

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定



首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书 (申报稿)

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书作为投资决定的依据。

保荐人（主承销商）



（上海市淮海中路 98 号）

【本次发行概况】

发行股票类型：	人民币普通股（A 股）	发行股数：	2,000 万股
每股面值：	1.00 元	每股发行价格：	元
发行后总股本：	8,000 万股	预计发行日期：	年 月 日
拟上市证券交易所：深圳证券交易所			
股份限制流通及 自愿锁定承诺：	本次发行前总股本为 6,000 万股，本次拟发行 2,000 万股人民币普通股，发行后总股本为 8,000 万股。上述 8,000 万股全部为流通股。发行人控股股东、实际控制人刘国富和赵永旗承诺：“自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其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。”		
	发行人其他 27 名股东承诺：“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其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。”		
	发行人全体股东承诺：“自发行人股票上市之日起二十四个月内，转让的由于 2009 年 6 月资本公积金转增股本而产生的新增股份不超过其所持有的该新增股份总额的 50%。发行人控股股东及实际控制人仍实行 36 月锁定期。”		
	除上述承诺以外，发行人董事、监事、高级管理人员赵永旗、刘国富、毛继明、王平、许贵春、张逸洪、戚向东、金燕、左成林承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有的发行人股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让其直接或间接持有的发行人股份；在离职 6 个月后的 12 个月内转让的股份不超过其直接或间接所持有发行人股份的 50%。		
保荐人（主承销商）：海通证券股份有限公司			
招股说明书签署日期： 年 月 日			

【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。

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

【重大事项提示】

一、若公司本次首次公开发行 A 股并在创业板上市在 2009 年度股东大会前完成本次发行，则根据 2009 年第二次临时股东大会审议决议，首次公开发行股票前形成的累计未分配利润由新老股东共享；如发行人在 2009 年度股东大会后完成本次发行，根据公司章程，发行人将在 2009 年度股东大会对截至 2009 年末累计未分配利润进行分配，分配后剩余未分配利润由新老股东共享。

二、本次发行前总股本为 6,000 万股，本次拟发行 2,000 万股人民币普通股，发行后总股本为 8,000 万股。上述 8,000 万股全部为流通股。发行人控股股东、实际控制人刘国富和赵永旗承诺：“自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其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。”

发行人其他 27 名股东承诺：“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其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。”

发行人全体股东承诺：“自发行人股票上市之日起二十四个月内，转让的由于 2009 年 6 月资本公积金转增股本而产生的新增股份不超过其所持有的该新增股份总额的 50%。发行人控股股东及实际控制人仍实行 36 月锁定期。”

除上述承诺外，发行人董事、监事、高级管理人员赵永旗、刘国富、毛继明、王平、许贵春、张逸洪、戚向东、金燕、左成林承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有的发行人股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让其直接或间接持有的发行人股份；在离职 6 个月后的 12 个月内转让的股份不超过其直接或间接所持发行人股份的 50%。

三、发行人经上海市金山区地方税务局批准，2006 年采用核定征收方式缴纳所得税，即根据当年营业收入的 1%征收所得税，上海市地方税务局于 2009 年 9 月 11 日出具的《证明》对发行人 2006 年度企业所得税以核定征收方式进行征收的实际情况予以确认。根据立信会计师事务所出具的“信会师报字（2009）第 23974-2 号”《审计报告》，公司 2006 年所得税费用为 87.95 万元，如果按照 33%所得税率计算，公司当年应缴所得税费用为 705.67 万元，两者差额为 617.72 万元。2007 年公司申请由核定征收所得税方式改为查账征收所得税方式。

发行人在 2006 年时并不具备《国家税务总局关于印发<核定征收企业所得税暂行办法>的通知》（国税发[2000]第 38 号）规定的应采取核定征收方式征收企业所得税的情形，发行人 2006 年适用核定征收的税收征收方式为上海市的地方税收政策，因此不符合国家法律、法规及规范性文件的要求。

虽然发行人 2006 年适用核定征收方式征收企业所得税与国家法律、法规及规范性文件的要求不符，但该等企业所得税征收方式已经上海市地方税务局金山分局核准、上海市地方税务局已对发行人 2006 年度企业所得税以核定征收方式进行征收的实际情况予以确认，上海市地方税务局和上海市地方税务局金山分局均确认发行人 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日依法申报纳税，不存在拖欠、欠缴税款的情况，亦不存在被税务行政主管部门行政处罚的情形。同时，虽然根据国税发【2005】200 号文件《企业所得税汇算清缴管理办法》，对于采用核定征收所得税的纳税人不进行汇算清缴。但是发行人控股股东（投资公司）已出具《承诺函》，承诺如发行人 2006 年税款需补缴，则发行人不承担补缴责任，由投资公司承担补缴税款的义务；发行人的实际控制人（赵永旗及刘国富）以及直接或间接持有控股股东股权的奇想公司、青晨公司、左成林、毛继明、张逸洪亦分别出具《承诺函》，承诺与投资公司共同承担补缴税款的连带责任。

2007 年发行人系以查账征收方式缴纳企业所得税，并按 33% 的所得税率计提应交税金和进行纳税申报。然而根据 2008 年 5 月 16 日完成的发行人 2007 年度所得税汇算清缴结果和上海市地方税务局金山分局出具的确认文件，因发行人 2007 年属经认定的上海地方高新技术企业，上海市地方税务局金山分局同意实际按照 15% 的税率征收发行人 2007 年度企业所得税。发行人 2007 年按照 33% 的所得税率计提应交税金和进行纳税申报符合国家法律、法规和规范性文件的要求，然而发行人作为注册于国家高新技术产业开发区外的企业，上海市地方税务局金山分局按照 15% 税率征收发行人 2007 年度企业所得税系依据上海市的地方税收政策，与当时的国家法律、法规和规范性文件的要求存在不符之处。

上海市地方税务局于 2009 年 9 月 11 日出具《证明》，对发行人 2007 年度企业所得税按 33% 计提后其主管税务机关上海市地方税务局金山分局实际按 15% 的税率征缴的实际情况予以确认，并确认发行人 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日依法按时纳税，不存在拖欠、欠缴税款的情况，亦不存在违反有关税务法律、法规被税务行政主管部门行政处罚的情形。同时，发行人已对 2007 年按照 33% 所得税率计提的所得税费用与上海市地方税务局金山分局实际征缴的所得税差额部分暂挂“应交税金”科目并相应调整财务报表，如发行人未来被税务主管部门追缴该项税金，发行人将予以足额补缴；对于该等追缴税金可能存在的被处

罚金的风险，发行人控股股东（投资公司）已出具《承诺函》，承诺如因税务主管部门追缴发行人 2007 年所得税而对发行人进行处罚，其将承担所有罚金，或对发行人作出充分和足额的补偿以避免发行人因支付罚金可能产生的任何损失。

四、根据立信会计师出具的审计报告，发行人 2006 年度、2007 年度、2008 年度和 2009 年上半年享受的扶持基金和所得税优惠合并占报告期净利润比例为：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
高转化项目财政扶持基金（万元）	19.63	298.28	129.80	26.70
净利润（万元）	1,471.10	2,599.50	2,402.06	2,050.43
税收优惠和扶持基金占净利润比例	1.33%	11.47%	5.40%	1.30%

五、公司目前主要生产设备为创业初期采购的二手设备，近几年，虽公司根据产品的特性和生产过程中积累的经验，对部分生产线进行了技术改造，用较少的固定资产实现了国内领先的生产能力，但生产的部分手工操作环节差异会对产品性能的一致性产生一定影响，不利于配方比例以及反应时间的精准控制。目前该等生产设备对现有产品的生产及质量保证尚未产生重大影响，但是近年来由于市场需求的激增，导致公司现有设备超负荷运转，长远将可能对生产经营产生不利影响；其次，随着水性复膜胶产品应用领域的拓展及性能的提升，公司设备难以满足未来高性能产品批次间产品性能的一致性，长远将对公司行业地位产生影响。

截至 2009 年 8 月 30 日，该项目已经完成厂房建设 2,630 万元，完成办公楼及研发中心建设 220 万元，已经安装生产设备 1,200 万元，并处于设备调试阶段，预计 2009 年 10 月可以部分达产，至 2010 年 3 月整个项目建设完成，全部达产。募集资金投资项目建设完成后公司将拥有行业一流的生产设备和先进的生产工艺，同时相关资产将由在建工程结转进入固定资产，大幅度提高公司固定资产的成新率。

六、公司此次募集资金投向总投资 16,174 万元，其中固定资产及无形资产投资为 10,324 万元。根据投资进度，募集资金项目将于 2010 年 3 月建成投产。以公司现行固定资产及无形资产折旧与摊销政策，预计本项目建成后年新增折旧及摊销总额为 922.48 万元；同时公司募集资金项目将新增 350 万研发费用（不含公司自有资金的研发投入），新增折旧摊销及研发投入将增加公司相应费用支出，对利润产生一定的影响，随着募集资金投资项目的实施，公司经营规模扩大，

产品产量和销售量提高；并不断开发新技术、提升性能及扩大应用范围，都将大大提高公司的整体盈利能力。

七、发行人在 2006 年 11 月因开票员操作失误导致公司提前开具了增值税发票 1,776.06 万元（价税合计），因已到开票系统结税锁定期，无法将发票作废处理。经上海市金山区国家税务局第十二税务所同意，该公司于 2006 年 12 月开始以负数发票方式冲回 165 万元，并将剩余 1,611.06 万元发票于 2007 年全部冲回。上述事件处理完毕后，发行人加强了销售流程管理和开票流程管理。例如只有在收到客户签收的送货单，开票员才能根据客户签收的实际数量及相应的单价开出相应的增值税发票由客户签收，以防同类错误再次发生。根据《企业会计准则》的相关规定，在申报会计报表中已将上述会计处理进行调整，消除对申报报表的影响。上海市金山区国家税务局对上述行为进行了核查，发行人误开具的增值税专用发票已于 2006 年 12 月按照规定抄、报税并纳税申报，公司自 2006 年 1 月 1 日起至 2009 年 6 月 30 止没有发生因违反国家税收法律法规被处罚的行为。

目 录

【本次发行概况】	2
【声 明】	3
【重大事项提示】	4
第一节 释 义	11
第二节 概 览	13
一、发行人简要情况	13
二、发行人股东简要情况	13
三、实际控制人简要情况	14
四、发行人主营业务	14
五、主要财务数据及财务指标	15
六、本次发行情况	16
七、募集资金主要用途	17
八、发行人核心竞争力	17
第三节 本次发行概况	24
一、发行人基本情况	24
二、本次发行的基本情况	24
三、本次发行有关当事人	25
四、发行人与中介机构关系的说明	26
五、本次发行主要时间表	26
第四节 风险因素	27
一、产品技术配方失密的风险	27
二、市场竞争的风险	27
三、产品价格波动的风险	28
四、应收账款风险	28
五、新产品和技术的开发风险	28
六、募集资金投资项目风险	29
七、实际控制人控制的风险	29
八、资产规模快速增加带来的管理风险	30
九、政策风险	30
十、安全生产风险	32
十一、其它风险	33
第五节 公司基本情况	34
一、发行人改制重组情况	34
二、发行人的股本演变过程	37
三、发行人重大资产重组情况	44
四、发行人和发起人组织结构	45
五、发行人控股和参股子公司基本情况	47
六、主要股东及实际控制人的基本情况	48
七、发行人股本情况	54
八、发行人内部职工股及委托持股的情况	56
九、发行人员工及其社会保障情况	56
十、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况	

.....	58
第六节 业务与技术	59
一、发行人主营业务及其变化情况	59
二、复膜胶简介	59
三、行业基本情况	67
四、行业竞争情况	77
五、发行人主营业务情况	85
六、主要固定资产及无形资产	98
七、特许经营权	103
八、发行人主要产品生产技术情况	103
第七节 同业竞争与关联交易	111
一、同业竞争	111
二、关联交易	112
第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员	118
一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介	118
二、报告期内董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属直接或间接持有发行人股份情况及其变化	122
三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的其他对外投资情况	122
四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬安排	123
五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况	124
六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员相互之间存在的亲属关系	124
七、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员与发行人的协议安排	125
八、董事、监事、高级管理人员任职资格	125
九、公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员变动情况	126
第九节 公司治理结构	129
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	129
二、最近三年重大违法违规行为情况	144
三、最近三年对外担保及资金占用的情况	144
四、发行人内部控制制度情况	144
五、发行人对外投资、担保事项的制度和政策安排及最近三年的执行情况	146
六、发行人防范控股股东资金占用的制度安排及措施	147
七、投资者权益保护情况	147
第十节 财务会计信息与管理层分析	149
一、简要会计报表	149
二、财务报表编制的基础、合并报表范围及变化情况	154
三、主要会计政策及重要会计估计变化	155
四、报告期内主要税收政策	163
五、最近一年及一期的兼并收购情况	163
六、最近三年及一期非经常性损益	164
七、2006 年和 2007 年假设不享受所得税优惠的备考利润表	164
八、主要财务指标	165
九、盈利预测披露情况	167
十、发行人的历次验资情况及资产评估情况	167

十一、财务状况分析.....	168
十二、发行人盈利能力分析.....	187
十三、资本性支出分析.....	197
十四、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项.....	197
十五、股利分配.....	198
第十一节 募集资金运用	200
一、募集资金数额及运用计划.....	200
二、本项目投资的必要性.....	201
三、水性复膜胶市场容量分析.....	203
四、项目实施保障.....	205
五、募集资金投资项目实施前后固定资产及产能变化情况	209
六、本项目具体投资情况.....	212
七、募集资金运用对发行人财务状况及经营成果的影响	219
第十二节 业务发展目标	222
一、公司未来三年的发展规划及发展目标.....	222
二、发行人未来发展与成长性、原始创新的关系	229
三、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析	233
四、公司拟定发展规划及目标的前提条件、面临的主要困难	234
五、公司发展规划与现有业务的关系	235
六、本次募集资金运用对实现公司发展计划的作用	236
第十三节 其它重要事项	237
一、银行借款合同.....	237
二、诉讼或仲裁事项.....	237
三、其它重要合同.....	238
四、对外担保情况.....	240
五、控股股东、实际控制人、控股子公司、发行人董事、监事、高管和其他核心人员作为一方当事人的重大诉讼和仲裁.....	240
第十四节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	241
一、公司全体董事、监事、高级管理人员声明	241
二、保荐人（主承销商）声明.....	242
三、发行人律师声明.....	243
四、承担审计业务的会计师事务所声明	244
五、承担验资业务的机构声明	245
六、承担资产评估业务的机构声明	246
第十五节 备查文件	247

第一节 释 义

一般词汇

发行人、公司、本公司、股份公司、奇想青晨	指	上海奇想青晨化工科技股份有限公司
有限公司	指	上海奇想青晨化工科技有限公司，系本公司前身
投资公司	指	上海奇想青晨投资咨询有限公司，系本公司的控股股东
咨询公司	指	上海奇青投资咨询有限公司
奇想公司	指	上海奇想化工制品有限公司
青晨公司	指	上海青晨科技有限公司
奇想青晨（北京）、北京子公司	指	奇想青晨（北京）科技有限责任公司，系本公司的全资子公司
山东奇想青晨	指	山东奇想青晨化工科技有限公司
研究中心、化工研究中心	指	上海奇想青晨化工科技股份有限公司化工研究中心，负责产品设计、开发及现有产品性能、质量的提高工作
北化	指	北京化工大学
实验室	指	北化奇想青晨化工实验室，指本公司与北京化工大学联合成立的、产学研一体化的研究组织
启东奇想	指	启东市奇想胶粘制品有限公司
新菲尔制药	指	上海新菲尔生物制药工程技术有限公司
新菲尔生物科技	指	上海新菲尔生物科技有限公司
丽青印刷	指	上海丽青印刷包装有限公司
丽晨印刷	指	上海丽晨印刷包装有限公司
奇明印刷	指	上海奇明印刷有限公司
美美印刷	指	上海美美印刷有限公司
罗门哈斯	指	美国罗门哈斯公司，全球最大的精细化工公司之一，发行人主要竞争对手（已被陶氏化学 The Dow Chemical Company 收购）
上实投资	指	上海上实投资管理咨询有限公司、发行人持股 5%以上股东
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上海证监局	指	中国证券监督管理委员会上海监管局
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人/主承销商	指	海通证券股份有限公司
发行人律师、国浩	指	国浩律师集团（上海）事务所
审计机构、验资机构、立信	指	立信会计师事务所有限公司
《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	上海奇想青晨化工科技股份有限公司章程
本次发行、本次公开发行	指	公司本次发行 2,000 万股人民币普通股的行为
元	指	人民币元
近三年及一期、报告期	指	2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月
产能	指	公司利用现有生产设备，每周生产 5 天，每批次运行 8-10 小时后进行 2 小时检修、清洗情况下的产量，主要由聚合釜容量及其批次生产时间决定

专业词汇

复膜	指	塑料薄膜与纸张或塑料薄膜等复膜材质通过烘干和热压，完成复合粘接的过程，属于印后加工前道工序
复膜胶	指	包装印刷品复膜过程中用于将印刷品与塑料薄膜复合，起到粘接作用的胶粘剂
油性复膜胶	指	又称溶剂型复膜胶，是以甲苯、醋酸乙酯、溶剂油等有机溶剂为分散介质，辅以助剂制成的复膜胶
水性复膜胶	指	以高纯水为分散介质，辅以乳化剂和引发剂等助剂经聚合反应而制成的复膜胶，属于环保型新材料
高纯水	指	高纯水又称纯净水、去离子水，是指以符合生活饮用水卫生标准的水为原水，通过电渗析器法、离子交换器法、反渗透法、蒸馏法及其他适当的加工方法，制得的密封于容器内，且不含任何添加物，无色透明，可直接饮用的水。
《RoHS 指令》	指	欧盟议会和欧盟理事会颁布的《关于在电气电子设备中限制使用某些有害物质指令》
《关于报废电子电气设备指令》	指	欧洲议会和理事会颁布，对进入欧盟市场的电子电气产品及其包装材料中有毒残留进行限制
溶剂型即涂复膜机	指	适用于油性复膜胶涂布性能的复膜加工设备
固含量	指	乳液或涂料在规定条件下烘干后剩余部分占总量的百分数
印后加工	指	一种使印刷纸张获得最终形态和使用性能的生产技术，是印刷技术的三大工序之一，包括复膜、上光、凹凸压印、折光、烫箔加工和成型加工
GB/T19001-2000—ISO9001:2000	指	适用于胶粘剂的研发、生产和服务管理，质量管理体系认证

第二节 概 览

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

一、发行人简要情况

发行人上海奇想青晨化工科技股份有限公司系经上海市工商行政管理局核准，于 2007 年 12 月 27 日由上海奇想青晨化工科技有限公司整体变更设立，设立时注册资本为人民币 3,200 万元。经增资及资本公积转增后，截至发行前公司注册资本为 6,000 万元。

发行人系国内水性复膜胶行业领先企业，主要从事水性复膜胶产品的研发、生产和销售，2008 年被评为国家高新技术企业，2009 年 6 月被认定为“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”企业。产品销售对象为国内印刷包装企业，应用于包括书籍、文化用品、食品、药品、洗涤用品、无机化肥及其他各类消费品等对封面、包装美观程度和环保健康要求较高的领域。

二、发行人股东简要情况

（一）股本及股东情况

本次发行前公司总股本为 6,000 万股，本次发行 2,000 万股，本次发行股份占发行后总股本的 25 %。本次发行前后公司股本结构如下表：

项目	股 东	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	持股比例	股数（万股）	持股比例
有限售条件的流通股	投资公司	4,560.00	76.00%	4,560.00	57.00%
	上实投资	408.00	6.80%	408.00	5.10%
	咨询公司	240.00	4.00%	240.00	3.00%
	赵永旗等 27 名自然人股东	792.00	13.20%	792.00	9.90%
无限售条件的流通股份		-	-	2,000.00	25.00%
合计		6,000.00	100.00%	8,000.00	100.00%

（二）控股股东简介

公司控股股东上海奇想青晨投资咨询有限公司成立于 2007 年 11 月 29 日，法定代表人为刘国富，注册资本为人民币 300 万元，注册地址为上海市金山区亭林镇亭东村 4050 号 4 幢 103 室。

上海奇想青晨投资咨询有限公司的经营范围为：投资咨询、企业管理咨询（除经纪）、投资管理（除金融、证券等国家专项审批外）。

上海奇想青晨投资咨询有限公司持有本公司 4,560.00 万股股份，占本次发行前本公司总股本的 76.00%。

三、实际控制人简要情况

公司实际控制人为刘国富和赵永旗。

赵永旗，中国国籍、无境外居留权，身份证号：370633197006130***。

刘国富，中国国籍、无境外居留权，身份证号：310110196104254***。

刘国富和赵永旗从 1999 年起就分别通过各自控制的奇想公司和青晨公司从事水性复膜胶的生产和销售业务。其后，通过共同设立上海奇想青晨化工科技有限公司，将水性复膜胶的生产和销售业务集中于有限公司，通过共同控制有限公司的方式（双方在有限公司的股权比例一致）经营上述业务。目前，刘国富和赵永旗通过共同控制的投资公司（双方持股比例相同）直接持有发行人 4,560 万股股份，占发行前总股本的比例为 76%，因此刘国富和赵永旗为发行人的共同实际控制人。

四、发行人主营业务

发行人主营业务为从事水性复膜胶的研发、生产、销售及相关服务，是国内最大的水性复膜胶生产企业和研发基地之一，所处行业为精细化工行业子行业胶粘剂行业，细分行业为复膜胶行业，为国家鼓励发展的产业。

发行人是国内最大的水性复膜胶生产企业和研发基地之一。主营业务为从事水性复膜胶的研发、生产、销售及相关服务提供，通过原始创新研发，已形成纯丙、苯丙、醋丙三大系列十几种水性复膜胶产品。产品销售对象为国内印刷包装

企业，应用于包括书籍、文化用品、食品、药品、洗涤用品、无机化肥及其他各类消费品等对封面、包装美观程度和环保健康要求较高的领域。

复膜胶是胶粘剂的一种，指包装印刷品复膜过程中用于将印刷品与塑料薄膜复合，起到粘接作用的胶粘剂，作为印刷包装行业主要粘合剂，复膜胶占该行业生产成本比例很低（3%~4%），却是直接影响印刷品、包装物最终质量和环保健康关键原材料。

水性复膜胶是一种无毒、不燃不爆、无公害的环保型新材料。其主要成分为高纯水（占比 50%以上），不含甲苯等有毒化学成分，不会对内容物产生二次污染；无易燃、易爆溶剂成分，规避了火灾等生产安全问题；且避免因有机溶剂挥发造成的空气污染。

发行人 2008 年水性复膜胶销量达到 1.22 万吨，市场占有率达 21.03%，位居国内水性复膜胶首位。在消费者环保意识加强和国内外相关环保法规趋严的双向推动下，复膜胶产品呈现环保化趋势，水性复膜胶正加速替代油性产品，极大地保障了发行人未来业务持续、稳定成长。

五、主要财务数据及财务指标

（一）主要财务数据

根据立信会计师事务所有限公司出具的“信会师报字（2009）第 23974-2 号”审计报告，本公司近三年及一期主要财务数据如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产总计	171,632,237.13	185,117,654.00	123,254,293.13	45,241,331.86
负债总计	55,233,076.21	77,429,453.28	77,270,866.92	19,287,007.49
股东权益合计	116,339,160.92	107,688,200.72	45,983,426.21	25,954,324.37
归属于母公司股东权益合计	116,399,160.92	107,688,200.72	45,983,426.21	25,954,324.37

2、合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	60,912,757.09	128,345,114.39	124,408,049.39	74,177,599.41
营业利润	14,930,289.07	27,607,370.71	35,308,983.62	21,177,268.46
利润总额	17,137,971.49	30,621,728.80	36,540,874.95	21,383,755.11
净利润	14,710,960.20	25,995,024.51	24,020,632.27	20,504,277.45
归属于母公司股东的净利润	14,710,960.20	25,995,024.51	24,029,101.84	20,504,277.45

3、合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	-16,492,094.40	14,367,680.26	49,263,859.88	5,672,841.49
投资活动产生的现金流量净额	-6,981,528.06	-31,778,911.27	-41,028,660.00	-5,294,250.91
筹资活动产生的现金流量净额	-7,310,760.00	41,999,634.26	7,887,546.99	-3,235,215.16
现金及现金等价物净增加额	-30,784,382.46	24,588,403.25	16,122,746.87	-2,856,624.58
期末现金及现金等价物余额	11,716,314.40	42,500,696.86	17,912,293.61	1,789,546.74

（二）近三年及一期主要财务指标

以下各项财务指标，除资产负债率为母公司报表口径外，均以合并财务报表数据为基础进行计算。

项 目	2009 年 6 月 30 日/2009 年 1-6 月	2008 年 12 月 31 日/2008 年度	2007 年 12 月 31 日/2007 年度	2006 年 12 月 31 日/2006 年度
流动比率（倍）	2.45	1.90	1.39	1.90
速动比率（倍）	2.17	1.74	1.21	1.58
资产负债率（母公司）	32.57%	42.14%	62.69%	42.63%
应收账款周转率（次/年）	2.29	2.89	4.22	4.46
存货周转率（次/年）	5.83	7.40	8.24	9.46
息税折旧摊销前利润（万元）	1,863.61	3,250.91	3,834.89	2,208.34
利息保障倍数	23.53	17.53	67.07	80.85

六、本次发行情况

股票种类：	人民币普通股（A 股）
-------	-------------

每股面值：	1.00 元
发行价格：	通过向询价对象询价确定发行价格
发行数量：	2,000 万股，占发行后总股本的 25 %
发行方式：	采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象：	符合资格的询价对象和已在深圳证券交易所开立账户的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式：	由海通证券作为主承销商牵头组成承销团，采取余额包销方式

七、募集资金主要用途

经公司 2009 年第二次临时股东大会审议通过，公司本次拟公开发行 2,000 万股社会公众股，本次发行募集资金拟投资用于产能扩大及应用技术升级，具体情况如下：

项目名称	项目总投资	项目预计竣工时间
年产 4 万吨水性乳液复膜胶生产建设项目	16,174 万元	2010 年 3 月

若实际募集资金少于项目所需资金，公司将通过银行贷款和自有资金解决；若实际募集资金超过项目所需资金，超出部分将用于补充流动资金。本次发行募集资金投资项目的具体内容请详见“第十一节 募集资金运用”中相关内容。

八、发行人核心竞争力

在消费者环保意识提高、国内外相关环保政策趋严的双向推动下，复膜胶产品呈现环保化趋势，水性复膜胶正加速替代油性产品，市场存在较大的供应缺口。发行人作为国内极少数提供水性复膜胶批量生产的企业之一，依靠强大的研发优势、丰富的技术储备、完善的营销网络和专业化的技术服务支持，竞争力优势突出。发行人核心竞争力如下：

1、产品环保优势

（1）环境保护

水性复膜胶是以高纯水为分散介质，辅以乳化剂和引发剂等助剂经聚合反应而制成的复膜胶，属于环保型新材料。其主要成分为水，不含甲苯等有毒、易燃、易残留的化学成分，不会对内容物造成二次污染，影响环保、健康。经权威机构测试：油性复膜包装甲苯残留约 3.00mg，水性复膜包装仅为 0.80mg（来自印刷

油墨），远低于 B1005—1998 国家标准中“印刷包装食品材料甲苯残留 $<3\text{mg/m}^2$ ”的规定。

随着水性对油性产品替代进程的深入，避免了因油性复膜胶中含有的大量有机溶剂挥发所造成的环境污染和资源浪费。据不完全统计，油性产品被完全替代后，每年可减少十几万吨的有机溶剂挥发到大气中。

（2）安全生产

发行人水性产品主要成分为高纯水，占比达 50%以上，不含甲苯等有毒、易挥发溶剂成分，大幅改善厂区空气环境；使用过程中无易燃、易爆成分挥发，规避火灾等安全事故风险。

（3）资源利用率高

产品生产工艺先进，采用低温、自发热技术，水温仅需加热到 76°C ，依靠化学基础原料和各类助剂、添加剂自身的反应热实现聚合，大幅度降低了单位产值电能损耗。

2、技术优势

发行人主要产品为“ CALMTRY 水性干法复膜胶”，产品性能优异，各项指标达到国际先进水平，该产品于 2006 年 10 月被上海市科学技术委员会认定为“上海市重点新产品”；于 2007 年 12 月被国家科技部认定为“国家重点新产品”；于 2008 年 12 月被评为“上海市名牌产品”；于 2009 年 6 月被认定为“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”；于 2009 年 8 月获得中华人民共和国环境保护部颁布的中国环境标志产品认证证书。

与国际知名的罗门哈斯水性复膜胶产品相比，发行人产品在成本、粘接强度方面具有一定优势。另外，粘接强度、干燥速度、涂布均匀度等方面也已达到同类型油性胶性能水平。

（1）现有技术优势

发行人自公司成立开始就致力于环保型粘合剂的开发与生产。从纸塑水性复膜胶替代油性复膜胶出发，首先解决了水性复膜胶替代传统油性复膜胶的难题：

①成功地解决了因水挥发潜热大而干燥速度慢的问题。解决干燥速度是一个具有科学性的问题，这不仅与固含量高低有关还与疏水性和亲水性单体的均聚物或共聚物在乳胶粒的分布有关，发行人在近 5 年的研究中从理论和应用实践中确定了奇想青晨独有的理论；

②解决了胶膜与薄膜及油墨粘结力的平衡

传统溶剂型复膜胶因表面张力很低，加有增粘树脂首先保证了胶对薄膜尤其是 PE 或 BOPP 膜的润湿，即使干燥后残存的微量溶剂可再溶印刷油墨，因此传统的溶剂型复膜胶对薄膜及墨层的粘结力均好，不存在模切、压纹过程中折线部分脱膜现象。水性复膜胶则不同，表面张力很高，加乳化剂虽能降低表面张力，但影响粘结力，因此水性复膜胶的总体强度很难达到传统油性胶的水平，发行人通过特种乳液聚合技术和交联单体的选择及后添加剂技术，成功地解决了流平润湿与粘结强度的平衡问题；

③胶层耐水性能与塑料粘结性能及干燥速度的平衡一直是水性复膜胶替代传统油性复膜胶的难题。发行人经过多年的实验研究确立这三者之间的关系与规律，并成功地用于产品的开发，使发行人的产品在耐裱糊及压纹压凹凸及干燥速度方面远远优于同行厂家的水平；

④发行人成功地解决了高速涂布过程对非极性材料的动态润湿问题，目前的水性复膜胶已延伸到软包装领域，可在 200m/分速度下进行各类塑料、各类塑料印品之间及与镀铝膜的复合。目前该系列技术及产品处于国内领先水平；

⑤发行人依据自己对水性复膜胶的深刻理解和实践基础，已针对不同机型的用户、不同产品的用户的开发了多项专用产品，同时赋予复配技术，满足不同客户的技术要求。

（2）技术储备优势

发行人除在水性复膜胶领域进行深入的开发与生产外，还进行了多年的下述环保型乳聚产品技术的储备：

①水性金银卡复合胶：

如何消除复合后卡纸中有害物质残留问题一直是水性金卡纸复合胶的难题，目前国内使用的金卡纸胶主要有两大类，一是丁二烯-苯乙烯-丙烯酸经乳液共聚

而成的羧基丁苯胶乳，因原料苯乙烯制备的原料为乙苯，使用苯乙烯原料的金卡纸粘合剂势必残存甲苯和乙苯的有害物质。另一类就是丙烯酸酯共聚物乳液型金卡纸复合胶，国内生产及使用的这类金卡纸复合胶为提高强度均采用苯乙烯与丙烯酸酯共聚，因此仍存在有害物质甲苯和乙苯的残留问题。发行人通过另一特种的含磷丙烯酸酯参与共聚，成功地解决了强度、压敏性的平衡及有害物质的残留及耐潮耐水问题；

②水性金银卡转移复合胶

如何消除转移金银卡纸中有害物质残留问题是水性金卡纸的难题，发行人在水性金卡纸复合胶的理论基础上，已成功地解决了强度、耐折、耐印及有害物质的残留及耐潮耐水问题；目前已小批量试生产，得到了用户的认可。

③水性罩光油技术

水性罩光油也称水性光油，是近几年应环保要求及成本问题而发展起来的新型丙烯酸酯乳聚产品。发行人在水性光油技术储备过程中，已开发了高耐磨型高亮度及经济型两大技术，其难点在于如何在降低成本情况下仍保持优异的流动性和优异的光泽及耐磨性。

发行人通过乳液聚合中的相变理论成功地解决了上述问题，试产品已成功地用于难度最高的扑克牌的罩光，可完全替代成本高至 3 倍的 UV 光油。

④耐低温水性织物弹性整理乳液生产技术

纺织是我国的支柱产业之一，占全世界生产量的近 1/3，纺织品质量的高低除取决于纺织品本身的材料及纺丝工艺外，还与其整理工艺、整理剂性能有关。织物的软整理一直是世界难题。解决低温柔性与耐洗牢度、耐磨牢度间的平衡就成为技术关键。发行人通过聚合釜工艺设计、配方设计及复配、聚氨酯大分子单体共聚技术，成功地解决了在增大共聚物分子量的同时保留了极高的牢度问题，从而达到了低温柔性和牢度间的平衡。

⑤极低 VOC(零 VOC 释放)极低沾污性弹性乳液生产技术：

零 VOC 释放一直是建筑涂料乳液的难题，而耐沾污性优势建筑涂料乳液中弹性涂料的难题。发行人通过乳聚微相分离技术及交联技术成功地解决了建筑弹性乳液中零 VOC 释放及耐沾污性问题。所储备的技术目前已批量适用，经国家

权威检测机构测定，弹性墙面涂料的断裂伸长可达 400%，断裂强度可达 1.8MPa，VOC 释放量可控制在 0~20g/L 涂料，耐沾污性小于 10，远远低于国家弹性涂料的标准 25。该技术处于国际领先水平。

（3）资源共享

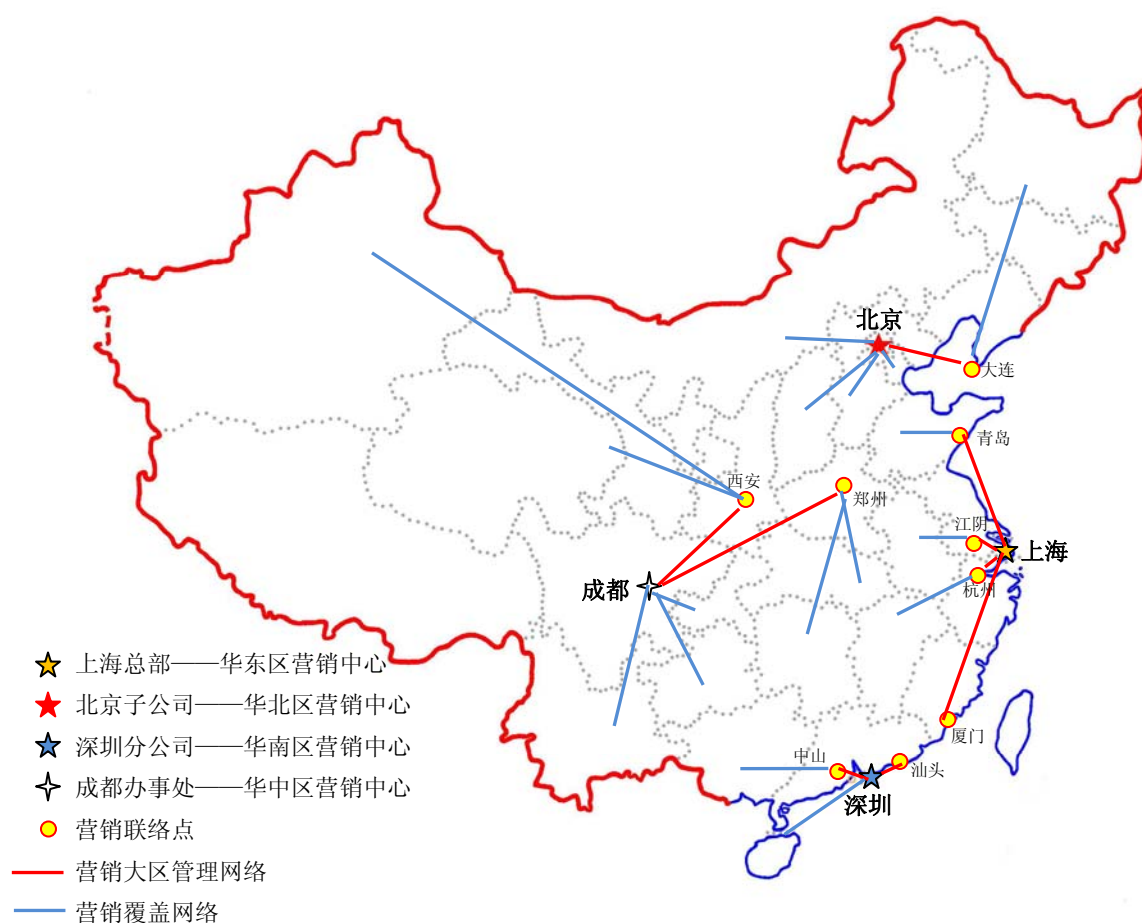
奇想青晨一直将技术合作开发、高级仪器共享为企业发展的重要部分，目前以与北京化工大学建立了联合实验室和人员培养中心；与多所大专院校保持良好沟通，与中科院上海有机研究所、上海市金山区孵化基地等均建立了长期合作关系。

3、营销网络优势

复膜胶产品的客户分散、生产规模普遍较小，因此营销网络的建设是实现销售计划的关键因素，也是企业核心竞争力之一。经过不断的开拓，公司营销网络已基本覆盖全国各地，其职能包括营销网络的管理、新老客户的开发及维护、产品的配送及技术服务支持等。

（1）业内最完善的营销网络：

发行人采取以“直销为主，经销为辅”的销售模式，公司营销网络已基本覆盖全国各地，由公司销售中心统筹管理。截至报告期，公司共设立了北京子公司、深圳分公司、成都办事处以及杭州、江阴、厦门、郑州、西安、大连、青岛、中山、汕头 9 个联络点，负责华东、华南、华北、华中四大区域市场营销业务；其他区域则由 13 家经销商负责代理。合同签订、订单处理、销售政策下达和信用政策等工作由公司销售部统一负责。公司营销网络覆盖情况如下图：



（2）及时、专业的技术服务支持：

国内印刷包装行业以小型企业为主，占比达到 90%以上（安信证券研究报告），普遍存在操作人员专业化程度不高的现象；且大多数企业沿用适用于油性复膜胶涂布的溶剂型即涂复膜设备，存在用胶习惯。

发行人在销售水性复膜胶产品的同时，在每个销售点都配有技术服务人员，负责为客户提供技术支持，服务内容包括：复膜胶产品性能介绍、培训；复膜机设备调试、改良；复膜工艺优化等。另外，公司总部成立“技术支持专家组”，为各销售点提供后台支持及疑难解答。发行人售后服务体系在为客户提供上述增值服务的同时，极大的提升了公司品牌形象。

在技术服务的及时性方面，公司规定：各销售点须在客户咨询要求发出后 24 小时内赶赴现场给予服务支持；总部“技术支持专家组”须在技术疑难上报后 48 小时内提供相应解决方案。

（3）强大的营销队伍：

复膜胶产品专用性强、品种繁多，对销售和售后服务要求较高，不仅需要建立贴近客户的销售渠道，更需要熟悉复膜胶及相关上下游行业知识的复合型销售人才，以应对多变的市场和客户需求。

截至报告期，公司通过不断改进激励机制等方式，吸引并培养了共计 51 人，占员工总数 26% 的高素质营销队伍；将境内市场分为不同区域，由专人负责各地区的推广和销售，并定期进行考评，保证营销队伍的高品质、高效率作业。

4、科研成果高转化优势

发行人下设奇想青晨研究中心和北化奇想青晨化工实验室两大研究机构，是国内水性复膜胶研发能力最强的企业之一。依托北化大学强大的高分子化学领域科研优势，结合发行人产品配方创新、生产、销售能力，形成“产、学、研一体化”的研究体系，实现高新技术成果高转化。2006 年，公司“ CALMTRY 水性干法复膜胶”产品被评为“上海市高新技术成果转化项目百佳”；2009 年 6 月，被评为“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”。

发行人研发能力具体情况详见第六节“业务与技术”中“八、发行人主要产品生产技术情况”，“（四）研发机构设置情况”和“（五）其他核心人员”内容。

5、品牌优势

复膜胶性能直接影响印刷包装产品质量，且其耐久性、质量一致性等众多指标难以及时、有效的考量等特点决定了客户对复膜胶品牌知名度要求较高。

国内复膜胶生产企业数量众多，但规模普遍较小，行业集中度低，缺乏品牌效应。发行人是目前国内少数几家产销量过万吨、销售收入过亿的水性复膜胶企业之一，生产的“ CALMTRY 水性干法复膜胶”以其优异的产品质量和性能一致性赢得业内广泛好评和客户的信赖。

第三节 本次发行概况

一、发行人基本情况

（一）注册中文名称：	上海奇想青晨化工科技股份有限公司
注册英文名称：	Shanghai QXQC Chemical Technology Co., Ltd.
（二）注册资本：	人民币 6,000 万元
（三）法定代表人：	赵永旗
（四）成立日期：	2004 年 7 月 21 日
整体变更日期：	2007 年 12 月 27 日
（五）住所：	上海市金山区亭林镇南亭公路 5333 弄 28 号
邮政编码：	201505
（六）电话号码：	021-5723 6078
传真号码：	021-5723 6335
（七）互联网网址：	http://www.qxqc.cn/
（八）电子信箱：	qxqc@qxqc.cn
（九）负责信息披露和投资者关系的部门：	证券部
负责人：	左成林
电话号码：	021-5723 6335

二、本次发行的基本情况

（一）股票种类：	人民币普通股（A 股）
（二）每股面值：	人民币 1.00 元
（三）发行数量：	2,000 万股
发行股数占发行后总股本的比例：	25 %
（四）每股发行价格：	**元
（五）发行市盈率（全面摊薄）：	**倍
（六）发行前一年末每股净资产：	2.69 元
发行前最近一期末每股净资产：	1.94 元
发行后每股净资产：	**元（扣除发行费用，不包括审计基准日至发行日增加的净资产）
（七）发行市净率（全面摊薄）：	**倍
（八）发行方式：	采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象：	符合资格的询价对象和已在深圳证券交易所开立账户的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
（九）承销方式：	由海通证券作为主承销商牵头组成承销

	团，采取余额包销方式
（十）预计募集资金总额和净额：	**万元
（十一）发行费用概算	**万元
其中：承销和保荐费用：	**万元
审计费用：	**万元
律师费用：	**万元
发行手续费用：	
询价推介费：	

三、本次发行有关当事人

（一）保荐人、主承销商

名称：	海通证券股份有限公司
法定代表人：	王开国
注册地址：	上海市淮海中路 98 号
邮政编码：	200001
联系电话：	021-2321 9508
联系传真：	021-6341 1627
保荐代表人：	顾峥、于新华
项目协办人：	葛欣
联系人：	朱桢、黄泠然、韩丽、王文萍

（二）发行人律师事务所及经办律师

名称：	国浩律师集团（上海）事务所
法定代表人：	管建军
注册地址：	上海市南京西路 580 号南证大厦 31 层
邮政编码：	200120
联系电话：	021-5234 1668
联系传真：	021-5234 1670
经办律师：	倪俊骥、廖筱云

（三）会计师事务所及经办注册会计师

名称：	立信会计师事务所有限公司
法定代表人：	朱建弟
联系地址：	上海市南京东路 61 号四楼
邮政编码：	200001
联系电话：	021-6321 3808
联系传真：	021-6339 2558

经办注册会计师：	刘桢、何剑
----------	-------

（四）股票登记机构

名称：	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
联系地址：	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
联系电话：	0755-2593 8000
联系传真：	0755-2598 8122

（五）收款银行

名称：	
法定代表人：	
住所：	
邮政编码：	
联系电话：	
联系传真：	
联系人：	

四、发行人与中介机构关系的说明

本公司及全体董事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。

五、本次发行主要时间表

（一）刊登发行公告的日期：	2009 年★月★日
（二）开始询价推介的日期：	2009 年★月★日-2009 年★月★日
（三）刊登定价公告的日期：	2009 年★月★日
（四）申购日期及缴款日期：	2009 年★月★日
（五）股票上市日期：	本次发行结束后将尽快在深圳证券交易所挂牌交易

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

发行人特别提请投资者关注有关募集资金到位后净资产收益率短期内存在下降的风险、募集资金投资项目存在的风险等风险因素的叙述，并仔细阅读本节全文。

一、产品技术配方失密的风险

发行人所处行业属于技术密集型，其“CALMTRY水性干法复膜胶”性能优异，各项指标均达到国内外先进水平。产品配方包括各类化工基础原料、添加剂、助剂的选择和组合，添加顺序，反应釜温度，反应时间等要素，是公司产品质量的保障，核心竞争力的体现。

2005年，奇想公司曾发生某一型号水性复膜胶生产技术失密事件。2008年，上海市金山区人民法院判决相关嫌疑人侵犯商业秘密罪成立，并处于相关刑罚。虽然上述事件发生后发行人优化了保密措施，但是仍不排除未来再次发生技术失密的事件。

二、市场竞争的风险

随着水性复膜胶配方技术的不断成熟和对油性产品替代进程的深入，必将有更多的国内外企业加入到水性产品研发、生产行列，威胁发行人市场份额。上述企业，特别是以罗门哈斯为首的发行人主要竞争对手可能通过自主研发或专利技术收购等方式实现水性复膜胶销售；投入大量人力、财力、物力完善营销网络；聘请或自行培养复合型销售人才提高售后服务专业化。

发行人是国内水性复膜胶龙头企业，主要产品为“CALMTRY水性干法复膜胶”系列，且始终专注于该产品的研发、生产和销售，市场定位明确，产品市场占有率在报告期内持续保持第一。发行人产品技术先进、型号齐全，在复配技术的支

持下，结合以往丰富的销售经验和客户反馈信息，强化产品性能、提高性价比；及时、专业的技术服务支持为产品推广提供了强有力的保障。但是仍然不能排除市场竞争加剧对发行人带来的风险。

三、产品价格波动的风险

2006年、2007年、2008年和2009年上半年公司产品价格分别为11,373元/吨、11,657元/吨、10,481元/吨和9,879元/吨，同期相比增幅分别为2.49%、-10.02%、-5.73%，呈现持续缓慢下降趋势。

公司是最早开始在国内销售水性复膜胶产品的企业。由于具备先发优势，公司产品价格在初期就具备了较高水平。近年来，随着罗门哈斯等大型跨国企业参与国内市场竞争，公司通过主动降价让利客户巩固市场占有率，因此市场价格有所下降。虽然公司市场价格有所下降，但是公司产品毛利率依然保持了较高水平，但是未来不排除公司产品价格继续下降的风险。

四、应收账款风险

截至2009年6月30日，发行人应收账款净值为5,117.43万元，占同期流动资产比例为55.06%；其中一年以内的应收账款原值为5,032.88万元，占应收账款原值比例为92.08%。发行人坏账准备计提政策稳健，两年以上应收账款坏账准备计提比例均为100%，而且公司成立至今未发生大额应收账款无法收回情况，但是未来仍不排除公司部分应收账款出现无法收回的风险。

五、新产品和技术的开发风险

为提高产品性能、开拓新兴应用领域，强化公司竞争优势，发行人不断加大技术创新、新产品研发投入。目前，发行人已取得1项国家发明专利，受理中的国家发明专利21项，并在重包装、耐蒸煮包装领域取得实质性进展，并有望在未来3年内实现批量销售。

虽然发行人重包装、耐蒸煮包装用水性产品已处于小试阶段，市场反馈信息良好，但未来在产品市场接受程度、产业化和规模化生产等方面仍存在较大的不确定性。

六、募集资金投资项目风险

（一）募集资金投资项目达产后面临的市场销售风险

在消费者环保意识加强和国内外相关行业环保政策双向推动下，水性替代油性产品进程加速，水性复膜胶市场需求激增，产品供不应求。尽管如此，国内复膜胶产品仍以油性为主，相比水性复膜胶，其技术更加成熟且符合客户用胶习惯，在复膜胶市场上仍具有很强的竞争力。

发行人本次募集资金项目达产后，水性复膜胶产能将由目前的1万吨增加到4万吨，未来可能存在因市场开拓受阻所造成的产品销售风险。

（二）固定资产及无形资产折旧摊销大幅增加导致利润下滑的风险

本次募集资金投资项目总投资16,174万元，其中固定资产投资及无形资产投资为10,324万元。以公司现行固定资产及无形资产折旧摊销政策，预计本项目建成后年新增折旧及摊销总额为922.48万元。如果市场环境发生重大变化或无法预知的重大不利情况出现，募集资金项目预期收益短期不能实现，则公司存在因固定资产的大量增加而导致利润下滑的风险。

（三）募集资金到位后净资产收益率短期内存在下降的风险

本次发行后，公司的净资产预计将比发行前显著增加，由于募集资金投资项目尚有一定的建设期、达产期，预计本次发行后，公司的净资产收益率（全面摊薄）将出现下降。因此短期内本公司存在因净资产增长较快而导致净资产收益率下降的风险。

七、实际控制人控制的风险

本次发行前，实际控制人刘国富和赵永旗通过上海奇想青晨投资咨询有限公司持有公司的股份比例达到76%，刘国富、赵永旗还直接持有公司股份，持股比例分别为3.22%和4.48%。本次发行后，投资公司、刘国富和赵永旗仍合计持有公司股份达到62.78%，可利用其持股比例优势行使表决权，影响本公司人事、生产和经营管理决策，给生产经营带来影响。

虽然发行人已经建立了较为完善的内部决策及管理制度，包括《公司章程》、

《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易决策制度》及《独立董事工作制度》等。但如果实际控制人利用其控制地位，从事不利于发行人利益的活动，将对发行人和其他投资者的利益产生不利影响。

八、资产规模快速增加带来的管理风险

近年来公司业务高速增长，特别是本次募集资金投资项目实施后，公司的资产规模、人员规模、业务规模迅速扩大，对销售、管理、财务人才的需求大幅上升，对公司的管理提出了更高的要求。如果公司管理水平不能及时提高，组织模式和管理制度未能随着公司规模扩大而及时调整、完善，内部控制有效性不足，各类专业人员不能及时到位并胜任工作，存在着因公司快速成长而产生的管理风险。

九、政策风险

（一）税收优惠政策风险

（1）根据《关于贯彻《上海市促进高新技术成果转化的若干规定》的财税政策实施细则》的相关规定，公司原始创新研发的“ZCALMTRY水性干法复膜胶”经上海市高新技术成果转化项目认定办公室认定，自2005年7月20日起五年内营业税、企业所得税和增值税的地方收入部分，由同级财政安排专项资金给予扶持，之后三年，给予减半扶持。公司研发的水性软包胶产品经上海市高新技术成果转化项目认定办公室认定，自2008年9月26日起三年内营业税、企业所得税、增值税的地方收入部分由同级财政安排专项资金给予扶持，之后两年给予减半扶持。

根据前述规定，公司2006年度享受增值税扶持基金26.70万元，占同期净利润比例为1.30%，2007年度享受增值税和所得税扶持基金合计129.80万元，占同期净利润比例为5.40%，2008年度享受增值税和所得税扶持基金合计298.28万元，占同期净利润比例为11.47%，2009年1-6月享受增值税和所得税扶持基金合计19.63万元，占同期净利润比例为1.33%。

虽然公司享受的前述增值税和所得税扶持政策符合国家对高新技术企业的政策导向，也符合国家对节能环保产业的政策导向。另外，该部分扶持基金占公司净利润比例不高，政策取消或调整不会对公司经营业绩产生重大不利影响，但

是未来公司仍面临该政策调整或者取消的风险。

（2）发行人经上海市金山区地方税务局批准，2006 年采用核定征收方式缴纳所得税，即根据当年营业收入的 1%征收所得税，上海市地方税务局于 2009 年 9 月 11 日出具的《证明》对发行人 2006 年度企业所得税以核定征收方式进行征收的实际情况予以确认。根据立信会计师事务所出具的“信会师报字（2009）第 23974-2 号”《审计报告》，公司 2006 年所得税费用为 87.95 万元，如果按照 33%所得税率计算，公司当年应缴所得税费用为 705.67 万元，两者差额为 617.72 万元。2007 年公司申请由核定征收所得税方式改为查账征收所得税方式。

发行人在 2006 年时并不具备《国家税务总局关于印发<核定征收企业所得税暂行办法>的通知》（国税发[2000]第 38 号）规定的应采取核定征收方式征收企业所得税的情形，发行人 2006 年适用核定征收的税收征收方式为上海市的地方税收政策，因此不符合国家法律、法规及规范性文件的要求。

虽然发行人 2006 年适用核定征收方式征收企业所得税与国家法律、法规及规范性文件的要求不符，但该等企业所得税征收方式已经上海市地方税务局金山分局核准、上海市地方税务局已对发行人 2006 年度企业所得税以核定征收方式进行征收的实际情况予以确认，上海市地方税务局和上海市地方税务局金山分局均确认发行人 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日依法申报纳税，不存在拖欠、欠缴税款的情况，亦不存在被税务行政主管部门行政处罚的情形。同时，虽然根据国税发【2005】200 号文件《企业所得税汇算清缴管理办法》，对于采用核定征收所得税的纳税人不进行汇算清缴。但是发行人控股股东（投资公司）已出具《承诺函》，承诺如发行人 2006 年税款需补缴，则发行人不承担补缴责任，由投资公司承担补缴税款的义务；发行人的实际控制人（赵永旗及刘国富）以及直接或间接持有控股股东股权的奇想公司、青晨公司、左成林、毛继明、张逸洪亦分别出具《承诺函》，承诺与投资公司共同承担补缴税款的连带责任。

（3）2007 年发行人系以查账征收方式缴纳企业所得税，并按 33%的所得税率计提应交税金和进行纳税申报。然而根据 2008 年 5 月 16 日完成的发行人 2007 年度所得税汇算清缴结果和上海市地方税务局金山分局出具的确认文件，因发行人 2007 年属经认定的上海地方高新技术企业，上海市地方税务局金山分局同意实际按照 15%的税率征收发行人 2007 年度企业所得税。发行人 2007 年按照 33%的所得税率计提应交税金和进行纳税申报符合国家法律、法规和规范性文件的要求，然而发行人作为注册于国家高新技术产业开发区外的企业，上海市地方税务局金山分局按照 15%税率征收发行人 2007 年度企业所得税系依据上海市的地方

税收政策，与当时的国家法律、法规和规范性文件的要求存在不符之处。

上海市地方税务局于 2009 年 9 月 11 日出具《证明》，对发行人 2007 年度企业所得税按 33% 计提后其主管税务机关上海市地方税务局金山分局实际按 15% 的税率征缴的实际情况予以确认，并确认发行人 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日依法按时纳税，不存在拖欠、欠缴税款的情况，亦不存在违反有关税务法律、法规被税务行政主管部门行政处罚的情形。同时，发行人已对 2007 年按照 33% 所得税率计提的所得税费用与上海市地方税务局金山分局实际征缴的所得税差额部分暂挂“应交税金”科目并相应调整财务报表，如发行人未来被税务主管部门追缴该项税金，发行人将予以足额补缴；对于该等追缴税金可能存在的被处罚金的风险，发行人控股股东（投资公司）已出具《承诺函》，承诺如因税务主管部门追缴发行人 2007 年所得税而对发行人进行处罚，其将承担所有罚金，或对发行人作出充分和足额的补偿以避免发行人因支付罚金可能产生的任何损失。

（二）相关环保政策法规不能有效执行的风险

B1005—1998 国家标准中规定：食品印刷包装材料的残留溶剂总量 $< 10\text{mg}/\text{m}^2$ ，甲苯 $< 3\text{mg}/\text{m}^2$ 。另外，《食品卫生法》、《中华人民共和国药品管理法》等法规中也对食品、药物包装材料环保卫生问题做了专门规定。国内外产品包装材料政策规定的相继出台促进了复膜胶产品向环保、无公害方向发展。

目前公司向客户提供了包括水性复膜胶性能讲解、相关人员培训、复膜机改良在内的多项相关技术指导及增值服务，以进一步向下游印刷包装企业推广使用水性复膜胶产品。但是如果相关环保政策执行不严，会导致环保的水性复膜胶产品替代油性产品的速度下降，替代时间延长，从而影响公司产品的销售数量增长。

十、安全生产风险

发行人主要原料丙烯酸丁酯等为易燃品，存放过程中存在一定安全防护问题。公司日常经营中通过加强内部管理，提高职工安全意识，将安全管理落实到每一个细节。自公司前身有限公司设立起至今，发行人无安全事故发生，但如果公司在安全管理的某个环节发生疏忽，或员工操作不当，均可能发生失火等安全事故，给公司造成经济损失。

十一、其它风险

（一）股市风险

股票市场的价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等方面因素影响，而且国际、国内政治经济形势以及股市中的投机行为等都会使股票价格产生波动。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，投资者面临股市的系统性风险和非系统性风险。发行人提醒投资者正确对待股价波动及股市存在的风险。

（二）不可抗力因素导致的风险

诸如地震、战争、疫病等不可抗力事件的发生，可能给公司的生产经营和盈利能力带来不利影响。

第五节 公司基本情况

一、发行人改制重组情况

（一）发行人设立方式

经 2007 年 12 月 4 日有限公司股东会决议和 2007 年 12 月 19 日发行人创立大会决议批准，由有限公司原有股东作为发起人，上海奇想青晨化工科技有限公司整体变更为股份公司。根据立信会计师事务所出具的信会师报字（2007）第 24016 号《审计报告》，截至 2007 年 10 月 31 日，有限公司经审计的净资产值为 4,239.24 万元，其中 3,200 万元折合为实收股本 3,200 万股，由发行人原股东按持股比例享有，超过部分计入资本公积。立信会计师事务所对上述股东出资情况进行了审验，并出具了信会师报字（2007）第 24022 号《验资报告》。2007 年 12 月 27 日，公司在上海市工商行政管理局进行了变更登记，并领取了注册号为 310228000756156 的企业法人营业执照。

（二）发起人情况

发行人整体变更设立时股本为 3,200 万股，发起人为上海奇想青晨投资咨询有限公司和上海奇青投资咨询有限公司，发起人持股数量及持股比例情况如下：

股东名称	持股数量（万元）	持股比例（%）
投资公司	3,040.00	95.00
咨询公司	160.00	5.00
合 计	3,200.00	100.00

发起人具体情况详见本节“五、主要股东及实际控制人的基本情况”中“持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人”。

（三）改制设立发行人之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司改制设立股份公司之前，主要发起人拥有的主要资产为持有的奇想青晨相关权益，并除上述资产和业务外，无其他经营性资产，也未从事其他业务。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人整体变更时承继有限公司的整体资产，包括生产水性复膜胶所需的机器设备、厂房、无形资产等。截至整体变更设立基准日（2007年10月31日），发行人资产情况如下：

项目	金额（万元）
资产总额	8,697.23
流动资产	6,195.61
长期股权投资	120.00
固定资产	1,569.89
无形资产及其他资产	811.73
负债总额	4,457.99
流动负债	4,436.01
所有者权益	4,239.24

发行人实际从事的主要业务为水性复膜胶的生产和销售。

（五）发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人由上海奇想青晨化工科技有限公司整体变更设立，各发起人以其在有限公司的权益作为出资，整体变更为奇想青晨。整体变更后公司发起人投资公司和咨询公司拥有的主要资产和实际从事的主要业务没有发生变化。

（六）发行人成立前原企业的业务流程，发行人的业务流程，以及原企业与发行人业务流程间的联系

发行人由上海奇想青晨化工科技有限公司整体变更设立，整体变更前后公司业务流程没有发生变化，具体业务流程请详见“第六节 业务与技术”中“五、发行人主营业务情况”、“（二）发行人主要产品的工艺流程图”中相关内容。

（七）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

公司主要发起人除拥有公司的权益外，均未从事其他与本公司相同或相似的业务。

公司与奇想公司约定由奇想公司代公司采购部分助剂辅料。2006年、2007年、2008年及2009年1-6月奇想公司替公司采购的辅料金额分别为136.16万元、

429.36 万元、695.95 万元及 77.83 万元。为了避免此项关联交易，原由奇想公司代为采购的配方中的部分重要助剂辅料改由本公司下属专门部门负责采购。原奇想公司已经签订合同购买的助剂辅料交本公司后，该项关联交易将不再发生。奇想公司目前的主要业务为投资于上海奇想青晨投资咨询有限公司。

因青晨公司为上海奇想青晨化工科技有限公司前身的产品销售方，2006 年公司向青晨公司销售水性复膜胶产品共计 350.55 万元。在有限公司成立后青晨公司停止了水性复膜胶产品的销售，但是仍需履行部分已经签订的长期合同的供货约定，2007 年关联销售为 2.24 万元，2008 年已经完全停止销售相关产品。

关于本公司的主要关联方和关联交易，请详见“第七节 同业竞争与关联交易”中“二、关联交易”、“（一）关联方及其关联关系”中有关内容。

（八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系上海奇想青晨化工科技有限公司整体变更设立，其全部资产负债由发行人承继，机器设备、厂房、土地等资产的产权变更手续已经完成。

（九）发行人“五分开”情况及独立性

公司拥有完整的生产、供应和销售系统，在资产、人员、财务、机构、业务方面与控股股东相互独立，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、业务独立情况

发行人成立时，承继了有限公司全部的生产经营性资产及辅助设施，从而确保发行人从成立初始即拥有包括供应、生产、销售、研发、质量控制在内的完整的业务体系，维持了业务的完整、独立与连续，也确保了发行人的独立规范运营，避免了同业竞争。

目前，发行人独立从事水性复膜胶产品的研制开发、生产、销售，主要工艺及生产流程完整，具备独立完整的供应、生产与销售系统，具备独立完整的面向市场自主经营的能力，所有业务均独立于公司股东。

因此，本公司拥有完整且独立的产、供、销系统，独立开展业务，在业务上与控股股东及关联方之间不存在竞争关系。

2、资产完整情况

发行人系由有限公司整体变更设立，各股东出资全部及时到位，出资情况业经立信会计师事务所出具的信会师报字（2007）第 24022 号《验资报告》验证。公司独立拥有生产经营所需的土地使用权、房屋所有权、机器设备等资产，且产权清晰。公司股东及其关联方不存在占用公司的资金、资产和其他资源的情形。

3、人员独立情况

公司建立、健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《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，高级管理人员和财务人员、技术人员、销售人员均未在股东单位兼职和领取报酬，也没有在控股股东控制的关联公司担任除董事、监事以外的其他职务。公司人事及工资管理与股东完全严格分离；建立了员工聘用、考评、晋升等完整的劳动用工制度，发行人与所有员工已签订了《劳动合同》，股份公司的劳动、人事及工资管理完全独立。

4、财务独立情况

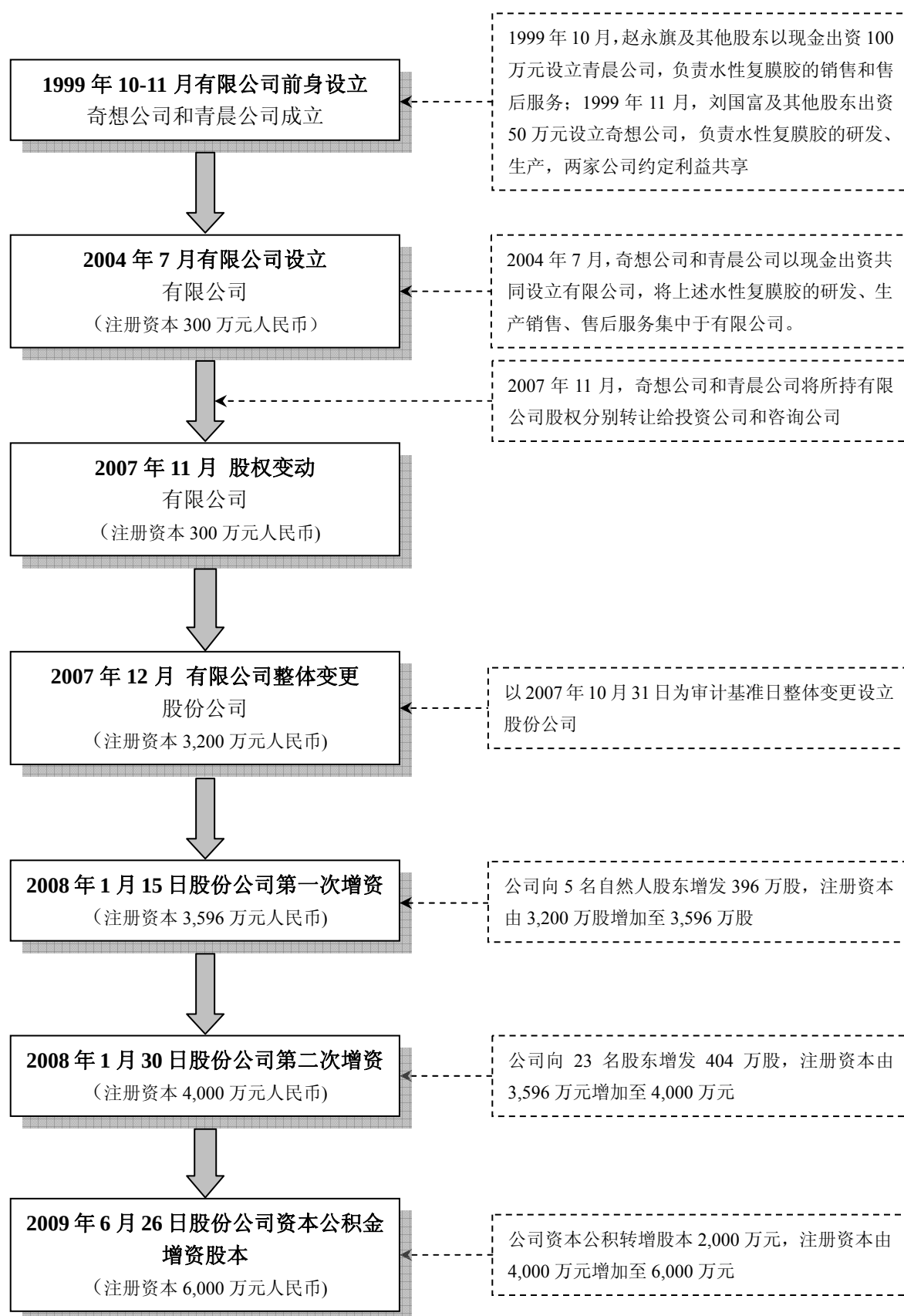
本公司设立了独立的财务部门，配备专职财务人员，相关人员均未在任何其他单位兼职。根据现行会计制度及相关法规，结合公司实际情况，本公司制定了规范、独立的财务会计制度，并建立了独立的财务核算体系，能够独立做出财务决策。公司已开设单独的银行账户，未与大股东及其他关联方共用账户。公司作为独立的纳税人，依法独立进行纳税申报和履行缴纳义务，与大股东及其他关联方无混合纳税现象。

5、机构独立情况

发行人建立了适应其业务发展的组织结构，机构独立于股东。发行人根据《公司法》与《公司章程》的要求建立了完善的法人治理结构，股东大会、董事会、监事会严格按照《公司章程》规范运作，并建立了独立董事制度。公司在生产、销售、采购、技术研发、质量管理、人力资源等方面设立了相关职能部门。公司办公场所与股东及其控制的关联企业完全分开，不存在混合经营、合署办公的情况。

二、发行人的股本演变过程

发行人自设立以来股本形成及变化情况如下图所示：



（一）公司前身有限公司的成立

1、背景

1999年10月29日，青晨公司注册成立，注册资本100万元，主要经营化工原料及产品（除危险品）销售等业务，所有股东均以现金出资，其中赵永旗出资90万元，占注册资本的90%，张逸洪出资10万元，占注册资本的10%，上述出资事宜已经上海华晖审计事务所审验，并出具了晖审验[1999]第263号《验资报告》。

1999年11月29日，奇想公司注册成立，注册资本50万元，主要经营业务为乳液防伪封箱带的生产，由自然人刘国富和左成林共同出资组建，其中刘国富以实物资产丁醇（水性复膜胶原料）出资45万元，占注册资本的90%，左成林以现金出资5万元，占注册资本的10%，上述出资事宜已经上海华惠会计师事务所审验，并出具了华验内字99第1827号《验资报告》。

青晨公司和奇想公司具体情况请详见招股说明书“第五节 公司基本情况”中“五、主要股东及实际控制人的基本情况”中“（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业”。

根据1999年11月奇想公司和青晨公司签署的《合作经营说明》，奇想公司主要负责水性复膜胶的研发、生产，青晨公司主要负责相关产品的销售和售后服务，双方约定平均分配由此产生的利润。

2、有限公司的设立

业务规模的逐渐扩大迫切需要双方将前述合作模式转换为统一管理、统一核算的业务模式，因此奇想公司和青晨公司决定将水性复膜胶的生产和销售业务纳入一家公司中。

2004年7月，经奇想公司和青晨公司股东会决议批准，有限公司成立，注册资本300万元，其中奇想公司以现金出资150万元，青晨公司以现金出资150万元。上海东方会计师事务所对上述股东的出资进行了审验，并出具了上东会验字(2004)第1042号《验资报告》；2004年7月21日有限公司办理了工商注册登记手续，营业执照注册号为3102282053213。有限公司成立时的股权结构及股东出资方式如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
奇想公司	150.00	货币	50.00%
青晨公司	150.00	货币	50.00%
合 计	300.00	-	100.00%

有限公司设立后向奇想公司和青晨公司购买了生产水性复膜胶产品所需机器设备、存货、土地使用权及地上建筑物，其中：机器设备和存货的交易价格以其账面净值 290.41 万元为基础确定为 303 万元；土地使用权及地上建筑物的交易价格以其评估值 1,302.62 万元（账面净值 1,244.7 万元）确定为 1,280 万元，并完成了上述资产的产权证书变更手续。

保荐机构及申报会计师核查后认为，奇想公司出售持有原材料 200 万元，主要为 2004 年 6 月-2004 年 7 月间采购，实际交易价格与奇想公司采购价格差异不大，因此可确认交易价格公允。奇想公司出售的固定资产 133 万元，发行人对以上资产入账并计提折旧，至 2007 年 10 月发行人进行整体评估时，以上固定资产，账面净值 77.34 万元，评估净值为 84.29 万元。虽然固定资产实际交易时未经审计，但该部分资产账面净值反映了固定资产的真实价值，因此交易价格公允。

保荐机构和申报会计师核查后认为，向青晨公司购买土地的行为，履行了相关法律程序，决策有效，交易价格公允。

相关资产转移的同时，奇想公司和青晨公司涉及相关业务的人员也相应转入有限公司，至此有限公司具备了生产相关产品的全部资产、技术、业务和人员。

（二）有限公司的股权转让

为了未来股份公司共同控制股东统一决策权的行使及实施股权激励计划的需要，奇想公司和青晨公司决定在不影响各自对有限公司控制权的前提下，调整有限公司的股权结构。

2007 年 11 月，奇想公司和青晨公司以现金方式出资设立投资公司，其注册资本为 300 万元，双方各自持股 50%。同月刘国富和赵永旗以现金方式出资设立咨询公司，其注册资本为 10 万元，双方各自持股 50%。两家公司设立手续完成后，经 2007 年 11 月奇想公司和青晨公司股东会决议批准，双方将其所持有限公司全部股权分别转让给投资公司和咨询公司。其中，奇想公司将原始出资额 150 万元中的 142.5 万元作价 142.5 万元转让给投资公司，将 150 万元中的 7.5 万元作价 7.5 万元转让给咨询公司，青晨公司亦依照上述方式作价转让。

此次股权转让后有限公司的实际控制人未发生变化，仍然为刘国富和赵永旗，转让完成后其股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
投资公司	285.00	货币	95.00%
咨询公司	15.00	货币	5.00%
合 计	300.00	-	100.00%

（三）有限公司整体变更为股份公司

2007 年 12 月，经有限公司股东会决议同意和发行人创立大会决议批准，由有限公司原有股东作为发起人，上海奇想青晨化工科技有限公司整体变更为股份公司。根据立信会计师事务所出具的信会师报字（2007）第 24016 号《审计报告》，截至 2007 年 10 月 31 日，有限公司经审计的净资产值为 4,239.24 万元，其中 3,200 万元折合为实收股本 3,200 万股，由发行人原股东按持股比例享有，超过部分计入资本公积。立信会计师事务所以信会师报字（2007）第 24022 号《验资报告》对股份公司整体变更的实收资本到位情况进行了审验。2007 年 12 月 27 日公司在上海工商行政管理局完成工商变更登记。股份公司设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
投资公司	3,040.00	95.00%
咨询公司	160.00	5.00%
合 计	3,200.00	100.00%

（四）股份公司设立后的第一次增资

为了公司发展资金需要，并保持创业股东在股份公司的整体持股比例，经 2008 年 1 月 15 日第一次临时股东会决议批准，公司向赵永旗、刘国富、左成林、毛继明、张逸洪 5 名原创业股东合计增发股份 396 万股，该 5 名股东均以现金认购增发股份，其中，赵永旗认购 179.3 万股、刘国富认购 128.825 万股、左成林认购 49.425 万股、毛继明认购 21.975 万股、张逸洪认购 16.475 万股，认购价格以公司 2007 年末每股净资产值 1.41 元为基础确定为 1.5 元/股，合计募集资金 594 万元，新增股东均以自有资金认购新增股份。此次增资完成后，公司注册资本由 3,200 万元增至 3,596 万元。立信会计师事务所对本次增资资金到位情况进行了审验，并出具了信会师报字（2008）第 20046 号《验资报告》。2008 年 1 月 21 日，公司在工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次增资后公司各股东的出资金额及出资比例如下表所示：

股东名称	持有股数（股）	持股比例
投资公司	30,400,000	84.54%
赵永旗	1,793,000	4.99%
咨询公司	1,600,000	4.45%
刘国富	1,288,250	3.58%
左成林	494,250	1.37%
毛继明	219,750	0.61%
张逸洪	164,750	0.46%
合 计	35,960,000	100.00%

（五）股份公司设立后的第二次增资

为了优化股权结构和资金需求，经 2008 年 1 月 30 日第二次临时股东会决议批准，公司向上实投资及 22 名自然人股东增发股份 404 万股，新增股东均以现金认购增发股份。其中，上实投资认购 272 万股、刘建等 23 名股东认购 132 万股，认购价格以公司 2007 年度每股收益并考虑适当倍数市盈率并由各股东协商确定为 7.36875 元/股，合计募集资金 2,976.975 万元。此次增资完成后，公司注册资本由 3,596 万元增加至 4,000 万元。立信会计师事务所对本次增资资金到位情况进行了审验，并出具了信会师报字（2008）第 20189 号《验资报告》。2008 年 2 月 2 日，公司在工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

本次增资完成后公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	投资公司	30,400,000	76.000	16	姜勇	50,000	0.125
2	上实投资	2,720,000	6.800	17	倪金水	50,000	0.125
3	赵永旗	1,793,000	4.482	18	贺水金	30,000	0.075
4	咨询公司	1,600,000	4.000	19	杜兆静	30,000	0.075
5	刘国富	1,288,250	3.221	20	谭杰锋	30,000	0.075
6	刘建	680,000	1.700	21	张仪	25,000	0.063
7	左成林	494,250	1.235	22	梁珠	25,000	0.063
8	毛继明	219,750	0.549	23	徐鸣峰	20,000	0.050
9	张逸洪	164,750	0.412	24	周鸿儒	20,000	0.050
10	梁燕	60,000	0.150	25	杨丽琴	10,000	0.025
11	秦学龙	60,000	0.150	26	徐湘宏	10,000	0.025
12	陈有实	50,000	0.125	27	陈少华	10,000	0.025
13	范秋雅	50,000	0.125	28	毕光宏	3,400	0.009
14	郑中仰	50,000	0.125	29	胡发宋	3,300	0.008

15	成维纯	50,000	0.125	30	余明坤	3,300	0.008
合计						40,000,000	100

（六）保荐机构和律师对发行人两次增资的核查意见

律师认为，发行人改制为股份有限公司的第一次和第二次增资扩股的股东认购资金来源合法，价格合理。

保荐机构认为，发行人第一次增资充分考虑了创业股东对公司发展的历史贡献，并保持创业股东整体持股比例，定价依据以每股净资产值为基础确定，价格合理。同时，经保荐机构核查此次增资的银行进账单、验资报告、发行人自有限公司设立以来的历年分红金额、相关股份认购人的历年薪金所得等资料，确认参与公司此次增资的5名股东资金来源为自有资金；发行人第二次增发对象为财务投资者和各地主要经销商，均为新增股东，对公司发展的历史贡献程度有限，因此定价依据依照当时的市场水平确定是合理的。同时，经保荐机构核查此次增资的银行进账单、验资报告和新增股东承诺，确认参与此次增资的23名股东资金来源均为自有资金。

（七）2009年股份公司资本公积金转增股本

经2009年第一次临时股东大会会议批准，公司以经审计的2008年底的资本公积金数额为基准实施了资本公积金转增股本方案。此次转增完成后公司股本由4,000万元增加至6,000万元，立信会计师事务所对本次转增股本到位情况进行了审验，并出具了信会师报字（2009）第23816号《验资报告》。2009年6月26日公司完成了工商变更登记。

本次转增股本完成后，公司股本结构如下表所示：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	投资公司	45,600,000	76.000	16	姜勇	75,000	0.125
2	上实投资	4,080,000	6.800	17	倪金水	75,000	0.125
3	赵永旗	2,689,500	4.482	18	贺水金	45,000	0.075
4	咨询公司	2,400,000	4.000	19	杜兆静	45,000	0.075
5	刘国富	1,932,375	3.221	20	谭杰锋	45,000	0.075
6	刘建	1,020,000	1.700	21	张仪	37,500	0.063
7	左成林	741,375	1.235	22	梁珠	37,500	0.063
8	毛继明	329,625	0.549	23	徐鸣峰	30,000	0.050
9	张逸洪	247,125	0.412	24	周鸿儒	30,000	0.050

10	梁燕	90,000	0.150	25	杨丽琴	15,000	0.025
11	秦学龙	90,000	0.150	26	徐湘宏	15,000	0.025
12	陈有实	75,000	0.125	27	陈少华	15,000	0.025
13	范秋雅	75,000	0.125	28	毕光宏	5,100	0.009
14	郑中仰	75,000	0.125	29	胡发宋	4,950	0.008
15	成维纯	75,000	0.125	30	余明坤	4,950	0.008
合计						60,000,000	100

（八）发行人股份托管情况

2008年5月30日，本公司与上海市股权托管登记中心有限公司签署了《股权集中托管服务协议》。根据该协议，上海市股权托管登记中心有限公司对本公司股权进行集中托管，办理股利分配、股份转让、过户手续，提供股权质押等服务，股权托管总额为本公司的注册资本。2009年6月公司实施了资本公积转增股本的分配方案，增加的股本已经在上海市股权托管登记中心办理了托管手续。

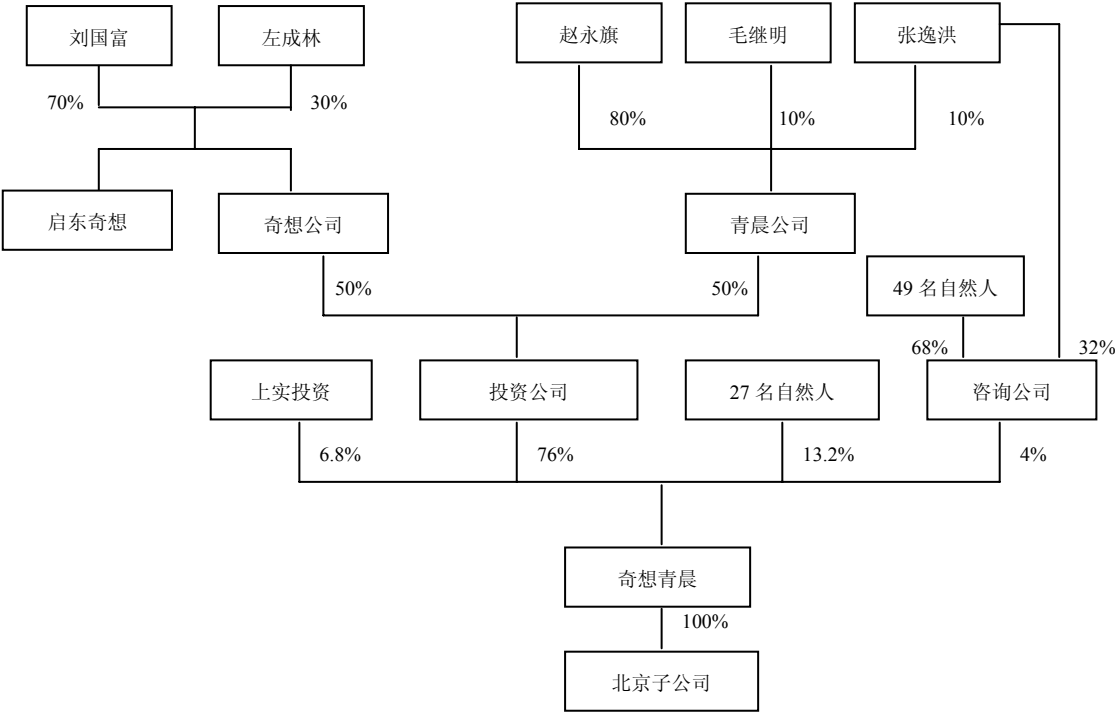
保荐机构和律师核查后认为，发行人在本次发行上市完成前委托登记中心管理其股份的行为合法。

三、发行人重大资产重组情况

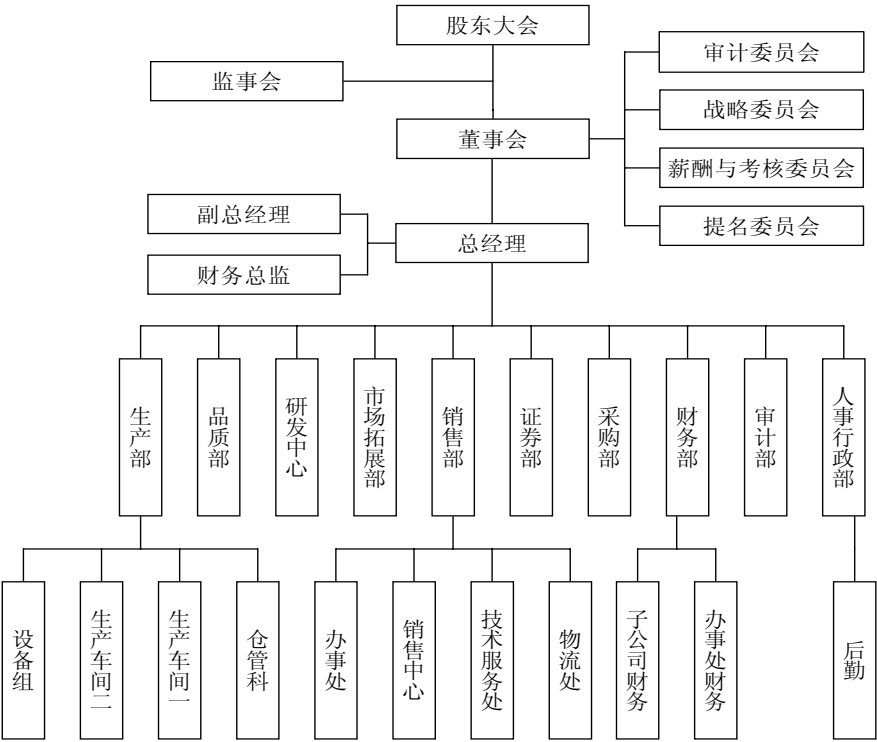
本公司设立以来，未发生导致公司资产业务变化的重大资产重组。

四、发行人和发起人组织结构

（一）控股股东、实际控制人及其控制的企业组织结构情况



（二）发行人的组织结构



发行人各职能部门的主要职责如下：

1、人事行政部

负责公司人力资源的规划，人员的招募、管理和调配，以及各种教育、培训、薪酬计划的制定、实施，行政后勤事务的管理等。

2、财务部

负责公司资金的合理调配工作；负责公司成本核算、财务预算管理、报表编制及财务成果核算等工作；利用会计资料分析财务状况经营成果；参与公司经营决策；根据公司年度生产经营计划负责编制公司财务收支计划、信贷计划和成本控制计划；负责起草公司财务方面的管理制度及有关规定。

3、审计部

负责公司内部审计工作，通过定期或不定期对公司内部实施内控制度检查与内部审计，以及时发现并纠正可能存在的问题，并向总经理及董事会审计委员会报告。

4、证券部

与相关监管机构、报纸等中介机构之间的沟通和联络；按照法定程序筹备组织公司董事会、监事会和股东大会以及与证券投资相关的会议；负责联系、接待、维护公司与所有投资者及潜在投资者的关系管理；负责处理与公司相关的所有证券信息的披露事宜；保管公司股东名册、董事会、监事会、股东大会的会议记录等资料；负责起草与公司相关的证券管理制度等内部规章；负责联系公司董事、独立董事、监事、高管并及时向相关人员报告须报告的事项；协助董事、监事和高级管理人员了解与工作相关的法律、法规及规范性文件。

5、生产部

围绕公司下达的生产任务目标，制定详细生产计划，并组织落实；向有关部门提出技术改造、设备改进、工艺改进的新方案；做好分厂的资料档案管理工作，重要资料、技术资料及时交公司档案室存档；每月将生产、质量、耗用等报公司总经理；完成公司其它的工作任务。

6、品质部

负责组织编写质量管理体系的文件；负责管理体系内审、体系认证和需要认证产品的认证工作；负责公司生产用原辅材料和公司在产品及产成品的质量检验及异常情况的处理；负责组织公司内部和外部产品质量异议的处理；参与公司主要技术经济指标的制定和考核，负责公司对相关部门的质量目标的考核；负责起草公司质量方面的管理制度及有关规定。

7、采购部

负责制定采购计划；负责对供应商的选择、评价工作；负责采购合同的签订和实施；负责采购预算的编制和采购结算；负责采购成本控制；收集新材料的供应、使用信息。

8、销售部

拟定营销策略计划；组织货物发运，确保货款按时回笼，提供必要的售后服务，建立和维护销售信息库；负责组织公司相关部门对特殊要求的合同进行合同评审；进行客户分析与客户需求调查；组织客户信用分析与调查，建立客户的有效评价体系。

9、市场拓展部

负责公司产品宣传、新产品推广工作；负责进行营销策划提高公司产品知名度、目标市场调研工作，及时捕捉市场动态；负责客户培训工作，提高公司产品适用度。

10、研究中心

负责研究开发适合企业自身发展和满足我国经济发展增长需要的低成本、高性能的印刷行业环保替代新材料；主持新产品项目的设备选型、试制、改进以及生产线布局；对新产品进行小试和中试工作。

五、发行人控股和参股子公司基本情况

本公司除拥有奇想青晨（北京）科技有限责任公司 100%股权外，无其他控股、参股子公司。

公司名称：	奇想青晨（北京）科技有限责任公司
-------	------------------

注册资本及实收资本：	100 万元
法定代表人：	赵永旗
成立日期：	2007 年 9 月 29 日
注册地址及办公地：	北京市大兴生物医药产业基地新源大街 15 号
经营范围：	科技开发、转让、咨询服务；销售化工产品等
持有权益：	100%

奇想青晨（北京）科技有限责任公司主要负责公司华北地区的市场推广和销售业务。

截至 2009 年 6 月 30 日，奇想青晨（北京）科技有限公司总资产 101.48 万元，净资产 100.05 万元，净利润 70.39 元。（以上数据经立信会计师事务所审计）。

六、主要股东及实际控制人的基本情况

发行人系由有限公司整体变更设立，发起人为投资公司和咨询公司两家法人股东，成立至今上述股东均未发生变化。公司持股 5%以上的股东为投资公司和上实投资，其中控股股东为投资公司。

（一）主要股东及实际控制人基本情况

1、持有发行人5%以上股份的主要股东及发起人的基本情况

（1）上海奇想青晨投资咨询有限公司

公司名称：	上海奇想青晨投资咨询有限公司
注册资本及实收资本：	300 万元
法定代表人：	刘国富
成立日期：	2007 年 11 月 29 日
注册地址及办公地：	上海市金山区亭林镇亭东村 4050 号 4 幢 103 室
经营范围：	投资咨询、企业管理咨询（除经纪）、投资管理（除金融、证券等国家专项审批外）

投资公司为公司发起人、控股股东，持有本公司 4,560 万股股份，占发行前总股本的比例为 76%。其股权结构如下表所示：

股 东	出资额（万元）	出资比例
奇想公司	150.00	50.00%
青晨公司	150.00	50.00%
合 计	300.00	100.00%

注：奇想公司：刘国富持股 70%，左成林持股 30%；

青晨公司：赵永旗持股 80%，毛继明持股 10%，张逸洪持股 10%。

上述股东均以现金出资，出资事宜经过两期出资过程完成，上海东方会计师事务所对第一次出资情况进行了审验，并出具了上东会验字（2007）第 3093 号验资报告，确认全体股东已足额缴纳第一期 60 万元出资；上海元智会计师事务所对第二次出资情况进行了审验，并出具了元智验字【2008】第 139 号验资报告，确认全体股东已足额缴纳第二期 240 万元出资。

2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日，投资公司总资产分别是 3,076.86 万元、5,060.36 万元，净资产分别是 3,054.36 万元、5,030.36 万元，2008 年度及 2009 年上半年净利润分别为-0.64 万元、456.00 万元（以上数据经上海元智会计师事务所审计）。

（2）上海上实投资管理咨询有限公司

公司名称：	上海上实投资管理咨询有限公司
注册资本：	10,000 万元
实收资本：	6,000 万元
法定代表人：	许建育
成立日期：	2007 年 8 月 28 日
注册地址：	上海浦东新区崂山东路 689 号 7 楼 706 室
办公地址：	上海市长乐路 1219 号常新大厦 10 楼
经营范围：	投资咨询、商务咨询、贸易信息咨询、投资管理咨询等

上实投资持有本公司 408 万股份，占发行前总股本的比例为 6.8%，为本公司第二大股东，其全资控股股东为上实投资（上海）有限公司。由于上实投资（上海）有限公司系经商务部批准设立的外商投资性公司，因此上实投资为外商独资企业，其所持发行人股份性质为社会法人股。

2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日，上实投资总资产分别是 5,785.57 万元、5,970.57 万元，净资产分别是 5,785.57 万元、5,970.57 万元，2008 年度及 2009

年上半年净利润分别为-210.98 万元、180.98 万元（2008 年数据经上海上审会计师事务所审计、2009 年数据未经审计）。

（3）上海奇青投资咨询有限公司

注册资本： 10 万元

法定代表人：张逸洪

成立日期： 2007 年 11 月 26 日

注册地址： 上海市金山区亭林镇林宝路 39 号 5 幢 101

经营范围： 投资咨询、企业管理咨询（除经纪）、投资管理（除金融、证券等国家专项审批外）

咨询公司为本公司发起人，持有本公司 240 万股股份，占发行前总股本的 4%。

咨询公司成立时的股东为自然人刘国富和赵永旗。为了激励公司内部员工，经 2008 年 11 月 5 日咨询公司股东会决议批准，赵永旗和刘国富将其所持全部股权作价 80.25 万元分别转让给张逸洪等 50 名在岗员工，转让价格根据受让人在发行人处服务年限、历史贡献等多种因素综合考虑，受让人均以自有资金认购出资。同时，根据下列 50 名自然人股东前述的承诺函，股权转让后不存在股份代持行为。

转让完成后咨询公司股权结构如下表所示：

序号	股东名称	出资额（元）	受让金额（元）	出资比例（%）	序号	股东名称	出资额（元）	受让金额（元）	出资比例（%）
1	张逸洪	32,187.50	35,000	32.1875	26	王展华	1,875.00	15,000	1.8750
2	王平	3,750.00	30,000	3.7500	27	王连富	1,562.50	50,000	1.5625
3	胡汝祥	3,750.00	30,000	3.7500	28	金燕	1,562.50	25,000	1.5625
4	吴斐雷	3,125.00	25,000	3.1250	29	李天文	1,562.50	50,000	1.5625
5	戚向东	3,125.00	25,000	3.1250	30	夏宇正	1,562.50	50,000	1.5625
6	许贵春	3,125.00	25,000	3.1250	31	凌玲	1,250.00	10,000	1.2500
7	周云生	3,125.00	25,000	3.1250	32	赵宏伟	1,250.00	10,000	1.2500
8	周加杰	3,125.00	25,000	3.1250	33	田磊	1,250.00	10,000	1.2500
9	曹雪舟	2,500.00	20,000	2.5000	34	李旻	1,250.00	40,000	1.2500

10	孙建州	2,500.00	20,000	2.5000	35	方勇	937.50	30,000	0.9375
11	魏新跃	2,500.00	20,000	2.5000	36	陈建波	937.50	30,000	0.9375
12	王尚辉	2,500.00	20,000	2.5000	37	何涛	937.50	7,500	0.9375
13	王远乐	2,500.00	20,000	2.5000	38	胡名贵	937.50	7,500	0.9375
14	王成延	2,500.00	20,000	2.5000	39	殷小敏	937.50	7,500	0.9375
15	于少明	2,187.50	17,500	2.1875	40	朱建华	625.00	5,000	0.6250
16	施龙权	625.00	10,000	0.6250	41	陈艳秋	312.50	2,500	0.3125
17	张朴岱	625.00	5,000	0.6250	42	高建英	312.50	2,500	0.3125
18	甄录红	625.00	5,000	0.6250	43	邓祥艳	312.50	2,500	0.3125
19	陆夏辉	625.00	10,000	0.6250	44	郭海福	312.50	5,000	0.3125
20	毕升	625.00	10,000	0.6250	45	刘新学	312.50	5,000	0.3125
21	吴英	625.00	5,000	0.6250	46	查启平	312.50	2,500	0.3125
22	朱平	625.00	10,000	0.6250	47	罗德彬	312.50	2,500	0.3125
23	谢静茹	625.00	5,000	0.6250	48	颜敏	312.50	5,000	0.3125
24	骆振强	625.00	5,000	0.6250	49	满煜	312.50	2,500	0.3125
25	姜玲	312.50	2,500	0.3125	50	胡勇	312.50	2,500	0.3125
合计							100,000	80.5	100

此次股权向公司在岗员工转让完成后，法定代表人由赵永旗变更为张逸洪。截止 2008 年 12 月 31 日，咨询公司的总资产为 220.36 万元，净资产为 154.86 万元，净利润为-0.14 万元（以上数据未经审计）。

根据相关持股及任职情况，该 50 人与发行人现任董事、监事、高级管理人员、实际控制人均不存在近亲属关系，与发行人及实际控制人控制的其他企业存在以下关联关系：

咨询公司股东姓名	关联方	关联关系
张逸洪	发行人	担任该公司监事
	投资公司	担任该公司董事
	青晨公司	担任该公司监事
戚向东	发行人	担任该公司监事
	投资公司	担任该公司董事
胡汝祥	投资公司	担任该公司监事
孙建州	投资公司	担任该公司董事
王平	发行人	担任该公司董事
许贵春	发行人	担任该公司董事
金燕	发行人	担任该公司监事

经保荐机构和律师核查后认为，50 名自然人均系使用自有资金受让咨询公司股份，其资金来源合法，该 50 人不存在受托代他人持有股份的情形；其所持咨询公司的股权不存在权属纠纷和任何权利限制，上述 50 名股权受让方作为上

海奇青投资咨询有限公司合计 100%股权的拥有者有权依其自由意志持有、支配、处分该等股权及其所附的权益。除以上披露的关联关系外，咨询公司现任 50 名股东与发行人、发行人董事、监事、高级管理人员、实际控制人以及实际控制人控制的其他企业不存在其他的关联关系。

2、实际控制人情况

公司实际控制人为刘国富和赵永旗。

赵永旗，中国国籍、无境外居留权，身份证号：370633197006130***。

刘国富，中国国籍、无境外居留权，身份证号：310110196104254***。

发行人自有限公司成立至 2007 年 11 月，其股权由奇想公司和青晨公司各持有 50%，由于刘国富和赵永旗分别是奇想公司和青晨公司的控股股东，因此刘国富和赵永旗通过奇想公司和青晨公司对有限公司实施共同控制。有限公司于 2007 年 11 月发生股份转让后，投资公司成为发行人的控股股东，刘国富控制的奇想公司和赵永旗控制的青晨公司分别持有投资公司 50%股权，该二人通过共同控制投资公司进而控制发行人。此后经发行人的整体变更和三次增资扩股，赵永旗和刘国富通过认购新增股份直接持有了发行人的股份（持股比例均未超过 5%），但投资公司在发行人的控股股东地位并未发生任何变化，该二人直接持有发行人的股份并不影响投资公司对发行人的控股权和决策权，由于刘国富控制的奇想公司和赵永旗控制的青晨公司各自持有投资公司 50%股权未发生变化，故在该等情况下，赵永旗和刘国富仍系通过奇想公司和青晨公司对投资公司实施共同控制、进而控制发行人。因此刘国富和赵永旗对发行人的共同控制自有限公司成立至今未发生变化。

保荐机构和律师核查后认为，尽管刘国富和赵永旗直接持有发行人股份后导致该二人直接和间接拥有的公司股份比例有所不同，但该二人可直接支配的发行人股份表决权（即其直接持有的股份）并不能影响投资公司在发行人的控股权和决策权，该二人仍是通过其各自控制的奇想公司和青晨公司所分别持有的投资公司 50%表决权共同控制投资公司，进而实施对发行人的控制，因此，不属于《第 1 号意见》规定的“如果发行人最近 3 年内持有、实际支配公司股份表决权比例最高的人发生变化，且变化前后的股东不属于同一实际控制人”的情形，发行人控制权未发生变更。

（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业

控股股东和实际控制人控制的其他企业情况如下：

1、上海奇想化工制品有限公司

奇想公司为实际控制人刘国富控制的企业，成立于 1999 年 11 月 29 日，目前注册资本及实收资本均为 50 万元，其中刘国富出资 35 万元，占注册资本的 70%，左成林以货币形式出资 15 万元，占注册资本的 30%。注册地址和生产经营地址均为上海市南汇区大团镇南芦公路 418 号，目前该公司经营范围为：乳液防伪封箱带生产、销售。

2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日，奇想公司总资产分别是 857.55 万元、1037.99 万元，净资产分别是 106.70 万元、84.22 万元，2008 年度及 2009 年上半年净利润分别为-48.28 万元、-22.48 万元（2008 年数据经上海元智会计师事务所审计、2009 年数据来自母公司报表且未经审计）。

2、上海青晨科技有限公司

青晨公司为实际控制人赵永旗控制的企业，成立于 1999 年 10 月 29 日，注册资本 100 万元，由赵永旗、张逸洪以现金出资设立。目前注册资本及实收资本均为 100 万元，其中赵永旗出资 80 万元，占注册资本的 80%，张逸洪出资 10 万元，占注册资本的 10%，毛继明出资 10 万元，占注册资本 10%。注册地址和办公地址均为上海市金山区亭林镇南亭公路 5589 弄 127 号。

目前，青晨公司主要经营业务包括其它化工原料及产品（除危险品）的销售、包装材料加工及销售（涉及行政许可的凭许可证经营）等。

2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日，青晨公司总资产分别是 1,658.38 万元、1,648.46 万元，净资产分别是 443.96 万元、443.87 万元，2008 年度及 2009 年上半年净利润分别为 331.55 万元、-0.096 万元（2008 年数据经上海元智会计师事务所审计、2009 年数据来自母公司报表且未经审计）。

3、启东市奇想胶粘制品有限公司

启东奇想为实际控制人刘国富控制的企业，成立于 2005 年 4 月 7 日，注册资本及实收资本均为 1,000 万元，其中刘国富出资 700 万元，占注册资本的 70%，

左成林出资 300 万元，占注册资本的 30%，注册地址及生产经营地均为江苏省启东市经济开发区滨海工业集中区，经营范围为：催化剂（活性氧化铝、活性白土、A5 分子筛）、水性助剂、电气产品、建筑材料批发、零售。

2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日，启东奇想总资产分别是 2,151.11 万元、2,148.53 万元，净资产分别是 1,000.51 万元、1,000.65 万元，2008 年度及 2009 年上半年净利润分别为 0.23 万元、0.14 万元（2008 年数据经上海元智会计师事务所审计、2009 年数据来自母公司报表且未经审计）。

（三）发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署之日，本公司控股股东投资公司及实际控制人赵永旗、刘国富直接或间接持有发行人的股份均不存在质押或其他有争议的情况。

七、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本变化

本次发行前公司总股本为 6,000 万股，本次拟发行 2,000 万股，发行后总股本 8,000 万股，本次发行股份占发行后总股本的 25%。发行前后公司的股本结构变化如下：

项目	股 东	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	持股比例	股数（万股）	持股比例
有限售条件的流通股	投资公司	4,560.00	76.00%	4,560.00	57.00%
	上实投资	408.00	6.80%	408.00	5.10%
	咨询公司	240.00	4.00%	240.00	3.00%
	赵永旗等 27 名自然人股东	792.00	13.20%	792.00	9.90%
无限售条件的流通股份		-	-	2,000.00	25.00%
合计		6,000.00	100.00%	8,000.00	100.00%

（二）公司前十名股东

序号	股东名称	本次 A 股发行前	
		持股数（股）	占总股本比例
1	投资公司	45,600,000	76.0000%
2	上实投资	4,080,000	6.8000%
3	赵永旗	2,689,500	4.4820%

4	咨询公司	2,400,000	4.0000%
5	刘国富	1,932,375	3.2210%
6	刘建	1,020,000	1.7000%
7	左成林	741,375	1.2350%
8	毛继明	329,625	0.5490%
9	张逸洪	247,125	0.4120%
10	梁燕	90,000	0.1500%
合 计		59,130,000	98.5490%

（三）公司前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

序号	姓名	直接持股数量（股）	直接持股比例	公司任职
1	赵永旗	2,689,500	4.4820%	副董事长、总经理
2	刘国富	1,932,375	3.2210%	董事长
3	刘建	1,020,000	1.7000%	-
4	左成林	741,375	1.2360%	董事会秘书、副总经理、财务负责人
5	毛继明	329,625	0.5490%	董事、副总经理
6	张逸洪	247,125	0.4120%	监事会主席
7	梁燕	90,000	0.1500%	-
8	秦学龙	90,000	0.1500%	-
9	陈有实	75,000	0.1250%	-
10	范秋雅	75,000	0.1250%	-
合 计		7,290,000	12.1500%	-

（四）最近一年发行人新增股东情况

最近一年，发行人无新增股东，且目前发行人股东中无战略投资者。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

自然人股东刘国富、赵永旗、左成林、张逸洪、毛继明与控股股东投资公司具有关联关系，其中，赵永旗、张逸洪和毛继明控制的青晨公司持有投资公司 50%权益，刘国富和左成林控制的奇想公司持有投资公司 50%权益；另外自然人股东张逸洪还直接持有本公司股东咨询公司 32%权益。

除上述情形之外，其他股东之间不存在关联关系。

（六）本次发行前公司股东所持股份流通限制和自愿锁定股份的承诺

发行人控股股东、实际控制人刘国富和赵永旗承诺：“自发行人股票上市之

日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。”

发行人其他 27 名股东承诺：“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其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。”

发行人全体股东承诺：“自发行人股票上市之日起二十四个月内，转让的由于 2009 年 6 月资本公积金转增股本而产生的新增股份不超过其所持有的该新增股份总额的 50%。发行人控股股东及实际控制人仍实行 36 月锁定期。”

除上述承诺外，发行人董事、监事、高级管理人员赵永旗、刘国富、毛继明、王平、许贵春、张逸洪、戚向东、金燕、左成林承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有的发行人股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让其直接或间接持有的发行人股份；在离职 6 个月后的 12 个月内转让的股份不超过其直接或间接所持发行人股份的 50%。

八、发行人内部职工股及委托持股的情况

发行人未发行过内部职工股，不曾存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

九、发行人员工及其社会保障情况

（一）职工基本情况

1、员工人数及变化情况

报告期内，随公司业务规模的扩大，员工人数逐年增加，截至 2009 年 6 月 30 日，发行人员工为 198 人，具体构成情况如下：

年份	2009 年 6 月底	2008 年底	2007 年底	2006 年底
员工人数（人）	198	188	128	111

2、专业结构

截至 2009 年 6 月 30 日，公司员工的专业结构如下：

岗位类别	员工人数（人）	所占比例
生产人员	37	18.69%
销售人员	51	25.76%
技术人员	62	31.31%
财务人员	10	5.05%
其他管理人员	38	19.19%
合 计	198	100.00%

3、受教育程度

截至 2009 年 6 月 30 日，公司员工的受教育程度如下：

学历类别	人数（人）	所占比例
博士	1	0.53%
硕士研究生	2	1.06%
本科	34	11.70%
大专	48	20.21%
其他	113	66.50%
合 计	198	100.00%

4、年龄分布

截至 2009 年 6 月 30 日，公司员工的年龄结构分布如下：

年龄区间（岁）	人数（人）	所占比例
30 以下	75	37.88%
30-40	75	37.88%
40-50	37	18.69%
50 以上	11	5.56%
合 计	198	100.00%

（二）发行人执行社会保障制度、医疗制度改革情况

本公司实行全员劳动合同制，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。本公司制定了一整套的人力资源管理制度，对员工聘用程序、职务薪资、职业培训、绩效考核、内部调动、人事回避等进行了详细规定。

本公司按国家和上海市政府有关规定，所有员工参加了社会保障体系，包括养老保险、医疗保险及外劳人员的综合保险等基本社会保险，由公司定期向社会

保险统筹部门缴纳社会养老保险、工伤保险、失业保险、医疗保险等各项保险基金。

2009年7月16日，上海市金山区劳动和社会保障局对本公司社保执行情况出具了相关证明：“该公司近三年来能遵守有关劳动法规，执行国家劳动政策，保护职工的合法权益，已参加国家规定的各项社会保险，并按时足额缴纳保险费，无违反有关劳动、社会保障法规的行为，无受处罚的记录”。

根据上海市公积金管理中心金山区管理部出具的《证明》，本公司已为员工办理了住房公积金的缴纳手续，并按期缴纳。

十、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

（一）主要股东的重要承诺及其履行情况

1、避免同业竞争的承诺

公司控股股东投资公司、实际控制人赵永旗和刘国富向本公司出具了《避免同业竞争的承诺》（请详见“第七节 同业竞争与关联交易”中“一、同业竞争”）。

2、股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

详见本节“七、发行人股本情况”、“（六）本次发行前公司股东所持股份流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（二）作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

详见本节“七、发行人股本情况”、“（六）本次发行前公司股东所持股份流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

第六节 业务与技术

一、发行人主营业务及其变化情况

发行人是国内最大的水性复膜胶生产企业和研发基地之一。主营业务为从事水性复膜胶的研发、生产、销售及相关服务提供，产品销售对象为国内印刷包装企业，应用于包括书籍、文化用品、食品、药品、洗涤用品、无机化肥及其他各类消费品等对封面、包装美观程度和环保健康要求较高的领域。发行人所处行业为精细化工行业子行业胶粘剂行业，细分行业为复膜胶行业，是国家鼓励发展的产业。

水性复膜胶是一种无毒、不燃不爆、无公害的环保型新材料。其主要成分为高纯水（占比 50%以上），不含甲苯等有毒化学成分，不会对内容物产生二次污染；无易燃、易爆溶剂成分，规避了火灾等生产安全问题；且避免因有机溶剂挥发造成的空气污染。

产品生产工艺采用“低温、自发热”技术，水温仅需加热到 76℃，依靠化学基础原料和各类助剂、添加剂自身的反应热实现聚合，大幅度降低了单位产值电能损耗。

发行人自成立以来，一直致力于水性复膜胶的研发、生产和销售业务。目前，发行人通过原始创新研发，已形成纯丙、苯丙、醋丙三大系列十几种水性复膜胶产品，广泛应用于纸张与塑料薄膜、塑料薄膜与塑料薄膜领域各类包装、不同材质间的复膜加工。自成立以来，发行人一直专注于上述业务的经营，主营业务未发生变化。

发行人 2008 年水性复膜胶销量达到 1.22 万吨，市场占有率达 21.03%，位居国内水性复膜胶首位。（数据来源：中国胶粘剂工业协会）

二、复膜胶简介

（一）复膜胶介绍

复膜胶是胶粘剂的一种，指包装印刷品复膜过程中用于将印刷品与塑料薄膜复合，起到粘接作用的胶粘剂。根据复膜胶分散介质的不同，可分为油性复膜胶

和水性复膜胶：

油性复膜胶又称溶剂型复膜胶，是以甲苯、醋酸乙酯、溶剂油等有机溶剂为分散介质，辅以助剂制成的复膜胶。产品技术成熟，粘接强度、流平、干燥速度、耐水等性能优异；但由于其分散介质为有机溶剂，有毒化学成分含量高，干燥后易残留，环保、安全生产问题严重。

水性复膜胶是以高纯水为分散介质，辅以乳化剂和引发剂等助剂经聚合反应而制成的复膜胶，属于环保型新材料。高性能水性产品配方、生产工艺要求严格，目前国内仅有包括发行人在内的几家企业可提供生产。相比油性复膜胶，其产品特点包括：

1、环保优势：以高纯水为分散介质，不含甲苯等有毒、易残留的化学成分。经权威机构测试：油性复膜包装甲苯残留约 3.00mg，水性复膜包装仅为 0.80mg（来自印刷油墨），远低于 B1005—1998 国家标准中“印刷包装食品材料甲苯残留 $<3\text{mg}/\text{m}^2$ ”的规定；

2、使用安全：使用过程中无易燃、易爆成分挥发，保证了操作人员工作环境卫生，规避火灾风险；

3、生产成本低：其主要成分为高纯水，占比 50%以上，相比以有机溶剂为分散介质的油性复膜胶，化学基础原材料价格波动对公司生产经营影响有限；且避免了因有机溶剂挥发造成的资源浪费和环境污染；

4、能源利用率高：水性复膜胶生产工艺先进，采用低温、自发热技术，水温仅需加热到 76°C ，依靠化学基础原料和各类助剂、添加剂自身的反应热实现聚合，大幅度降低了单位产值能耗；

5、使用成本优势：产品由乳液聚合而成，分子量、固含量高，相同材质、相同复膜强度要求下，单位面积用量要比油性复膜胶少（水性复膜胶使用固含量一般为 50%，油性复膜胶使用固含量约 20%）。

（二）复膜包装的功能

经复膜加工，将原本功能单一、性能各异的包装材质进行复合粘接形成的双层或多层功能性包装称为复膜包装。其功能主要包括基本容纳功能、保护功能和信息传达功能等。

1、容纳功能

复膜包装的最基本功能，实现了绝大多数商品的容纳，可起到方便运输、规格标准化和方便上架销售等作用。诸如流体、半流体、粉末、散体、颗粒状等商品，需要容器承载，采用复膜包装可方便储存、运输和销售；即使是固体的商品，经过复膜包装物包裹，也可实现产品保护、组合或批量销售的功能。

2、保护功能

保护功能是指保护内容物免受外力破坏，并防止因光照、温度、湿气、氧气等环境影响造成商品损伤或变质。通过与强拉伸性塑料薄膜的复合，在厚度、重量最小化的前提下，提高包装物韧性，避免在运输、销售、储藏过程中发生包装破裂、内容物直接暴露、流失的情况发生；通过与各类功能性塑料薄膜的复合。增加包装物密封、耐腐蚀、防潮、耐磨等功能，保护内容物免受或少受化学品腐蚀和环境、气候等因素影响，保持产品成分、质量、性能不变，延长保质期和使用寿命。

3、信息传达功能

随着市场竞争的越演越烈，商品种类不断丰富，其规格、用途、档次、价格各异。零售是商品到达最终消费者的主要途径，复膜包装作为商品的信息载体，为消费者提供商品的识别和说明；为厂家提供商品的宣传、促销功能。

企业在商品外包装上呈现的产品商标、图形、文字和色彩为消费者提供商品识别和说明信息：商标提供品牌信息，便于选购；图形、色彩传达产品风格、档次信息；文字则是对规格、质量、功效、属性、使用方法、储存方式、保质期限等信息的具体说明。另外，包装物还具有良好的商品宣传功能：商品通过外包装的形象感、质感吸引顾客，其设计体现了商品的特征、厂家销售策略以及档次、市场定位。

在包装信息呈现层表面的复合塑料薄膜材料提供了商品包装的抗拉伸、防潮、耐磨保护功能，避免油墨直接暴露，减少了因外力磨损和环境变化所造成的脱落、风化、模糊、变色等信息残损的可能。

（三）复膜包装分类

1、按复合层基材分类

按复合层基材分类，复膜包装一般分为纸塑复合型和塑塑复合型两大类。

（1）纸塑复合型

指由纸张和塑料薄膜经过复合粘接后形成的包装材料。纸塑复合材料是纸张、塑料薄膜特性的组合，克服了塑料薄膜印刷性能差，纸张遇水变形、拉伸强度低、易撕裂破损的缺点，结合了纸张适合油墨附着、易于印刷加工，塑料薄膜密封性、抗腐蚀、防潮性能强的特点，扩大了应用范围。

（2）塑塑复合型

指由两种或两种以上不同种类的塑料薄膜复合粘接后形成的包装材料，通常内层为软性薄膜，易于封口；表面层为韧性材质，提高包装物的强度。以聚乙烯、聚丙烯复合材料为例：聚乙烯薄膜可与食品直接接触且易封口；聚丙烯薄膜具有印刷性较好、拉伸强度高、透明度高、气密性好等特点。经复膜加工后，克服各层塑料薄膜各自的缺点，保持各自的特性，满足商品的多样化保护要求，显著提高商品保质寿命。

2、按复膜包装功能分类

按复膜包装功能分类，可分为普通复膜包装、气密型包装、防潮型包装、速冷速热包装等。

（1）普通复膜包装

主要包括书籍杂志封面、插页装帧、扑克牌、年历、宣传画等文化用品复膜和服装、烟酒糖果、药品及其他各类消费品的外包装复膜等。此类包装物复膜的作用在于：①塑料薄膜透明度一般为 90%左右，对文字、图案、色彩等信息呈现无实质影响，薄膜层对光源的反射、折射效果良好，起到增亮、美观作用。②产品拉伸强度提高。相比纸制材料，塑料薄膜抗拉伸优势明显，相对密度一般为 $0.9\sim 2.0\text{g/cm}^3$ ，厚度在 $0.01\sim 0.02\text{mm}$ 之间。经复膜后，在保证包装物容积不变，厚度、重量最小化的前提下，能有效提高其韧性，避免包装物破裂，内容物直接暴露或流失。③材质隔离。避免使用过程中纸制材质以及材质上附着的油墨与外界直接接触，减少磨损。塑料薄膜光滑度高，提升产品手感、档次。

书籍杂志封面



扑克牌



手提袋



烟酒糖果盒



（2）气密型包装

主要用于食品、方便面、茶叶、烟草等容易受霉腐微生物损害、变质的商品包装。霉菌属于好氧型菌，氧气是其生长和增殖的关键因素。通过与聚丙烯、氯化聚丙烯、聚乙烯、聚酯、镀铝聚酯和镀铝氯化聚丙烯等气密性能优异的薄膜材料复合，控制包装内霉菌的生长环境，防止异味产生或释放、延长商品保质期。

食品



茶叶



方便面



（3）防潮型包装

主要用于吸湿后质量受影响的商品包装。诸如膨化食品、医药、无机化肥、洗涤用品、精密仪器仪表、小五金等商品，在储存和运输过程中易受外界潮气作用，产生发霉、受潮、变质、生锈等质量变化。通过与低透湿率的复膜材料复合，减缓或阻隔外界湿气进入速度，延长商品在高湿度环境下的运输、储藏时间。

膨化食品



肥料



洗涤用品



（4）速冷速热包装

主要用于速冻食品、雪糕、双炉食品等商品的包装。以聚四氟乙烯薄膜为例，材质透明度好，表面光滑，不沾油污灰尘，气密性能优异，耐受温度可达-200℃~260℃。经复膜后，商品在加热、解冻或冷藏过程中不发脆、不变形，包装机械强度、气密型、透湿性和化学稳定性不发生明显变化，保证了商品在冷、热环境下的储存、运输和使用。

早餐包



雪糕



微波炉食品

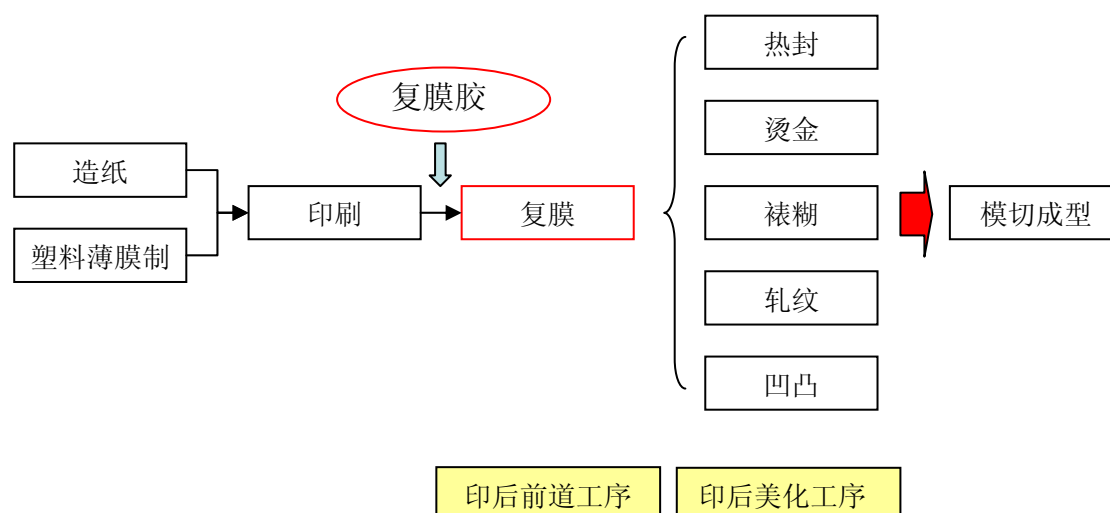


蒸煮食品



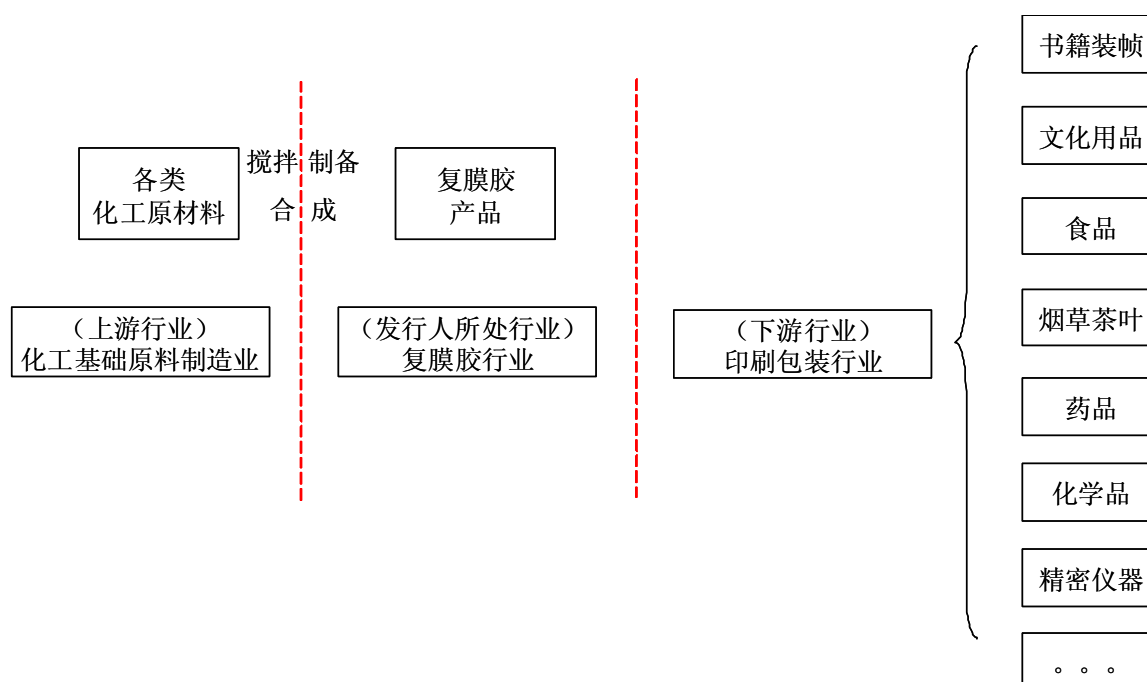
（四）复膜程序介绍

复膜程序指塑料薄膜与纸张或塑料薄膜等复膜材质通过烘干和热压，完成复合粘接的过程，属于印后加工前道工序，在包装物的生产加工流程中所处的位置如下图：



（五）上、下游行业分析

发行人所处的行业为精细化工行业的子行业胶粘剂行业，细分行业为复膜胶行业处于产业链的中游。发行人上下游关系如下图所示：



1、上游行业分析

复膜胶行业的上游行业为化工基础原料行业，主要原材料包括丙烯酸酯、苯乙烯等化工基础原料。上述化工基础原料均为原油或天然气提炼萃取而成，其价格与原油价格正相关。近年来，我国化工基础原料行业发展迅速，国内外生产企

业相继新建、扩建厂房，市场供需平衡；另外，人民币汇率的持续走强也使得进口原料价格保持稳定。

发行人主要产品为水性复膜胶，其主要成分为高纯水和前述化工基础原料，高纯水占比 50%以上，与油性复膜胶生产企业相比，水性复膜胶对化工基础原料价格敏感度较低。

综上所述，发行人生产所需原材料供给充足，价格波动对公司产品影响较低。

2、下游行业分析

复膜胶产品需求不仅受下游印刷包装行业影响，更多的受到社会日常消费品包装需求影响。复膜胶终端用户包括书籍、文化用品、休闲食品、医药、烟草茶叶、化学品、精密仪器及其他对产品包装要求较高的行业。

在现阶段“扩大内需”的政策导向推动下，国内居民消费能力持续旺盛，很大程度的促进了复膜胶行业的稳步发展。水性复膜胶作为环保型新材料，在相关行业、产品环保要求趋严的影响下需求激增，供应存在较大缺口，发行人作为国内市场主要水性复膜胶规模化生产企业之一，具有较强的产品议价能力。

复膜胶质量对下游行业的影响

复膜胶作为印刷包装行业主要粘合剂，占该行业生产成本比例很低（3%~4%），却是直接影响印刷品、包装物最终质量和环保健康的关键原材料。

（1）影响包装物最终质量的性能

复膜胶产品质量问题可能导致包装物出现残次，甚至整批报废。影响包装物最终质量的性能主要包括：①流平性：决定复膜盖粉能力的因素，影响印刷品亮度、美观度和饱和度；②粘接强度：影响轧纹、凹凸、模切等后道加工，可能导致加工过程中印刷品起线、脱膜、起泡等现象；③有毒化学成分残留：对包装内容物（如食品、茶叶、烟草、药品等）造成污染。

（2）影响印刷包装物环保健康的因素

油性复膜胶在使用过程中有毒、易爆化学成分的挥发，会造成印刷包装企业操作人员慢性中毒，同时易引起火灾事故；另外，每年因油性复膜胶生产使用造成十几万吨的有机溶剂挥发到大气中，影响空气质量。

三、行业基本情况

（一）复膜胶行业监管体制及产业政策

发行人所处行业为精细化工行业的子行业胶粘剂行业，细分行业为复膜胶行业。

1、行业主管部门及行业监管体制

复膜胶行业原隶属化工部直属管理，国家机构改革后，由中华人民共和国工业和信息化部承担行业宏观管理职能，主要负责制订产业政策，指导行业结构调整，参与拟订能源节约和资源综合利用、清洁生产促进规划和污染控制政策，组织协调相关重大示范工程和新产品、新技术、新设备、新材料的推广应用。

中国胶粘剂工业协会是本行业自律管理团体，1987年7月，经国家民政部批准成立的不以赢利为目的的社会团体。该协会的主要职能是：开展本行业调查研究，参与制定行业发展规划；规范企业行为，开展行业自律，维护市场秩序和公平竞争；组织国内外技术信息交流与合作；参与制定和修改质量标准，推进本行业产品质量和档次的提高；开展技术咨询、技术服务、技术培训和招商引资工作；出版和发行行业刊物；承办政府和有关部门授权或委托的工作；开展有益于本行业的其它活动。

2、行业主要法律法规及政策

《产业结构调整指导目录（2005年本）》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》等政策文件将胶粘剂作为重点发展的新材料，明确了胶粘剂行业未来发展思路，并将其列入国家鼓励发展行业。

复膜胶涉及国内外众多需要对产品包装进行复膜加工的行业、领域，产品干燥后的固化成分可能对内容物产生二次污染，影响消费品环保性能；残留严重的，还可能导致消费品不符合环保健康要求，无法上架销售。该行业的发展除受国家复膜胶产业政策影响外，还受国内外印刷包装及相关行业标准、环保规定约束：

《中国包装标准目录》显示：截至2003年12月底前批准发布的包装行业国家标准与行业标准共计1,470项，其中国家标准684项，行业标准786项。B1005—1998国家标准中规定：食品印刷包装材料的残留溶剂总量 $<10\text{mg/m}^2$ ，

甲苯 $<3\text{mg}/\text{m}^2$ 。另外，《食品安全法》、《中华人民共和国药品管理法》等法规中也对食品、药物包装材料环保卫生问题做了专门规定。

2002 年，为限制油性复膜胶的使用，国家将适用于油性复膜胶涂布的溶剂型即涂复膜机列入了我国第三批《淘汰落后生产能力、工艺和产品的目录》，此举极大地促进了国内复膜胶产品环保化进程。

美国食品和药品管理局（FDA）、欧盟 EU90/128 指令和德国消费者健康研究所（BGVV，前德国卫生局）明确规定了用于食品包装的胶粘剂类型，限制了油性复膜胶的使用，规范了食品包装中各类易挥发的有毒化学品残留总量。

2003 年 2 月 13 日，欧盟和欧洲议会颁布了《RoHS 指令》和《关于报废电子电气设备指令》两项指令，对电子电气产品及其包装材料中的多种有毒残留物做出了严格限制。美国、日本等发达国家也相继出台了类似规定。

国内外产品包装材料政策规定的相继出台促进了复膜胶产品向环保、无公害方向发展。

3、行业标准

复膜胶行业是完全竞争性行业，行业内生产经营和业务管理完全以市场化方式开展。目前，发行人接受中国胶粘剂工业协会委托，正在参与制订水性复膜胶行业标准。

根据工信部原材料工业司《关于编制 2009 年第二批化工行业标准项目计划的通知》要求，由中化化工标准化研究所、中国化工装备协会、各化工标准化技术委员会及技术归口单位负责各自领域行业标准制订。“水性干法复膜胶行业标准”由中国石油与化学工业协会主管，中国胶粘剂工业协会组织；委托上海奇想青晨化工科技股份有限公司、宁波阿里山胶粘带有限公司、武汉艾迪雅科技有限公司参与起草。2008 年 2 月 15 日，中国胶粘剂工业协会出具相关委托证明文件。

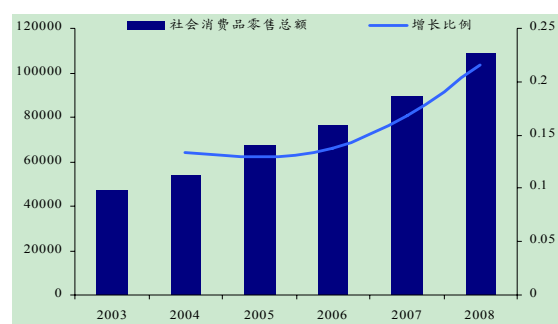
该标准规定内容包括水性干法复膜胶的分类、技术要求、实验方法、检验规则及标志、包装、运输和贮存等；所涉及的技术指标包括不挥发物含量、流出时间、剥离强度、有机物限量、重金属含量等 11 项。目前，该标准草案已制订完成，并已进入二次审核阶段。标准制定完成后，水性干法复膜胶产品将根据上述性能指标和使用机型不同分为“优级品、一级品、二级品、三级品及自动机型”五种档次、级别，将有效规范市场，为复膜胶行业健康稳定发展奠定坚实基础。

（二）行业供需情况分析

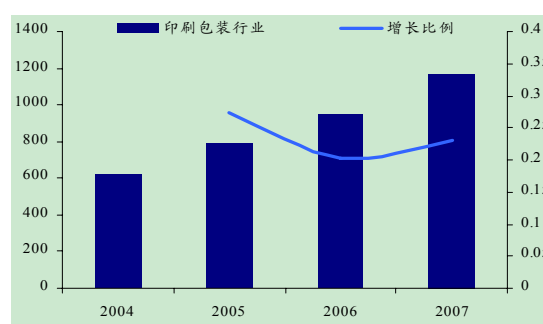
复膜胶行业属于需求导向型，景气周期主要受居民消费需求水平和印刷包装行业经济环境影响。

根据国家统计局数据显示：2008 年，国内社会消费品零售总额 108,488 亿元，同比增长 21.60%，持续旺盛的消费需求有效的刺激了印刷包装和复膜胶等上游行业的发展。

2003 年-2008 年社会消费品零售总额趋势图



2004 年-2007 年印刷包装行业产值趋势图

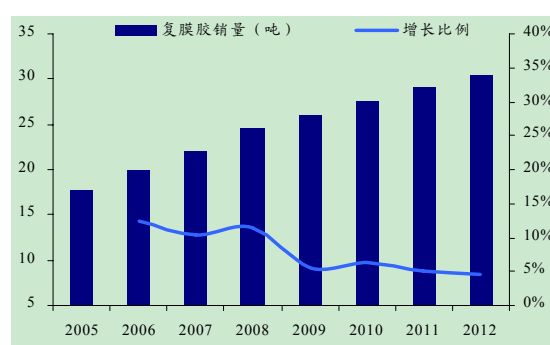


数据来源：国家统计局、海通证券整理

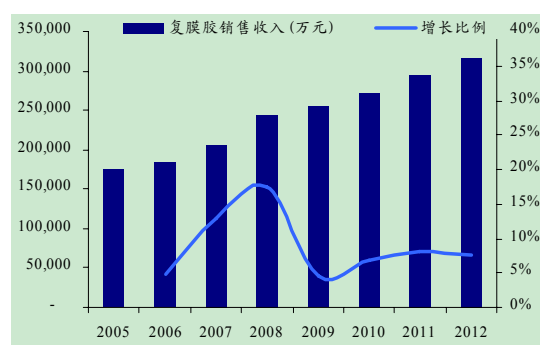
目前，国内各类消费品包装趋向功能化；终端消费者对产品外观、档次要求提高，促使印刷品、包装物设计日趋高档化、多功能化，复膜工艺也因此受到广泛青睐，需求增长稳定。

近年来，国内复膜胶销量一直保持 10% 以上的增长速度。2008 年度国内复膜胶销量约 24.62 万吨，同比增长 11.40%；全年实现销售收入 243,420 万元，同比增长 17.54%。根据中国胶粘剂工业协会预测：未来几年内，我国复膜胶销量仍将保持年均 5% 以上的速度稳定增长，2012 年国内复膜胶销量有望突破 30.00 万吨。

2005 年-2012 年国内复膜胶销量趋势图



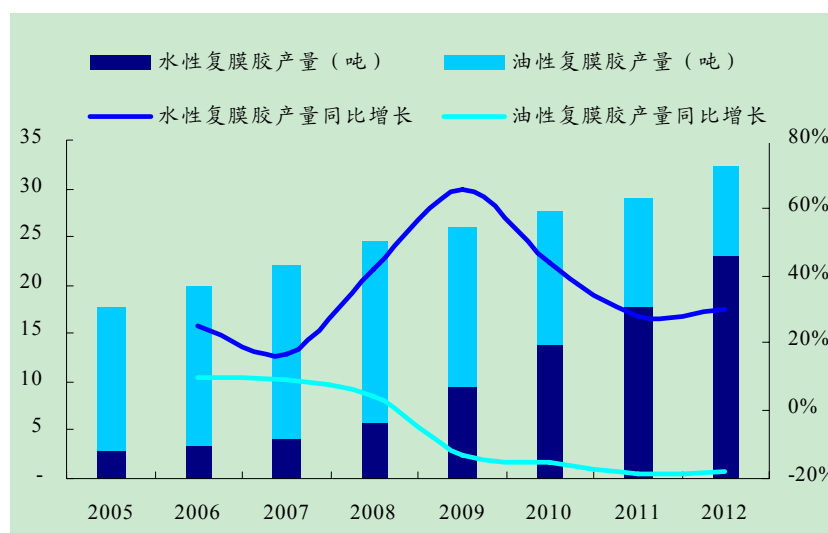
2005 年-2012 年国内复膜胶销售收入趋势图



数据来源：中国胶粘剂工业协会、海通证券整理

产品趋势方面，油性复膜胶环保、安全生产问题严重，在环保意识提高、国内外环保政策趋严的双向推动下，油性复膜胶占复膜胶产品销售比例呈下降趋势；水性复膜胶销量增长迅速，已经逐渐替代了油性产品市场份额。

2005-2012 年水性、油性复膜胶销量增长趋势图



数据来源：中国胶粘剂工业协会

由上图可见，自 2006 年水性复膜胶产品技术革新以来，水性产品正迅速抢占油性复膜胶市场份额，并呈现加速替代趋势。2008 年国内水性复膜胶销量达 5.80 万吨，同比增长 41.46%。根据中国胶粘剂工业协会预测，未来几年内，我国水性复膜胶销量年均增长率将达 40%左右，2012 年有望突破 23 万吨。

供需情况方面，国内复膜胶产品仍以油性产品为主，生产规模大，供给充足；水性复膜胶由于配方技术、生产工艺复杂，目前仅少数企业可提供高端水性复膜胶生产，存在较大的供应缺口。近年来，水性复膜胶需求激增，扩产压力加大。

国内复膜胶生产企业众多，但规模普遍较小，2008 年复膜胶行业规模以上（年销售收入 1 亿元以上）企业仅 3 家。在地域分布上，我国复膜胶的消费市场主要集中在对高端印刷包装产品需求较大的长三角、珠三角和福建等沿海发达地区，因此有一定的区域性特点。复膜胶销售呈现一定的季节性。一般而言，每年的二、三、四季度是印刷包装行业的采购旺季，也是复膜胶行业的生产销售旺季。

（三）行业发展趋势

1、需求环保化

随着居民对消费品环保、健康要求的提高；国家“十一五”节能环保目标的确立以及各类环保法规的日趋严格，环境友好型复膜胶已成为行业发展的主流。

以食品行业为例，美国食品和药品管理局（FDA）、欧盟 EU90/128 指令和德国消费者健康研究所（BGVV，前德国卫生局）都明确规定了用于食品包装的胶粘剂类型，限制了油性复膜胶的使用；我国 B1005—1998 国家标准中规定：印刷包装食品材料的残留溶剂总量 $<10\text{mg}/\text{m}^2$ ，甲苯 $<3\text{mg}/\text{m}^2$ 。为限制油性产品的使用，适用于油性复膜胶涂布的溶剂型即涂复膜机于 2002 年被列入我国第三批《淘汰落后生产能力、工艺和产品的目录》，极大的刺激了水性复膜胶的发展。

2、专业化复配

复配是指针对客户个性化需求对通用型产品进行二次调配，提高某方面性能，满足特殊环境下复膜加工需求；或进一步降低客户使用成本。该技术不仅要求产品配方成熟、性能一致性高；研发、技术人员对各类复膜胶、复膜材质、包装环境需求等知识掌握纯熟；还对企业的快速研发、差别化生产能力要求很高。目前，专业化复配已成为规模企业提高产品性价比，保证销量的核心竞争力。

3、售后服务

复膜胶产品专用性强、品种繁多、产品性能差异明显，不同型号复膜胶的选用需要一定的专业知识。国内印刷包装行业以小型企业为主，占比达到 90%以上（安信证券研究报告），普遍存在专业化程度不高的现象。复膜胶企业在销售产品的同时，还需给客户包括复膜胶性能讲解、复膜机改良、复膜工艺条件优化在内的相关技术指导与增值服务。

以复膜设备调校、改良为例：大多数印刷包装企业一直沿用针对油性复膜胶涂布性能特点制造的溶剂型即涂复膜机。发行人在推广水性复膜胶的同时，为包装企业提供复膜机上胶辊调校，改变其齿轮转速比例，达到水性复膜胶最佳涂布效果，节约用胶成本并提高生产效率。

4、产业集中度提高

近年来，用户对复膜胶产品质量和环保要求日益提高，低端复膜胶产品市场占有率不断压缩；行业竞争日益激烈，低端产品利润趋薄，一些技术落后、缺乏创新能力、高污染、高能耗的小型生产企业相继被淘汰，仅 2005 年一年，全国关、停、并、转的胶粘剂企业就超过 200 家（资料来源：《我国胶粘剂市场现状

及发展态势》，中国胶粘剂工业协会，龚辈凡）。规模以上复膜胶生产企业则在重视技术研发、质量控制，提高核心竞争力的同时不断扩大生产规模、加大市场推广力度，抢占市场占有率。

（四）进入本行业的主要障碍

1、认证壁垒

复膜胶产品仅占印刷包装行业生产总成本 3%-4%，但其性能直接影响包装物质量和生产效率：①复膜胶质量问题可能导致印刷品、包装物出现起泡、起皱、漏气，油墨脱落，内容物受潮、腐化等影响消费品质量、保质期和外观美化程度的情况；②复膜胶涂布流平性、干燥速度指标则影响包装物复膜速度。因而，印刷包装企业往往选用品牌知名度高并成功通过质量认证的复膜胶产品。

另外，复膜胶所含化学品残留可能造成包装物，甚至消费品本身受到二次污染，导致环保问题和火灾隐患；残留严重的，还可能直接导致消费品不符合环保要求，无法上架销售。因此，知名消费品生产商也常常直接参与复膜胶产品认证。

2、配方技术

（1）配方技术难度

复膜胶配方研发时不仅要考虑复杂的复膜作业环境对产品功效的影响；平衡相互制约的性能问题；还须尽量降低生产及使用成本。

①复膜作业环境对产品功效的影响：

不同的复合材质、油墨、工艺、设备、温度、湿度等均会对复合粘接功效产生影响。兼顾上述变量的通用型配方是复膜胶批量生产的前提，也是降低产品生产成本，提高客户使用效率的最佳手段。

②技术难点：

油性复膜胶属于溶剂型胶粘剂，胶体均质，流平性、干燥速度、粘结强度和耐水性等较易达到客户使用要求；水性复膜胶属于乳液型，化学成分经聚合反应后分散于高纯水中，其技术难点主要包括：A、流平性：适当的乳化剂、助剂的添加，以及合理的聚合反应过程，是化学成分均匀分散，提高流平性的关键；B、干燥速度：影响产品使用效率的关键；C、粘接强度：影响复膜胶对于裱糊、轧

纹、凹凸、热封等后道工序适应性及包装物承重能力、耐蒸煮等性能。

③平衡相互制约的性能问题：

复膜胶相互制约的性能包括流平性、干燥速度、粘接强度。流平性是指产品涂布过程中能否均匀的附着于材质表面。粘稠度、均质分布是保证流平性的前提，但同时也是减缓干燥速度，导致涂布起泡，降低粘接强度的原因。如何在控制生产及使用成本的基础上平衡上述性能一直是复膜胶配方技术的最大瓶颈。

（2）复配技术难度

复配技术是指针对通用型产品进行二次调配，其优点为按照客户个性化需求提高某方面性能或降低客户使用成本。目前，主要的复配技术包括“不同型号间复膜胶的复配”和“复膜胶、助剂间的复配”两种。各类复合材质、油墨、设备、工序特点的熟练掌握，复膜胶产品配方成熟度和产品性能一致性是成功复配，提高产品性价比的保障；另外，复配还对企业配方技术成熟度、快速研发能力、差别化生产能力有很高的要求。

3、生产规模壁垒

复膜胶性能一致性是客户重点考量的指标之一，批次产品间性能的微小差异可能导致印刷包装品出现残次，甚至整批报废。复膜胶生产工艺复杂，反应釜温度、反应时间、添加剂量、原辅料的添加顺序等指标发生细微的误差就将导致产品性能变动。业内一般采用对上述指标进行全程人工监控的手段提高一致性，人为误差率高。当企业具备一定的生产规模和资金实力时，启用大中型自动化设备是突破该瓶颈最直接、有效的手段。

4、销售及服務壁垒

复膜胶客户普遍存在企业规模小、分散度高等特点，对销售和售后服务要求较高。发达的销售服务网络不仅是企业提高销售收入、巩固市场占有率的必要保障，更为客户提供了有效的增值服务：①复膜胶产品专用性强，型号品种繁多，不同材质间复合粘接用胶性能要求差异明显。销售人员需兼具复膜胶及印刷包装行业相关知识，给予客户专业的产品选择意见及相关人员培训。②各种类复膜胶流平性能不同，销售人员需对客户复膜机上胶辊进行调校，以达到最佳涂布效果，节省用胶成本。

（五）行业利润水平

近年来，我国经济持续发展，消费品内需稳步扩大，印刷包装行业持续景气，市场需求的旺盛保证了复膜胶行业的健康发展。复膜胶市场经过前一轮竞争和原材料价格波动后，已进入行业结构调整阶段，盈利能力呈现一定的分化趋势。

中高档复膜胶，特别是高档水性复膜胶利润水平较高且保持稳定，主要原因在于：①消费者对包装物外观要求提高，复膜工艺受到越来越广泛的青睐，市场需求旺盛；②中高档包装物环保要求提高，水性复膜胶应用范围不断扩大，加速替代油性产品；③高档水性复膜胶配方技术和生产工艺要求高，市场存在需求缺口，少数可生产此类产品的企业具有较强的市场议价能力。预计在未来较长一段时间内，中高档复膜胶市场利润率仍将保持在较高的水平。

低端复膜胶方面，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。

（六）行业技术水平

从我国复膜胶行业的发展水平来看，存在行业集中度低、技术力量分散、产品科技含量不高等问题。据中国胶粘剂工业协会统计，国内复膜胶行业知名品牌少，销售规模过亿的企业仅3家。其原因主要包括：①产品配方技术难度高、生产工艺复杂，稍有偏差就将导致产品质量缺陷，废品率高且无回收价值；②复膜胶质量问题可能导致用户产品出现残次，甚至整批报废，赔偿金额大。较大的经营风险令众多精细化工企业望而却步；③下游客户分散且遍布各地，完善的营销网络是企业规模化生产销售的必要保障；④复膜胶产品专用性强，需要供应商协助选择产品型号以及提供相关人员培训，技术服务支持的及时性、专业性是复膜胶产品市场推广的必要辅助。

从不同产品种类的技术水平分析：

1、油性复膜胶

国内油性复膜胶产品技术成熟，粘接强度、流平性、干燥速度、后道工序适应性等方面性能优异，无论是从产品质量还是供给方面都已可满足国内市场需求。油性复膜胶由于其有毒、易燃等环保、安全问题已被发达国家基本淘汰；在国内市场仍占较高比例，但已逐渐被水性复膜胶产品替代。

2、水性复膜胶

水性复膜胶属乳液型胶粘剂，是高分子聚合物在乳化剂的作用下，均匀地分散于高纯水溶液中所形成的产品。按复合层基材分类，水性复膜胶应用领域可分为纸塑复合和塑塑复合两大类：

（1）纸塑领域产品技术

水性复膜胶在纸塑领域的应用始于上世纪 90 年代，用于各类消费品外包装物复膜。此类外包装物复膜材质单一，内层为纸制材质，外层一般为双向拉伸聚丙烯薄膜；加之发展时间较早，产品配方技术成熟，各项性能指标均已达到或超越国外同类产品水平。

（2）塑塑领域产品技术

塑塑领域涉及的复膜包装应用广泛，主要包括气密型包装、防潮型包装、速冷速热包装等，复合材质种类繁多，且对复膜胶性能要求各异。产品配方除需兼顾不同复合材质、油墨、工艺、设备、温度、湿度等因素对复合粘接功效所产生的影响外，还要在控制生产及使用成本的基础上平衡流平性、干燥速度、粘结强度等相互制约的性能。

随着水性复膜胶市场需求的增长，业内各大企业纷纷投入技术、资金，开展技术攻关。2006 年，美国罗门哈斯公司率先在全球范围内推出应用于塑塑复合领域的高性能水性产品，一举打破了该领域被油性产品垄断的局面。随后，以发行人为首的国内企业也陆续在水性塑塑复合领域取得可喜的技术突破，推出各类高性价比水性产品，一定程度的填补了市场供应缺口。

3、水性复膜胶技术发展趋势

（1）应用领域的延伸

国内水性复膜胶性能已基本满足下游行业使用需求，但重包装、耐蒸煮、高透明度等特殊包装领域对产品相应性能要求苛刻，市场仍被油性和国外特种水性产品占据。包括发行人在内的国内水性复膜胶规模厂家正加紧相关产品的研究开发。目前，发行人在重包装、耐蒸煮包装领域已取得实质性进展，并有望在外来 3 年内实现批量销售。

（2）提高产品性价比

在保证产品性能的前提下，降低生产成本和客户使用成本是巩固产品市场占有率的基础。其途径主要包括：①通过优化产品配方，提高原料、助剂组合的有效性，降低高价位化工基础原料用量；②改进生产工艺，降低水、煤等能源的消耗；③引进大中型自动化设备，提高批次间产品性能一致性，降低废品率。

经核查后，本保荐机构认为：由于发行人目前掌握的水性复膜胶配方技术先进，且主要原料为高纯水，成本较传统油性复膜胶产品低，因此公司产品在质量高价格低的情况下，具有较强的竞争力。任何技术未来均不排除出现技术替代的可能，但是在可预见的较长期限内，公司产品的替代风险较弱。

（七）影响行业发展的因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

近年来，复膜胶作为新材料受到政府部门越来越多的重视。《产业结构调整指导目录（2005 年本）》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》等政策文件明确了行业未来发展思路，并将其列入国家鼓励发展行业。

另外，国内外各类商品包装物环保规定的相继出台，适用于油性复膜胶产品涂布的溶剂型即涂复膜机于 2002 年被列入我国第三批《淘汰落后生产能力、工艺和产品的目录》加速了水性复膜胶对油性复膜胶的替代进程，有助于复膜胶行业结构调整，提高行业整体利润率水平。

（2）需求稳定增长

改革开放以来，我国国民经济一直保持持续、稳定的发展态势，居民消费能力不断提高。在当今扩大内需的政策背景下，印刷包装行业持续景气，并带动了复膜胶市场规模的不断扩大。据中国胶粘剂工业协会预测：未来几年内，复膜胶年均增长率将保持 5%左右。

随着居民消费能力的提高和环保意识的深入，为迎合消费者口味，印刷品、包装物趋向高档化、环保化。水性复膜胶作为无毒性、不燃不爆、无公害的环保

型新材料，应用范围不断扩大。

2、不利因素

（1）产能瓶颈

本轮由环保型复膜胶产品引发的行业结构调整中，业内优势企业纷纷加快新产品投放，加大市场推广力度，以求率先抢占环保型复膜胶市场，而产能则是制约这一目标的最大瓶颈。另外，大中型自动化生产设备的使用是提高产品性能一致性最直接有效的手段。

（2）研发能力不足

复膜胶行业属于技术密集型，产品配方和研发能力是企业维持高利润率的保证。研发能力不足、低水平重复建设是导致中小生产企业利润率下降，面临淘汰威胁的主要原因。随着全球精细化工行业发展迅速，包装材质不断推陈出新，企业必须时刻重视产品配方改进、性能提高，并扩展应用领域，满足持续变化的市场需求，巩固占有率。

（3）营销网络不完善

复膜胶客户规模小、分散度高，营销网络的发达程度是左右企业销售收入的重要因素；复膜胶产品专用性强，需要专业的性能介绍、使用说明及相关人员培训，咨询服务质量是新产品—水性复膜胶市场推广的必要辅助；另外，适用于油性复膜胶涂布的溶剂型即涂复膜机改用水性复膜胶所需进行的调校改良也对技术服务支持的及时性、专业性提出很高的要求。

目前，国内复膜胶企业营销服务网络发达程度普遍较低，这也是影响产品更新换代速度，并导致行业整体集中度不高的重要瓶颈。

四、行业竞争情况

（一）发行人竞争地位及市场占有率

发行人前身成立于 2004 年，是国内最早从事水性复膜胶研发、生产和销售的企业之一。公司于 2005 和 2007 年连续被评为上海市高新技术企业，2008 年 12 月被认定为国家高新技术企业，科研力量强，技术储备丰富，拥有国家发明

专利 1 项，已受理的国家发明专利 21 项。

公司通过多年技术创新，自主研发生产的“ZCALMTRY 水性干法复膜胶”性能优异，各项指标达到国际先进水平，该产品于 2006 年 10 月被上海市科学技术委员会认定为“上海市重点新产品”；于 2007 年 12 月被国家科技部认定为“国家重点新产品”；于 2008 年 12 月被评为“上海市名牌产品”；于 2009 年 6 月被认定为“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”。

资质认证方面，发行人先后于 2005 年 11 月通过适用于胶粘剂的研发、生产和服务管理的 GB/T19001-2000—ISO9001:2000 质量管理体系认证；于 2008 年 2 月通过了限制电子电气设备及其包装物中有害物质的《RoHS 认证》，上述认证的获得为发行人产品市场开拓提供了保障。

2005 年，发行人抓住复膜胶产品环保化发展的契机，投入资金扩大生产规模、加大市场推广力度，发展成为国内规模最大的水性复膜胶生产企业之一，产品种类、性能、产量和销售额均居国内首位。2008 年，公司水性复膜胶销量达 1.22 万吨，产能利用率达 121.78%。报告期内，发行人市场占有率情况如下：

	2008 年度	2007 年度	2006 年度
发行人销量（万吨）	1.22	1.10	0.70
水性复膜胶市场占有率	21.03%	26.83%	20.00%
复膜胶市场占有率	4.66%	4.38%	3.50%

资料来源：中国胶粘剂工业协会

随着水性复膜胶替代油性复膜胶的进程加速，市场需求飞速增长，部分高端水性复膜胶产品出现供不应求的局面。目前，发行人产能利用已处于饱和状态，急需进行产能扩张，以求进一步巩固并扩大市场占有率。

（二）主要竞争对手情况

目前与发行人产品结构相似、用途相近，与发行人构成竞争关系的复膜胶生产企业主要分为传统油性复膜胶企业、水性复膜胶企业两类。在整个市场中，不同的公司有着各自的优势和细分领域。这些主要竞争对手的基本情况如下：

1、传统油性复膜胶企业

油性复膜胶存在环保、安全生产等问题，近年来，其市场份额已逐渐被水性

复膜胶产品所替代。尽管如此，油性复膜胶产品技术更加成熟，客户信任度高，在复膜胶市场上仍具有很强的竞争力。随着产品环保化的加速和水性复膜胶产品技术的成熟，未来不排除传统油性复膜胶生产企业通过自主研发或专利技术收购等方式生产、销售水性复膜胶产品。

此类竞争对手包括北京高盟化工有限责任公司、成都市新都九天化工厂、深圳吉田化工有限责任公司等国内老牌胶粘剂生产企业，具有规模大、品牌知名度高、研发实力雄厚等特点。

①北京高盟化工有限公司

北京高盟化工有限公司成立于 1999 年，主要生产各类聚氨酯胶粘剂，是国内最大的油性聚氨酯胶生产厂家之一。在软包装领域拥有 18,000 吨/年的高档聚氨酯胶粘剂系列产品生产能力，其高温蒸煮复膜胶和镀铝专用复合胶产品性能优异。目前，该公司已开始着手水性复膜胶的开发试生产。

资料来源：<http://www.co-mens.com>

②成都市新都九天化工厂

成都市新都九天化工厂，始创于 1992 年，是一家从事印刷包装、家具、装饰、建筑等胶粘剂产品生产销售的专业生产企业。主要产品包括：溶剂性复膜胶，油性、水乳性封口胶、搭口胶、纸塑粘合剂、纸塑粘合胶、纸塑黏合剂、纸塑复合胶，瓦楞纸彩纸贴面胶彩瓦胶平贴胶，对裱胶，裱纸胶，等各类胶粘剂产品。目前产品已广泛用于国内各印刷包装、家具、装修、建筑、胶粘剂生产等行业。

资料来源：<http://www.scjthg.diytrade.com/>

③深圳吉田化工有限公司

始建于 1998 年，是以销售生产用胶粘剂原料及生产胶粘剂为主，配套用印刷后加工用油及溶剂，广泛用于印刷、电子、塑胶、家私行业。公司主要产品：油性复膜胶、白乳胶、不干胶、万能胶、UV 胶等，其客户主要以广东印刷包装企业为主。

资料来源：<http://www.jitian88.com.cn/>

2、水性复膜胶企业

自水性复膜胶发展以来，应用一直局限于纸塑复合领域，究其原因主要是受到塑塑复合产品流平性、干燥速度、粘接强度等技术瓶颈的制约。2006 年，美国罗门哈斯公司率先在全球范围内推出了高性能水性塑塑复膜胶产品，一举打破了塑塑复合领域被油性产品垄断的局面。随后，以发行人为首的国内企业也陆续在水性塑塑复合领域取得可喜的技术突破，推出各类高性价比水性产品，一定程度的填补了市场需求。

①美国罗门哈斯公司（已被陶氏化学 The Dow Chemical Company 收购）

罗门哈斯是世界上最大的精细化学品制造商之一，1987 年进入中国市场，累积投资额超过 25 亿元人民币，年销售额约 1.5 亿美元。它作为全球最大的丙烯酸系列产品供应商之一，在北京和上海各投资建设了一套年产 3 万吨的建筑乳液、纺织浆料生产线。2006 年，罗门哈斯率先推出了环保、安全，无挥发性有机化合物的水性塑塑复膜胶产品，巩固了国内水性塑塑复膜胶市场龙头地位。据中国胶粘剂工业协会统计，该公司 2008 年水性复膜胶销量约 6,700 吨。

资料来源：<http://www.rohmhaas.com/wcm/index.page>

②深圳宏峰行化工有限公司

深圳宏峰行化工有限公司成立于 1998 年，专业生产印刷包装用胶粘剂的港资企业。其产品包括纸塑接口胶、UV 纸品接口胶、皮壳胶、装帧胶、水性环保覆膜胶以及镀铝膜转移胶等众多品种，其客户主要以广东印刷包装企业为主。2008 年，该公司水性纸塑复膜胶销售量约 3,500 吨，目前正专注于水性塑塑复膜胶的开发试生产。

资料来源：<http://www.szhfh.com/index.asp>

③上海神乐化工有限公司

上海神乐胶粘材料有限公司是专业从事印刷后道纸张表面处理化工产品研究、生产、销售的企业。其主要产品包括水性复膜胶、油性复膜胶、上光油、压光油、粘包胶、热熔胶、水性粘胶、吸塑油计十余类 50 多品种。2008 年，该公司水性纸塑复膜胶产品销售量约 3,500 吨，销售区域以华东地区为主。

资料来源：<http://www.qqw99.com/index.php>

（三）发行人竞争优、劣势

1、竞争优势

经过多年的发展，发行人积累了丰富的水性复膜胶产品开发、生产、销售经验，竞争优势主要体现为产品环保优势、技术优势、营销服务网络优势、品牌优势、科研成果高转化优势等方面。

（1）产品环保优势

①环境保护

水性复膜胶是以高纯水为分散介质，辅以乳化剂和引发剂等助剂经聚合反应而制成的复膜胶，属于环保型新材料。其主要成分为水，不含甲苯等有毒、易燃、易残留的化学成分，不会对内容物造成二次污染，影响环保、健康。经权威机构测试：油性复膜包装甲苯残留约 3.00mg，水性复膜包装仅为 0.80mg（来自印刷油墨），远低于 B1005—1998 国家标准中“印刷包装食品材料甲苯残留 $<3\text{mg/m}^2$ ”的规定。

随着水性对油性产品替代进程的深入，避免了因油性复膜胶中含有的大量有机溶剂挥发所造成的环境污染和资源浪费。据不完全统计，油性产品被完全替代后，每年可减少十几万吨的有机溶剂挥发到大气中。

②安全生产

发行人水性产品主要成分为高纯水，占比达 50%以上，不含甲苯等有毒、易挥发溶剂成分，大幅改善厂区空气环境；使用过程中无易燃、易爆成分挥发，规避火灾等安全事故风险。

③资源利用率高

产品生产工艺先进，采用低温、自发热技术，水温仅需加热到 76℃，依靠化学基础原料和各类助剂、添加剂自身的反应热实现聚合，大幅度降低了单位产值电能损耗。

（2）技术优势

发行人主要产品为“CALMTRY水性干法复膜胶”，产品性能优异，各项指标达到国际先进水平，该产品于 2006 年 10 月被上海市科学技术委员会认定为“上海市重点新产品”；于 2007 年 12 月被国家科技部认定为“国家重点新产品”；于 2008 年 12 月被评为“上海市名牌产品”；于 2009 年 6 月被认定为“2008 年度上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”。

2006 年，公司产品在干燥速度、流平性和粘接强度等方面取得突破，实现了塑塑领域的应用，成为国内极少数批量生产塑塑领域用水性复膜胶的企业之一。另外，强大的研发能力、丰富的技术储备，保证了复配有效性和产品性价比。

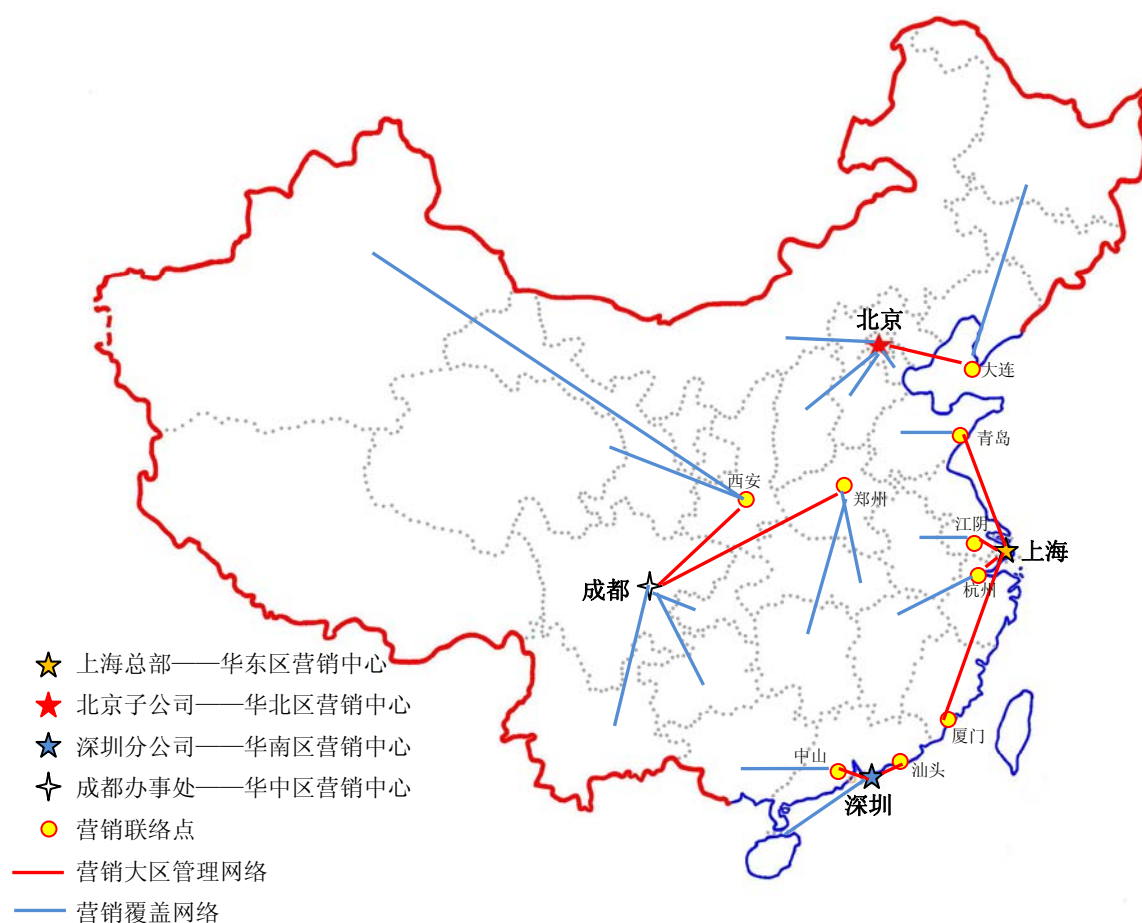
与国际知名的罗门哈斯水性复膜胶产品相比，发行人产品在成本、粘接强度方面具有一定优势。另外，粘接强度、干燥速度、涂布均匀度等方面也已达到同类型油性胶性能水平。

（3）营销服务网络优势

复膜胶产品的大部分客户分散、生产规模较小，因此营销网络的建设是实现销售计划的关键因素，也是企业核心竞争力之一。经过不断的开拓，公司营销服务网络已基本覆盖全国各地，其职能包括营销网络的管理、新老客户的开发及维护、产品的配送及技术服务等。

①业内最完善的营销网络：

发行人采取以“直销为主，经销为辅”的销售模式，公司营销网络已基本覆盖全国各地，由公司销售中心统筹管理。截至报告期，公司共设立了北京子公司、深圳分公司、成都办事处以及杭州、江阴、厦门、郑州、西安、大连、青岛、中山、汕头 9 个联络点，负责华东、华南、华北、华中四大区域市场营销业务；其他区域则由 13 家经销商负责代理。合同签订、订单处理、销售政策下达和信用政策等工作由公司销售部统一负责。公司营销网络覆盖情况如下图：



②及时、专业的技术服务支持：

国内印刷包装行业以小型企业为主，占比达到 90%以上（安信证券研究报告），普遍存在操作人员专业化程度不高的现象；且大多数企业沿用适用于油性复膜胶涂布的溶剂型即涂复膜设备，存在用胶习惯。

发行人在销售水性复膜胶产品的同时，公司在每个销售点都配有技术服务人员，负责为客户提供技术支持，服务内容包括：复膜胶产品性能介绍、培训；复膜机设备调试、改良；复膜工艺优化等。另外，公司总部成立“技术支持专家组”，为各销售点提供后台支持及疑难解答。发行人售后服务体系在为客户提供上述增值服务的同时，极大的提升了公司品牌形象。

在技术服务的及时性方面，公司规定：各销售点须在客户咨询要求发出后 24 小时内赶赴现场给予服务支持；总部“技术支持专家组”须在技术疑难上报后 48 小时内提供相应解决方案。

③强大的营销队伍：

复膜胶产品专用性强、品种繁多，对销售和售后服务要求较高，不仅需要建立贴近客户的销售渠道，更需要熟悉复膜胶及相关上下游行业知识的复合型销售人才，以应对多变的市场和客户需求。

截至报告期，公司通过不断改进激励机制等方式，吸引并培养了共计 51 人，占员工总数 26% 的高素质营销队伍；将境内市场分为不同区域，由专人负责各地区的推广和销售，并定期进行考评，保证营销队伍的高品质、高效率作业。

（4）科研成果高转化优势

发行人下设奇想青晨研究中心和北化奇想青晨化工实验室两大研究机构，是国内水性复膜胶研发能力最强的企业之一。依托北化强大的高分子化学领域科研优势，结合发行人产品配方创新、生产、销售能力，形成“产、学、研一体化”的研究体系，实现高新技术成果高转化。2006 年，公司“CALMTRY 水性干法复膜胶”产品被评为“上海市高新技术成果转化项目百佳”；2009 年 6 月，被评为“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”。

发行人研发能力具体情况详见本节“业务与技术”中“八、发行人主要产品生产技术情况”，“（四）研发机构设置情况”和“（五）其他核心人员”内容。

（5）品牌优势

复膜胶性能直接影响印刷包装产品质量，且其耐久性、质量一致性等众多指标难以及时、有效的考量等特点决定了客户对复膜胶品牌知名度要求较高。

国内复膜胶生产企业数量众多，但规模普遍较小，行业集中度低，缺乏品牌效应。发行人是目前国内少数几家产销量过万吨、销售收入过亿的水性复膜胶企业之一，生产的“CALMTRY 水性干法复膜胶”以其优异的产品质量和性能一致性赢得业内广泛好评和客户的信赖。

2、竞争劣势

发行人所处行业的特点为技术密集型，和行业内大型跨国公司相比，公司研发投入不足；同时，生产技术和产品配方研发成果的产业化程度也受到资金的制

约；此外，为进一步提高产品质量和性能一致性，公司尚需引进国内外先进设备。

公司尚未进入资本市场，主要依靠银行间接融资，融资渠道单一，在一定程度上制约了公司的快速发展和规模化经营。

五、发行人主营业务情况

（一）主要产品及其用途

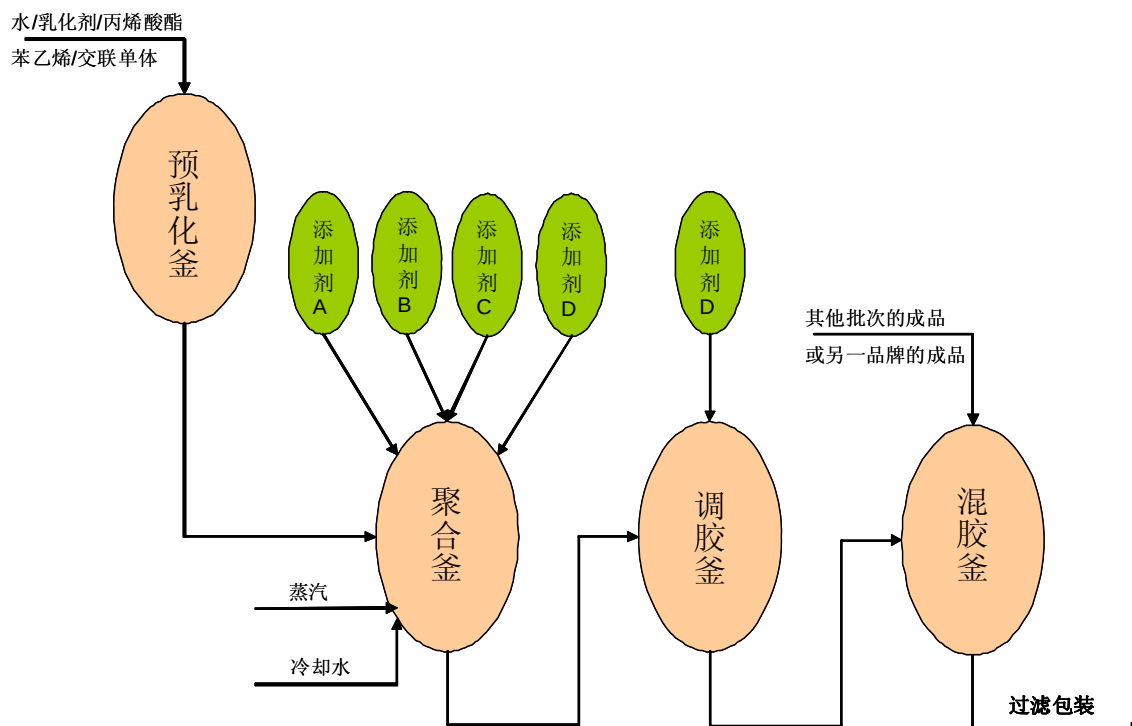
发行人主要从事水性复膜胶产品的研发、生产和销售，产品销售对象主要为国内各类印刷包装企业。主要产品“CALMTRY水性干法复膜胶”适用于纸塑、塑塑复合两大复膜包装类型，适用的复膜包装类型包括普通复膜包装、气密型包装、防潮型包装等。

公司产品为印刷包装行业复膜工序原材料，其用途为通过复膜加工，将原本功能单一、性能各异的包装材质进行复合粘接形成双层或多层的功能性复膜包装，以满足包括书籍、文化用品、休闲食品、速冻食品、双炉食品、医药、化学品、无机化肥、洗涤用品、精密仪器仪表等在内的产品包装、美观需求，实现复膜包装基本容纳、内容物保护和信息传达等功能。

发行人水性复膜胶产品主要功能请详见本节“二、复膜胶简介”中“（二）复膜包装的功能”、“（三）复膜包装分类”中相关内容。

（二）主要产品工艺流程

水性复膜胶的产品工艺流程基本包括原材料投放、预乳化、聚合反应、过滤灌装等工序，生产全过程都配备有专人对入料时机、混合速度、温度、压力等指标进行监控。



原材料投放：投放丙烯酸丁酯、苯乙烯、甲基丙烯酸甲酯、丙烯酸羟乙酯和丙烯酸等原料以及乳化剂、渗透剂、消泡剂等助剂。

预乳化：在预乳化釜中，加入部分高纯水、乳化剂和丙烯酸及酯类单体，充分搅拌进行乳化，即得乳化液。

反应：采用间歇式的聚合工艺，首先把剩余的高纯水和一定比例的引发剂溶液加入反应釜，加入一定比例的乳化液，搅拌升温待釜内乳液变蓝并出现回流。回流停止后开始滴加余下的乳化液，并按固定的时间间隔补加引发剂溶液和辅助原料。整个反应过程中随反应进程调节温度。

后处理：反应完毕后调整产品的 PH 值及粘度，再放料、过滤和装罐。

（三）发行人主要业务模式

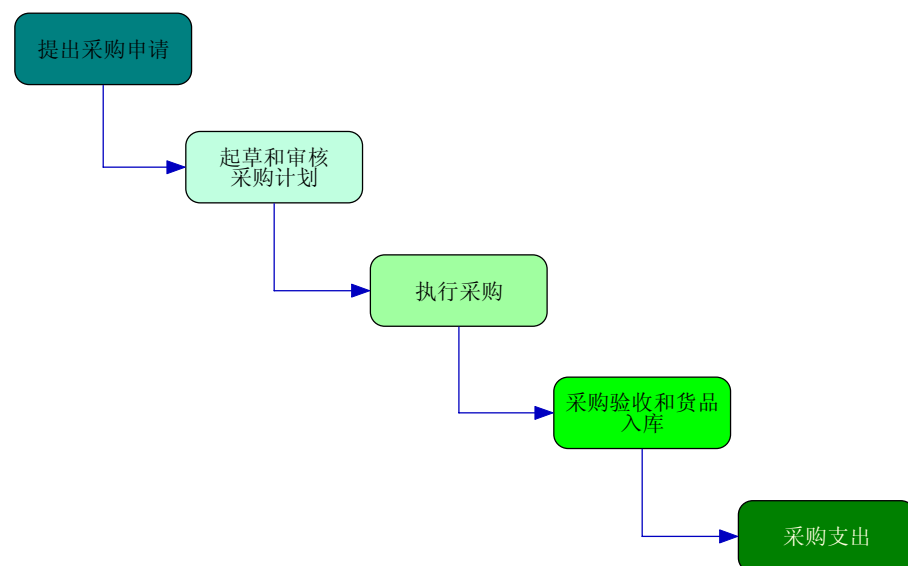
1、采购模式

（1）采购情况

发行人生产所需的原材料主要分为高纯水和化工基础原料两类，其中化工基础原料包括丙烯酸丁酯、苯乙烯、甲基丙烯酸甲酯、丙烯酸羟乙酯和丙烯酸等。根据销售订单和生产计划，公司采用持续分批量的形式向国内生产商及其经销商

中统一采购。公司制定了《采购管理制度》，建立了完善的供应商管理和质量保证体系，编制完整的供应商档案，并定期对各大供应商进行评审考核，优胜劣汰。原材料供应市场竞争充分，采购价格基本随行就市，采购量与复膜胶订单保持同步，在保证生产需求的基础上保持合理库存，提高周转效率。

（2）采购业务流程



① 采购申请

生产部等部门根据各自需求提出采购申请并填写《采购申请单》。

② 审核采购申请

采购部汇总需求，报总经理审核并批准后由财务部备案。

③ 执行采购

采购部根据经批准的采购计划通过招标或非招标方式采购物资。采购部负责供应商的选择，拟定采购合同并报总经理批准后执行，采购合同由财务部备案。

采购部负责对供应商的管理，建立供应商档案，定期对供应商进行复评。

④ 采购验收和货品入库

品质部负责对通过初审的供应商送检的样品进行检验和检测。货品由质量检

验员和原料仓库保管员核验货品名称、来源、数量及重量等并填写三联检验单，合格货品入库时填写三联原料入库单，不合格货品由采购专员退、换或补货。

⑤采购支出

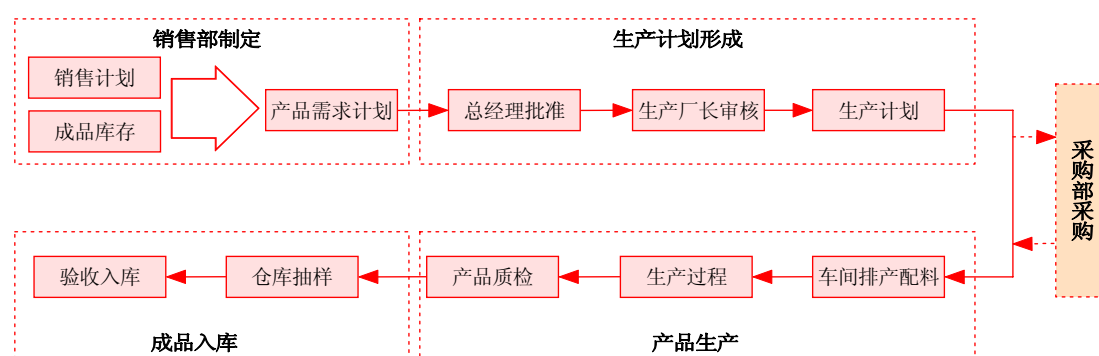
根据具体情况采购支出有四种方式：使用备用金结算、临时采购用款超过备用金金额的借款支付、验收后支付以及预付货款。

现金结算方式：财务部根据日常经营情况设定备用金供采购员现金采购，备用金使用完毕后或达到备用金报销期限时采购员凭《对外付款批准单》到财务部办理核销手续，并由财务部拨补备用金。

临时借款：当临时采购用款超过备用金金额时，采购员可填写《借款单》，经总经理或生产厂长等相关领导批准后由财务部办理借款手续，采购完成后采购员凭《对外付款批准单》向财务部申请核销借款。

验收后支付以及需要预付货款情形：由采购员凭借《对外付款批准单》向财务部提出付款申请，财务部审核并报总经理、生产厂长等相关领导批准后由财务部执行付款。

2、生产模式创新



发行人主要产品“ CALMTRY水性干法复膜胶”生产周期一般为3天至4天，全部由公司自主组织生产，不存在外部代工。

（1）差别化生产，提高产品性价比

发行人主要采取“量身定制、以销定产”的生产模式，按照客户订单内容，针对其个性化需求组织生产加工；结合以往丰富的销售经验和客户反馈信息，在通

用型产品的基础上采取“不同型号间复膜胶”和“复膜胶和助剂间”等方法进行复配，强化产品性能、提高性价比。

（2）生产过程全程监控，提高性能一致性

复膜胶生产工艺复杂，反应釜温度、反应时间、添加剂量、原辅料的添加顺序等指标发生细微的误差就将导致产品性能变动。发行人生产过程中采取“专人专管”的手段对上述指标进行全程监控，有效降低了人为差错发生几率。本次募集资金项目“年产4万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目”建成后，发行人将使用配有集散型计算机控制系统的生产线，自动监控生产流程控制节点，产品性能一致性将进一步提高。

（3）产品质量测试

复膜胶产品性能测试工序复杂，不同的复合材质、油墨、工艺、设备、温度、湿度等均会对复合粘接功效产生影响。发行人为保证产品性能，杜绝质量纠纷，对每一批次产品进行取样上机测试，测试包装物经烘干后无脱膜、起线等问题方可入库、销售。

（4）库存水平合理化

另外，发行人销售部门按季度上报《生产预报》，经审批通过后，根据市场需求预测、生产能力和库存状况生产少量常规产品作为库存，以提高交货速度，并充分发挥生产能力，提高设备利用率。

3、销售及服务模式创新

（1）销售模式

发行人采取以“直销为主，经销为辅”的销售模式，营销网络已基本覆盖全国各地，其职能包括营销网络的管理、新老客户的开发及维护、产品的配送及技术服务支持等。公司直销部门分别负责华东、华南、华北、华中四大区域市场营销业务，合同签订、订单处理、销售政策下达和信用政策等工作由公司销售部统一负责；国内其他区域产品推广、销售则由13家经销商负责代理。

发行人营销网络情况请详见本节“四、行业竞争情况”中“（三）发行人竞争优势、劣势”、“1、竞争优势”中相关内容。

（2）技术服务

由于复膜胶产品种类繁多、产品性能差异明显，不同的复膜环境下选用合适的复膜胶种类、型号需要一定的专业知识。而国内印刷包装行业以小型企业为主，占比达到 90%以上，普遍存在操作人员专业化程度不高的现象；且大多数沿用适用于油性复膜胶涂布的溶剂型即涂复膜设备，存在用胶习惯。

发行人在销售水性复膜胶产品的同时，在每个销售点均配备技术服务人员，负责为客户提供售前及售后技术服务，服务内容包括：复膜胶产品性能介绍、培训；复膜工艺优化；复膜机设备调试、改良等增值服务。另外，公司总部成立“技术支持专家组”，为各销售点提供后台支持及疑难解答。发行人服务体系在为客户提供上述增值服务的同时，加速了对传统油性产品的替代，更有效提升了公司的品牌形象。

在技术服务的及时性方面，公司规定：各销售点须在客户咨询要求发出后 24 小时内赶赴现场给予服务支持；总部“技术支持专家组”须在技术疑难上报后 48 小时内提供相应解决方案。

（3）定价模式

发行人产品 50%以上成分为高纯水，相比以有机溶剂为分散介质的油性复膜胶，化学基础原材料价格波动对产品定价影响有限；水性复膜胶作为环保型新材料，在相关行业、产品环保趋势影响下需求激增，供应存在较大的缺口，发行人是国内市场主要水性复膜胶规模化生产企业之一，产品议价能力较强。

在前述市场环境下，发行人产品价格调控空间较大，现行定价策略如下：单位面积材质复膜用胶价格相比同档次、性能油性复膜胶和进口水性复膜胶做一定比例的下浮，保证发行人产品性价比优势；各类技术服务支持绝大多数情况下为产品市场推广的手段，仅作为批量采购发行人产品附带的增值服务，并不单独收取咨询、劳务费用。

（四）发行人产能及生产、销售情况

1、最近三年及一期主要产品的产销量和销售收入

（1）主要产品产能和销量情况

年 份	项 目	
2009 年 1-6 月	产能（吨）	5,000.00
	产量（吨）	6,567.00
	销量（吨）	6,166.00
	产能利用率	131.34%
	产销率	93.90%
2008 年	产能（吨）	10,000.00
	产量（吨）	12,178.00
	销量（吨）	12,227.00
	产能利用率	121.78%
	产销率	100.40%
2007 年	产能（吨）	10,000.00
	产量（吨）	11,016.00
	销量（吨）	10,671.00
	产能利用率	110.16%
	产销率	96.87%
2006 年	产能（吨）	6,000.00
	产量（吨）	6,968.00
	销量（吨）	6,522.00
	产能利用率	116.13%
	产销率	93.60%

报告期内，发行人主要产品销售情况良好，产销率一直保持较高的水平；产能利用率不断提高并已处于饱和状态。随着水性复膜胶对传统油性产品替代的逐渐加速，供给存在缺口，公司急需进行产能扩张，提高市场占有率。

（2）公司主营业务构成

2006年、2007年、2008年及2009年1-6月，发行人主营业务收入分别为7,417.76万元、12,439.26万元、12,815.26万元及6,091.28万元，主营业务收入均来自水性复膜胶产品。

2、主要消费群体和价格变动情况

公司水性复膜胶产品的主要消费群体是各类印刷包装加工厂商。

报告期内公司的主要产品价格变动趋势如下表：

单位：元/吨

产品名称	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	单价	增幅	单价	增幅	单价	增幅	单价
水性复膜胶产品	9,879	-5.75%	10,481	-10.09%	11,657	2.49%	11,373

3、销售区域分布情况

报告期内发行人销售区域分布情况具体如下：

单位：万元

地 区	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华 东	2,488.83	40.86%	5,718.74	44.62%	6,517.44	52.39%	4,928.73	66.44%
华 北	1,379.44	22.65%	2,330.35	18.18%	2,145.56	17.25%	1,397.54	18.84%
华 中	605.65	9.94%	1,137.77	8.88%	1,080.75	8.69%	491.08	6.62%
华 南	1,617.36	26.55%	3,628.40	28.31%	2,695.51	21.67%	600.41	8.09%
合 计	6,091.28	100.00%	12,815.26	100.00%	12,439.26	100.00%	7,417.76	100.00%

4、报告期内前五名客户情况

报告期内公司向前五名客户销售状况的数据如下表所示：

期 间	客户名称	金额（万元）	占销售收入比重
2009 年 1-6 月	北京恒信达工贸有限公司	239.40	3.93%
	石家庄市兴海塑料印刷包装制品有限公司	187.71	3.08%
	廊坊市锐盈印刷材料有限公司	159.78	2.62%
	上海浦东黄工印刷有限公司	116.57	1.91%
	中山市小榄镇伟生纸品过塑厂	100.51	1.65%
	合 计	803.97	13.19%
2008 年	北京恒信达工贸有限公司	479.67	3.74%
	厦门丰汇贸易有限公司	393.24	3.06%
	宝佳利彩印实业有限公司	332.19	2.59%
	晋江市深沪鸿利印刷材料贸易有限公司	309.65	2.41%
	佛山市顺德区沪顺印刷贸易有限公司	249.68	1.95%
	合 计	1,764.43	13.75%
2007 年	厦门丰汇贸易有限公司	530.92	4.27%
	晋江市深沪鸿利印刷材料贸易有限公司	417.96	3.36%
	佛山市顺德区沪顺贸易有限公司	357.5	2.87%
	上海铃木包装制品有限公司	338.74	2.72%
	中山市小榄镇伟生纸品过塑厂	253.39	2.05%
	合 计	1,898.51	15.35%
2006 年	厦门丰汇贸易有限公司	438.41	5.91%
	亚龙（昆山）纸制品有限公司	422.90	5.70%
	上海青晨科技有限公司	350.55	4.73%
	新雅投资集团有限公司	276.42	3.73%
	上海浦东黄工印刷有限公司	266.02	3.59%
	合 计	1,754.30	23.66%

报告期内，公司前 5 名客户有一定的波动，由于公司在 2008 年底新增客户 241 家，新增客户对公司产品需求旺盛，导致北京恒信达工贸有限公司、石家庄市兴海塑料印刷包装制品有限公司成为公司新的前五名客户。原主要客户厦门丰汇贸易有限公司、晋江市深沪鸿利印刷材料贸易有限公司 2009 年 1-6 月仍为公司客户，其中厦门丰汇贸易有限公司销售额为 85.80 万元，晋江市深沪鸿利印刷材料贸易有限公司销售额为 88.88 万元。公司向前五名客户销售金额均较小，单个客户占比均未超过 5%，且逐年下降，不存在对单个大客户的销售依赖度过高的现象，销售风险相对较小。

公司董事、监事、高级管理人员、其他核心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。

（五）主要产品的原材料和能源供应情况

1、主要原材料状况及占生产成本的比重

发行人生产所需原材料主要分为化工基础原料和高纯水两类，其中化工基础原料包括丙烯酸丁酯、苯乙烯、甲基丙烯酸甲酯、丙烯酸羟乙酯和丙烯酸等，由公司采购部向国内规模较大的供应商采购。多年来，发行人已与多家国内供应商建立了共同发展、相互依存的合作关系，能够保证原材料的稳定供应。

报告期内，公司主要原材料采购的用量及比例如下：

主要原料	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	用量 (吨)	占比 (%)	用量 (吨)	占比 (%)	用量 (吨)	占比 (%)	用量 (吨)	占比 (%)
高纯水	4,361.64	54.77	5,929.01	48.99	5,200.89	47.88	3,506.88	47.28
化工基础 原料合计	3,601.92	45.23	6,173.48	51.01	5,661.45	52.12	3,910.38	52.72
合计	7,963.56	100.00	12,102.49	100.00	10,862.34	100.00	7,417.26	100.00

2008 年底，公司改良了水性复膜胶产品系列配方，在保持产品性能不变的情况下，各系列产品成分中高纯水占比从之前的 50%提高到 55%左右，原材料价格波动敏感度进一步下降。

报告期内，公司生产所需主要化工基础原料采购的用量及比例如下：

主要原料	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
------	--------------	--------	--------	--------

	用量 (吨)	占比 (%)	用量 (吨)	占比 (%)	用量 (吨)	占比 (%)	用量 (吨)	占比 (%)
丙烯酸丁酯	1,458.97	18.32	2,833.87	23.42	2,846.12	26.20	1,943.34	26.20
苯乙烯	1,043.93	13.11	2,022.38	16.71	1,733.36	15.96	851.06	11.47
甲基丙烯酸甲酯	15.09	0.19	108.16	0.89	282.42	2.60	397.02	5.35
丙烯酸羟乙酯	57.16	0.72	113.34	0.94	101.39	0.93	77.68	1.05
丙烯酸	59.16	0.74	146.74	1.21	125.29	1.15	97.21	1.31
合计	7,963.56	33.08	12,102.49	43.17	10,862.34	46.85	7,417.26	45.38

2、主要原材料价格变动趋势

本公司主要化工基础原料为丙烯酸丁酯、苯乙烯、甲基丙烯酸甲酯、丙烯酸羟乙酯和丙烯酸等，其近三年平均采购价格如下：

主要原料	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年
	单价 (万元/吨)	变动 幅度	单价 (万元/吨)	变动 幅度	单价 (万元/吨)	变动 幅度	单价 (万元/吨)
丙烯酸丁酯	0.83	-35.66%	1.29	-0.77%	1.3	9.24%	1.19
苯乙烯	0.63	-29.21%	0.89	-15.24%	1.05	3.96%	1.01
甲基丙烯酸甲酯	1.15	-19.58%	1.43	-4.67%	1.5	11.11%	1.35
丙烯酸羟乙酯	0.78	-46.94%	1.47	9.70%	1.34	1.52%	1.32
丙烯酸	0.70	-24.73%	0.93	8.14%	0.86	-14.85%	1.01

发行人产品 50%以上成分为高纯水，相比以有机溶剂为分散介质的油性复膜胶，化学基础原材料价格波动对公司生产经营影响有限；近年来，国内水性复膜胶需求激增，存在较大的供应缺口，发行人作为国内市场主要水性复膜胶规模化生产企业之一，产品议价能力较强。综上所述，发行人对原材料价格敏感度低。

3、能源供应情况

发行人生产所需的主要能源为电、煤。最近三年电、煤的消耗情况如下表所示：

项目	2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
电力（度、万元）	215,700.00	16.76	404,584.72	32.01	408,618.00	31.87	223,910.00	17.47
煤炭（吨、万元）	178.60	13.10	308.00	25.03	232.00	12.67	186.00	9.54

公司电由金山区供电局供应，煤采购自上海纪强煤炭有限公司。公司各种能源来源稳定，最近三年公司能源消耗占总生产成本较小，故能源价格变动对公司

经营业绩无重大影响。

报告期内，每吨产品电、煤消耗量如下表所示：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
电力（度）	32.85	33.22	37.09	32.13
煤炭（吨）	0.027	0.025	0.021	0.027

如上表所示，本公司产量和电、煤消耗量期间变化主要是受产品结构变化影响所致。水性复膜胶各型号产品对电、煤等能源的消耗量略有不同：高牌号产品固含量高、自发热量大且生产时间长，煤耗低、电耗高；低牌号产品正好相反。2007 年单位用电量增加主要因为 1,160 产量增加，该产品单位耗电较其它产品高 33%，煤耗较其它产品少 33%。

4、关于公司前五大供应商的情况

报告期内公司向前五名供应商采购状况如下：

期 间	供应商名称	金额（万元）	占采购比重
2009 年 1-6 月	上海凯纶经贸有限公司	752.23	22.71%
	上海浦东铭鑫工贸有限公司	701.06	21.17%
	张家港保税区善德国际贸易有限公司	389.46	11.76%
	上海仁捷塑胶制品有限公司	190.84	5.76%
	上海优创化学品有限公司	136.54	4.12%
	合 计	2,170.13	65.52%
2008 年	上海浦东铭鑫工贸有限公司	1,988.29	26.52%
	上海凯纶经贸有限公司	1,747.42	23.31%
	广东省石油企业集团南方石油化工有限公司	1,241.44	16.56%
	上海奇想化工制品有限公司	<u>695.95</u>	<u>9.30%</u>
	张家港保税区善德国际贸易有限公司	411.4	5.49%
	合 计	6084.50	81.18%
2007 年	上海浦东铭鑫工贸有限公司	3,158.91	41.04%
	张家港保税区善德国际贸易有限公司	743.81	9.66%
	江苏裕廊化工有限公司	450.78	5.86%
	上海奇想化工制品有限公司	429.36	5.58%
	上海承源化工有限公司	379.51	4.93%
	合 计	5,162.37	67.07%
2006 年	江苏裕廊化工有限公司	840.31	17.84%
	上海浦东铭鑫工贸有限公司	831.16	17.65%
	上海申乾化工有限公司	289.19	6.14%
	张家港丽佳贸易公司	217.35	4.61%

上海承源化工有限公司	210.13	4.46%
合 计	2,388.14	50.70%

报告期内，一方面，公司不存在对单个供应商采购额占公司采购总额比例超过 50%的情况，不存在对单个供应商的采购依赖度过高的现象，采购风险相对较小；另一方面，公司采取向国内各大化工基础原料经销商集中采购方式提高采购议价能力，原材料供应逐渐集中。公司上游化工基础原料行业发展成熟，供需稳定，采购风险可控。

发行人出于产品技术配方保密考虑，曾由关联方奇想公司代为采购部分重要助剂辅料，2007、2008 年奇想公司为发行人第四大供应商，发行人董事长刘国富为该公司控股股东。经 2008 年第五次临时股东大会决议，原由奇想公司代为采购的配方中的部分重要助剂辅料改由本公司下属专门部门负责采购。原奇想公司已经签订合同购买的助剂辅料交本公司后，该项关联交易将不再发生。

除此之外，发行人董事、监事、高级管理人员、其他核心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。

（六）发行人的环保、安全情况

报告期内发行人未发生安全事故，亦未有环保未达标的情况，安全生产和环境保护符合国家相关要求。

1、安全生产

本公司一贯重视生产中的安全防护问题，生产厂长对工厂的安全工作负总责，直接领导工厂安全管理工作；工厂生产各部门、车间主任、生产工人各司其职，承担相应安全责任。

公司制定了《安全生产管理制度》，涵盖安全责任、防火防爆、生产操作安全、巡回检查、责任事故调查处理等安全生产的各个环节和领域，认真落实执行。同时注重加强对员工的安全教育和岗位技术培训，以提高全员安全防范意识及分析处理事故的能力，落实防范措施。

公司要求员工严格按照规程操作，确保系统稳定运行，发现事故隐患及时处理。工厂各部门每日进行例行安全检查，每月进行一次安全生产大检查。在依据《安全检查表》进行检查时，若发现安全隐患，应及时填发整改通知，督办解决，并提出安全生产奖惩建议，报相关领导。针对公司生产工艺特性，建立静密封无

泄露管理体系，建立齐全的静密封档案，消除复膜胶车间的机械设备与工艺管道跑、冒、滴、漏等问题。

发行人制定严格的消防管理制度，实行动火许可证制度，实现对动火的分级管理。生产车间防火措施符合消防安全要求，落实消防责任，实行定期消防安全检查制度，定期向员工进行防火安全教育和宣传防火知识。

公司制定严格的安全事故处理制度，发生安全生产事故后须立即开展事故调查，分析事故原因，并在三日内向总经理提交事故调查报告，生产厂长负责事故的核实。对安全生产事故坚决按照“三不放过”（事故原因分析不清不放过；事故责任者和员工不受教育不放过；没有防范措施不放过）原则进行严肃处理。

2、环境保护

发行人以乳液聚合法生产聚合物乳液产品，采用全封闭工艺操作，污染相对较轻。在生产过程中会有少量的“三废”，包括：反应釜和地面冲洗废水，废水中含有的少量表面活性剂；生产过程产生的废气，主要是锅炉废气；生产过程排出的废料仅为少量不能重复使用的包装材料和生活固体垃圾，均为无毒废料。

发行人建立和完善日常监督与监测制度，详细规定了各类污染物的内外部检测频次和方法，确保公司各类污染物持续稳定达标排放，确保符合国家和地方各项法律法规的要求。结合公司的经营理念，积极推行清洁生产工艺，同时合理安排生产流程、合理选择生产设备、合理布置车间，节约生产中的能源消耗。

发行人自设立至今没有因严重违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而被处罚。上海市环境保护局于 2008 年 6 月 16 日出具证明，“该公司近三年来遵守国家和本市的环保法律法规，未发现环境违法行为”；于 2009 年 2 月 4 日出具证明，“该公司 2008 年 6 月至 12 月期间遵守国家和本市的环保法律法规，未发现环境违法行为”。另外，公司于 2008 年 12 月被列为上海市清洁生产试点单位。

发行人本次募集资金投资项目“年产 4 万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目”的立项已通过环保部门的环境影响评价。

六、主要固定资产及无形资产

（一）发行人主要固定资产

根据立信会计事务所有限公司“信会师报字（2009）第 23974-2 号”审计报告，截至 2009 年 6 月 30 日，本公司固定资产账面价值为 3,847.14 万元，主要包括房屋及建筑物、机器设备、办公设备等，本公司依法拥有相关产权。公司固定资产构成如下：

单位：万元

项 目	固定资产原值	固定资产净值	成新度（%）
房屋及建筑物	3,448.39	3,268.27	94.78
机器设备	334.44	154.56	46.21
运输设备	158.57	93.60	59.03
电子设备	53.92	32.91	61.03
固定资产装修	300.70	270.16	89.84
其他	32.04	27.63	86.24
合 计	4,328.06	3,847.14	88.89

1、公司拥有的主要生产设备

公司独立拥有研发和生产水性复膜胶产品所需的科研和生产设备。公司在购置主要设备时严格考核其技术、性能，根据公司实际生产和资金情况采购先进设备，在创业初期由于资金原因主要采购了二手设备。近几年，公司根据产品的特性和生产过程中积累的经验，对部分生产线进行了技术改造，用较少的固定资产实现了国内领先的生产能力。截至 2009 年 6 月 30 日，公司主要生产设备的具体情况如下表所示：

序号	名称	类别	数量	帐面价值（元）	总使用寿命（月）	尚可使用时间（月）	成新率	使用状态
1	9#釜	机器设备	1	330,131	60	40	65%	在用
2	7#反应釜	机器设备	1	10,375	60	25	59%	在用
3	不锈钢储罐	机器设备	2	60,075	120	78	34%	在用
4	锅炉	机器设备	1	54,979	96	43	59%	在用
5	复膜机	机器设备	1	58,220	120	107	63%	在用
6	6#反应釜	机器设备	1	41,823	60	14	18%	在用
7	不锈钢卧槽	机器设备	2	46,724	120	78	71%	在用
8	1-6#储罐	机器设备	1	39,039	60	30	18%	在用

9	8#槽	机器设备	1	33,639	60	29	27%	在用
10	9#槽	机器设备	1	33,639	60	29	27%	在用
11	气相色谱仪	机器设备	1	33,572	60	47	27%	在用
12	生产用管道	机器设备	1	25,219	60	10	2%	在用
13	反应釜	机器设备	1	30,731	60	18	18%	在用
14	电子监控设备	机器设备	1	30,027	60	32	52%	在用
15	电子拉力实验机	机器设备	1	31,251	120	74	64%	在用
16	不锈集液罐	机器设备	1	23,363	120	78	71%	在用
17	1#储罐	机器设备	1	17,396	60	13	18%	在用
18	5#预乳化（不锈钢）	机器设备	1	15,965	60	17	18%	在用
19	混合槽管道离心泵	机器设备	1	15,650	60	29	56%	在用
20	叉车	机器设备	1	10,776	60	7	47%	在用
21	5#反应釜	机器设备	1	10,600	60	8	18%	在用
22	2#储罐	机器设备	1	11,917	60	17	18%	在用
23	3#冷却釜	机器设备	1	9,734	60	8	18%	在用
24	立式燃油热水炉	机器设备	1	9,381	60	8	47%	在用
25	6#反应釜	机器设备	1	10,734	60	15	18%	在用
26	6#混合罐	机器设备	1	10,127	60	16	18%	在用
27	操作电器柜	机器设备	6	6,327	60	8	18%	在用
28	1#反应釜	机器设备	1	6,183	60	8	18%	在用
29	3#反应釜	机器设备	1	6,183	60	8	18%	在用
30	1#预乳化	机器设备	1	5,676	60	8	18%	在用
31	1#冷却釜	机器设备	1	5,653	60	8	18%	在用

2、公司拥有的房屋建筑物

截至本招股说明书签署之日，本公司 16 处房屋产权，合计建筑面积 7,324.28 平方米，具体情况情况如下表所示：

序号	权证号	座落地	取得方式	建筑面积（m²）	使用期限
1	沪房地金字（2008）第 005313 号	上海市金山区亭林镇南亭公路 5333 弄 28 号	购买	5,565.50	2008 年 4 月 16 日 -2058 年 3 月 19 日
2	沪房地金字（2008）第 004186 号	上海市金山区松隐镇亭枫公路 2119 号	购买	666.38	2007 年 11 月 30 日 -2057 年 11 月 29 日
3	沪房地杨字（2008）第 022236 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1014 室	购买	77.97	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
4	沪房地杨字（2008）第 022237 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1001 室	购买	83.54	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
5	沪房地杨字（2008）第 022238 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1013 室	购买	77.42	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日

6	沪房地杨字（2008）第 022239 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1012 室	购买	77.82	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
7	沪房地杨字（2008）第 022241 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1011 室	购买	83.52	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
8	沪房地杨字（2008）第 022243 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1010 室	购买	79.03	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
9	沪房地杨字（2008）第 022252 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1009 室	购买	75.99	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
10	沪房地杨字（2008）第 022253 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1008 室	购买	75.96	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
11	沪房地杨字（2008）第 022254 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1007 室	购买	76.87	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
12	沪房地杨字（2008）第 022255 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1006 室	购买	76.43	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
13	沪房地杨字（2008）第 022257 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1005 室	购买	76.87	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
14	沪房地杨字（2008）第 022258 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1004 室	购买	75.96	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
15	沪房地杨字（2008）第 022260 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1003 室	购买	75.99	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日
16	沪房地杨字（2008）第 022263 号	上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”1002 室	购买	79.03	2003 年 12 月 29 日 -2053 年 12 月 28 日

上表所示土地使用权中，“沪房地金字（2008）第 005313 号”土地使用权连同其上房产已抵押给上海农村商业银行金山支行。

3、公司租赁的房产

由于生产经营需要，本公司下属北京子公司、深圳分公司及成都办事处共计租用第三方房产 3 处，共计面积 419.65m²，详细情况如下表所示：

序号	承租人	出租人	用途	坐落	面积（m ² ）	租赁期限
----	-----	-----	----	----	---------------------	------

1	北京子公司	北京金福祥食品配料有限公司	办公场地、库房场地、宿舍	北京市大兴生物医药产业基地新源大街15号	212.4	2008/12/10-2011/12/9
2	深圳分公司	深圳卓越城物业投资有限公司	办公用房	深圳市宝安区沙井街道中心路金达城大厦6单元B单元	79.00	2007/11/15-2010/11/14
3	成都办事处	周明春	办公用房	成都市锦江区晨辉路108号2栋2单元501室	128.25	2008/3/1-2010/2/28

（二）发行人主要无形资产

1、商标

发行人注册商标具体情况如下表所示：

商标名称	注册编号	类别	注册有效期	是否存在他项权	取得	权属
	1573628	第1类：胶粘液，工业用胶，胶溶剂，乳化剂，工业用亮色化学品，人造树胶，增塑剂，液体橡胶，塑料胶	2001年5月21日-2011年5月20日	否	受让	股份公司

2、已经取得专利证书的专利

目前公司已经取得1项权利证书的专利。具体情况如下表：

专利类型	专利名称	取得方式	申请日期	专利号	权属
发明专利	水性复膜胶及其制造方法	自行申请	2005年6月3日	ZL 200510026475.9	股份公司

经保荐机构和律师核查了发行人拥有的专利证书，发行人拥有“水性复膜胶及其制造方法”的发明专利，该专利系发行人自行申请获得，目前不存在法律纠纷。该专利的共同发明人为发行人董事长刘国富、总经理赵永旗、董事毛继明、监事戚向东四人，根据《中华人民共和国专利法》第六条：“执行本单位的任务或者主要是利用本单位的物质技术条件所完成的发明创造为职务发明创造。职务发明创造申请专利的权利属于该单位；申请被批准后，该单位为专利权人。”以及第十六条：“被授予专利权的单位应当对职务发明创造的发明人或者设计人给予奖励；发明创造专利实施后，根据其推广应用的范围和取得的经济效益，对发明人或者设计人给予合理的报酬。”认为，发行人作为上述发明专利的专利权人不存在争议。

3、已获受理的专利申请

此外，发行人已有 21 项专利申请已获受理，具体情况如下表所示：

序号	发明名称	申请号	专利类型	进展情况
1	水性软包胶及其制备方法	200810038878.9	发明	初步审查合格
2	一种改良水性复膜胶及其制备方法	200810041125.3	发明	初步审查合格
3	一种水性导电涂料及其制备方法	200810041232.6	发明	初步审查合格
4	一种水性仿丝绸幻彩涂料及其制备方法	200810041234.5	发明	初步审查合格
5	一种水性带锈涂料及其制备方法	200810041231.1	发明	初步审查合格
6	一种水性绒面涂料及其制备方法	200810041230.7	发明	初步审查合格
7	一种环保型水性涂料组合物及其制备方法	200810041229.4	发明	初步审查合格
8	一种环保型水性漆及其制备方法	200810041227.5	发明	初步审查合格
9	一种改良水性透明木器腻子及其制备方法	200810041228.X	发明	初步审查合格
10	一种高固体份水性内墙乳胶漆及其制备方法	200810041226.0	发明	初步审查合格
11	水性包袋胶及其制备方法	200810200130.4	发明	初步审查合格
12	水性卡纸复合胶及其制备方法	200810200131.9	发明	初步审查合格
13	水性封口胶及其制备方法	200810200132.3	发明	受理
14	水性建筑封闭乳液及其制备方法	200810200133.8	发明	受理
15	水性植绒胶及其制备方法	200810200134.2	发明	初步审查合格
16	水性聚氨酯木材胶粘剂及其制备方法	200810200135.7	发明	初步审查合格
17	水性自粘胶及其制备方法	200810200136.1	发明	初步审查合格
18	水性裱糊胶及其制备方法	200810200137.6	发明	受理
19	水性转移胶及其制备方法	200810200138.0	发明	受理
20	水性铝箔胶及其制备方法	200810200139.5	发明	初步审查合格
21	水性阻燃胶及其制备方法	200810200140.8	发明	初步审查合格

4、授权许可专利技术

目前公司授权使用的专利使用权 1 项。具体情况如下表：

专利类型	专利名称	取得方式	申请日期	专利号	权属
实用新型	彩色纤维胶粘带	授权使用	2006 年 10 月 17 日	2006201487805	股份公司

5、发行人非专利技术

水性复膜胶属乳液聚合物，合成机理复杂，其聚合基础材料主要分为五类：丙烯酸丁酯、苯乙烯、甲基丙烯酸甲酯、丙烯酸羟乙酯和丙烯酸等基础化工原料；分散介质——高纯水；用于稳定乳胶粒的乳化剂；催化基础化工原料形成大分子胶粘材料的引发剂；强化流平性、干燥速度、粘接强度等性能的化学助剂。除高纯水以外，其他材料品种繁多，且性能差异极大，材料品种和添加剂量的选择是

产品配方的两大关键。发行人研究中心常年致力于上述聚合基础材料特性的测试；配方选择和计量控制的调配等基础研究工作，积累了丰富的数据资料和经验，为企业原始创新奠定了坚实的基础。另外，发行人 2008 年底改良了水性复膜胶产品系列配方，在保持产品性能不变的情况下，产品成分中高纯水占比从之前的 50% 提高到 55%，原材料价格波动敏感度进一步下降。

除此之外，发行人非专利技术还包括：提高物理性能的助剂添加方案；提高批次间产品性能一致性的生产技术；调节产品性能的复配技术；差别化生产技术；适合不同复膜设备使用的产品流平性调节技术；丙烯酸酯乳液弹性体橡胶工艺的产品配方等。

6、公司拥有的土地使用权

截至本招股说明书签署之日，本公司共有 1 宗土地使用权，总面积 39,646 平方米，具体情况如下表所示：

序号	使用证号	坐落地	面积（m ² ）	使用权类型	权利终止日期	产权人
1	沪房地金字（2007）第 003141 号	上海市金山区亭林镇 0005 街坊 35/1 宗地地块	26,035.50	出让	2056 年 12 月 28 日	<u>股份公司</u>

该地块系发行人前身有限公司于 2007 年 7 月以自有资金购买。“沪房地金字（2007）第 003141 号”土地使用权连同其上的在建工程已抵押给上海农村商业银行亭林支行。

七、特许经营权

截至本招股说明书签署日，本公司无特许经营权。

八、发行人主要产品生产技术情况

（一）主要产品生产技术及所处阶段

自 2004 年 7 月发行人前身成立以来，公司一直致力于水性复膜胶产品的研发、生产及销售。公司自主研发和储备了一系列水性复膜胶产品配方及生产工艺。

公司自主研发的水性复膜胶配方技术、生产工艺成熟，主要包括纯丙、苯丙、

醋丙三大系列十几种产品，均处于批量生产阶段。公司核心生产技术为“ CALMTRY 水性干法复膜胶”，产品技术性能处于国际先进水平，其特点包括：①乳液聚合法生产，不含有机溶剂，产品绿色环保；②自主研发水性复膜胶的组份配比，提高复膜的内聚力，解决内聚力与初粘力、粘接强度的平衡关系，可以克服复合后的产品进行轧纹、模切、凹凸、裱糊等操作难题；③产品增添了乳液稳定剂，使乳液表面不易结皮，加快了干燥速度，使复膜效率提高，节省电能，减少了能源消耗；④增加软单体用量，使乳液玻璃化温度降低，可有效遮盖印刷喷粉，使复合的产品美观度提高，同时可以做各种再加工。

上述主要产品收入占营业收入比例如下表：

产品	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	占营业收入比例	金额 (万元)	占营业收入比例	金额 (万元)	占营业收入比例	金额 (万元)	占营业收入比例
水性复膜胶	6,091.28	100.00%	12,815.26	99.85%	12,439.27	99.99%	7,417.76	100.00%

（二）发行人正在从事的研发项目情况

序号	名 称	目 标	技术水平	应用领域	单独/合作情况	进展
1	水性转移胶	达到镀铝层全部转移，折线性能优良	国际先进	烟草包装	独立	小批量生产
2	高性能水性纸塑复膜胶的研制（全新配方，替代 N-65）	达到耐裱糊、耐轧纹起线、耐模切起线	国际先进	印刷包装	独立	中试
3	水性卡纸复合胶	粘结强度及涂布性能提高	国际先进	高端包装	独立	中试
4	塑塑复膜胶粘结强度的提高	达到 5N/25mmBOPP	国际先进	重包装	独立	小试
5	耐蒸煮性能的提高	达到 130℃30 分钟强度仍保持 5N/25mm Nylon	国际先进	蒸煮包装	合作	小试
6	塑塑复膜胶起泡性的降低	达到 200 米/分钟不起泡的水平	国内先进	塑塑复合	独立	小试
7	低成本醋丙复膜胶	达到纯丙复膜胶水平	国内先进	印刷包装	独立	小试
8	水性上光油的研制	高耐磨、高光泽	国内先进	印刷包装	独立	小试
9	热可逆共价交联 ACM 热塑性弹性体的研制	热可逆 3 次，耐热温度 >180℃，强力 12~15MPa	国际先进	机动车内燃机的耐油密封	合作	小试
10	ACM 耐低温性能的	硫化胶耐寒温度低于	国内先进	机动车内	合作	小试

	提高	28℃，其它性能达到现有耐寒级 ACM 的指标		燃机的耐油密封		
11	超低温柔性高粘结强度皮革整理剂的研制	-20℃伸长率 700%，粘结强度：58N/25mm 涤纶	国际先进	纺织皮革	合作	小试

注：小试：实验室阶段；中试：200L 聚合釜放大试验，大试：5m³ 聚合釜

（三）研发投入情况

发行人一直致力于水性复膜胶新产品、新技术的研发创新，并投入大量人力、物力、财力。报告期内，研发投入占公司主营业务收入的比例如下表：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
研发投入（万元）	194.27	519.76	504.46	300.94
营业收入（万元）	6,091.28	12,834.51	12,440.80	7,417.76
所占比例（%）	3.19%	4.05%	4.05%	4.06%

经核查，发行人研发投入主要项目如下：

主要项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
直接材料投入（万元）	110.18	374.48	341.55	221.03
研发人员工资（万元）	29.96	40.50	49.56	37.54
合作开发劳务费（万元）	5.00	10.00	-	-
其他（万元）	49.13	94.78	113.35	42.37
合计	194.27	519.76	504.46	300.94

注：其他主要包括研发设备折旧、研发人员其他费用等

发行人研发投入会计处理方法为：企业内部研究开发项目研究阶段的支出，应当于发生时计入当期损益。经核查 2006 年度和 2007 年度的主要数据与发行人申请“高新技术的专项报告”一致；2008 年度和 2009 年 1-6 月的数据摘自发行人的账面，数据相符。有关研发费用发行人根据《企业会计准则》的规定已计入当期损益。

（四）研发机构设置情况

发行人研发模式以自行原始创新为主，合作研发为辅，是国内水性复膜胶研发能力最强的企业之一。公司下设奇想青晨研究中心和北化奇想青晨化工实验室两大研究机构，分别负责产品配方原始创新、乳液聚合技术产业化转换和乳液聚合物基础研究。

奇想青晨研究中心成立于 2004 年，于 2008 年被评为金山区企业技术中心。该研究中心下属科研人员共计 20 人，其中本科以上学历员工占总数 40%，研究方向包括乳液聚合基础材料特性的测试、配方设计和计量控制的调配等基础研究；提高水性复膜胶物理性能、调节产成品性能的复配技术等配方技术；以及提高批次间产品性能一致性、差别化加工等生产技术。先后研制出“N-65 高效水性复膜胶”、“CALMTRY-48 水性水性软包胶”、“CALMTRY-38 水性珠光膜专用胶”等系列产品，现正在完善水性复合胶、水性转移胶的配方。

北化奇想青晨化工实验室成立于 2008 年 1 月，由发行人与北京化工大学联合成立。该实验室由发行人出资建立，下属科研人员共计 22 人，其中硕士以上学历人员占总数 30%，研究方向为乳液聚合物基础研究、新产品配方研发等。目前正在研究水性聚合产品在高档纺织品、涂料等方面的应用技术。

研发成果分配宗旨如下：完全由发行人出资研究的项目，知识产权归发行人所有；前期北化自筹经费开发的项目，后期列入实验室项目，并由发行人负责后续经费补充的，发行人享有部分知识产权；发行人和北化共同承担或以实验室名义承担的项目，知识产权归发行人和北化共同所有；完全由北化自筹资金且在北化自身实验场地完成的技术成果，知识产权归北化所有，发行人享有技术转让优先权及转让费优惠。

（五）其他核心人员

1、刘国富先生

1961 年出生，学士学位，工程师职称，时任奇想青晨董事长、研发中心主任，负责试制新产品开发中工艺设计、工艺验证。刘国富先生 1995 年至 2000 年任高桥石化丙烯酸乳液部主任兼丙烯酸厂研究所所长，2000 年至 2003 年任上海奇想化工制品有限公司总工程师。刘国富先生 1995 年开始从事乳液聚合物相关技术研发工作及科研管理工作，熟知胶粘剂行业发展、技术发展及应用领域；组织申报及实施了多项国家科技部/省级科技厅的科技攻关计划；在专业学术期刊及国内外学术会议上发表学术论文数篇；完成了近十项科研课题，开发了数十个品种的复膜胶产品（包括发行人产品）；主要研究成果包括：“水性复膜胶及其制造方法”、“水性软包胶及其制备方法”、“水性聚氨酯木材胶粘剂及其制备方法”在内的十余项国家发明专利，为国内复膜胶向环保、安全、高效的水性化发展做出了巨大贡献。

2、夏宇正先生

1962 年出生，博士学位，时任北京化工大学教授，中国胶粘剂工业协会顾问，法国 SPECIALCHEM 涂料网站顾问，奇想青晨总工程师。长期从事胶粘剂及密封胶的技术研发工作及科研管理工作，熟知乳液聚合领域、胶粘剂和密封胶行业发展、技术进展及应用；组织申报、承担并完成了多项国家、省部级及横向联合科技攻关计划；在专业学术期刊及国际国内学术会议上发表学术论文 117 篇，其中 SCI 收录 21 篇，完成了 17 项科研课题，开发了 20 个与丙烯酸酯共聚物乳液及胶粘剂产品；主要研究成果有：丙烯酸酯共聚物乳液的分子设计及低温交联，新型氯化法纳米 TiO₂ 的制备及应用，阻燃压敏粘合剂，水性医用压敏粘合剂，耐溶剂型保护膜胶等技术。

3、赵永旗先生

1970 年出生，学士学位，工程师职称，时任奇想青晨副董事长、总经理。赵永旗先生 1996 年开始从事乳液聚合物相关技术研发工作及科研管理工作，熟知胶粘剂行业发展、技术发展及应用领域；其主导开发了十多个胶粘剂产品，主要研究成果包括：水性封口胶、水性自粘胶、水性铝箔胶等产品的研究开发。赵永旗先生在持续研发的过程中积极推进和参与技术创新和科技成果转化，为国内水性腹膜胶产业化发展做出了较大贡献。

4、戚向东先生

1969 年出生，学士学位，工程师职称，奇想青晨监事、品质部经理。戚向东先生曾任职于威海新韩制漆有限公司、上海多邦化工有限公司，2005 年至今任职于本公司，主要负责公司产品研发以及品质检验控制工作。戚向东先生 2001 年开始从事乳液聚合物相关技术研发工作及科研管理工作，熟知胶粘剂行业发展、技术发展及应用领域；组织申报及实施了多项国家科技部/省级科技厅的火炬计划和科技攻关计划；在专业学术期刊及国内外学术会议上发表学术论文数篇；开发了数个品种的胶粘剂产品（包括发行人产品）；主要研究成果包括：水性裱糊胶、高固体份水性内墙乳胶漆、环保型水性涂料组合物等产品的研究开发。

（六）发行人产品配方保密制度

发行人所处行业属于技术密集型，其“ZCALMTRY 水性干法复膜胶”性能优异，各项指标均达到国内外先进水平。产品配方包括各类化工基础原料、添加剂、助

剂的选择和组合，添加顺序，反应釜温度，反应时间等要素，是公司产品质量的保障，核心竞争力的体现。为保护生产配方安全，维护公司利益，发行人制定了完善的配方保密制度。

1、成立保密委员会

保密委员会由档案管理员、各部门经理、总经理、董事长等多人组成，下到企业基层员工，上达公司高层，由人事行政部统一管理。

2、分工段保密体系

发行人保密体系分为化工基础原料采购、重要助剂辅料采购、预乳化原料投放、聚合过程添加剂投放、调胶过程添加剂投放等五个工段。各采购、加工过程原材料选择和添加剂量等配方机密由各工段相关负责人分开管理，个别归档。有效杜绝了因个别涉密人员泄密或档案流失造成的失密风险。

3、涉密人员、机构签订保密协议

发行人与各工段涉密人员及负责人签订保密协议，约定保密义务和失密责任、惩罚措施；与北京化工大学约定：发行人现有产品的配方及工艺、市场信息及委托的研制项目所形成的成果均具保密义务，未经发行人同意，不得转让。

（七）参与制定行业标准的情况

目前，本公司正接受中国胶粘剂工业协会委托，作为主持单位参与《水性干法复膜胶》的行业标准起草工作。

（八）保持技术创新能力的主要举措

1、研发体制及机构

发行人研发创新系统结构包括以下五个部分：管理层、科研部门、市场部门、销售部门和生产部门。

（1）公司管理层重视企业的技术创新工作，董事长亲自负责研发工作

多年的科技企业管理经验和对行业、市场的认知使公司管理层在制订企业科技创新规划、论证创新课题、配置科研资源及组织创新成果的鉴定、验收、评估

和转化过程中，能够合理的调度企业资源，保证公司创新体制建设有序、合理、健康地发展。

（2）科研部门是创新系统结构的主体

公司研究中心共有高素质科研技术人员 20 人，配备有十多台国际领先的分析检测仪器供开发使用，研发方向为现有生产技术的改进和新产品的技术扩展、储备。

（3）科研部门与市场、销售部门良性互动

公司销售和市场部门广泛的收集行业的最新科技成果信息和市场需求，以保证企业的创新符合市场的发展趋势。公司的市场部门与科研部门进行良性互动，推动企业的科技进步和技术成果的产业化进程。

（4）生产部门是将科技创新成果转化为生产力的重要环节

在科技成果的产业化进程中，科研部门为生产部门提供有力的技术支持，而生产部门将生产过程中发现的问题及时向科研部门反馈，使产品不断改进。

2、技术创新机制

公司技术创新战略由三部分组成：一、原始创新战略，以已有的技术核心能力为基础，自主研发开发新技术、新产品，进一步提高公司的技术核心能力；二、合作创新战略，根据公司所需技术或产品，选择合适的国内外合作伙伴，联合攻关，共同开发新产品、新工艺，以有效地实现公司的技术进步和知识积累；三、实时跟踪和消化吸收国际先进的复膜胶技术理念，保持公司产品的竞争力。目前，公司已形成了良好的技术创新机制，使创新活动在正确决策下长期高质量、高效率运行。

3、技术创新安排

（1）核心人员持股及奖励制度

公司董事长刘国富先生出任研发中心主任，主持各项课题攻关；其他核心人员均直接、间接持有发行人股权，实现利益共享。另外，公司规定：对参与新产品研发并实现产业化的相关科研人员实施“年终科研成就奖金”，给予当年新产品销售收入 4% 的现金奖励，奖励期限自新产品推出起计五年。

（2）建立自主灵活的薪酬分配机制

积极探索按劳分配与按生产要素分配相结合，允许技术、管理等其它要素参与分配。强化企业经营中的责任主体，建立与责任相对应的利益分配机制，激励和约束同步。经营者和各级管理者的收入与企业的经济效益挂钩，激励管理者在管理体制上的创新。重实绩、重贡献，工资待遇向优秀人才和关键岗位倾斜。高薪聘用科技人才，实行一流人才、一流业绩、一流报酬，以提高公司员工在科技领域的创新积极性。

（3）实行人才动态管理，激活企业用人机制

实行人才的动态管理，在企业中引入竞争机制，建立以人为本、用人唯才的用人机制，激发全体职工的积极性和创造性。在动态管理机制运行中，破除传统观念，大胆起用优秀人才。构造全新的人才晋升渠道，对有发展前途的年轻人才，要定向培训和培养，破格提拔，为其提供一个能充分发挥自己优势的空间，做到人尽其才、才尽其用。

（4）建立科学的考核评价体系

采用科学的方法，检查和评定职工对职责的履行程度，通过对职工全面综合的评估，判断其是否称职。考核须坚持客观公正、民主公开、注重实绩的原则。考核的内容包括德、能、勤、绩四个方面，重点考核工作实绩。不同专业和不同职务、不同技术层次的工作人员在业务水平和工作业绩方面应有不同的要求。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）发行人控股股东、实际控制人与发行人不存在同业竞争

截至本招股说明书签署日，发行人控股股东为上海奇想青晨投资咨询有限公司，持有本公司 76% 的股份。该投资公司的经营范围为“投资咨询、企业管理咨询，投资管理”，目前主要业务即为投资于本公司，未从事与本公司相同或者相似的业务，与本公司不存在同业竞争关系。

发行人实际控制人刘国富、赵永旗两人未以任何形式直接或间接从事与发行人相同或相似的业务，未拥有与发行人业务相同或相似的其他控股公司、联营公司及合营公司。因此，发行人与其实际控制人不存在同业竞争的情况。

（二）控股股东及实际控制人避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争，公司控股股东投资公司、实际控制人赵永旗和刘国富向发行人出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

截止本承诺函出具之日，本公司（本人）及本公司（本人）直接或间接控制的公司或能够施加重大影响的企业不从事与发行人构成实质性同业竞争的业务和经营。并保证将来亦不在发行人以外的公司、企业增加投资，从事与发行人构成实质性同业竞争的业务和经营。

若本公司（本人）及相关公司、企业与发行人产品或业务出现相竞争的情况，则本公司（本人）及相关公司、企业将以停止生产或经营相竞争业务或产品的方式、或者将相竞争的业务纳入到发行人经营的方式、或者将相竞争的业务转让给无关联关系的第三方的方式、或者采取其他方式避免同业竞争。

本公司（本人）愿意承担由于违反上述承诺给发行人造成的直接、间接的经济损失、索赔责任及额外的费用支出。

二、关联交易

（一）关联方和关联关系

1、截至本招股书签署日，发行人的关联方和关联关系如下

（1）本公司控股股东和实际控制人

上海奇想青晨投资咨询有限公司持有公司 4,560 万股股份，为本公司控股股东。自然人刘国富和赵永旗通过共同控制投资公司（双方持股比例相同）直接持有发行人 4,560 万股股份，占发行前总股本的比例为 76%，为本公司实际控制人。

（2）持有发行人 5%以上股份的其他主要股东

上实投资持有本公司 6.8% 股权。除此之外，公司不存在持有发行人 5% 以上股份的其他主要股东。

（3）本公司控股子公司

公司唯一控股子公司为奇想青晨（北京）科技有限责任公司，且持有 100% 权益。

（4）控股股东控股及实际控制人控制的其他公司

控股股东上海奇想投资咨询有限公司无除本公司外控制的其他公司。实际控制人刘国富控制的公司为奇想公司和启东奇想，实际控制人赵永旗控制的公司为青晨公司。

（5）本公司现任董事、监事、高级管理人员及其他核心人员

本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的详见第八节“董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”的相关内容。

（6）本公司现任董事、监事、高级管理人员及其他核心人员控制或担任董事、高管的公司

姓名	投资对象	持股比例	在投资对象任职情况
刘国富	奇想公司	70.00%	执行董事

	启东奇想	70.00%	执行董事
赵永旗	青晨公司	80.00%	执行董事
左成林	新菲尔制药	90.00%	-
	新菲尔生物科技	80.00%	-
张逸洪	咨询公司	32.00%	执行董事

(7) 与本公司关键管理人员关系密切的家庭成员及其控制的其他企业

无

2、报告期内，其他与发行人发生交易的关联方和关联关系如下

序号	公司名称	与本公司关联关系	备注
1	上海丽青印刷包装有限公司	本公司实际控制人赵永旗曾经控制的企业	2008年12月，赵永旗将持有的该公司全部股权转让，自该日起该公司也不再系本公司关联方；同时赵永旗已经辞去执行董事职务
2	上海丽晨印刷包装有限公司	本公司实际控制人赵永旗曾经控制的企业	该公司现已注销
3	上海奇明印刷有限公司	本公司实际控制人赵永旗控制的青晨公司控制的企业	2008年12月，青晨公司将持有的该公司全部股权转让，自该日起该公司也不再系本公司关联方；同时赵永旗已经辞去执行董事职务

(二) 经常性关联交易情况

1、采购商品

因公司水性复膜胶产品的配方、工艺技术具有很高的保密性，是公司生产经营的关键因素之一，公司采取了一系列措施对配方和工艺进行保护，其中包括由奇想公司代替本公司进行重要辅料采购。2006年、2007年、2008年及2009年1-6月奇想公司替公司采购的辅料金额分别为136.16万元、429.36万元、695.95万元及77.83万元，占公司同期采购成本的比例分别为2.89%、5.58%、9.30%及2.35%。公司向奇想公司采购辅料价格按照奇想公司采购该货物成本价格，并考虑必要的运输费用（不超过成本价格2%）和包装费用（不超过成本价格1%）确定。为了避免此项关联交易，原由奇想公司代为采购的配方中的部分重要助剂辅料改为逐步由本公司下属专门部门负责采购。原奇想公司已经签订合同购买的助

剂辅料交本公司后，该项关联交易将不再发生。

保荐人就上述关联交易价格的公允性进行了核查，认为公司向奇想公司采购价格按照市场定价原则确定，未发现显失公允的情况。

2、销售商品

公司近三年向关联公司销售产品情况如下表所示：

企业名称	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	占同期销 售额比例	金额 (万元)	占同期销 售额比例	金额 (万元)	占同期销 售额比例
青晨公司	-	-	2.24	0.02%	350.55	4.73%
丽青印刷	24.81	0.19%	82.31	0.66%	41.81	0.56%
奇明印刷	16.11	0.13%	77.87	0.62%	-	-

因青晨公司为上海奇想青晨化工科技有限公司前身的产品销售方，在有限公司成立后青晨公司停止了水性复膜胶产品的销售，但是仍需履行部分已经签订的长期合同的供货约定，2008 年已经完全停止销售相关产品。丽青印刷和奇明印刷因业务需要向公司采购水性复膜胶产品。经 2008 年 12 月 12 日第 5 次临时股东会议批准，公司终止了与丽青印刷和奇明印刷销售商品行为。为减少关联交易，2008 年 12 月，实际控制人赵永旗控制的青晨公司转让了所持的丽青印刷和奇明印刷股权，上述关联交易将不再发生。

保荐人就上述关联交易价格的公允性进行了核查，对报告期内全部交易品种合同的销售价格和同期同品种其他非关联客户的销售价格进行了比较。保荐人认为发行人销售给丽青印刷、奇明印刷和青晨公司产品的销售价格与非关联客户的销售价格基本一致，未发现显失公允的情况。

（三）偶发性关联交易情况

1、股权收购

为了保证公司销售产品的独立性，经 2008 年 4 月 30 日年度股东大会决议批准，公司受让了实际控制人赵永旗持有的奇想青晨（北京）科技有限公司 100% 股权。受让价格根据赵永旗原始出资额 100 万元确定为 100 万元。此次股权转让完成后奇想青晨（北京）成为本公司的全资子公司。

2、担保

为了履行编号为 08105071010118，金额为人民币 400 万元的《借款合同》，2007 年 12 月 10 日公司关联方青晨公司与上海农村商业银行亭林支行签署了编号为 08105071080118《抵押合同》，合同约定由青晨公司以其所拥有的位于上海市金山区南亭公路 5333 弄 28 号土地使用权及房产为公司该项借款向上海农村商业银行亭林支行进行抵押。上述抵押合同已于 2008 年 4 月 4 日终止。

3、商标权转让

2005年5月，公司前身有限公司与青晨公司签订《商标使用许可合同》。合同约定，由青晨公司将其拥有的“CALMTRY”注册商标（注册号为1573628）无偿许可予有限公司使用，许可使用期限为自2006年1月1日至2016年12月31日。为了保证公司资产的完整性，2008年1月公司与青晨公司签订了商标转让协议，约定由青晨公司将依法申请注册的CALMTRY（注册号：1573628，类别：01）无偿转让给本公司。本次商标转让申请已于2008年2月19日由国家工商总局商标局受理，并于2008年9月14日完成转让手续。

4、房地产转让及租赁

为了保证公司资产的完整性，2007 年 10 月公司与青晨公司约定购买青晨公司拥有的上海市金山区亭林镇南亭公路 5333 弄 28 号地块的土地使用权及地上建筑物。该等房地产权交易价格根据其评估值 1,302.62 万元（账面价值 1,244.7 万元）确定为 1,280 万元。截至 2007 年底公司已经支付 588.11 万元转让款，剩余 691.89 万元转让款于 2008 年 2 月支付完毕。2008 年 5 月 9 日公司该等房地产权证书变更手续办理完毕，公司取得了相关房地产权证书。

由于奇明印刷与青晨公司曾约定奇明印刷向青晨公司承租位于上海市金山区南亭公路 5333 弄 28 号内建筑面积为 1,528 平方米的房屋建筑物，并签署相关租赁协议，而 2007 年 10 月青晨公司与公司签署了前述房地产权的转让协议，因此 2008 年 1 月 15 日，公司与奇明印刷重新签订了《房屋租赁合同》，由公司向奇明印刷出租位于 28 号地块上建筑面积为 1,528 平方米的厂房，租赁期为五年（自 2008 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日），租金参照当地市场价格确定。

5、关联方资金往来

公司前身有限公司 2005 年成立当年即实现了 435.56 万元净利润，奇想公司与青晨公司作为当时有限公司的股东口头约定分取 2005 年红利 400 万元，并实际从有限公司领取了 400 万元红利。但是由于有限公司成立之初运作不规范，并未就该等红利分配事宜履行召开股东会议之法律程序，因此立信会计师事务所对公司 2006 年经营情况进行审计时无法确认该项股利分配金额，故将前述金额确认为奇想公司与青晨公司对公司的资金占用。2007 年 7 月 10 日，公司针对 2005 年股利分配事宜补充召开股东会议，确认 2005 年公司应分配 300 万元（税后）现金红利。2007 年底奇想公司与青晨公司偿还了超过 300 万元的其它资金占用，自此，公司股东不再存在占用公司资金行为。

（四）关联方应收应付款项余额

会计科目	关联方名称	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
应收账款（万元）	青晨公司	-	-	49.45	49.31
	奇明印刷	-	-	29.22	-
	丽青印刷	-	-	-	46.89
其他应收款（万元）	青晨公司	-	-	-	257.09
	奇想公司	-	-	-	219.99
应付账款（万元）	奇想公司	2.43	465.37	188.18	27.41
预收款项（万元）	丽青印刷	-	-	34.19	-
其他应付款（万元）	青晨公司	13.70	13.46	567.43	384.54
	奇想公司	2.23	7.33	120.04	170.78
	赵永旗	1.83	0.44	4.66	18.48
	奇明印刷	-	-	80.77	-
	新菲尔制药	-	46.00	46.00	-

（五）对关联交易决策权力和程序的制度安排

1、公司章程（草案）对关联交易决策及程序的规定

公司章程（草案）对关联交易决策及程序的规定摘录如下：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

公司股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东应在股东大会审议前，主动提出回避申请；非关联股东有权在股东大会审议有关关联交易事项前，向股东大会提出关联股东回避申请。股东提出的回避申请，应当以书面形式并注明关联

股东应回避的理由，股东大会在审议有关关联交易事项前，应首先对非关联股东提出的回避申请予以审查。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，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，董事会会议所作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，应将该事项提交股东大会审议。

2、制定内部关联交易决策制度

对不可避免的关联交易，发行人根据公司章程，制定了《关联交易决策制度》，该决策制度从关联交易所应遵循的其基本原则、关联方的界定、关联交易的回避制度、决策权限、表决程序以及关联交易信息披露等方面对关联交易进行了规范，从制度上保证了公司关联交易决策的公允性。

3、建立独立董事制度

发行人已建立独立董事制度，公司章程和公司《独立董事工作制度》赋予了独立董事审查重大关联交易的特别职权。公司拟与关联方达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的重大关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论。独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

4、关联交易决策程序履行情况

公司报告期内相关关联交易均履行了相关决议程序，公司独立董事已对发行人的关联交易履行的审议程序的合法性和交易价格的公允性发表了无保留意见，认为不存在损害发行人及其他股东利益的现象。

（六）独立董事对公司关联交易的意见

发行人 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日发生的关联交易严格按照《公司法》、《公司章程》规定程序，履行了对关联交易必要的审议程序并经股东大会确认，其审议程序合法，关联交易价格公允。

第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介

（一）董事

姓名	在发行人职务	提名人	任职期间
刘国富	董事长	全体发起人	2007年12月-2010年12月
赵永旗	副董事长、总经理	全体发起人	2007年12月-2010年12月
冯煌	副董事长	全体发起人	2008年1月-2010年12月
毛继明	董事、副总经理	全体发起人	2007年12月-2010年12月
王平	董事	全体发起人	2007年12月-2010年12月
许贵春	董事	全体发起人	2007年12月-2010年12月
董惠良	独立董事	全体发起人	2007年12月-2010年12月
张在新	独立董事	全体发起人	2008年4月-2010年12月
郁斌	独立董事	全体发起人	2007年12月-2010年12月

上述董事简历如下：

刘国富：男，1961 年生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，公司董事长、研究中心主任。曾任高桥石化炼油厂工艺员、上海华谊丙烯酸厂车间主任及研究所所长。2004 年至今，一直在本公司工作，任本公司董事长。现任奇想公司执行董事，公司的技术带头人，拥有 25 年以上的技术研发经历，并主导了本公司多个系列产品和在研技术项目的研究工作，其中公司原始创新“水性复膜胶及其制造办法”发明专利已获授权。

赵永旗：男，1970 年生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，研究生学历，金山区政协委员、金山区青联副主席，金山区工商联执委，本公司副董事长、总经理。曾任山东威海火炬精细化学工业公司副总经理，上海奇想青晨化工科技有限公司执行董事。2004 年至今，一直在本公司工作，任公司副董事长。现任青晨公司执行董事。参与了公司主要产品水性复膜胶相关技术的研发，并作为本公司发明专利“水性复膜胶及其制造办法”的共同发明人。

冯煌：男，1971 年生，中国国籍，无境外永久居留权，上海交通大学工学学士，上海财经大学—美国 WEBSTER 大学工商管理硕士，中级经济师，企业法律顾问。本公司副董事长。曾任上实投资（上海）有限公司助理总经理兼投资发展部经理、上海上实（集团）有限公司投资部助理总经理，上海新锦江大酒店

股份有限公司咨询部经理等职。现任上实投资（上海）有限公司董事、总裁，上实投资董事、总裁，兼任上海陆家嘴金融贸易区联合发展有限公司董事，南通鹏鹞水务有限公司副董事长。

毛继明：男，1970 年生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，本公司董事、副总经理。曾任山西太原新华化工厂研究所项目经理，上海青晨科技有限公司销售部经理，公司销售部经理，参与了本公司主要产品水性复膜胶相关技术的研发，并作为公司发明专利“水性复膜胶及其制造办法”的共同发明人。

王平：男，1962 年生，中国国籍，无境外永久居留权，大学学历，公司董事、销售总监。曾任甘肃金樱公司办公室主任，青晨公司人事部经理、西安销售联络点主任、华北区销售总监。

许贵春：男，1954 年生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，公司董事、生产厂长。曾任甘肃玉门石油管理局钻井处工人，甘肃玉门石油管理局地调处干部，新疆吐哈石油管理局地调处干部。2003 年加入奇想公司负责生产管理工作。2004 年至今，一直在公司工作，任本公司生产厂长。

董惠良：男，1953 年生，中国国籍，无境外永久居留权，上海财经大学研究生院工商管理硕士。本公司独立董事。曾任黑龙江牡丹江林业学校财会专业教师，上海百货采购供应站职工学校教师，江苏商业管理干部学院副院长。现任上海商学院财会分院院长，兼任上海市商业会计学会副会长，中国商业会计学会大学部副主任，学术委员会委员。曾荣获上海市 2007 年育才奖、上海商学院 2005 年优秀教师荣誉称号、上海商学院 2005 年科研先进个人、上海商学院 2004 年师德标兵荣誉称号。

张在新：男，1941 年生，中国国籍，无境外永久居留权，本公司独立董事高级工程师。曾任上海市合成树脂研究所工程师，《中国胶粘剂》期刊主编，上海市粘接技术协会理事及第三届全国胶粘剂标准化技术委员会副主任。1995 年成为化工部经济技术委员会专家网络成员，先后获得全国科技大会奖、上海市科技奖、化工部情报奖。参与编写《化工百科全书》（第 8 卷）（1994）、《化学化工大辞典》、《中国化工产品大全》和《化工生产流程图解》（第三版）等。

郁斌：男，1963 年生，中国国籍，无境外永久居留权，复旦大学法学硕士，本公司独立董事，曾任职于上海市委政法委，中国银行上海市分行行长室，中行信托投资公司投资部及法律事务部。1997 年创办上海市申阳律师事务所并任合伙人至今。1998 年至 2005 年历年均获得“上海市长宁区优秀律师”称号，2006 年

3 月获得上海市市长宁律师业贡献奖。

（二）监事

姓名	在发行人职务	提名人	任职期间
张逸洪	监事会主席	全体发起人	2007年12月-2010年12月
戚向东	监事	职工代表大会	2007年12月-2010年12月
金燕	监事	全体发起人	2007年12月-2010年12月

上述监事简历如下：

张逸洪：男，1957 年生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历，中共党员，公司监事会主席，曾任上海五七农场排长，上海凹凸彩印厂车间主任，上海人民印刷八厂副厂长。现任上海美美印刷有限公司生产厂长。

戚向东：男，1969 年生，中国国籍，无境外永久居留权，大学学历，工程师职称，本公司职工代表监事、品质部经理，曾任职于威海供销物资供应公司、威海新韩制漆有限公司、上海多邦化工有限公司，2005 年至今在公司工作，任品质部经理，是公司多项新产品和新技术的主要研发成员，并作为本公司发明专利“水性复膜胶及其制造方法”的共同发明人。

金燕：女，1960 年生，中国国籍，无境外永久居留权，中专学历，本公司监事、人事行政部经理，曾任职于上海铜材厂、上海浙江高盛管桩厂、浙江天湖公司。2007 年 3 月加入公司，任人事行政部经理。

（三）高级管理人员

赵永旗：详见本节“（一）董事”部分。

毛继明：详见本节“（一）董事”部分。

左成林：男，1959 年生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，EMBA，中共党员。本公司副总经理、董事会秘书、财务负责人，曾任上海海丰农场会计、上海海丰食品厂副厂长、上海联丰农工商实业公司副总经理、上海爱生药业总经理、新菲尔制药总经理。自 2005 年 1 月起任本公司监事，2007 年 12 月至今任本公司董事会秘书、副总经理，2008 年 4 月 30 日起兼任本公司财务负责人。

（四）其他核心人员

刘国富：详见本节“（一）董事”部分。

赵永旗：详见本节“（一）董事”部分。

戚向东：详见本节“（二）监事”部分。

夏宇正：男，1962 年生，中国国籍，无境外永久居留权，材料学博士、教授、博士生导师，本公司总工程师兼研究中心副主任，曾任北京东方化工厂工程师，自 1994 年起担任北京化工大学教授，兼任中国感光学会非银盐专业委员会主任。2007 年 10 月加入本公司，任总工程师。

（五）公司董事、监事的提名和选聘情况

1、公司董事的选聘情况

2007 年 12 月 19 日，本公司召开了创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《关于选举上海奇想青晨化工科技股份有限公司第一届董事会董事的议案》，选举刘国富、赵永旗、王平、许贵春、毛继明为第一届董事会董事。公司第一届董事会第一次会议选举刘国富为董事长、赵永旗为副董事长。

2008 年 1 月 30 日，本公司召开了 2008 年第二次临时股东大会，选举冯煌为本公司董事。

2008 年 2 月 12 日，公司第一届董事会四次会议选举冯煌为第一届董事会副董事长。

2008 年 2 月 27 日，公司 2008 年第三次临时股东大会，审议通过了《增选三名独立董事的议案》，聘请董惠良、戴敬辉和郁斌为公司独立董事。2008 年 4 月 2 日，经公司 2008 年第四次临时股东大会审议通过，同意戴敬辉辞去独立董事职务，聘请张在新为公司独立董事。

2、公司监事的选聘情况

2007 年 12 月 19 日，本公司召开了创立大会暨第一次股东大会，审议通过《关于选举上海奇想青晨化工科技股份有限公司股东第一届监事会监事的议案》，选举张逸洪、金燕为第一届监事会监事，公司职工代表大会选举戚向东为

职工代表监事。公司第一届监事会第一次会议选举张逸洪为监事会主席。

二、报告期内董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属直接或间接持有发行人股份情况及其变化

1、股份公司设立以来董事、监事、高管的直接持股情况变化

姓名	2007 年底		2008 年底		2009 年上半年	
	数量（股）	占比（%）	数量（股）	占比（%）	数量（股）	占比（%）
赵永旗	0	0	1,793,000	4.48	2,689,500	4.48
刘国富	0	0	1,288,2500	3.22	1,932,375	3.22
左成林	0	0	494,250	1.24	741,375	1.24
毛继明	0	0	219,750	0.55	329,625	0.55
张逸洪	0	0	164,750	0.41	247,125	0.41
合计	0	0	3,960,000	9.90	5,940,000	9.90

2、股份公司设立以来董事、监事、高管的间接持股情况

公司董事刘国富和左成林通过直接持有的奇想公司间接持有公司控股股东投资公司股权，公司董事赵永旗、毛继明和监事会主席张逸洪通过直接持有的青晨公司间接持有控股股东投资公司股权。另外，公司董事王平、监事会主席张逸洪和监事金燕还分别持有公司发起人股东咨询公司 3.75%、32.19%和 1.56%权益。

三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的其他对外投资情况

姓名	投资对象	投资金额（元）	持股比例
刘国富	奇想公司	350,000	70.00%
	启东奇想	7,000,000	70.00%
赵永旗	青晨公司	800,000	80.00%
左成林	奇想公司	150,000	30.00%
	启东奇想	3,000,000	30.00%
	新菲尔制药	1,800,000	90.00%
	新菲尔生物科技	800,000	80.00%
毛继明	青晨公司	100,000	10.00%
张逸洪	青晨公司	100,000	10.00%
	美美印刷	250,000	5.00%
	咨询公司	32,187	32.19%
许贵春	咨询公司	3,125	3.13%
王平	咨询公司	3,750	3.75%

戚向东	咨询公司	3,125	3.13%
金燕	咨询公司	1,563	1.56%
夏宇正	咨询公司	1,563	1.56%

除上述对外投资外，本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬安排

截至本招股说明书签署之日，上述人员 2008 年度获得薪酬收入情况见下表：

姓名	在发行人担任职务	薪酬（万元）	领薪单位
董事			
刘国富	董事长	13.42	本公司
赵永旗	副董事长、总经理	13.54	本公司
冯煌	副董事长	-	未在本公司领薪
毛继明	董事、副总经理	11.97	本公司
王平	董事	13.92	本公司
许贵春	董事	6.21	本公司
董惠良	独立董事	3.60	独立董事津贴
张在新	独立董事	3.60	独立董事津贴
郁斌	独立董事	3.60	独立董事津贴
监事			
张逸洪	监事会主席	-	未在本公司领薪
戚向东	职工代表监事	6.14	本公司
金燕	监事	6.02	本公司
高级管理人员			
左成林	副总经理、董事会秘书、财务负责人	12.13	本公司
其他核心人员			
夏宇正	总工程师、研究中心副主任	30.00	本公司

董事、监事、高管人员及其他核心人员，不存在其他特殊待遇和退休金计划，本公司也未制定董事、监事、高级管理人员认股计划。

本公司自聘任之日起，以 3.60 万元（税前）/年的标准向三名独立董事支付津贴。独立董事因履行职权发生的必要费用由公司据实报销。除此之外，本公司独立董事不享受其他报酬或福利政策。

五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况

姓名	任职/兼职单位	与发行人关系	职务
刘国富	启东奇想	受同一实际控制人控制	执行董事
赵永旗	投资公司	本公司控股股东	董事长
	青晨公司	本公司控股股东的股东	执行董事
冯煌	上实投资	本公司股东	董事、总裁
	上实投资（上海）有限公司	本公司股东的控股股东	董事、总裁
	上海陆家嘴金融贸易区联合发展有限公司	无其他关联关系	董事
	南通鹏鹞水务有限公司	无其他关联关系	副董事长
左成林	奇想公司	本公司控股股东的股东	监事
	启东奇想	受同一实际控制人控制	董事
张逸洪	投资公司	本公司控股股东	董事
	青晨公司	本公司控股股东的股东	监事
	美美印刷	无关联关系	生产厂长
	咨询公司	本公司发起人股东	执行董事
戚向东	投资公司	本公司控股股东	董事
夏宇正	北京化工大学	无关联关系	教授

本公司独立董事董惠良，现任上海商学院财会分院院长，上海市商业会计学会副会长，中国商业会计学会大学部副主任，学术委员会委员。上述单位均与本公司无隶属、管理、投资及其他经济利益关系。

本公司独立董事张在新，现任上海市粘接技术协会理事。上海市粘接技术协会与本公司无隶属、管理、投资及其他经济利益关系。

本公司独立董事郁斌，现任上海市申阳律师事务所合伙人。上海市申阳律师事务所与本公司无隶属、管理、投资及其他经济利益关系。

除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员没有在其他单位任职的情况。

六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员相互之间存在的亲属关系

发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间均不存在亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员与发行人的协议安排

发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与发行人签订了《劳动用工合同》。截至本招股说明书签署之日，上述合同、协议等均履行正常，不存在违约情形。公司均与公司其他核心人员签订了技术保密协议。董事长刘国富、副董事长兼总经理赵永旗以及董事会秘书左成林均出具了《避免同业竞争承诺函》，详细情况请详见“第七节 同业竞争与关联交易”中“一、同业竞争”、“（二）控股股东及实际控制人避免同业竞争的承诺”。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格

本公司董事、监事和高级管理人员的任职资格符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规及相关规范性文件规定的任职资格。

1、关于赵永旗的沪工商案处字（2007）第 070200711864 号”处罚通知书内容如下：

经查，上海丽晨印刷包装有限公司未按规定在年检截至日期前申报 2005、2006 年度年检，并在登记机关责令改正的期限内也未申报年检，且自登记机关年检补检公告发布之日起仍未申报年检。以上事实有书证等证据材料为准。

当事人的上述行为违反了《中华人民共和国公司登记管理条例》第六十条的规定。根据《中华人民共和国公司登记管理条例》第六十七条的规定，决定处罚如下：

吊销营业执照。

当事人如不服本处罚决定，可在收到处罚决定书之日起 60 日内向上海人民政府或中华人民共和国国家工商行政管理总局申请行政复议，也可以在三个月内依法直接向人民法院起诉。

本公司副董事长兼总经理赵永旗，曾担任上海丽晨印刷包装有限公司的法定代表人，该公司因连续两年未参加年检而于 2008 年 3 月 11 日被工商部门吊销营业执照。经发行人律师核查，丽晨印刷上述未参加年检行为系因该公司内部人员更替，交接手续不善造成。目前该公司已经依法办妥注销手续，被吊销营业执照的违法行为已经得到纠正。且经赵永旗本人向上海市工商行政管理局查询，因该

公司已经依法注销，目前上海市工商行政管理局已不再对赵永旗担任公司的董事、监事、高级管理人员的任职资格进行监控。结合上述情况，发行人律师认为，该公司被吊销营业执照的法律瑕疵已得到弥补，目前赵永旗具有担任发行人董事及高级管理人员的资格。

2、关于左成林沪工商案处字（2005）第 090200511592 号”处罚通知书内容如下：

经查上海安依科技实业有限公司未按规定在年检截至日期前申报 2004 年度年检，并自登记机关限期年检公告发布之日起 30 日内仍未申报年检，且在吊销营业执照行政处罚听证告知规定的期限内未提出听证申请，视为放弃听证权利。以上事实有现场笔录为证。当事人的上述行为违反了《企业年度检验办法》第五条的规定。根据《企业年度检验办法》第 19 条的规定决定处罚如下：

吊销营业执照。

当事人如不服本处罚决定，可在收到处罚决定书之日起 60 日内向上海人民政府或中华人民共和国国家工商行政管理总局申请行政复议，也可以在三个月内依法直接向人民法院起诉。

本公司财务负责人、董事会秘书兼副总经理左成林，曾担任上海安依科技实业有限公司的法定代表人，该公司因连续两年未参加年检而被工商部门吊销营业执照。经发行人律师核查，该公司未参加年检系因该公司股东未对该公司进行有效管理造成。目前该公司已经于 2008 年 3 月 17 日依法办妥注销手续，被吊销营业执照的违法行为已经得到纠正。且经左成林本人向上海市工商行政管理局查询，因该公司已经依法注销，目前上海市工商行政管理局已不再对左成林担任公司的董事、监事、高级管理人员的任职资格进行监控。结合上述情况，发行人律师认为，该公司被吊销营业执照的法律瑕疵已得到弥补，目前左成林具有担任发行人董事及高级管理人员的资格。

九、公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员变动情况

（一）有限公司时期相关人员变化情况

发行人前身有限公司成立于 2004 年 7 月，由于股东人数仅为 2 人，未设立董事会、监事会。设执行董事职位一名，由赵永旗担任，赵永旗同时担任公司总

经理；设监事一名，由刘国富担任。上述任职情况至股份公司设立前从未发生变化。

（二）股份公司设立后董事、监事、高级管理人员及其他核心人员变化情况

1、关于董事变化情况

2007年12月，本公司创立大会通过决议，选举刘国富、赵永旗、王平、许贵春、毛继明担任董事。本公司第一届董事会一次会议选举刘国富担任董事长，赵永旗为副董事长。

2008年1月，本公司2008年第二次临时股东大会通过决议，增选冯煌为公司董事，董事会成员为刘国富、赵永旗、王平、许贵春、毛继明、冯煌六人。2008年2月，本公司第一届董事会四次会议增选冯煌为副董事长。

2008年2月，本公司2008年第三次临时股东大会通过决议，选举董惠良、戴敬辉、郁斌为公司独立董事。

2008年4月，本公司2008年第四次临时股东大会通过决议，同意戴敬辉辞去公司独立董事职务，选举张在新为公司独立董事。

2、关于监事变化情况

2007年12月，本公司职工代表大会选举戚向东为公司第一届职工代表监事。

2007年12月，本公司创立大会通过决议，选举金燕担任监事。本公司第一届监事会第一次会议选举张逸洪担任监事会主席。

3、关于高级管理人员变化情况

2007年12月，本公司第一届董事会第一次会议聘任赵永旗为公司总经理，聘任毛继明为公司副总经理，聘任孙建州为公司财务负责人，聘任左成林为公司董事会秘书。

2008年2月，本公司2008年第一届董事会第四次会议通过决议，聘任左成林为公司副总经理。

2008年4月，本公司2008年第一届董事会第七次会议通过决议，免去孙建州的公司财务负责人职务（继续担任公司财务部经理职务），聘任左成林为公司财务负责人。截至招股说明书签署日，发行人高级管理人员未再发生变化。

4、关于其他核心人员变化情况

发行人其他核心人员最近两年无变动。

第九节 公司治理结构

公司按照《中华人民共和国公司法》、《上市公司章程指引》及国家有关法律法规的规定，结合公司实际情况制定了公司章程，建立了由股东大会、董事会、监事会、经理层组成的法人治理结构。根据《上市公司治理准则》，公司聘请了独立董事3名，达到了董事会人数的三分之一。公司已逐步建立健全了符合上市要求的，能够保证中小股东充分行使权利的公司治理结构。

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

（一）发行人股东大会建立健全情况

2007年12月19日，公司召开了创立大会。会议选举产生了发行人董事会、监事会成员，并审议通过了公司章程，对股东大会、董事会和监事会的权责和运作进行了具体规定。自股份公司设立以来，发行人已经召开多次股东大会，对《公司章程》的修订和制定、董事人员调整、增资扩股、发行授权、募集资金投向、股利分配等事项进行审议并作出决议。历次股东大会的召开、决议的内容和签署、授权、重大决策均合法、合规、真实、有效。

1、股东的权利和义务

按照《公司章程》规定，股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。

2、股东大会职权

本公司《公司章程》第四十条规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3）审议批准董事会的报告；

- （4）审议批准监事会报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- （8）对发行公司债券作出决议；
- （9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- （10）修改本章程；
- （11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- （12）审议批准第四十一条规定的对外担保事项；
- （13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；
- （14）公司发生的交易（按照《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的定义，不包括获赠现金资产）达到下列标准的：
 - ①交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 50% 以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；
 - ②交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50% 以上，且绝对金额超过 3000 万元；
 - ③交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50% 以上，且绝对金额超过 300 万元；
 - ④交易的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 50% 以上，且绝对金额超过 3000 万元；
 - ⑤交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50% 以上，且绝对金额超过 300 万元。

（15）审议批准公司拟与关联人达成的交易金额 1000 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；

（16）单笔或者连续十二个月累计金额占最近一期经审计净资产的 10%以上的资产抵押；

（17）审议批准变更募集资金用途事项；

（18）审议股权激励计划；

（19）审议法律、行政法规、部门规章、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

3、股东大会的议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会，年度股东大会每年召开一次，并在上一个会计年度完结之后的六个月之内举行。

（1）股东大会的召集

独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会。对独立董事要求召开临时股东大会的提议，董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到提议后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。董事会同意召开临时股东大会的，将在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知；董事会不同意召开临时股东大会的，将说明理由并公告。

监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到提案后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。董事会同意召开临时股东大会的，将在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提议的变更，应征得监事会的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到提案后 10 日内未作出反馈的，视为董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责，监事会可以自行召集和主持。

单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面

反馈意见。董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续 90 日以上单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

监事会或股东决定自行召集股东大会的，须书面通知董事会，同时向公司所在地中国证监会派出机构和证券交易所备案。在股东大会决议公告前，召集股东持股比例不得低于 10%。召集股东应在发出股东大会通知及股东大会决议公告时，向公司所在地中国证监会派出机构和证券交易所提交有关证明材料。对于监事会或股东自行召集的股东大会，董事会和董事会秘书将予配合。董事会应当提供股权登记日的股东名册。

（2）股东大会提案

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和本章程的有关规定。公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。除前款规定的情形外，召集人在发出股东大会通知公告后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东大会通知中未列明或不符合本章程第五十二条规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。召集人将在年度股东大会召开 20 日前以公告方式通知各股东，临时股东大会将于会议召开 15 日前以公告方式通知各股东。

（3）股东大会决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：①董事会和监事会的工作报告；②董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；③董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；④公司年度预算方案、决算方案；⑤公司年度报告；⑥除法律、行政法规规定或者本章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：①公司增加或者减少注册资本；②公司的分立、合并、解散和清算；③本章程的修改；④公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；⑤股权激励计划；⑥法律、行政法规或本章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。

股东大会审议有关关联交易事项时，与该关联交易事项有关关联关系的股东可以出席，但应主动申明此种关联关系。关联股东可以依照会议程序在会上阐明自己的观点，但在投票表决时应予回避而不参加表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中做出详细说明。

（4）股东大会记录

股东大会应有会议记录，由董事会秘书负责。第七十三条 召集人应当保证会议记录内容真实、准确和完整。出席会议的董事、监事、董事会秘书、召集人或其代表、会议主持人应当在会议记录上签名。会议记录应当与现场出席股东的签名册及代理出席的委托书、网络及其他方式表决情况的有效资料一并保存，保存期限不少于 10 年。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

2007 年 12 月 19 日公司召开一届一次董事会会议，选举公司董事长、副董事长，聘任公司高级管理人员。自公司变更设立至今，公司董事会严格按照公司章程和《董事会议事规则》的规定行使自身的权利，公司董事会规范运行。

1、董事会的构成

本公司董事会对股东大会负责，董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名；设董事长 1 名，董事会秘书 1 名。

根据《公司章程》的规定，公司董事为自然人。《公司法》第 57、第 58 条规定的情形以及被中国证监会处以证券市场禁入处罚，期限未满的人员，不得担任公司的董事。独立董事按照法律、行政法规及部门规章的有关规定聘任，其中至少有一名为会计专业人员。董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不得无故解除其职务；董事任期从股东大会决议通过之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。

2、董事会的职责

《公司章程》第一百零七条规定，董事会行使下列职权：

- （1）召集股东大会，并向股东报告工作；
- （2）执行股东大会的决议；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；
- （7）拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立和解散及变更公司形式的方案；
- （8）在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；
- （9）决定公司内部管理机构的设置；
- （10）选举董事长、副董事长，聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并

决定其报酬事项和奖惩事项；

- （11）制订公司的基本管理制度；
- （12）制订公司章程的修改方案；
- （13）管理公司信息披露事项；
- （14）向股东大会提请聘请或更换公司审计的会计师事务所；
- （15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；
- （16）法律、法规或公司章程规定，以及股东大会授予的其他职权。

本公司依据《公司法》、《公司章程》制定了《董事会议事规则》，对董事会人员构成、董事义务、董事长职权、董事会的召开、议案、表决、董事长的选举，董事长的职责和义务、会议记录等方面作出了具体的规定。

自股份公司设立以来，本公司已经召开了多次董事会，历次董事会的召开、决议的内容和签署、授权、重大决策均合法、合规、真实、有效。

3、董事会议事规则

董事会每年应当至少在上、下两个半年度各召开一次定期会议。会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长召集和主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

（1）董事会议的召开

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当提前十日和五日将盖有董事会办公室印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

董事会定期会议的书面会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等

事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当在原定会议召开日之前三日发出书面变更通知，说明情况和新提案的有关内容及相关材料。不足三日的，会议日期应当相应顺延或者取得全体与会董事的认可后按期召开。董事会临时会议的会议通知发出后，如果需要变更会议的时间、地点等事项或者增加、变更、取消会议提案的，应当事先取得全体与会董事的认可并做好相应记录。

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。董事原则上应当亲自出席董事会会议。因故不能出席会议的，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他董事代为出席。

（2）董事会议的决议

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会议决议的表决，实行一人一票；董事会会议为担保进行审议时，应当经出席董事会会议的三分之二以上董事同意并经全体独立董事三分之二以上同意。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，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，董事会会议所作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，应将该事项提交股东大会审议。董事会决议表决方式为：举手或书面表决。

董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，可以用通讯方式（包括但不限于电话、传真等方式）进行并作出决议，并有参会董事签字。董事会会议，应有董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明代理人的姓名，代理事项、授权范围和有效期限，并由委托人签名或盖章。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

（3）董事会议的记录

董事会秘书应当安排董事会办公室工作人员对董事会会议做好记录。出席会议的董事应当在会议记录上签名。董事会会议档案，包括：

- ①会议召开的日期、地点和召集人姓名；

- ②出席董事的姓名以及受他人委托出席董事会的董事（代理人）姓名；
- ③会议议程；
- ④董事发言要点；
- ⑤每一决议事项的表决方式和结果（表决结果应载明赞成、反对或弃权的票数）。

董事会会议记录作为公司档案保存，保存期限不少于 10 年。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司变更设立至今，监事会依照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自身的权利，公司监事会规范运行。

1、监事会构成

《公司章程》规定，监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人，可以设副主席。监事会主席和副主席由全体监事过半数选举产生。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于三分之一。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。第一百三十七条 监事的任期每届为 3 年。监事任期届满，连选可以连任。

2、监事会职责

《公司章程》第一百四十四条规定，监事会行使下列职权：

- （1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；
- （2）检查公司财务；
- （3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- （4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

（6）向股东大会提出提案；

（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

自股份公司设立以来，已经召开了多次监事会，历次监事会的召开、决议的内容和签署均合法、合规、真实、有效。

3、监事会议事规则

（1）监事会议的召开

监事会每六个月至少召开一次。出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：任何监事提议召开时；股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、公司章程、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；公司、董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚或者被证券交易所（若公司上市）公开谴责时；证券监管部门要求召开时；本《公司章程》规定的其他情形。

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由监事会副主席召集和主持；未设副主席、副主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。

召开监事会定期会议和临时会议，监事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有监事会印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体监事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开监事会临时会议的，可以随时通过口头或者电话等方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

（2）监事会议的决议

监事会会议须有二分之一以上监事出席才能召开，每项决议应有全体监事过半数通过方能生效。监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面等方式进行。

（3）监事会议的记录

监事会会议应有记录，监事会会议档案,包括会议通知和会议材料、会议签到簿、会议录音资料、表决票、经与会监事签字确认的会议记录、决议公告等，由监事会主席指定专人负责保管。出席会议的监事应当在会议记录上签名，监事会会议资料的保存期限为十年以上。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事情况

2008年2月27日，公司2008年第三次临时股东会选举独立董事董惠良、戴敬辉和郁斌。2008年4月2日，公司2008年第四次临时股东大会通过决议同意独立董事戴敬辉因潜在独立性问题而辞去独立董事职务，并任命张在新为公司独立董事。公司2008年第四次临时股东大会审议通过了《独立董事制度》。

2、独立董事的制度安排

公司《独立董事制度》第十三条规定，独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还享有下列特别职权：

（1）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；

（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

（3）向董事会提请召开临时股东大会；

（4）提议召开董事会；

（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构；

（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

《独立董事制度》第十四条规定，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

《独立董事制度》第十七条规定，独立董事除履行本制度第十六条之职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

（1）提名、任免董事；

（2）聘任或解聘高级管理人员；

（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；

（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对本公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于上市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；

（5）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；

（6）对公司累计和当期的对外担保有关情况进行专项说明并发表独立意见；

（7）公司章程规定的其他事项。

3、独立董事实际发挥作用的情况

发行人自设立独立董事以来，三名独立董事均按公司有关章程、规则的要求，严格行使了其应尽职责，并积极参与公司的重大经营决策、努力维护中小股东的利益。对公司与关联企业之间存在的关联交易事项，独立董事进行了专项审查，对有关关联交易的公允性、合理性发表了独立意见，为公司治理结构的完善和规范运作起到了积极作用。

（五）董事会秘书的职责

公司设董事会秘书。董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责，由董事会委任。

董事会秘书的主要职责是：

（1）负责公司和相关当事人与证交所及其他证券监管机构之间的沟通和联络；

（2）负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照有关规定向证交所办理定期报告和临时报告的披露工作；

（3）协调公司与投资者之间的关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司信息披露资料；

（4）按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交有关会议文件和资料；

（5）参加董事会会议，制作会议记录并签字；

（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使董事、监事和其他高级管理人员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施，同时向证交所报告；

（7）负责保管公司股东名册、董事和监事及高级管理人员名册、控股股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等；

（8）协助董事、监事和其他高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、深圳证券交易的有关规定和《公司章程》，以及上市协议中关于其法律责任的内容；

（9）促使董事会依法行使职权；在董事会拟做出的决议违反法律、行政法规、部门规章、深圳证券交易所的有关规定或者《公司章程》时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持做出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录，同时向证交所报告；

（10）《公司法》和证券交易所要求履行的其他职责。

公司董事会秘书承担法律、行政法规以及公司章程对公司高级管理人员所要求的义务，也享有相应的工作职权，对公司治理有着重要作用，促进了公司的规范运作。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

公司股东资料的管理，办理信息披露事务等事宜。

（六）审计委员会的设置情况

1、人员构成

经本公司第一届董事会第八次会议审议通过，本公司董事会下设审计委员会，审计委员会由三名委员组成，分别是：董惠良、郁斌、许贵春，其中两名为独立董事，一名为会计专业人士。

2、议事规则

公司审计委员会工作细则规定，其议事规则为：

（1）审计委员会每年至少召开二次会议，属正式会议的，于会议召开前十天通知全体委员，属临时会议的于召开前三天通知全体委员。会议由召集人主持，召集人不能出席时可委托另一名委员（独立董事）主持。会议通知以专人送达、传真、电子邮件方式进行。

董事会秘书负责发出委员会会议通知，会议通知应至少包括以下内容：会议召开时间、地点；会议期限；会议需要讨论的议题；会议联系人及联系方式；会议通知的日期。发出的会议通知应备附内容完整的议案。

委员会会议采用书面通知的方式，临时会议可采用电话、电子邮件或其他快捷方式进行通知。采用电话、电子邮件等快捷通知方式时，若自发出通知之日起2日内未接到书面异议，则视为被通知人已收到会议通知。

公司董事会、委员会主任或二名以上（含二名）委员联名可要求召开委员会临时会议。

（2）审计委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行，委员因故不能出席，可书面委托其他委员代为表决；每一名委员有一票表决权；会议作出的决议须经全体委员（包括未出席会议的委员）过半数通过。

（3）委员会委员可以亲自出席会议，也可以委托其他委员代为出席会议并行使表决权。委员会委员每次只能委托一名其他委员代为行使表决权，委托二人或二人以上代为行使表决权的，该项委托无效。委员会委员委托其他委员代为出席会议并行使表决权的，应向会议主持人提交授权委托书。授权委托书应不迟于

会议召开前提交给会议主持人。授权委托书应至少包括以下内容：委托人姓名；被委托人姓名；代理委托事项；对会议议题行使投票权的指示（同意、反对、弃权）以及未做具体指示时，被委托人是否可按自己意思表决的说明；授权委托的期限；授权委托书签署日期。授权委托书应由委托人和被委托人签名。委员会委员既不亲自出席会议，亦未委托其他委员代为出席会议的，视为未出席相关会议。委员会委员连续两次不出席会议的，视为不能适当履行其职权。董事会可以撤销其委员职务。

（4）委员会会议对所议事项采取集中审议、依次表决的规则，即全部议案经所有与会委员审议完毕后，依照议案审议顺序对议案进行逐项表决。审计委员会会议表决方式为举手表决，临时会议可以采取通讯表决的方式召开。

审计委员会会议，必要时可以也邀请公司董事、监事及其他高级管理人员列席会议，但非委员会委员对会议议案没有表决权。如有必要，审计委员会可以聘请中介机构为其决策提供专业意见，费用由公司支付。

（5）委员会决议经出席会议委员签字后生效，未依据法律法规、《公司章程》及本工作细则规定的合法程序，不得对已生效的委员会决议作任何修改或变更。

（6）委员会决议违反法律、法规或者《公司章程》，致使公司遭受严重损失时，参与决议的委员对公司负连带赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该委员可以免除责任。

（7）委员会会议由公司董事会秘书负责安排，会议应当有记录，出席会议的委员和会议记录人应当在会议记录上签名。出席会议的委员有权要求在记录上对其在会议上的发言作出说明性记载。会议记录由公司董事会秘书保存，在公司存续期间，保存期不得少于十年。

3、运行情况

公司 2008 年 11 月 17 日以现场方式召开审计委员会第一次会议，审议公司终止的关联交易协议。

公司 2009 年 7 月 2 日以现场方式召开审计委员会第二次会议，审议公司修订的《募集资金管理办法》、《关联交易控制与决策制度》、《对外投资与资产处置管理制度》和《对外担保决策制度》。

二、最近三年重大违法违规情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，最近三年，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在重大违法违规行为。

三、最近三年对外担保及资金占用的情况

公司前身有限公司 2005 年成立当年即实现了 435.56 万元净利润，奇想公司与青晨公司作为当时有限公司的股东口头约定分取 2005 年红利 400 万元，并实际从有限公司领取了 400 万元红利。但是由于有限公司成立之初运作不规范，并未就该等红利分配事宜履行召开股东会议之法律程序，因此立信会计师事务所对公司 2006 年经营情况进行审计时无法确认该项股利分配金额，故将前述金额确认为奇想公司与青晨公司对公司的资金占用。2007 年 7 月 10 日，公司针对 2005 年股利分配事宜补充召开股东会议，确认 2005 年公司应分配 300 万元（税后）现金红利。2007 年底奇想公司与青晨公司偿还了超过 300 万元的其它资金占用，自此，公司股东不再存在占用公司资金行为。

公司控股股东和实际控制人在报告期内不存在占用公司资金的行为，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其它企业提供担保的情况。公司控股股东投资公司以及实际控制人赵永旗和刘国富分别于 2009 年 7 月 18 日出具承诺函，保证严格控制关联交易事项，杜绝非法占用本公司资金、资产的行为，本公司控股股东或实际控制人控制的其他公司不得要求本公司提供任何形式的担保。

四、发行人内部控制制度情况

（一）发行人管理层的自我评估意见

公司管理层认为：

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》等重大规章制度，明确了股东大会、董事会、监事会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，充分考虑了行业特点和公司多年管理经验，保证了内控制度符合公司业务管理的需要，对经营风险起到了有效的控制作用。确保公司不发生关联方资金占用情况。公司全体股东已经向公司出具承诺函，承诺将遵守公司有关规定，股东及其关联方将不会占用公司的资金。

公司制订内部控制制度以来，各项制度均得到有效的执行，对于公司加强管理、规范运行、提高经济效益以及公司的长远发展起到了积极有效的作用。

保荐人及律师对公司治理结构和内部控制制度核查如下：

根据股份公司提供的组织机构图，股份公司已建立了股东大会、董事会、监事会、经营管理机构等组织机构，股份公司具有完整的组织机构。保荐人及律师认为股份公司已制定了完备的有关公司治理以及内部控制的制度。

公司已经股东大会审议通过了《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》、《募集资金管理办法》，股份公司第一届董事会第二次会议审议通过了《信息披露事务管理制度》、《投资者关系管理制度》、《内部审计制度》、《总经理工作细则》、《子公司管理制度》，上述股份公司的内部控制制度均符合有关法律、法规和规范性文件的规定。

股份公司《章程（上市修订草案）》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》以及《关联交易决策制度》已经明确规定了关联人和关联交易的定义、关联交易的原则、关联交易回避制度、关联交易的决策权限等，股份公司全体股东亦已经向公司出具承诺函，承诺将遵守股份公司有关规定，股东及其关联方将不会占用公司的资金。保荐人及律师认为有关关联交易公允决策程序已经明确，相关的关联方资金占用已被严格禁止。

根据立信会计师事务所有限公司出具的《内部控制鉴证报告》，公司的内部控制的设计是完整和合理的，执行是有效的，公司目前的治理结构和现有内部控制基本能够适应公司管理的要求。

综上，虽然发行人董事会成员合计 9 人，其中发行人股东为 3 名，占董事会

成员比例为 33%；发行人高级管理人员为 3 名，其中发行人股东为 3 名，股东与高管完全重合。但是发行人根据《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》和《独立董事制度》等重大规章制度，明确了股东大会、董事会、监事会的权责范围和工作程序。并于 2007 年 12 月 19 日，公司召开了创立大会，审议通过了公司章程，对股东大会、董事会和监事会的权责和运作进行了具体规定以及相应股东大会议事规则、董事会议事规则、独立董事制度、监事会议事规则。董事会对股东大会负责，董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名达到了董事会人数的三分之一。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。发行人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和公司治理。

保荐机构和申报会计师经核查认为，发行人目前在公司治理、关联交易、内部控制方面采取的措施与安排，是适应公司管理要求的，是完整、合理和有效的。

发行人律师认为：股份公司已经建立了完备的内部治理制度以及内部控制制度，股份公司的公司治理结构完善，内部控制制度有效。

（二）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

立信会计师事务所对本公司的内部控制制度进行了专项审核，出具了“信会师报字（2009）第 23975 号”《内部控制鉴证报告》，认为“公司管理当局按照内部控制有效性认定的标准于 2009 年 6 月 30 日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。”

五、发行人对外投资、担保事项的制度、政策安排及最近三年的执行情况

公司章程规定，公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过。

（一）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10%的担保；

（二）公司及其控股子公司的对外担保总额，超过公司最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；

（三）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

（四）连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；

（五）连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 3000 万元；

（六）对股东、实际控制人及其关联人提供的担保。

公司对外担保事项应当取得出席董事会会议的三分之二以上董事同意并经全体独立董事三分之二以上同意，或者经股东大会批准。未经董事会或股东大会批准，公司不得进行对外提供担保。

公司最近三年又一期不存在对外担保情况。

公司章程规定董事会应当确定对外投资的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

公司最近三年又一期不存在重大对外投资事项。

六、发行人防范控股股东资金占用的制度安排及措施

公司根据《中华人民共和国公司法》、《关于规范上市公司对外担保行为的通知》（证监发[2005]120 号）、《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发[2003]56 号）、《关于进一步加快推进清欠工作的通知》（证监公司字[2006] 92 号）、《关于进一步做好清理大股东占用上市公司资金工作的通知》（证监发[2006]128 号）、《公司章程》以及相关法律法规，结合公司实际情况，特制定《防范控股股东及关联方占用公司资金制度》。

其中对于资金占用的范围、防范控股股东资金占用的原则、责任及措施、责任追究及处罚等作出了明确的规定，发行人及相关责任人员将根据上述制度及相关法律法规的规定，严格杜绝控股股东占用发行人资金、资产。

七、投资者权益保护情况

为了切实保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人

民共和国证券法》、证券交易所《股票上市规则》等规定，并结合实际情况，发行人制定了《信息披露管理制度》。同时，发行人设置了董事会办公室作为信息披露和投资者关系的负责部门。发行人董事会秘书负责信息披露事务及投资者关系工作，包括与中国证监会、证券交易所、有关证券经营机构、新闻机构等联系，通过信息披露与交流，加强与投资者及潜在投资者之间的沟通。

公司章程规定，公司的利润分配注重对股东合理的投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性。可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，可以进行中期利润分配。连续任何三个会计年度内以现金方式累计分配的利润应不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 5%，出现下列情况之一的除外：

- （1）拟进行重大资本性支出；
- （2）当年经营性净现金流量为负；
- （3）拟采取股票方式分配股利。

公司章程亦规定了重大决策需要履行的相关程序，保证投资者对重大决策事件的参与权利不受侵害。

第十节 财务会计信息与管理层分析

本公司聘请的立信会计师事务所有限公司审计了公司 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表，2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的利润表和合并利润表，2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的现金流量表和合并现金流量表，2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的股东权益变动表和合并股东权益变动表，以及财务报表附注。立信会计师事务所有限公司为此出具了标准无保留审计意见的“信会师报字(2009)第 23974-2 号”《审计报告》。

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表。本节的财务会计数据及有关的分析反映了本公司近三年及一期经审计的会计报表及有关附注的重要内容。

一、简要会计报表

（一）最近三年及一期资产负债表

1、合并资产负债表

单位：元

资产	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	11,716,314.40	42,500,696.86	17,912,293.61	1,789,546.74
应收票据	6,501,136.95	2,337,030.30	5,220,734.87	100,000.00
应收账款	51,174,333.62	48,365,152.13	35,096,195.92	21,740,525.11
预付款项	8,753,890.00	9,120,000.00	20,400,500.00	269,311.05
其他应收款	4,003,689.81	2,163,843.32	794,475.29	6,452,830.56
存货	10,791,267.33	9,873,419.91	11,796,264.73	6,227,614.28
流动资产合计	92,940,632.11	114,360,142.52	91,220,464.42	36,579,827.74
非流动资产：				
固定资产	38,471,438.71	39,547,799.49	15,326,236.58	8,661,504.12
在建工程	32,348,945.01	23,211,446.55	8,988,320.55	-
无形资产	7,335,103.78	7,469,116.59	7,264,485.44	-
递延所得税资产	536,117.52	529,148.85	454,786.14	-
非流动资产合计	78,691,605.02	70,757,511.48	32,033,828.71	8,661,504.12
资产总计	171,632,237.13	185,117,654.00	123,254,293.13	45,241,331.86
负债和股东权益				
流动负债：				

短期借款	8,000,000.00	8,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
应付账款	11,501,296.38	28,705,276.92	21,464,947.92	3,123,279.15
预收款项	5,548,360.76	8,199,591.29	17,885,129.54	671,597.32
应付职工薪酬	580,312.03	101,237.48	391,399.21	568,908.03
应交税费	10,467,653.72	11,676,850.22	10,637,789.45	-1,944,577.93
其他应付款	1,815,653.32	3,426,697.37	11,171,800.80	12,787,800.92
流动负债合计	37,913,276.21	60,109,653.28	65,551,066.92	19,207,007.49
非流动负债：		-	-	-
长期借款	16,000,000.00	16,000,000.00	11,500,000.00	-
其他非流动负债	1,319,800.00	1,319,800.00	219,800.00	80,000.00
非流动负债合计	17,319,800.00	17,319,800.00	11,719,800.00	80,000.00
负债合计	55,233,076.21	77,429,453.28	77,270,866.92	19,287,007.49
股东权益：				
股本	60,000,000.00	40,000,000.00	32,000,000.00	3,000,000.00
资本公积	18,102,117.26	38,102,117.26	10,392,367.26	1,094,450.45
盈余公积	2,958,563.66	2,958,563.66	359,105.90	3,139,326.87
未分配利润	35,338,480.00	26,627,519.80	3,231,953.05	18,720,547.05
归属于母公司股东权益合计	116,399,160.92	107,688,200.72	45,983,426.21	25,954,324.37
股东权益合计	116,399,160.92	107,688,200.72	45,983,426.21	25,954,324.37
负债和股东权益总计	171,632,237.13	185,117,654.00	123,254,293.13	45,241,331.86

2、母公司资产负债表

单位：元

资产	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产：				
货币资金	11,701,468.46	42,486,591.95	17,912,293.61	1,789,546.74
应收票据	6,501,136.95	2,337,030.30	5,220,734.87	100,000.00
应收账款	51,174,333.62	48,365,152.13	35,096,195.92	21,740,525.11
预付款项	8,753,890.00	9,120,000.00	20,400,500.00	269,311.05
其他应收款	4,003,689.81	2,163,843.32	794,475.29	6,452,830.56
存货	10,791,267.33	9,873,419.91	11,796,264.73	6,227,614.28
流动资产合计	92,925,786.17	114,346,037.61	91,220,464.42	36,579,827.74
非流动资产：		-	-	-
长期股权投资	1,000,000.00	1,000,000.00	-	-
固定资产	38,471,438.71	39,547,799.49	15,326,236.58	8,661,504.12
在建工程	32,348,945.01	23,211,446.55	8,988,320.55	-
无形资产	7,335,103.78	7,469,116.59	7,264,485.44	-
递延所得税资产	536,117.52	529,148.85	454,786.14	-
非流动资产合计	79,691,605.02	71,757,511.48	32,033,828.71	8,661,504.12
资产总计	172,617,391.19	186,103,549.09	123,254,293.13	45,241,331.86
负债和股东权益				
流动负债：		-	-	-

短期借款	8,000,000.00	8,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
应付账款	11,501,296.38	28,705,276.92	21,464,947.92	3,123,279.15
预收款项	5,548,360.76	8,199,591.29	17,885,129.54	671,597.32
应付职工薪酬	580,312.03	101,237.48	391,399.21	568,908.03
应交税费	10,467,653.72	11,676,850.22	10,637,789.45	-1,944,577.93
其他应付款	2,801,324.71	4,413,039.40	11,171,800.80	12,787,800.92
流动负债合计	38,898,947.60	61,095,995.31	65,551,066.92	19,207,007.49
非流动负债：				
长期借款	16,000,000.00	16,000,000.00	11,500,000.00	-
其他非流动负债	1,319,800.00	1,319,800.00	219,800.00	80,000.00
非流动负债合计	17,319,800.00	17,319,800.00	11,719,800.00	80,000.00
负债合计	56,218,747.60	78,415,795.31	77,270,866.92	19,287,007.49
股东权益：				
股本	60,000,000.00	40,000,000.00	32,000,000.00	3,000,000.00
资本公积	18,102,117.26	38,102,117.26	10,392,367.26	1,094,450.45
盈余公积	2,958,563.66	2,958,563.66	359,105.90	3,139,326.87
未分配利润	35,337,962.67	26,627,072.86	3,231,953.05	18,720,547.05
股东权益合计	116,398,643.59	107,687,753.78	45,983,426.21	25,954,324.37
负债和股东权益总计	172,617,391.19	186,103,549.09	123,254,293.13	45,241,331.86

（二）最近三年及一期利润表

1、合并利润表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	60,912,757.09	128,345,114.39	124,408,049.39	74,177,599.41
减：营业成本	30,142,526.99	80,139,938.57	74,220,482.79	44,586,060.18
营业税金及附加	411,531.69	763,332.37	490,891.70	452,749.12
销售费用	8,880,063.91	11,331,082.46	8,275,034.02	5,275,075.35
管理费用	5,164,351.34	6,749,862.77	3,922,310.57	2,268,456.60
财务费用	-55,210.07	35,129.24	473,229.49	262,509.89
资产减值损失	1,439,204.16	1,718,398.27	1,729,821.56	155,479.81
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	12,704.36	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,930,289.07	27,607,370.71	35,308,983.62	21,177,268.46
加：营业外收入	2,259,682.42	3,036,467.01	1,298,305.00	267,422.83
减：营业外支出	52,000.00	22,108.92	66,413.67	60,936.18
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	836.18
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,137,971.49	30,621,728.80	36,540,874.95	21,383,755.11
减：所得税费用	2,427,011.29	4,626,704.29	12,520,242.68	879,477.66
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	14,710,960.20	25,995,024.51	24,020,632.27	20,504,277.45
归属于母公司股东的净利润	14,710,960.20	25,995,024.51	24,029,101.84	20,504,277.45
少数股东损益	-	-	-8,469.57	-

五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.245	0.433	0.500	0.427
（二）稀释每股收益	0.245	0.433	0.500	0.427
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	14,710,960.200	25,995,024.510	24,029,101.840	20,504,277.450

2、母公司利润表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	60,912,757.09	128,345,114.39	123,746,309.57	74,177,599.41
减：营业成本	30,142,526.99	80,139,938.57	73,595,593.53	44,586,060.18
营业税金及附加	411,531.69	763,332.37	488,491.70	452,749.12
销售费用	8,880,063.91	11,331,082.46	8,267,172.31	5,275,075.35
管理费用	5,164,351.34	6,749,862.77	3,875,759.93	2,268,456.60
财务费用	-55,139.68	35,486.01	473,229.49	262,509.89
资产减值损失	1,439,204.16	1,718,398.27	1,729,821.56	155,479.81
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,930,218.68	27,607,013.94	35,316,241.05	21,177,268.46
加：营业外收入	2,259,682.42	3,036,376.84	1,298,305.00	267,422.83
减：营业外支出	52,000.00	22,108.92	66,413.67	60,936.18
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	836.18
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,137,901.10	30,621,281.86	36,548,132.38	21,383,755.11
减：所得税费用	2,427,011.29	4,626,704.29	12,519,030.54	879,477.66
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	14,710,889.81	25,994,577.57	24,029,101.84	20,504,277.45
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.245	0.433	0.500	0.427
（二）稀释每股收益	0.245	0.433	0.500	0.427
七、其他综合收益				
八、综合收益总额	14,710,889.810	25,994,577.570	24,029,101.840	20,504,277.450

（三）最近三年及一期现金流量表

1、合并现金流量表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 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	55,940,371.81	117,202,016.61	140,726,990.35	76,925,258.14
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,319,224.83	3,875,176.80	3,172,697.98	4,296,799.20
经营活动现金流入小计	58,259,596.64	121,077,193.41	143,899,688.33	81,222,057.34
购买商品、接受劳务支付的现金	49,593,956.93	69,341,798.63	73,711,395.46	58,254,178.38

支付给职工以及为职工支付的现金	3,878,174.05	6,189,914.68	4,216,473.36	2,567,772.23
支付的各项税费	8,747,082.16	12,884,404.38	8,622,837.41	8,028,943.03
支付其他与经营活动有关的现金	12,532,477.90	18,293,395.46	8,085,122.22	6,698,322.21
经营活动现金流出小计	74,751,691.04	106,709,513.15	94,635,828.45	75,549,215.85
经营活动产生的现金流量净额	-16,492,094.40	14,367,680.26	49,263,859.88	5,672,841.49
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
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	-	39,164.00	-	1,500.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	527,486.35	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	137.77	-	-
投资活动现金流入小计	-	39,301.77	527,486.35	1,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,981,528.06	31,818,213.04	41,556,146.35	5,295,750.91
投资支付的现金	-	-	-	-
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	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	6,981,528.06	31,818,213.04	41,556,146.35	5,295,750.91
投资活动产生的现金流量净额	-6,981,528.06	-31,778,911.27	-41,028,660.00	-5,294,250.91
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	35,709,750.00	800,000.00	-
取得借款收到的现金	-	12,500,000.00	20,000,000.00	4,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	650,000.00	139,800.00	80,000.00
筹资活动现金流入小计	-	48,859,750.00	20,939,800.00	4,080,000.00
偿还债务支付的现金	-	4,000,000.00	8,500,000.00	4,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,760,760.00	1,760,115.74	4,552,253.01	3,265,215.16
支付其他与筹资活动有关的现金	550,000.00	1,100,000.00	-	50,000.00
筹资活动现金流出小计	7,310,760.00	6,860,115.74	13,052,253.01	7,315,215.16
筹资活动产生的现金流量净额	-7,310,760.00	41,999,634.26	7,887,546.99	-3,235,215.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-30,784,382.46	24,588,403.25	16,122,746.87	-2,856,624.58
加：期初现金及现金等价物余额	42,500,696.86	17,912,293.61	1,789,546.74	4,646,171.32
六、期末现金及现金等价物余额	11,716,314.40	42,500,696.86	17,912,293.61	1,789,546.74

2、母公司现金流量表

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 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	55,940,371.81	117,202,016.61	140,041,984.53	76,925,258.14
收到其他与经营活动有关的现金	2,318,483.80	3,874,820.03	2,959,601.37	4,296,799.20
经营活动现金流入小计	58,258,855.61	121,076,836.64	143,001,585.90	81,222,057.34
购买商品、接受劳务支付的现金	49,593,956.93	69,341,798.63	72,890,762.11	58,254,178.38

支付给职工以及为职工支付的现金	3,878,174.05	6,189,914.68	4,216,473.36	2,567,772.23
支付的各项税费	8,747,082.16	12,884,404.38	8,616,283.33	8,028,943.03
支付其他与经营活动有关的现金	12,532,477.90	17,307,005.83	8,084,709.87	6,698,322.21
经营活动现金流出小计	74,751,691.04	105,723,123.52	93,808,228.67	75,549,215.85
经营活动产生的现金流量净额	-16,492,835.43	15,353,713.12	49,193,357.23	5,672,841.49
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	1,200,000.00	-
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	-	39,164.00	-	1,500.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	39,164.00	1,200,000.00	1,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,981,528.06	31,818,213.04	40,158,157.35	5,295,750.91
投资支付的现金	-	1,000,000.00	1,200,000.00	-
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	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	6,981,528.06	32,818,213.04	41,358,157.35	5,295,750.91
投资活动产生的现金流量净额	-6,981,528.06	-32,779,049.04	-40,158,157.35	-5,294,250.91
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		35,709,750.00	-	-
取得借款收到的现金		12,500,000.00	20,000,000.00	4,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		650,000.00	139,800.00	80,000.00
筹资活动现金流入小计		48,859,750.00	20,139,800.00	4,080,000.00
偿还债务支付的现金		4,000,000.00	8,500,000.00	4,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,760,760.00	1,760,115.74	4,552,253.01	3,265,215.16
支付其他与筹资活动有关的现金	550,000.00	1,100,000.00	-	50,000.00
筹资活动现金流出小计	7,310,760.00	6,860,115.74	13,052,253.01	7,315,215.16
筹资活动产生的现金流量净额	-7,310,760.00	41,999,634.26	7,087,546.99	-3,235,215.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-30,785,123.49	24,574,298.34	16,122,746.87	-2,856,624.58
加：期初现金及现金等价物余额	42,486,591.95	17,912,293.61	1,789,546.74	4,646,171.32
六、期末现金及现金等价物余额	11,701,468.46	42,486,591.95	17,912,293.61	1,789,546.74

二、财务报表编制的基础、合并报表范围及变化情况

（一）会计报表的编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

本公司系由原有限公司整体变更设立的股份有限公司，改制前原企业执行《企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月公布的《企业会计准则》，即本报告所载 2007 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日之财务信息按财务报表附注三“公司采用的重要会计政策和会计估计”所列各项会计政策编制。

（二）合并报表范围及其变化

1、截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的控股子公司概况如下：

公司名称	注册资本（万元）	主要业务	持股比例	纳入合并报表的时间
奇想青晨（北京）科技有限责任公司	100	化工产品的销售	100%	2008 年

2、报告期内合并报表范围变更情况：

公司名称	2008 年度	2007 年度
奇想青晨（北京）科技有限责任公司	受让股权纳入合并报表	
山东奇想青晨化工科技有限公司		转让股权不再纳入合并报表

三、主要会计政策及重要会计估计变化

（一）主要会计政策

1、销售商品

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留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；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

具体确认方法如下：

（1）直销：产品销售收入的确认方式为公司将产品运抵客户指定地点，在客户就上述产品确认无误并实施相应的签收程序后，公司开具销售发票据此确认发出商品的销售收入。

（2）经销：公司将产品运抵经销商仓库或经销商自行提货，在客户就上述产品确认无误并实施相应的签收程序后，公司开具销售发票据此确认发出商品的

销售收入。公司经销为买断式销售。

2、提供劳务

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。

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：

（1）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。

（2）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。

3、让渡资产使用权

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时。根据下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

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。

2、坏账准备核算方法

对于单项金额重大且有客观证据表明发生了减值的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据相同账龄应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定报告期各项组合计提坏账准备的比例。确定具体提取比例为：账龄1年以内（含1年，以下类推）的，按其余额的5%计提；账龄1-2年的，按其余额的10%计提；账龄2年以上的，按其余额的100%计提。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项，采用个别认定法计提坏账准备。

对于其他应收款项（包括应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等），根据其实际损失率，采用个别认定法计提相应的坏账准备。

3、存货的核算方法

（1）存货包括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。

（2）发出存货采用加权平均法。

（3）资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。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；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、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；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，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

（4）存货的盘存制度为永续盘存制。

（5）包装物、低值易耗品采用一次转销法进行摊销，其他周转材料采用分次摊销法进行摊销。

4、长期股权投资的核算方法

（1）长期股权投资初始投资成本的确定：

①同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间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形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值和各项直接相关费用作为其初始投资成本。

③除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本（合同或协议约定价值不公允的除外）。

（2）对实施控制的长期股权投资采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整；对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，采用成本法核算；对具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

（3）资产负债表日，以成本法核算的、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，有客观证据表明其发生减值的，按照类似投资当时市场收益率对预计未来现金流量折现确定的现值低于其账面价值之间的差额，计提长期投资减值准备；其他投资，当存在减值迹象时，按资产减值所述方法计提长期投资减值准备。

（4）确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据：按照合同约定，与被投资单位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的，认定为共同控制；对被投资单位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的，认定为重大影响。

5、固定资产的核算方法

（1）固定资产是指同时具有下列特征的有形资产：①为生产商品、提供劳务、出租或经营管理持有的；②使用寿命超过一个会计年度。

（2）固定资产同时满足下列条件的予以确认：①与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；②该固定资产的成本能够可靠地计量。与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。

（3）固定资产按照成本进行初始计量。

（4）固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

固定资产类别	使用寿命（年）	预计净残值	年折旧率（%）
房屋及建筑物	30	5%	3.16
机器设备	5-10	5%	19.00-9.50
运输工具	5	5%	19.00
电子设备	5-10	5%	19.00-9.50
其他设备	5	5%	19.00
固定资产装修	5	0%	20.00

（5）因开工不足、自然灾害等导致连续 6 个月停用的固定资产确认为闲置固定资产（季节性停用除外）。闲置固定资产采用和其他同类别固定资产一致的折旧方法。

（6）资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按资产减值所述方法计提固定资产减值准备。

6、在建工程的核算方法

（1）在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

（2）在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

7、无形资产的核算方法

（1）无形资产按成本进行初始计量。

（2）根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

（3）对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：①运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；②技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；③以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；④现在或潜在的竞争者预期采取的行动；⑤为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；⑥对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；⑦与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

（4）使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。使用寿命不确定的无形资产不摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复核，并进行减值测试。

（5）内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，可证明其有用性；④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

划分内部研究开发项目研究阶段支出和开发阶段支出的具体标准为：为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查阶段，应确定为研究阶段，该阶段具有计划性和探索性等特点；在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等阶段，应确定为开发阶段，该阶段具有针对性和形成成果的可能性较大等特点。

8、资产减值准备的确定方法

（1）在资产负债表日判断资产（除存货、在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资、采用公允价值模式计量的投资性房地产、消耗性生物资产、建造合同形成的资产、递延所得税资产、融资租赁中出租人未担保余值和金融资产以外的资产）是否存在可能发生减值的迹象。有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。

（2）可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与该单项资产、资产组或资产组组合的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

（3）单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

（4）上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

9、借款费用的会计处理

（1）借款费用资本化的确认原则

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。

（2）借款费用资本化期间

①当同时满足下列条件时，开始资本化：1）资产支出已经发生；2）借款费用已经发生；3）为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

②暂停资本化：若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，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

③停止资本化：当所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，借款费用停止资本化。

（3）借款费用资本化金额

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（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），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，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率（加权平均利率），计算确定一般借款应予资本化的利息金额。在资本化期间内，每一会计期间的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。外币专门借款本金及利息的汇兑差额，在资本化期间内予以资本化。专门借款发生的辅助费用，在所购建或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之前发生的，予以资本化；在达到预定可使用

或者可销售状态之后发生的，计入当期损益。一般借款发生的辅助费用，在发生时计入当期损益。

（二）重要会计估计变化

对于单项金额重大且有客观证据表明发生了减值的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据相同账龄应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定报告期各项组合计提坏账准备的比例。确定具体提取比例为：账龄 1 年以内（含 1 年，以下类推）的，按其余额的 5% 计提；账龄 1-2 年的，按其余额的 10% 计提；账龄 2 年以上的，按其余额的 100% 计提。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项，采用个别认定法计提坏账准备。

对于其他应收款项（包括应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等），根据其实际损失率，采用个别认定法计提相应的坏账准备。

公司 2006 年度原执行《企业会计制度》及其补充规定，根据财政部财会【2006】3 号《关于印发<企业会计准则第 1 号——存货>等 38 项具体准则的通知》，公司从 2007 年 1 月 1 日起，执行新《企业会计准则》、《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则。

2007 年公司变更了应收款项按账龄计提坏账准备的比例的估计，该变更属于会计估计变更，坏账准备的会计估计变更如下：

帐 龄	原计提比例	调整后计提比例
1 年以内	1%	5%
1-2 年	5%	10%
2-3 年	15%	100%
3-4 年	25%	100%
4-5 年	35%	100%
5 年以上	50%	100%

该项变更对合并报表的影响数如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
坏账政策估计变更	-93,407.30	-1,197,886.86	-1,610,843.36	-

四、报告期内主要税收政策

（一）增值税税收优惠政策

根据《关于贯彻《上海市促进高新技术成果转化的若干规定》的财税政策实施细则》的相关规定，公司自主研发的“ZCALMTRY水性干法复膜胶”经上海市高新技术成果转化项目认定办公室认定，自 2005 年 7 月 20 日起五年内营业税、企业所得税和增值税的地方收入部分，由同级财政安排专项资金给予扶持，之后三年，给予减半扶持。公司研发的水性软包胶产品经上海市高新技术成果转化项目认定办公室认定，自 2008 年 9 月 26 日起三年内营业税、企业所得税、增值税的地方收入部分由同级财政安排专项资金给予扶持，之后两年给予减半扶持。

根据前述规定，公司 2006 年度享受增值税扶持基金 129.80 万元，2007 年度享受 104.12 万元。2008 年度的核定工作尚未开始。

（二）所得税税收优惠政策

根据前述《关于贯彻《上海市促进高新技术成果转化的若干规定》的财税政策实施细则》的相关规定，由于公司 2006 年度采用核定征收方式征收企业所得税及个人所得税，因此 2006 年度没有享受企业所得税扶持基金，2007 年享受企业所得税扶持基金 194.18 万元。2008 年核定工作尚未开始。

经保荐机构和律师核查，根据 2008 年度所得税法，发行人作为经国家认定的高新技术企业，目前享受的税收优惠政策仅为享受 15%所得税优惠政策，符合国家法律规定。

五、最近一年及一期的兼并收购情况

经 2008 年 4 月 30 日股东会决议批准，公司以 100 万元价格收购了赵永旗持有的奇想青晨（北京）科技有限责任公司 100%的股权。本次股权收购完成后，奇想青晨（北京）成为公司的全资子公司，主要负责本公司华北地区的市场推广和销售业务。

六、最近三年及一期非经常性损益

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 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	-	7,321.34	12,704.36	-836.18
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	447,420.00	-	-	6,177,161.53
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）	196,300.00	2,982,800.00	1,298,000.00	267,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	90.17	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,011,382.42	24,146.58	-66,108.67	-59,677.17
小计	2,655,102.42	10,106,600.27	1,244,595.69	-
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	338,952.36	452,153.71	421,946.70	-
非经常性损益净额	2,316,150.06	2,562,204.38	822,648.99	6,383,648.18

发行人 2008 年度获得高转化项目补贴款 298.28 万元，2009 年 4 月进行所得税汇算清缴，公司将其作为免税收入，影响金额为-44.742 万元。发行人将其作为应纳税所得额调减项，致使当期所得税费用计提数减少 44.742 万元。由于该减免并非企业所得税法中明确的法定税收减免项目，而地方税务机关并无审批权限。故计入非经常损益明细表“（二）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免”。

保荐机构和申报会计师核查后认为以上非经常性损益的计算符合《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号》的规定。

2006 年度、2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-6 月非经常性损益净额分别为 638.36 万元、82.26 万元、256.22 万元及 231.62 万元，占当期净利润的比例分别为 31.14%、3.42%、9.86%及 15.74%。公司非经常性损益主要来源于高转化项目的增值税和所得税扶持基金。

七、2006 年和 2007 年假设不享受所得税优惠的备考利润表

单位：元

项 目	2006 年度	2007 年度
-----	---------	---------

一、营业收入	74,177,599.41	124,408,049.39
减：营业成本	44,586,060.18	74,220,482.79
营业税金及附加	452,749.12	490,891.70
销售费用	5,275,075.35	8,275,034.02
管理费用	2,268,456.60	3,922,310.57
财务费用	262,509.89	473,229.49
资产减值损失	155,479.81	1,729,821.56
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	12,704.36
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	21,177,268.46	35,308,983.62
加：营业外收入	267,422.83	1,298,305.00
减：营业外支出	60,936.18	66,413.67
其中：非流动资产处置损失	836.18	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	21,383,755.11	36,540,874.95
减：所得税费用	7,056,639.19	12,520,242.68
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	14,327,115.92	24,020,632.27
归属于母公司所有者的净利润	14,327,115.92	24,029,101.84
少数股东损益	-	-8,469.57

八、主要财务指标

财务指标	2009年6月30日 /2009年1-6月	2008年12月31日 /2008年度	2007年12月31日 /2007年度	2006年12月31日 /2006年度
流动比率	2.45	1.90	1.39	1.90
速动比率	2.17	1.74	1.21	1.58
资产负债率（母公司）	32.57%	42.14%	62.69%	42.63%
应收账款周转率（次/年）	2.29	2.89	4.22	4.46
存货周转率（次/年）	5.83	7.40	8.24	9.46
息税折旧摊销前利润（万元）	1,863.61	3,250.91	3,834.89	2,208.34
利息保障倍数	23.53	17.53	67.07	80.85
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	-0.27	0.36	1.54	1.89
每股净现金流量（元/股）	-0.51	0.61	0.50	-0.10
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	0.13%	0.19%	0.00%	0.00%
基本每股收益（元/股）	0.25	0.43	0.50	0.43
扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股）	0.21	0.39	0.48	0.29
稀释每股收益（元/股）	0.25	0.43	0.50	0.43
扣除非经常性损益后稀释每股收益（元/股）	0.21	0.39	0.48	0.29
净资产收益率（全面摊薄）	12.64%	24.14%	52.26%	79.00%

扣除非经常性损益后净资产收益率 (全面摊薄)	10.65%	21.76%	50.46%	54.41%
净资产收益率(加权平均)	12.99%	28.34%	63.29%	109.64%
扣除非经常性损益后净资产收益率 (加权平均)	10.94%	25.55%	61.12%	75.50%

表中指标计算公式:

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货-待摊费用)/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

销售利润率=利润总额/营业收入*100%

净资产收益率(扣除非经营性损益)=扣除非经营性损益后净利润/期末净资产总额*100%

息税折旧摊销前利润=利润总额+财务费用+固定资产折旧费用+摊销

利息保障倍数=息税前利润/利息费用(息为利息支出、税为所得税)

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—土地使用权—水面养殖权—采矿权)/期末净资产

每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量/股本

每股净现金流量=净现金流量/股本

基本每股收益= $P \div S$, $S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中: P 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; S_0 为期初股份总数; S_1 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; M_0 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。

净资产收益率(全面摊薄)= $P \div E$

净资产收益率(加权平均)= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中: P 归属于公司普通股股东的净利润; E 为归属于公司普通股股东的期末净资产; NP 为归属于公司普通股股东的净利润; E_0 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; M_0 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。

九、盈利预测披露情况

本公司未制作盈利预测报告。

十、发行人的历次验资情况及资产评估情况

（一）历次验资情况

1、2004 年 7 月 16 日，上海东方会计师事务所有限公司接受委托，对有限公司设立时的实收资本进行了审验，并出具了上东会验资（2004）第 1042 号《验资报告》，确认收到全体股东缴纳的注册资本 300 万元，出资方式为货币形式。

2、2007 年 12 月 29 日，立信会计师事务所接受委托，对有限公司整体变更为股份公司的注册资本实收情况进行了审验，并出具了信会师报字（2007）第 24022 号《验资报告》，确认公司已收到全体股东缴纳的注册资本 3200 万元，出资方式为净资产。净资产值业经立信会计师事务所信会师报字[2007]第 24016 号《审计报告》确定。

3、2008 年 1 月 18 日，立信会计师事务所有限公司接受委托，对公司 2008 年第一次增资的新增注册资本情况进行了审验，并出具了信会师报字（2008）第 20046 号《验资报告》，确认公司收到了自然人赵永旗等 5 人缴纳的注册资本 396 万元，出资方式均为货币形式，公司注册资本由 3,200 万元增加到 3,596 万元。

4、2008 年 1 月 31 日，立信会计师事务所有限公司接受委托，对公司 2008 年第二次增资的新增注册资本情况进行了审验，并出具了信会师报字（2008）第 20189 号《验资报告》，确认公司收到上实投资及 22 名自然人缴纳的注册资本 404 万元，出资方式均为货币形式，公司注册资本由 3,596 万元增加到 4,000 万元。

5、2009 年 6 月 19 日，立信会计师事务所有限公司接受委托，对公司 2009 年资本公积金转增股本情况进行了审验，并出具了信会师报字（2009）第 23816 号《验资报告》，确认公司资本公积 2,000 万元已经转增股本，公司注册资本由 4,000 万元增加到 6,000 万元。

（二）资产评估情况

上海上会资产评估有限公司于 2007 年 12 月 9 日出具了沪上会整资评报（2007）第 345 号《上海奇想青晨化工科技有限公司企业价值评估报告书》，对公司截至 2007 年 10 月 31 日的全部资产和负债采用成本法进行了整体评估。根据该评估报告内容，截至评估基准日，公司资产账面净值 4,239.24 万元，调整后账面值 4,239.67 万元，评估值 4,784.17 万元，评估增值 544.94 万元，评估增值率为 12.58%。

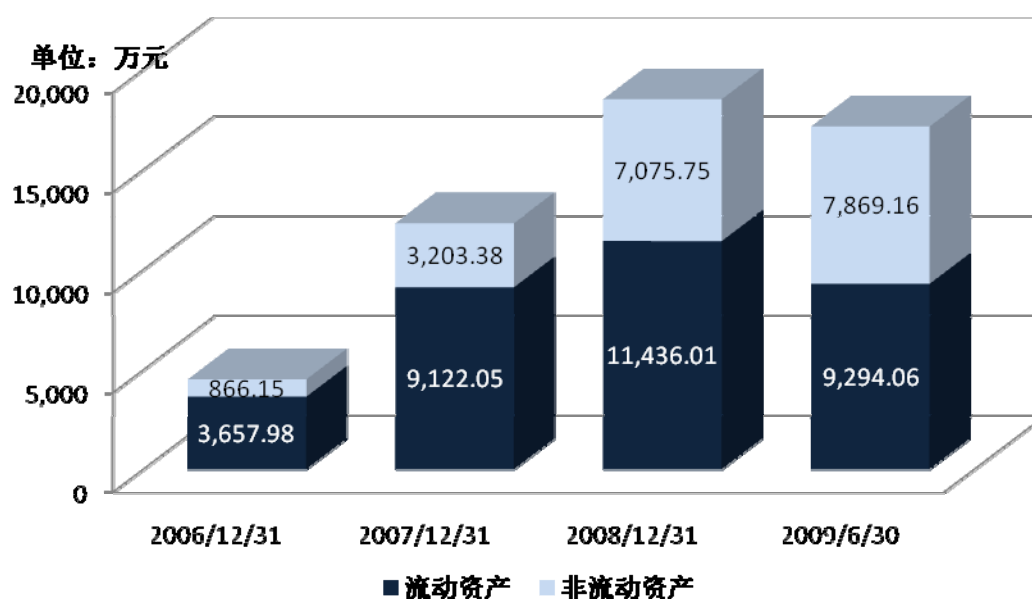
（三）发起人投入资产的计量属性

本公司系由上海奇想青晨化工科技有限公司整体变更设立。根据立信会计师事务所出具的信会师报字（2007）第 24016 号审计报告，以 2007 年 10 月 31 日为审计基准日确定的净资产值为 4,239.24 万元，其中 3,200 万元折合 3,200 万股，超过 3,200 万元部分计入资本公积。

十一、财务状况分析

（一）资产质量分析

1、资产构成及其变化分析



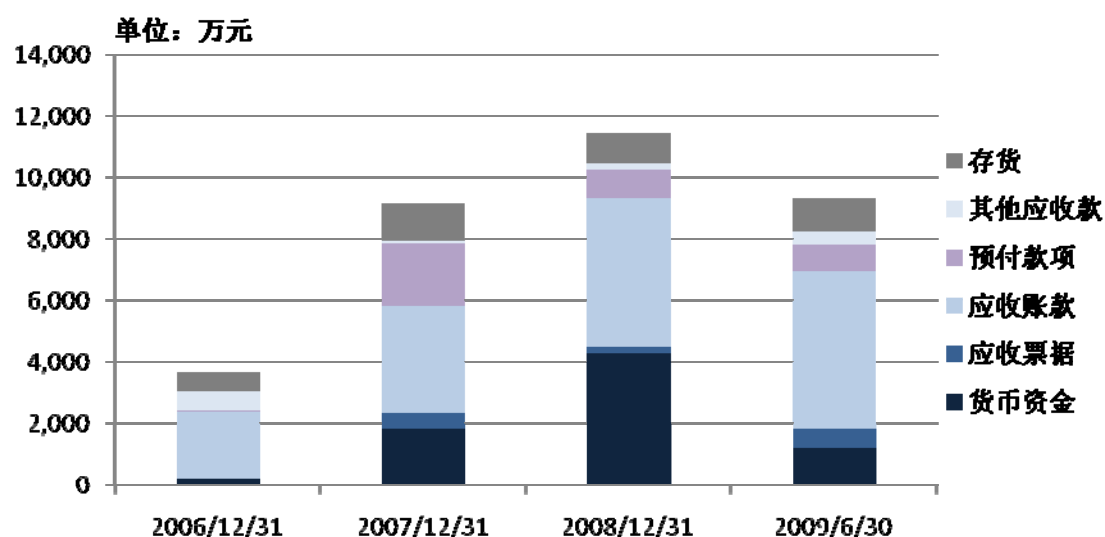
项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	9,294.06	54.15	11,436.01	61.78	9,122.05	74.01	3,657.98	80.85
非流动资产	7,869.16	45.85	7,075.75	38.22	3,203.38	25.99	866.15	19.15
资产总额	17,163.22	100.00	18,511.77	100.00	12,325.43	100.00	4,524.13	100.00

从公司资产结构分析，公司的资产结构中主要以流动资产为主，报告期内，公司流动资产占资产总额的比例均超过了 50%。公司非流动资产中固定资产占比较大。

从资产数额增长分析，2007 年和 2008 年发行人的资产总额增长较快，增长率分别达到 172.44%和 49.80%，主要系流动资产和非流动资产快速增长所致。公司近三年生产经营保持平稳增长态势，非流动资产 2007 年和 2008 年较上年同期分别增长 269.84%和 120.15%，主要系随着公司快速发展，2007 年 10 月底开始启动募集资金投资项目 4 万吨水性复膜胶的前期基础设施建设，从而加大了固定资产和在建工程的投入，使得非流动资产占比出现一定程度的上升。

2、流动资产构成及其变化分析



项目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	1,171.63	12.61	4,250.07	37.16	1,791.23	19.64	178.95	4.89
应收票据	650.11	6.99	233.70	2.04	522.07	5.72	10.00	0.27
应收账款	5,117.43	55.06	4,836.52	42.29	3,509.62	38.47	2,174.05	59.43

预付款项	875.39	9.42	912.00	7.97	2,040.05	22.36	26.93	0.74
其他应收款	400.37	4.31	216.38	1.89	79.45	0.87	645.28	17.64
存货	1,079.13	11.61	987.34	8.63	1,179.63	12.93	622.76	17.02
流动资产合计	9,294.06	100.00	11,436.01	100.00	9,122.05	100.00	3,657.98	100.00

公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货组成。报告期，上述资产合计占流动资产的比重均在 96.00%以上。

（1）货币资金

2008 年 12 月 31 日货币资金余额达到 4,250.07 万元，较 2007 年末增加了 2,458.84 万元，主要系：①2008 年 1 月，公司进行了两次现金增资，其中第二次增资价格溢价较高，两次增资共收到现金 3,570.98 万元；②为了能够积极应对 2008 年下半年的经济形势调整，公司采取了较为稳健的财务政策，适当增加了货币资金留存。

（2）应收账款

由于公司面对的下游客户主要为印刷包装企业，此类企业一般规模较小且分散，自身资金周转速度较慢，使得公司应收账款存在金额较大和周转较慢的特点。公司目前规定的客户信用期为 180 天，2006 年末、2007 年末、2008 年末和 2009 年上半年的应收账款净值分别为 2,174.05 万元、3,509.62 万元、4,836.52 万元和 5,117.43 万元，2007 年较 2006 年同期增加 61.43%，2008 年较 2007 年同期增长 37.81%。

发行人 2007 年度由于产能较 2006 年扩大 66.67%，销售收入较 2006 年同期增长了 67.72%，应收账款的增长幅度与当年销售收入的增长幅度基本匹配。

2008 年销售收入较 2007 年同期仅增长了 3.16%，但同期应收账款原值较上年增长了 1,468.95 万元，增长比例为 39.63%。主要原因为①2008 年由于经济危机，发行人将信用政策从 90 天延长至 180 天；②对长期合作的 18 家大客户对其给予较优惠的信用政策，该 18 家大客户 2008 年销售额达到了 2800 余万，应收账款原值增加 997 万。同时，2008 年全年新增客户 241 户，增加收入 2,298.46 万元，导致应收账款原值增加 1,303.28 万。

2009 年 6 月末较 2008 年末应收账款原值增加 290 万元，另因核销坏账应收账款减少 121.19 万元，实际应收账款增长应为 411.19 万元。主要原因为 2009 年新增客户 123 家，增加收入 510 万元，相应增加应收账款原值 392 万元。2009 年

信用政策仍为 180 天。

发行人截止至 2009 年 6 月 30 日超出 180 天信用期限仍未收回的应收账款原值共计 1,234.66 万元，其中已全额计提坏账准备约 59.98 万元。其余款项公司相关人员正积极催讨，并保持与客户的联系，尚未发现发生坏账损失的现象。截止至 2009 年 9 月 18 日，公司通过货币资金及承兑汇票收回 1,070 万元，剩余款项 104.68 万元正在催收之中。

项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比	金额 (万元)	占比
应收账款原值	5,465.80	100.00%	5,175.55	100.00%	3,706.60	100.00%	2,196.01	100.00%
其中：1 年以内	5,032.88	92.08%	4,762.17	92.01%	3,473.54	93.71%	2,196.01	100.00%
1-2 年	383.46	7.02%	347.21	6.71%	233.06	6.29%	-	-
2-3 年	49.45	0.90%	66.21	1.28%	-	-	-	-

从应收账款的账龄分析，公司 92%以上的应收账款余额账龄均在一年以内，公司历史财务数据均显示应收账款回收情况良好，质量较高。

公司应收账款坏账准备计提情况如下表所示：

项 目		2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
坏 账 准 备 (万元)	应收账款	348.36	339.04	196.98	21.96
	其他应收款	27.13	13.73	4.37	6.52

公司坏账准备计提合理，遵循了谨慎性原则。

2009 年 6 月 30 日公司应收账款前五名客户情况如下表：

序号	客户名称	金额（万元）	占应收账款原值比例
1	上海铃木包装制品有限公司	357.02	6.52%
2	上海浦东黄工印刷有限公司	156.43	2.86%
3	石家庄市兴海塑料印刷包装制品有限公司	134.25	2.45%
4	山东奇想青晨化工科技有限公司	112.09	2.05%
5	河南省银利达彩印有限公司	99.54	1.82%
合计		859.33	15.70%

公司不存在应收账款过于集中的风险，同时，应收账款前五位客户均为公司长期往来客户，具有良好的信用记录，发生坏账的可能性较小。

结合公司整体销售策略和应收账款的特点，公司制定了详尽的应收账款回收策略，主要包括：①建立应收账款月均回收比例占当期销售收入的下限，通过奖惩机制保证应收账款及时回收。例如将销售人员的销售提成与应收款回收金额挂钩，存在超期未回货款情形处罚相关销售人员，同时对各级销售人员考核应收账款回收指标；②建立应收账款额度及期限授权机制，通过分析各类型客户特点，给予不同类型客户不同赊销额度及期限，超过既定额度或期限，销售人员必须向公司管理层申请授权；③公司在销售部门下设信息处，其职能之一为负责及时与客户财务部门直接核对应收账款金额，并反馈至公司销售总监；④公司物流部门直接向客户配送货物，确保货物送达客户，避免因货物未送达而造成的应收款损失；⑤公司核心销售人员均间接持有公司股份，这种股权纽带稳定了销售团队的核心层，促使整个销售团队人员严格执行公司的应收账款回收政策。公司 2009 年上半年销售收入同比增加了 31.32%，但同期应收账款同比增幅为 12.14%，说明公司的应收账款回收策略实际运行有效。

（3）预付款项

2007 年 12 月 31 日预付账款金额较大，达到 2,040.05 万元，主要系公司投资兴建募集资金投资项目“年产 4 万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目”新厂区形成的预付工程款。

2008 年 12 月 31 日预付款余额比 2007 年 12 月 31 日余额减少 1,128.05 万元，减少比例为 55.30%，主要原因系新厂区部分建设工程款本期结算金额 1,226.00 万元。

2009 年上半年预付款继续减少，主要系结算部分工程款。

截止 2009 年 6 月 30 日，预付账款中无持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。其中最大欠款人为上饶市第二建筑公司，金额为 604 万元。

（4）存货

从存货的构成来看，报告期内公司存货账面价值及其比例情况如下：

项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原材料	419.95	38.92	403.75	40.89	578.7	49.06	168.09	26.99
库存商品	575.26	53.31	505.12	51.16	600.76	50.93	454.68	73.01

周转材料	-	-	-	-	0.16	0.01	-	-
发出商品	58.19	5.39	-	-	-	-	-	-
在途物资	25.73	2.38	78.48	7.95	-	-	-	-
存货合计	1,079.13	100.00	987.35	100.00	1,179.62	100.00	622.76	100.00

由于公司施行“以销定产”的政策，且公司产品在报告期内供不应求，因此公司存货在报告期内从未计提过存货跌价准备。

公司 2006 年末、2007 年末和 2008 年末的存货余额分别为 622.76 万元、1,179.63 万元、987.34 万元，2008 年末公司存货余额较 2007 年末余额减少 192.29 万元，降幅达 16.31%，主要原因系：①随着近期主要原材料丁酯价格的下跌，相同数量的库存占用资金也相应下降；②受 2008 年 9 月经济形势变化的影响，公司积极应对，根据订单加强在产品、库存商品的控制所致。

2009 年上半年公司存货有所增加主要系今年上半年原材料价格下降，公司根据订单情况适当增加存货采购数量所致。另外公司 2009 年度在途物资增加较多主要系公司货物运输方式由公路运输改为水上运输，运输时间周期增加所致。

从公司存货构成分析，公司存货主要由库存商品和原材料构成，报告期内，原材料、库存商品合计在存货总额中的比例均超过 90%。

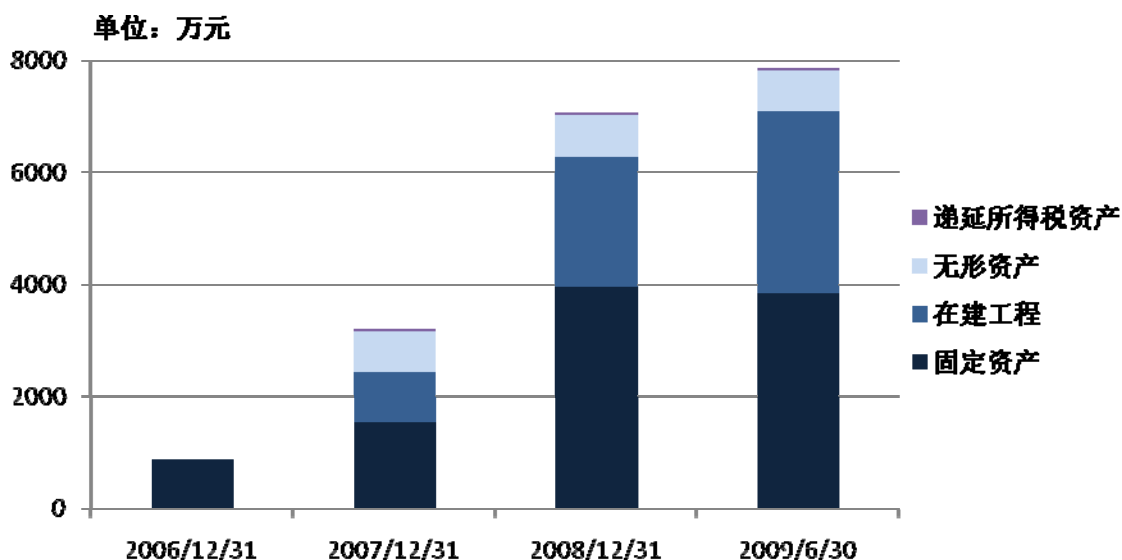
（5）应收票据

公司 2007 年末和 2008 年末应收票据金额分别为 522.07 万元和 233.70 万元，2008 年末金额较 2007 年末金额下降 55.24%，主要系公司 2008 年底贴现了 320 万元应收票据所致。2009 年上半年应收票据金额有所增加主要系公司更多采取应收票据方式回收货款。

（6）其他应收款

公司其他应收款金额 2009 年上半年增加较多，主要系公司销售网点增加导致备用金相应增加所致。

3、非流动资产结构及其变化分析



项目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例(%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
固定资产	3,847.14	48.89	3,954.78	55.89	1,532.62	47.84	866.15	100.00
在建工程	3,234.89	41.11	2,321.14	32.80	898.83	28.06	-	0.00
无形资产	733.51	9.32	746.91	10.56	726.45	22.68	-	0.00
递延所得税资产	53.61	0.68	52.91	0.75	45.48	1.42	-	0.00
非流动资产合计	7,869.16	100.00	7,075.75	100.00	3,203.38	100.00	866.15	100.00

截至 2008 年底，公司的非流动资产余额为 7,075.75 万元，较 2007 年底增长 120.88%，且主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成，三项合计占非流动资产的比例平均超过 98.00%。

(1) 固定资产

报告期公司固定资产账面价值具体构成如下：

项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
房屋及建筑物	3,268.27	84.95	3,322.87	84.02	1,215.07	79.28	568.85	65.68
机器设备	154.56	4.02	172.02	4.35	215.98	14.09	193.85	22.38
运输设备	93.60	2.43	93.87	2.37	76.65	5.00	86.07	9.94
电子设备	32.91	0.86	34.83	0.88	23.51	1.53	16.28	1.88
固定资产装修	270.16	7.02	300.23	7.59	-	-	-	-

其他	27.63	0.72	30.96	0.78	1.41	0.09	1.1	0.13
固定资产合计	3,847.14	100.00	3,954.78	100.00	1,532.62	100.00	866.15	100.00

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产主要情况如下：

单位：万元

固定资产类别	折旧年限	原值	累计折旧	净值	减值准备	净额
房屋及建筑物	30	3,448.39	180.12	3,268.27	-	3,268.27
机器设备	5-10	334.44	179.88	154.56	-	154.56
运输工具	5	158.57	64.97	93.60	-	93.60
电子设备	5-10	53.92	21.01	32.91	-	32.91
其他设备	5	300.7	30.54	270.16	-	270.16
固定资产装修	5	32.04	4.41	27.63	-	27.63
合计		4,328.06	480.92	3,847.14	-	3,836.81

公司固定资产主要为房屋建筑物及生产加工环节所需的各种机器设备。2008 年房屋建筑物金额由 1,215.07 万元增加到 3,322.87 万元，增幅达到 173.48%，主要原因系公司购买了位于上海市杨浦区国权路 43 号“沪东财富国际广场”10 层的 14 处房产作为公司在上海市区的办公场所。

2009 年 6 月 30 日机器设备账面价值为 144.22 万元，相对公司产能和产量，机器设备账面价值较低，主要原因为：①公司生产用设备最初采购自奇想公司的二手设备，部分设备使用年限较长，计提折旧后净值较低；②公司生产设备基本为国产设备，价格较进口设备相对低廉；③公司在确保产品质量的前提下，为节约投资成本，对固定资产的更新和续建均通过购置部分二手设备进行技术改造，其投资成本较同类新设备采购成本相比，大幅降低。

随着公司创新产品的持续推出以及产品对性能要求的逐步提升，现有二手设备虽进行了技术改造，但生产过程的部分手工操作环节差异会对产品性能的一致性产生一定影响，不利于配方比例以及反应时间的精准控制。公司此次募集资金项目将采用国内外先进的一体化设备和工艺，进一步提高设备的整体配套性及自动化程度，有利于未来产品性能的一致性、提升生产效率。

（2）在建工程

截止 2008 年 12 月 31 日，公司在建工程余额为 2,321.14 万元，较 2007 年末增长 1,422.31 万元，主要系募集资金投资项目前期建设投入。2009 年上半年在建工程金额继续增加主要系募投项目“年产 4 万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目”前期厂房建设继续加大投入所致。

（3）无形资产

公司无形资产主要是土地使用权，其中包括亭林镇 0005 号街坊 35/1 宗地地块（募集资金项目建设用地）的土地使用权，账面净值为 724.92 万元。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	原始金额	累计摊销	原始金额	累计摊销	原始金额	累计摊销	原始金额	累计摊销
土地使用权	755.13	37.76	755.13	30.21	741.27	14.83	-	-
软件	22.20	7.39	22.20	1.75	-	-	-	-
专利及专利使用权	2.00	0.67	2.00	0.47	-	-	-	-
合计	779.33	45.82	779.33	32.42	741.27	14.83	-	-

4、资产减值准备的提取情况

报告期公司计提的资产减值准备余额如下：

单位：万元

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
坏账准备	应收账款	348.36	339.04	196.98
	其他应收款	27.13	13.73	4.37
固定资产减值准备	-	-	0.1	-
存货跌价准备	-	-	-	-
合 计	375.49	352.77	201.45	28.48

（1）坏账准备

公司目前坏账准备计提比例为：账龄 1 年以内的，按余额的 5% 计提；账龄 1-2 年的，按余额的 10% 计提；账龄 2 年以上的，按余额的 100% 计提。公司坏账准备计提充分稳健，截止 2009 年 6 月 30 日，应收账款及其他应收款的坏账准备余额为 375.49 万元，与公司应收款项实际状况相符。

	应收账款周转率（次） （2008 年全年）	坏账计提比例
传化股份	11.47	1 年以内 6%；1-2 年以内 20%；2-3 年 40%；3-5 年 80%；5 年以上 100%
西北化工	4.65	1 年以内 5%；1-2 年 10%；2-3 年 30%；3-4 年 50%；4-5 年 80%；5 年以上 100%

浙江龙盛	6.85	1年以内 5%；1-2年 15%；2-3年 30%；3年以上 90%
德美化工	4.16	1年以内 5%；1-2年 10%；2-3年 30%；3-4年 50%；4-5年 80%；5年以上 100%
平均	6.78	-
奇想青晨	2.89	1年以内 5%；1-2年 10%；2年以上 100%

数据来源：wind 咨询

公司应收账款 2008 年周转速度低于可参考上市公司均值，主要原因为（1）从 2008 年起公司将应收账款信用期由最初的 90 天陆续调整为 180 天，由于应收账款帐期为 6 个月，导致 2008 年末应收账款余额较大；（2）公司产品销售主要采取直销而非经销商销售方式，影响了应收账款周转率。

但是，公司应收账款的坏账准备计提政策明显比可参考上市公司谨慎，针对公司下游客户特点，对于超过 2 年未收回的应收账款计提比例达到 100%。

保荐机构和申报会计师核查后认为，公司坏账准备计提比例谨慎，在报告期内均足额计提了坏账准备。

（2）存货跌价准备

按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。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；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、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

发行人为生产而持有的材料、产成品通过对相关产品期后售价的查验，其可变现净值均高于成本。

经核查，保荐机构和申报会计师认为公司存货减值计提政策符合谨慎性原则，发行人已足额计提存货跌价准备。

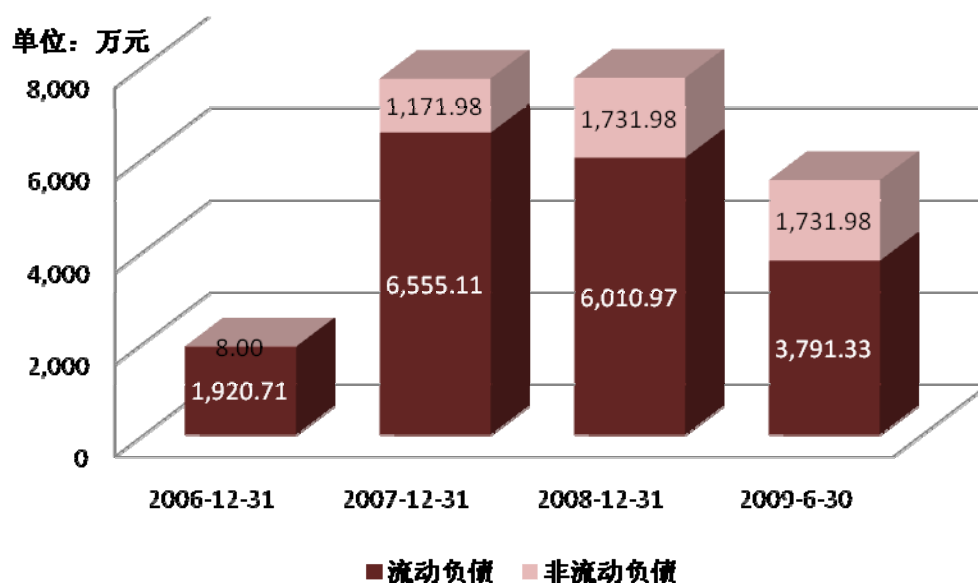
（3）其他减值计提情况

报告期内，公司固定资产、在建工程、无形资产等资产未发生减值情形，因

此未计提减值准备。公司的无形资产主要为土地使用权，报告期内土地价格持续上涨，故不存在减值情形。公司的在建工程主要为本次募集资金投资项目“年产4万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目”生产建设前期投入，不存在减值情形。

（二）负债结构分析

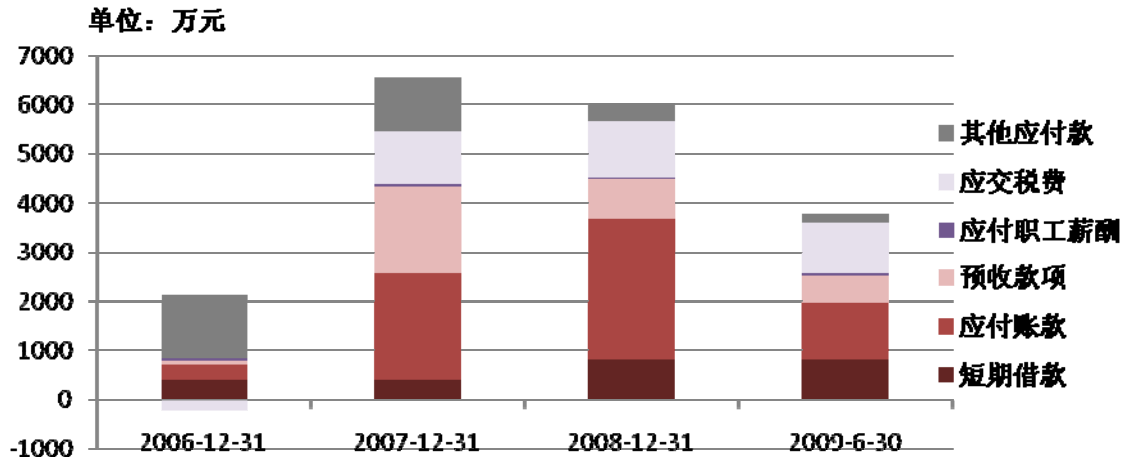
1、负债结构及其变化分析



项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
流动负债	3,791.33	68.64	6,010.97	77.63	6,555.11	84.83	1,920.70	99.59
非流动负债	1,731.98	31.36	1,731.98	22.37	1,171.98	15.17	8.00	0.41
负债总额	5,523.31	100.00	7,742.95	100.00	7,727.09	100.00	1,928.70	100.00

公司 2008 年末负债总额较 2007 年末增长 0.21%。2009 年上半年负债总额呈现下降趋势。

2、流动负债结构及其变化分析



项 目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	800.00	25.96	800.00	15.09	400.00	6.10	400.00	20.83
应付账款	1,150.13	37.32	2,870.53	54.14	2,146.49	32.75	312.33	16.26
预收款项	554.84	18.00	819.96	15.47	1,788.51	27.28	67.16	3.50
应付职工薪酬	58.03	1.88	10.12	0.19	39.14	0.60	56.89	2.96
应交税费	1,046.77	10.95	1,167.69	8.65	1,063.78	16.23	-194.46	-10.12
其他应付款	181.57	5.89	342.67	6.46	1,117.18	17.04	1,278.78	66.58
流动负债合计	3,791.33	100.00	6,010.97	100.00	6,555.11	100.00	1,920.70	100.00

公司流动负债中，短期借款、应付账款、预收款项和应交税费所占比例较高。报告期公司主要流动负债情况分析如下：

（1）短期借款

短期借款 2008 年末较上年末增长 100%，主要系随着生产经营规模逐年扩大及募集资金项目“年产 4 万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目”前期建设投入，公司需要通过增加负债来提供资金支持。

（2）应付账款

公司应付账款期末余额 2008 年较上年末增加 724 万元，2007 年较 2006 年增加 1,834.16 万元，主要系随着公司业务的增长及对外采购的增加，应付账款余额亦呈上升趋势所致。另外，由于公司市场地位不断提升，供应商提高了公司享有的信用额度、延长了付款期，也导致应付账款相应增加。2009 年上半年公司应付账款下降较多，主要系：①2009 年上半年原材料价格下降；②主要供应商

向公司提供的原材料价格折扣幅度较大，公司采取现金方式支付原材料采购款；
③公司以现金方式购买正在推广的新产品的原材料。

2009年6月30日，公司应付账款前五名供应商具体明细如下：

序号	供应商名称	余额（万元）	占应付账款余额的比例
1	上海浦东铭鑫工贸公司	208.17	19.56%
2	上海凯纶经贸有限公司	92.46	8.69%
3	上海耀东实业有限公司	65.03	6.11%
4	上海都灵工贸有限公司	58.51	5.50%
5	上海仁捷塑胶制品有限公司	47.98	4.51%
合 计		472.15	44.36%

（3）预收款项

2007年末公司预收款项较上年同期增加了1,721.35万元，增长了2563%。主要原因系2007年公司产品供不应求，部分客户通过预付账款方式定货从而获得稳定的复膜胶产品供应。

2008年末预收款项较2007年末减少了968.55万元，下降比例为54.15%，2009年上半年继续呈现下降趋势，主要系：公司募集资金投资项目先期基于于2007年底开始，为了项目建成后新增产量得以有效消化，巩固公司的市场占有率，公司积极进行营销网络的布局，一方面拓展新的市场区域，另一方面减少预收款以保持客户长期合作关系。

（4）应交税费

公司2006年应交税费为负数主要系预交增值税所致。应交税费2007年-2009年上半年变化不大。

（5）其他应付款

报告期内，其他应付款余额呈现逐年下降趋势，2008年末余额较上年同期较少774.51万元，下降比例为69.33%，2009年上半年较上年年末下降47.02%主要系公司加强财务规范管理、减少关联往来所致。其他应付款余额中无欠持公司5%以上（含5%）表决权股份的股东款项。

3、非流动负债结构及其变化

	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
长期借款	1,600.00	1,600.00	1,150.00	-
合计	1,600.00	1,600.00	1,150.00	-

公司非流动负债为长期借款，全部为募投项目前期建设投入资金贷款。

（三）股东权益分析

报告期内公司股东权益情况如下：

单位：元

类别	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
股本	60,000,000.00	40,000,000.00	32,000,000.00	3,000,000.00
资本公积	18,102,117.26	38,102,117.26	10,392,367.26	1,094,450.45
盈余公积	2,958,563.66	2,958,563.66	359,105.90	3,139,326.87
未分配利润	35,338,480.00	26,627,519.80	3,231,953.05	18,720,547.05
归属于母公司所有者权益合计	116,399,160.92	107,688,200.72	45,983,426.21	25,954,324.37
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	116,399,160.92	107,688,200.72	45,983,426.21	25,954,324.37

2007年12月4日，经公司股东会决议通过，公司由有限公司整体变更为股份公司。根据截至2007年10月31日的审计报告确定的净资产金额，折股3,200万元，超过部分计入资本公积。

公司资本公积2008年较2007年增加较多，主要系：①2008年1月15日，经股东大会决议批准，公司对赵永旗等5位自然人增发股份396万股，增资价格1.5元/股，每股面值人民币1元，与股票面值等额的部分计入注册资本，溢价部分198万元计入资本公积；②2008年1月30日，经股东大会决议批准，公司对上实投资及22位自然人增发股份404万股，增发价格为7.86375元/股，每股面值人民币1元，与股票面值等额的部分计入注册资本，溢价部分2,572.975万元计入资本公积。

2009年上半年资本公积下降较多，主要系公司于2009年6月实施了资本公积转增股本方案，以2008年12月31日经审计的财务报告数据为准，每10股转增5股，共计转增2,000万股。

未分配利润逐年增加主要系公司在报告期内收入利润水平大幅增加，导致提取的盈余公积相应增加及提取后剩余部分亦相应增加所致。

（四）现金流量分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动现金净流量	-1,649.21	1,436.77	4,926.39	567.28
投资活动现金净流量	-698.15	-3,177.89	-4,102.87	-529.42
筹资活动现金净流量	-731.08	4,199.96	788.75	-323.52
现金及现金等价物净增加额	-3,078.44	2,458.84	1,612.27	-285.66

1、经营活动现金流量

2008 年度经营活动现金流量较上年同期下降的主要原因系：①2007 年公司对部分客户采取了预收货款的销售政策，但 2008 年受下半年经济形势影响，且市场竞争情况相对激烈，公司为了巩固现有市场占有率，并抢占新的市场区域，销售政策调整为增加信用期的销售政策，从而导致应收账款增加和预收账款减少。截至到 2008 年底，公司预收账款减少了 969 万元，应收账款增加了 1,327 万元，这是公司经营性现金流出现变化的最主要原因；②为了保证公司募投项目实施后释放的新增产能被市场有效消化，公司在 2008 年开始增加对销售网络建设的投入，销售人员数量增加，导致销售费用支出增加；③公司 2007 年度月度预收所得税按上海市高新技术企业享受 15% 所得税率收取，而 2008 年月度预收所得税按照 25% 所得税率预收，导致支付的与经营活动相关的各项税费支出增加；④2008 年筹备上市及加强公司内部管理考虑，公司高级管理人员数量大幅增加，导致同期管理费用支出相应增加。

2009 年上半年公司经营活动现金流净额为负数，主要原因包括：①公司产品销售收入月度分布不均衡，一般上半年销售收入占全年销售收入比例约为 40%，因此上半年销售收入带来的现金流入有限；②为了控制营业成本，提高利润水平，公司上半年购买原材料较多采取了现金支付方式，以获得较低折扣价格，这导致购买商品支付现金金额增加；③公司每年第四季度是销售结算旺季，会出现集中结算货款情况，货款结算对应的各项税费缴纳一般却在次年一月进行，这导致公司 2009 年上半年支付的各项税费增加；④为了保证公司募集资金项目达产后的市场销售，公司积极储备销售人员及管理人员，相应增加销售费用和管理费用支出。

报告期内，随着环保意识的提高及国家对节能环保的政策导向，国内对水性复膜胶产品需求激增，公司产品供不应求。虽然公司面临产能瓶颈，销售收入获取的现金流入无法在短期内得到有效增加，但是为了巩固现有市场占有率，抢占

新的市场区域，并保证公司未来募集资金投资项目达产后新增产能得到消化，公司采取了较为积极的销售策略，因此导致报告期内费用和成本支出增加，这是公司经营活动现金流净额在报告期内呈现下降趋势的主要诱因。

2006 年经营活动净现金流量 567.28 万元，净利润 2,050.43 万元，主要原因为公司 2006 年公司客户数量增加，导致应收账款余额增加，影响金额为-1,029.76 万元。

2007 年经营活动净现金流量 4,926.39 万，净利润 2,402.06 万，主要原因为 2007 年按照 33%所得税率计提的所得税费用与金山区地方税务部门实际收缴的所得税差异 709.22 万元仍保留在应交税费科目。同时公司材料采购量随着业务增加，获得了供应商较大的赊销额度，影响金额为 1,834.67 万元。公司 2007 年应收账款余额增加，影响金额为-1,510.59 万元。通过与经销商签订代理商预付款购销协议，收取资金 1,500 万元，从而在 2008 年对产品价格给予相应的让价。以上事项对经营活动产生净现金流量影响为 2,533.3 万元。

2008 年经营活动净现金流量 1,436.77 元，净利润 2,599.50 万。由于应收账款增加，影响金额为-1,469.95 万元。应付账款增加影响金额为-724.03 万元。预收账款减少影响金额为 968.55 万元。以上事项对经营活动产生净现金流量影响为-1,225.43 万元。

2009 年 1-6 月经营活动净现金流量-1,649.21 元，净利润 1,471.10 万。原因是上半年属于销售淡季，原材料也相对便宜，公司为了能够保证在较长时间内取得较为优惠的价格，经与供应商协商后，同意按照现款方式进行采购，导致经营性现金支付增加 1,720.40 万元。同时对保持长期合作的下游客户，适当的放宽资金面压力，采取延长信用期、收取结算票据等方式，导致 2009 年 6 月 30 日应收票据及应收账款增加 706.66 万；预收账款减少影响为-265.12 万元。上述原因导致 2009 年 1-6 月经营性现金流减少 2,692.16 万。

保荐机构及申报会计师核查后认为，报告期内现金流量与同期净利润不匹配符合公司经营实际情况。

2009 年下半年公司募集资金投资项目将部分达产，会有效缓解公司目前面临的产能瓶颈，销售数量预计将比 2008 年增长 40%以上，这会极大改善经营活动现金流现状。

针对公司目前积极的销售策略，公司相应采取了严格的现金流预算制度，每

年年初公司会根据当年制定的利润完成计划，按月比对货款回收及现金支出情况，如出现比对差异超过 5% 以上变化，将及时调整下月货款回收及现金支出指标，把现金流出金额控制在一定范围内。

2、投资活动现金流量

公司最近三年投资活动现金净流量均为负的主要原因是：①报告期内公司持续对固定资产进行改扩建；②2007 年 12 月开始至今，公司购入部分实际占用的房地产权，并进行了募集资金投资项目前期基础建设。

3、筹资活动现金流量

公司 2008 年度筹资活动现金净流量大幅增加主要系 2008 年 1 月公司进行两次增资扩股，合计增加现金 3,570.98 万元。2009 年上半年公司筹资活动现金净流量为负数主要系公司实施 2008 年度利润分配计划所致。

虽然公司现金流净增加额在 2009 年上半年为负数，但是公司资产负债率水平适当，可以利用财务杠杆改善公司整体现金流状况。

4、现金及现金等价物净增加额分析

发行人以往年度现金及现金等价物净额在每年上半年基本为负数，下半年得到明显改善，综合全年，现金及现金等价物净增加额会为正数，这种变化与发行人销售收入月度不均衡、2009 年上半年应付账款支付较多及融资渠道有限等相关：（1）发行人一般上半年销售收入占全年销售收入的比例为 40%，下半年由于节日较多，是发行人传统的销售旺季，经营活动产生的现金净流入较上半年增加；（2）2009 年上半年由于以现金支付方式采购原材料会获得较多折扣，发行人采用现金方式购买大部分所需原材料；（3）发行人融资渠道相对已上市公司或大型企业有限，仅依靠自有资金投入和银行借款，因此融资活动产生的净现金流入较少，且年度分布不均衡；（4）发行人 2009 年 6 月支付股利 600 万元。综合上述原因，发行人上半年现金及现金等价物净增加额为负数比较符合发行人业务和规模的特点。

虽然发行人现金及现金等价物净增加额会出现波动，但是由于发行人（1）截至 2009 年 6 月 30 日的资产负债比率为 32.57%，中国银行杨浦支行给予发行人 1,300 万元的银行授信、上海农村商业银行金山支行 4,800 万元授信中 2,400 万元尚未使用，存在继续增加银行贷款空间；（2）发行人截至 2009 年 6 月 30

日的流动比率为 2.45，速动比例 2.17，短期流动资产可以应对短期流动负债支付；

（3）发行人 2009 年上半年月度现金支出平均为 1,245 万元，月度平均现金流入为 970 万元，两者基本持平。因此发行人目前可以利用的支付手段是能够应对流动性要求，不存在流动性风险。

保荐机构及申报会计师核查后认为，2009 年 1-6 月现金及现金等价物净增加额为负符合公司经营实际情况。

（五）偿债能力分析

财务指标	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产负债率（母公司）	32.57%	42.14%	62.69%	42.63%
流动比率	2.45	1.90	1.39	1.90
速动比率	2.17	1.74	1.21	1.58
财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
息税折旧摊销前利润（万元）	1,863.61	3,250.91	3,834.89	2,208.34
利息保障倍数	23.53	17.53	74.61	80.85

自成立以来，公司快速发展的主要资金来源是通过负债方式完成的。2008 年至 2009 年上半年公司资产负债率水平持续下降主要系：①公司 2008 年 1 月进行过两次增资扩股，导致期末股东权益大幅增加；②随着主要原材料市场价格的大幅下跌使得公司应付未付的采购货款及预付款项也随之大幅下降，从而导致负债总额大幅下降。

报告期内，公司流动比率与速动比率呈上升趋势。表明公司具有较强的短期偿债能力。

报告期内公司息税折旧摊销前利润下降主要由于，但绝对数额一直维持在较高水平。2009 年公司的利息保障倍数下降幅度较大，主要系固定资产和银行借款金额增加，使得折旧和利息支出相应增加所致，而公司目前受限于产能瓶颈，销售收入及净利润无法实现较大增长幅度。但公司的利润水平能够保障公司的利息支出，公司具有较强的偿债能力。

目前，公司信誉良好，具有良好的银行资信和有效的融资渠道，多年来一直保持良好的偿债信用记录，无逾期未偿还银行借款本金及逾期支付利息的情况。

（六）资产周转能力

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率（次）	2.29	2.89	4.22	4.46
应收账款天数（天）	157	126	86	81
存货周转率（次）	5.83	7.40	8.24	9.46
存货周转天数（天）	62	49	44	38

报告期内 2008 年至今，公司应收账款周转率呈现出一定的下降趋势，主要系：①公司为了后续扩张，持续巩固市场占有率，采取了较为积极的营销策略，导致报告期公司应收账款期末余额持续上升；②公司销量及营业收入受制于产能瓶颈，保持较为平稳的稳步增长势态。因此，导致公司应收账款周转率走低。目前，公司应收账款主要在信用期内形成，帐龄较短，发生坏账的可能性较小。

报告期内，存货周转率呈现微幅下降，主要系公司 2008 年初增加了区域销售网络，分部库存相应增加，从而影响了公司存货的周转速度。

（七）与同行业上市公司对比

同行业上市公司 2008 年 12 月 31 日相关指标对比：

	应收账款周转率	存货周转率	流动比率	速动比率	资产负债率
传化股份	11.47	11.4	1.74	1.37	40.01%
西北化工	4.65	1.47	0.88	0.52	56.63%
浙江龙盛	6.85	5.31	1.5	1.25	46.33%
德美化工	4.16	4.36	1.26	0.99	45.95%
平均	6.78	5.64	1.35	1.03	47.23%
奇想青晨	2.89	7.40	1.90	1.74	42.14%

数据来源：wind 咨询

上述上市公司均属于精细化工行业，但是产品结构与发行人有本质区别，传化股份主要产品为助剂及染料、西北化工主要产品为漆、浙江龙盛主要产品为染料、德美化工主要产品为助剂。

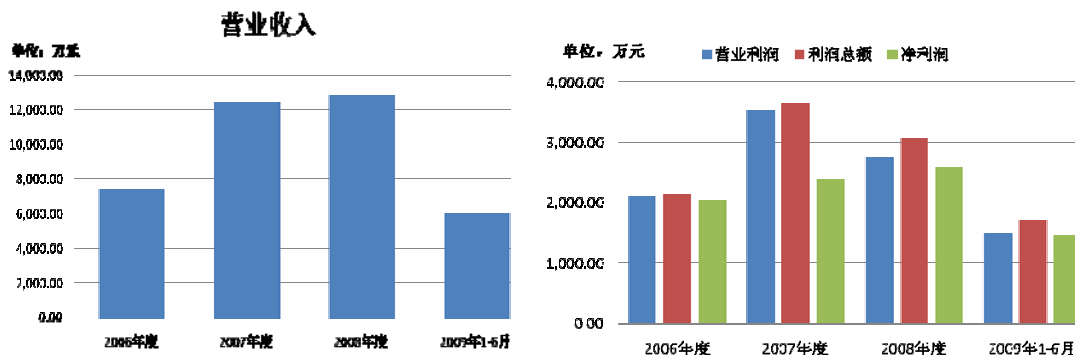
公司应收账款 2008 年周转速度低于可参考上市公司均值，主要原因为（1）从 2008 年起公司将应收账款信用期由最初的 90 天陆续调整为 180 天，由于应收账款帐期为 6 个月，导致 2008 年末应收账款余额较大；（2）公司产品销售主要采取直销而非经销商销售方式，影响了应收账款周转率。

保荐机构认为，由于目前暂无与发行人主营业务类似上市公司，发行人选取同属精细化工行业的上市公司进行对比，上述上市公司均为该行业内从事不同细分产品的代表性公司。发行人除应收帐款周转率外，其他运营效率、偿债能力均高于行业平均，各类经营指标系由公司业务经营特点决定，与公司实际经营情况相符。

十二、发行人盈利能力分析

公司报告期内总体经营业绩如下：

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额 (万元)	同比增 长 (%)	金额 (万元)	同比增 长 (%)	金额 (万元)	同比增 长 (%)	金额 (万元)
营业收入	6,091.28	31.32	12,834.51	3.16	12,440.80	67.72	7,417.76
营业利润	1,493.03	47.21	2,760.74	-21.81	3,530.90	66.73	2,117.73
利润总额	1,713.80	66.61	3,062.17	-16.20	3,654.09	70.88	2,138.38
净利润	1,471.10	66.61	2,599.50	8.22	2,402.06	17.15	2,050.43
归属母公司股东的净利润	1,471.10	66.61	2,599.50	8.22	2,402.91	17.19	2,050.43



（一）公司的主营业务、业务模式

1、公司的主营业务和产品

公司系专业从事水性复膜胶的研发、生产和销售的企业，在该领域具备较强的研发能力、产品创新领先程度，已形成纯丙、苯丙、醋丙三大系列十几种水性复膜胶产品，广泛应用于纸张与塑料薄膜、塑料薄膜与塑料薄膜等包装材质的复膜加工。

2、主营业务的业务模式和定价模式

发行人主要采取“以销定产”的生产模式，按照客户订单内容，针对其个性化需求组织生产加工；结合以往丰富的销售经验和客户反馈信息，进行产品复配，强化产品性能、提高性价比。

国内水性复膜胶产品市场供应存在较大缺口，发行人产品价格调控空间较大，现行定价策略如下：单位面积材质复膜用胶价格相比同档次、性能油性复膜胶和进口水性复膜胶做一定比例的下浮，保证发行人产品性价比优势；各类售技术服务支持绝大多数情况下为产品市场推广的手段，仅作为批量采购发行人产品附带的增值服务，并不单独收取咨询、劳务费用。

（二）公司报告期内业务收入变动和结构分析

1、主营业务收入变动及结构分析

公司报告期内营业收入及构成情况如下：

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
主营业务收入	6,091.28	100.00	12,815.26	99.85	12,439.27	99.99	7,417.76	100.00
其他业务收入	-	-	19.25	0.15	1.54	0.01	-	-
营业收入	6,091.28	100.00	12,834.51	100.00	12,440.80	100.00	7,417.76	100.00

由上表可见，主营业务收入构成了公司营业收入的主要来源。2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年上半年，营业收入同比增幅分别为 67.72%、3.16%及 31.32%。

（1）收入变动分析

报告期公司主营业务收入增长平稳，主要与公司产品产销量、售价的变化有关。具体情况如下：

①产品销量的变化

产品名称	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	销量（吨）	同比 增幅	销量（吨）	同比 增幅	销量（吨）	同比 增幅	销量（吨）
水性复膜胶系列	6,166.00	39.32%	12,227.00	14.58%	10,671.00	63.62%	6,522.00

2006 年公司水性复膜胶普通型产品技术成熟，并实现规模化销售。

2007 年度市场对公司产品认可度大幅提升，水性产品加速替代油性产品，公司当年产品销量较上年同期增长 63.62%，但是产量已经达到公司产能设计上限，基本处于满负荷运行状态。

2008 年市场对公司产品需求进一步加大，而市场供应能力相对不足，公司在超负荷运转状态下，当年实现销售量较上年同期增长 14.58%，但是公司产能瓶颈与市场需求之间矛盾已经十分突出，扩大生产规模势在必行。

2009 年上半年公司产品销售数量继续保持增长态势，同比增长了 39.32%。下半年随着公司产品销售旺季的到来且募集资金投资项目将部分达产，公司产能瓶颈会得到缓解。

公司在内部管理、销售网络建设、技术储备等方面已经进行了充分准备，以确保本次募集资金投资项目完全达产后新增产能得以有效消化。

②销售价格的变化

产品名称	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	单价 (元/吨)	同比增 幅 (%)	单价 (元/吨)	同比增 幅 (%)	单价 (元/吨)	同比增 幅 (%)	单价 (元/吨)
水性复膜胶产品	9,879	-5.75	10,481	-10.09%	11,657	2.49	11,373

报告期内，公司产品销售价格稳定，2008 年度和 2009 年度上半年价格微降的主要原因包括：A、为了抢占市场，公司在 2008 年调整了销售策略，采取了主动降价让利方式；B、2008 年下半年大宗商品交易价格开始下滑，并带动其他商品价格下降，在一定程度上影响了公司产品售价。

虽然公司产品价格在下降，但是公司产品毛利率一直维持在较高水平，2008 年和 2009 年上半年公司产品毛利率分别为 37.47%和 50.77%，说明公司成本支出控制较好，也为公司主动降价让利政策提供了足够空间。

③因素分析

报告期内主营业务收入增长主要受产品销量增长和销售价格增长的共同影响。销量和销售价格的增长对主营业务收入的影响分析如下：

项目		2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
水性复膜胶	销售收入（万元）	6,091	12,815	12,439	7,417.76

系列产品	数量（吨）	6,166	12,227	10,671	6522
	单位售价（元/吨）	9,879	10,481	11,657	11,373
	收入增长比率	31.32%	3.02%	65.46%	79.66%
	销量增长对收入的影响	37.08%	13.11%	65.2%	83.16%
	售价增长对收入的影响	-5.75%	-10.09%	0.25%	-3.50%

注：上表中，销量增长对收入的影响=（本年度销售数量-上年度销售数量）×本年度销售价格÷上年度销售收入；售价增长对收入的影响=（本年度销售价格-上年度销售价格）×上年度销售数量÷上年度销售收入。

由上表数据可以看出，对于公司产品而言，历年销售收入的增长均主要来源于销量的增长，未来随着募集资金投资项目的实施，公司现有产能瓶颈将得到有效缓解，公司产品销量具备较强的增长性。

（2）销售区域分析

发行人主营业务收入按销售区域情况分类如下：

地 区	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金 额 (万元)	占 比 (%)	金 额 (万元)	占 比 (%)	金 额 (万元)	占 比 (%)	金 额 (万元)	占 比 (%)
华 东	2,488.83	40.86	5,718.74	44.62	6,517.44	52.39	4,928.32	66.44
华 北	1,379.44	22.65	2,330.35	18.18	2,145.56	17.25	1,397.54	18.84
华 中	605.65	9.94	1,137.77	8.88	1,080.75	8.69	491.08	6.62
华 南	1,617.36	26.55	3,628.40	28.31	2,695.51	21.67	600.41	8.09
合 计	6,091.28	100.00	12,815.26	100.00	12,439.26	100.00	7,417.35	100.00

公司主营业务收入较大部分来自华东地区，但是在报告期内公司积极拓展新的销售区域，华南地区销售占比由 2006 年的 8.09%提高到目前的 26.55%，显示出经过多年市场拓展后公司产品销售网络基本覆盖了中国经济最发达区域。

2、其他业务收入分析

报告期内，公司其它业务收入对于营业收入影响甚微。

（三）销售毛利及毛利率变动分析

1、产品销售毛利分析

报告期内，公司主营业务各产品的销售毛利情况如下：

单位：万元

产品名称	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	销售毛利	同比增长	销售毛利	同比增长	销售毛利	同比增长	销售毛利
水性复膜胶系列	3,077	79.69%	4,820	-3.87%	5,014	68.81%	2,959

注：产品销售毛利=产品销售收入-产品销售成本；总毛利=主营业务收入-主营业务成本。

公司 2007 年度毛利水平较上年同期增长了 68.81%，主要系当年公司产能瓶颈与市场需求矛盾尚不突出，销量增加带来收入的增长可以有效化解成本的相应增长。

2008 年度公司毛利水平有所下降，主要原因包括：①公司采取主动降价政策，在产量无法有效增加的前提下，导致收入增幅有限；②2008 年公司营业成本由于原材料价格上涨、工人工资上涨、固定资产增加导致的折旧相应增加等因素增长幅度超过了收入的增幅。

2009 年上半年公司毛利水平较去年同期增长 79.69%，主要原因包括：①公司产品配方技术提高，高纯水占产品总成本的比例由原来的 50%提高至 55%，相应其他原材料占比减少；②公司主要原材料产品价格下降。

2、产品毛利率变动分析

报告期内，产品的毛利率情况如下：

产品名称	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
水性复膜胶系列	50.52%	37.47%	40.33%	39.89%

报告期内，公司毛利率水平基本稳定，2008 年较上年同期有所下降主要原因为公司产品单位售价较上年同期下降 10.02%，而同期总体营业成本较 2007 年上涨 7.69%，但是同期产品销量增长幅度为 14.49%，导致公司产品单位成本较 2007 年下降 0.75%，产品单位售价下降幅度超过了单位成本下降幅度，导致公司毛利率水平由 40.33%微降至 37.47%。

公司 2009 年毛利率水平上升，主要系：①公司产品配方技术提高，高纯水占产品总成本的比例由原来的 50%提高至 55%，相应其他原材料占比减少；②公司主要原材料产品价格下降。

（四）期间费用的变化情况

报告期内公司期间费用具体构成及变动情况如下：

单位：万元

期间费用	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
销售费用	888.01	1,133.11	827.50	527.51
管理费用	516.44	674.99	392.23	226.85
财务费用	-5.52	3.51	47.32	26.25
期间费用合计	1,398.92	1,811.61	1,267.05	780.60
占营业收入比重	22.97%	14.12%	10.18%	10.52%

报告期内公司销售费用逐年增加，主要原因是：①为了抢占市场，保证公司募投项目实施后新增产能有效消化，公司增加了销售网络建设投入，自2008年以来持续增加销售人员，导致销售费用支出增加；②公司销售网络中联络点规模扩展，相应扩大了办公场所，导致租赁成本增加；③公司延伸产品应用领域，导致市场推广费用相应增加。

公司管理费用持续增加的主要原因是：①公司加大科研开发投入，致使科研开发费用增加；②公司为提升经营管理水平，积极引进管理人才，管理人员薪酬相应增加。

（五）公司主要利润指标变动分析

项 目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度
	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)	同比增长 (%)	金额 (万元)
营业总收入	6,091.28	31.32	12,834.51	3.16	12,440.80	67.72	7,417.76
营业成本	3,014.26	-0.41	8,013.99	7.98	7,422.05	68.13	5,300.03
期间费用	1,398.92	92.27	1,811.60	42.98	1,267.05	90.77	780.60
营业利润	1,493.03	47.21	2,760.74	-21.81	3,530.90	66.73	2,117.72
营业外收支净额	220.77	1,900.89	301.44	144.70	123.19	-	-
利润总额	1,713.80	66.61	3,062.13	-16.20	3,654.09	70.88	2,138.38
净利润	1,471.10	66.61	2,599.50	8.22%	2,402.06	17.15	2,050.42

1、三项利润水平总体分析

发行人自主研发的水性复膜胶产品以高纯水为分散介质，辅以乳化剂和引发剂等助剂经聚合反应而制成，属于环保型新材料，使用安全，而传统的油性复膜胶以有机溶剂作为分散介质，因此存在有毒、易燃等环保、安全问题，已被发达

国家基本淘汰，在流平性、干燥速度、粘接强度等性能方面，发行人生产的水性复膜胶产品完全可以达到包装印刷行业的相关要求，同时发行人生产的水性复膜胶产品在保持较高的毛利率水平的前提下相对于传统的油性复膜胶仍然具有价格优势，因此发行人生产的产品在市场上具有极强的竞争力。由于水性复膜胶相对于油性复膜胶具有众多优势，而目前在油性复膜胶仍然占据复膜胶产品主导的情况下，水性复膜胶替代油性复膜胶的空间非常巨大。

因此，决定发行人近年销售收入的增长速度的主要原因是其生产能力，而非市场竞争。公司近三年一期产能、销量、销售收入情况见下表：

	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长
产能（吨）	5,000	0%	10,000	0%	10,000	66.67%	6,000	80%
销量（吨）	6,166	39.32%	12,227	14.58%	10,671	63.62%	6,522	86.34%
销售收入（万元）	6,091	31.32%	12,835	3.16%	12,440	67.72%	7,415	79.26%

从上表相关数据看出，公司 2006 年度、2007 年度销量、销售收入增长幅度与产能增长幅度基本相当，而 2008 年、2009 年 1-6 月，公司在产能未增加的前提下，通过内部挖潜和技术革新提高了生产能力，销量、销售收入仍然有所增长，但 2008 年度增长速度相对于 2006 年、2007 年明显放缓。公司 2007 年较 2006 年销售收入显著提高的原因是公司 2007 年度产能较 2006 年度产能增加 66.67%，2008 年度销售收入较 2007 年增长速度放缓的原因是公司产能自 2007 年增加至 10,000 吨后没有持续增加。

公司的产能的测算是在相关设备正常生产、维护，每周工作五天的情况下测算的生产能力，而在公司产能无法满足全部订单需求的情况下，公司可以周末加班的方式提高产量，因此公司的极限生产能力为公司产能的 1.4 倍（ $(5+2)/5=1.4$ ）。

公司 2008 年销量较 2007 年增长了 14.58%，未达到极限产量 1.4 万吨，其中 2008 年 1-5 月同比几乎无增长，2008 年 6-12 月同比增长 18%。公司 2008 年增长速度较慢主要由于受到 2008 年 1-5 月雪灾、地震等自然灾害的影响，其中雪灾对公司的影响包含 1 月、2 月两个月时间。由于雪灾对交通的影响使公司的产品难以运到客户所在地，同时在寒冷气候条件下公司的产品会因冷冻而失效，使公司出于产品性能的考虑而停止发货，受此影响公司 1 月、2 月销售量分别为 599 吨、348 吨，较去年同期分别减少 176 吨和 109 吨。地震对公司影响的 5 月份，

由于全国较多的企业都将主要精力用于抗震救灾，使部分印刷包装企业的减产、停产，销售量较上年同期减少。

公司自 2006 年、2007 年增加产能是在原有厂房增加反应釜等生产设备而达到的，产能增加需要投资少，且能够在较短的时间内完成。公司产能自 2007 年达到 10,000 吨后公司原有厂房已经全部满负荷利用，增加新的生产能力必须新的土地上重新建造厂房。同时，公司已经意识到以往的存在手工操作环节的半自动化生产造成的操作差异，影响了产品性能的一致性和生产效率，因此立足于已经具有的经济实力和未来的发展目标，公司不想再重复过去创业时期购置二手设备技术改造的发展道路，而是计划采用国内外先进的一体化设备和工艺，配以集散型计算机控制系统，进一步提升生产流程的控制能力，提升生产效率及批次间产品性能的一致性，提升公司行业地位。因此，公司自 2007 年底开始的本次募集资金投资项目需要投资金额较大、花费时间较长，该项目目前已经完成厂房建设 2,630 万元，完成办公楼及研发中心建设 220 万元，已经安装生产设备 1,200 万元，并处于设备调试阶段，预计 2009 年 10 月可以部分达产，2009 年新增产能 1,500 吨，至 2010 年 3 月整个项目建设完成，全部达产将在 2010 年底至 2011 年初，年新增产能 3 万吨。

2009 年上半年，公司销量较去年同期增长了 39.32%，销售收入同比增长 31.32%，截至 2009 年 9 月中旬，公司共销售 10,500 吨，实现销售收入 9,800 万元。根据发行人已经审计的 2009 年上半年合并利润表，7-8 月未审发货金额，在不发生重大不可预测事件情况下，发行人 2009 年全年营业收入、净利润将较 2008 年保持增长。

经保荐机构核查发行人 2008 年度月度销售计划和实际销售数量，产品系列价格表，并比对 2007 年公司产品相关资料，认为发行人披露的 2007 年销售收入较 2006 年同期大幅增加和 2008 年度销售收入较 2007 年度增幅下降的原因属实。

经申报会计师核查，决定发行人近年销售收入的增长速度的主要原因是其生产能力，而非市场竞争。公司 2006 年度、2007 年度销量、销售收入增长幅度与产能增长幅度基本相当，而 2008 年、2009 年 1-6 月，公司在产能未增加的前提下，通过内部挖潜和技术革新提高了生产能力，销量、销售收入仍然有所增长，但 2008 年度增长速度相对于 2006 年、2007 年明显放缓。公司 2007 年较 2006 年销售收入显著提高的原因是公司 2007 年度产能较 2006 年度产能增加 66.67%，2008 年度销售收入较 2007 年增长速度放缓的原因是公司产能自 2007 年增加至

10,000 吨后没有持续增加。申报会计师认为上述情况与发行人实际情况一致。

2、利润总额分析

公司 2008 年利润水平出现下降，主要系期间费用增加较多所致。同期利润水平下降幅度小于营业利润水平下降幅度，主要系营业外收支净额 2008 年较 2007 年增长了 144.69%。公司营业外收入大部分来自政府专项扶持资金。

2009 年上半年公司利润总额较去年同期增长 66.16%，主要系公司营业外收支净额同比增长较多所致。

3、净利润

公司 2008 年净利润较 2007 年增长 8.75%。增长幅度减缓的原因主要系公司受制于产能瓶颈和 2008 年上半年雪灾地震等自然灾害，销售收入增幅有限，而同期公司为了募投项目积极拓展销售网络，储备销售和管理人才，导致期间费用支出较大，使得净利润水平增幅下降。

2009 年上半年公司净利润较 2008 年同期大幅增长，主要系 2008 年上半年由于特殊自然灾害公司月度产能利用不足，而 2009 年上半年月度产能有效利用，销售收入有较大幅度增加，同时，营业成本支出减少，使得公司上半年净利润水平大幅增加。

4、2009 年经营前景分析

保荐机构核查后认为，根据发行人已经审计的 2009 年上半年合并利润表，7-8 月末审发货金额，在不发生重大不可预测事件情况下，发行人 2009 年全年营业收入、净利润将较 2008 年保持增长。

（六）公司所得税费用（收益）与会计利润关系

报告期内，公司所得税费用缴纳情况如下表所示：

单位：元

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
利润总额	17,137,971.49	30,621,728.80	36,540,874.95	21,383,755.11
按法定税率计算的税额	2,570,685.17	4,593,259.32	12,182,770.08	879,477.66
其他子公司适用不同税	-	-	1,212.15	-

率的税额影响				
不征税、免税收入的税额影响	-	-	-	-
不得扣除的成本、费用和损失的税额影响	277,024.82	107,807.68	791,046.59	-
上年度企业所得税清算的税额影响	-413,730.03	0	-	-
递延所得税资产的影响	-6,968.67	-74,362.71	-454,786.14	-
递延所得税负债的影响	-	-	-	-
所得税费用	2,427,011.29	4,626,704.29	12,520,242.68	879,477.66

公司前身上海奇想青晨化工科技有限公司成立于 2004 年 7 月，2005 年 1 月正式开始生产经营。根据当地税务部门税收征管实际情况，经有限公司申请并经金山区税务部门核准，公司采取核定征收方式缴纳所得税。根据核定征收规定，有限公司当年应缴所得税 87.95 万元，由于预交增值税相应多确认销售收入导致有限公司当年实缴所得税为 105.53 万元。2007 年公司经营逐步规范，特申请由核定征收所得税改为查账征收所得税。

（七）与同行业上市公司对比

同行业上市公司 2008 年度相关指标对比：

	毛利率	净资产收益率(全面摊薄)
传化股份	17.79%	13.12%
西北化工	13.96%	7.72%
浙江龙盛	25.77%	14.90%
德美化工	32.12%	15.26%
平均	22.41%	12.75%
奇想青晨	37.47%	24.14%

数据来源：wind 咨询

上述上市公司均属于精细化工行业，但是产品结构与发行人有本质区别，因此相关盈利能力指标与公司差异较大，公司产品市场需求前景良好，毛利率较高，盈利能力相对于公司净资产水平较高，也高于精细化工行业平均水平。

保荐机构及申报会计师认为由于目前暂无与发行人主营业务类似上市公司，发行人选取同属精细化工行业的上市公司进行对比，上述上市公司均为该行业内从事不同细分产品的代表性公司。发行人盈利能力指标高于行业平均，各类经营指标系由公司业务经营特点决定，与公司实际经营情况相符。

（八）结论

本公司作为专业从事水性复膜胶生产和销售的专业性企业，主营业务突出。针对下游客户对产品多样性的需求特征，公司市场定位明确，采用“以销定产”的业务模式，发挥公司产品性能优势、产品环保优势、复配优势、销售网络优势、技术服务支持优势，销售收入一直保持稳定增长。发行人重包装、耐蒸煮包装等特殊复膜包装领域相应产品已处于小试阶段，市场反馈信息良好，有望在未来3年内实现批量销售，拓展产品应用领域，提高利润水平。综上所述，公司未来仍将持续保持很强的盈利能力。

十三、资本性支出分析

（一）发行人报告期内资本性支出情况及其影响

2007年底公司开始进行募集资金项目“年产4万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目”新厂区基础设施前期建设，土地使用权和在建工程合计支出1,640.10万元。2007年公司还向关联方青晨公司购买现有厂区其余房屋及建筑物共计712.57万元。上述原因导致2007年度公司资本性支出合计增加2,352.67万元。

2008年公司向上海上风科盛投资有限公司购买上海市国权路43号10层1001室至1014室的房产作为营销总部上海地区销售联络点办公楼，购买金额为1,907.98万元；另外，公司募集资金项目新厂区基础设施建设预付账款结转固定资产1,395.09万元。

（二）未来可预见的资本性支出及对公司的影响

截至本招股说明书签署之日，除本次发行募集资金投资项目的有关固定资产外，发行人无可预见的重大资本性支出计划。

十四、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

报告期内公司无重大需披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

1、担保

公司在报告期内不存在对外担保情况。

2、截至 2009 年 6 月 30 日，本公司及子公司财产抵押情况

被担保单位	抵押物	抵押权人	抵押物		担保余额 (单位：万元)	到期日
			账面原值	账面净值		
本公司	在建工程及土地	上海农村商业银行亭林支行	32,872,301.26	32,494,736.92	1,600	2010 年 11 月 28 日
	房地产, 沪房地金字(2008)第 005313 号	上海农村商业银行亭林支行	12,800,000.00	11,513,193.41	800	2009 年 7 月 2 日

（三）承诺事项

报告期内公司无重大承诺事项。

十五、股利分配

（一）股利分配政策

根据《公司法》和《公司章程》的规定，本公司股利分配可采取派发现金和股票两种形式。公司的股利分配方案由本公司董事会根据公司经营业绩和业务发展规划制订，经公司股东大会审议批准后实施，公司董事会在股东大会召开后 2 个月内完成股利的派发事项。

根据有关法律法规和公司章程的规定，公司在缴纳有关税项后的利润，按以下顺序分配：

1、公司分配当年税后利润时，提取净利润的 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。

2、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。

3、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。

4、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，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

5、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。

6、公司持有的本公司股份不参与分配利润。

7、公司应实施积极的利润分配政策，利润分配政策保持连续性和稳定性，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

（二）最近三年股利分配情况

经 2006 年年度股东会的决议批准，公司以截至 2006 年 12 月 31 日的累计未分配利润数为基础，派发现金红利 400.00 万元（含税）。

公司 2007 年未进行股利分配。

经 2008 年年度股东大会的决议批准，公司以截至 2008 年 12 月 31 日的累计未分配利润数为基础，派发现金红利 600.00 万元（含税）。

（三）本次发行完成前滚存利润的分配安排

经发行人第一届董事会第十二次会议及 2009 年第二次临时股东大会审议通过，首次公开发行股票前形成的累计未分配利润由新老股东共享。

第十一节 募集资金运用

一、募集资金数额及运用计划

（一）经公司 2009 年第二次临时股东大会审议通过，公司本次拟公开发行 2,000 万股社会公众股，公司将根据询价情况确定募集资金具体数额。

（二）本次发行募集资金拟投资用于产能扩大及应用技术升级，具体情况如下：

项目名称	项目总投资	项目预计竣工时间
年产 4 万吨水性乳液复膜胶产品生产建设项目	16,174 万元	2010 年 3 月

本项目主要实施环节及目标：

1、利用新厂区新建水性复膜胶生产线，通过建造新厂房、合理布置生产线、购置全新反应釜、储罐等生产设备，实现年产 4 万吨水性复膜胶的生产能力；通过上述性能优良、便于操控的设备，配以集散型计算机控制系统进一步提升生产流程的控制能力，更为精准的控制投料、反应等生产重要节点，提升生产效率及批次间产品性能的一致性，为未来进一步提升产品性能奠定基础；

2、对于现有厂区设备进行改造，建设水性复膜胶产品的中试基地，致力于水性复膜胶性能的提升工作和水性复膜胶产品应用领域的拓展工作；

3、根据公司财务状况，补充营运资金 5,500 万元。产能扩张后，公司营业周期的资金需求增加，补充营运资金将用于扩大产能后公司营运过程中资金周转的需求。

（三）本次募集资金项目已经上海市金山区经济委员会“金经项[2006]121”号文批复、“金经备 20090135”号文登记备案，上海市金山区环境保护局出具了“金环保[2009]59”号文环境评价意见，认为发行人申请上市募集资金投资项目符合环保投资导向，同意公司兴建该项目。

（四）若实际募集资金少于项目所需资金，公司将通过银行贷款和自有资金解决；若实际募集资金超过项目所需资金，超出部分将用于补充流动资金。

（五）公司董事会认为：上述募集资金投资项目符合国家有关产业政策和公

司发展战略，具有较好的市场前景，能进一步提升公司的综合竞争力。

二、本项目投资的必要性

（一）符合国家相关产业政策

公司募集资金投向生产的水性复膜胶是一种包装印刷品复膜过程中用于将印刷品与塑料薄膜复合，起到粘接作用的胶粘剂，在复膜工艺中起重要作用。我国《产业结构调整指导目录（2005 年本）》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》等政策文件将胶粘剂作为重点发展的新材料，并将其列入国家鼓励发展行业。公司募集资金投向用于水性复膜胶的生产及研发，符合国家产业政策重点支持的项目。

（二）水性复膜胶符合环保化趋势

随着居民对消费品环保、健康要求的提高；国家“十一五”节能环保目标的确立以及各类环保法规的日趋严格，环境友好型复膜胶已成为行业发展的主流。

复膜胶涉及众多需要对产品包装进行复膜加工的行业、领域，产品干燥后的固化成分可能对内容物产生二次污染，影响消费品环保性能；残留严重的，还可能导致消费品不符合环保要求，无法上架销售。

随着大众对消费品环保、健康要求的提高；国家“十一五”节能环保目标的确立以及各类环保法规特别是商品包装环保、国内食品药品包装材料环保卫生等标准的逐步提高及明确，传统油性复膜胶产品将难以满足越来越严格的环保标准，市场占有率已开始呈现下降趋势。

近年来，水性复膜胶配方技术、生产工艺逐步趋于成熟，使用性能逐步提升，产品环保优势突出，未来将加速替代传统油性复膜胶产品。

（三）水性复膜胶需求激增，存在较大供应缺口

我国消费品市场巨大，印刷包装行业市场巨大，复膜胶需求稳定。长期以来国内复膜胶产品主要以油性为主，生产规模较大，水性复膜胶发展较为短暂，大多数复膜胶生产厂商相关技术储备、生产工艺及机器设备相对落后，目前仅少数企业可以生产。随着复膜胶产品环保化，水性复膜胶市场需求激增，市场存在较

大的供应缺口。

根据中国胶粘剂工业协会统计，未来四年水性复膜胶行业消费量复合增长率将达 40%左右，至 2012 年水性复膜胶的需求量为 23 万吨，与目前市场产能相比尚存在超过 17 万吨的缺口。公司作为国内水性复膜胶生产的龙头企业，在国内具有很高的品牌知名度和享有较高的市场声誉。此次募集资金投向将扩大公司水性复膜胶的生产能力，同时研发更为广泛的水性复膜胶应用领域，顺应行业快速发展的趋势。

（四）技术先进的全新设备有利于公司产品质量及生产效率的提升

公司现有生产设备为二手设备，自动化程度较低，尽管通过技术改造及优化生产流程，实现了生产的半自动化，但生产过程中仍存在手工操作环节，手工操作环节操作差异，会对产品性能的一致性和生产效率产生一定的影响。

为进一步提高批次间产品性能的一致性、提升生产效率，公司需提高生产设备的技术水平，此次募集资金投资项目将采用国内外先进的一体化设备和工艺，配以集散型计算机控制系统，进一步提升生产流程的控制能力，提升生产效率及批次间产品性能的一致性，有利于巩固及提升公司行业地位。

（五）公司生产规模的扩大需要相应的营运资金配套

募集资金项目投产后，公司将形成年生产 4 万吨水性复膜胶的生产能力，届时公司采购原材料占用资金以及因营业规模变化而导致的应收账款规模变化将增加公司对于营运资金的占用。目前公司产量约为 1.2 万吨，根据 2008 年及 2009 年上半年的平均财务指标测算，每个营业周期的营运资金占用约为 6,500 万元左右，据此推算，4 万吨产能每个营业周期的营运资金占用约为 21,700 万元左右，公司目前现金及现金等价物余额为 1,200 万元，资金缺口为 14,000 万元，公司扩大产能需要相应的营运资金配合。

对于营运资金的缺口，公司拟利用募集资金筹集 5,500 万元，剩余部分采取负债筹资的方式解决，募集资金结合负债筹资解决营运资金缺口后，公司资产负债结构合理，财务风险较低。

三、水性复膜胶市场容量分析

（一）发行人竞争地位及竞争对手

公司是国内最早从事水性复膜胶研发、生产和销售的企业之一，科研力量强，技术储备丰富，拥有国家发明专利 1 项，已受理的国家发明专利 21 项。公司通过多年技术创新，自主研发生产的“ZCALMTRY 水性干法复膜胶”性能优异，各项指标达到国际先进水平，该产品于 2006 年 10 月被上海市科学技术委员会认定为“上海市重点新产品”；于 2007 年 12 月被国家科技部认定为“国家重点新产品”；于 2008 年 12 月被评为“上海市名牌产品”；于 2009 年 6 月被认定为“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”。

目前与公司构成竞争关系的复膜胶生产企业主要分为传统油性复膜胶企业、水性复膜胶企业两类。目前国内复膜胶企业普遍规模较小，2008 年复膜胶行业规模以上（年销售收入 1 亿元以上）企业仅 3 家。水性复膜胶更由于其配方技术、生产工艺复杂，而仅有极少数企业可以提供。（具体竞争情况请参见“第六节 业务与技术”中“四、行业竞争情况”相关内容）

通过多年发展，公司已发展成为国内规模最大的水性复膜胶生产企业之一，产品种类、性能、产量和销售额均居国内首位，报告期内，水性复膜胶产品市场占有率均在 20% 以上。

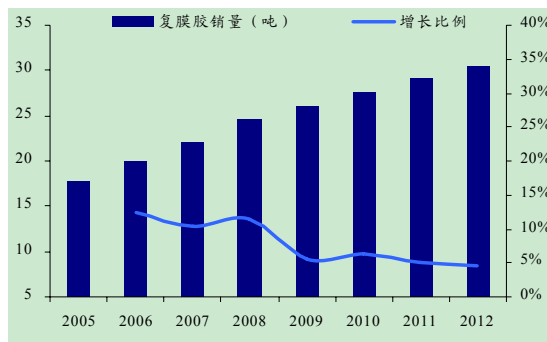
（二）市场需求量分析

复膜胶行业属于需求导向型，景气周期主要受居民消费需求水平和印刷包装行业经济环境影响。

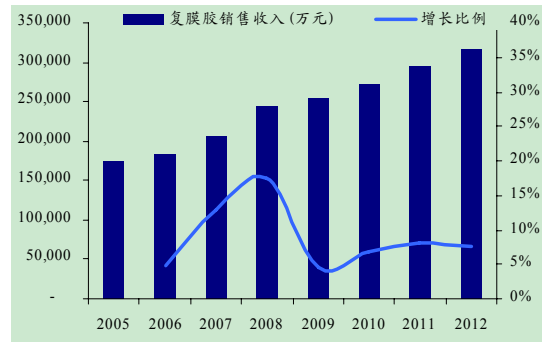
终端消费群体对消费品质量及包装美观要求则促使印刷品、包装物外观设计日趋高档化，复膜工艺受到广泛青睐，复膜胶需求增长稳定。

近年来，国内复膜胶销量一直保持 10% 以上的增长速度。2008 年度国内复膜胶销量约 24.62 万吨，同比增长 11.40%；全年实现销售收入 243,420 万元，同比增长 17.54%。根据中国胶粘剂工业协会预测：未来几年内，我国复膜胶销量仍将保持年均 5% 以上的速度稳定增长，2012 年国内复膜胶销量有望突破 30.00 万吨。

2005 年-2012 年国内复膜胶销量趋势图



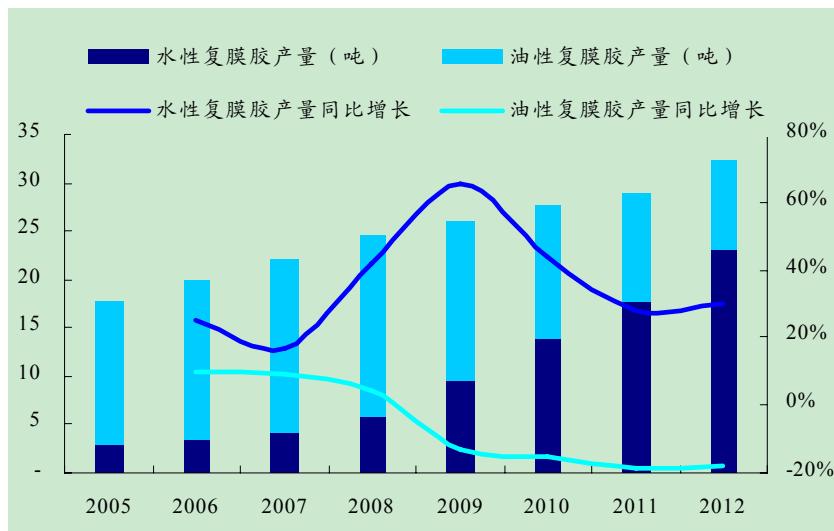
2005 年-2012 年国内复膜胶销售收入趋势图



数据来源：中国胶粘剂工业协会、海通证券整理

产品趋势方面，油性复膜胶环保、安全生产问题严重，在环保意识提高、国内外环保政策趋严的双向推动下，油性复膜胶占复膜胶产品销售比例呈下降趋势；水性复膜胶销量增长迅速，已经逐渐替代了油性产品市场份额。

2005-2012 年水性、油性复膜胶销量增长趋势图



数据来源：中国胶粘剂工业协会

由上图可见，自 2006 年水性复膜胶产品技术革新以来，水性产品正迅速抢占油性复膜胶市场份额，并呈现加速替代趋势。2008 年国内水性复膜胶销量达 5.80 万吨，同比增长 41.46%。根据中国胶粘剂工业协会预测：截至 2012 年，国内水性复膜胶的需求量将由 2008 年的 5.8 万吨增长至 23 万吨，年复合增长率将达 40% 左右。近年来，水性复膜胶需求激增，现有产能压力加大，以目前产能和未来 2012 年需求相比，存在超过 17 万吨的缺口。

公司此次募集资金投资实施后，水性复膜胶生产能力将达到年产 4 万吨，能

适当缓解市场供需压力，根据 2012 年市场需求 23 万吨测算，公司保持 2008 年市场占有率水平至少需要向市场提供 4.8 万吨水性复膜胶产品，因此此次募集资金投资建设年产 4 万吨生产能力的水性复膜胶项目符合市场需求的扩张状况。

（三）水性复膜胶应用领域的拓展带来的市场空间

水性复膜胶属于乳液型，化学成分经聚合反应后分散于水中，其技术难点主要包括：1、流平性：适当的乳化剂、助剂的添加，以及合理的聚合反应过程，是化学成分均匀分散，提高流平性的关键；2、干燥速度：影响产品使用效率的关键；3、粘接强度：影响复膜胶对于裱糊、轧纹、凹凸、热封等后道工序适应性及包装物承重能力、耐蒸煮等性能。

目前以发行人为代表的行业领先企业掌握的配方已攻克了水性复膜胶流平性、干燥速度和粘接强度相互制约性能的弱点，使得水性复膜胶已成熟运用于普通复膜包装、功能性软包装等工艺中。

发行人此次募集资金投资项目一方面将购置全新设备扩大产能，另一方面将建立中试基地，在提高水性复膜胶粘接强度、耐高温、耐低温等方面加强研发及测试。扩大产能项目购置的全新设备对未来生产高性能的产品、提高批次间产品性能一致性方面提供了条件；中试基地建设将有利于水性复膜胶产品性能和应用的研发测试。随着水性复膜胶产品性能的提升和应用范围的扩展，该类产品将有更为广阔的增量市场空间。

四、项目实施保障

（一）技术保障

1、现有研发保障

作为国内水性复膜胶龙头企业，发行人始终把原始创新和产品研发放在首位。公司通过多年研发改良的“CALMTRY水性干法复膜胶”产品性能优异，各项指标达到国际先进水平，该系列产品技术已经获得国家知识产权局授权的“水性复膜胶及其制造方法”发明专利，并分别被评为“上海市名牌产品”、“上海市重点新产品”、“上海市高新技术成果转化项目百佳”、“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”以及“国家重点新产品”。

与其他水性复膜胶相比，发行人产品在流平性、干燥速度、粘接强度等方面优势明显，部分指标已达到或超过同类油性复膜胶产品，并且无毒，符合相应的较为严格的环保标准。

公司拥有独立的研究中心，该中心于 2008 年被评为金山区企业技术中心，下属科研人员共计 20 人，其中本科以上学历员工占总数 40%，研究方向包括乳液聚合基础材料特性的测试、配方设计和计量控制的调配等基础研究；提高水性复膜胶物理性能、调节产成品性能的复配技术等配方技术；以及提高批次产品性能一致性、差别化加工等生产技术。

与此同时，发行人与北京化工大学联合成立了北化奇想青晨化工实验室，借助北京化工大学强大的高分子化学领域研发能力，实现“产、学、研一体化”。该实验室下属科研人员共计 22 人，其中硕士以上学历人员占总数 30%，研究方向为乳液聚合物基础研究、新产品配方研发和转化等。

研发成果分配宗旨如下：完全由发行人出资研究的项目，知识产权归发行人所有；前期北化自筹经费开发的项目，后期列入实验室项目，并由发行人负责后续经费补充的，发行人享有部分知识产权；发行人和北化共同承担或以实验室名义承担的项目，知识产权归发行人和北化共同所有；完全由北化自筹资金且在北化自身实验场地完成的技术成果，知识产权归北化所有，发行人享有技术转让优先权及转让费优惠。

发行人通过原始创新模式，研制开发新技术、新产品；通过合作创新模式，以联合攻关相关技术的方式有效实现公司技术进步和知识积累。目前，公司已形成了良好的技术创新机制，使创新活动在正确决策下长期高质量、高效率运行。

2、中试基地的建立

为实现公司可持续发展，保持公司在水性复膜胶行业龙头地位，此次公司拟将现有厂区改造为中试基地，致力于对复配技术更为深入的研究及测试，达到以下的目标：

（1）强化水性复膜胶的性能。目前以发行人为代表的行业领先企业生产的水性复膜胶产品已能运用于普通复膜包装、功能性软包装等复膜工艺中，并体现较强的性能。但目前水性复膜胶在高粘接强度、耐高温、耐低温等性能方面尚与油性复膜胶存在一定差距。发行人目前致力于耐轧纹起线、耐模切起线、耐高温蒸煮、超耐寒、高粘接强度等提升水性复膜胶使用性能的一系列研发及测试。

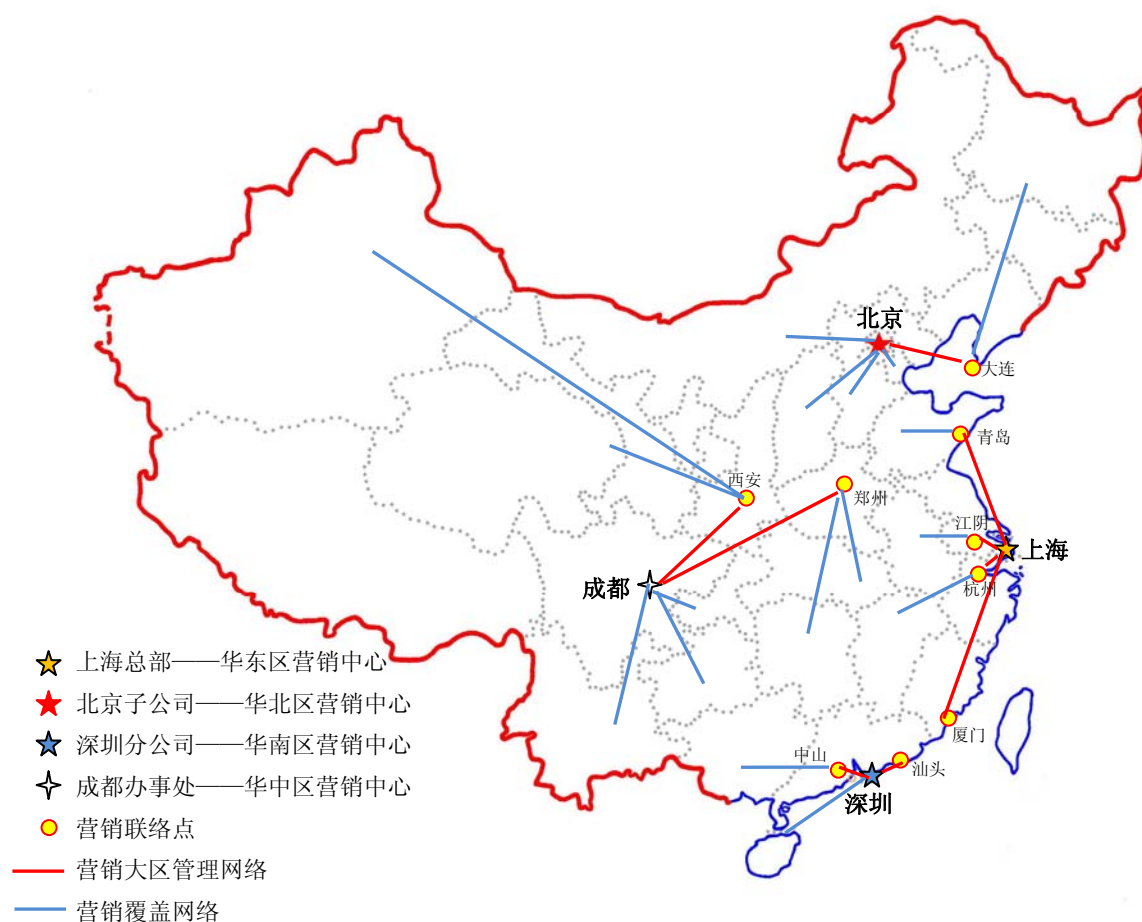
（2）拓展水性复膜胶产品的应用领域。目前发行人致力于通过水性复膜胶性能的提升及改善，随着水性复膜胶在粘接强度、耐高温、耐寒冷等方面的性能逐渐提升，水性复膜胶的使用范围及应用领域将有效拓展，并加速带动水性复膜胶替代油性复膜胶的进程，促进我国环保型复膜胶产业的发展。

中试基地的建立，一方面将巩固企业现有水性干法复膜胶产品的技术领先优势，拓宽复膜胶应用领域，提高解决客户应用技术上问题的能力；另一方面，公司将结合国内外精细化工产品的发展状况及公司的发展方向，致力于开发国际先进国内领先、经济效益和社会效益良好、与公司主要产品密切关联的环保新材料。

（二）营销保障

公司目前采取以“直销为主，经销为辅”的销售模式，划分了华东、华南、华北以及华中四大区域营销市场，营销网络基本覆盖全国各地。

区域	大区营销中心	区域营销联络点	覆盖范围
华东大区	上海总部	杭州、青岛、江阴 厦门	江浙沪、山东、安徽、江西、福建
华南大区	深圳分公司	汕头、中山	广东、广西、海南
华北大区	北京子公司	大连	北京、天津、河北、山西、内蒙、东北三省
华中大区	成都办事处	郑州、西安	川渝、云贵、河南、湖北、湖南、陕西、西北各省



作为水性复膜胶行业龙头企业，公司目前能为客户提供性能优良、品种多样的水性复膜胶产品，满足各类客户不同需求。公司直接营销网络由“销售总部——大区营销中心——营销联络点”三个层次构成。各层营销网络主要分工如下：（信息中心：全国各地货物调配、信息传达、信息反馈）

1、公司销售总部：制定销售计划、统一签订合同、订单生产任务发布、产品出库等；

2、各大区营销中心：负责该区域的营销网络日常管理、业务信息汇总、客户开发及维护、产品仓储及配送、综合培训等；

3、各营销联络点：具体负责业务的拓展及技术服务支持等一系列具体事务。

公司各营销联络点作为公司产品营销的具体执行者，除营销功能外还兼具产

品技术服务支持功能，能及时为用户提供印刷复膜过程中各类专业的技术服务，在公司营销网络中承担着重要的作用。由于复膜胶产品专用性强，不同材质间复膜粘接用胶性能要求差异明显，因此公司在每个联络点都配有技术服务人员，负责为客户提供技术服务支持，服务内容包括：①根据应用领域的差异给予客户专业的产品选择意见；②根据不同种类复膜胶流平性能差异，对复膜机设备进行专业调试及改良；③根据终端印刷包装物的性能要求差异，优化复膜工艺。公司营销网络专业化营销服务，使得公司具有了独特的竞争优势，为公司的行业地位奠定了基础。

此次募集资金项目一方面将扩大公司水性复膜胶产品的产能，另一方面原有厂区中试基地项目的建设将有利于拓展未来水性复膜胶的应用领域范围。为实现上述经营目标，公司在做好原有营销及服务工作的基础上，将通过增设重要地区营销联络点、强化大区营销中心综合培训功能、提高各营销联络点销售能力及技术服务能力等多方面进一步完善销售网络的各项功能。对于销售网络的不断完善有利于树立企业形象，在区域范围建立品牌优势、有利于更好的拓展销售网点的覆盖面、有利于提供更为完备的技术服务、有利于区域仓储及配送。

五、募集资金投资项目实施前后固定资产及产能变化情况

（一）公司现有固定资产及产能情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产帐面原值为 4,328.06 万元，净值为 3,841.14 万元，其中机器设备、运输设备及电子设备等与生产直接相关的固定资产原值为 546.93 万元，净值为 281.07 万元。

本次募集资金实施前公司水性复膜胶产能为 1 万吨，均为现有厂区生产设备的生产能力。

（二）募集资金项目实施后固定资产及产能情况

本次募集资金投资项目固定资产及无形资产投资共计 10,324 万元，其中房屋建筑物为 5,033 万元，购置设备为 5,291 万元，机器设备中新厂区新建年产 4 万吨水性复膜胶生产线机器设备为 4,554 万元，原厂区中试基地改造部分机器设备投资为 737 万元。

本次募集资金在新厂区新建年产 4 万吨的水性复膜胶的生产线，该生产线全

部投产后，公司将关闭现有厂房 1 万吨水性复膜胶产品产能，并根据中试基地对原设备的需求情况，淘汰现有厂房中部分年限较长、中试过程中不适用的现有设备。募集资金项目全部建成后，公司水性复膜胶产能为 4 万吨。

（三）固定资产及产能匹配情况分析

本次募集资金投资项目固定资产投资主要包括房屋建筑物及设备投资两大方面：

1、房屋建筑物引起的固定资产增加

公司现有厂房面积较小，无法满足扩产需求，本次建设新厂区用以满足年产 4 万吨水性复膜胶生产线建设，因此，新增厂房总建筑面积 21,143m²，占地面积 11,470m²；此外，新厂区建成后，公司将对现有厂区进行改造。此部分新建及改造支出，导致房屋建筑物部分固定资产将新增 5,033 万元。

2、设备投资引起的固定资产增加

公司本次募集资金项目对于水性复膜胶生产线的投资部分机器设备投资与现有生产线相比，固定资产增长幅度较大，达到 4,554 万元，但募集资金项目设备投资符合产品产能增长趋势，具体如下：

	现有生产线	募集资金投资项目	增长倍数	配比情况
原材料储罐（容量）	220m ³	2,250 m ³	10.23	募投增幅较大
聚合釜（容量）	58m ³	236 m ³	4.07	与产能扩张配比
产能	1 万吨	4 万吨	4	

注：原材料储罐容量直接决定储存能力；聚合釜容量直接决定生产能力

设备投资额与原有设备账面价值相比，增长幅度较大，其主要原因为：

（1）公司现有生产线多为二手设备，购入价格较低，导致机器设备部分固定资产账面值较低。此次募集资金投资部分均为购置全新设备，全新设备与二手设备价格不存在可比性，因此导致募集资金投资项目机器设备投资较大；

（2）新项目的建设将采用国内外先进的一体化设备和工艺，进一步提高设备的整体配套性及自动化程度。公司现有生产设备为二手设备，自动化程度较低，尽管通过技术改造及优化生产流程，基本实现了生产的半自动化，但生产过程中仍存在手工操作环节，手工操作环节操作差异，会对批次间产品性能一致性和生

产效率产生一定的影响。而此次新设备自动化程度高，配方比例及反应时间的控制更为精准，有利于批次间产品质量的一致性、提升生产效率，而自动化程度高的生产设备相对投资金额较高；

（3）化工产品的化学特性决定公司不同种类的原材料需要分储罐存放，目前公司原材料储罐容量合计 200m³，仅能满足 1 周左右的主要原材料的储存，部分用量较少的原材料仅能使用散罐储存，因此公司只能通过多批次小批量的方式采购原材料，且不利于原材料存储管理。此次募集资金投资增加了公司原材料储存能力，可保证公司原材料 5 周的储存需要，一方面，大规模原材料采购较小批量采购价格优势更为明显；另一方面，增加储存能力，有利于公司根据市场情况，灵活安排生产销售计划。

公司募集资金项目建成投产后，公司主要产品水性复膜胶的产能将大幅增加，同时由于募集资金项目购置了全新、自动化程度高的先进设备，有利于提升公司原材料的储存能力，提高水性复膜胶批次间产品性能一致性、提升生产效率；中试基地的建立，将有利于进一步研发各类性能的水性复膜胶产品，扩大水性复膜胶的应用领域，进一步增强公司产品的竞争优势。

（四）募集资金投资建成后，固定资产规模与同行业上市公司对比情况

发行人选取了传化股份、西北化工、浙江龙盛、德美化工四家涉及精细化工行业领域的上市公司，其固定资产及扣除房屋建筑物后与生产经营有关的固定资产占总资产、总收入的比例情况如下：

（1）固定资产占总资产、营业收入的比例

	固定资产 (万元)	总资产 (万元)	固定资产占总 资产比例	营业收入 (万元)	固定资产占营 业收入比例
传化股份	23,439.63	115,665.09	20.27%	187,087.86	12.53%
西北化工	24,038.44	78,507.82	30.62%	22,278.07	107.90%
浙江龙盛	119,470.68	612,518.78	19.50%	422,540.93	28.27%
德美化工	13,536.88	137,320.67	9.86%	87,258.12	15.51%
平均	-	-	20.06%	-	41.05%
奇想青晨	14,278.78	48,685.77	29.33%	40,000.00	35.70%

注：1、同行业上市公司数据来源于 wind 咨询，截至日为 2008 年 12 月 31 日；

2、奇想青晨的固定资产包含了募集资金新增部分；

3、奇想青晨的总资产包含了募集资金及通过其他方式筹集的 14,000 万元营运资金；

4、奇想青晨的营业收入按照 4 万吨*1 万元/吨测算。

(2) 扣除房屋建筑物后与生产经营有关的固定资产占总资产、营业收入的比例

	固定资产 (万元)	总资产 (万元)	固定资产占总 资产比例	营业收入 (万元)	固定资产占营 业收入比例
传化股份	11,312.66	115,665.09	9.78%	187,087.86	6.05%
西北化工	11,059.82	78,507.82	14.09%	22,278.07	49.64%
浙江龙盛	79,955.96	612,518.78	13.05%	422,540.93	18.92%
德美化工	9,262.69	137,320.67	6.75%	87,258.12	10.62%
平均	-	-	10.92%	-	21.31%
奇想青晨	5,572.07	49,685.77	11.45%	40,000.00	13.93%

注：1、同行业上市公司数据来源于 wind 咨询，截止日为 2008 年 12 月 31 日；

2、上述固定资产数值扣除了房屋建筑物后价值。

根据上述与行业内上市公司固定资产规模的对比，公司募集资金投资新增固定资产比例合理。

六、本项目具体投资情况

(一) 项目投资概算

本项目投资概算如下：

年产 4 万吨水性复膜胶生产建设项目投资概算

序号	项目内容	金额（万元）	占总投资比例
一、	基建投资	4,305	26.62%
1、	建筑工程	1,711	10.58%
1.1	厂房	1,574	9.73%
1.2	综合楼	125	0.77%
1.3	配电间	7	0.04%
1.4	门卫	5	0.03%
2、	装饰工程	481	2.97%
2.1	厂房	391	2.42%
2.2	综合楼	87	0.54%
2.3	配电间	1	0.01%
2.4	门卫	2	0.01%
3、	改造费用	295	1.82%
4、	设备安装费	905	5.60%

4.1	电气及照明	169	1.04%
4.2	空调与通风	106	0.66%
4.3	消防	85	0.53%
4.4	给排水	85	0.53%
4.5	电话及闭路电视布线	31	0.19%
4.6	智能化布线	42	0.26%
4.7	变配电系统	275	1.70%
4.8	环保卫生设施	112	0.69%
5、	工程建设其他费用	708	4.38%
6、	预备费	205	1.27%
二、	设备投资	5,291	32.71%
1、	水性复膜胶生产装置	4,554	28.16%
2、	中试基地实验用仪器设备	572	3.54%
3、	中试基地车间设备	175	1.08%
三、	其他投资	1,078	6.67%
1、	土地费用	728	4.50%
2、	研发费用	350	2.16%
四、	营运资金	5,500	34.01%
项目总投资（一+二+三+四）		16,174	100.00%

（二）项目技术方案

1、项目产品的质量控制标准

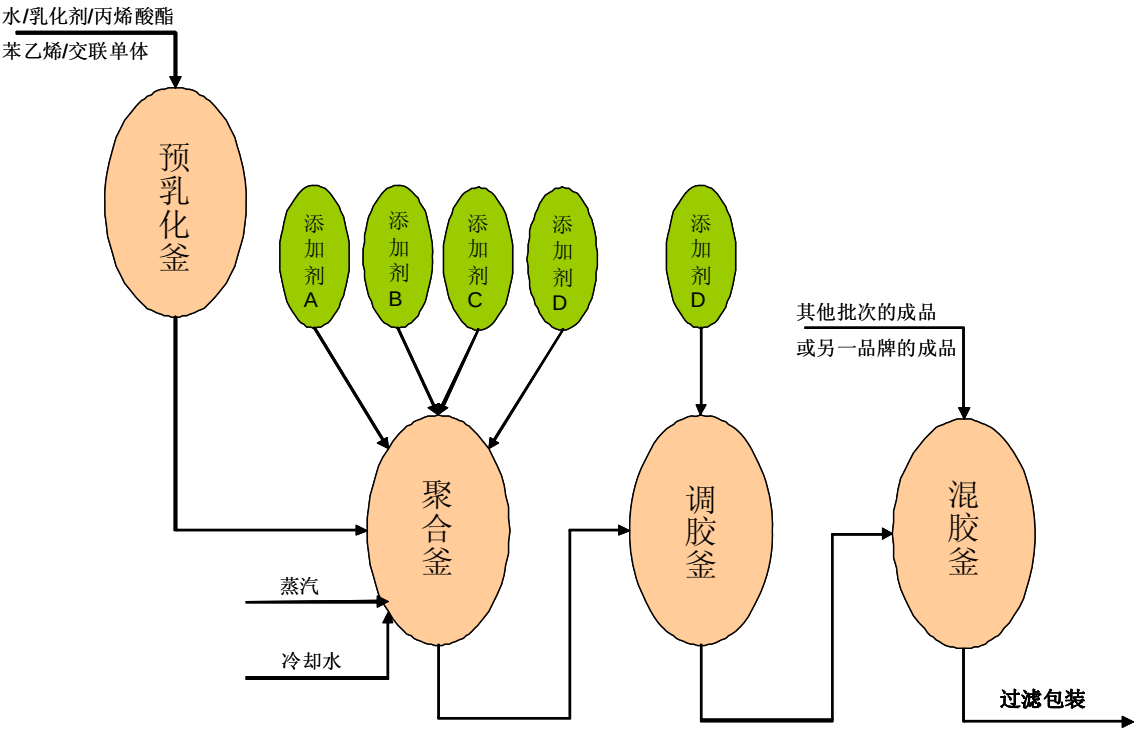
水性复膜胶行业尚无行业标准，本公司制定了 CALMTRY 水性复膜胶和水性软包胶企业标准，并在上海市金山区技术监督局备案，标准号分别为 Q/TNCJ 01—2005、Q/TNCJ02—2008，公司严格按照上述企业标准生产水性复膜胶系列产品。

公司生产的水性复膜胶通过了 SGS 产品质量认证，产品符合欧盟 RoHS 指令 2002/95/EC 以及后续修正指令的要求。公司质量管理体系符合国家质量技术监督局发布的 GB/T19001-2000—ISO9001:2000 国家标准。

2、项目技术来源及公司对该技术的掌握情况

本项目投资生产的水性复膜胶系列产品，其技术是公司自主研发形成。目前公司生产的“ CALMTRY 水性干法复膜胶”性能优异，各项指标达到国际先进水平。该系列产品技术已经获得国家知识产权局授权的“水性复膜胶及其制造方法”发明专利。

（三）产品生产工艺流程



（四）主要生产设备选择

1、水性复膜胶生产装置

序号	设备名称	规格	数量	产地
1	丙烯酸丁酯储罐	500m ³	1	国内加工
2	苯乙烯储罐	500m ³	1	国内加工
3	甲基丙烯酸甲酯储罐	50m ³	1	国内加工
4	甲基丙烯酸储罐（带恒温系统）	50m ³	1	国内加工
5	丙烯酸乙酯储罐	500m ³	1	国内加工
6	丙烯酸羟乙酯储罐	50m ³	1	国内加工
7	丙烯酸储罐（带恒温系统）	50m ³	1	国内加工
8	丙烯酸 2 乙基己酯储罐	500m ³	1	国内加工
9	去离子储罐	50m ³	2	国内加工
10	去离子水制备装置	10m ³ /h	5	国内加工
11	聚合釜	30m ³	5	进口
12	聚合釜	10m ³	8	在建
13	聚合釜	5m ³	1	进口
14	聚合釜	1m ³	1	国内加工
15	预乳化釜	21m ³	5	进口
16	预乳化釜	7.0m ³	8	在建
17	预乳化釜	1.0m ³	1	国内加工

18	熟化釜	30m ³	10	进口
19	熟化釜	10m ³	16	在建
20	熟化釜	5m ³	1	国内加工
21	聚合釜冷凝器	180m ²	5	国内加工
22	聚合釜冷凝器	60m ²	6	在建
23	聚合釜冷凝器	90m ²	2	在建
24	聚合釜冷凝器	40m ²	1	国内加工
25	聚合釜冷凝器	10m ²	1	国内加工
26	混胶罐	100m ³	6	国内加工
27	气动隔膜泵	100m ³ /h	20	国内加工
28	气动隔膜泵	20m ³ /h	16	国内加工
29	气动隔膜泵	10m ³ /h	2	国内加工
30	聚合釜冷却水泵（离心式）	100m ³ /h; H=30m	10	国内加工
31	聚合釜冷却水泵（离心式）	60m ³ /h; H=30m	16	国内加工
32	聚合釜冷却水泵（离心式）	30m ³ /h; H=30m	2	国内加工
33	原料输送泵（离心式）	20m ³ /h; H=30m	16	进口
34	引发剂滴加罐及小料配制罐	1.0m ³	25	国内加工
35	引发剂滴加罐及小料配制罐	0.3m ³	40	国内加工
36	过滤器	过滤面积 20m ²	10	国内加工
37	过滤器	过滤面积 10m ²	20	国内加工
38	空压机	5m ³	5	进口
39	高压水枪（清洗聚合釜）	1000kg/cm ²	5	进口
40	燃油锅炉	4 吨/h	3	国内
41	常规管道、阀门及自控调节阀	-	配套	进口
42	框架	-	配套	国内
43	电器仪表及电线电缆	-	配套	进口
44	DCS 控制系统软件	-	1	国内
45	废水处理装置（5000 吨/年）	-	-	国内加工
46	循环冷却水系统	5000m ³	1	国内加工
47	分析检测常用仪器	-	配套	进口
48	叉车	-	10	国内
49	交通车	-	6	国内

2、中试基地实验用仪器设备

序号	仪器名称	型 号	规 格
1	紫外分光光度计	UV2501	190-1100nm
2	气相色谱仪	GC-9A	双检测器
3	傅立叶红外	NIXUS-470 型	400-4000cm ⁻¹
4	差示扫描量热仪	DSC200PC	0-600℃
5	凝胶色谱仪	Wters1515	0.001-10ML/min
6	高压反应釜	4553	3.75L
7	差示扫描量热仪	Q100DSC	-180℃-550℃/200℃/分钟

8	纳米粒度测定仪	EanoZS	0.6 纳米-6 微米/电位粒径范围 3 纳米-10 微米
9	激光粒度仪	ZETASIZER3000HS	2-3000nm
10	接触角系统	OCA20	0-180℃
11	氧气透过率测定仪	2/21	0.05-200CC/M/天
12	液相色谱仪	LC-10AVP	泵压 10-39.2PMa 流量 0.001-5 毫升/分钟
13	盐雾腐蚀试验箱	Q-FOG	CCT-600
14	环境气候老化箱	QUV/SPRAY	
15	实验室砂磨机	MINI2ETA03E	0.3L
16	荧光分光光度计	CanyECLIPSe	波长范围 200-900nm/±1nm/±0.5nm
17	氙灯耐气候老化仪	SH-80A	1100*1100*850
18	电位及粒度分析仪	ZetaPALS	6-100℃/APD/35MW/PH 测量 2-12
19	万能材料试验机	1121 型	最大负载 10KN
20	表面张力仪	K100	1-1000mN/m/0.001mN/m/50 数据/秒
21	气相色谱质谱联用仪	GC/MS	扫描速度 10000amu/s 质量范围 M/Z1.5-1024 分辨率 R≥2M 灵
22	最低成膜温度测定仪	MFT-12	-50~400℃
23	胶粘剂持粘测定仪	CZY-6S	
24	胶粘剂初粘测定仪	CZY-G	
25	旋转粘度计	NDJ-2	
26	电子天平	FA	精度 0.1mg
27	电热鼓风干燥箱	101-2AB	
28	实验室常用仪器与仪表		
29	橡胶硫化仪	ZWL-III	

3、中试基地车间设备

序号	设备名称	型 号	规格及材质
1	聚合釜	KF200	200L, SUS316, 双层斜桨, 开式, 带内盘管
2	聚合釜	KF3000	3000L, SUS316, 双层斜桨, 开式, 带内盘管
3	预乳化釜	KF150	150L, SUS316, 双层斜桨, 开式
4	预乳化釜	KF2000	2000L, SUS316, 双层斜桨, 开式
5	熟化釜	KF3000	3000L, SUS316, 双层斜桨, 开式
6	引发剂滴加罐	非标	10L, SUS316,
7	引发剂滴加罐	非标	200L, SUS316, 双层斜桨, 开式
8	输送泵（4 台）	QBY-25	流量 0~1000L/h, SUS316, 隔膜聚四氟
9	输送泵（4 台）	QBY-40	流量 0~1000L/h, SUS316, 隔膜聚四氟
10	双辊炼胶机	XK-250	
11	16MPa 平板硫化机	25T	液压压力 25 吨/m ²
12	燃油蒸汽锅炉		0.5 吨/小时

（五）主要原材料、辅助材料和能源的供应情况

1、原材料

本项目主要原材料包括高纯水和化工基础原料两类，其中化工基础原料主要包括丙烯酸丁酯、苯乙烯、甲基丙烯酸甲酯、丙烯酸、丙烯酸羟乙酯等公司主要原材料消耗量约占最终产品产量的 45%左右，年产 4 万吨水性复膜胶主要原材料消耗量约为 1.8 万吨。

上述所有主要化工基础原料均可在国内采购，由公司采购部向国内规模较大的供应商采购。目前发行人与原材料供应商形成了良好的合作关系，且主要原材料供应商集中于上海及江苏等公司生产基地周边地区，保证了原材料质量的稳定性及交货的及时性。

2、能源供应

本项目生产所需能源主要为电和燃油（现有厂区使用煤锅炉，新厂区改为燃油锅炉）。本项目电力由上海市金山区亭林工业园区公用输配电网供应，本项目配备电力变压器装机容量为 800kVA，电力供应满足本项目设计生产能力的要求。燃油需求主要用于生产工艺中所需的燃油锅炉加热，生产用燃油通过市场采购获取。

（六）项目环保情况

1、主要污染源及污染物

废水：主要为员工生活污水、洗胶废水、各类反应锅清洗产生的清洗废水、冷却废水、滤网清洗废水、手套清洗废水及地面冲洗废水等。

废气：主要为生产过程中锅炉废气等。

固体废弃物：过滤工序产生的滤渣、员工生活办公垃圾。

噪音：各类生产设备、车间通排风机等设备产生的噪声，源强一般在 65～80dB（A）。

2、污染控制及治理措施

废水治理措施：过滤工段清洗过滤网、手套液及设备清洗头道液经过滤后回生产线使用，不外排；设备漂洗及地面冲洗水设置废水处理设施，经沉降-破乳-沉淀后与生活污水混合，生活污水符合金山区排海工程接管标准，该类废水接入工业区污水管网，经亭林污水处理厂处理后达标排放；洗胶废水经预处理达标后与生活污水一起接入工业区污水管网，经亭林污水处理厂处理后达标排放；项目使用冷却水可循环使用。

废气治理措施：由于原材料中各类有机单体会产生少量臭气，公司将加强车间内通风排气，保证厂界的臭气浓度小于 20（无量纲），以满足《恶臭污染物排放标准》（GB12348-90）中二级标准要求。

固定废弃物的处置：过滤工段中产生的废滤袋、手套为危险废物，车间必须集中收集，委托资质单位处理；过滤时产生的滤渣，建设方拟集中收集，委托外单位处理或综合利用。

噪音控制：采取基础减振（设备与基础间设备减振器）、消声（动力传动设备设置消声器）、隔声等系统专业设计和环保专业单位专业化治理措施，使厂界噪声符合 GB12348-90 中的 III 类标准要求：昼 $Leq \leq 65dB(A)$ 、夜 $\leq 55dB(A)$ 。另外项目空调机的安装和使用需遵守“上海市空调设备安装使用管理规定”。

3、环保批复情况

上海市金山区环境保护局根据《上市公司环保核查行业分类管理目录》（环办函（2008）373 号）要求，对公司申请上市募集资金投资项目进行了环境评价，并出具了“金环保[2009]59”号文，认为该项目符合环保投资导向，同意项目投资。

（七）项目选址

本项目中年产 4 万吨水性复膜胶的生产线建设选址于上海市金山区亭林镇亭林工业园区(南区)林盛路 458 号,用地性质为工业用地。总用地约 41 亩(27,333 平方米)，其中建设用地约 39 亩（26,035.56 平方米）。发行人已取得了该地块房地产权证“沪房地金字（2007）第 003141 号”。

水性复膜胶中试基地建设将对现有厂房设备进行改造，位于上海市金山区亭林镇南亭公路 5333 弄 28 号，发行人已取得了该地块的房地产权证“沪房地金字（2008）第 005313 号”。

（八）项目的组织方式和实施进展

本公司已设有完善的组织机构和经营管理体制，本项目建成后不增设新的机构，其组织机构仍按原有管理体制，由公司统一组织生产和经营。

本项目的生产基地建设项目已于 2007 年 10 月开始新厂房建设，预计 2010 年 3 月验收投产。公司先期以自有资金及银行贷款预先投入土建、厂房建设及部分设备的订购，截至 2009 年 6 月 30 日，公司已使用自有资金和银行专项贷款用于募投项目前期建设，该项目预先投入情况如下：

项目		金额（万元）
在建工程	设备	601.36
	厂房	2,633.54
无形资产	土地	741.27
预付款项	设备款	15.00
	工程款	604.00
合计		4,595.17

根据募投项目建设进度，公司在募集资金到位前将继续利用自有资金和银行贷款进行募投项目前期建设，待募集资金到位后将置换公司已经投入募投项目建设的自有资金和银行贷款。置换完成后，公司将减少前述银行贷款金额，并相应减少利息资本化金额，提高募集资金使用效率。

（九）投资项目的效益分析

本次募集资金投资项目预计于 2010 年 3 月建成投产，建成当年达到设计产能 60%的生产能力，预计 2011 年达产。项目达产后，公司将实现年产 4 万吨水性复膜胶生产能力，根据公司近年来各类批次产品的平均售价测算，本项目将实现销售收入约 4.28 亿元，实现毛利约 1.67 亿元，扣除新增固定资产折旧及各项费用后，预计实现营业利润约 7,281 万元。

七、募集资金运用对发行人财务状况及经营成果的影响

（一）对公司股权结构、短期盈利能力和资产结构的影响

公司此次拟通过公开发行 2,000 万股股票募集资金，公开发行股票后将对公司的股本和净资产起到直接的影响，其中发行后公司股本规模将扩大 25%。截至 2009 年 6 月 30 日经审计的净资产为 11,639.92 万元，每股净资产为 1.94 元。本

次发行后，公司净资产和每股净资产将会大幅上升。由于利用本次募集资金投资的项目建设是一个渐进的过程，其产生效益需要一定的周期，因此，短期内由于股本规模的扩大将使公司每股收益出现一定程度的下降，同时会使公司净资产收益率出现一定程度的下降。

截至 2009 年 6 月 30 日，发行前公司的资产负债率（母公司）为 **32.57%**，募集资金到位后本公司的资产负债率将会大幅下降，从而进一步改善公司的财务状况；同时，此次募集资金项目补充营运资金 5,500 万元，有利于缓解产能扩张后营运过程中各类资金占用增加造成的资金压力。

（二）新增折旧及摊销对公司的影响

本次募集资金投资项目总投资 16,174 万元，其中固定资产投资及无形资产为 10,324 万元。根据投资进度，募集资金项目将于 2010 年 3 月建成投产，截至 2009 年 6 月 30 日，该项目已预先投入 4,595.17 万元。

以公司现行固定资产和无形资产的折旧与摊销政策，预计本项目建成后年新增折旧及摊销总额为 922.48 万元。如果项目投产后公司营业收入随产能扩张相应增加，则新增毛利将抵消折旧费用增加对公司的影响。公司 2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年上半年的综合毛利率分别为 39.89%、40.33%、37.47%和 50.77%。取综合毛利率的最低值 37.47%进行测算，项目达产后，只要公司主营业务收入较目前增加 2,461.92 万元，相当于在公司 2008 年主营业务收入基础上增加 19.21%，新增毛利即可消化因新项目固定资产投资而导致的折旧摊销费用增加。

（三）新增研发支出的影响

发行人募集资金项目新增研发费用为 350 万元（不含公司自有资金的研发投入），将根据公司目前会计政策直接计入当期损益。公司的研发投入将直接促进水性复膜胶应用性能及应用领域的提升，未来产品将直接满足不断扩大的市场需求，有利于未来公司产品提升、行业地位增强。

（四）补充营运资金对于公司的影响

补充营运资金主要用于缓解公司产能扩张后，营运资金占用随之增加后的资金需求。根据公司目前产量及相应财务指标测算，水性复膜胶产量 1.2 万吨时，每个营业周期营运资金需求为 6,500 万元左右，据此推算，4 万吨产能每个营业周期的营运资金占用约为 21,700 万元左右，公司目前现金及现金等价物余额为

1,200 万元，资金缺口为 14,000 万元，公司扩大产能需要相应的营运资金配合。

此次补充的5,500万元营运资金将根据公司2010-2011年计划新增产能相应安排使用。其中，2010年公司预计新增产能5000吨，相应需要新增大约3,500万元营运资金，2011年底募投项目将全部达产，相应需要新增大约10,500万元营运资金，因此在使用完毕此次募集资金补充的5,500万元营运资金后，剩余8,500万元资金缺口将通过负债方式筹集。

此次补充的 5,500 万元营运资金可减少约 300 万元利息支出，即可部分解决营运资金增加的资金需求，又尽可能节省费用，将有利于保持公司的流动性。

公司将严格按照《募集资金管理办法》使用补充的营运资金，包括分批使用的资金集中存储于专户当中；超过规定限额的资金提取需要及时通知保荐机构；对于公司内部使用资金必须履行申请和审批程序；严禁在未履行法定程序前提下擅自动用资金等情形。

（五）对公司后续盈利能力的影响

公司募集资金投资项目将新建厂房及购置设备，首先，将提高公司生产能力，突破现有产能瓶颈，以满足未来水性复膜胶市场快速增长的需求；其次，全新自动化设备的投资，将有利于批次间产品性能一致性，同时为将来高性能产品生产过程中对于配方剂量、反应时间等方面精确控制提供了条件。

中试基地的建立将为水性复膜胶性能的提升及应用领域的拓展提供研发及测试的条件，为丰富公司未来产品结构奠定了基础。中试基地可在不影响公司正常生产经营的同时开展新工艺试验、新产品试制等创新研发工作。

随着募集资金投资项目的实施，公司经营规模扩大，产品产量和销售量提高；并不断开发新技术、提升性能及扩大应用范围，都将大大提高公司的整体盈利能力。

第十二节 业务发展目标

一、公司未来三年的发展规划及发展目标

公司根据多年的经营经验，依据发展现状，在对外部环境和内部环境进行充分、科学分析的基础上，制定了总体发展战略：保持公司在水性复膜胶领域的领先地位，积极开发拓展水性复膜胶应用领域及产品性能，优化公司的产品结构，将公司打造成国内水性复膜胶研发中心和主要生产基地，实现公司持续、快速、健康发展，不断提升公司价值，实现投资者利益最大化。

（一）整体经营目标和主要业务经营目标

1、整体经营目标

根据上述发展战略，公司的整体经营目标是：致力于建立符合公司未来发展目标和产业要求的经营体系，进一步规范和完善公司的组织结构，坚持科学发展观，加大技术创新力度，提高管理效能，科学合理的开展资本运作和规模扩张，快速提升公司的综合竞争力和创新水平，并在此基础上，实现公司营业收入和利润稳步、持续、高速增长，快速成长为世界一流企业，为股东创造最大的价值。

2、主要业务经营目标

（1）全面提升现有产品的竞争力，扩大主营业务规模，巩固传统市场，开拓新市场，进一步提高新产品市场占有率；

（2）立足水性复膜胶市场，确保公司产品生产规模、技术水平、质量要求国内领先水平，逐步替代油性复膜胶产品，确保细分市场龙头地位；

（3）提升完善公司研发体系及试验基地，保持行业技术水平领先地位，积极拓展水性复膜胶的应用领域及产品性能，为公司持续、稳定、快速发展提供长久动力；

（4）有效加强营销网络建设，充分发挥营销资源的协同效应。进一步建立和完善市场营销网络，加强对销售人员和技术服务人员的培训，提升其营销与服务技能。构筑多层次的营销体系，为企业规模的进一步扩大提供强有力的市场保障。

（二）具体业务计划

1、产品开发计划

公司坚持“高附加值、规模化、优质服务、高效益”的发展方针，保持在水性复膜胶领域内的领先优势，努力成为国内水性复膜胶的最佳供应商之一。

公司将围绕水性复膜胶的核心技术和工艺，努力提升原始创新能力、创新效应，优先开发出更环保、更经济、性价比更高的水性复膜胶产品。

2、人力资源发展计划

（1）公司实施全方位、高层次人才引进战略。在未来几年内，公司将继续引进研发、管理、市场营销、金融财务等高级人才，特别是吸纳高级工程师和技术研发人员。通过人才引进带动整个技术团队、管理团队和员工队伍素质和水平的提高。

（2）建立健全激励约束机制，建立公正、公平、公开，有利于鼓励先进、鞭策落后的薪酬体系，使生产、研发、销售、管理等各个部门的人员保持持续的动力与创新能力。

（3）继续与国内外相关专业的知名高校、研究单位、企业合作。根据公司需要，外聘知名专家与公司共同进行产品与技术开发，共同培养人才，并选派公司人员进行相关培训，不断提高公司的管理水平和技术开发水平，提高核心技术的自主研发能力。

3、技术开发和技术创新

完善技术创新机制，包括研发资金保障机制、技术合作机制、人才引进和培训机制、内部竞争激励机制等，充分激发科技人员的创造热情与潜能，为科技人员创造良好的工作条件和环境。同时，有针对性的开展与国内外科研机构的项目合作，在水性复膜胶产品技术开发基础上，积极开拓新的优势。

（1）公司将以现有研发队伍为依托，加强和国内外的高校、科研院所、行业协会的交流与合作，增强公司技术创新、研发、攻关能力；

（2）根据产品的技术和检测要求，不断增加、更新相应的实验设备和仪器，以保证技术开发和创新、攻关计划的实现；

（3）持续开展对现有产品工艺的改进和创新，提高生产力，提升产品质量档次，降低成本，拓宽工艺范围，减少废、次品率，最终提升产品性能价格比，实现良性专业化规模生产；

（4）积极参与行业标准的制定，抢占市场竞争的制高点。

4、市场开发计划

在市场开发与营销网络建设方面，公司将继续实施核心产品带动市场战略，新产品带动新市场战略和高端客户带动市场战略，保证公司在国内外同行业中的领先、领导地位，主要计划措施有：

（1）完善市场经营职能，做好市场调研工作和主要产品的预测及新产品的市场前景分析，为年度产品计划决策提供可靠的市场信息；

（2）改革内部营销组织机构，建立适应市场竞争要求的营销组织体系，提高营销队伍素质，特别是加强对销售人员和技术服务人员的培训，提升其营销与服务技能；

（3）加强销售办事处的建设。随着主要产品水性干法复膜胶产能的扩大和新项目的建设投产，公司将继续完善主要销售地区办事处的建设，以进一步健全销售和加强技术服务支持，提升销售能力；

（4）拓宽产品的销售渠道。针对水性复膜胶应用领域广泛的特点，有选择的设立地区营销联络点，以适应新产品的市场开发和应用推广工作。

5、筹资计划

公司将根据生产经营的需要，在保证股东尤其是中小股东利益的基础之上，灵活的选择各类金融工具，进行直接或间接的融资活动。

公司将不断拓展新的融资渠道，优化资本结构，降低筹资成本，一方面继续与银行保持长期良好的合作关系，另一方面将以本次股票公开发行为契机，利用资本市场直接融资的功能，为公司长远发展提供资金支持。

6、收购兼并及对外拓展计划

公司坚持以水性复膜胶的生产和销售为主业，在未来条件成熟的情况下，以

有利于完善产品结构、有利于扩大销售规模、有利于增强核心竞争力为目标，选择符合条件的上、下游企业及同业企业进行收购兼并或投资参股，快速实现公司的低成本扩张和跨越式发展。

7、深化改革和组织机构调整规划

（1）公司将严格遵守国家法律法规和公司章程的规定，进一步健全与完善决策、执行、监督相互制衡的法人治理结构，切实发挥独立董事的作用，对公司的重大经营行为进行科学决策和执行监督；

（2）按照现代企业制度的要求，进一步充实完善各项管理制度，形成系统化的、体系健全的决策机制、评价机制、监督机制、竞争机制、激励机制，通过制度创新、管理创新等提高企业管理水平。

（三）发行人增强成长性的相关措施

1、行业发展趋势，大力发展相关产品

（1）需求环保化

复膜胶涉及众多需要对产品包装进行复膜加工的行业、领域，产品干燥后的固化成分可能对内容物产生二次污染，影响消费品环保性能；残留严重的，还可能导致消费品不符合环保要求，无法上架销售。

随着大众对消费品环保、健康要求的提高；国家“十一五”节能环保目标的确立以及各类环保法规特别是商品包装环保、国内食品药品包装材料环保卫生等标准的逐步提高及明确，传统油性复膜胶产品将难以满足越来越严格的环保标准，市场占有率已开始呈现下降趋势。

近年来，水性复膜胶配方技术、生产工艺逐步趋于成熟，使用性能逐步提升，产品环保优势突出，未来将加速替代传统油性复膜胶产品。

（2）未来市场需求缺口需要有效满足

我国消费品、印刷包装行业市场巨大，复膜胶需求稳定。长期以来国内复膜胶产品以油性为主，生产规模较大；水性复膜胶发展较为短暂，大多数复膜胶生产厂商相关技术储备、生产工艺及机器设备相对落后，目前仅少数企业可以提供批量生产。随着复膜胶产品环保化，水性复膜胶市场需求激增，市场存在较大的

供应缺口。

根据中国胶粘剂工业协会统计，未来四年水性复膜胶行业消费量复合增长率将达 40%左右，至 2012 年水性复膜胶的需求量为 23 吨，与目前市场产能相比尚存在超过 17 万吨的缺口。公司作为国内水性复膜胶生产的龙头企业，在国内具有很高的品牌知名度和享有较高的市场声誉。此次募集资金投向将扩大公司水性复膜胶的生产能力，同时研发更为广泛的水性复膜胶应用领域，顺应行业快速发展的趋势。

2、募集资金投资有利于增强发行人核心竞争力

此次募集资金将新建年产 4 万吨水性复膜胶产品的生产线，改造现有厂区为中试基地，同时补充企业经营所需营运资金。

（1）新建生产线有利于扩大公司产能、提高生产效率及批次间产品性能的一致性、提升产品性能、扩充产品种类；

（2）中试基地的建立，将巩固企业现有水性干法复膜胶产品的技术领先优势；同时，加大研发及测试，提升水性复膜胶性能、拓展其应用领域；长期将致力于开发国际先进国内领先、经济效益和社会效益良好、与公司主要产品密切关联的环保新材料。

综上所述，发行人将围绕主营业务、紧随行业发展趋势，通过上述一系列措施引导公司朝持续成长的方向不断发展。

（四）强化原始创新能力的措施

1、现有技术成熟、产品为环保新材料

公司主要产品水性复膜胶是一种无毒、不燃不爆、无公害的环保型新材料。相比油性复膜胶，其产品特点包括：

（1）环保优势：以高纯水为分散介质，不含甲苯等有毒、易残留的化学成分。经权威机构测试：油性复膜包装甲苯残留约 3.00mg，水性复膜包装仅为 0.80mg（来自印刷油墨），远低于 B1005—1998 国家标准中“印刷包装食品材料甲苯残留 $< 3\text{mg/m}^2$ ”的规定；

（2）使用安全：使用过程中无易燃、易爆成分挥发，保证了操作人员工作

环境卫生，规避火灾风险；

（3）生产成本低：其主要成分为高纯水，占比50%以上，相比以有机溶剂为分散介质的油性复膜胶，化学基础原材料价格波动对公司生产经营影响有限；

（4）使用成本优势：产品由乳液聚合而成，分子量、固含量高，相同材质、相同复膜强度要求下，单位面积用量要比油性复膜胶少（水性复膜胶使用固含量一般为50%，油性复膜胶使用固含量约20%）。

公司通过多年自主研发改良的“ CALMTRY水性干法复膜胶”性能优异，各项指标达到国际先进水平，目前已广泛应用于普通复膜包装、功能性软包装工艺。

2、公司具备相应的原始创新的能力

（1）核心技术情况

发行人通过多年技术创新、自主研发，技术储备丰富，已取得国家发明专利1项，已受理的国家发明专利21项。

发行人已掌握了“不同型号间复膜胶的复配”和“复膜胶、助剂间的复配”两大类上百种复配组合。配方技术、生产工艺成熟其特点包括：①乳液聚合法生产，不含有机溶剂，产品绿色环保；②自主研发水性复膜胶的组份配比，提高复膜的内聚力，解决内聚力与初粘力、粘接强度的平衡关系，可以克服复合后的产品进行轧纹、模切、凹凸、裱糊等操作难题；③产品增添了乳液稳定剂，使乳液表面不易结皮，加快了干燥速度，使复膜效率提高，节省电能，减少了能源消耗；④增加软单体用量，使乳液玻璃化温度降低，可有效遮盖印刷喷粉，使复合的产品美观度提高，同时可以做各种再加工。

通过核心技术的掌握及运用，发行人产品应用领域逐步扩大，包括重包装、耐蒸煮包装等特殊复膜包装领域相应产品已处于小试阶段，并有望在未来3年内实现批量销售。

（2）研发机构保障

公司拥有独立的研究中心，该中心于2008年被评为金山区企业技术中心，下属科研人员共计20人，其中本科以上学历员工占总数40%，研究方向包括乳液聚合基础材料特性的测试、配方设计和计量控制的调配等基础研究；提高水性复膜

胶物理性能、调节产成品性能的复配技术等配方技术；以及提高批次间产品性能一致性、差别化加工等生产技术。

与此同时，发行人与北京化工大学联合成立了北化奇想青晨化工实验室，借助北京化工大学强大的高分子化学领域研发能力，实现“产、学、研一体化”。该实验室下属科研人员共计22人，其中硕士以上学历人员占总数30%，研究方向为乳液聚合物基础研究、配方研发和转化等。

研发成果分配宗旨如下：完全由发行人出资研究的项目，知识产权归发行人所有；前期北化自筹经费开发的项目，后期列入实验室项目，并由发行人负责后续经费补充的，发行人享有部分知识产权；发行人和北化共同承担或以实验室名义承担的项目，知识产权归发行人和北化共同所有；完全由北化自筹资金且在北化自身实验场地完成的技术成果，知识产权归北化所有，发行人享有技术转让优先权及转让费优惠。

发行人通过原始创新模式，研制开发新技术、新产品；通过合作创新模式，以联合攻关相关技术的方式有效实现公司技术进步和知识积累。目前，公司已形成了良好的技术创新机制，使创新活动在正确决策下长期高质量、高效率运行。

（3）技术储备

发行人主营业务和技术储备承继自上海奇想化工制品有限公司和上海青晨化工科研有限公司（均成立于1999年），是国内最早从事水性复膜胶产品及相关技术研发，并投入生产的企业，在乳液聚合领域拥有丰富的技术储备和成功的科研成果转化经验。

除已取得国家发明专利1项，已受理的国家发明专利21项外，发行人在聚合基础材料特性的测试、配方设计和计量控制的调配、提高物理性能的助剂添加方案、提高批次间产品性能一致性、调节产品性能的复配技术、差别化生产技术、适合不同复膜设备使用的产品流平性调节技术、丙烯酸酯乳液弹性体橡胶工艺的产品配方等方面拥有众多非专利技术。

综上，发行人一系列核心技术、非专利技术以及研发方面的配备，将使企业自主研发能力得到有效的保障。

二、发行人未来发展与成长性、原始创新的关系

发行人在成长性与原始创新方面的一系列措施及其预备的客观能力，是发行人未来发展方向有效实施的重要保障；同时，发行人未来发展方向将有利于公司持续成长。

（一）募集资金投向项目对于未来成长和创新的促进作用

1、发行人产能瓶颈突破

发行人此次募集资金投资于年产4万吨水性复膜胶生产建设项目，该项目预计于2010年3月建成，于2011年达产，达产后公司水性复膜胶年生产能力将达到4万吨，有效填补了国内水性复膜胶市场未来增长的供应缺口。

2、将有利于提升生产效率及产品性能

此次募集资金通过新建厂房、购置全新反应釜、储罐等生产设备、合理布置配有集散型计算机生产管理系统的生产线，将进一步提高设备的整体配套性及自动化控制程度，提升生产效率、确保公司批次间产品性能一致性，有利于巩固及提升公司行业地位。

与此同时，公司致力于提升水性复膜胶的产品性能，产品性能的提升对于生产工艺及流程的控制提出更高的要求，新生产线进一步提升生产流程的控制能力，更为精准的控制投料、反应等生产重要节点，有利于公司未来产品性能的提升。

3、将有利于公司技术的持续进步

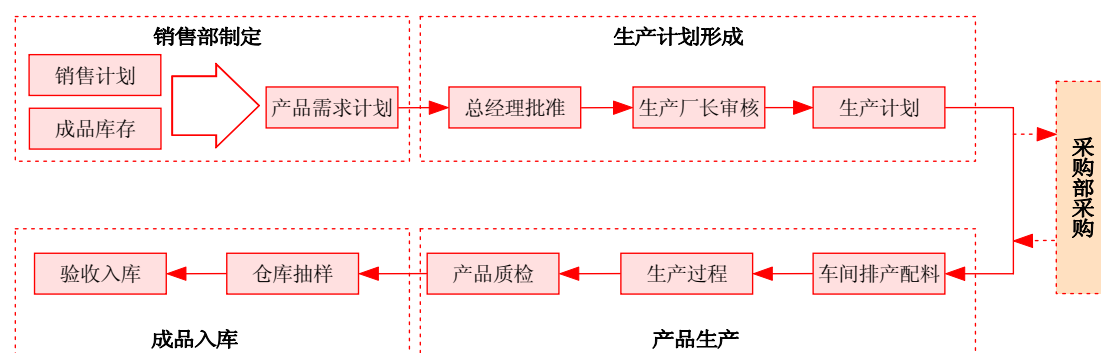
募集资金对于现有厂区进行改造，建立中试基地，一方面将巩固企业现有“CALMTRY水性干法复膜胶”产品的技术领先优势，拓宽复膜胶应用领域，提高解决客户应用技术上问题的能力；另一方面，公司将结合国内外精细化工产品的发展状况及公司的发展方向，致力于开发国际先进国内领先、经济效益和社会效益良好、与公司主要产品密切关联的新型环保产品。

4、有利于进一步改善公司财务结构

本次发行募集资金到位后，发行人净资产总额及每股净资产预计将大幅增加，这将大大增强发行人后续持续融资能力和抗风险能力；发行人的净资产将大幅增加，在募投项目投产后，发行人的营业收入和利润水平将会增加；发行人的资产负债率会降低，进一步提高发行人债务融资能力。

（二）公司相关业务模式创新有利于公司未来成长

1、生产模式创新



（1）差别化生产，提高产品性价比

发行人主要采取“量身定制、以销定产”的生产模式，按照客户订单内容，针对其个性化需求组织生产加工；结合以往丰富的销售经验和客户反馈信息，在通用型产品的基础上采取“不同型号间复膜胶”和“复膜胶和助剂间”等方法进行复配，强化产品性能、提高性价比。

（2）生产过程全程监控，提高性能一致性

复膜胶生产工艺复杂，反应釜温度、反应时间、添加剂量、原辅料的添加顺序等指标发生细微的误差就将导致产品性能变动。发行人生产过程中采取“专人专管”的手段对上述指标进行全程监控，有效降低了人为差错发生几率。本次募集资金项目“年产4万吨乳聚系列产品生产建设项目”建成后，发行人将改用大中型自动化设备，自动化投料、监控，产品性能一致性将进一步提高。

（3）产品质量测试

复膜胶产品性能测试工序复杂，不同的复合材质、油墨、工艺、设备、温度、湿度等均会对复合粘接功效产生影响。发行人为保证产品性能，杜绝质量纠纷，对每一批次产品进行取样上机测试，测试包装物经烘干后无脱膜、起线等问题方

可入库、销售。

（4）库存水平合理化

另外，发行人销售部门按季度上报《生产预报》，经审批通过后，根据市场需求预测、生产能力和库存状况生产少量常规产品作为库存，以提高交货速度，并充分发挥生产能力，提高设备利用率。

2、营销模式创新

复膜胶产品的客户分散、生产规模普遍较小，营销网络的有效覆盖是实现销售计划的关键因素；复膜胶种类繁多、产品性能及用途差异明显，及时、专业的技术服务支持是发行人产品推广的必要补充。

（1）业内最完善的营销网络

发行人采取以“直销为主，经销为辅”的销售模式，营销网络已基本覆盖全国各地，其职能包括营销网络的管理、新老客户的开发及维护、产品的配送及技术服务支持等。公司直销部门分别负责华东、华南、华北、华中四大区域市场营销业务，合同签订、订单处理、销售政策下达和信用政策等工作由公司销售部统一负责；国内其他区域产品推广、销售则由 13 家经销商负责代理。

（2）及时、专业的技术服务支持：

国内印刷包装行业以小型企业为主，占比达到 90%以上（安信证券研究报告），普遍存在操作人员专业化程度不高的现象；且大多数企业沿用适用于油性复膜胶涂布的溶剂型即涂复膜设备，存在用胶习惯。

发行人在销售水性复膜胶产品的同时，公司在每个销售点都配有技术服务人员，负责为客户提供技术支持，服务内容包括：复膜胶产品性能介绍、培训；复膜机设备调试、改良；复膜工艺优化等。另外，公司总部成立“技术支持专家组”，为各销售点提供后台支持及疑难解答。发行人售后服务体系在为客户提供上述增值服务的同时，极大的提升了公司品牌形象。

在技术服务的及时性方面，公司规定：各销售点须在客户咨询要求发出后 24 小时内赶赴现场给予服务支持；总部“技术支持专家组”须在技术疑难上报后 48 小时内提供相应解决方案。

（3）强大的营销队伍

发行人营销中心综合了客户销售网络管理、新老客户开发及维护、物流配送和技术服务支持等职能，需要兼具营销技巧和复膜胶及相关行业支持的复合型销售人才，以应对多变的市场和客户需求。

截至报告期，公司通过不断改进激励机制等方式，吸引并培养了共计 51 人，占员工总数 27% 的高素质营销队伍；将境内市场分为不同区域，由专人负责各地区的推广和销售，并定期进行考评，保证营销队伍的高品质、高效率作业。

3、定价模式创新

发行人产品 50% 以上成分为高纯水，相比以有机溶剂为分散介质的油性复膜胶，化学基础原料价格波动对产品定价影响有限；作为环保新材料，在相关行业、产品环保趋势影响下需求激增，供应存在较大缺口，发行人是国内市场主要水性复膜胶规模化生产企业之一，产品议价能力较强。

在前述市场环境下，发行人产品价格调控空间较大，现行定价策略如下：单位面积材质复膜用胶价格相比同档次、性能油性复膜胶和进口水性复膜胶做一定比例的下浮，保证发行人产品性价比优势；各类技术服务支持绝大多数情况下为产品市场推广的手段，仅作为批量采购发行人产品附带的增值服务，并不单独收取咨询、劳务费用。

4、保密制度创新

发行人所处行业属于技术密集型，其“ CALMTRY 水性干法复膜胶”性能优异，各项指标均达到国内外先进水平。产品配方包括各类化工基础原料、添加剂、助剂的选择和组合，添加顺序，反应釜温度，反应时间等要素，是公司产品质量的保障，核心竞争力的体现。为保护生产配方安全，维护公司利益，发行人制定了完善的配方保密制度。

（1）成立保密委员会

保密委员会由档案管理员、各部门经理、总经理、董事长等多人组成，下到企业基层员工，上达公司高层，由人事行政部统一管理。

（2）分工段保密体系

发行人保密体系分为化工基础原料采购、重要助剂辅料采购、预乳化原料投放、聚合过程添加剂投放、调胶过程添加剂投放等五个工段。各采购、加工过程原材料选择和添加剂量等配方机密由各工段相关负责人分开管理，个别归档。有效杜绝了因个别涉密人员泄密或档案流失造成的失密风险。

（3）涉密人员、机构签订保密协议

发行人与各工段涉密人员及负责人签订保密协议，约定保密义务和失密责任、惩罚措施；与北化大学约定：发行人现有产品的配方及工艺、市场信息及委托的研制项目所形成的成果均具保密义务，未经发行人同意，不得转让。

上述生产模式的创新，有利于公司生产计划合理安排，降低产品的市场风险；销售模式的创新，向客户提供增值技术服务支持，与客户进行产品及使用的互动，有利于客户对于公司产品的认知度，提升产品行业知名度；定价模式的创新，有利于提高公司利润水平；保密制度的创新，有利于公司核心技术的知识产权保护，降低技术泄密风险。综上所述，一系列模式及制度创新，将有利于公司长期保持核心竞争力和市场地位，有利于公司长远发展。

三、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）发行人财务状况分析

1、财务优势

根据公司近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量状况，公司管理层认为，公司的主要财务优势在于：

公司资产负债结构合理，资产流动性较强，短期偿债能力较强；主营业务收入及利润逐年增加，盈利能力逐年增强。

2、财务困难

公司目前现有产能无法满足公司快速发展的需要；且目前行业需求旺盛，现有行业产能难以满足未来市场供应缺口。因此，公司急需扩大产能、提高生产效率及批次间产品性能的一致性、提升产品性能、扩充产品种类，以此提升公司综合竞争力，保证行业地位。

但由于公司资产规模较小，仅靠自身资金积累及负债融资难以取得足够的扩张资金，因此需要通过发行上市募集资金投资于相应的项目。

（二）发行人盈利能力的未来趋势分析

1、公司生产规模和销售规模的扩大推动公司收入增加

公司在保持现有产品市场占有率的同时，积极进行新产品研发，其中塑塑领域复膜用水性复膜胶产品已经突破技术难关，产品销量逐年大幅提升。随着本次募集资金投资项目的建成，公司将突破现有设备性能和生产工艺限制，提高上述产品生产能力。同时，公司产品下游行业发展迅速，预计在未来几年内，下游产业对水性复膜胶系列产品的需求量仍将保持较快的增长势头。随着公司生产能力的增加，新产品的推出，公司将能满足日益增长的下游客户的需要，从而将占据更大的市场份额，使公司业务持续、快速、健康发展。

2、产品研发保持公司产品创新性

公司研发实力雄厚，其纸塑领域复膜用水性复膜胶性能优异，各项指标均已达到或超过国际先进水平，并已实现大规模生产；率先突破水性复膜胶塑塑领域应用技术难关，并已实现批量销售，填补国内市场供应空白。目前，公司正在研发的重包装、耐蒸煮包装等特殊复膜包装领域相应产品已处于小试阶段，并有望在未来3年内实现批量销售；募集资金投资将建立中试基地，未来将致力于水性复膜胶性能提升及应用拓展的研发测试。上述未来创新产品的持续推出将极大提升公司未来的成长空间。

四、公司拟定发展规划及目标的前提条件、面临的主要困难

（一）本公司拟定上述发展计划，主要依据以下假设条件

- 1、本次股票发行能够顺利完成并募集到预期的资金；
- 2、公司能够持续保持现有管理层和其他核心人员的稳定性和连续性；
- 3、公司所处行业领域的市场处于正常发展的状态，没有出现重大的市场突发情形；
- 4、本公司各项经营业务所遵循的国家及地方法律、法规无重大变化，国家

宏观经济、政治、社会环境处于正常发展状态；

5、公司研究及发展新产品时不会遭遇任何重大困难，业务所依赖的技术也不会面临重大替代；

6、无其它不可抗拒或不可预见的因素对公司造成重大不利影响等。

（二）实现上述计划面临的主要困难

1、公司目前设备数量较少，且设备多为二手设备，生产能力不足。随着水性复膜胶产品对油性产品的加速替代，市场供应缺口较大，公司现有产能无法满足市场需求的增长，成为公司现阶段市场拓展的制约因素；

2、为满足市场需求不断增长，公司作为目前水性复膜胶的行业龙头企业，急需增加自身产能，巩固市场地位。扩大产能对于固定资产投资需求较大，公司自有资金难以满足相应要求，且目前公司融资渠道单一、融资额度有限，因此公司需要扩宽融资渠道，利用募集资金筹集发展所需大量资金；

3、随着规模的不断扩张，公司对人才的需求越来越大，公司一方面急需引进复合型管理人才、技术创新人才，另一方面引进的人才与公司现有管理体制、企业文化的相互磨合亦需要一定时间。

本公司声明，在公司首次公开发行股票并上市后将通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

五、公司发展计划与现有业务的关系

上述业务发展规划是在充分考虑和分析了水性复膜胶市场现状和发展前景的基础上而制定的，符合公司目前主营业务，符合公司发展目标和可持续发展战略。发展规划主要从纵向上增强了公司的业务深度，增强研发能力、扩大生产、经营规模；从横向上使今后公司产品范围应用领域的拓展奠定了基础。

公司上述发展规划与现有业务具有一致性和延续性，是现有业务的发展和提升。通过实施上述计划，可大大提高公司的技术创新和产品开发能力，有利于实现公司持续、快速发展的总体目标。

六、本次募集资金运用对实现公司发展计划的作用

本次募集资金运用计划是根据公司发展规划而制定的，对于实现上述目标至关重要，主要体现在：

1、本次公司首次公开发行股票并在创业板上市，将极大提高公司知名度和综合实力，有利于巩固公司在行业中的领先地位；

2、通过募集资金投资项目的建设，能够进一步提升公司的业务规模和盈利能力；

3、建立资本市场的直接融资渠道，为公司持续、快速、健康发展提供了可靠的资金来源；

4、公司成为公众公司后，一方面极大的增强了对优秀人才的吸引力，从而进一步提升人才竞争优势；另一方面将促进公司完善法人治理结构、提升管理水平和品牌价值，为实现上述目标创造更有利的条件。

第十三节 其它重要事项

一、银行借款合同

1、2007年11月29日，公司与上海农村商业银行亭林支行签订《上海农村商业银行借款合同》，约定公司向该银行借款人民币1,600万元，借款期限自2007年11月29日至2010年11月28日，该笔贷款由公司以其拥有的位于上海金山区亭林镇0005街坊35/1宗地地块及在建工程（沪房地金字（2007）第003141号《房地产权证》）作为抵押物提供担保。

2、2008年7月2日，发行人与上海农村商业银行金山支行签订了《上海农村商业银行借款合同》，约定发行人向该银行借款人民币800万元，借款期限自2008年7月3日起至2009年7月2日，该笔贷款由发行人以其拥有的位于上海金山区亭林镇4街坊27丘宗地地块及地上建筑物（沪房地金字（2008）第005313号《房地产权证》）作为抵押物提供担保。

二、诉讼或仲裁事项

2005年，奇想公司曾发生某一型号水性复膜胶生产技术失密事件，系原生产部门技术人员将其所掌握的技术出售给北京恒信达工贸有限公司，并于2006年1月至2007年8月期间造成有限公司经济损失717万元。

本案由上海市公安局金山分局侦查终结，并于2007年由上海市金山区人民检察院提出公诉；2008年4月22日由上海市金山区人民法院判决相关嫌疑人侵犯商业秘密罪成立，并判处相关刑罚。

该案处理过程中，为弥补发行人的损失，北京恒信达工贸有限公司及其主要管理者（合称为“乙方”）、敦煌印刷（北京）有限公司及其主要管理者（合称为“丙方”）与发行人（“甲方”）签订《协议书》，就赔偿事宜约定如下：（1）将全部“水性复膜胶”生产设备拆除并运给甲方；（2）将全部的“水性复膜胶”生产技术、销售资料交给甲方并保证自己没有保留或转让第三方；（3）乙方在保证期限内不再生产“水性复膜胶”产品、不可销售第三方“水性复膜胶”产品、不与甲方争夺原来的客户，并向甲方支付50万元保证金，保证期限为永久（协议签订之日起两年内未违反上述保证事项，甲方同意归还上述保证金）；（4）赔偿现金200万元，其中运给甲方的“水性复膜胶”生产设备作价12万元抵偿；（5）如乙方在保证期

限内再生产“水性复膜胶”产品、销售第三方“水性复膜胶”产品的，乙方同意补足司法审计确定的甲方 717 万元的损失；(6)丙方为乙方履行本协议的连带保证人。

2009 年，发行人（“甲方”）与北京恒信达工贸有限公司（“乙方”）、敦煌印刷（北京）有限公司（“丙方”）签订《补充协议书》，同意对上述赔偿协议作出变更，具体为：（1）确认乙方已向甲方支付赔偿款 158 万元，另已将相关生产设备运至甲方指定地点作价 12 万元，合计 170 万元；以上价款按乙方向甲方的赔偿款做账处理，（2）甲方继续授予乙方代理权，并授予乙方 70 万元的赊销额度，（3）原由丙方向甲方支付的 50 万元保证金，现丙方同意作为该价款作为代乙方向甲方支付的赔偿款，（4）按前述规定，乙方已向甲方支付 220 万元。”

上述失密事件发生后，发行人为杜绝类似事件发生，调整了保密措施及保密制度，具体包括：（1）申请专利技术；（2）吸收主要核心人员作为公司股东；（3）将保密体系分为化工基础原料采购、重要助剂辅料采购、预乳化原料投放、聚合过程添加剂投放、调胶过程添加剂投放等五个工段，各采购、加工过程原材料选择和添加剂量等配方机密由各工段相关负责人分开管理，个别归档；（4）对研发团队实施其他激励措施等。这些措施有效规避了因个别涉密人员泄密或档案流失造成的失密风险，截至本招股说明书签署之日，未再发现类似事件。

律师核查后认为鉴于法院已对上述刑事案件的被告人依法作出判决，在法律规定的上诉期间内，相关被告人未提出上诉，该案现已审理终结；作为该案的被害人，发行人为追讨损失，在案件审理过程中与相关方签订有关赔偿损失的协议书及其补充协议，该等协议的内容合法有效，有利于保障发行人的合法权益，故此，本所律师认为，上述刑事案件不会对发行人资产状况、财务状况产生重大不利影响以致构成本次发行及上市的法律障碍。

保荐机构核查后认为上述失密事件发生后，本公司为杜绝类似事件发生，调整了保密措施及保密制度，有效规避了因个别涉密人员泄密或档案流失造成的失密风险，至本反馈回复签署日，未发生类似事件。

三、其它重要合同

1、发行人与江西省上饶市第二建筑有限责任公司签订《建设工程施工合同》、《五万吨项目扩建项目基建补充协议》、《配套工程建设协议》和《新厂房建设合同变更协议》，约定：由上饶市第二建筑有限责任公司承接发行人新建厂房（包括车间，一、二、三、成品车间，门卫室、配电间、综合楼等）工程，施工工期

为 2007 年 10 月 31 日开工至 2008 年 12 月 31 日竣工，合同价款为 2,260 万元。

2、公司与北京化工大学签署《关于联合成立“北化奇想青晨化工研究中心”协议书》及补充协议，约定：双方共同建立一个非法人的科研机构（“北化奇想青晨化工实验室”），该科研机构的宗旨是北京化工大学开发的丙烯酸系新技术优先由公司转化为现实生产力或承担公司提出的新研究开发项目。

3、发行人与北京化工大学签署《技术转让合同》，约定：北京化工大学将 1 万 t/a 高温耐油免硫化热塑性丙烯酸酯弹性体（ACM-TPE）生产技术转让予发行人，有效期限为 2008 年 4 月 12 日至 2013 年 4 月 11 日，合同总价款为人民币 50 万元，合同约定北京化工大学在 5 年内不得在国内进行本技术的转让。转让方式为：发行人获得该生产技术的使用权，同时北京化工大学在 5 年内不得在国内进行该技术的转让。结算方式为：技术使用权费用为 50 万元，其中合同签订后 15 日内支付 20 万，合同签订后 60 日内支付 20 万。当产品验收合格后 30 天，支付 10 万。按相应产品的每年销售利润的 1%比例提成，次年一月支付。

经保荐机构及申报会计师核查，该合同未实际履行。发行人与北京化工大学于 2008 年 4 月 26 日签订备忘录，发行人在经过市场调查后提出上述合同中某些关键助剂目前国内厂商已经停产，国外进口需要 1500 元/公斤，价格远远高于原来国内产品，故要求北京化工大学进行二次开发，北京化工大学在经过相关市场调查后认为发行人提出问题属实，因此同意发行人要求，对该关键助剂进行二次开发，对于本次开发发行人只需承担 5 万元研发费用。若本次开发未能在 2010 年 4 月 11 日前完成，则与发行人 2008 年 4 月 12 日签署的上述《技术转让合同》废止。发行人应对上述合同承担 5 万元研发费用，已计入当期损益。

4、2007 年 11 月 1 日，公司与杨崇标签订《专利实施许可合同》，约定杨崇标将其拥有专利权的“彩色纤维胶粘带”独占许可予发行人，许可范围为：在国内制造（使用、销售）其专利的产品，（或者）使用其专利方法以及使用、销售依照该专利方法直接获得的产品，（或者）进口其专利产品（或者）进口依照其专利方法直接获得的产品；许可使用费为人民币 2 万元。

5、有关对侵犯发行人知识产权的行为作出赔偿的《协议书》

2006 年 1 月至 2007 年 8 月期间，北京恒信达工贸有限公司通过不正当手段，侵犯发行人合法权益。2008 年 4 月 22 日由上海市金山区人民法院判决如下：“被告单位北京恒信达工贸有限公司及其直接负责的主管人员宋庆华，被告人蒋宝兴、于清明侵犯了上海奇想青晨化工科技有限公司的商业秘密，造成了该公司重

大损失人民币 7,169,684.81 元，其行为已分别构成侵犯商业秘密罪。”

该事项相关《协议书》及《补充协议书》详见本招股说明书“第十三节 其它重要事项”、“二、诉讼或仲裁事项”相关内容。

协议履行情况：2008 年担保方敦煌印刷（北京）有限公司支付保证金 50 万元。2009 年收到北京恒信达工贸有限公司的生产设备抵作赔款 12 万元。经三方协商，剩余赔款用北京恒信达工贸有限公司预付的货款转为赔款 138 万元，敦煌印刷（北京）有限公司支付保证金 50 万元转为赔款，不需再另行支付保证金。

会计处理：2008 年公司将担保方敦煌印刷（北京）有限公司汇入的 50 万元作为保证金计入其他应付款。2009 年将赔款总计 200 万计入营业外收入。

保荐机构和申报会计师核查后认为以上会计处理符合《企业会计准则》的规定。

四、对外担保情况

发行人在报告期内不存在对外担保情况。

五、控股股东、实际控制人、控股子公司、发行人董事、监事、高管和其他核心人员作为一方当事人的重大诉讼和仲裁

发行人控股股东、实际控制人在最近三年无重大违法行为。发行人董事、监事、高管和其它核心人员无刑事诉讼情况。

根据公开信息的查询、对发行人及其主要管理人员的访谈以及发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员分别出具的书面承诺，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在尚未了结的或可预见的作为一方当事人的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

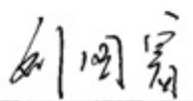
同时，根据发行人实际控制人、控股股东出具的书面承诺，其均不存在尚未了结的或可预见的作为一方当事人的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

第十四节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

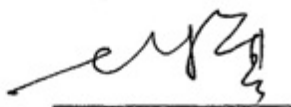
一、公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、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。

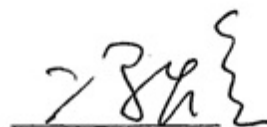
本公司全体董事签名



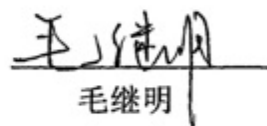
刘国富



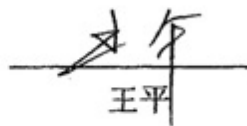
赵永旗



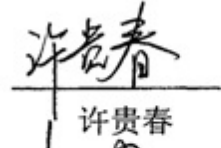
冯煌



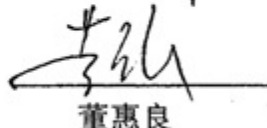
毛继明



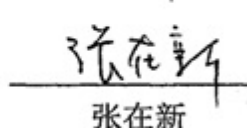
王平



许贵春



董惠良

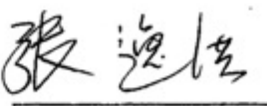


张在新

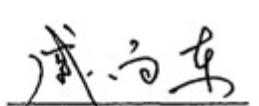


郁斌

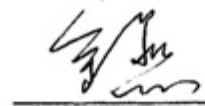
本公司全体监事签名



张逸洪



戚向东

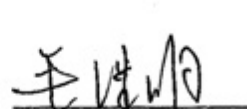


金燕

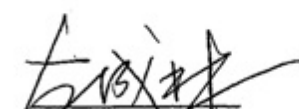
本公司全体高管签名



赵永旗



毛继明



左成林

上海奇想青最纯工科技股份有限公司



二、保荐人（主承销商）声明

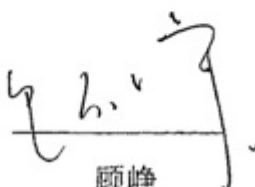
本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：

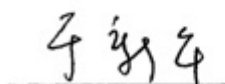


王开国

保荐代表人：



顾峥



于新华

项目协办人：



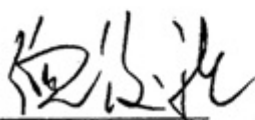
葛欣



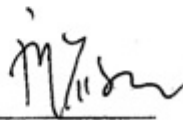
三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书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说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明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。

经办律师签名：

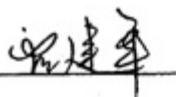


倪俊骥



廖筱云

律师事务所负责人：

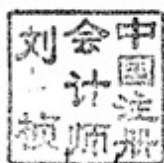


管建军



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书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说明书中引用的审计报告、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，确认招股说明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：

刘桢



何剑

会计师事务所负责人：



朱建弟

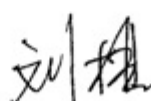


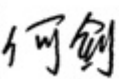
五、承担验资业务的机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告（信会师报字（2007）第 24022 号、信会师报字（2008）第 20046 号、信会师报字（2008）第 20189 号、信会师报字（2009）第 23816 号）无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明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。

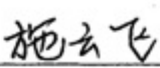
经办注册会计师：

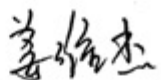






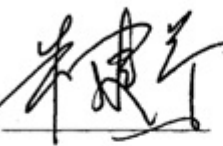

 糜平 刘丰 何剑






 施云飞 姜维杰

会计师事务所负责人：



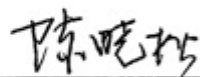

 朱建弟



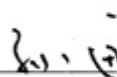
六、承担资产评估业务的机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书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说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明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。

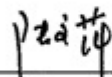
签字注册资产评估师：



陈晓松

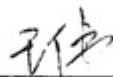


孙迅



陆双萍

资产评估机构负责人：



王伟



第十五节 备查文件

投资者可以查阅本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

（一）发行保荐书及发行保荐工作报告；

（二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；

（三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；

（四）财务报表及审计报告；

（五）内部控制鉴证报告；

（六）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（七）法律意见书及律师工作报告；

（八）公司章程（草案）；

（九）中国证监会核准本次发行的文件；

（十）其他与本次发行有关的重要文件。