



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说明书摘要

保荐机构（主承销商）

E 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

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明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说明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。

投资者若对本招股说明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。

第一节 重大事项提示

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。

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，从而使公司经营业绩增长放缓甚至下滑。

第二节 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：	不超过 2,500 万股，占发行后总股本的比例不超过 25%
4、每股发行价格：	人民币 12.00 元
5、发行市盈率：	21.43 倍（每股收益按照 2011 年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以发行后总股本计算）
6、发行前每股净资产：	3.40 元/股（按 2011 年 12 月 31 日经审计的净资产除以本次发行前总股本计算）
7、发行后每股净资产：	5.21 元/股（按 2011 年 12 月 31 日经审计的净资产加上本次发行募集资金净额之和除以本次发行后总股本计算）
8、发行市净率：	2.30 倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产计算）
9、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
10、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）
11、承销方式：	由主承销商以余额包销方式承销
12、预计募集资金总额和净额：	本次发行预计募集资金总额 30,000 万元；扣除发行费用后净额为 26,568.85 万元。
13、发行费用概算：	3,431.15 万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

中文名称:	上海康达化工新材料股份有限公司
英文名称:	Shanghai Kangda New Materials Co., Ltd
注册资本:	7,500 万元
法定代表人:	陆企亭
成立日期:	1988 年 7 月 14 日
有限责任公司设立日期:	2002 年 7 月 2 日
股份有限公司设立日期:	2010 年 8 月 16 日
邮政编码:	201201
电 话:	021-68918998
传 真:	021-68916616
互联网网址:	www.kangda-sh.com
电子信箱:	kdx@shkdchem.com
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)

二、发行人历史沿革及改组重组情况

(一) 发行人简要历史沿革

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。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, 注册资本为 7,500 万元。

（二）发起人及其投入的资产

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35名发起人签署了《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。

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。

三、有关股本的情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

发行人发行前总股本为7,500万股，本次拟发行不超过2,500万股，占发行后总股本的25%。

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。

(二) 股东持股情况

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	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	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%
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%

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
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	檀斐珺	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%

注：上海科技创业投资股份有限公司持有股份的性质为国有股（SS），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。

四、发行人主营业务情况

（一）发行人主营业务

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的占有率也名列前茅。

2009 年至 2011 年，公司营业收入分别为 21,563.56 万元、30,944.82 万元和 30,325.26 万元，净利润分别为 4,485.77 万元、6,212.37 万元和 5,936.48 万元，保持

良好的发展态势。

（二）主要产品及用途

公司各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
丙烯酸脂胶	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

（三）产品销售方式

公司针对不同类型的客户，分别采用经销和直销模式，公司对于大批量使用胶粘剂的客户，如：风电、太阳能电池、扬声器、汽车等行业的用户，都以厂家直销为主。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，公司亦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。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%

（四）生产所需主要原材料

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。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%
ABS	1.43	5.15%	1.36	38.78%	0.98	-22.22%

（五）行业竞争情况及竞争地位

公司风电叶片用环氧树脂结构胶 2008 年进入市场，2011 年国内市场占有率达到 27.34%，在内资企业中名列前茅，其竞争对手主要来自国际大型胶粘剂集团。除了风电领域，发行人在太阳能、汽车、建筑、电子电器以及军工等领域也占有一定市场份额。在这些领域，竞争对手除了国际知名的胶粘剂生产企业，还有国内的知名企业。

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。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，在 2011 年占据国内风电叶片用环氧树脂结构胶 27%的市场份额，在内资企业中名列前茅。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。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）主要固定资产

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%

（二）土地

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。

（三）主要房屋建筑物

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。

（四）专利权

截至本招股说明书签署日，公司已取得 15 项授权专利，其中发明专利 6 项。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蚀方法	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
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	实用新型	2009.01.22	ZL200920067288.9

序号	专利名称	类型	申请日	专利号
	筒			
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

（五）商标

截至招股书签署日，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

六、同业竞争与关联交易

（一）同业竞争

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）关联交易

1、发行人的关联方和关联关系

关联关系	关联方	备注
持股 5%以上自然人股东	陆企亭	持有本公司 23.96%股份
	徐洪珊	持有本公司 17.99%股份
	储文斌	持有本公司 8.39%股份
	张立岗	持有本公司 6.16%股份
持股虽不足 5%，但与实际 控制人保持一致行动 的其他 7 名自然人股东	陆鸿博	持有本公司 4.26%股份
	侯一斌	持有本公司 2.50%股份
	邓淑香	持有本公司 2.47%股份
	杨健	持有本公司 1.73%股份
	徐迎一	持有本公司 1.13%股份
	姚其胜	持有本公司 0.97%股份
	陆天耘	持有本公司 0.65%股份
除实际控制人及其一致 行动人之外的董事、监 事、高级管理人员	刘焯	董事
	马永华	董事
	杨栩	独立董事
	张川	独立董事
	邹菁	独立董事
	樊利平	监事
	朱秀芳	职工代表监事
关联法人	江苏高投成长创业投资有限公司	持有本公司 5.94%股份
	上海科技创业投资股份有限公司	持有本公司 5.94%股份
	烟台民生化学品有限公司	本公司持有其 10.07%股份

2、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

3、报告期内经常性的关联交易

(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

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%。

4、报告期内偶发性关联交易

报告期内，公司没有与关联方发生过偶发性关联交易。

5、关联交易对财务状况的影响

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。

6、关联交易履行程序情况及独立董事对关联交易的意见

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。”

七、董事、监事、高级管理人员

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司董事、监事、高级管理人员及基本情况及其兼职情况见下表：



姓名	职务	性别	年龄	任职起止日期	简要经历	其他单位任职情况	2011年度薪酬(万元)	持有公司股份的数量
陆企亭	董事长	男	72	2010年8月 -2013年8月	曾在黑龙江省石油化学研究院工作,自1988年开始创办上海康达实验厂,并在上海康达工作至今。陆企亭先生为公司董事长兼总经理。		45.00	17,972,100
徐洪珊	董事	男	59	2010年8月 -2013年8月	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朔料厂销售副科长、科长。1991年3月至今担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。		40.00	13,495,725
侯一斌	董事	男	55	2010年8月 -2013年8月	1986-1997年在黑龙江省公安厅工作,1997年进入上海康达工作。侯一斌先生现任公司董事、副总经理。		35.00	1,874,700
姚其胜	董事	男	38	2010年8月 -2013年8月	1998年进入上海康达技术部任职。姚其胜先生现任公司董事、研发部经理。		30.00	728,400
刘焯	董事	男	39	2010年8月 -2013年8月	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。	江苏高科技投资集团高级投资经理	-	-
马永华	董事	男	57	2010年8月 -2013年8月	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。	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	-	-
杨栩	独立董事	男	44	2010年11月 -2013年8月	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。	中国胶粘剂工业协会秘书长	6.00	-
邹菁	独立董事	女	39	2010年11月 -2013年8月	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	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	6.00	-



姓名	职务	性别	年龄	任职起止日期	简要经历	其他单位任职情况	2011年度薪酬(万元)	持有公司股份的数量
					司独立董事。			
张川	独立董事	女	42	2010年11月 -2013年8月	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。	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	6.00	-
陆天耘	财务总监	女	43	2010年8月 -2013年8月	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。		20.00	485,175
储文斌	董事会秘书	男	43	2010年8月 -2013年8月	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。		25.00	6,295,725
张立岗	监事会主席	男	61	2010年8月 -2013年8月	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、上海康达董事副总经理。现任本公司监事会主席		35.00	4,621,725
樊利平	监事	男	41	2010年8月 -2013年8月	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。	江苏高科技投资集团部门副经理	-	-
朱秀芳	职工代表 监事	女	41	2010年8月 -2013年8月	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。		6.50	-

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

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 1,797.21 万股，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，在学术刊物和国际学术交流会上发表论文数十篇。

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持有的发行人股份。

九、发行人简要财务会计信息和管理层讨论分析

（一）报告期简要财务会计信息

1、合并资产负债表

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	-	-	-
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



项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
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、合并利润表

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



项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
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、合并现金流量表

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



项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
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	-	-	-
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）近三年非经常性损益情况

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。

（三）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	-

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）资产负债情况

报告期各期末公司资产总额分别为 18,291.02 万元、27,420.01 万元和 32,221.99 万元，增长较快。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，报告期各期末，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。报告期各期末，发行人的负债总额分别为 6,940.63 万元、7,867.24 万元和 6,732.73 万元，流动负债占比分别为 94.15%、92.7%和 100%。流动负债主要由短期借款和应付账款构成。

（2）偿债能力及现金流量分析

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。

报告期内，公司现金流量净额情况如下：

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

报告期各期，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。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。

报告期内，公司为满足市场需要，提高生产能力、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，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。公司的投资活动均围绕主营业务展开，这些资本性支出为公司后续发展提供了坚实的物质基础。

报告期内，公司一直保持着良好的融资及偿债能力，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。

2、盈利能力分析

(1) 营业收入分析

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	30,944.82	100	21,563.56	100

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。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%	30,479.09	100%	20,845.69	100%

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%，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 年度营业收入较 2010 年度同比下降 2%。

(2) 利润来源分析

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）影响盈利能力的主要因素

① 成本及费用控制能力的影响

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。

（4）盈利能力的未来变动趋势分析

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。

（五）最近三年的股利分配政策和实际分配情况

1、股利分配政策

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。

2、最近三年实际分配股利情况

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）

3、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。

（六）发行人纳入合并报表的控股子公司的情况

1、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

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注册资本为100万元，公司设立于2002年5月8日，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。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

第四节 募集资金运用

一、募集资金投资项目安排和计划

(一) 募集资金投资计划

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		

上述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。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。

(二) 募集资金项目简要情况介绍及发展前景分析

1、环氧树脂结构胶生产建设项目

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。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）

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。

本项目已在上海市奉贤区发展和改革委员会备案（沪奉发改备 2010-213），根据可行性研究报告，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。

2、环氧基体树脂生产建设项目

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。

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。

3、上海康达化工技术研究所建设项目

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和进行技术改造升级，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

二、募集资金超出项目需求或不足时的安排

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。

第五节 风险因素和其他重要事项

除本招股说明书摘要的重大事项提示中所提及的风险外，公司的其他主要风险如下：

一、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%
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。

二、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。

三、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的技术开发信息，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。

四、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产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。

五、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。

六、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。

七、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%企业税收优惠。2009 年至 2011，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。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、各方当事人情况

当事人	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	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	021-68918998	021-68916616	储文斌
保荐人(主承销商)	光大证券股份有限公司	上海市静安区新闻路 1508 号	021-22169999	021-22169284	张曙华、王苏华
发行人律师	北京市金杜律师事务所	北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心 A 座 40 层	010-58785588	010-58785599	姜涛、焦福刚
会计师	天健正信会计师事务所有限公司	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	010-58568855	010-58568876	沈在斌、林宏华
资产评估机构	江苏华信资产评估有限公司	南京市云南路 31-1 号苏建大厦 22 层	025-83235010	025-84410423	马国彩、胡泽荣
股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	
申请上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083333	0755-82083104	

二、本次发行日程安排

1、询价推介日期:	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、网上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



第七节 备查文件

招股说明书全文及附件在深圳证券交易所网站全文披露,投资者可以通过巨潮网查询(网址: www.cninfo.com.cn)。招股说明书的备查文件投资者可以到发行人和主承销商住所查询。

（此页无正文，为《上海康达化工新材料股份有限公司首次公开发行股票招股说明书摘要》之签署页）

