：营业外收入	367.15	108.02%	176.49	-41.28%	300.57
减：营业外支出	0.02	-99.99%	204.64	227.07%	62.57
三、利润总额	6,853.93	-6.13%	7,301.43	36.68%	5,341.89
减：所得税费用	917.44	-15.76%	1,089.06	27.21%	856.12
四、净利润	5,936.48	-4.44%	6,212.37	38.49%	4,485.77

2、营业收入分析

报告期内，公司营业收入快速增长。关于营业收入的构成及增长变动的分析详见本招

股意向书本节“二、（一）营业收入的构成及变动情况”。

3、营业成本构成

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
主营业务成本	19,055.16	98.60	18,172.74	96.88	11,999.46	95.88
其他业务成本	269.61	1.40	585.65	3.12	516.23	4.12
合计	19,324.77	100	18,758.39	100	12,515.69	100

报告期内，营业成本中以主营业务成本为主。随着产品销售规模的扩大，公司的主营业务成本也随之相应变化。成本中的直接材料、直接人工及制造费用的具体构成比重详见本招股意向书第六节“四、（五）4、生产成本构成”。

4、期间费用

报告期内，公司期间费用占营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

期间费用	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	1,724.19	5.69%	1,928.34	6.23%	1,650.99	7.66%
管理费用	2,398.62	7.91%	2,518.77	8.14%	2,042.34	9.47%
财务费用	212.73	0.70%	130.42	0.42%	137.18	0.64%
合计	4,335.54	14.30%	4,577.53	14.79%	3,830.52	17.76%

如上表所示，公司各年期间费用总体随着营业收入的增长而增长，但占营业收入的比例逐年下降，体现出规模节约的效应。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用明细及占销售费用比重情况如下表：

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
工资、薪金	594.31	27.87%	464.77	1.67%	457.13

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
业务费	130.15	-44.47%	234.37	26.88%	184.72
差旅费	126.61	-10.66%	141.72	26.23%	112.27
办公费	68.64	-10.35%	76.56	64.83%	46.45
车辆费用	51.77	-43.29%	91.3	15.43%	79.1
宣传费	57.77	43.70%	40.2	181.58%	14.28
会务费	47.67	-69.19%	154.75	155.79%	60.5
运费	472.89	-5.35%	499.61	75.74%	284.29
低值易耗品	56.68	16.24%	48.76	263.24%	13.42
办事处费用	—	—	9.56	-51.90%	19.88
促销费	83.34	5.15%	79.25	-62.59%	211.83
折旧费	6.82	-10.82%	7.65	-83.45%	46.21
其他	27.54	-65.50%	79.82	-33.98%	120.91
合计	1,724.19	-10.59%	1,928.34	16.80%	1,650.99

公司销售费用主要包括销售产品而发生的员工薪酬、产品销售运输、业务招待、促销费等支出。得益于销售规模效益，报告期内公司销售费用占营业收入的比重是 7.66%、6.23% 和 5.69%，呈逐年下降趋势。

公司 2010 年度销售费用较 2009 年度增长 16.80%，主要原因是 2010 年度公司销售收入较 2009 年大幅增长，各项销售费用均有所增长。2010 年度公司销售费用占营业收入比重为 6.23%，较 2009 年减少了 1.43 个百分点，主要是公司整合销售资源，规模效应所致。

与 2010 年度相比，公司 2011 年度销售费用下降了 10.59%，销售费用占营业收入比重为 5.69%，较上年减少了 0.54 个百分点，显示了公司良好的费用控制能力。2011 年公司根据人力资源市场情况调整了销售人员的工资，因此 2011 年工资薪金较 2010 年上涨了 27.87%，同时由于 2008 年公司进入风电市场以来，经过两年的开拓，公司风电领域客户相对较为稳定，2011 年业务费、会务费等都较 2010 年有较大幅度的下降。

(2) 管理费用分析

单位：万元

项 目	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
工资、薪金	923.23	28.91%	716.18	-1.72%	728.74
业务费	42.03	-51.82%	87.25	275.03%	23.27
差旅费	132.87	24.75%	106.51	47.04%	72.44
折旧费	229.64	25.31%	183.26	5.30%	174.04
低值易耗品	10.41	-23.60%	13.62	-58.46%	32.79
办公费	97.35	51.51%	64.25	65.03%	38.93
税金	75.17	41.27%	53.21	98.11%	26.86
福利费、工会经费	133.82	-12.35%	152.68	-18.50%	187.34
无形资产摊销	90.02	72.62%	52.15	47.15%	35.44
车辆费用	52.68	102.24%	26.05	-0.33%	26.13
宣传费	20.9	32.29%	15.8	19.22%	13.25
咨询费	22.83	-55.26%	51.03	12.63%	45.31
评审费	47.58	64.00%	29.01	—	—
水电费	25.99	17.08%	22.2	-7.08%	23.89
测试费	33.81	-89.54%	323.12	1990.48%	15.46
技术开发费	133.41	-59.60%	330.21	-1.54%	335.38
材料费	143.22	162.83%	54.49	47.61%	36.92
新产品设计费	15	-66.49%	44.76	-5.80%	47.51
其他	168.65	-12.61%	192.99	8.03%	178.65
合 计	2,398.62	-4.77%	2,518.77	23.33%	2,042.34

管理费用主要包括管理员工资福利费、办公费、技术开发费及折旧费等。报告期内，公司的管理费用占营业收入比重分别是 9.47%、8.14%和 7.91%。管理费用占比逐年降低，公司具有良好的费用控制能力。

2010 年度，管理费用较上年度增加 476.43 万元，主要原因系公司加大研发投入，测试费增加 307.66 万元、评审费增加 29.01 万元，业务规模扩大，招待费较上年度增加 63.99 万元、差旅费较上年度增加 34.07 万元。测试费增加的主要原因是公司开拓风电领域新客户，导致所需的测试费用增加。

2011 年，公司管理费用较上年减少 120.15 万元，主要系测试费和技术开发费有较大幅度下降。

(3) 财务费用分析

报告期内公司财务费用明细如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
利息支出	230.83	125.32	148.5
减：利息收入	24.01	25.21	14.76
手续费	5.90	30.3	3.44
减：汇兑收益	—	—	—
合 计	212.73	130.42	137.18

2011 年度公司利息支出较 2010 年度增加 105.51 万元，主要是由于公司用于流动资金的短期借款增加及贷款利率上升所致。

5、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
坏账损失	40.24	187.47	47.02
合 计	40.24	187.47	47.02

公司的报告期内的资产减值损失系坏账损失，为根据公司的会计政策和会计估计而合理计提的坏账准备。

6、公允价值变动损益

发行人在 2009 年曾参与二级市场新股申购，对于申购中签的新股，公司会计分类为“以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产”，根据年末该类金融资产的公允价值与申购价格的差额，在 2009 年计入当期损益-4,872.05 元。

7、投资收益

报告期内，公司投资收益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
权益法核算的长期股权投资收益	—	1.72	-0.06
处置长期股权投资产生的投资收益	—	-1.33	0.41
处置交易性金融资产取得的投资收益	—	4.37	6.97
合计	—	4.76	7.32

8、营业外收支

报告期内，公司营业外收支情况如下表所示：

单位：万元

营业外收入			
项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置利得	105.57	—	7.14
政府补助	259.73	171.36	290.93
其他收入	1.84	5.13	2.5
合计	367.15	176.49	300.57
营业外支出			
项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损失	0.005	13.97	59.08
其他支出	0.011	190.68	3.49
合计	0.016	204.64	62.57

2010 年营业外支出中其他支出 190.68 万元，主要为本公司改制时上海市浦东新区集体资产监督管理委员会暂留本公司使用的企业发展金的资金使用补偿费 185.17 万元、捐赠支出 5 万元及罚款和滞纳金 5,025.29 元，罚款和滞纳金支出是因为：

(1) 2010 年 4 月 13 日，位于星火开发区雷州路 169 号的奉贤分公司仓库墙式消防栓由于维修后未及时开启阀门，导致在消防部门随机抽检时被发现消防栓无水。消防部门认定该行为属未保持消防设施完好的行为，因此对发行人处以罚款 5,000 元；

(2) 2010 年 8 月 5 日，上海千顺物流有限公司未将开给发行人的运输发票进行税务申报，因此发行人向税务局申报的增值税进项税额发票未能与开票方销项税额相匹配，故发行人除缴纳该进项税额外，另缴纳增值税滞纳金 24.79 元，城建税滞纳金 0.25 元和河道税 0.25 元。

9、所得税费用

报告期内，公司所得税费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
本期所得税	966.91	1,113.28	857.11
递延所得税费用	-49.46	-24.22	-7.05
合计	917.44	1,089.06	856.12

10、非经常性损益对经营成果的影响

报告期内，非经常性损益主要为非流动资产处置收益和计入当期损益的政府补助，以及支付的资金使用补偿。综合而言，非经常性损益对净利润的影响较小，对公司盈利能力和稳定性和持续性的影响较小。

（六）主要产品售价及原材料价格变动的敏感性分析

1、主要产品价格变动及对公司经营业绩的影响

公司主要产品为环氧树脂胶、丙烯酸酯胶、SBS 胶和聚氨酯胶，报告期内，环氧树脂胶和丙烯酸酯胶两种产品毛利占公司毛利的 80% 以上，以下仅就环氧树脂胶和丙烯酸酯胶售价进行敏感性分析。

（1）环氧树脂胶售价敏感性分析

为方便进行环氧树脂胶销售价格对经营业绩影响的敏感性分析，我们做出如下假设：以合并会计报表为基准；假设除环氧树脂胶平均销售价格变动外，其他产品收入、成本、费用不发生变化。

单位：万元

项目	环氧树脂胶价格	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
		金额	变化比例	金额	变化比例	金额	变化比例
毛利	-10%	9,343.46	-15.06%	10,417.45	-14.52%	8,075.53	-10.75%
	-5%	10,171.97	-7.53%	11,301.94	-7.26%	8,561.70	-5.37%
	0%	11,000.49	0.00%	12,186.43	0.00%	9,047.87	0.00%
	5%	11,829.01	7.53%	13,070.92	7.26%	9,534.04	5.37%

项目	环氧树脂胶价格	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
		金额	变化比例	金额	变化比例	金额	变化比例
	10%	12,657.53	15.06%	13,955.41	14.52%	10,020.21	10.75%
合并净利润	-10%	4,279.45	-27.91%	4,443.39	-28.48%	3,513.43	-21.68%
	-5%	5,107.96	-13.96%	5,327.88	-14.24%	3,999.60	-10.84%
	0%	5,936.48	0.00%	6,212.37	0.00%	4,485.77	0.00%
	5%	6,765.00	13.96%	7,096.86	14.24%	4,971.94	10.84%
	10%	7,593.52	27.91%	7,981.35	28.48%	5,458.11	21.68%

(2) 丙烯酸酯胶售价敏感性分析

在进行丙烯酸酯胶销售价格对经营业绩的敏感性分析时，除丙烯酸酯胶价格变化、其他产品销售价格不变外，其余假设与环氧树脂胶价格对经营业绩的敏感性分析时相同。

单位：万元

项目	丙烯酸酯胶价格	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
		金额	变化比例	金额	变化比例	金额	变化比例
毛利	-10%	10,234.95	-6.96%	11,459.48	-5.97%	8,417.27	-6.97%
	-5%	10,617.72	-3.48%	11,822.95	-2.98%	8,732.57	-3.48%
	0%	11,000.49	0.00%	12,186.43	0.00%	9,047.87	0.00%
	5%	11,383.26	3.48%	12,549.91	2.98%	9,363.17	3.48%
	10%	11,766.03	6.96%	12,913.38	5.97%	9,678.47	6.97%
合并净利润	-10%	5,170.95	-12.90%	5,485.42	-11.70%	3,855.17	-14.06%
	-5%	5,553.71	-6.45%	5,848.89	-5.85%	4,170.47	-7.03%
	0%	5,936.48	0.00%	6,212.37	0.00%	4,485.77	0.00%
	5%	6,319.25	6.45%	6,575.85	5.85%	4,801.07	7.03%
	10%	6,702.02	12.90%	6,939.32	11.70%	5,116.37	14.06%

(3) 产品价格变动对公司经营业绩影响的比较分析

从上面两个表中可以看出：第一，环氧树脂结构胶和丙烯酸酯胶的销售价格的变化对公司经营业绩影响十分敏感；第二，报告期内因环氧树脂胶占主营业务收入的比例较高，在环氧树脂胶和丙烯酸酯胶价格变动同样幅度的情况下，环氧树脂胶价格变动的敏感性更强。

2、主要产品原材料价格变动对公司经营业绩的影响

(1) 主要原材料构成情况

①生产成本构成

公司产品生产成本中最主要的部分是直接材料，其占总成本的比例在 90%左右。具体生产成本明细情况见本招股意向书第六节 业务与技术 “四、(五)、4、生产成本构成”。

②主要原材料构成情况

公司在产品生产过程中所使用的主要原材料包括化工原材料和包装物，其中化工原料包括气相二氧化硅、甲基丙烯酸甲酯、甲基丙烯酸和环氧等百余种化工原料。主要原材料构成情况详见本招股意向书第六节 “四、(五) 3、主要原材料金额占生产成本的比重”。

由于公司产品应用领域广、种类多，因此所需原材料种类亦较多，各类化工原料达数百种，从具体原材料构成来看，除去下表所列的原材料之外，其他种类化工原料单独占生产成本比例均较低。

(2) 原材料价格变动对毛利率影响的敏感性分析

假设以下主要原材料报告期采购单价波动 10%，公司毛利率变动比例情况如下：

原材料名称	2011 年度	2010 年度	2009 年度
环氧 1	2.09%	1.67%	0.83%
气相二氧化硅	1.73%	1.76%	1.34%
甲基丙烯酸甲酯	1.60%	1.39%	1.24%
固化剂	1.39%	2.00%	1.23%
环氧 2	0.56%	0.77%	0.30%
SBS	0.35%	0.39%	0.32%
甲基丙烯酸	0.32%	0.26%	0.28%
甲苯	0.32%	0.29%	0.29%
环氧稀释剂	0.31%	0.24%	0.26%
ABS	0.31%	0.24%	0.21%

上表中的数据说明了单一原材料价格上升或下降 10%，则公司毛利率将反向变动的幅度。例如：2011 年度固化剂价格上升 10%，则毛利率从 36.28%下降至 35.77%，下降比例为 1.39%。由此可见，公司产品生产所需原材料种类较多，数量多达几百种，因此单一品种

原材料价格变动幅度对毛利率的影响较小，但如果原材料总体价格上涨，还是会对毛利率产生较大影响。另外，上述测算是基于产品售价不变的假设，受产品价格变化等其他因素的影响，单一品种原材料本身的价格变动对公司综合毛利率的实质影响依然较小。

公司为应对主要原材料价格波动所带来的经营风险，主要采取了以下措施：与部分供应商形成一定的长期稳定的合作关系，保证原材料供给的平稳；对原材料价格进行长期跟踪分析，结合公司产品生产销售经验，适度调节原材料库存，既保证生产经营的稳定，又能在一定程度上降低材料成本；不断改进生产工艺配方，以降低对高成本原材料的使用量从而降低总体的成本水平；不断优化产品结构，通过开发高附加值产品、提高毛利率较高产品的比重。

三、现金流量分析

（一）公司在报告期内现金流量情况

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,332.52	2,178.34	2,623.90
投资活动产生的现金流量净额	-2,335.89	-3,708.45	-1,655.36
筹资活动产生的现金流量净额	769.17	1,724.30	-55.31
汇率变动对现金的影响	--	--	--
现金及现金等价物净增加额	765.79	194.19	913.23
加：期初现金及现金等价物余额	2,695.53	2,501.34	1,588.11
期末现金及现金等价物余额	3,461.32	2,695.53	2,501.34

（二）经营活动现金流分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量始终为正数，2009 年度、2010 年度和 2011 年度，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润之比分别为 0.58 倍、0.35 倍和 0.39 倍。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额低于净利润的主要原因为：第一，公司的环氧树脂结构胶产品主要用于风电领域，由于该产品具有单笔销售金额大、年销售批次少的特点，公司需要保持适当的库存，使得各期末公司均保持一定量的存货余额；第二，公司环氧树脂结构胶销售的对象主要是国内各大风电制造厂商，多采取直销方式，且较多使用

票据方式结算，从而使得年末应收项目随之逐年增加。2010 年度和 2011 年度，因为应收项目增加而减少现金流分别为 4,794.20 万元和 4,870.27 万元。

报告期内，影响公司当年经营活动现金流的主要因素如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
净利润	5,936.48	6,212.37	4,485.77
经营活动净现金流	2,332.52	2,178.34	2,623.90
净利润与经营活动净现金流的差额	3,603.97	4,034.03	1,861.87
存货增加而减少现金流	-237.37	956.69	963.25
应收项目增加而减少现金流	4,870.27	4,794.20	677.25
合计	4,632.89	5,750.89	1,640.50

（三）投资活动现金流分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，尤其是 2010 年为-3,708.45 万元，绝对金额较大，主要原因为：公司为满足市场需要，提高生产能力，提高公司的盈利能力和整体竞争实力，在报告期内持续进行了固定资产投资，以提高产能，扩大生产规模，因此导致构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较大，2009 年度、2010 年度和 2011 年度分别为 1,262.69 万元、4,072.22 万元和 2,876.12 万元。

公司的投资活动均紧紧围绕公司的主营业务展开，这些资本性支出为公司的后续发展提供了坚实的的物质基础。

（四）筹资活动现金流分析

报告期内，公司一直保持着良好的融资及偿债能力。近年来，公司业务规模保持合理和良性的扩张，除公司业务获取利润和经营活动产生的现金净流入外，在 2009 年度与 2011 年度公司主要依靠银行借款为生产经营筹集资金。2010 年度，除了银行借款，公司还获得了财务投资人投入的资本金 5,000 万元。根据报告期内业务经营和现金流量状况，公司有充足的现金偿还债务，能够满足公司正常运营及偿还债务的现金需求。

四、资本性支出分析

（一）报告期内的重大资本性支出

1、固定资产、土地使用权投资

为适应业务发展的需要，公司新建了新的生产基地、购置了部分新设备，并对现有设备进行了更新改造。2009 年度、2010 年度和 2011 年度，公司购建固定资产等长期资产所支付的现金分别为 1,262.69 万元、4,072.22 万元和 2,876.12 万元，合计达 8,211.03 万元。具体情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2,876.12	4,072.22	1,262.69
其中：在建工程	1,632.53	1,007.41	793.66
生产设备及其他	1,255.16	656.74	456.21
土地使用权	11.57	2,392.03	--
除土地使用权外的其他无形资产	--	16.04	12.82

新增长期资产提高了公司的生产规模，近年来公司牢牢抓住风电行业的市场机遇，产销量大幅增长，收入实现了同步增长，及时的资本性投入对提升公司的盈利能力做出了重要贡献。

2、长期股权投资

2009 年，公司向烟台民生化学品有限公司投资 458.625 万元，持有烟台民生公司 51.07% 的股权；2010 年 5 月，公司将持有的烟台民生公司 26% 股权转让给烟台民生公司的原股东侯春生，转让价款 233.48 万元，将持有的烟台民生 15% 股权转让给烟台民生公司的原股东王树林，转让价款 134.70 万元。转让后本公司仍持有烟台民生公司 10.07% 的股权。

（二）未来可预见的重大资本性支出

公司未来重大资本性支出主要为本次发行股票募集资金拟投资的三个项目，项目总投资金额为 27,907 万元。在募集资金到位后，公司将按拟定的投资计划进行投资。有关募

集资金拟投资项目的具体情况详见本招股意向书第十三节的相关内容。

五、税收优惠

报告期内，公司税收优惠主要是企业所得税减免优惠。本公司于 2008 年 12 月 25 日被认定为高新技术企业，2008 年、2009 年、2010 年公司享受 15% 的所得税优惠税率；由于公司改制为股份有限公司，公司名称发生变化，因此经申请后公司于 2010 年 12 月 9 日再次被认定为高新技术企业，2010 年、2011 年和 2012 年将继续享受 15% 的所得税优惠税率。2009 年-2011 年，公司因取得高新技术企业证书享受所得税税收优惠分别为 406.01 万元、669.51 万元和 727.44 万元，分别占当期净利润的 9.05%、10.78% 和 12.25%。

六、公司主要财务情况与未来盈利前景

公司的主营业务紧紧围绕结构胶粘剂系列产品，借助于技术优势、质量优势和成本优势，逐步扩大产品的市场占有率，公司行业地位较高，主营业务突出。

（一）主要的财务优势

报告期，发行人保持了较高的盈利能力，综合实力得到明显提升，公司的主要财务优势是：

1、公司主营业务突出，盈利能力较强。公司最近三年加权平均净资产收益率（扣除非经常性收益）分别为 44.47%、43.36% 和 24.91%，盈利能力较好。公司主营业务收入主要来源于环氧树脂结构胶、丙烯酸酯结构胶、SBS 胶和聚氨酯胶的销售，主营业务突出，规模化经营优势明显。

2、公司整体资产质量优良，资产负债结构合理，负债规模适度，资产整体变现能力和债务偿还能力较强。公司资信良好，未发生过逾期未偿还银行借款的情况，在银行拥有良好的信用记录，为本公司持续稳定发展提供了有效保证。

3、良好的成长性。公司因为研发实力强和市场地位突出，随着经营规模的扩大和销售渠道的延伸，营业收入和净利润均呈高速上升趋势。随着募集资金按计划将用于新项目的投产，公司将保持现有的成长趋势，带来营业收入和利润的持续上升。

（二）公司主要财务困难

随着公司行业地位的稳固和提升，公司销售规模不断扩大，需要投入较大的资金提升公司技术水准和扩大产能，以保证产品及时的更新换代和高附加值产品的供应。如果仅靠公司自身积累，将很难满足企业发展的需要。若本次股票能够成功发行，可为公司扩大业务规模和技术升级提供宝贵的建设资金，从而有力提升公司的竞争能力和盈利能力。

（三）未来盈利前景分析

依靠下游行业的快速发展、良好的成本控制能力和持续的技术进步，公司近年来的盈利能力较强。随着未来募集资金到位，结合企业发展规划，从中长期看，公司未来仍将保持较强的盈利能力。

1、公司风电用产品仍有较大的增长空间

公司已经成功成为风电行业部分领军企业的主要胶粘剂供应商。在当前风电行业处于行业规范、产业升级的背景下，风电叶片制造商有提高设备的国产化率，降低成本应对竞争的需求。公司将在进一步提高现有风电叶片用环氧树脂结构胶市场份额的基础上，借助自身强大的研发实力，开发生产性能更稳定、性价比更高的产品，并积极向下游风电叶片生产企业推广，进一步替代进口产品，提高公司市场竞争力。公司已在成功开发并销售风电叶片用环氧树脂结构胶的基础上，成功开发了风电叶片用环氧基体树脂。截至本招股意向书签署日，部分风电叶片生产企业已同公司签订了采购风电叶片用环氧基体树脂的合同。公司产品在风电行业仍有较大的增长空间。

2、公司传统胶粘剂产品仍将继续保持增长的趋势

报告期内，公司丙烯酸酯胶等传统胶种也保持收入增长的趋势。公司一方面通过为客户提供全方位服务，及时获取市场需求信息反馈，扩大公司产品的应用领域；另一方面，依托公司研究所的平台，通过开展同院校、科研院所和国内企业的技术交流合作等方式，充分利用公司内部及外部科研力量，积极研究开发满足市场变化需求的新产品。随着市场需求的增长，公司传统胶种的销售也将保持逐年上涨的趋势，为未来进一步提高盈利能力打下坚实基础。

3、积极研究开发高性能新产品，推动公司未来持续健康发展

公司依托着强大的研发团队和良好的研发机制，发展成为国内胶粘剂行业的领先企业，公司的研发方向以高性能胶粘剂为主。报告期内，公司自主研发的风电用环氧树脂结构胶凭借良好稳定的性能和成功的市场拓展，打破了跨国大公司在国内的垄断地位，取得了良好的收益。公司还在集合内外部的研究力量，瞄准市场需求，重点确立了新能源、新能源汽车、电子、装备制造业、环保节能、复合材料和军工等领域的结构胶粘剂及相关产品，以高性能、环保、进口替代作为公司研发的主攻方向，并已有相关的储备产品处于市场试用推广阶段，如果取得市场突破，将对公司未来业绩的持续增长形成良好的支撑。

七、公司上市后分红规划及制定依据

（一）公司的分红回报规划

经公司第一届董事会第十一次会议及 2011 年临时股东大会审议通过，上市后公司的分红回报规划如下：

- 1、上市后继续保持以现金分红为主的分红方式。
- 2、上市后以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。未分配利润主要用于补充公司营运资金以及滚存以后年度分配。
- 3、在满足公司章程股票股利发放条件的前提下，可以发放股票股利。

（二）制订上述规划的主要原因和理由

- 1、公司具有现金分红的习惯和传统

2008 年以来，公司实际发放现金股利情况统计如下（合并数据）：

单位：万元

	2008 年	2009 年	2010 年	3 年累计
当年实现净利润	1,106.29	4,485.77	6,212.37	11,804.43
当年发放现金股利	282.87	541.00	3,000.00	3,823.87
发放现金股利占比	25.57%	12.06%	48.29%	32.39%

以合并数据计算，2009 年以来累计发放现金股利比例约 33.10%，其中 2009 年发放比例较低，约为 12.06%；2010 年较高，约为 48.29%。

2、公司资产负债率适当，未来 3 年除募投项目外，没有其他重大资本性支出，即使现阶段银行融资较为紧张的情况继续持续，公司也能够满足经营需要的情况下，确保以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。

（三）分红规划合理性和可行性的说明

1、公司确定上市后最低现金分红比例为 20% 的理由

按照分红政策可持续性和连续性的原则，公司确定上市后最低现金分红比例为 20%，并将其载入公司章程草案。主要考虑因素如下：

（1）公司经营活动现金流量情况

2008 年以来，公司风电叶片用环氧树脂结构胶产品销售收入快速增长，由 2008 年的 2,447.25 万元，分别增加到 2009 年的 8,534.53 万元、2010 年的 16,113.20 万元，2009 年同比增长率为 248.74%，2010 年同比增长率为 88.80%。2011 年 1-6 月，该产品销售收入为 9,058.97 万元，继续保持较快增长。由于该等产品主要用于风电叶片制造，客户资信度高，公司一般给其 3-6 个月信用期，且该等产品单笔销售金额大、年销售批次少，随着该产品销售收入规模和所占比例的提高，2008 年以来，公司各年（期）末的存货余额逐年增加，年末应收账款随之逐年增加。上述因素导致公司经营活动现金流占利润的比例有所下降。

2008 年-2010 年度，公司当年经营活动现金流占利润的比例及变化情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
净利润	6,212.37	4,485.77	1,106.29
经营活动净现金流	2,178.34	2,623.90	1,392.38
经营活动净现金流 占净利润的比例	35.06%	58.49%	125.87%
存货增加而减少现金流	956.69	963.25	--
应收项目增加而减少现金流	4,794.20	677.25	--

根据公司“拓展新兴领域、发展高端产品、服务大客户、延伸产业链”的业务发展战略和业务发展规划，未来来自大客户的收入占比和金额将进一步提高。根据大客户的资信和业内惯例，公司一般会给其 3-6 个月的信用期，在生产过程中需要较大数量的流动资金投入。

公司将进一步加强存货、应收帐款管理，确保未来公司经营活动产生的现金净流量占净利润的比例在 50% 以上。但如果行业整体经营环境发生变化或者在公司推出新产品、新业务的个别年份，不排除出现经营活动净现金流量占净利润比例有较大幅度下降的情况。

公司董事会在拟定具体年度的分红方案时，将主要参照经营活动现金流量情况，只要经营活动产生的净现金流量允许，将尽可能多的采用现金形式进行分红。

（2）公司营运资金需求

2008 年以来，公司营运资金（流动资产-流动负债）需求持续上升，由 2008 年度的 2,368.29 万元，增加到 2011 年 6 月的 10,544.17 万元。

根据公司募投项目可研报告，公司环氧树脂结构胶和环氧基体树脂项目建成投产后，预计需要新补充流动资金约 1.29 亿元，扣除拟用募集资金投入的 4,300 万元铺底流动资金，仍需要补充投入约 8,600 万元流动资金。

随着公司业务规模不断扩大，公司需要留存一定比例的未分配利润，以补充公司不断增长营运资金需求。

（3）持续研发投入

公司一贯重视研发投入。未来公司将不断开发新产品，进行持续不断的研发投入，每年预计研发投入需要约 1,500 万元。

（4）公司资产负债状况和融资环境

截至 2011 年 6 月 30 日，公司资产负债率（母公司）为 26.37%。公司资产负债率较低，主要是 2010 年公司引进投资者吸收 5,000 万元资金以及公司 2009 年以来经营利润有较大规模的增长。

2011 年以来，企业特别是中小企业的银行融资持续紧张，但没有对公司经营造成负面影响。未来 3 年除募投项目外，公司没有其他重大资本性支出。即使现阶段银行融资较为紧张的情况继续持续，公司能够在满足公司经营需要的情况下，确保以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。

公司认为：确定上市后最低现金分红比例为 20%，体现了分红政策一致性和连贯性原则；充分考虑了公司的现金流状况、业务特点和资产负债状况、融资环境；具有可持续性

和可行性。

2、未分配利润主要用于补充营运资金的合理性

截至 2011 年 6 月 30 日，公司未分配利润 6,420.59 万元（由本次发行上市后的新老股东共享），主要用于补充营运资金。

上市后，公司将在满足最低分红比例的基础上，结合公司实际情况，尽可能提高分红比例，为投资者提供稳定、合理回报。剩余未分配利润主要用于补充营运资金，主要是考虑随着公司业务规模的不断扩大，营运资金的需求不断上升，同时营运资金有良好的流动性，在经营活动现金流量充足、营运资金宽裕的情况下，已经用于补充营运资金的未分配利润可以分配给股东，为投资者提供稳定回报。

3、公司拟定具体分红方案时，充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见

公司章程规定，董事会在拟定分红方案时应充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见。股东大会审议有关利润分配方案时，除现场会议外，同时可以采用网络投票的方式，为公众投资者参与决策提供便利，以充分听取公众投资者的利益和诉求。

4、2010 年度分红比例和金额较高的原因

公司先后于 2010 年 3 月、5 月进行两次现金分红，累计现金分红 3,000 万元。2010 年分红比例高的主要原因是：

（1）2009 年以来公司经营业绩增长迅速，同时报告期以前年度分红比例偏低，导致 2009 年末留存收益较高。截至 2009 年 12 月 31 日，未分配利润达到 10,466.13 万元。在引进投资者、整体变更股份公司前，出于给股东适当的现金回报的考虑，2010 年发放现金红利金额和比例较高。

虽然 2010 年进行了两次分红，但 2010 年发放的 3,000 万元现金分红占 2009 年末累计未分配利润的比例为 28.66%。

（2）2010 年 4 月引进财务投资者获得 5,000 万元资金投入，为 2010 年发放较高现金红利比例提供了条件。

如果扣除获得的 5,000 万元资金投入，在发放现金股利后，不考虑其他因素，2010 年末资产负债率（母公司）将达到 34.99%。

5、公司的分红规划具有合理性和可持续性

公司的分红规划，充分考虑了公司的业务特点、盈利规模、现金流量状况以及本次发行融资和募投项目、银行信贷及债权融资环境等情况，兼顾了公司的长远和可持续发展，并考虑了2008年以来公司实际股利分配情况，是合理的、可持续的，符合公司章程（草案）规定的股利分配政策，保持了股利分配政策的连续性和稳定性。

第十二节 业务发展目标

一、公司的发展规划

（一）公司的发展战略

公司根据国家的产业政策、行业的发展趋势、市场环境和自身竞争优势的分析，制定了“拓展新兴领域、发展高端产品、服务大客户、延伸产业链”的业务发展战略。

1、拓展新兴领域

报告期内，公司产品的应用领域主要集中于风电行业和机电领域，部分应用于太阳能、电子电器、交通运输、军工、软包装复合材料、建筑等行业。鉴于国内外市场对胶粘剂尤其是结构胶粘剂产品的旺盛需求，在做好上述应用领域新产品的系列化开发和扩大现有产品市场占有率的基础上，拓展新的领域是公司业务跨上新台阶的战略选择。

公司研究所下设市场拓展部，密切关注国家新能源和新兴产业的发展动向，结合公司的研发优势，深入调查研究，确定目标市场。对每个目标市场建立集研究、开发、生产、推广和维护于一体的市场开发小组，重点开发新能源、新能源汽车、电子、装备制造、环保节能、复合材料和军工领域用结构胶粘剂及相关产品，逐步成为这些细分市场专业的胶粘剂供应商。

2、发展高端产品

发展高端产品的策略主要是基于现阶段国内胶粘剂行业竞争状况和国家的产业政策制定的。近几年，国内胶粘剂生产企业众多，产能分散，技术水平不高，在低端领域竞争激烈，价格成为不少小企业的竞争手段，使得低端胶粘剂产品利润率有下降的趋势。而部分高性能、高品质胶粘剂需求量大，附加值高。因此开发高端产品既可以避开低端市场的激烈竞争，提高产品的盈利能力，又能得到国家产业政策的支持，是公司提升竞争力的重点。

“创新—高端—规模化”以及“研发与市场一体化”的发展模式是公司过往发展历程中取得成功的手段。在未来五年公司仍将保持这一发展模式，在风电事业部、光伏材

料事业部的基础上，进一步设立包装和面料复合材料、交通运输、军品等事业部，在保持国内风电结构胶粘剂产品领军地位的前提下，每年开发生产出 3~5 个市场价值高的新产品，并实现产业化。在未来五年内，使公司的结构胶粘剂产量超过 3 万吨，把公司建设成为大型的化工新材料生产企业之一。

3、服务大客户

服务大客户战略主要是基于下游产业竞争环境的分析而制定。近几年，风力发电设备、太阳能、军工、高速铁路等众多下游新兴产业均趋向于形成寡头垄断的竞争格局，少数大型企业占据了大部分的市场份额。在此情况下，服务大客户主要具备如下优势：

第一，大型企业选择供应商需要经过复杂的资质认证和现场试验。一经认证，大型企业不会轻易更换供应商。这样进入大客户的供应链后，公司可以获得稳定的业务来源，并与大客户一起成长。

第二，优质的客户保证了应收账款的质量，降低了公司的坏账风险。

第三，大客户采购的计划性较强，便于公司安排材料采购，制订生产计划，公司根据大客户订单来采购、生产，降低了存货的跌价风险。

第四，优质客户群提升了公司的品牌和声誉，有利于得到其他大客户的认可。

在风电叶片领域，公司已取得了大客户群优势。已成为中材科技、广东明阳、天津东汽、三一重工、中航惠腾等众多品牌的优秀供应商。

4、延伸产业链

延伸产业链是公司规模化采购和发展高端产品的必然选择。公司计划在成功上市后，通过新设或并购等手段，把公司现有的产业链向上游原材料行业延伸，以降低公司发展高端产品所需的特种和关键原材料的生产成本，实现规模化效益，提升公司在行业中的整体竞争力。

根据公司“拓展新兴领域，发展高端产品、服务大客户、延伸产业链”的发展战略，公司为了满足当前及未来的市场需要，尽快扩大公司在新能源领域的优势地位，及时进入环保等新兴市场并占据较大份额，决定利用募集资金在上海奉贤星火开发区新建生产厂房，增添关键生产设备，建设研究所，引进国内外先进的研发设备。

新建生产基地、扩大产能、降低生产成本，提高工艺装备水平、引进国内外先进的研发设备和检测设备，提高研发水平和产品质量，开发中高端客户，替代进口品牌，开拓国内外新兴市场，是公司提升核心竞争力，确保公司的技术优势和行业领先地位的必由之路。

（二）公司未来三年发展目标

1、建成全国最大的风电叶片化工新材料生产基地

公司将继续提高风电用结构胶的市场占有率，并利用自身在风电叶片行业多年积淀形成的品牌、技术和销售渠道优势，重点研发和生产风电叶片用化工材料。2011年，公司的风电叶片用环氧树脂结构胶已占有国内27%的市场份额，在内资企业中名列前茅；公司自主开发的叶片用环氧基体树脂已进入产业化生产阶段，将成为公司未来几年新的利润增长点；叶片涂料已基本完成研制，叶片泡沫芯材正在研发之中。公司计划通过3年左右的时间，建成国内最大的风电叶片化工材料生产基地，实现进口替代，降低国内叶片厂家的生产成本，进一步推进MW级叶片化工材料国产化。

2、以环保产品带动软包装行业工艺改革，推动高级纺织面料用胶国产化

国内食品软包装用无溶剂聚氨酯复膜胶以及高档纺织面料PUR的市场前景巨大。公司将在已有5个成熟产品的基础上成立包装和面料复合材料事业部，加强销售队伍建设，并联合打胶机、复膜机等设备厂家，推动复膜胶产品及配套设备全方位国产化，带动整个软包装行业的技术革命，使食品包装进入无毒、低污染的绿色时代。促进整个高级纺织面料行业的国产化、高档化、功能化进程。

3、成为太阳能行业用胶粘剂主要供应商

公司近几年集中力量在调研、开发太阳能产业用胶粘剂，并将太阳能产业作为继风能产业之后的重点攻关领域。公司的硅棒切片胶和太阳能电池组件边缘密封胶已在太阳能产业中小规模应用或试用，太阳能组件背面封装及太阳能电池组件接线盒灌封胶也在开发或立项过程之中，公司目标是在未来3年内规模生产比较完整的太阳能电池用胶系列产品。

4、成为军工用胶粘剂专业供应商

公司目标是成为军工用胶粘剂专业供应商之一。公司已有4个产品用于军工领域，产

品质量反馈良好、附加值高。公司将在 3 年内再开发 2-3 个军工项目，扩大军工产品应用规模，提高经济效益。

（三）公司实现上述发展目标的计划和措施

为贯彻发展战略，实现发展目标，公司结合自身具体情况，拟定了一系列旨在增强成长性、增进自主创新能力、提升核心竞争优势的具体计划和措施。

1、增强成长性方面

（1）产品开发计划

公司将继续加大研发投入，不断适应客户的需求进行产品技术的升级和差异化产品的开发。公司将进一步优化产品结构，并以市场为导向有针对性地进行产品开发。未来三年，公司将充分发挥技术优势，在进一步提高现有产品质量水平的基础上，开发出适用于不同应用领域的新产品。

（2）市场开发计划

随着产品研究的不断深入、市场的逐步拓展以及客户需求的不断提升，公司现有的营销与服务力量已不能完全满足市场发展的需求。

近几年，在新兴的应用领域，公司已在风力发电、电子电器领域有一定的市场优势。但在太阳能、高速铁路、新能源汽车、航空航天等行业市场的规模化应用方面拓展仍然有限。面对巨大的市场需求和公司生产规模的扩大，公司计划以市场拓展部为核心，组织公司的研发、生产、销售骨干，对每个目标市场建立集研究、开发、生产、推广和维护于一体的项目团队，最终陆续成立专业事业部，为客户提供全方位的结构胶粘剂使用最佳解决方案，建立一个具有市场竞争力的市场开发体系。

2、增进自主创新能力方面

（1）技术开发与创新计划

公司坚持“科技兴企”战略，未来三年公司将重点采取以下措施来不断提高研发能力和产品创新能力。

第一，继续加大研发投入，完善创新体系和机制，加速新工艺、新技术、新产品的研

究开发，确保每年立项课题 5-10 项，开发具有相当市场容量的新产品不少于 5 个。公司拟通过本次募集资金引进高端实验仪器设备，强化研究所的建设，提高公司研发和技术创新水平，确保公司在胶粘剂行业科研技术的领先地位。

第二，进一步加强产学研合作，提高对先进科学技术的消化吸收能力，专注于向本行业的精度和深度发展，以更新更高的技术产品领先市场，以先进的技术配合公司拓展市场，将科研成果迅速产业化推向市场。公司将继续加大研发投入，建设好研究所，充分发扬市场拓展部、研发部、质检部（检测中心）和博士后工作分站的功能，即把市场拓展部建设成为公司情报中心、项目孵化基地。优化和充实研发部各课题组，使其更高效、快速响应市场需要；进一步加强检测中心的人力、物力，扩大检测项目的范围，以适应公司研发和市场的需要；把博士后分站建成为产学研成功实践的桥梁，成为公司培养高素质人才的基地；把研究所建设成为一个有机整体，围绕新兴产业研发高端产品，替代进口产品。

第三，不断改进生产工艺，进一步提升产品质量，促进工艺技术水平的优化升级，大力推广节能降耗、清洁生产。凭借产品质量、技术、节能环保的领先优势，巩固在结构胶粘剂市场的领先地位。

（2）人才战略计划

人才是企业发展的关键，公司将继续坚持以人为本的原则，建立起人才吸引、激励和发展的机制及管理体系，充分开发人才资源，优化人才资源配置，促进人才合理分布，确保公司最大限度地吸引和发挥人才优势。鉴于公司高科技特性的要求，公司计划在未来 3 到 5 年内引进一批结构胶粘剂研发、检测、生产、营销等方面的专业技术人才，以进一步提高公司的核心竞争能力。

①引进专业技术人才，同时注重加强自有人才的培养和提高，对公司员工定期进行对应岗位培训，并选送技术骨干和有培养前途的员工到国内外参加进修、研讨，致力打造一支素质高、业务精、能力强的高水平创新人才队伍。

②建立人才梯队，引进高级管理人才，包括高级财务人员、高级生产管理人员等，提高公司的管理效率，降低各项费用成本，从而提高公司的营运能力、盈利能力和抗风险能力。

③扩充现有销售团队，尤其是扩充对结构胶新兴应用领域（如风电、太阳能）较为熟知的市场销售人员。

3、提升综合竞争力方面

为提升综合竞争优势，公司需要从品牌建设、企业文化建设、资金实力及组织结构等多方面进行总体规划。

(1) 品牌战略规划

运用现代化的营销手段，加大宣传力度和资金投入，对产品品牌进行广泛的、全方位的、新角度的宣传，扩大公司产品品牌知名度和渗透力；制定员工能力和意识培训计划，使全员正确认识品牌建设的意义和价值，打造一支高素质的人才队伍，为品牌开发提供人才保障；在开辟市场的过程中，思进取、求发展、搞创新，通过技术创新和新产品的开发，为品牌开发提供扎实的技术保障；建立优质、快捷、高效的售后服务机制，以良好的信誉度树立市场形象，形成品牌竞争力。

(2) 企业文化建设与规划

公司坚持“追求真善美，力创高精尖，奋战夺效益，心诚迎客来”的康达精神，达到让员工满意、让客户满意、让社会满意和让股东满意的和谐发展和科学发展目的。积极推进企业文化建设，营造适应企业成长需要的文化氛围。

① 挖掘和弘扬企业精神内涵：通过全员参与，挖掘企业文化精神，形成全体员工和企业之间共同的价值观和理念，塑造并提炼出企业的“灵魂”。

② 规范和完善企业制度体系：建立和完善企业的各项管理制度和考评机制，使之进入科学化、人性化管理轨道，为企业的长远发展奠定基础。

③ 推进和提高员工行为素质：把诚信、感恩和责任意识贯彻到《员工行为规范》中去，促进员工整体素质不断提高并逐步形成有效的学习型组织。

④ 切实贯彻以人为本原则，落实好发展成果、惠及全体员工的工作。

(3) 再融资计划

公司的融资能力是公司战略顺利实施和业务做强做大的重要保障，资金紧张因素将严重影响和制约公司的业务发展。

公司本次募集资金将围绕公司主营业务展开，着眼于加强技术创新和风电叶片用胶粘剂的生产和扩产项目建设，满足公司高成长的发展需求，迅速提高公司的经济效益和盈利

能力,从而进一步提高公司的再融资能力。公司本次股票发行后,将充分利用证券市场融资功能,根据公司业务发展的情况及投资项目的资金需求,适时选择配股、增发股票、发行企业债券等系列融资方式,实现产品经营和资本经营的有机结合。同时,公司也将积极通过银行贷款等间接融资手段,根据公司生产情况和市场状况,继续投资开发高附加值项目,实现公司持续、高速发展。

(4) 深化改革和组织结构调整计划

公司作为拟上市公司,已经建立了较为完善的法人治理结构,公司将进一步深化改革,根据总体发展战略目标,按照战略与结构相匹配的原则,建立适应未来战略发展需要的、保障公司管理体系有效运行的组织结构。在保证安全、稳定、高效运行的前提下,精简并合理调整机构和人员,严格按照《劳动合同法》等相关法律法规制定工作制度,深入分配制度改革,建立有效的绩效考核机制,充分调动员工的积极性和主动性。随着公司经营规模的扩大,公司将在现有组织结构基本稳定的基础上,根据生产经营的需要,继续深化内部各项改革,建立完善、灵活、高效的现代经营管理体制;根据生产规模逐步扩大的趋势和上市公司的要求,完善财务管理制度、投资项目管理制度、生产质量管理体系、与客户有关的过程控制程序等,保证公司生产经营平稳、业务运转高效、环保达标、员工队伍稳定。

二、假设条件

公司拟定上述业务发展计划,主要基于以下估计和假设:

- 1、国家的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展状态,未发生对公司产生重大影响的不可抗力事件;
- 2、公司所处行业处于正常发展状态,没有出现重大的市场突发情形;
- 3、公司能够持续保持现有管理层、核心技术人员的稳定性和连续性;
- 4、公司所用原材料价格与现时无较大差异;
- 5、公司经营业务或营运所在地或公司执行的税率无重大不利变化;
- 6、股票发行能够顺利完成并募集到预期的资金,本次募集资金投资项目可以成功实施;

7、没有其他对公司生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生。

三、实施发展计划面临的困难

实施上述计划面临两个方面的困难，即资金和人才管理。

由于市场需求强劲，公司业务处于快速增长阶段，各项资源都处于充分利用状态。资金紧张已成为突出的问题，结构胶粘剂特别是基体树脂属于资本密集型行业。新增固定资产扩大产能需要大量资金。此外，新行业用户的拓展等方面还存在很大资金需求，现阶段，公司的融资渠道难以满足。

结构胶粘剂行业同时属于技术密集型行业，人才是企业发展的关键因素，对人才的管理至关重要。公司虽然培养和储备了一批人才，但是随着产品技术及市场需求日新月异的变化，人才队伍的建设和管理仍然是一个重要课题。

四、公司业务发展规划与现有业务的关系

上述业务发展规划的制订充分考虑了国内胶粘剂行业的现状和发展趋势。本公司未来发展的业务与现有业务基本一致，目标是在现有业务的基础上巩固、提高、创新与拓展。业务发展规划符合公司的总体发展目标。上述发展规划如能顺利实现，将大大提升公司现有业务水平，对公司扩大产业规模、提升核心竞争力、增强综合经济实力起着决定性的作用。

公司的品牌知名度、研发能力、市场经验、管理制度都是在现有业务的拓展过程中逐渐积累起来的，这是公司最重要的无形资产，为实现公司业务发展规划打下了坚实的基础。

公司发展规划是在公司现有主营业务的基础上，按照公司战略定位和目标制定的，业务发展规划增加了公司的产品品种，促进了公司产品的升级，优化了公司产品结构，延伸了公司产业链。如果发展规划能够顺利实施，将极大地提高公司现有产品的技术水平和技术含量，增加现有产品的生产规模，提升公司的核心竞争力，确保公司的技术优势和行业领先地位。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金投资项目计划

(一) 募集资金投资项目与主营业务关系

本次募集资金的投资安排围绕公司主营业务开展,着眼于扩大公司环氧树脂结构胶和环氧基体树脂产能,提高产品市场占有率,提升公司研发能力和增强公司核心竞争力,因此不会导致公司主营业务发生变化。

(二) 预计募集资金数额及具体用途

根据 2010 年 12 月 28 日召开的公司 2010 年第 4 次临时股东大会决议,本次发行募集资金扣除发行费用后,拟投资于以下三个项目:

- 1、环氧树脂结构胶粘剂生产建设项目;
- 2、环氧基体树脂生产建设项目;
- 3、上海康达化工技术研究所建设项目。

各项目的投资额、建设期及项目履行的备案情况如下:

序号	项目名称	固定资产投资 或建设资金 (万元)	流动资金 (万元)	募集资金 投资总额 (万元)	建设期 (年)	备案情况
1	环氧树脂结构胶粘剂生产建设项目	8,406	1,580	9,986	2	沪奉发改备 2010-213
2	环氧基体树脂生产 建设项目	9,741	2,720	12,461	2	沪奉发改备 2010-211
3	上海康达化工技术 研究所建设项目	5,460	-	5,460	2	沪奉发改备 2010-212
合 计		23,607	4,300	27,907		

注:上表拟投资的三个项目于 2010 年 12 月 23 日在上海市奉贤区发改委登记备案。

募集资金到位前,公司董事会可以根据募集资金投资项目的实际情况,以自筹资金先行投入,并在募集资金到位后予以置换。

（三）本次募集资金不足或富余的安排

如本次发行的实际募集资金量少于募投项目的资金需求量，公司将利用自筹资金解决，从而保证募投项目的实施。如本次发行所募资金超过募投项目投资总额，多余部分将根据公司经营需要及未来发展计划，在充分评估和论证的前提下，根据公司章程、募集资金使用管理办法等规定履行相应程序，决定其具体投资安排，包括但不限于购买生产设备、补充流动资金、增加研发投入。

（四）募集资金专户存储安排

公司建立了募集资金专项存储制度。2010年12月4日，公司召开2010年第3次临时股东大会，审议通过《募集资金管理办法》。公司募集资金到位后将存放于董事会决定的专项账户集中管理，并在规定时间内与保荐人、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议，并在全部协议签订后及时报深圳证券交易所备案并公告协议主要内容。

（五）募集资金预计投入的时间进度

本次募投项目的年度投资计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投资总额	募集资金使用计划	
			第1年	第2年
1	环氧树脂结构胶粘剂生产建设项目	9,986	8,406	1,580
2	环氧基体树脂生产建设项目	12,461	9,741	2,720
3	上海康达化工技术研究所建设项目	5,460	5,101	359
合计		27,907	23,248	4,659

二、募集资金投资项目建设背景

（一）结构胶粘剂行业及其下游重点应用领域属于国家重点鼓励发展的产业

结构胶粘剂作为胶粘剂行业高端产品，被归为重点新材料和高新技术产品，属于国家产业政策重点鼓励和扶持的对象。相关产业政策参见本招股意向书“第六节、二、（一）、

2、产业政策”。

结构胶粘剂重点应用于新能源和节能环保领域，新能源和节能环保领域是国家“十二五”期间重点发展的新兴行业，得到了相关产业政策的大力扶持，发展前景广阔。

（二）我国结构胶粘剂市场需求正处于快速增长的阶段

随着我国工业经济的迅速发展，我国结构胶粘剂市场呈现高速增长的趋势。根据中国胶粘剂工业协会相关数据显示，2010年我国结构胶粘剂的产量为32.31万吨，销售额为97.23亿元，较2009年增长分别为16.22%和20.60%。2015年我国结构胶粘剂产量和销售额将分别达到73万吨和230亿元，2010-2015年平均年复合增长率分别约为17%和19%。2010年，我国环氧树脂结构胶的产量为10.5万吨，较2009年增长11.7%。未来3-5年我国环氧树脂结构胶总产量增长率保守估计将在10%以上。预计2011年环氧树脂结构胶粘剂的市场需求量将达到12万吨以上。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）

在宏观经济高速发展的背景下，结构胶粘剂主要下游行业发展迅速，具体参见“第六节、二、（七）、结构胶粘剂下游主要行业发展概况及市场容量”。

（三）国家积极推动风电叶片原材料国产化

风机叶片是风力发电机组的关键部件之一，尤其是兆瓦级大型叶片的生产，对材料的要求高，制造难度大，是高技术产业。适应风电叶片高性能复合材料的环氧树脂结构胶是特种产品，包括多种类型，需要按照用户的特殊要求开发不同性能的产品，才能满足用户的不同应用要求。

我国风力发电起步较晚，风电叶片用环氧树脂结构胶市场长期被迈图特种化工（原美国瀚森）、陶氏化学等国外大公司垄断。现阶段，国内叶片制造企业在胶粘剂使用上大部分依赖进口，在价格及供应保障方面处于被动地位。未来我国只有通过积极推动环氧树脂结构胶、环氧基体树脂等风电叶片化工材料的国产化，才能使国内叶片制造企业较大幅度降低生产成本，推动我国风电产业快速发展。

2009年，科技部“863”计划新材料领域办公室发布公告，设立MW级风力发电机组叶片原材料国产化攻关项目。该项目计划通过风电叶片关键原材料的研制及工程化、叶片辅料原材料国产化的制备及应用技术研究、国产化原材料叶片设计及制造技术开发，研究

并形成相关行业标准和技术规范，保障我国风电产业健康、稳定和快速发展。

未来3年，国家将重点支持高性能真空灌注环氧树脂、高性能环氧树脂结构胶粘剂、高强高模E玻璃纤维及其多轴向织物、高性能泡沫夹芯材料以及高性能多用途叶片保护涂料的研发及规模化生产技术研究，力争在关键技术上获得突破，推动MW级叶片关键材料的国产化。

三、投资项目概况

（一）环氧树脂结构胶粘剂生产建设项目

1、项目概述

公司拟用部分募集资金投资到环氧树脂结构胶生产建设项目，并由全资子公司上海康达新能源材料有限公司组织实施建设15,264平方米环氧树脂结构胶厂房，并购置环氧树脂结构胶生产以及相应的配套设备和设施。项目建成后，新增环氧树脂结构胶年设计产能4,800吨，年总设计产能达到6,550吨。

2、募投项目实施的必要性

该项目的实施将有效缓解公司环氧树脂结构胶产能不足的瓶颈。公司在充分发挥成熟的生产技术的基础上，引进更为先进的生产和检测设备，进一步提升自动化水平，提高环氧树脂结构胶市场占有率和公司整体竞争力，巩固和加强在风力发电领域的领先优势，把公司建成国内最大的风电叶片化工材料生产基地。

（1）下游高端客户对公司环氧树脂结构胶的采购量的逐年增加

报告期内已有十几家风电叶片厂商成为公司的主要客户，公司在风电叶片领域的客户数量和单个客户的采购数量都在逐年增加。

公司近三年风电叶片用环氧树脂结构胶主要客户销售情况如下：

单位：吨

客户名称	2009年	2010年	2011年
广东明阳风电产业集团有限公司	376.50	1,078.72	1,473.44
株洲时代新材料科技股份有限公司	-	95.19	566.26

客户名称	2009年	2010年	2011年
天津东汽风电叶片工程有限公司	49.46	549.11	471.86
中材科技风电叶片股份有限公司	364.30	652.16	334.86
保定天威风电叶片有限公司	5.54	-	168.4
三一电气有限责任公司	84.14	398.33	165.76
美泽风电设备制造（内蒙古）有限公司	-	51.82	62.7
新誉集团有限公司	92.70	75.88	29.99
上海玻璃钢研究院有限公司	294.34	305.12	26.58
洛阳双瑞风电叶片有限公司	-	17.41	20.76
昆山华风风电科技有限公司	300.96	201.66	19.4
江苏中亚新材料股份有限公司	-	17.28	14.94
中复连众复合材料集团有限公司	33.60	40.28	9.45
天津鑫茂鑫风能源科技有限公司	-	10.88	3.84
苏州力仓风电设备有限公司	3.56	2.34	0.64
德州世纪威能风电设备有限公司	42.74	91.92	-
总计	1,647.84	3,588.10	3,368.87

公司经过多年的发展，已经在环氧树脂结构胶领域积累了丰富的客户资源，并且与客户保持了长期稳定的合作关系。受资金规模的限制，公司生产能力扩张较慢，现阶段，生产设备超负荷运作制约了公司的发展速度，公司迫切需要扩大产能。

（2）受产能制约，亟待扩产，强化规模化生产优势

报告期内，公司环氧树脂结构胶粘剂产能利用率水平一直处于饱和状态，公司连续三年扩大产能规模，2010年达到3,500吨，且按照“一日两班”进行生产，但产能利用率仍达到118.92%。

从销售方面来看，公司环氧树脂结构胶销量逐年增长。2009年上半年国内化工行业普遍受到金融危机的影响出现业务萎缩，但公司的产销情况依然维持高位，2009年产销率达到91.59%。

报告期内，公司环氧树脂结构胶实际产能及产能利用率情况，如下表：

环氧树脂结构胶	实际产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）	产能利用率	产销率
2011年	4,350	3,878	3,755	89.15%	96.83%
2010年	3,500	4,162	3,862	118.91%	92.80%

环氧树脂结构胶	实际产能（吨）	产量（吨）	销量（吨）	产能利用率	产销率
2009年	2,000	2,092	1,916	104.60%	91.59%

公司拟通过本次募集资金，将环氧树脂结构胶粘剂的设计产能规模扩大到 6,550 吨，通过本项目的顺利实施，提高环氧树脂结构胶产量和销量，实现规模经济效应。

（3）拓宽应用领域，降低行业及客户集中度风险，增强公司盈利能力

公司环氧树脂结构胶产品的质量和性能卓越，在国内风力发电叶片制造领域已占据了重要地位，与行业高端客户建立了长期稳定的合作关系。随着太阳能、电子电器、高速铁路、新能源汽车、航空航天等领域的逐渐兴起，这些领域对环氧树脂结构胶的需求将继续增加，公司环氧树脂结构胶的产能已无法满足新兴市场需求。近年来该产品产能不足的矛盾日益突出，公司在业务承揽过程中主动放弃部分非核心客户和低端产品的合同，以确保风力发电叶片等核心客户的产品供应。

公司本次扩产，一方面是为了满足风力发电设备对环氧树脂结构胶需求的不断增长，另一方面是提高环氧树脂结构胶在太阳能、建筑、电子电器等应用领域的市场份额，增强公司的盈利能力，巩固并提高公司在高性能结构胶粘剂行业的领先地位。

3、市场前景分析

（1）目标市场需求分析

本募投项目产品的主要目标市场为风力发电、太阳能、建筑、电子电器、航空航天、交通运输等各个行业，各主要目标市场需求情况如下：

① 风力发电市场

近年来，可再生能源，尤其是风电行业正处于高速发展阶段。风电行业的快速发展带动了风电叶片用环氧树脂结构胶的需求，风电叶片用环氧树脂结构胶的市场需求请参见第六节“二、（十）、3、（1）风力发电行业”。

② 太阳能市场

在太阳能领域，环氧树脂结构胶主要用于太阳能电池的硅片切割工艺。近几年，我国太阳能电池产业迅猛发展，带动了太阳能电池用环氧树脂结构胶的需求，2010 年太阳能用环氧树脂结构胶需求量约为 315 吨，未来五年，太阳能用环氧树脂结构胶的增长速度将

保持在 20%左右,预计到 2015 年需求量将达到 1,350 吨(资料来源:中国胶粘剂工业协会)。

③ 电子电器行业

电子电器行业涉及范围较广,主要包括各种电子产品及各种家用电器产品,如 LED 板材、电脑、音响、电视机等。2009 年,我国电子电器行业用环氧树脂胶的需求量为 3,520 吨,较 2008 年增长 6.36%,2010 年电子电器行业用环氧树脂胶约为 3,860 吨。未来几年电子电器产业仍将保持稳步增长,对环氧树脂胶的市场需求也将保持稳步的增长,预计到 2014 年需求量将达到 5,000 吨。(资料来源:中国胶粘剂工业协会)

④ 建筑行业

环氧树脂胶粘剂在建筑领域的应用主要集中在建筑板材制造、加固、化学栓、锚筋、灌注、修补粘接、现场施工粘接等,随着其他新型设计和新型复合材料在建筑中的应用,对环氧树脂结构胶的需求量还会不断增加。2010 年,我国建筑用环氧树脂胶的需求量为 12,000 吨,预计到 2014 年需求量将达到 1.6 万吨。(资料来源:中国胶粘剂工业协会)

⑤ 航空航天行业

近几年,我国航天航空工业保持 15%-20%的速度稳步增长。据波音公司 2008 年 10 月 29 日发布的《中国地区 2008 年当前市场展望(CMO)》对中国地区市场前景的预测,在今后 20 年内,我国将需要 3,710 架新飞机,价值约 3,900 亿美元,是全球增速最快的航空市场。中航工业也预测,今后 20 年内,中国将需要 3,000 架直升机,而全国仅有百余架,市场空间非常大。根据中航第一飞机研究院的研究数据,每架民用飞机平均需要胶粘剂约为 1.5 吨,每架直升机平均需要胶粘剂 0.3 吨,并且随着民用大飞机的制造,单位需求量还会有所增加。根据波音公司和中航工业发布的数据,预计从 2009 年起 20 年内我国飞机用结构胶粘剂需求量约为 8,000 吨,其中环氧树脂胶约为 4,000 吨。

⑥ 汽车行业

汽车行业是我国的支柱产业之一,近几年来市场规模发展迅速。2010 年我国汽车产量为 1,800 万辆,汽车用胶粘剂约为 15.7 万吨,其中结构胶胶粘剂用量约为 11.1 万吨,环氧树脂结构胶需求量约为 9,000 吨,预计未来五年汽车用环氧树脂结构胶的增长速度将保持在 8%左右。(资料来源:中国胶粘剂工业协会)

(2) 市场竞争情况

本项目的主要竞争对手为大型跨国胶粘剂生产企业，主要包括，陶氏化学、迈图特种化工等。有关陶氏化学、迈图特种化工的简要情况，请参见本招股意向书“第六节、三、（二）、主要竞争对手情况”。

4、项目销售计划及销售措施

本项目建成后，公司环氧树脂结构胶的产能将增加 4,800 吨，以 2014 年市场数据为基础，达产年该募投项目具体销售计划和目标市场占有率测算如下：

应用市场	计划新增销量（吨）	应用市场需求量（吨）	应用市场占有率
风电叶片	3,500	12,770	27.4%
太阳能	350	1,000	35.0%
建筑加固	450	2,800	16.1%
汽车	300	12,200	2.5%
其他	200	-	-
合计	4,800	28,770	16.7%

注：2014 年应用市场需求量数据根据《中国胶粘剂信息》2011 年第 2 期相关数据测算

环氧树脂结构胶在风力发电、太阳能、交通运输、建筑行业有广泛的用途，市场容量较大，具有良好的发展前景，有足够的市场空间消化现阶段的产能。公司将采取以下具体措施，以确保消化募投项目的产能。

（1）提高产品质量，降低产品成本，持续扩大在风电行业的市场占有率

公司是国内主要的风电叶片用环氧树脂结构胶生产企业之一，公司提供的产品持续达到客户对技术、质量、交货期等要求。通过多年的合作，这些下游客户与公司建立起长期稳定的合作关系，公司风电叶片用环氧树脂结构胶的市场需求呈现快速增长趋势。这种稳定的战略合作伙伴关系为本次建设项目提供了良好的客户基础和销售支撑。

2008-2010 年，公司风电叶片用环氧树脂结构胶的销售数量分别为 449 吨、1,707 吨、3,636 吨，国内市场占有率分别为 10.42%、17.67%、27.44%，成逐年快速上升的趋势。未来，公司将继续提高产品质量，降低产品成本，持续扩大在风电行业的市场占有率。

（2）继续扩大环氧树脂结构胶在太阳能应用领域的市场份额

硅片是太阳能电池组件主要原材料，由单晶硅棒或多晶硅棒切割而成。在切割过程中，

需用环氧树脂结构胶粘接固定。公司自主开发的硅棒切割胶系列用胶的流平性能、固化速度、脱胶、抗结晶性、切割成品率等主要性能均达到了国外同类产品的水平。韩华能源、常州天合等许多太阳能行业的知名企业已是公司的稳定客户,在业内起到了很好的示范作用。同时,公司成立了光伏材料事业部,专业从事硅棒切割胶等光伏用产品的市场开发,以较高的性价比和优质的服务提高市场占有率。

(3) 拓展环氧树脂结构胶在建筑领域的其他应用市场

公司自主研发的高性能环氧系列建筑结构胶包括建筑用的建筑胶、植筋胶、粘钢胶、碳纤维胶等。建筑胶经国家建筑材料科学研究院检测证明完全达到 GB 50367-2006 混凝土结构加固设计规范的要求。粘钢胶、碳纤维胶等均已通过国家建筑材料测试中心的检测,符合中国工程建设标准化协会 CECS:25-90 标准指标要求。植筋胶被中国建设工程行业协会评定为建设工程推荐产品。建筑胶系列产品已在上海长江隧桥 B0 标、中交一航局上海 A15 (现 G15) 高速公路、上海外滩六号、上海邮电大厦、上海麦德龙超市等地实际应用多年,产品质量稳定可靠。公司还将扩大建筑胶的产品系列,加大低温、水下、耐海水、耐酸碱等特殊建筑胶产品的研发力度,拓展建筑胶特殊应用领域的市场份额。

(4) 大力拓展特种车辆用环氧结构胶市场

公司自主开发的特种车辆用环氧结构胶已在国营东华机械厂等特种车辆制造商中应用多年。优良的产品质量,及时、周到的技术服务和售后服务,赢得了业内主要用户的认可。公司将配置技术骨干和销售骨干,加大特种车辆市场的拓展力度,把前期开发的潜在用户发展为正式用户,提高环氧结构胶在汽车领域中的销量。

(5) 在环氧树脂结构胶粘剂其他市场方面,把握市场发展机遇,加大市场开发力度,采取聚焦战略开拓新的市场。

公司将采取聚焦战略,重点开发交通运输、电子电器等主要市场。同时积极利用已有电子电器、交通运输市场销售渠道和技术积累,深入开发原有市场,并开拓在上述领域的新的市场需求。

公司已在上述应用领域成功赢得了上海同佳铁道工程技术有限公司等客户的信赖,并实现了环氧树脂结构胶产品销售收入在交通运输等领域的快速增长。未来,公司将在巩固现阶段市场开拓成果基础上,对已有客户作深度开发,并积极布局全国市场。

5、项目投资概算

本项目投资总额 9,986 万元，其中新增固定资产投资（含土地、厂房、设备等）8,406 万元，流动资金 1,580 万元。项目建设期 2 年。按费用构成划分见下表：

序号	项目名称	估算投资 (万元)	占投资比例
1	土地费用	961	10%
2	基本建设费用	2,612	26%
	其中：厂房建筑建设费用	1,917	
	消防、安全设备	68	
	水、电、气	91	
	厂区道路	136	
	绿化	132	
	围墙	68	
	环保及卫生	150	
	设计费	50	
3	设备购置、安装费	4,833	48%
	其中：生产设备	4102	
	品控设备	603	
	动力设备	100	
	办公设备	28	
4	流动资金	1,580	16%
	合 计	9,986	100%

公司为进一步提高产品性能、优化产品结构、提升产品档次，本次募投项目设备主要为先进的生产、检测设备，包括部分进口设备。这有利于发行人进一步提高生产效率和产品质量，巩固和提高公司在环氧树脂结构胶的市场领先地位。

6、项目主要建设内容

(1) 建设目标

本项目建设目标为扩大环氧树脂结构胶的产能，满足风力发电、电子电器、汽车、太阳能、建筑等行业不断增长的需求，提高公司产品的市场占有率，保持公司持续的盈利能力。

(2) 主要建设内容

本项目由公司全资子公司上海康达新能源材料有限公司负责具体实施,项目建设内容主要包括在上海市奉贤区星火开发区 K17 地块新建 15,264 平方米环氧树脂结构胶厂房,并购置环氧树脂结构胶生产以及相应的配套设备和设施。

本项目主要建设数据见下表:

序号	名称	单位	数据	备注
1	环氧树脂结构胶	吨	4,800	新增产能
2	新建建筑面积	M ²	15,264	
3	项目总投资	万元	9,986	
	其中:固定资产投资	万元	8,406	
	流动资金	万元	1,580	
4	职工人数	人	47	

(3) 项目技术与装备

①工艺流程

工艺流程参见本招股意向书“第六节、四、(二)主要产品的工艺流程图”。

②主要生产技术

公司环氧树脂结构胶产品主要用于风电叶片的粘接和建筑、电子、铁道工程、车辆等领域的玻璃钢复合材料等多种材料的结构粘接。产品主要采用如下创新性技术:

A: 采用特殊配方设计和合成工艺制备低反应活性的环氧树脂,即使用某种特殊原料与环氧树脂反应,部分削弱环氧与胺反应的活泼性,使胶粘剂具有足够长操作时间,以满足叶片生产施胶量大、施胶时间长的工艺特点。同时,采用对温度敏感的复合催化剂,使胶粘剂在一定温度下快速固化,达到操作时间与固化速度的统一,以满足不同叶片制造工艺的要求。

B: 采用创新技术合成对玻璃钢表面具有高反应活性的遥爪型改性剂。改性剂高分子的遥爪官能团在胶粘剂固化时,一端与环氧树脂发生固化反应,另一端与玻璃钢表面发生化学反应,达到提高对玻璃钢材料粘接强度的目的。

C: 引入自制合成的高韧性聚合物,提高体系的冲击强度。同时采用互穿网络技术使其

与环氧形成互穿网络结构，在保持体系的粘接强度、弹性模量和玻璃化温度的前提下，提高冲击强度。

D:采用纳米复合材料技术，使互穿网络的聚合物分子链与无机纳米粒子表面相互作用，有利于在改善体系韧性的同时，进一步提高粘接强度、弹性模量和玻璃化温度，从而使得胶粘剂体系的高强度、高模量与高冲击强度的统一。

(4) 生产的主要设备

①主要生产设备

序号	设备名称	型号	备注
1	行星分散动力混合机	DLH-2000	国产
2	包装罐装系统	TFGFJ-60	国产
3	不锈钢加温原料储罐	60 立方米	国产
4	丰田牌铲车	62-8FDN20	进口
5	不锈钢反应器	10 立方米	国产
6	真空机组	VS-150KW	进口
7	空压机组	SWTV-60W	国产
8	自动化控制统	定制非标产品	进口
9	胶膜涂布机	TJJ-1200	国产
10	电子天平	AB135-FACT	进口
11	除尘系统	定制非标产品	国产

②品质控制仪器

A:原材料品质控制仪器

序号	仪器名称	型号	备注
1	自动电位滴定仪	T70	进口
2	水分测定仪	V30T	进口
3	粘度计	RVDV-III	进口
4	气相色谱	7890	进口
5	电子天平	AB135-FACT	进口

B:产成品品质控制仪器

序号	仪器名称	型号	备注
1	电子万能试验机	3382	进口
2	摆锤冲击试验机	IT503	进口
3	自动制样机	NO.189-PFA	进口
4	蠕变试验机	GWT2204	国产
5	热变形温度试验机	ZWK1302-B	国产
6	差示扫描量热仪	DSC1	进口
7	流变仪	MCR101	进口
8	盐雾试验机	HY1013	国产
9	氙灯老化机	QSUN-XE 3HS	进口
10	疲劳试验机	MTS Model370	国产

(5) 原材料及辅助材料供应

建设项目生产所需的原材料主要是环氧树脂、胺类固化剂等；公司地处上海市，主要原料环氧树脂在上海及周边无锡、宜兴等地均有充足的供应，主要固化剂的采购地也在上海附近，原材料货源稳定、采购方便、成本低；上海水源丰富，又靠近我国电力主要供应地区，水电供应有充分的保障。

7、项目经济效益分析

本项目新增产能 4,800 吨/年。项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

项目	单位	指标	备注
预计达产后销售收入	万元	19,728	项目完全达产后（投产第三年）
达产年净利润	万元	2,800	项目完全达产后（投产第三年）
项目总投资	万元	9,986	含流动资金
建筑面积	平方米	15,264	
建设期	月	24	
年平均收入	万元	18,018	项目运营期（八年）
年平均总成本费用	万元	14,609	项目运营期（八年）
项目总定员	人	47	
投资回收期	年	5.97	税后投资回收期（含建设期）
平均投资利润率	%	36.98	平均税前利润/总投资金额
财务内部收益率	%	20.34	所得税后

8、项目环保情况

本项目环氧树脂结构胶生产大部分是物理混合过程。本项目在整个生产过程中，无废气产生。主要污染物有生活污水、生产清洗废水、生产工艺粉尘和各种设备产生的作业噪声、生活垃圾和在检测环节中产生的少量废胶。

本项目已于 2011 年 3 月 9 日经上海市奉贤区环保局[2011] 105 号《关于对〈上海康达化工新材料股份有限公司环氧树脂结构胶环境影响报告书〉的审批意见》批准建设。

9、项目的选址和土地取得方式

项目建设地选在上海市奉贤区星火开发区。星火开发区地处雷州路以南，隋塘河以北，周围交通便利，地势平坦。星火开发区是 1984 年由上海市政府、市人大批准筹建的以精细化工为主的外向型工业开发区，规划开发面积 8.78 平方公里。是上海市重点开发区之一。

2011 年 1 月 18 日公司取得了项目所在地上海市星火开发区 K17 地块土地证书（沪房地奉字第 000738 号），土地面积 46,666.7 平方米，土地出让价款为 2,310 万元。截至本招股意向书签署日，土地出让价款公司已支付完毕。

10、项目的进度安排及实施进展情况

本项目由公司的全资子公司上海康达新能源材料有限公司负责实施。

本项目计划建设期 24 个月。计划分六个阶段实施完成，包括：调研阶段、工程设计阶段、施工阶段、设备安装阶段、调试阶段、竣工验收阶段。截至本招股意向书签署日，本项目正在进行调研和工程设计等前期准备工作，由于环氧树脂结构胶市场需求上升，公司产能不足，因此公司提前购买了本募投项目的部分机器设备，合计新增产能 850 吨，并于 2011 年初在现有的生产场地上进行安装以生产环氧树脂结构胶。

项目各阶段的时间安排如下表：

项目计划	项目建设期（单位：月份）																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
调研阶段	■	■	■																					
工程设计			■	■	■	■	■																	
施工阶段							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■						
设备安装																	■	■	■	■	■			
调试阶段																					■	■	■	
竣工验收																								■

（二）环氧基体树脂生产建设项目

1、项目概述

公司拟用部分募集资金投资到环氧基体树脂生产建设项目，并由公司全资子公司上海康达新能源材料有限公司负责实施建设 13,014 平方米环氧基体树脂厂房，并购置环氧基体树脂生产以及相应的配套设备和设施。项目建成后，公司环氧基体树脂年生产能力达到 20,000 吨。

2、募投项目建设的必要性

（1）下游应用领域的快速发展对环氧基体树脂需求旺盛

环氧基体树脂是一种由环氧树脂作为主要原材料生产的基体树脂，作为玻璃钢材料或浇注材料的主体原料，环氧基体树脂具备优异的机械力学性能。2010 年我国环氧基体树脂的市场需求量为 18.48 万吨，较 2009 年增长 20.63%。预计到 2015 年，市场需求量将超过 28 万吨。环氧基体树脂的下游需求行业主要有玻璃钢、绝缘材料、建筑、水处理等，其中环氧基体树脂在风力发电行业的需求量增长最快。

公司该产品在风电叶片应用领域有成熟的销售渠道，在水处理领域有成熟的生产技术和配方，但现有的生产场地、生产设备和存储设备远远不能满足下游客户的需求，设备和厂房不足的矛盾日益突出。公司在风电叶片领域和环保领域面临难得的发展机遇，随着“十二五”期间国家对新能源和节能环保领域投入的不断扩大，扩大环氧基体树脂产品的生产规模，降低生产成本，提高产品质量，必须新建生产厂房、增添关键生产设备和检测仪器。

（2）完善公司产品结构，实现综合竞争优势的内在要求

经过多年经营积累,公司已经与国内多家知名风电叶片生产企业建立长期稳定合作关系,该等客户对风电用胶产品系列需求多样,既包括粘接承载风电叶片结构件的高性能环氧树脂结构胶粘剂,也有真空灌注用的高性能环氧基体树脂以及高性能多用途叶片保护涂料等。公司主要产品风电叶片用环氧树脂结构胶已经成为我国知名叶片生产企业的主要原料,但环氧基体树脂的生产能力还远不能满足各客户采购需求。因此,公司大力发展环氧基体树脂,进一步完善产品结构,满足客户对高性能真空灌注环氧树脂的需求,降低客户采购成本,建立更稳定合作关系。

(3) 研发、生产和销售基体树脂是公司实现“替代进口、延伸产业链”的具体措施

公司自成立以来就立足高端结构胶粘剂的研发,以替代进口产品为业务发展方向,成功研发了风电叶片用环氧树脂结构胶,夺取了进口产品的部分市场份额。在成功研发风电叶片用环氧树脂结构胶的基础上,公司成功研制了环氧基体树脂,环氧基体树脂是胶粘剂行业中发展较快、技术含量高、应用领域广的主要胶种之一,具有耐水耐腐蚀性强、优越的机械性能和极好的抗疲劳强度等优良特性。

环氧基体树脂是风电叶片的主要材料,成本占风电叶片材料总成本的 35%左右,现阶段,国内风电叶片厂商所用环氧基体树脂主要为外资厂商生产。随着风电叶片用材料国产化进程的加快,公司选择进一步发展环氧基体树脂是替代进口产品业务发展战略的必要途径。

3、市场前景分析

(1) 主要目标市场需求分析

① 风电叶片市场

近年来,可再生能源,尤其是风电行业正处于高速发展阶段。风电行业的快速发展带动了风电叶片用环氧基体树脂的需求,风电叶片用环氧基体树脂的市场需求请参见第六节“二、(十)、3、(1) 风力发电领域”。

② 超滤膜净水设备行业

超滤膜净水设备浇注树脂是基体树脂的一个系列产品。超滤膜净水设备主要应用于饮用水处理、地表水处理、海水淡化、污水回用。国内 2010 年超滤膜净水设备浇注树脂需求量约为 3,750 吨。预计 2010 年~2015 年国内超滤膜净水设备浇注树脂的需求量将以

20%~25%的速度增长。（资料来源：中国胶粘剂工业协会、中国膜工业协会）

③ 工艺品行业

随着生活水平的提高，旅游纪念品、饰品等工艺品的需求量越来越大，并以较快的速度增长，许多工艺产品还大量出口到国外。2010 年国内工艺品行业用环氧基体树脂已达到 2,800 吨，预计 2014 年国内工艺品用环氧基体树脂将达到 4,000 多吨。（资料来源：中国胶粘剂工业协会）

（2）主要竞争对手情况

本项目的主要竞争对手为大型跨国胶粘剂生产企业，主要包括，陶氏化学、迈图特种化工等。有关陶氏化学、迈图特种化工的简要情况，请参见本招股意向书“第六节、三、（二）、主要竞争对手情况”。

4、项目的销售计划及销售措施

本项目建成后，公司环氧基体树脂的产能将达到 20,000 吨，以 2014 年市场数据为基础，达产年该募投项目具体销售计划和目标市场占有率测算如下：

应用市场	计划新增销量（吨）	应用市场需求量（吨）	应用市场占有率
风电叶片	16,000	73,200	21.9%
净水设备	1,500	9,150	16.4%
工艺品	1,000	4,000	25.0%
其他	1,500	-	-
合计	20,000	86,350	23.2%

注：2014 年应用市场需求量数据根据《中国胶粘剂信息》2011 年第 2 期相关数据测算

环氧基体树脂市场容量较大，具有良好的发展前景，有足够的市场空间消化现阶段产能。公司将采取以下具体措施，以确保消化本次募集资金项目所产生的产能：

（1）在风力发电市场方面，充分利用已有的成熟的销售渠道，实现进口替代

现阶段，风电叶片用环氧基体树脂主要使用外资公司的产品。公司在成功自主研发风电叶片用环氧树脂结构胶的基础上，成功研发了风电叶片用环氧基体树脂（WD 0135），产品已于 2009 年通过 GL 认证，产品性能达到国际水平，并有一定的价格优势。为了应对日益激烈的行业竞争，各大风电叶片制造企业已逐渐开始使用国产材料以降低成本。另外，

各风电叶片生产厂家对基体树脂的具体性能要求存在一定的差异,需要提供个性化的产品和服务。报告期内,公司的风电叶片用环氧树脂结构胶已成功进入大多数的规模较大的风电叶片制造企业。公司将充分利用现有风电叶片厂家成熟的销售渠道及在风电叶片领域多年积累的研发优势和服务优势,不断扩大风电叶片用环氧基体树脂的市场份额,以实现进口替代。

(2) 在超滤膜净水设备领域, 主动把握环保市场的发展机遇, 加大市场开发力度, 迅速抢占市场份额

超滤膜净水设备主要功能为水的净化, 包括饮用水净化、地表水处理、海水淡化、污水再生利用等, 属于环保应用领域, 在国家相关环保政策的有力支持下, 近年来超滤膜净水设备行业发展速度很快, 市场前景非常广阔。公司基于基体树脂技术和相关核心技术开发了超滤膜净水设备浇注树脂, 技术水平先进, 杭州迈纳膜技术有限公司和上海川鼎国际贸易有限公司已开始应用公司产品, 还通过了上海一鸣过滤技术有限公司等超滤膜净水设备龙头企业的试用。公司将充分拓展市场渠道, 以基体树脂规模化生产和专业的服务优势占领市场。

(3) 在工艺品应用领域, 利用公司现有的销售网络, 开拓新的市场

市场上销售的许多工艺品采用环氧树脂灌注工艺生产, 要求环氧树脂透明度高、工艺性好、固化不开裂等。公司自主开发的工艺品环氧树脂灌注胶为基体树脂的系列产品, 具有质量好、生产成本低的优点。针对工艺品环氧灌注胶用户多的特点, 公司将充分利用原有完善的经销商网络, 发挥经销商熟悉用户、销售成本低的优点, 扩大市场份额。截至本招股意向书签署日, 产品已有温州、义乌、北京等地的用户。

5、项目投资概算

本项目投资总额为 12,461 万元, 全部由募集资金投资。其中新增固定资产投资(含土地、厂房、设备等) 9,741 万元, 流动资金 2,720 万元。本项目建设期为 2 年。项目投资费用构成划分见下表:

序号	项目名称	估算投资 (万元)	占投资比例
1	土地费用	1,009	8%
2	基本建设费用	4,636	37%

序号	项目名称	估算投资 (万元)	占投资比例
	其中：厂房建筑建设费用	1,763	
	储罐区建设及配套设施费用	900	
	地下消防废水池建设费用	300	
	消防、安全设备	121	
	水、电、气	145	
	厂区道路	193	
	绿化	193	
	围墙	121	
	环保及卫生	300	
	设计费	350	
	其他费用	250	
3	设备购置、安装费	4,097	33%
	其中：生产设备	3,485	
	品控设备	407	
	动力设备	150	
	办公设备	55	
4	流动资金	2,720	22%
	合 计	12,461	100%

6、项目主要建设内容

(1) 建设目标

本项目建设目标为扩大环氧基体树脂的产能，满足风力发电、玻璃钢、超滤膜净水设备、工艺品绝缘材料等行业不断增长的需求，延伸公司的产品线，保持公司持续的盈利能力。

(2) 主要建设内容

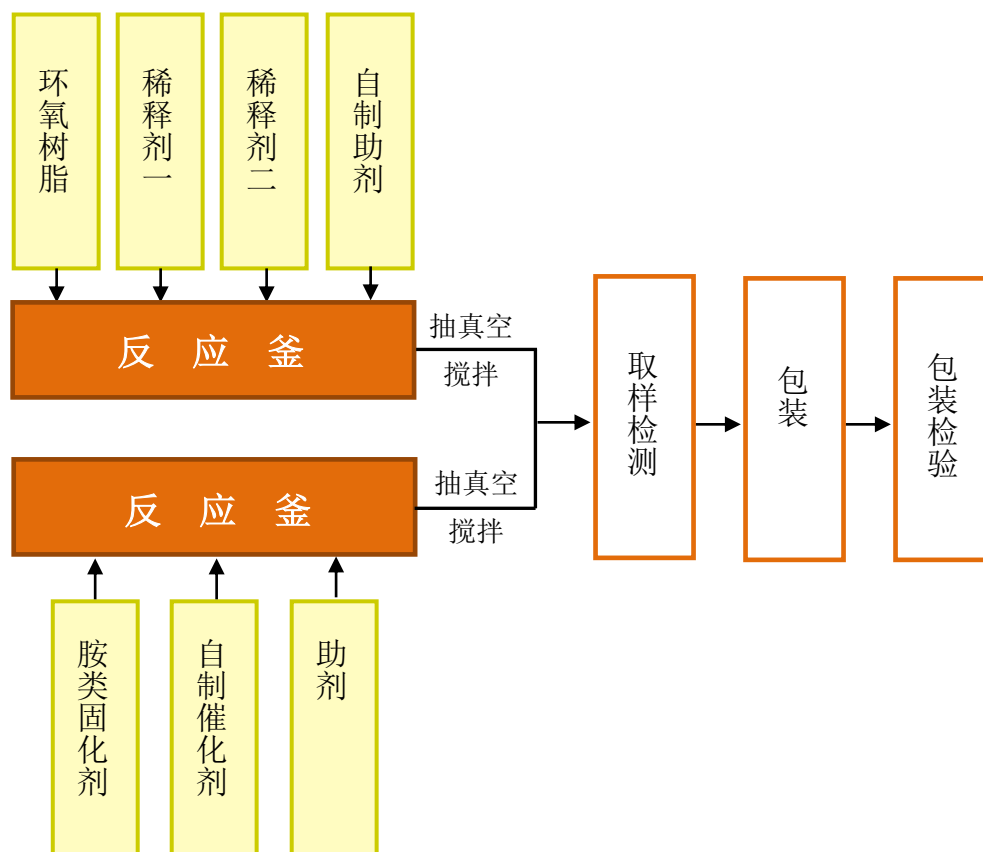
本项目由公司全资子公司上海康达新能源材料有限公司负责具体实施，项目建设内容主要包括在上海市奉贤区星火开发区 K17 地块新建 13,014 平方米环氧基体树脂厂房，并购置环氧基体树脂生产以及相应的配套设备和设施。

本项目主要建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据	备注
1	环氧基体树脂	吨	20,000	新增产能
2	新建建筑面积	M ²	13,014	
3	项目总投资	万元	12,461	
	其中：固定资产投资	万元	9,741	
	流动资金	万元	2,720	
4	职工人数	人	51	完全达产年

(3) 项目技术与装备

①工艺流程



②生产主要技术

公司环氧基体树脂产品主要用于风电叶片、玻璃钢、绝缘材料、超滤膜净水设备等领域。本项目为上海市科学技术委员会批准的科技创新行动计划项目，已申请国家专利，技术水平达到国际先进，主要创新技术为：

A: 树脂组分和固化剂组分均采用刚性组分与柔性组分的优化组合技术路线, 在提高拉伸强度、弯曲强度、拉伸模量和弯曲模量等性能的同时, 明显提高柔韧性和冲击强度, 达到高强度与高韧性的统一;

B: 通过对环氧树脂改性, 接入憎水基团或引入部分憎水成分, 提高体系的耐水性, 在不降低耐热性能的情况下降低体系的吸水率;

C: 利用低分子量低粘度环氧和多官能度活性稀释剂降低整个体系的粘度, 引入带环氧基的硅烷偶联剂和助剂, 增加对玻璃纤维的浸润性和结合力, 既可获得低粘度的优良工艺性, 又可满足力学性能和耐热性的要求;

D: 在环氧组分中采用不同结构种类或不同分子量的环氧共混, 达到破坏体系规整性, 从而解决环氧组分在低温结晶的问题, 提高体系的储存及工艺的稳定性。

(4) 主要设备

① 主要生产设备

序号	设备名称	型号	备注
1	不锈钢成品储罐	60 立方米	定制非标产品
2	不锈钢原料储罐	60 立方米	定制非标产品
3	不锈钢原料储罐	120 立方米	定制非标产品
4	不锈钢搅拌锅	10 立方米	定制非标产品
5	自动化控制系统		定制非标产品
6	计量泵		进口
7	槽罐运输车	30000 升	国产
8	大型真空机组	VS-150KW	进口

② 品质控制仪器

根据市场行情及公司过去扩产经营经验, 采购设备清单及投资金额符合行业一般水平。

序号	仪器名称	型号	备注
1	自动电位滴定仪	T70	国产
2	水分测定仪	V30T	国产
3	粘度计	RVDV-III	进口

序号	仪器名称	型号	备注
4	气相色谱仪	7890	国产
5	电子天平	AB135-FACT	国产
6	在线分析仪		国产
7	电子万能试验机	3382	进口
8	摆锤冲击试验机	IT503	进口
9	热变形温度试验机	ZWK1302-B	国产
10	差示扫描量热仪	DSC1	国产
11	粘度计	RVDV-III	进口
12	电子天平	AB135-FACT	进口

(5) 原材料及辅助材料供应

建设项目生产所需的原材料主要是环氧树脂、胺类固化剂等。公司地处上海市，主要原料环氧树脂在上海及周边无锡、宜兴均有充足的供应，主要固化剂的采购地也在上海及周边，原材料货源稳定、采购方便、成本低；上海水源丰富，又靠近我国电力主要供应地区，供应有保障。

7、项目经济效益分析

项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

项目	单位	指标	备注
预计投产后销售收入	万元	68,215	项目完全达产后（投产第三年）
达产年净利润	万元	3,038	项目完全达产后（投产第三年）
项目总投资	万元	12,461	含流动资金
建筑面积	平方米	13,014	
建设期	月	24	
年平均收入	万元	62,289	项目运营期（八年）
年平均总成本费用	万元	58,556	项目运营期（八年）
项目总定员	人	51	
投资回收期	年	6.64	税后投资回收期（含建设期）
平均投资利润率	%	39.64	平均税前利润/总投资金额
财务内部收益率	%	17.79	所得税后

8、项目环保情况

在风电叶片用环氧基体树脂生产中，不产生废水、废气和固体及液体废弃物，符合国家环境保护消防政策。

本项目已于 2011 年 3 月 9 日经上海市奉贤区环保局[2011]105 号《关于对〈上海康达化工新材料股份有限公司环氧基体树脂生产建设项目环境影响报告书〉的审批意见》批准建设。

9、项目的选址及取得方式

本项目建设地址与土地与环氧树脂结构胶建设项目相同，具体见本节“三、投资项目概况（一）9、项目选址和土地取得方式”。

10、项目的进度安排及实施进展情况

本项目由公司的全资子公司上海康达新能源材料有限公司具体负责实施。

本项目计划建设期 24 个月，计划分六个阶段实施完成，包括：调研阶段、工程设计阶段、施工阶段、设备安装阶段、调试阶段、竣工验收阶段。项目各阶段的时间安排如下表：

项目计划	项目建设期（单位：月份）																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
调研阶段	■	■	■																					
工程设计			■	■	■	■																		
施工阶段							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■						
设备安装																■	■	■	■	■	■			
调试阶段																					■	■	■	
竣工验收																								■

（三）研究所建设项目

1、项目概述

公司拟用部分募集资金建设公司新的研究所，扩大研发实验室和检测实验室的规模 and 进行技术改造升级，以进一步增强公司的科研开发能力，拓宽实验室的检测范围，提升实

实验室的检测水平和检测能力。

本项目由公司的全资子公司上海康达新能源材料有限公司组织实施，项目建设内容包括实施建设 5,400 平方米的研发大楼、购置先进的研发设备和引进行业内优秀的研发人才等。

2、募投项目建设的必要性

(1) 研发能力和检测能力是决定公司在胶粘剂高端产品应用领域竞争力的关键因素之一

胶粘剂下游行业分为低端产品应用领域和高端产品应用领域。现阶段，国内从事低端胶粘剂生产和销售的企业数量超过 3,500 家，竞争十分激烈，只有少部分具有一定生产规模、技术水平较高的企业能够进入诸如风力发电叶片、太阳能、航空航天、高速铁路等高端产品应用领域。现阶段，部分新兴领域的高端胶粘剂，尤其是高性能结构胶粘剂产品还主要依赖进口。

造成胶粘剂行业两极分化一个主要原因在于高端产品应用领域具有较高的技术壁垒，而研发与实验室检测能力是决定企业竞争力的关键因素之一。结构胶粘剂产品生产企业需要对迅速变化的市场需求建立起快速反应机制，从而对市场变化做出及时反应，在原有技术储备基础上针对客户的要求作大量的研发和改进，迅速形成产品。新产品在研制阶段还需要通过一系列的测试试验来证明产品是否达到特定要求。验收合格以后，在产品批量生产过程中产品也必须通过各种严格的测试，取得相关检测数据后才能够交付给客户。因此，提高研发能力和检测能力是公司保持在结构胶粘剂应用领域领先优势的关键因素之一。

(2) 公司研究所现有设备、人员配置、检测范围和场地面积等方面已经无法完全满足公司高端业务拓展需要

公司研发能力在行业内处于领先地位，公司研究所为上海市认定的企业技术中心并拥有国家认可的检测实验室。公司的研发和检测实力对于公司在结构胶粘剂行业中高端产品应用领域（如风电、太阳能等领域）确立和保持行业领先地位起到十分关键的作用。

随着公司中高端产品生产规模的扩大，公司的发展重点从传统胶粘剂市场扩展到新能源等高端应用领域。近三年，研究所的研发项目快速增加，对研发的硬件条件和研发团队的技术能力提出了更高的要求。然而，公司研究所在研发和检测设备、场地面积、人员配置等方面已无法满足公司中长期发展战略的要求。

截至本招股意向书签署日，公司现有研究所面积 1,000 余平方米，但研发人员和研发设备都在逐年增加，研发场地的不足制约了公司自主创新能力的进一步提升，在公司规划的项目建设中，拟新建研发大楼 5,400 平米，配套更加先进和齐全的仪器设备，引进更多的技术人才，为公司申报上海市及国家级研究所奠定良好基础。

此外，公司拟通过博士后工作站建设，拓宽引进高素质人才的渠道，开展高水平的研究课题，并对高素质人才进行培养、挑选、考察，以便更多的高素质研发人才充实到研究所的研发岗位。

（3）吸引更优秀的研发人才

拥有胶粘剂领域高素质的人才，是公司能不断创新的关键因素之一。公司管理层本身就是行业的专家，重视技术，尊重人才；公司充分发挥自身在结构胶粘剂领域的强大技术优势，通过研究所研发平台的建设凝聚一批国内顶尖的胶粘剂及复合材料研发人才。在招揽人才的同时，公司也通过具有竞争力的薪酬及“技术创新奖”等激励制度留住人才，保证核心队伍的稳定。此外，公司还利用上海人才聚集地的区位优势，聘请了多位国内结构胶粘剂知名专家作为公司的技术顾问，大大提高了公司的研发实力。

研究所建设将为研发人员提供更为稳定、安静、宽松的工作环境，更为先进的研发实验室，进一步提高研发人员开发新技术的主观能动性，为公司及国内结构胶粘剂行业的技术创新和技术进步奠定良好的基础。

（4）针对下游行业需求拓展产品，适应公司战略发展的需要

结构胶粘剂行业是伴随着下游应用市场的发展而发展的，公司在维持和发展现有风力发电及机电行业的基础上，把扩展太阳能、交通运输、军用、电子电器、建筑等下游行业放在公司战略发展的重要地位。公司通过积极构建多元化产品体系，避免下游单一行业景气度对公司业务带来的风险。

公司已根据国家的产业政策、行业的发展趋势、市场环境和自身竞争优势的分析，制定了“拓展新兴领域、发展高端产品、服务大客户、延伸产业链”的业务发展战略。上述战略目标的实现，关键在于公司持续的研发能力。为此，公司需要购置先进的研发设备和高精度检测设备，并且招募行业顶尖技术人才。研究所建设是公司实现既定战略目标的关键要素。

(5) 对我国结构胶粘剂行业技术进步起到促进作用

公司在胶粘剂行业已积累了众多创新性成果，已授权专利 15 项，其中发明专利 6 项，实用新型专利 6 项，外观设计专利 3 项。另外，公司还拥有二十余项行业领先的专有技术。这些成果极大的提高了企业经济效益，也为行业的发展做出了突出的贡献。公司还主持和参与了多项国家、行业标准的制定。

本项目的建设将继续巩固公司在行业中研发能力的领先优势，积累且整合研发资源，并以此作为载体，加强高校、科研单位和高科技企业的协作攻关，承接重大科技项目，更好的引领行业产品的技术升级，推动国内胶粘剂行业的技术进步和发展。

3、项目投资概算

项目总投资 5,460 万元。其中固定资产投资 4,661 万元，土地支出 340 万元，研发支出 459 万元。项目投资的具体情况如下表：

序号	项目名称	估算投资(万元)	占总投资的比例
1	固定资产投资	4,661	85%
1.1	设备投资	1,851	
1.1.1	设备仪器	1,790	
1.1.2	办公设备	61	
1.2	基本建设投资	2,810	
	其中：环保及卫生	252	
2	土地	340	6%
3	研发支出	459	8%
3.1	人员费用	359	
3.2	项目咨询费用	100	
	合计	5,460	100%

4、项目主要建设内容

(1) 建设目标

本项目建设目标是建立行业内先进的研究所，持续不断的提供新技术和新工艺，提升公司的持续创新能力。

(2) 主要建设内容

公司拟用部分募集资金建设公司新的研究所,扩大研发实验室和检测实验室的规模 and 进行技术改造升级,进一步增强公司的科研开发能力,拓宽实验室的检测范围,提升实验室的检测水平和检测能力。

本项目由公司的全资子公司上海康达新能源材料有限公司组织实施,项目建设内容包括实施建设 5,400 平米的研发大楼、购置先进的研发设备和引进行业内优秀的研发人才等。项目主要建设数据见下表:

序号	名称	单位	数据	备注
1	研究所			
2	新增建筑面积	M ²	5,400	
3	项目总投资	万元	5,460	
	其中:固定资产投资	万元	5,001	
	研发费用	万元	459	
4	职工人数	人	55	

5、项目经济效益分析

本项目为非生产性项目,不直接创造利润。但项目建成后将全面提高公司研究所的研发能力,为公司持续的新产品开发提供技术支持和人才保障,并进一步提高公司的检测水平。

6、研究所未来研发计划

本项目建成后,将提升公司的研发能力和检测实力,促进生产工艺流程和技术创新,不断提高生产效率和产品的品质。公司计划利用建成的新研究所继续进行风力发电、太阳能、电子电器、新能源汽车、军工、节能环保等新兴应用领域的专项技术研发,这些领域得到了国家产业政策的支持,未来发展前景广阔。

(1) 风电叶片化工材料系列产品

①叶片表面涂层

现阶段,国内使用的叶片表面涂层均为溶剂型的进口产品,溶剂含量在 40%左右。该项目的目标是在满足叶片表面涂层性能要求的前提下,将溶剂含量降低至 15%左右,原材料成本较进口产品降低 15%-20%,开发出性能好、排放低、价格有竞争力的产品。

②叶片泡沫芯材

叶片泡沫芯材的技术含量很高，近几年只有少数国外公司掌握叶片泡沫芯材核心技术，国内有极少数公司已研究成功了叶片泡沫芯材，但还未大量应用。公司将叶片泡沫芯材的研究课题作为博士后科研课题，聘请高校知名学者和业内专家为顾问，集中人力、物力进行该项目的研发。该项目的目标是产品性能达到国际先进水平，并成功实现进口替代。

③环氧稀释剂

环氧活性稀释剂也是环氧结构胶和环氧基体树脂需用的重要原材料，公司已立项攻关。

(2) 太阳能电池领域用胶

①硅棒切割系列用胶

硅棒切割系列用胶主要包括硅棒切割胶（分为快固和慢固两类）。硅片是太阳能电池组件主要原材料，由单晶硅棒或多晶硅棒切割而成。近几年，国内市场的硅棒切割胶基本被日本的快固胶和美国的慢固胶所垄断。

由于硅棒切割胶的性能和工艺要求特殊，既要在切割过程中对硅棒粘接牢固及合适的操作时间，又要在切割之后易于水解脱胶。公司硅棒切割胶系列用胶项目已开发了快固型硅棒切割胶。硅棒切割胶的流平性能、固化速度、脱胶、抗结晶性、切割成品率等主要性能均达到了日本同类产品的水平。慢固型硅切割胶已基本研发成功。

②太阳能电池组件密封用丁基热熔胶

在国内，除少部分有框结构的太阳能电池组件采用双面胶带为密封材料外，太阳能电池组件的边缘密封均采用硅胶。但硅胶存在密封性能不佳、固化速度慢，不适用于流水线生产等缺点。公司采用丁基热熔胶新的技术路线解决太阳能电池组件的密封性能和工艺问题。与硅酮胶相比，丁基热熔胶的密封性能和生产效率明显提高，且用胶量明显减少，降低了密封成本。太阳能电池组件密封用丁基热熔胶已在南通强生光电科技有限公司等知名光伏企业中应用，通过了国家太阳能光伏产品质量监督检验中心的相关老化性能检测，并获得了一项授权实用新型专利。截至本招股意向书签署日，项目处于系列化开发阶段，以适应不同用户需求。

③太阳能电池组件背面封装材料

近几年，产业化生产的薄膜太阳能电池组件的面板/背板组合基本上都是玻璃板/玻璃板或玻璃板/TPT（聚氟乙烯/聚酯/聚氟乙烯）膜，但无论采取哪种组合，都需在加热、加压和真空条件下，用 EVA 或 PVB（聚乙烯醇缩丁醛）热熔胶膜将面板和背板组合在一起，然后用硅胶密封组件边缘。这种热压合生产工艺的缺点是需要专用热压合设备，每小时仅能压合几个组件，生产效率低。

公司对于太阳能电池组件背面封装材料项目已进行了市场调研和可行性论证，拟采用将背面封装材料直接喷涂在太阳能电池组件光伏玻璃的背面并快速固化的新封装技术，背面封装材料起到增强和保护作用，以及电池组件边缘密封作用，取代了 EVA 或 PVB 热熔胶膜、玻璃或 TPT 膜和边缘密封胶。太阳能电池组件背面封装材料具有以下优势：可以实现连续的流水线生产，大大提高生产效率；背面封装不需要高温固化，降低能耗；背面封装材料替代胶膜、背板材料和边缘密封材料，明显降低电池组件的原材料成本。

（3）电子电器产品用胶

①SMT 贴片胶粘剂

SMT 为表面粘着技术，是新一代电子组装技术，SMT 贴片胶粘剂附加值高。近几年，国外产品占据国内的大部分市场，国内产品技术水平低，且处于起步阶段。截至本招股意向书签署日，公司该项目已基本完成。

②低温快速固化单组分环氧胶

随着电子产品和数码产品的快速发展，记忆卡、CCD/CMOS 等装置中的许多热敏感元件不能采用传统的焊接方式，需要用在较低温度下可快速固化的胶粘剂进行粘接。为保证粘接质量和操作方便，要求胶粘剂为单组分，并低温快速固化（80℃/12min），对各种材料有良好的粘接力。低温快固单组分环氧胶可以满足这些要求，代替传统焊接工艺而应用于电子产品和数码产品领域。项目已基本完成，并在用户中试用。

③导电、导热功能性胶粘剂

电子产品中常用的导电胶、导热胶等功能性胶粘剂，长期以来采用进口产品，产品技术难度较大，附加值很高。公司将组织力量攻关，争取早日实现产品的进口替代。

（4）新能源汽车及汽车轻量化用胶

①新能源汽车密封材料

新能源汽车作为我国十二五规划中的七大新兴产业之一,已经成为国家振兴经济和转变产业结构的重要突破口。公司一直关注、跟踪新能源汽车密封材料的发展动向,并做了相应的调研和论证,拟将新能源汽车密封材料开发作为重点开发项目之一。

②汽车轻量化用结构胶

汽车轻量化是节能减排的主要技术路线之一。应用新型的铝合金、工程塑料、复合材料是降低汽车自身重量的有效方法。这些新材料的应用增加了汽车制造中的结构粘接部件,并对胶粘剂的粘接强度、耐老化等性能提出了更高的要求。公司拟在现有胶粘剂研究经验的基础上,专注汽车轻量化新材料结构胶粘剂的开发,形成对新型铝合金、工程塑料、复合材料粘接效果优良的系列化产品。

(5) 军工用胶

公司已有四个产品成功在军工领域中应用,还有一个军工项目在研制之中。公司将大力强化军工产品的开发,在短期内再完成 2-3 个军工项目,快速提高军工产品在公司销售总额中的比重。

(6) 环保节能胶粘剂产品

①无溶剂聚氨酯复膜胶系列

国内每年复膜胶的市场需求量在 20 万吨以上,但绝大部分为的溶剂型复膜胶,存在安全、污染环境等方面的问题,而无溶剂复膜胶市场基本由进口产品所占据。公司自主开发的无溶剂聚氨酯复膜胶替代进口产品,已在二十余家用户中应用。现阶段,公司正在进行无溶剂复膜胶系列产品的开发,尤其是耐蒸煮型、铝箔型、耐介质型和单组分等特殊品种的开发,有的产品基本研制成功,公司目标是形成完善的无溶剂聚氨酯复膜胶系列产品。

②复合面料用 PUR

复合面料也称功能性面料、防水透湿织物等,一般由面料(尼龙、涤纶等)与聚氨酯膜复合而成,两种材料之间使用 PUR 粘结。复合面料除要求一定的强度和适当的操作时间外,还要求固化后的 PUR 能够耐水(耐水洗),耐四氯乙烯(耐干洗)。PUR 是一种新型的环保型热熔胶粘剂,不含任何有机溶剂和挥发性物质,粘接效果优异。

复合面料用 PUR 市场容量大，附加值高，但国内市场主要被富乐、波士胶等国外胶粘剂生产商占领，国内个别企业也有少量生产，质量和规模均不能与国外产品形成强有力的竞争。公司已有多年的 PUR 研究和生产经验，该项目的目标是开发系列化的复合面料用 PUR 产品，在国内市场与进口产品同台竞争。

7、主要设备购置

本项目计划采购的设备在行业内具有先进水平，在关键设备的选择上，以选用品质优、性价比高的设备为原则。

本项目主要设备配置清单如下：

序号	名称	规格	备注
1	氙灯老化机	QSUN-XE 3HS	进口
2	气相色谱仪(带顶空进样)	7890	进口
3	电子万能试验机(包括高温箱)	3362	进口
4	电子扭转试验机	MT2	进口
5	付里叶变换红外光谱仪	X670	进口
6	气质联用仪	7890A/5975C	进口
7	扫描电镜	FEI-XL30	进口
8	太阳能专用恒温恒湿机	PV-KTHK-410T	国产
9	冷热冲击试验机	TSK-D4	国产
10	蠕变试验机	GWT2204(2 台)	国产
11	高精度原子吸收光谱仪	AA9000	进口
12	2L 高温高压反应釜		进口
13	热机械分析仪		进口
14	热重分析仪	Q5	进口
15	分析天平	CPA124S	进口
16	振荡分散仪	DisperserDAS 200	进口
17	分光测色仪	CM-3700d	进口
18	巴柯尔硬度计		国产
19	热变形维卡测定仪		国产
20	BROOKFIELD 粘度计	RVDV-III	进口
21	氧指数测定仪	HC900-2	国产
22	耐电压测试仪	220123120	进口
23	台式电导率仪	Delta 326	进口



序号	名称	规格	备注
24	介电法树脂固化监测仪	DEA230	进口
25	激光粒径仪	MalvinNano ZS	进口
26	热膨胀仪	DIL402C	进口
27	凝胶色谱仪	Waters GPC	进口
28	阻抗分析仪	Agilent 4294	进口
29	介电常数测试仪	DZ5001	国产
30	炭黑含量测试仪	DZ3500	国产
31	四路温度记录仪	CENTER 309	国产
32	阿贝折射仪	60-C3	进口
33	高低温老化试验箱	SDG-1000L	国产
34	真空捏合机	10L	国产
35	真空捏合机	50L	国产
36	小型低粘度树脂混胶机	1L-3L	国产
37	小型高触变膏体混胶机	1L-3L	国产
38	双行星搅拌机	PLMG-1000	国产
39	加压式密炼机	3L	国产
40	橡胶破碎机	20KW	国产
41	高压无气喷涂机	GMAX II5900 立式移动型	进口
42	自动涂膜机	AFA-II	国产
43	双组分可调比高压无气喷涂机和喷枪		进口
44	热熔胶涂布机		国产
45	发泡材料发泡机	FS-WFP75	国产
46	SSL 系列无溶剂复合机	SSL1000	国产
47	斜式旋转蒸发仪	N-1100S-W	国产
48	平行化学合成反应仪	L-600	国产
49	数显六联电动搅拌器	JJ-4A	国产
50	数显集热式磁力搅拌器	DF-II	国产
51	程序式精密烘箱	Binder ED53	国产
52	方型电热真空干燥箱	GZK-6210B	国产
53	数显恒温恒速电动搅拌器	SG-3043G 型	国产
54	超微粉碎机	WK-150A	国产
55	台式数控等离子切割机	HGR-TD3015	国产
56	无油往复真空机组	JZJW	国产
57	智能数字恒温电热板	L5220103	国产

序号	名称	规格	备注
58	制冰机	QD-0662A	国产
59	超级恒温水浴	HH-601	国产
60	不锈钢精馏塔	Φ30~Φ800mm	国产
61	冰柜	BC/BD-287HFA	国产

8、项目环保情况

本项目为研究所建设项目，主要进行研发和检测工作，污染源主要是源于研发和检测工作时产生的少量实验垃圾、实验废气和在检测环节中产生的少量粉尘、废胶，基本不存在污染，指标符合国家标准。

本项目已于 2011 年 3 月 9 日经上海市奉贤区环保局[2011]105 号《关于〈上海康达化工新材料股份有限公司研发中心项目环境影响报告书〉的审批意见》批准建设。

9、项目的选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目建设地址与土地与环氧树脂结构胶建设项目相同，具体见“本节三、投资项目概况（一）、9 项目选址和土地取得方式”。

10、项目的进度安排及实施进展情况

本项目由公司的全资子公司上海康达新能源材料有限公司具体负责实施。

本项目计划建设期 24 个月，计划分六个阶段实施完成，包括：调研阶段、工程设计阶段、施工阶段、设备安装阶段、调试阶段、竣工验收阶段。项目各阶段的时间安排如下表：

项目计划	项目建设期（单位：月份）																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
调研阶段	■	■	■																					
工程设计			■	■	■	■																		
施工阶段							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■					
设备安装																■	■	■	■	■	■			
调试阶段																					■	■	■	
竣工验收																								■

四、资金运用对财务状况及经营成果的影响

（一）解决制约公司未来几年发展的产能瓶颈以及高端技术开发受限的瓶颈

本次募集资金使用后，公司的生产规模和产能都将提高，研发能力进一步得到提升，可以有效缓解公司未来几年产能不足对发展的制约，以及公司进一步开发更高端技术的资金、设备和人才瓶颈。

（二）提高公司未来的赢利能力

本次募集资金将投资于环氧树脂结构胶生产建设项目、环氧基体树脂生产建设项目和上海康达化工技术研究所建设项目。全部项目达产后，预计每年将为公司新增销售收入近9亿元，新增净利润5,838万元，同时，公司的研发水平和检测实力将得到很大的提升。

（三）新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次募集资金项目投资固定资产总额为23,149万，固定资产年折旧为1,547万元，公司未来的折旧将大幅增加，根据公司的固定资产折旧政策，具体折旧情况如下：

序号	项目名称	新增固定资产投资	建成后年折旧
1	环氧树脂结构胶生产建设项目	8,406	602
2	环氧基体树脂生产建设项目	9,741	629
3	上海康达化工技术研究所建设项目	5,001	316
合计		23,149	1,547

募集资金到位后，大部分固定资产投资在1-2年内完成，但由于新建项目需要试产磨合，市场亦需逐步开发，项目将分年达产，效益将逐步显现。因此，在项目投产的第1年，项目固定资产折旧较大，而投资项目未充分产生效益，会对当期利润有一定的负面影响。根据上表结果，本次募集资金投资项目投产后，固定资产增幅较大，仅从增加的折旧费来看，将相应减少利润总额1,547万元/年。

但是考虑到项目建成后生产规模和销售收入将大幅度增加，公司将继续保持主营业务的良性发展趋势，能够抵消折旧增加所带来的负面影响。随着项目实施后效益的产生以及

主导产品销售持续增长，新增折旧对未来净利润的影响有限，不会影响公司未来的经营成果。

（四）进一步增强公司核心竞争力，巩固和加强公司的行业领先地位

本次募集资金成功运用后将进一步增强公司实力，提高公司的核心竞争力，提升公司的研发能力，进一步提高公司在风力发电和电子电器的行业领先地位，同时为公司进一步拓展太阳能、军工、交通运输等领域创造良好的条件，增强公司的可持续发展能力。

（五）净资产大幅增长，净资产收益率短期内下降

本次发行后，公司的净资产和每股净资产都会大幅增长。在募集资金到位后，募投项目达产前，各项目在短期内难以产生效益，将会使公司的净资产收率在短期内下降。

第十四节 股利分配政策

一、公司的股利分配政策

（一）股利分配一般政策

本公司股票均为普通股，实行同股同权、同股同利。公司按各股东持股比例进行分配，采取现金、股票或者现金与股票相结合的形式分配股利。

公司将根据盈利状况及经营需要实行利润分配政策。

（二）股利分配顺序

根据《公司法》和公司章程（草案）的规定，公司分配当年税后利润时，按下列顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金 10%；
- 3、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会决议将法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 25%。

（三）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项

公司在向个人股东分配股利时，按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局《征收个人所得税若干问题的规定》代扣代缴个人所得税。

（四）本次发行上市后的利润分配政策及具体计划、决策程序

1、根据公司章程（草案）的规定，本次发行上市后的利润分配政策如下：

第一百五十八条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

第一百五十九条 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

第一百六十条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百六十一条 公司利润分配政策

（一）公司利润分配政策的决策机制与程序

公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

公司的利润分配政策由董事会制订，经董事会、监事会讨论同意后，提交股东大会以特别决议方式审议通过。

由于外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化需要调整利润分配政策时，由董事会重新制订利润分配政策，董事会、监事会讨论同意后，提交股东大会以特别决议方式审

议通过。

董事会、监事会与股东大会在审议有关利润分配政策事项时应充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见。股东大会审议有关利润分配政策时，除现场会议还，可以同时采用网络投票的方式，为公众投资者参与决策提供便利。

（二）公司利润分配政策

1、公司利润分配主要采取现金股利、股票股利或现金股利加股票股利等形式。

2、在满足股利分配条件的前提下，公司每年至少进行 1 次利润分配，公司不进行中期现金分红。

3、只要公司当年有实现的可分配利润，就须进行现金分红，并且以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之二十。

4、公司进行现金分红时，综合考虑公司的资本性支出、股票流动性等因素，公司董事会可以提出发放股票股利方案。

（三）公司利润分配方案的制订、批准与实施

各年度的利润分配方案由董事会制订，经董事会、监事会审议通过后，提交股东大会审议通过。股东大会审议由董事会制订的利润分配方案时，除现场会议外，可以同时采用网络投票的方式，为公众投资者参与决策提供便利。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发。

2、公司上市后具体的分红计划

经公司第一届董事会第十一次会议及 2011 年第一次临时股东大会审议通过，上市后的公司的分红回报规划及具体计划如下：

（1）上市后继续保持现金分红为主的分红方式。

（2）上市后以现金形式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 20%。未分配利润主要用于补充公司营运资金以及滚存以后年度分配。

（3）在满足公司章程股票股利发放条件的前提下，可以发放股票股利。

二、公司近三年实际股利分配情况

经公司 2009 年 12 月股东会决议，以截至 2009 年 6 月 30 日累计未分配利润向全体股东分配利润 541 万元。

根据公司 2010 年 3 月 12 日临时股东会决议，以截至 2009 年 12 月 31 日累计未分配利润向全体股东分配利润 1,800 万元。

根据公司 2010 年 5 月 28 日临时股东会决议，以截至 2009 年 12 月 31 日累计未分配利润向全体股东分配利润 1,200 万元。

根据公司 2012 年 2 月 8 日召开的第一届董事会第十二次会议决议，公司 2011 年度利润不进行分配。（尚需股东大会决议）

三、本次发行前滚存利润的分配

根据公司 2010 年第 4 次临时股东大会决议，公司在首次公开发行人民币普通股股票（A 股）前的滚存利润由新老股东分享。

四、保荐机构关于发行人利润分配政策的意见

经核查，保荐机构认为：

- （1）发行人的利润分配政策注重给予投资者稳定回报、有利于保护投资者合法权益；
- （2）公司章程（草案）及招股意向书对利润分配事项的规定和信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定；
- （3）发行人股利分配决策机制健全、有效，有利于保护公众股东权益。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度及为投资者服务的安排

为切实维护股东的利益，本公司将按照中国证监会、交易所的相关规定及要求，遵照信息披露真实性、准确性、完整性、充分性和及时性的原则，认真做好本公司的信息披露工作。

（一）信息披露制度

1、公司公开披露的信息包括但不限于招股意向书、上市公告书、定期报告和临时报告。

2、公司董事会秘书负责公司的信息披露事务，董事会全体成员必须确保公司披露的信息真实、准确、完整、合法、及时，没有虚假性记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证承担连带赔偿责任。

3、公司在中国证监会等监管机构和交易所指定或认可的媒体进行信息披露。

4、公司及时披露所有对公司股票价格可能产生重大影响的信息。

5、公司董事、监事、高级管理人员对公司重要的经营信息负有保密义务，不得泄露内幕信息，不得进行内幕交易或配合他人操纵证券交易价格。

6、公司公开披露的信息必须在第一时间以法定形式报送公司股票上市交易所。

（二）为投资者服务计划及信息披露的相关人员

1、公司将利用国际互联网、报纸等媒体及时、准确地公布招股意向书、上市公告书、定期报告、临时报告等信息，确保股东的知情权。

2、通过采取定期举办推介会、邀请投资者来访及定期会晤等方式，实现与投资者多层次、多形式的沟通。

3、通过公司管理层有计划地参加大型国际、国内研讨会，向投资者介绍公司的经营

情况和发展战略。

4、通过面对面会谈、电子邮件、电话、传真等多种渠道，及时回答投资者的咨询、提问。

5、公司证券部负责接待投资者、回复投资者的咨询等工作。

公司信息披露负责人：储文斌、张培影

联系电话：021-68918998—897，829

传真：021-68916616

电子信箱：kdx@shkdchem.com

二、重大合同

截至本招股意向书签署日，本公司已签署、正在履行的 500 万元以上或者金额不足 500 万元、但实质比较重要的合同情况如下：

（一）银行借款合同

序号	合同类型	合同编号	贷款银行	借款金额/授信额度（万元）	借款期限	利率（%）	备注
1	借款合同	JK151811000008	江苏银行上海分行	500	2011.04.13-2012.04.12	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
2	借款合同	JK151811000010	江苏银行上海市分行	500	2011.05.11-2012.05.10	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
3	借款合同	JK151811000011	江苏银行上海市分行	500	2011.05.23-2012.05.22	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
4	借款合同	JK151811000030	江苏银行上海市分行	500	2011.10.11-2012.04.10	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
5	借款合同	JK151811000045	江苏银行上海市分行	500	2011.11.18-2012.05.17	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
6	借款合同	JK151811000051	江苏银行上海市分行	500	2011.12.27-2012.06.26	基准利率下浮 10%	最高额抵押担保
7	借款合同	3102202012M100000000	交通银行上海市分行	500	2012.1.11-2013.1.11	基准利率	最高额抵押担保

(二) 抵押合同

抵押权人	合同编号	主债权期限	签约时间	最高债权额 (万元)	抵押物
交通银行上海市分行	3102202009AF00004700	2009.06.04-2013.01.11	2009.06.04	2,600	上海浦东新区庆达路 655 号房产及所属土地使用权
江苏银行上海分行	DY151811000003	2011.03.01-2012.06.26	2011.03.01	3,000	奉贤区雷州路 169 号房产及所属土地使用权

(三) 销售合同

公司产品销售分为直销和经销,采取直销方式时通常在一季度内陆续与主要客户签订一年的框架协议,商定一年的预计销售数量、销售价格等原则性条款,在实际订货时再签订采购订单。采取经销方式时,发行人在每年初与经销商签订一个全年的框架销售额度,约定全年的销售任务,经销商在具体订购产品时,再与发行人签署订货单,明确产品名称、型号、数量、价格等。

发行人正在履行的金额在 500 万元以上或金额不足 500 万但较重要的销售合同如下:

序号	合同相对方	合同签订日期	合同金额 (万元)	合同有效期
1	天津东汽风电叶片工程有限公司	2012.02.15	2,760	2012.01.01-2012.12.31
2	上海菁江液压科技有限公司	2011.08.01	3,704	2011.08.01-2013.07.31
3	温州市建钢化工有限公司	2012.02.13	650	2012.01.01-2012.12.31
4	宁波市江东恒业胶粘剂贸易商行	2012.01.18	650	2012.01.01-2012.12.31

直销客户的框架性合同将在 2012 的 3 月底前陆续签定。

(四) 原材料采购合同

公司通常在具体采购原材料时与供应商签署合同,履约周期较短。公司正在履行的累计金额在 200 万元以上重大采购合同如下:

序号	合同相对方	合同签订日期	合同金额 (万元)	合同标的
1	赢创固德赛 (中国) 投资有限公司	2011.05.06	1,260	R208
2	南通星辰合成材料有限公司	2011.12.22	1,830	环氧树脂
3	杰富意金属容器 (上海) 有限公司	2011.07.1	210	直升桶

此外，2009年6月15日，发行人与瓦克化学贸易（上海）有限公司就向该公司购买HDK H18产品签订销售协议，约定了交货条件、付款方式等，并在附件中就最低购买数量、购买价格进行约定，并约定协议有效期为24个月，期满后将自动延长一年。2010年12月13日，双方签订补充协议，就附件中规定的价格、数量等进行了调整，根据该等协议，康达化工每年的最低购买数量为150吨。

（五）工程施工合同

2010年1月8日，康达化工与江苏龙海建工集团有限公司就新建星火工业区胶粘剂生产基地项目（二期）土建、安装总包工程签订协议书，合同价款为15,647,698元，由江苏龙海建工集团有限公司承包发行人位于奉贤星火开发区的胶粘剂生产基地项目（二期）土建、安装总包工程，合同总日历天数458天，竣工日期为2011年5月31日，但截至招股意向书签署之日，该工程施工合同尚未履行完毕。

（六）资产转让协议

2011年7月18日，发行人与赣州金冈化工有限公司签订《资产转让协议》，双方约定：发行人将信丰分公司的土地、房产、设备等资产，参照评估后的资产值，以530万元转让予赣州金冈化工有限公司。赣州金冈化工有限公司同意受让该资产，公司已于2011年9月收到第一笔380万转让价款。2011年12月30日，发行人与赣州金冈化工有限公司签订了《资产转让协议补充协议》，约定赣州金冈化工有限公司于2011年12月31日前支付剩余的款项，双方确认自2012年1月1日起，发行人信丰分公司的土地、房产及设备资产交付给赣州金冈化工有限公司，发行人有义务协助赣州金冈化工有限公司办理土地、房产等资产更名、过户手续。截至2011年12月31日，双方已完成《资产转让协议》项下之标的物的验收与交付，且收到了全部转让价款。

（七）其他合同

本公司与光大证券股份有限公司于2011年3月21日签署《保荐协议》和《承销协议》，根据协议，光大证券担任本次发行的保荐机构和主承销商，承销本次拟发行人民币普通股（A股）股票。

三、对外担保情况

截至本招股意向书签署日，公司无对外担保情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书签署日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书签署日，本公司控股股东、实际控制人、控股子公司，以及公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书签署日，本公司控股股东、实际控制人陆企亭先生最近三年内不存在重大违法行为。

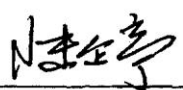
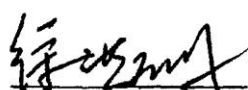
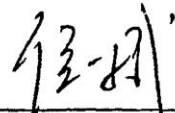

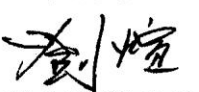
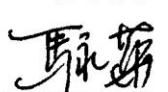
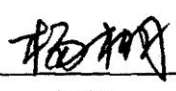
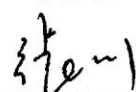
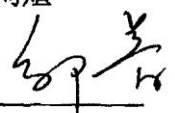
截至本招股意向书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

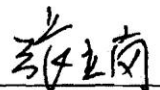
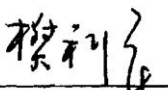
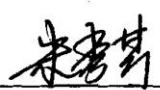
一、全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事：

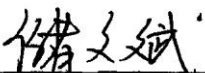
 陆企亨	 徐洪珊	 侯一斌	 姚其胜
 刘煊	 马永华	 杨栩	 张川
 邹菁			

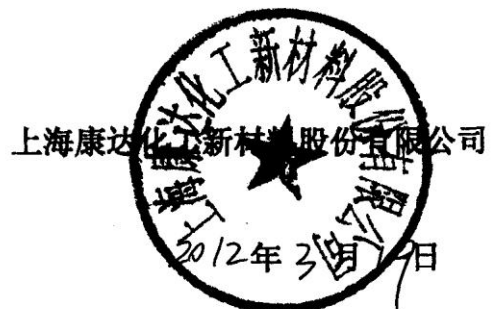
监事：

 张立岗	 樊利平	 朱秀芳
--	--	--

其他高级管理人员：


陆天耘

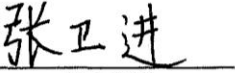

储文斌



二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人：
 张曙华
 王苏华

项目协办人：
 张卫进
张卫进

法定代表人：
 徐浩明
徐浩明




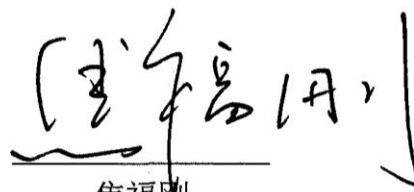


三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：


姜涛


焦福刚

律师事务所负责人：



王玲




2012年3月19日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签名：
沈在斌


林宏华

会计师事务所负责人签名：
梁青民

天健正信会计师事务所有限公司（公章）



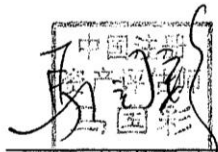
2012年3月19日

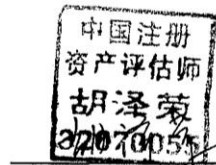


五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师：


中国注册
资产评估师
马国彩
320100069


中国注册
资产评估师
胡泽荣
32070055
胡泽荣

资产评估机构负责人：


王大云




江苏华信资产评估有限公司

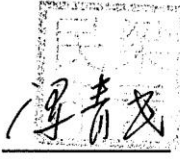
2012年 3月 19日

六、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签名：
沈在斌


林宏华

会计师事务所负责人签名：
梁青民

天健正信会计师事务所有限公司（公章）
2012年3月19日

第十七节 备查文件

一、备查文件

- (一) 发行保荐书；
- (二) 财务报表及审计报告；
- (三) 内部控制鉴证报告；
- (四) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (五) 法律意见书及律师工作报告；
- (六) 公司章程（草案）；
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (八) 其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点

(一) 上海康达化工新材料股份有限公司
地址：上海市浦东新区庆达路 655 号
电话：021-68918998—897
传真：021-68916616
联系人：储文斌、张培影

(二) 光大证券股份有限公司
地址：上海市静安区新闻路 1508 号
电话：021-22169999
传真：021-22169284
联系人：张卫进、沈斌云、成煜、王虔雅

(三) 查阅网址：www.cninfo.com.cn；www.szse.cn