

附件二**海通证券股份有限公司关于北京高盟新材料股份有限公司
成长性的专项意见**

海通证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构、保荐机构”）及指定的保荐代表人已经根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本专项意见，并保证所出具意见的真实性、准确性和完整性。

一、发行人简介**（一）企业类型**

北京高盟新材料股份有限公司（以下简称“高盟股份”、“发行人”、“公司”）系由成立于1999年7月22日的北京高盟化工有限公司（以下简称“有限公司”、“高盟化工”）整体变更而来。

（二）行业类别

公司主营业务为从事复合聚氨酯胶粘剂的研发、生产和销售，所处行业为精细化工行业中的胶粘剂子行业，属于国家大力扶持和发展的产业。

（三）主营业务

自1999年北京高盟化工有限公司成立以来，有限公司及高盟股份始终专注于复合聚氨酯胶粘剂的研发、生产和销售，在向客户提供胶粘剂产品的同时也努力为其提供个性化、系统性的粘接解决方案。公司主营的复合聚氨酯胶粘剂收入近三年占公司营业收入的平均比例达到98%以上。目前，公司产品种类包括塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂、油墨粘结料、高铁用聚氨酯胶粘剂、反光材料复合用胶粘剂、复膜铁专用胶等几大类一百多种产品，产品广泛应用于包装、印刷、交通运输、安全防护、家用电器、建筑材料等重要行业或领域。其中，塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂作为发行人销量最大的产品种类又细分为一般用途系列

和功能用途系列，功能用途系列包括水煮和耐巴氏杀菌复合系列、耐 135℃ 高温蒸煮复合系列、高阻隔复合系列、抗介质复合系列、抗爽滑剂复合系列等，其终端产品应用于食品、药品、日化、精密仪器、仪表和电子电器等行业。

（四）行业地位

发行人是目前国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，是软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家。发行人系“国家高新技术企业”、“国家火炬计划重点高新技术企业”、“中国包装优秀企业”，设有“北京市企业技术中心”，并被认定为“北京市专利试点先进单位”，发行人产品和品牌被评为“中国包装名牌产品”、“北京市著名商标”。

二、保荐机构及保荐代表人对发行人成长性的核查工作

1、实地入场调研发行人的生产经营活动

海通证券项目组自 2010 年 1 月开始入驻发行人现场起，多次实地考察了发行人的生产车间、仓库和测试实验室，了解工作环境，熟悉生产工艺流程，并对前期了解的情况做了现场核查。通过与发行人高管、员工共同工作，项目组成员对发行人的精神风貌、企业氛围和创新文化有了切身的感受。

海通证券项目组查阅了发行人的各项规章制度与业务流程，专利证书及申请文件、科研成果证书、荣誉证书；查阅了发行人生产、研发、营销、采购等相关部门的规章制度、流程、合同、协议；查阅了产品开发制度、供应商管理制度、质量控制制度等；核查了发行人研发管理制度和核心技术人员简历，并对发行人管理机制、技术研发机制、采购生产销售流程建设进行了核查。

海通证券项目组查阅了发行人募集资金投资项目的可行性研究报告及相关资料，发行人的发展战略和目标规划，发行人股东大会、董事会及各专业委员会、监事会记录和决议，就发行人发展规划、持续创新机制、募投项目对发行人未来成长性的贡献进行了核查。

2、组织访谈发行人董监高及核心技术人员

海通证券项目组自进场后，多次组织了对发行人董事长、董事、总经理、董事会秘书、财务总监、总工程师等内部相关人员的访谈，系统地了解了发行人所处行业和市场的状况、发行人所处行业的技术水平、发行人的发展历程、发行人的核心竞争优势和发行人的发展战略。此外，项目组还多次访谈了发行人财务部、技术中心、质量部、业务部下属各研发组和销售组等各个职能部门的负责人，从各方面了解了发行人实际经营状况，印证了发行人业绩的成长性以及创新能力。

3、召开发行人内部讨论会及中介机构协调会

海通证券项目组自进驻发行人现场后，参与了发行人 IPO 工作组例会，对发行人的创新能力和成长性进行了多次深入的讨论。项目组还定期召集中介机构协调会，参照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号—首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》的要求，与各中介机构从不同方面详细剖析了发行人的核心竞争力和成长性。

4、审阅各中介机构报告

海通证券项目组认真审阅了大信会计师事务所有限公司出具的大信审字[2011]第 3-0001 号《审计报告》，通过获取的财务数据，分析发行人近三年的销售收入、利润、资产、负债、成本、费用、现金流情况，了解了发行人既往的成长性状况；海通证券审阅了北京市天银律师事务所出具的天银股字[2010]第 057 号《北京市天银律师事务所关于北京高盟新材料股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之法律意见书》等中介机构报告以及相关的财务资料、税务资料、评估报告等佐证资料，结合发行人实际业务情况进行财务分析，对发行人产品结构、资产、收入、盈利等方面的成长性审慎地进行了核查。

二、保荐机构出具本成长性专项意见履行的尽职调查和内部核查程序

1、项目执行成员履行的尽职调查程序

项目执行成员为调查发行人的成长性，履行了如下尽职调查程序：

咨询行业协会专家及行业研究员；查询行业的研究资料；阅读证券分析机构对行业的研究报告；查阅中国聚氨酯网、中国化工网、中国胶粘剂网、中国胶粘剂产业信息网、中国胶粘剂工业协会网站和维普资讯网；翻阅胶粘剂有关期刊、查阅行业协会出具的相关文件；访谈发行人分管技术的副总经理、财务总监、核心技术人员、采购人员、销售人员；实地考察发行人服务经营地；查阅包括《企业会计制度》、《财务管理制度》在内的发行人内控制度体系；查阅报告期内签订的重大采购和销售合同、报告期内审计报告、固定资产及无形资产明细、应收账款明细等。

2、保荐机构履行的内部核查程序

保荐机构为确定本专项意见的成长性结论，履行了项目立项、内部评审和内核程序。在内部核查过程中，有关部门对发行人的销售收入和市场占有率、自主创新能力、技术先进性、销售网络的建设、发行人募集资金投入后的发展前景等反映成长性的问题进行了讨论，并一致同意发行人具备高科技、新材料企业的成长性特点，且上述结论依据充分、合理。

三、发行人成长性情况

（一）资产规模和盈利水平增长较快

北京高盟新材料股份有限公司自成立以来以科技创新能力为根本，有效地把握了市场发展方向和客户需求，掌握了一系列国内国际先进技术，目前是国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，是软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家。公司主营业务突出，所处行业发展快速，经营业绩一直以来保持稳步增长，发展前景良好。

1、财务数据

(1) 报告期资产负债情况

单位：元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产总额	232,743,927.77	158,932,915.73	130,200,619.72
负债总额	93,762,864.80	62,000,138.05	62,937,521.74
归属母公司所有者权益合计	138,981,062.97	96,932,777.68	67,263,097.98
少数股东权益	--	--	--

(2) 报告期经营业绩情况

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	338,187,766.77	220,701,669.49	204,439,321.61
其中：主营业务收入	333,479,220.18	217,096,048.41	201,306,627.30
营业利润	43,514,756.05	32,442,111.72	21,952,918.20
利润总额	46,044,110.70	34,764,716.58	25,280,228.22
净利润	39,335,685.29	29,669,679.70	21,247,598.97
归属于母公司股东净利润	39,335,685.29	29,669,679.70	21,247,598.97
少数股东损益	--	--	--
扣除非经常性损益后基本每股收益	0.46	0.39	0.35
扣除非经常性损益后 稀释每股收益	0.46	0.39	0.35
加权平均净资产收益率 (基于扣除非经常性损益后 归属于公司股东的净利润计算)	31.39%	33.09%	31.89%

(3) 报告期现金流量情况

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	44,604,286.69	24,771,046.35	17,606,462.95
投资活动产生的现金流量净额	-21,526,570.88	-3,133,093.69	-5,640,763.61
筹资活动产生的现金流量净额	9,873,627.01	-7,927,623.70	-9,275,951.65
现金及现金等价物净增加额	32,951,342.82	13,710,328.96	2,689,747.69
期末现金及现金等价物余额	59,078,122.09	26,126,779.27	12,416,450.31

2、财务成长性分析

(1) 资产规模和营业收入规模增长情况

公司 2008 年末、2009 年末及 2010 年末的资产总额分别为 13,020.06 万元、15,893.29 万元及 23,274.39 万元，其构成情况如下表所示：

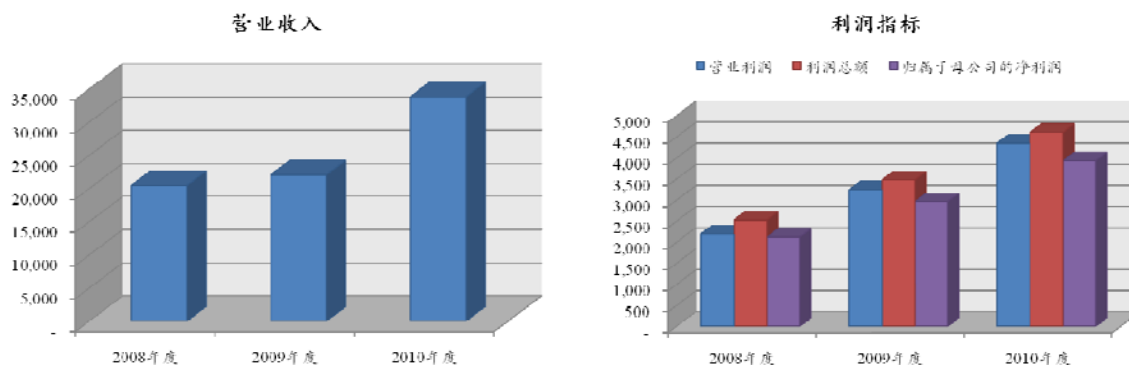
项目	2010-12-31		2009-12-31		2008-12-31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
流动资产	18,244.17	78.39	13,814.60	86.92	10,923.91	83.90
非流动资产	5,030.22	21.61	2,078.69	13.08	2,096.16	16.10
资产总额	23,274.39	100.00	15,893.29	100.00	13,020.06	100.00

报告期内公司资产总额伴随业务的快速增长而不断上升。2009 年末及 2010 年末的资产总额分别较上年末上升 22.07%及 46.44%，2010 年末的资产总额较 2008 年末上升 78.76%。公司资产总额的增长主要得益于公司经营利润的积累，2008 年度、2009 年度及 2010 年度公司分别实现归属于母公司所有者的净利润 2,124.76 万元、2,966.97 万元和 3,933.57 万元，而同期累计现金利润分配仅为 1,511.78 万元。

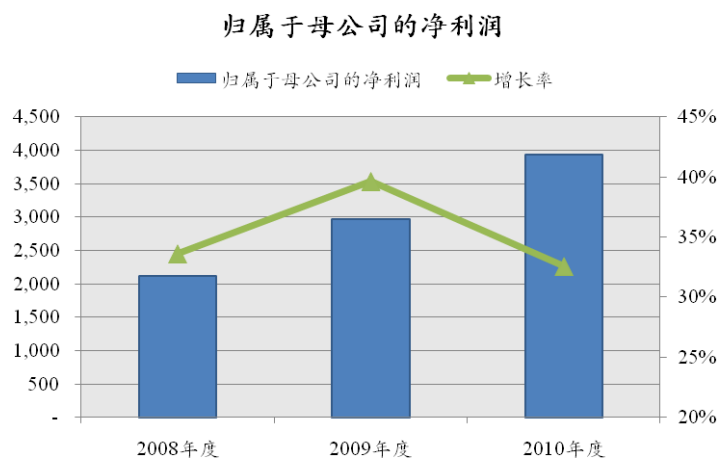
(2) 盈利水平增长情况

报告期内，公司的主要经营成果如下表所示：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)	增长率 (%)	金额 (万元)
营业收入	33,818.78	53.23	22,070.17	7.95	20,443.93
营业利润	4,351.48	34.13	3,244.21	47.78	2,195.29
利润总额	4,604.41	32.45	3,476.47	37.52	2,528.02
净利润	3,933.57	32.58	2,966.97	39.64	2,124.76
归属于母公司 股东的净利润	3,933.57	32.58	2,966.97	39.64	2,124.76



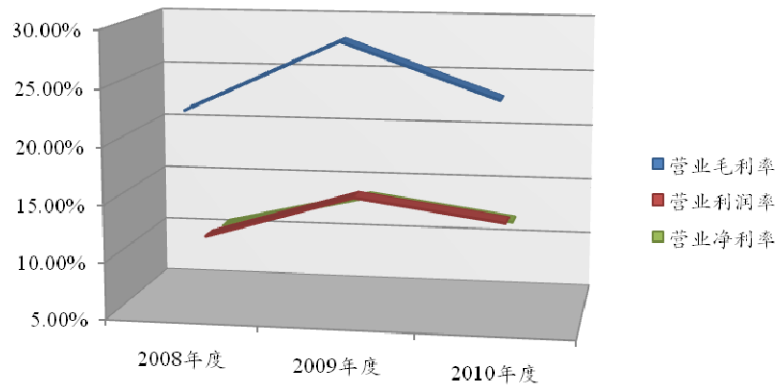
公司报告期内的营业收入和利润指标的变动趋势如上图所示,公司最近三年收入和利润逐年递增,实现的净利润主要来源于主营业务利润,盈利能力逐年增强。从下图可以看出,公司2008年以来每年归属于母公司股东的净利润增长率都在30%以上。



反映公司经营盈利能力的主要指标如下表所示:

项目	2010年度	2009年度	2008年度
营业毛利率	24.52%	29.16%	23.05%
营业利润率	12.87%	14.70%	10.74%
净利率	11.63%	13.44%	10.39%

盈利能力指标



由以上图表可见，公司盈利能力逐年有所增强，随着下游新兴行业急速扩张和募集资金投资项目的建设，公司未来将进一步巩固和扩大其产品市场份额，具备继续保持一定成长性的能力。

2010 年公司产品的综合毛利率有所下降，主要是由于原材料价格上升幅度较大。由此可见，虽然公司具有一定的产品定价能力和成本转嫁能力，但是原材料价格波动仍然可能给公司业绩成长性带来一定的影响。2010 年发行人通过市场开拓，扩展了高速铁路等新的产品应用领域，为公司增添了新的利润增长点。这也是公司自主创新与核心技术竞争优势的体现，公司一贯重视的产品开发和研发投入切实为业绩增长做出了贡献。

（二）市场地位突出

发行人所处行业为精细化工行业中的胶粘剂子行业，主要从事复合聚氨酯胶粘剂的研发、生产和销售。目前，公司产品种类包括塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂、油墨粘结料、高铁用聚氨酯胶粘剂、反光材料复合用胶粘剂、复膜铁专用胶等几大类一百多种产品，产品广泛应用于包装、印刷、交通运输、安全防护、家用电器、建筑材料等重要行业或领域。其中，塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂作为发行人销量最大的产品种类又细分为一般用途系列和功能用途系列，功能用途系列包括水煮和耐巴氏杀菌复合系列、耐 135℃ 高温蒸煮复合系列、高阻隔复合系列、抗介质复合系列、抗爽滑剂复合系列等，其终端产品应用于食品、药品、日化、精密仪器、仪表和电子电器等行业。发行人是目前国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，是软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家。

1、主导产品的销量排名国内第一

塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂是发行人的主导产品，公司产销量占行业总量的比重很大，具有较成熟的市场。2009 年我国企业生产的塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂达到 21.5 万吨，其中发行人产量约为 1.22 万吨，占国内塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂总产量的 5.65%，国内市场占有率排名第一，其中高端产品在各自细分领域中的市场占有率也名列前茅。

2、多个新领域产品的销量在各细分市场位居领先地位

发行人始终致力于各应用领域高端产品的研究和开发，从 2009 年至今，在多个新兴领域，已经推出了多种新产品，并达到了一定的生产规模，其技术水平已达到国内领先水平，在某些技术指标上已达到或超过国际同类产品：其中反光材料用粘合剂于 2008 年和 2009 年被科技部和北京市科委等部门列为国家重点新产品和北京市自主创新产品；水性聚氨酯特种粘结材料于 2010 年被评为国家重点新产品。

发行人技术水平突出，在各自细分市场中拥有较强的产品竞争力和较高的占有率，销量居市场领先地位。发行人除了在塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂行业中市场占有率排名第一之外，所生产的其他新兴领域用复合聚氨酯胶粘剂在各自细分行业中也有着较强的产品竞争力和较高的市场占有率，具体情况如下表所示：

2009 年、2010 年若干新兴领域用复合聚氨酯胶粘剂销售数量及市场占有率表

产品名称	2010年		2009年	
	销售数量（吨）	市场占有率	销售数量（吨）	市场占有率
油墨粘结料	699.15	16.26%	128.8	14.3%
反光材料用高端复合胶粘剂	223.28	27.91%	118.0	23.6%
高铁用聚氨酯胶粘剂	1,166.40	12.96%	--	--

注：油墨粘接料为 2009 年 8 月 1 日出台国家标准《GB/T10004 包装用塑料复合膜、袋干法复合、挤出复合》以来替代原有含苯、酮类油墨粘接料的无苯无酮油墨粘接料。

总体来说，复合聚氨酯胶粘剂行业分散度很高，发行人作为国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，其市场份额仍有相当的提升空间。针对应用领域广泛，产品种类众多、技术水平参差不齐的行业特点，发行人选择了在高端领域发

展高端产品的经营发展思路，凭借多年的技术积累逐渐从行业中脱颖而出，成为能够代表国内高端复合聚氨酯胶粘剂技术水平与国际企业展开竞争的民族企业。并且，经过长期发展，发行人已成为软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家，并在无苯无酮油墨粘结料、反光材料用高端复合胶粘剂、高铁用聚氨酯胶粘剂等细分新兴市场取得了领先优势。因此，发行人由于其在复合聚氨酯胶粘剂行业的技术领先性和高端产品市场占有率突出而具有较好的成长性。

（三）具有领先的技术研发能力和自主创新能力

自主研发创新能力是发行人的核心竞争优势之一。发行人拥有国内领先的复合聚氨酯胶粘剂行业技术创新开发基地，系“国家高新技术企业”、“国家火炬计划重点高新技术企业”、“中国包装优秀企业”，设有“北京市企业技术中心”，并被认定为“北京市专利试点先进单位”。

公司目前已获得 12 项国家发明专利并取得证书，另有 69 项国家发明专利申请已获受理。发行人先后研制开发出一系列科研成果：聚氨酯胶粘剂产品于 2001 年和 2002 年分别被列为北京市火炬计划项目和北京市高新技术成果转化项目；水性粘合剂产品于 2008 年和 2009 年分别被科技部和北京市科委等部门列为国家火炬计划项目和北京市自主创新产品；反光材料用粘合剂于 2008 年和 2009 年被科技部和北京市科委等部门列为国家重点新产品和北京市自主创新产品；无溶剂软包装、水性聚氨酯复合胶粘剂于 2009 年被评为北京市火炬计划项目；水性聚氨酯特种粘结材料于 2010 年被评为国家重点新产品。发行人还通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证。同时，发行人是中国胶粘剂工业协会理事单位以及其下属聚氨酯胶粘剂分会副主任单位、聚氨酯工业协会理事单位、中国塑料加工协会复合膜专委会理事单位、北京粘接学会理事单位。

1、研发力量：

发行人作为国内较早进入复合聚氨酯胶粘剂研究领域的企业之一，发行人已成为国内最大、研发实力最为雄厚的复合聚氨酯胶粘剂生产研发企业。公司在科技创新、技术产业化的指导思想下，根据市场需求组织技术与产品开发。2006

年北京市工业促进局、北京市发展和改革委员会、北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局发布京工促发（2006）17号文批准，发行人组建了北京市级企业研发中心，承担着公司复合聚氨酯胶粘剂产品研发的组织和实施活动。公司共有研发人员 58 人，占员工总数的 17%以上，其中硕士以上学历员工占科研人员总数约 38%，科研创新能力强。发行人最近三年平均研发费用为 1,646.67 万元，占近三年年均销售收入的比例为 6.47%，各年度具体数据如下：

项目	2010 年	2009 年	2008 年
研发费用金额（万元）	2,011.50	1,601.46	1,327.06
占营业收入比例	5.95%	7.26%	6.49%

2、主要研发成果：

（1）所获专利情况

截至本意见签署日，公司已获得 12 项国家发明专利并取得证书，另有 69 项国家发明专利申请已获受理。

<1>已获得的国家发明专利

序号	已获得的国家发明专利	专利类型	专利号	专利权人	申请时间
1	转移印刷组合物及其制备方法	发明	ZL200710064073.7	高盟股份	2007-2-26
2	一种 PVC 手套的涂饰剂	发明	ZL200610080538.3	高盟股份	2006-5-15
3	一种低温涂布的单组分无溶剂聚氨酯粘合剂及其制备方法	发明	ZL200510104822.5	高盟股份	2005-9-21
4	一种水性丙烯酸复合胶粘剂的制备方法	发明	ZL200510103503.2	高盟股份	2005-9-19
5	一种彩色涂层钢板复合材及其使用的胶粘剂	发明	ZL200510102931.3	高盟股份	2005-9-14
6	软包装复合粘合剂及其制备方法	发明	ZL200510102932.8	燕山科技 高盟股份	2005-9-14
7	一种反光材料专用粘合剂及其制备方法	发明	ZL200510102934.7	高盟股份	2005-9-14
8	一种双组份聚氨酯胶粘剂及其制备方法	发明	ZL00103599.1	高盟股份	2000-4-4
9	一种耐高温铝箔上光剂及其制备方法	发明	ZL00103600.9	燕山科技 高盟股份	2000-4-4
10	一种热熔胶粘剂	发明	ZL00105441.4	高盟股份	2000-3-29
11	密封胶用耐高温耐水聚氨酯	发明	200710063987.1	高盟股份	2007-2-15

序号	已获得的国家发明专利	专利类型	专利号	专利权人	申请时间
	组合物及其制备方法				
12	印刷油墨用环保型连接料树脂	发明	200710064074.1	高盟股份	2007-2-26

<2>已获受理的国家发明专利

序号	已受理的专利名称	专利类型	申请号	申请人
1	反光布用丙烯酸酯粘合剂及其制备方法	发明	201010603660.0	高盟股份
2	用于印刷线路板防护的覆形涂料及其制备方法和固化方法	发明	201010571999.7	高盟股份
3	用于形成高硬度涂层的成膜化合物及其制备方法	发明	201010533476.3	高盟股份
4	硅烷偶联剂改性丙烯酸类压敏粘合剂及其制备方法	发明	201010533440.5	高盟股份
5	环保型胶粘剂及其制备方法	发明	201010266587.2	高盟股份
6	复膜铁用粘合剂及其制备方法	发明	201010266575.X	高盟股份
7	对高速铁路用挤塑板进行粘接的聚氨酯胶粘剂及其制备方法	发明	201010220559.7	高盟股份
8	一种低成本粘合剂及其制备方法	发明	201010220522.4	高盟股份
9	抗介质及助剂的复合粘合剂的制备方法	发明	201010195487.5	高盟股份
10	溶剂型聚氨酯植绒胶及其制备方法	发明	201010195482.2	高盟股份
11	耐低温封口胶粘剂及其制备方法	发明	201010192014.X	高盟股份
12	压敏粘合剂及其制备方法	发明	201010192011.6	高盟股份
13	汽车贴膜用粘合剂及其制备方法	发明	201010192010.1	高盟股份
14	PET复合铝板用粘合剂的制备方法	发明	201010147553.1	高盟股份
15	适用于高铁滑动层的单组份粘合剂的制备方法	发明	201010146500.8	高盟股份
16	阀袋用粘合剂的制备方法	发明	201010139603.1	高盟股份
17	耐高温复合粘合剂的制备方法	发明	201010139595.0	高盟股份
18	水性紫外光固化上光油及其制备方法	发明	201010119202.X	高盟股份
19	溶剂型复合粘合剂的制备方法	发明	201010137744.X	高盟股份
20	紫外光固化纸张上光油	发明	201010119195.3	高盟股份
21	高硅含量的硅丙乳液及其制备方法	发明	201010119191.5	高盟股份
22	保护膜用压敏粘合剂及其制备方法	发明	201010114541.9	高盟股份
23	溶剂型阻燃压敏粘合剂及其制备方法	发明	201010114538.7	高盟股份
24	紫外光固化复合粘合剂的制备方法	发明	201010112803.8	高盟股份
25	聚氨酯酯潜固化型油墨用树脂的制备方法	发明	201010112789.1	高盟股份
26	聚偏二氯乙烯用水性底涂剂的制备方法	发明	201010103646.4	高盟股份
27	用于铝蜂窝板夹层结构的贴膜粘合剂的制备方法	发明	201010102767.7	高盟股份
28	单组分抗介质粘合剂的制备方法	发明	201010102760.5	高盟股份
29	聚氨酯胶粘剂的制备方法	发明	201010102863.1	高盟股份

序号	已受理的专利名称	专利类型	申请号	申请人
30	双组分硅氧烷改性聚氨酯密封胶的制备方法	发明	201010102862.7	高盟股份
31	醇溶性装饰胶及其制备方法	发明	201010100572.9	高盟股份
32	醇溶性复膜胶及其制备方法	发明	201010100539.6	高盟股份
33	醇溶性树脂组合物、醇溶性上光油及其制备方法	发明	201010100537.7	高盟股份
34	环保型铝结构复合材料用粘合剂的制备方法	发明	200910237970.2	高盟股份
35	热熔反应型复合材料用粘合剂的制备方法	发明	200910237969.X	高盟股份
36	无溶剂纺织复合材料用粘合剂的制备方法	发明	200910237968.5	高盟股份
37	水性丙烯酸乳液、镀铝膜复合材料用水性粘合剂及其制备方法	发明	200910238065.9	高盟股份
38	水性丙烯酸乳液、塑塑复合材料用水性粘合剂及其制备方法	发明	200910238064.4	高盟股份
39	水性丙烯酸乳液、珠光膜复合材料用水性粘合剂及其制备方法	发明	200910238063.X	高盟股份
40	具有较宽温度适用范围的压敏粘合组合物及其制备方法	发明	200910235672.X	高盟股份
41	压敏导电胶黏剂组合物及其制备方法	发明	200910093847.8	高盟股份
42	反光粒子用粘合剂及其制备方法	发明	200910093846.3	高盟股份
43	反光材料用单组分湿固化的粘合剂的制备方法	发明	200910090600.0	高盟股份
44	木塑复合粘合剂的制备方法	发明	200910090599.1	高盟股份
45	复合黏合剂主剂的制备方法及复合黏合剂	发明	200910091038.3	高盟股份
46	可水分散的水性复合黏合剂用固化剂的制备方法	发明	200910088079.7	高盟股份
47	碳包覆纳米磷酸铁锂复合正极材料的制备方法	发明	200910088078.2	高盟股份
48	常温粘合组合物及其制备方法	发明	200910088077.8	高盟股份
49	一种玻璃密封胶底涂剂的制备方法	发明	200910087090.1	高盟股份
50	一种玻璃包边胶的制备方法	发明	200910087089.9	高盟股份
51	一种 UV 光固化油墨用树脂的制备方法	发明	200910085954.6	高盟股份
52	水溶性丙烯酸树脂的制备方法	发明	200910084616.0	高盟股份
52	一种干式复合水性纸塑复膜胶及其制备方法	发明	200910083336.8	高盟股份
54	一种热固型复合粘合剂的制备方法	发明	200910081901.7	高盟股份
55	醇溶型油墨用树脂的制备方法及应用	发明	200910081200.3	高盟股份
56	一种二次锂离子电池正极材料硅酸镍锂的制备方法	发明	200910081199.4	高盟股份
57	水性复合胶粘剂及其制备方法与应用	发明	200810247380.3	高盟股份
58	一种复合粘合剂的制备方法及粘合剂的应用	发明	200810240007.5	高盟股份
59	用于无粉 PVC 手套的防针孔型水性涂饰剂及其制备方法	发明	200810226075.6	高盟股份
60	一种水性聚氨酯分散体的制备方法	发明	200810225234.0	高盟股份
61	一种耐高温水性聚氨酯胶粘剂及其制备方法	发明	200810117013.1	高盟股份
62	一种无溶剂型双组分聚氨酯胶粘剂及其制备方法	发明	200810114297.9	燕山科技 高盟股份
63	常温封口胶粘剂用乳液及其制备方法	发明	200810113233.7	燕山科技 高盟股份

序号	已受理的专利名称	专利类型	申请号	申请人
64	用于 PVC 无粉手套的高稀释比水性涂饰剂及其制备方法	发明	200810113037.X	燕山科技 高盟股份
65	一种水性油墨用连接料树脂的制备方法与应用	发明	200810112185.X	燕山科技 高盟股份
66	水性复合粘合剂及其制备方法与应用	发明	200810111851.8	燕山科技 高盟股份
67	聚氨酯复合材料的制备方法	发明	200710177952.0	高盟股份
68	单组分反应型热熔粘合剂和使用它的钢板复合材料	发明	200710064084.5	高盟股份
69	无粉 PVC 手套用的功能性 PVC 塑溶胶及其应用	发明	200710063988.6	高盟股份

注：上表中“燕山科技”指发行人控股子公司北京高盟燕山科技有限公司。

(2) 科研成果奖项和技术先进程度

发行人获得的主要科研成果奖项及其技术先进程度如下：

产品名称	荣誉	技术先进程度
聚氨酯胶粘剂	2001 北京市火炬计划项目 2002 年北京市科委高新技术成果转化项目	国内领先 国际先进
水性粘合剂	2008 年国家火炬计划项目 2009 年北京市自主创新产品 2010 年国家重点新产品	国际先进水平
反光材料用粘合剂	2008 年国家重点新产品 2009 年北京市自主创新产品	国际先进水平
无溶剂软包装、水性聚氨酯复合胶粘剂	2009 年北京市火炬计划项目	国际先进水平

(3) 核心技术优势及取得方式

产品名称	技术特点	取得方式
耐 135℃ 高温蒸煮及水煮复合系列塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂	耐热性、耐化学性、耐水解、有较高的初粘力和优异的复合强度	原始创新
抗介质复合系列塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂	耐化学介质及辛辣物、耐高低温、长期贮存、具有很高的阻隔性和适用性	原始创新
反光材料复合用胶粘剂	耐高温、耐老化、耐水洗性、适用寿命长、反光微珠保有率高、耐候性强，不黄变	原始创新
油墨粘结料	无苯无酮、粘接强度高、韧性强、耐高低温、耐化学性优良	原始创新
高铁用聚氨酯胶粘	拉伸强度高，伸长率控制在很小的范围内（60%-120%）；对多种基材具有很好的粘接强度	原始创新
水性特种粘结料	优异的抗助剂（厚 PE 膜复合强度高）、耐化学药品性能、卫生性能好，初始和剥离强度高	原始创新

发行人上述核心技术均为自主研发，且所有重点产品已申报国家发明专利。最近三年上述核心技术产品占公司营业收入的平均比例为 73.79%，占全部高性能复合聚氨酯胶粘剂收入的平均比例为 77.42%，核心技术研发并转化为成熟工业产品的能力和较多的自主知识产权在很大程度上为公司未来持续发展提供了有力保障。

(4) 发行人核心技术产品在性能上和国内国际同类产品的比较

发行人的核心技术—自主研发的耐 135℃ 高温蒸煮复合技术在蒸煮时间、剥离强度等主要技术指标优于国内同类产品，达到国际先进水平；自主研发的抗介质复合系列产品填补了国内空白，达到国际先进水平；自主研发的反光材料复合用胶粘剂的使用寿命、反光微珠的保有率、反光度 R_A 保留度、耐候性等优于国际同类产品，代表了当今国际最高水平；自主研发的油墨粘结料在附着牢度、着色力、剥离强度等技术指标均达到国内领先、国际先进水平；发行人所掌握的高铁用聚氨酯胶粘剂技术达到国内先进水平，其中 CRTS II 型滑动层粘接料技术在凝结时间、拉伸强度、拉拔粘接强度及断裂伸长率等技术指标上超过国际同类产品，达到国际先进水平，是国内首创，目前仅有几家企业拥有该技术；发行人是

国内少数掌握水性特种粘结料技术的企业,该技术在初始剥离强度及复合强度上达到国内先进水平。

<1>耐135℃高温蒸煮及水煮复合系列塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂

发行人自主研发的耐 135℃高温蒸煮及水煮复合系列产品,该类产品具有很好的耐热性、耐化学性、耐水解等特性,对薄膜具有良好的润湿性和涂布性,对于 PA、PET、CPP 和铝箔材料之间有较高的初粘力和优异的复合强度,适用于可耐 135℃、30 分钟蒸煮杀菌包装。该产品各类技术指标达到国内领先、国际先进水平,被广泛应用于铝塑、塑塑等结构的食品软包装领域。目前发行人的产品 YH3166A/YH3166B 盖膜专用胶粘剂、YH8160A/YH8160B135℃高温蒸煮胶粘剂、YH502S/YH20 135℃高温蒸煮复合胶粘剂等产品均属于该系列产品,其中, YH502S/YH20 135℃高温蒸煮复合胶粘剂获得国家专利,专利号为 00103599.1。耐 135℃高温蒸煮及水煮复合系列产品在技术上达到国内领先水平,与市场上其他竞争同类产品主要技术水平比较如下:

技术指标	发行人产品	国内同类产品	国际同类产品	备注	技术水平
蒸煮时间(min,135℃)	≥30	≥30	≥30	时间越长性能越优	国际先进
剥离强度(N/15mm,23℃)	≥7.8	≥6	≥7.5	剥离强度越高性能越优	国际先进
蒸煮前后剥离强度变化(N/15mm,23℃)	增加 1~2	减少 2~4	减少 1~3	剥离强度增加性能越优	国际先进

<2>抗介质复合系列塑料软包装用复合聚氨酯胶粘剂

发行人自主研发的抗介质复合系列产品,对薄膜具有良好的润湿性和涂布性,对于 PA、PET、CPP 和铝箔材料之间有较高的初粘力和优异的复合强度。具有良好的耐化学介质及辛辣物、耐高低温、长期贮存等性能。产品主要在含油、盐、酒,还有辛辣物、香料,甚至醋酸、柠檬酸、乳酸、糖、硫化物、氧化物等物质的食品包装上以及在液体农药包装上大批量使用。目前发行人的产品 YH3640A/YH3640B 液体农药包装复合胶粘剂、YH3150/YH10 抗介质复合胶粘剂等产品均属于该系列产品,其在技术上达到国内领先水平,与市场上其他竞争同类产品主要技术水平比较如下:

性能及指标	发行人产品	国内同类产品	国际同类产品	备注	技术水平
阻隔性（40℃,7天）	很好	一般	一般	阻隔性能越好性能越优	国际先进
适用性（液体农药）	很好	好	好	适用性越好性能越优	国际先进

<3>反光材料复合用胶粘剂

发行人自主研发的反光材料复合用胶粘剂及其制备技术于 2005 年获得专利号为 ZL200510102934.7 的发明专利，并于 2008 年获得国家科学技术部、环境保护部、商务部、质量监督检验检疫总局颁发的国家重点新产品。其核心技术一方面在于以分子量为 3000 的聚酯多元醇经过多异氰酸酯改性后的分子链段具有非常恰当的软硬段比例，即聚酯多元醇作为软嵌段，异氰酸酯作为硬嵌段，从而使得该反光材料复合用胶粘剂本体形成了良好的相分离，在粘合强度上达到了最佳，同时使得其有良好的耐温、耐老化、耐水洗性能；另一方面在于聚酯多元醇所用二元酸为芳香族，改性后聚氨酯结构中含有较多量的芳香环，与组分 B 固化后，形成的反光胶粘剂层相对于原来的聚酯多元醇有着较高的硬度，适用于对柔软度要求不高，但对附着力有着较高要求的反光基材，支链多元醇的引入使其耐温性能有了较大提高，增强了对发光材料的附着牢度。该产品胶体呈淡黄色透明液体，对反光材料如玻璃微珠和尼龙、涤纶、橡胶、皮革等基材之间有很强的粘合力。制成的成品可耐 60℃ 和 90℃ 水洗 10 小时以上，在使用中受风吹雨淋不老化不脱落；制成的反光胶膜，在太阳直接照射下，一年内不发生黄变现象；用于反光警服上，柔软耐高温水洗，反光效果极佳。该产品不但弥补了国产反光材料用胶粘剂的欠缺，而且其各类技术指标达到国际先进水平，可广泛应用于反光警服、反光隔离带、反光路标、反光标线、反光车号牌等终端产品。目前发行人此类技术已达到国际先进水平，与市场上其他同类产品主要技术水平比较如下：

性能及指标	发行人产品	国内同类产品	国际同类产品	备注	技术水平
使用寿命（年）	≥5	≤4	≥5	使用寿命越长性能越好	国际先进
反光微珠的保有率（%,90℃水洗）	≥99	≤60	≤99	保有率越高性能越好	国际先进
反光度 R _A 保留度（%, 30 次循环洗涤）	50~70	30~40	50~60	保留度越高性能越好	国际先进
耐洗涤时间（小时，90℃水洗）	≥10	≤5	≤10	耐洗涤时间越长性能越好	国际先进
耐候性（一年日晒）	很好（无黄变）	很差（严重黄变）	一般（略黄变）	耐候性越好性能越好	国际先进

<4>油墨粘结料

发行人自主研发的油墨粘结料已于2010年获得专利号为200710064074.1的国家发明专利。该产品具有无苯无酮、粘接强度高、韧性强、耐高低温、耐化学性优良等特性，各类性能和指标达到国内领先、国际先进水平；其核心技术在于向传统聚氨酯引入脲基甲酸酯高内聚力基团提高其油墨层强度，引入了非极性的低表面张力且电子云分布均匀的基团代替分子中部分强极性基团，从而使得油墨粘结料配制成的油墨不但对PET、PA等表面张力较高的极性基材具有良好的附着牢度，同时对PE、PP等经处理或未处理的表面张力较低的非极性基材也具有良好的附着牢度。该粘结料提升了印刷油墨产品的附着性、稳定性，使其具有良好的润湿分散性、透明度高、耐酸碱性、耐光性、耐水性、耐高温等性能，可广泛应用于食品、日用品包装印刷领域。公司产品符合新国家标准《GB/T10004 包装用复合膜、袋干法复合、挤出复合》的要求。目前，公司产品与市场上其他竞争同类产品主要技术水平比较如下：

性能及指标	发行人产品	国内同类产品	国际同类产品	备注	技术水平
附着牢度(%)	95~99	80~90	95~99	附着牢度越高性能越好	国际先进
细度(μm)	≤10	≤15	≤12	细度越小性能越好	国内领先
初干厚度(mm)	25~45	20~25	30~40	初干厚度越大性能越好	国内领先
着色力(%)	100~106	90~98	98~106	着色力越高性能越好	国际先进
剥离强度(N/cm, 非极性基材)	3~6	--	1~3	剥离强度越大性能越好	国际先进

<5>高铁用聚氨酯胶粘剂

发行人自主研发的高铁用聚氨酯胶粘剂，其中CRTS II型滑动层粘接料满足高速铁路《客运专线铁路CRTS II型板式无砟轨道滑动层暂行技术条件》中对胶粘剂的所有性能要求，是国内首创（专利申请号：201010102863.1）。高速铁路对胶粘剂的性能要求极为苛刻，普通胶粘剂很难满足要求：①要求拉伸强度高，伸长率控制在很小的范围内(60%-120%)；②要求对多种基材（混凝土、挤塑板、聚脲涂层、碱处理等）都具有很好的粘接强度；③要求高固体含量、低粘度和合适的凝胶时间；④产品在工地使用，环境难以控制，要求胶粘剂受温湿度的影响小。这些要求许多是相互矛盾的，体现在：高固含且要求施工方便（即粘度低），对于分子结构设计是个创新；伸长率控制在很小范围内，则要求分子结构能准确

控制；既要固化快，又要控制不产生气泡，因此体系内要添加吸湿、抑泡等功能助剂。发行人利用自身的技术优势，通过分子设计，解决无溶剂和低粘度的矛盾，以及高拉伸强度与高粘接强度的矛盾。通过助剂的筛选与组合，解决快速固化与不起泡的矛盾。采用“预聚+高速分散+行星搅拌”的先进生产工艺，将化学合成与物理变化完美结合，精确控制分子结构、填料细度以及体系粘度，得到细腻均匀、力学性能高、粘接性能好的 CRTS II 型滑动层粘接料。

该产品性能经中国铁道科学研究院和国家建筑材料检测中心检验，完全达到高铁滑动层用胶粘剂的性能要求，同时在适用期、拉拔粘接强度、断裂伸长率等技术指标上超过国际同类产品。实际应用证明，该产品操作简单，环境适应性强，粘接强度高，不但弥补了国内高速铁路用聚氨酯胶粘剂的欠缺，而且对比进口聚氨酯胶粘剂产品具有显著的成本优势。该产品在技术上达到国内领先、国际先进水平，与市场上国际同类产品主要技术水平比较如下：

技术指标	发行人产品	国际同类产品	指标要求	备注	技术水平
凝结时间 (min,20℃)	50	40	30~60	凝结时间越长性能越好	国际先进
拉伸强度(MPa)	6	6	≥5	拉伸强度越大性能越好	国际先进
断裂伸长率(%)	101	114	60~120	指标范围内中间状态性能越好	国际先进
拉拔粘接强度 (MPa, 混凝土板)	2.9	2.5	≥2.5	拉拔粘接强度越高性能越好	国际先进
拉拔粘接强度 (MPa, 聚脲防水层、混凝土板)	2.8	2.1	≥1	拉拔粘接强度越高性能越好	国际先进

<6>水性特种粘结料

发行人自主研发的水性特种粘结料作为北京市自主创新产品，被科学技术部列入 2008 年度国家火炬计划项目，被北京市评为 2009 年度北京市火炬计划项目；2010 年被科学技术部评为国家重点新产品。该产品具有优异的抗助剂（厚 PE 膜复合强度高）、耐化学药品性能、卫生性能好，初始和剥离强度高，熟化时间短，能耗低，生产效率高，各类技术指标达到国内外领先水平。该产品可广泛应用于洗涤和化妆品、食品、药品等包装以及烟草等领域。该产品在技术上达到国内领先水平，与市场上其他竞争同类产品主要技术水平比较如下：

技术指标	发行人产品	国内同类产品	国际同类产品	备注	技术水平
初始剥离强度(N/15mm)	>1.5	--	<1.5	初始剥离强度越大性能越优	国际先进
PA 复合厚 PE 剥离强度(N/15mm)	≥8	无法达标	<8	剥离强度越大性能越优	国际先进
PET 复合厚 PE 剥离强度(N/15mm)	≥4	无法达标	<4	剥离强度越大性能越优	国际先进

（四）发行人的创新模式

1. 创新的服务模式

发行人一直致力于服务模式的创新，努力寻找更加行之有效的、符合市场规律的服务模式，公司服务模式的创新主要体现在如下几个方面：

首先，公司为客户提供了更加详细更加周到的前期咨询服务，公司客服人员不只是胶粘剂应用专家而且在复合行业中的经验也非常丰富，在客户接订单的前期就配合客户共同设计产品结构，选择更合理的结构，尤其选择合适的胶粘剂，这是产品质量控制中非常关键的一环，而很多规模较大的客户这方面的知识不够丰富。公司客户包括食品、药品、日化产品等包装企业，他们面临各种各样的客户包装需求，要针对不同客户的产品包装要求设计不同的产品结构。通过这方面的服务，使公司客户提高了对发行人的忠诚度和技术依赖性。

其次，由于复合聚氨酯胶粘剂的自身特性，最终的反应过程在客户处完成，而不同的客户的生产设备的性能，生产环境中的湿度、温度的不同对产品的性能有很大的影响，区域客服人员现场指导客户正确使用公司产品，进一步提高了其最终复合制品的质量和规避了客户的质量风险。同时，指导客户采用更先进的制造工艺进一步降低制造成本。

再次，在这种为客户提供个性化需求服务和全套解决方案的过程中，更易于发现产品的不足及客户新的需求，这是服务人员的一个职责，及时的向公司技术部门反馈，以进一步完善公司产品性能，或推出新的产品。公司这些年来，是行业里是推出新品最多的企业之一，为公司进一步占领细分市场、进一步满足客户需求起到了积极地作用。

2. 创新独特的营销模式

发行人在营销模式上锐意进取、不断创新，注重吸收和采纳最新的营销理念和方式，在行业内率先确立了服务导向型营销模式，其创新、独特性主要体现在以下几个方面：

(1) 搭建技术交流平台。发行人在权威报刊《中国包装报》上设立的《高盟论坛》逐渐发展成为业内企业高层管理者的必读板块和知名技术交流平台。通过此论坛，发行人与行业内广大客户进行深入的技术交流，有效塑造了发行人行业技术领跑者的形象；

(2) 举办区域学术讲座。发行人与各地的行业协会合作，为各区域内客户举办学术性讲座，在对行业的发展趋势进行介绍的同时，将公司的新产品有效推向市场；

(3) 提供技术资料。发行人每隔两年将优秀的技术论文、先进技术预测信息等编辑成册，送给客户学习参考。

发行人通过此创新、独特的模式增强了以下几方面的优势：

(1) 品牌的知名度。无论是创办行业内《高盟论坛》还是举办区域内讲座，都为客户提供了主动、专业的服务，让客户及时了解行业及技术最新动向，提高客户对品牌的认可度，对客户进行了潜移默化的品牌推广；

(2) 服务的时效性。此模式使得客户、市场信息的传递和收集变得更直接、更有效、更简便，在节约了销售管理成本的同时提高了销售服务质量；

(3) 对市场的预测能力。发行人掌握了大量的市场信息，能够对行业动态、市场趋势进行更全面、更准确的评估，从而更具前瞻性地制定市场策略。

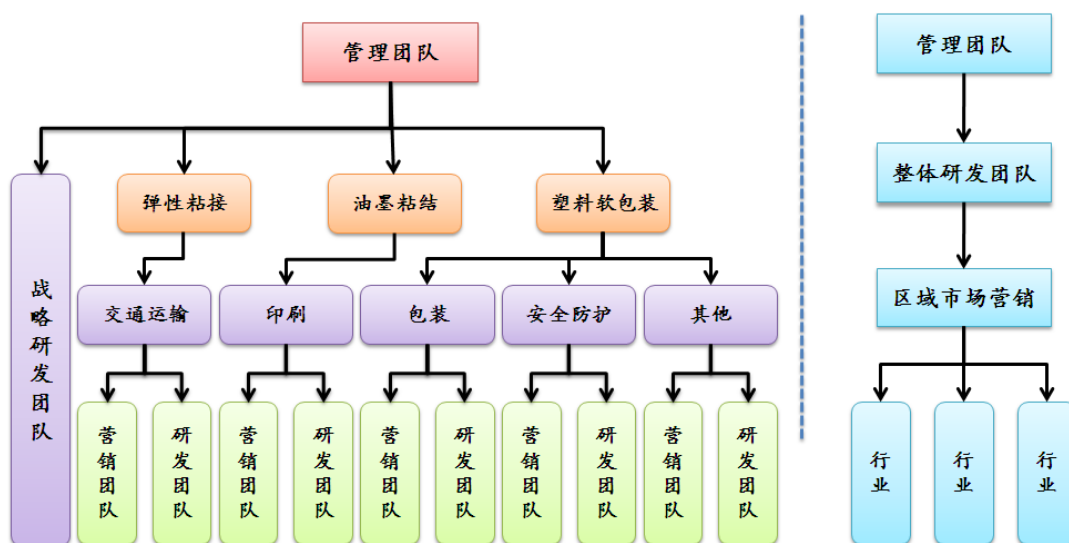
总之，随着该营销模式的深入，发行人在行业内的话语权和技術权威性不断得到增强，有利于公司进一步做强、做大。同时，这样的创新性和独特性使竞争对手无法在短时间内进行模仿，更难超越。

3. 创新的管理模式

复合聚氨酯胶粘剂产品种类多样，应用领域广泛，涉及众多行业，终端用户遍布全国各省市，因此行业内大多数采用区域式业务管理模式，即以省、市、自

治区等区域划分管理团队，负责各自区域内所有产品销售、客户服务、市场调研等工作，各管理团队处于平行位置，行业技术和服务水平往往参差不齐。

发行人是国内复合聚氨酯胶粘剂行业中首家采取分组管理模式的企业。首先，公司通过对包装、印刷、交通运输、安全防护等应用领域进行分组管理，配备相关行业用胶的研发人员、销售人员、服务人员、管理人员，集中优势技术力量，站在行业的高度对各行业终端客户进行深入式、专业化服务。



发行人行业分组管理模式实施的基础在于多年来在各产品应用细分领域的产品研发能力，其强大的研发能力保证了公司产品在各应用领域的技术领先性。这种分组模式使发行人对下游行业的深入度大大增加，更了解行业客户的需求，完善公司产品的相关性能，大大提高对客户的服务能力，符合公司经营复合聚氨酯胶粘剂的战略定位，是具有独特性和创新性的管理模式。这种模式对研发能力和产品应用的广泛度要求使同行业其他竞争对手较难模仿。

三、发行人未来成长性分析

影响发行人未来成长性的主要因素包括（1）公司具备成长性所依赖的外部条件，即外部宏观经济环境和下游行业需求增长情况；（2）公司具备成长性所依赖的内部条件，即公司技术研发能力和自主创新能力。具体分析如下：

（一）宏观经济情况为公司保持较高的成长性带来了良好的外部环境

2008 年以来，为保障国民经济安全稳定的增长，增强国内需求对经济增长

的拉动作用，实现国内生产总值增长率在 8% 以上的战略目标，国家开始实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台了“4 万亿”刺激经济计划，并对汽车工业、装备制造、电子信息工业、船舶、可再生能源等十大行业制定了调整和振兴规划。我国经济目前已处于企稳回升期，经济运行状况良好，各行业景气度明显回升，并且呈现持续向好的态势。发行人 90% 以上业务均在国内销售，并且涉及国民经济众多行业，国内经济增长速度的回升为公司保持较高的成长性创造了良好的外部环境。

（二）高分子新材料的行业成长性推动公司未来成长性

材料科学、生命科学、信息科学及能源问题，已成为全球最为关注的领域，作为材料科学重要组成部分的高分子新材料，近年来在国家产业政策的扶持下，应用领域进一步拓宽，并表现出很高的成长性，产业发展驶入快车道。高分子新材料的产业发展优劣直接关系到我国众多行业如电子、航天、航空、汽车及石油高分子等领域，这些领域的快速发展也带动了高分子新材料的飞速发展。

由于研究水平与国外发达国家相比仍然存在差距，产能存在一定缺口，并且技术难度越大，对国外的依存度就越大，例如聚氨酯行业，由于技术差距导致行业进入壁垒大，产能扩张进程较慢，因此行业周期比一般行业更长，这些高分子新材料正朝着功能化、复合化、精细化、知识技术密集化、研究开发综合化和产业规模化方向发展。

高分子新材料是国家重点发展的科技领域之一，“十一五”规划纲要在关于推进工业结构优化升级方面强调指出要大力发展高新技术产业中的新材料产业，重点发展特种功能材料、高性能结构材料、环保节能材料等产业群。作为替代污染重、能耗高的传统高分子行业的新兴行业，高分子新材料行业将在很长一段时间内保持较高的成长性。

发行人作为国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，是软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家，其自身产品未来的延伸发展与高分子新材料行业的整体发展方向息息相关，行业的持续成长必将推动公司未来成长。

（三）下游行业需求增长迅速为公司保持较高成长性提供了支持

发行人所生产的复合聚氨酯胶粘剂作为新型材料，下游应用领域近年来不断拓宽，在油墨印刷、安全防护、交通运输、家用电器、新能源等新兴领域得到了更多应用。上述行业由于处在高速发展阶段，因此对高端复合聚氨酯胶粘剂的需求呈爆发式增长。

在油墨印刷领域，油墨粘结料受益于油墨印刷行业的高速发展，持续保持着25%的增长速度。随着2009年8月1日开始实施的国家标准《GB/T10004 包装用塑料复合膜、袋干法复合、挤出复合》，无苯无酮油墨粘结料逐步替代现有的含苯、酮类溶剂的油墨粘结料，预计将在10年内完成替代。未来5年，无苯无酮油墨粘结料的市场容量预计为28,000吨。

在安全防护领域，2009年使用在该领域的高端反光布用量为5,000万平方米，按照每平方米反光布使用复合胶粘剂0.01千克来计算，反光材料用胶粘剂的总用量为500吨。随着其在新潮服饰中得到越来越广泛地应用，而且相关部门制定的一些国家标准中强制要求在劳动防护用品中使用反光布，反光材料用胶粘剂在劳动防护等产品中得到越来越广泛地应用，预计未来反光布材料用胶粘剂市场也将以50%左右的速度保持持续增长。

在交通运输领域，以高速铁路为例，国家《中长期铁路网规划》指出到2020年，我国将建设“四纵四横”客运专线，铺设无砟轨道的高速铁路的发展目标为：建设客运专线1.6万公里以上，客车速度目标值达到每小时200公里及以上，部分线路的设计速度为每小时350公里。预计1.6万公里的高速铁路项目中将分别采用CRTS I、CRTS II、CRTS III型板式无砟轨道，随着高速铁路建设的迅猛发展，高速铁路建设用聚氨酯胶粘剂的用量每年将在一万吨以上，未来10年内该行业聚氨酯胶用量将达到约10万吨左右的市场容量。

在家用电器领域，随着我国人民生活水平的日益提高，物质消费不断升级，特别是在家电下乡等利好政策的刺激下，国内家用电器的需求量急剧增长，家用电器用复膜铁的需求也爆发式地增长；预计未来二到三年，复膜铁市场用量为500万吨，平均每吨复膜铁用胶量约为3公斤，合计复膜铁用胶粘剂的市场容量为15,000吨。

在太阳能领域，2009 年我国太阳能电池产量达到 4,300MWp。目前每生产一个兆瓦的光伏组件需要使用约 1.7 吨左右的太阳能背板材料，太阳能背板用复合聚氨酯胶粘剂年需求量达到 7,300 吨。按 30%的保守行业增长率测算，到 2012 年我国太阳能电池生产用复合聚氨酯胶粘剂年需求量将达到 16,000 吨左右。

除包装行业随国民经济增长所带来的市场需求增长外，新能源、交通运输等新兴行业增长速度远远超过国民经济增长速度。由于复合聚氨酯胶粘剂属于新材料，未来还会有更多行业进行技术升级和工艺更新而产生新的产品需求，下游行业无论从范围还是市场需求上均将呈现快速增长态势，为公司保持较高成长性提供了支持。

（四）稳定的研发和管理团队保障了公司成长性

复合聚氨酯胶粘剂是胶粘剂行业中的高端产品，对研发能力和自主创新能力要求较高，发行人以技术研发为创业基础，经过近 10 年的发展已形成强大的研发和管理团队，并拥有大量具有自主知识产权的国际国内领先的产品技术，主要经营产品全部来自于自主研发的核心技术，科研成果转化为工业化生产的能力较强。

发行人自成立以来，管理和研发团队保持了很好的稳定性。发行人大部分高级管理人员和主要核心技术人员之间有着同窗之谊，自学生时代即开始合作，有着共同的价值观，同时长期在企业工作，跟随企业一起成长，其中全部高级管理人员目前已成为公司股东，有很强的团队凝聚力。因此，研发和管理团队的稳定保障了公司健康、稳定、高速地成长。

四、保荐机构对发行人成长性的综合评价

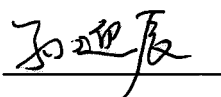
综上所述，发行人在报告期中具有很强的成长性，资产规模不断扩大，盈利能力不断提高，市场占有率较高，经过长期积累和发展，树立了良好的品牌形象。作为技术密集型企业，发行人多年来一直非常注重行业技术与自主创新技术的发展，目前已形成良好的持续创新研发机制，拥有自主创新的国际先进、国内领先的研发成果，拥有自身拥有知识产权的核心业务，产品技术指标在国内外同行业中均有很强的竞争力。因此，发行人成为了国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业，成为软包装复合聚氨酯胶粘剂领域品种最多、规模最大、市场占有率最高的专业厂家。发行人创新的服务模式、独特的营销体系等等使公司产品毛利率较高，盈利能力突出，并已形成了成熟的运营体系，公司处在稳步发展的阶段，具备良好的成长性。

通过对发行人成长性进行充分的尽职调查和审慎判断，本保荐机构认为：在公司所遵循的国家和地方现行的有关法律、法规和经济政策无重大改变、国家宏观经济继续平稳发展、公司所处行业与市场环境不会发生重大不利变化、本次公司股票发行上市能够成功，募集资金顺利到位，不会发生对公司正常经营造成重大不利影响的突发性事件或其它不可抗力因素的前提假设下，公司将保持近几年来高成长的优势，通过领先的技术研发水平和自主创新能力，不断提高盈利水平，巩固并提高在行业中的竞争地位。

（以下无正文）

(本页无正文,为《海通证券股份有限公司关于北京高盟新材料股份有限公司成长性专项意见》之签字盖章页)

保荐代表人签名:



孙迎辰



姜诚君

2011年3月8日

保荐机构

法定代表人签名:



王开国

2011年3月8日

保荐机构:海通证券股份有限公司

