创业板风险提示

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。

上海金力泰化工股份有限公司

（注册地址：上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号）

首次公开发行股票并在创业板上市

招股说明书

（申报稿）

声明：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全文作为作出投资决定的依据。

保荐机构（主承销商）

安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

（深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元）

发行概况

发行股票类型：	人民币普通股（A 股）
发行股数：	不超过 1,700 万股
每股面值：	1.00 元
每股发行价格：	【】元
预计发行日期：	【】年【】月【】日
申请上市的证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	不超过 6,700 万股
股份锁定承诺：	公司控股股东暨实际控制人之一的吴国政先生及股东纳路控股（香港）有限公司承诺：自公司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公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。 公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。 除前述锁定期外，董事长吴国政、董事兼财务总监徐仁环及其配偶陈加明、监事周文彪、副总经理田保国的兄弟田爱国作为公司股东承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其所持有的公司股份。
保荐机构（主承销商）：	安信证券股份有限公司
招股说明书签署日期：	【】年【】月【】日

公司声明

公司及全体董事、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，均不表明其对公司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，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

公司特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本招股说明书第四节“风险因素”章节的全部内容，并特别关注以下重大事项及公司风险。

一、股份锁定承诺

公司控股股东暨实际控制人之一的吴国政先生承诺：自公司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公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

公司股东纳路控股（香港）有限公司承诺：自公司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公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

除前述锁定期外，董事长吴国政、董事兼财务总监徐仁环及其配偶陈加明、监事周文彪、副总经理田保国的兄弟田爱国作为公司股东承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其所持有的公司股份。

二、滚存利润的分配

根据公司 2010 年 1 月 21 日召开的 2010 年第一次临时股东大会决议，本次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市前公司所形成的滚存利润，经实施 2009 年度利润分配后的剩余可供分配利润，由新股发行后在股权登记日登记在册的新老股东共享。

经公司 2011 年 1 月 20 日召开的 2011 年第一次临时股东大会决议，公司 2010 年度第一次临时股东大会作出的关于公司申请首次公开发行股票并于创业板上

市的决议的有效期延长一年。

截止 2010 年 9 月 30 日，2009 年度现金股利已全部支付完毕，公司滚存的未分配利润为 10,821.25 万元。

三、宏观经济波动的风险

公司主营业务收入主要来源于汽车涂料，客户主要集中于国内商用车整车生产企业。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-9 月公司汽车整车涂料销售收入（指汽车整车涂料，不含汽车零部件和其他轻工产品涂料）占公司主营业务收入的比例分别为 67.77%、65.62%、64.89%和 65.39%。由于汽车产业受宏观经济影响较大，国内宏观经济的波动将对我国汽车产业尤其是商用车的生产和消费带来直接影响。尽管公司的客户主要是北汽福田、中国重汽、凯马汽车等国内著名的商用车整车制造企业，市场品牌和经营业绩都处于行业前列，但如果其生产和销售受到宏观经济下滑的不利影响，将可能造成公司订单减少、回款速度减缓等状况，对公司生产经营产生直接影响，因此，公司存在受宏观经济周期波动影响的风险。

四、行业政策变化的风险

报告期内，随着人民生活水平的提高和国家对汽车产业的一系列政策支持，我国汽车产业快速发展，已成为世界最大汽车生产和消费国。尤其是 2009 年国务院为了促进汽车及相关产业平稳较快发展，审议并通过了《汽车产业调整和振兴规划》，陆续出台了取消养路费、减免购置税、燃油税改革、报废车辆补贴和汽车下乡等针对汽车消费的拉动性优惠政策，汽车产业增速明显，从而带动了汽车配套涂料需求的增长。随着宏观经济的快速恢复，自 2011 年起，国家取消了汽车行业的部分优惠政策。未来如果汽车产业投资过度或者汽车过度消费导致社会环境恶化，鼓励汽车生产和消费的政策有可能发生调整，并可能将影响整个汽车配套涂料产业，从而对公司生产经营带来一定的风险。

五、原材料价格波动使毛利率变化的风险

公司产品的主要原材料为化工类原材料，占总成本的 75%左右，包括环氧树脂、乙二醇丁醚、异氰酸酯、聚丁二烯、二乙二醇丁醚等几百种品种。上述化工类原材料的价格受原油价格涨跌的影响而呈现不同程度的波动。2008 年上半年全球原油价格大幅上涨，化工原材料市场价格较高，而 2008 年下半年受金融危机影响，原油价格下跌，化工原材料市场价格出现较大幅度下降，到 2009 年中期止跌趋于回升。如 2009 年公司生产成本中占比 5%以上的原材料品种 A 类环氧树脂和乙二醇丁醚的平均采购价格分别同比下降 41.27%和 33.88%。受此影响，公司综合毛利率上升 10.74 个百分点。2010 年以来，虽然原油价格波动不大，但随着国内经济的持续复苏，且 2009 年为主要原材料价格低点，因此 2010 年 1-9 月公司主要原材料采购价格较 2009 年呈现不同幅度的上涨，产品毛利率有所回落。未来如果公司主要原材料价格进一步持续上涨，将对公司的毛利率产生不利影响。

六、所得税政策变化风险

报告期内，公司享受中外合资企业“两免三减半”和高新技术企业所得税优惠政策，2007、2008 年度减半征收企业所得税，2009 年度、2010 年度减按 15%税率征收企业所得税。公司 2007 年度实际税率为 13.5%，2008 年度实际税率为 12.5%，2009 年度和 2010 年度实际税率为 15%。2007 年度、2008 年度、2009 年公司因税前加计扣除技术开发费减征企业所得税分别为 92.53 万元、54.25 万元、93.71 万元，2007 年度因购买国产设备投资抵减企业所得税 55.06 万元。

据此测算，公司报告期内享受的所得税优惠金额分别为 605.06 万元、419.05 万元、1,004.17 万元和 856.33 万元，分别占当期利润总额的 16.40%、13.49%、12.41%和 11.01%。

报告期内公司享受的税收优惠系按照国家政策相关规定享有，且公司经营业绩不存在对税收优惠的严重依赖，但若上述税收优惠政策未来发生变化，仍会对公司经营业绩产生一定的影响。

目录

重大事项提示 4

目录 7

第一节 释义 11

第二节 概览 16

一、公司基本情况 16

二、公司控股股东及实际控制人情况 18

三、公司核心竞争优势 18

四、最近三年及一期的主要财务数据 22

五、本次发行情况 23

六、募集资金用途 24

第三节 本次发行概况 25

一、公司基本情况 25

二、本次发行的基本情况 25

三、本次发行的有关当事人 26

四、预计发行、上市时间表 28

第四节 风险因素 29

一、宏观经济波动的风险 29

二、行业政策变化的风险 29

三、原材料价格波动使毛利率变化的风险 30

四、销售相对集中的风险 30

五、募集资金项目的市场风险 30

六、新增固定资产折旧影响未来业绩的风险 31

七、募集资金项目的建设风险 31

八、市场竞争加剧的风险 31

九、核心技术失密和核心技术人员流失的风险 32
十、应收账款余额较大的风险 32
十一、公司规模迅速扩张的风险 33
十二、所得税政策变化风险 33
十三、安全生产的风险 34
十四、净资产收益率下降的风险 34
第五节 公司基本情况 35
一、公司改制重组及设立情况 35
二、公司设立以来重大资产重组情况 37
三、公司的组织结构 37
四、公司控股子公司、参股公司情况 40
五、持有公司 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况 44
六、公司股本情况 49
七、公司员工及其社会保障情况 52
八、实际控制人、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺 55
第六节 业务和技术 56
一、公司主营业务、主要产品及设立以来的变化情况 56
二、公司所处行业的基本情况 61
三、公司在行业中的竞争地位 84
四、公司主营业务相关情况 95
五、主要固定资产和无形资产 127
六、特许经营权 138
七、公司研发及技术情况 138
第七节 同业竞争与关联交易 154
一、同业竞争 154
二、关联交易 156
第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 187

一、公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介.....187
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持股情况.....191
三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的对外投资情况.....193
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员最近一年的薪酬情况.....193
五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况.....194
六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系.....196
七、公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议、作出的承诺及履行情况.....196
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....197
九、董事、监事、高级管理人员近两年的变动情况.....197
第九节 公司治理.....200
一、公司股东大会、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.....200
二、报告期违法违规行为情况.....213
三、报告期资金占用和对外担保情况.....213
四、管理层对内部控制的自我评估和注册会计师的鉴证意见.....214
五、公司对外投资、担保事项的政策及制度安排和执行情况.....214
六、投资者权益保护情况.....216
第十节 财务会计信息与管理层分析.....220
一、最近三年及一期经审计的财务报表.....220
二、财务报表的编制基础.....231
三、合并报表范围及变化情况.....231
四、报告期内采用的主要会计政策、会计估计.....231
五、报告期内的主要税收政策、主要税种及税收优惠政策.....241
六、分部信息.....245
七、非经常性损益.....246
八、主要财务指标.....247
九、公司资产评估情况.....248

十、公司历次验资情况.....249
十一、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....251
十二、财务状况分析.....251
十三、盈利能力分析.....280
十四、现金流量分析.....329
十五、财务状况、盈利能力的未来趋势分析.....331
十六、股利分配政策.....332
第十一节 募集资金运用.....335
一、募集资金运用的基本情况.....335
二、募投项目的建设内容.....336
三、募投项目的市场前景分析.....342
四、大规模增加固定资产投资的合理性分析.....354
五、募集资金运用对公司对财务状况及经营成果的影响.....356
第十二节 未来发展与规划.....359
一、发行当年及未来三年的发展规划及发展目标.....359
二、未来发展规划和目标所依据的假设条件及可能面临的主要困难.....361
三、增强成长性、增进自主创新能力、提升核心竞争力的措施和途径.....363
四、发展计划与现有业务的关系.....367
第十三节 其它重要事项.....368
一、重要合同.....368
二、对外担保情况.....372
三、可能对公司产生较大影响的诉讼或仲裁事项.....372
四、公司的控股股东、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员存在的重大诉讼或仲裁事项.....372
五、董事、监事及高级管理人员和其他核心人员涉及刑事诉讼的情况.....372
第十五节 附件.....383
一、 备查文件.....383
二、 查阅地点和查阅时间.....383

第一节 释义

除非另有说明，本招股说明书中以下简称具有如下特定含义：

公司、本公司、金力泰	指	上海金力泰化工股份有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐机构、主承销商、安信证券	指	安信证券股份有限公司
公司律师	指	国浩律师集团（上海）事务所
审计机构、会计师事务所、信永中和	指	信永中和会计师事务所
最近三年及一期、报告期	指	2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-9 月
金力泰有限	指	公司前身，上海金力泰涂料化工有限公司
RGI、RGI 公司	指	Rise Grand Investments Limited
纳路香港	指	纳路控股（香港）有限公司，原得彩控股（香港）有限公司，2010 年 9 月 2 日更名
得彩贸易	指	得彩（上海）贸易有限公司
纳路涂料	指	纳路涂料（上海）有限公司，原得彩（上海）涂料有限公司，2010 年 9 月 21 日更名
NOROO 集团	指	不是法人经营实体，指 NOROO 及其下属企业，其中 NOROO 和 NOROO P&C 已在韩国证券交易所上市
NOROO 、 DPI 、 DPI 公司、NOROO 公司	指	NOROO Holdings Co.,Ltd.，纳路控股股份有限公司，韩国上市公司（代码：000320.KS）。原 DPI Holdings Co.,Ltd.，2010 年 3 月 19 日更名

NOROO P&C	指	Noroo Paint&Coatings Co.,Ltd，韩国上市公司（代码：090350.KS）
广州福田纳路、福田纳路	指	广州福田纳路涂料有限公司
南宝纳路	指	越南南宝纳路涂料有限公司
金力泰商务咨询	指	上海金力泰商务咨询有限公司
昌业化工	指	上海昌业化工科技有限公司
扬州昌泰	指	扬州昌泰涂装有限公司
福田环保	指	北京福田环保动力股份有限公司
福田机械	指	福田重型机械股份有限公司
本招股说明书	指	《上海金力泰化工股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
元	指	人民币元
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
陶瓷涂料	指	无机系的聚硅氧烷化合物与有机系的丙烯酸树脂发生反应生成具有两者特性并带有陶瓷特征的涂覆材料
建筑物内外幕墙、建筑幕墙	指	由结构框架与镶嵌板材组成，不承担主体结构载荷与作用的建筑围护结构，主要起到装饰作用
乘用车	指	主要用于运载人员及其行李或偶尔运载物品，通常所说的轿车、吉普车、某些多用途车辆（即 MPV）等都属于此范畴
商用车	指	用于运送人员和货物的汽车，并且可以牵引挂车。商用车分为客车、货车、半挂牵引车、客车非完整车辆和货车非完整车辆

电泳	指	胶体溶液中的阳极和阴极接电后，在电场的作用下带正（或负）电荷胶体粒子向阴极（或阳极）一方泳动的现象
电泳涂料	指	通过电泳方式进行涂装的一种化学涂料
面漆	指	面漆是涂装的最终涂层，具有装饰和保护功能
罩光清漆	指	涂于面漆之上形成保护装饰涂层的清漆统称
VOC	指	Volatile Organic Compounds 的缩写，挥发性有机化合物
交联剂	指	能在线型分子间起架桥作用从而使多个线型分子相互键合交联成网络结构的物质
摩尔比	指	物质的量的比
溶胶-凝胶法	指	用含高化学活性组分的化合物作前驱体，在液相下将这些原料均匀混合，并进行水解、缩合化学反应，在溶液中形成稳定的透明溶胶体系，溶胶经陈化胶粒间缓慢聚合，形成三维空间网络结构的凝胶，凝胶网络间充满了失去流动性的溶剂，形成凝胶
泳透率	指	在电泳涂漆时，涂料对被涂物的内表面、凹穴处及背面的涂覆比例
溶落	指	浸渍到缝隙中的涂料,在烘干过程中随溶剂蒸发将涂膜洗落掉，从而使涂膜变薄，抗腐蚀性能降低
耐盐雾	指	产品或金属材料耐腐蚀的性能
耐候性	指	材料应用于室外经受气候的考验的耐受能力
扩链	指	一些含活泼氢的化合物与异氰酸酯端基预聚物反应，致使分子链扩散延长，并呈现硬链段
胺化	指	生成胺类化合物的反应

中和	指	相当量的酸和碱互相作用生成盐和水，所生成的物质失去酸、碱性质
达产	指	产量达到设计生产能力
福田汽车、北汽福田	指	北汽福田汽车股份有限公司（代码：600166.SH）
江淮汽车	指	安徽江淮汽车股份有限公司（代码：600418.SH）
江铃汽车	指	江铃汽车股份有限公司（代码：000550.SZ）
东风汽车	指	东风汽车股份有限公司（代码：600006.SH）
南京汽车	指	南京汽车集团有限公司
凯马汽车	指	山东凯马汽车制造有限公司
中国重汽	指	中国重汽集团济南卡车股份有限公司（代码：000951.SZ）
吉利汽车	指	吉利汽车控股有限公司
深圳维新	指	维新制漆（深圳）有限公司
威海兴邦	指	威海兴邦化工集团有限公司
武汉双虎	指	武汉力诺双虎涂料有限公司
湖北天鹅	指	湖北天鹅涂料化工股份有限公司
大桥化工	指	中山大桥化工企业集团
PPG	指	PPG 工业公司，始建于 1883 年，总部设在美国匹兹堡市，是全球性的制造企业，生产及经营涂料、玻璃、玻璃纤维及化学品，在世界上位居行业先导地位
巴斯夫、BASF	指	巴斯夫股份公司（BASF），是一家德国的化学公司
杜邦	指	美国杜邦公司（DuPont），成立于 1802 年，世界主要化学品、涂料生产企业
阿克苏·诺贝尔	指	总部设在荷兰，向全球的客户供应健康卫生用品、粉

		末涂料及化学品的特大型跨国公司
宣伟、宣伟公司	指	美国宣伟公司（Sherwin Williams），创建与 1866 年，是世界上最悠久的涂料公司
威士伯	指	美国威士伯公司（Valspar），世界主要涂料生产企业
立邦	指	日本立邦涂料公司（Nippon Paint），成立于 1881 年，现已发展成为全球重要的汽车漆供应商及最大的建筑装饰漆供应商之一
关西涂料	指	日本关西涂料公司（Kansai Paint），成立于 1918 年，世界主要油漆和涂料生产商之一
KCC	指	金刚高丽化学公司（KCC），创建于 1958 年，韩国最大的涂料和建材生产企业
KPI	指	关键绩效指标
EHS 体系	指	Environment-Health-Safety, 环境、健康、安全生产体系

本招股说明书中若出现合计数的尾数与各分项数字之和的尾数不一致的情况，系由四舍五入的原因所引起。

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、公司基本情况

公司中文名称：上海金力泰化工股份有限公司

公司英文名称：Shanghai Kinlita Chemical Co., Ltd.

法定代表人：吴国政

成立日期：1993 年 12 月 30 日

股份公司设立日期：2000 年 7 月 18 日

注册地址：上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号

办公地址：上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号

注册资本：5,000 万元

经营范围：制造、加工高性能涂料产品、溶剂、添加剂，销售自产产品，在国内外提供相关的技术咨询和售后服务，从事相关化工材料和涂料产品的进出口贸易（成品油等特殊化学品除外，涉及行政许可的凭许可证经营）。

公司是由上海金力泰涂料化工有限公司整体变更设立的股份有限公司，金力泰有限设立于 1993 年 12 月 30 日。2000 年 6 月 21 日，经上海市人民政府沪府体改审（2000）012 号《关于同意设立上海金力泰化工股份有限公司的批复》，同意金力泰有限原股东发起设立上海金力泰化工股份有限公司，以截至 2000 年 4 月 30 日的经审计账面净资产 3,700 万元为基础，按 1：1 的比例折为股份公司的股本，折股后的股份公司总股本为 3,700 万股。2007 年 11 月，经上海市外国投资工作委员会沪外资委协[2007]4715 号《关于同意上海金力泰化工股份有限公司变更经营范围及增资的批复》批准，同意公司以 2006 年 12 月 31 日滚存未分配利润转增股本的方式，注册资本从原 3,700 万元增至 5,000 万元。

公司自成立以来一直从事涂料的生产与销售，目前，公司的主营业务是电泳涂料（阴极电泳涂料和阳极电泳涂料）、面漆、陶瓷涂料等高性能涂料的研发、

生产和销售。公司产品广泛应用于汽车、农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件、建筑幕墙等多个市场领域。

电泳涂料是一种高性能水性涂料，具有适用流水线作业、涂料利用率高（达95%以上）、水性安全环保（VOC 排放量低）、工件内部涂覆性好、耐腐蚀性好、涂装效果均匀平滑、装饰效果好等优越性。而阴极电泳涂料具有更优异的耐腐蚀性能、更优良的外观及环保优势，近年来已逐步取代了仅适合用作一般性能防腐底漆之用的阳极电泳涂料，成为汽车车身底漆涂装的主流汽车涂料。此外，阴极电泳涂料由于其高综合性价比优势，已突破了原有的汽车专用涂料的概念，在农业机械、工程机械、摩托车、汽车零配件、轻工零配件等市场获得了广泛的应用，逐步成为金属五金件的首选底层或表面涂装材料。

阴极电泳涂料具备较高的技术壁垒、市场进入壁垒和服务壁垒，其生产技术长期掌握在美国 PPG、日本关西涂料、德国 BASF 等少数几家国际涂料巨头手中。本公司于 1998 年成功推出了第一代双组份阴极电泳涂料，成功实现了“进口替代”，并申请了发明专利，成为国内唯一一家可将阴极电泳涂料大规模产业化（年产万吨以上），并能在技术水平上与国际品牌抗衡的自主品牌企业。经过多年的发展，到 2009 年，公司所产阴极电泳涂料按涂装汽车数量统计，已在商用车整车涂装领域占据了约 43%的市场份额，排名全国第一。

汽车面漆是决定涂层耐久性和外观的重要涂料，对性能的要求较高。汽车面漆技术含量高、新品开发频繁、认证周期长、产品质量要求极其严格，对生产商的产品开发能力、质量保障能力、生产保障能力与现场技术问题解决能力要求很高。公司利用自身在电泳涂料领域所积累的技术优势、服务优势、客户资源优势积极拓展汽车领域面漆市场，市场份额也在逐年提高。2009 年公司在商用车面漆市场，按涂装汽车数量统计已占据了约 21%的市场份额。目前，公司汽车面漆仍主要以溶剂型为主，未来公司将借助自身在电泳涂料的渠道优势以及水性涂料领域的先发优势，研发和推广更高性价比的面漆产品以及更环保的水性面漆产品，以获取更高的市场份额。公司新型水性面漆已成功开发并计划推向市场。

陶瓷涂料是一种源于航空航天工业技术要求而开发出来的新型无机纳米水性涂料，具有耐高温、不燃性、超强耐候、自清洁、高硬度等优势，且不含有机溶剂，是绿色环保节能型高性能涂料。陶瓷涂料由于其良好的耐热及自清洁性能，

在工业领域主要作为含氟涂料或有机硅的替代品应用在灯具、灶具和厨卫电器等的发热/受热元件的表面涂装市场；在建筑领域目前主要作为建筑装饰用陶瓷涂料铝单板的关键防火涂装材料，应用于地铁站台装饰项目中，并逐步向建筑幕墙领域开拓。公司是国内最早开始研发陶瓷涂料的企业，目前在建筑装饰用陶瓷涂料铝单板应用方面居于主导地位，特别是在轨道交通陶瓷涂料铝单板方面几乎处于独占地位，并成为国家 2009 年颁布的《建筑装饰用铝单板国家标准》中陶瓷涂料铝单板部分的参编单位。

二、公司控股股东及实际控制人情况

公司控股股东为吴国政先生，吴国政先生直接持有本公司 49.04%的股权。公司实际控制人为吴国政、骆丽娟夫妇。

吴国政先生，男，中国国籍，现任本公司董事长，身份证号码为 31010419501120****，无境外永久居留权。骆丽娟，女，美国国籍，现任 RGI 公司董事，美国护照号码为 46979****。

三、公司核心竞争优势

（一）公司管理团队坚持打造具有国际视野的中国汽车涂料自主品牌

公司有着多年专营汽车涂料的发展史，曾在上世纪 90 年代末通过自主研发推出了双组分阴极电泳涂料，成功打破了国际涂料巨头对该领域的垄断。公司通过与宣伟公司以及 NOROO 公司的合资与合作, 开拓了国际视野，提高了市场竞争力。公司坚持以国际领先汽车涂料企业的绩效指标为标杆进行绩效评估，以市场为导向，以环保节能为己任，开发符合全球汽车涂料发展潮流的新产品与新技术，并按照国际标准建立了 EHS 体系和质量管理体系。公司改变了被誉为工业涂料“皇冠上的明珠”的汽车涂料中国鲜有自主品牌领军企业的历史。

公司的竞争对手主要为 PPG、BASF、立邦等全球知名涂料企业，国际化的视野使公司能在产品系列、技术领先度、质量稳定性以及成本等方面走在国内同行的前列并接近全球先进水平。目前，公司已成为国内自主品牌企业中唯一一家阴极电泳涂料和汽车面漆销售收入均达亿元规模的全系列原厂汽车涂料供应商，

也是在阴极电泳涂料领域唯一一家可在核心技术、生产能力、市场占有率方面与国际品牌相抗衡的自主品牌企业。

（二）聚焦于高毛利环保节能涂料的自主研发型涂料生产商

公司自成立以来立志于发展符合环保节能要求的新型高性能涂料产品，重点攻关国家重点支持的高新技术领域。公司自主研发的水性双酰胺结构阴极电泳涂料是上海市高新技术成果转化项目，并取得了国家发明专利。公司紧跟全球涂料行业环保、节能、经济、高效的发展趋势，通过研发和自主创新打造企业核心竞争力。公司技术中心已于 2010 年 9 月被评为上海市技术中心，下辖四个研究室，研究领域覆盖了电泳涂料、面漆、特种涂料和工艺研究等，并有客户服务科为客户提供及时的技术跟踪服务。截止 2010 年 9 月末，公司共有技术人员 191 人，其中专职研发人员 60 人。2007 年～2009 年，公司年均研发投入为 1,162.74 万元，占公司主营业务收入的比例平均为 3.93%，处于国内领先地位，与国际领先涂料企业的研发支出比重相当。1996 年至今，公司一直被授予“高新技术企业”称号。2006 年至今，公司一直被上海市商务委员会评为“外商投资先进技术企业”。

公司聚焦于涂料行业高端的汽车涂料领域，通过研发和自主创新不断推出生产难度大、技术壁垒高、竞争对手少的新型环保节能涂料品种。公司现销售的涂料全部为无铅化涂料，电泳涂料和陶瓷涂料全部为环保型水性涂料，新型水性面漆已成功开发并计划推向市场。报告期内，公司水性涂料产量占公司各类涂料总产量在 70%以上。这也保证了公司能维持超越国内同行业企业的相对较高的毛利率水平。

（三）客户导向所打造的全系列多层次产品体系可有力保障业绩的稳定性

公司客户中既有福田汽车、中国重汽、江淮汽车等国内大型汽车制造企业，也有中小型的汽车零配件和轻工、机械制造企业，涂料产品用途各有不同，涂装工艺水平参差不齐，涂装环境差异较大，因此对汽车涂料的性能要求及施工适应性要求十分严格。公司坚持客户导向的研发、生产、销售方针，对大客户推行驻厂服务，对中小客户推行定期走访服务，以便对产品涂装过程进行及时跟踪，以保证涂料产品的稳定使用，并及时掌握客户需求的变化。公司要求研发人员积极

深入客户服务第一线，并根据下游行业的变化发展情况依托自主研发的技术优势研发新品种、改进现有品种。

公司以客户需求为产品开发核心，推出了从底漆（电泳涂料）到面漆，从汽车整车涂装到农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件涂装的全系列涂料产品，有效覆盖各个细分市场。公司全系列多层次的产品结构可以有效减少单一产品对下游行业需求变动的依赖，有效避免个别产品价格的波动或产品升级换代所带来的业绩波动，有力的保证了公司的持续盈利和业绩稳定。

（四）制度化、流程化管理体系造就了公司产品的高质量低成本优势

公司较早已按照质量管理体系和现代管理制度的要求系统地建立了公司的流程、制度、作业文件以及岗位职责体系，明确了每个员工在流程中的作用和工作标准，并将“分工负责、恪尽职守”明确为重要的管理原则。公司严格依据ISO/TS16949 质量管理体系方法，对研发、采购、生产、销售、质量控制、环保、安全等各个过程制定了详细的管理手册，并有严格的绩效评估和奖惩措施推动实施。2010 年，公司引入了微软 AX ERP 系统，并以 OA 系统和内网为核心构筑了贯穿公司运营活动的信息平台，有效强化了公司的管理体系，提高了管理效率。

严格的过程控制与管理，有效的控制了产品生产全过程，保证了产品质量的稳定性。报告期内，公司电泳涂料一检合格率保持在 99%以上，面漆合格率由 2007 年的 95.9%提升到 2009 年的 97.7%。质量提高的同时，公司通过提高生产效率，降低了制造成本与浪费。随着生产规模和效率的不断提升，公司的生产成本得到了有效的降低。

公司流程化、制度化的生产管理、质量管理、环境管理和安全管理体系可直接转化为产品的高质量和低成本优势，为公司在行业竞争中取得领先地位奠定了实质性基础。

（五）全方位销售和服务网络体系带来的稳定核心客户优势

公司一直把销售及服务体系建设作为工作重心所在。公司通过大客户直销结合中小客户代理销售的模式，完整覆盖了各个涂料产品应用领域。同时，公司在全国设有由三十几个驻外办事处组成的服务网络，配备了百名以上的技术服务人

员，大多为具有 5 年以上服务和研发经验的资深技术人员，在前期洽谈、后续服务、产品升级等方面帮助客户达到提效、降本、环保、节能的效果，提高其涂装水平和综合竞争力。

公司全方位的销售和服务网络体系为客户提供了高性价比的配套服务，深受客户好评，结合公司产品的高质量低成本优势，使公司获得了越来越多的客户认同。在商用车市场，金力泰品牌已与 PPG、关西、立邦等跨国品牌齐名。2008 年 12 月，“金力泰”商标被上海市名牌产品推荐委员会授予“上海名牌”；2009 年 1 月被上海市工商行政管理局授予“上海市名牌商标”称号。

公司已在中国商用车市场形成较强的市场地位并积累了一大批优质稳定的核心客户资源，公司通过综合考评等方式进行客户的优劣筛选，培育长期合作关系的优质客户，每年淘汰个别销售规模较小、回款状况较差的客户。公司的核心优质客户既提升了公司的市场知名度，也为公司带来了新的优质客户与新业务。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-9 月公司新客户与新业务共为公司新增销售收入 3,818.83 万元、4,327.56 万元、6,785.93 万元和 6,269.82 万元，分别占当期主营业务收入的 13.94%、16.21%、19.18%和 16.36%。

牢固的客户忠诚度和新增客户增强了公司的抗风险能力，保证了公司长期稳定的盈利，也成为公司提升市场占有率的主要原因。

（六）专业的管理团队和积极向上的企业文化助推公司成长

公司的核心管理团队多富有涂料行业或汽车行业工作经验，平均从业年限超过 10 年，公司持续稳定的发展离不开管理团队卓越的经营能力以及对涂料市场发展趋势的前瞻判断能力。公司管理团队始终坚持把公司打造成为国内汽车涂料市场的领导者，并最终成为一个现代化的工业涂料制造企业。

公司作为一家科技创新型企业，在发展阶段逐渐形成了一套符合公司实际情况的反映现代管理理念和公司现实的企业文化体系，以“尊重事实、服从道理、人已同益”为企业核心价值观，“以人为本”作为企业发展的基石。公司在员工队伍优化、职业生涯规划、教育与培训、KPI 考核及绩效管理、薪酬福利、激励等方面的工作获得了员工的认同，增强了员工归属感，也有利于留住公司核心人才。公司 2008 年 6 月被区人民政府评为“劳动关系和谐企业”。积极向上的团队氛围

成为公司成长的重要助推力。

四、最近三年及一期的主要财务数据

根据信永中和出具的标准无保留意见 XYZH2010SHA1018 号《审计报告》，公司最近三年及一期的主要财务数据及指标如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产总计	33,426.89	24,970.05	19,102.98	19,090.59
负债总计	14,061.09	8,704.56	7,629.71	8,935.97
股东权益合计	19,365.80	16,265.49	11,473.27	10,154.62
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	19,365.80	16,265.49	11,473.27	10,154.62

（二）利润表主要数据

单位：万元

项　目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	38,364.38	35,448.15	26,738.83	27,406.48
营业利润	7,287.11	8,059.00	3,161.74	3,731.22
利润总额	7,778.14	8,091.91	3,106.54	3,689.36
归属于母公司股东的净利润	6,660.45	6,886.21	2,740.87	3,243.61
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	6,243.11	6,853.58	2,789.18	3,280.01

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项　目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	4,112.25	4,731.65	2,848.58	2,001.11
投资活动产生的现金流量净额	-2,977.34	-1,111.74	-1,065.32	-1,127.88

筹资活动产生的现金流量净额	-146.27	-3,038.02	-2,447.84	-425.87
现金及现金等价物净增加额	988.65	581.89	-664.57	447.36

（四）主要财务指标

主要财务指标	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.77	2.17	1.78	1.53
速动比率（倍）	1.34	1.56	1.40	1.19
资产负债率	42.07%	34.86%	39.94%	46.81%
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	1.46%	1.24%	2.04%	2.50%
每股净资产（元/股）	3.87	3.25	2.29	2.03
主要财务指标	**2010 年 1-9 月**	**2009 年度**	**2008 年度**	**2007 年度**
应收帐款周转率（次）	5.82〔注〕	5.26	4.21	4.59
存货周转率（次）	5.91〔注〕	5.27	6.41	6.90
息税折旧摊销前利润（万元）	8,479.54	8,973.50	3,979.61	4,508.29
利息保障倍数（倍）	43.66	44.50	13.34	17.37
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.82	0.95	0.57	0.40
每股净现金流量（元/股）	0.20	0.12	-0.13	0.09
基本每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	1.25	1.37	0.56	0.66
稀释每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	1.25	1.37	0.56	0.66

注：应收帐款周转率和存货周转率已经年化处理

五、本次发行情况

本次发行已经公司 2010 年 1 月 5 日召开的第四届董事会第八次会议审议通过，以及 2010 年 1 月 21 日召开的 2010 年度第一次临时股东大会批准。经 2011 年 1 月 4 日召开的公司第五届董事会第四次会议以及 2011 年 1 月 20 日召开的 2011 年度第一次临时股东大会审议，公司 2010 年度第一次临时股东大会作出的关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的决议的有效期延长一年。

（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）发行股数：不超过 1,700 万股

（四）发行价格：【】元/股。通过向询价对象初步询价确定发行价格区间，并根据初步询价结果及发行时市场情况确定发行价格

（五）发行方式：采用网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式

（六）发行对象：所有符合法律规定在深圳证券交易所创业板开户登记的中华人民共和国境内自然人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外）

（七）承销方式：由保荐机构（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销

六、募集资金用途

经 2010 年 1 月 5 日本公司第四届董事会第八次会议审议通过，并经 2010 年 1 月 21 日召开的 2010 年度第一次临时股东大会批准，本次募集资金投向，由董事会负责实施，用于：

1、汽车涂料研发生产基地建设工程项目

该项目投资总额为 30,620 万元，规划建设阴极电泳涂料工厂、汽车面漆及陶瓷涂料工厂及配套的汽车涂料研发检测中心。

为加快项目建设以满足公司发展需要，在本次募集资金到位之前，公司将根据项目投资进度的实际情况先行以自筹资金投入，并在募集资金到位之后按照公司募集资金管理办法的相关规定予以置换。

2、其他与主营业务相关的营运资金，共计【】万元。

本次募集资金运用的详细情况参见本招股说明书“第十一节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称：上海金力泰化工股份有限公司

英文名：Shanghai Kinlita Chemical Co., Ltd.

注册资本：5,000 万元

法定代表人：吴国政

成立日期：1993 年 12 月 30 日

股份公司设立日期：2000 年 7 月 18 日

注册地址：上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号

办公地址：上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号

邮政编码：201414

负责信息披露与投资者关系的部门：董事会办公室

董事会秘书：徐仁环

电　　话：021-57563972

传　　真：021-57563996

互联网网址：http://www.knt.cn/

电子信箱：xurh@knt.cn

二、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	不超过 1,700 万股，占发行后总股本比例为【】
每股发行价格	通过向询价对象初步询价确定发行价格
发行市盈率	【】倍（每股收益按照 2009 年度经审计扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算）
	【】倍（每股收益按照 2009 年度经审计扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

发行前每股净资产	3.87 元/股（以截至 2010 年 9 月 30 日经审计的净资产除以发行前总股本计算）
发行后每股净资产	【】元（以截至 2010 年 9 月 30 日经审计的净资产加预计募集资金净额除以发行后总股本计算）
发行市净率	【】倍（按每股发行价格除以发行前每股净资产）
	【】倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产）
发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户并已申请开通创业板市场交易的境内投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	由保荐机构（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销
募集资金总额	【】万元
募集资金净额	【】万元（扣除发行费用后）
发行费用概算	（1）承销及保荐费用：【 】万元；（2）审计及验资费用：【 】万元；（3）律师费用：【 】万元；（4）发行手续费用：【 】万元。

三、本次发行的有关当事人

（一）保荐机构（主承销商）：安信证券股份有限公司

法定代表人：牛冠兴

住　　所：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层 28 层 A02 单元

联系地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 22 层

电　　话：021-68763252

传　　真：021-68762320

保荐代表人：濮宋涛、张宜霖

项目协办人：魏岚

项目组成员：刘静芳、杨肖璇、陈焱辉、赵斐、李鹏

（二）律师事务所：国浩律师集团（上海）事务所

负 责 人：管建军

地　　址：上海市南京西路 580 号南证大厦 30-31 层

电　　话：021-52341668

传　　真：021-52341670

经办律师：方祥勇、钱大治

（三）会计师事务所：信永中和会计师事务所

法定代表人：张克

地　　址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 32 层

电　　话：021-61643939

传　　真：021-61643900

经办注册会计师：王勇、叶胜平

（四）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地　　址：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电　　话：0755-25938000

传　　真：0755-25988122

（五）收款银行：

户　　名：【　】

账　　号：【　】

（六）申请上市证券交易所：深圳证券交易所

地　　址：深圳市深南东路 5045 号

电　　话：0755-82083333

传　　真：0755-82083164

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

四、预计发行、上市时间表

（一）刊登发行公告的日期： 【】年【】月【】日

（二）开始询价推介的日期： 【】年【】月【】日

（三）刊登定价公告的日期： 【】年【】月【】日

（四）申购日期和缴款日期： 【】年【】月【】日

（五）预计股票上市日期： 【】年【】月【】日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人此次公开发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则和可能影响投资决策程度大小排序，但该排序并不表示风险因素依次发生。发行人提醒投资者仔细阅读本节全文。

一、宏观经济波动的风险

公司主营业务收入主要来源于汽车涂料，客户主要集中于国内商用车整车生产企业。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-9 月公司汽车整车涂料销售收入（指汽车整车涂料，不含汽车零部件和其他轻工产品涂料）占公司主营业务收入的比例分别为 67.77%、65.62%、64.89%和 65.39%。由于汽车产业受宏观经济影响较大，国内宏观经济的波动将对我国汽车产业尤其是商用车的生产和消费带来直接影响。尽管公司的客户主要是北汽福田、中国重汽、凯马汽车等国内著名的商用车整车制造企业，市场品牌和经营业绩都处于行业前列，但如果其生产和销售受到宏观经济下滑的不利影响，将可能造成公司订单减少、回款速度减缓等状况，对公司生产经营产生直接影响，因此，公司存在受宏观经济周期波动影响的风险。

二、行业政策变化的风险

报告期内，随着人民生活水平的提高和国家对汽车产业的一系列政策支持，我国汽车产业快速发展，已成为世界最大汽车生产和消费国。尤其是 2009 年国务院为了促进汽车及相关产业平稳较快发展，审议并通过了《汽车产业调整和振兴规划》，陆续出台了取消养路费、减免购置税、燃油税改革、报废车辆补贴和汽车下乡等针对汽车消费的拉动性政策，汽车产业增速明显，从而带动了汽车配套涂料需求的增长。随着宏观经济的快速恢复，自 2011 年起，国家取消了汽车行业的部分优惠政策。未来如果汽车产业投资过度或者汽车过度消费导致社会环

境恶化，鼓励汽车生产和消费的政策有可能发生调整，并可能将影响整个汽车配套涂料产业，从而对公司生产经营带来一定的风险。

三、原材料价格波动使毛利率变化的风险

公司产品的主要原材料为化工类原材料，占总成本的 75%左右，包括环氧树脂、乙二醇丁醚、异氰酸酯、聚丁二烯、二乙二醇丁醚等几百种品种。上述化工类原材料的价格受原油价格涨跌的影响而呈现不同程度的波动。2008 年上半年全球原油价格大幅上涨，化工原材料市场价格较高，而 2008 年下半年受金融危机影响，原油价格下跌，化工原材料市场价格出现较大幅度下降，到 2009 年中期止跌趋于回升。如 2009 年公司生产成本中占比 5%以上的原材料品种 A 类环氧树脂和乙二醇丁醚的平均采购价格分别同比下降 41.27%和 33.88%。2010 年以来，虽然原油价格波动不大，但随着国内经济的持续复苏，且 2009 年为主要原材料价格低点，因此 2010 年 1-9 月公司主要原材料采购价格较 2009 年呈现不同幅度的上涨，产品毛利率有所回落。未来如果公司主要原材料价格进一步持续上涨，将对公司的毛利率产生不利影响。

四、销售相对集中的风险

目前，公司主要产品市场集中于中重型卡车、轻型卡车、微型卡车等商用车领域，销售客户主要为国内大型的商用车生产企业。2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-9 月公司前 5 名客户销售收入（受同一实际控制人控制的销售客户合并计算）占公司总销售收入比例分别为 49.31%、44.86%、45.83%和 46.30%，销售相对集中。报告期内上述客户主要为福田汽车、中国重汽、江淮汽车、凯马汽车、江铃汽车等知名商用车生产企业。如果公司主要客户出现不稳定或其经营出现较大波动，将对公司产品销售和盈利造成一定影响。

五、募集资金项目的市场风险

本次募投项目建成达产后，公司主要产品阴极电泳涂料、面漆、陶瓷涂料的产能有所增加。如果募投产品的市场情况发生变化，或者公司未来生产管理或市

场推广不力，募投项目建成后无法达到预期产能或无法完成预期的市场销售计划，则可能无法实现预期的效益，从而会对公司经营业绩造成不利影响。

六、新增固定资产折旧影响未来业绩的风险

本次募集资金将投资于汽车涂料研发生产基地建设工程项目，规划建设阴极电泳涂料工厂、汽车面漆及陶瓷涂料工厂及配套的汽车涂料研发检测中心。本次募集资金项目建成达产后，每年将新增折旧摊销额 1,628.42 万元。若当年募集资金投资项目新增销售利润未能消化折旧摊销造成的成本费用增加，将对公司当期利润造成一定影响。

七、募集资金项目的建设风险

本次募集资金投资项目将投资于新建汽车涂料研发生产基地项目，主要是进行固定资产投资扩大产能，并配套建设研发检测中心。该项目如能顺利实施，将解决公司现有产能瓶颈问题，再辅以良好的市场推广和服务，将强化公司在工业涂料领域的市场地位，提高公司的盈利能力。虽然公司已制定有《募集资金管理办法》，募集资金到位后，公司将严格遵守《募集资金管理办法》以及《深圳证券交易所上市公司募集资金管理规定》等规定，加大对募集资金的使用监督力度，并在项目建设和运营过程中对项目进行监督和检查，保障项目的顺利实施。但如果在项目实施过程中出现不可抗力或者出现组织和管理方面的失误，将会对项目的如期完工和达到预期效益产生不利影响。

八、市场竞争加剧的风险

目前，我国汽车涂料市场竞争能力主要体现在资金实力、设计开发、产品品质、及时配套能力和售后服务能力等各个环节，竞争的市场化程度越来越高。尤其是加入 WTO 后，国际大型涂料生产商纷纷在我国以合资或独资的形式建厂，占领我国汽车涂料领域的市场份额，在提高行业整体技术水平和生产能力的同时，也加剧了市场竞争的程度。而目前国内可自主开发并规模生产的自主品牌汽车涂料企业屈指可数。

汽车涂料属于工业涂料的高端产品，具备较高的技术壁垒、市场进入壁垒和服务壁垒。目前国内市场竞争态势已形成以 PPG、杜邦、BASF、关西涂料、立邦等全球著名涂料企业以及国内包括本公司在内的少数几家企业之间的竞争。如果本公司在产品技术含量、产品质量以及产品服务等方面不能适应汽车涂料产品向环保、经济、高性能升级换代环境下的竞争态势，则可能面临在市场竞争中处于不利地位的风险。

九、核心技术失密和核心技术人员流失的风险

公司自创立以来，始终坚持技术创新、科技至上的发展理念，一直致力于汽车涂料和高性能陶瓷涂料技术的研发和创新。核心技术和核心技术人员是公司生存和发展的根本。在避免核心技术人才的流失和核心技术秘密的外泄方面，在股份公司成立时公司就吸收主要技术人员入股，并采取积极有效的奖励制度和绩效考核制度，提高研发人员福利。公司与研发人员签订有保密协议，再加上行业竞业限制法规的约束，能在一定程度上起到限制技术秘密外泄的作用。迄今为止，公司核心技术人员较为稳定，且尚未出现核心技术失密的情况，但仍不能排除未来可能发生核心技术失密或者核心技术人员流失的风险。

十、应收账款余额较大的风险

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司应收账款净额分别为 6,347.36 万元、5,710.89 万元、6,776.36 万元和 9,480.12 万元，分别占总资产的 33.25%、29.90%、27.14%和 28.36%。公司最近三年一期应收账款账龄均以一年以内为主，一年以内应收账款占比平均在 95%以上。最近三年应收账款余额分别占当期主营业务收入的 24.14%、22.78%、20.82%，应收账款周转率分别为 4.59、4.21、5.26。公司应收账款的前五大客户多为国内知名的大型商用车生产企业，具有较高的行业地位和竞争力，资信较好，应收账款不能收回的风险较小。但如果公司未来应收账款的金额异常增加、应收账款账龄结构发生不利变化，将会导致公司的流动性风险或坏账风险。

十一、公司规模迅速扩张的风险

报告期内，随着产业形势向好，公司经营规模快速扩张。2010 年 9 月末，公司资产总额较 2007 年末增长 75.10%；2009 年度营业收入、净利润分别较 2007 年度增长 29.34%、112.30%。2010 年前 3 季度，在汽车行业持续快速增长的带动下，以及公司涂料在其他工业应用领域的良好拓展，公司收入与利润均保持了快速增长的良好态势。虽然报告期内随着经营规模的快速扩张，公司逐步完善了治理结构和内部控制制度，建立健全了经营管理体系；但是本次股票发行后，公司资产规模和经营规模将进一步扩大，生产管理、组织管理、内部控制难度将加大。因此，公司未来可能存在经营管理模式、管理人才等不能适应公司经营规模快速增长的风险。

十二、所得税政策变化风险

报告期内，公司享受中外合资企业“两免三减半”和高新技术企业所得税优惠政策，2007、2008 年度减半征收企业所得税，2009 年度、2010 年度减按 15%税率征收企业所得税。公司 2007 年度实际税率为 13.5%，2008 年度实际税率为 12.5%，2009 年度和 2010 年度实际税率为 15%。2007 年度、2008 年度、2009 年公司因税前加计扣除技术开发费减征企业所得税分别为 92.53 万元、54.25 万元、93.71 万元，2007 年度因购买国产设备投资抵减企业所得税 55.06 万元。

据此测算，公司报告期内享受的所得税优惠金额分别为 605.06 万元、419.05 万元、1,004.17 万元和 856.33 万元，分别占当期利润总额的 16.40%、13.49%、12.41%和 11.01%。

单位：万元

年度	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
所得税税率	15%	15%	12.50%	13.50%
所得税优惠	856.33	1,004.17	419.05	605.06
利润总额	7,778.14	8,091.91	3,106.54	3,689.36
占利润总额比例	11.01%	12.41%	13.49%	16.40%

报告期内公司享受的税收优惠系按照国家政策相关规定享有，且公司经营业绩不存在对税收优惠的严重依赖，但若上述税收优惠政策未来发生变化，仍会对

公司经营业绩产生一定的影响。

十三、安全生产的风险

公司部分产品属于《危险货物品名表》中的含一级、二级易燃溶剂的油漆、辅助材料及涂料的危险品。公司拥有危险化学品经营许可证、安全生产许可证，且一贯高度重视安全生产，在安全生产消防系统、工程建筑设施安监措施和安全协议规章制度等方面加大力度，提高员工个人的防范意识和安全意识，防止事故发生。公司已严格按照财政部、国家安全生产监督管理总局印发的《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》计提了安全生产费，本次募集资金项目已经上海市安全生产监督管理局批复。经上海市奉贤区安全生产监督管理局确认，报告期内公司未发生重大生产安全事故，未出现因违反有关安全生产方面的法律法规而遭受处罚的情况。但是，公司未来仍然可能存在因生产过程中管理、操作不当而引发安全生产事故的风险。

十四、净资产收益率下降的风险

公司 2009 年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率为 51.08%。2010 年 9 月 30 日，公司净资产为 19,365.80 万元，2010 年 1-9 月扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率为 36.44%。本次发行股票募集资金后公司的净资产将大幅提高，而募集资金投资项目需在完全达产后才能达到预计的盈利水平，因而公司存在短期内净资产收益率下降的风险。

第五节 公司基本情况

一、公司改制重组及设立情况

（一）公司设立方式

公司是由上海金力泰涂料化工有限公司整体变更设立的股份有限公司。2000年6月21日，经上海市人民政府沪府体改审（2000）012号《关于同意设立上海金力泰化工股份有限公司的批复》批准，金力泰有限原股东以发起方式变更设立上海金力泰化工股份有限公司，以截至2000年4月30日的经审计账面净资产3,700万元为基础，按1：1的比例折为股份公司的股本，折股后的股份公司总股本为3,700万股。公司于2000年7月18日领取了企业法人营业执照，工商注册号为3100001006472，注册资本为3,700万元。

（二）发起人

本公司的发起人为吴国政、李仁发、陈加明、江阴市江南特种涂料厂、李维、刘海军、吴幼伟、杨欣新、田爱国、徐孝存、周文彪、王亚珍、杜世帮、罗少卿、徐仁环。

（三）公司改制设立之前，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

公司主要发起人为吴国政先生。公司改制设立之前，吴国政先生所拥有的主要资产为持有本公司前身金力泰有限39.79%的股权。

（四）公司成立时拥有的主要资产和从事的主要业务

公司由金力泰有限整体变更设立，承继了其全部资产与负债，主要经营性资产包括机器设备、房产、货币资金、存货等。根据上海中永信会计师事务所沪信会（2000）第617号《审计报告》，公司变更设立时的资产总额为9,604.47万元，其中流动资产4,116.07万元，非流动资产5,488.40万元；负债总额为5,904.47万元；净资产总额为3,700万元。

公司成立时，从事的主要业务是阴极电泳涂料、阳极电泳涂料、水性浸涂涂料、汽车中、面层涂料的生产与销售以及提供技术咨询服务和售后服务等。

（五）公司成立之后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

公司成立之后，主要发起人吴国政先生拥有的主要资产及实际从事的主要业

务未发生变化。

（六）改制前原企业的业务流程、改制后公司的业务流程，以及原企业和公司业务流程间的联系

公司系由金力泰有限整体变更设立，设立前后公司业务流程没有发生变化。公司业务流程的具体内容请参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、公司主营业务相关情况”之“（三）主要业务模式”。

（七）公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司自成立以来，在生产经营方面独立运作，主要发起人吴国政先生除通过直接或间接方式持有本公司股权并长期担任公司董事长一职外，与公司在生产经营方面没有其他关联关系。

（八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司成立后，承继了金力泰有限的全部资产、负债，相应资产的产权变更手续已全部办理完毕。

（九）公司独立运行情况

公司在资产、人员、财务、机构、业务等方面与公司股东完全分开、独立运作。公司拥有独立完整的研发、采购、生产、销售等业务体系，完全具备面向市场独立经营的能力。

1、公司具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设备，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。公司资产完整。

2、公司拥有独立的研发、采购、生产、销售、客户服务及辅助生产等业务体系，业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。公司业务独立。

3、公司的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务；发行人高级管理人员均专职在发行人工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司人员独立。

4、公司设有独立的财务部门，并按照《中华人民共和国会计法》等有关法律法规的要求建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的

财务会计制度。公司开立了独立的银行账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。公司财务独立。

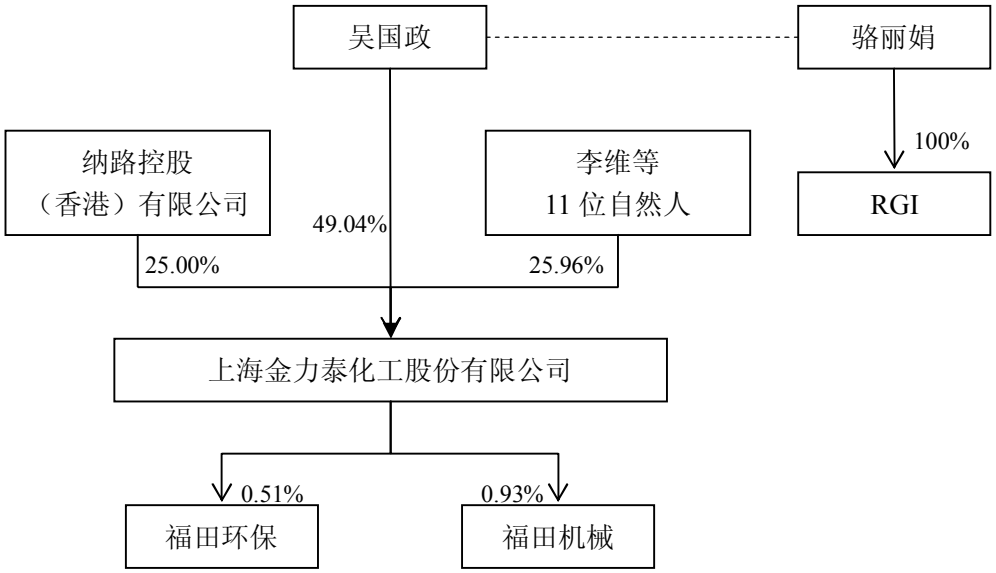
5、公司建立健全了股东大会、董事会、监事会等机构并制定了议事规则，建立健全了内部经营管理机构，形成了完整的法人治理结构，可独立行使经营管理职权。公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在合署办公、混合经营等机构混同的情形。公司机构独立。

二、公司设立以来重大资产重组情况

报告期内，公司未发生重大资产重组情况。

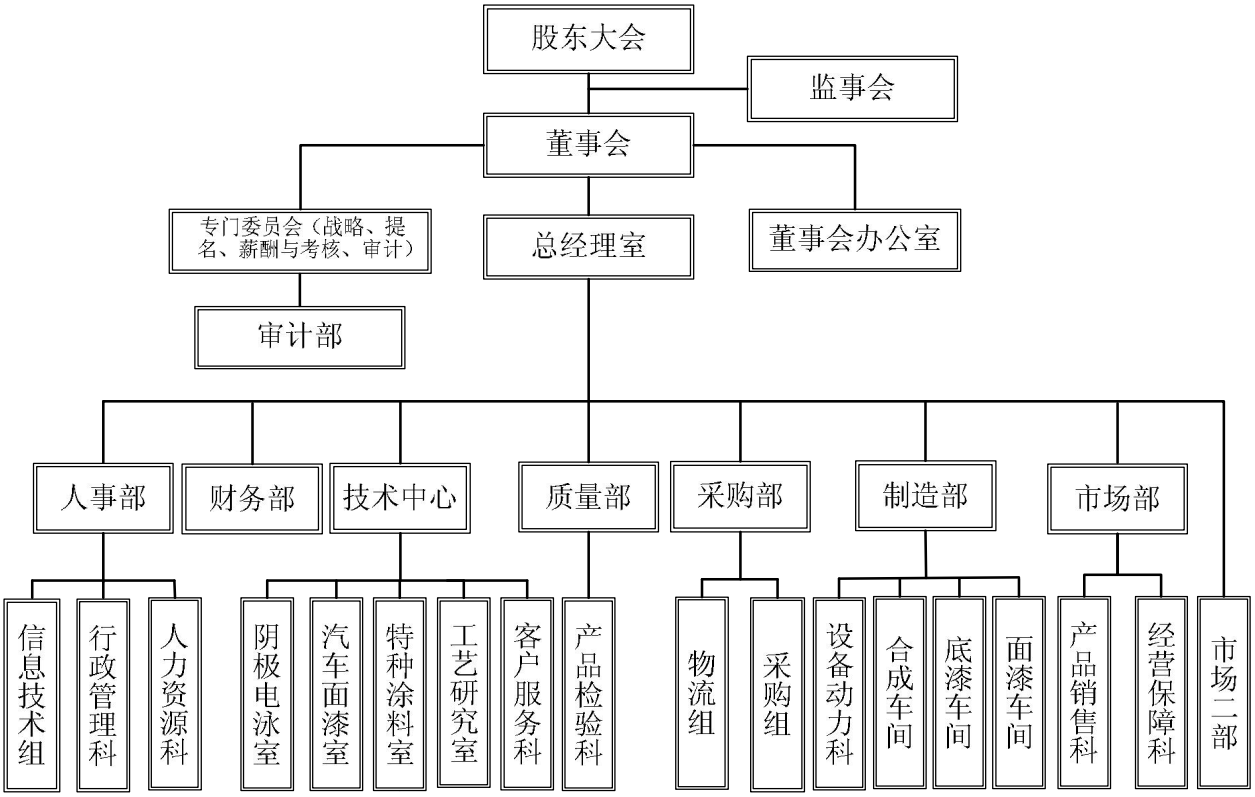
三、公司的组织结构

（一）公司股权结构图



（二）公司组织结构图

上海金力泰化工股份有限公司组织架构图



（三）内部组织机构设置及运行情况

本公司各职能部门的情况如下：

1、总经理室：制定公司的战略目标、中长期业务计划、年度经营计划，提交董事会批准后执行；组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；组织实施公司投资方案；主持公司的生产经营管理工作，负责公司日常行政和业务活动；拟订公司内部管理机构设置方案，决定组织体制和人事编制；组织拟订公司的基本管理制度，制定公司的具体规章，建立健全制度体系；

2、人事部：拟定人力资源管理、行政管理、信息技术管理方面的规章制度以及公司人力资源规划；负责公司的定岗定编和招聘工作，建立公司的干部梯队和关键员工的职业生涯规划；负责公司培训工作的计划、组织、实施、评价；负责公司的绩效管理；负责公司薪资的预算、调整、核算发放、控制；福利制度的实施和不断完善；制定公司的企业文化建设方案并组织实施等；负责公司后勤管理、信息技术管理以及对外联络工作等。

3、技术中心：拟定产品研发和工艺开发方面的流程、规章制度并组织实施；

拟订年度研发计划和阶段性工作进度计划；负责提供产品的样品、样板和技术协议及相关技术资料的编制，负责现场试样的技术指导；负责产品原始配方的研制、调整、解释和保密工作；拟订年度工艺开发及改进计划，制订阶段性工作进度计划，并予以实施；提供客户的涂装现场支持、新产品技术推广、产品研发前端技术信息的收集；研究开发的现场实验工作、新产品涂装施工的参数调整；负责顾客投诉中有关技术方面重大问题的处理等。

4、财务部：拟定内部控制制度并监督实施；负责按会计制度和准则进行会计核算的各项工作，保证财务会计核算工作有序、合规；拟定公司年度财务预算，并对预算的执行情况进行监控；负责公司现金流管理；拟定筹资计划并组织实施；负责对外投资和重大资本项支出的财务可行性分析；组织税务清算、缴纳；负责编制和上报各类财务报表，提供财务数据；负责及时反映、分析、评价公司财务经营情况等。

5、质量部：负责质量管理体系的构建、推进、实施、运行监督和完善；组织顾客投诉、质量事故等质量异常信息的分析、评审、责任认定，监督纠正预防措施及整改措施的落实及有效性的验证；定期对产品开发、生产过程、产品检验、原料、仓库、客户服务的过程控制进行监督和检查；对原材料、半成品和产成品进行检验，出具检验报告；控制污染环境的因素，确保废水、噪声、排放达标；负责安全教育、安全检查等。

6、采购部：负责原辅材料、设备、仪器、生产工具等的市场调研、供应商开发与管理；编制采购计划并组织实施；编制原料市场价格信息报告，制订战略采购计划；会同财务部制定新材料计划价整理归档采购合同、订单、原材料技术协议、质保协议等相关资料，建立完整的供应商档案；制订物资库位方案并实施，按物资类别和物资属性做到分区、分类保管；拟定采购成本、原材料成本、部门管理费用的控制计划并实施等。

7、制造部：根据市场部月度要货备库计划、周供货计划和销售变更计划，编制生产作业计划，组织生产满足供货；编制产品质量控制计划并组织实施；对年度生产成本进行预测，编制年度成本控制目标并实施；组织制定工时定额、原辅材料消耗定额、投入产出率控制计划，并予以监督实施；参与拟订产品生产、过程控制、环境保护的作业计划并予以实施、控制；拟订年度生产设备投资计划，

拟订设备、工艺装备改造的方案，报批后实施等。

8、市场部：对市场和客户信息进行收集、汇总、分析，拟定销售规划；依照公司批准的销售规划制定营销策略和客户开发计划，报批后实施；按计划推动销售、回款的完成、控制各项费用；编制月度要货备库计划和发货计划，并跟踪实施情况；负责客户关系管理工作等。

四、公司控股子公司、参股公司情况

（一）控股子公司

截至本招股说明书签署日，公司无控股子公司。

（二）参股公司

1、北京福田环保动力股份有限公司

成立日期：1999 年 8 月 26 日

注册资本、实收资本：39,602.60 万元

住所：北京市昌平区科技园区超前路 9 号

法定代表人：王金玉

股权结构：

序号	股东名称	认购的股份数量（万股）	持股比例（%）
1	北汽福田汽车股份有限公司	7,413.00	18.72
2	北京兴东方实业有限责任公司	5,709.00	14.42
3	无锡威孚力达催化净化器有限公司	5,130.00	12.95
4	沈阳发动机铸造有限责任公司	2,188.00	5.52
5	福田雷沃重机股份有限公司	1,511.00	3.82
6	北内集团总公司	1,333.03	3.37
7	烟台首钢东星集团有限公司	1,060.00	2.68
8	首钢总公司	940.00	2.37
9	湖南华裕发动机制造有限公司	719.00	1.82
10	诸城市义和车桥有限公司	700.00	1.77
11	山东三工橡胶有限公司	600.00	1.52

12	北京金虎汽车电器有限公司	540.00	1.36
13	山东卢河集团有限公司	500.00	1.26
14	石家庄金刚内燃机零部件集团有限公司	500.00	1.26
15	计华投资管理公司	495.22	1.25
16	北京昌鑫国有资产投资经营公司	400.00	1.01
17	山东龙口兴民车轮有限公司	300.00	0.76
18	山东玲珑橡胶有限公司	280.00	0.71
19	青铜峡铝业集团有限公司	263.09	0.66
20	山东通力车轮有限公司	250.00	0.63
21	南皮县绿源环保设备有限公司	210.00	0.53
22	辽宁曙光汽车集团股份有限公司	200.00	0.51
23	上海浦东亚成汽车配件有限公司	200.00	0.51
24	天津市瑞应鑫橡塑制品有限公司	200.00	0.51
25	江苏恒力机电集团股份有限公司	200.00	0.51
26	上海金力泰化工股份有限公司	200.00	0.51
27	其他 172 家股东	7,561.26	19.06
	合计	39,602.60	100.00

报告期内，福田环保未实施分红。

经营范围：制造、销售汽车、机械电器设备、内燃机、拖拉机；货物进出口、技术进出口、代理进出口；主营业务为整车销售、柴汽油发动机销售及发动机铸件销售。

截至本招股说明书签署日，福田环保为发行人的参股公司，发行人持有其 200 万股，占其总股本的 0.51%；福田环保报告期内曾是发行人的销售客户，同时公司主要客户北汽福田为福田环保的第一大股东；发行人控股股东、实际控制人之一吴国政先生任福田环保监事（福田环保共 7 名监事）。除此之外，福田环保与发行人不存在其他关系。

根据福田环保近三年的审计报告（信永中和会计师事务所出具的标准无保留意见的 XYZH/2007A4031、XYZH/2008A4039、XYZH/2009A4040 号审计报告），福田环保与北汽福田的交易内容如下：

①2007 年度具体交易内容如下：

福田环保生产的各型号车辆全部销售给主要投资方北汽福田，由北汽福田北京销售分公司对外销售，北汽福田车辆采购价格，由双方根据市场情况共同协商

后扣除应给予销售分公司的优惠（优惠额考虑销售分公司承担的销售费用及应得部分利润）后确定；福田环保控股子公司湖北福田、珀金斯动力销售给北汽福田发动机及车架采用市场价格。2007 年度福田环保向北汽福田的销售额为 225,044.77 万元。

2007 年度福田环保向北汽福田的采购额为 16,956.69 万元，采购货物按市场价格定价。

②2008 年度具体交易内容如下：

交易事项		金额（万元）
收入	整车销售	152,393.93
	发动机销售	21,266.04
	股权转让	12,652.00
费用（成本）	购买货物	8,020.08
	接受服务	766.25
其他	福田环保向北汽福田提供担保	19,000.00

③2009 年度具体交易内容如下：

交易事项		金额（万元）
收入	销售货物或提供劳务	162,221.45
	资产转让	2,882.80
	股权转让	246.44
费用（成本）	购买货物或接受服务	4,029.06
	租金费用	1,518.58

经信永中和会计师事务所有限责任公司审计，截至 2009 年 12 月 31 日，福田环保的总资产为 139,971.71 万元，净资产为 77,749.64 万元，2009 年度福田环保实现净利润 4,719.46 万元。

截至 2010 年 9 月 30 日，福田环保总资产为 133,915.06 万元，净资产为 90,140.71 万元，2010 年 1-9 月累计实现净利润 6,729.19 万元（母公司报表，未经审计）。

2、福田重型机械股份有限公司

成立日期：2004 年 12 月 22 日

注册资本、实收资本：64,400 万元

住所：张家口市宣化高新技术开发区

法定代表人：赵旭日

股权结构：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例（%）
1	北京福田环保动力股份有限公司	43,500.00	67.55
2	潍柴动力股份有限公司	3,000.00	4.66
3	山东水星汽车部件集团股份有限公司	2,050.00	3.18
4	江苏天奇物流系统工程股份有限公司	2,000.00	3.11
5	河北宜工机械发展有限责任公司	1,600.00	2.48
6	万里扬集团有限公司	1,000.00	1.55
7	安徽全柴动力股份有限公司	1,000.00	1.55
8	扬州柴油机有限责任公司	950.00	1.48
9	上海金力泰化工股份有限公司	600.00	0.93
10	其他 99 家股东	8,700.00	13.51
	合计	64,400.00	100.00

经营范围：专用车、汽车零部件及工程机械技术开发、技术转让、技术咨询、技术培训、技术服务及生产、销售（国家规定需审批的取得审批后方经营）。经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进出口业务（须经国家规定的商品除外）；经营本企业的来料加工和“三来一补”业务；设备出租；钢材、汽车配件的销售。福田机械主营业务为搅拌车销售、自卸车销售、泵车销售。

截至本招股说明书签署日，福田机械为发行人的参股公司，发行人持有其 600 万股，占其总股本的 0.93%，福田机械为公司主要客户北汽福田关联企业福田环保的控股子公司，除此之外，福田机械与发行人不存在其他关系。

根据福田机械近三年的审计报告（2007 年度、2008 年业经北京智富会计师事务所出具标准无保留意见审计报告，2009 年度业经信永中和会计师事务所出具 XYZH/2009A4040-6 号标准无保留意见审计报告），福田机械 2007 年度、2008 年度、2009 年度与北汽福田无交易事项。

经信永中和会计师事务所有限责任公司审计，截至 2009 年 12 月 31 日，福田机械总资产为 58,289.61 万元，净资产为 47,802.47 万元。2009 年度福田机械

实现净利润-1,758.44 万元。

截至 2010 年 9 月 30 日，福田机械总资产为 48,969.92 万元，净资产 48,969.92 万元，2010 年 1-9 月实现净利润 1,267.15 万元（未经审计）。

五、持有公司 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

截至本招股说明书签署日，持有本公司 5%以上股份的股东为吴国政和纳路控股（香港）有限公司，分别持有本公司 49.04%和 25%的股份，其中吴国政先生为本公司控股股东，吴国政、骆丽娟夫妇为本公司实际控制人。

（一）控股股东、实际控制人

吴国政，男，中国国籍，无境外永久居留权，公民身份证号码为 31010419501120****，住所：上海市徐汇区****。

骆丽娟，女，美国国籍，现任 RGI 公司董事，美国护照号码为 46979****。

1、吴国政、骆丽娟夫妇共同控制发行人，符合证监会颁发的《证券期货法律适用意见[2007]第 1 号》的相关规定

（1）吴国政、骆丽娟夫妇所持发行人或 RGI 公司股份，系夫妻共有财产，夫妻双方对其拥有平等的处理权

《中华人民共和国民法通则》第七十八条规定：“财产可以由两个以上的公民、法人共有。共有分为按份共有和共同共有。按份共有人按照各自的份额，对共有财产分享权利，分担义务。共同共有人对共有财产享有权利，承担义务。”

《中华人民共和国婚姻法》第十七条规定：“夫妻在婚姻关系存续期间所得的下列财产，归夫妻共同所有：（一）工资、奖金；（二）生产、经营的收益；（三）知识产权的收益；（四）继承或赠与所得的财产，但本法第十八条第三项规定的除外；（五）其他应当归共同所有的财产。夫妻对共同所有的财产，有平等的处理权。”

吴国政与骆丽娟于 1995 年 10 月 24 日建立合法夫妻关系，因此，吴国政、骆丽娟夫妇此后所获得发行人股份或者通过 RGI 公司所持发行人股份，均系双方在婚姻关系存续期间所得。上述股份应为吴国政、骆丽娟夫妻共有财产，吴国政与骆丽娟对其拥有平等的处理权。

（2）吴国政、骆丽娟夫妇对发行人具有重大影响

自 2007 年 6 月 15 日，邓秀萍将其名义持有的 RGI 公司股份按约定转让于骆丽娟后，骆丽娟即成为 RGI 公司唯一股东和唯一董事，间接持有发行人 60%的股份。骆丽娟通过 RGI 公司在发行人的控股股东地位能对发行人股东大会的任何决策产生重大影响。与此同时，吴国政亦直接持有发行人 26.04%的股份，并担任发行人董事长职务。在此期间，发行人依照《公司法》及《上海金力泰化工股份有限公司章程》的相关规定,已经建立起较为完善的法人治理结构，其中股东大会为发行人的最高权力机构，发行人股东大会自设立以来亦一直有效运作。吴国政、骆丽娟夫妇通过直接或间接持有发行人共计 86.04%的股份以及在发行人或发行人控股股东 RGI 公司担任重要职务，对发行人的经营管理和人事任免等重大事宜进行实际控制。

2009 年 7 月 7 日，RGI 公司将其持有的 60%发行人股份转让于吴国政等 12 名自然人。骆丽娟不再持有发行人股份，而由吴国政直接持有发行人 49.04%股份，并继续担任发行人董事长。骆丽娟将其间接持有的发行人股份转让于吴国政，其实质系在夫妻共同财产份内进行的财产转移，并未涉及到夫妻财产的再次分配，吴国政、骆丽娟夫妇通过吴国政代表其夫妻双方直接持有发行人 49.04%的股份并在发行人担任重要职务能对发行人董事会、股东大会及董事和高级管理人员的提名和任免产生重大影响，吴国政、骆丽娟夫妇对发行人的实际控制并没有因 RGI 公司的股权转让而发生实质性变化。

（3）吴国政、骆丽娟夫妇共同控制发行人符合《证券期货法律适用意见[2007]第 1 号》第三条的规定

骆丽娟 100%控股的 RGI 公司曾持有发行人 60%的股份，之后 RGI 公司将其发行人 60%的股份转让于吴国政等 12 名自然人，至此吴国政直接持有发行人 49.04%股份。骆丽娟将其间接持有的发行人股份转让于吴国政，其实质系在夫妻共同财产份内进行的财产转移，对吴国政、骆丽娟夫妇共同控制发行人的情况并没有实质性的影响，符合《证券期货法律适用意见[2007]第 1 号》第三条第一项的规定。

发行人公司治理结构健全，建立了较为完善的内部控制制度，发行人运行情况良好。吴国政、骆丽娟作为合法夫妻由吴国政直接持有发行人 49.04%的股份，

共同控制发行人的经营决策、人事任免等事宜，共同拥有发行人控制权的情况，并不影响发行人的规范运作,符合《证券期货法律适用意见[2007]第 1 号》第三条第二项的规定。

吴国政、骆丽娟作为合法夫妻，其夫妻关系受《中华人民共和国婚姻法》的保护，吴国政、骆丽娟基于该等法律关系共同控制发行人是合理、稳定的，同时直接持有发行人股份的吴国政也已出具股份锁定承诺，上述情形符合《证券期货法律适用意见[2007]第 1 号》第三条第三项的规定。

保荐机构认为：认定发行人的实际控制人为吴国政、骆丽娟夫妇，符合相关法律法规的规定。实际控制人在最近两年内及在首发后的可预期期限内是稳定的，不会出现重大变更，是真实、合理、稳定的，不影响发行人的规范运作。

发行人律师认为：发行人的实际控制人为吴国政、骆丽娟夫妇，符合相关法律法规的规定，符合发行人实际运作情况，且最近两年内及在首发后的可预期期限内是稳定的，不会出现重大变更，是真实、合理、稳定的，不影响发行人的规范运作。

2、发行人报告期内控股股东的变化对实际控制人控制力的具体影响

2005 年 9 月 29 日，RGI 公司受让宣伟加拿大公司所持有发行人 60%的股份成为发行人控股股东；2007 年 6 月 15 日，邓秀萍将其名义持有的 RGI 公司股份转让于骆丽娟，吴国政、骆丽娟夫妇通过 RGI 公司持有发行人 60%的股份，同时吴国政直接持有的发行人 26.04%的股份；2009 年 7 月 7 日，发行人原控股股东 RGI 公司将其持有的发行人 60%的股份转让给吴国政等 12 名自然人，该次股权转让完成后，RGI 公司不再持有发行人股份，吴国政直接持有发行人 49.04%的股份，为发行人控股股东。

发行人控股股东的变化并未影响实际控制人的控制力，具体理由如下：

（1）2005 年 9 月 29 日至 2007 年 6 月 15 日 RGI 公司股权由邓秀萍代持期间

发行人原控股股东 RGI 公司的名义股东尽管为邓秀萍，但吴国政、骆丽娟夫妇与邓秀萍签订的代持协议对邓秀萍不参与 RGI 公司管理有了明确约定，其主要内容包括：

①吴国政、骆丽娟夫妇同意将其以 RGI 名义持有之宣伟金力泰的 35%股权

向邓秀萍作出质押担保。双方同意，邓秀萍不会因通过 RGI 投入 250 万美元收购宣伟金力泰而成为 RGI 公司之股东或债权人，亦不会因此而占有 RGI 公司任何股权或权益；

②邓秀萍保证是 RGI 公司的唯一名义股东及董事，并确认以 RGI 公司名义向宣伟加拿大受让买入之 60%宣伟金力泰股权是代表吴国政、骆丽娟夫妇持有。在吴国政、骆丽娟夫妇按照协议条款支付应付邓秀萍金额后，将按吴国政、骆丽娟夫妇指示处置上述股权，并退出董事局及将 RGI 公司所有已发行股份转让予吴国政、骆丽娟夫妇或其指定之第三者。

在邓秀萍代表吴国政、骆丽娟夫妇持有 RGI 公司股份期间，吴国政仍直接持有发行人股份并一直担任发行人董事长，对于发行人持续保持控制能力。

2010 年 8 月 23 日，邓秀萍出具《承诺》确认其在代表吴国政、骆丽娟夫妇持有 RGI 公司 100%股份期间，未参与 RGI 公司的经营管理，没有对 RGI 公司实际控制。并且也未通过 RGI 公司参与发行人的经营管理，没有通过 RGI 公司在发行人的控股地位对发行人实际控制。

在 RGI 公司股权由邓秀萍代持期间，发行人董事会、股东大会会议均由吴国政先生直接主持，吴国政能够对发行人生产经营事项提供决定性意见。

（2）2007 年 6 月 15 日至 2009 年 7 月 7 日骆丽娟直接控股 RGI 公司期间

骆丽娟作为 RGI 公司唯一股东和唯一董事，间接持有发行人 60%的股份。同时，吴国政直接持有发行人 26.04%的股份，并担任发行人董事长职务。吴国政、骆丽娟夫妇能通过其直接或间接共计持有发行人 86.04%的股份并在发行人和 RGI 公司担任的重要职务对发行人进行实际控制。

（3）2009 年 7 月 7 日 RGI 公司退出至今

RGI 公司将所持股份转让给吴国政等 12 名自然人，吴国政直接持有发行人 49.04%的股份，同时继续担任董事长。骆丽娟将其间接持有的发行人股份转让给吴国政系在吴国政、骆丽娟夫妻共同财产份内中发生的财产转移，不涉及到夫妻财产的再次分配，因此吴国政、骆丽娟夫妇仍然为实际控制人。

保荐机构认为：发行人报告期内控股股东由吴国政、骆丽娟夫妇共同控制的 RGI 公司变更为吴国政，发行人的主营业务未发生变化，董事长一直由吴国政担任。控股股东的变化并未对吴国政、骆丽娟夫妇作为实际控制人继续共同控制发

行人产生实质性的影响，发行人的实际控制人没有发生变化。

发行人律师认为：根据《证券期货法律适用意见[2007]第 1 号》的相关规定，有充分事实和证据证明吴国政、骆丽娟夫妻对发行人具有影响力，应当被界定为发行人的实际控制人。发行人报告期内控股股东由 RGI 公司变更为吴国政的情形，对吴国政、骆丽娟夫妇继续共同控制发行人不产生实质性的影响，发行人的实际控制人没有发生变化。

（二）其他主要股东

本次发行前纳路控股（香港）有限公司持有公司 25%股权，该公司的基本情况如下：

成立日期：2007 年 6 月 18 日

注册编号：1142173

住　　所：香港金钟夏谷道 18 号海富中心二期 18 楼 1808 室

法定股份总面值：3,000 万美元

已发行股份总面值：1,830 万美元

业务性质：投资

纳路控股（香港）有限公司系由 NOROO Holdings Co., Ltd.（NOROO）和 NOROO Paint&Coatings Co., Ltd.（NOROO P&C）共同出资设立，NOROO、NOROO P&C 分别持股 67%和 33%。NOROO 和 NOROO P&C 均为韩国上市公司，NOROO 是 NOROO 集团体系中的纯粹控股型公司，专门负责投资业务，并作为集团各企业的母公司存在，NOROO P&C 为 NOROO 的控股子公司。NOROO 的股权结构参见“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（一）关联方及关联关系”。

截至 2009 年 12 月 31 日，纳路香港总资产 3,081.43 万美元，净资产 1,987.62 万美元，2009 年度纳路香港实现净利润 15.29 万美元（业经安正普会计师事务所有限公司审计）。截至 2010 年 9 月 30 日，纳路香港总资产 2,221.69 万美元，净资产 2,219.95 万美元，2010 年 1-9 月纳路香港实现净利润-3.66 万美元（未经审计）。

（三）控股股东和实际控制人控制的其他企业基本情况

截至本招股说明书签署日，除本公司外，公司实际控制人吴国政先生及其太太骆丽娟女士控制的企业仅有 Rise Grand Investments Limited。RGI 公司的主要情况如下：

RGI 于 2005 年 8 月 16 日设立于英属维尔京群岛，注册号（IBC number）为 672196，法定股份总面值 5 万美元，已发行股份总面值 1 美元。根据英属维尔京群岛公司注册处于 2009 年 12 月 9 日签发的公司存续证明书，RGI 合法存续。目前，骆丽娟女士系 RGI 公司的唯一董事、唯一股东。

截至本招股说明书签署日，RGI 未从事实际经营业务。报告期内 RGI 曾参股扬州昌泰涂装有限公司 40%的股权，2010 年 9 月 9 日，扬州昌泰完成注销程序。扬州昌泰具体情况详见本招股说明书之“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（一）关联方及关联关系”。

截至 2009 年 12 月 31 日，RGI 总资产 170.08 万美元，净资产 170.08 万美元，2009 年度 RGI 实现净利润-130.56 万美元（以上数据未经审计）。

截至 2010 年 9 月 30 日，RGI 总资产 163.53 万美元，净资产 163.53 万美元，2010 年 1-9 月 RGI 实现净利润-6.55 万美元（以上数据未经审计）。

（四）公司股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，公司股东持有的本公司股份均未被质押和托管，也不存在其它权属有争议的情况。

六、公司股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

发行前，本公司总股本为 5,000 万股。本次拟向社会公开发行不超过 1,700 万股，发行后总股本不超过 6,700 万股。以最终发行 1,700 万股计算，发行后社会公众股占总股本比例为 25.37%，发行前后公司股本结构如下表所示：

项　目	股东类别	发行前		发行后	
		股数（股）	比例（%）	股数（股）	比例（%）

有限售条件的股份	自然人股东	37,500,000	75.00	37,500,000	55.97
	包括：吴国政	24,517,566	49.04	24,517,566	36.60
	李维	1,421,401	2.84	1,421,401	2.12
	杨欣新	1,380,017	2.76	1,380,017	2.06
	田爱国	1,380,017	2.76	1,380,017	2.06
	吴幼伟	1,380,017	2.76	1,380,017	2.06
	周文彪	1,380,017	2.76	1,380,017	2.06
	刘海军	1,380,017	2.76	1,380,017	2.06
	陈加明	1,380,017	2.76	1,380,017	2.06
	徐存孝	1,380,017	2.76	1,380,017	2.06
	王亚珍	766,042	1.53	766,042	1.14
	杜世帮	766,042	1.53	766,042	1.14
	徐仁环	368,830	0.74	368,830	0.55
	法人股东：纳路香港	12,500,000	25.00	12,500,000	18.66
社会公众股		0	0.00	17,000,000	25.37
合　计		50,000,000	100.00	67,000,000	100.00

（二）本次发行前公司前十名股东持股情况

本次发行前公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	吴国政	24,517,566	49.04%
2	纳路香港	12,500,000	25.00%
3	李维	1,421,401	2.84%
4	杨欣新	1,380,017	2.76%
5	田爱国	1,380,017	2.76%
6	吴幼伟	1,380,017	2.76%
7	周文彪	1,380,017	2.76%
8	刘海军	1,380,017	2.76%
9	陈加明	1,380,017	2.76%
10	徐存孝	1,380,017	2.76%

（三）本次发行前公司自然人股东持股情况及在公司处任职情况

本次发行前，公司自然人股东持股情况及在公司任职情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	在公司处担任的职务
1	吴国政	24,517,566	49.04%	董事长
2	李维	1,421,401	2.84%	阴极电泳研发主管
3	杨欣新	1,380,017	2.76%	—
4	田爱国	1,380,017	2.76%	市场部经理
5	吴幼伟	1,380,017	2.76%	电泳涂料研究室经理
6	周文彪	1,380,017	2.76%	监事、市场部经营保障科科长
7	刘海军	1,380,017	2.76%	—
8	陈加明	1,380,017	2.76%	—
9	徐存孝	1,380,017	2.76%	—
10	王亚珍	766,042	1.53%	—
11	杜世帮	766,042	1.53%	采购部员工
12	徐仁环	368,830	0.74%	财务总监、董事、董事会秘书

（四）最近一年公司新增股东情况

最近一年，公司不存在新增股东的情况。

（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

本次发行前，公司有自然人股东 12 名，法人股东 1 名，具有关联关系的股东有：陈加明、徐仁环夫妇，其中陈加明持股比例为 2.76%，徐仁环持股比例为 0.74%；杜世帮、王亚珍夫妇，其中杜世帮持股比例为 1.53%，王亚珍持股比例为 1.53%。

除此之外，公司其他股东之间不存在关联关系。

（六）本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东暨实际控制人之一的吴国政先生承诺：自公司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公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

公司股东纳路控股（香港）有限公司承诺：自公司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公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

除前述锁定期外，董事长吴国政、董事兼财务总监徐仁环及其配偶陈加明、监事周文彪、副总经理田保国的兄弟田爱国作为公司股东承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的25%；离职后六个月内，不转让其所持有的公司股份。

七、公司员工及其社会保障情况

（一）员工情况

截至2010年9月30日，本公司共有在册员工553人，具体构成情况如下：

项　　目		员工人数（人）	所占比例
专业构成	技术人员	191	34.54%
	管理人员	72	13.02%
	生产人员	250	45.21%
	销售人员	16	2.89%
	行政后勤	24	4.34%
学历构成	硕士以上	14	2.53%
	本科	122	22.06%
	大专	111	20.07%
	中专及以下	306	55.34%
年龄结构	30岁以下	239	43.22%
	30－50岁	273	49.37%
	50岁以上	41	7.41%

（二）社会保障情况

公司实行劳动合同制，员工的聘用和解聘均依据《中华人民共和国劳动法》的规定办理。公司按照国家及地方关于企业缴纳社会保险的相关规定，为员工办理了基本养老保险、医疗保险、失业保险、生育保险和工伤保险以及住房公积金。

1、发行人报告期内参与社会保险的具体情况

（1）报告期内发行人参与社会保险的人数

项目	参保人数（人）	在册员工（人）	未参与原因说明
2010.9.30	524	553	新进 15 人，退休、协保 14 人
2009.12.31	466	482	退休、协保 14 人，新进 2 人
2008.12.31	364	374	退休、协保 10 人
2007.12.31	364	378	退休、协保 13 人，新进 1 人

（2）报告期内发行人社会保险资金缴纳情况

单位：元

项目	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年 1-9 月
基本养老保险	1,426,337.81	1,579,839.17	1,807,287.98	2,007,658.18
工伤保险	21,174.75	23,589.33	27,283.43	31,423.10
生育保险	21,174.75	23,589.33	27,283.43	31,423.10
失业保险	114,035.45	124,492.62	141,085.88	163,858.96
医疗保险	477,886.73	525,508.9	590,431.19	682,398.57
合计	2,060,609.49	2,277,019.358	2,593,371.91	2,916,761.91

截至 2010 年 9 月 30 日，发行人不存在应缴未缴社会保险资金的情形。

2、发行人报告期内参与住房公积金的具体情况

报告期内发行人住房公积金缴纳情况：

单位：人

项目	年缴纳额（元）	参加人数	在册员工	未缴公积金的上海农业户口	未缴公积金的外省农业户口	未缴公积金的外省非农业户口	退休、协保及新进人员	未参与原因说明
2010.9.30	712,446	257	553	91	144	32	29	1、属退休、协保等劳务人员及新进人员 2、按照上海市住房公积金缴交政策，未要求农业户口必须缴纳 3、2008 年 7 月 1 日前按照上海市住房公积金缴交政策，未明确要求外省非农业户口必须缴纳
2009.12.31	653,414	157	482	88	139	82	16	
2008.12.31	552,230	146	374	62	101	55	10	
2007.12.31	459,656	120	378	73	113	58	14	

公司应在 2008 年 7 月 1 日后为外省非农户口缴纳住房公积金，报告期内公司未缴纳外省非农户口住房公积金金额及占净利润的比重如下：

	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年
应缴未缴个人承担金额（万元）	9.11	10.52	5.28
应缴未缴公司承担金额（万元）	9.11	10.52	5.28
当期净利润（万元）	6,660.45	6,886.21	2,740.87
占当期净利润比例	0.14%	0.15%	0.19%

公司未缴纳外省非农户口住房公积金金额较小，占当期净利润的比例不超过0.2%，对公司无重大不利影响。截至 2010 年 12 月 30 日，公司已经为上述 32 名外省非农户口员工中能够提供外省非农户口材料的人员（共 10 人）办理了住房公积金缴纳手续。

2010 年 10 月 8 日，上海市奉贤区社保中心和上海市奉贤区外地劳动力管理所分别出具《证明》，确认发行人自 2007 年至该证明出具日，能够严格遵守国家和地方有关劳动及社会保障的法律、法规，落实劳动保护措施，依法及时、足额为员工缴纳养老、就业、医疗、生育、工伤等社会保险或外来人员综合保险金，无欠缴、漏缴行为。

2010 年 10 月 8 日，上海市奉贤区劳动保障监察大队出具的《证明》，确认 2007 年 1 月至今，未发现上海金力泰化工股份有限公司有违反劳动保障相关法律法规的行为。

2010 年 10 月 12 日，上海市公积金管理中心奉贤区管理部出具《证明》，确认发行人于 2001 年 5 月建立住房公积金账户，为职工缴存住房公积金。经查，2010 年 9 月发行人住房公积金账户正常缴存人数为 257 人。自发行人开户缴存以来未受到上海市公积金管理中心奉贤区管理部的行政处罚。

2010 年 8 月 31 日，发行人实际控制人吴国政、骆丽娟出具《承诺》，若发行人因该承诺函出具日前未为部分员工缴纳住房公积金而被有关部门责令补缴、追缴或处罚的，其将承担相应的经济责任。

发行人律师认为：发行人不存在因违反社会保障方面法律法规而受到行政处罚的情形，且发行人实际控制人已出具承诺承担因社会保障问题而可能产生的经济责任，发行人社会保障的缴纳事宜不会损害发行人及中小股东的利益，不会对发行人本次发行上市造成实质性障碍。

2008 年 6 月，公司被上海市奉贤区人民政府评为“劳动关系和谐企业”。

八、实际控制人、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺

（一）关于公司上市后股份锁定的承诺

参见本节“六、公司股本情况”之“（六）本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺”。

（二）关于避免同业竞争的承诺

参见本招股说明书之“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“（二）控股股东及实际控制人作出的避免同业竞争的承诺”、“（三）主要股东作出的避免同业竞争的承诺”。

（三）关于避免关联交易及进一步规范资金占用的承诺

参见本招股说明书之“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（四）进一步规范关联交易的措施”。

（四）其他承诺

公司主要股东纳路香港承诺，自向中国证券监督管理机构报送发行人本次发行相关申请材料之日，该法人股东与发行人或（及）实际控制人之间，除签署已经报送相关工商行政管理部门办理变更登记手续之《增资协议》、《股权转让协议》以外，除享有《公司章程》所明确之股东权益以外，不存在以口头约定或者签署补充书面协议等任何方式，另行与发行人或（及）实际控制人之间协商确定涉及股东权利再次分配或者影响发行人股权结构稳定性之任何其他协议；如若存在上述相关协议约定的，该公司承诺该等协议均予以自动解除。

第六节 业务和技术

一、公司主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

（一）主营业务及其变化情况

本公司经营范围为制造、加工高性能涂料产品、溶剂、添加剂，销售自产产品，在国内外提供相关的技术咨询和售后服务，从事相关化工材料和涂料产品的进出口贸易（成品油等特殊化学品除外，涉及行政许可的凭许可证经营）。

本公司目前的主营业务是电泳涂料（阴极电泳涂料和阳极电泳涂料）、面漆、陶瓷涂料等高性能涂料的研发、生产和销售。公司自设立以来，专注于以汽车涂料为主的涂料研发、生产与销售，主营业务没有发生重大变化。

经过多年的经营，公司业已成为一家能提供优质、高性价比、多系列多品种涂料产品，能满足不同客户对外观、耐候、防腐等高性能要求的创新型汽车涂料专业供应商。

报告期内，主营业务收入的具体分类构成情况如下：

单位：万元

产品类别	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
阴极电泳涂料	25,890.22	67.58%	25,070.61	70.85%	19,434.54	72.77%	18,906.59	69.00%
阳极电泳涂料	1,179.40	3.08%	1,741.46	4.92%	1,571.15	5.88%	2,093.73	7.64%
面漆	11,050.66	28.84%	8,418.29	23.79%	5,619.93	21.04%	6,311.84	23.04%
陶瓷涂料	192.88	0.50%	157.35	0.44%	79.39	0.30%	88.76	0.32%
合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

汽车涂料中的阴极电泳涂料和面漆是公司的主要产品，2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年前 3 季度两者合计占主营业务收入的比重达 92.04%、93.81%、94.64%和 96.42%。报告期内，阴极电泳涂料的销售占比保持在 70%左右，面漆的销售占比逐年上升，2010 年 1-9 月已接近 30%。其他产品中，阳极电泳涂料正逐步被阴极电泳涂料所替代，销售占比逐年下降；陶瓷涂料是一种新型特种涂料，报告期内尚处市场初步开拓阶段，市场规模尚小，销售收入较低。

（二）主要产品简介

根据《涂料工艺》一书的定义，涂料是国民经济中重要的功能材料，可用不同的施工工艺涂覆在物件表面，形成粘附牢固、具有一定强度、连续的固态薄膜（涂层），从而对物件起到保护、装饰、提升产品价值等功用。涂料按其用途一般可分为建筑涂料和工业涂料两大门类，汽车涂料是工业涂料中的最重要的门类之一。

1、汽车涂料

汽车涂料一般是指涂装在汽车等各类车辆车身及零部件上的涂料。汽车涂料可分为汽车原厂涂料和汽车修补漆两大类，并在产品用途、结构设计、涂装要求、终端客户、销售模式等方面有着较大的差异。而本招股书所指汽车涂料均特指汽车原厂涂料。

	汽车原厂涂料	汽车修补漆
产品用途	汽车生产商的车身及零部件涂装等领域	汽车修理厂后期车身漆修补
结构设计	面漆为单组分设计，需高温烘烤（120-140 度）	双组分设计，常温自干或红外线低温辅助烘烤
涂装要求	大批量流水线涂装，事先确定颜色	单车涂装用量较小，需现场调色
终端客户	汽车及零部件生产商，客户集中	汽车修理厂、4S 店等，客户分散
销售模式	类似于 B2B 服务，主要销售给汽车及零部件生产商，服务以现场跟踪为主	类似于 B2C 服务，由于客户较为分散，销售基本采用各级代理的方式，销售费用高，服务以对客户人员进行培训为主

近年来，汽车涂料技术的应用领域逐步扩大到农业机械、工程机械、摩托车、轻工零部件等行业，汽车涂料已突破原有的汽车专用涂料的概念，朝着环保、经济、高性能的方向发展，并业已成为最重要的工业涂料细分门类之一。

汽车涂料由于其综合性能要求（包括外观指标、机械性能、防腐性能、耐候性能、施工配套性等）和性价比要求等都高于其他涂料种类，且必须与科学的涂装工艺紧密配套，研制、生产和施工难度高，因此被公认为是代表着一个国家涂料工业最高技术水平和发展方向的涂料门类，被誉为“涂料行业皇冠上的明珠”。

目前国内能大规模生产汽车涂料的企业较少，主要的供应商包括美国 PPG

公司和杜邦公司、德国巴斯夫公司、日本关西涂料和立邦涂料等在国内独资或控股的公司；国内主要企业则有本公司和中山大桥化工集团有限公司等。根据上海涂料染料行业协会出具的说明：“金力泰是国内自主品牌中唯一一家电泳涂料和汽车面漆销售收入均达亿元规模的全系列原厂汽车涂料供应商。截至 2009 年末，公司汽车涂料产销量位居中国市场第六位（前五位均为大型跨国涂料企业），在商用车细分市场涂料份额居于领先地位。”

（1）电泳涂料

公司核心产品电泳涂料是金属工件底漆涂装的主要原料，是一种以水溶性（或水乳型）树脂为成膜基料，利用微粒表面的电荷特性，采用电泳法（亦称电沉积法）进行施工的新型水性涂料，主要作为汽车车身防腐蚀和获得优质涂层的基础，可适用于具有导电性物品（主要是金属）的表面涂镀。

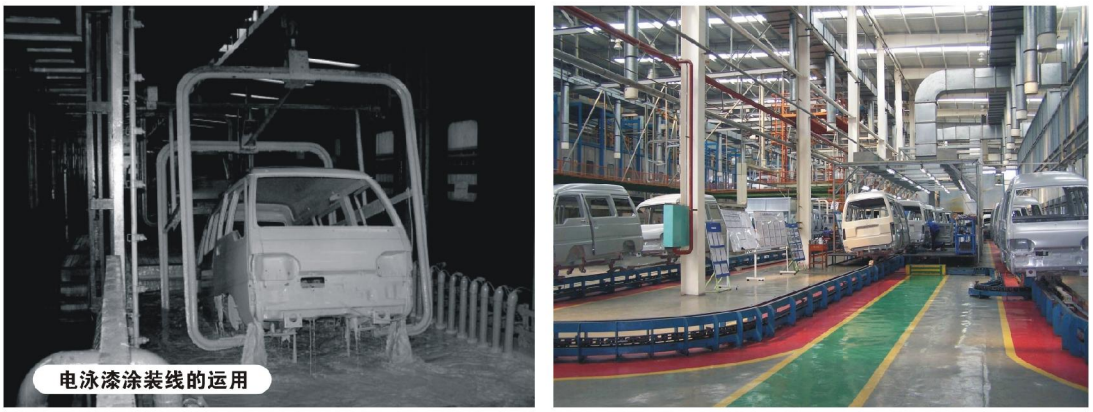
电泳涂料最早源于汽车工业，与电泳涂装工艺、涂装设备及其配套的附属装置等一起构成了电泳涂装技术。这种技术是为适应汽车车身的涂装技术要求，解决传统的刷涂、喷涂、浸涂等车身底漆涂装工艺中存在的问题而开发和发展起来的新型涂装技术。与传统涂装技术相比，具有适用流水线作业、涂料利用率高（达95%以上）、水性安全环保（VOC 排放量低）、工件内部涂覆性好、耐腐蚀性好、涂装效果均匀平滑、装饰效果好等优越性（参见下表）。因此，电泳涂装技术目前已成为汽车车身涂底漆工艺的主流涂装方法。

电泳涂装技术优点	具体描述
易流水线作业	漆前处理到底漆烘干各工序可实现完全自动化、无人化，适用于大量流水线作业
涂覆效果优秀	可以通过调整施工电压得到均一目标的膜厚，根据不同电泳涂料品种和调整涂装工艺参数，膜厚可控制在 10~35μm 范围内。在烘干时缝隙间涂膜不产生“溶落”现象
全方位涂覆，耐腐蚀性好	由于电泳涂覆的特点，可以使喷涂、浸涂等方法涂装不到的部分和部件涂覆上膜，且缝隙涂膜在烘干时不会被蒸汽洗掉，因而工件的内腔、焊缝、边缘等处的耐腐蚀性显著提高
涂料利用率高	由于涂料为低固体份的水稀释液，黏度小，带出槽外的少，且便于回收，因此涂料有效利用率可大幅提高到 95%以上
安全环保	水性涂料，溶剂含量极低，因此无火灾危险；回收效果好，电泳后全封闭水洗，大大减少废水处理与 VOC 排放

涂装外观均匀平滑， 装饰效果好	涂膜含水量少、溶剂含量少，晾干时间短，烘干过程中不产生流痕、溶落、积漆等不良反应

资料来源：《电泳涂装技术》，宋华主编，化学工业出版社，2009 年 1 月

图：电泳涂料在汽车车身底漆涂装中的运用



电泳涂料分为阳极电泳涂料和阴极电泳涂料。上世纪 60 年代，阳极电泳涂料开始投入工业化应用，但由于其存在着阳极易氧化的缺点，容易腐蚀金属表面使其失去光泽，仅适合用作一般性能防腐底漆。因而，人们开始研究具有更高耐腐蚀性能的可在表面装饰中使用的阴极电泳涂料。1977 年，美国福特汽车公司率先将阴极电泳涂料应用于汽车涂装中，30 多年来，阴极电泳涂料因其更优异的耐腐蚀性能、更优良的外观及环保优势，逐步取代了阳极电泳涂料，并可在车架、车轮、车厢等汽车部位直接取代传统面漆。

电泳涂料的生产技术长期掌握在美国 PPG、日本关西涂料、德国 BASF 等少数几家国际涂料巨头手中。本公司于 1998 年成功推出了第一代双组份阴极电泳涂料，成功实现了“进口替代”，并申请了发明专利，成为国内唯一一家可将阴极电泳涂料大规模产业化（年产万吨以上），并能在技术水平上与国际品牌抗衡的自主品牌企业。经过多年的发展，到 2009 年，公司所产阴极电泳涂料按涂装汽车数量统计，已在商用车整车涂装领域占据了约 43%的市场份额，排名全国第一。

目前，在汽车涂料各品种中，阴极电泳涂料由于其优异的产品特性、水性环保符合国家政策的优势、高涂料利用率带来的高综合性价比，所以在汽车以外行业的应用拓展最为明显，目前已广泛应用在金属五金件的底漆涂装以及表面涂装领域。

（2）汽车面漆

公司所生产的汽车面漆涵盖了中涂漆、底色漆和罩光清漆三大类品种。

中涂漆是中间层涂料，主要功能是改善被涂工件表面及底漆涂层的平整度，提高整个涂层的装饰性和抗石击性。底色漆是汽车表面涂层，在整个涂层中发挥着主要的装饰和保护作用，决定了涂层的耐久性能和外观等，一般又分为素色漆和金属漆两大类。而罩光清漆作为多层涂装中最后一层涂层，主要目的是为获得较高的保光保色性、耐污染性和耐候性。

汽车面漆作为决定涂层耐久性和外观的重要涂料，对性能的要求较高。首先耐候性是面漆的一项重要指标，要求面漆在极端温变湿变、风雪雨雹的气候条件下不变色、不失光、不起泡和不开裂。面漆涂装后的外观更重要，要求漆膜外观丰满、无明显橘皮、鲜映性好，从而使汽车车身具有高质量的协调和外形。另外，面漆还应具有足够的硬度、抗石击性、耐化学品性、耐污性和防腐性等性能，使汽车外观和各种条件下保持不变。

图：汽车面漆的涂装运用

近年来，公司通过自身研发，并借助公司在电泳涂料中的优势地位，积极发展汽车面漆产品，2009 年公司在商用车面漆市场，按涂装汽车数量统计已占据了约 21%的市场份额。目前，汽车面漆仍主要以溶剂型为主，未来公司将借助自身在电泳涂料的渠道优势以及水性涂料领域的先发优势，研发和推广更高性价比的面漆产品以及更环保的水性面漆产品，以获取更高的市场份额。公司新型水性面漆已成功开发并计划推向市场。

2、陶瓷涂料

高性能陶瓷涂料目前处于涂料行业的尖端领域，是一种源于航空航天工业技术要求而开发出来的新型无机纳米水性涂料。陶瓷涂料相对于以有机树脂作为主要成分的传统涂料而言，具有耐高温、不燃性、超强耐候、自清洁、高硬度等优势，且不含有机溶剂。陶瓷涂料相对于传统陶瓷烧结、搪瓷烧制工艺而言，可低温成釉、节约能源，且成品合格率大幅提高。所以陶瓷涂料是一种真正的绿色环保节能型高性能涂料，被称为“下一代涂料”。

陶瓷涂料由于其良好的耐热及自清洁性能，在工业领域主要作为含氟涂料或有机硅涂料的替代品应用在灯具、灶具和厨卫家电等的发热/受热元件的表面涂装市场；在建筑领域目前主要作为建筑装饰用陶瓷涂料铝单板的关键防火涂装材料，应用于地铁站台装饰项目中，并逐步向建筑幕墙领域开拓。

公司是国内最早开始研发陶瓷涂料的企业，目前在建筑装饰用陶瓷涂料铝单板应用方面居于主导地位，特别是在轨道交通陶瓷涂料铝单板方面几乎处于独占地位，并成为国家 2009 年颁布的《建筑装饰用铝单板国家标准》的主要参编单位。

图：采用陶瓷涂料涂装的上海兰馨公寓外墙及上海市地铁九号线站台

局部使用陶瓷涂料幕墙的上海兰馨公寓

使用陶瓷涂料的上海地铁九号线站台

二、公司所处行业的基本情况

根据国家统计局 2002 年颁布的《国民经济行业分类》，公司所从事行业归属于化学原料及化学制品制造业下属的涂料制造（C2641）。

（一）行业管理体制

1、行业主管部门

涂料行业的行政主管部门是国家发展和改革委员会以及工业和信息化部，主要负责研究和制定涂料行业产业政策及行业发展规划，新建及技改项目的立项审批，指导涂料行业技术法规和行业标准的拟定，对涂料行业内企业的经济运行状况、技术进步和产业现代化进行宏观管理和指导。此外，国家环境保护局针对涂料行业负责制定国家环境质量标准和污染物排放标准，负责环境监测、统计、信息工作，指导和协调解决各地方、各部门以及跨地区、跨流域的重大环境问题。

我国涂料行业基本遵循了市场化的企业自主经营发展模式，主要通过行业自律机构对行业内企业进行自律规范与管理。主要的行业自律机构包括中国石油和化工协会、中国精细化工协会、中国涂料工业协会、中国汽车工程协会涂装技术分会、中国表面工程协会涂装分会等；上海市行业协调机构主要是上海涂料染料行业协会。

2、行业监管体制

（1）清洁生产标准

2006 年 8 月 15 日，国家环境保护总局发布《中华人民共和国环境保护行业标准 HJ/T 293-2006 清洁生产标准 汽车制造业（涂装）》，对汽车制造企业（涂装）的清洁生产审核和清洁生产潜力与机会的判断、清洁生产绩效评定和清洁生产绩效公告做出了规范性框架。

（2）生产质量标准

由于汽车涂料是依附于汽车工业而发展起来的，因此汽车涂料的质量标准多以汽车企业为主导。国外大型汽车公司基本都对供应商有着明确的质量保证要求，要求供应商建立符合这一要求的质量体系并通过认证。常见的有通用 GM 标准、福特的 FORD 标准、欧洲的 DIN 标和大众的 VDA 等标准等。国内针对汽车涂料的生产、涂装标准主要有：阴极电泳涂装通用技术规范 JB/T10242-2001；各色汽车用面漆国家标准 GB/T 13492-1992；汽车用底漆国家标准 GB/T 13493-1992 等。

3、行业主要法律法规及政策

（1）产业政策

公司主要研究、生产和销售的水性汽车涂料、高性能汽车面漆、水性纳米陶瓷涂料等产品属于国家重点鼓励的投资项目。

2005 年 12 月，国务院发布了《产业结构调整指导目录（2005 年本）》，将各个产业投资分为鼓励类、限制类和淘汰类三类，环保型涂料生产列为鼓励投资类项目。2007 年 10 月 31 日，国家发改委和商务部发布了《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》并自 2007 年 12 月 1 日起施行。将外商产业投资分为鼓励类、限制类和禁止类三大类，高性能涂料、水性汽车涂料及配套水性树脂生产列为鼓励外商投资产业目录。

根据国家发改委、科学技术部、商务部、国家知识产权局于 2007 年 1 月发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》，突出了自主创新成果，体现了发展高技术产业、推进产业结构优化升级、建设社会主义新农村、建设资源节约型社会和环境友好型社会的需求。在“新材料”领域，将“纳米材料”、“表面涂、镀层材料（含环保型防腐涂料，环保型高性能工业涂料，高温陶瓷涂敷材料，高档汽车用金属颜料，水性重防腐涂料，耐高温抗强碱涂料，防火阻燃涂料等）”列为优先发展的高技术产业。

国家科技部于 2008 年 4 月发布《高新技术企业认定管理办法》（国科发火〔2008〕172 号），在其附件《国家重点支持的高新技术领域》中明确把“新材料技术”中的“高性能、水性化功能涂料及助剂”视为高新技术。

中国石油和化学工业协会于 2009 年 10 月发布《石油和化工产业结构调整指导意见》，提出：要重点发展水性涂料、粉末涂料、高固体分涂料、辐射固化涂料等环境友好型产品，以及建筑、桥梁、航空、汽车、船舶、重防腐等领域专用涂料。

（2）行业主要法律法规

公司在日常生产经营活动中主要遵循《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国安全生产法》、《中华人民共和国产品质量法》、《建设项目环境保护管理条例》等涉及污染物生产、危险品制造及储放、产品质量和新建项目的环境保护等要求。

（二）行业竞争格局和市场情况

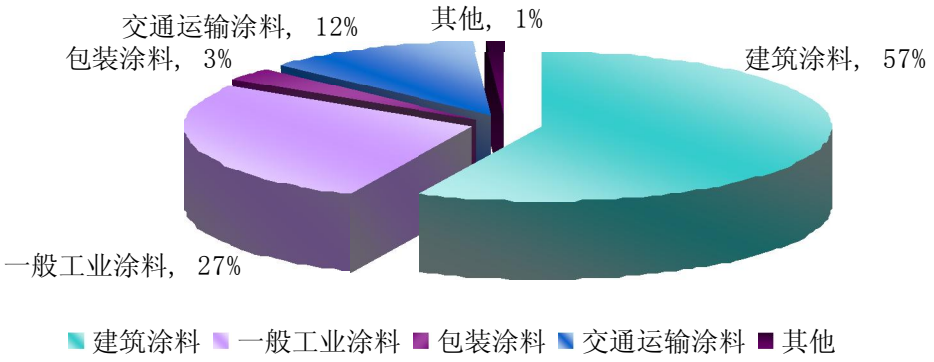
1、涂料市场概述

（1）全球涂料市场及主要企业

根据英国 DataMonitor 的统计数据，2002 年到 2007 年，全球涂料工业产量增长近 5%，年销售收入增长 7%。2008 年度，全球涂料总产量为 3,660 万吨，同比增长 3%；销售额为 1,015 亿美元，同比增长 3.1%。而受全球金融危机的影响，2009 年度全球涂料销售额为 950 亿美元，出现了负增长。而发展中国家，特别是亚太地区的中国和印度成为少数有着持续增长的地区，其增长动力主要来源于经济刺激计划下工业涂料的增长。虽然增长率放缓甚至负增长，但 Datamonitor 对全球涂料市场仍保持乐观，并预计到 2013 年全球涂料市场销售额将达到 1,208 亿美元，预计将比 2008 年增长 19%；产量将达到 4,340 万吨，同比 2008 年将增长 18.5%。

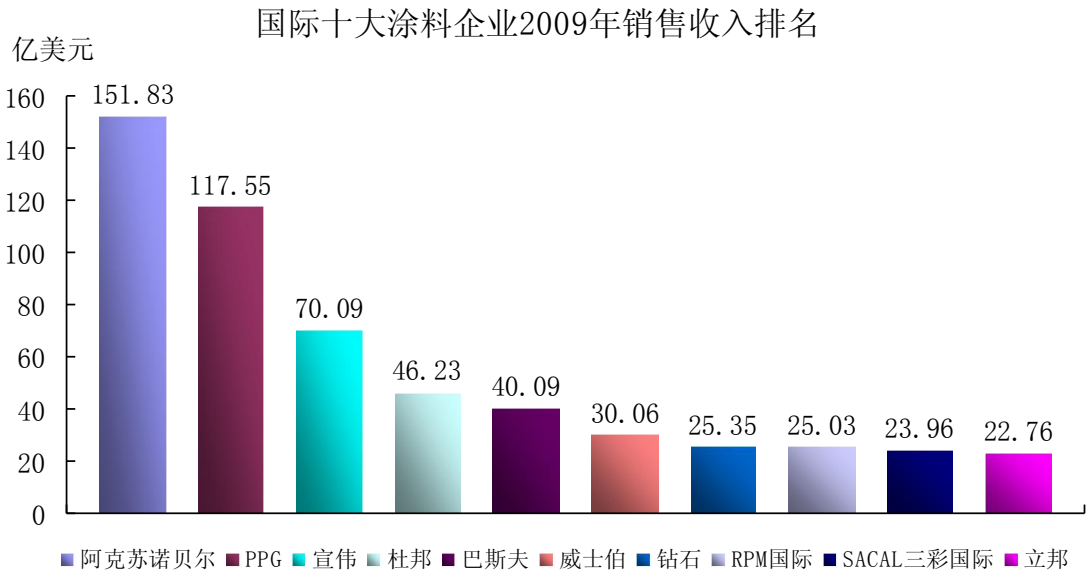
在全球涂料产品结构中，2009 年，全球建筑涂料销售额占比为 57%，用于汽车、船舶、飞机等交通运输的涂料在总销售额中的占比为 12%。

全球2009年涂料产品结构



资料来源：DataMonitor，中国化工信息网

北美、欧洲和日本是全球涂料行业的领先地区，目前全球涂料前 10 大企业均为该三个地区的企业。而中国则成为全球最大的涂料增长源头，2009 年产量已超过美国跃居全球第一，并占据着大约三分之一的市场份额。



资料来源：DataMonitor，中国化工信息网

而在汽车涂料领域，北美和欧洲的汽车涂料市场约占全球的三分之二，保持绝对领先地位，全球排名前 10 位的涂料生产商，除宣伟、RPM 国际的交通运输涂料所占比重较低外，其他如 PPG、巴斯夫、杜邦、阿克苏·诺贝尔、立邦等公司汽车涂料均为其核心涂料产品，也是这些公司取得骄人业绩的至关重要的一环，所以汽车涂料业务往往是其集团的战略核心业务。

2009 年全球前十大涂料公司交通运输涂料销售情况

单位：亿美元

序列	公司名称	销售额	汽车涂料等 交通运输涂料销售额	所占比重
1	阿克苏·诺贝尔	151.83	15.18	10%
2	PPG	117.55	14.1	12%
3	宣伟	70.09	3.5	5%
4	杜邦	46.23	9.71	21%
5	巴斯夫	40.09	9.22	23%
6	威士伯	30.06	9.62	32%
7	钻石涂料	25.35	4.31	17%
8	RPM 国际	25.03	0.5	2%
9	SACAL 三彩国际	23.96	11.02	46%
10	立邦	22.76	7.03	31%

资料来源：DataMonitor，中国化工信息网

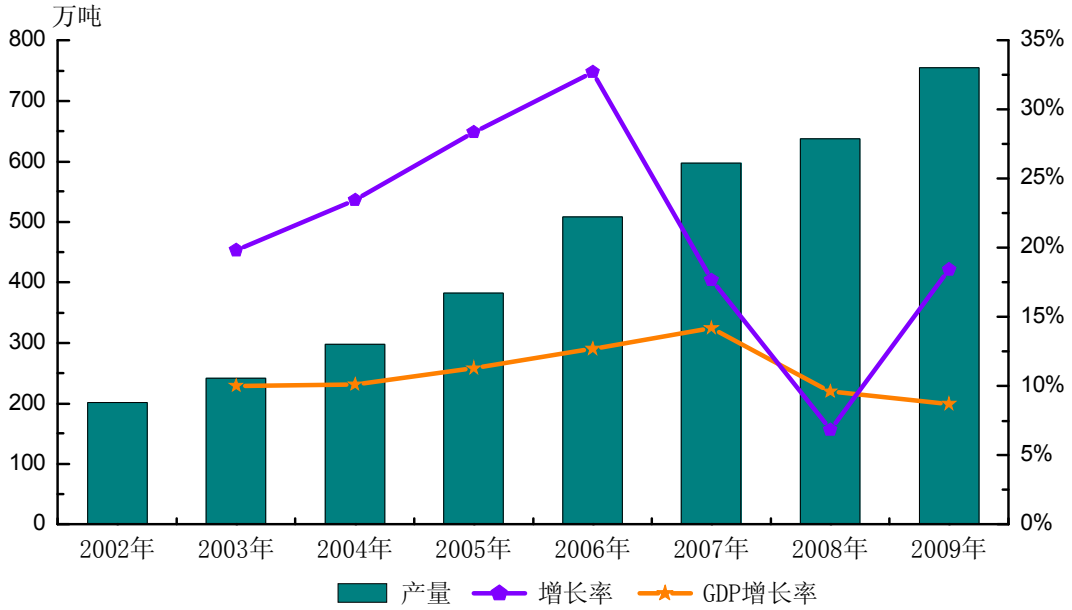
近年来，全球涂料行业并购重组趋势明显，多为强强联合。2009 年，SACAL 国际公司收购德国建筑涂料龙头企业伊勒蒂森，阿克苏诺贝尔以 35 亿美元收购陶氏化学公司涂料业务部门，宣伟公司收购 Arch 化工公司和印度 Nitco 涂料业务等。

（2）中国涂料市场及主要企业

改革开放三十余年来，中国涂料行业发生了翻天覆地的变化，我国工业化及城市化的进程为工业涂料、建筑涂料等的快速发展提供了契机，国际涂料企业纷纷在中国设生产基地，国内也涌现出一些具有一定自主研发技术、可与国际涂料业巨头竞争的涂料生产企业，我国涂料行业的技术已接近世界先进水平，涂料的品种也日趋丰富和完善，涂料产量也有了大幅的提升。

国家统计局及中国涂料工业协会的数据显示，改革开放初期，我国涂料年产量为 50 万吨，世界排名第八。2002 年我国涂料的总产量为 201.57 万吨，排名世界第二，仅次于美国。而到 2009 年我国涂料克服了 2008 年以来全球金融危机的不利影响，总产量达 755.44 万吨，首次跃居世界第一。2002 年至 2009 年这 8 年间，我国涂料产量年复合增长率为 20.77%，高于同期 15.77%的 GDP 年复合增长率。

我国2002-2009年涂料产量情况



数据来源：国家统计局

根据伦敦经济研究机构 Oxford Economics（牛津经济）发布的 2009 冬季报

告的预测，中国涂料行业 2009-2013 年将会实现年均增长 31.8%，从 2014-2018 年将会实现年均增长 13.3%，都远高于同期全球和中国 GDP 的增长速度。涂料占中国工业生产的比重将会从 2008 年的 0.36%提高到 2013 年的 0.81%，中国涂料产量占世界涂料产量的比重到 2013 年将达到世界总产量的近三分之一。

工业涂料是我国涂料行业最主要的组成部分，根据中国涂料工业协会的数据显示，2009 年我国涂料总产量为 755 万吨，其中建筑涂料 262 万吨，工业涂料为 493 万吨，工业涂料占比 65%。最近三年，工业涂料占比基本稳定在 60%-70%左右。因此工业涂料的增长前景也令人看好。

汽车涂料作为工业涂料中最重要的细分门类，受益于我国汽车工业的快速发展而取得了突飞猛进的进步。根据我国汽车产量估算，预计原厂汽车涂料市场约在 20 万吨左右。国外汽车涂料巨头在我国汽车涂料市场中居于主导地位，如 PPG、巴斯夫、杜邦、关西、立邦等，其在国内采取独资或合资方式，主要为国际著名汽车制造商和高端乘用车提供配套，并已形成了稳定的供应链体系。如美系车（通用、福特等）主要使用美国杜邦或 PPG 的汽车原厂涂料；德系车（大众、奔驰、宝马等）主要使用德国巴斯夫等欧洲厂商的汽车涂料；日系车（丰田、本田、日产等）主要使用日本立邦或关西的汽车涂料等。同时，其也拓展商用车、汽车零部件等其他汽车涂料市场，但介入轻工零部件市场较少。

改革开放以来，中国汽车工业有着突飞猛进的发展，2009 年中国已跃升全球最大的汽车生产和消费国，涌现出一批中国自主品牌的汽车生产企业，在乘用车领域主要有奇瑞汽车、吉利汽车、长安汽车、比亚迪汽车等，特别是在商用车领域，中国已经成为全球最大的商用车生产和消费国，且几乎全为自主品牌企业，如福田汽车、中国重汽、江铃汽车、江淮汽车等。伴随这些中国自主品牌汽车公司的成长，也浮现出金力泰和中山大桥化工企业集团这样的自主品牌汽车涂料龙头公司。经过十多年的发展，金力泰从商用车、自主品牌乘用车、零部件配套入手，加大服务能力，在产品系列、技术领先度、质量稳定性以及成本等方面已接近全球先进水平，并已纳入了中系汽车品牌的供应链体系中，抢占了一定的市场份额。

2、涂料行业的发展趋势及影响

目前，全球涂料行业正朝着环保性、经济性、高性能三大方向发展。

（1）环保性

近年来，随着全球对环境问题的关注，各国纷纷推出了环保减排措施及相关法规，如美国推出了 66 法规、CAAA（空气洁净法修正案）；欧盟实施的 RoHS 指令和 REACH 法规等。我国政府也陆续出台相关环保安全方面的强制性标准，如《汽车制造业清洁生产标准》、《汽车禁用物质要求》等。

目前，全球都非常重视新型涂料的研发和推广以尽量减少有害物质的排放以及对人体的毒害，最为重视的就是涂料的低 VOC 化。传统的溶剂型涂料中有机溶剂占比一般高到 60%以上，这些有机溶剂常温常压下即可挥发且不易回收，在车间容易引起火灾、爆炸、并对员工有毒；其挥发 VOC 到大气中，而 VOC 是除汽车尾气外的第二大空气污染物，其浓度超标时，会伤害人体健康。因此各国纷纷研制传统溶剂型涂料的替代品以降低 VOC 的排放、减少有害废物的生成、减少工人对有毒排放物的接触。主要技术路线包括：水性涂料以水代替溶剂从而降低 VOC 排放；粉末涂料无溶剂排放且能回收；高固体分涂料可直接利用现有传统设备施工减少溶剂排放量等。

根据《现代涂料与涂装》杂志的文章，目前美国对水性涂料的开发占其全部涂料开发的 50%以上，而水性涂料的开发成果占其全部涂料总成果的 20%；日本从 21 世纪开始重视并着手发展以水性涂料为主的低环境负荷类型的涂料；欧洲目前水性工业涂料已超过全部用量的 30%。而与发达国家相比，我国工业涂料中，水性涂料、粉末涂料等新型节能环保型涂料的使用率仍然偏低。据中国涂料工业协会的数据，目前在北京、上海等发达地区水性工业涂料的使用率尚不足 25%。随着我国发展循环经济、建设节约型社会要求的逐步深入推进，以及水性涂料等新型环保节能涂料技术的成熟和市场推广，未来水性涂料等新型涂料有着替代传统溶剂型涂料的明朗的发展趋势，水性工业涂料必将成为我国涂料行业保持快速增长态势的重点发展领域。

在汽车涂料中，电泳涂料全部为水性涂料，而汽车面漆则普遍是溶剂型，VOC 排放可达到 120g/l。近年来，汽车整车制造商为环保达标，逐步开始使用水性面漆，以使 VOC 排放降低到 40g/l，以达到国际清洁生产先进水平。报告期内，公司水性涂料产量占公司各类涂料总产量的 70%以上，新型水性面漆已成功

开发并计划推向市场。

此外，传统涂料中往往添加铅作为抗腐蚀剂，但铅对人体有毒，因此涂料行业生产商纷纷推出新的无铅化产品，我国近年来涂料的无铅化进程也在不断加快。本公司所生产的电泳涂料和面漆均为无铅化品种。目前，涂料行业开始推动无锡化的进程，以降低涂料中所含有机锡对人体的毒害及对环境的污染，公司现已成功开发出无锡化技术，并计划投入市场应用中。

（2）经济性

目前，行业的下游客户为寻求降低综合涂装成本，对涂料产品的经济性有着更高的要求。为满足客户的需求，涂料生产企业不断尝试研究降低涂料烘烤温度、降低加热减量、改进涂装工艺、减少涂装工序涂料用量等。

就电泳涂料而言，涂装完毕后需要进行烘干，现有涂料的烘烤温度一般在170℃左右，所需能耗较高，因此，目前涂料企业寻求通过改进配方，将涂料的烘烤温度降低到140-150℃左右甚至更低，从而达到节能降耗的目的。

而电泳涂料在烘干过程中达到完全固化时会热分解出低分子化合物，污染烘干室，并使电泳涂料的消耗量增加，这种现象称为加热减量。从节省资源、环保和减少烘干室维护的角度考虑，汽车涂料生产商期望能降低加热减量，目前电泳涂料已可由早期的10%左右，降低到5%以下，并努力能进一步降低。

就汽车面漆而言，目前通行的涂膜工艺是3C2B（三涂二烘）工艺，为节能减排和降低运行成本，简化喷涂工艺，目前研究方向在向3C1B（三涂一烘）、双底色涂装工艺、免中涂等方向发展。

本公司近年来根据全球汽车涂料发展趋势，较早就这些新发展趋势开始了研究，并已有部分成果转化为产品并推出上市，如公司KED2000/KNT861产品的烘烤温度已降低到150℃，加热减量降低到5%，在国内处于领先水平；公司已在中国重汽、福田欧曼重卡、江淮汽车等客户中实现了免中涂面漆工艺。

（3）高性能

在涂料市场的竞争态势中，对企业而言，如何在确保高质量的基础上降低成本，以及在同等成本基础上提高性能就成为在竞争中取得优势的秘诀所在。这也成为促进涂料产品不断更新换代的一个原动力。

就汽车涂料而言，阴极电泳涂料主要研发方向包括提高泳透力、提高边缘保护、提高外观、降低涂装成本等；汽车面漆主要研发方向着力于提高涂料稳定性、防腐防锈能力、耐候、耐湿热能力以及更好的外观等。

同时，追求高性能必然要求高品质的管理与服务，目前全球涂料企业已逐步由产品导向型向客户导向型发展，在重视产品品质的稳定性基础上，强化及时服务，使涂料的涂装工艺与研发紧密结合、积极响应客户涂装过程中发生的各种问题，从而保证客户对产品的高性能要求。

本公司近年来在研发及服务领域推动驻厂服务，要求技术中心研发人员深入客户服务第一线，及时了解客户需求；同时技术服务人员深入一线为客户提供实时技术支持与服务，并及时向研发人员反馈客户对产品的需求，从而可进一步提高产品性能。

3、行业进入壁垒

（1）阴极电泳涂料的进入壁垒

①技术壁垒：阴极电泳涂料是一种技术含量较高的产品。与其它传统涂料相比，其开发需要较高的资金投入、较长的开发周期、涉及更多的边缘学科领域，开发难度较高；其生产涉及主体树脂以及各种专用树脂和添加剂的合成，生产工艺复杂、生产设备要求高、质量控制严格，其涂装应用要求严格的参数控制。因此，阴极电泳涂料具备较高的技术壁垒。

②市场进入壁垒：电泳槽作为电泳涂装时的最重要设备，其前期的投槽成本较高，且不同公司涂料产品间的无缝切换技术难度较高，因此客户一般不会轻易更换电泳涂料供应商；而对于新进入者，由于缺乏稳定涂装案例，往往很难取得客户的信任和订单。因此阴极电泳涂料具备较高的市场进入壁垒。

③服务壁垒：电泳涂料涂装质量的好坏与客户电泳涂装工艺和设备有着直接的联系，电泳涂料供应商须安排技术人员和服务人员常驻或定期拜访客户，跟踪电泳涂料产品的涂装情况，了解客户不断改变的对产品性能的需要。因此，阴极涂料供应商必须有着一批拥有丰富技术经验以及问题解决能力的技术服务工程师，从而也造就了较高的服务壁垒。

综上所述，阴极电泳涂料具备较高的进入壁垒。目前全球虽有着成千上万家涂料制造厂商，但涉足阴极电泳涂料产品开发并能在汽车工业中规模应用的却屈指可数。目前全球主要生产商包括北美的 PPG 公司和杜邦公司、欧洲的巴斯夫公司、日本的关西涂料和立邦涂料、韩国的 KCC 公司和 NOROO 公司。本公司是目前国内唯一一个能将阴极电泳涂料大规模产业化，并在技术水平上能和上述国际著名涂料公司并驾齐驱的自主品牌。

（2）汽车面漆的进入壁垒

①技术壁垒：汽车面漆客户对色泽、耐候性、耐腐蚀等性能的要求较高，即使是粗看同样颜色的汽车面漆其配方也全然不同。与汽车底漆普遍使用电泳涂装不同，汽车面漆客户的涂装施工条件千差万别，因此要求面漆生产商必须具备较强的产品开发能力、质量保障能力、生产保障能力与现场技术问题解决能力。同时，随着全球对环保的要求日益严格，汽车面漆已出现由传统溶剂型涂料向水性、高固组份涂料转变的发展趋势，在欧美国家水性汽车面漆的应用已经较为广泛，国内近几年投产的乘用车生产线有很多也采用了水性面漆工艺。与传统溶剂型面漆相比，水性面漆杜绝了有机挥发成分（VOC）对大气的污染，但也存在着材料价格高、设备投资高昂、运行成本高等特点，因此在商用车、微型客车与中低档乘用车领域水性面漆的应用还将会是一个较长期的过程。水性面漆的研发和生产具有较高的技术壁垒，但从长远来看，水性化是个未来发展趋势，企业只有具备水性面漆供货能力才具备长期发展的基础。

②市场进入壁垒：汽车面漆主要用于汽车表面涂装，是一个“面子工程”，面漆的好坏是汽车消费者购买决策过程中的重要考虑因素之一。由于汽车面漆的售价仅占汽车售价的 1-2%，因此汽车整车制造企业在选择汽车面漆时一般都倾向于保持供应商体系的稳定，以减少因切换供货商带来的质量、供货、服务等方面的风险。此外，由于各个客户对汽车面漆的认证要求、性能要求及施工条件千差万别，汽车面漆供应商都需要长年经验的积累才能符合客户的各种要求，在目前已较为成熟的市场环境下，新的汽车面漆供应商进入较为困难。因此，汽车面漆同样具备较高的市场进入壁垒。

综上所述，汽车面漆具备较高的进入壁垒。只有具备较强的销售能力、过硬的产品、明显的性价比优势以及良好的行业口碑才有可能获得客户信任。本公司

经过多年的经验积累，已拥有了处理和解决不同客户问题的能力，汽车面漆产品及服务逐步取得了客户的认同，销售收入逐年增长，销售占比不断提高。

（3）陶瓷涂料的进入壁垒

①技术壁垒：陶瓷涂料作为一种新型无机纳米水性涂料，由于其不同于传统涂料的偏酸性水性体系，研发和生产的难度较高。陶瓷涂料施工工艺独特，在底材处理、环境适用等方面均需要进行配套研究。陶瓷涂料的目标市场定位于建筑幕墙，因而必需有着长期的耐候性能。这些都构成了较高的技术壁垒。

②市场推广壁垒：陶瓷涂料作为一种新型涂料，需要有良好应用案例的示范效应，即有客户使用并经数年实践后证明效果优秀后，才易有大规模的推广应用。目前，由于陶瓷涂料与其替代对象氟涂料、有机硅涂料相比不存在价格优势，且其优秀的性能也尚未被公众所认识，因此用途尚仅限于城市轨道建设项目中的耐火陶瓷涂料铝单板方面，而在建筑幕墙这个最大的潜在应用市场尚未有大规模的应用示范，尚需经较长时间的实践与推广，这就构成了陶瓷涂料的市场推广壁垒。

综上所述，由于陶瓷涂料存在着较高的技术壁垒以及市场推广壁垒，因此目前世界上对陶瓷涂料有一定研究深度且实现产业化的公司并不多。国际上主要有韩国的 CREASOL 公司、KCC 公司、KFCC 公司；国内主要有上海瓷龙化工有限公司，其陶瓷涂料产品目前主要应用在小家电市场。

4、市场供求状况及其变动

由于汽车涂料在资金实力、设计开发、产品品质、及时配套能力和售后服务能力等各个环节要求较高，目前国内能大规模生产汽车涂料的企业较少，主要的供应商包括美国 PPG 公司和杜邦公司、德国巴斯夫公司、日本关西涂料和立邦涂料等在国内独资或控股的公司。国内主要企业则有本公司和中山大桥化工集团有限公司等，这 7 家公司已形成了一批稳定的客户群。除此以外国内其他供应商销售规模均不过亿元，与上述 7 家公司差距较大。汽车涂料的下游客户较为固定，涂料生产企业多根据下游客户的需求来确定品种和产量，因此目前市场总体供应较为稳定。

汽车涂料需求的增量则主要来源于两大方面：一是汽车产量的增加。主要是

近年来，随着我国鼓励汽车消费相关政策的出台，汽车行业增长势头迅速，各大汽车企业纷纷提高产能利用率，并新增生产线扩大产能。二是汽车涂料通过拓展应用领域，在汽车整车制造企业之外的农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等行业替代传统的低端工业涂料，这个趋势随着我国工业结构调整、节能减排以及环保要求提高的进程，目前已渐渐成为汽车涂料需求增长的主要推动力之一。

另外，在汽车涂料各具体品种中也存在着新品替代的趋势，如阴极电泳涂料逐步取代阳极电泳涂料、水性涂料逐步取代传统溶剂型涂料、低温节能型涂料取代高能耗涂料等，这就对汽车涂料生产商提出了更高的研发和生产要求，也促进了汽车涂料生产商的优胜劣汰和行业集中度的上升。

相比起汽车涂料市场的竞争，高性能陶瓷涂料市场由于市场现有容量有限，进入壁垒较高，参与竞争的生产厂家较少，目前尚处于产品的导入期。

5、行业利润水平的变动趋势及原因

汽车涂料因其进入壁垒高竞争对手少、客户集中销售费用低、需求量大规模效益明显、价格与成本可控性高等原因，综合利润水平一般高于建筑材料和其他一般工业涂料。特别对于符合涂料行业发展趋势的环保、高效的新型涂料品种，其利润水平相对更高。

汽车涂料的整体利润率与市场需求以及原材料价格息息相关。汽车涂料下游客户大多为汽车制造企业，由于汽车涂料在汽车制造企业的原材料成本中占比不高，因此，降价压力相对较小。而汽车涂料的原材料大部分为化工品种，多与石油价格有一定关联性，因此石油价格的波动会对行业利润产生一定的影响。

（三）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）积极稳妥的产业政策及其持续的政策扶持保障了汽车及相关产业的稳步发展

2008 年 12 月 22 日，财政部、国家发改委、交通运输部、监察部、审计署

发布《关于公布取消公路养路费等涉及交通和车辆收费项目的通知》，取消公路养路费等收费，逐步有序取消政府还贷二级公路车辆通行费。2008 年 12 月 18 日，国务院发布了《关于实施成品油价格和税费改革的通知》，提高现行成品油消费税单位税额，不再新设立燃油税。以上措施对规范政府收费行为，公平社会负担，促进节能减排和结构调整，依法筹措交通基础设施维护和建设资金，促进交通事业稳定健康发展，都具有重大而深远的意义。

2009 年 1 月 14 日，国务院为了促进汽车及相关产业平稳较快发展，审议并通过了《汽车产业调整和振兴规划》，从 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日，对 1.6 升及以下小排量乘用车减按 5%征收车辆购置税。从 2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日，在新增中央投资中安排 50 亿元，对农民购买 1.3 升及以下排量的微型客车，以及将三轮汽车或低速货车报废换购轻型载货车的，给予一次性财政补贴。调整老旧汽车报废更新财政补贴政策，加大补贴支持力度，提高补贴标准，加快淘汰老旧汽车。2009 年老旧汽车报废更新补贴资金总额由 2008 年的 6 亿元增加到 10 亿元。同时还加大技术进步和技术改造投资力度，并推广使用节能和新能源汽车。出台的相关措施培育汽车消费市场、推进汽车产业重组、实施新能源汽车战略等一系列汽车产业振兴规划已初见成效。针对同一行业的多项有力的优惠政策，反映了国家对汽车行业的高度重视，这些刺激内需计划也将大大拉动汽车产业及其下游汽车涂料行业的发展。

为了进一步加强汽车及其相关产品的消费支持，本着坚持扩大内需的原则，国务院常务会议审议并通过将汽车下乡政策延长实施至 2010 年底，已纳入汽车下乡补贴渠道的摩托车下乡政策执行到 2013 年 1 月 31 日；将减征 1.6 升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至 2010 年底，减按 7.5%征收。汽车以旧换新的单车补贴金额标准提高到 5,000 元至 1.8 万元。持续的政策支持为蓬勃复苏的汽车产业又注入了一针“强心剂”，对于推进汽车机构优化升级，增强企业素质和国际竞争力，促进相关产业和国民经济平稳较快发展，都具有重要意义。

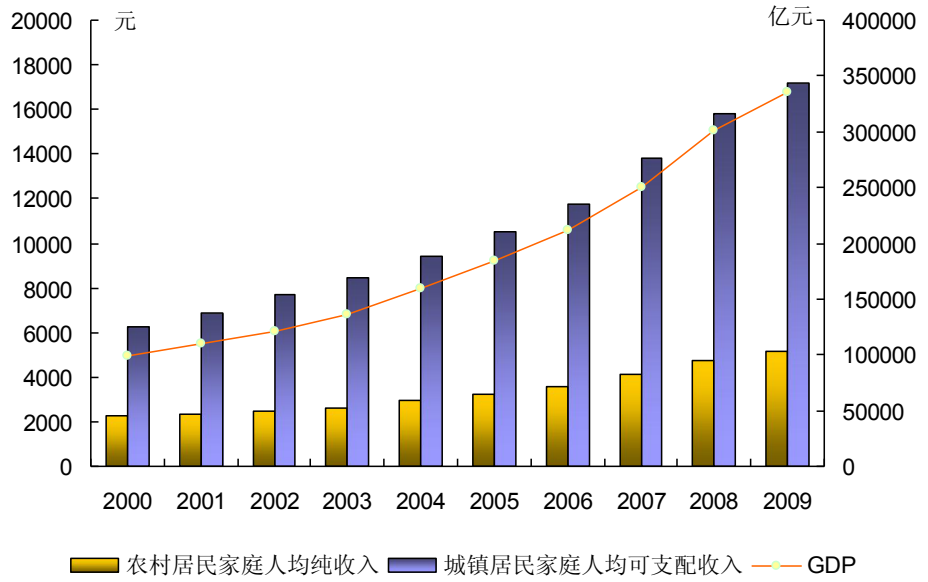
2011 年，购置税优惠、汽车下乡等部分汽车行业优惠政策期限届满，但汽车行业作为国民经济重要支柱产业，国家对汽车行业的发展仍然持支持态度，加上近年来鼓励汽车消费所形成的消费趋势的延续，汽车行业仍将保持快速发展的态势。根据中金、光大等国内研究机构的预测，预计 2011 年和 2012 年汽车市场

仍将维持 15%左右的增长率。

（2）旺盛的国内需求造就了广阔的汽车消费市场

改革开放以来，中国经济发展十分迅速，国内生产总值（GDP）从 2000 年的 99,215 亿元增长到 2009 年的 340,507 亿元，平均年增长率近 10%。我国城市及农村居民家庭人均收入也有大幅的增长，这也成为近年来我国汽车产业快速增长的一个基础。

2000-2009 年我国 GDP 及居民收入增长情况



数据来源：国家统计局

随着人民生活水平的进一步提高和汽车产业的不断发展，再加上惠民政策如小排量乘用车购置税的减征、以旧换新的单车补贴等措施的不断出台，中国车市呈现出较强的爆发力，2009 年国内汽车业呈现出产销两旺的局面，2009 年累计销量为 1,364.48 万辆，同比增长 46.15%，远超 2008 年全年销量。2010 年 1-9 月，累计销量为 1,313.95 万辆，已接近 2009 年全年销量。

虽然我国汽车产业发展较快，但千人汽车保有量刚超过 50 辆，远低于全球平均 130 辆的水平，我国汽车产业仍处在增长期。随着国民收入的不断增长和汽车消费市场的逐步扩大，汽车产业将会得到进一步发展。

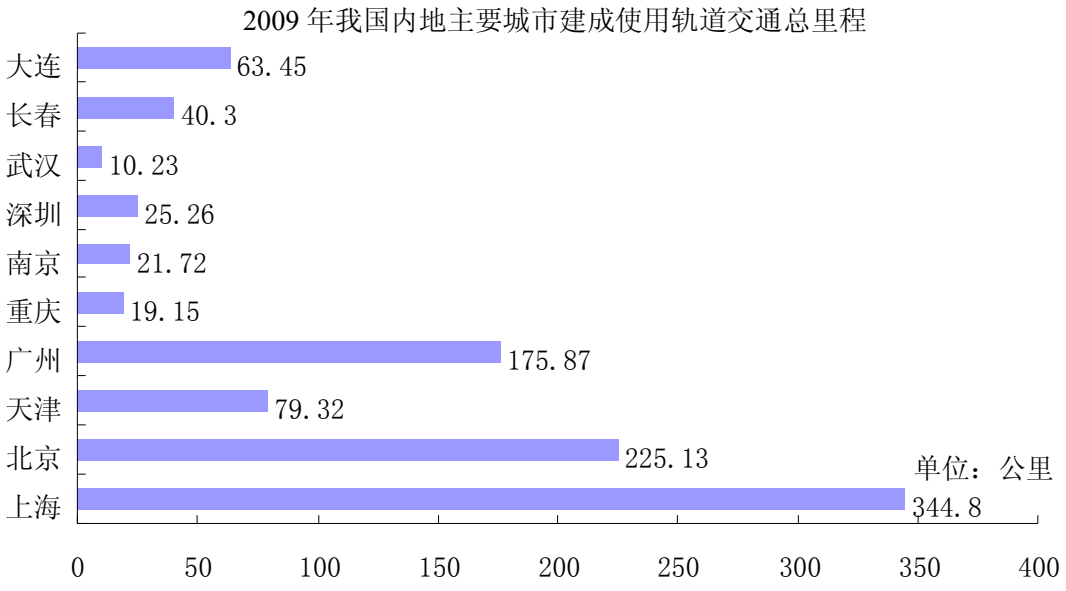
（3）汽车产业的蓬勃发展带给了汽车涂料行业新的增长机遇

汽车产业是国民经济的重要支柱，涉及面广、关联度高，我国汽车产业的高

速发展必然推动汽车涂料市场需求的不断增长与扩大，对优质高效、节能环保的高性能涂料的需求也将不断扩大。纵观中国汽车涂料市场，由于汽车产业的飞速发展，带动汽车涂料产量的快速递增，在 2009 年全国总产量高达近 20 万吨。汽车产业的振兴，提高了对汽车用漆的需求，汽车涂料市场也不断扩大；随着严格的环保标准的实施，高性能涂料领域旺盛的需求，汽车涂料企业也将在研发方面投入更多的资金和精力，减少涂装公害、降低涂装成本、提高涂装质量，自主研发、自主创新并进入高端汽车配套用漆领域也同时给汽车涂料行业带来新的增长机遇。

（4）城市轨道交通的全面推进拓展了特种陶瓷涂料新的应用领域

根据各大城市公开的轨道交通里程数统计，截止到 2009 年年末，我国内地已有北京、上海、广州、深圳等 10 个城市拥有已建成并投入运营的城市轨道交通线路 30 多条，这些轨道交通所承担的客流量已经达到 30 亿人次以上。国家发改委初步统计，目前全国已有 25 个城市轨道交通的近期建设规划已经通过了国家批准，并且 25 个城市轨道规划的建设长度超过了 2,500 公里，总的投资规模在一万亿以上。全国已经有 30 多个省市正在实施城市轨道交通计划。



资料来源：根据各大城市公开轨道交通里程数统计

与传统表面涂装材料相比，高性能陶瓷涂料应用的铝单板的表面涂装具备耐高温、不燃性、自清洁、高硬度、防水防潮、色彩丰富、施工简便等多种优点。与轨道交通设施使用较多搪瓷钢板相比，陶瓷涂料铝板光泽柔和、柔韧性佳，且

成本降低 40%左右，具有很强的竞争力。因此，公司相关产品一经推出便在上海、南京、北京、苏州等多条地铁线获得了成功应用。随着轨道交通的大力推进，将带动相应配套设施的发展，从而大大提高对站台幕墙装饰材料的需求。由于陶瓷涂料的产品特点和公司在此领域已经形成的市场影响，2009 年颁布的《建筑装饰用铝单板国家标准》正式编入了陶瓷涂料铝单板的章节，相关内容的编写由公司作为此领域的主要参编单位受中国建筑材料检验认证中心国家建筑材料测试中心委托完成。

2、不利因素

（1）非自主品牌乘用车配套用漆认证复杂、进入壁垒高

目前，国内国际品牌乘用车的阴极电泳涂料的供应具有很强的固有传统供应链体系的特点，即欧美系整车制造企业（大众、通用、福特等）主要由 PPG 公司、杜邦公司和巴斯夫公司供应；日系整车制造企业（丰田、本田、日产等）主要由立邦涂料和关西涂料供应；韩系整车制造企业（现代、起亚等）主要由 KCC 公司供应。并且非自主品牌轿车生产线的配套用漆都需经过一系列周期漫长、程序复杂且费用高昂的认证工作，目前市场份额也基本被世界老牌涂料生产商所瓜分。因此，自主品牌汽车涂料生产企业要想进入附加值更高、利润更大的配套国际品牌轿车涂料领域，首先将面对 PPG、巴斯夫、杜邦、关西、立邦等国际老牌涂料厂商的激烈竞争，同时也将承担支付高额认证费用而未必有成效的风险。

（2）汽车行业周期性导致了上游汽配市场频繁波动

作为周期性消费行业，汽车行业每一轮景气周期的到来，都是产品结构供不应求的周期。此时汽车生产厂商和下游配套生产企业往往迅速扩充产能，但与此同时往往伴随着需求的充分释放后的急剧下降，产能过剩问题随之浮现，行业景气度快速下降。从实际情况来看，乘用车市场的周期性高于商用车市场。

在景气度低迷时期，产品降价往往成为汽车生产商的通用手段。此时若上游主要原材料成本涨价，自身产品降价的压力和上游主要原材料成本涨价的压力使汽车生产企业的利润遭受挤压，汽车生产商通常把压力转嫁至上游汽车配套生产商而非钢铁类大宗产品生产商，此时同样作为制造业的上游配套生产厂家在同样外界因素恶化的情况下，整体波动较大。

（四）行业技术水平及特有经营模式

1、行业技术水平

（1）汽车涂料行业

目前，下游汽车生产厂商对现有汽车涂料的基本要求为：

① 优秀的外观，要求漆膜丰满，光泽和鲜映性优良，色彩多样并符合潮流，外观赏心悦目，给人以美感；

② 优秀的耐候性和耐腐蚀性，适用于各种温度、曝晒及风雨侵蚀，在各种气候条件下保持不失光、不变色、不起泡、不开裂、不脱落、不粉化、不锈蚀。漆膜的使用寿命一般大于 10 年；

③ 优秀的机械性能，要求漆膜的附着力好、坚硬柔韧、耐冲击、抗石击、耐弯曲、耐划伤、耐摩擦等；

④ 优秀的耐擦洗性、耐污性和良好的可修补性，要求耐毛刷、清洗剂清洗，与其他常见的污渍接触后不留痕迹；

⑤ 极好的施工性和配套性，汽车漆一般系多层涂装，靠单层涂装一般达不到良好的性能，所以要求各涂层之间附着力好，无缺陷。

良好的汽车涂料技术水平和汽车涂装应用技术水平是达到上述性能要求的核心技术保障。目前来看，阴极电泳涂料作为水性涂料，技术水平较高，生产难度较大，涂装应用的技术要求相对较高，因此能涉足阴极电泳涂料产品开发并能在汽车工业中规模应用的厂商屈指可数。本公司是国内唯一一家可实现规模生产的自主品牌企业。对于面漆来说，涂装线千差万别，对涂装应用技术的细节把握难度较高，需要长年的经验积累，因此面漆生产商虽多，但能实现规模销售的企业很少。此外，目前国内汽车面漆产品仍以溶剂型面漆为主，中高端乘用车开始采用水性面漆，和欧美国家水性汽车面漆广泛应用相比，我国在此类产品技术水平上还有待提升，能充分掌握水性面漆生产技术工艺的厂商基本都为国际大型涂料生产企业。

（2）高性能陶瓷涂料行业

目前，美国和欧洲陶瓷涂料技术尚处在探索阶段，还没有完整的产品研发以及生产与销售；日本和韩国也只是小部分产品市场化，因此可以说在高性能陶瓷

涂料领域，国内企业在技术水平方面已走在国际前列，并有着一定的先发优势。

2、行业特有的经营模式

汽车涂料的经营模式除去常规的按涂料销售的千克数来结算外，还有一种特有的单车结算模式。在这种模式下，汽车整车企业与涂料供应商每月统计前一个月中生产的合格车辆数量从而计算出总涂装面积，并根据累计的涂装面积和合同规定的单位平方米漆膜的价格确定当期销售额。在这种模式下，涂料供应商必须承担涂装结算前的库存成本、必须对现场涂装消耗有有效的控制手段、对涂装质量有更好的现场保障。目前金力泰客户中采用单车结算模式的主要有江铃汽车、江淮汽车、吉利汽车、东风渝安、柳州五菱中的部分涂装线，2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-9 月，公司单车结算销售收入占公司总销售收入的比重分别为 17.45%、19.22%、14.23%和 14.89%。

3、行业的周期性、区域性或季节性特征

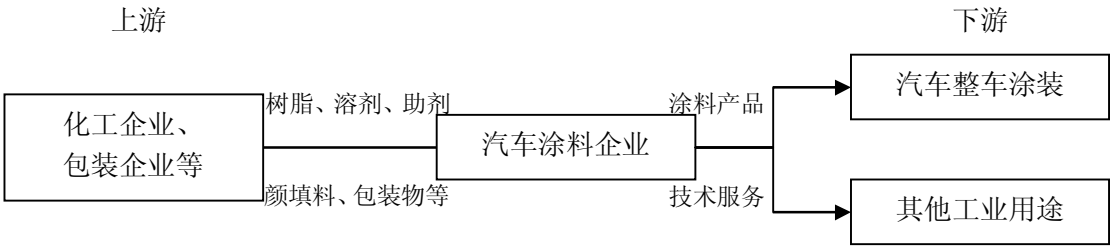
汽车涂料的下游行业中，商用车、农业机械、工程机械作为生产资料，与宏观经济的关联度较高，有着较为明显的周期性特征；乘用车作为高端消费品，与消费者的消费特点、收入变动情况相关，也存在一定的周期性特征；而摩托车、家电产品等作为一般消费品、五金件等轻工零部件作为用量极大的工业必需品，其周期性特征不明显。因此，汽车涂料行业存在一定的周期性，但产品应用领域的拓展可以有效降低业绩的周期性波动。近年来，公司积极拓展电泳涂料在汽车整车制造企业以外的应用，2009 年销售占比已接近 50%。

汽车涂料行业的销售区域多集中在下游企业较为集中的区域，除此以外无明显的其他特别区域性特征。

一般来说，每年的春季和秋季是汽车销售的旺季，尤其是四、五月份和九、十月份。汽车整车制造企业会根据预计的销售旺季而提前增加原材料的采购，汽车涂料行业作为汽车配套产品，汽车生产企业如预计进入销售旺季会相应增加对汽车涂料的需求，因此汽车涂料行业在汽车整车涂装市场存在一定的季节性特征，而汽车整车制造企业以外的市场相对而言季节性特征并不明显。

（五）上下游行业的发展状况

汽车涂料的主要上下游行业如下：



1、与上游行业的关联性及其影响

汽车涂料行业的主要原材料包括树脂、溶剂、助剂、颜填料等，化工行业为其主要上游行业。

（1）树脂生产行业：行业专业性较强，市场竞争激烈，产品成本与原油价格的相关性较强；

（2）有机溶剂生产行业：生产厂家一般为大型石化、化工企业，成本与原油价格相关性较强；

（3）颜料、填料、铝粉生产行业：行业专业性较强，市场充分竞争，成本与原油价格的相关性较弱，主要与有色金属等大宗物资的价格相关联；

（4）各类助剂、专用化工材料生产行业：专业性强，市场进入壁垒较高，成本与原油价格的相关性也较弱，往往根据市场需求决定价格涨跌。

汽车涂料行业的辅助材料主要是产品包装物，包括塑料桶和铁桶，上游为包装行业，该行业市场竞争充分，供应稳定。塑料桶价格与石油价格相关联，铁桶价格则与钢铁的价格相关。

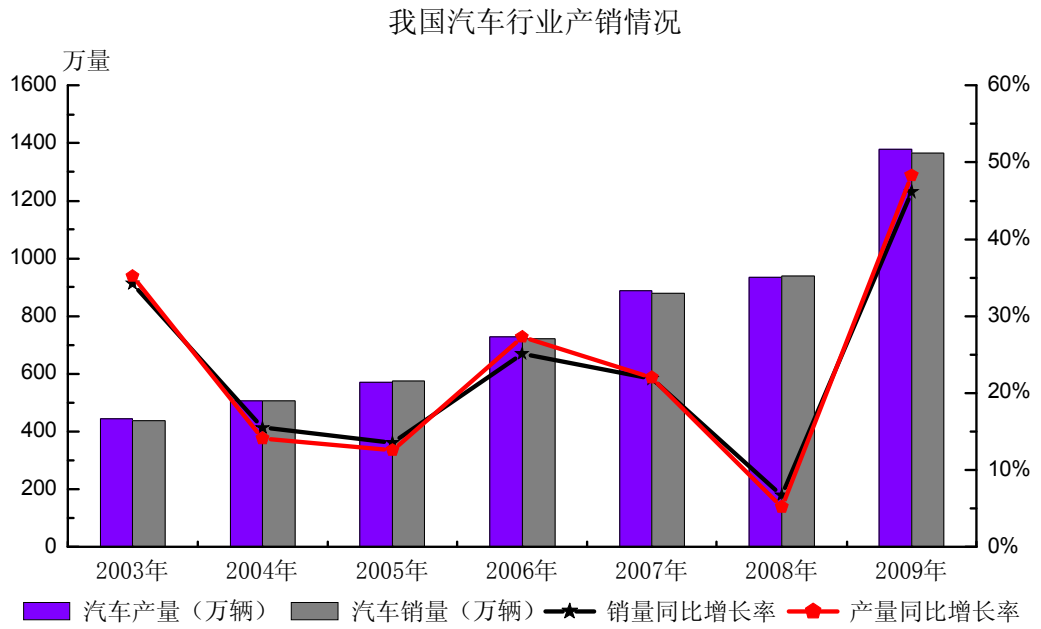
2、与下游行业的关联性及其影响

公司所处行业的下游行业包括汽车整车制造行业以及汽车整车制造之外的行业，包括农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等行业。其具体影响分析如下：

（1）汽车整车制造业

随着人民生活水平的提高，我国汽车保有量也快速增长，2003 年我国汽车产量为 449.65 万辆，销量为 439.08 万辆，汽车保有量为 1,219 万辆；而到 2009 年末，我国汽车产量为 1,379.10 万辆，销量为 1,364.48 万辆，汽车保有量达到

7,619 万辆。6 年间，汽车产量增长了两倍多，复合增长率达到 20.77%，销量复合增长率为 20.80%。汽车保有量增长了 5 倍多。



数据来源：Wind 资讯

2008 年由于受全球金融危机的影响，汽车产量增长率仅为 5%，销量增长 7%。2009 年，国家出台了四万亿刺激计划，并出台了减免汽车购置税、鼓励汽车下乡等多个促进汽车消费的政策，加上经济的迅速复苏，汽车行业出现了报复性的增长，产能增长率达到 48%，销量增长率达到 46%。2010 年 1-9 月，我国汽车行业仍然保持了良好的增长态势，产销量接近 2009 年全年数据。预计今后几年汽车行业增长率会有所回落，但仍将维持较高水平。

汽车行业作为汽车涂料下游最主要的应用领域，其新增的产能以及原有汽车涂装线的升级或技术革新，都将为汽车涂料的快速增长带来有利的发展契机。

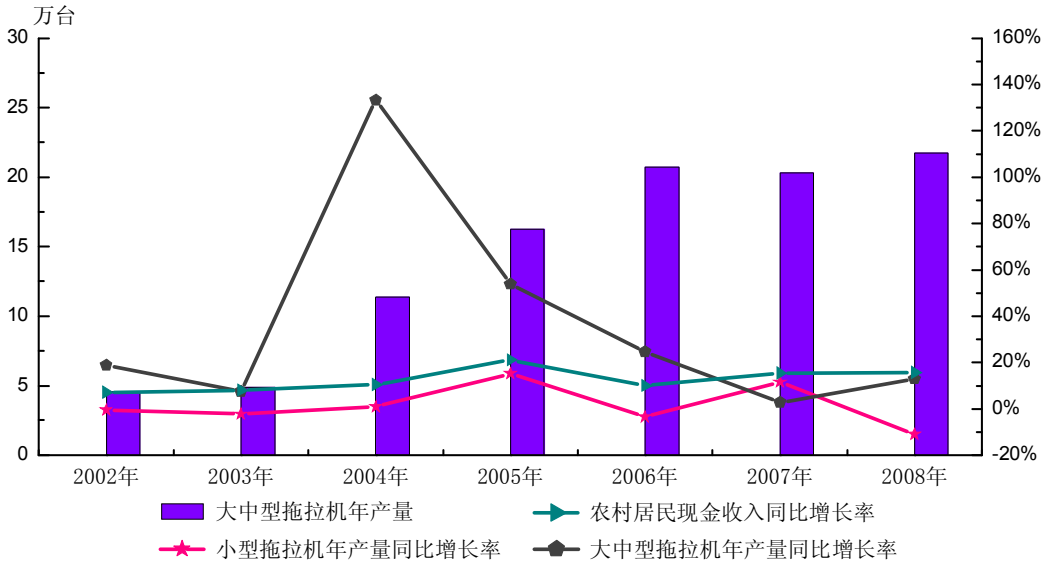
（2）汽车整车制造业之外的其他应用领域

汽车涂料已开始广泛应用于汽车整车制造业之外的金属五金件的涂装，具体包括农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、家电零部件等领域。中国现已成为全球最大的制造业基地，这些新的应用领域近年来也有着快速的增长态势。

随着新农村建设的推进，以及国家对农机补贴力度的不断加大，农户逐渐成为农业机械的购买主体，其对低速货车、拖拉机、农业装备等农业机械的需求量将会有持续增长。特别是大中型农业机械（包括低速货车、大中型拖拉机、大中

型农业装备）将会有较高的增长，且对阴极电泳等涂料的需求量较高。以拖拉机为例，近年来大中型拖拉机的增长率远高于小型拖拉机，促进了对涂料的需求。

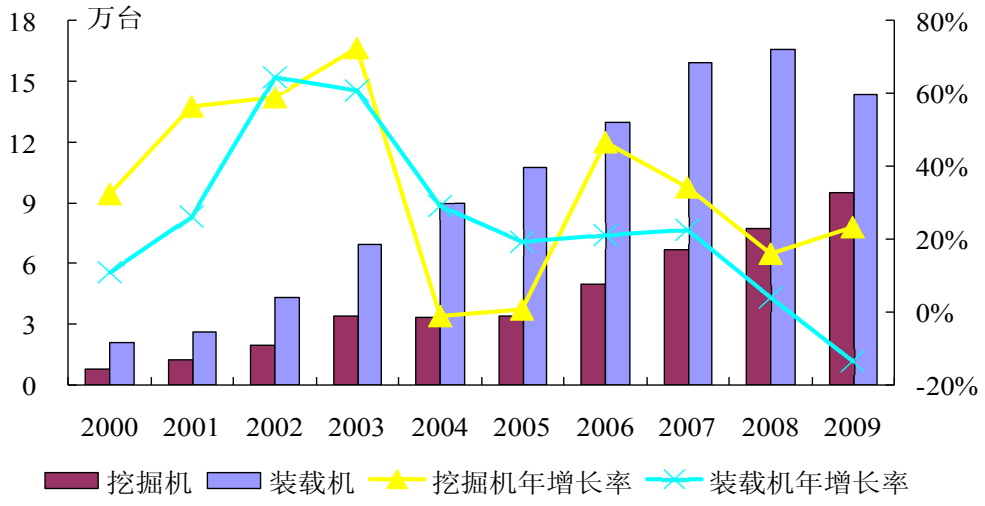
大中型拖拉机的历年增长情况



数据来源：Wind 资讯

中国现已成为全球工程机械生产大国和消费国，涌现了一批具有国际竞争力的行业龙头。一般来说，工程机械市场景气指数与 GDP 增长量呈正相关关系。中国经济的快速增长必然会促进工程机械产业的快速发展，从而拉动对涂装材料的需求。目前汽车涂料技术在工程机械行业最大的应用领域集中在装载机和挖掘机市场，这两大工程机械品种自 2000 年以来增长十分迅速。2000 年－2009 年，装载机销量年复合增长率为 32%，挖掘机为 24%，均远高于 GDP 的增速。

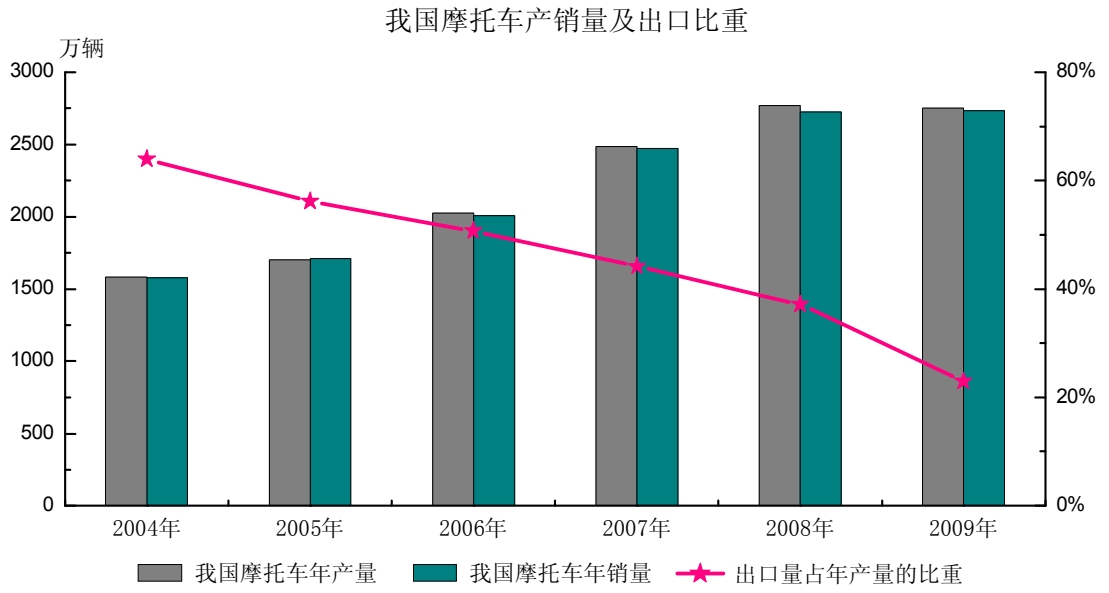
装载机及挖掘机的历年销量增长情况



数据来源：中国工程机械工业协会

预计随着全球经济的逐步复苏、国家区域规划的建设正式开始、保障性住房投资加快，工程机械行业仍然有着良好的发展前景。

中国是全球第一大摩托车生产国和出口国。摩托车行业的发展趋势与农业机械类似，随着国家惠农政策的实施，农民的收入有所增加，摩托车成为农民群众一种重要的交通工具以及消费潮流也将面临进一步发展的机遇。2009 年国家继续延续了减轻农民负担的政策，将摩托车纳入家电下乡的补贴范围，扩大了摩托车的产销量。最近两年，受国内摩托车销量增长以及国外金融危机影响，摩托车出口比重有所下降。随着国内惠农政策的延续以及全球经济大环境的好转，摩托车产销量仍将会有一定的增长。

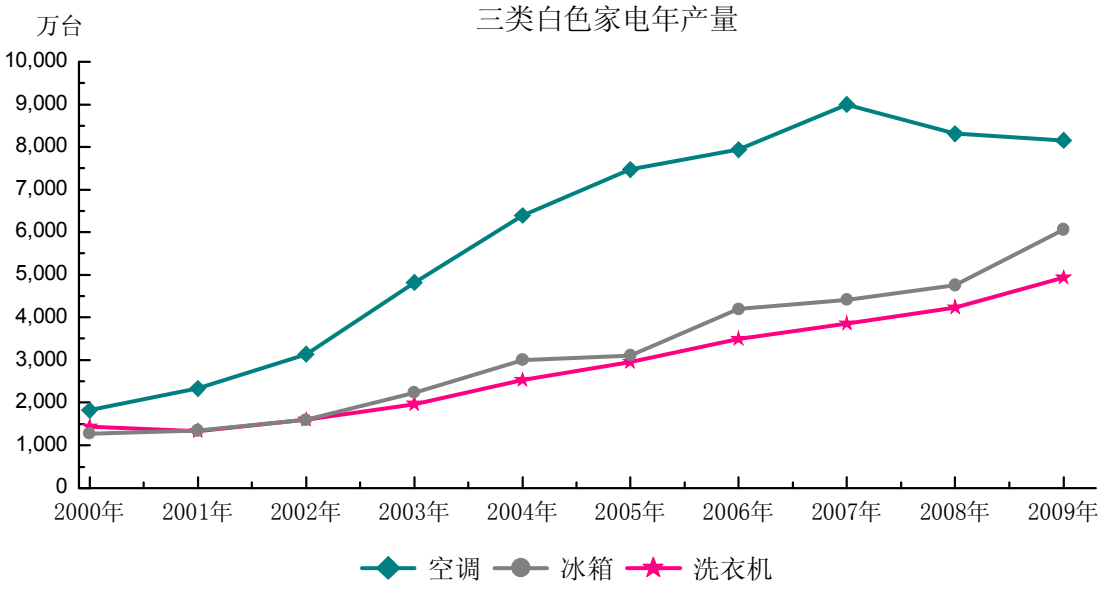


数据来源：Wind 资讯

汽车零部件行业与汽车行业的增长以及国际出口市场的拓展息息相关，中国目前已经是全球汽车零部件制造和出口大国，根据国家统计局资料显示，汽车零部件行业企业数每年以 1,000 家左右的速度递增，到 2008 年，已有 7,000 多家企业，销售规模达 9,500 亿元。

中国目前已是全球最大的轻工零部件制造和出口国，轻工零部件行业产品门类繁多，需求量大，阴极电泳涂料广泛使用在白色家电的金属零部件以及五金件的涂装中，如冰箱散热器和蒸发器、冰箱及空调的制冷压缩机壳体、紧固件、金属骨架和金属网笼等。以对电泳涂料需求较大的白色家电行业为例，2000 年以来我国白色家电的产量增长迅速，洗衣机产量增长了 3.42 倍，冰箱产量增长了

4.74 倍，空调产量增长了 4.46 倍，目前中国已是全球最大的白色家电生产与消费国。2009 年以来，随着国家补贴、企业让利等形式的配合，国内家电市场迅速扩大，新型家电大幅普及。未来受益于“家电下乡”、“节能惠民”、“以旧换新”这三大政策的共同发力，以及海外市场的开拓，我国家电行业仍然有着广阔的发展空间。



数据来源：Wind 资讯

综上所属，汽车涂料在汽车整车以外涂装市场的开拓前景广阔，这些市场领域也都有着良好的发展前景，将可为阴极电泳涂料、面漆等涂料产品带来较汽车整车涂装市场更为广阔的增长空间。

三、公司在行业中的竞争地位

（一）公司的市场占有率和行业地位

汽车涂料行业在我国属于精细化工的细分行业，目前缺乏权威机构对行业内企业的市场占有率进行数据统计。本招股说明书中的市场占有率分析数据源自中国汽车工业协会统计的每年汽车总产量，辅以公司产品配套的汽车生产商所生产的汽车数量，从汽车产量的角度来分析公司在汽车涂料行业的市场占有率。报告期内，公司在汽车整车制造企业中的涂料市场占有率如下：

年份	车型（辆）	汽车总产量	阴极电泳涂料		汽车面漆	
			使用金力泰涂料的汽车产量	市场占有率	使用金力泰涂料的汽车产量	市场占有率
2007年	中、重型卡车	724,433	185,971	25.67%	93,170	12.86%
	轻型卡车	1,123,163	706,041	62.86%	269,982	24.04%
	微车卡车	309,739	38,183	12.33%	7,894	2.55%
	大中型客车	119,735	-	0.00%	-	0.00%
	轻客客车	224,270	15,369	6.85%	-	0.00%
	商用车小计	2,501,340	945,563	37.80%	371,046	14.83%
	轿车	4,797,688	73,506	1.53%	-	0.00%
	MVP	224,733	2,708	1.20%	-	0.00%
	SUV	360,060	48,025	13.34%	-	0.00%
	微型客车（交叉型）	998,635	100,422	10.06%	8,227	0.82%
	乘用车小计	6,381,116	224,661	3.52%	8,227	0.13%
	总计	8,882,456	1,170,224	13.17%	379,273	4.27%
2008年	中、重型卡车	742,389	186,048	25.06%	96,525	13.00%
	轻型卡车	1,169,278	687,360	58.78%	287,798	24.61%
	微车卡车	358,540	43,458	12.12%	8,474	2.36%
	大中型客车	123,101	2,608	2.12%	-	0.00%
	轻客客车	217,274	14,826	6.82%	-	0.00%
	商用车小计	2,610,582	934,299	35.79%	392,797	15.05%
	轿车	5,037,334	85,085	1.69%	-	0.00%
	MVP	191,740	3,753	1.96%	-	0.00%
	SUV	447,956	38,932	8.69%	398	0.09%
	微型客车（交叉型）	1,060,715	117,896	11.11%	14,515	1.37%
	乘用车小计	6,737,745	245,665	3.65%	14,913	0.22%
	总计	9,348,327	1,179,965	12.62%	407,710	4.36%
2009年	中、重型卡车	909,486	250,803	27.58%	166,526	18.31%
	轻型卡车	1,622,068	969,909	59.79%	494,702	30.50%
	微车卡车	517,616	210,203	40.61%	33,707	6.51%
	大中型客车	129,210	4,271	3.31%	-	0.00%
	轻客客车	228,783	27,822	12.16%	4,979	2.18%
	商用车小计	3,407,163	1,463,007	42.94%	699,913	20.54%
	轿车	7,471,194	85,212	1.14%	-	0.00%
	MVP	250,724	14,489	5.78%	-	0.00%
	SUV	657,871	9,773	1.49%	-	0.00%

	微型客车（交叉型）	2,004,042	101,209	5.05%	42,008	2.10%
	乘用车小计	10,383,831	210,683	2.03%	42,008	0.40%
	总计	13,790,994	1,673,689	12.14%	741,921	5.38%

在汽车整车制造企业以外的领域，PPG 等五大国际品牌的市场影响力较弱，国内涂料供应商多为小型企业，在规模效益、产品系列、质量保证、售后服务等方面竞争力相对较弱，公司在该领域有着较高的行业地位和良好的发展前景。

陶瓷涂料目前市场整体规模还较小，现阶段应用领域也未拓展，目前陶瓷涂料的行业参与者不多，公司在该领域占据主导地位。

上海涂料染料行业协会出具了说明《关于上海金力泰化工股份有限公司现有产销规模、技术水平及自主创新能力的说明》，认为：

“目前国内自主品牌汽车涂料生产制造厂家并不多，真正形成一定规模的仅金力泰和大桥化工企业集团两家。金力泰是国内自主品牌中唯一一家电泳涂料和汽车面漆销售收入均达亿元规模的全系列原厂汽车涂料供应商。截至 2009 年末，公司汽车涂料产销量位居中国市场第六位（前五位均为大型跨国涂料企业），在商用车细分市场涂料份额居于领先地位。”

“全球范围内能够规模化生产阴极电泳涂料的企业多为国际知名涂料生产巨头，国内掌握并拥有规模化生产阴极电泳涂料的整套核心技术和生产能力（指年产万吨以上）的自主品牌企业，只有金力泰一家，且其生产技术为自主研发，处于国内领先水平。”

（二）公司的主要竞争对手

1、汽车涂料市场

（1）阴极电泳涂料和汽车面漆

目前国内汽车阴极涂料和面漆涂料供应商主要分两类，一类是世界著名涂料公司在中国的独资或合资企业，如 PPG 涂料（天津）有限公司、巴斯夫上海涂料有限公司、湖南湘江关西涂料有限公司、立邦涂料（中国）有限公司、杜邦高性能涂料（长春）有限公司、KCC 金刚化工（昆山）有限公司等全系列汽车涂料供应商。另一类是以公司为代表的自主品牌原厂汽车漆生产商，其中公司是唯

一一家电泳涂料和汽车面漆销售收入均达亿元规模的全系列供应商。除公司以外，其它国内厂商主要供应汽车面漆（以商用车面漆为主），其中大桥化工的销售额最大，原厂汽车面漆的销售额在 3 亿元左右，其主要的生产基地在合肥和重庆；除此以外还有几家规模相对较小（销售小于 1 亿元）的汽车面漆供应商，包括深圳维新、威海兴邦、武汉双虎、湖北天鹅等。它们的客户主要局限在商用车领域的少数几家整车制造企业。

公司阴极电泳汽车涂料主要竞争对手

序号	竞争对手	总部所在国家	中国生产基地	乘用车主要客户	商用车主要客户
1	PPG 公司	美国	天津	上海通用、上海汽车、上汽通用五菱、吉利汽车、神龙汽车、奇瑞汽车	一汽集团、东风汽车、中国重汽、重庆红岩、南京依维柯、北方奔驰
2	关西涂料	日本	长沙、沈阳、重庆	长安汽车、上汽通用五菱、奇瑞汽车、东风日产、东南汽车、昌河铃木、吉利汽车、长丰汽车、华泰汽车、比亚迪、东风本田、郑州日产	南汽跃进、一汽集团、东风汽车、庆铃汽车、江铃汽车
3	巴斯夫公司	德国	上海	上海大众、一汽大众、上海通用	无
4	立邦涂料	日本	上海、廊坊	广州本田、广州丰田、长城汽车、奇瑞汽车	江淮汽车、金杯汽车
5	杜邦公司	美国	长春、北京	长安福特、哈飞汽车、江淮汽车	江铃汽车、中国重汽
6	KCC 公司	韩国	昆山	北京现代、东风悦达起亚、吉奥汽车	江淮重卡

公司商用车汽车面漆主要竞争对手

序号	竞争对手	总部所在国家	中国生产基地	商用车主要客户
1	PPG 公司	美国	天津	东风汽车、南京依维柯、陕重汽、长安汽车
2	关西涂料	日本	长沙、沈阳、重庆	江铃汽车、东风汽车、庆铃汽车、金杯汽车、一汽集团
3	杜邦公司	美国	长春、北京	一汽集团
4	大桥化工	中国	重庆、合肥	东风汽车、福田汽车、中国重汽、陕重汽

5	威海兴邦	中国	威海	福田汽车
6	深圳维新	中国	深圳	江铃汽车、哈飞汽车
7	武汉双虎	中国	武汉	东风汽车、中国重汽
8	湖北天鹅	中国	襄樊	东风汽车

在农业机械、摩托车、工程机械、车轮和零部件阴极电泳涂装领域，目前国际涂料供应商除 PPG 公司、立邦涂料在此市场有一定的供应量之外，公司的其它竞争对手都为国内中小型涂料企业，主要包括常州鸿业涂料有限公司、顺德飞扬涂料有限公司、广东科德化工实业有限公司、上海浩力森涂料有限公司等，其产量都在数千吨左右，生产规模较小，且都不具备大规模供应汽车整车制造企业市场的能力。

（2）阳极电泳涂料

公司在阳极电泳的技术和市场占有率方面处于国内前列并拥有相关发明专利技术。但随着阳极电泳涂装市场逐渐升级为阴极电泳，公司的阳极电泳产品销售收入呈逐年下降趋势，其占主营业务收入的比例从2007年的7.64%下降到2009年的4.92%，但产销量仍稳居行业前列。

目前国内阳极电泳涂料的供应商除公司之外均为国内中小型涂料生产企业，包括潍坊合力水性涂料制造有限公司、枣阳四海化工有限公司、安徽省广德中银化工有限公司等。

2、陶瓷涂料领域

陶瓷涂料的研发上具有较高的技术壁垒，所以世界上对陶瓷涂料有一定研究深度且实现产业化的公司并不多。目前在国内进行陶瓷涂料推广的公司除金力泰外还有韩国的 CREASOL 公司、KCC 公司、KFCC 公司与国内的上海瓷龙化工有限公司等。

目前金力泰在陶瓷涂料产品应用方面在国内已经走在了行业的最前列，其产品已经成功运用于建筑物内外幕墙、轨道交通项目、厨卫家电/灶具零件耐高温表面处理等细分市场。在陶瓷涂料目前的主要应用市场轨道交通项目方面，公司居住市场主导地位，而在厨卫家电/灶具零件耐高温表面处理等细分市场，供应商以金力泰和上海瓷龙化工有限公司为主。

（三）公司竞争优势

1、公司管理团队坚持打造具有国际视野的中国汽车涂料自主品牌

公司有着多年专营汽车涂料的发展史。公司管理层紧跟国际汽车涂料的发展潮流，专注于涂料行业最高端的汽车涂料的研发、生产和销售并把技术储备放在提升企业核心竞争力的重要位置。公司立足于研发当时国内主要依赖进口的水性电泳涂料，于 1995 年成功推出阳极电泳涂料产品，1996 年成功开发出单组份阴极电泳涂料，1998 年推出拥有自主知识产权的第一代双组份阴极电泳涂料，成功打破了 PPG、关西涂料等少数国际涂料巨头对中国阴极电泳涂料的垄断，有效降低了中国汽车工业的涂装成本，成功实现了“进口替代”。

近年来，公司始终坚持以市场为导向、以环保节能为己任，加大汽车涂料新产品和新技术的开发、持续优化流程管理、建立符合国际标准的 EHS 体系和质量控制体系。公司通过企业数据库、行业期刊、专业会议等渠道紧跟国际涂料市场的发展趋势，以国际领先涂料企业为标杆来严格要求自己。公司使用收集到的标杆企业的绩效指标进行对比从而得出标杆水平作为公司所需达到的长期目标并严格进行绩效评估，这也是公司近年来业务和业绩突飞猛进的一个重要举措。

公司在成长过程中积极与国际涂料企业进行合作，2004 年公司与当时全球第二大涂料企业宣伟公司合资，虽然合作期不长，但公司开拓了国际化的视野，提高了技术研发和生产水平。2007 年，公司引进了韩国第二大涂料企业 NOROO 作为战略投资者，并在技术、产品方面展开合作。经过两年多的努力，公司在低温烘烤型阴极电泳涂料、水性面漆、中高档乘用车面漆体系等方面取得了明显的技术提升和进步。

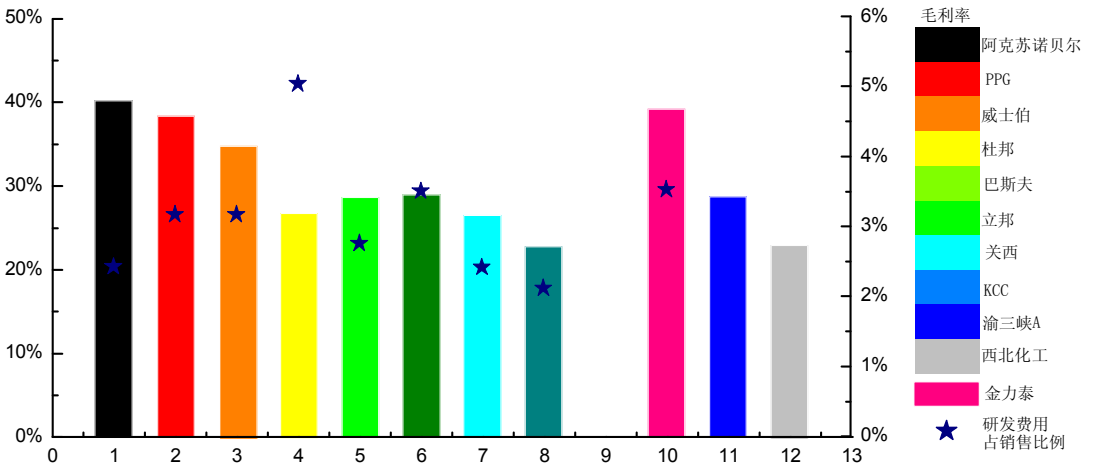
国际化视野促进了公司在产品系列、技术领先度、质量稳定性以及成本等方面走在国内同行的前列，也改变了作为工业涂料“皇冠上明珠”的汽车涂料行业在中国鲜有自主品牌领军企业的历史。目前，公司已成为国内自主品牌企业中唯一一家阴极电泳涂料和汽车面漆销售收入均达亿元规模的全系列原厂汽车涂料供应商，也是在阴极电泳涂料领域唯一一家可在核心技术、生产能力、市场占有率方面与国际品牌相抗衡的自主品牌企业。截至 2009 年末，公司汽车涂料产销量位居中国市场第六位（前五位均为跨国涂料巨头），在商用车细分市场涂料份额居于领先地位。

2、聚焦于高毛利环保节能涂料的自主研发型涂料生产商

公司自成立以来立志于发展符合环保节能要求的新型高性能涂料产品，重点攻关国家重点支持的高新技术领域。公司自主研发的水性双酰胺结构阴极电泳涂料是上海市高新技术成果转化项目，并取得了国家发明专利。

公司的主要竞争对手大多为国际涂料巨头，不断紧跟全球涂料行业发展趋势进行自主研发和创新是在竞争中取胜的核心条件。公司紧跟国际涂料行业环保、节能、经济、高效的发展趋势，承担了多个国家级火炬计划、上海市火炬计划等高科技重大项目。公司企业技术中心于 2010 年 9 月被认定为上海市第十六批企业技术中心，技术中心下辖阴极电泳、面漆、特种涂料和工艺研究四个研究室和客户服务科，拥有种类齐全的各类大型仪器和研发设备，研发规模和水平国内领先。截止 2010 年 9 月末，公司技术中心有专职研发人员共 60 人，拥有在电泳涂料、汽车面漆与陶瓷涂料领域内做出突出贡献的核心技术人员 6 人。公司从客户需求入手，研发可提高涂料性能、降低生产成本的新生产工艺；研发涂料耗用量及能耗更低的产品技术；研发低温烘烤环保节能型阴极电泳涂料、水性汽车面漆等新型涂料等。2007 年～2009 年，公司年均研发投入为 1,162.74 万元，占公司主营业务收入的比例平均为 3.93%，处于国内领先地位，与国际领先涂料企业的研发支出比重相当。1996 年至今，公司一直被授予“高新技术企业”称号。2006 年至今，公司一直被上海市商务委员会评为“外商投资先进技术企业”。2010 年 3 月，公司被上海市奉贤区人民政府授予“2008-2009 年度奉贤区科技项目实施奖”。

全球领先涂料企业研发投入及毛利率比较图



数据来源：Reuters-One Source，上市公司年报

公司聚焦于最高端的汽车涂料，并能通过自主研发不断推出生产难度大、技术壁垒高、竞争对手少的新型环保节能涂料。无铅化、低能耗、水性涂料作为替代传统高污染高能耗溶剂型涂料的新型环保涂料，在 21 世纪清洁生产的大环境下，日益受到世界各国的关注和重视。目前，我国水性工业涂料的应用率远低于国际水平，未来有着十分广阔的发展前景。公司现销售的涂料全部为无铅化涂料，电泳涂料和陶瓷涂料全部为环保型水性涂料，新型水性面漆已成功开发并计划推向市场。报告期内，公司水性涂料产量占公司各类涂料总产量的 80%左右。随着募投项目的建成及陆续达产，公司水性涂料产量占比将进一步上升到 90%以上。公司自主创新和研发的新技术和相对高端的品种都保证了公司能维持超越国内同行业企业的相对较高的毛利率水平。

3、客户导向所打造的全系列多层次产品体系可有力保障业绩的稳定性

汽车涂料与涂装工艺紧密联系，且有着很高的综合性能要求和性价比要求，因此汽车涂料产品多需要结合主要客户的涂装工艺水平来设计产品并配套进行后续跟踪与服务。公司的客户中既有福田汽车、中国重汽、江淮汽车等国内大型汽车制造企业，也有中小型的汽车零配件和轻工、机械制造企业，其产品用途各有不同，涂装工艺水平参差不齐，涂装环境差异较大，因此对汽车涂料的性能要求及施工适应性要求十分严格。

为支持中国打造制造业强国的国家战略，公司坚持客户导向的研发、生产、销售方针，公司对大客户推行驻厂服务，对中小客户推行定期走访服务，以便对产品涂装过程进行及时跟踪，以保证涂料产品的稳定使用，并及时掌握客户需求的变化。公司要求研发人员积极深入客户服务第一线，并根据下游行业的变化发展情况依托自主研发的技术优势研发新品种、改进现有品种。

公司以客户需求为产品开发核心，推出了从底漆（电泳涂料）到面漆、从汽车整车涂装到农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等金属五金件的全系列防腐涂装产品；同时，对于不同客户的不同需求相对应开发出了配套的产品应用体系，如用于零部件涂装的 826 系列电泳涂料，在 2009 年初仅有 826LF 一个常规品种，公司在市场拓展过程中，根据客户不同需求开发出了 826LF/826H（高光）/826LF（哑光）/826K（快速上膜）/826C（宽施工窗口）/826G

（高柔韧性）等多个细分品种，产品对各细分市场形成了有效覆盖，为公司迅速拓展零部件市场占得了先机。

全系列多层次的产品结构可以有效减少产品对下游单一行业需求的依赖，有效避免个别产品价格的波动或产品升级换代所带来的业绩波动，有力的保证了公司的持续盈利和业绩稳定。

4、成熟的制度化、流程化管理体系造就了公司产品的高质量低成本优势

公司较早就按照质量管理体系和现代管理制度的要求系统地建立了公司的流程、制度、作业文件以及岗位职责体系。明确了每个员工在流程中的作用和工作标准，并将“分工负责、恪尽职守”明确为重要的管理原则。

公司严格依据 ISO/TS16949 管理体系方法，对研发、采购、生产、销售、质量控制、环保、安全等各个过程制定了详细的管理手册，并有严格的绩效评估和奖惩措施推动实施。公司鼓励创新，每年制定有明确的创新目标和奖励方法，并严格遵循 APQP（先期质量策划）的原则来指导产品研发。公司重视价值链管理，在 5 年前全面推行丰田的精益生产方式，公司生产负责人和生产管理骨干均在日本丰田或知名生产管理培训机构接受过精益生产管理的系统性培训。公司通过车间 5S[①]管理、准时化、自働化[②]、目视化等精益工具的使用和 PDCA[③]持续改进、QCC[④]等工作方法的推广，确保生产各个环节占用时间最短，占用资源最低，有效提高了工作效率。比如 2009 年公司通过减少各工序的等待时间、打通工序瓶颈等方式以较少固定资产投资的方式大大提高了生产效率，有效缓解了公司的产能瓶颈，并可有效降低生产成本。公司实行科学、严格的财务预算管理，严格控制风险账款及各项费用支出。公司于 2004 年推广实施了 ISO14000 环境管理体系，并于 2007 年底取得了认证证书，目前正在推行 OHSAS18001 职业安全与健康管理体系。

① 5S：整理(Seiri)、整顿(Seiton)、清扫(Seiso)、清洁(Seiketsu)和素养 (Shitsuke)

② 自働化：丰田精益生产方式（TPS）中，强调把人的智慧赋予机器，使机器达到具有人的判断力的自“働”化。含义是对人的价值的强调。

③ PDCA：Plan(计划)、Do(执行)、Check(检查)和 Act(纠正)的第一个字母，PDCA 循环就是按照这样的顺序进行质量管理，并且循环不止地进行下去的科学程序。

④ QCC：（Quality Control Circle，缩写 QCC，又称品管圈）就是工作场所员工自发组成小圈团体，然后全体合作，按照一定程序，来解决工作现场、管理、文化等方面所发生的问题。

公司严格的过程控制与管理，有效的控制了产品生产全过程，保证了产品质量的稳定性，报告期内公司电泳涂料一检合格率保持在99%以上，面漆合格率由2007年的95.9%提升到2009年的97.7%。质量提高的同时，公司通过提高生产效率，降低了制造成本与浪费。随着生产规模的不断增加，公司的生产成本得到了有效的降低。公司流程化、制度化的生产管理、质量管理、环境管理和安全管理体系直接转化为产品的高质量和低成本优势，为公司在行业竞争中取得领先地位奠定了实质性基础。

5、全方位销售和服务网络体系带来的稳定核心客户优势

公司一直把销售及服务体系建设作为工作重心所在。公司针对汽车整车制造企业等大型客户采用直销模式，由公司领导和销售部门领导带领销售人员进行业务开发与维护；针对轻工、家电、汽车零部件、机械等比较分散的中小型客户，公司多采用代理方式。直销加代理模式可以发挥各自优势，完整覆盖到各个涂料产品应用领域。同时，公司在全国设有由三十几个驻外办事处组成的服务网络，配备了过百名的技术服务人员，大多为具有5年以上服务和研发经验的资深技术人员，在前期洽谈中帮助客户审查涂装工艺设计方案、图纸及设备论证，在后续服务中持续跟踪客户涂装情况，提供技术支持、保证涂装质量、改善客户涂装工艺、帮助客户降低单位消耗和能耗等。公司以客户为中心，不断向客户推荐新研发的低排放、节能、高性能的产品，如公司帮助江铃五十铃三次升级车身涂装线，使烘烤温度由早期的 175℃/30min 降低为 160℃/10min，镀膜比重由早期的1.45g/cm^{3}降低为1.32 g/cm^3，泳透率由早期的18cm提高到22cm，溶剂含量由早期的 6%降低为 1%以下，并最终实现无铅化。公司通过主动帮助客户提升涂膜质量、降低能耗和排放，节约涂料耗用量，从而协助客户提高了综合竞争力。

公司全方位的销售和服务网络体系为客户带来了高性价比的配套服务，深受客户好评，结合公司产品的高质量低成本优势，使公司获得了越来越多的客户认同。公司已在中国商用汽车市场形成较强的市场地位并积累了一大批优质稳定的核心客户资源，如与福田汽车、江淮汽车、江铃汽车等国内大型汽车制造商形成了长期合作关系并多年被评为其优秀供应商。在商用车领域金力泰品牌已与PPG、关西、立邦等跨国品牌齐名，并被农业机械、工程机械、摩托车、车轮、

零部件等行业的广大客户所认可。2008 年 12 月，“金力泰”商标被上海市名牌产品推荐委员会授予“上海名牌”；2009 年 1 月被上海市工商行政管理局授予“上海市名牌商标”称号。

公司的核心优质客户既提升了公司的市场知名度，也为公司带来新的优质客户与新业务，如 2009 年，公司销售与服务团队在最短的时间内为中国重汽完成了汽车面漆工艺和性能提升论证和试产工作，汽车面漆全面纳入中国重汽供应体系。2010 年 1-9 月，中国重汽已跃升为公司第二大客户，累计销售面漆达 2,814.29 万元，有效提升了公司在商用车行业汽车面漆领域的影响力。此外，老客户新增或升级涂装线往往都继续选用公司的汽车涂料。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-9 月公司新客户与新业务共为公司新增销售收入 3,818.83 万元、4,327.56 万元、6,785.93 万元和 6,269.82 万元，分别占当期主营业务收入的 13.94%、16.21%、19.18%和 16.36%。

同时，公司也每年对老客户的销售规模和价格、付款期限、回款时间等综合因素进行考评，淘汰非优质客户，从而达到锁定核心客户的目标，并可更好的将公司品牌、产品、服务优势与核心客户的需求相融合，提升核心客户的忠诚度。公司通过综合考评等方式进行客户的优劣筛选，培育长期合作关系的优质客户，每年淘汰个别销售规模较小、回款状况较差的客户。牢固的客户忠诚度和新增的核心客户增强了公司的抗风险能力，保证了公司长期稳定的盈利，也成为公司提升市场占有率的主要原因。

6、专业的管理团队和积极向上的企业文化助推公司成长

公司的核心管理团队多富有涂料行业或汽车行业工作经验，平均从业年限超过 10 年，其中包括数名具备多年海外研究开发与跨国企业工作经验的专家、业务骨干等。公司持续稳定的发展离不开公司管理团队卓越的经营能力以及对涂料市场发展趋势的前瞻判断能力。公司管理团队始终坚持把公司打造成为国内汽车涂料市场的领导者，并最终成为一个现代化的工业涂料制造企业。

公司作为一家科技创新型企业，在发展阶段逐渐形成了一套符合公司实际情况的反映现代管理理念和公司现实的企业文化体系，以“尊重事实、服从道理、人已同益”为企业核心价值观，“以人为本”作为企业发展的基石。公司十分重视

员工的宣传与沟通，弘扬企业文化，并坚持厂务公开，年度经营目标和月度目标完成情况都及时公告，总经理每年定期向职工代表大会和工会汇报工作，所有涉及员工切身利益的重大事项均需经过职工代表大会无记名表决通过。公司通过组织和制度建设保障员工的利益，提升员工的工作积极性。公司制定了完善的绩效和薪酬管理过程和制度，每年 4 月根据社会平均工资水平、物价水平以及上年度绩效考评结果调整薪资水平；公司还建立了良好的福利体系，包括法定四金、带薪年假、体检、工作餐、免费班车、节日礼品等；公司还定期组织公司年会、职工运动会、消防运动会、各类知识竞赛等各种员工活动。公司每年 7 月进行员工满意度调查并对满意度较低的项目进行分析、改进。公司制定了员工教育和培训规定，2009 年人均培训时间达 80 小时，公司推行干部后备队伍建设，帮助员工做好职业生涯规划。这些企业文化举措获得了员工的认同，增强了员工归属感，也有利于留住公司核心人才。2008 年 6 月，公司被区人民政府评为“劳动关系和谐企业”。积极向上的团队氛围成为公司成长的重要助推力。

四、公司主营业务相关情况

（一）主要产品的用途

公司目前生产包括阴极电泳涂料、阳极电泳涂料、汽车面漆、陶瓷涂料四大类十个系列产品，主要用于金属件的表面防腐涂装。

产品	产品名称	特点和用途
阴极电泳涂料	KNT826 系列	黑色/灰色/其他特殊颜色，无铅环保、施工窗口宽、高性价比、市场覆盖完整；主要用于汽车、轻工、机械、零部件的防腐和表面涂饰
	KNT831 系列	灰色/黑色，无铅环保、高泳透率、低耗量；主要用于汽车车身和汽车零部件的防腐涂装
	KED2000/KNT861 系列	灰色/黑色，无铅环保、高泳透率、低温固化、低加热减量，主要用于汽车车身和汽车零部件的防腐涂装
	KNT833 系列	黑色/钢灰色/其他特殊颜色，高耐候性，主要用于汽车车架、车厢、摩托车、轻工产品等各类金属件的底面合一涂装

	AECD2000 系列	丙烯酸体系，多色种，优秀的耐候性, 主要用于零部件的防腐和表面涂饰
阳极电泳涂料	KNT71 系列	灰色/黑色，高性价比，主要用于商用车、农业机械、摩托车等各类金属件的防腐涂装
汽车面漆	素色漆系列 （KNT92/90/22 溶剂型系列） （KNT30 水性系列）	各色溶剂型和水性素色漆，主要用于商用车、客车、微型车、乘用车的车身、保险杠及内、外饰件的涂装
	金属漆及配套罩光清漆系列 （KNT60/93/21 系列） （KNT40 水性系列）	各色溶剂型和水性金属漆及配套的罩光清漆，主要用于商用车、客车、微型车、乘用车的车身、车轮、保险杠及外饰件的涂装
	中涂漆系列 （KNT94/96 溶剂型系列） （KNT20 水性系列）	各色溶剂型和水性中涂漆，主要用于商用车、客车、微型车、乘用车的车身的涂装
陶瓷涂料	KNT-CA-10 系列	适用于建筑幕墙的涂装以及轨道车辆的内部涂饰，也可用于金属、玻璃等表面的耐热涂装。主要运用于灶具、烤炉、烤箱、白色家电和小家电的发热元件的涂装

（二）主要产品的工艺流程图

1、电泳涂料

（1）阴极电泳涂料

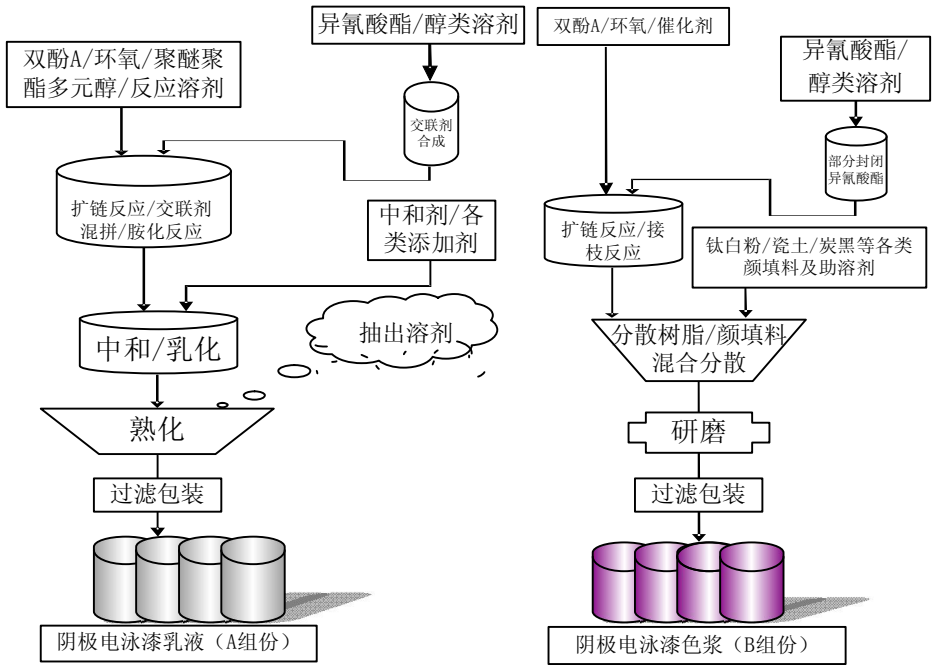
阴极电泳涂料是由一种阳离子型的水分散乳液（国际通行代号：F-2）和一种水溶性的色浆（国际通行代号：F-1）按一定比例混合使用的双组份涂料产品。其中乳液（F-2）是一种环氧聚氨酯树脂，环氧树脂在扩链、增韧、拼合聚氨酯交联剂、胺化、中和、最后乳化形成水分散液；色浆（F-1）是一种季铵盐型颜料浆，由分散树脂混合各类颜填料经分散、研磨而成。

乳液（F-2）的主要工艺步骤包括：树脂合成（扩链/胺化、交联剂合成/拼合）、乳化、熟化①、过滤和包装。

色浆（F-1）的主要工艺步骤包括：分散树脂合成（扩链/接枝/季胺化）、混合颜填料、分散、研磨、过滤和包装。

综上，阴极电泳涂料（F-2/F-1）的生产工艺如下图简示：

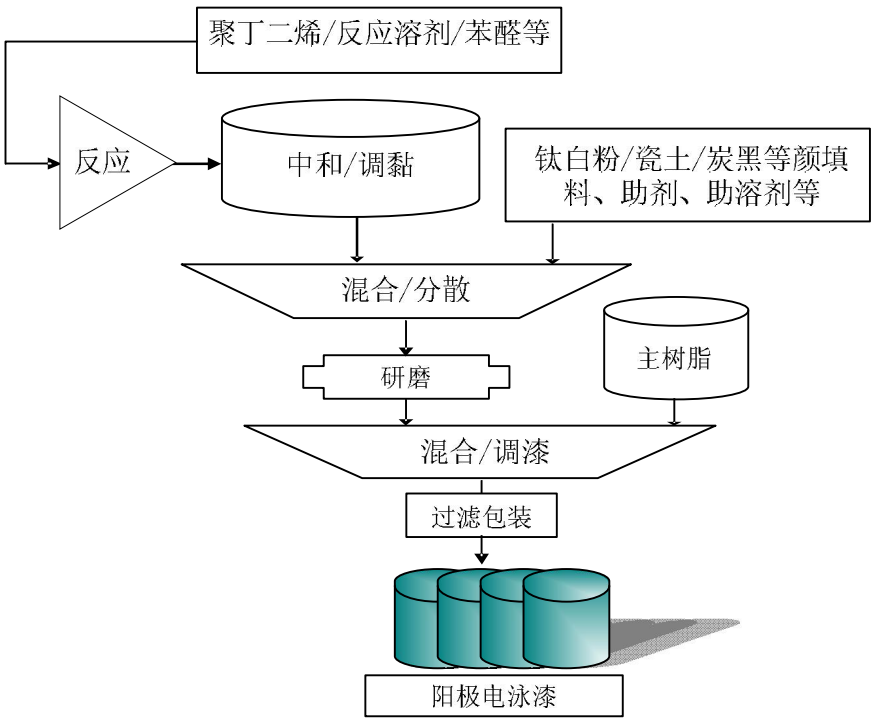
① 熟化是指 F-2 在完成乳化工序后，通过脱溶剂装置，将 F-2 反应过程中所需使用的溶剂（在施工运用时不需要的部分）脱出的过程。



（2）阳极电泳涂料

阳极电泳涂料是由液态聚丁二烯与不饱和羧酸反应，经改性、中和成盐制得的主树脂，部分主树脂加入助剂、助溶剂、颜填料分散研磨后混合其余的主树脂制成的单组份电泳涂料。其工艺步骤主要包括：树脂合成、中和、混合颜填料分散、研磨、调漆、过滤和包装。

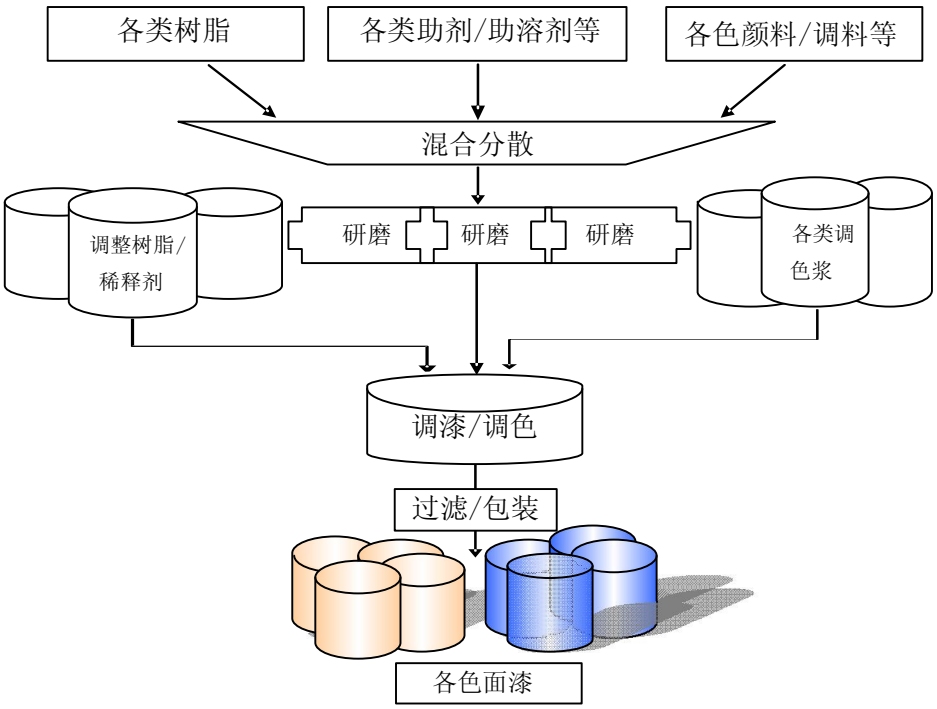
生产工艺如下图所示：



2、汽车面漆

汽车面漆按其外观效果一般分为素色漆和金属闪光漆。它们的主要工艺步骤包括：物料混合（各类树脂+各类颜填料+各类分散助剂）、研磨、调漆、调色、过滤和包装。其中研磨和调色是汽车面漆生产的关键步骤，它决定了面漆是否能符合顾客的要求。

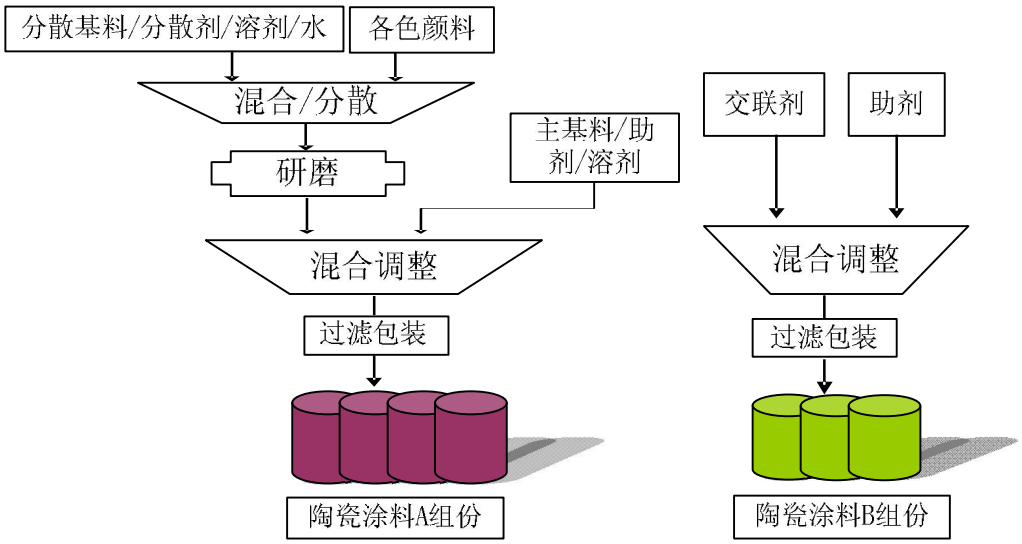
面漆的工艺过程如下图所示：



3、陶瓷涂料

陶瓷涂料是使用新型无机纳米材料，采用特殊凝胶工艺制备而成。公司产品为双组份包装，A 组份为纳米材料复配无任何毒副作用的耐高温颜料制备的主剂，B 组份为醇溶性交联剂，使用时两个组份按规定比例混合后施工。A 组份的主要工艺步骤包括：混合分散（各类分散剂+各类颜填料）、研磨、调整、过滤和包装。B 组份的主要工艺步骤包括：混合调整（交联剂+助剂）、过滤和包装。

陶瓷涂料的工艺流程如下图所示：



（三）主要业务模式

本公司拥有独立完整的原材料采购、研究开发、生产、质量检测和产品销售体系。

1、采购模式

公司采购按销售计划及生产计划，结合现有库存及采购周期、最低采购模数，下达采购计划。采购员根据采购计划，进行材料比价，并在合格供应商名录下进行选择，填写采购价格，比较采购价格与计划价及上单采购价格，按照《采购流程》规定进行评价审核（采购经理根据采购员填写的供应商情况及采购价格进行评审，根据材料价格上升幅度额度分别由采购经理、财务经理、财务总监和分管副总进行评审），评审通过后通知采购员下达采购订单及后期跟单，对采购周期长的材料，向供应商提供三个月滚动计划，由供应商备库来保证材料的准时交付；

对合格供应商的管理主要根据《供方选择和评价》流程，每半年对现有合格供应商进行评审，按评审结果进行整改及淘汰等；新供应商的开发，需要按材料在公司使用的重要性进行分别管理，分别进行小样检测、小试实验、中试实验后组织技术及质量二方审核，签订技术协议、质保协议后纳入《合格供应商名录》。

2、生产模式

公司各类产品均按照“以销定产”原则组织安排生产。每年末公司组织制定下

一年度经营计划，根据年度经营计划分解到每月的销售计划，作为来年产能规划、采购规划的依据。每月月底由市场部的经营保障科汇总客户、销售员和代理商的次月要货计划，并将下一月的要货计划和备库计划发送采购部门和生产部门，以上计划按周进行更新。采购部门按照订单货品品种组织下一月度的原材料采购，生产部门按照月度订单计划和备库计划并结合周供货计划制定周生产计划，根据产量定员排班组织生产。

目前，公司生产车间实行八小时“四班三倒”轮转工作制，管理人员实行八小时工作制，非连续运转的生产车间及相关原料、仓库等辅助部门，实行年度综合工时计算工作制。

3、销售模式

公司产品的销售模式、销售客户、收入确认原则等概况如下所示：

销售模式	直销模式	代销模式	
		非买断式	买断式
合同签署	直接与最终客户签订供需合同	①与代理商签订代理合同 ②直接与最终客户签订供需合同	与代理商签订销售合同
开具销售发票对象	最终客户		代理商
最终客户（终端客户）	需提供售后服务的汽车整车生产商及其他整车以外的大型客户		零部件、轻工业等较为分散的小客户
代理费	无	支付代理费，计入销售费用	无
销售收入的确认	①产品交付给最终客户后确认收入 ②最终客户确认已经使用产品后确认收入		产品运送至代理商指定的终端客户并经验收合格后确认收入

（1）销售模式

公司主要通过直销和代销两种销售模式实现产品销售，报告期内，发行人两种销售模式的销售金额及其占销售收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

直接销售	25,297.13	66.03%	23,295.86	65.83%	17,109.85	64.07%	15,031.17	54.86%
代理销售	13,016.02	33.97%	12,091.86	34.17%	9,595.16	35.93%	12,369.74	45.14%
其中：非买断式	9,752.59	25.45%	10,054.20	28.41%	7,884.25	29.52%	11,646.57	42.50%
买断式	3,263.43	8.52%	2,037.66	5.76%	1,710.91	6.41%	723.17	2.64%
主营业务收入合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

①直接销售给终端客户（直销模式）

公司销售模式以直接销售为主，报告期内直销销售收入占主营业务收入比重逐年上升。公司产品主要销售给福田汽车、中国重汽、江铃汽车等整车生产商用于整车车身涂装，这些核心客户产品需求量大，对涂料产品的质量要求较高，并需要本公司及时对产品涂装过程进行跟踪，以保证公司产品的合理使用效果。因此本公司对这些大客户主要采取直接销售模式进行销售。公司通过前期的项目调研、立项审核、项目跟踪、日常管理，从项目开发的可行性，项目的责任团队和项目负责人，项目开发过程中技术、服务和信息支援等方面确保项目开发的成功率，从而确保公司在汽车整车原厂涂料市场拥有稳定的市场占有率。通过直销，可以更贴近客户并与这些大客户建立长期稳定的客户关系，以便第一时间掌控客户需求改进配方和服务，并可及时了解客户的最新动态，把握市场机会。

公司主要通过销售人员进行直销业务拓展，与客户直接签订供需合同，公司发货开票后，客户按合同规定账期向公司付款。

②通过代理商销售（代销模式）

通过代理商销售是公司对直销模式的一种良好补充，公司通过代理销售可以最大程度地利用代理商的销售渠道，采集到更多的信息，有利于扩大销售量。公司的代销模式包括非买断式代理销售和买断式代理销售两种，具体分述如下：

a） 非买断式代理销售：

非买断式代理销售主要适用于由代理商协助公司所开拓的汽车整车生产商及其他整车以外的大型客户，如江淮汽车、柳州五菱、南骏汽车等。这些客户需要公司提供售后服务，持续对产品涂装过程进行跟踪。代理商则主要负责持续跟踪销售货款的回款情况。

非买断式代理销售模式下，公司与代理商签订代理合同，主要在销售毛利提

成的基础上根据销售回款情况确定代理费。公司由各个代理商确定一定时期内的销售目标，公司在每年年底对代理商超过销量目标的部分给予一定的返利，计入代理商当期的代理费中。

公司直接与最终客户签订销售合同并发货至终端客户处，终端客户确认实际使用涂料的重量或涂装面积，公司以此作为销售实现的标准，并按照合同约定的单价确认销售收入金额。销售发票直接开具给终端客户。非买断式代理销售与终端客户销售金额完全一致。

b） 买断式代理销售：

买断式代理销售主要适用于轻工产品、零部件等区域较为分散、销售规模较小的终端客户。公司按照销售区域执行严格的区域保护政策，公司给代理商一定的合理利润空间，由各个代理商确定一定时期内该区域的销售目标，并视销售目标完成的情况继续获得该区域项目的开发权，如果销售指标连续两年不能完成，由新的代理商通过销售指标竞标的方式获得。

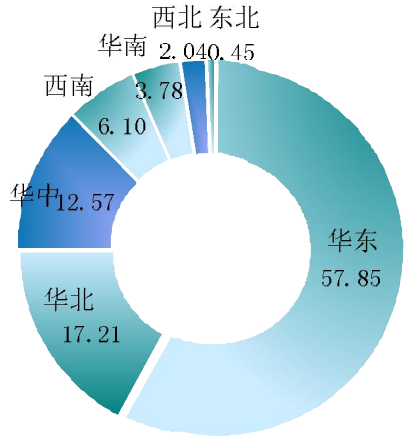
买断式代理销售模式下，公司和代理商签订销售合同，代理商不设立仓库储存货物而是由公司直接运送至代理商服务的终端客户处。公司向代理商开具发票并与之结算货款，以开具发票作为销售实现的标准，并按照合同约定单价确认销售收入金额。代理商另行与终端客户磋商销售价款、结算，并据此获取差价利润，公司不需支付代理费。因销售直接运送至最终客户处，买断式代理销售方式下代理商最终销售实现的确认时点一致。

（2）销售机构的设置

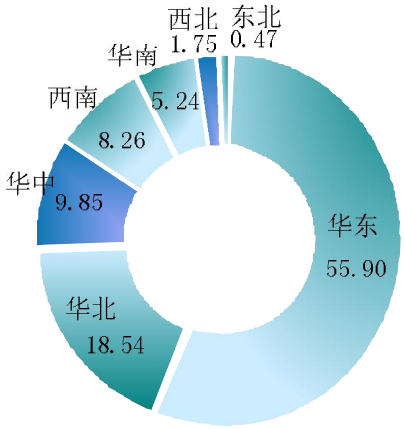
公司专门设有市场部负责产品的推广和销售。公司共有十多名专职销售人员和十多家代理商，同时公司在全国设有由三十几个驻外办事处组成的销售服务网络，并派驻超过百名的技术服务人员。这支队伍在提供技术服务之外，同时也负责与所服务客户的商务沟通以及客户信息反馈。

（3）产品销售区域

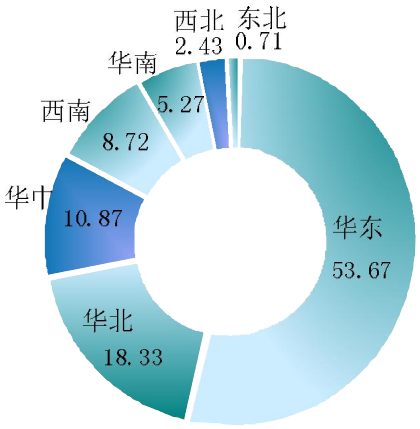
报告期内，公司产品的销售区域主要为华东地区、华北地区和华中地区等，这些地区多为汽车工业或轻工业密集分布和经济发达的地区。具体各区域销售比例结构如下图：



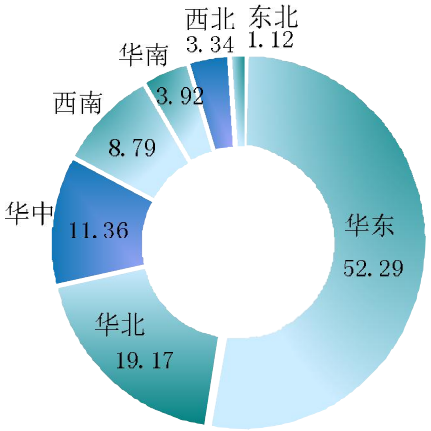
2010年1-9月公司各地区销售比重(%)



2009年公司各地区销售比重(%)



2008年公司各地区销售比重(%)



2007年公司各地区销售比重(%)

（4）主要客户群

①汽车整车制造商

公司汽车整车市场的主要客户及涂装线应用数量如下：

轻卡与中重卡领域

轻卡	电泳涂装线	面漆涂装线	中重卡	电泳涂装线	面漆涂装线
福田汽车	●●●●●●●	●●●●	AUMAN 福田欧曼	●●	●●
JAC 江淮汽车	●●●●●	●●●●	JAC 江淮重卡	●	●
JMC 江铃汽车	●●●●●		陕西汽车	●●	

南汽跃进	🔵	🟢🟢	成都王牌	🔵🔵🔵	🟢
凯马汽车	🔵🔵🔵	🟢🟢	湖北齐星	🔵	🟢
东风汽车	🔵🔵		中国重汽		🟢🟢🟢
南骏汽车	🔵🔵🔵🔵🔵	🟢			

注: 🔵 1 条使用金力泰阴极电泳涂料的涂装线，下同

🟢 1 条使用金力泰面漆的涂装线，下同

乘用车、客车、微车领域

乘用车、客车	电泳涂装线	面漆涂装线	微型车、SUV	电泳涂装线	面漆涂装线
吉利汽车	🔵		五菱汽车	🔵	
陆风汽车	🔵		东风小康	🔵🔵	
福田蒙派克 福田南海	🔵🔵🔵	🟢	黑豹汽车	🔵	🟢
IVECO 南京依维柯	🔵	🟢	长安汽车 长安跨越	🔵	🟢🟢
江南汽车	🔵		CHERY	🔵	🟢
长丰汽车		🟢	力帆汽车	🔵	
			陕汽通家	🔵	🟢

②汽车整车制造商以外的市场

汽车整车制造商以外的市场具体包括汽车零部件配套、工程机械、农业机械、摩托车等领域，金力泰在上述市场的部分主要客户及通过汽车零部件配套服务的汽车整车制造企业制造商如下：

（5）售后服务模式

公司建立了一支多由富有经验的研发人员和销售人员所组成 100 多人的服务队伍，长期坚守在客户现场第一线，为客户出谋划策，保障客户的涂装质量、改善客户的生产工艺、降底客户的单位消耗及能耗、倾听客户的要求。在与顾客前期洽谈过程中，公司会帮助客户审查涂装工艺设计方案、图纸及进行设备论证，向客户提供整改方案并根据客户的设备状况、涂装要求、价格承受度推荐合适的产品，使客户得到性价比较高的配套服务。

公司具有完善的客户投诉处理流程，并制定了涵盖质量、制造、采购、设备、安全、交付等各方面运营异常情况的应急预案，并定期用培训等手段保证应急预案的实施质量。

4、管理和运营模式

公司在管理方面富有经验，良好的管理也为公司带来了稳定的质量和优异的客户口碑。

公司全面推行 GB/T 19580-2004 卓越绩效评价准则。卓越绩效模式以顾客为导向，追求卓越绩效管理理念，反映了当今世界现代管理的理念和方法，是许多成功国际、国内企业的经验总结，是激励和引导企业追求卓越，提升质量竞争力的有效途径。公司目前通过领导、战略、顾客与市场、资源、过程管理、测量/

分析与改进以及经营结果等七个方面系统地制定公司战略，明确公司发展远景并完善企业文化。在此基础上制定并展开经营计划，对过程进行有效管控，对结果进行科学评价，并注重履行公共责任、公民义务及格守道德规范。

公司通过了 ISO/TS16949:2002 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证，并正在推行 OHSAS18001:1999 职业健康安全管理体系。公司根据上述管理体系标准制定了一体化管理体系手册作为管理和运营总则，总则下列战略规划与年度经营计划流程、人力资源管理流程、设计和开发流程等 14 大类 55 项具体流程。在上述流程的基础上，公司建立了三百多项制度、作业文件以及岗位职责，对企业整体管理和运营进行模块流程化管理。

公司持续开展流程优化工作，由各个流程负责人对流程实施效果进行全面评价，并根据“精简、高效、授权”的原则在组织充分讨论后对流程、工作标准和岗位职责、考核标准进行集中修订。公司目前正在实施 ERP 和 OA 系统，“精简、高效、授权”的原则已经在公司信息系统的实施中得到充分重视和体现。

公司建立了完整的 KPI（关键绩效指标）跟踪体系，并与部门、个人的考核紧密联系。公司召开月度回顾会对 KPI 的完成情况进行检查、评估，对未达到项目进行分析并要求责任部门提交改进工作计划。在工作方法上公司从 2007 年初引入 OEC 日清工作法，将部门、科室和个人的月度工作目标完成情况按天进行跟踪，并及时呈报问题，做到“日事日毕、日清日高”。这样做到了整个公司工作与信息的协调与分享，特别是对客户问题可以做到快速的响应和解决。

公司重视人力资源建设，公司建立了由人力资源规划、招聘、培训、绩效管理、薪资福利、员工关系管理等 6 大体系构成的人力资源开发与管理系统，营造“量才录用、竞争上岗、合理回报、培养教育、高效沟通”的招人、用人、留人的氛围，建立了进阶式人才培训、多通道的职业发展空间，有效促进企业与员工的共同发展。公司针对每个干部都制定实施了职业发展规划；对关键管理、技术岗位，制定实施梯队建设计划，明确继任人选的培养和发展路径、实践点、发展计划，形成有效的人才储备。公司一贯重视创建学习型组织工作，目前已经做到新员工培训系统化、管理者培训制度化、核心人才培训专业化、业务人员培训持续化。

5、盈利模式

本公司目前盈利来自于为下游汽车整车制造商、农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等客户提供电泳涂料、汽车面漆以及提供高性能陶瓷涂料的制造业盈利模式。

（四）近三年一期主要产品的产销情况

1、产品的产销规模

报告期内公司主要产品的产能、产量及产销率如下：

项目期间		2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
全年产能（吨/年）	电泳涂料[注]	--	18,000	15,000	14,000
	面漆	--	3,300	2,800	2,500
	陶瓷涂料	--	24	24	24
产量（吨/年）	阴极电泳涂料	16,755	16,672	11,120	10,443
	阳极电泳涂料	992	1,646	1,534	1,885
	面漆	4,054	3,461	1,997	2,342
	陶瓷涂料	22	24	10	10
产能利用率	电泳涂料	--	101.77%	84.36%	88.06%
	面漆	--	104.88%	71.32%	93.68%
	陶瓷涂料	--	100%	41.67%	41.67%
销量（吨/年）	阴极电泳涂料	16,540	15,407	10,801	10,312
	阳极电泳涂料	1,026	1,545	1,396	1,891
	面漆	3,884	3,017	1,913	2,263
	陶瓷涂料	25	21	11	13
产销率	阴极电泳涂料	98.72%	92.41%	97.13%	98.75%
	阳极电泳涂料	103.35%	93.86%	91.00%	100.32%
	面漆	95.81%	87.17%	95.79%	96.63%
	陶瓷涂料	115.66%	87.50%	110.00%	130.00%

注：1、产能按 300 工作日/年，三班三倒，80%设备利用率核算。

2、阴极电泳涂料和阳极电泳涂料生产装置具有通用性，产能统一认定。

由于公司产品具有良好的品牌声誉、稳定的质量、合理的价格等优势，因此产销率较为稳定，即使在 2008 年全球金融危机引发经济危机大背景下，公司产品仍然维持了较高的产销率，且核心产品电泳涂料的产量和销量保持上升趋势。

公司近年来主要通过对原有生产设备进行技术改造的方式解决了产能方面的瓶颈问题，如以较大模数新设备替换部分小模数的老设备，增加电泳涂料熟化釜和半成品釜以减少后道工序的等待时间等方式来增加产能。同时公司通过一系列提高生产效率的措施来提高产能，包括在研发新产品时通过技术革新缩短产品的生产周期以及改进和优化生产流程等，如公司通过技术革新，将 KNT826 系列阴极电泳涂料的生产周期从过往的 48 小时左右缩短到 36 小时。

自 2009 年下半年以来，受国家经济刺激计划的影响，下游汽车行业、家电行业等较 2008 年金融危机爆发时期有着较高的恢复性增长，公司订单饱满，公司通过设备连续运转、节假日不休息、增加工人生产班次等方法超负荷运转以提高产量，但超负荷运转无法长期持续，销量如果持续大幅上升现有的产能将难以与之匹配。公司需尽快通过本次发行上市募集资金投资建设新的生产基地，以保证老客户的市场需求及新市场新客户的开拓。

2、产品的主要消费群体

公司产品在汽车整车及整车以外涂装市场的销售比例如下：

汽车整车涂装市场	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
阴极电泳涂料	55.17%	58.48%	61.55%	62.49%
阳极电泳涂料	32.41%	35.25%	33.54%	36.47%
面漆	92.85%	91.33%	89.60%	94.92%
合计	65.39%	64.89%	65.62%	67.77%
汽车整车以外涂装市场	**2010 年 1-9 月**	**2009 年**	**2008 年**	**2007 年**
阴极电泳涂料	44.83%	41.52%	38.45%	37.51%
阳极电泳涂料	67.59%	64.75%	66.46%	63.53%
面漆	7.15%	8.67%	10.40%	5.08%
合计	34.61%	35.11%	34.38%	32.23%

公司生产的汽车涂料产品中，90%以上的面漆产品销售给汽车整车制造企业；而电泳涂料由于应用领域的有效拓展，汽车整车制造商所占的份额逐年下降，而在其他领域如汽车零部件、农业机械、轻工零部件等行业的份额逐年上升，销量已将近占据电泳涂料的半壁江山。这种变化既与电泳涂料应用领域不断扩大的

趋势相对应，也符合公司开拓新市场，增加利润的战略目标。

3、产品销售价格的变动情况

报告期内，公司分产品销量、销售收入和销售价格的变动情况如下：

产品类别	年度	数量（KG）	销售收入（不含税、元）	平均价格（元/KG）	变动率（%）
阴极电泳涂料	2007 年	10,311,663.59	189,065,862.99	18.34	/
	2008 年	10,800,831.10	194,345,403.42	17.99	-1.86%
	2009 年	15,406,612.28	250,706,130.67	16.27	-9.56%
	2010 年 1-9 月	16,540,146.84	258,902,164.35	15.65	-3.79%
阳极电泳涂料	2007 年	1,891,050.00	20,937,262.97	11.07	/
	2008 年	1,395,670.00	15,711,492.54	11.26	1.68%
	2009 年	1,545,052.00	17,414,635.40	11.27	0.12%
	2010 年 1-9 月	1,025,530.00	11,793,977.96	11.50	2.04%
汽车面漆	2007 年	2,262,569.69	63,118,396.03	27.90	/
	2008 年	1,913,042.60	56,199,314.50	29.38	5.31%
	2009 年	3,016,929.27	84,182,939.04	27.90	-5.02%
	2010 年 1-9 月	3,884,120.96	110,506,583.78	28.45	1.97%
陶瓷涂料	2007 年	13,138.70	887,608.78	67.56	/
	2008 年	10,842.70	793,875.02	73.22	8.38%
	2009 年	20,582.00	1,573,530.28	76.45	4.42%
	2010 年 1-9 月	25,410.00	1,928,783.28	75.91	-0.71%

4、报告期内向前五名客户销售情况

最近三年及一期公司向前五名客户销售收入及占当年销售总额的比例如下：

2010 年 1-9 月公司向前五名客户销售情况

序号	销售客户	金额（万元）	所占比例
1	北汽福田汽车股份有限公司	8,395.35	21.91%
	其中：福田汽车北京欧曼重型汽车厂	4,395.67	11.47%
	福田汽车诸城奥铃汽车厂	306.69	3.73%
	福田汽车诸城汽车厂	552.53	1.44%
	福田汽车南海汽车厂	306.69	0.80%
	福田汽车北京蒙派克汽车厂	1,086.81	2.84%
2	中国重汽集团济南卡车股份有限公司	2,814.29	7.35%
3	江铃汽车股份有限公司	2,692.12	7.03%
	其中：江铃五十玲汽车有限公司	1,109.27	2.90%
	江西江铃专用车辆厂	702.66	1.83%
	江铃汽车股份有限公司	369.45	0.96%
	江铃控股有限公司陆风分厂	478.16	1.25%
	南昌江铃集团车架有限责任公司	32.59	0.09%
4	安徽江淮汽车	2,077.46	5.42%
	其中：安徽江淮汽车股份有限公司	1,437.23	3.75%
	安徽江淮汽车股份有限公司商务车分公司	0.05	0.00%
	安徽江淮专用汽车有限公司	117.59	0.31%
	扬州江淮轻型汽车有限公司	522.59	1.36%
5	山东凯马汽车制造有限公司	1,761.10	4.60%
合计		17,740.32	46.30%

注：对受同一实际控制人控制的销售客户，合并计算销售收入，下同。

2009 年公司向前五名客户销售情况

序号	销售客户	金额（万元）	所占比例
1	北汽福田汽车股份有限公司	9,255.33	26.11%
	其中：福田汽车北京欧曼重型汽车厂	4,399.06	12.41%
	福田汽车诸城奥铃汽车厂	2,249.33	6.35%
	福田汽车北京欧马可轻型汽车厂	657.54	1.85%
	福田汽车诸城汽车厂	616.34	1.74%

	福田汽车	510.46	1.44%
	福田汽车北京客车分公司	414.32	1.17%
	福田汽车南海汽车厂	198.04	0.56%
	佛山南海福田汽车有限公司	105.26	0.30%
	福田汽车长沙汽车厂	104.98	0.30%
2	安徽江淮汽车股份有限公司	2,071.27	5.84%
3	山东凯马汽车制造有限公司	1,892.09	5.34%
4	江铃汽车股份有限公司	1,708.97	4.82%
	其中：江铃五十玲汽车有限公司	779.57	2.20%
	江西江铃专用车辆厂	526.61	1.49%
	江铃汽车	248.97	0.70%
	江铃控股有限公司陆风分厂	133.67	0.38%
	南昌江铃集团车架有限责任公司	20.15	0.06%
5	山东五征集团有限公司	1,318.26	3.72%
合计		16,245.93	45.83%

2008 年公司向前五名客户销售情况

序号	销售客户	金额（万元）	所占比例
1	北汽福田汽车股份有限公司	6,361.19	23.79%
	其中：福田汽车北京欧曼重型汽车厂	3,355.90	12.55%
	福田汽车诸城奥铃汽车厂	1,342.06	5.02%
	福田汽车诸城汽车厂	642.27	2.40%
	福田汽车田北京欧马可轻型汽车厂	455.61	1.70%
	福田汽车南海汽车厂	206.28	0.77%
	福田环保	172.60	0.65%
	福田汽车	102.78	0.38%
	福田汽车长沙汽车厂	56.29	0.21%
	佛山南海福田汽车有限公司	27.42	0.10%
2	江铃汽车股份有限公司	1,940.39	7.26%
	其中：江铃五十玲汽车有限公司	799.65	2.99%

	江西江铃专用车辆厂	465.37	1.74%
	江铃控股有限公司陆风分厂	361.00	1.35%
	江铃汽车	299.75	1.12%
	南昌江铃集团车架有限责任公司	14.62	0.05%
3	安徽江淮汽车股份有限公司	1,544.84	5.78%
4	山东凯马汽车制造有限公司	1,206.09	4.51%
5	山东时风（集团）有限责任公司	943.62	3.53%
合计		11,996.13	44.86%

2007 年公司向前五名客户销售情况

序号	销售客户	金额（万元）	所占比例
1	北汽福田汽车股份有限公司	6,377.40	23.27%
	其中：福田汽车北京欧曼重型汽车厂	3,385.89	12.35%
	福田汽车诸城奥铃汽车厂	1,033.04	3.77%
	福田汽车诸城汽车厂	684.71	2.50%
	福田汽车北京欧马可轻型汽车厂	490.56	1.79%
	福田环保	358.89	1.31%
	福田汽车南海汽车厂	309.68	1.13%
	福田汽车长沙汽车厂	112.05	0.41%
	福田汽车北京汽车销售分公司	2.56	0.01%
2	山东时风（集团）有限责任公司	2,279.95	8.32%
3	江铃汽车股份有限公司	1,992.95	7.27%
	其中：江铃五十玲汽车有限公司	848.94	3.10%
	江西江铃专用车辆厂	422.74	1.54%
	江铃控股有限公司陆风分厂	414.22	1.51%
	江铃汽车	279.21	1.02%
	南昌江铃集团车架有限责任公司	27.83	0.10%
4	安徽江淮汽车股份有限公司	1,749.58	6.38%
5	山东凯马汽车制造有限公司	1,114.21	4.07%
合计		13,514.07	49.31%

公司报告期内向前五名销售客户的销售收入占比基本维持稳定，不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情形。

除本公司持有福田环保 0.51%的股权外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东未在前五大客户中占有任何权益。

北汽福田汽车股份有限公司为在上海证券交易所上市的公司（代码 600166），经核查其年度报告等公开披露资料，以及福田环保、福田机械营业执照、章程、近三年审计报告等资料，基于以下事实：

①北汽福田 5%以上股东即控股股东为北京汽车工业控股有限责任公司，实际控制人为北京市人民政府国有资产监管管理委员会，北汽福田董事、监事、高级管理人员未在发行人任职，发行人董事、监事、高级管理人员也未在北汽福田任职；

②福田环保、福田机械为发行人参股公司，投资比例分别为 0.51%、0.93%，发行人参股福田环保和福田机械，是出于对汽车行业发展前景看好、巩固发展公司与主要客户北汽福田之间商业关系等目的，发行人与参股公司福田环保和福田机械之间互相不构成控制或重大影响；

③北汽福田为福田环保第一大股东，福田机械为福田环保控股子公司。报告期内北汽福田是公司第一大销售客户，公司与北汽福田之间仅属于发生较多交易的客户与供应商关系，互相不存在控制或对经营决策产生重大影响的关系。

根据上述核查情况，发行人会计师认为：根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号—关联方披露》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定，公司与北汽福田不构成控制、共同控制或对其施加重大影响，不存在同受一方控制、共同控制或重大影响之情形，公司与北汽福田不构成关联方关系。

综上，根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定，本保荐机构认为：发行人对北汽福田不构成控制、共同控制或对其施加重大影响关系，不存在同受一方控制、共同控制或重大影响之情形，发行人与北汽福田不构成关联方关系。

（五）主要产品的原材料、能源及其供应情况

1、原材料和能源供应情况

公司生产所需主要原材料为树脂、颜料、溶剂和添加剂等，主要包括环氧树脂、乙二醇丁醚、聚丁二烯树脂、异氰酸酯等有机化学制品；生产所需的辅助材料主要为塑料桶、镀锌桶和铁桶等承装容器；能源动力主要为电和柴油等。

（1）主要原材料的市场供求状况

序号	原材料名称	市场供求状况
1	环氧树脂	国内有多家生产厂家，市场供大于求
2	乙二醇丁醚	国内、国外均有生产厂家，市场供大于求
3	聚丁二烯	国内生产厂家，其它客户用量萎缩，市场供大于求
4	异氰酸酯	国内有多家生产厂家，市场供求较为均衡
5	脂肪族异氰酸酯	国内生产厂家，市场供求较为均衡
6	二丁基氧化锡	国外生产厂家，市场供求较为均衡
7	二乙二醇丁醚	国内、国外均有生产厂家，市场供大于求
8	钛白粉	国外生产厂家，市场供求较为均衡
9	甲基异丁基甲酮	国内外均有生产厂家，市场供大于求
10	双酚 A	国内外均有生产厂家，市场供求较为均衡

公司生产所需的主要原料市场供应充足，公司根据市场价格和采购计划确定采购数量。

（2）重要辅助材料、所需能源动力的市场供求状况

序号	辅料、能源名称	市场供求状况
1	55 加仑塑料桶	国内外均有生产厂家，市场供大于求
2	200L 大口塑料桶	国内外均有生产厂家，市场供大于求
3	53 加仑小口镀锌桶	国内外均有生产厂家，市场供大于求
4	20L 印花铁桶	国内外均有生产厂家，市场供大于求
5	50L 大口塑料桶	国内外均有生产厂家，市场供大于求
6	0#柴油	国内中石化、中石油垄断，市场供求较为均衡

公司消耗的能源主要是电和柴油。电价以政府规定的价格供应；柴油则从市

场采购。

2、公司主要原材料和能源占成本的比重

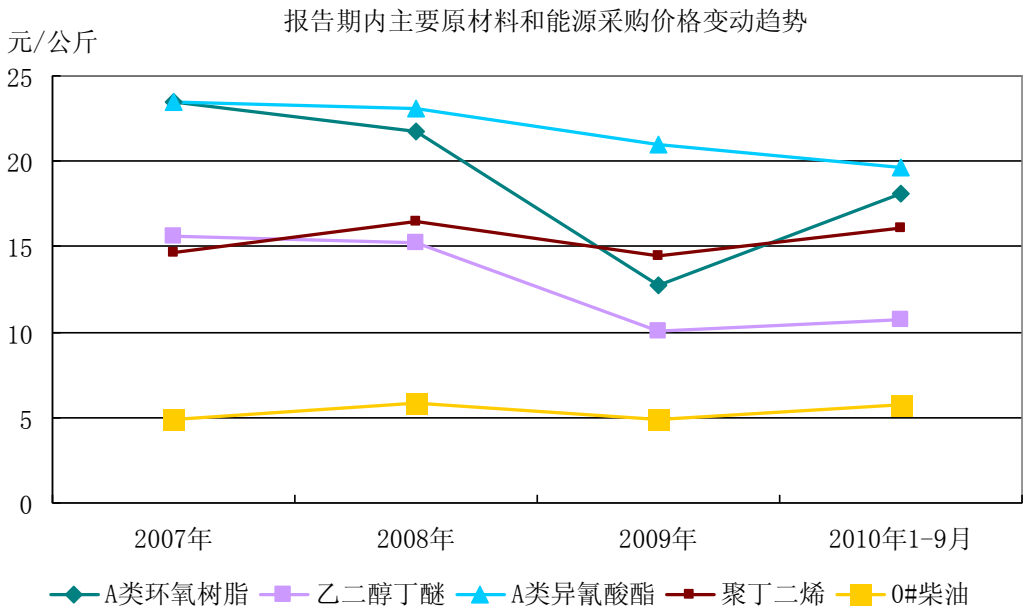
最近三年及一期，公司成本构成情况如下：

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原辅料	23,097.51	90.92%	19,415.40	89.86%	17,136.25	89.37%	17,584.77	91.22%
其中： 化工类	19,844.98	78.12%	16,429.32	76.04%	14,525.39	75.76%	14,783.04	76.68%
金属类	3,171.79	12.49%	2,942.21	13.62%	2,593.79	13.53%	2,788.63	14.47%
其 他	80.74	0.32%	43.87	0.20%	17.07	0.09%	13.10	0.07%
人工费用	1,242.63	4.89%	1,000.07	4.63%	946.89	4.94%	772.45	4.01%
制造费用	560.76	2.21%	740.61	3.43%	667.36	3.48%	546.11	2.83%
能源	502.67	1.98%	450.90	2.09%	423.07	2.21%	374.67	1.94%
合计	25,403.57	100.00%	21,606.98	100.00%	19,173.57	100.00%	19,278.00	100.00%

公司原材料主要为化工类产品，占比较重的主要是环氧树脂、乙二醇丁醚、异氰酸酯、聚丁二烯、二乙二醇丁醚等；金属类原材料主要是钛白粉；能源主要是 0#柴油。

3、主要原材料和能源的价格变动趋势

报告期内主要原材料和能源价格变动趋势如下图所示：



2008 年公司主要原材料和能源价格相比 2007 年波动不大，聚丁二烯平均价格略有增长。自 2008 年下半年起，受原油价格大幅下跌影响，公司 2009 年度主要原材料平均采购价格下降较大，其中 A 类环氧树脂价格下降最为迅速，由 2008 年均价 21.76 元/千克下降到 2009 年均价 12.78 元/千克，降幅达 41.27%。2010 年以来，虽然原油价格波动不大，但随着国内经济的持续复苏，且 2009 年化工类原材料价格处于市场低点，因此 2010 年 1-9 月公司化工类主要原材料采购价格较 2009 年呈现不同幅度的上涨，其中 A 类环氧树脂涨幅上涨 41.38%,聚丁二烯上涨 11.20%，而 A 类异氰酸酯仍持续下跌趋势。

公司对部分原材料价格走势进行预测，提前与供应商进行原材料战略备库，有效降低了原材料采购成本；此外，公司还通过原材料替代开发、开发高性价比原材料的供应渠道方式降低原材料价格变动的影响。

4、报告期内向前五名供应商采购的情况

最近三年及一期公司向前五名供应商采购额及占当年采购总额的比例如下：

2010 年 1-9 月公司向前五名供应商的采购情况

序号	供应商	采购物资	金额（万元）	所占比例
1	大连齐化化工有限公司	环氧树脂	1,636.84	7.04%
2	江苏三木化工股份有限公司	醇酸树脂 /环氧树脂等	1,550.84	6.67%
3	上海汇益国际贸易有限公司	聚醚胺、异氰酸酯等	1,451.16	6.24%
4	得彩（上海）贸易有限公司	聚醚多元醇、异氰酸酯等	1,371.44	5.90%
5	宁波市乐嘉化工有限公司	二乙二醇丁醚（进口）、乙二醇丁醚等	917.89	3.95%
合计		-	6,928.17	29.81%

2009 年公司向前五名供应商的采购情况

序号	供应商	采购物资	金额（万元）	所占比例
1	大连齐化化工有限公司	环氧树脂	1,716.46	8.49%
2	得彩（上海）贸易有限公司	聚醚多元醇、异氰酸酯、乙二醇丁醚等	1,493.29	7.39%
3	上海汇益国际贸易有限公司	聚醚胺、异氰酸酯等	1,462.48	7.24%

4	上海力朴贸易有限公司	二乙二醇丁醚(进口)、乙二醇丁醚等	832.75	4.12%
5	阿科玛（上海）化工有限公司	二丁基氧化锡	700.70	3.47%
合计		-	6,205.68	30.71%

2008 年公司向前五名供应商的采购情况

序号	供应商	采购物资	金额（万元）	所占比例
1	大连齐化化工有限公司	环氧树脂	1,958.67	12.52%
2	宁波市乐嘉化工有限公司	乙二醇丁醚等	807.68	5.16%
3	上海泉通化工进出口有限公司	甲基异丁基甲酮、双酚 A 等	688.04	4.40%
4	上海上实国际贸易(集团)有限公司	异氰酸酯、双酚 A 等	681.09	4.35%
5	上海东懿实业公司化学试剂分公司	醋酸丁酯、双酚 A 等	635.41	4.06%
合计		-	4,770.89	30.49%

2007 年公司向前五名供应商的采购情况

序号	供应商	采购物资	金额（万元）	所占比例
1	大连齐化化工有限公司	环氧树脂	2,487.19	14.87%
2	上海上实国际贸易（集团）有限公司	异氰酸酯、双酚 A 等	1,722.49	10.30%
3	华润化工国际贸易（上海）有限公司	丁醇、二甲苯等	1,045.90	6.25%
4	蝶理（中国）商业有限公司	聚醚多元醇等	821.21	4.91%
5	浙江瓯华化工进出口有限公司	乙二醇丁醚等	741.64	4.43%
合计		-	6,818.43	40.76%

公司不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情形。

2009 年及 2010 年 1-9 月前五大供应商中，得彩（上海）贸易有限公司为公司关联方，具体采购情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（二）关联交易情况”相关内容。

除此之外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东未在公司前五大供应商中占有任何权益。

（六）公司主要产品的质量控制情况

1、质量控制标准

公司早在 2005 年便通过了汽车行业 ISO/TS 16949 质量管理体系认证；2009 年，公司由法国必维国际检验集团完成了 ISO/TS 16949 质量管理体系换证审核，新证书有效期三年。公司通过建立和维护 ISO/TS 16949 质量管理体系实施全面质量管理，注重产品的设计和研发，关注内部管理和加强过程控制，对客户反馈迅速响应，并做到持续改进。

同时，公司拥有完善的原料、半成品和成品的质量控制和保证体系，严格按照《上海市企业标准》和 ISO/TS16949 质量管理体系的要求开展供应商的选择工作，并对原材料供应商进行严格管理。

2、质量控制措施

（1）完善的质量控制机构设置

公司分别设立了产品检验科、设备动力科，分设质量控制工程师、安全工程师和环保工程师对整个过程进行质量、安全生产和环保控制。

（2）严格的原材料质量控制

公司生产产品的主要原材料为各种化学制品，原材料的质量保证直接关系到公司生产的产品质量。公司要求所用于生产的原材料都需要与原材料供应商签订技术协议及质保协议，技术协议应包括产品质量指标、检测方法、保质期等内容，质保协议应包括供应商应通过 ISO9001：2000 等体系认证，包括通过 ISO14000 环境体系和质量承诺等内容。

为了确保原材料的质量，从原材料进库初检的至生产成品，整个过程经过数次原材料质量检测，具体程序如下：

① 供应商按双方签订确认的技术指标进行生产及交付，原材料交付时需随货提交产品的检验报告单及合格证，仓库通知检验部门进行材料检测，检验合格的材料下达合格证，对不合格材料，质量部门出具不合格单，通知采购部门进行退换货，采购部负责执行；

② 按照质保协议的要求，公司在使用过程中发现原材料异常时，质量部立

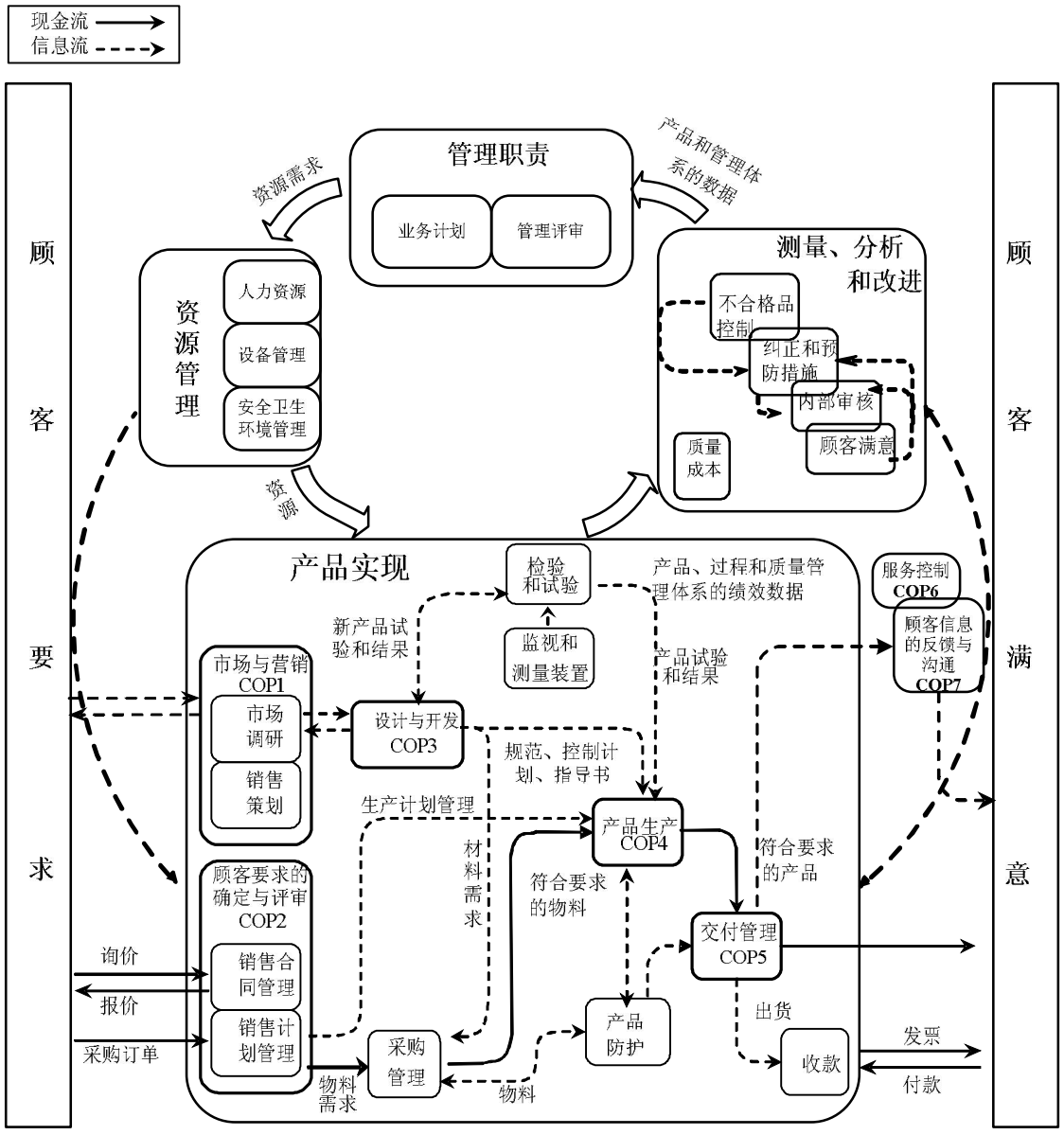
即封存剩余原材料及生产的产品，下达生产异常单，并通知采购部和财务部对供应商的付款暂停，采购部联系供应商进行处理。经确认是供应商的原因，采购部负责向供应商索赔所有损失。

③ 质量部根据供应商供应的原材料质量波动状况，随时向供应商下达纠正和预防措施表单，由供应商分析原因及制定预防措施后交公司质量部备案跟踪。

④ 质量部根据年度供应商评价得分，制订年度供应商审核计划并按计划审核，通过质量审核提高供应商的质保能力。

（3）完整的产品质量控制流程

公司生产过程质量控制流程图：



公司根据以“质环职健安（QEHS）”一体化管理体系决定出其所需生产质量过程的准则和方法：

① 确定质量管理体系的目标、指标和要求，编制质量管理体系中其产品所需的质量计划；

② 确定生产过程和资源的需求，并配备必要的控制手段（包括应急准备和响应、监测）、设备（包括检验和试验设备）、工艺装备和技能，以达到所要求的产品质量的法规规定；

③ 确保设计、生产过程、安装、服务、检验和试验程序整体系列环节的相容性；

④ 确定所有测量要求，包括超出现有水平，但在足够时限内能开发的测量能力。必要时，更新质量控制、检验和试验技术，包括研制新的测试设备；

⑤ 确定在产品形成的适宜阶段对其所有特性和要求进行相关的验证、确认、监视、检验和试验活动，包括产品接收准则。

（4）先进的检验设备和质量控制技术

公司质量控制部拥有先进的检测设备和仪器：

检验项目	检验仪器
原漆指标检验	恒温烘箱、粘度杯、刮板细度计、PH 仪、电导率仪、自动电位滴定仪、气相色谱仪、粒径分析仪、电子显微镜等
常规漆膜性能	色差仪、橘皮仪、光泽仪、膜厚仪、冲击仪、柔韧仪、杯突仪、附着力仪、硬度仪、泳透率仪等
耐介质性能	数显式电热恒温水浴锅
耐盐雾性能/交变腐蚀检测	盐雾实验机、可编程恒定湿热实验箱等
专项性能佳测	抗石击仪、QUV 人工加速老化实验仪、氙灯老化仪等

公司的质量控制采用《R-002 统计技术应用控制程序》，选择适当的统计技术工具，对过程质量形成全过程各阶段使用统计技术的控制，确保产品形成过程处于有效的控制状态。

3、产品质量纠纷情况

公司严格遵循 ISO/TS16949：2002 质量管理体系汽车生产件及相关服务件组

织应用 GB/T19001-2000 质量体系的特别要求做好售后服务工作，规定了用户质量反馈信息处理程序和完善的文件系统，由市场部负责收集市场信息、用户对本公司产品的意见，进行用户满意度调查，负责合同规定范围内的产品退货、调换等；质量部负责退货产品的确认和取样分析；质量工程师负责解答用户的咨询、投诉和处理不良反应意见。如与顾客发生质量纠纷、产生异议，公司主要通过与用户的友好协商来解决，协商不成时，则通过有关部门仲裁或法律途径解决。

公司自成立以来未发生重大质量纠纷事项。

4、本公司所获得的主要质量荣誉

本公司的产品质量受到了客户的信任与好评，公司多次荣获“优秀供应商”等荣誉。报告期内公司获得的主要质量荣誉如下：

序号	荣誉称号	授予单位	时间
1	2007 年度优秀供应商	陆风汽车	2007 年 12 月
2	响应表现优异奖	柳州五菱	2009 年 3 月
3	2008 年度优秀供应商	江淮汽车	2008 年 12 月
4	2009 年度 A 级供应商	江铃汽车	2008 年 12 月
5	2006 年度至 2009 年度合格分供方	陕西重汽	2005 年 12 月
6	2008 年度优秀供应商	北汽福田	2009 年 1 月
7	2007 年度合格供应商	南京依维柯	2006 年 12 月
8	金牌供应商	青州大金马	2009 年 4 月
9	产品质量奖	凯马汽车	2009 年 9 月
10	优秀供应商	凯马汽车	2009 年 9 月
11	2010 年度配套产品	吉利汽车	2009 年 10 月

5、政府部门出具的证明文件

上海市奉贤区质量技术监督局于 2010 年 10 月 8 日出具证明，证明本公司自 2007 年 1 月至今，未有过产品监督抽查不合格之行为，也未有过因违反质量监督有关的法律法规而处罚的行为。

（七）安全生产、环境保护和职业健康

公司一贯高度重视安全生产、环境保护和职业健康工作，为避免安全事故的

发生和确保职工的人身安全，公司一直积极推行和实施国际化工企业通行的环境、健康、安全生产体系（EHS）。为了保持长期可持续发展，保障职工身体健康，公司将环境保护、安全生产及职业健康作为一项基本政策，切实可行的实现生产经营同安全、环保和健康协调发展。

公司总经理对公司 EHS 体系负首要责任，公司设有专职安全环保管理人员 2 名，人事部负责员工的体检工作。

公司目前正在推行 OHSAS18001 职业安全与健康管理体系。制定了以下职业卫生管理制度和操作规程：职业健康管理规定、建设项目环境与职业健康安全管理流程、个体防护用品管理规定、环境保护管理规定、固体废弃物处理作业指导书、噪声控制作业指导书、化学品使用安全管理规定、动火作业安全管理规定、高处作业安全管理规定、限制性空间作业安全规定、紧急冲淋、洗眼装置使用规定、事故报告、调查及处理管理规定等。

1、安全生产

公司生产的部分原材料及产品属于易燃易爆品，公司在安全生产消防系统、工程建筑设施安监措施和安全协议规章制度等方面加大力度，提高员工的个人防范意识和安全意识，防止事故发生。

（1）消防系统

公司现有的消防系统为稳高压系统：配有室内消火栓泵、消火栓稳压泵、喷淋泵、喷淋稳压泵等设备，以上设备全部配置两台，一用一备；消火栓系统配备了相应的室外地面消火栓及室内墙式消火栓；配备四类（二氧化碳、干粉、泡沫和 1211）灭火器，根据不同区域和灭火要求相应安放；同时公司还在各车间及乙类仓库配置泡沫喷淋系统，特种泡沫罐容积为 2.0m^3，使用抗溶氟蛋白混合泡沫液。

消防补水系统共两套，消防蓄水池 600 立方米，补水装置为 100 立方米/小时。

（2）工程建筑和设施安监措施

公司内所有建筑都经区消防主管部门进行验收并取得消防验收合格意见书。

① 防雷、防静电及接地：建筑物均采取了有效的防雷电措施，屋顶采用热

镀锌扁钢作为避雷带进行保护。公司所有设备及电气装置，金属外壳均有可靠接地，涉及危险工艺介质的金属工艺设备、管线、构架等均与接地装置相连接。

② 可燃气体报警系统：在车间和乙类仓库安装了可燃气体报警器，当可燃气体浓度超标时，发出警报提醒作业人员。

（3）安全协议规章制度

公司每年与公司所处地上海市奉贤区青村镇安全管理委员会签订安全责任书，并与奉贤区消防支队签订承诺书，基本内容如下：

① 建立和落实消防安全责任制，制定和实施灭火和应急疏散预案；

② 每年进行固定消防设施的检测；

③ 建立消防档案，确立消防安全重点部位，设置防火标志；

④ 每天进行防火巡查和记录；

⑤ 对员工进行岗前消防安全培训，定期组织消防安全培训和消防演练；

⑥ 对火灾危险作业人员按规定进行培训。

与此同时，公司还根据具体岗位、设备和操作过程的危险性，制定了各项相应的安全管理规定，如《电气安全管理规定》、《个体防护用品管理规定》、《化学品使用安全管理规定》等，并编制了《特种设备操作手册》、《合成设备作业指导书》、《L4F 型桶夹操作规程》等守则，落实到个人，切实可行的实现安全生产、规范作业。

（4）安全生产许可情况

2008 年 3 月 17 日，公司取得了上海市安全生产监督管理局颁发的“沪安监管经（乙）字[2008]000215”号危险化学品经营许可证，有效期三年。许可经营范围包括：易燃液体、中闪点液体、高闪电液体。

2008 年 12 月 13 日，公司取得了上海市安全生产监督管理局颁发的“（沪）WH 安许证字[00143]”号安全生产许可证，有效期三年。许可范围包括：含一级、二级易燃溶剂的油漆、辅助材料及涂料。

（5）公司的安全生产投入情况

最近三年及一期公司在安全生产方面的投入情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
安全生产投入	107.73	306.32	74.91	87.57
占主营业务成本比重	0.42%	1.42%	0.39%	0.45%

公司生产的部分原材料及汽车面漆产品属于易燃易爆品，公司在安全生产消防系统、工程建筑设施安监措施等方面加大力度，防止事故发生。公司近年来持续在安全生产方面进行固定资产投入，将原火灾危险性类别为丙类的仓库改扩建成乙类仓库，建设和完善消防通道和消防蓄水池、改善车间通风系统等。同时也持续在安全检测、劳保、消防安全、安全教育培训等方面进行投入，安全费用支出随公司生产经营规模的扩大而增长。公司报告期内安全生产方面的支出与实际生产经营是匹配的。

（6）政府部门出具的意见

上海市奉贤区安全生产监督管理局于 2010 年 10 月 11 日出具证明，证明本公司自 2007 年 1 月至今，在生产经营过程中能够严格遵守国家和地方有关安全生产的法律法规，未发生重大生产安全事故，也未出现因违反有关安全生产方面的法律法规而受到处罚的情况。

2、环境保护

（1）公司的主要污染物及防治治理措施

公司生产经营中主要排放的污染物、相应环保装置和处理能力情况如下：

序号	环保设施	处理污染物	处理工艺	处理能力	排放情况
1	废水处理站	生产废水	生化处理	$80m^3/d$	达标
		生活污水			
		锅炉废水			
		初期雨水			
2	除尘器	电泳涂料车间粉尘	滤筒式	—	达标
3	隔声降噪装置	噪声	隔声罩	—	达标

公司产生的废水包括主要包括生产废水、生活污水、锅炉废水和初期雨水等。生产废水包括设备清洗废水、地面清洗废水、实验废水。公司建设了能力充分的

生化法污水处理系统，污水处理能力达到 80m^3/d，污水处理后化学需氧量 COD 保持在低于 80mg/L，符合国家一级排放标准。公司生产废水与生活污水经收集后排入该污水处理设施，经气浮、生化处理，并达到直排标准后排放出厂。

公司产生的废气主要包括锅炉烟气、工艺粉尘、工艺废气等。公司所用锅炉为柴油炉，不需安装脱硫除尘装置。工艺粉尘产生于电泳涂料车间，相关工位配置有滤筒除尘器。工艺废气产生于面漆车间和电泳涂料车间，废气经收集处理达标后通过排气筒排放。

公司噪声污染主要来自高速分散机、砂磨机、空压机、冷冻机、各类风机和泵等，公司采取了消声、隔声、封闭等措施减少噪声的影响。

公司产生的工业固体废弃物主要包括纸袋和粉料包装桶，公司交由回收单位处理。危险废物主要包括废涂料残渣、含涂料废抹布、废水处理污泥和实验室废涂料渣等。公司委托有相应资质单位进行处理处置。

（2）公司的环保投入情况

最近三年及一期公司在环保方面的投入情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
环保投入	79.65	66.63	32.94	35.22
占主营业务成本比重	0.31%	0.31%	0.17%	0.18%

公司建有废水处理站等环保设施，车间中配置有滤筒除尘器和隔声降噪装置等环保设备。公司现有环保设施多建于 2003 年年末，目前运转状况良好。报告期内后续环保固定资产投入多为添置设备或设施改造。公司每年对锅炉废气、废水、噪声进行监测，其中废气每年 1 次，废水每年 2-4 次，噪声每年 1-2 次，监测结果显示，各项污染物排放均稳定达标。公司于 2002 年 12 月 31 日获得了上海市环境保护局核发的《上海市企事业单位污染物排放许可证》（编号：161110009），确认公司已达到污染物排放总量控制指标，该许可证的有效期自 2002 年 12 月 31 日至 2005 年 12 月 31 日。根据上海市环境保护局发布《关于排污许可证延期的通告》（沪环保法[2010]20 号），持有 2002 年核发的《上海市企事业单位污染物排放许可证》的有关单位，在生产工艺、污染治理设施、排放污

染物的种类、数量、浓度等许可内容未发生重大变化的，其排污许可证在换发新证前继续有效，有效期最长截止至 2012 年 12 月 31 日。公司的环保设施能够保持与主体工程同步稳定运行，同步运转率达到 100%。报告期内环公司保费用支出占主营业务成本比重较为稳定。公司报告期内在污染治理方面的支出与实际生产经营是匹配的。

（3）环境管理体系认证

2007 年 12 月 21 日，公司通过了 ISO14001 环境管理体系认证，并于 2010 年 12 月 10 日换发新证，有效期三年。

（4）政府部门出具的核查意见

上海市环境保护局于 2010 年 2 月 12 日出具文号为“沪环保法[2010]50 号”《关于上海金力泰化工股份有限公司申请上市环保核查意见的函》，经其核查，意见如下：“一、自 2007 年 1 月 1 日以来，该公司均遵守国家和地方有关环境保护的法律法规，未发现环保违法行为。二、此次上市募集资金用于在上海化工区奉贤分区扩建汽车涂料生产基地和研发检测中心项目。募集资金投向符合国家和地方的产业政策，符合环保投资导向。”

2010 年 5 月 11 日，上海市环境保护局经过对公司申请上市进行的补充环保核查，出具了文号为“沪环保法[2010]198 号”《关于上海金力泰化工股份有限公司申请上市环保核查补充意见的函》，此次补充环保核查时段为 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 3 月 31 日，经其核查，意见如下：“一、补充核查时段内，该公司各项生产经营行为均遵守国家和地方有关环境保护的法律法规，未发现环保违法行为。二、此次上市募集资金投向不变，用于在上海化工区奉贤分区扩建汽车涂料生产基地和研发检测中心项目。募集资金投向符合国家和地方的产业政策，符合环保投资导向。”

2010 年 10 月 8 日，上海市奉贤区环境保护局出具的《证明》，发行人自 2007 年 1 月至今的生产经营过程中，能够严格遵守国家和地方有关环境保护的法律、法规，规范运作，符合有关环境保护的要求，不存在因违反环境保护法律法规而遭受处罚的情况。

发行人律师认为：依据上海市环境保护局出具的证明文件已可确认发行人通

过了上市环保核查，发行人报告期内生产经营活动符合有关环境保护和安全生产方面的要求，不存在违反环保及安全生产方面法律法规的情况。

3、职业健康

公司一贯重视员工的职业健康，通过设置生产保护装置和个人防护措施，降低接触挥发性化学物质对人体的影响，消除有害物质对在岗职工的危害，减少职业病的发生率。企业每年平均投入了 20 万元左右，给员工发放了预防职业性危害的防护用品，如：防静电鞋、护目镜、防毒面罩等；并对有职业危害的场所采取了防护措施，如：在高温作业场所配置冰块冷却或安装空调，给作业人员发放防暑降温药品和清凉饮料，为员工在生产过程中的健康和安全提供了有效保护。同时公司每年还定期组织员工进行免费体检，包括常规性检查和特殊岗位职业病专科检查。

公司于 2007 年委托奉贤区疾病预防控制中心对车间环境（毒物、粉尘、噪声）进行检测，检测报告显示所检测的职业病危害因素符合国家卫生标准的要求。报告期内，公司未发生重大职业危害事故和职业病。

公司未来在安全生产及污染治理方面仍将严格遵守国家和地方有关安全生产和环境保护的法律、法规，在固定资产方面，现有厂区将根据实际生产经营情况和需要持续进行安全生产及环保方面的投入；新建募投项目中公司预计将投入环保投资 550 万元用于建设废水处理站、废气处理装置、事故消防收集池等环保安全设施，项目建设完成后，公司将根据实际生产经营需要保持在安全生产和污染治理方面的持续支出。

五、主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产

截至 2010 年 9 月 30 日，本公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	减值准备	固定资产净值	成新率
房屋建筑物	2,950.34	1,095.82	0.00	1,854.52	62.86%

机器设备	3,130.12	1,428.24	0.00	1,701.88	54.37%
运输设备	567.91	280.81	0.00	287.10	50.55%
办公设备	875.01	509.46	0.00	365.55	41.78%
其他设备	402.92	205.88	0.00	197.04	48.90%
安全固定资产	408.50	408.50	0.00	0.00	0.00%
合计	8,334.81	3,928.71	0.00	4,406.09	52.86%

公司已向中国太平洋财产保险股份有限公司上海分公司购买了财产一切险，保险财产地址为上海奉贤区沿钱公路 2888 号及外地存货地址，保险财产包括房屋建筑物、机器设备（生产设备、科研设备、办公设备）、其他（主要为环保设备）、在建工程和存货（仓储物品、原材料等），总保险金额为 11,740 万元整。保险期限自 2010 年 3 月 17 日 0 时起至 2011 年 3 月 16 日 24 时止。

1、主要生产设施与设备

公司主要生产设施如下：

（1）电泳涂料生产车间：年生产能力约为 18,000 吨，是国内生产能力最大的电泳涂料生产基地之一，包括树脂合成、制漆和乳液生产工序，装备水平国内领先；

（2）面漆生产车间（含陶瓷涂料）：年生产能力约为 3,300 吨，生产规模在自主品牌汽车涂料企业中名列前茅，包括色浆研磨和制漆成套设备；

（3）生产辅助系统：包括溶剂储罐区及各类仓库；

（4）公用动力设施：包括 1250KW 变电站、柴油发电机组一台、导热油锅炉两台、蒸汽锅炉两台、大型纯水制备设备等；

（5）其他：公司装备有大型污水处理站；消防设施包括室内消火栓泵、消火栓稳压泵、喷淋泵、喷淋稳压泵等。

本公司生产所需的主要生产设备为反应釜、砂磨机、研磨机、熟化釜及一系列生产工艺自动化控制系统和辅助循环系统等等，上述生产设备基本上从国内市场采购，电泳涂料车间控制系统和研磨机为进口设备。目前在使用的主要生产设备情况见下表：

资产名称	用途	数量	原值（单位：元）	成新率
12 立方米反应釜 DN2400*16*2500	生产电泳涂料树脂	1	1,053,942.49	93.25%
25 立方米熟化釜 DN3000*12*3300	生产电泳涂料树脂	1	1,008,704.70	93.25%
6 立方反应釜(DPI)	生产电泳涂料树脂	1	674,800.46	87.23%
反应釜(6 立方 155 度)6#B	生产电泳涂料树脂	1	591,474.61	56.98%
CED 车间控制系统	生产工艺自动化控制	1	555,000.00	59.67%
乳化釜 12T 9#	生产电泳涂料乳液	1	529,935.42	27.02%
6 立方反应釜	生产电泳涂料树脂	1	522,244.79	88.11%
高温反应釜 6T 7#	生产电泳涂料树脂	1	486,316.15	39.36%
高温反应釜 8T 8#	生产电泳涂料树脂	1	454,361.40	35.11%
兑稀釜 6T 6#A	生产电泳涂料树脂	1	453,906.65	34.94%
17 立方熟化釜	生产电泳涂料树脂	1	449,906.01	87.94%
12L 不锈钢反应釜	生产电泳涂料树脂	1	446,774.85	10.00%
卧式砂磨机(KWS-25)	生产面漆色浆	1	432,000.00	15.95%
4 立方米反应釜 DN1500*16*2200	生产电泳涂料树脂	1	428,678.66	93.25%
12L 熟化釜	生产电泳涂料树脂	1	365,578.35	10.00%
ECO-5 研磨机	生产面漆色浆	1	349,303.00	38.50%
乳化釜（DN2800)	生产电泳涂料乳液	1	324,308.11	37.96%
Multi-LAB 研磨机	生产面漆色浆	1	323,786.00	38.50%
Multi-LAB 研磨机	生产面漆色浆	1	323,786.00	38.50%
6 立方反应釜	生产电泳涂料树脂	1	302,629.59	10.00%
6 立方反应釜	生产电泳涂料树脂	1	302,629.59	10.00%
低温反应釜 2.8T 4#	生产电泳涂料树脂	1	301,012.91	39.90%
蒸汽锅炉(WSN1.01-1-QY)	生产用供热	1	298,357.22	28.33%
冷却水循环系统（400T/h)	生产用冷却循环	1	267,132.18	10.00%
不锈钢反应釜 2T 3#	生产电泳涂料树脂	1	256,398.72	40.97%
2 吨燃油蒸汽锅炉	生产用供热	1	254,350.00	61.00%
冷冻机组	生产用冷却循环	1	252,649.03	10.00%
20L 卧式砂磨机	生产面漆色浆	1	245,608.32	28.00%
20L 卧式砂磨机	生产面漆色浆	1	245,608.32	28.00%
卧式砂磨机(20LA5)	生产面漆色浆	1	237,964.58	75.25%
卧式砂磨机(20LA5)	生产面漆色浆	1	237,964.57	75.25%
有机热载体炉 YY（Q）L-1200	生产用供热	1	236,000.00	34.00%
20LA5 砂磨机	生产面漆色浆	1	226,368.96	97.00%
20LA5 砂磨机	生产面漆色浆	1	226,368.96	97.00%
防爆卧式砂磨机（50L）2010-01-010	生产面漆色浆	1	220,162.62	97.75%

防爆卧式砂磨机（50L）2010-01-010	生产面漆色浆	1	220,162.62	97.75%
卧式砂磨机 50LA9	生产电泳涂料色浆	1	216,389.53	83.50%
卧式砂磨机 50LA9	生产电泳涂料色浆	1	216,389.53	83.50%
卧式砂磨机 50LA9	生产电泳涂料色浆	1	216,389.52	83.50%
卧式砂磨机（20LA5）2010-03-053	生产面漆色浆	1	200,854.70	97.75%
卧式砂磨机（20LA5）2010-03-053	生产面漆色浆	1	200,854.70	97.75%
卧式砂磨机（20LA5）2010-03-053	生产面漆色浆	1	200,854.70	97.75%
防爆卧式砂磨机（20L）2010-01-003	生产面漆色浆	1	200,854.70	97.75%
防爆卧式砂磨机（20L）2010-01-003	生产面漆色浆	1	200,854.70	97.75%
防爆卧式砂磨机（20L）2010-01-003	生产面漆色浆	1	200,854.70	97.75%

2、房屋建筑物

产权证号	房屋坐落	房屋状况	房屋用途	建筑面积（平方米）
沪房地奉字（2006）第 008170 号	奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号	共 14 幢	厂房	10,929.63

2009 年 3 月 6 日，公司与中国工商银行股份有限公司上海市奉贤支行签订《最高额抵押合同》，公司以上述房屋建筑物及所占土地作为抵押物，在人民币 2,626 万元的最高余额内，为公司与中国工商银行股份有限公司上海市奉贤支行签订的借款合同、银行承兑协议等提供担保。担保期限为 2009 年 3 月 6 日至 2012 年 3 月 5 日。截至 2010 年 9 月 30 日，已抵押厂房的固定资产原值 25,521,370.94 元，累计折旧 10,345,917.89 元，净值 15,175,453.05 元。

（二）主要无形资产

公司的无形资产主要包括土地使用权、商标、专利、非专利技术等。截至 2010 年 9 月 30 日，公司无形资产情况如下：

单位：元

无形资产	原值	累计摊销	减值准备	净值	剩余摊销期限
土地使用权	24,543,658.00	1,556,014.18	0.00	22,987,643.82	474、594 个月
软件	262,253.08	189,045.96	0.00	73,207.12	2-56 个月
商标	21,000.00	16,450.00	0.00	4,550.00	13 个月
技术使用费	2,487,458.70	746,237.52	0.00	1,741,221.18	84 个月

信息管理系统	1,094,017.09	82,051.29	0.00	1,011,965.80	111 个月
合计	28,408,386.87	2,589,798.95	0.00	25,818,587.92	—

1、商标

根据公司提供的《商标注册证》，公司拥有中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局核准的以下注册商标：

序号	商标样式	类别	证书编号	有效期限
1		第 2 类	816066	2006 年 2 月 21 日至 2016 年 2 月 20 日
2		第 2 类	816067	2006 年 2 月 21 日至 2016 年 2 月 20 日
3		第 2 类	5255797	2009 年 7 月 21 日至 2019 年 7 月 20 日
4	KINLITA	第 2 类	5509666	2009 年 10 月 7 日至 2019 年 10 月 6 日
5		第 19 类	5509663	2009 年 10 月 14 日至 2019 年 10 月 13 日
6	KNT	第 2 类	5509667	2009 年 10 月 7 日至 2019 年 10 月 6 日
7	KINLITA	第 19 类	5509668	2009 年 10 月 14 日至 2019 年 10 月 13 日
8	KNT	第 19 类	5509665	2010 年 1 月 7 日至 2020 年 1 月 6 日
9	金力泰	第 19 类	5509664	2010 年 7 月 21 日至 2020 年 7 月 20 日
10		第 19 类	7288178	2010 年 8 月 7 日至 2020 年 8 月 6 日

2009 年 1 月，公司上述编号为“816066”、“816067”的商标被上海市工商行政管理局授予“上海市名牌商标”称号，有效期至 2011 年。

2、专利技术

专利技术情况具体如下：

（1）公司拥有所有权的专利技术

序号	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日

1	中厚膜阳极电泳涂料及生产方法	发明	ZL 03 1 16469.2	2003.4.18	2006.9.6
2	含双酰胺结构的树脂、含该树脂的阴极电泳涂料及其制法	发明	ZL200610028896.X	2006.7.13	2009.2.4

公司已获发明专利的电泳涂料制备方法是公司的核心技术，也是公司取得国内领先市场地位的技术保障，公司每年均按规定缴纳专利年费。

经发行人律师对上述专利的《发明专利证书》的核查以及在中华人民共和国国家知识产权局官方网站对其法律状态的检索，确认发行人合法拥有上述发明专利的专利权，权属清晰，不存在纠纷或潜在纠纷。不存在被宣告无效、因欠费而被终止、因期限届满而终止的情形。

发行人律师认为：发行人对其拥有的两项发明专利享有完整权利，权属清晰，不存在纠纷或潜在纠纷。

（2）公司正在申请的专利

截至目前，本公司已向国家知识产权局申报 2 项专利，并已接到专利申请受理通知书，具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	专利申请号	申请日
1	陶瓷涂料、其制备方法、以及防止陶瓷涂膜开裂的方法	发明	200910247214.8	2009.12.28
2	阴极电泳涂料组合物及其制备方法	发明	200910247505.7	2009.12.30

发行人律师经对上述发明专利申请的《专利申请受理通知书》的核查以及在中华人民共和国国家知识产权局官方网站对其法律状态的检索，确认发行人拥有的上述两项发明专利申请已通过初步审查，目前已公布，尚未进入实质审查阶段，不存在纠纷或潜在纠纷。

3、非专利技术

公司的非专利技术详细情况参见本节“七、公司研发及技术情况”之“（一）主要产品的核心技术”。

4、技术许可

2007 年 7 月 10 日，公司与 DPI（现 NOROO）签订《技术许可及合作开发框架协议》，约定 DPI 特许金力泰在中国境内使用由 DPI 拥有的电泳涂料生产技术，但若向韩国企业销售产品，则事先须经 DPI 的书面同意。未经 DPI 事先书面同意，金力泰不得从事协议产品的出口活动。DPI 提供的使用许可技术如下：

NOROO 向公司提供的使用许可技术	内容
KED#1000P BALCK	无铅、高温型黑色电泳涂料
KED#1000P GRAY	无铅、高温型灰色电泳涂料
KED#2000P BALCK	无铅、低温型黑色电泳涂料
KED#2000P GRAY	无铅、低温型灰色电泳涂料
KED#3000P GRAY	无铅、低温、高 TP 型灰色电泳涂料
Acrylic CED	丙烯酸型电泳涂料
Enviro ED#6000L BLACK	无铅、低温型黑色电泳涂料

双方约定金力泰向 DPI 支付 30 万美元作为许可技术入门费；金力泰每季度向 DPI 支付其使用个别许可技术生产的协议产品净销售额的 3.5%的提成费（协议生效之日起三年过后经协商可以调整提成率）。

公司采用 NOROO 相关技术许可，报告期向 NOROO 计提的技术许可费以及所占销售收入的比例如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
支付技术许可费用	52.04	86.06	34.72	—
采用此项技术的产品销售收入	965.64	1,484.49	398.27	—
阴极电泳涂料的主营业务收入	25,890.22	25,070.61	19,434.54	18,906.59
占阴极电泳涂料主营业务收入的比例	3.73%	5.92%	2.05%	—
主营业务收入	38,313.15	35,387.72	26,705.01	27,400.91
占主营业务收入比例	2.52%	4.19%	1.49%	—

注：协议签订所涉及产品 2008 年投产，2007 年未实现收入，所以未支付销售提成，仅一次性支付许可费用 248.75 万元。

公司与 NOROO 签订的技术许可协议中目前所销售的主要为 KED#2000P 系

列低温电泳涂料，该产品为电泳涂料中的一个品种。2008 年和 2009 年，公司分别支付 NOROO 技术许可费用 34.72 万元和 86.06 万元，2008 年采用此项技术的产品销售收入仅占阴极涂料销售收入的 2.05%，占主营业务收入的 1.49%。2009 年，由于采用此项技术的生产线经过一年初试已经逐步稳定，上述比例略有上升，分别为 5.92%和 4.19%。2010 年 1-9 月，由于公司自主研发的 KNT861 系列低温烘烤产品的上市，以及阴极电泳涂料销售收入的增长，NOROO 技术许可产品的销售收入占阴极电泳涂料收入的比例下降到 3.73%，占主营业务收入的比例也由 2009 年的 4.19%下降到 2.52%。

NOROO 集团在与公司商谈入股事宜时，表示愿意提供其所有阴极电泳涂料的生产技术，由金力泰进行筛选后生产并在中国境内销售。2007 年 7 月，DPI 在受让公司 25%股权的同时，与公司签署了《技术许可及合作开发框架协议》，约定 DPI 许可金力泰使用由 DPI 拥有的电泳涂料生产技术（KED#1000P、KED#2000P、KED#3000P 等共七个产品），并同意与金力泰合作开发中涂、面漆生产技术。之后，又陆续签署了《补充协议》和《DPI-KNT 中涂面漆 TFT 合议书》作为框架协议的补充。

公司在取得上述七个阴极电泳涂料产品配方后，经对这七个产品的综合性能、成本、市场等因素进行评审后认为，除 KED#2000P 产品外，其他产品的市场综合竞争力不强，且公司均已有相关自主研发的综合性能更好、成本更低的产品在市场上销售。而 KED#2000P 作为一种新型低温烘烤阴极电泳涂料，属于当时的市场空白产品，因此，为争取尽早将新型低温烘烤涂料推向市场，树立公司在低温烘烤阴极电泳涂料领域的市场领先地位，公司经筛选后对 DPI 许可使用的 KED#2000P 产品进行了批量生产。

公司与 DPI 约定合作开发中涂、面漆生产技术，是对公司现有较为完整的面漆产品体系的有益补充，如新型水性面漆的合作开发等。目前相关研发工作正在有序开展中，合作开发技术的所有权由 DPI 和金力泰共同拥有。

综上所述：

（1）公司自成立伊始就把技术储备放在提升企业核心竞争力的重要位置，一直坚持延续性的技术储备路线。1995 年公司开始生产阳极电泳涂料产品，1996

年成功开发出单组份阴极电泳涂料、1998 年双组份阴极电泳涂料也开发成功并迅速进入市场。2000 年以后，公司的技术储备已由最初的仅涂覆汽车车身、车架及车厢的单品种阴极电泳涂料，发展到对于不同工件应用开发出不同的对应产品。近几年，公司更是在自有双组分阴极电泳涂料体系基础上，向环保、节能方向努力开发新技术，实现了产品全面无铅化，并实现了阴极电泳涂料 150℃低温烘烤，环保、节能效果大大增强。公司目前拥有两项发明专利和十几项专有产品核心技术。

因此，在上述技术许可合同签署前，公司一直采用自主研发的生产工艺和技术生产电泳涂料和汽车面漆等汽车涂料，并已形成较为完整的电泳涂料和面漆产品体系。公司除 KED#2000P 这一产品外，其他产品所采用的汽车涂料生产技术为其独立研发，与 DPI 许可发行人使用的技术之间不存在联系。

（2）公司的技术来源于自主研发，公司目前拥有中厚膜阳极电泳涂料和双酰胺结构阴极电泳涂料这两项发明专利，并正在申请阴极电泳涂料组合物及其制备方法、陶瓷涂料等两项发明专利，公司还拥有涉及阴极电泳涂料、汽车面漆、陶瓷涂料等十几项专有产品核心技术。除 KED#2000P 这一产品技术来源于 NOROO 以外，公司现有产品体系都基于上述公司的发明专利或专有产品核心技术发展而来。而中涂和面漆生产技术为双方合作开发，技术的所有权为 NOROO 和金力泰共同拥有，《技术许可及合作开发框架协议》的签署和实施不会导致公司对韩国 NOROO 公司的技术依赖。

（3）公司为取得上述技术许可，向 DPI 支付了 30 万美元的许可技术入门费。经公司筛选后进行批量生产的 KED#2000P 产品截至 2010 年 9 月末，共为公司带来 2,848.40 万元销售收入，毛利率保持在 40％左右，为公司创造了一定的效益，公司所支付的许可技术入门费的投资已收回。KED#2000P 低温烘烤阴极电泳涂料于 2008 年上市销售，填补了当时的国内市场空白，树立了公司在低温烘烤阴极电泳涂料市场的地位，为后续公司自主研发的双酰胺结构的 KNT861 系列低温烘烤阴极电泳涂料的成功上市销售奠定了市场基础。因此该技术许可协议对公司的生产经营活动有着一定的积极影响，不会产生潜在的不利影响。

（4）公司与 DPI 在协议中约定了合作开发的中涂、面漆的销售区域，由公

司负责中国区域（中国国内的韩国汽车公司、日本汽车公司与海外的市场开拓应与 NOROO 公司协商后进行），在中国市场拥有销售独占权。纳路香港、NOROO 和 NOROO P&C 三方共同出具的《关于避免与上海金力泰化工股份有限公司出现同业竞争的承诺函》还承诺，“如若上海金力泰决定在中国大陆境外开拓业务及市场的，本承诺人应当予以支持且不做出任何形式的限制，亦不参与可能影响上海金力泰海外利益的任何形式的竞争。”

因此，在协议约定合作开发技术的所有权由 DPI 和公司共同拥有的情况下，可以保证公司优先使用共同开发的技术。

（5）市场划分协议对发行人将来海外市场开拓不会产生潜在不利影响

① 根据公司制定的《未来五年的发展规划（2010 年-2014 年）》，公司未来业务仍然将以开拓和发展国内业务、扩大市场占有率为核心。发展重点仍将聚焦于国内市场，尚无开拓海外市场的规划。

② 由于中国汽车行业未来仍将有着广阔的市场发展空间和良好的发展前景；加上中国日益成为全球制造业中心，公司所产电泳涂料和面漆在汽车整车以外的农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等多个制造业领域的业务开拓和快速成长，公司产品在国内市场有着较大的发展空间。

③ 由于公司所产涂料为液体形态，有着一定的运输半径限制，直接出口的可能性不大。而在海外设厂需要公司对拟投资建厂的国家经济、文化、制度等有充分的了解和认识，、有海外客户并有一定需求量、且公司储备有相应的海外经营人才方可实施，而公司目前尚处于业务成长期，在海外设厂的可能性并不大。

④ 如公司将来在时机成熟情况下拟开拓海外市场，使用公司自有技术生产的电泳涂料或面漆产品并不受公司与 NOROO 所签署协议的限制，可全球销售。对许可技术产品及合作开发的产品如拟开拓海外市场，根据公司与 NOROO 签署的协议，可与 NOROO 协商后进行。同时，根据纳路香港、NOROO 和 NOROO P&C 三方共同出具的《关于避免与上海金力泰化工股份有限公司出现同业竞争的承诺函》，如若公司决定在中国大陆境外开拓业务及市场的，三方均应当予以支持且不做出任何形式的限制，亦不参与可能影响公司海外利益的任何形式的竞

争。

综上所述，市场划分协议对公司将来海外市场开拓不会产生潜在不利影响。

（6）截止本招股说明书签署日，公司与 NOROO 的技术合作正在有序开展，目前尚未有最终产品上市销售。双方的技术合作均遵照双方签署的相关协议执行，无纠纷或潜在纠纷的情形。

经核查，保荐机构和律师认为：

（1）上述技术许可合同签署前，发行人一直采用自主研发的生产工艺和技术生产电泳涂料和汽车面漆等汽车涂料。发行人除 KED#2000P 这一产品系 DPI 技术许可产品外，其他产品所采用的汽车涂料生产技术为其独立研发，与 DPI 许可发行人使用的技术之间不存在联系。

（2）发行人的技术来源于自主研发，发行人与 DPI 之间的技术许可和合作开发不会导致发行人对韩国 DPI 公司的技术依赖。

（3）发行人经筛选后进行量产的技术许可产品 KED#2000P 低温烘烤阴极电泳涂料在国内的率先上市，树立了公司在低温烘烤阴极电泳涂料市场的地位，且有着 40%左右的毛利率，对公司的生产经营活动有着一定的积极影响，不会产生潜在的不利影响。

（4）发行人与 DPI 在协议中约定了合作开发的中涂、面漆的销售区域，公司在中国市场拥有销售独占权，韩方股东承诺支持且不限制公司在境外开拓业务和市场，也不参与可能影响公司海外利益的竞争。这些措施可以保证公司优先使用共同开发的技术。

（5）发行人未来五年的发展规划重点聚焦国内市场，尚无开拓海外市场的规划。如拟开拓海外市场，公司自有技术产品不受与 DPI 协议的限制，许可技术产品及合作开发产品可与 NOROO 协商后进行，韩方股东承诺支持且不限制公司在境外开拓业务和市场，也不参与可能影响公司海外利益的竞争。市场划分协议对发行人将来海外市场开拓不会产生潜在不利影响。

（6）截止本招股说明书签署日，双方的技术合作正在有序开展，目前尚未有最终产品上市销售。双方的技术合作均遵照双方签署的相关协议执行，无纠纷或潜在纠纷的情形。

5、土地使用权

公司房屋产权证对应土地使用权：

房地产权证	使用权来源	用途	座落	土地面积（M^2）	使用年限
沪房地奉字（2006）第 008170 号	出让	工业	上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号	24,679.00	2050 年 4 月 27 日
沪房地奉字（2010）第 016145 号	出让	工业	奉贤区胡桥镇 2 街坊 7/34 丘	39,976.90	2060 年 4 月 25 日

沪房地奉字（2006）第 008170 号土地使用权已作为公司与中国工商银行股份有限公司上海市奉贤支行签订《最高额抵押合同》的抵押物，详细情况参见本节“五、主要固定资产和无形资产”之“（一）主要固定资产”之“2、房屋建筑物”的相关内容。

六、特许经营权

截至本招股说明书签署之日，公司不存在授权他人或被他人授权的特许经营权。

七、公司研发及技术情况

（一）主要产品的核心技术

公司自成立伊始就把技术储备放在提升企业核心竞争力的重要位置，一直坚持延续性的技术储备路线。1995 年公司开始生产阳极电泳涂料产品，1996 年成功开发出单组份阴极电泳涂料、1998 年双组份阴极电泳涂料也开发成功并迅速进入市场。2000 年以后，公司的技术储备已由最初的仅涂覆汽车车身、车架及车厢的单品种阴极电泳涂料，发展到对于不同工件应用开发出不同的对应产品。近几年，公司更是向环保、节能方向努力开发新技术，实现了产品全面无铅化，并实现了 150℃低温烘烤，环保、节能效果大大增强。2003 年，公司率先在国内推出陶瓷涂料，并在地铁等市场中占据了主导地位。

公司的技术来源于自主研发，公司目前拥有中厚膜阳极电泳涂料和双酰胺结构阴极电泳涂料这两项发明专利，并正在申请阴极电泳涂料组合物及其制备方法、陶瓷涂料等两项发明专利，公司还拥有涉及阴极电泳涂料、汽车面漆、陶瓷涂料等十几项专有产品核心技术。公司现有产品体系都基于上述公司的发明专利或专有产品核心技术发展而来。

公司现有产品生产技术所处的阶段如下：

产品类别	产品名称	技术所处阶段	生产所处阶段
阴极电泳	KNT826 系列	技术成熟	大批量生产
	KNT831 系列	技术成熟	大批量生产
	KED2000/KNT861 系列	技术成熟	大批量生产
	KNT833 系列	技术成熟	大批量生产
	ACED2000	技术成熟	实验室国产化准备
阳极电泳	KNT71 系列	技术成熟	大批量生产
汽车面漆	素色漆系列（KNT92/90/22 溶剂型系列）（KNT30 水性系列）	溶剂型技术成熟	大批量生产
		水性涂料客户验证	小批量生产
	金属漆及配套罩光清漆系列（KNT60/93/21 系列）（KNT40 水性系列）	溶剂型技术成熟	大批量生产
		水性涂料客户验证	小批量生产
	中涂漆系列（KNT94/96 溶剂型系列）（KNT20 水性系列）	溶剂型技术成熟	大批量生产
		水性涂料客户验证	小批量生产
陶瓷涂料	KNT-CA-10 系列	技术成熟	小批量生产

公司现已掌握以下主要核心技术，这些核心技术的运用，改进了产品的环保性、经济性，使产品具有更高的性能。核心技术产品的收入占营业收入的比例在90%左右。

核心技术	性能改良			涉及产品	使用时间	技术水平
	环保性	经济性	高性能			
1、双酰胺结构树脂	√	√	√	KNT826/KNT831/KNT833/KNT861 系列	2006 年	专利技术
2、阳极电泳涂料涂膜增厚技术		√	√	KNT71 系列	2003 年	专利技术
3、低温化技术	√	√		KED2000/KNT861 系列	2007 年	国际先进

4、低加热减量技术	√	√		KED2000/KNT861 系列	2007 年	国际先进
5、无铅化技术	√			KNT826/KNT831/KNT833/KNT861 系列	2005 年	国际先进
6、无锡化技术	√			KNT826 系列	2010 年	国际先进
7、耐候性电泳树脂技术		√	√	KNT833 系列	2007 年	国际先进、申报专利
8、快速上膜技术		√	√	KNT826 系列	2010 年	行业领先
9、水性面漆树脂技术	√			KNT20/KNT30/KNT40 系列	2010 年	国际先进
10、汽车面漆功能型树脂的升级应用			√	素色漆 KNT92/90/22 系列；金属漆 KNT60/93/21 系列	2008 年	国际先进
11、高固体份汽车面漆	√	√		KNT928H、KNT930	2009 年	国际先进
12、汽车面漆 3C1B（三涂一烘）化技术	√	√		涂装工艺	2009 年	国际先进
13、建筑幕墙陶瓷涂料工艺	√	√	√	KNT-CA-10 系列	2007 年	行业领先
14、陶瓷涂料厚度施工技术			√	KNT-CA-10 系列	2008 年	行业领先

1、双酰胺结构树脂的应用

双酰胺结构树脂具有显著的附着力增强功能，可大幅提高底漆和面漆的层间附着力和改善漆膜外观，该项技术的运用可使轻卡、中重卡车身涂装时减少中涂工序，从而提高汽车整车企业的生产效率、降低了涂装成本，并实现无铅化。该技术在 2008 年获得国家发明专利，还荣获了 2008 年度“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”、“上海市高新技术成果转化项目-百佳”等荣誉。

2、阳极电泳涂料涂膜增厚技术

公司中厚膜阳极电泳涂料是选择合适的混用树脂，实现混用树脂之间性能的互补，以顺（反）丁烯二酸酐与液态聚丁二烯树脂加成反应后用胺改性形成酰亚胺结构组合物能确保耐蚀性能，采用不饱和油改性能提高颜料分散性同时，提高涂膜的机械性能，混入适量的聚（甲基）丙烯酸（酯）共聚物改性，提高涂膜的

机械性能的同时，调整涂膜的厚涂性能，通过各组分的比例调整，达到了需要的最佳漆膜厚度，可通过调整施工电压实现 20 到 35 微米膜厚。其厚膜特性对于汽车总涂膜厚度要求在 55-80um 的汽车涂装工艺，可以节省中涂工序，从而节约设备投资，降低生产消耗的同时，提高生产效率；产品泳透率良好（大于 70%），涂料具有优越的电沉积稳定性、较好的机械性能与优异耐蚀性能，同时通过在上述涂料中补加合适的助剂，有效控制槽液在使用过程中细菌的生长，提高槽液的长期使用稳定性。

3、低温化技术

常规阴极电泳涂料一般的固化温度在 165℃~175℃/20-30 分钟，公司的低温化阴极电泳涂料的固化温度可以达到 150℃/20 分钟~160/10 分钟，可显著降低施工时的能源消耗。低温固化的电泳涂料易导致涂膜外观平整度下降，此外，涂层一旦存在过烘的情况，则容易导致电泳涂料和面漆之间的层间附着力下降。为了达到低温固化的目的并有效改善涂膜平整度和漆膜的层间附着力，除了优选交联剂所用的化合物类型，并对交联剂的结构和用量进行优化。

4、低加热减量技术

常规的阴极电泳涂料是以聚醚、聚酯多元醇改性的环氧树脂作为主体树脂结构，交联剂组份选用封闭型异氰酸酯，此外还需添加如增塑剂、消泡剂、杀菌剂等一系列助剂。涂膜在加热和催化剂的作用下，交联剂中的封闭剂从异氰酸酯中释放出，使交联剂的质量下降。此外，部分助剂在涂膜烘烤过程中也会挥发，这些挥发的物质共同构成了电泳涂料的加热“减量”组份，这些挥发的化合物一般会产生刺激性气味、对烘道等涂装设备造成污染、排放到大气中会造成空气污染。因此降低加热减量不仅可以提高产品的利用率更重要的是降低产品对环境的污染和危害。目前的阴极电泳涂料一般加热减量占总加热量的 8~13%范围，本公司产品技术可降低至 5%~6%的水平。

5、无铅化技术

重金属铅是极有效的防腐蚀颜料，一直被底漆产品广泛使用，但随着环保意识的增强和相关环保法规日趋严格，铅在世界各国的使用已明确受到限制。在无铅状态下，必须通过树脂结构的优化和其他无害功能性颜填料的使用才能满足产品的高防腐性能。

6、无锡化技术

有机锡是环氧聚氨酯电泳涂料固化中最有效的催化剂，但由于有机锡，特别是二丁基氧化锡对人体的毒害、较高的挥发性能以及对空气和水源的污染风险，其使用正逐步受到限制。公司开发的 KNT826 系列产品，在树脂阳离子化设计中采用了多胺结果和高胺值设计，使氨酯键在适宜的温度下（170-180℃）启封与环氧树脂形成交联体系，有效促进涂层的固化并达到优良的理化性能。

7、耐候性电泳树脂技术

一般的阴极电泳涂层直接暴露在日光下会产生失光和粉化，从而丧失装饰和防腐功能，因此一般的阴极电泳涂装需要在电泳涂料膜上喷涂中涂和面漆后使用。随着汽车工业的发展，在不断提升产品质量的同时，企业日益关注环保、成本控制和能源节约的问题。耐候性阴极电泳涂料的开发非常适用于中重型卡车架的涂装和其他有耐候性需求的钢铁件的底面合一涂装。

8、快速上膜技术：

汽车及零配件阴极电泳涂料涂装时，电泳施工的时间通常为 2~3 分钟。本技术的开发可满足 30 秒内涂装膜厚达到 15um 的水平，在非腔体结构的金属工件涂装时可大幅度提高涂装效率。在设计中主要通过降低树脂分子量，提高树脂的电荷密度，从而提高树脂的电泳效率，到达快速成膜的效果。分子量降低后涂膜的力学性能和耐化学品性能会下降，提高树脂电荷密度后会造成电泳过程强烈的电极反应，本公司产品在设计中采用了高胺值聚酰胺，并优选了适合中和剂和助溶剂，在提高电荷密度的同时有效控制树脂的分子量，降低电极反应、提高涂膜的力学性能和耐化学品性。此外，快速电泳的涂装线涂膜后冲洗时间较短，容易造成涂膜的外观缺陷，公司的产品设计中优选了咪唑啉结构的助剂，在涂膜清洗不良的情况下，可以达到良好的外观效果。

9、水性面漆树脂技术

水性汽车面漆是目前国际上汽车面漆的主流研发和应用的方向，具有低的 VOC 排放。油性树脂成分为使其溶于水，具有亲水性，所制造的涂料以水性酸树脂为主成分，混合一部分水溶性树脂，以水作为稀释剂。涂料的组成成分与一般的油性涂料一样，但是所使用的颜料，添加剂都是水溶性或经过水性化处理。

公司水性面漆树脂技术外观透明，树脂本身具有水溶性，颗粒大小在 0.01 ㎛以下，类似牛顿流动黏性[①]。

10、汽车面漆功能型树脂的升级应用

公司采用热固型丙烯酸或聚酯树脂、二异氰酸酯、单元胺为主体面漆材料。主要通过向丙烯酸树脂或聚酯树脂中加入二异氰酸酯和单元胺，两者反应生成一种酰胺蜡，在树脂和涂料体系中产生可逆的氢键力[②]，从而在体系中形成一种疏松的三维网状结构，使体系的粘度上升。当对体系施加一定的剪切力时，网状结构破坏，体系粘度降低，利于涂料雾化和施工。剪切力消失后体系恢复原来的网状结构，粘度上升，防止施工后涂层产生流挂。

11、高固体份汽车面漆

传统的汽车面漆的固体份均比较低，大约在 40~50%左右。即涂料中有 50~60%的有机溶剂要在施工过程中挥发出去，对环境造成污染。目前公司开发的 KNT928H 系列和 KNT930 系列产品使用的配方及制作技术，将整体的面漆施工固体份提高，降低面漆的粘度，使得油漆固体份可以达到 65%以上，大大降低了涂料施工过程中溶剂的排放。

12、汽车面漆 3C1B（三涂一烘）化技术

一般面漆喷涂工艺为：喷涂中涂（1C）—烘干（1B）—喷涂色漆（或金属底漆/2C）—喷涂罩光漆（3C）—烘干（2B），而三涂一烘（3C1B）工艺主要是省略了烘干（1B）的工序，此技术为涂装工艺的优化技术。汽车涂装原来是在电泳底漆上面涂装中涂后将中涂高温烘烤干后进行面漆的涂装，在涂装面漆时是将底色和罩光清漆进行湿碰湿的涂装。随着汽车涂装的不断发展以及国内汽车产量的大幅度增加，需要进一步提高涂装效率，简化涂装设备，降低涂装能耗成本。公司开发了在中涂涂装后不用烘烤直接在中涂湿膜上面涂装金属或素色底色漆，同罩光清漆一起进行烘烤，节省了中涂烘烤的能源，保持了汽车涂膜的优良外观。

13、建筑幕墙陶瓷涂料工艺

传统幕墙用氟碳幕墙涂料存在 VOC 排放量大，耐火等级差，易吸附有机污

① 牛顿流动黏性：是指流体的粘度只与温度有关，且呈线性关系。
② 氢键力：是分子间作用力的一种，是一种永久偶极之间的作用力，通常发生氢键作用的氢原子两边的原子都是电负性较强的原子。

染物和灰尘、硬度低等缺陷，尤其不适合大型公共建筑物的内装饰。建筑幕墙陶瓷涂料开发就是用于替代目前普遍使用的氟碳幕墙涂料。其关键技术如下：

（1）长效耐候性

建筑幕墙涂料主要应用于大型高档建筑，必须具有长期使用寿命，达到人工加速老化 4000 小时以上，因此在开发陶瓷幕墙涂料时，赋予涂膜长效耐候性是一项重要研究内容。本项产品在开发时除选用耐候性好的无机树脂做成膜物外，还采用纳米氧化锌、纳米氧化钛等紫外光屏蔽性颜料，该类颜料不仅具有吸收紫外线改善耐候性的功能，更主要的是化学性质稳定，难以被酸碱等所破坏，因此可长期有效。合理的配置上述颜料还会使涂膜具有分解有机污染物、防止霉菌滋生的功能，使涂膜具有一定的自洁性，从而实现了长效耐候。

（2）特殊施工工艺，专项适用幕墙涂覆

陶瓷涂料应用于幕墙铝板装饰，是一种创新，此前未有类似的尝试，因此在底材处理、环境适用、熟化工艺、立喷抗流挂、防止高温开裂、耐高低温温变等方面，进行了适宜性开发。此外在水性静电喷涂适用性方面也进行了针对性研究，从而使产品满足了喷涂线要求。

（3）色浆体系开发以及色差控制技术

幕墙涂料的主要功能是装饰和保护，因此需要开发出一套色浆，以快速满足客户对各种颜色的需求，其中金属色和珠光色的开发最具挑战性。难点之一在于陶瓷涂料是基于溶胶-凝胶法技术原理的水性体系，PH 值偏酸性，与传统的水性和溶剂性体系不同，同时对电解质敏感。针对该问题，公司对于着色颜料，采用受控絮凝原理以及助剂的协调效用，有效解决了颜料的分散、稳定和浮色问题；对于效应颜料，采用了 SiO_2 多次包覆铝浆，解决了铝粉在酸性介质条件下的稳定性问题。难点之二在于陶瓷涂料水分挥发慢，易导致铝粉定向不足，铝粉/珠光粉发暗，金属感不强、公司采用插层无机增稠技术，利用易挥发醇类溶剂和水形成共沸物的特性解决了效应颜料的定向问题。

14、陶瓷涂料厚度施工技术

陶瓷涂膜只有达到一定厚度时才具有应用价值，如涂膜太薄，无法满足遮盖力要求。涂膜太薄时，难以完全遮盖基材上的缺陷，装饰性差，对基材的防护作

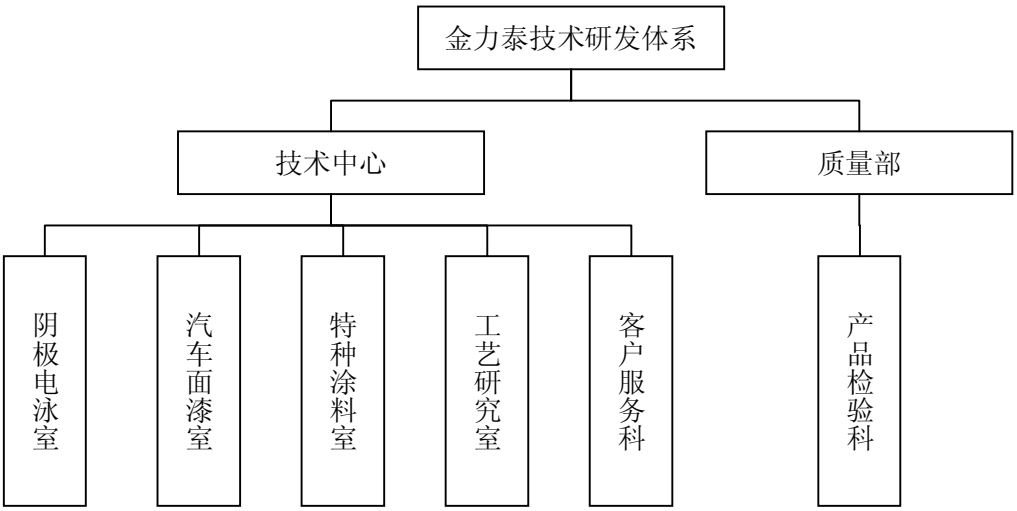
用较弱，各种侵蚀性介质，容易穿透薄膜达到基材，造成基材的早期侵蚀。另外陶瓷涂料用于外装饰会发生程度不同的粉化，而涂膜的厚度逐年减少；如果涂膜太薄，就难以起到长效保护和装饰作用，因此充分的膜厚是起到保护或装饰作用的先决条件。经由溶胶-凝胶法制备的陶瓷涂膜，因其自身具有的局限性，极易出现涂膜开裂。因此解决厚涂开裂问题可极大的提高产品的实用性。公司通过片状颜料的使用及有效定向排列，并引入杂化增韧技术有效解决了厚涂开裂的问题。

（二）公司的技术创新机制

公司一贯重视研发和技术创新，努力打造公司的核心竞争力。经过多年的建设与发展，公司在国内汽车涂料行业中具备较强的技术优势，并始终将持续技术创新作为公司自身发展壮大的战略方针。

公司设置有技术中心，主要负责拟定产品研发和工艺开发的流程、规章制度并组织实施；拟订年度研发计划和阶段性工作进度计划；负责提供产品的样品、样板和技术协议及相关技术资料的编制，负责现场试样的技术指导；负责产品原始配方的研制、调整、解释和保密工作；拟订年度工艺开发及改进计划；指导新产品投槽及切换，负责面漆试漆喷车；负责顾客投诉中有关技术方面重大问题的处理，负责公司呆滞料管理工作等。同时，客户服务科的技术人员通过与核心客户的一线接触与跟踪，做好产品销售的售前、售中、售后技术服务工作，确保服务质量；进行新产品的技术推广、产品研发前端技术信息的收集；编制投槽（切换）方案，负责现场投槽（切换）工作；调整新产品涂装施工的参数；负责顾客投诉中有关技术方面重大问题的处理等。

公司技术研发体系的结构如下图所示：



1、研究领域与内容

公司技术中心已于 2010 年 9 月被评为上海市技术中心，下辖四个研究室和一个科室，研究领域覆盖阴极电泳、汽车面漆、特种涂料和工艺研究等方面，主要针对以下内容进行研究：

（1）生产工艺研究：针对涂料生产中的各类参数及设备进行改进及提高，包括相关涂料用原材料的性能、参数的研究和积累，并应用于生产研究，以提高生产效率、降低生产成本。

（2）应用工艺研究：通过对涂料在成膜机理和对底材的附着机理的研究，与使用环境、被涂材料间相关联各参数的研究和积累，使涂料在涂装的过程中的涂装工艺更先进，涂装的能耗更低、消耗更少。

（3）创新产品研发：将最新的化工科技应用于涂料的研究，使涂膜获得更新的性能，开发原有产品中的未知性能服务于涂料。

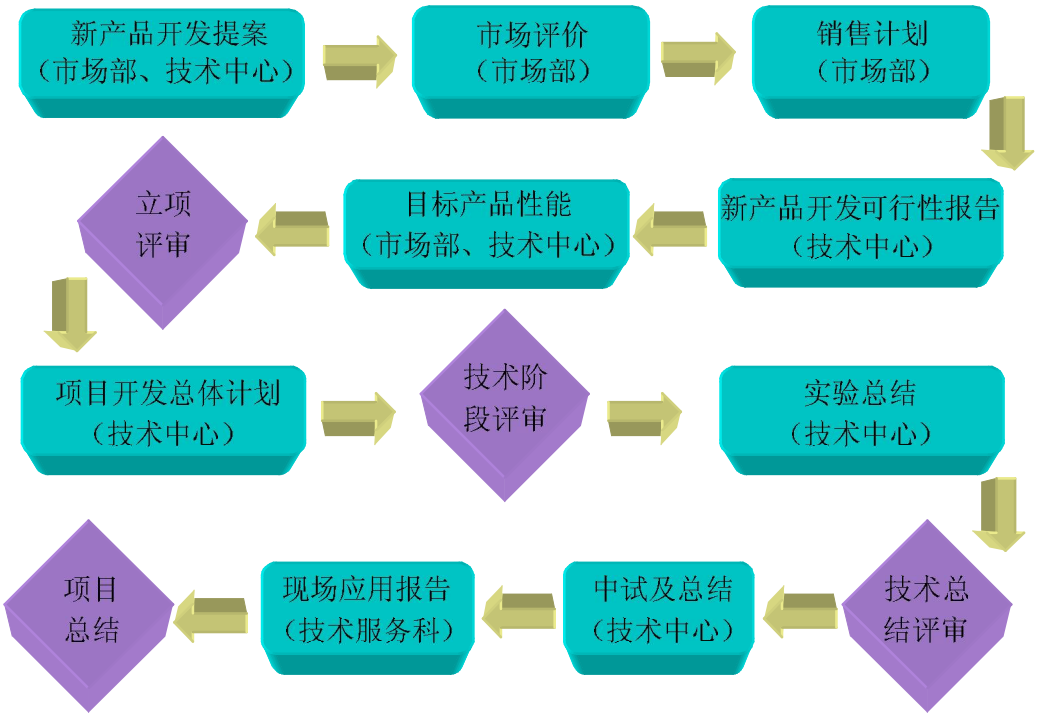
（4）基础研究：涂料在基础原理和基础机理上的研究，可分为树脂产品和环保产品的研究；对于各种涂料用的基础材料、性能合成的研究，可分为有机产品和无机产品的研究。

2、研发流程管理体系

公司根据汽车行业 ISO/TS-16949 质量管理体系，在研发过程中建立了流程化管理的理念，严格按照 APQP（产品质量先期策划）流程的要求进行研发项目的立项和项目管理工作。产品设计与开发过程的实施有 8 个成熟的流程和 35 个

完善的制度做支撑，产品设计与开发是由公司总经理室、技术中心、市场部及其他各部门联合确定研发项目，并由技术中心将公司产品研发目标层层分解，按产品研发过程的不同阶段、节点以及所需的评审和确认，全过程监控各项目的实施，并通过科学手段对项目完成率等主要过程绩效指标进行测量、控制和改进，确保按预期的项目进度交付符合设计要求的产品，满足过程要求。

公司整体技术开发及评估体系如下图所示：



每年年底公司都会以管理评审的方式，与研发部门制定下一年度的研发目标，并按阶段分解到每个月，且每天都会以日清的方式汇报各个目标的完成情况，每个月以月度报告的形式向总经理室汇报项目进展情况，并针对完成情况实施相应的考核，以掌控目标的实施进度、激励研发人员提高工作效率、牢固树立目标导向意识。

3、研发费用核算体系

公司建立了严格的研发费用核算体系，加强对研发项目及研发费用的管理。技术中心每年末会根据研发计划制定研发项目预算，并提交审议批准。在实际研发过程中，财务部会对研发费用按项目进行单独核算、归集并提交月度研发费用执行报告，由总经理室进行跟踪和评价。

4、保密机制

在避免关键技术人才的流失和技术秘密的外泄方面，在股份公司成立时公司就吸收主要技术人员入股，并采取积极有效的奖励制度和绩效考核制度，提高研发人员福利。公司与研发人员签订有保密协议，再加上行业竞业限制法规的约束，能在一定程度上起到限制技术秘密外泄的作用。公司制定了《保密管理制度》，并在 ERP 系统中通过对网点合法性管理来为技术保密提供技术平台。

（三）公司的技术储备情况

公司结合未来市场竞争的需求以及技术的发展趋势，对公司三大类产品：阴极电泳涂料、汽车面漆和陶瓷涂料制定了相应的技术开发和改进计划，以下列出部分主要的研发项目：

1、阴极电泳涂料方面

（1）耐候电泳涂料树脂分层和耐候功能的稳定技术

商用车的车架绝大部分仍然采用环氧聚氨酯型阴极电泳涂料，放置户外暴晒如不喷涂面漆，在未销售到终端客户前漆膜已出现粉化和失光现象，导致材料成本和施工成本的大幅增加。目前公司研发的耐候电泳涂料树脂分层和耐候功能的稳定技术已可达到涂漆耐候 400 小时的水平，处于国际领先地位。公司正在将产品耐候水平进一步提高到 500 小时，涂装工件户外暴晒 12 个月无粉化和明显失光，保持绝对的领先水平。该项技术的成功开发及应用可进一步提高公司的产品竞争力并提高市场占有率。

（2）提高电泳涂装作业经济性整体解决方案

电泳涂装作业经济性整体解决方案要求施工时的颜基比（P/B）[①]降低到 1/6-1/8，降低烘烤温度，涂膜粗糙度小于 0.2μm，并具有较宽的膜厚控制能力，膜厚调整范围 15-35μm，免中涂后与面漆的综合配套性能优良。目前，公司的新一代车身电泳技术平台已可初步达到上述要求，并将会很快推向市场。

（3）微凝胶技术

该项技术是电泳涂料作业经济性整体方案中的重要组成部分，降低施工槽液

① 颜基比（P/B）：色漆中颜料与基料固体物的质量（或体积）之比值。是色漆配方设计中的基本参数之一。颜基比对涂料的理化性能和机械性能有重要影响。

的颜基比，可以降低漆膜的干膜密度，从而达到降低涂装成本的目的，但低颜基比施工会造成工件边角部分出现缩边现象，使工件边缘处的膜厚明显低于其他部门，降低了工件整体防腐的能力。微凝剂技术的使用可控制漆膜的缩边倾向，在降低涂装成本的同时保证边缘的防腐性能。此外，微凝胶技术的使用还可提高槽液的抗油污染能力，消除漆膜缩孔。该项技术为国际先进水平，此项技术的有效实施可以确保涂装线成功实施低颜基比的作业计划，降低涂装成本，创造经济效益。此外，该项技术的设计具有良好的配套兼容性，可广泛用于公司整体的产品开发体系，拓宽产品的运用领域。目前该技术已开始试运用在部分产品中。

2、汽车面漆方面

（1）免中涂汽车面漆技术

该项技术也是作业经济性整体方案中的重要组成部分。目前，在国内的轻卡、微型车、中、重卡的涂装已基本取消了中涂，这就要求面漆具有更高的外观平整度、更好的耐候性能以及和防腐电泳涂料的层间结合力，这样才能保障原有的复合漆膜的综合性能。公司目前已在部分客户中进行验证，并拟达到全面取消中涂后涂膜外观及综合性能参数不降低的最终目标。

（2）抗划伤汽车用高温清漆技术

此项技术是世界汽车涂装领域的核心技术，世界知名涂料成产厂家都花费巨资致力研究出抗划伤汽车涂覆漆膜技术。公司目前还处于基础研究阶段，拟达到汽车涂装使用 5 年后光泽保持度达初始水平的 90%，1 米外未看到明显的擦拭痕迹的目标。

3、陶瓷涂料方面

主要研究光触媒自清洁涂料的开发。现在样件开发设计工作基本完成，正转向中试过程开发工作。本项目拟达到的目的，就是配套氟碳涂料和陶瓷涂料时，具有良好的配套性和自洁性，满足户外的长期使用要求。同时和乳胶漆配套应用室内装饰时，具有良好的空气净化能力和抗菌杀菌功能，项目的研发计划是 2011 年进入市场应用推广阶段。

（四）报告期内研发费用的构成

公司一贯重视研究开发的投入，以报告期内向税务部门申报所得税加计扣除的研发费用金额口径计算，最近三年及一期，公司在研发方面合计投入 4,708.60 万元，2007 年、2008 年、2009 年三年研发投入平均为 1,162.74 万元，占公司主营业务收入的比例平均为 3.93%。公司研发费用全部归纳入管理费用进行费用化处理。最近三年及一期研发费用占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
研发投入	1,220.37	1,249.51	867.94	1,370.78
主营业务收入	38,313.15	35,387.72	26,705.01	27,400.91
占年度主营业务收入的百分比	3.19%	3.53%	3.25%	5.00%

（五）合作研发

2007 年 7 月 10 日公司与 DPI 签订《技术许可及合作开发框架协议》，公司与 DPI 拟共同开发以下所列技术：

序号	技术名称
1	汽车用 油性 中涂涂料
2	汽车用 油性 1C1B 面漆涂料
3	汽车用 油性 2C1B 面漆涂料（包括金属漆和素色漆）
4	汽车用 油性 罩光清漆涂料

在合作开发过程中，由双方共同组建研发小组，负责合作开发技术的研发工作（包括试验、试用等），研发所需的费用全部由公司承担。研发成果须经研发小组书面达成一致方可确认，合作开发技术的所有权由 DPI 和公司共同拥有。DPI 和公司的任何一方向第三方转移、转让或许可使用合作开发技术的，须事先经另一方的书面同意。合作双方均有权改进许可技术和合作开发技术，对许可技术和合作开发技术的任何改进技术的知识产权归改进方，双方联合改进的，归双方共有。

为了对双方技术信息的保护，公司制定并实施了有关信息管理和保密制度，具体包括：制定有关信息处理方的技术处理等级分类、各技术信息类别的处理内容、禁止除按各等级可处理技术信息以外的人员接近或者阅览、技术信息保密对

策等内容的正式文件；实施并维护相关的计算机安全系统；编制并实施知识产权保护手册；主管技术经理任命保密安全负责人；有关复印和保管限制规定。

2007 年 7 月 11 日，公司与 DPI 签署《技术许可及合作开发框架协议的补充协议》，约定在金力泰的主管技术经理由 DPI 派遣人员担任的前提下，DPI 需保证在韩国提供足够的技术支持。金力泰需对该技术支持工作内容支付不超过每年 8 万美元的技术咨询费，具体金额由双方在支付时具体确定。

2008 年 7 月 21 日，公司与 DPI 签署了《DPI-KNT 中涂、面漆 TFT①合议书》，有效期为制订日期开始 5 年。双方约定最大化 DPI 与金力泰的技术、营销能力，开发符合中国市场的中涂和面漆产品，并约定了利益分配原则，包括：

1、油性中上涂涂料用树脂由 DPI 提供给金力泰时，金力泰对开发产品及产生的所有产品的涂料总销售额（不含税，和电泳涂料的提成无关，只限于本协议中内容）的 3%给 DPI 作为提成。

2、对于开发成功的水性中涂面漆及产生的所有产品，金力泰给予 DPI 涂料总销售额的 5%作为提成。

3、开发的油性涂料用树脂配方生产，可选择 DPI 在中国国内独资生产供给金力泰、或共同投资树脂生产法人、或金力泰具备生产设备，从 DPI 转让树脂配方直接生产。

4、如 DPI 把树脂配方（油性及水性涂料用）转让给金力泰时，转让条件由两公司另外进行书面协商，但转让费包括技术提成费总额油性涂料不超过不含税销售额的 4%，水性涂料不超过不含税销售额的 7%。

5、共同开发的涂料及改良技术使用权按照《技术许可及合作开发框架协议》中的相关规定。

双方还约定中上涂涂料的销售区域，金力泰负责中国区域以及在韩国有本社的中国国内的汽车公司，中国国内日本汽车公司与海外市场开拓经与 DPI 协商后进行。而 DPI 负责中国以外的市场。

目前，双方的技术合作正在有序开展，公司在水性面漆、中高档乘用车面漆体系等方面取得了明显的技术提升和进步，合作开发的中涂和面漆产品将陆续推

① TFT：特别行动小组（Task Force Team）

出并上市销售，并会为公司带来良好的效益。

（六）核心技术人员及研发人员情况

公司通过人才的引进、培养、留用和激励，吸引了一批我国汽车涂料、特种涂料领域的科研人员和专家。目前，公司拥有在电泳涂料、汽车面漆与陶瓷涂料领域内做出突出贡献的核心技术人员 6 人，其所获奖项与荣誉如下：

序号	核心技术人员	重要科研成果与获得奖励
1	李东远	技术总监、主持了公司水性汽车面漆的研发与整体架构设计，研究开发出汽车面漆在静电旋杯上的应用技术以及低温电泳技术。
2	王玉省	技术中心经理，主持了公司高固体份汽车面漆的研发、汽车金属漆面漆的研发和高固体份汽车清漆的开发。
3	李维	阴极电泳研发主管，含双酰胺结构的树脂、含双酰胺结构的树脂的阴极电泳涂料及其制法专利的主要开发人员。曾获上海市优秀科技工作者和奉贤区五一劳动奖章。
4	吴幼伟	电泳涂料研究室经理，参与开发了含双酰胺结构的树脂、含双酰胺结构的树脂的阴极电泳涂料及其制法，并获得国家发明专利，其开发的耐候性电泳树脂技术也大大提高了公司产品的技术性能。
5	杭莱莱	阴极电泳研发主管，参与开发了含双酰胺结构的树脂、含双酰胺结构的树脂的阴极电泳涂料及其制法，并获得国家发明专利，KNT821 阴极电泳涂料和 KNT821 阴极电泳涂料两项目被列为国家级火炬计划项目和上海市高新技术成果转化项目。
6	郭家振	陶瓷涂料研究室经理，主持开发了含双酰胺结构的树脂、含双酰胺结构的树脂的阴极电泳涂料及其制法，该技术获得了国家发明专利，并于 2007 年获得了上海市奉贤区优秀职工技术创新奖。在陶瓷涂料新领域，是国内最早研究陶瓷涂料装饰化的专家之一，其主持研发的建筑幕墙烤瓷涂料和建筑陶瓷涂料板材及其制备方法已申报国家专利，陶瓷涂料厚度施工技术也已经被客户广泛推广使用。

公司奉行“以人为本”的企业方针，创建和打造了一支优秀的研发队伍，在核心技术人员带领下，公司研发工作团队已经建立了一套系统的汽车涂料和陶瓷涂料研究和运用的模式，通过多年来不断的开发与创新，已经使公司在汽车涂料、陶瓷涂料领域取得了国内领先的市场地位。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司技术人员共 191 人，占员工比例 34.54%，技术中心有 60 位技术人员从事产品的设计开发工作，其中有 24 位技术人员从事电泳涂料的产品开发；26 位从事面漆产品的开发；5 位从事陶瓷涂料的设计开发；

5 位从事产品的工艺开发工作；技术服务科有 121 位人员负责产品市场运用的技术服务工作，检验人员 10 人，对研发中心的工作起支持作用。

公司近三年一期技术人员情况如下：

项目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
技术人员（人）	191	149	118	110
其中：				
硕士及以上	7	6	6	6
本科	88	63	43	43
大专及以下	96	80	69	61

八、在境外经营及境外资产状况

截至本招股说明书签署日，公司未在境外从事生产经营活动，无境外资产。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

公司控股股东为自然人吴国政先生，公司实际控制人为吴国政、骆丽娟夫妇。截至本招股说明书签署日，吴国政、骆丽娟夫妇控制的企业为 RGI 公司，未从事实际经营业务。RGI 公司未从事与公司相同或相似业务。

截至本招股书签署日，吴国政先生除担任本公司董事长之外，未担任其他公司的职务，也未直接从事其他具体经营活动；骆丽娟女士除担任 RGI 董事之外，未担任其他公司的职务，也未直接从事其他具体经营活动。

因此，公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

RGI 公司报告期内曾持有扬州昌泰涂装有限公司 40%的股权（不具有控制关系），扬州昌泰已于 2010 年 9 月 9 日注销完毕。扬州昌泰在存续期间的经营范围为：汽车及零部件涂装加工（不含维修），一般材料涂装加工，销售本公司自产产品。扬州昌泰所从事的主营业务为汽车及零部件的涂装加工业务，属于公司的下游涂装行业，与公司所从事的涂料生产与销售业务不同，不存在同业竞争情形。

保荐机构及发行人会计师认为：公司与扬州昌泰之间未经营相同或相似的业务，不存在同业竞争。

公司第二大股东纳路香港在中国境内除持有本公司 25%的股权外还持有广州福田纳路 50%的股权。

广州福田纳路的经营范围为：生产、加工油漆、涂料、原子灰、红灰、天那水、稀释剂、合成树脂、汽车零配件、汽车用小电器、汽车护理产品、美纹纸、除尘布、沙布、沙纸，销售本企业产品；从事汽车修补漆及其配套用品的批发、佣金代理（拍卖除外）及进出口业务。目前，广州福田纳路主要从事汽车修补漆的生产和销售，与金力泰所从事的原厂汽车涂料的生产和销售业务不同，不存在同业竞争。为了更好的保障公司利益，纳路香港已出具了《关于避免与上海金力泰化工股份有限公司出现同业竞争的承诺函》。

（二）控股股东及实际控制人作出的避免同业竞争的承诺

为了避免同业竞争，更好地维护中小股东的利益，本公司实际控制人吴国政、骆丽娟夫妇于 2010 年 8 月 28 日出具《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本承诺人目前没有、将来也不直接或间接从事与公司及其控股子公司现有及将来从事的业务构成同业竞争的任何活动，并愿意对违反上述承诺而给公司造成的经济损失承担赔偿责任。

2、对于本承诺人直接和间接控股的其他企业，本承诺人将通过派出机构和人员（包括但不限于董事、总经理等）以及本承诺人在该等企业中的控股地位，保证该等企业履行本承诺函中与本承诺人相同的义务，保证该等企业不与公司进行同业竞争，本承诺人并愿意对违反上述承诺而给公司造成的经济损失承担全部赔偿责任。”

（三）主要股东作出的避免同业竞争的承诺

为了更好的保障发行人利益，2010 年 9 月 3 日，NOROO、NOROO P&C 及纳路香港出具《避免与上海金力泰化工股份有限公司出现同业竞争的承诺函》，承诺：

“1、承诺人及其投资设立的控股企业在中国大陆境内，均不再从事于上海金力泰及其控股子公司现有的及将来所从事的业务构成同业竞争的任何活动。但在得彩控股（香港）有限公司取得上海金力泰股份以前承诺人及其投资设立的控股企业在中国大陆境内已从事的业务以及将来上海金力泰及其控股子公司在作出开展新业务的决定前，承诺人及其投资设立的控股企业在中国大陆境内已从事的业务除外。

2、对于本承诺人控股的其他企业，本承诺人将通过本承诺人在该等企业中的控股地位，依据其组织章程促使该等企业履行本承诺函中与本承诺人相同的义务，促使该等企业不与上海金力泰在中国大陆境内形成同业竞争。

3、如若上海金力泰决定在中国大陆境外开拓业务及市场的，本承诺人应当予以支持且不做出任何形式的限制，亦不参与可能影响上海金力泰海外利益的任何形式的竞争。”

二、关联交易

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，公司的主要关联方及关联关系如下：

1、公司的控股股东和实际控制人及其近亲属

关联方名称	与公司的关联关系
吴国政、骆丽娟夫妇	共同控制公司 49.04%股权，公司的实际控制人 吴国政先生为公司控股股东、担任公司董事长
吴屹超	公司实际控制人吴国政、骆丽娟夫妇之子

2、实际控制人控制的其他企业

关联方名称	与公司的关联关系
RISE GRAND INVESTMENTS LIMITED	实际控制人骆丽娟持有 100%股权的全资子公司

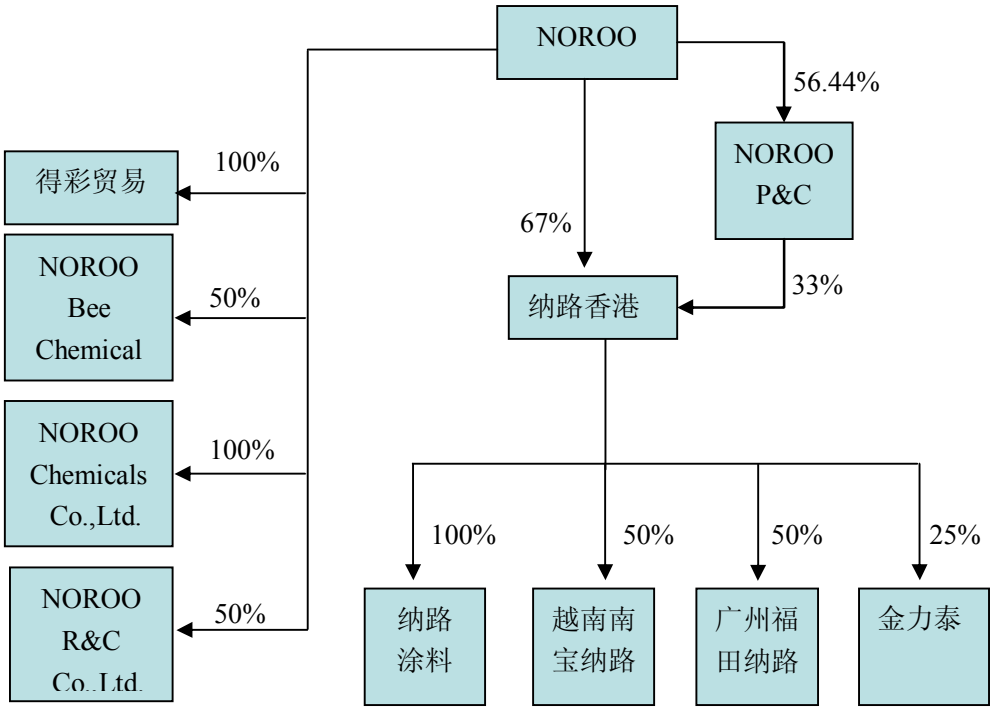
3、持有 5%以上股份的其他股东

关联方名称	与公司的关联关系
纳路香港控股有限公司	公司第二大股东，持有公司 25%股份

4、关键管理人员及其控制的企业

关联方名称	与公司的关联关系
公司董事、监事、高级管理人员	公司关键管理人员
徐仁环、陈加明夫妇	徐仁环持有公司 0.74%股权，担任公司财务总监、董秘；陈加明为其配偶，持有公司 2.76%股权
NOROO 集团下属企业	
得彩（上海）贸易有限公司	公司董事李尚喆担任该公司总经理、董事长
纳路涂料（上海）有限公司	公司董事李尚喆担任该公司董事
NOROO Holdings Co. Ltd	公司董事李柱吉担任该公司董事，NOROO 持有纳路香港控股有限公司 67%股份
NOROO P&C	NOROO P&C 持有纳路香港 33%股份，且受 NOROO 控制
福田纳路	公司董事李尚喆担任该公司董事长
越南南宝纳路	公司董事李尚喆担任该公司董事
NOROO Bee Chemical Co., Ltd（韩国）	公司董事李柱吉担任该公司董事
NOROO Chemicals Co., Ltd. （韩国）	公司董事李柱吉担任该公司董事
NOROO Resin & Coating Specialties Co.,Ltd（韩国）	公司董事李柱吉担任该公司董事

韩国 NOROO 集团是亚太地区著名的涂料公司之一，具有 60 多年的悠久历史，其产品包括建筑涂料、工业涂料以及涂料用树脂等。NOROO 集团不是法人经营实体，意指 NOROO 及其下属企业，其中 NOROO 和 NOROO P&C 已在韩国证券交易所上市。上表中 NOROO 集团下属企业的关联关系图如下：



公司第二大股东纳路香港及其所投资企业、其他有交易的关联方情况如下：

（1）纳路香港

纳路香港成立于 2007 年 6 月，主营业务为股权投资，未从事实际经营业务。2009 年度纳路香港净利润为 15.29 万美元（业经安正普会计师事务所有限公司审计），2010 年 1-9 月净利润为-3.66 万美元（未经审计）。

（2）得彩贸易

得彩贸易成立于 2002 年 12 月 17 日，注册资本 160 万美元，经营范围为：国际贸易、转口贸易；保税区企业间的贸易、贸易代理及贸易咨询业务；保税区内商业性简单加工；涂料的进出口、批发、佣金代理（拍卖除外）、其他相关配套服务；涂料，涂料用树脂研发及技术咨询业务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额（涉及配额许可证管理，专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。

目前得彩贸易主要从事化工原材料的贸易业务，未从事与公司相同或相似的业务，与公司不存在同业竞争。报告期内得彩贸易的盈利情况如下表所示：

项目（万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务收入	1,519.69	1,702.81	1,801.66	5,714.90
净利润	70.30	8.64	-246.90	-229.67

注：2007、2008、2009 年数据业经上海永城会计师事务所有限公司审计，2010 年 1-9 月数据未经审计

2007 年以来得彩贸易主营业务收入规模的减少，主要系随着 NOROO 在中国业务战略布局调整，得彩贸易的业务职能范围随之变化所致。2009 年以来，得彩贸易系为执行 NOROO 集团在中国战略本部职能的综合服务平台。

（3）纳路涂料

纳路涂料成立于 2002 年 12 月 18 日，注册资本 1,300 万美元，经营范围为：生产高性能涂料（包括含一级、二级易燃溶剂的油漆、辅助材料及涂料），销售公司自产产品，上述产品的批发、进出口及佣金代理（拍卖除外）并提供相关配套服务，（以上产品不涉及特种化工产品、不涉及易制毒产品，上述经营场所内不准存放危险化学品）。

目前纳路涂料主要从事建筑涂料、卷钢漆等工业涂料的生产与销售，未从事与公司相同或相似的业务，与公司不存在同业竞争。报告期内纳路涂料的盈利情况如下表所示：

项目（万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务收入	7,833.70	7,172.50	7,830.21	5,706.57
净利润	262.19	-1,452.47	-698.90	-967.95

注：2007、2008、2009 年数据业经上海永城会计师事务所有限公司审计，2010 年 1-9 月数据未经审计

2007 年-2009 年纳路涂料亏损的原因主要系其 50%左右的原材料为进口，生产成本较高，同时卷钢涂料市场竞争激烈，产品毛利率较低所致。

（4）广州福田纳路

广州福田纳路涂料有限公司的股权结构为：广州市福田实业有限公司持有其 50%股权，纳路控股（香港）有限公司持有其 50%股权。广州市福田实业有限公司系自然人独资企业，唯一股东为自然人关福如，注册资本为 128 万元。

广州福田纳路的经营范围为：生产、加工油漆、涂料、原子灰、红灰、天那水、稀释剂、合成树脂、汽车零配件、汽车用小电器、汽车护理产品、美纹纸、

除尘布、沙布、沙纸，销售本企业产品；从事汽车修补漆及其配套用品的批发、佣金代理（拍卖除外）及进出口业务。截至 2009 年 12 月 31 日，福田纳路资产总额为4,960.34万元，净资产2,947.00万元；2009年度福田纳路实现净利润304.09万元（业经立信羊城会计师事务所有限公司审计）。截至 2010 年 9 月 30 日，福田纳路资产总额为 5,898.62 万元，净资产 3,224.90 万元，2010 年 1-9 月福田纳路实现净利润 272.14 万元（未经审计）。

（5）越南南宝纳路

越南南宝纳路涂料有限公司的股权结构为：纳路控股（香港）有限公司持有其 50%股权，南宝集团控股有限公司持有其 50%股权。南宝集团控股有限公司系成立于 1961 年的台湾南宝树脂化学工厂股份有限公司的成员企业，台湾南宝树脂化学工厂股份有限公司系台湾主要的粘着剂、涂料、化学树脂及特殊化学制品生产企业。

经保荐机构核查，广州福田纳路和南宝纳路公司均为金力泰的关联方，报告期内，金力泰未与这两家公司发生任何经营性或非经营性的资金往来。

5、报告期内曾经认定的关联方（有交易的）

关联方名称	与公司的关联关系
扬州昌泰	公司财务总监、董秘徐仁环曾担任董事的公司，已于 2010 年 9 月 9 日注销
昌业化工	公司董事、副总经理田保国之兄田爱国担任法定代表人、经理、执行董事，已于 2010 年 8 月 19 日注销
上海金力泰商务咨询有限公司	实际控制人吴国政名义持有 40%股权，实质持有 91%股权，已于 2009 年 3 月注销
上海金力泰乡村俱乐部有限公司	实际控制人吴国政原持有 62.47%股权，2010 年 3 月，吴国政及其他股东对外转让全部股权，现已不认定为关联方
田爱国、陈申生	曾任公司董事、监事或高级管理人员
刘海军、徐颖黎夫妇	刘海军曾任公司监事，持有公司 2.76%股权

（1）扬州昌泰

扬州昌泰涂装有限公司成立于 2006 年 2 月 24 日，住所为江都市新区长江路 125 号，注册资本、实收资本为 500 万元，法人代表为周小平，其股东为宜兴市

锦昌涂装成套设备有限公司（持股 60%）和 RGI（持股 40%）。

扬州昌泰的主营业务为汽车和零部件等涂装加工服务，由于下游订单不足，其经营业务长期亏损，公司 2008 年下半年逐步停止经营，并于 2009 年 10 月 28 日召开董事会同意公司解散，并于 2010 年 9 月 9 日完成注销程序。

截至 2009 年 10 月 31 日，该公司总资产为 396.43 万元，总负债为 66.13 万元，净资产为 330.30 万元。2009 年 1-10 月，该公司主营业务收入为 0 万元，净利润为-0.50 万元。

2009 年 10 月 28 日，扬州昌泰召开董事会同意公司解散。

2009 年 10 月 30 日，扬州昌泰在《人民日报》上刊登了注销公告。

2010 年 9 月 2 日，江都市国家税务局第九税务分局出具江国税九通[2010]79822 号《税务事项通知书》，同意扬州昌泰的注销申请。江都市地方税务局第一税务分局亦出具江地税销[2010]350 号《注销税务登记通知书》，确认核准扬州昌泰税务注销。

2010 年 9 月 9 日，江苏省扬州市工商行政管理局出具《准予注销登记通知书》确认，经审查，扬州昌泰提交的注销登记材料齐全，符合法定形式，准予注销登记。

据此，扬州昌泰已经履行了企业注销的法定程序，目前已注销。

发行人律师认为：扬州昌泰已依据相关规定完成注销程序，不存在税收被追缴的风险；不存在尚未了结的对发行人有重大影响的债权债务；其生产经营中不存在将对发行人产生影响的重大违法违规行为；其资产和人员已处置完毕，不存有纠纷或潜在纠纷。

（2）昌业化工

上海昌业化工科技有限公司成立于 2005 年 10 月 31 日，住所为上海市奉贤区海湾旅游区奉炮公路 448 号 3 幢 112，注册资本、实收资本为 50 万元，法人代表为田爱国。田爱国、陈加明、李维、王亚珍、周文彪五位自然人分别出资 10 万元，各占 20%股权。

昌业化工主要业务包括化工原料及产品领域内的技术服务和技术咨询等，主要是利用其市场资源为金力泰开拓一些新业务。2007 年纳路香港成为公司第二大股东后，为进一步规范法人治理结构，梳理公司关联企业，避免关联交易，昌

业化工于 2008 年 6 月 26 日召开股东会同意公司解散，并已履行完毕企业注销的法定程序，现已注销完毕。

截至 2008 年 6 月 30 日，该公司总资产为 257.99 万元，总负债为 159.69 万元，净资产为 98.30 万元。2008 年 1-6 月，该公司主营业务收入为 0 万元，净利润为-0.26 万元。

2008 年 6 月 26 日，昌业化工召开股东会同意公司解散。

2008 年 7 月 9 日，昌业化工在《文汇报》上刊登了注销公告。

2010 年 7 月 6 日，上海市奉贤区国家税务局出具“沪国税奉八[2010]000009”《注销税务登记通知书》确认，经审核同意昌业化工的注销申请。

2010 年 8 月 19 日，上海市工商行政管理局奉贤分局出具《准予注销登记通知书》确认，经审查昌业化工提交的注销登记材料齐全，符合法定形式，准予注销登记。

据此，昌业化工已经履行了企业注销的法定程序，目前已注销完毕。

发行人律师认为：昌业化工已依据相关规定完成注销程序，不存在税收被追缴的风险；不存在尚未了结的对发行人有重大影响的债权债务；其生产经营中不存在将对发行人产生影响的重大违法违规行为；其资产和人员已处置完毕，不存有纠纷或潜在纠纷。

（3）金力泰商务咨询

上海金力泰商务咨询有限公司成立于 2005 年 11 月 18 日，住所为上海市奉贤区青村镇南奉公路 4146 号，注册资本、实收资本为 100 万元，法人代表为吴国政，经营范围为商务信息咨询及相配套的办公室服务、办公室出租。

该公司系金力泰实际控制人吴国政先生对外租赁办公房需要而设立，2007 年 12 月该办公房租赁期满后，金力泰商务咨询已无具体业务，因而于 2008 年 6 月进入解散程序，并于 2009 年 3 月注销完毕。

截至 2008 年 10 月 31 日，该公司总资产为 96.66 万元，总负债为 2.35 万元，净资产为 94.31 万元。2008 年 1-10 月，该公司主营业务收入为 0 万元，净利润为-1.92 万元。

金力泰商务咨询已依据相关规定完成注销程序，不存在税收被追缴的风险；不存在尚未了结的对发行人有重大影响的债权债务；其生产经营中不存在将对发

行人产生影响的重大违法违规行为；其资产和人员已处置完毕，不存有纠纷或潜在纠纷。

（4）金力泰俱乐部

上海金力泰乡村俱乐部有限公司成立于 1997 年 12 月 1 日，住所为上海市奉贤区青村镇南奉公路 4146 号，注册资本、实收资本为 2,360 万元，法人代表为邬莲芳，经营范围为餐饮住宿、健身俱乐部经营管理、会务服务等。公司实际控制人吴国政原持有其 62.47%股权，由于该公司已长期没有具体经营业务，资产主要为土地和房产，股东一直计划出售。2010 年 3 月，吴国政及其他股东将该公司 100%的股权转让给自然人邬莲芳、郭朝华，已办理完毕相关工商变更手续。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 2,678.71 万元，总负债为 0 万元，净资产为 2,678.71 万元。2009 年该公司主营业务收入为 14.68 万元，净利润为-3.81 万元。

发行人律师认为：金力泰俱乐部不存在税收被追缴的风险；不存在尚未了结的对发行人有重大影响的债权债务；其生产经营中不存在将对发行人产生影响的重大违法违规行为；其与资产和人员相关的所有权利义务均由非关联第三方邬莲芳、郭朝华承继，不存有与发行人相关的纠纷或潜在纠纷。

综上，发行人律师认为：上述被注销或转让公司不存在税收被追缴的风险；没有尚未了结的对发行人有重大影响的债权债务；生产经营不存在重大违法违规行为；其资产和人员亦已依法处置。

（二）关联交易情况

1、经常性关联交易

（1）关联方采购

报告期内公司与关联方得彩贸易、纳路涂料发生原材料采购的金额如下：

单位：万元

关联方	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
关联采购金额合计	1,371.44	1,493.29	744.77	191.39
其中：得彩贸易	1,371.44	1,493.29	486.33	191.39
纳路涂料（得彩涂料）	--	--	258.44	--

关联方	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
占当期原材料采购总额的比例	5.90%	7.39%	4.76%	1.14%
向关联方采购金额占当期主营业务成本的比例	5.40%	6.91%	3.88%	0.99%

注：得彩贸易为 NOROO 的全资子公司，纳路涂料为纳路香港的全资子公司，二者受 NOROO 同一控制；2008 年由于 NOROO 集团内部尚未明确划分纳路涂料与得彩贸易的业务职能，得彩贸易、纳路涂料共同向公司供应原材料，2009 年起 NOROO 集团为方便内部管理，明确得彩贸易执行 NOROO 集团在中国战略投资的本部服务职能，为公司提供原材料供应服务。

①通过得彩贸易、纳路涂料关联采购必要性

2007 年 7 月，DPI（后更名为“NOROO”）通过纳路香港参股公司后，公司与其签订了《技术许可及合作开发框架协议》，NOROO 许可金力泰使用由 NOROO 拥有的电泳涂料生产技术。为快速将许可技术产品推向市场，双方约定初期由 NOROO 供应许可技术产品的色浆半成品树脂和乳液成品原料，色浆成品在金力泰生产；之后在金力泰的设备检查和补充完了之后，色浆半成品树脂和乳液成品全部在金力泰生产。随着该许可技术应用的成熟、稳定，2008 年公司已经实现了乳液成品自产，2009 年色浆半成品树脂公司也开始自产，由于公司自产的色浆半成品树脂性能与 NOROO 供应的尚有差异，色浆半成品树脂公司仍部分从 NOROO 采购。目前公司从 NOROO 采购的许可技术原料仅为色浆半成品树脂，另有部分助剂出于成本因素从 NOROO 采购。

另外，报告期内公司还从 NOROO 采购与其他生产原材料，主要原因如下：

1）NOROO 系国际知名的韩国专业涂料生产企业，其旗下公司生产所需原材料的采购由统一的采购平台集体从外采购，因此其采购网络规模化、专业化程度较高；

2）公司生产所需的化工类原材料种类较多，较为分散，公司需与多家原材料生产商或贸易商进行采购谈判和业务往来，效率较低，且采购成本难以控制；与 NOROO 建立采购往来后，公司可通过 NOROO 的集团采购平台更好的了解原材料供应市场状况，以有利于提高与其他原材料供应商的议价能力和谈判效率；

3）公司与 NOROO 开展部分原材料采购合作，利用 NOROO 的集团整体采购平台的协同效应，向 NOROO 采购部分原材料，可以有效提高原材料采购效率和成本优势。

因此，公司得彩贸易和纳路涂料进行关联采购符合公司正常经营的需要。

②关联采购内容

报告期内，公司与关联方的采购内容主要为技术许可相关的部分配方原材料以及其他生产原材料。就其他生产原材料，公司按照市场价格、供货时间、付款条件综合最优化原则选择供应商，因此每年既可能单一从关联方采购，也可能同时从关联方和其他第三方采购，详细分类情况如下：

单位：万元

关联方	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
许可技术原料采购	154.07	11.23%	253.50	16.98%	161.10	21.63%	121.97	63.73%
NOROO 自产原料采购	-	-	0.23	0.02%	23.10	3.10%	11.56	6.04%
单一方采购	380.13	27.72%	571.60	38.28%	157.75	21.18%	57.86	30.23%
非单一方采购	837.24	61.05%	667.95	44.73%	402.83	54.09%	-	-
合计	1,371.44	100%	1,493.28	100%	744.78	100%	191.39	100%

注：单一采购为当期该种原材料只从关联方采购；非单一采购为当期同时从关联方及第三方采购

报告期内公司许可技术原料供应商为得彩贸易、纳路涂料（得彩涂料），许可技术原料主要系得彩贸易、纳路涂料从韩国 NOROO P&C 进口采购而来。

报告期内公司从得彩贸易、纳路涂料采购许可技术原料具体情况如下：

项目（万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
得彩贸易	154.07	253.50	90.74	121.97
纳路涂料	-	-	70.36	-
合计	154.07	253.50	161.10	121.97

纳路香港、NOROO P&C 为 NOROO 的控股子公司，纳路涂料为纳路香港的全资子公司，得彩贸易为 NOROO 的全资子公司，纳路香港、NOROO P&C、得彩贸易同受 NOROO 控制。

得彩贸易股权结构：

项目	出资额（万美元）	出资比例
NOROO	160	100%
合计	160	100%

注：NOROO 为在韩国证券交易所上市的公司

纳路涂料股权结构：

项目	出资额（万美元）	出资比例
纳路香港	1,300	100%
合计	1,300	100%

NOROO P&C 股权结构：

项目	股份（万股）	比例
NOROO	1,155.01	56.44%
其他公众股东	891.30	43.56%
合计	2,046.31	100%

注：NOROO P&C 为在韩国证券交易所上市的公司

发行人未持有上述企业的股权。由于公司董事李尚喆担任得彩贸易总经理、董事长，并担任纳路涂料董事，因此得彩贸易、纳路涂料被认定为公司关联方。NOROO P&C 受 NOROO 控制，且持有纳路香港 33%股份，对纳路香港有重大影响。而纳路香港持有发行人 25%股权，对发行人有重大影响，因此 NOROO P&C 被认定为公司关联方。

③报告期内上述关联交易主要产品具体定价方法及公允性

1）关联交易主要产品的具体定价方法

由于许可技术产品仅为公司电泳涂料产品的一个细分品种，销售规模有限，且许可技术相关的部分原料公司已逐步实现了自产，因此报告期内公司从得彩贸易采购的主要是其他生产原材料。公司采购部通过市场比较，遵循市场价格、供货时间、付款条件综合最优化原则，确定是否向 NOROO（主要通过得彩贸易进口）采购原材料。

报告期内得彩贸易、纳路涂料向公司供应原材料的具体定价方法为：

公司原材料采购价格=进口成本价格*汇率+关税+报关费用（含运费、仓储费）+管理费（按成本价格的 3%-5%计提）

2）关联交易公允性分析

由于报告期内技术许可产品销售规模不大，公司向关联方采购的技术许可原材料金额较小，关联方采购中主要以其他生产原材料为主。

公司产品系根据不同配方生产，配方种类较多，原材料品种较为分散，因此

向关联方采购的单个品种原材料金额从几万元到几百万元不等，考虑到可比性和代表性，选取采购量和交易金额相对较大的原材料进行分析：

原材料名称	采购数量（KG）	平均价格 A（元/kg）	采购额（万元）	市场价格或当期向其他方采购均价*B（元/Kg）	采购价比 A/B
2010 年 1-9 月					
B 类异氰酸酯	138,000	53	731.33	52.82*（上海圣黎贸易有限公司）	100.33%
聚醚多元醇 BPE-60	144,000	21.37	307.73	21.37（国内贸易商，同类法国赛比克产品）	100.00%
METHYL ETHYL KETOXIME(甲乙酮肟)	14,630	33.21	48.59	34.19（国内贸易商）	97.13%
甲苯二异氰酸酯	15,000	30.77	46.16	31.43*（上海汇益国际贸易有限公司、上海优量化工科技有限公司）	97.89%
丙烯酸树脂	8,100	36.32	29.42	35.8*（上海东阳化工有限公司、纽佩斯树脂（苏州）有限公司）	101.45%
2009 年度					
B 类异氰酸酯	73,140	52.29	382.47	54.57*(上海圣黎贸易有限公司、上海惠正行化工有限公司)	95.83%
聚醚多元醇 BPE-60	160,000	23.25	371.98	24(法国赛比克产品)	97.26%
乙二醇丁醚	158,400	11.02	174.53	9.94*（宁波市乐嘉化工有限公司、上海力朴贸易有限公司等）	110.83%
二丁基氧化锡 HG	5,000	141.03	70.52	145(美国阿克玛产品)	96.87%
高岭土	83,550	5.39	44.99	4.25*（BASF、深圳市华达泰化工有限公司）	126.67%
C 类异氰酸酯	18,500	19.51	36.09	19.53*（一山聚氨酯(上海)有限公司等）	99.89%
2008 年度					
聚醚多元醇 BPE-60	112,000	27.42	307.14	29.06*（蝶理(中国)商业有限公司）	95.00%
高岭土	74,550	5.25	39.16	5.98（深圳市华达泰化工有限公司）	87.48%
甲苯二异氰酸酯	11,000	34.5	37.95	36(日本三井产品)	95.82%
B 类环氧树脂	11,000	27.7	30.47	28(翰森产品)	98.92%
B 类异氰酸酯	5,175	58.23	30.13	60.91*（上海惠正行化工有限公司、上海源禾化工有限公司）	95.59%
乙二醇丁醚	14,400	16.67	24	15.23*(宁波市乐嘉化工有限公司、上海泉通化工进出口有限公司等)	109.44%
2007 年度					

聚醚多元醇 BPE-60	16,000	27.35	43.76	28(法国赛比克产品)	97.68%

注*：为当期向其他方采购的原材料平均价格

A、非单一方关联采购分析：

原材料名称	关联方采购			从其他方采购			采购价之比 A/B	占当期非单一方关联采购总额比例
	采购数量（KG）	平均价格 A（元/kg）	采购额（万元）	采购数量（KG）	平均价格 B（元/kg）	采购额（万元）		
2010 年 1-9 月								
B 类异氰酸酯	138,000	53.00	731.33	10,120	52.82	53.45	100.33%	96.38%
甲苯二异氰酸酯	15,000	30.77	46.16	45,000	31.43	141.45	97.89%	
丙烯酸树脂	8,100	36.32	29.42	77,040	35.80	275.81	101.45%	
2009 年度								
B 类异氰酸酯	73,140	52.29	382.47	60,260	54.57	328.81	95.83%	95.53%
乙二醇丁醚	158,400	11.02	174.53	970,525	9.94	964.81	110.83%	
高岭土	83,550	5.39	44.99	160,030	4.25	68.04	126.67%	
C 类异氰酸酯	18,500	19.51	36.09	21,750	19.53	42.48	99.89%	
2008 年度								
聚醚多元醇 BPE-60	112,000	27.42	307.14	67,200	29.06	195.26	95.00%	89.69%
B 类异氰酸酯	5,175	58.23	30.13	25,605	60.91	155.97	95.59%	
乙二醇丁醚	14,400	16.67	24.00	826,281	15.23	1,258.55	109.44%	
2007 年度								
-	-	-	-	-	-	-	-	-

在非单一方关联采购中，2008 年度、2009 年度乙二醇丁醚采购价格的差异原因为得彩贸易供货规格为桶装，其他采购方为小桶散装，包装费有所差异；2009 年度高岭土原材料价格差异主要是因为公司生产急需，得彩贸易紧急采购后供货给公司，导致采购价格较高所致。总体来说，公司从关联方采购的平均价格与从其他方采购的平均价格不存在重大差异。

B、单一方关联采购分析：

原材料名称	采购数量（KG）	平均价格 A（元/kg）	采购额（万元）	占当期单一方关联采购总额比例	市场价格 B（元/kg）	采购价比 A/B
2010 年 1-9 月						

聚醚多元醇 BPE-60	144,000	21.37	307.73	93.74%	21.37（国内贸易商，同类法国赛比克产品）	100%
METHYL ETHYL KETOXIME(甲乙酮肟)	14,630	33.21	48.59		34.19（国内贸易商）	97.13%
2009 年度						
聚醚多元醇 BPE-60	160,000	23.25	371.98	87.44%	24(法国赛比克产品)	97.26%
二丁基氧化锡 HG	5,000	141.03	70.52		145(美国阿克玛产品)	96.87%
2008 年度						
高岭土	74,550	5.25	39.16	68.19%	5.98（华达泰产品）	87.48%
甲苯二异氰酸酯	11,000	34.50	37.95		36(日本三井产品)	95.82%
B 类环氧树脂	11,000	27.70	30.47		28(翰森产品)	98.92%
2007 年度						
聚醚多元醇 BPE-60	16,000	27.35	43.76	75.63%	28(法国赛比克产品)	97.68%

从上表分析数据看，报告期内公司从关联方采购平均价格一般比市场价格略低，但幅度不大。

为了进一步规范与关联方得彩贸易之间的关联采购，2009 年 12 月 18 日公司与得彩贸易签订了《日常关联交易框架协议》，该协议就 2010 年度公司与得彩贸易的关联采购作出了约定：“DPI 公司生产产品若价格发生变动，双方需重新就价格进行协商，并需该公司按成本分析法提供价格上升的依据作为附件；其他非 DPI 公司生产的材料，其提供的材料价格不高于同期其他供应商的价格，若发现采购价格高于同期其他供应商的价格，原已执行合同作废，DPI 公司需要将多余部分补偿给甲方。”以上定价原则有利于保证公司与得彩贸易的关联采购的公允性。

综上，得彩贸易基于所供应原材料采购成本之上提取一定比例的管理费（3%-5%）确定向公司供应原材料的价格。报告期内公司从关联方采购平均价格与从其他方采购价格、市场价格相比，不存在重大差异，公司向得彩贸易、纳路涂料采购原材料的交易价格公允。

④上述关联交易分别占关联方的比例

1）得彩贸易

得彩贸易成立于 2002 年 12 月 17 日，注册资本 160 万美元。成立之初，得彩贸易主要系 NOROO 及下属企业建筑涂料、工业涂料等产品（韩国生产）出口到国内的平台。之后随着 NOROO 在中国业务战略布局调整，得彩贸易的业务职能范围随之变化，旨在为 NOROO 在中国的产业合作业务提供相关服务。得彩贸易的业务范围变化如下表所示：

项目	业务职能范围变化	备注
2002 年-2007 年下半年	进口销售建筑涂料、工业涂料、汽车修补漆等	系进口 NOROO 及下属企业韩国生产的产品
2007 年下半年-2008 年 3 月	建筑涂料、工业涂料业务逐渐转移至纳路涂料，同时为金力泰提供原材料供应服务	纳路涂料可以在国内生产建筑涂料、卷钢漆等工业涂料
2008 年 4 月-2009 年	汽车修补漆业务转移至福田纳路，同时为金力泰提供原材料供应服务	2007 年 12 月，NOROO 在国内合资设立福田纳路，主营汽车修补漆
2009 年以来	主要为金力泰提供原材料供应服务，并执行 NOROO 集团在中国的战略本部职能	在福田纳路未取得进出口资质前，从事了小部分汽车修补漆进口业务

如上表所示，随着 NOROO 在中国各类涂料产业战略投资的逐步建立，得彩贸易原从事的建筑涂料、工业涂料、汽车修补漆贸易业务逐步转移到纳路涂料、福田纳路。2009 年以来，得彩贸易成为执行 NOROO 集团在中国战略本部职能的综合服务平台，同时为金力泰提供相关原材料战略采购服务。因此，2009 年以来，得彩贸易的主要收入来源为向金力泰提供相关原材料战略采购服务，从而公司向得彩贸易的采购额占得彩贸易主营业务收入的比例较高，详细情况如下：

项目（单位：万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
向得彩贸易采购金额	1,371.44	1,493.29	486.33	191.39
得彩贸易主营业务收入	1,519.69	1,702.81	1,801.66	5,714.90
占得彩贸易主营业务收入的比例	90.24%	87.70%	26.99%	3.35%

虽然 2009 年以来公司向得彩贸易的采购额占得彩贸易主营业务收入的比例较高，但主要系得彩贸易经过业务职能调整后成为 NOROO 集团在中国战略本部服务平台，未有其他实际经营业务所致。得彩贸易向金力泰提供相关原材料战略采购服务也是其执行 NOROO 集团在中国战略本部职能的一部分。报告期内，公司从得彩贸易（含纳路涂料）的关联采购额占当期采购总额的比例分别为 1.14%、4.76%、7.39%和 5.90%，关联采购比例不高。得彩贸易向公司供应原材料的价格系在其进口相关成本基础之上加成一定比例（3%-5%）的管理费，具有明确的定价依据，且公司与其发生关联采购业务均系实际生产经营需要，并通过市场比较，

遵循市场价格、供货时间、付款条件综合最优化原则确定采购。报告期内公司从得彩贸易（含纳路涂料）采购平均价格与从其他方采购价格、市场价格相比，不存在重大差异，交易价格公允。

2）纳路涂料

纳路涂料成立于 2002 年 12 月 18 日，注册资本 1,300 万美元。目前主要从事建筑涂料、卷钢漆等工业涂料的生产与销售。2008 年由于 NOROO 集团内部尚未明确划分纳路涂料与得彩贸易的业务职能，得彩贸易、纳路涂料共同向公司供应原材料，2009 年起 NOROO 集团为方便内部管理，明确得彩贸易执行 NOROO 集团在中国战略投资的本部服务职能，为公司提供原材料供应服务。

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
向纳路涂料采购金额	-	-	258.44	-
纳路涂料主营业务收入	7,833.70	7,172.50	7,830.21	5,706.57
占纳路涂料主营业务收入的比例	-	-	3.30%	-

⑤关联交易对经营的影响

报告期内，公司通过关联方得彩贸易、纳路涂料采购部分原材料，采购原材料的价格经过与市场中其他供应商比较、本着公平合理的商业原则按照市场价格确定，最近三年及一期向关联方采购的金额分别为 191.39 万元、744.77 万元、1,493.29 万元和 1,371.44 万元。报告期内，公司向关联方采购金额占当期原材料采购总额及营业成本的比例较低，对公司生产经营不会产生重大不利影响。

经公司 2009 年第一次临时股东大会批准，2009 年 12 月 18 日公司与得彩贸易签订了《日常关联交易框架协议》，该协议就 2010 年度公司与得彩贸易的关联采购作出了约定，具体内容见本节“二、关联交易”之“（四）进一步规范关联交易的措施”之“1、关联方采购”。

⑥上述关联采购未来的发展趋势及其对发行人生产经营成果可能产生的影响

报告期内公司与关联方得彩贸易发生采购往来，主要是基于 NOROO 作为国际知名的韩国专业涂料生产企业，其采购网络更规模化、专业化，公司可藉此提高自身的原材料采购效率和采购成本优势。

就许可技术相关的部分原料采购而言，由于该许可技术产品仅为公司电泳涂料产品的一个细分品种，生产销售规模有限，报告期内占公司从得彩贸易采购总额的比例较低。且随着该许可技术应用的成熟、稳定，公司已逐步实现了上述许可技术原料自产，以后将基于成本、性能比较原则确定是否向 NOROO 采购。

报告期内公司从得彩贸易采购的主要是其他生产原材料，公司遵循市场价格、供货时间、付款条件综合最优化原则，确定是否向 NOROO（主要通过得彩贸易进口）采购原材料。因此报告期内公司从得彩贸易采购的平均价格与市场价格相比，不存在重大差异，交易价格公允。同时，由于公司产品的主要原材料种类达几百种，采购较为分散，公司从得彩贸易采购额占当期采购总额的比例较低。未来公司对得彩贸易的原材料采购仍将以提高原材料采购效率和成本优势为根本立足点，并严格遵循市场价格、供货时间、付款条件综合最优化原则，以及《日常关联交易框架协议》的定价原则，公司与关联方的采购交易不会对公司的生产经营成果产生重大不利影响。

经核查，保荐机构认为：发行人向得彩贸易和纳路涂料进行关联采购是公司正常生产经营的需要，通过市场比较确定的关联采购价格与向第三方采购的价格、市场价格相比不存在重大差异，符合正常商业条款及公平原则，对发行人生产经营成果不会产生重大不利影响。

发行人律师认为：发行人向得彩贸易和纳路涂料进行关联采购是公司正常生产经营的需要，通过市场比较确定的关联采购价格与向第三方采购的价格、市场价格相比不存在重大差异，符合正常商业条款及公平原则，对发行人生产经营成果不会产生重大不利影响。

（2）关联方接受劳务

2007 年度，公司和昌业化工发生销售代理业务，交易金额为 150.75 万元。2008 年以后，公司未与昌业化工发生交易。

昌业化工设立于 2005 年 10 月，注册资本人民币 50 万元，由田爱国、陈加明、李维、王亚珍、周文彪五位自然人分别出资 10 万元，各占 20%股权。存续期间注册资本额和股权结构未发生变化。昌业化工的主要业务是化工产品的技术咨询与服务、销售代理、技术设备检测认证服务等。

2007 年，昌业化工是发行人的销售服务代理商之一，发行人委托昌业化工

代理设备维修与认证、人员培训；销售发行人生产的阴极电泳漆、阳极电泳漆、汽车中涂漆和汽车面漆并提供一定的技术支持服务，发行人按客户当期货款回收额的 4%支付昌业化工销售代理与技术服务费。昌业化工主要代理的客户为北汽福田欧曼汽车厂，2007 年，发行人向北汽欧曼销售汽车涂料约 1,150 吨，销售收入 3,385.89 万元。昌业化工代理期间，发行人直接向北汽福田欧曼汽车厂开具销售发票，昌业化工代理业务的最终销售额和发行人的销售额一致，没有发生退货情况。

2007 年昌业化工为公司与北汽欧曼的销售业务提供代理服务，公司与北汽欧曼在业务合作中，逐步建立起了良好、稳定的合作关系，公司产品的品质及售后服务获得客户的肯定。客户希望能与公司建立直接的业务关系，以加快服务响应效率。同时，2007 年纳路香港成为公司第二大股东后，其对发行人法人治理结构的规范和完善提出了更高要求，鉴于昌业化工系公司关联企业，为避免关联交易，昌业化工股东同意中止所经营业务并进入注销程序。因此，自 2008 年开始，公司改向北汽欧曼直接销售，不再与昌业化工签订产品代理协议。

2008 年 6 月 26 日，昌业化工召开股东会同意公司解散，并于 2008 年 7 月 9 日在《文汇报》上刊登了注销公告。2010 年 8 月 19 日，昌业化工取得《准予注销登记通知书》，被准予注销登记。

发行人会计师认为：报告期内公司支付昌业化工的代理费与销售代理合同的约定相符，其代理销售均实现了最终销售，未发生退货的情况。

保荐机构认为：昌业化工现已注销，报告期内，昌业化工取得的代理费与销售代理合同的约定相符，其代理业务均实现了最终销售，不存在发生退货的情形。

（3）关联方销售

报告期内，公司与关联方扬州昌泰发生的关联销售如下：

单位：万元

关联方	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
向扬州昌泰销售金额	—	—	36.95	166.96
扬州昌泰销售退回金额	—	—	38.21	--
占主营业务收入比例	—	—	0.14%*	0.61%

注：按当期销售金额计算，未考虑当期销售退回金额

扬州昌泰主营对外汽车和零部件涂装服务，2007 年度、2008 年度公司向扬州昌泰销售阴极电泳涂料、面漆等产品，交易金额分别为 166.96 万元、36.95 万元，占同期主营业务收入的比例为 0.61%、0.14%，价格根据同期市场价格确定。

报告期内，发行人在 2007 年至 2008 年 4 月期间销售产品给扬州昌泰，销售产品明细情况如下：

交易时间	销售内容	销量（千克）	销售金额（元）	退货内容	退货	退货金额（元）
2007 年	阴极电泳漆	40,934.00	981,428.08	-	-	-
2007 年	面漆	32,208.44	688,202.06	-	-	-
2007 年度合计		73,142.44	1,669,630.14	-	-	-
2008 年 1-4 月	阴极电泳漆	13,440.00	261,387.18	-	-	-
2008 年 1-4 月	面漆	4,582.00	108,072.04	-	-	-
2008 年 7 月	-	-	-	阴极电泳漆	-	-382,123.42
2008 年度合计		-	369,459.22	-	-	-382,123.42

2008 年 6 月起，扬州昌泰逐步停止涂装业务，原从发行人处购买的产品因不再使用而退回发行人，退回金额合计 38.21 万元。其后因进入解散程序停止经营，未与发行人发生交易。

发行人销售产品和退货的会计处理为：

①销售产品：

借：应收账款—扬州昌泰

贷：主营业务收入

贷：应交税金—应交增值税—销项税

②收取货款

借：银行存款

贷：应收账款

③发生退货

借：库存商品

销售费用——折扣折让

应交税金—应交增值税—进项税

贷：应收账款—扬州昌泰

由于扬州昌泰当时未能取得当地主管税务部门开具的销售退货证明，而是将退货产品开具销售发票给发行人，发行人收到扬州昌泰发票后按照采购入库进行会计处理，并将原销售毛利金额计入“销售费用——折扣折让”。

报告期内发行人除上述扬州昌泰交易事项以外其他销售退回情况按照会计处理类别列示如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1、销售退回收到红票，冲减销售收入				
金额合计	73.83	116.83	81.07	68.19
占当期销售收入的比例	0.19%	0.33%	0.30%	0.25%
其中单笔最大金额	8.49	16.92	16.16	10.25
2、销售退回未能开具红票，做采购处理，原销售毛利计入销售费用				
金额合计	2.77	1.08	15.66	22.09
占当期销售收入的比例	0.007%	0.003%	0.059%	0.081%

公司对客户能够提供红票的销售退回直接冲减销售收入，具体会计处理如下：

借：主营业务收入

借：应交税费-应交增值税-销项税

贷：应收账款

公司对少数未能提供红票客户的销售退回做采购处理，并将原销售毛利计入销售费用，以完整反映退货对公司当期利润总额的影响。此类销售退回金额较小，占公司当期销售收入的比重较低，且不影响公司当期利润总额，具体会计处理如下：

借：库存商品

借：销售费用-折扣折让

借：应交税费-应交增值税-进项税

贷：应收账款

报告期内，公司与扬州昌泰发生的关联销售占同期主营业务收入比例不到1%，销售价格参照市场同类产品价格确定。2008 年 6 月后公司与扬州昌泰未再

发生关联交易，且扬州昌泰已完成注销，上述关联交易对公司当年经营成果的影响较小。

发行人会计师认为：扬州昌泰从公司采购产品用于涂装业务，2008 年 6 月后扬州昌泰逐步停止涂装业务，原采购产品不再使用而退货给公司。2008 年 6 月后，公司与扬州昌泰之间未再发生交易。扬州昌泰的退货业务占公司的营业收入总额较小，公司在 2008 年 7 月收到扬州昌泰退货时将原销售毛利计入销售费用—折扣折让，退货对发行人当期利润总额的影响已经完整反映。

保荐机构认为：报告期内，发行人与扬州昌泰发生了商业性质的销售关系，销售退回系扬州昌泰停止经营所致。扬州昌泰的退货金额占发行人的营业收入与利润总额的比例较小，不会影响发行人的正常生产经营活动。发行人与扬州昌泰之间不存在同业竞争情形。

（4）技术许可

报告期内，公司与关联方 NOROO 发生的技术许可方面的关联交易金额如下：

项目（单位：万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
许可技术提成费	52.04	86.06	34.72	--
占当期同类交易的比例	100.00%	100.00%	100.00%	--
向关联方支付金额 占当期主营业务收入的比例	0.14%	0.24%	0.13%	--

根据公司 2007 年 7 月与 DPI 签订的《技术许可及合作开发框架协议》，公司每季度向 DPI 支付其使用许可技术生产协议产品净销售额的 3.5%的提成费，并承担相关的许可技术支持费用。2008 年度、2009 年度、2010 年 1-9 月公司分别计提许可技术提成费（含许可技术支持费用）34.72 万元、86.06 万元、52.04 万元。由于该许可技术产品销售收入占公司主营业务收入比例较小，与该许可技术相关的提成费较少，占当期营业收入的比重很小，对公司生产经营无不利影响。

根据公司 2007 年 7 月与 NOROO 签订的《技术许可及合作开发框架协议》以及《技术许可与合作开发框架协议的补充协议》，NOROO 依照上述协议提供技术支持时，公司需承担的技术支持费用包括：

①NOROO 派遣的指导人员赴中国滞留时所需的一切经费（含机票、住宿费、餐饮费）；

②NOROO 提供技术支持时所需的中韩翻译人员费用；

③承担 NOROO 派遣指导人员的外出误工费（每人 150 美元/天），NOROO 派遣指导人员中某一人将无偿提供为期 10 天的业务支持；

④金力泰需对 NOROO 在韩国进行的技术支持工作内容支付不超过每年 8 万美元的技术咨询费。

报告期内，公司实际计提的上述许可技术支持费用如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
许可技术支持费用	24.99	39.33	13.97	--
其中：				
技术人员差旅费、误工费、翻译费	21.73	16.63	9.60	--
设备检测费等技术支持费	3.26	22.70	4.37	--

注 1：协议签订所涉及产品 2008 年开始生产，2007 年未产生相关的技术支持费用

注 2：上表中技术人员差旅费、翻译费、技术支持费按实际发生金额计算；误工费按照技术人员在外出误工费标准 150 美元/天与工时计算

公司的许可技术支持费用主要是公司许可使用 NOROO 技术过程中的技术辅导人员发生的费用以及与此相相关的韩国境内发生的技术支持费用，未按照公司的销售收入直接挂钩的销售提成或其他利益安排，因此，其与公司许可技术产出规模没有直接的匹配关系。

报告期内公司使用 NOROO 许可的技术生产产品销售收入、毛利对公司的贡献情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
采用此项技术的产品销售收入	965.64	1,484.49	398.27	-
阴极电泳涂料的主营业务收入	25,890.22	25,070.61	19,434.54	18,906.59
占阴极电泳涂料主营业务收入的比例	3.73%	5.92%	2.05%	-
主营业务收入	38,313.15	35,387.72	26,705.01	27,400.91
占主营业务收入比例	2.52%	4.19%	1.49%	-
采用此项技术的产品销售毛利	376.71	616.51	110.23	-
占主营业务毛利比例	2.92%	4.47%	1.46%	-

公司采用 NOROO 相关技术许可，生产销售的主要为 KED#2000P 系列低温电泳涂料，该产品仅为公司目前销售电泳涂料中的一个细分品种。从该产品销售收入贡献上看，2008 年 KED#2000P 系列低温电泳涂料产品销售收入仅占阴极涂料销售收入的 2.05%，占主营业务收入的 1.49%。2009 年，由于 KED#2000P 系列低温电泳涂料产品生产线经过一年初试已经逐步稳定，上述比例略有上升，分别为 5.92%和 4.19%。2010 年以来，由于公司自主研发的 KNT861 系列低温烘烤产品的上市，以及阴极电泳涂料销售收入的增长，KED#2000P 系列低温电泳涂料销售收入占阴极电泳涂料收入的比例下降到 3.73%，占主营业务收入的比例下降到 2.52%。从该产品销售毛利贡献上看，2008 年、2009 年、2010 年 1-9 月占主营业务毛利比例分别为 1.46%、4.47%、2.92%。

综上，报告期内公司使用 NOROO 许可的技术生产、销售 KED#2000P 系列低温电泳涂料完善了公司阴极电泳涂料产品种类，树立了公司在低温烘烤阴极电泳涂料市场的地位，为后续公司自主研发 KNT861 产品等的成功上市销售奠定了市场基础，使用 NOROO 许可技术对公司的生产经营活动有着一定的积极影响。由于使用该许可技术生产的 KED#2000P 系列低温电泳涂料仅为公司电泳涂料产品的一个细分品种，因此其对公司销售收入、毛利的贡献较低。

经核查，保荐机构认为：发行人与 NOROO、得彩贸易、纳路涂料、NOROO P&C 等企业存在关联关系。发行人使用 NOROO 许可技术量产的 KED#2000P 系列低温烘烤阴极电泳涂料的率先上市，树立了公司在低温烘烤阴极电泳涂料市场的地位，并产生了一定的经济效益。但由于该品种仅为公司电泳涂料产品系列中的一个细分品种，占公司销售收入和毛利的比重并不高，因此许可技术产品对公司经营有着一定的积极影响，但不会对公司生产经营成果产生重大影响。

经核查，发行人会计师认为：按照《公司法》、《企业会计准则》、《深圳证券交易所创业板上市规则》的相关规定，公司与 NOROO 集团部分下属企业存在关联关系，公司与技术许可原料供应商之间存在关联关系，报告期内公司与上述关联方关联交易的信息披露准确、完整；公司承担 NOROO 技术支持费用的依据符合《技术许可及合作开发框架协议》以及《技术许可与合作开发框架协议的补充协议》的约定；报告期内公司使用 NOROO 许可的技术对销售收入、毛利的贡献较低，对公司经营的影响较小。

（5）支付董事、监事及高级管理人员薪酬

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
薪酬总额（万元）	192.46	207.50	182.50	179.18

2、偶发性关联交易

（1）关联方担保

报告期内，公司关联方为公司的银行贷款提供了担保，担保金额具体情况如下：

单位：万元

担保方	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
吴国政、骆丽娟、吴屹超	500.00	500.00	1,000.00	--
吴国政	4,500.00	1,000.00	2,520.00	2,520.00
金力泰乡村俱乐部	-	--	--	1,500.00
徐仁环、陈加明	100.00	100.00	100.00	--
刘海军、徐颖黎	-	100.00	100.00	--

① 正在履行的担保

公司于 2009 年 12 月向中国银行奉贤支行借入一年期保证借款 1,000 万元，上述银行借款由吴国政、骆丽娟夫妇及其子吴屹超和徐仁环与陈加明夫妇各自以不动产作为抵押物分别提供 500 万元、100 万元的连带保证。

公司于 2009 年 9 月向招商银行上海分行借入保证借款 1,000 万元，于 2010 年 5 月向招商银行上海松江支行借款 1,000 万元，均由吴国政先生提供连带保证担保。

公司于 2010 年 6 月向农业银行上海奉贤支行借款 1,000 万元，于 2010 年 8 月向广东发展银行股份有限公司上海分行借款 500 万元，由吴国政先生提供保证担保。公司于 2010 年 9 月向建设银行上海奉贤支行借款 1,000 万元，由吴国政先生提供连带责任保证。

② 已经履行完毕的担保

公司于 2008 年 4 月向中国银行奉贤支行借入一年期保证借款 500 万元，同年 6 月向中行奉贤支行借入一年期保证借款 500 万元，上述银行借款均由吴国政、

骆丽娟夫妇及其子吴屹超以不动产作为抵押物提供连带保证担保。上述借款公司已分别于 2009 年 4 月和 2009 年 6 月全额归还。

公司于 2007 年 4 月向中国银行奉贤支行借入两笔一年期保证借款共计 1,500 万元，上述银行借款均由上海金力泰乡村俱乐部有限公司以不动产作为抵押物提供连带保证。公司已于 2008 年 4 月全额归还上述银行借款。除上述已披露的与金力泰俱乐部的交易情况外，报告期内公司与金力泰俱乐部不存在其他未披露的关联交易。

2007 年 5 月，公司与渣打银行（中国）有限公司签订了应收账款购买协议，吴国政先生为该购买协议出具了融资最高额 2,520 万元的个人担保函。截至 2007 年 12 月 31 日，公司质押借款余额为 945.36 万元；截至 2008 年 12 月 31 日，公司质押借款余额为 162.28 万元。2009 年 1 月，公司已归还银行全部应收账款保理融资额，并协商确定终止了该协议。

2008 年 6 月，公司向中国银行奉贤支行借入一年期保证借款 500 万元，其中由徐仁环、陈加明夫妇以不动产作为抵押物提供 100 万元额度的连带保证。该项银行借款本公司已于 2009 年 6 月全额归还。

2009 年 12 月，公司向中国银行奉贤支行借入一年期保证借款 1000 万元，其中由刘海军、徐颖黎夫妇以不动产作为抵押物提供 100 万元额度的连带保证。2010 年 3 月 24 日，本公司归还了该项银行借款中由刘海军、徐颖黎夫妇提供连带保证的 100 万元借款。

（2）关联方销售

报告期内，公司与关联方纳路涂料发生的关联销售如下：

项目（单位：万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
向纳路涂料销售金额	--	29.16	--	--
占同类产品销售收入比例	--	0.12%	--	--
占主营业务收入比例	--	0.08%	--	--

纳路涂料主营经营卷钢漆类工业涂料。2009 年度公司向纳路涂料销售 NOROO 技术许可产品 KED#2000P 系列低温电泳涂料及相关材料 29.16 万元，价格根据同期市场价格确定。2009 年度公司向纳路涂料的关联销售金额占同类产品销售收入的比例为 0.12%，占当期主营业务收入的比例为 0.08%，该关联交易对公司当年经营成果的影响较小。

2009 年度公司与纳路涂料发生关联销售主要系 NOROO 通过纳路涂料购买公司产品对其原韩系客户紧急供货所致。

（3）关联方技术许可

2007 年 7 月 10 日，公司与 DPI 签订《技术许可及合作开发框架协议》，约定 DPI 特许金力泰在中国境内使用由 DPI 拥有的电泳涂料生产技术，公司于 2007 年一次性向 DPI 公司支付 30 万美元的技术许可入门费。

（4）其他

公司原控股股东宣伟加拿大公司在 2005 年退出后，原上海办事处租赁的办公房出现闲置，鉴于租赁合同对本公司转租该办公房进行限制，因此经公司办公会同意，将该闲置的部分租赁办公房无偿交由实际控制人吴国政先生处置。经吴国政先生与业主协商，业主同意可以金力泰关联企业的名义对外转租。

出于对外转租需要，2005 年 11 月，吴国政先生出资 91 万元（其中以本公司名义出资 51 万元），其他一名自然人出资 9 万元设立上海金力泰商务咨询有限公司，并于 2006 年 1 月以该公司名义将上述办公房转租，租赁期间自 2006 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 7 日。

2007 年 12 月 7 日，上述租赁关系到期终止。2008 年 6 月，金力泰商务咨询进入公司解散程序并于 2009 年 3 月注销完毕。转租期间金力泰商务咨询获得办公房转租收入共计 304 万元。

为了更好保障公司全体股东利益，吴国政先生于 2010 年 3 月将上述租赁收入及其利息共计 358 万元一次性支付给公司，公司将收到款项扣除应交所得税后计入资本公积。上述关联交易使公司 2010 年 1-9 月资本公积增加 304.30 万元，除此之外，对公司当期经营成果未产生影响。

3、关联方往来款项

报告期内，公司与关联方资金往来余额变动情况如下：

单位：万元

项目	关联方	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应付账款	得彩贸易	368.27	444.30	137.55	172.73

合计	--	368.27	444.30	137.55	172.73
应收账款	扬州昌泰	--	--	14.30	119.54
合计	--	--	--	14.30	119.54
预收账款	扬州昌泰	--	11.29	--	--
合计	--	--	11.29	--	--
其他应付款	吴国政	--	--	327.22	--
	徐仁环	--	--	300.00	--
	RGI 公司	--	--	105.66	--
	NOROO	52.04	82.34	34.72	--
	扬州昌泰	--	--	8.80	--
	昌业化工	--	--	39.00	--
合计	--	52.04	82.34	815.40	--

公司因生产经营需要向关联方得彩贸易采购原材料发生资金往来，截至2007年末、2008年末、2009年末和2010年9月末由此产生应付账款余额分别为172.73万元、137.55万元、444.30万元和368.27万元。

公司向扬州昌泰销售阴极电泳涂料、面漆等产品，并由此产生相关应收账款、预收账款余额。截至2007年末、2008年末公司对扬州昌泰应收账款余额为119.54万元、14.30万元，截至2009年末公司对扬州昌泰预收账款余额11.29万元。截至2010年3月末，上述往来款项均已结清。

2008年，公司与控股股东吴国政、公司高级管理人员徐仁环发生资金往来，截至2008年末，公司应付吴国政、徐仁环账款余额为627.22万元。截至2009年末，公司应付吴国政、徐仁环款项已全部清偿，应付账款余额为零。

根据公司2007年第二次临时股东大会决议，公司以2006年12月31日滚存未分配利润转增股本，外资股东RGI公司以从公司取得的利润直接再投资于公司，可获得再投资退税款105.66万元。截至2009年末，公司已经向RGI公司支付了上述款项。

公司因NOROO提供许可技术应向其支付许可技术支持费用和销售提成费，截至2008年末、2009年末和2010年9月末公司应付NOROO往来款余额分别为34.72万元、82.34万元和52.04万元。

（三）关联交易的决策权限与决策程序

1、《公司章程》的有关规定

《公司章程》第三十九条的规定：“公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。”

《公司章程》第七十九条的规定：“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。 如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部分得同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中作出详细说明。特殊情况，是指如下情形：（一）出席股东大会的股东只有该关联股东；（二）关联股东要求参与投票表决的提案被提交股东大会并经出席股东大会的其他股东以特别决议程序表决通过；（三）关联股东无法回避的其他情形。”

《公司章程》第一百一十九条规定：“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、关联交易管理制度的有关规定

为进一步规范公司的关联交易行为，公司 2009 年第一次临时股东大会通过了《关联交易规则（修订）》，就关联交易的权限及决策程序规定如下：

（1）决策程序

“第十四条 公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时，应当采取必要的回避措施。”

董事会：“第十五条 公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董

事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。”

股东大会：“第十六条 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表决权股份总数；股东大会决议公告应当充分披露非关联股东的表决情况。关联股东明确表示回避的，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决，表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样法律效力。”

“第二十一条 需股东大会批准的公司与关联法人之间的重大关联交易事项，公司应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计。与公司日常经营有关的购销或服务类关联交易除外，但有关法律、法规或规范性文件有规定的，从其规定。公司可以聘请独立财务顾问就需股东大会批准的关联交易事项对全体股东是否公平、合理发表意见，并出具独立财务顾问报告。”

“第二十九条 公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。”

总经理会议：“第二十二条 不属于董事会或股东大会批准范围内的关联交易事项由公司总经理会议批准，有利害关系的人士在总经理会议上应当回避表决。”

监事会：“第二十三条 监事会对需董事会或股东大会批准的关联交易是否公平、合理，是否存在损害公司和非关联股东合法权益的情形明确发表意见。”

其他规定：“第二十六条 股东大会、董事会、总经理会议依据《公司章程》和议事规则的规定，在各自权限范围内对公司的关联交易进行审议和表决，并遵守有关回避制度的规定。”

“第二十七条 需董事会或股东大会批准的关联交易原则上应获得董事会或股东大会的事前批准。如因特殊原因，关联交易未能获得董事会或股东大会事前批准即已开始执行，公司应在获知有关事实之日起六十日内履行批准程序，对该等关联交易予以确认。”

“第二十八条 关联交易未按《公司章程》和本制度规定的程序获得批准或确认的，不得执行；已经执行但未获批准或确认的关联交易，公司有权终止。”

（2）决策权限

“第十七条 公司与关联自然人发生的金额在 30 万元（含 30 万元）至 500 万元（含 500 万元）之间的关联交易，由董事会批准，独立董事发表单独意见。前款交易金额在 500 万元以上的关联交易由股东大会批准。”

“第十八条 公司与关联法人发生的交易金额在 100 万元人民币以上，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应当及时披露并由董事会批准，独立董事发表单独意见。”

“第十九条 公司与关联人发生的交易（上市公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 1,000 万元人民币以上，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，除应当及时披露外，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。”

“第二十条 独立董事对公司拟与关联方达成的金额在 1,000 万元以上（含 1,000 万元），且占公司最近一期经审计净资产绝对值的 5%以上（含 5%）的关联交易发表单独意见。”

3、关联交易决策程序的执行情况

公司报告期发生的关联交易履行了公司章程规定的程序，在董事会、股东大会召开程序、表决方式、关联方回避等方面均符合国家法律法规、公司章程及关联交易管理制度的相关规定。

（四）进一步规范关联交易的措施

1、关联方采购

为了进一步规范与关联方得彩贸易之间的关联采购，2009 年第一次临时股东大会审议通过了与得彩贸易签订《日常关联交易框架协议》（以下简称“《框架协议》”）的议案，该《框架协议》就公司与得彩贸易之间关联采购的定价等作出了约定：“DPI 公司生产产品若价格发生变动，双方需重新就价格进行协商，并需该公司按成本分析法提供价格上升的依据作为附件；其他非 DPI 公司生产的材料，其提供的材料价格不高于同期其他供应商的价格，若发现采购价格高于同期其他供应商的价格，原已执行合同作废，DPI 公司需要将多余部分补偿给甲方。”以上定价原则有利于保证公司与得彩贸易的关联采购的公允性。

2、实际控制人出具避免与规范关联交易的承诺

公司实际控制人吴国政、骆丽娟夫妇出具《避免关联交易承诺函》，承诺如下：

“本人以及下属全资、控股子公司及其他可实际控制企业（以下简称“附属企业”）与上海金力泰之间现时不存在其他任何依照法律法规和中国证监会的有关规定应披露而未披露的关联交易。

在本人作为上海金力泰实际控制人期间，本人及附属企业将尽量避免、减少与上海金力泰发生关联交易。如因客观情况导致必要的关联交易无法避免的，本人及附属企业将严格遵守法律法规及中国证监会和《上海金力泰化工股份有限公司章程》、《关联交易规则》的规定，按照公平、合理、通常的商业准则进行。

本人承诺不利用上海金力泰控股股东地位，损害金力泰公司及其他股东的合法利益。”

3、公司控股股东、实际控制人关于进一步规范关联方资金往来的承诺

公司实际控制人吴国政、骆丽娟夫妇出具了《关于规范与上市公司资金往来的承诺》，就关联方资金往来承诺如下：

“（1）本人、近亲属及本人所控制的关联企业在与股份公司发生的经营性资金往来中，将严格限制占用股份公司资金。

（2）本人、近亲属及本人控制的关联企业不得要求股份公司垫支工资、福利、保险、广告等费用，也不得要求股份公司代为承担成本和其他支出。

（3）本人、近亲属及本人控制的关联企业不谋求以下列方式将股份公司资金直接或间接地提供给本人、近亲属及本人控制的关联企业使用，包括：a、有偿或无偿地拆借股份公司的资金给本人、近亲属及本人控制的关联企业使用；b、通过银行或非银行金融机构向本人、近亲属及本人控制的关联企业提供委托贷款；c、委托本人、近亲属及本人控制的关联企业进行投资活动；d、为本人、近亲属及本人控制的关联企业开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；e、代本人、近亲属及本人控制的关联企业偿还债务；f、中国证监会认定的其他方式。”

（五）公司管理层关于关联交易的声明

公司管理层认为：报告期内，公司与关联方发生的交易为公司生产经营活动

所需，发生的关联采购价格按照市场价格确定，定价公允，不存在严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

（六）独立董事关于关联交易的意见

公司独立董事认为：公司最近三年及一期与纳路涂料、得彩贸易、NOROO公司、扬州昌泰、昌业化工、金力泰商务咨询发生的关联交易符合双方生产经营的实际需要和具体情况及自愿、公平、合理的原则，不存在显失公允的情形；公司的关联交易价格均符合公允定价的要求，所确定的交易价格均为公允定价；关联董事与关联股东在审议关联交易过程中，采取了回避表决制度，保证了关联交易决策程序和决策机制的规范；因此，最近三年及一期关联交易客观、公允、合理，公司没有对关联方构成重大依赖，关联交易没有对公司财务状况与经营成果产生重大影响。

公司独立董事确认：公司最近三年及一期关联交易事项中偶发性关联交易及资金往来乃是基于公司生产经营的实际需要而发生的，不存在关联方非法占用公司资金的情形。

第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

一、公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介

（一）董事会成员

公司董事会由 9 名董事构成，其中独立董事 3 名。

1、吴国政先生，公司董事长，1950 年 11 月出生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历。曾任洛阳亚宝贸易公司上海经营部副总经理，上海金力泰百货商行总经理。现任本公司董事长、福田环保监事。

2、钱琼炜先生，公司董事、总经理，1972 年 5 月出生，中国籍，持有澳门特别行政区非永久性居民身份证。上海交通大学双学士学位、美国哈佛商学院工商管理硕士学位。曾任通用汽车中国公司项目经理、工程经理、生产经理，德昌电机投资有限公司投资经理，成都桐林铸造实业有限公司董事总经理。2007-2008 年度获得 “奉贤区十大青年创业先锋”称号。自 2006 年 3 月任本公司总经理、2006 年 8 月任本公司董事。

3、李尚喆先生，公司董事，1962 年 11 月出生，韩国籍。首尔大学学士学位，美国密歇根大学商学院工商管理硕士学位。曾先后任大宇公司北京分部销售经理、大宇公司韩国总部总经理，Soft4D 有限公司董事总经理。现任纳路香港董事总经理，得彩（上海）贸易有限公司董事长、总经理，得彩（上海）涂料有限公司董事，广州福田纳路涂料有限公司董事长，越南南宝纳路董事。自 2007 年 7 月任本公司董事。

4、徐仁环女士，公司董事、董事会秘书，1952 年 12 月出生，中国籍，无永久境外居留权。大专学历，注册会计师，会计师。1986 年开始从事财务工作，历任成本会计、主办会计、财务负责人。曾任江西九江市电线电缆厂财务科长，海南安托贸易有限公司财务经理，上海金华印刷有限公司财务经理，金力泰化工股份有限公司财务经理。自 2005 年 9 月任本公司财务总监、董事，2008 年 3 月任本公司董事会秘书。

5、李柱吉先生，公司董事，1958 年 11 月出生，韩国籍。韩国全南大学学士学位，延世大学硕士学位。曾任 NOROO 公司技术研究所研究员，NOROO 公

司技术研究所副所长、理事，纳路碧化学有限公司（NOROO Bee Chemical Co., Ltd）董事。现任 NOROO 公司董事，NOROO 公司技术研究所所长，纳路化工有限公司（NOROO Chemicals Co., Ltd.）董事、纳路特种树脂有限公司（NOROO Resin & coating specialties co.,ltd）董事。自 2009 年 12 月任本公司董事。

6、田保国先生，公司董事，1970 年 5 月出生，中国籍，无永久境外居留权。西北师范大学化学系学士学位。获上海市劳动与社会保障局颁发的职业经理人证书。曾任甘肃省社会科学联合会学会主任，历任上海金力泰化工股份有限公司总经理助理、工厂厂长、副总经理。自 2008 年 6 月任本公司董事，2009 年 2 月任本公司副总经理。

7、鲍佩富先生，公司独立董事，1946 年 10 月出生，汉族，中国籍，无永久境外居留权。1984 年毕业于辽宁财经学院，中国注册会计师，高级会计师，持司法会计鉴定资格。历任第三冶金建筑公司财务处副处长，第三冶金建筑公司运输公司总会计师，第三冶金建筑公司机械制造公司总会计师，上海东建中永信会计师事务所副主任会计师。现任智星会计师事务所有限公司副主任会计师。自 2009 年 12 月任本公司独立董事。

8、徐泰正先生，公司独立董事，1971 年 5 月 5 日出生，韩国籍。韩国延世大学学士学位，韩国注册会计师，美国注册会计师。曾任普华永道驻韩国办事处高级经理，普华永道驻上海办事处高级经理、理事。现任上海一苹企业管理咨询有限公司总经理。自 2008 年 6 月任本公司独立董事。

9、缪宗元先生，公司独立董事，1949 年出生，中国籍，无永久境外居留权。法律专业大学学士学位，曾任原上海中级法院、上海市第一中级人民法院审判员、审判长（正处级），高级法官，从事法律工作近三十年。自 2008 年 6 月任本公司独立董事。

（二）监事会成员

公司监事会由 3 名监事组成，其中职工代表监事一名。

1、张炯晳先生，公司监事会主席，1956 年 8 月出生，韩国籍。韩国外国语大学学士学位、纽约大学斯特恩商学院（Leonard N. Stern School of Business）工商管理硕士学位。曾任新罗资本顾问公司总裁，MERCURY 有限公司监事，明

智大学兼职教授，纳路控股股份有限公司董事等。现任 NOROO 董事，纳路控股（香港）有限公司董事，自 2007 年 7 月任本公司监事会主席。

2、周文彪先生，公司监事，1964 年 3 月出生，汉族，中国籍，无永久境外居留权。南京工业大学学士学位。曾任化工部涂料工业研究院氯化法钛白研究所研究人员。历任上海金力泰化工股份有限公司市场部经理、采购部副经理、销售科科长。现任本公司市场部经营保障科科长。自 2010 年 7 月任本公司监事。

3、杭莱莱女士，职工监事，1968 年 5 月出生，中国籍，无永久境外居留权。浙江大学本科毕业，工程师。曾任上海航天局 806 研究所化工研究室研发工程师。历任上海金力泰化工股份有限公司技术部研发工程师、产品制造部副部长、品质保证部部长、质量管理部经理。现任本公司技术中心阴极电泳涂料研发主管。自 2007 年 7 月任本公司监事。

（三）高级管理人员

1、钱琼炜先生，担任公司总经理，简历参见本节 “一、公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介”之（一）董事会成员”。

2、田保国先生，担任公司副总经理，简历参见本节 “一、公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介”之（一）董事会成员”。

3、徐仁环女士，担任公司董事会秘书、财务总监，简历参见本节 “一、公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介”之（一）董事会成员”。

（四）其他核心人员

1、李东远先生，1970 年 1 月出生，韩国籍。本科学历，曾任 DAC 株式会社技术经理，DPI 公司技术经理。现任本公司技术总监。

2、王玉省先生，1977 年 10 月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历，工程师。曾任上海造漆厂研发工程师，立邦涂料(中国)有限公司技术经理，上海众涂化工有限公司技术经理。现任本公司技术中心经理。

3、李维先生：1961 年 5 月出生，中国籍，本科学历，民主德国麦塞堡理工大学进修经历，高级工程师。曾任化工部涂料研究院第二研究室副主任，上海金力泰化工股份有限公司总工程师，曾获上海市优秀科技工作者称号和奉贤区五一

劳动奖章。现任公司技术中心阴极电泳研发主管。

4、吴幼伟先生，1965 年 4 月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历，工程师。曾任化工部涂料研究所电泳涂料项目组组长，历任上海金力泰化工股份有限公司技术服务科科长、电泳研究室经理，曾获得化工部科技进步二等奖。现任本公司技术中心阴极电泳涂料室经理。

5、杭莱莱女士，现任本公司技术中心汽车电泳涂料项目研发主管，简历参见本节 “一、公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介”之（二）监事会成员简介”。

6、郭家振先生，1963 年 11 月出生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级工程师。曾任化工部涂料研究设计院高级工程师，项目组负责人，特种涂料研究所总工。曾获 1999 年甘肃省先进个人工作者荣誉称号。现任本公司技术中心特种涂料室经理。

（五）公司董事、监事的提名和选聘

1、董事提名、选聘和任期情况

2007 年 7 月 10 日，公司召开 2007 年第一次临时股东大会，全体股东一致提名并选举吴国政先生、钱琼炜先生、李尚喆先生、徐仁环女士和宋允彬先生担任公司董事职务，任期三年。同日，公司第四届第一次董事会一致同意选举吴国政先生为董事长。

为了进一步完善公司的治理机构，促进公司规范运作，2008 年 6 月 3 日，公司 2008 年第一次临时股东大会审议并通过增选田保国先生为公司董事，增选徐泰正先生、毛仁裕先生和缪宗元先生为公司独立董事。

宋允彬先生因工作变动向公司提交了辞职报告，不再担任公司董事；毛仁裕先生拟加入信永中和会计师事务所上海分所工作，而该所是公司目前聘请的会计报表审计单位，根据相关法律法规的规定毛仁裕先生已不适合再担任公司的独立董事，其本人已提交辞职报告。2009 年 12 月 5 日，公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过宋允彬先生辞去董事职务，毛仁裕先生辞去独立董事职务，同时聘选李柱吉先生为公司董事，鲍佩富先生为公司独立董事。以上独立董事和增选董事任期与此届董事会任期一致。

2010 年 7 月 30 日，公司召开 2010 年第三次临时股东大会，全体股东一致提名并选举吴国政先生、钱琼炜先生、李尚喆先生、李柱吉先生、田保国先生和徐仁环女士担任公司董事职务，提名并选举缪宗元先生、鲍佩富先生和徐泰正先生担任公司独立董事，任期三年。同日，公司第五届第一次董事会一致同意选举吴国政先生为董事长。

2、监事提名、选聘和任期情况

2007 年 7 月 6 日，公司召开第二届职工代表大会第二次会议，会议选举杭莱莱女士担任公司职工代表监事。2007 年 7 月 10 日，公司召开 2007 年第一次临时股东大会，全体股东一致提名并选举田爱国先生、张炯晳先生担任公司监事职务，监事任期三年。同日，公司第四届第一次监事会通过决议，选举张炯晳先生为公司监事会主席。

公司监事田爱国先生与公司副总经理、董事田保国先生为兄弟关系，根据 2009 年 10 月 15 日颁布的《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》规定：“公司董事、高级管理人员在任职期间及其配偶和直系亲属不得担任公司监事”，田爱国先生与田保国先生兄弟之间虽不属直系亲属，但为使公司运作更加规范，田爱国先生已提交辞职报告提请辞去监事职位。2009 年 12 月 5 日，公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过田爱国先生辞去监事职务，同时聘选刘海军先生为公司监事。

2010 年 5 月 8 日，公司召开第四届职工代表大会第一次会议，全体职工代表选举杭莱莱女士担任公司职工监事。2007 年 7 月 30 日，公司召开 2010 年第三次临时股东大会，全体股东一致提名并选举周文彪先生、张炯晳先生担任公司监事职务，任期三年。同日，公司第五届第一次监事会一致同意选举张炯晳先生为公司监事会主席。

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持股情况

（一）持有本公司股份情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事吴国政先生、徐仁环女士；公司监事周文彪先生；公司核心人员吴幼伟先生和李维先生分别持有公司 2,451.76 万股、

36.88 万股、138 万股、138 万股、142.14 万股。徐仁环女士配偶陈加明先生和田保国先生的兄弟田爱国先生各持有本公司 138 万股。

最近三年其对公司出资及所持股份的增减变动情况如下表所示：

日期	变动原因	出资金额	持股比例
2007 年 7 月	吴国政将其持有的 25%股权转让给得彩控股（香港）有限公司	-	吴国政 1.04% 徐仁环 0.40% 周文彪 1.48% 吴幼伟 1.48% 陈加明 1.48% 田爱国 1.48% 李 维 1.56%
2007 年 9 月	未分配利润转增股本	-	吴国政 1.04% 徐仁环 0.40% 周文彪 1.48% 吴幼伟 1.48% 陈加明 1.48% 田爱国 1.48% 李 维 1.56%
2009 年 6 月	RGI 公司将其持有公司的 48%股权转让给原股东吴国政；将其持有公司的 12%股权转给原股东李维等 11 位自然人。	-	吴国政 49.04% 徐仁环 0.74% 周文彪 2.76% 吴幼伟 2.76% 陈加明 2.76% 田爱国 2.76% 李 维 2.84%

除本招股说明书“第五节 公司基本情况”之“六、公司股本情况”之“（二）前十名股东及其前十名自然人股东在公司任职情况”中已披露的吴国政、徐仁环、刘海军直接持有本公司股份外，本公司其他董事、监事、高级管理人员和其他核心人员无直接或间接持有本公司股份。本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的近亲属除徐仁环女士丈夫陈加明先生和田保国先生的兄弟田爱国先生持有本公司股份外，无其他董事、监事、高级管理人员和核心人员的近亲属直接或间接持有本公司股份。

上述人员持有的公司股份不存在质押或冻结情况。除上述披露的持股情况

外，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属不存在其他通过直接或间接控制的法人持有本公司股份。

（二）最近三年所持股份增减变动情况

最近三年，直接持股的董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属所持股份增减变动情况如下表：

序号	姓名	2009.12.31（%）	2008.12.31（%）	2007.12.31（%）
1	吴国政	49.04	1.04 注	1.04 注
2	徐仁环	0.74	0.40	0.40
3	周文彪	2.76	1.48	1.48
4	吴幼伟	2.76	1.48	1.48
5	陈加明	2.76	1.48	1.48
6	田爱国	2.76	1.48	1.48
7	李　维	2.84	1.56	1.56

注：吴国政先生通过 RGI 还间接持有公司 60%的股份。

三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的对外投资情况

截至本招股书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的对外投资与本公司不存在利益冲突，具体情况如下：

姓名	本公司职务	对外投资的企业名称	与本公司关系	注册资本	出资比例
骆丽娟	无	RGI	实际控制人控制的企业	5 万美元	100%
鲍佩富	独立董事	上海智星会计师事务所	无	人民币 30 万元	10%
徐泰正	独立董事	上海一莘企业管理咨询有限公司	无	4 万美元	100%

四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员最近一年的薪酬情况

2009 年度，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员在本公司领取薪酬情况如下：

姓　名	本公司任职	2009 年年薪（元）	备注
吴国政	董事长	377,788.21	

钱琼炜	董事、总经理	525,170.62	
李尚喆	董事	--	注（1）
徐仁环	董事、董事会秘书、财务总监	276,352.52	
李柱吉	董事	--	注（1）
田保国	董事、副总经理	344,315.80	
鲍佩富	独立董事	--	注（2）
徐泰正	独立董事	--	注（2）
缪宗元	独立董事	--	注（2）
张炯晳	监事会主席	--	注（1）
周文彪	监事	219,205.59	
杭莱莱	职工监事，核心技术人员	125,577.29	
李东远	核心技术人员	132,400.00	
王玉省	核心技术人员	236,202.21	
李　维	核心技术人员	401,718.00	
郭家振	核心技术人员	149,860.00	
吴幼伟	核心技术人员	151,580.86	

注：（1）李尚喆先生和李柱吉先生从 NOROO 公司处领薪，张炯晳先生从 NOROO P&C 处领薪；（2）：表中所列独立董事徐泰正先生、缪宗元先生从 2008 年 8 月起在本公司任职并领取津贴。鲍佩富先生 2009 年 12 月起在本公司任职。

2008 年 6 月，经公司 2008 年第一次临时股东大会决议批准，本公司的独立董事的年度津贴为 4.8 万元。

除 NOROO 集团派出的董事、监事外，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在从本公司关联企业领取收入的情况。

五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况

姓 名	在本公司任职	在其他单位任职	兼职单位与本公司的关系
吴国政	董事长	福田环保监事	福田环保为发行人的参股公司
李柱吉	董事	NOROO 董事，技术研究所所长 纳路碧化学有限公司董事（NOROO Bee Chemical Co., Ltd） 纳路化工有限公司董事（NOROO Chemicals Co., Ltd.） 纳路特种树脂有限公司董事（NOROO Resin & Coating Specialties Co.,Ltd.）	NOROO 为本公司股东纳路香港的控股股东，其余三家公司均系 NOROO 集团下属企业

李尚喆	董事	得彩贸易董事长总经理 纳路涂料董事 广州福田纳路涂料有限公司董事长 越南南宝纳路董事 纳路香港董事总经理	得彩贸易为 NOROO 全资子公司，纳路涂料为纳路香港全资子公司，福田纳路、越南南宝纳路为纳路香港投资 50%的公司，NOROO 为本公司股东纳路香港的控股股东，纳路香港为本公司股东
鲍佩富	独立董事	上海智星会计师事务所副主任会计师	无
徐泰正	独立董事	上海一莘企业管理咨询有限公司总经理	无
徐仁环	董事、董事会秘书、财务总监	无	报告期内曾任扬州昌泰董事，扬州昌泰为 RGI 投资的企业，现已注销
张炯晳	监事会主席	NOROO P&C 董事	NOROO P&C 持有纳路香港 33%股份，且受 NOROO 控制

除上表列示的兼职情况外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均未在其他单位兼职。

截至本招股说明书签署日，发行人董事、高管李柱吉、李尚喆、徐仁环无对外投资。

除上述已披露的事项外，发行人董事、高管李柱吉、李尚喆、徐仁环不存在其他应当披露而未披露的对外投资和兼职情况。

发行人具有完善的公司治理结构，已依法建立健全了股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度。李柱吉、李尚喆、徐仁环主要通过参加董事会、股东大会等参与发行人管理。截至本招股说明书签署日，李柱吉、李尚喆、徐仁环出席了其担任发行人职务后的历次董事会、股东会，期间发行人的生产经营正常，李柱吉、李尚喆的兼职行为并没有影响其履行对发行人的相关职责。

同时，发行人已根据有关法律、法规及规范性文件在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》和《关联交易决策制度》中规定了股东大会、董事会在审议有关关联交易事项时的关联股东和关联董事的回避表决制度，以及独立董事对重大关联交易事项向董事会发表独立意见的制度，并对关联交易的决策程序与制度进行了规范，在制度安排上形成了防范关联方占用公司资金及通过关联交易损害发行人利益的监督约束机制。因此，李柱吉、

李尚喆的兼职行为并不会对发行人的独立性产生影响。

2010 年 8 月 18 日，公司董事、高管李柱吉、李尚喆、徐仁环分别出具承诺确认：“本人徐仁环（李柱吉、李尚喆）在担任上海金力泰化工股份有限公司董事（财务总监、董事会秘书）职务期间，将遵守国家法律、法规，确保有足够的时间和精力履行职责，保证客观、公正、独立地维护公司及公司其他股东的合法权益，确保公司生产经营活动的独立性。”

发行人律师认为：发行人董事、高管李柱吉、李尚喆、徐仁环能做到勤勉尽责，并客观、公正、独立的履行职责，维护发行人及其他股东的利益，确保发行人生产经营活动的独立性。

经核查，保荐机构认为：发行人董事、高管李柱吉、李尚喆、徐仁环能够客观、公正、独立地履行职责，维护发行人及其他股东的合法权益，确保发行人生产经营的独立性。除前文已披露的对外投资和兼职情况外，无其他对外投资和兼职情况。

六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系

在本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员中不存在近亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议、作出的承诺及履行情况

（一）劳动合同安排

除董事李尚喆、董事李柱吉、三名独立董事及监事张炯晢外，其他董事、监事、高级管理人员和其他核心人员均与本公司签订了《劳动合同》和《保密合同》。

（二）重要承诺及其履行情况

公司董事吴国政先生、徐仁环女士和监事周文彪先生，以及徐仁环女士丈夫陈加明先生和田保国先生的兄弟田爱国先生对所持公司股份的自愿锁定承诺请参见本招股说明书“第五节 公司基本情况”之“六、公司股本情况”之“（六）本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺”。

八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员由公司董事会、股东大会和职工代表大会依法定程序产生，不存在违反法律法规和公司章程规定的任职资格的情形。

九、董事、监事、高级管理人员近两年的变动情况

截至本招股说明书签署之日，公司历次董事、监事及高级管理人员变动均履行了《公司章程》所规定的程序。近两年，公司董事、监事及高级管理人员的变动情况如下：

（一）公司董事变动情况

2007 年 7 月 10 日，公司召开 2007 年第一次临时股东大会，全体股东一致提名并选举吴国政先生、钱琼炜先生、李尚喆先生、徐仁环女士和宋允彬先生担任公司董事职务，任期三年。同日，公司第四届第一次董事会一致同意选举吴国政先生为董事长。

2008 年 6 月 3 日，公司 2008 年第一次临时股东大会审议并通过增选田保国先生为公司董事，增选徐泰正先生、毛仁裕先生和缪宗元先生为公司独立董事。

2009 年 12 月 5 日，公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过宋允彬先生因工作变动辞去董事职务，毛仁裕先生因拟加入信永中和会计师事务所（本公司会计报表审计单位）而辞去独立董事职务，同时聘选李柱吉先生为公司董事，鲍佩富先生为公司独立董事。

2010 年 7 月 30 日，公司召开 2010 年第三次临时股东大会，全体股东一致提名并选举吴国政先生、钱琼炜先生、李尚喆先生、李柱吉先生、田保国先生和徐仁环女士担任公司董事职务，提名并选举缪宗元先生、鲍佩富先生和徐泰正先生担任公司独立董事，任期三年。同日，公司第五届第一次董事会一致同意选举吴国政先生为董事长。

（二）公司监事变动情况

2007 年 7 月 6 日，公司召开第二届职工代表大会第二次会议，全体职工代表选举杭莱莱女士担任公司职工监事。2007 年 7 月 10 日，公司召开 2007 年第

一次临时股东大会，全体股东一致提名并选举田爱国先生、张炯晢先生担任公司监事职务，任期三年。同日，公司第四届第一次监事会一致同意选举张炯晢先生为公司监事会主席。

监事田爱国先生与副总经理、董事田保国先生为兄弟关系，根据 2009 年 10 月 15 日颁布的《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》规定：“公司董事、高级管理人员在任职期间及其配偶和直系亲属不得担任公司监事”。2009 年 12 月 5 日，公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过田爱国先生辞去监事职务，同时聘选刘海军先生为公司监事。

2010 年 5 月 8 日，公司召开第四届职工代表大会第一次会议，全体职工代表选举杭莱莱女士担任公司职工监事。2007 年 7 月 30 日，公司召开 2010 年第三次临时股东大会，全体股东一致提名并选举周文彪先生、张炯晢先生担任公司监事职务，任期三年。同日，公司第五届第一次监事会一致同意选举张炯晢先生为公司监事会主席。

（三）高级管理人员变动情况

2006 年 3 月 26 日，公司第三届董事会第二次会议审议通过，聘任钱琼炜先生担任总经理；2008 年 3 月 3 日，公司第四届董事会第三次会议审议通过，同意续聘钱琼炜先生担任总经理。

2007 年 7 月 10 日，公司第四届董事会第一次会议通过，同意续聘陈申生先生担任常务副总经理，续聘徐仁环女士担任财务总监。2008 年 3 月 3 日，公司第四届董事会第三次会议通过，同意聘任徐仁环女士兼任董事会秘书。

2009 年 2 月 18 日，公司第四届董事会第五次会议审议通过，同意陈申生先生因退休辞去常务副总经理，并聘任田保国先生担任常务副总经理。

报告期内，公司董事会及高级管理人员的变化情况及原因详情如下表：

项目	2007.1.1	2007.7.10	2008.3.3	2008.6.3	2009.2.18	2009.12.5 至今
董事变化情况						
吴国政	董事长	董事长	董事长	董事长	董事长	董事长
钱琼炜	董事	董事	董事	董事	董事	董事
徐仁环	董事	董事	董事	董事	董事	董事
李尚喆		董事	董事	董事	董事	董事

田保国				董事	董事	董事
宋允彬		董事	董事	董事	董事	
陈申生	董事					
李维	董事					
李柱吉						董事
独立董事变化情况						
徐泰正				独立董事	独立董事	独立董事
缪宗元				独立董事	独立董事	独立董事
鲍佩富						独立董事
毛仁裕				独立董事	独立董事	
高级管理人员变化情况						
钱琼炜	总经理	总经理	总经理	总经理	总经理	总经理
徐仁环	财务总监	财务总监	财务总监、董事会秘书	财务总监、董事会秘书	财务总监、董事会秘书	财务总监、董事会秘书
田保国					副总经理	副总经理
陈申生	副总经理	副总经理	副总经理	副总经理		

时间	变动情况	董事、高管辞职原因
2007.7.10	陈申生辞去公司董事职务	由于 DPI 入股后需更换由其派出的董事
	李维辞去公司董事职务	由于 DPI 入股后需更换由其派出的董事
2009.2.18	陈申生辞去常务副总经理	由于已届退休年龄，特辞去公司副总经理职务
2009.12.5	毛仁裕辞去公司独立董事职务	进入信永中和会计师事务所上海分所工作，而该所是公司聘请的会计报表审计单位，故不适合再担任公司独立董事
	宋允彬辞去公司董事职务	由于工作变动，调任 NOROO 财务总监，故辞去得彩贸易及公司董事职务

发行人律师认为：报告期内发行人上述董事、高级管理人员的变化均系由于董事、高级管理人员的个人原因或正常工作调动所致，且发生变化的董事、高级管理人员占发行人董事、高级管理人员总数的比例较低，该等变化对发行人原有的重大决策机制和经营管理不会产生实质性的影响，因此上述董事、高级管理人员的变化均不属于重大变化，符合《管理暂行办法》第十三条的规定。

第九节 公司治理

本公司的公司治理结构，是根据《公司法》及本公司《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》、《总经理工作细则》等法律法规及公司制度建立的。本公司严格按照各项规章制度规范运行，相关机构和人员均依法履行相应职责。

一、公司股东大会、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）股东大会制度的建立健全及运行情况

本公司制定了《公司章程》及《股东大会议事规则》，对股东大会的权责和运作程序做了具体规定，股东大会运作规范。

1、股东的权利和义务

《公司章程》规定公司股东享有下列权利：

（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；

（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；

（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；

（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；

（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；

（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；

（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；

（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

《公司章程》规定公司股东承担下列义务：

（1）遵守法律、行政法规和本章程；

（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；

（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；

（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；

公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。

（5）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

《公司章程》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）审议批准变更募集资金用途事项；

（15）审议股权激励计划；

（16）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权并不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

3、股东大会议事规则

（1）股东大会的召集

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 1 次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现《公司法》第一百零一条规定的应当召开临时股东大会的情形时，临时股东大会应当在 2 个月内召开。

独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会。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。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。

（2）股东大会的提案与通知

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。

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。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少 2 个工作日公告并说明原因。

（3）股东大会的召开

股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会。并依照有关法律、法规及本章程行使表决权。

股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

股东大会召开时，本公司全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，经理和其他高级管理人员应当列席会议。

（4）股东大会的表决和决议

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。

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。 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。

4、股东大会运行情况

截止本招股说明书签署日，公司股东大会根据《公司法》、《公司章程》的规定规范运作，共召开 13 次股东大会，具体情况如下：

序号	召开时间	股东大会会议编号	审议事项
1	2007.4.5	2006 年度股东大会	主要审议 2006 年度工作报告、2006 年度监事会工作报告、2007 年度经营计划及投资运营计划、2006 年利润分配方案等事项
2	2007.7.10	2007 年第一次临时股东大会	主要审议选举产生四届董事会、四届监事会、修改公司章程、股权转让等事项
3	2007.9.5	2007 年第二次临时股东大会	主要审议管理层工作报告、高级管理人员 2007 年度薪酬与激励方案、未分配利润转增股本、修改公司章程等事项
4	2008.3.27	2007 年度股东大会	主要审议 2007 年度工作报告、2007 年度监事会工作报告、2007 年度利润分配方案、2008 年度经营计划、建立并执行独立董事制度、续聘会计师事务所等事项
5	2008.6.3	2008 年第一次临时股东大会	主要审议三会议事规则、增选董事、设立董事会专业委员会、《对外担保制度》等内控制度等事项
6	2009.3.10	2008 年度股东大会	主要审议 2008 年度工作报告、监事会工作报告、2009 年度经营计划、2008 年度利润分配方案、续聘会计师事务所、RGI 股权转让、修改公司章程等事项
7	2009.12.5	2009 年第一次临时股东大会	主要审议毛仁裕辞去独立董事、选举鲍佩富为独立董事，宋允彬辞去董事、选举李柱吉为董事，田爱国辞去监事，选举刘海军为监事，修订《独立董事

			制度》、《对外担保制度》、审议与得彩贸易的《日常关联交易框架协议》等内部控制制度、建立《对外投资管理制度》等事项
8	2010.1.21	2010 年第一次临时股东大会	主要审议关于公司首次公开公司人民币普通股股票并在创业板上市的议案，关于首次公开人民币普通股股票募集资金运用方案的议案、上市前滚存利润的分配方案、章程（草案）等事项
9	2010.3.30	2009 年度股东大会	主要审议 2009 年度工作报告、2010 年度经营计划、利润分配方案、续聘会计师事务所、2009 年度监事会工作报告、独立董事述职报告等事项
10	2010.5.11	2010 年第二次临时股东大会	主要审议公司最近三年及一期关联交易事项
11	2010.7.30	2010 年第三次临时股东大会	主要审议董事会换届选举、监事会换届选举、向银行申请授信额度等事项
12	2010.9.15	2010 年第四次临时股东大会	主要审议关于境外投资方名称变更、修改公司章程事项
13	2011.1.20	2011 年第一次临时股东大会	审议关于延长公司申请首次公开发行股票并于创业板上市决议有效期限的议案

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

本公司制定了《董事会议事规则》，董事会规范运行。公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。

1、董事会构成

公司董事会由 9 名董事组成，其中包括 3 名独立董事。董事会设董事长 1 人，董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

2、董事会职权

《公司章程》规定董事会行使下列主要职权：

（1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；

（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、收购本公司股票或者合并、分立、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）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）制订本章程的修改方案；

（13）管理公司信息披露事项；

（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

（15）听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；

（16）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。董事会召开临时董事会会议的，应当于会议召开 10 日以前书面方式通知全体董事。

代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。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。董事会决议的表决，实行一人一票。

4、报告期董事会召开情况

截止本招股说明书签署日，董事会按照《公司章程》、《董事会议事规则》及相关规定，规范运作，严格履行有关法律规定的召集程序，共召开 18 次董事会，具体情况如下：

序号	召开时间	董事会会议编号	审议事项
1	2007.3.15	三届五次董事会	主要审议 2006 年度工作报告、2007 年度经营计划、2006 年度利润分配方案等事项

2	2007.7.10	四届一次董事会	主要审议选举吴国政为四届一次董事会董事长、续聘徐仁环为财务总监、陈申生为副总经理等事项
3	2007.8.20	四届二次董事会	主要审议管理层工作报告、高级管理人员 2007 年度薪酬与激励方案、未分配利润转增股本、修改公司章程、聘用会计师事务所、提议召开临时股东大会等事项
4	2008.3.3	四届三次董事会	主要审议 2007 年度工作报告、2007 年度分配方案、2008 年度经营计划、2008 年度捐赠额度、建立并执行独立董事制度、续聘董事会秘书和证券事务代表、续聘钱琼炜总经理、聘任会计师事务所、08 年 1 月 1 日起执行新会计准则等事项
5	2008.5.19	四届四次董事会	主要审议董事会、股东大会议事规则、增选董事、设立董事会专项委员会、《对外担保制度》等内部控制制度、关于对四川地震灾区捐赠、提议召开 2008 年第一次临时股东大会等事项
6	2009.2.18	四届五次董事会	主要审议 2008 年度工作报告、2009 年度经营计划、2008 年度利润分配方案、续聘会计师事务所、副总经理陈申生辞职、选举田保国为副总经理等事项
7	2009.8.5	四届六次董事会	主要审议 2009 年年中工作报告、2009 年经营计划年中调整的报告、调整坏账准备计提比例、09 年坏帐核销、危险品提取安全费等事项
8	2009.11.20	四届七次董事会	主要审议毛仁裕辞去独立董事、选举鲍佩富为独立董事，宋允彬辞去董事、选举李柱吉为董事，修订《独立董事制度》、《对外担保制度》等内部控制制度、建立《对外投资管理制度》等制度、提议召开 2009 年第一次临时股东大会、审议日常关联交易的框架协议等事项
9	2010.1.5	四届八次董事会	主要审议公司首次公开发行股票并在创业板上市议案、募集资金运用、滚存未分配利润分配方案、《公司章程（草案）》等事项
10	2010.1.21	四届九次董事会	主要审议 IPO 申报财务报告、2009 年度财务报告、2009 年度利润分配预案等事项
11	2010.2.9	四届十次董事会	主要审议 2009 年公司财产损失报批、2010 年向金融机构融资额度及公司财产抵押和授权经办人等事项
12	2010.3.10	四届十一次董事会	主要审议 2009 年度工作报告、2010 年度经营计划、5 年发展规划、2010 年续聘会计师事务所、修订 2009 年度利润分配预案等事项
13	2010.4.26	四届十二次董事会	主要审议 IPO 申报财务报告、公司最近三年及一期关联交易、提请召开临时股东大会等事项

14	2010.7.15	四届十三次董事会	主要审议《2010 年中期工作报告》、董事会换届选举及推荐候选人、向银行申请授信额度、提请召开临时股东大会等事项
15	2010.7.30	五届一次董事会	主要审议选举第五届董事会董事长、设立第五届董事会专门委员会、续聘高级管理人员等事项
16	2010.9.1	五届二次董事会	主要审议关于境外投资方名称变更、修改公司章程事项
17	2010.10.22	五届三次董事会	主要审议 IPO 申报财务报告等事项
18	2011.1.4	五届四次董事会	审议关于延长公司申请首次公开发行股票并于创业板上市决议有效期限的议案

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《监事会议事规则》，监事会规范运行。公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。

1、监事会构成

公司监事会由 2 名股东代表、1 名职工代表共 3 名监事组成。监事会的股东代表由出席股份公司股东大会的股东所持表决权的二分之一以上选举产生；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。监事会设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生。

2、监事会职权

《公司章程》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。

3、监事会议事规则

《公司章程》规定监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会决议应当经半数以上监事通过。

4、报告期监事会的召开情况

截止本招股说明书签署日，监事会按照《公司章程》、《监事会议事规则》及相关规定，规范运作，严格履行有关法律规定的召集程序，共召开 12 次监事会，具体情况如下：

序号	召开时间	监事会会议编号	审议事项
1	2007.3.15	三届四次监事会	主要审议 2006 年度监事会报告等事项
2	2007.7.10	四届一次监事会	选举张炯暂任监事会主席等事项
3	2007.8.20	四届二次监事会	主要审议管理层工作报告、高级管理人员 2007 年度薪酬和激励方案等事项
4	2008.3.3	四届三次监事会	主要审议 2007 年度监事会报告等事项
5	2008.5.19	四届四次监事会	主要审议监事会议事规则等事项
6	2009.2.18	四届五次监事会	主要审议 2008 年度监事会工作报告等事项
7	2009.11.20	四届六次监事会	主要审议田爱国辞去监事职务、选举刘海军为第四届监事会监事等事项
8	2010.1.5	四届七次监事会	主要审议本次发行的各议案的合法性
9	2010.1.21	四届八次监事会	主要审议 IPO 申报财务报告、2009 年度财务报告等事项
10	2010.3.10	四届九次监事会	主要审议 2009 年度监事会工作报告
11	2010.4.26	四届十次监事会	主要审议 IPO 申报财务报告
12	2010.7.30	五届一次监事会	选举张炯暂任第五届监事会监事长

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

根据《公司章程》和《独立董事制度》，本公司建立了独立董事制度。公司有独立董事 3 名，分别为鲍佩富、徐泰正、缪宗元，其中鲍佩富、徐泰正为会计专业人士，缪宗元为法律专业人士。本公司 9 名董事会成员中，独立董事人数为 3 名，占董事人数的三分之一。

1、独立董事发挥作用的制度安排

根据《公司章程》和《独立董事制度》的规定，公司设独立董事，建立独立董事制度。独立董事是指不在公司担任除董事外的其他职务，并于公司及公司主要股东不存在可能妨碍其进行独立客观判断的关系的董事。

《公司章程》和《独立董事制度》规定，公司董事会、监事会、单独或者合并持有公司已发行股份 1%以上的股东可以提出独立董事候选人，并经股东大会选举决定。独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但是连任时间不得超过六年。独立董事连续 3 次未亲自出席董事会会议的，由董事会提请股东大会予以撤换。除出现上述情况及《公司法》中规定的不得担任董事的情形外，独立董事任期届满前不得无故被免职。提前免职的，公司应将其作为特别披露事项予以披露，被免职的独立董事认为公司的免职理由不当的，可以作出公开的声明。

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，公司赋予独立董事以下特别职权：

（1）重大关联交易（指公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，或者公司与关联法人发生的交易金额在 100 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易）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。

公司重大关联交易、聘用或解聘会计师事务所，应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论。独立董事向董事会提请召开临时股东大会、提议召开董事会会议和在股东大会召开前公开向股东征集投票权，应由二分之一以上独立董事同意。经全体独立董事同意，独立董事可独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。

独立董事除履行上述职责外，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；聘任或解聘高级管理人员；

（2）公司董事、高级管理人员的薪酬；

（3）公司的股东、实际控制人及其关联方对公司现有或新发生的总额高于300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；

（4）变更募集资金用途；

（5）公司董事会未做出现金利润分配预案；

（6）《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 9.11 条规定的对外担保事项。在年度报告中，对公司累计和当期对外担保情况进行专项说明，并发表独立意见；

（7）股权激励计划；

（8）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；

（9）国家法律、法规和公司章程规定的其他事项。

2、独立董事在本公司实际发挥作用的情况

公司独立董事在完善公司治理结构、公司战略发展选择等方面发挥了积极作用。公司独立董事参与了本公司本次股票发行方案、本次发行募集资金运用方案的决策，并利用他们的专业知识，对本次股票发行方案和募集资金投资方案提出了意见。独立董事对本公司报告期的关联交易进行了核查，并出具了意见。

随着独立董事制度的建立，独立董事将在公司法人治理结构的完善、公司发展方向和战略的选择、内部控制制度的完善以及中小股东权益的保护等方面发挥作用。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

1、董事会秘书制度的建立

《公司章程》规定董事会秘书是公司的高级管理人员。《董事会秘书工作制度》规定，公司设董事会秘书一名，董事会秘书作为公司与证券交易所之间的指

定联络人，是公司董事会聘任的高级管理人员，对公司和董事会负责。

董事会秘书由董事长提名，经董事会聘任或解聘。董事会秘书应当由上市公司董事、经理、副经理或财务总监担任。因情况特殊需由其他人员担任公司董事会秘书的，应经证券交易所同意。

《董事会秘书工作制度》规定，董事会秘书的主要职责为：

（1）负责公司和相关当事人与公司股票上市的证券交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络，保证公司股票上市的证券交易所可以随时与其取得工作联系；

（2）准备和递交国家有关部门要求的公司董事会和股东大会出具的报告和文件；

（3）筹备公司董事会会议和股东大会，并负责会议的记录和会议文件、记录的保管；

（4）负责公司信息披露事务，保证公司信息披露的及时、准确、合法、真实和完整，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，并按照有关规定向公司股票上市的证券交易所办理定期报告和临时报告的披露工作，保证公司信息披露的及时、准确、合法、真实和完整；

（5）列席涉及信息披露的有关会议。公司有关部门应当向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息，公司在作出重大决定之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；

（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制定保密措施，促使公司董事、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，及时采取补救措施并向证券交易所和证券监管机构报告；

（7）保证有权得到公司有关文件和记录；

（8）做好公司与投资者之间的管理关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；

（9）负责保管公司股东名册、董事名册、大股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料以及公司董事会印章，保管公司股东大会和董事会会议文件和会议记录；

（10）帮助公司董事、监事、高级管理人员了解《公司法》、《证券法》、公司章程、《股票上市规则》等相关的法律、法规；

（11）帮助公司董事会依法行使职权，在董事会违反法律、法规作出决议时及时提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见。如果董事会坚持作出上述决议，应当把情况记录在会议记录上，必要时，提交公司监事会或向公司股票上市的证券交易所及有关部门反映；

（12）负责处理公司与股东之间的相关事务及股东之间的相关事务；

（13）为公司独立董事和董事会专门委员会的工作提供支持；

（14）法律、法规、公司章程和公司股票上市的证券交易所上市规则所规定及公司董事会授权的其他职责。

2、董事会秘书履行职责情况

报告期内，公司董事会秘书筹备了董事会会议和股东大会会议，确保了公司董事会和股东大会依法召开、依法行使职权，及时向公司股东、董事通报公司相关信息，为公司治理结构的完善和董事会、股东大会正常行使职权发挥了重要作用。

（六）审计委员会的人员构成、议事规则及运行情况

1、人员构成

经公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过，公司董事会下设审计委员会，审计委员会由徐泰正、毛仁裕、徐仁环三名董事组成，其中徐泰正、毛仁裕为独立董事，徐泰正担任审计委员会召集人，负责主持审计委员会工作。

毛仁裕因拟加入本公司聘请的审计机构工作，公司四届七次董事会和 2009 年第一次临时股东大会批准了毛仁裕提交的独立董事辞呈，2009 年第一次临时股东大会改聘鲍佩富为独立董事，接任毛仁裕在董事会及审计委员会担任的相关工作。

2、议事规则

《董事会审计委员会议事规则》规定，审计委员会会议分为例会和临时会议，例会每年至少召开一次，临时会议由审计委员会委员提议召开。会议召开前七天须将会议内容书面通知全体委员，会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可

委托其他一名委员（独立董事）主持。

审计委员会会议应由三分之二以上（包括三分之二）的委员出席方可举行；每一名委员有一票表决权；会议做出决议，必须经全体委员过半数通过。

3、运行情况

2010 年 1 月 21 日，公司审计委员会召开会议，对 2009 年的年度审计工作进行总结，主要对审计机构审计过程进行总结，评价审计机构的职业道德规范的遵守情况并向董事会进行了汇报。

2010 年 4 月 26 日，公司审计委员会召开会议，对 2007-2010 年 3 月审计工作进行总结，主要对审计机构审计过程进行总结，评价审计机构的职业道德规范的遵守情况并向董事会进行了汇报。

2010 年 10 月 22 日，公司审计委员会召开会议，对 2007-2010 年 9 月审计工作进行总结，并向董事会进行了汇报。

二、报告期违法违规行为情况

本公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度。最近三年，本公司及其董事、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，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

三、报告期资金占用和对外担保情况

公司已建立严格的资金管理制度，截至本招股说明书签署日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情况。

公司的《公司章程》、《对外担保制度》中已明确对外担保的审批权限和审议程序。截至本招股说明书签署日，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行担保的情况。

四、管理层对内部控制的自我评估和注册会计师的鉴证意见

（一）公司管理层对内部控制的自我评估

本公司管理层认为：公司按照有关法律法规和有关部门的要求，建立健全了完整的、合理的内部控制，总体上保证了公司生产经营活动的正常运作，在一定程度上降低了管理风险，并按照控制制度标准于 2010 年 9 月 30 日与会计报表相关的所有重大方面的执行是有效的。这些内部控制制度保证了公司的经营管理的正常进行，对经营风险起到了有效的控制作用，内部控制体系完整、有效。随着本公司的发展，公司将继续严格按照中国证监会、深圳证券交易所《内部控制指引》的要求，不断建立和完善公司的内部控制制度管理体系，并严格执行和加强监督，保障公司持续、健康、快速发展。

（二）注册会计师对本公司内部控制的评估

信永中和就本公司内部控制的有效性出具了 XYZH2010SHA1018-1 号《内部控制审核报告》，认为：“金力泰化工股份公司按照财政部有关内部控制的规定所设定的标准于 2010 年 9 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、公司对外投资、担保事项的政策及制度安排和执行情况

（一）公司对外投资、担保事项的政策及制度安排

《公司章程》规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司投资计划以及审议批准对外担保事项的职权。董事会决定公司的投资方案，在股东大会授权范围内，决定公司对外投资和对外担保等事项。董事会制定对外投资、对外担保事项的审查和决策程序；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。

为进一步规范公司的对外投资、对外担保行为，维护投资者利益，有效防范公司对外投资、对外担保风险，确保公司资产安全，公司还制定了《对外投资管理制度》、《对外担保制度》。

1、对外投资决策程序

以下事项的投资，应该由董事会的决定：

（1）投资涉及的资产总额占上市公司最近一期经审计总资产的 10%以上，该投资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）投资标的在最近一个会计年度相关的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的 10%以上，且绝对金额超过 500 万元；

（3）投资标的在最近一个会计年度相关的净利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上，且绝对金额超过 100 万元；

（4）投资的成交金额（含承担债务和费用）占上市公司最近一期经审计净资产的 10%以上，且绝对金额超过 500 万元；

（5）投资产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上，且绝对金额超过 100 万元。

以下事项的投资，必须由股东大会决定：

（1）投资涉及的资产总额占上市公司最近一期经审计总资产的 50%以上，该投资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）投资标的在最近一个会计年度相关的营业收入占上市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）投资标的在最近一个会计年度相关的净利润占上市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）投资的成交金额（含承担债务和费用）占上市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）投资产生的利润占上市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。

股东大会可根据实际情况，临时授权董事会就董事会权限以上的重大投资及其处置事项进行决策。授权内容应当明确、具体，并以书面形式做出。

2、对外担保决策程序

公司做出任何对外担保，须经公司董事会出席会议的三分之二签署同意或经股东大会批准后方可办理。

超过董事会权限范围的下列担保，应当在经董事会出席会议的三分之二以上

签署同意后，提交公司股东大会审议：

（1）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10%的担保；

（2）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；

（3）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

（4）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%；

（5）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 3,000 万元；

（6）对股东、实际控制人及其关联人提供的担保；

（7）相关证券交易所或者公司章程规定的其他担保情形。

（二）对外投资、担保事项的政策及制度的执行情况

报告期内，本公司未发生对外投资和担保事项。

六、投资者权益保护情况

（一）投资者获取公司信息的制度与措施

根据公司《公司章程》、《投资者关系管理制度》、《信息披露制度》等的相关规定，公司在治理制度层面上对投资者依法享有获取公司信息的权利进行了保护。

《公司章程》规定，公司股东享有下列权利：

（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；

（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；

（3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；

（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；

（5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；

（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；

（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；

（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

《投资者关系管理制度》规定，董事长为公司投资者关系管理的第一责任人，董事会秘书为公司投资者关系管理事务的主管负责人。在董事会秘书的领导下，公司相关职能部门履行的投资者关系管理职责有：

（1）收集公司生产经营财务等相关的信息，根据法律法规上市规则的要求和公司信息披露的相关规定，及时进行披露；

（2）筹备召开股东大会和董事会，以及准备会议有关材料；

（3）组织公司定期（包括年度、半年度和季度）报告的编写、设计、印刷和寄送工作；

（4）通过电话、电子邮件、传真、接待股东来访等方式回答投资者的咨询，对于电话咨询需由专人负责及时回复；

（5）在公司网站中设立投资者关系管理专栏，在网上披露公司信息，方便投资者查询，网站专栏需专人负责，并及时回复相关咨询或质疑；

（6）与机构投资者、证券分析师及中小投资者保持经常联系；提高投资者对公司的关注度。不定期或在出现重大事件时组织分析师说明会、网络会议、路演等活动，与投资者进行沟通；

（7）建立与证券监管部门、交易所、公共媒体、上市公司协会和投资者等相关部门和社会公众良好的公共关系；

（8）加强与财经媒体的合作，引导媒体的报道，安排高级管理人员和其他重要人员的采访、报道；

（9）调查研究公司的投资者关系状况，跟踪反映公司的投资者关系的关键指标，定期或不定期撰写反映公司投资者关系状况的研究报告，供决策层参考；

（10）在公司面临重大诉讼、发生大额经营亏损、盈利大幅波动、股票交易异动、自然灾害不可抗力给公司经营造成重大损失等危机发生后迅速提出有效的信息披露方案；

（11）有利于改善投资者关系的其他工作。

《信息披露管理办法》规定，信息披露是公司的持续责任，公司应当忠诚履行持续信息披露的义务。公司应当严格按照法律、法规和公司章程规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地披露信息。公司除应当按照强制信息披露要求披露信息外，有义务及时披露所有可能对股东和其他利益相关者决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。

（二）投资者享有资产收益的制度与措施

根据《公司章程》第三十二条，公司股东享有依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配的权利，享有公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产分配的权利。

《公司章程》第一百六十二条，公司应本着重视股东合理投资回报，同时兼顾公司合理资金需求的原则，实施持续、稳定的利润分配制度。但公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

公司原则上应在盈利年份进行现金分红，并且可以进行中期现金分红，具体分配比例由公司董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，并由股东大会审议决定。

对于当年盈利但未提出现金利润分配预案的，公司董事会应在定期报告中说明不进行分配的原因，以及未分配利润的用途和使用计划，独立董事应当对此发表独立意见。

（三）投资者参与重大决策的制度与措施

公司明确了股东大会召开和投资者行使决策参与权方面的制度与措施。《公司章程》第四十四条规定，股东大会将设置会场，以现场会议形式召开。公司还将提供网络方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。

《公司章程》第九十条规定，股东大会审议下列事项之一的，公司安排网络投票系统等方式为中小投资者参加股东大会提供便利：公司向社会公众增发新股（含发行境外上市外资股或其他股份性质的权证）、发行可转换公司债券、向原

有股东配售股份（但具有实际控制权的股东在会议召开前承诺全额现金认购的除外）；公司重大资产重组，购买的资产总价较所购买资产经审计的账面净值溢价达到或超过 20%的；一年内购买、出售重大资产或担保金额超过公司最近一期经审计的资产总额百分之三十的；股东以其持有的公司股权偿还其所欠该公司的债务；对公司有重大影响的附属企业到境外上市；中国证监会、深圳证券交易所要求采取网络投票方式的其他事项。

（四）投资者选择管理者等方面的制度与措施

《公司章程》第八十四条规定，董事、监事候选人名单以提案的方式提请股东大会表决。股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据本章程的规定或者股东大会的决议，应当实行累积投票制。累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。董事会应当向股东公告候选董事、监事的简历和基本情况。

公司制定了《股东大会议事规则》等制度，详细规定股东大会的召开和表决程序，包括通知、登记、提案的审议、投票、计票、表决结果的宣部、会议决议的形成、会议记录以及前述等内容，以及股东大会对董事会的授权原则，授权内容应明确具体。

以上制度的建立和相关措施的安排，使投资者依法享有获取公司信息、享有资产受益、参与重大决策和选择管理者等方面的权利，有利于投资者权益的保护。

第十节 财务会计信息与管理层分析

公司 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2010 年 9 月 30 日的资产负债表，2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-9 月的利润表、所有者权益变动表和现金流量表以及财务报表附注已经信永中和审计，并由信永中和出具了标准无保留意见的 XYZH2010SHA1018 号审计报告。

非经特别说明，本节财务会计数据及有关分析引用的财务数据，均引自经审计的财务报表。

一、最近三年及一期经审计的财务报表

（一）资产负债表

单位：元

资　　产	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	23,218,061.99	13,331,591.05	7,512,694.77	14,158,409.38
交易性金融资产	--	--	--	--
应收票据	59,940,892.70	43,604,678.50	35,166,896.52	23,680,868.01
应收账款	94,801,162.56	67,763,638.17	57,108,915.54	63,473,605.21
预付款项	4,002,868.51	9,473,946.38	4,888,153.86	2,186,677.97
应收利息	--	--	--	--
应收股利	--	--	--	--
其他应收款	6,364,224.08	1,715,365.80	2,430,192.02	2,701,762.63
存货	61,071,862.34	52,860,917.35	28,569,168.70	30,531,586.84
一年内到期的非流动资产	--	--	--	--
其他流动资产	--	--	--	--
流动资产合计	249,399,072.18	188,750,137.25	135,676,021.41	136,732,910.04
非流动资产：				
可供出售金融资产	--	--	--	--
持有至到期投资	--	--	--	--
长期应收款	--	--	--	--

长期股权投资	8,000,000.00	8,000,000.00	8,000,000.00	8,000,000.00
投资性房地产	--	--	--	--
固定资产	44,060,909.37	41,048,411.16	37,612,865.80	34,899,566.73
在建工程	4,902,242.98	2,722,277.91	1,208,964.39	2,643,220.04
工程物资	--	--	--	--
固定资产清理	--	--	--	--
生产性生物资产	--	--	--	--
油气资产	--	--	--	--
无形资产	25,818,587.92	7,294,500.67	7,743,897.19	8,071,866.47
开发支出	--	--	--	--
商誉	--	--	--	--
长期待摊费用	--	--	--	--
递延所得税资产	2,088,137.35	1,885,185.33	788,086.21	558,365.50
其他非流动资产	--	--	--	--
非流动资产合计	84,869,877.62	60,950,375.07	55,353,813.59	54,173,018.74
资产总计	334,268,949.80	249,700,512.32	191,029,835.00	190,905,928.78

资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动负债：				
短期借款	78,120,000.00	37,810,000.00	32,622,785.62	40,453,629.28
交易性金融负债	--	--	--	--
应付票据	1,908,815.00	2,316,754.00	965,779.00	1,959,671.00
应付账款	42,407,797.71	29,658,835.60	12,271,531.91	24,292,801.07
预收款项	--	347,169.81	--	--
应付职工薪酬	2,717,010.92	1,818,142.74	872,278.00	1,348,083.15
应交税费	4,444,000.79	4,717,779.55	1,173,915.13	4,250,845.90
应付利息	--	--	--	--
应付股利	--	--	13,701,919.73	13,751,279.58
其他应付款	11,013,320.02	10,376,957.77	14,688,890.89	3,303,392.49
一年内到期的非流动负债	--	--	--	--

其他流动负债	--	--	--	--
流动负债小计	140,610,944.44	87,045,639.47	76,297,100.28	89,359,702.47
非流动负债：				
长期借款	--	--	--	--
应付债券	--	--	--	--
长期应付款	--	--	--	--
专项应付款	--	--	--	--
预计负债	--	--	--	--
递延所得税负债	--	--	--	--
其他非流动负债	--	--	--	--
非流动负债小计	--	--	--	--
负债合计	140,610,944.44	87,045,639.47	76,297,100.28	89,359,702.47
股东权益：				
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	3,142,940.46	99,940.46	99,940.46	99,940.46
减：库存股	--	--	--	--
专项储备	1,979,241.22	623,573.21	1,563,575.78	785,769.77
盈余公积	30,323,370.33	30,323,370.33	23,437,156.26	20,696,286.02
未分配利润	108,212,453.35	81,607,988.85	39,632,062.22	29,964,230.06
股东权益合计	193,658,005.36	162,654,872.85	114,732,734.72	101,546,226.31
负债和股东权益总计	334,268,949.80	249,700,512.32	191,029,835.00	190,905,928.78

（二）利润表

单位：元

项　　目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	383,643,752.74	354,481,481.41	267,388,303.71	274,064,840.18
其中：营业收入	383,643,752.74	354,481,481.41	267,388,303.71	274,064,840.18
二、营业总成本	310,772,609.15	273,966,513.16	235,770,900.88	236,752,621.09
其中：营业成本	254,426,368.14	216,485,792.10	191,973,806.43	192,811,976.97
营业税金及附加	--	--	--	--
销售费用	23,506,088.12	22,017,422.89	17,446,476.53	25,517,899.01
管理费用	29,245,342.17	30,638,514.42	21,420,632.93	14,628,808.61
财务费用	2,247,707.58	2,059,606.18	3,669,619.73	2,792,596.16

资产减值损失	1,347,103.14	2,765,177.57	1,260,365.26	1,001,340.34
加：公允价值变动收益	--	--	--	--
投资收益	--	75,073.56	--	--
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	--	--	--	--
三、营业利润	72,871,143.59	80,590,041.81	31,617,402.83	37,312,219.09
加：营业外收入	5,082,997.49	2,043,091.81	215,132.20	250,371.68
减：营业外支出	172,775.06	1,714,052.32	767,184.54	668,950.16
其中：非流动资产处置损失	--	--	--	--
四、利润总额	77,781,366.02	80,919,081.30	31,065,350.49	36,893,640.61
减：所得税费用	11,176,901.52	12,056,940.60	3,656,648.09	4,457,558.66
五、净利润	66,604,464.50	68,862,140.70	27,408,702.40	32,436,081.95
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	1.33	1.38	0.55	0.65
（二）稀释每股收益	1.33	1.38	0.55	0.65
七、其他综合收益	3,043,000.00	--	--	--
八、综合收益总额	69,647,464.50	68,862,140.70	27,408,702.40	32,436,081.95

（三）现金流量表

单位：元

项　　目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 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	402,262,355.06	390,753,957.88	304,252,317.18	299,617,533.25
收到的税费返还	--	--	--	--
收到其他与经营活动有关的现金	11,581,029.45	16,492,847.17	33,974,799.42	11,574,123.13
经营活动现金流入小计	413,843,384.51	407,246,805.05	338,227,116.60	311,191,656.38
购买商品、接受劳务支付的现金	276,043,690.28	251,332,146.21	220,607,878.09	220,430,652.13
支付给职工以及为职工支付的现金	29,822,780.77	26,886,810.59	23,992,487.83	25,318,355.77
支付的各项税费	34,852,104.59	30,921,920.90	21,911,323.63	19,030,318.63
支付其他与经营活动有关的现金	32,002,309.11	50,789,444.20	43,229,608.93	26,401,221.80
经营活动现金流出小计	372,720,884.75	359,930,321.90	309,741,298.48	291,180,548.33
经营活动产生的现金流量净额	41,122,499.76	47,316,483.15	28,485,818.12	20,011,108.05

二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	--	192,703.00	--	--
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	50.00	36,672.47	15,000.00	--
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	50.00	229,375.47	15,000.00	--
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	29,773,415.32	11,226,054.86	10,668,177.62	11,278,819.73
投资支付的现金	--	120,690.56	--	--
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	29,773,415.32	11,346,745.42	10,668,177.62	11,278,819.73
投资活动产生的现金流量净额	-29,773,365.32	-11,117,369.95	-10,653,177.62	-11,278,819.73
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	--	--	--	--
取得借款收到的现金	69,120,000.00	52,026,000.00	41,699,124.02	43,225,085.57
收到其他与筹资活动有关的现金	--	--	--	--
筹资活动现金流入小计	69,120,000.00	52,026,000.00	41,699,124.02	43,225,085.57
偿还债务支付的现金	28,810,000.00	46,838,785.62	48,488,249.05	36,834,950.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41,772,663.50	35,567,431.30	17,689,230.08	10,648,804.17
支付其他与筹资活动有关的现金	--	--	--	--
筹资活动现金流出小计	70,582,663.50	82,406,216.92	66,177,479.13	47,483,754.17
筹资活动产生的现金流量净额	-1,462,663.50	-30,380,216.92	-24,478,355.11	-4,258,668.60
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	9,886,470.94	5,818,896.28	-6,645,714.61	4,473,619.72
加：期初现金及现金等价物余额	13,331,591.05	7,512,694.77	14,158,409.38	9,684,789.66
六、期末现金及现金等价物余额	23,218,061.99	13,331,591.05	7,512,694.77	14,158,409.38

（四）股东权益变动表

1、2010 年 1-9 月股东权益变动表

单位：元

项　目	股 本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	50,000,000.00	99,940.46	--	623,573.21	30,323,370.33	81,607,988.85	162,654,872.85
加：会计政策变更	--	--	--	--	--	--	--
前期差错更正	--	--	--	--	--	--	--
二、本年年初余额	50,000,000.00	99,940.46	--	623,573.21	30,323,370.33	81,607,988.85	162,654,872.85
三、本年增减变动金额（减少以"-"号填列）	--	3,043,000.00	--	1,355,668.01	--	26,604,464.50	31,003,132.51
（一）净利润	--	--	--	--	--	66,604,464.50	66,604,464.50
（二）其他综合收益	--	3,043,000.00	--	--	--	--	3,043,000.00
上述（一）和（二）小计	--	3,043,000.00	--	--	--	66,604,464.50	69,647,464.50
（三）股东投入和减少资本	--	--	--	--	--	--	--
1.股东投入资本	--	--	--	--	--	--	--
2.股份支付计入股东权益的金额	--	--	--	--	--	--	--
3.其他	--	--	--	--	--	--	--
（四）利润分配	--	--	--	--		-40,000,000.00	-40,000,000.00
1.提取盈余公积	--	--	--	--		--	--
2.提取一般风险准备	--	--	--	--	--	--	--

3.对股东的分配	--	--	--	--	--	-40,000,000.00	-40,000,000.00
4.其他	--	--	--	--	--	--	--
（五）股东权益内部结转	--	--	--	--	--	--	--
1.资本公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
2.盈余公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
3.盈余公积弥补亏损	--	--	--	--	--	--	--
4.其他	--	--	--	--	--	--	--
（六）专项储备	--	--	--	1,355,668.01	--	--	1,355,668.01
1.本年提取	--	--	--	2,432,950.13	--	--	2,432,950.13
2.本年使用	--	--	--	-1,077,282.12	--	--	-1,077,282.12
四、本年年末余额	50,000,000.00	3,142,940.46	--	1,979,241.22	30,323,370.33	108,212,453.35	193,658,005.36

2、2009 年度股东权益变动表

单位：元

项　　目	股 本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	50,000,000.00	99,940.46	--	1,563,575.78	23,437,156.26	39,632,062.22	114,732,734.72
加：会计政策变更	--	--	--	--	--	--	--
前期差错更正	--	--	--	--	--	--	--
二、本年年初余额	50,000,000.00	99,940.46	-	1,563,575.78	23,437,156.26	39,632,062.22	114,732,734.72
三、本年增减变动金额（减少以"-"号填列）	--	--	--	-940,002.57	6,886,214.07	41,975,926.63	47,922,138.13

（一）净利润	--	--	--	--	--	68,862,140.70	68,862,140.70
（二）其他综合收益	--	--	--	--	--	--	--
上述（一）和（二）小计	--	--	--	--	--	68,862,140.70	68,862,140.70
（三）股东投入和减少资本	--	--	--	--	--	--	--
1.股东投入资本	--	--	--	--	--	--	--
2.股份支付计入股东权益的金额	--	--	--	--	--	--	--
3.其他	--	--	--	--	--	--	--
（四）利润分配	--	--	--	--	6,886,214.07	-26,886,214.07	-20,000,000.00
1.提取盈余公积	--	--	--	--	6,886,214.07	-6,886,214.07	
2.提取一般风险准备	--	--	--	--	--	--	--
3.对股东的分配	--	--	--	--	--	-20,000,000.00	-20,000,000.00
4.其他	--	--	--	--	--	--	--
（五）股东权益内部结转	--	--	--	--	--	--	--
1.资本公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
2.盈余公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
3.盈余公积弥补亏损	--	--	--	--	--	--	--
4.其他	--	--	--	--	--	--	--
（六）专项储备	--	--	--	-940,002.57	--	--	-940,002.57
1.本年提取	--	--	--	2,123,222.19	--	--	2,123,222.19
2.本年使用	--	--	--	-3,063,224.76	--	--	-3,063,224.76
四、本年年末余额	50,000,000.00	99,940.46	--	623,573.21	30,323,370.33	81,607,988.85	162,654,872.85

3、2008 年度股东权益变动表

单位：元

项　目	股 本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	50,000,000.00	99,940.46	--	785,769.77	20,696,286.02	29,964,230.06	101,546,226.31
加：会计政策变更	--	--	--	--	--	--	--
前期差错更正	--	--	--	--	--	--	--
二、本年年初余额	50,000,000.00	99,940.46	--	785,769.77	20,696,286.02	29,964,230.06	101,546,226.31
三、本年增减变动金额（减少以"-"号填列）	--	--	--	777,806.01	2,740,870.24	9,667,832.16	13,186,508.41
（一）净利润	--	--	--		--	27,408,702.40	27,408,702.40
（二）其他综合收益	--	--	--	--	--	--	
上述（一）和（二）小计	--	--	--	--	--	27,408,702.40	27,408,702.40
（三）股东投入和减少资本	--	--	--	--	--	--	--
1.股东投入资本	--	--	--	--	--	--	--
2.股份支付计入股东权益的金额	--	--	--	--	--	--	--
3.其他	--	--	--	--	--	--	--
（四）利润分配	--	--	--	--	2,740,870.24	-17,740,870.24	-15,000,000.00
1.提取盈余公积	--	--	--	--	2,740,870.24	-2,740,870.24	
2.提取一般风险准备	--	--	--	--	--	--	--
3.对股东的分配	--	--	--	--	--	-15,000,000.00	-15,000,000.00

4.其他	--	--	--	--	--	--	--
（五）股东权益内部结转	--	--	--	--	--	--	--
1.资本公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
2.盈余公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
3.盈余公积弥补亏损	--	--	--	--	--	--	--
4.其他	--	--	--	--	--	--	--
（六）专项储备	--	--	--	777,806.01	--	--	777,806.01
1.本年提取	--	--	--	1,526,868.26	--	--	1,526,868.26
2.本年使用	--	--	--	-749,062.25	--	--	-749,062.25
四、本年年末余额	50,000,000.00	99,940.46	--	1,563,575.78	23,437,156.26	39,632,062.22	114,732,734.72

4、2007 年度股东权益变动表

单位：元

项　　目	股 本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	37,000,000.00	99,940.46	--	--	17,452,677.83	33,771,756.30	88,324,374.59
加：会计政策变更	--	--	--	--	--	--	--
前期差错更正	--	--	--	--	--	--	--
二、本年年初余额	37,000,000.00	99,940.46	--	--	17,452,677.83	33,771,756.30	88,324,374.59
三、本年增减变动金额（减少以"-"号填列）	13 ,000,000.00	--	--	785,769.77	3,243,608.19	-3,807,526.24	13,221,851.72
（一）净利润	--	--	--	--	--	32,436,081.95	32,436,081.95

（二）其他综合收益	--	--	--	--	--	--	--
上述（一）和（二）小计	--	--	--	--	--	32,436,081.95	32,436,081.95
（三）股东投入和减少资本	--	--	--	--	--	--	--
1.股东投入资本	--	--	--	--	--	--	--
2.股份支付计入股东权益的金额	--	--	--	--	--	--	--
3.其他	--	--	--	--	--	--	--
（四）利润分配	--	--	--	--	3,243,608.19	-23,243,608.19	-20,000,000.00
1.提取盈余公积	--	--	--	--	3,243,608.19	-3,243,608.19	--
2.提取一般风险准备	--	--	--	--	--	--	--
3.对股东的分配	--	--	--	--	--	-20,000,000.00	-20,000,000.00
4.其他	--	--	--	--	--	--	--
（五）股东权益内部结转	13,000,000.00	--	--	--	--	-13,000,000.00	--
1.资本公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
2.盈余公积转增股本	--	--	--	--	--	--	--
3.盈余公积弥补亏损	--	--	--	--	--	--	--
4.其他	13,000,000.00	--	--	--	--	-13,000,000.00	
（六）专项储备	--	--	--	785,769.77	--	--	785,769.77
1.本年提取	--	--	--	1,661,445.17	--	--	1,661,445.17
2.本年使用	--	--	--	-875,675.40	--	--	-875,675.40
四、本年年末余额	50,000,000.00	99,940.46	--	785,769.77	20,696,286.02	29,964,230.06	101,546,226.31

二、财务报表的编制基础

本财务报表以公司持续经营为基础编制，遵循财政部 2006 年 2 月 15 日颁布《企业会计准则》的要求，真实完整地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

三、合并报表范围及变化情况

报告期内公司未发生企业合并事项，无控股子公司，未编制合并财务报表。

四、报告期内采用的主要会计政策、会计估计

（一）主要会计政策、会计估计

1、收入确认原则

公司的营业收入主要包括销售商品收入、提供劳务收入，收入确认原则如下：

公司在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方、公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权、也没有对已售出的商品实施有效控制、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，确认销售商品收入的实现。

2、金融资产和金融负债

（1）金融资产

公司按投资目的和经济实质对拥有的金融资产分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、应收款项和可供出售金融资产四大类。

① 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产是指持有的主要目的为短期内出售的金融资产，在资产负债表中以交易性金融资产列示。

② 持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且管理层有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。

③ 应收款项是指在活跃市场中没有报价，回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收票据、应收账款、应收利息、应收股利及其他应收款等。

④ 可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。

金融资产以公允价值进行初始确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，取得时发生的相关交易费用直接计入当期损益，其他金融资产的相关交易费用计入初始确认金额。当某项金融资产收取现金流量的合同权利已终止或与该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移至转入方的，终止确认该金融资产。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量；应收款项以及持有至到期投资采用实际利率法，以摊余成本列示。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资损益，同时调整公允价值变动损益。

可供出售金融资产的公允价值变动计入股东权益；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，取得的价款与账面价值扣除原直接计入股东权益的公允价值变动累计额之后的差额，计入投资损益。

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，公司于资产负债表日对其他金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。如果可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度或非暂时性下降，原直接计入股东权益的因公允价值下降形成的累计损失计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益；对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入股东权益。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发生的减值损失，不予转回。

（2）金融负债

公司的金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。对于此类金融负债，按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失以及与该金融负债相关的股利和利息支出计入当期损益。

其他金融负债采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

3、应收款项坏账准备

公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在债务单位撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足、发生严重自然灾害等导致停产而在可预见的时间内无法偿付债务等；债务单位逾期未履行偿债义务超过 3 年；其他确凿证据表明确实无法收回或收回的可能性不大的应收款项，计提坏账准备。

对可能发生的坏账损失采用备抵法核算，期末按账龄分析法并结合个别认定法计提坏账准备，计入当期损益。对于有确凿证据表明确实无法收回的应收款项，经公司按规定程序批准后列作坏账损失，冲销提取的坏账准备。

公司将单项金额超过 200 万元的应收款项视为重大应收款项，当存在客观证据表明公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

对于单项金额非重大的应收款项，公司将其与经单独测试后未减值的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。公司将应收账款中有确凿证据表明无法收回或收回可能性不大的款项，划分为特定资产组合，全额计提坏账准备。

应收款项按账龄划分组合的坏账准备计提比例如下：

账龄	计提比例
1 年以内	5%
1-2 年	10%
2-3 年	30%
3 年以上	100%

4、存货

（1）存货的分类：公司存货主要包括原材料、库存商品、包装物、低值易

耗品、在产品等。

（2）存货取得和发出的计价方法：存货实行永续盘存制，原材料和包装物在取得时按计划成本计价，其他存货在取得时按实际成本计价；领用或发出存货，采用加权平均法确定其实际成本。

（3）低值易耗品和包装物采用一次转销法进行摊销。

（4）期末存货计价原则及存货跌价准备确认标准和计提方法：期末存货按成本与可变现净值孰低原则计价，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。库存商品及大宗原材料的存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取；其他数量繁多、单价较低的原辅材料按类别提取存货跌价准备。

5、长期股权投资

长期股权投资主要包括公司持有的能够对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的权益性投资，或者对被投资单位不具有控制、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权益性投资。

共同控制是指按合同约定对某项经济活动所共有的控制。共同控制的确定依据主要为任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动；涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意等。

重大影响是指对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能控制或与其他方一起共同控制这些政策的制定。重大影响的确定依据主要为当公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%（含）以上但低于 50%的表决权股份时，除非有明确证据表明该种情况下不能参与被投资单位的生产经营决策，不形成重大影响外。

通过同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，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长期股权投资的初始投资成本。通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，以在合并（购买）日为取得对被合并（购买）方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值作为合并成本。在合并（购买）日按照合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

除上述通过企业合并取得的长期股权投资外，以支付现金取得的长期股权投

资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本，初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出；以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本；以债务重组、非货币性资产交换等方式取得的长期股权投资，按相关会计准则的规定确定初始投资成本。

公司对子公司投资采用成本法核算，编制合并财务报表时按权益法进行调整；对合营企业及联营企业投资采用权益法核算；对不具有控制、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；对不具有控制、共同控制或重大影响，但在活跃市场中有报价、公允价值能够可靠计量的长期股权投资，作为可供出售金融资产核算。

采用成本法核算时，长期股权投资计价按取得投资时实际支付的价款或对价扣除投资时被投资方已宣告但尚未发放的现金股利或利润；除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，公司享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认为投资收益。

采用权益法核算时，当期投资损益为应享有或应分担的被投资单位当年实现的净损益的份额。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，按照公司的会计政策及会计期间，并抵销与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照持股比例计算归属于投资企业的部分，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

在确认应分担被投资单位发生的净亏损时，以长期股权投资的账面价值和其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。此外，如公司对被投资单位负有承担额外损失的义务，则按预计承担的义务确认预计负债，计入当期损益。被投资单位以后期间实现净利润的，公司在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

对于首次执行日之前已经持有的对联营企业及合营企业的长期股权投资，如存在与该投资相关的股权投资借方差额，还应扣除按原剩余期限直线摊销的股权投资借方差额，确认投资损益。

6、固定资产

公司固定资产是指同时具有以下特征，即为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一年，单位价值超过 2000 元的有形资产。

固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、办公设备和其他，按其取得时的成本作为入账的价值，其中，外购的固定资产成本包括买价、相关税费，以及为使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的其他支出；自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；投资者投入的固定资产，按投资合同或协议约定的价值作为入账价值，但合同或协议约定价值不公允的按公允价值入账；融资租赁租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为入账价值。

与固定资产有关的后续支出，包括修理支出、更新改造支出等，符合固定资产确认条件的，计入固定资产成本，对于被替换的部分，终止确认其账面价值；不符合固定资产确认条件的，于发生时计入当期损益。

除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外，公司对所有固定资产计提折旧。计提折旧时采用平均年限法，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用。公司固定资产的预计净残值率、分类折旧年限、折旧率如下：

序号	类别	折旧年限（年）	预计残值率（%）	年折旧率（%）
1	房屋建筑物	10-20	10	4.5-9
2	机器设备	5-10	10	9-18
3	运输设备	5	10	18
4	办公设备	5	10	18
5	其他	5	10	18

公司于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

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

7、在建工程

在建工程按实际发生的成本计量。自营工程按直接材料、直接工资、直接施工费等计量；出包工程按应支付的工程价款等计量；设备安装工程按所安装设备的价值、安装费用、工程试运转等所发生的支出等确定工程成本。在建工程成本

还包括应当资本化的借款费用和汇兑损益。

8、借款费用

借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，在资产支出已经发生、借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，开始资本化；当购建或生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，停止资本化。其余借款费用在发生当期确认为费用。

专门借款当期实际发生的利息费用，扣除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予以资本化；一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的加权平均利率，确定资本化金额。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间（通常指 1 年以上）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。

如果符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建或生产活动重新开始。

9、无形资产

公司无形资产包括土地使用权、软件等，按取得时的实际成本计量，其中，购入的无形资产，按实际支付的价款和相关的其他支出作为实际成本；投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。

土地使用权从出让起始日起，按其出让年限平均摊销；专利技术、非专利技术和其他无形资产按预计使用年限、合同规定的受益年限和法律规定的有效年限三者中最短者分期平均摊销。摊销金额按其受益对象计入相关资产成本和当期损益。

对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的预计使用

寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，则估计其使用寿命并在预计使用寿命内摊销。

10、研究与开发

公司内部研究开发项目支出根据其性质以及研发活动最终形成无形资产是否具有较大不确定性，分为研究阶段支出和开发阶段支出。

自行研究开发的无形资产，其研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；其开发阶段的支出，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）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；

（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。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。前期已计入损益的开发支出不在以后期间确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定可使用状态之日起转为无形资产。

11、非金融资产减值

公司于每一资产负债表日对长期股权投资、固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产等项目进行检查，当存在下列迹象时，表明资产可能发生了减值，公司将进行减值测试。对商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年末均进行减值测试。难以对单项资产的可收回金额进行测试的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础测试。

减值测试后，若该资产的账面价值超过其可收回金额，其差额确认为减值损失，上述资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。资产的可收回金额是指资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。

出现减值的迹象如下：

（1）资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

（2）企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。

（3）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

（4）有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

（5）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

（6）企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

（7）其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

12、职工薪酬

公司在职工提供服务的会计期间，将应付的职工薪酬确认为负债，并根据职工提供服务的受益对象计入相关资产成本和费用。因解除与职工的劳动关系而给予的补偿，计入当期损益。

职工薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、社会保险费及住房公积金、工会经费和职工教育经费等与获得职工提供的服务相关的支出。

如在职工劳动合同到期之前决定解除与职工的劳动关系，或为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿的建议，如果公司已经制定正式的解除劳动关系计划或提出自愿裁减建议，并即将实施，同时公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议的，确认因解除与职工劳动关系给予补偿产生的预计负债，计入当期损益。

职工内部退休计划采用与上述辞退福利相同的原则处理。公司将自职工停止提供服务日至正常退休日的期间拟支付的内退人员工资和缴纳的社会保险费等，在符合预计负债确认条件时，确认为预计负债计入当期损益。

13、预计负债

当与对外担保、商业承兑汇票贴现、未决诉讼或仲裁、产品质量保证等或有事项相关的业务同时符合以下条件时，公司将其确认为负债：该义务是公司承担的现时义务；该义务的履行很可能导致经济利益流出企业；该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。每个资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核，如有改变则对账面价值进行调整以反映当前最佳估计数。

14、所得税的会计核算

所得税的会计核算采用资产负债表债务法。所得税费用包括当期所得税和递延所得税。除将与直接计入股东权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入股东权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余的当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

当期所得税是指企业按照税务规定计算确定的针对当期发生的交易和事项，应纳给税务部门的金额，即应交所得税；递延所得税是指按照资产负债表债务法应予确认的递延所得税资产和递延所得税负债在期末应有的金额相对于原已确认金额之间的差额。

15、安全生产费用

安全生产费根据财政部、国家安全生产监督管理总局印发的《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》（财企[2006]478 号）的规定计提，以公司危险品年度实际销售收入为计提基数，按照以下标准提取：

序号	危险品年度销售额	计提比例（%）
1	1,000 万元及以下部分	4
2	1,000 万元至 10,000 万元（含）部分	2
3	10,000 万元至 100,000 万元（含）部分	0.5
4	100,000 万元以上部分	0.2

提取的安全生产费计入相关产品的成本或当期损益，同时记入专项储备科目。使用提取的安全生产费时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备。使用提取的安全生产费形成固定资产的，通过在建工程科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。

（二）报告期内会计政策、会计估计的变更

1、会计政策的变更

报告期内，公司不存在会计政策变更事项。

2、会计估计的变更

随着销售规模的扩大，公司的应收账款余额也有所增长，本着谨慎性原则，经 2009 年 8 月公司四届六次董事会审议通过，公司将账龄为 1 年以内的应收款项坏账准备的计提比例进行了变更。变更前后的应收账款坏账准备计提比例如下：

账龄	变更前	变更后
1 年以内	3%	5%
1-2 年	10%	10%
2-3 年	30%	30%
3 年以上	100%	100%

该项会计估计变更对公司 2009 年度净资产和净利润的影响为：2009 年末应收款项坏账准备增加计提 142.87 万元，递延所得税资产增加 21.43 万元，净资产减少 121.44 万元，2009 年度净利润减少 121.44 万元。

五、报告期内的主要税收政策、主要税种及税收优惠政策

（一）主要税收政策、主要税种

1、企业所得税

（1）2007 实际企业所得税税率的确定依据

根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》，公司作为沿海经济开放区的生产性外商投资股份有限公司，2006 年、2007 年适用的企业所得税率为 24%，地方所得税税率为 3%。从开始获利的年度起，第 1 年和第 2 年免征企业所得税，第 3 年至第 5 年减半征收企业所得税。经上海市奉贤区国家税务局“外企税法第八条减免所 10（04）015 号”审批表核准，公司自 2004 年度起至 2005 年度享受免征所得税二年，自 2006 年度至 2008 年度止享受减半征收所得税三年。因此，2007 年度公司适用企业所得税税率为 12%，地方所得税税率为 1.5%，实际企业所得税税率合计为 13.5%。

（2）2008 年实际企业所得税税率的确定依据

根据国发[2007]39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》，

自 2008 年 1 月 1 日起，原享受企业所得税“两免三减半”、“五免五减半”等定期减免税优惠的企业，新税法施行后继续按原税收法律、行政法规及相关文件规定的优惠办法及年限享受至期满为止。据此公司可以继续享受现有“两免三减半”优惠政策到期满即 2008 年度为止。

根据财税[2008]21 号《财政部、国家税务总局关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策》，对原适用 24%企业所得税率并享受国发[2007]39 号文件规定企业所得税定期减半优惠过渡的企业，2008 年及以后年度一律按 25%税率计算的应纳税额实行减半征税。因此 2008 年度公司企业所得税税率可按 12.5%缴纳。

2008 年 12 月 25 日，公司被认定为高新技术企业（证书号 GR200831001132），有效期三年。根据国税函[2008]985 号《国家税务总局关于高新技术企业 2008 年度缴纳企业所得税问题的通知》，对经认定已取得“高新技术企业证书”的企业，各级税务机关要按《国家税务总局关于企业所得税减免税管理问题的通知》（国税发[2008]111 号）的规定，及时按 15%的税率办理税款预缴。经认定已取得“高新技术企业证书”的企业，2008 年以来已按 25%税率预缴税款的，可以就 25%与 15%税率差计算的税额，在 2008 年 12 月份预缴时抵缴应预缴的税款。即公司 2008 年度起可享受高新技术企业 15%的税收优惠。

根据国发[2007]39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》，企业所得税过渡优惠政策与新税法及实施条例规定的优惠政策存在交叉的，由企业选择最优惠的政策执行，不得叠加享受。

因此，由于公司同时满足享受企业所得税过渡优惠政策与新税法及实施条例规定的优惠政策的条件，依照相关规定，2008 年度公司选择最优惠的政策即 12.5%的税率缴纳企业所得税。

综上，公司 2007 年度实际企业所得税税率为 13.5%，2008 年度实际企业所得税税率为 12.5%，2009 年度和 2010 年度按高新技术企业所得税优惠政策执行 15%的企业所得税税率。

2、增值税

公司商品销售收入适用增值税。其中：内销商品销项税率为 17%。

购买原材料等所支付的增值税进项税额可以抵扣销项税，其中：为出口产品

而支付的进项税可以申请退税。

增值税应纳税额为当期销项税抵减当期进项税后的余额。

（二）享受的税收优惠政策

1、生产性外商投资企业税收优惠

依据中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法第八条规定，经上海市奉贤区国家税务局核准，本公司自 2004 年度起至 2005 年度止，享受免征所得税二年，自 2006 年度起至 2008 年度止享受减半征收所得税三年，本公司 2007 年度减征所得税 4,574,655.15 元，2008 年度减征所得税 3,648,049.03 元。

2、高新技术企业税收优惠

经上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务、上海市地方税务局批准，本公司于 2008 年 12 月 25 日被认定为高新技术企业，有效期三年，依据中华人民共和国企业所得税法、中华人民共和国企业所得税法实施条例、沪高认指[2008]第 001 号、沪高认指[2009]第 001 号，经上海市奉贤区国家税务局、上海市地方税务局奉贤区分局核准，本公司享受高新技术企业所得税优惠，自 2009 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间减按 15%的税率征收企业所得税。本公司 2009 年度减征企业所得税 8,485,870.87 元，2010 年 1-9 月享受减征企业所得税优惠 8,563,272.93 元。

3、企业技术开发费税前加计扣除优惠

根据国家税务总局《关于印发<企业技术开发费税前扣除管理办法>的通知》（国税发[1999]49 号文件），企业当年技术开发费比上年增长达到 10%（含 10%）以上的，可按当年技术开发费实际发生额的 50%加计抵扣当年度应纳税所得额。依据国家税务总局《关于企业技术创新有关企业所得税优惠政策的通知》（财税[2006]88 号文件），2007 年经上海市奉贤区国家税务局核准，本公司企业所得税前加计扣除技术开发费金额为 6,853,907.08 元，减征企业所得税 925,277.46 元；2008 年经上海市奉贤区国家税务局核准，本公司企业所得税前加计扣除技术开发费金额为 4,339,712.63 元，减征企业所得税 542,464.08 元。2009 年经上海市奉贤区国家税务局核准，本公司企业所得税前加计扣除技术开发费金额为 6,247,531.19 元，减征企业所得税 937,129.68 元。

4、购买国产设备投资抵免企业所得税优惠

根据财政部、国家税务总局《财政部、国家税务总局关于外商投资企业和外国企业购买国产设备投资抵免企业所得税有关问题的通知》（财税字[2000]49 号文件），外商投资企业和外国企业购买国产设备投资的 40%可从购置设备当年比前一年新增的企业所得税中抵免。经上海市奉贤区国家税务局审核批准 2007 年本公司技术改造项目国产设备投资抵免企业所得税 550,625.60 元。

综上，公司报告期内享受的所得税优惠金额分别为 605.06 万元、419.05 万元、1,004.17 万元和 856.33 万元，分别占当期利润总额的 16.40%、13.49%、12.41%和 11.01%。

保荐机构认为，发行人报告期内享受的税收优惠符合国家相关税法政策的规定。发行人律师认为：发行人报告期内所享受税收优惠符合相关法律法规的规定。

目前，公司享受的税收优惠主要为高新技术企业所得税优惠。根据《上海市高新技术企业认定管理办法》，高新技术企业资格证书自颁发证书之日所在年度起有效期为三个年度，企业应在期满前三个月内提出复审申请，不提出复审申请或复审不合格的，其高新技术企业资格到期自动失效。根据高新技术企业认定管理工作网的查询结果列示，公司高新技术企业证书到期日期为 2011 年 12 月 25 日。而经上海市奉贤区国家税务局、上海市地方税务局奉贤区分局核准，公司享受高新技术企业所得税优惠至 2010 年 12 月 31 日。公司未来是否能够继续享受现有的税收优惠取决于能否通过高新技术企业复审。

根据《高新技术企业认定管理办法》（以下简称“认定办法”）、《高新技术企业认定管理工作指引》（以下简称“工作指引”）、《上海市高新技术企业认定管理办法》，高新技术企业复审时应对照《认定办法》第十条进行审查，重点审查第（四）款，对符合条件的，按照第十一条（四）款进行公示与备案。通过复审的高新技术企业资格自重新颁发“高新技术企业证书”之日所在年度起有效期为三个年度。有效期期满后，企业再次提出认定申请的，按初次申请办理。

公司在研发费用、自主知识产权、科技研发人员比例等方面，均符合《认定办法》第十条所规定的高新技术企业复审标准；且根据《认定办法》、《上海市高新技术企业认定管理办法》，公司自 2008 年取得的高新技术企业资格期满后仅需

做复审，复审标准和难度都低于初次认定要求。公司将按照《认定办法》、《上海市高新技术企业认定管理办法》的相关规定，及时向相关部门申请高新技术企业复审。同时 1996 年至今，公司一直被授予“高新技术企业”称号，2006 年至今，公司一直被上海市商务委员会评为“外商投资先进技术企业”。

综上，公司在初次认定的高新技术企业期满后，若国家关于高新技术企业的认定政策不发生重大变化，公司通过高新技术企业复审不存在实质性障碍，目前按照高新技术企业享受的税收优惠未来可以持续。

（三）主要税种的纳税情况

报告期内，公司各年度的实际纳税额按照税种列示如下：

1、增值税纳税情况

项目（元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
期初未交	855,726.38	1,816,781.96	2,697,128.32	2,176,175.14
本期应交	22,382,075.72	20,676,739.26	15,174,836.07	15,027,766.61
本期已交	21,675,503.91	21,637,794.84	16,055,182.43	14,506,813.43
期末未交	1,562,298.19	855,726.38	1,816,781.96	2,697,128.32

2、所得税纳税情况

项目（元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
期初未交	3,655,479.53	-738,882.83	1,107,878.54	948,270.67
本期应交	12,844,909.40	13,656,862.16	4,190,513.10	4,878,799.47
本期已交	13,884,421.51	9,262,499.80	6,037,274.47	4,719,191.60
期末未交	2,615,967.42	3,655,479.53	-738,882.83	1,107,878.54

六、分部信息

（一）按产品分类

报告期内，公司主营业务收入按照产品分类情况如下：

单位：万元

产品	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

阴极电泳涂料	25,890.22	67.58%	25,070.61	70.85%	19,434.54	72.77%	18,906.59	69.00%
阳极电泳涂料	1,179.40	3.08%	1,741.46	4.92%	1,571.15	5.88%	2,093.73	7.64%
面漆	11,050.66	28.84%	8,418.29	23.79%	5,619.93	21.04%	6,311.84	23.04%
陶瓷涂料	192.88	0.50%	157.35	0.44%	79.39	0.30%	88.76	0.32%
合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

（二）按销售区域分类

报告期内，公司主营业务收入按照销售区域分类情况如下：

单位：万元

区域	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东地区	22,165.31	57.85%	19,780.11	55.90%	14,331.50	53.67%	14,329.03	52.29%
华北地区	6,594.12	17.21%	6,559.22	18.54%	4,894.36	18.33%	5,251.76	19.17%
华中地区	4,815.59	12.57%	3,487.05	9.85%	2,902.73	10.87%	3,112.65	11.36%
西南地区	2,335.51	6.10%	2,924.17	8.26%	2,329.90	8.72%	2,409.87	8.79%
华南地区	1,448.61	3.78%	1,852.92	5.24%	1,408.00	5.27%	1,074.02	3.92%
西北地区	782.25	2.04%	617.62	1.75%	648.74	2.43%	916.40	3.34%
东北地区	171.77	0.45%	166.63	0.47%	189.79	0.71%	307.18	1.12%
合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

七、非经常性损益

根据经信永中和核验的非经常性损益明细表，公司最近三年及一期非经常性损益如下：

单位：元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益	-161,983.13	-901,249.55	-110,105.13	48,573.82
计入当期损益的政府补助	4,910,700.00	1,816,713.00	90,100.00	-
处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	75,073.56	-	-
除上述各项之外其他营业外收入和支出	161,505.56	-586,423.96	-532,047.21	-467,152.30
小计	4,910,222.43	404,113.05	-552,052.34	-418,578.48
所得税影响额	736,878.36	77,801.07	-68,956.54	-54,519.03

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非经常性净损益合计	4,173,344.07	326,311.98	-483,095.80	-364,059.45
归属于股东的净利润	66,604,464.50	68,862,140.70	27,408,702.40	32,436,081.95
非经常性损益占净利润的比重	6.27%	0.47%	-1.76%	-1.12%

八、主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率	1.77	2.17	1.78	1.53
速动比率	1.34	1.56	1.40	1.19
资产负债率	42.07%	34.86%	39.94%	46.81%
财务指标	**2010 年 1-9 月**	**2009 年度**	**2008 年度**	**2007 年度**
应收账款周转率 （次）	5.82〔注〕	5.26	4.21	4.59
存货周转率（次）	5.91〔注〕	5.27	6.41	6.90
息税折旧摊销前利润（万元）	8,479.54	8,973.50	3,979.61	4,508.29
归属于股东的净利润（万元）	6,660.45	6,886.21	2,740.87	3,243.61
归属于股东的扣除非经常性损益的净利润（万元）	6,243.11	6,853.58	2,789.18	3,280.01
利息保障倍数（倍）	43.66	44.50	13.34	17.37
每股经营活动现金流量（元/股）	0.82	0.94	0.57	0.40
每股净现金流量（元/股）	0.20	0.12	-0.13	0.09
归属于股东的每股净资产（元/股）	3.87	3.25	2.29	2.03
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	1.46%	1.24%	2.04%	2.50%

注：2010 年 9 月 30 日数据已经年化处理

（二）净资产收益率和每股收益

根据《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算的公司净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润	报告期	净资产收益率	每股收益（元）	
		加权平均净资产收益率	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司股东的净利润	2010 年 1-9 月	38.88%	1.33	1.33
	2009 年度	51.33%	1.38	1.38
	2008 年度	26.35%	0.55	0.55
	2007 年度	35.56%	0.65	0.65

扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润	2010 年 1-9 月	36.44%	1.25	1.25
	2009 年度	51.08%	1.37	1.37
	2008 年度	26.82%	0.56	0.56
	2007 年度	35.96%	0.66	0.66

九、公司资产评估情况

（一）中外合作企业变更为国内有限责任公司时的资产评估

2000 年 4 月 10 日，上海立信资产评估事务所受上海金力泰涂料化工有限公司的委托，以 2000 年 3 月 31 日为基准日，出具信资评报字[2000]第 65 号《资产评估报告》。本次评估目的是拟为上海金力泰涂料化工有限公司股权转让及改制事宜提供价值参考依据。

本次评估采用成本加成法，总资产账面值为 9,101.14 万元，调整后价值不变，评估值资产为 9,054.08 万元，评估减值 47.06 万元，减值率为 0.52%。

负债账面值为 5,307.87 万元，调整后价值不变，评估值负债为 5,327.87 万元，评估增值 20 万元，增值率为 0.38%。

净资产账面值为 3,793.27 万元，调整后价值不变，评估值净资产为 3,726.20 万元，评估减值 1.77%。

（二）整体变更设立股份公司时的资产评估

2000 年 5 月 30 日，上海立信资产评估事务所受上海金力泰涂料化工有限公司的委托，以 2000 年 4 月 30 日为基准日，出具信资评报字[2000]第 65 号《资产评估报告》。本次评估目的为上海金力泰涂料化工有限公司改制为股份有限公司提供参考价值。

本次资产评估采用成本加成法，总资产账面值为 9,604.47 万元，调整后总资产账面值为 9,646.41 万元，评估值资产总额为 9,678.49 万元，评估增值 32.08 万元，增值率为 0.33%。

负债账面值为 5,904.47 万元，调整后负债账面值为 5,946.41 万元，评估值负债为 5,977.86 万元，评估增值 31.45 万元，增值率为 0.52%。

净资产账面值为 3,700.00 万元，调整后价值不变，评估值净资产为 3,700.62 万元，增值 0.62 万元，增值率为 0.02%。

2009 年 12 月 24 日，上海立信资产评估有限公司就上述两份资产评估报告出具了《关于资产评估报告书文号的说明》：“由于评估时间相近，本公司误将两份资产评估报告书安排了相同的文号，实际应为两份不同评估目的、不同基准日的评估报告。”

十、公司历次验资情况

（一）1993 年金力泰有限设立首期出资的验资

1994 年 2 月 22 日，上海浦南会计师事务所就金力泰有限股东投资开办中外合作企业首期实缴注册资本进行了验证，并出具了沪浦会验字（94）第 13 号《验资报告》。根据上述验资报告，金力泰有限注册资本 80 万美元，投资总额 100 万美元。截至 1994 年 2 月 22 日，金力泰有限收到股东上海青村环保设备厂以土地使用权价值（16,640 平方米）出资 8 万美元，按照外汇调剂牌价（中间价）1 美元=8.7 元人民币折算为人民币 69.60 万元，占应缴出资额的 100%；收到股东香港获立实业有限公司货币出资 11 万美元，占应缴出资额的 15.28%。截至 1994 年 2 月 22 日，金力泰有限共计收到股东出资 19 万美元。

（二）1995 年金力泰有限设立第二期出资的验资

1995 年 5 月 5 日，上海浦南会计师事务所就金力泰有限第二期实缴注册资本进行了验证，并出具了沪浦会验字（95）第 28 号《验资报告》。根据上述验资报告，截至 1995 年 5 月 5 日，金力泰有限收到股东香港获立实业的应缴注资额 61 万美元，金力泰有限全部出资 80 万美元已全部到位。

（三）2000 年中外合作经营企业变更为国内有限责任公司的验资

2000 年 4 月 29 日，上海中永信会计师事务所就金力泰有限截至 2000 年 4 月 29 日的实收资本的公允性进行了审验，并出具了沪信会（2000）第 599 号《验资报告》。根据上述验资报告，金力泰有限的股东将其全部股份转让给江阴市江南特种涂料厂和吴国政等 15 位自然人股东，根据资评报（2000）第 65 号《资产评估报告》确认的 2000 年 3 月末净资产，转让总价为 3,700 万元，截至 2000 年 4 月 29 日，新股东已将全部转让款汇入原股东指定的银行账户。

（四）2000 年整体变更设立股份公司的验资

2000 年 6 月 29 日，上海中永信会计师事务所就上海金力泰化工股份有限公

司（筹）截至 2000 年 6 月 29 日的实收资本的公允性进行了审验，并出具了沪信会（2000）第 647 号《验资报告》。根据上述验资报告，发起人股东以原金力泰有限净资产 3,700 万元按 1:1 比例折合总股本 3,700 万元。

（五）2000 年公司规范股权结构的验资

2000 年 11 月 6 日，上海中永信会计师事务所就公司 2000 年 11 月 6 日的实收资本的公允性进行了审验，并出具了沪信会（2000）第 780 号《验资报告》。根据上述验资报告，经上海市经济体制改革办公室沪体改批字（2000）第 019 号《关于同意上海金力泰化工股份有限公司规范股本结构的批复》，公司各股东的股本结构进行了规范。本次股本结构规范完成后，截至 2000 年 11 月 6 日，公司已收到股东投入的注册资本仍为 3,700 万元。

（六）2003 年宣伟加拿大收购公司股权的验资

2005 年 9 月 29 日，上海锦瑞会计师事务所就公司截至 2004 年 4 月 2 日因股权变更所涉及的注册资本进行了审验，并出具了沪锦会验（2005）第 086 号《验资报告》。根据上述验资报告，公司原中方股东将 60%的股权转让给宣伟加拿大，变更后公司注册资本仍为 3,700 万元人民币，截至 2004 年 4 月 2 日，中方股东已收到宣伟加拿大缴纳的注册资本 2,220 万元。

（七）2005 年宣伟加拿大转让公司股权的验资

2006 年 2 月 6 日，上海锦瑞会计师事务所就公司截至 2005 年 12 月 31 日因股权变更所涉及的注册资本进行了审验，并出具了沪锦会验（2006）第 1004 号《验资报告》。根据上述验资报告，宣伟加拿大将持有的 60%股权转让给 RGI 公司，截至 2005 年 12 月 31 日股权转让手续已经完成。本次股权转让完成后公司注册资本 3,700 万元保持不变。

（八）2007 年公司未分配利润转增股本的验资

2008 年 1 月 23 日，信永中和会计师事务所就截至 2007 年 12 月 31 日公司新增注册资本及实收资本情况进行了审验，并出具了 XYZH/2007SHA1024-2 号《验资报告》。根据上述验资报告，经公司董事会四届二次董事会决议、2007 年第二次临时股东大会决议批准，公司以 2006 年 12 月 31 日滚存未分配利润转增股本，增加注册资本 1,300 万元，变更后的注册资本为人民币 5,000 万元。截至 2007 年 12 月 31 日止，公司注册资本为 5,000 万元，累计实收资本（股本）5,000

万元。

（九）验资复核

上海中永信会计师事务所在公司改制时未取得证券业务资格。2010 年 6 月 17 日，信永中和会计师事务所接受公司委托，对上海中永信会计师事务所有限公司 2000 年 6 月 29 日出具的沪信会（2000）第 647 号验资报告、2000 年 11 月 6 日出具的沪信会（2000）第 780 号验资报告进行了专项复核，并出具了 XYZH/2009SHA1007-5《验资复核报告》。

十一、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

截至财务报告批准日，公司无重大资产负债表日后事项。

2010 年 1 月 21 日，公司 2010 年第一次临时股东大会决议通过，公司公开发行前滚存未分配利润经实施 2009 年度利润分配后的剩余可供分配利润，由新股发行后在股权登记日登记在册的全体股东共同享有。

十二、财务状况分析

（一）主要资产情况分析

1、资产结构

报告期内，公司各类资产金额及占总资产的比例如下：

单位：万元

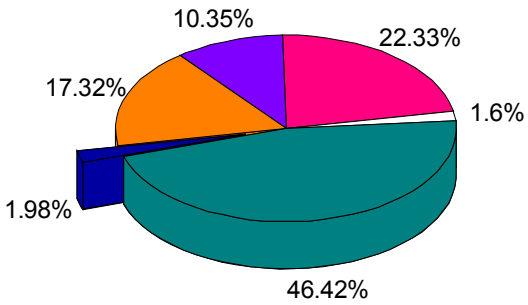
项目	2010 年 1-9 月		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：								
货币资金	2,321.81	6.95%	1,333.16	5.34%	751.27	3.93%	1,415.84	7.42%
应收票据	5,994.09	17.93%	4,360.47	17.46%	3,516.69	18.41%	2,368.09	12.40%
应收账款	9,480.12	28.36%	6,776.36	27.14%	5,710.89	29.90%	6,347.36	33.25%
预付款项	400.29	1.20%	947.39	3.79%	488.82	2.56%	218.67	1.15%
其他应收款	636.42	1.90%	171.54	0.69%	243.02	1.27%	270.18	1.42%
存货	6,107.19	18.27%	5,286.09	21.17%	2,856.92	14.96%	3,053.16	15.99%
流动资产合计	24,939.91	74.61%	18,875.01	75.59%	13,567.60	71.02%	13,673.29	71.62%
非流动资产：								
长期股权投资	800.00	2.39%	800.00	3.20%	800.00	4.19%	800.00	4.19%
固定资产	4,406.09	13.18%	4,104.84	16.44%	3,761.29	19.69%	3,489.96	18.28%

在建工程	490.22	1.47%	272.23	1.09%	120.90	0.63%	264.32	1.38%
无形资产	2,581.86	7.72%	729.45	2.92%	774.39	4.05%	807.19	4.23%
递延所得税资产	208.81	0.62%	188.52	0.75%	78.81	0.41%	55.84	0.29%
非流动资产合计	8,486.99	25.39%	6,095.04	24.41%	5,535.38	28.98%	5,417.30	28.38%
资产总计	33,426.89	100.00%	24,970.05	100.00%	19,102.98	100.00%	19,090.59	100.00%

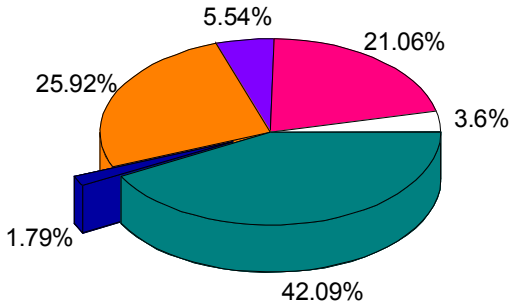
2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司总资产分别为 19,090.59 万元、19,102.98 万元、24,970.05 万元和 33,426.89 万元。报告期内，公司资产结构保持稳定，流动资产占总资产的比重较高，最近三年及一期均在 70%以上。

（1）流动资产

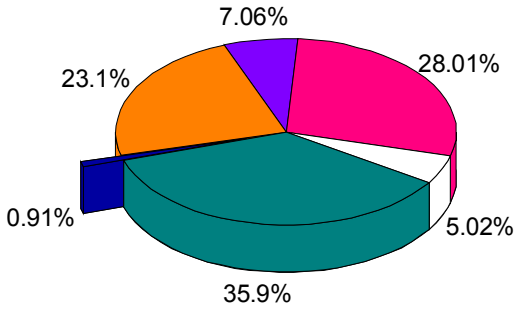
报告期内，公司流动资产的结构如下：



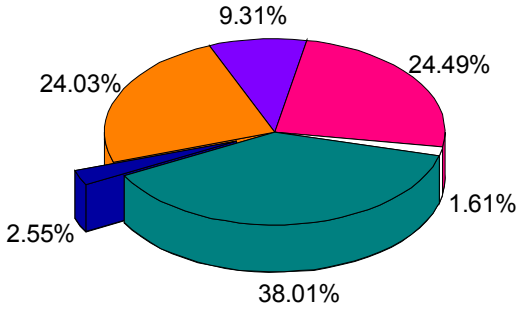
2007年公司流动资产构成



2008年公司流动资产构成



2009年公司流动资产构成



2010年1-9月公司流动资产构成

报告期内，公司流动资产主要由应收账款、存货、应收票据和货币资金构成，合计占流动资产的比例达到 85%以上，资产变现能力较强。

各项资产的具体情况如下：

① 货币资金

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
货币资金余额	2,321.81	1,333.16	751.27	1,415.84
占资产总额比例	6.95%	5.34%	3.93%	7.42%
占流动资产比例	9.31%	7.06%	5.54%	10.35%

报告期内公司货币资金以银行存款为主，最近三年及一期末货币资金余额受公司的销售规模、销售资金回笼情况、资本性支出、偿还债务、利润分配等因素综合影响而变动。

② 应收票据

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应收票据余额	5,994.09	4,360.47	3,516.69	2,368.09
占资产总额比例	17.93%	17.46%	18.41%	12.40%
占流动资产比例	24.03%	23.10%	25.92%	17.32%

2008 年末公司应收票据余额较 2007 年末增加 1,148.60 万元，增长 48.50%，主要原因在于受经济危机影响公司以票据结算的货款增加，使 2008 年末未到期应收票据增加；2009 年末应收票据余额较 2008 年末增加 843.78 万元，增长 23.99%，2010 年 9 月末应收票据余额较 2009 年末增加 1,633.62 万元，增长 37.46%，主要系公司 2009 年、2010 年 1-9 月销售规模持续扩大所致。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司应收票据分类情况如下表：

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	5,474.09	4,360.47	3,516.69	2,368.09
商业承兑汇票	520.00	--	--	--
合计	5,994.09	4,360.47	3,516.69	2,368.09

公司 2010 年 9 月末的商业承兑汇票中 510 万元已通过银行托收到账，尚有 10 万元商业承兑汇票尚未到期。

公司应收票据大部分为银行承兑汇票或信用级别较高的客户开具的商业承兑汇票，应收票据不能收回的风险较小。2007 年至 2009 年末，公司的应收票据

均为银行承兑汇票。2010 年，公司新增中国重汽这一信用较好的新客户。中国重汽是国内上市公司，以生产重型汽车为主，是国内重型汽车行业的龙头企业。该公司具有突出的行业地位和良好的市场信誉。2009 年底，公司成为中国重汽的面漆供应商，按照公司《客户分类评定标准》的规定，该客户综合评定为 A 类客户。为了稳定发展双方的合作关系，经双方协商并经发行人开户银行认可其信用级别，双方采用商业承兑汇票及银行承兑汇票结算货款。

自新增中国重汽这一新客户以来，截止 2010 年 9 月 30 日，公司共计收到中国重汽开具的商业承兑汇票 2,345 万元，除 780 万元商业承兑汇票公司进行了贴现之外，到期的商业承兑汇票均已收回货款。截止 2010 年 9 月 30 日，本公司无质押的应收票据。无因出票人无力履约而将应收票据转为应收账款的票据。公司无已背书的商业承兑汇票，已贴现的商业承兑汇票金额为 780 万元。

发行人会计师认为：公司期末到期应收商业承兑汇票均全额收回款项。公司已按照内部控制规范的要求制订了较为完善的客户信用评价制度，并付诸实施。

保荐机构认为：发行人的商业承兑汇票与其销售合同相对应，开具商业承兑汇票的中国重汽其信用级别较高，已开具的商业承兑汇票款项到期能全额回收，不存在到期无法兑付的情形。

③ 应收账款

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应收账款净额	9,480.12	6,776.36	5,710.89	6,347.36
占资产总额比例	28.36%	27.14%	29.90%	33.25%
占流动资产比例	38.01%	35.90%	42.09%	46.42%

截止 2010 年 9 月末，公司应收账款余额中的 392.00 万元的收款权利已质押给工商银行奉贤支行，质押期限自 2010 年 9 月 14 日至 2011 年 1 月 31 日；420.00 万元的收款权利已质押给深圳发展银行上海分行，质押期限自 2010 年 8 月 25 日至 2011 年 2 月 25 日；4,000 万元的收款权利已质押给广东发展银行上海分行，质押担保终止期限最晚不超过 2012 年 8 月 4 日。

报告期内，公司应收账款余额增长情况及其占营业收入的比例、应收账款周转情况如下：

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应收账款余额	10,184.30	7,381.44	6,090.15	6,615.26
应收账款余额占营业收入比重	—	20.82%	22.78%	24.14%
营业收入同比增长率	50.54%	32.57%	-2.44%	--
应收账款同比增长率	38.01%	21.20%	-7.94%	--
应收账款周转率	5.82〔注〕	5.26	4.21	4.59

注：2010 年 9 月 30 日应收账款周转率已经年化处理

报告期内，公司的应收账款余额占营业收入的比例基本保持在 20%-25%之间。2008 年、2009 年和 2010 年 1-9 月，公司营业收入分别同比增长-2.44%、32.57%和 50.54%，而应收账款分别增长-7.94%和 21.20%和 38.01%，应收账款的增长幅度低于营业收入的增长幅度。报告期内，公司应收账款周转率呈现出良好的上升态势，表明公司应收账款余额规模虽有所扩大，但与公司业务规模、业务增长基本匹配，公司应收账款回款速度有所提升。

报告期内，公司应收账款增长低于销售收入增长的原因主要有：

首先，公司重视应收账款管理，应收账款的回笼情况良好，具体管理措施详见下文“F．公司应收账款的管理”。

其次，报告期内公司主要产品阴极电泳涂料向汽车整车制造厂商的销售比例有所下降，其他下游客户如汽车零部件、轻工零部件等行业的销售比例逐渐增加。汽车零部件、轻工零部件等业务多采取代理商制度，主要以付款发货或现场付款提货的方式结算，该部分销售比例的提高有利于降低应收账款的增速。

A．应收账款账龄分析

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司应收账款的账龄结构如下：

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日			2009 年 12 月 31 日		
	金额	比例%	坏账准备	金额	比例%	坏账准备
1 年以内	9,898.69	97.20	494.93	7,068.72	95.76	355.78
1-2 年	77.43	0.76	9.96	67.13	0.91	6.71
2-3 年	17.05	0.17	8.15	65.53	0.89	62.52
3 年以上	191.13	1.88	191.13	180.06	2.44	180.06
合计	10,184.30	100.00	704.19	7,381.44	100.00	605.08

项目	2008 年 12 月 31 日			2007 年 12 月 31 日		
	金额	比例%	坏账准备	金额	比例%	坏账准备
1 年以内	5,650.04	92.77	169.50	6,422.30	97.08	192.67
1-2 年	252.06	4.14	25.21	5.38	0.08	0.54
2-3 年	4.99	0.08	1.50	161.26	2.44	48.38
3 年以上	183.06	3.01	183.06	26.31	0.40	26.31
合计	6,090.15	100.00	379.26	6,615.26	100.00	267.89

公司应收账款主要为 1 年以内的应收账款，占应收账款余额的比例平均达到 95%以上，应收账款的账龄结构比较合理，不存在大额应收账款不能收回的情况。

B．应收账款前五名客户

报告期内，公司应收账款的前五大客户情况如下：

项目		应收账款前五名客户		
		客户名称	应收账款余额（万元）	占应收账款总额的比例
2010 年 9 月 30 日	1	北汽福田汽车股份有限公司北京欧曼重型汽车厂	605.42	5.94%
	2	重庆华辉涂料有限公司	512.05	5.03%
	3	中国重汽集团济南卡车股份有限公司	510.89	5.02%
	4	江西江铃专用车辆厂	396.15	3.89%
	5	安徽江淮汽车股份有限公司	385.81	3.79%
		合 计	2,410.32	23.67%
2009 年 12 月 31 日	1	安徽江淮汽车股份有限公司	486.42	6.59%
	2	江西江铃专用车辆厂	372.96	5.05%
	3	山东凯马汽车制造有限公司	365.56	4.95%
	4	重庆华辉涂料有限公司	356.24	4.83%
	5	北汽福田汽车股份有限公司北京欧曼重型汽车厂	281.96	3.82%
		合 计	1,863.14	25.24%
2008 年 12 月 31 日	1	北汽福田汽车股份有限公司北京欧曼重型汽车厂	377.27	6.61%
	2	浙江吉利汽车零部件采购有限公司	304.93	5.34%
	3	重庆华辉涂料有限公司	248.16	4.35%
	4	成都王牌汽车集团股份有限公司	244.41	4.28%
	5	江西江铃专用车辆厂	232.90	4.08%
		合 计	1,407.68	24.65%
2007 年 12 月 31 日	1	山东时风（集团）有限责任公司	395.90	6.24%
	2	北汽福田汽车股份有限公司北京欧曼重型汽车厂	387.88	6.11%
	3	浙江吉利汽车零部件采购有限公司	356.49	5.62%
	4	山东五征集团有限公司	305.70	4.82%

	5	柳州五菱专用汽车制造有限公司	274.37	4.32%
		合 计	1,720.33	27.10%

最近三年及一期末，公司应收账款的前五名客户欠款占应收账款比重在 25%左右，前五名客户多为国内知名的本土汽车工业企业，具有较高的行业地位和竞争力，应收账款的回收有较高的保障，应收账款不能收回的风险较小。

公司 2010 年 9 月末应收账款中不含持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款，无应收关联方款项。

C．公司计提及核销坏账准备的情况

2009 年度，经董事会批准公司将以下因债务人无力全额偿还等原因而无法收回的应收账款进行了核销，并冲减已计提的坏账准备：

单位名称	应收款项性质	核销金额（万元）
江苏英田集团有限公司	货款	62.28
宁波市鄞州塘溪浩顺五金塑料厂	货款	4.62
长沙长丰联成汽车模具有限公司	货款	0.34
合计	--	67.24

上述应收账款金额较小，对公司的生产经营和财务状况无重大影响。

D．坏账准备计提比例的变更

公司管理层考虑到公司销售规模的扩大使销售收入增长较快，经 2009 年 8 月第四届董事会第六次会议审议通过，公司将账龄为一年以内的应收款项计提坏账准备的比例由 3%调整至 5%。该比例的调整使应收款项的核算更为谨慎、稳健。

该项会计估计变更对公司 2009 年度净资产和净利润的影响为：2009 年末应收款项坏账准备增加计提 142.87 万元，递延所得税资产增加 21.43 万元，净资产减少 121.44 万元，2009 年度净利润减少 121.44 万元。

E．可比公司应收账款坏账准备计提情况

目前，国内从事油漆、涂料产品生产、销售的 A 股上市公司有两家：重庆三峡油漆股份有限公司（简称：渝三峡，股票代码：000565）；西北化工永新股份有限公司（简称：西北化工，股票代码：000791）。

行业可比上市公司应收账款坏账准备计提比例如下：

账龄	西北化工	渝三峡	金力泰
1 年以内	5%	3%	5%

1-2 年	10%	10%	10%
2-3 年	30%	20%	30%
3-4 年	50%	50%	100%
4-5 年	80%	80%	100%
5 年以上	100%	100%	100%

公司应收账款坏账准备的计提比率高于行业可比上市公司，较行业可比上市公司更为谨慎。

F．公司应收账款的管理

公司市场部每月根据上月月度回款报告、本月销售计划、销售合同、客户发票入账、结款规定和客户确认的送货回单计算出本月应回款数额。

市场部编制《回款计划》并传递至财务部；财务部根据回款计划编制当月的现金流预算，根据客户的账龄及销售合同核准回款计划。财务总监对财务部核准的回款计划予以批准，并由财务总监负责监督收款过程。市场部负责组织向客户收款。每月 5 日财务部与市场部核对应收账款余额，市场部每月 5 日前完成与客户对账并登记应收账款台账，记录收款情况和当月对账情况。

财务部每年定期或不定期向客户发对账函，市场部应在一个月内取得客户签署的回函，对账不符或无法完成对账回函的，需要派业务人员前往客户现场进行对账，财务部汇总对账回函形成对账报告，市场部经理做出处理意见，报总经理和财务总监批准。

市场部汇总当月回款情况报财务部，财务部每月编制回款报告和应收账款账龄分析报告，市场部依此对超合同期未回款客户进行分类，制定货款催收、控制发货、不发货等措施，并落实到责任人，财务总监跟踪超合同期应收账款措施的落实情况，并将每月回款结果报人事部，纳入当月的部门业绩考核。

④ 预付款项

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
预付款项余额	400.29	947.39	488.82	218.67
占资产总额比例	1.20%	3.79%	2.56%	1.15%

2009 年，鉴于原材料价格变动较大和公司销售规模扩大，公司实施扩大备库的采购策略，与部分大宗原材料供应商签订备库采购合同，原材料采购的预付

款项有所增加，此外，公司还预付了部分本次募投项目的土地款，因此预付款项较 2008 年增长较高。2010 年 9 月末，由于公司土地款已全额支付完毕，加上预付原料采购款有所减少，因此预付账款余额较 2009 年末有一定的下降。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司预付账款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	余额	内容
BASF South East Asia Pte Ltd	67.15	预付原料采购款
北京燕山集联石油化工有限公司	56.25	预付原料采购款
耐驰（上海）机械仪器有限公司	47.64	预付设备采购款
上海市电力公司（奉贤供电公司）	41.43	预付电费
中国石化集团资产经营管理有限公司上海高桥分公司	25.50	预付原料采购款
小计	237.97	—

截至 2010 年 9 月末，公司预付款项余额中不存在对持有公司 5%或以上表决权股份的股东的预付款项，无预付关联方款项。

⑤ 其他应收款

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
其他应收款净额	636.42	171.54	243.02	270.18
占资产总额比例	1.90%	0.69%	1.27%	1.42%

报告期内公司其他应收款余额较小且呈逐年下降趋势，公司的其他应收款主要是市场部门的备用金、包装物押金、保证金等。

A．其他应收款账龄情况

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司其他应收款的账龄结构如下：

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日			2009 年 12 月 31 日		
	金额	比例%	坏账准备	金额	比例%	坏账准备
1 年以内	584.05	87.49	21.89	117.43	65.93	3.73
1-2 年	26.20	3.92	1.01	59.18	33.23	1.33
2-3 年	55.84	8.36	6.77	--	--	--
3 年以上	1.50	0.22	1.50	1.50	0.84	1.50
合计	667.59	100.00	31.17	178.10	100.00	6.57

项目	2008 年 12 月 31 日			2007 年 12 月 31 日		
	金额	比例%	坏账准备	金额	比例%	坏账准备
1 年以内	163.66	64.17	3.53	219.42	79.46	5.96
1-2 年	86.04	33.73	8.50	--	--	--
2-3 年	--	--	--	4.62	1.67	--
3 年以上	5.36	2.10	--	52.09	18.86	--
合计	255.05	100.00	12.03	276.14	100.00	5.96

公司的其他应收款金额较小，且以 1 年以内的其他应收款为主。2010 年 9 月末其他应收款余额较 2009 年末大幅增加，主要系公司向奇瑞汽车河南有限公司缴纳中标保证金所致。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位名称	余额 （万元）	内容
奇瑞汽车河南有限公司	300.00	中标保证金
上市中介机构	195.64	上市前期准备
市场部备用金	82.58	备用金
常发制冷股份有限公司	10.00	施工保证金
员工垫款	9.75	垫付员工工伤医疗款
合计	597.96	—

截至 2010 年 9 月末，公司其他应收款余额中不存在对持有本公司 5%或以上表决权股份的股东的其他应收款，无应收关联方款项。

⑥ 存货

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
存货净额	6,107.19	5,286.09	2,856.92	3,053.16
占资产总额比例	18.27%	21.17%	14.96%	15.99%
占流动资产比例	24.49%	28.01%	21.06%	22.33%

报告期内，公司的存货余额与营业收入、营业成本变动的关系、存货周转率如下：

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
存货余额	6,151.51	5,319.42	2,901.31	3,088.95
营业收入	38,364.38	35,448.15	26,738.83	27,406.48
营业成本	25,442.64	21,648.58	19,197.38	19,281.20
营业收入增长率	50.54%	32.57%	-2.44%	--

营业成本增长率	63.20%	12.77%	-0.43%	--
存货增长率	15.64%	83.35%	-6.07%	--
存货周转率	5.91[注]	5.27	6.41	6.90

注：2010 年 9 月 30 日的存货周转率已经年化处理

报告期内，公司存货变动趋势与营业收入、营业成本的变动趋势大致相同，2008 年末公司的存货同比减少 6.07%，与营业收入、营业成本的变动幅度接近；2009 年末公司的存货同比增加 83.35%，从 2010 年第一季度的订单预计增加的角度考虑，公司根据生产需求增加了原材料采购及库存量，使 2009 年存货余额同比增长幅度高于营业收入增长；2010 年 9 月末公司存货同比增长 15.64%，主要系 2010 年 1-9 月公司产品需求旺盛，销售规模扩大使产品月均销量同比大幅增加从而增加成品备库和原材料备库所致；同时考虑到国庆长假的因素公司亦提前增加了部分原材料存货。

A、可比公司的存货周转率

行业可比上市公司的存货周转率如下：

项目（单位：次）	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
渝三峡	2.43	2.29	3.40	4.48
西北化工	2.99	1.90	1.47	1.43
平均值	2.71	2.10	2.44	2.96

注：2010 年 9 月 30 日的存货周转率均经年化处理

报告期内，公司的存货周转率保持在 5 次以上，远高于行业可比上市公司的存货周转率，公司存货资产运营能力良好。

B、存货的结构分析

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司存货余额的结构如下：

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	2,465.00	40.07%	1,867.35	35.10%	988.85	34.08%	1,469.89	47.59%
包装物	36.56	0.59%	37.66	0.71%	19.37	0.67%	80.13	2.59%
库存商品	3,145.75	51.14%	2,942.92	55.32%	1,680.26	57.91%	1,393.28	45.11%
在产品	441.72	7.18%	412.72	7.76%	147.57	5.09%	145.66	4.72%

低值易耗品	62.48	1.02%	58.76	1.10%	65.25	2.25%	0.00	0.00%
合计	6,151.51	100.00%	5,319.42	100.00%	2,901.31	100.00%	3,088.95	100.00%

公司的存货以原材料和库存商品为主，占存货总额的 90%以上。2008 年受全球经济危机的影响，公司降低了原材料存货规模，同时库存商品较 2007 年末有所增加。2009 年公司销售规模迅速增长，并根据 2010 年一季度的订单生产需求增加了原材料采购及库存商品量，二者的余额均较上年同期有较大幅度的增长。2010 年 1-9 月公司产品月均销量较 2009 年大幅增长，公司根据供货计划相应增加了原材料备库和库存商品。

- 原材料存货

发行人的原材料存货与发行人销售规模和原材料市场状况高度相关。报告期内，公司原材料存货的余额及变动情况如下：

单位：万元

项目	2010-9-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
原材料	2,465.00	32.00%	1,867.35	88.84%	988.85	-28.98%	1,392.33	--
营业收入	38,364.38	50.54%	35,448.15	32.57%	26,738.83	-2.44%	27,406.48	--

2008 年的全球金融危机使下游行业需求受到一定影响，间接影响了发行人产品销售数量的增长，2008 年发行人产品销量的增长率较低。因此，发行人降低了生产计划安排，相应减少了原材料采购量，2008 年末公司的原材料存货余额下降。

2009 年第二季度以来，我国经济刺激政策效果显现，国内需求恢复快速增长，经济的快速增长、汽车行业的扶持政策带动了国内商用车、乘用车需求持续增长，刺激了公司产品需求。公司相应扩大了汽车涂料的产量，生产规模的扩大需要增加原材料的采购量。此外，2009 年度发行人采取了战略采购策略，利用原材料市场价格较低的时机增加采购量以降低采购成本。基于上述原因，2009 年末公司的原材料存货余额增加幅度较大。

2010 年 9 月末，由于公司销售规模扩大，公司根据供货计划并考虑到国庆长假因素相应增加了原材料备库，同时 2010 年原材料价格比 2009 年有所上升，因此 2010 年 9 月末的原材料存货余额较 2009 年末有所增加。

- 库存商品

发行人存货中的库存商品余额是由发行人销售规模和产品市场变化情况所

决定。报告期内，公司库存商品余额及变动情况如下：

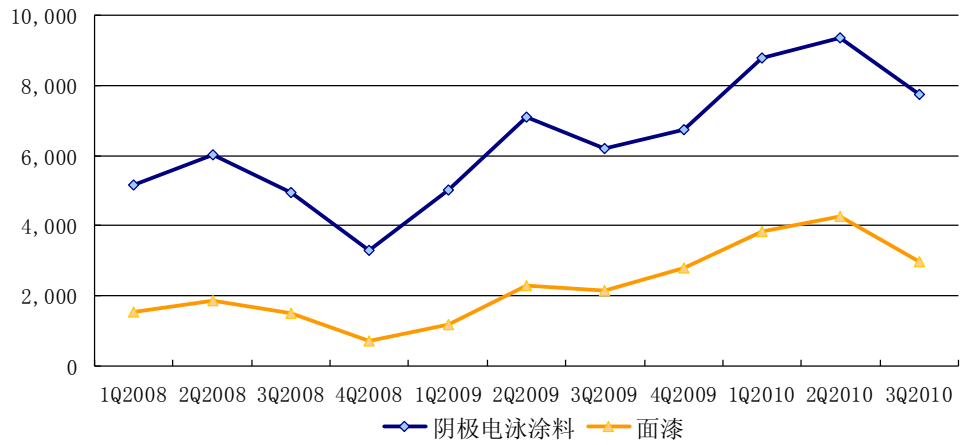
单位：万元

项目	2010-9-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
库存商品	3,145.75	6.89%	2,942.92	75.15%	1,680.26	14.24%	1,470.84	--
营业收入	38,364.38	50.54%	35,448.15	32.57%	26,738.83	-2.44%	27,406.48	--

2008 年度三季度开始，全球经济危机使各个行业景气度受到影响，汽车厂商为降低库存减少了原材料采购量，同时公司也相应减少了产量，因此公司库存商品的余额较 2007 年仅略有增加。

2009 年初开始，我国实施了包括汽车行业振兴规划在内的一系列促进国内经济增长的计划，国内需求快速增长，国际经济环境亦逐步改善。2009 年一季度开始，汽车销量逐步增加。

2008 年度-2010 年 3 季度公司阴极电泳涂料和面漆分季度营业收入变动情况



由上图可见，2009 年二季度开始，公司销售规模逐渐扩大且营业收入增长较快，2009 年度第四季度是 2007 年～2009 年三年内两类主要产品合计销售收入最高的季度；此外，2010 年春节假期较早（1 月份），春节库存备货的时间提前至 12 月份。前期销售收入大幅增长态势以及下游行业的需求趋势、市场部门反馈的客户需求信息使公司制定了增加安全库存的计划，发行人增加了 2009 年 12 月末的库存商品，库存商品较 2008 年末增加 1,262.66 万元，同比增加了 75.15%。

进入 2010 年以来，我国汽车产销量仍保持了持续增长态势，2010 年 1-9 月，我国汽车销量达到 1,313.95 万辆，已接近 2009 年全年销量。汽车行业对汽车涂料的需求量持续增加，加上公司新开拓了中国重汽等客户，销售收入进一步增加。公司根据市场人员汇总的下游客户需求计划进一步增加了库存商品的数量。因

此，2010 年 9 月末，发行人库存商品余额增加至 3,145.75 万元。

综上，报告期内存货余额波动的主要原因在于原材料与库存商品的变动：2009 年末和 2010 年 9 月末原材料与库存商品余额增加系 2009 年销售增长以及根据下游客户需求计划而增加原材料储备、安全库存所致。2008 年原材料存货与库存商品余额变动主要原因在于全球经济危机使发行人的销售收入与原材料采购有所降低。

C、存货跌价准备

期末存货按成本与可变现净值孰低原则计价，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。库存商品及大宗原材料的存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取；其他数量繁多、单价较低的原辅材料按类别提取存货跌价准备。

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司存货跌价准备余额如下：

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
原材料跌价准备	11.99	9.08	13.26	12.02
库存商品跌价准备	32.33	24.25	31.14	23.77
合计	44.32	33.32	44.39	35.80

发行人 2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 1-9 月销售毛利率分别为 30%、29%、39%和 34%，可以确定期末正常周转产成品的可变现净值一定高于账面成本，不存在跌价迹象。不过，发行人期末存货中的呆滞原料、过期产品和换货产品可能存在减值。

发行人对以上呆滞原料、过期产品和退货产品的可变现净值按存货明细品种进行减值测试，仅对账面值高于可变现净值的存货部分计提存货跌价准备。具体计提方法为：

- 对于产成品根据其估计的售价减去返工的加工费、销售的运费和销售费用，计算出其可变现净值。按账面值高于可变现净值的金额计提产成品跌价准备。
- 根据原料是否还能用于产品生产，分别计算原料的可变现净值。对于可

用于产品生产的原料，按照产品毛利率折算原料变现值，减去相应的加工费、运费和销售费用，计算出其可变现净值；对于不可用于生产产品的，根据原料估计售价，作为其可变现净值。

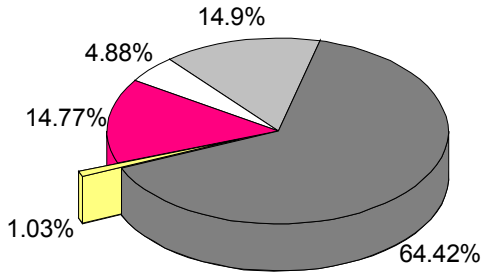
公司按照存货跌价准备计提的政策、根据存货的实际情况计提了存货跌价准备。

经核查，发行人会计师认为：公司存货余额波动合理，并和销售波动的趋势相匹配。公司存货跌价准备计提政策以及具体计提方法符合企业会计准则的要求，存货跌价准备的计提是充分的、恰当的。

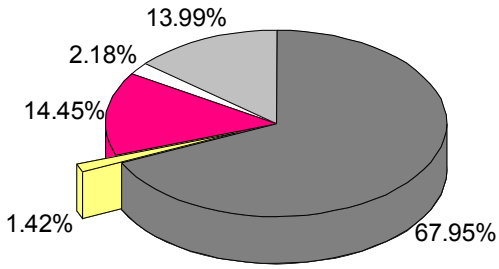
经核查，保荐机构认为：报告期内发行人存货余额有所增加，主要系销售规模扩大及原材料储备增加所致，属正常生产经营需要；发行人对存货根据会计政策的要求计提了减值准备，不存在产品积压或大额减值的情形。

（2）非流动资产

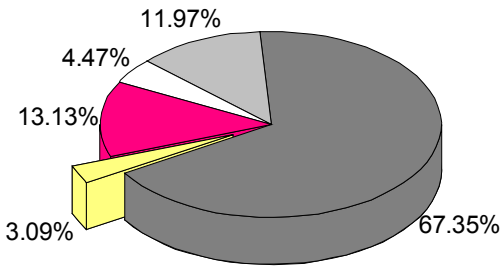
报告期内，公司非流动资产结构如下：



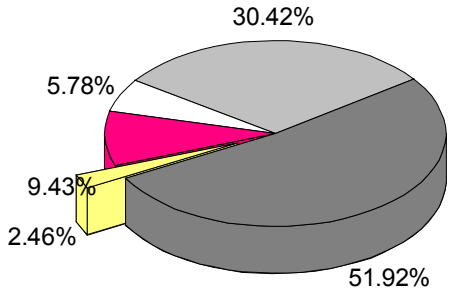
2007年公司非流动资产构成



2008年公司非流动资产构成



2009年公司非流动资产构成



2010年1-9月公司非流动资产构成

固定资产 无形资产 长期股权投资 在建工程 递延所得税资产

① 长期股权投资

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司的长期股权投资是对以下两家企业的投资：

单位：万元

项目	股权比例	2010 年 9 月 30 日			2009 年 12 月 31 日		
		账面余额	减值准备	账面净额	账面余额	减值准备	账面净额
北京福田环保动力股份有限公司	0.51%	200.00	0.00	200.00	200.00	0.00	200.00
福田重型机械股份有限公司	0.93%	600.00	0.00	600.00	600.00	0.00	600.00
合　计	--	800.00	0.00	800.00	800.00	0.00	800.00
项目	股权比例	2008 年 12 月 31 日			2007 年 12 月 31 日		
		账面余额	减值准备	账面净额	账面余额	减值准备	账面净额
北京福田环保动力股份有限公司	0.51%	200.00	0.00	200.00	200.00	0.00	200.00
福田重型机械股份有限公司	1.16%	600.00	0.00	600.00	600.00	0.00	600.00
合　计	--	800.00	0.00	800.00	800.00	0.00	800.00

公司长期致力于发展汽车涂料方面的主营业务，最近三年及一期末对外投资金额较小，占总资产的比重较低，分别为 4.19%、4.19%、3.20%和 2.39%。为了更好地发展主营业务的销售渠道，公司参与投资了主要客户之一福田汽车所控制的两家企业。公司长期股权投资的金额及持股比例较小，对公司的主营业务无重大影响。

② 固定资产

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
固定资产净额	4,406.09	4,104.84	3,761.29	3,489.96
占资产总额比例	13.18%	16.44%	19.69%	18.28%

截至 2010 年 9 月 30 日，公司固定资产主要包括以下几类：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	固定资产净额	减值准备	固定资产净值	固定资产成新率

房屋建筑物	2,950.34	1,095.82	1,854.52	0	1,854.52	62.86%
机器设备	3,130.12	1,428.24	1,701.88	0	1,701.88	54.37%
运输设备	567.91	280.81	287.10	0	287.10	50.55%
办公设备	875.01	509.46	365.55	0	365.55	41.78%
其他设备	402.92	205.88	197.04	0	197.04	48.90%
安全固定资产	408.50	408.50	0.00	0	0.00	0.00%
合计	8,334.81	3,928.71	4,406.09	0.00	4,406.09	52.86%

公司位于上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号的厂房已作为公司向工商银行奉贤支行贷款的抵押物，该厂房的房地产证号为“沪房地奉字（2006）第 008170 号”，抵押期自 2009 年 3 月 6 日至 2012 年 3 月 5 日。截至 2010 年 9 月 30 日，已抵押厂房的固定资产原值 2,552.14 万元，累计折旧 1,034.59 万元，净值 1,517.55 万元。

③ 在建工程

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
在建工程余额	490.22	272.23	120.90	264.32
占资产总额比例	1.47%	1.09%	0.63%	1.38%

报告期内公司在建工程中无借款费用资本化金额。截止 2010 年 9 月末，公司主要在建工程为募投项目汽车涂料研发生产基地建设项目，该项目在建工程余额为 473.74 万元；其他项目多为生产线的优化改进以及配套的零星项目建设，投资规模较小、建设周期较短，建成后转为固定资产，因此，报告期内各期末的在建工程余额较小。

④ 无形资产

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
无形资产余额	2,581.86	729.45	774.39	807.19
占资产总额比例	7.72%	2.92%	4.05%	4.23%

公司的无形资产主要为土地使用权、技术使用费等。2010 年 9 月末公司无形资产账面价值大幅增长主要系公司新取得募投项目用地的原因。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司无形资产详细情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计摊销	减值准备	账面价值	剩余摊销期
土地使用权	2,454.37	155.60	0	2,298.76	474、594 个月
软件	26.23	18.90	0	7.32	2-56 个月
商标	2.10	1.65	0	0.46	13 个月
技术使用费	248.75	74.62	0	174.12	84 个月
信息管理系统	109.40	8.21	0	101.20	111 个月
合计	2,840.84	258.98	0.00	2,581.86	—

A、土地使用权

公司土地使用权共有两块，分别为现公司所在地，位于上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号（沪房地奉字（2006）第 008170 号）的土地使用权；以及本次募投项目用地，位于奉贤区胡桥镇 2 街坊 7/34 丘（沪房地奉字（2010）第 016145 号）的土地使用权。

B、技术使用费

技术服务费主要是从 NOROO 引进技术所支付的技术许可入门费及其他费用，分 10 年进行摊销。

C、软件

公司的软件无形资产主要是公司使用的内网管理软件、仓库管理软件等生产或管理使用的软件。

D、商标

公司的商标主要是正在使用的“金力泰”等商标。

E、信息管理系统

公司信息管理系统账面原值为 109.40 万元，系公司于 2010 年 1 月引进的 ERP 软件费。

⑤ 递延所得税资产

2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司可抵扣的暂时性差异及确认的递延所得税资产如下：

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日			2009 年 12 月 31 日		
	可抵扣暂时性差异项目	适用税率	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异项目	适用税率	递延所得税资产

坏账准备	735.36	15.00%	110.30	611.64	15.00%	91.75
存货跌价准备	44.32	15.00%	6.65	33.32	15.00%	5.00
已计提不能税前列支的费用	390.48	15.00%	58.57	427.11	15.00%	64.07
应付工资余额	221.93	15.00%	33.29	184.71	15.00%	27.71
合计	1,392.09	--	208.81	1,256.79	--	188.52
项目	**2008 年 12 月 31 日**			**2007 年 12 月 31 日**		
	可抵扣暂时性差异项目	**适用税率**	**递延所得税资产**	**可抵扣暂时性差异项目**	**适用税率**	**递延所得税资产**
坏账准备	391.30	15.00%	58.69	273.86	12.5%	34.23
存货跌价准备	44.39	15.00%	6.66	35.80	12.5%	4.47
已计提不能税前列支的费用	0.00	15.00%	0.00	0.00	12.5%	0.00
应付工资余额	89.70	15.00%	13.46	137.04	12.5%	17.13
合计	525.39	--	78.81	446.69	12.5%	55.84

2009 年末，公司递延所得税资产增加主要原因在于：公司应收账款规模增加和计提坏帐准备的比例调整使坏帐准备产生的可抵扣暂时性差异增加；另一方面，公司在 2009 年计提的暂不能税前列支费用增加，主要包括预提的销售费用等。2010 年 9 月末，由于公司销售规模的扩大，公司应收账款规模和所计提的坏账准备有所增加，因此递延所得税资产也相应增加。

2、资产减值准备计提情况

报告期内，公司主要资产的减值准备提取情况如下：

单位：万元

项　　目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
当期计提的坏账减值准备	123.71	287.59	117.44	114.40
当期计提的存货减值准备	11.00	-11.07	8.60	-14.26
合计	134.71	276.52	126.04	100.13

公司按照资产减值准备政策并根据各项资产的实际情况足额计提了各项资产减值准备。资产减值准备计提政策较为稳健，与资产质量的实际情况相符。

（二）主要负债情况分析

报告期内，公司各类负债金额及占负债总额的比例如下：

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	7,812.00	55.56%	3,781.00	43.44%	3,262.28	42.76%	4,045.36	45.27%
应付票据	190.88	1.36%	231.68	2.66%	96.58	1.27%	195.97	2.19%
应付账款	4,240.78	30.16%	2,965.88	34.07%	1,227.15	16.08%	2,429.28	27.19%
预收款项	0.00	0.00%	34.72	0.40%	--	--	--	--
应付职工薪酬	271.70	1.93%	181.81	2.09%	87.23	1.14%	134.81	1.51%
应交税费	444.40	3.16%	471.78	5.42%	117.39	1.54%	425.08	4.76%
应付股利	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1,370.19	17.96%	1,375.13	15.39%
其他应付款	1,101.33	7.83%	1,037.70	11.92%	1,468.89	19.25%	330.34	3.70%
流动负债小计	14,061.09	100.00%	8,704.56	100.00%	7,629.71	100.00%	8,935.97	100.00%
非流动负债：	0.00	0.00%						
非流动负债小计	0.00	0.00%	--	--	--	--	--	--
负债合计	14,061.09	100.00%	8,704.56	100.00%	7,629.71	100.00%	8,935.97	100.00%

最近三年及一期末公司负债总额分别为 8,935.97 万元、7,629.71 万元、8,704.56 万元和 14,061.09 万元。公司负债均为流动负债，主要包括短期借款、应付账款、应付股利、其他应付款和应交税费等。

1、短期借款

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司的短期借款余额如下：

单位：万元

借款类别	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
抵押借款	2,500.00	2,600.00	1,600.00	1,600.00
保证借款	4,000.00	1,000.00	1,500.00	1,500.00
质押借款	812.00	181.00	162.28	945.36
质押与保证借款	500.00			
合计	7,812.00	3,781.00	3,262.28	4,045.36

公司具有较高的银行信誉，上海联合资信评估有限公司最近三年对公司的资信评级均为 AA+。

（1）抵押借款

2007 年、2008 年，公司以位于上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号的厂房作为抵押物，向工商银行奉贤支行借款 1,600 万元；2009 年，公司仍将上述厂房

作为抵押物，向工商银行奉贤支行借款 1,600 万元，抵押期自 2009 年 3 月 6 日至 2012 年 3 月 5 日。

公司于 2009 年 11 月向中国银行奉贤支行借入一年期保证借款 1,000 万元，该笔银行借款由吴国政、骆丽娟夫妇及其子吴屹超和徐仁环与陈加明夫妇、刘海军与徐颖黎夫妇等以不动产作为抵押。截至 2010 年 9 月末，该笔贷款余额为 900 万元。

（2）保证借款

2007 年，公司的关联方金力泰乡村俱乐部用其房地产作为抵押物提供连带保证，向工商银行奉贤支行借入 1,500 万元，并于 2008 年 4 月全额归还。

2008 年，公司向中国银行奉贤支行借入一年期保证借款 500 万元，向中行奉贤支行借入一年期保证借款 500 万元，该二项银行借款均由吴国政、骆丽娟和吴屹超以不动产作为抵押物提供连带保证，并分别于 2009 年 4 月和 2009 年 6 月全额归还；公司向中国银行奉贤支行借入一年期保证借款 500 万元，其中由徐仁环、陈加明夫妇以不动产作为抵押物提供 100 万元额度的连带保证，并于 2009 年 6 月全额归还。

公司于 2009 年 9 月和 2010 年 5 月分别向招商银行上海分行借入保证借款共 2,000 万元，2010 年 6 月向农业银行借入保证借款 1,000 万元，2010 年 9 月向建设银行借入保证借款 1,000 万元，上述借款均由吴国政先生提供连带保证。

（3）质押借款

公司的质押借款主要是以应收账款作为抵押的短期融资。2007 年，公司与渣打银行（中国）有限公司签订了应收账款购买协议，确认融资最高额 2,520 万元，并享有已转让应收账款的追索权，截至 2007 年 12 月 31 日，质押借款余额 945.36 万元。

2008 年至今，公司与工商银行签订保理业务合同，将部分应收账款作为质押进行融资, 2008 年末、2009 年末，公司应收账款质押借款余额分别为 162.28 万元、181.00 万元。2010 年，公司分别与工商银行和深圳发展银行签订应收账款保理合同，将部分应收账款作为质押进行融资，截止 2010 年 9 月末，公司应收账款质押借款余额为 812.00 万元。

（4）质押与保证借款

2010 年，公司与广东发展银行上海分行签订 2,000 万元的额度贷款合同，作为担保，公司与广东发展银行上海分行同时签署了最高额应收账款质押合同，将 4,000 万元的应收账款作为质押，同时由吴国政先生提供连带保证。截止 2010 年 9 月末，公司已取得贷款 500.00 万元。

2、应付票据

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应付票据余额	190.88	231.68	96.58	195.97
占负债总额比例	1.36%	2.66%	1.27%	2.19%

报告期内公司应付票据余额较小，均为公司向供应商开具的用于货款结算的商业票据。

3、应付账款

单位：万元

项　　目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应付账款余额	4,270.78	2,965.88	1,227.15	2,429.28
占负债总额比例	30.16%	34.07%	16.08%	27.19%

2008 年末公司应付账款余额较 2007 年末降低 1,202.13 万元，主要原因在于：为了更好地应对 2008 年全球金融危机，公司降低了原材料存货的规模，采购规模也有所降低，应付账款余额下降。

2009 年末公司应付账款余额较 2008 年末增加了 1,738.73 万元，增加了 141.69%，主要原因在于：首先，2009 年公司销售量增加，原材料采购规模扩大，应付账款余额也随着增加；其次，2010 年第一季度公司的订单增加较多，为储备原材料公司增加了 2009 年第四季度的采购量，应付账款余额在 2009 年末增加。

2010 年 9 月末公司应付账款余额较 2009 年末增加 1,304.90 万元，同比增长 42.99%，主要原因为本期公司销售规模扩大，相应增加原材料采购所致。

2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司应付账款前五名的明细如下：

项目		应付账款前五名客户		
		客户名称	应付账款余额（万元）	占应付账款总额的比例
2010 年 9 月 30 日	1	江苏三木化工股份有限公司	456.96	10.78%
	2	得彩(上海)贸易有限公司	368.27	8.68%
	3	上海汇益国际贸易有限公司	272.77	6.43%
	4	上海爱众化工有限公司	151.06	3.56%
	5	上海明都化工有限公司	119.31	2.81%
		合 计	1,368.36	32.27%
2009 年 12 月 31 日	1	得彩（上海）贸易有限公司	444.30	14.98%
	2	上海爱众化工有限公司	138.16	4.66%
	3	上海力朴贸易有限公司	117.45	3.96%
	4	昆山三旺树脂有限公司	96.52	3.25%
	5	上海卓捷化工有限公司	94.32	3.18%
		合 计	890.75	30.03%
2008 年 12 月 31 日	1	得彩（上海）贸易有限公司	137.55	11.21%
	2	上海汇益国际贸易有限公司	100.90	8.22%
	3	上海惠正行化工有限公司	97.39	7.94%
	4	上海泉通化工进出口有限公司	89.99	7.33%
	5	浙江和盟投资集团有限公司	80.00	6.52%
		合 计	505.83	41.22%
2007 年 12 月 31 日	1	上海上实国际贸易（集团）有限公司	303.59	12.50%
	2	华润化工国际贸易（上海）有限公司	277.61	11.43%
	3	得彩（上海）贸易有限公司	172.73	7.11%
	4	上海东阳化工有限公司	141.59	5.83%
	5	张家港保税区恺祥国际贸易有限公司	71.58	2.95%
		合 计	967.10	39.81%

最近三年及一期末，公司应付账款的前五名客户均为公司的原材料供应商，其中，得彩（上海）贸易有限公司为公司关联方。截至 2010 年 9 月末，公司应付账款余额中不含持有本公司 5%或以上表决权股份的股东单位款项。

4、应交税费

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司应交税费情况如下：

单位：万元

项 目	适用税率	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
增值税	17%	156.23	85.57	181.68	256.53

企业所得税	15%/12.5%/13.5%	261.60	365.55	-73.89	110.79
代扣代缴个人所得税	--	25.01	11.20	7.78	56.42
河道管理费	1%	1.56	0.86	1.82	1.35
预提技术使用费外国企业所得税	10%	0.00	8.61	0.00	0.00
合计	--	444.40	471.78	117.39	425.08

2008 年末，公司应交税费较 2007 年降低的主要系公司应交企业所得税减少；2009 年末，应交税费比 2008 年末增加较多，主要因为本期利润比上期增加致使应交企业所得税大幅增加所致；2010 年 9 月末应交税费与 2009 年末相差不大。

5、应付股利

公司 2008 年末的应付股利 1,370.19 万元，为向吴国政等 12 位自然人股东和 RGI 公司的应付股利，该应付股利已于 2009 年支付完毕。公司 2009 年度股利分配 4,000 万元已全部支付完毕，且自然人红利所得税已全额代扣代缴。

6、其他应付款

截至 2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 9 月末，公司其他应付款情况如下：

项目（万元）	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
一年以内	925.82	933.96	1,384.48	272.27
一年以上	175.51	103.73	84.41	58.07
合计	1,101.33	1,037.70	1,468.89	330.34

截至 2010 年 9 月 30 日，公司其他应付款前五名情况如下：

项目	金额（万元）	占比	账龄	性质或内容
南昌南铃化学工业有限公司	144.55	13.13%	1 年以内 1-2 年	前处理材料款
上海寰球石油化工设计有限公司	81.60	7.41%	1 年以内	工程款
无锡企源投资有限公司	56.56	5.14%	1 年以内	ERP 软件款
NOROO Holdings Co.,Ltd.	52.04	4.73%	1 年以内	技术使用费
广东时利和汽车实业集团有限公司	50.63	4.60%	1 年以内 1-2 年	前处理材料款
合计	385.39	35.01%		

公司其他应付款前五名主要是根据客户需要代为采购的一些前处理材料款、

募投项目的工程款、ERP 软件费用、技术使用费等。其中，NOROO 为本公司关联方。截至 2010 年 9 月末，公司其他应付款中不含应付本公司 5%或以上表决权股份的股东款项。

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标纵向比较

报告期内，公司的各项偿债能力指标如下：

财务指标	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率	1.77	2.17	1.78	1.53
速动比率	1.34	1.56	1.40	1.19
资产负债率	42.07%	34.86%	39.94%	46.81%
财务指标	**2010 年 1-9 月**	**2009 年度**	**2008 年度**	**2007 年度**
息税折旧摊销前利润（万元）	8,479.54	8,973.50	3,979.61	4,508.29
利息保障倍数	43.66	44.50	13.34	17.37

报告期内公司流动比率、速动比率和资产负债率均保持了较为合理的水平，流动性状况良好，短期偿债风险较小。2007 年末、2008 年末、2009 年，公司的流动比率、速动比率逐年稳定增长，分别从 2007 年末的 1.53、1.19 上升到 2009 年末的 2.17、1.56；资产负债率逐年下降，自 2007 年末的 46.81%降至 2009 年末的 34.86%。主要原因在于：2009 年公司销售规模的增加使应收账款、预付款项、存货等流动资产的增幅较大，因此流动资产和总资产增长的幅度高于流动负债和总负债增长的幅度。2010 年 9 月末由于公司生产规模扩大，流动资金借款相应增加，流动比率和速动比率有所下降，资产负债率有所上升。

2007 年～2008 年，公司利息保障倍数和息税折旧摊销前利润（EBITDA）基本稳定，公司具有比较稳定的偿债能力。2009 年以来，由于公司销售规模扩大，利润总额增长较快，因此，公司的利息保障倍数和 EBITDA 大幅提高，公司具有较强的长期偿债能力。

2、可比公司的偿债能力

公司的两家可比上市公司渝三峡和西北化工最近三年及一期偿债能力指标如下：

渝三峡	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率	2.67	1.69	0.65	1.13
速动比率	1.88	1.22	0.46	0.89
资产负债率	50.19%	54.14%	65.47%	57.36%
	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润（万元）注	-	25,872.26	4,262.30	4,356.98
利息保障倍数（倍）	2.10	11.78	4.37	4.82
西北化工	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率	0.55	0.56	0.88	0.92
速动比率	0.33	0.36	0.52	0.50
资产负债率	52.51%	48.99%	56.63%	54.61%
	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	-	1,766.30	4,343.82	3,518.32
利息保障倍数（倍）	2.29	2.56	3.64	3.27

注：2009 年渝三峡息税折旧摊销前利润大幅增加主要系出售厂区土地取得一次性收益所致

从短期偿债能力来看，报告期内，本公司的资产负债率低于可比公司。2007~2009 年，公司的年均流动比率和年均速动比率分别达到 1.78 和 1.33，而两家行业可比公司的年均流动比率、年均速动比率基本低于 1，公司短期偿债能力强于行业可比公司及其平均值。2010 年 9 月 30 日，公司因销售规模扩大而向银行借入部分流动资金，流动比率和速动比率均略有下降，分别为 1.77 和 1.34，但仍高于西北化工;而渝三峡增加了长期借款用于归还部分短期借款而提高了流动比率和速动比率，因此其流动比率和速动比率高于本公司。

从长期偿债能力来看，最近三年，西北化工、渝三峡年均息税折旧摊销前利润分别为 3,209.48 万元和 11,497.18 万元，年均利息保障倍数分别为 3.16 和 6.99，渝三峡息税折旧摊销前利润和利息保障倍数的提高主要是因为 2009 年取得厂区土地出让收益；公司的年均息税折旧摊销前利润和利息保障倍数分别为 5,820.47 万元和 25.07，2010 年 9 月 30 日达到 8,479.54 万元和 43.66，远高于两家行业可比公司，公司具有稳定的长期偿债能力。

（四）资产周转能力分析

1、公司资产周转能力指标纵向比较

报告期内，公司的各项资产周转能力指标如下：

项目	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应收帐款周转率（次）	5.82	5.26	4.21	4.59
存货周转率（次）	5.91	5.27	6.41	6.90
总资产周转率（次）	1.75	1.61	1.40	1.53

注：2010 年 9 月 30 日数据均经年化处理

2007 年-2009 年公司的应收账款周转率分别为 4.59 次、4.21 次和 5.26 次，三年平均周转率为 4.69 次，平均应收账款周转天数为 77 天，应收账款周转率在报告期内较为稳定。公司以 1 年期以内的应收账款为主，应收账款账龄结构合理。2009 年，公司在扩大销售规模、增加销售收入的同时加强了信用管理和应收账款管理，销售回款情况较好。2010 年 9 月末，公司应收账款周转率进一步提高。

2007 年-2009 年公司的存货周转率分别为 6.90 次、6.41 次、5.27 次，三年平均周转率为 6.19 次，平均存货周转天数为 58 天。公司最近三年的存货周转率相对稳定，2009 年随着生产、销售规模的扩大，公司增加了原材料及产成品的存货规模，存货周转率略有下降。2010 年 9 月末，公司存货周转率有所加快。

2007 年-2009 年，公司总资产周转率分别为 1.53 次、1.40 次 和 1.61 次，公司总资产周转率在报告期内变动幅度不大，总资产周转能力总体上呈平稳发展的趋势。2010 年 9 月末，公司总资产周转率保持良好的上升态势。

2、可比公司的资产周转能力

公司的两家可比上市公司渝三峡和西北化工最近三年及一期资产周转能力指标如下：

渝三峡	2010 年 9 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
应收账款周转率	6.00	7.73	7.43	6.86
存货周转率	2.43	2.29	3.40	4.48
总资产周转率	0.30	0.29	0.34	0.47
西北化工	**2010 年 9 月 30 日**	**2009 年 12 月 31 日**	**2008 年 12 月 31 日**	**2007 年 12 月 31 日**
应收账款周转率	4.55	4.30	4.65	4.64
存货周转率	2.99	1.90	1.47	1.43
总资产周转率	0.38	0.32	0.30	0.33

数据来源：Wind 资讯。2010 年 9 月 30 日数据均已年化处理

从上述指标来看，公司的应收账款周转率与西北化工的水平相近，低于渝三

峡。公司应收账款账龄以 1 年期以内为主，应收账款账龄结构合理，销售回款情况较好。公司存货周转率和总资产周转率指标均高于行业可比公司的水平，主营业务资产具有较好的营运能力。

（五）股东权益结构分析

最近三年及一期，公司股东权益的结构如下：

单位：万元

项目	2010 年 9 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股东权益：								
股本	5,000.00	25.82%	5,000.00	30.74%	5,000.00	43.58%	5,000.00	49.24%
资本公积	314.29	1.62%	9.99	0.06%	9.99	0.09%	9.99	0.10%
专项储备	197.92	1.02%	62.36	0.38%	156.36	1.36%	78.58	0.77%
盈余公积	3,032.34	15.66%	3,032.34	18.64%	2,343.72	20.43%	2,069.63	20.25%
未分配利润	10,821.25	55.88%	8,160.80	50.17%	3,963.21	34.54%	2,996.42	29.51%
股东权益合计	19,365.80	100.00%	16,265.49	100.00%	11,473.27	100.00%	10,154.62	100.00%

1、股本

经股东大会审议通过公司以 2006 年未分配利润 1,300 万元转增股本，分配方案实施后，公司总股本由 3,700 万元增加至 5,000 万元。截至 2010 年 9 月 30 日，公司总股本仍为 5,000 万元。

2、资本公积

2010 年 9 月末公司资本公积余额较 2009 年末增加 304.30 万元，主要系控股股东吴国政交付的金力泰商务咨询 2006 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 7 日期间转租办公用房租金收入及利息（扣除应交所得税）。具体情况详见本招股说明书第七节“同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”。

3、盈余公积与未分配利润

报告期内，公司以各年度税后利润的 10%提取法定盈余公积；税后利润提取 10%法定盈余公积后形成当年未分配利润。

4、专项储备

报告期内，发行人的专项储备为每个会计年度计提的安全生产储备。

（1）计提安全储备的会计政策

发行人按照《企业会计准则解释 3 号》第三条的要求，制定了安全储备的计

提政策。具体为：

发行人的安全生产费根据财政部、国家安全生产监督管理总局印发的《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》（财企[2006]478 号）的规定计提，以公司危险品年度实际销售收入为计提基数，按照以下计提标准提取安全储备：

序号	危险品年度销售额	计提比例(%)
1	1,000 万元及以下部分	4
2	1,000 万元至 10,000 万元（含）部分	2
3	10,000 万元至 100,000 万元（含）部分	0.5
4	100,000 万元以上部分	0.2

提取的安全生产费计入相关产品的成本或当期损益，同时记入专项储备科目。

使用提取的安全生产费时，属于费用性支出的，直接冲减安全专项储备。使用提取的安全生产费形成固定资产的，应当通过“在建工程”科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减安全专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。

（2）计提安全储备的计算方法

报告期内，发行人安全储备的计算方法如下：

单位：万元

年份	危险品种类	危险品销售收入	计算方法	计提安全储备
2007 年	含二级、一级易燃溶剂涂料、有机酸性腐蚀品等	7,307.23	1,000*4%+(7,307.23-1,000)*2%	166.14
2008 年	同上	6,634.34	1,000*4%+(6,634.34-1,000)*2%	152.69
2009 年	同上	9,616.11	1,000*4%+(9,616.11-1,000)*2%	212.32
2010 年 1-9 月	同上	14,659.00	1,000*4%+9,000*2%+(14,659.00-10,000)*0.5%	243.30

发行人根据《危险货物品名表》GB12268 的危险品名单归集危险品销售收入，按照当年的危险品销售收入计提安全生产费并记入安全储备。

（3）报告期内安全储备的变动情况

报告期内，发行人安全储备的变动由安全储备的计提和使用情况决定，安全储备的计提与使用金额如下：

单位：万元

年份	危险品销售收入	计提安全储备	当期安全储备使用		安全储备余额
			固定资产	费用	
	A	B	C	D	E
2007 年	7,307.23	166.14	68.00	19.57	78.58
2008 年	6,634.34	152.69	42.30	32.61	156.36
2009 年	9,616.11	212.32	260.88	45.44	62.36
2010 年 1-9 月	14,659.00	243.30	45.91	61.82	197.92

注：当期安全储备余额 E1＝上期安全储备余额 E0＋当期计提安全储备 B－当期安全储备使用金额（C+D）

报告期内，发行人安全储备计提金额随着危险品销售收入变动而变动；除每年日常安全生产费用支出外，根据生产需要安排安全生产设施的建设与完善，二者均从安全储备中支出。二者共同作用决定了当期安全储备余额的变动。2009 年度发行人进行仓库的安全改造，使当期安全生产固定资产增加，当期安全储备余额降低。

发行人会计师经核查认为：公司按照企业会计准则及其解释公告的相关规定计提和使用安全储备，报告期内安全储备的变动是合理的。

经核查，保荐机构认为：发行人按照《企业会计准则解释 3 号》和《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》的规定计提了安全储备，发行人根据自身生产经营需要安排安全储备的使用，符合安全生产的要求。

十三、盈利能力分析

（一）营业收入结构及变动情况分析

1、营业收入结构分析

最近三年及一期，公司营业收入结构如下：

单位：万元

产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	38,313.15	99.87%	35,387.72	99.83%	26,705.01	99.87%	27,400.91	99.98%
其他业务收入	51.22	0.13%	60.42	0.17%	33.82	0.13%	5.57	0.02%
合计	38,364.38	100.00%	35,448.15	100.00%	26,738.83	100.00%	27,406.48	100.00%

公司主营业务较为突出，主营业务收入占营业收入的比重接近 100%，其他

业务收入的绝对额和比例很低，公司的其他业务收入主要为出售原材料等。

2、主营业务收入分析

最近三年及一期，公司主营业务集中于汽车涂料、高性能涂料等产品，主营业务收入分别为 27,400.91 万元、26,705.01 万元、35,387.72 万元和 38,313.15 万元，占营业收入的比重分别为 99.98%、99.87%、99.83%和 99.87%。

报告期内，公司主营业务收入变动情况如下：

单位：万元

时间	金额	同比增长率	总销量（吨）	同比增长率
2010 年 1-9 月	38,313.15	50.61%	21,475	48.20%
2009 年 1-9 月	25,438.78	-	14,491	-
2009 年度	35,387.72	32.51%	19,990	41.56%
2008 年度	26,705.01	-2.54%	14,121	-2.47%
2007 年度	27,400.91	-	14,479	-

注：2009 年 1-9 月数据未经审计

2008 年，由美国次贷危机引发全球性金融风暴，全球经济陷入衰退，全国汽车产业的总体需求量放缓。受此影响，公司 2008 年产品总销量较 2007 年同比减少 2.47%，2008 年公司主营业务收入同比减少 2.54%。

2009 年公司主营业务收入同比增长 32.52%，2010 年 1-9 月主营业务收入同比增长 50.61%，公司 2009 年以来主营业务收入持续增长的原因主要为：

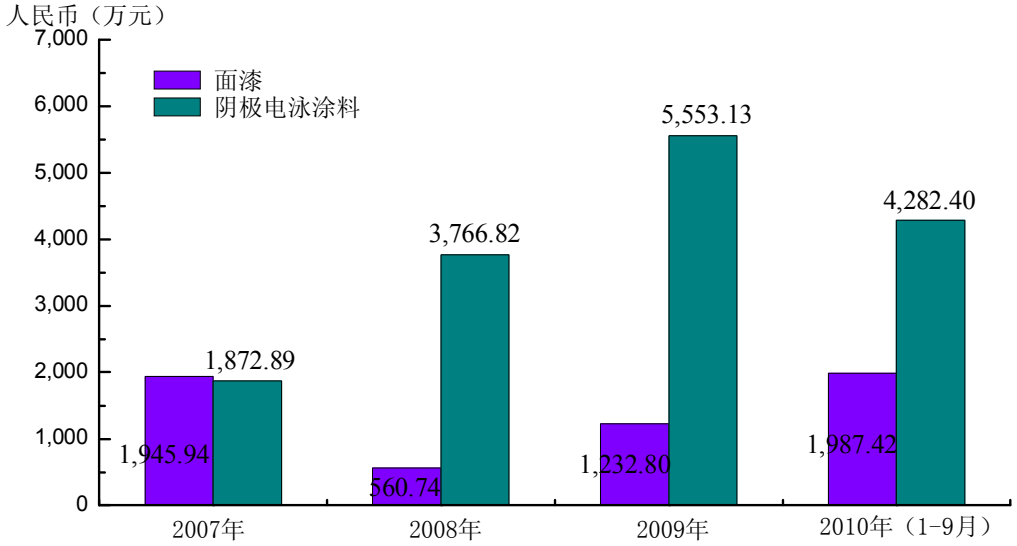
第一、整体宏观经济环境好转：随着我国政府采取的宏观调控措施逐渐显效，国内经济逐步好转，各个产业开始复苏，公司面临的市场环境也逐步好转，国内商用车市场需求逐步增长；

第二、下游产业优惠政策支持：2009 年以来，国家为促进汽车及相关产业的平稳较快发展，出台了车辆购置税优惠、对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买 1.3 升以下排量的微型客车给予一次性财政补贴等一系列优惠政策，国内商用车、乘用车呈现出产销两旺的局面，公司产品需求不断增长，2009 年公司产品总销量同比增长 41.56%；2010 年以来，国内商用车、乘用车需求仍持续增长，公司产销两旺，2010 年 1-9 月公司产品总销量同比增长 48.20%；

第三、新业务的积极开拓：对于公司主要产品阴极电泳涂料而言，汽车整车制造企业客户由于初期投槽成本较高，切换涂料技术性强，因此汽车整车制造企业客户通常不会轻易更换涂料供应商。近年来，凭借公司完善的技术服务体系和

对客户需求的快速反应，公司在保持和扩大老客户原有业务销售规模的基础上，加大了对老客户新增涂装产品线和新品种、新客户（以下统称“新业务”）的业务开拓。例如，公司 2007 年成为福田欧曼重卡的面漆主要供应商、2009 年成为东风汽车阴极电泳涂料的供应商、2010 年成为中国重汽的面漆供应商等，以及 2009 年用于汽车零部件、轻工机械产品阴极电泳涂料业务增长等等。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-9 月新业务销售收入分别为 3,818.83 万元、4,327.56 万元、6,785.93 万元和 6,269.82 万元，分别占当期主营业务收入的 13.94%、16.21%、19.18%和 16.36%。2010 年 10 月，公司成功开拓了国内自主品牌乘用车龙头企业奇瑞汽车的涂装业务，公司与奇瑞汽车河南有限公司签署了《涂装车间总承包协议》，为其提供整体涂装服务。

报告期公司新业务变动情况



（1）产品结构

最近三年及一期，公司主要产品收入结构如下：

单位：万元

产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
阴极电泳涂料	25,890.22	67.58%	25,070.61	70.85%	19,434.54	72.77%	18,906.59	69.00%
阳极电泳涂料	1,179.40	3.08%	1,741.46	4.92%	1,571.15	5.88%	2,093.73	7.64%
面漆	11,050.66	28.84%	8,418.29	23.79%	5,619.93	21.04%	6,311.84	23.04%
陶瓷涂料	192.88	0.50%	157.35	0.44%	79.39	0.30%	88.76	0.32%
合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

最近三年及一期，公司的主营业务为汽车涂料、高性能涂料的生产、销售，

产品以阴极电泳涂料和面漆为主，二者占主营业务收入的比重分别为 92.04%、93.81%、94.64%和 96.42%，主营业务突出。随着阳极电泳涂料逐渐被阴极电泳涂料替代，最近三年及一期阳极电泳涂料的销售收入占比逐渐降低，由 2007 年度的 7.64%降低至 2010 年 1-9 月的 3.08%。

陶瓷涂料作为新型环保纳米涂料，随着公司在市场上的不断开拓，收入增长较快。

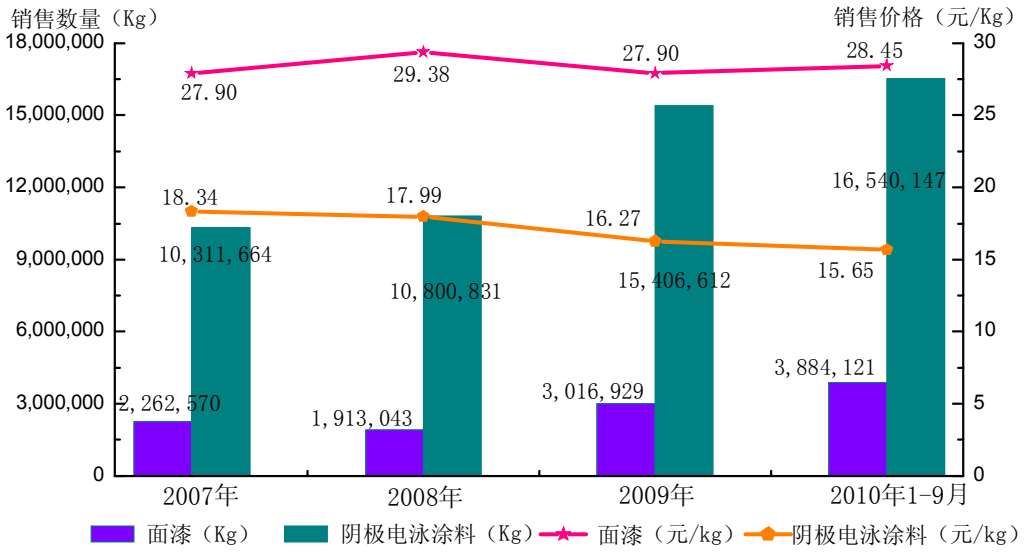
（2）分产品收入变动分析

最近三年及一期，公司主要产品销售收入增长情况如下：

单位：万元

产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额	同比增长率
阴极电泳涂料	25,890.22	41.26%	25,070.61	29.00%	19,434.54	2.79%	18,906.59	--
阳极电泳涂料	1,179.40	-15.02%	1,741.46	10.84%	1,571.15	-24.96%	2,093.73	--
面漆	11,050.66	96.90%	8,418.29	49.79%	5,619.93	-10.96%	6,311.84	--
陶瓷涂料	192.88	75.14%	157.35	98.21%	79.39	-10.56%	88.76	--
合计	38,313.15	50.61%	35,387.72	32.51%	26,705.01	-2.54%	27,400.91	--

最近三年一期，阴极电泳涂料和面漆的销售量和平均销售价格变动情况如下：



①阴极电泳涂料

报告期内，阴极电泳涂料占主营业务收入的比重较大，在 70%左右。由于公

司在电泳涂料领域的市场地位较高，虽然 2008 年受金融危机的影响，产品需求增长有所萎缩，但公司阴极电泳涂料销量仍同比增长 4.74%，销售收入同比增长 2.79%。

2009 年随着宏观经济的好转，用于汽车整车涂装的阴极电泳涂料产品需求逐步上升；以及用于汽车零部件和轻工机械产品阴极电泳涂料的性价比提升和产品系列完善，公司在汽车零部件和轻工机械产品阴极电泳涂料的销售比例不断扩大，2009 年阴极电泳涂料销量同比增长 42.64%，销售收入同比增长 29%。

随着汽车相关产业的持续走好，2010 年 1-9 月公司阴极电泳涂料销量为 16,540.15 吨，同比增长 47.51%，销售收入同比增长 41.26%。从月均销售情况看，2010 年 1-9 月阴极电泳涂料月均销量较 2009 年全年月均销量增长 43.14%，月均销售收入增长 37.69%。

②面漆

2007 年~2009 年，面漆在主营业务收入中一直占比在 23%左右，2010 年 1-9 月，由于面漆销售收入同比增幅较大，在主营业务收入中的占比上升至 28.84%。

2008 年由于受金融危机的影响，公司面漆销量同比减少 15.45%，但由于高价位金属漆销售比例提升，面漆平均销售价格同比增长 5.31%，因此 2008 年面漆销售收入同比仅下降 10.96%。2009 年随着国内宏观经济好转，面漆产品需求增长；另外公司在新产品研发和配方改进上取得较大成果，推出了高性价比素色漆、性能更优的罩光漆、外观流平性和机械性能更好的中涂漆等产品，公司面漆销量同比增长 57.70%，销售收入同比增长 49.79%。

2010 年 1-9 月随着汽车行业的进一步走强，公司产品需求持续增长，面漆产品的市场开拓也取得显著成效：2009 年底公司根据新客户中国重汽对全系列面漆产品的工艺和技术要求，顺利协同中国重汽完成生产线的调试，产品试喷成功通过；2009 年公司向中国重汽销售面漆 318.87 万元，2010 年 1-9 月销售面漆 2,805.82 万元，对中国重汽面漆产品市场的成功开拓是公司 2010 年 1-9 月面漆销售收入大幅增长的重要原因。2010 年 1-9 月公司面漆共销售 3,884.12 吨，销量同比增长 91.41%，销售收入同比增长 96.90%。从月均销售情况看，2010 年 1-9 月面漆月均销量较 2009 年全年月均销量增长 71.66%，月均销售收入增长 75.03%。

③陶瓷涂料

陶瓷涂料作为一种绿色环保节能型高性能涂料，处于涂料行业的尖端领域。报告期内，陶瓷涂料在主营业务收入中占比很低，但随着产品市场的不断开拓，增速较快。2008 年陶瓷涂料销售收入基本与 2007 年持平，2009 年陶瓷涂料销售收入为 157.35 万元，同比增长 98.21%。2010 年 1-9 月，公司陶瓷涂料实现销售收入 192.88 万元，较 2009 年 1-9 月增长 75.14%；2010 年 1-9 月月均销量较 2009 年月均销量增长 64.61%，月均销售收入同比增长 63.44%。

（3）区域结构

最近三年及一期，公司销售收入的区域结构如下：

单位：万元

区域	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东地区	22,165.31	57.85%	19,780.11	55.90%	14,331.50	53.67%	14,329.03	52.29%
华北地区	6,594.12	17.21%	6,559.22	18.54%	4,894.36	18.33%	5,251.76	19.17%
华中地区	4,815.59	12.57%	3,487.05	9.85%	2,902.73	10.87%	3,112.65	11.36%
西南地区	2,335.51	6.10%	2,924.17	8.26%	2,329.90	8.72%	2,409.87	8.79%
华南地区	1,448.61	3.78%	1,852.92	5.24%	1,408.00	5.27%	1,074.02	3.92%
西北地区	782.25	2.04%	617.62	1.75%	648.74	2.43%	916.40	3.34%
东北地区	171.77	0.45%	166.63	0.47%	189.79	0.71%	307.18	1.12%
合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

公司的销售主要集中在华东、华北和华中地区，报告期内以上三个地区销售收入占全国销售收入的 80%以上。2010 年公司新增客户中国重汽，因此公司华东地区销售收入的占比提高。

3、收入季节性变动分析

最近三年，公司主要产品阴极电泳涂料和面漆各个季度的销售收入情况如下：

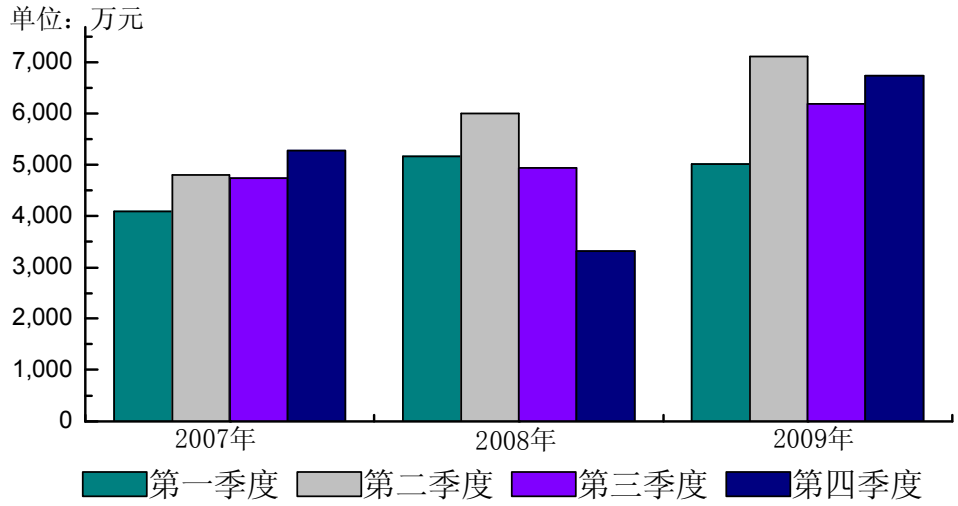
单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
阴极电泳涂料						
第一季度	5,016.91	20.01%	5,168.75	26.60%	4,085.47	21.61%
第二季度	7,114.43	28.38%	6,005.05	30.90%	4,803.32	25.41%
第三季度	6,197.14	24.72%	4,946.07	25.45%	4,740.02	25.07%

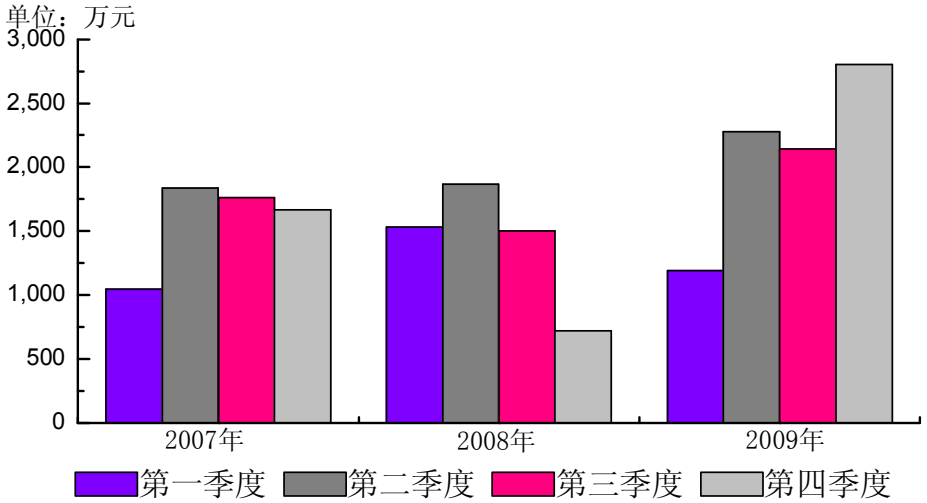
第四季度	6,742.14	26.89%	3,314.66	17.06%	5,277.77	27.91%
合计	25,070.61	100.00%	19,434.54	100.00%	18,906.59	100.00%
面漆						
第一季度	1,192.38	14.16%	1,532.12	27.26%	1,047.19	16.59%
第二季度	2,278.57	27.07%	1,863.36	33.16%	1,837.74	29.12%
第三季度	2,141.36	25.44%	1,503.30	26.75%	1,761.83	27.91%
第四季度	2,805.98	33.33%	721.16	12.83%	1,665.08	26.38%
合计	8,418.29	100.00%	5,619.93	100.00%	6,311.84	100.00%

两种主要产品各季度的销售收入变动情况如下：

阴极电泳涂料 2007 年-2009 年各季度销售收入变动情况



面漆 2007 年-2009 年各季度销售收入变动情况



公司主要产品在各个季度的销售呈现如下特点：一般来说，在每年第二季度和第四季度是传统的销售旺季，主营业务收入较高，第三季度主营业务收入较第

二季度略有下降，而由于春节假期原因第一季度主营业务收入一般较低。总体而言，各个季度的销售没有出现剧烈波动的情形。

2008 年度受全球经济危机的影响，四季度主营业务收入较 2007 年同比有所下降。经济危机使下游行业的需求量增长明显放缓，各产业均对经济形势的判断不明朗，汽车厂商的排产量环比降低，因此 2008 年第四季度主营业务收入为最近三年各季度中最低。随着我国国民经济的快速、强势复苏，各行业产业振兴计划的实施，下游产品需求量大幅增加，自 2009 年二季度开始，公司产品销售收入持续快速增长。2010 年前三季度阴极电泳涂料和面漆的主营业务收入较 2009 年同期增长了 54.30%。

4、发行人的收入确认方式

（1）发行人销售收入确认原则与方法

①收入确认原则与具体方法、确认时点

发行人的收入确认原则为：公司在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方、公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权、也没有对已售出的商品实施有效控制、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，确认销售商品收入的实现。

根据发行人的收入确认原则，发行人主要采取两种具体的收入确认方法，其收入确认具体方法和收入确认时点如下：

收入确认方法	收入确认时点
产品交付给购货方后发行人确认收入。	发行人在产品发送至购货方指定的地点交付给购货方签收后确认销售收入。
购货方确认已经使用产品后发行人确认收入。	该类购货方一般为汽车制造厂商。发行人的涂料产品涂装上整车后，购货方确认实际使用涂料的数量或实际使用涂料涂装的面积，发行人每月根据已经使用的产品数量或实际使用涂料涂装的面积根据合同约定的涂料单价或涂装面积单价确认销售收入。

报告期内，发行人销售收入主要以产品交付给购货方后确认收入为主，占比达到 80%-85%；以购货方确认已使用产品后确认的销售收入占比在 15%左右。

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

产品交付给购货方后确认收入	32,598.84	85.09%	30,352.20	85.77%	21,572.65	80.78%	22,619.90	82.55%
购货方确认已经使用产品后确认收入	5,714.32	14.91%	5,035.52	14.23%	5,132.36	19.22%	4,781.02	17.45%
合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

根据《企业会计准则-收入》的规定，商品销售收入确认应满足下列条件：企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；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。

发行人按照客户要求将产品运送至指定地点交付给购货方后，商品所有权上的主要风险和报酬已转移给购货方，发行人产品的销售单价已经过销售合同具体约定，收入与成本的金额能够可靠地计量，销售收入相关的经济利益很可能流入。

汽车制造厂商等购货方在整车涂装发行人的涂料产品后，商品所有权上的主要风险和报酬已经转移给该客户，客户确认使用面积或使用重量，收入与成本的金额能够可靠计量，发行人销售收入相关的经济利益很可能流入。

据此，公司在产品交付给购货方或产品由购货方确认使用的时点确认相应的销售收入。

② 主要合同的收款方式和回款情况

发行人采取两种收入确认方法的收款方式与回款情况如下：

收入确认方法	收款方式	回款情况
产品交付给购货方后发行人确认收入。	对于额度较大的交易，发行人一般在开具销售发票后 30-90 天收款。 对于额度较小的交易，购货方可以选择采取现金结算和 45 天信用期两种收款方式之一，发行人对现金结算给予一定的价格优惠。	公司鼓励客户采取现金付款的方式，对于现金付款给予一定的价格优惠。 对于使用信用付款方式的客户，公司将评定其信用等级，根据信用等级进行适当的风险管理。目前，主要合同的回款状况良好，不存在大额货款拖欠的情况。
购货方确认已经使用产品后发行人确认收入。	对于汽车制造厂商，公司一般在开具销售发票后 30-90 天收款。各个汽车制造厂商的具体收款方式在签订的年度销售合同中进行约定，主要合同的收款方式包括下一批次货物到达付款、30 天/45 天/60 天/90 天付款、每月固定日期付款等。	该类汽车制造厂商具有较高的信用级别，与公司建立了稳定的合作关系，主要合同的回款状况良好。

③ 订单签订及组织生产时点的概况

公司一般情况下与客户签订年度销售协议，客户只需要逐次确认订货品种数量和到货时间要求。市场部经营保障科每月 28 日前汇总客户下月要货需求并制定《月要货备库计划》，交采购部和制造部安排原材料采购和产品生产。此外，经营保障科还需要及时跟踪客户的要货计划的变更，并在每周四前下达滚动要货更新计划，由采购部和制造部执行。

（2）代理销售情况

①终端客户和通过代理商销售两种销售方式销售金额及最终实现销售金额

公司通过直接销售给终端客户和代理商销售两种方式将产品销售给终端客户，具体情况参见“第六节 业务与技术”“四、公司主营业务相关情况”之“（三）主要业务模式”之“销售模式”。

报告期内，发行人直接销售金额、代理销售金额及其占销售收入的比重具体如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直销销售	25,297.13	66.03%	23,295.86	65.83%	17,109.85	64.07%	15,031.17	54.86%
代理销售	13,016.02	33.97%	12,091.86	34.17%	9,595.16	35.93%	12,369.74	45.14%
主营业务收入合计	38,313.15	100.00%	35,387.72	100.00%	26,705.01	100.00%	27,400.91	100.00%

近年来，公司的销售方式以直接销售为主，2008 年以来直接销售收入占主营业务收入的比例达到 60%以上，代理销售收入占主营业务收入的比例 30%左右。目前，代理销售方式主要包括二种：非买断式代理销售和买断式代理销售。两种方式下公司分别与客户和代理商签订合同，但均是将货物发送至终端客户。

- ✓ 非买断式代理销售：发行人直接与终端客户签订销售合同并发货至终端客户处，终端客户确认实际使用涂料的重量或涂装面积，发行人以此作为销售实现的标准，并按照合同约定的单价确认销售收入金额。销售发票直接开具给终端客户。非买断式代理销售与终端客户销售金额完全一致。
- ✓ 买断式代理销售：发行人和代理商签订销售合同，代理商不设立仓库

储存货物而是由发行人直接运送至代理商服务的终端客户处。发行人向代理商开具发票并与之结算货款，以开具发票作为销售实现的标准，并按照合同约定单价确认销售收入金额。因销售直接运送至最终客户处，买断式代理销售方式下代理商最终销售实现的确认时点一致。

② 报告期内主要代理商的交易金额和返利情况

A、报告期内发行人主要代理商的交易金额

由于买断式代理销售需要代理商和公司签订销售合同、结算货款后再销售与终端客户，因此，买断式代理销售通常适用于轻工产品、零部件等较为分散、销售规模较小的终端客户。而非买断式代理销售则通常适用于大型商用车制造厂商等终端客户，由公司直接与终端客户签订销售合同、结算货款。因此，对同一代理商而言，两种代理销售模式可能都采用，主要根据终端客户的类别来确定采用非买断式代理销售还是买断式代理销售。报告期内，发行人代理销售中主要以非买断式代理销售为主，非买断式代理销售收入占代理销售收入总额的比例在 75%以上。

报告期内，发行人主要代理商的非买断式代理与买断式代理的销售金额如下：

单位：万元

非买断式代理销售	**2010 年 1-9 月**	**2009 年**	**2008 年**	**2007 年**
上海赫中化工有限公司	4,439.85	5,690.44	4,095.03	3,883.81
上海鑫泰祥化工有限公司	1,962.42	1,704.14	2,615.97	4,167.42
上海帕罗化工有限公司	420.93	380.67	183.01	198.90
上海大丞企业管理咨询有限公司	1,240.33	960.80	373.04	10.55
上海合众化工有限公司	400.26	361.39	128.33	--
上海瑞商祥贸易发展有限公司	905.41	775.09	417.50	--
上海旭伽贸易有限公司	176.25	57.10	71.37	--
上海昌业化工有限公司	--	--	--	3,385.89
其他	207.15	124.56	--	--
非买断式合计	9,752.59	10,054.20	7,884.25	11,646.57
占比	75%	83%	82%	94%
买断式代理销售	**2010 年 1-9 月**	**2009 年**	**2008 年**	**2007 年**
上海合众化工有限公司	448.68	332.57	345.42	213.39
上海赫中化工有限公司	811.99	21.45	265.56	2.14
上海帕罗化工有限公司	606.40	452.29	254.39	23.25
上海鑫泰祥化工有限公司	1,060.24	839.43	736.30	209.47

上海旭伽贸易有限公司	306.02	360.08	109.24	274.94
其他	30.10	31.84	--	--
买断式合计	3,263.43	2,037.66	1,710.91	723.17
占比	25%	17%	18%	6%
代理销售额总计	13,016.02	12,091.86	9,595.16	12,369.74

除上海昌业化工有限公司为公司关联方外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东未在上述代理商中占有任何权益，上述代理商与公司不存在关联关系，上述代理商之间不存在关联关系。

2008 年 6 月 26 日，昌业化工召开股东会同意公司解散，并于 2008 年 7 月 9 日在《文汇报》上刊登了注销公告。2010 年 8 月 19 日，昌业化工取得《准予注销登记通知书》，被准予注销登记。

报告期内，公司非买断式代理销售模式下销售收入前 5 名客户情况如下表：

单位：万元

项目	销售客户	销售收入	占比	非买断式代理商
2010 年 1-9 月	安徽江淮汽车股份有限公司	1,437.23	3.75%	上海赫中化工有限公司
	陕西润业工贸有限公司	773.59	2.02%	上海鑫泰祥化工有限公司
	柳州五菱专用汽车制造有限公司	629.72	1.64%	上海赫中化工有限公司
	资阳市南骏汽车有限责任公司	585.94	1.53%	上海鑫泰祥化工有限公司
	扬州江淮轻型汽车有限公司	523.45	1.37%	上海赫中化工有限公司
	合计	3,949.93	10.31%	--
2009 年度	安徽江淮汽车股份有限公司	2,071.34	5.85%	上海赫中化工有限公司
	资阳市南骏汽车有限责任公司	771.80	2.18%	上海鑫泰祥化工有限公司
	柳州五菱专用汽车制造有限公司	649.02	1.83%	上海赫中化工有限公司
	陕西润业工贸有限公司	615.51	1.74%	上海鑫泰祥化工有限公司
	上海宝钢车轮有限公司	409.54	1.16%	上海赫中化工有限公司
	合计	4,517.21	12.76%	--
2008 年度	安徽江淮汽车股份有限公司	1,544.84	5.78%	上海赫中化工有限公司
	山东时风(集团)有限责任公司	943.62	3.53%	上海鑫泰祥化工有限公司
	柳州五菱专用汽车制造有限公司	784.55	2.94%	上海赫中化工有限公司
	陕西润业工贸有限公司	647.70	2.43%	上海鑫泰祥化工有限公司
	资阳市南骏汽车有限责任公司	531.82	1.99%	上海鑫泰祥化工有限公司
	合计	4,452.51	16.67%	--
2007 年度	北汽福田北京欧曼重型汽车厂	3,385.89	12.36%	上海昌业化工科技有限公司
	山东时风(集团)有限责任公司	2,279.95	8.32%	上海鑫泰祥化工有限公司
	安徽江淮汽车股份有限公司	1,749.58	6.39%	上海赫中化工有限公司
	陕西润业工贸有限公司	912.17	3.33%	上海鑫泰祥化工有限公司
	柳州五菱专用汽车制造有限公司	699.74	2.55%	上海赫中化工有限公司
	合计	9,027.31	32.95%	--

买断式代理销售模式下，公司和代理商直接签订销售合同，并与之结算货款，公司仅负责将产品直接运送至代理商服务的终端客户。因此报告期内公司买断式代理销售模式下销售收入前 5 名客户均为代理商，每个代理商的终端销售客户多为轻工产品、零配件企业，比较分散，具体情况如下表：

单位：万元

项目	代理商客户	销售收入	占比	终端客户
2010 年 1-9 月	上海鑫泰祥化工有限公司	1,060.24	2.77%	丹东天成涂装有限公司\山东东营蒙德金马机车有限公司/陕西华强涂装技术有限公司/山东东方曼商用车有限公司等
	上海赫中化工有限公司	811.99	2.12%	丹阳市金磊车件有限公司\丹阳市源潮车业有限公司\佛山市顺德区中兴汽车用品有限公司\合肥常菱汽车零部件有限公司\合肥华瑞汽车零部件有限公司等
	上海帕罗化工有限公司	606.40	1.58%	东莞强建五金厂\东莞市黄江恒丰五金加工厂\东莞塘厦欧阳五金制品厂\高要市金利泳和五金制品厂等
	上海合众化工有限公司	448.68	1.17%	佛山市南海大沥敏兴喷塑工艺厂\江门市益丞金属制品有限公司\荆州市泰佳制冷器材有限公司\山东奥戈瑞车轮有限公司等
	上海旭伽贸易有限公司	306.02	0.80%	大连金钏金属制品有限公司\河北恒胜金河摩托车有限公司\河北任丘宏庆摩配有限公司\河北珠峰大江摩托车有限公司等
	合计	3,233.33	8.44%	--
2009 年度	上海鑫泰祥化工有限公司	839.43	2.37%	丹东天成涂装有限公司\山东东营蒙德金马机车有限公司\陕汽零部件等
	上海帕罗化工有限公司	452.29	1.28%	东莞三丰(昌瑞)五金制品厂\东莞市石竭润信五金制品厂\东莞塘厦欧阳五金制品厂\丰泉五金加工厂新工厂等
	上海旭伽贸易有限公司	360.08	1.02%	大连晨阳金属品制造有限公司\河北恒胜金河摩托车有限公司\河北嘉陵大江三轮摩托有限公司\河北珠峰大江摩托车有限公司等
	上海合众化工有限公司	332.57	0.94%	佛山市钜牛金属制品有限公司\佛山市三水加美事业有限公司\荆州市泰佳制冷器材有限公司\山东奥戈瑞车轮有限公司等
	上海赫中化工有限公司	21.45	0.06%	丹阳市银河金属软管带钢厂\合肥常菱汽车零部件有限公司\华东汽配工艺有限公司\柳州精诚汽车配件制造有限责任公司等
	合计	2,005.82	5.67%	--
2008 年度	上海鑫泰祥化工有限公司	736.30	2.76%	陕汽车架、丹东天成涂装厂、陕汽零部件、山东东营蒙德金马机车有限公司等
	上海合众化工有限公司	345.42	1.29%	佛山市三水加美事业有限公司、广东省江门市嘉禾茵实业有限公司、广东富华工程机械制造有限公司、山东奥弋瑞车轮有限公司等

	上海赫中化工有限公司	265.56	0.99%	柳州建业工程机械配件有限责任公司、柳州广西都安建兴机械有限责任公司、佛山市顺德区中兴汽车用品有限公司等
	上海帕罗化工有限公司	254.39	0.95%	丰泉五金加工厂、东莞会丰五金制品厂、无锡威博电器有限公司、东莞三丰五金制品厂、东莞毅通五金厂等
	上海旭伽贸易有限公司	109.24	0.41%	大连晨阳金属品制造有限公司、河北任丘市力帆摩托车有限公司、河北任丘市金河摩托车有限公司、晋江东石井林金属精拉管厂、上海瑞华等
	合计	1,710.91	6.41%	--
2007 年度	上海旭伽贸易有限公司	274.94	1.00%	河北任丘市力帆摩托车有限公司、大连晨阳金属品制造有限公司、天津东方龙机械设备有限公司、河北任丘市金河摩托车有限公司等
	上海合众化工有限公司	213.39	0.78%	佛山市三水加美事业有限公司、彩洋金属喷涂厂、广东富华工程机械制造有限公司、荆州市泰佳制冷器材有限公司等
	上海鑫泰祥化工有限公司	209.47	0.76%	陕汽车架、山东东营蒙德金马机车有限公司、陕西润业、陕汽零部件等
	上海帕罗化工有限公司	23.25	0.08%	无锡威博电器有限公司等
	上海赫中化工有限公司	2.14	0.01%	余姚市低塘镇金牛电器厂、佛山市中兴汽车用品有限公司等
	合计	723.19	2.64%	--

B、报告期内主要代理商的代理费情况

由于买断式代理销售为公司与代理商签订销售合同并结算货款，代理商另行与终端客户磋商销售价款、结算，并据此获取差价利润，公司不需支付代理费，公司仅在非买断式代理销售模式下需向代理商支付代理费。在非买断式代理销售模式下，公司主要在销售毛利提成的基础上根据销售回款情况确定代理费，具体如下：

代理费=产品销售毛利*提成率（新开拓业务为 28%，三年后降为 22%）*销售回款率-（应收款占用利息+承兑汇票回款贴现利息+占用存货利息）

另外，公司在每年年底对代理商超过销量目标的部分给予一定的返利，计入代理商当期的代理费中。

因此，各个代理商的代理费率会受销售产品结构（毛利率不同）、回款进度、是否为新开拓业务、货款支付方式等因素影响而不同。

公司支付代理商的代理费直接计入当期的销售费用，对产品销售的毛利率没有影响。公司的销售毛利率主要取决于销售的产品种类，在相同条件下公司对代理商销售与向终端客户直接销售的同类商品销售价格相同，二者的毛利率不存在差异。

报告期内，公司每年支付给非买断式代理销售商的代理费用明细如下：

单位：万元

代理商名称	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
上海赫中化工有限公司	328.82	297.49	238.71	167.87
上海鑫泰祥化工有限公司	182.29	159.09	235.01	243.12
上海帕罗化工有限公司	18.87	45.51	19.37	28.53
上海合众化工有限公司	35.73	42.76	--	--
上海瑞商祥贸易发展有限公司	55.24	40.79	4.43	--
上海旭伽贸易有限公司	--	3.68	4.00	--
上海昌业化工有限公司	--	--	--	150.75
其他	107.88	52.53	7.48	55.30
总计	814.65	675.33	512.69	645.57
占非买断式代理销售收入比例	8.35%	6.72%	6.50%	5.54%

2007 年、2008 年、2009 年公司代理费占非买断式代理销售收入的比例分别为 5.54%、6.50%、6.72%，基本保持稳定。2010 年 1-9 月公司代理费占非买断式代理销售收入的比例 8.35%，略有提高，主要是受当期代理商回款进度、销售产品毛利结构等因素综合影响所致。

发行人会计师核查了发行人的主要销售合同、销售发票、销售凭证，主要代理合同及代理费发票、支付凭证，发行人的代理销售货物的发货通知单、最终销售客户的签收单据等资料。经核查，发行人会计师认为：报告期内公司向代理商的销售收入确认符合企业会计准则的要求，在非买断式代理销售方式下，公司代理销售金额和通过代理商销售最终实现销售金额是一致的；在买断式代理销售方式下，公司销售的确认时点和代理商最终销售实现的确认时点是一致的；并且在报告期内我们未发现公司代理销售存在重大销售退回的情况。

经核查，保荐机构认为：发行人销售方式以直接销售为主，无论直接销售还是代理销售，均不存在未实现最终销售的情形。

（二）营业成本结构及其变动情况

1、营业成本结构

单位：万元

产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	25,403.57	99.85%	21,606.98	99.81%	19,173.57	99.88%	19,278.00	99.98%

其他业务成本	39.07	0.15%	41.60	0.19%	23.81	0.12%	3.19	0.02%
合计	25,442.64	100.00%	21,648.58	100.00%	19,197.38	100.00%	19,281.20	100.00%

由于公司主营业务比较突出，报告期内营业成本中，主营业务成本占比相应达到 99%以上。

2、主营业务成本分析

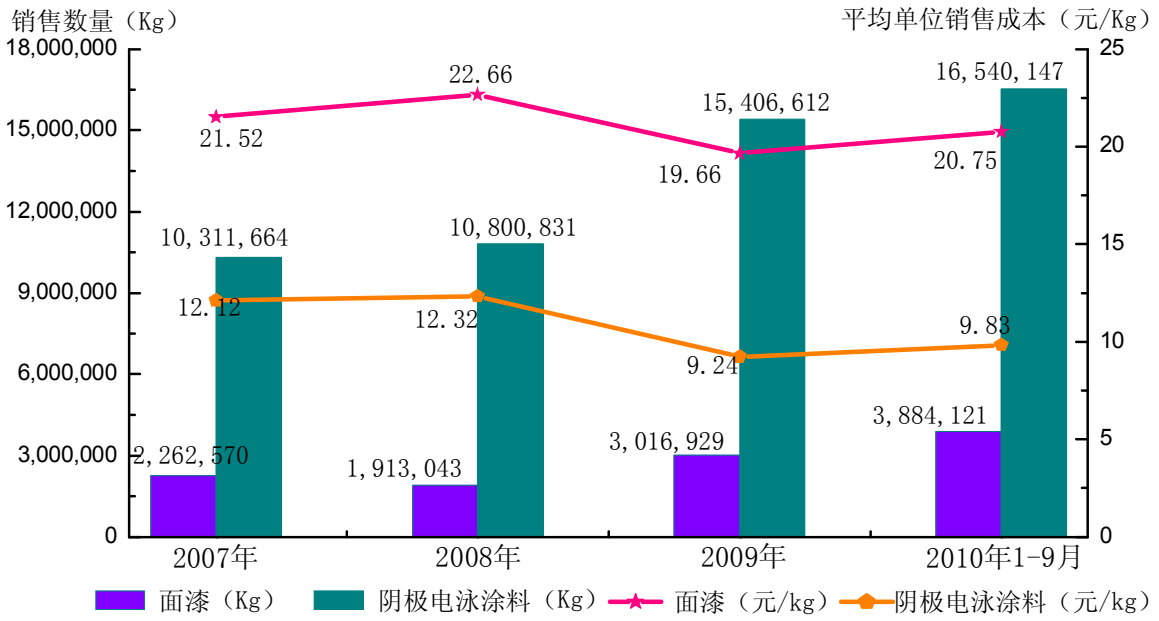
最近三年及一期，公司的主要产品成本结构如下：

单位：万元

产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
阴极电泳涂料	16,250.70	63.97%	14,238.31	65.90%	13,309.17	69.41%	12,493.41	64.81%
阳极电泳涂料	1,017.91	4.01%	1,374.39	6.36%	1,484.41	7.74%	1,864.54	9.67%
面漆	8,059.22	31.72%	5,930.32	27.45%	4,335.53	22.61%	4,868.87	25.26%
陶瓷涂料	75.74	0.30%	63.95	0.30%	44.47	0.23%	51.19	0.27%
合计	25,403.57	100.00%	21,606.98	100.00%	19,173.57	100.00%	19,278.00	100.00%

最近三年及一期公司的主营业务成本与主营业务收入结构相匹配，阴极电泳涂料和面漆的成本占主营业务成本的比重分别为 90.07%、92.02%、93.35%和 95.69%。2009 年随着原材料采购价格下降和主要产品销量迅速增长，平均单位销售成本下降较为明显。2010 年以来，虽然公司主要产品销量持续上升，但由于原油价格较 2009 年全年平均价格上涨，受此影响原材料价格上升，因此 2010 年 1-9 月公司主要产品单位成本有所上升。

报告期内，阴极电泳涂料和面漆的销售数量和平均单位成本情况如下：



报告期内，公司主营业务成本构成包括以下几项：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原辅料：	23,097.51	90.92%	19,415.40	89.86%	17,136.25	89.37%	17,584.77	91.22%
其中：化工类	19,844.98	78.12%	16,429.32	76.04%	14,525.39	75.76%	14,783.04	76.68%
金属类	3,171.79	12.49%	2,942.21	13.62%	2,593.79	13.53%	2,788.63	14.47%
其他	80.74	0.32%	43.87	0.20%	17.07	0.09%	13.10	0.07%
人工费用	1,242.63	4.89%	1,000.07	4.63%	946.89	4.94%	772.45	4.01%
制造费用	560.76	2.21%	740.61	3.43%	667.36	3.48%	546.11	2.83%
能源	502.67	1.98%	450.90	2.09%	423.07	2.21%	374.67	1.94%
合计	25,403.57	100.00%	21,606.98	100.00%	19,173.57	100.00%	19,278.00	100.00%

公司产品的成本结构较为稳定，化工类和金属类原材料所占比重较大。化工类原材料成本占总成本的 75%左右，金属类原材料成本占总成本的 13%~15%之间。化工类原材料主要品种是环氧树脂、乙二醇丁醚、异氰酸酯、聚丁二烯、二乙二醇丁醚等，这些材料大多是原油的下游产品，因此公司化工类原材料价格会受原油价格波动影响。金属类原材料主要是颜填料、催化剂和产品包装物等。

3、主营业务成本变动情况

最近三年及一期，公司主要产品营业收入与营业成本同比变动情况如下：

产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度	
	收入增幅	成本增幅	收入增幅	成本增幅	收入增幅	成本增幅
阴极电泳涂料	41.26%	55.47%	29.00%	6.98%	2.79%	6.53%
阳极电泳涂料	-15.02%	-6.54%	10.84%	-7.41%	-24.96%	-20.39%
面漆	96.90%	102.20%	49.79%	36.78%	-10.96%	-10.95%
陶瓷涂料	75.14%	62.07%	98.21%	43.80%	-10.56%	-13.13%
合计	50.61%	63.11%	32.51%	12.69%	-2.54%	-0.54%

2008 年公司主要产品营业收入下降幅度略高于营业成本下降幅度，主要原因为 2008 年上半年原油价格上涨较快，原材料采购价格较高。2009 年，公司主要产品营业收入增幅显著高于营业成本增幅，尤其是主营业务收入占比较高的阴极电泳涂料产品。其主要原因为：受 2008 年下半年以来原油价格回落影响，主要原材料的采购价格下降幅度较大；且随着公司技术研发的不断推进，通过改进产品配方以降低成本、开发高性价比原材料等；同时产品产销量不断扩大，规模效应体现，单位产品固定成本下降，因此成本显著下降。2010 年 1-9 月，受原材

料价格上升因素影响，成本增幅稍高于收入增幅。

（三）毛利率变动情况分析

1、产品毛利结构

最近三年及一期公司主营业务毛利结构如下：

单位：万元

产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
阴极电泳涂料	9,654.66	74.44%	10,832.30	78.60%	6,125.37	81.33%	6,413.18	78.95%
阳极电泳涂料	167.68	1.29%	367.07	2.66%	86.74	1.15%	229.19	2.82%
面漆	3,012.31	23.23%	2,487.97	18.05%	1,284.40	17.05%	1,442.97	17.76%
陶瓷涂料	135.27	1.04%	93.40	0.68%	34.92	0.46%	37.57	0.46%
合计	12,969.93	100.00%	13,780.74	100.00%	7,531.43	100.00%	8,122.91	100.00%

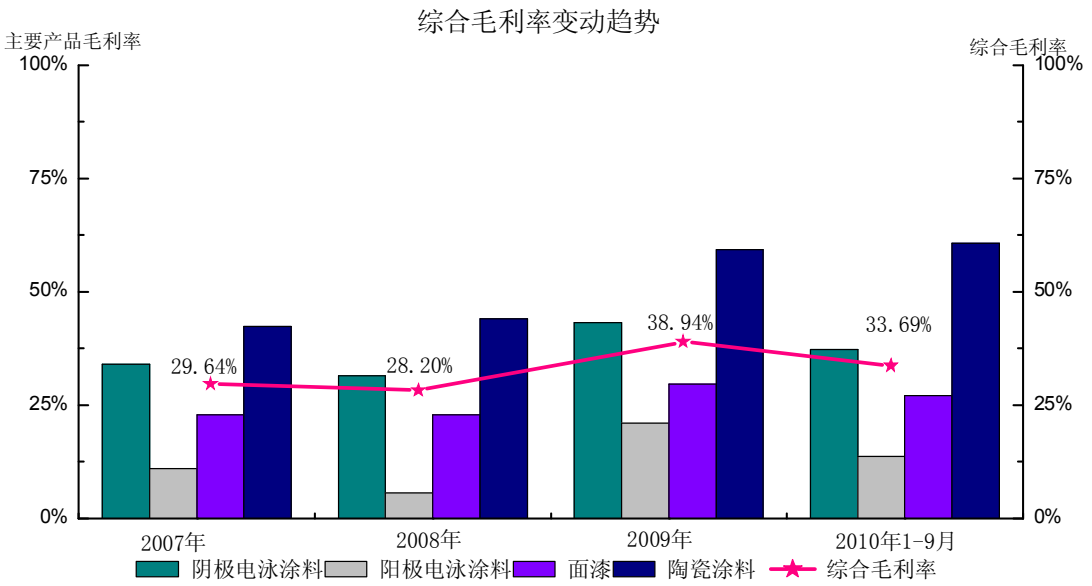
报告期内，除了 2008 年受金融危机影响，主营业务毛利略低于 2007 年外，2009 年、2010 年 1-9 月随着公司销售规模的扩大，主营业务毛利增长迅速，2009 年较 2008 年主营业务毛利增长 82.98%，2010 年 1-9 月同比增长 31.24%。

从主营业务毛利结构看，公司毛利主要来源于阴极电泳涂料和面漆两类产品，报告期内二者占毛利总额的比重在 96%以上。因此，对公司整体毛利率水平影响较大的产品为阴极电泳涂料和面漆。其中，由于阴极电泳涂料技术壁垒相对较高，市场竞争度低于面漆，其毛利率水平高于面漆。因此阴极电泳涂料在主营业务毛利中的贡献度要高于其在主营业务收入中的贡献度。

2、分产品毛利率分析

最近三年及一期公司主要产品毛利率及其变动情况如下：

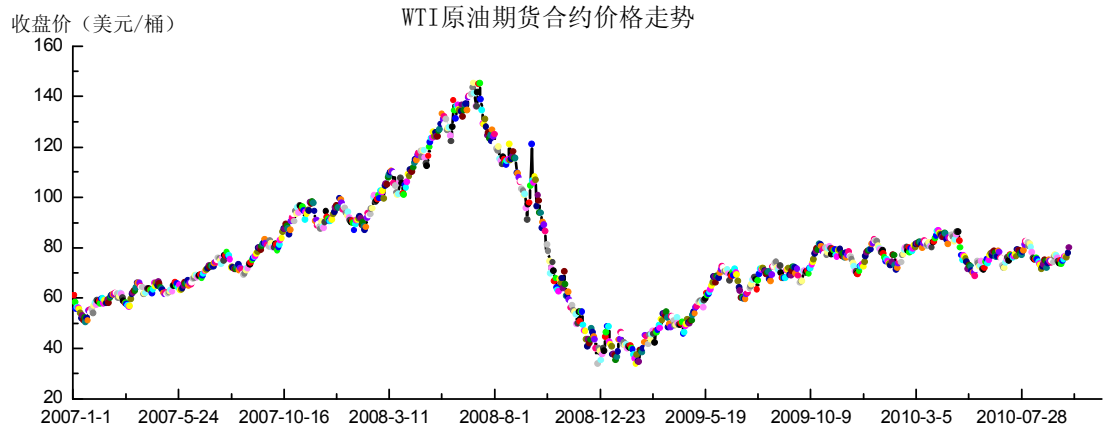
产品名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	毛利率	增加百分点	毛利率	增加百分点	毛利率	增加百分点	毛利率
阴极电泳涂料	37.23%	-5.98	43.21%	11.69	31.52%	-2.40	33.92%
阳极电泳涂料	13.69%	-7.39	21.08%	15.56	5.52%	-5.43	10.95%
面漆	27.07%	-2.48	29.55%	6.70	22.85%	-0.01	22.86%
陶瓷涂料	60.73%	1.37	59.36%	15.37	43.99%	1.66	42.33%
合计	33.69%	-5.25	38.94%	10.74	28.20%	-1.44	29.64%

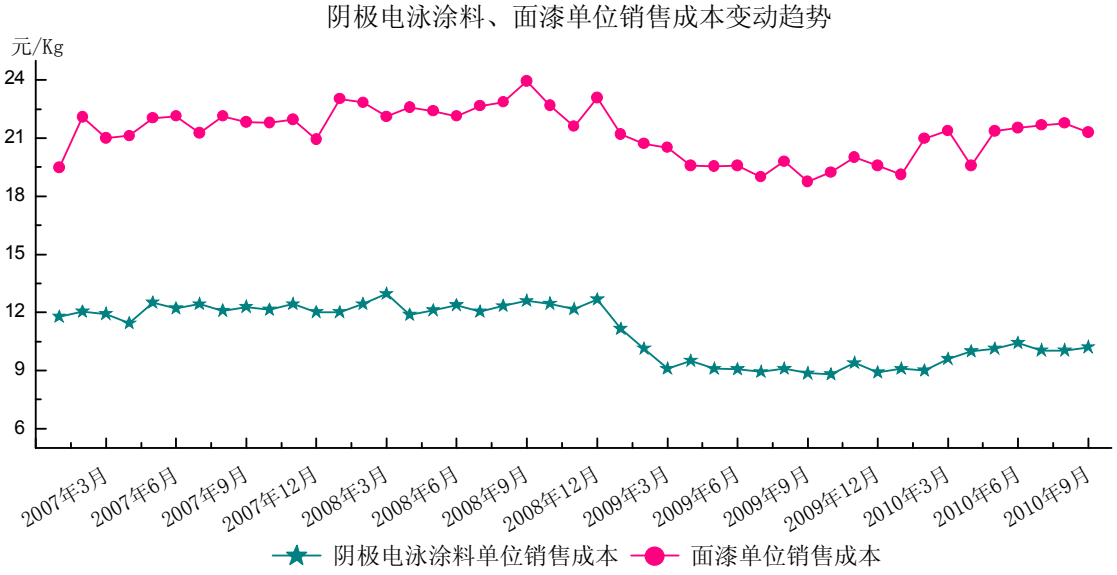


报告期内，阳极电泳涂料、陶瓷涂料占公司收入总额、毛利总额的比例极低，对公司整体毛利率水平的影响较小。因此公司综合毛利率主要受阴极电泳涂料、面漆毛利率的影响而变动。2008 年度受原材料价格上涨压力影响，公司综合毛利率较 2007 年略有下降。2009 年以来，随着公司生产成本的显著下降，综合毛利率大幅提高，较 2008 年上升 10.74 个百分点。2010 年 1-9 月综合毛利率为 33.69%，较 2009 年下降 5.25 个百分点，主要系原材料价格上涨因素影响，产品单位生产成本提升所致。

从分产品看，主要产品阴极电泳涂料、面漆毛利率报告期内有所波动，其中 2009 年毛利率提升幅度较大，2010 年 1-9 月毛利率水平有所回落；陶瓷涂料报告期内毛利率水平较高，且持续提高，主要是因为陶瓷涂料作为一种新型材料，销售价格较高，且随着产量的提升单位生产成本不断下降。

公司的大部分原辅料是石油的下游产品，其价格与原油价格直接或间接相关。报告期内，公司主要产品阴极电泳涂料、面漆销售成本与原油期货合约价格的变动趋势如下：





公司原辅料成本主要受原油价格影响，其与原油价格的总体变动趋势类似，但在变动时点、变动幅度等方面有所差异，其主要原因在于：

1）原油价格向下游传导存在一定的时滞：公司的化工类原辅料是原油下游产品，原油价格的变动首先引起化工类原辅料生产成本的变动，再通过市场供求关系将原辅料的价格变动传导到公司需要一定时间；

2）不同原辅料品种的综合影响：公司的化工类原辅料种类较多，单个原辅料占总成本比重较低，各原辅材料对原油价格的敏感度、时间不一致，这也是导致产品成本变动与原油价格变动有所差异的因素之一；

3）存货的影响：公司通过对部分原材料价格走势进行预测，提前进行原材料战略备库，从而也减缓了化工类原辅料价格的变动影响。

（1）阴极电泳涂料

单位：元/千克

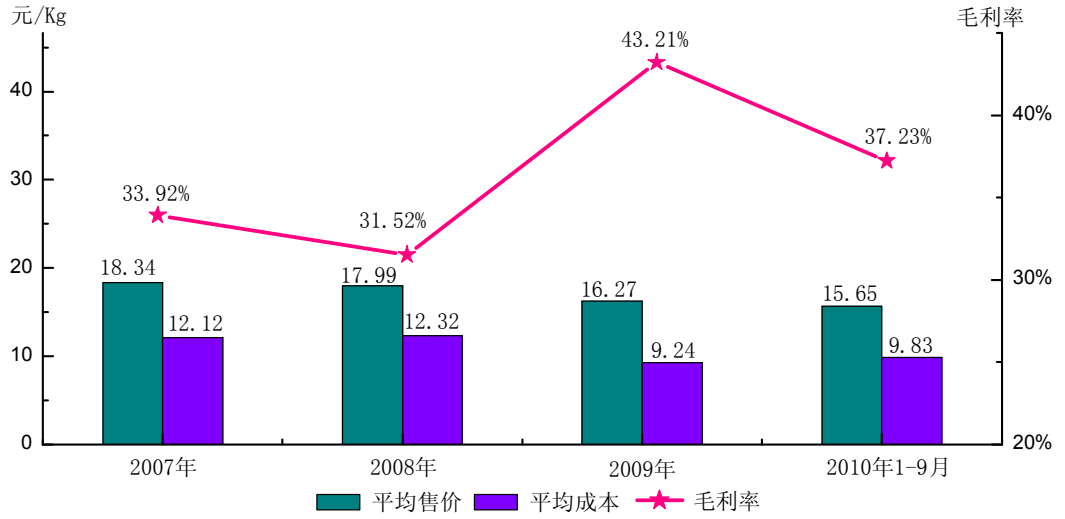
项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
平均售价	15.65	16.27	17.99	18.34
增幅	-3.79%	-9.56%	-1.91%	-
平均成本	9.83	9.24	12.32	12.12
增幅	6.33%	-25.00%	1.65%	-
毛利率	37.23%	43.21%	31.52%	33.92%

报告期内，公司主要产品阴极电泳涂料由于技术含量高、且市场竞争度相对较低，毛利率一直稳定在 30%以上。

报告期阴极电泳涂料细分产品销售结构如下：

项　　目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
阴极电泳涂料汽车整车销售占比	55.17%	58.48%	61.55%	62.49%
阴极电泳涂料汽车整车以外销售占比	44.83%	41.52%	38.45%	37.51%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

阴极电泳涂料毛利率分析



2008 年阴极电泳涂料平均销售价格、单位成本变化不大，毛利率基本保持稳定。

2008 年至 2009 年，公司用于汽车整车之外的阴极电泳涂料产品销售不断扩大，销售比例从 38.45%提高到 41.52%，而前者的平均售价明显高于后者，从而使阴极电泳涂料的平均销售价格有所下降；同时由于 2009 年原材料采购价格的大幅下降，公司产品单位成本降低，公司在拓展新业务时采取了积极的价格策略，以进一步扩大市场。因此，2009 年阴极电泳涂料产品平均售价同比下降 9.56%。而 2009 年阴极电泳涂料产品毛利率分别为 43.21%，较 2008 年毛利率显著上升，

主要是由于单位平均成本的快速下降所造成的：

① 原材料采购价格大幅下降

2008 年上半年国际原油价格持续攀升，最高达 140 多美元/桶。而受金融危机影响自 2008 年下半年以来快速下跌，并于 2009 年上半年止跌后稳定在 80 美元/桶左右。受此影响，公司主要化工类原材料 2009 年平均采购价格下降幅度较大。另外，为应对原材料价格波动对公司成本的影响，2009 年下半年公司通过对原材料行情的分析和预测，积极与战略供应商通过锁定价格进行战略备库，从而有效降低了公司的原材料采购成本。

② 阴极电泳涂料产品销售结构的变化

由于涂装汽车零配件、轻工机械的阴极电泳涂料产品价格、成本相对于汽车整车涂装的阴极电泳涂料产品较低，因此涂装汽车零配件、轻工机械的阴极电泳涂料产品销售比例的扩大，虽然拉低了公司阴极电泳涂料整体平均价格，同时也拉低了平均成本。

③ 规模效应体现，单位固定成本下降

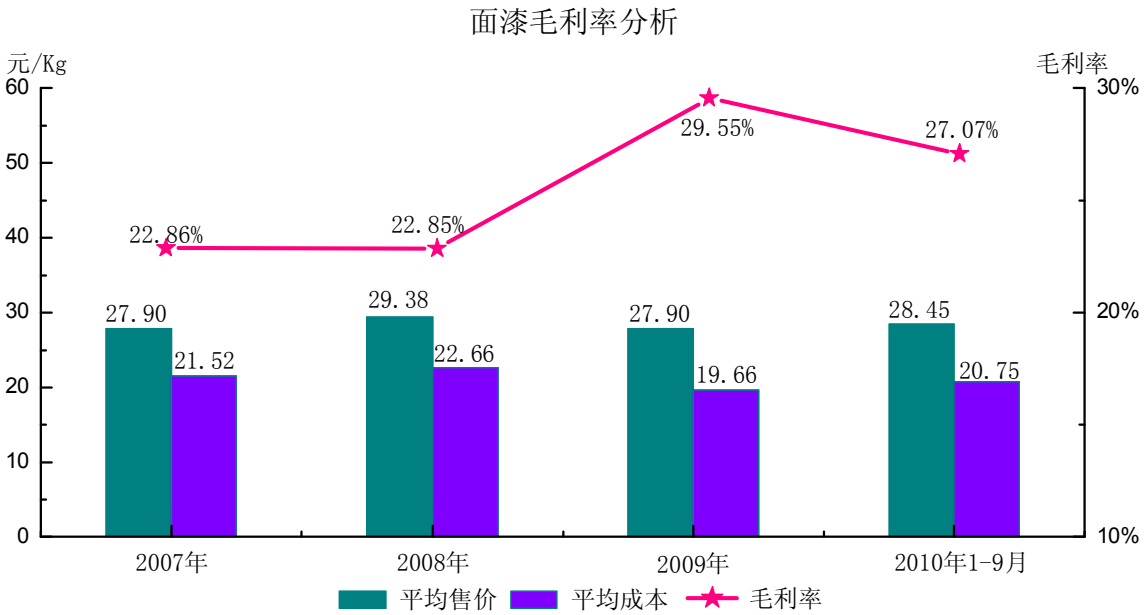
2009 年以来公司阴极电泳涂料产销量不断扩大，2009 年阴极电泳涂料销量同比增长 42.64%，规模效应体现，单位产品固定成本下降。

2010 年 1-9 月，公司用于汽车整车之外的阴极电泳涂料产品销售比例进一步扩大至 44.83%，从而也进一步拉低了阴极电泳涂料的平均售价，较 2009 年下降了 3.79%。虽然 2010 年 1-9 月公司阴极电泳涂料销量增长 47.51%，但受主要原材料价格上涨因素影响，平均成本较 2009 年增长 6.33%，因此 2010 年 1-9 月阴极电泳涂料毛利率较 2009 年下降 5.98%个百分点。

（2）面漆

单位：元/千克

项 目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
平均售价	28.45	27.90	29.38	27.90
增幅	1.97%	-5.04%	5.31%	-
平均成本	20.75	19.66	22.66	21.52
增幅	5.54%	-13.24%	5.30%	-
毛利率	27.07%	29.55%	22.85%	22.86%



报告期内，公司面漆产品的价格变化主要是由价位相对较高的金属漆销售比例变动所引起的。

报告期内公司面漆细分产品销售结构如下：

项 目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
金属漆	58.92%	52.82%	54.80%	52.97%
素色漆	41.08%	47.18%	45.20%	47.03%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2008 年面漆产品单位平均售价、平均成本增幅相当，因此毛利率较 2007 年相差不大。

2009 年由于面漆中价位相对较低的素色漆销售比例较 2008 年上升，从而使平均售价较 2008 年有所降低，但受原材料采购价格快速下降、规模效应体现使单位固定成本下降、通过改进配方开发高性价比素色漆和金属漆以优化成本等因素影响，面漆单位平均成本较 2008 年下降 13.24%，远大于平均售价的降幅，因此 2009 年面漆毛利率较 2008 年提升 6.70 个百分点。

2010 年 1-9 月，公司对中国重汽面漆产品的销售扩大是面漆产品销售收入增长的主要原因，其中向中国重汽销售的面漆产品以金属漆为主，因此 2010 年 1-9 月公司面漆销售收入中金属漆占比提高至 58.92%，从而拉动面漆平均售价较 2009 年增长 1.97%。同时，受原材料价格上涨因素影响，面漆平均成本较 2009 年增长 5.54%，受上述因素综合影响，2010 年 1-9 月面漆毛利率较 2009 年下降 2.48 个百分点。

3、报告期毛利率变动的主要影响因素

（1）销售价格与销售结构变动对毛利率的影响

报告期内，公司两种主要产品阴极电泳涂料、汽车面漆的销售价格变动对该产品毛利率的影响程度如下：

单位:个百分点

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
阴极电泳涂料	-2.25	-7.24	-1.29	--
汽车面漆	1.36	-4.09	3.88	--

2008 年度，发行人主要产品的平均销售价格基本保持稳定，阴极电泳涂料平均销售价格同比变动较小，因阴极电泳涂料中销售价格相对较低的轻工机械等阴极电泳涂料销售比重上升，阴极电泳涂料的平均价格略有下降，使该产品毛利率下降了 1.29 个百分点；而汽车面漆由于产品销售结构的变化，高价位金属漆销售比例提升，面漆平均销售价格同比增长 5.31%，促进汽车面漆的毛利率提高 3.88 个百分点。

2009 年度，一方面，轻工机械等阴极电泳涂料占阴极电泳涂料销售数量的比重进一步上升，另一方面，上游原材料价格大幅下降使生产成本大幅下降，公司也随之下调了阴极电泳涂料和汽车面漆的价格以进一步开拓市场，分别影响当年产品毛利率-7.24 个百分点和-4.09 个百分点。

2010 年 1-9 月，两种主要产品保持了稳定发展的态势，阴极电泳涂料因轻工机械等阴极电泳涂料产品销售比例进一步扩大而使平均销售价格下降 3.79 个百分点；汽车面漆的平均销售价格因高价位的金属漆产品销售比例进一步提高而有所上涨。两种产品的销售价格变动对该产品毛利率的影响分别为-2.25 个百分点和 1.36 个百分点。

（2）销售成本与销售结构变动对毛利率的影响

报告期内，公司两种主要产品阴极电泳涂料、汽车面漆的销售成本主要构成因素变动对该产品毛利率的影响程度如下：

单位：个百分点

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
阴极电泳涂料				
原辅料	-4.10	16.68	0.34	--

人工费用	-0.31	1.03	-0.74	--
制造费用	0.75	0.67	-0.47	--
能源	-0.07	0.55	-0.25	--
合计	-3.74	18.93	-1.12	--
汽车面漆				
原辅料	-3.88	9.60	-2.69	--
人工费用	-0.44	0.63	-0.65	--
制造费用	0.48	0.52	-0.57	--
能源	0.01	0.01	0.00	--
合计	-3.83	10.76	-3.91	--

报告期内，公司毛利率变动的另一主要因素为销售成本，主要产品阴极电泳涂料和汽车面漆对整体毛利率的影响较大，而阴极电泳涂料、汽车面漆的销售成本各因素变动对公司毛利率的影响如下：

①原辅料价格变动的影响

原辅料成本是产品销售成本的最主要组成部分，约占公司产品销售成本的90%，因此，其价格变动对销售成本及毛利率的影响较大。

2008 年第三季度全球经济危机之前，原辅料价格在高位运行，2008 年第三季度全球经济危机爆发后，原辅料价格开始下降，但 2008 年度全年的平均价格仍较高，与 2007 年的平均采购价格相比变动幅度不大，因此，2008 年原辅料价格同比变动幅度不大，阴极电泳涂料和汽车面漆原辅料成本变动对毛利率的影响较小。

2009 年度，因全球经济危机导致的石油价格下降使约占销售成本 75%的石化类原材料价格大幅下降，其中，A 类环氧树脂、乙二醇丁醚、双酚 A 和甲基异丁基甲酮等原材料的平均价格均较 2008 年下降 30%以上。因此，阴极电泳涂料和汽车面漆的原辅料成本同比大幅下降，加之配方改进与材料替代的作用，两种主要产品的原辅料成本下降分别导致公司毛利率提高了 16.68 个百分点和 9.60 个百分点。

2010 年 1-9 月，原辅料价格较 2009 年呈现不同幅度的上涨，其中 A 类环氧树脂、双酚 A、甲基异丁基甲酮类等原材料涨幅较大，原辅料成本上涨对阴极电泳涂料、汽车面漆毛利率呈负面影响，对公司毛利率的影响分别为-4.10 个百分点和-3.88 个百分点。原辅料价格的上涨为 2010 年 1-9 月阴极电泳涂料、汽车面漆毛利率下降的主要因素。

②销售规模效应的影响

销售规模的扩大可以降低单位产品的制造费用、人工费用和能源消耗等，凸显规模效应，提高产品的毛利率水平。

2008 年，受全球经济危机影响，发行人的阴极电泳涂料销售数量增长放缓，同比增长约 5%，汽车面漆销售量则同比降低了约 15%，销售数量增长下降使生产的规模效应未能充分发挥。而 2008 年第三季度全球经济危机爆发前，人工费用、能源费用等价格较高，销量下降使单位人工费用、制造费用和能源费用较 2007 年分别增加 25.58%、24.61%和 15.93%。上述三种单位成本的增加分别使两种产品的毛利率下降 1.46 个百分点和 1.22 个百分点。

2009 年，发行人的阴极电泳涂料和汽车面漆销售量由 2008 年的 12,713.87 吨增长至 18,423.54 吨，共计增加 5,709.67 吨，增长率高达 44.91%。在固定成本变动不大的情况下，销售规模的扩大使两种产品的单位人工费用、单位制造费用和单位能源费用分别同比下降了 25.39%、21.61%和 24.71%，导致阴极电泳涂料和汽车面漆毛利率提高了 2.25 个百分点和 1.16 个百分点。

2010 年 1-9 月，发行人阴极电泳涂料和汽车面漆销量同比增长 54.24%，销售规模的进一步扩大使单位人工费用、单位制造费用、单位能源费用等成本下降，使阴极电泳涂料和汽车面漆毛利率提高，分别促进公司毛利率提高了 0.75 个百分点和 0.48 个百分点。

人工费用、制造费用及能源费用约占产品销售成本的 10%，其变动对产品毛利率的影响较小。

③配方改善与材料替代的影响

配方的改善与材料的替代是发行人技术研发的重要内容，发行人通过研发得以改善配方、原材料替代，促进成本的降低以及性价比的提高，有利于公司产品毛利率的增加。

2008 年和 2009 年，发行人通过配方改善以及环氧树脂等原材料的替代分别降低成本约 340 万元和 534 万元，分别使当年的单位销售成本降低了 0.27 元/千克和 0.29 元/千克。配方改善与原材料替代也对单位销售成本的下降起到积极作用，促进产品毛利率及公司整体毛利率水平的提高。

④销售结构变动的影响

公司两种主要产品阴极电泳涂料和汽车面漆销售结构的变动对销售成本及毛利率有一定的影响。其中，阴极电泳涂料中轻工机械类产品的比重上升对销售成本起到降低作用，而汽车面漆中金属面漆的比重上升对销售成本起到增加作用。

2008 年，因阴极电泳涂料中销售成本相对较低的轻工机械等阴极电泳涂料销售比重上升，降低了阴极电泳涂料的平均销售成本；汽车面漆中成本略高的金属面漆销售比例提高，使汽车面漆的平均销售成本有所提高。

2009 年和 2010 年 1-9 月，因阴极电泳涂料中销售成本相对较低的轻工机械等阴极电泳涂料销售比重进一步上升，对阴极电泳涂料平均销售成本的下降也起到了一定作用。2010 年 1-9 月，汽车面漆中的金属面漆销售比重提高，汽车面漆单位销售成本略有上升。

以上四种因素的共同作用，导致报告期内单位销售成本变动，是报告期内主要产品毛利率发生变动的主要原因之一。

综上，报告期内影响公司综合毛利率变动的主要因素包括以下几个方面：

报告期内，发行人主要产品价格基本保持稳定，销售结构的变动对平均价格产生了一定影响：轻工机械等阴极电泳涂料的销售比重增加降低了阴极电泳涂料的平均销售价格，汽车面漆中金属面漆的比重增加，汽车面漆平均销售价格亦增加。

受国际经济危机的影响，2008 年发行人的产品销售数量同比略有降低，与销售数量相关的单位人工费用、制造费用和能源成本增加；而 2009 年的销售数量大幅提高则使发行人的规模效应充分发挥，综合毛利率水平提高。在我国经济保持持续、稳定发展趋势下，我国汽车行业的需求随之稳定增加，公司的汽车涂料产品也受益于下游行业而稳定增长；而轻工机械等其他市场领域的开拓使该类阴极电泳涂料销售量增长。存量市场的增长与新增市场的开拓都有利于销售规模的扩大，更好发挥产销的规模效应。

报告期内原辅料价格受到原油价格、市场供求等市场因素影响，也受到国际经济危机、奥运会及世博会等不可抗力因素的影响。2008 年-2009 年，原油价格的波动、奥运会的召开等均对原辅料特别是化工类材料的价格产生一定影响，公

司综合毛利率也受到原辅料价格变动的影响而反向变动。而发行人一方面通过积极关注与研究国际原油市场与原材料市场的变化情况，采取原材料战略采购策略，从外部着手降低原辅料价格波动的风险；另一方面，公司通过扩大销售规模以提高生产规模效应、配方改进与材料替代等途径，从内部抵消原辅料价格波动的风险。发行人通过技术研发完成配方改进、原材料替代，降低单位原辅料成本、能源成本等，可以部分降低原辅料及能源价格变动的风险，提高公司的毛利率水平。

发行人会计师认为：公司报告期内各种产品的收入与成本确认符合企业会计准则的要求，报告期内销售成本和销售价格波动是影响公司毛利率水平的主要因素。2009 年度化工类原材料价格的大幅下降，使单位生产成本下降幅度远超过单位销售价格下降幅度，是当年综合毛利率大幅上升的主要原因之一；销售规模扩大使得单位固定成本下降而产生的规模效应、原材料替代促进成本下降也是公司毛利率提高的另一重要因素。报告期内公司毛利率波动合理。

保荐机构认为：报告期内发行人各种产品的收入与成本确认符合会计准则的要求，各产品的毛利率与综合毛利率的确认过程合理。发行人主要产品毛利率变动主要受产品销售价格、销售结构及销售成本等因素综合影响。

4、可比公司毛利率比较

公司与可比上市公司渝三峡、西北化工最近三年及一期的毛利率情况如下：

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
渝三峡				
毛利率%	24.85	28.42	18.39	19.86
西北化工				
毛利率%	16.27	22.80	13.96	11.59
公司				
毛利率%	33.69	38.94	28.20	29.64

报告期内，公司产品毛利率水平显著高于渝三峡、西北化工，主要是因为渝三峡、西北化工产品主要以建筑等工业涂料为主，汽车涂料在收入中占比不高，而汽车涂料作为高端涂料产品，毛利率水平高于其他涂料产品。

5、原材料价格变动情况及敏感性分析

（1）原材料价格变动情况

公司产品的主要原材料为化工原材料，占总成本的 75%左右，包括环氧树脂、乙二醇丁醚、异氰酸酯、聚丁二烯、二乙二醇丁醚等几百种原材料，其成分极为分散，这主要是因为公司产品系配方产品且品种较多，因此所需原材料种类较多。报告期内，主要原材料中单独占生产成本比例在 5%以上的有环氧树脂、乙二醇丁醚，前 10 名原材料合计占生产成本比例仅在 30%左右。

报告期内，前十名原材料占生产成本比例明细如下：

单位：万元

名称	2010 年 1-9 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
A 类环氧树脂	1,636.04	6.42	1,682.66	7.30	2,167.81	11.22	2,320.88	12.15
乙二醇丁醚	1,221.33	4.79	1,164.19	5.05	1,280.94	6.63	1,157.22	6.06
A 类异氰酸酯	603.29	2.37	621.02	2.70	849.53	4.40	945.10	4.95
聚丁二烯	449.89	1.77	666.01	2.89	644.30	3.33	743.52	3.89
二乙二醇丁醚	629.54	2.47	600.29	2.61	561.44	2.91	631.25	3.30
R-930 钛白粉	485.87	1.91	529.90	2.30	474.50	2.46	705.33	3.69
二丁基氧化锡	873.38	3.43	728.74	3.16	523.07	2.71	420.06	2.20
双酚 A	690.72	2.71	444.50	1.93	473.44	2.45	467.92	2.45
甲基异丁基甲酮	626.51	2.46	464.66	2.02	471.95	2.44	388.48	2.03
B 类异氰酸酯	759.19	2.98	685.56	2.98	249.76	1.29	152.75	0.80
上述主要原料合计	7,975.77	31.31	7,587.54	32.93	7,696.75	39.83	7,932.53	41.53
生产成本合计	25,476.06	100.00	23,043.16	100.00	19,323.88	100.00	19,102.36	100.00

注：公司产品系配方产品，每种化工原材料细分产品的价格、性能指标差异较大，鉴于保密性，表中化工原材料的具体牌号用 A、B 分类标识

报告期内公司前十名原材料采购价格变动情况如下：

单位：元/kg

原材料名称	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	单价	增幅	单价	增幅	单价	增幅	单价
A 类环氧树脂	18.07	41.38%	12.78	-41.27%	21.76	-7.25%	23.46
乙二醇丁醚	10.72	6.23%	10.09	-33.88%	15.26	-2.12%	15.59
A 类异氰酸酯	19.66	-6.12%	20.94	-9.39%	23.11	-1.66%	23.50
聚丁二烯	16.05	11.20%	14.43	-12.33%	16.46	12.20%	14.67
二乙二醇丁醚	11.59	12.46%	10.30	-26.48%	14.01	2.11%	13.72
R-930 钛白粉	16.37	2.37%	15.99	-1.48%	16.23	2.40%	15.85
二丁基氧化锡	122.93	-4.15%	128.25	4.81%	122.36	18.11%	103.60

双酚 A	13.79	56.19%	8.83	-36.47%	13.90	-11.13%	15.64
甲基异丁基甲酮	12.02	34.95%	8.90	-37.76%	14.30	17.60%	12.16
B 类异氰酸酯	52.98	-0.63%	53.32	-11.81%	60.46	-4.55%	63.34

公司前十名主要原材料大部分为化工原材料。自 2008 年下半年起，受原油价格下跌影响，化工原材料市场价格普遍呈较大幅度下降，在 2009 年上半年下降幅度更大，生产成本中占比 5%以上的环氧树脂、乙二醇丁醚 2009 年的平均采购价格分别同比下降 41.27%、33.88%；2009 年中期公司通过对部分原材料价格走势的预测，与供应商进行原材料战略备库，有效降低了原材料采购成本；此外，公司在原材料替代开发上取得成效，开发高性价比原材料的供应渠道等等；因此，2009 年公司前十名原材料平均采购价格下降幅度较大。2010 年以来，虽然原油价格波动不大，但随着国内经济的持续复苏，化工类主要原材料采购价格持续回升；并且由于 2009 年化工类原材料价格处于市场低点，因此 2010 年 1-9 月公司主要化工原材料较 2009 年呈现不同幅度的上涨，其中 A 类环氧树脂、双酚 A、甲基异丁基甲酮类原材料涨幅较大。

（2）原材料价格变动对公司毛利率影响的敏感性分析

假设以下主要原材料报告期采购单价均波动 1%，公司毛利率变动幅度情况如下：

名称	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
A 类环氧树脂	0.13%	0.12%	0.29%	0.29%
乙二醇丁醚	0.09%	0.08%	0.17%	0.14%
A 类异氰酸酯	0.05%	0.05%	0.11%	0.12%
聚丁二烯	0.03%	0.05%	0.09%	0.09%
二乙二醇丁醚	0.05%	0.04%	0.07%	0.08%
R-930 钛白粉	0.04%	0.04%	0.06%	0.09%
二丁基氧化锡	0.07%	0.05%	0.07%	0.05%
双酚 A	0.05%	0.03%	0.06%	0.06%
甲基异丁基甲酮	0.05%	0.03%	0.06%	0.05%
B 类异氰酸酯	0.06%	0.05%	0.03%	0.02%
上述主要原材料合计	0.62%	0.55%	1.02%	0.98%

公司产品生产所需原材料比较分散，种类多达几百种，其中对公司毛利率变动影响相对较大的品种主要是环氧树脂，其他原材料由于占比较小，对公司毛利率影响也很小。总的来说，由于公司原材料较为分散，公司毛利率对单个原材料品种价格波动的敏感性有限。

（四）期间费用

报告期内，公司各年度的期间费用金额及增长情况如下：

单位：万元

项　　目	2010 年 1-9 月	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	金额	增长	金额	增长	
营业收入	38,364.38	35,448.15	32.57%	26,738.83	-2.64%	27,463.47
期间费用	5,499.91	5,471.55	28.63%	4,253.67	-0.94%	4,293.93
期间费用占营业收入比例	14.34%	15.44%		15.91%		15.64%
其中：						
销售费用	2,350.61	2,201.74	26.20%	1,744.65	-31.63%	2,551.79
销售费用占期间费用比例	42.74%	40.24%		41.02%		59.43%
销售费用占营业收入比例	6.13%	6.21%		6.52%		9.29%
管理费用	2,924.53	3,063.85	43.03%	2,142.06	46.43%	1,462.88
管理费用占期间费用比例	53.17%	56.00%		50.36%		34.07%
管理费用占营业收入比例	7.62%	8.64%		8.01%		5.33%
财务费用	224.77	205.96	-43.87%	366.96	31.41%	279.26
财务费用占期间费用比例	4.09%	3.76%		8.63%		6.50%
财务费用占营业收入比例	0.59%	0.58%		1.37%		1.02%

2007 年-2009 年公司期间费用分别为 4,293.93 万元、4,253.67 万元和 5,471.55 万元，期间费用占营业收入的比例保持稳定，分别占营业收入的 15.64%、15.91%和 15.44%；期间费用与营业收入的变动趋势一致，变动幅度与营业收入的变动幅度基本相当，2008 年、2009 年期间费用分别较去年同期增长了-0.94%和 28.63%，与营业收入的增长幅度-2.64%和 32.57%接近。2010 年 1-9 月，公司期间费用为 5,499.91 万元，占营业收入的 14.34%，期间费用率略有下降。

总体而言，报告期内公司的期间费用各个项目及其变动趋势呈以下特点：2008 年，由于公司技术部门的机构调整使费用归集的口径变动，销售费用和管理费用均有较大的波动，销售费用同比下降了 31.63%，管理费用较 2007 年增加了 46.43%；2009 年，销售费用随着公司销售收入同向变动，公司利用原有的销售渠道、合理控制销售费用，使销售费用增长幅度低于营业收入增长幅度；管理费用随着生产经营规模的扩大而相应增加，但管理费用率相对稳定；财务费用的变动系公司银行借款规模、票据贴现规模变化和银行利率的调整所致。

1、销售费用

最近三年及一期公司销售费用主要项目的明细如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售费用	2,350.61	2,201.74	1,744.65	2,551.79
其中主要项目：				
运输费	789.64	895.08	536.99	488.90
代理费	814.65	675.33	512.69	494.82
工资	216.99	221.36	287.86	547.71
差旅费	164.33	187.81	146.82	208.60
办公费	296.07	210.72	229.87	320.58
物业及租金	--	--	--	192.25
技术服务费	--	--	--	152.73

公司销售费用主要为运输费、代理费、销售人员工资、差旅费、办公费等。

（1）2009 年及 2010 年 1-9 月销售费用增加的原因

2009 年公司销售费用较 2008 年增加 457.09 万元，主要系产品销量上升和运价提高导致运输费用上升，以及代理商销售额提高使得代理费相应增加。但从销售费用率上看，2009 年随着销售市场规模的扩大，公司营业收入同比增长了 32.57%，销售费用仅增长了 26.20%，主要原因在于公司通过各种方式合理控制销售费用。2010 年 1-9 月，公司销售费用为 2,350.61 万元，占当期营业收入的 6.13%，与 2009 年的销售费用率基本相当。

发行人 2009 年度的销售数量和销售收入较 2008 年分别同比增加 41.56%和 32.51%，2010 年 1-9 月的销售数量和销售收入也分别同比增加 48.20%和 50.61%。销售规模的扩大使当期运输费和代理费均有所增加：

项目（万元）	2010 年 1-9 月	2009 年		2008 年		2007 年
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
销售收入	38,313.15	35,387.72	32.51%	26,705.01	-2.54%	27,400.91
销量（吨）	21,475	19,990	41.56%	14,121	-2.47%	14,479
销售费用	2,350.61	2,201.74	26.20%	1,744.65	-31.63%	2,551.79
运输费和代理费	1,604.29	1,570.41	49.61%	1,049.68	-7.64%	1,136.45
其中：运输费	789.64	895.08	66.68%	536.99	9.84%	488.90
代理费	814.65	675.33	31.72%	512.69	-20.83%	647.55

①随着销量的扩大，运输费同比增长使销售费用增加

发行人销售产品基本上采用委托运输方式，运输费按照承运重量、运输里程及运输费率综合计价，2009 年度、2010 年 1-9 月销售数量的扩大、运输费率与

运输里程的变动使当期运输费同比增长。

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
运输费（万元）	789.64	895.08	536.99	488.90
变动幅度	--	66.68%	9.84%	--
其中：				
销量（吨）	21,475	19,990	14,121	14,479
变动幅度	--	41.56%	-2.47%	--
运输费率（元/吨）	367.70	447.76	380.28	337.66
变动幅度	--	17.74%	12.62%	--

公司运输费用的增加主要两个方面的影响：运输量与运输费率，运输费率取决于单位里程运输费用及运输里程。

2008 年，因全球经济危机的影响公司销量较 2007 年略有下降，产品运输量也略有下降；2008 年三季度全球金融危机爆发前，运费价格处于高位，2008 年三季度之后迅速下降，但全年的平均运输费率仍较 2007 年提高了 12.62%。因此，公司 2008 年运输费同比增长了 9.84%。

2009 年公司的产品销售量较 2008 年增长 41.56%，而公司增加了在客户中转库的春节库存备货，运输量也较 2008 年增加；汽油价格波动、产品运输里程结构使每吨产品的运输费率提高了 17.74%。因此，2009 年运输费较 2008 年增加了 66.68%。

2010 年 1-9 月，公司产品销售量较 2009 年全年增加了 7.43%。而公司新增济南重汽等近距离客户、运输距离较近的江淮汽车等运输量增加较多，使产品运输里程降低；此外，运输规模扩大导致运输费议价能力及产品运输管理能力的提高也使单位里程运输费率下降，这些因素使运输费率较 2009 年降低了 17.88%。因此，2010 年 1-9 月运输费较 2009 年全年略有降低。

②随着代理销售业务的增长，代理费随之增加使销售费用增加

发行人的代理费主要以代理商代理销售产品的毛利与提成率、货款回收金额为基础，结合货款支付方式、货款及存货的资金占用情况等因素综合确定。2008 年，由于北汽欧曼的销售方式由代理销售转为直接销售，发行人非买断式代理销售收入仅为 7,884.25 万元，代理费相应减少；2009 年、2010 年 1-9 月，发行人非买断式代理销售收入分别达 10,054.20 万元、9,752.59 万元，代理销售规模不断扩大，发行人代理销售毛利、回款金额增长，代理费也随之增加。

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
代理费	814.65	675.33	512.69	645.57
非买断式代理销售收入	9,752.59	10,054.20	7,884.25	11,646.57
占非买断式代理销售收入比例	8.35%	6.72%	6.50%	5.54%

（2）2008 年销售费用降低的原因

2008 年，公司撤销了上海办事处，物业租金支出取消；此外，各销售地的技术服务人员划归公司技术中心统一管理，该部分技术服务人员工资以及技术服务费用归集至管理费用，因此，销售费用较 2007 年大幅度降低。

经核查，保荐机构认为：报告期内公司销售费用核算符合企业会计准则的规定，销售费用波动主要与占比在 60%以上的运输费和代理费的变化有关。

发行人会计师认为：报告期内公司销售费用核算符合企业会计准则的规定，销售费用的波动情况合理。

2、管理费用

最近三年及一期公司管理费用主要项目的明细如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
管理费用	2,924.53	3,063.85	2,142.06	1,462.88
其中主要项目：				
工资	1,380.95	1,412.62	895.82	654.79
差旅费	246.40	254.99	188.74	82.01
研究材料	164.95	247.54	96.44	52.23
折旧费	135.07	175.69	137.09	104.78
技术服务费	177.99	171.78	95.04	0.00
办公费	141.41	151.36	145.57	42.93
安全生产费	181.48	138.89	112.45	143.23

公司管理费用主要构成为工资费用、差旅费、研究材料、折旧费用等。管理费用最近两年占期间费用的比例超过 50%。2008 年公司各销售地的技术服务人员工资以及技术服务费用归集至管理费用使管理费用同比增长幅度较大。2009 年，公司员工工资、奖金增加了 516.80 万元，研发材料投入增加 151.10 万元，是管理费用增加的主要因素；但 2008 年和 2009 年，公司管理费用占营业收入的

比例分别为 8.01%和 8.64%，管理费用与营业收入的规模保持稳定关系。

2010 年 1-9 月，公司管理费用为 2,924.53 万元，占当期营业收入 7.62%，由于销售收入规模增长较快，2010 年 1-9 月管理费用率较 2009 年有所下降。

3、财务费用

最近三年及一期公司财务费用的明细如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
利息支出	182.31	186.03	251.83	225.43
利息收入	-7.88	-9.14	-6.97	-9.56
票据贴现利息	44.54	22.61	110.83	53.45
银行手续费	5.79	6.45	11.27	9.93
合计	224.77	205.96	366.96	279.26

报告期内，公司财务费用分别为 279.26 万元、366.96 万元、205.96 万元和 224.77 万元，财务费用占营业收入的比例分别为 1.02%、1.37%、0.58%和 0.59%。

2008 年，公司财务费用支出增加的原因在于：公司日常生产经营流动资金需求有所增加，而公司采取银行承兑汇票结算方式的客户增加，公司扩大了银行承兑汇票的贴现融资规模，贴现利息较 2007 年有所增长。另一方面，2007 年～2008 年银行借款利率不断提高，也导致此期间财务费用有所增加。

2009 年借款利率水平较 2007 年、2008 年降低，且公司票据贴现融资规模缩小，公司利息支出和票据贴现利息减少。2010 年 1-9 月，公司财务费用率为 0.59%，基本与 2009 年持平。

（五）营业外收支

1、营业务收支

最近三年及一期，公司营业外收入和营业外支出主要有：

项 目（万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业外收入				
政府补助	491.07	181.67	9.01	--
非流动资产处置利得	--	--	--	21.19
赔偿款和罚款收入	13.02	21.67	11.79	3.85
其他	4.21	0.97	0.71	--
合计	508.30	204.31	21.51	25.04

营业外支出	--	--	--	--
非流动资产处置损失	-16.20	90.12	11.01	16.33
捐赠	--	10.00	6.65	2.00
其他	1.08	71.28	59.05	48.56
合计	17.28	171.41	76.72	66.90
利润总额	7,778.14	8,091.91	3,106.54	3,689.36
营业外收入占利润总额比例	6.53%	2.52%	0.69%	0.68%
营业外支出占利润总额比例	0.22%	2.12%	2.47%	1.81%

最近三年公司营业外收入、营业外支出占利润总额的比重较低。最近三年平均占利润总额的比例分别为 1.30%和 2.13%。2010 年 1-9 月公司营业外收入为 508.30 万元，占利润总额比例为 6.53%，主要是当期收到政府补助款 491.07 万元。报告期内，公司的营业外收支对盈利能力连续性和稳定性的影响较小，对公司经营成果无重大影响。

2、政府补助

公司最近三年及一期取得的政府补助主要有：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
奉贤区青村镇财政补贴	204.07	131.76	--	--
名牌产品和著名商标补贴	--	20.00	--	--
奉贤区区级技术中心补贴	--	15.00	--	--
中小企业国际市场开拓补助	--	7.81	--	--
奉贤区财政局技改补贴	9.00	6.05	9.01	--
汽车以旧换新补贴	0.60	1.05	--	--
新产品匹配补贴	2.00	--	--	--
高新技术成果转换扶持资金	275.40	--	--	--
合计	491.07	181.67	9.01	--

（1）公司于 2008 年 3 月和奉贤区青村镇人民政府签订《关于重点支持科技创新型企业发展的意见》，协议有效期自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。公司于 2009 年 5 月收到青村镇财政支持款 131.76 万元，2010 年 4 月收到青村镇财政补贴 204.07 万元。

（2）根据《关于加快发展新能源产业的若干意见》（沪奉府[2009]93 号文）的规定，公司商标被认定为上海市著名商标（有效期至 2011 年）、阴极电泳产品被认定为上海名牌产品（有效期至 2010 年 12 月 31 日），获得著名商标和名牌产品补贴款 20 万元。

（3）根据《关于加快发展新能源产业的若干意见》（沪奉府[2009]93 号文）的规定，公司被定为上海市奉贤区人民政府区级企业技术中心取得区级技术中心补贴款 15 万元。

（4）根据《中小企业国际市场开拓资金管理办法实施细则（暂行）》（外经贸计财发[2001]270 号文）的规定，公司 2009 年获得中小企业国际市场开拓补助 7.81 万元。

（5）根据《奉贤区人民政府关于依靠科技进步增强经济发展活力的若干意见》（沪奉府[2006]47 号文）以及《关于加快发展新能源产业的若干意见》（沪奉府[2009]93 号文）的规定，公司分别于 2008 年、2009 年、2010 年 1-9 月取得奉贤区财政局技改补贴款 9.01 万元、6.05 万元、9.00 万元。

（6）根据 2009 年 8 月 18 日发布的《上海市汽车以旧换新实施细则》规定，公司 2009 年、2010 年 1-9 月分别获得汽车以旧换新补贴 1.05 万元、0.60 万元。

（7）根据上海市科学技术委员会2009年9月16日下发的《关于组织申报2010年度创新行动计划上海市重点新产品计划项目的通知》（沪科（2009）第406号文），公司于2010年4月获得新产品匹配补贴款2万元。

（8）公司“双酰胺结构阴极电泳涂料”项目于 2006 年 12 月 12 日取得上海市高新技术成果转化项目认定办公室颁发的上海市高新技术成果转化项目证书（编号 200611653），根据《上海中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》若干配套政策（沪府[2006]15 号文）以及《高新技术成果转化专项资金扶持办法》（沪财企[2006]66 号文）的相关规定，公司于 2010 年 7 月获得高新技术成果转换扶持资金 275.40 万元。

（六）所得税费用

1、所得税费用与会计利润

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
所得税费用	1,117.69	1,205.69	365.66	445.76
其中：当期所得税费用	1,137.99	1,315.40	388.64	461.06
递延所得税费用	-20.30	-109.71	-22.97	-15.30
利润总额	7,778.14	8,091.91	3,106.54	3,689.36
所得税费用/利润总额	14.37%	14.90%	11.77%	12.08%

报告期内，由于应收款项坏账准备、存货跌价准备、已计提不能税前列支的费用等原因，导致利润总额与应纳税所得额之间产生可抵扣暂时性差异，并由此产生递延所得税。综合递延所得税的影响后，报告期内所得税费用占当期利润总额的比例分别为 12.08%、11.77%、14.09%和 14.37%，与公司实际执行的所得税税率相差不大。

2、税收优惠影响分析

报告期内，公司享受“两免三减半”和高新技术企业所得税优惠政策，2007、2008 年度减半征收企业所得税，2009 年度、2010 年度减按 15%税率征收企业所得税。公司 2007 年度实际税赋为 13.5%，2008 年度实际税赋为 12.5%，2009 年度和 2010 年度实际税赋为 15%。2007 年度、2008 年度、2009 年公司因税前加计扣除技术开发费减征企业所得税分别为 92.53 万元、54.25 万元、93.71 万元，2007 年度因购买国产设备投资抵减企业所得税 55.06 万元。

据此测算，公司报告期内享受的所得税优惠金额分别为 605.06 万元、419.05 万元、1,004.17 万元和 856.33 万元，分别占当期利润总额的 16.40%、13.49%、12.41%和 11.01%，公司不存在对税收优惠的严重依赖。

单位：万元

年度	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
所得税税率	15%	15%	12.50%	13.50%
所得税优惠	856.33	1,004.17	419.05	605.06
利润总额	7,778.14	8,091.91	3,106.54	3,689.36
占利润总额比例	11.01%	12.41%	13.49%	16.40%

（七）其他综合收益

公司其他综合收益主要系控股股东吴国政交付的金力泰商务咨询 2006 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 7 日期间转租办公用房租金收入 304 万元及利息共计 358 万元，扣除应交所得税后金额为 304.30 万元。具体情况详见本招股说明书第七节“同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”。

根据《企业会计准则解释 3 号》，“其他综合收益”反映企业根据企业会计准则规定未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额。因此公司将该项未在损益中确认的利得 304.30 万元计入当期利润表的“其他综合收益”。

保荐机构认为：公司将上述未在损益中确认的利得 304.30 万元计入当期利

润表的“其他综合收益”，符合会计准则的相关规定。

发行人会计师经核查认为：公司 2010 年 3 月收到控股股东交付款项的会计处理符合财政部相关文件的规定，公司将上述未在损益中确认的利得 304.30 万元计入当期利润表的“其他综合收益”，符合企业会计准则及其解释公告的相关规定。

（八）主要利润指标变动综合分析

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
主营业务收入	38,313.15	50.61%	35,387.72	32.51%	26,705.01	-2.54%	27,400.91
主营业务成本	25,403.57	55.47%	21,606.98	12.69%	19,173.57	-0.54%	19,278.00
营业利润	7,287.11	22.61%	8,059.00	154.89%	3,161.74	-15.26%	3,731.22
利润总额	7,778.14	28.95%	8,091.91	160.48%	3,106.54	-15.80%	3,689.36
净利润	6,660.45	29.94%	6,886.21	151.24%	2,740.87	-15.50%	3,243.61

报告期内，由于公司执行的所得税税率变化不大、营业外收支净额较小，因此营业利润、利润总额、净利润的变化幅度基本一致。

（九）报告期营业收入、净利润同比变动分析

1、2010 年 1-9 月营业收入、净利润同比增长的原因

2010 年 1-9 月，公司主营业务收入 38,313.15 万元，较 2009 年同期增长了 50.61%，其中，合计占主营业务收入 95%左右的主要产品阴极电泳涂料和汽车面漆营业收入分别为 25,890.22 万元和 11,050.66 万元，同比增长率为 41.26%和 96.90%，成为营业收入增长的主要动因。2009 年第二季度以来，我国经济刺激政策效果显现，国内需求恢复快速增长，经济的快速增长、汽车行业的扶持政策带动了国内商用车、乘用车需求持续增长，刺激了公司产品需求。两种产品的销售价格基本保持稳定，2010 年 1-9 月产品销售量持续增长：主要产品阴极电泳涂料的销售量同比增加了 47.51%；2010 年以来发行人新增了中国重汽等汽车面漆的客户，汽车面漆的销售数量同比增加了 91.41%。

2010 年 1-9 月，公司实现净利润 6,660.45 万元，同比增长 29.94%，增幅略低于主营业务收入增幅，主要系随着国内经济持续复苏且 2009 年为原材料价格

低点，2010 年以来部分原材料价格上涨，受此影响，2010 年 1-9 月公司综合毛利率较 2009 年下降使净利润增幅低于主营业务增幅。

2、2009 年营业收入、净利润同比增长的原因

（1）销售收入的影响

2009 年度发行人的销售收入为 35,387.72 万元，较 2008 年的 26,705.01 万元增长了 32.52%。主要产品阴极电泳涂料和汽车面漆合计占公司主营业务收入 95%以上，是公司主营业务收入的主要组成部分，其销售价格与销售数量的同比变动情况如下：

项目		2009 年度	2008 年度	2009 年同比增长幅度
阴极电泳涂料	平均销售价格（元/千克）	16.27	17.99	-9.56%
	销售数量（吨）	15,406.61	10,800.83	42.64%
	销售收入（万元）	25,070.61	19,434.54	29.00%
汽车面漆	平均销售价格（元/千克）	27.90	29.38	-5.02%
	销售数量（吨）	3,016.93	1,913.04	57.70%
	销售收入（万元）	8,418.29	5,619.93	49.79%

① 阴极电泳涂料

2008 年至 2009 年，公司阴极电泳涂料产品销售结构中，价格相对较低的汽车整车之外的阴极电泳涂料产品销售比例从 38.45%提高到 41.52%，从而使阴极电泳涂料的平均销售价格有所下降；同时由于 2009 年原材料采购价格的大幅下降，公司产品单位成本降低，公司在拓展新业务时采取了积极的价格策略，以进一步扩大市场。因此，2009 年阴极电泳涂料产品平均售价同比下降 9.56%。

2008 年的全球金融危机使下游行业需求受到一定影响，间接影响了发行人产品销售数量的增长，2008 年发行人产品销量的增长率较低。2009 年，为了应对国际金融危机的影响，我国出台了一系列刺激内需、保持经济增长的经济政策与行业政策；2009 年二季度开始，我国经济开始恢复稳定增长的态势。作为国民经济重要支柱产业的汽车行业，是我国扩大内需和拉动经济增长的重要领域，从 2009 年二季度开始出现了快速、大幅增长的局面。

在国民经济增速全面恢复与下游行业快速增长的刺激下，阴极电泳涂料中的汽车整车涂料需求量在 2008 年的基础上出现了较大幅度的增长，公司汽车整车阴极电泳涂料销售数量同比增长了 35.53%。另一方面，发行人进一步加强在轻工机械等阴极电泳涂料市场的开拓力度，上述市场规模扩张使该领域的阴极电泳

涂料销售数量同比增加 54.03%。两个市场领域的需求增长使阴极电泳涂料的销售数量由 2008 年的 10,800.83 吨增加到 2009 年的 15,406.61 吨，同比增加了 42.64%。

② 汽车面漆

2009 年度发行人汽车面漆的销售价格基本保持稳定，较 2008 年略下降了约 5%，主要是由于价格相对较低的素色漆销售比例上升所致。从销售数量来看，受 2008 年全球经济危机对汽车行业的影响，汽车面漆的销售数量在 2008 年略有下降，2009 年同样受到国民经济增速全面恢复与下游行业快速增长的影响，汽车面漆较 2008 年需求增长速度的恢复更为明显，增长幅度较大；另一方面，公司研发了更加具有市场竞争力的高性价比素色漆、性能更优的罩光漆、外观流平性和机械性能更好的中涂漆等产品，并积极开发了中国重汽等新增客户。因此，2009 年汽车面漆的销售数量同比增长了 57.70%。因汽车面漆的销售数量增加导致发行人汽车面漆的销售收入同比增长了 49.79%。

综上，两种主要产品阴极电泳涂料与汽车面漆的销售数量大幅增加使 2009 年度两种产品的销售收入分别同比增长了 29.00%和 49.79%，是净利润同比大幅增长的主要原因之一。

（2）销售成本的影响

2009 年度发行人的销售成本为 21,606.98 万元，较 2008 年的 19,173.57 万元增长了 12.69%。主要产品阴极电泳涂料和汽车面漆的平均销售成本与销售数量的同比变动情况如下：

项目		2009 年度	2008 年度	2009 年同比增长幅度
阴极电泳涂料	平均销售成本（元/千克）	9.50	12.42	-23.51%
	销售数量（吨）	15,406.61	10,800.83	42.64%
	销售成本（万元）	14,238.31	13,309.17	6.98%
汽车面漆	平均销售成本（元/千克）	19.64	22.65	-13.29%
	销售数量（吨）	3,016.93	1,913.04	57.70%
	销售成本（万元）	5,930.32	4,335.53	36.78%

尽管 2009 年度发行人的主要产品阴极电泳涂料和汽车面漆的销售成本分别同比上涨了 6.98%和 36.78%，单位销售成本却分别降低了 23.51%和 13.29%。单位销售成本下降主要受到几个因素的影响：

① 销售结构变动的影响

2009 年，发行人进一步加强在轻工机械产品市场的开拓力度，轻工机械产品的市场扩张使阴极电泳涂料中的轻工机械阴极电泳涂料销售数量同比增加54.03%。轻工机械阴极电泳涂料的销售价格相对较低，其销售成本也较汽车整车阴极电泳涂料低 20%左右。轻工机械等阴极电泳涂料销售比重的上升降低了阴极电泳涂料的平均销售成本，是利润总额及净利润增加的贡献因素之一。

② 销售规模扩大的影响

2009 年，发行人的阴极电泳涂料和汽车面漆销售量共计增加 5,709.67 吨，增长率高达 44.91%。销售规模的扩大有利于发挥公司生产的规模效应，单位人工费用、单位制造费用和单位能源费用等均有所下降：

单位：元

项目	2009 年度金额	2008 年度金额	2009 年同比增长
单位人工费用	0.50	0.67	-25.39%
单位制造费用	0.37	0.47	-21.61%
单位能源费用	0.23	0.30	-24.71%

2009 年与 2008 年相比，工资水平与能源价格差别不大，上述单位费用的降低主要是由于产量增加所致，直接体现为公司产品毛利提高，从而导致公司利润总额及净利润的增加。

③ 原辅料价格变动的影响

2008 年下半年开始的全球经济危机使原油价格迅速下跌，2008 年 6 月 25 日布伦特石油现货价格为 131.765 美元/桶，2009 年 6 月 22 日布伦特石油现货的价格为 66.23 美元/桶，下跌幅度接近 50%。受原油价格下跌的影响，原辅料中的化工类原材料价格普遍下降，2009 年公司采购金额前十名的原材料采购价格的平均降幅约为 20%。，其中，占比 5%以上的原材料环氧树脂、乙二醇丁醚平均采购价格分别同比下降 41.27%、33.88%，二乙二醇丁醚、双酚 A、甲基异丁基甲酮等前十名的石化原材料采购价格同比下降幅度也达到 25%以上。

原辅料采购价格的下降使 2009 年度发行人单位产品销售成本中的原辅料成本较 2008 年下降 19.96%，是利润总额及净利润增加的重要因素之一。

④ 配方改善与材料替代的影响

配方的改善与材料的替代是发行人技术研发的重要内容，发行人通过研发得以改善配方、采用国产原材料代替进口原材料，促进产品品质的提升、成本的降

低以及性价比的提高，有利于公司产品毛利的增加。

2009 年，发行人通过配方改善与环氧树脂等原材料的替代较 2008 年共计降低成本约 534 万元，是利润总额及净利润增加的又一贡献因素。

综上，上述销售结构变动、销售规模效应、原辅料价格变动、配方与材料改善等因素共同作用，使主要产品阴极电泳涂料、汽车面漆的单位销售成本较大幅度下降，从而导致销售成本的增长幅度远低于销售收入的增长幅度，由此引起的毛利大幅增加是发行人 2009 年度净利润大幅增加的主要原因之一。2009 年，发行人毛利由 2008 年的 7,531.43 万元增加至 13,780.74 万元，增幅达 82.98%。

（3）期间费用的影响

2009 年公司期间费用同比增加了 1,217.88 万元，期间费用在 2009 年增加与发行人生产与销售规模扩大相关。2009 年期间费用较去年同期增长了 28.63%，同期营业收入增长 32.57%，期间费用的增幅略小于营业收入的增幅。

综上，2009 年度公司净利润较 2008 年度大幅增加的主要原因在于：

一方面，2008 年的全球经济危机使作为基期的 2008 年销售量增速降低，2009 年的一系列刺激经济发展与内需扩大的政策使我国汽车行业快速发展，特别是汽车整车涂料的需求随之迅速增加；另一方面，发行人进一步加强在轻工机械等阴极电泳涂料产品市场的开拓力度，使该市场的阴极电泳涂料销售数量增长明显。销售数量增加带动了销售收入增长成为净利润大幅增加的主要原因之一。

原辅料价格下降、销售结构变动、销售量扩大带来的规模效应、配方改善与材料替代等因素导致的单位销售成本大幅下降，销售成本总额增幅低于销售收入增幅。

（4）与同行业企业比较的合理性

目前国内从事涂料业务的上市公司主要有渝三峡 A（000565 SZ）和西北化工（000791 SZ）两家综合性涂料企业，产品涉及建筑涂料和工业涂料等多个门类。其中渝三峡 A 的油漆涂料产品主要应用于建筑和工程领域，西北化工产品主要为木器漆、乳胶漆等建筑涂料及部分工业涂料。而金力泰则专注于汽车涂料业务。

公司与同行业上市公司的油漆涂料业务相比，虽然在产品所属门类、销售客户、成本结构等方面存在一定差异，但因同受整体宏观经济环境的影响，2009 年较 2008 年均呈现出一定的业绩增长态势。具体比较情况如下：

单位：万元

项目		渝三峡 A	西北化工	金力泰
涂料业务营业收入	2009 年	38,431.56	17,348.13	35,387.72
	2008 年	37,541.67	15,585.92	26,705.01
	变动率	2.37%	11.31%	32.51%
涂料业务营业成本	2009 年	27,875.63	12,674.93	21,606.98
	2008 年	30,880.63	13,439.13	19,197.38
	变动率	-9.73%	-5.69%	12.69%
涂料业务销售毛利	2009 年	10,555.93	4,673.20	13,780.74
	2008 年	6,661.04	2,146.79	7,507.63
	变动率	58.47%	117.68%	83.56%
涂料业务毛利率	2009 年	27.47%	26.94%	38.94%
	2008 年	17.74%	13.77%	28.20%
期间费用	2009 年	9,394.24	4,825.61	5,471.55
	2008 年	6,037.38	4,067.24	4,253.67
	变动率	55.60%	18.65%	28.63%
扣除非经常性损益后的净利润	2009 年	1,562.97	40.49	6,853.58
	2008 年	1,935.96	-66.79	2,789.18
	变动率	-19.27%	—	145.72%

① 涂料业务营业收入增长情况的比较

2009 年，受我国经济全面恢复、内需扩大的影响，各类涂料下游行业的需求均有所增长，公司及可比上市公司的营业收入均呈现出增长的态势。

可比上市公司渝三峡 A 和西北化工的主要产品多为建筑和工程用涂料，受国家拉动内需，加大基础设施建设的有利因素影响，营业收入有一定幅度的增长，但建筑和工程涂料市场的竞争相对激烈，因此营业收入增长幅度相对较小。

公司主营汽车涂料业务，随着人民生活水平的进一步提高和汽车产业的不断发展，以及国家政策的支持，中国汽车产业呈现出产销两旺的局面，2009 年累计销量为 1,364.48 万辆，同比增长 46.15%，远超 2008 年全年销量。2010 年 1-9 月，累计销量为 1,313.95 万辆，已接近 2009 年全年销量。公司抓住各大汽车整车生产商扩大产能的契机，积极拓展新客户新业务，同时公司还积极拓展汽车涂料的应用领域，在农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等行业替代传统的低端工业涂料。加上汽车涂料行业具有较高的进入壁垒，因此，公

司在 2009 年营业收入较 2008 年增长 32.51%，高于渝三峡 A2.37%和西北化工 11.31%的同比增长率。

② 涂料业务营业成本、销售毛利及毛利率增长情况的比较

2009 年，受全球金融危机影响，涂料企业生产所需的主要原辅材料（化工类原材料）受原油价格下跌的影响以及全球市场供求关系的影响，出现了不同程度的价格下降。加上涂料产品的下游客户需求增长所带来的规模效益在单位生产成本方面的体现等因素影响，公司及可比上市公司的毛利率水平均呈现出提高的态势，销售毛利有较大幅度的增长。

可比上市公司渝三峡 A 和西北化工的建筑涂料、工程涂料等涂料产品竞争相对激烈，产品附加值相对较低，因此，其毛利率水平低于公司。2009 年，渝三峡 A 和西北化工在油漆涂料业务销售收入小幅增长的基础上，主要受益于化工类原辅材料价格的下降，油漆涂料业务营业成本同比下降了 9.73%和 5.69%，因此，毛利率水平分别由 2008 年的 17.74%、13.77%提高到了 2009 年的 27.47%、26.94%，销售毛利分别增长了 58.47%和 117.68%，远高于营业收入的增幅。

公司作为汽车涂料专业生产商，产品附加值相对较高，毛利率水平相对较为稳定，基本维持在 30%左右，相对高于同行业上市公司。2009 年，公司与可比上市公司同样受益于化工类原辅材料价格的下降，加上公司销售收入快速增长所带来的规模效应集中体现等原因，公司在产品营业收入增长 32.51%的基础上，营业成本仅增长了 12.69%，因此，毛利率水平由 2008 年的 28.20%提高到了 2009 年的 38.94%，高于同行业上市公司。2009 年公司销售毛利同比增长 83.56%，远高于营业收入的增幅，且高于同行业上市公司。

③ 期间费用增长情况的比较

2009 年，涂料行业在营业收入增长的情况下，期间费用也相应有所增长。渝三峡 A 和西北化工作为综合性涂料生产企业，2009 年期间费用较 2008 年分别增长了 55.60%和 18.65%，均高于销售收入 2.73%和 11.31%的增幅。

公司通过打造制度化和流程化的管理体系，在企业经营和管理方面具备了一定的优势。2009 年，公司在营业收入增长 32.51%的情况下，期间费用较 2008 年增长了 28.63%，期间费用增幅小于营业收入的增幅。

④ 净利润增长情况的比较

2009 年，渝三峡 A 和西北化工销售毛利有大幅增长，但由于期间费用增长幅度较高，因此其扣除非经常性损益后的净利润增长情况不理想，渝三峡出现了负增长。

而公司 2009 年营业收入同比增长幅度远高于同行业上市公司，且产品附加值相对较高，加上单位销售成本的下降，公司毛利率水平高于同行业上市公司，因此，取得了高于国内同行业上市公司的毛利；同时，公司对期间费用的控制较好，期间费用金额较低且增长率低于销售收入增长率。

综上所述，2009 年，公司营业收入、营业成本、毛利等财务数据的整体变化趋势与同行业可比公司是一致的。由于公司在产品应用领域、市场竞争态势、期间费用控制等方面与同行业上市公司有所不同，因此公司取得了更高的净利润增长率。

3、2008 年营业收入、净利润下降的原因

2008 年，受全球经济危机的影响，公司营业收入和净利润均略有下降。2008 年第三季度开始的全球经济危机使各国经济增长速度放缓，各产业均对经济形势判断不明朗，下游汽车行业的需求量增长速度亦受到经济危机影响，公司 2008 年第四季度的营业收入出现了同比下降：

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
2009 年度	6,653.73	9,897.29	8,887.76	9,948.95	35,387.72
同比增长	-6.85%	18.81%	28.20%	131.43%	32.51%
2008 年度	7,142.79	8,330.27	6,933.00	4,298.94	26,705.01
同比增长	25.53%	16.95%	-2.10%	-42.73%	-2.54%
2007 年度	5,690.09	7,123.08	7,081.80	7,505.95	27,400.91

2008 年度在全球经济危机的影响下，公司营业收入、净利润分别为 26,705.01 万元和 2,740.87 万元，分别同比下降了 2.54%和 15.50%，影响营业收入与公司净利润变动的具体因素分析如下：

（1）销售价格与销售数量的影响

2008 年度，分别占公司的主营业务收入 72.77%和 21.04%的阴极电泳涂料、汽车面漆的销售价格及销售数量同比变动情况如下：

项目		2008 年度	2007 年度	2008 年同比增长幅度
阴极电泳涂料	平均销售价格（元/千克）	17.99	18.34	-1.86%
	销售数量（吨）	10,800.83	10,311.66	4.74%
	销售收入（万元）	19,434.54	18,906.59	2.79%
汽车面漆	平均销售价格（元/千克）	29.38	27.90	5.31%
	销售数量（吨）	1,913.04	2,262.57	-15.45%
	销售收入（万元）	5,619.93	6,311.84	-10.96%

2008 年度，发行人主要产品的平均销售价格基本保持稳定，阴极电泳涂料平均销售价格同比变动较小，而汽车面漆因销售价格相对较高的金属面漆销售比重上升导致平均销售价格上涨了 5.31%。稳定的销售价格使其对利润总额的影响作用较小，对利润总额的影响额仅为-53.75 万元。

从销售数量来看，受全球经济危机的影响，各产业均对经济形势判断不明朗，下游汽车行业的需求量增长速度亦受到经济危机影响，间接影响了发行人产品销售数量的增长。受全球金融危机的影响，2008 年发行人汽车面漆的销售数量与阴极电泳涂料产品中汽车整车阴极电泳涂料的销售数量略有下降，而轻工机械等阴极电泳涂料市场的开拓使其销售量增长了约 20%，因此，阴极电泳涂料的销售数量略有增加。

综上，全球经济危机使公司主要产品汽车面漆的销售数量下降使其营业收入同比下降了 10.96%，是 2008 年主营业务收入下降的主要原因之一。

（2）销售成本的影响

2008 年度发行人的销售成本为 19,173.57 万元，较 2007 年的 19,278.00 万元微降了 0.54%。主要产品阴极电泳涂料和汽车面漆的平均销售成本与销售数量的同比变动情况如下：

项目		2008 年度	2007 年度	2008 年同比增长幅度
阴极电泳涂料	平均销售成本（元/千克）	12.42	12.35	0.57%
	销售数量（吨）	10,800.83	10,311.66	4.74%
	销售成本（万元）	13,309.17	12,493.41	6.53%
汽车面漆	平均销售成本（元/千克）	22.65	21.54	5.15%
	销售数量（吨）	1,913.04	2,262.57	-15.45%
	销售成本（万元）	4,335.53	4,868.87	-10.95%

①规模效应未能显现，使产品单位费用成本有所增加

2008 年，公司阴极电泳涂料与汽车面漆合计销售数量同比略有增长，而人

工费用、能源费用等在 2008 年第三季度之前均有较大幅度的上涨，因此，2008 年销售规模的略微增长所发挥的规模效应较小，单位人工费用、制造费用、能源费用等有所增加：

项目（元）	2008 年度金额	2007 年度金额	2008 年同比增长
单位人工费用	0.67	0.53	25.58%
单位制造费用	0.47	0.38	24.61%
单位能源费用	0.30	0.26	15.93%

上述单位费用的上涨增加了 2008 年主要产品的销售成本提高，从而对毛利总额有一定影响。

②原辅料价格变动平缓，对利润影响较小

2008 年全球经济危机爆发前，原材料价格一直高位运行，2008 年第三季度开始原材料价格开始逐步下降，因此从 2008 年全年来看，大部分原材料全年的平均采购价格较 2007 年度变动幅度不大，只有个别原材料的平均采购价格上涨超过 10%，前十名原材料价格的平均上涨幅度约为 2%。原材料价格变动对 2008 年的利润总额及净利润的影响较小。

③配方改善与原材料替代的影响

配方的改善与材料的替代是发行人技术研发的重要内容，发行人通过研发得以改善配方、采用国产原材料代替进口原材料，促进产品品质的提升、成本的降低以及性价比的提高，有利于公司产品毛利的增加。2008 年，发行人通过配方改善与原材料的替代较 2007 年共计降低成本约 340 万元，可以起到增加利润总额及净利润的作用。

综上，全球经济危机使公司主要产品汽车面漆的销售数量下降使其营业收入同比下降了 10.96%，是 2008 年主营业务收入下降的主要原因。虽然 2008 年公司原辅料价格变动平缓，对利润影响较小，且公司通过改善配方、材料替代有效降低成本，但由于 2008 年销售规模相对有限，规模效应未能显现，产品单位费用成本增加较快，使产品销售成本下降的幅度略低于销售收入的降幅，引起毛利小幅降低是发行人 2008 年度净利润降低的主要原因。2008 年，发行人毛利由 2007 年的 8,122.91 万元略降至 7,531.43 万元，降幅约为 7.28%。

（十）可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的因素

1、研发能力和技术水平的领先性

由于汽车涂料产品，尤其是阴极电泳涂料产品生产难度大、技术壁垒高，目前主要由国际知名涂料生产企业在华合资、独资设立工厂生产或进口，因此公司面临的竞争对手主要为国际知名涂料企业。多年来，公司正是凭借自主研发的技术优势，保持产品的技术领先性，成为与国际知名涂料企业相抗衡的本土涂料企业。公司凭借基础研发、产品应用于一体的优势，能够根据客户对产品性能的需求、市场变化趋势快速反应，适应性开发新产品，并高质量的推向市场，以保持公司连续和稳定的盈利能力。

2、完善的技术服务体系

由于电泳涂料必须配合电泳涂装工艺，因此电泳涂料的涂装工艺技术服务十分重要。尤其是公司的主要客户为福田汽车、中国重汽、江淮汽车等国内知名整车制造商，对涂料产品的质量要求较高，并需要公司及时对产品涂装过程进行跟踪，以保证公司产品的稳定使用。目前，公司现有 100 多个驻外技术服务人员，常驻在福田汽车等汽车整车制造企业生产现场或对中小型客户进行定期走访服务，对涂装工艺进行监控、指导，并及时反馈客户的需求和相关问题解决。正是凭借完善的技术服务体系，公司历年来被多家汽车制造企业评为优秀供应商，并与之建立了长期稳定的合作关系，保证了公司长期稳定的盈利能力。

3、成本控制能力

公司实行严格的财务预算管理，并全面推行丰田生产方式（精益生产），通过 5S、准时化、自働化、目视化等精益工具的使用和 PDCA 持续改进、QCC 品管圈等工作方法的推广，随着生产规模的不断扩大，生产成本得到明显降低。在原材料成本控制上，公司从原材料采购上通过三方报价的形式进行性价对比以进行成本控制，并通过对主要原材料价格走势的预判，与供应商进行原材料战略备库，在一定程度上规避原材料价格上涨使公司生产成本上升的风险；其次每年制定原材料替代计划，开发高性价比的原材料供应渠道。因此，较强的成本控制能力保障了公司盈利能力的稳定性和连续性。

十四、现金流量分析

（一）现金流分析

公司最近三年及一期现金流量的构成情况如下表：

项　　目（万元）	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	4,112.25	4,731.65	2,848.58	2,001.11
投资活动产生的现金流量净额	-2,977.34	-1,111.74	-1,065.32	-1,127.88
筹资活动产生的现金流量净额	-146.27	-3,038.02	-2,447.84	-425.87
现金及现金等价物净增加额	988.65	581.89	-664.57	447.36
期末现金及现金等价物余额	2,321.81	1,333.16	751.27	1,415.84

1、经营活动现金流情况

最近三年及一期，公司的营业收入、净利润与经营活动产生的现金流量对比如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	38,364.38	35,448.15	26,738.83	27,406.48
净利润	6,660.45	6,886.21	2,740.87	3,243.61
销售商品、提供劳务收到的现金	40,226.24	39,075.40	30,425.23	29,961.75
经营活动产生的现金流量净额	4,112.25	4,731.65	2,848.58	2,001.11
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	104.85%	110.23%	113.79%	109.32%
经营活动现金流净额/净利润	61.74%	68.71%	103.93%	61.69%

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额随销售规模扩大而增长。2008 年公司销售收入水平与 2007 年基本相同，但同期经营活动现金流量净额较 2007 年有较大增长，主要系 2008 年销售回款较好。2009 年，公司主营业务的现金流量随着公司主营业务销售规模扩大而增长，销售商品收到的现金为 39,075.40 万元，较 2008 年增长了约 30%，公司主营业务呈现良好成长性和发展趋势。2010 年 1-9 月，公司销售规模增长迅速，销售商品收到的现金达到 40,226.24 万元，而应收账款和应收票据也相应增加，因此经营活动产生的现金流量净额比 2009 年略有下降。

最近三年及一期公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比率分别为 109.32%、113.79%、110.23%和 104.85%，经营活动净现金流量总额较高，表明公司主营业务获取现金的能力较强，现金流稳定，销售现金回收情况良好。

2、投资活动现金流情况

报告期内公司投资活动净现金流分别为-1,127.88 万元、-1,065.32 万元、-1,111.74 万元和-2,977.34 万元。公司投资活动的现金流主要为公司固定资产和无形资产的投入，其中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为1,127.88 万元、1,066.82 万元、1,122.61 万元和 2,977.34 万元。2010 年 1-9 月投资活动净现金流流出增长较快主要系购买募投项目用地及建设信息管理系统现金支出较高所致。

3、筹资活动现金流情况

报告期内公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-425.87 万元、-2,447.84 万元、-3,038.02 万元和-146.27 万元。2008 年公司筹资活动产生的现金流量流出较高，主要系支付 2007 年分配的股利以及偿还银行借款等债务、利息支出等。2009 年，公司筹资活动现金流出增加主要是支付 2008 年分配的股利使现金流出增加所致。2010 年 1-9 月，公司新增部分银行借款，同时偿还银行借款，并支付2009 年度分配的股利，综合后筹资活动产生的现金流量净流出有所减少。

（二）重大资本性支出

1、报告期内重大资本性支出

报告期内，公司进行了固定资产、无形资产等投资，最近三年及一期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 1,127.88 万元、1,066.82 万元、1,122.61 万元和 2,977.34 万元。其中，公司在 2007 年一次性向 DPI 支付 30 万美元及其他费用的许可技术入门费；2010 年 1 月公司购买 ERP 软件，价值109.40 万元；2010 年 4 月 26 日，公司与上海市奉贤区规划和土地管理局就募投项目用地签署了《国有建设用地使用权出让合同》，截止 2010 年 5 月，公司已支付完毕全部募投项目土地款共计 1,745.00 万元。其他资本性支出主要为购建固定资产或进行设备改造。

2、未来重大资本性支出计划

公司未来重大资本性支出计划即本次募集资金投资项目，本次募集资金将用于汽车涂料研发检测中心、汽车面漆及陶瓷涂料工厂、阴极电泳涂料工厂建设工

程，经估算该项目总投资为 30,620 万元。该项目具体情况请见“第十一节 募集资金投资运用”。

十五、财务状况、盈利能力的未来趋势分析

（一）公司财务状况分析

报告期内，公司资产质量良好，资产周转率较高，长短期偿债能力较强，偿债风险较小，财务状况良好。

公司管理层认为：尽管与国际知名大型涂料生产公司相比，公司整体规模还尚小、尚未形成较大的产业规模。但公司已经通过自主研发，打造多系列产品组合，并开拓创新领域涂装应用产品，拓展了公司未来的利润增长点和持续盈利能力。通过与国际汽车涂料公司保持长期战略合作的关系，公司持续推动产品技术革新，为利润增长以及持续成长提供有效的保障。

（二）公司盈利能力的未来趋势

公司募集资金到位后，公司将继续实施自主研发的战略，并在各个产品领域贯彻该战略：在汽车车身电泳涂料方面，将完善无铅电泳涂料平台、完善低温固化电泳涂料技术、提高电泳涂料的环境友好性和施工性、研发无锡电泳涂料产品平台和免中涂专用电泳涂料；在轻工电泳涂料方面，将致力于发展系列化的低成本电泳涂料（包括压光、高光泽、高机械性能、快速电泳、抗沉降等品种）、改进现产的 QUV500h 电泳涂料性能、研发丙烯酸电泳涂料、开发 140 度/20min 固化产品、研发耐盐雾 1500－2000 小时的电泳涂料等；在面漆方面，公司将进一步完善水性面漆、金属漆（含罩光漆）和素色漆（含中涂）产品系列，发展高温和低温面漆产品，并拓展在农业机械、工程机械和零部件领域的应用；在特种涂料方面，公司将把建筑幕墙、陶瓷涂料作为未来五年研发的重点，重点进行应用前景广阔的自清洁涂料的开发，进一步探索陶瓷涂料在铝单板上的应用，开展隔热陶瓷涂料的前期探索。

通过实施上述战略，公司将在新材料方面更加具有竞争力，扩大本土品牌特种涂料的知名度和影响力，进一步提高公司的持续盈利能力和成长性。

十六、股利分配政策

（一）最近三年及一期的股利分配政策

1、最近三年及一期的股利分配政策

报告期内《公司章程》关于利润分配的相关规定内容如下：

（1）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，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反上述规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（2）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（3）公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司经营活动现金流量连续两年为负时不进行高比例现金分红。

2、最近三年及一期的股利分配情况

公司最近三年及一期的股利分配情况如下：

年度	总股数（万股）	派现金额（元/股，含税）	派现总额（万元，含税）
2007 年度	5,000	0.30	1,500.00
2008 年度	5,000	0.40	2,000.00
2009 年度	5,000	0.80	4,000.00
合　　计			7,500.00

3、历史沿革中分红自然人股东个人所得税缴纳情况

自公司前身金力泰有限设立以来，公司分红时自然人股东个人所得税缴纳情况如下：

单位：万元

年度	转增股本、分红	应税金额	应缴税金	已缴税金
2003 年度	现金分红 1,500 万元	1,500	300	300
2004 年度	现金分红 531.20 万元	531.20	106.24	106.24
2005 年度	现金分红 5,500 万元	2,200	440	440
2006 年度	现金分红 2,000 万元	800	160	160
2006 年度	转增股本 1,300 万元	195.00	39	39

2007 年度	现金分红 1,500 万元	225	45	45
2008 年度	现金分红 2,000 万元	300	60	60
2009 年度	现金分红 4,000 万元	3,000	600	600

经核查发行人股利分配相关决议、完税凭证、银行付款凭证等资料，保荐机构认为：发行人历史沿革中转增股份、分红自然人股东已按照国家法律法规的规定向当地税务主管部门申报缴纳个人所得税，不存在未缴纳个人所得税的情形。

发行人律师认为：发行人历史沿革中转增股份、分红自然人股东已按照国家法律法规的规定向当地税务主管部门申报缴纳个人所得税，不存在未缴纳个人所得税的情形。

（二）发行后的股利分配政策

根据本次公开发行股票并上市后将生效的《公司章程》，公司本次发行后的股利分配政策如下：

1、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、公司利润分配政策为现金或股票。

3、公司应本着重视股东合理投资回报，同时兼顾公司合理资金需求的原则，实施持续、稳定的利润分配制度。但公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

公司原则上应在盈利年份进行现金分红，并且可以进行中期现金分红，具体分配比例由公司董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，并由股东大会审议决定。

对于当年盈利但未提出现金利润分配预案的，公司董事会应在定期报告中说明不进行分配的原因，以及未分配利润的用途和使用计划，独立董事应当对此发表独立意见。

（三）发行前滚存利润的安排

经公司 2010 年第一次临时股东大会决议，本次公开公司民币普通股股票并在创业板上市前公司所形成的滚存利润，经实施 2009 年度利润分配后的剩余可供分配利润，由新股发行后在股权登记日登记在册的新老股东共享。

经公司 2010 年 3 月 10 日第四届十一次董事会、2010 年 3 月 30 日 2009 年度股东大会审议通过 2009 年度利润分配预案，2009 年度分配股利 4,000 万元。公司发行前滚存未分配利润扣除 2009 年度分配后的余额，由发行后的全体股东共同享有。

第十一节 募集资金运用

一、募集资金运用的基本情况

（一）募集资金数额及专户存储安排

经 2010 年 1 月 5 日本公司第四届董事会第八次会议审议通过，并经 2010 年 1 月 21 日召开的 2010 年度第一次临时股东大会批准，公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股不超过 1,700 万股，占发行后总股本的 25.37%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为【】万元，全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用。开户银行为【】，账号为【】。

公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过了《上海金力泰化工股份有限公司募集资金管理制度（修订）》， 规范公司募集资金的存放、使用及监督。2010 年第一次临时股东大会审议通过了《关于募集资金专户存储安排的议案》，公司已经建立募集资金专项存储制度。

本次募集资金投向，经公司股东大会审议确定，由董事会负责实施，用于：

1、汽车涂料研发生产基地建设工程项目

该项目投资总额为 30,620 万元，规划建设阴极电泳涂料工厂、汽车面漆及陶瓷涂料工厂及配套的汽车涂料研发检测中心。

该项目已于 2010 年 9 月 13 日被国家发展改革委、工业和信息化部列入重点产业振兴和技术改造（第三批）2010 年中央预算内投资计划。

为加快项目建设以满足公司发展需要，在本次募集资金到位之前，公司将根据项目投资进度的实际情况先行以自筹资金投入，并在募集资金到位之后按照公司募集资金管理办法的相关规定予以置换。

该项目建设工期预计为 3 年，将于 2013 年二季度建成，2013 年年底前产能利用率达到 80%，2014 年底前达到 100%。预计项目投资时间进度及截止 2010 年 9 月 30 日的已投资额如下：

单位：万元

项目名称	总投资额	固定资产投资	建设项目投资进度				已投资额
汽车涂料研发生产基地建设工程项目	30,620	23,620	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2,237
			4,027	9,280	11,030	6,283	

2、其他与主营业务相关的营运资金项目，共计【】万元。

（二）项目审批、核准或备案情况

公司拟投资建设的汽车涂料研发生产基地建设工程项目已取得以下批复：

1、本项目已取得上海市发展和改革委员会沪发改产（2008）043 号《关于上海金力泰化工股份有限公司汽车涂料研发生产基地建设工程项目建议书的批复》。

2、本项目已取得上海市环境保护局沪环保许管[2009]1086 号《关于上海金力泰化工股份有限公司汽车涂料研发生产基地建设工程环境影响报告书的审批意见》。

二、募投项目的建设内容

（一）汽车涂料研发生产基地建设工程项目

1、项目建设内容

本公司已取得上海市化学工业区奉贤分区新增用地面积约 4 万平方米，新建汽车涂料研发检测楼、生产车间及生产辅助设施，购置必要的研发设备、检测设备和生产设备。规划新增建筑面积约 3.2 万平方米。

本项目具体建设内容包括阴极电泳涂料工厂、汽车面漆及陶瓷涂料工厂和汽车涂料研发检测中心三个主要部分，分述如下：

（1）阴极电泳涂料工厂

本项目将采用国际先进生产和检测设备，生产阴极电泳涂料，年设计生产能力为 32,000 吨。产能达纲计划如下表所示：

阴极电泳涂料	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
产能（吨）	12,000	24,000	32,000	32,000
预计产量（吨）	9,600	19,200	25,600	32,000

（2）汽车面漆及陶瓷涂料工厂

本项目将采用国际先进生产和检测设备，生产汽车面漆和陶瓷涂料，公司现有老厂区的面漆车间产能将全部转移到该新工厂中。汽车面漆年设计生产能力为14,000 吨；陶瓷涂料年设计生产能力为 600 吨。达纲计划如下表所示：

汽车面漆	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
产能（吨）	8,000	11,000	14,000	14,000
实际产量（吨）	6,400	8,800	11,200	14,000
陶瓷涂料	**2011 年**	**2012 年**	**2013 年**	**2014 年**
产能（吨）	200	400	600	600
实际产量（吨）	160	320	480	600

（3）汽车涂料研发检测中心

汽车涂料研发检测中心建设工程将建设一幢 4 层研究楼，建筑面积初步规划为 4,000 平方米，研发检测中心将购置安装超滤器、乳液粒径测定仪、石击仪、原子吸收光谱仪、面漆树脂中试合成装置、面漆静电旋杯喷涂设备、电泳乳液中试生产装置等研发设备。

2、投资概算情况

本项目的建设期预计约为 3 年，总投资经估算为 30,620 万元。具体建设投资估算如下：

序号	项目	金额（万元）	占比
一	工程建设费用	18,794	61.38%
1.1	总体工程	400	1.31%
1.2	土建安装工程	6,009	19.62%
1.3	设备购置及安装费	12,385	40.45%
二	其它建设费用	1,320	4.31%
2.1	建设单位管理费	450	1.47%
2.2	工程建设监理费	208	0.68%
2.3	可研设计等前期工作费	662	2.16%
三	土地费用	2,015	6.58%
四	预备费用	1,491	4.87%
五	铺底流动资金	7,000	22.86%
六	总投资	30,620	100.00%

3、生产工艺与技术保障

（1）阴极电泳涂料工厂

阴极电泳涂料工厂拟生产的阴极电泳涂料产品主要包括 KNT 系列双酰胺结构阴极电泳涂料（KNT826 系列、KNT831 系统、KNT833 系列）和 KED2000/KNT861 系列低温烘烤型阴极电泳涂料，其产品特点及用途参见“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务相关情况”之“（一）主要产品的用途”中的相关内容。

阴极电泳涂料生产工艺流程包括阴极电泳涂料乳液生产和色浆生产两个工序，参见“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务相关情况”之“（二）主要产品的工艺流程图”中阴极电泳涂料的工艺流程图。

本公司在阴极电泳涂料生产工艺方面具有国内领先水平，本次募投项目拟生产的阴极电泳涂料技术成熟，并已实现大批量生产和销售，市场供不应求。其中，双酰胺结构阴极电泳涂料及其制备技术由本公司自主研发并已取得发明专利，在 2008 年还被授予“上海市高新技术成果转化项目－百佳”和“上海市高新技术成果转化项目自主创新十强”称号。KED2000 系列低温烘烤型阴极电泳涂料生产工艺系公司根据与 DPI 签订的《技术许可及合作开发框架协议》所获得的许可技术。该技术许可的详细情况参见“第六节 业务与技术”之“五、主要固定资产和无形资产”之“（二）主要无形资产”中技术许可及合作开发的相关内容。KNT861 系列低温烘烤型阴极电泳涂料生产工艺系公司经过自主研发所生产的新型环保型涂料品种。

（2）汽车面漆及陶瓷涂料工厂

汽车面漆及陶瓷涂料工厂拟生产的产品主要包括被上海市高新技术企业（产品）认定办公室认定为高新技术产品的主流高性能高温面漆系列（包括多系列多型号各色的中涂漆、金属漆、素色漆、罩光清漆等）、世界工业涂料前沿的环保水性面漆系列（含中涂、素色漆、金属漆）、以及公司自主研发国内首创的已获得上海市重点新产品证书的 KNT-CA-10 系列陶瓷涂料产品。其产品特点及用途参见“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务相关情况”之“（一）主要产品的用途”中的相关内容。

汽车面漆和陶瓷涂料的生产工艺均由公司自主研发，具有国内领先水平。工艺流程主要包括配料、研磨分散、调色、检验、过滤包装等工序，具体工序参见

“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务相关情况”之“（二）主要产品的工艺流程图”中面漆和陶瓷涂料的工艺流程图。

（3）汽车涂料研发检测中心

本次募投项目拟建设的研发检测中心将力争实现以下目标：①进一步完善低温环保型双组分阴极电泳涂料、汽车涂装用水性面漆等创新产品。②建成一支不少于 60 人的高水平高素质、结构合理的创新团队，拥有较强的研发能力。③完成部分关键工艺的技术攻关和试验研究，使生产能耗降低 20%。④申报专利 10 项以上，建成上海市级企业技术中心。⑤形成有利于提升公司核心竞争力、生产与研发有机结合的长效机制、体制。

本次募投项目新建的汽车涂料研发检测中心将作为公司现生产基地和拟新建生产基地的配套，承继现有技术中心研发和产品检验科专项检验的工作，对生产工艺、应用工艺、创新产品及有关基础材料进行研究开发，以及利用大型仪器进行专项检测。具体研究内容和研究方向参见“第六节 业务与技术”之“七、公司研发及技术情况”的相关内容。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司技术中心共有 60 位技术人员从事产品的设计开发工作，其中有 24 位技术人员从事电泳涂料的产品开发；26 位从事面漆产品的开发；5 位从事陶瓷涂料的设计开发；5 位从事产品的工艺开发工作；质量检验人员 10 人，对研发中心的工作起支持作用。

4、生产、研发设备及主要原辅材料

（1）生产及研发设备

阴极电泳涂料生产设备主要包括不锈钢反应釜、不锈钢储罐、熟化乳化设备、脱溶剂设备、过滤包装设备、电子计量设备、PLC 自控系统等，部分设备拟从国外进口。

汽车面漆生产设备主要包括不锈钢计量配浆（漆）罐、卧式研磨机、高速分散机、过滤包装设备、电子计量设备、PLC 自控系统、除尘通风系统、空调系统、喷漆调色系统等，部分设备拟从国外进口。陶瓷涂料生产设备种类与面漆相同，但设备具体参数和要求有所差异，部分设备拟从国外进口。

汽车涂料研发检测中心建设工程将购置安装面漆树脂中试合成装置、面漆静

电旋杯自动喷涂设备、电泳乳液中试生产装置以及超滤器、乳液粒径测定仪、石击仪、原子吸收光谱仪等大型研发检测设备。

（2）主要原辅材料

本募投项目所需主要原材料包括各类树脂、溶剂、颜料、填料、有机化学制品以及各类专用助剂，辅助材料包括塑料桶、各类铁桶等承装容器。所需的主要原辅材料市场供应充足，均可通过在国内采购或进口获得，公司可根据市场价格和采购计划确定采购数量。

主要产品的原辅材料情况参见“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务相关情况”之“（五）主要产品的原材料、能源及其供应情况”中的相关内容。

5、产品销售方式及营销措施

本募投项目主要用于扩大现有系列产品产能，产品的销售方式与公司现有销售模式相同，采用了直销终端客户和通过代理商销售两种模式。

目前，由于公司受限于产能的瓶颈，多致力于维护现有客户，扩大市场份额的潜力受到制约。随着本次募投项目的建设及达产，公司将进一步加大市场推广力度，加强直销队伍和直销能力建设，加强服务质量和反应效率，利用自身产品性价比优势和服务优势为汽车整车、农业机械、工程机械、摩托车等行业的大客户新建的生产线进行配套，并争取在现有生产线中替换原有涂料供应商，扩大市场份额。同时，对下游汽车零部件、轻工零部件等应用领域的中小客户，公司将从制度建设、销售目标设置和奖惩等方面下手，加强对代理商的控制和激励，加大中小客户的营销力度，利用公司产品的技术优势，改变目前该市场中小企业鱼龙混杂的局面，提高市场集中度，取得更高的市场占有率。

6、环境保护措施

本项目的主要污染源为废水和液体废弃物。废水将处理达标后排入市政污水管网。根据液体废物性质及其可资源化情况，对液体废弃物进行分类处置和回收利用，防止流失造成二次污染。生活垃圾委托环卫部门集中处置。工业废物委托拥有相关资质的单位进行处理。

公司项目设计时在 EHS 方面选用韩方股东 NOROO 集团最新在韩国投产的

新工厂作为标杆，争取建成后在上述方面成达到国内最领先的水平。

上海市环境保护局已对本募投项目的环境影响报告书进行了审核，并出具了沪环保许管〔2009〕1086 号审批意见，认为：项目生产的阴极电泳涂料生产工艺为自主研发技术、具有国内领先水平；汽车用面漆、陶瓷漆的生产工艺先进，其中用水、乙醇作为溶剂的品种是当前鼓励发展涂料产品，项目建设符合国家产业政策、区域发展规划和上海化学工业区奉贤专区产业导向；项目采取了各种针对性有效的污染防治措施，可以确保污染物稳定达标排放，对环境质量影响较小，不会影响区域环境质量等级。

上海市环境保护局于2010年2月23日出具文号为“沪环保法[2010]50号”《关于上海金力泰化工股份有限公司申请上市环保核查意见的函》，并于2010年5月12日出具了文号为“沪环保法[2010]198号”《关于上海金力泰化工股份有限公司申请上市环保核查补充意见的函》，认为：“此次上市募集资金用于在上海化工区奉贤分区扩建汽车涂料生产基地和研发检测中心项目。募集资金投向符合国家和地方的产业政策，符合环保投资导向。”

7、投资项目的选址

本项目选址于上海市奉贤区上海化工区奉贤分区内，上海化工区奉贤分区地理位置优越，紧邻G15和S4高速公路、浦东铁路及规划中的地铁五号线延伸段，交通便利，具备良好的建设条件。周边公用配套设施完善，可充分满足本项目的供应和配套条件。

本公司已通过国有建设用地使用权挂牌出让活动取得募投项目土地使用权。2010年4月26日，公司与上海市奉贤区规划和土地管理局签署“沪奉规土（2010）出让合同第36号”《上海市国有建设用地使用权出让合同》，宗地面积39,976.90平方米，用途为工业用地，出让年限为50年，出让价款为1,745万元，公司已支付完毕全部土地出让价款，并取得相应土地使用权如下。

房地产权证	使用权来源	用途	座落	土地面积（M^2）	使用年限
沪房地奉字（2010）第016145号	出让	工业	奉贤区胡桥镇2街坊7/34丘	39,976.90	至2060年4月25日

8、项目的组织方式与实施进展情况

公司成立了以副总经理直接负责的项目建设领导小组，并通过严格的招投标程序确定了中石油上海寰球化学工程有限公司（原上海化工设计院）作为本项目工程设计、采购及施工管理的总承包商（ECPM）。目前，公司项目初步设计和详细勘察已完成，正在进行施工设计。

（二）其他与主营业务相关的营运资金项目

公司其他与主营业务相关的营运资金将存放于董事会决定的专户集中管理，其存放、使用、变更、管理与监督将严格执行《募集资金管理制度》及深圳证券交易所的相关规定，并履行必要的信息披露程序。公司将根据业务发展的需要严格使用该项营运资金于主营业务，提高资金使用效率，实现效益最大化。

三、募投项目的市场前景分析

（一）募投项目与公司现有业务和技术的关系

汽车涂料研发生产基地建设工程项目为公司现有产品升级及产能扩大的新项目。汽车涂料研发生产基地建设工程项目的实施，将显著增加公司的产能、降低产品成本，有效提高公司的市场份额；汽车涂料研发检测中心建设项目的实施能进一步提升公司的研发和检测能力，增强公司的核心竞争力。

其他与主营业务相关的营运资金项目将根据业务发展的需要，适时投放营运资金，用于加快新产品研发、原材料采购、业务开拓等方面，强化公司各方面的基础能力，从而提高公司的核心竞争力和持续盈利能力。

（二）募投项目建设的背景及必要性分析

1、符合汽车涂料环保新技术的发展要求和国家产业政策

目前国内汽车涂装中溶剂型涂料仍占主导地位。随着全球对汽车节能环保性能要求的日趋严格，目前汽车涂料开始向水性化等少溶剂及无溶剂方向发展。电泳涂料的推广和水性面漆的出现，正是适应这一发展趋势的产物。

本项目依托公司现有阴极电泳涂料和汽车面漆产品工艺，开发低温环保型双组分阴极电泳涂料、汽车涂装用水性面漆等创新产品，将有利于提升自主品牌的

市场竞争力，满足国内汽车涂料产业升级换代的需要。

本项目拟研发的低温环保型双组分阴极电泳涂料、汽车涂装用水性面漆等属于国家鼓励类，符合节能减排环保的理念，符合国家产业发展政策。

2、满足国内自主品牌整车企业加快发展的需要以及其他工业领域涂装材料与涂装工艺升级换代的需要

国内自主品牌整车企业也面临着节能减排环保的社会要求，多要求涂装材料升级换代，目前阴极电泳涂料和水性面漆市场仍主要被国际品牌所垄断，成本居高不下，金力泰作为自主品牌企业，其产能的扩大和市场推广将打破国际企业的垄断，从而进一步提升国内自主品牌的市场竞争力。

本项目通过开发和生产的阴极电泳涂料、水性面漆等高科技含量的产品，将有利于进一步改善国内上述汽车企业产品的外观和提升汽车用漆的技术水平，从而进一步提升中国汽车企业的市场竞争力，满足国内自主品牌汽车企业的快速发展的需求。本项目生产的阴极电泳涂料依靠自身的产品特性优势以及客户可合理承受的价格，可在工程机械、农业机械等目前多使用传统溶剂型底漆的领域取得广泛应用。

3、符合企业自身发展的需要

近年来，公司汽车涂料产品业务快速发展，年经营收入保持较快增长，目前公司的市场拓展明显受到产能的制约，如不能尽快增加产能，将会放弃一些市场开拓机会，不利于公司的进一步发展壮大。本项目进行的固定资产投资可有效突破公司产能瓶颈，以尽快扩大市场份额。

此外，本项目拟生产的低温环保型双组分阴极电泳涂料、水性面漆产品等高性能产品是汽车涂料市场技术和产品升级换代的态势，本项目通过开展相关技术的研究开发，有利于公司在现有产品的基础上，进入更为节能环保的电泳涂料产品应用新领域，紧跟汽车涂料技术的最新发展趋势，适应节能环保新技术的发展要求，提高产品的科技含量，有助于增强企业市场竞争力和提高产品的市场占有率，为公司的持续发展奠定良好的基础。

4、充足的营运资金实力可以强化公司各方面的基础能力，从而提高公司的核心竞争力和持续盈利能力

随着公司生产规模的扩大，原材料采购方面的资金需求将不断扩大，公司需

要具备较强的资金实力；公司尚需在新技术研发、新业务的开拓、技术服务体系的完善等各方面加大投入，增强公司的运营能力；另外，未来公司在市场开拓过程中，也可能会遇到一些新的投资和并购机会，拥有充足的营运资金可以避免因资金短缺而失去有利发展机遇，也可以防范因资金短缺而造成财务紧张和经营困难的风险。充足的营运资金可以强化公司各方面的基础能力，也是抵御市场竞争风险、应对市场变化的需求的有效保障。

（三）募投项目的市场与前景分析

1、汽车涂料研发生产基地建设工程项目

公司所生产的阴极电泳涂料、汽车面漆、陶瓷涂料可应用的细分市场如下表所示：

产品系列	可应用的细分市场领域	金力泰目前销售市场
阴极电泳涂料	汽车整车、农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等	主要集中在商用车整车、农业机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件市场
面漆	同上，轻工零部件应用较少	主要销售于商用车和微型车整车及相关零部件市场
陶瓷涂料	建筑幕墙；灯具；炊具；灶具及厨卫家电发热/受热元器件的表面涂装	主要用于轨道交通幕墙装饰以及灶具头的涂装市场

（1）汽车涂料在汽车整车涂装市场的应用及前景分析

募投项目所生产的阴极电泳涂料和汽车面漆大多数用于汽车整车企业进行车身涂装。2009 年，销售给汽车整车制造企业的阴极电泳涂料和面漆分别占公司总销量的 58%和 91%。本次募投项目实施后，新增产能中仍将有较大部分将销售给汽车整车企业。因此汽车行业的市场发展前景对本次募投项目能否达到预期效益十分重要。

汽车工业是我国支柱产业，改革开放以来，受益于中国经济的快速增长以及人民生活水平的提高，中国汽车行业取得了举世瞩目的发展与成就。2009 年，中国汽车产量达到 1,379 万辆，销量达到 1,364 万辆，产销量双双超越美国，成为全球最大的汽车生产和消费国。

最近 5 年，我国商用车和乘用车产量的年复合增长率分别达到 18%和 27%，具体分车型产量及复合增长率情况如下：

单位：辆

	车型	2005	2006	2007	2008	2009	5 年复合增长率
商用车	中、重型卡车	423,804	505,413	724,433	742,389	909,486	21%
	轻型卡车	850,732	949,368	1,123,163	1,169,278	1,622,068	18%
	微车卡车	235,357	298,192	309,739	358,540	517,616	22%
	大中型客车	85,465	96,374	119,735	123,101	129,210	11%
	轻客客车	181,612	197,247	224,270	217,274	228,783	6%
	商用车小计	1,776,970	2,046,594	2,501,340	2,610,582	3,407,163	18%
乘用车	轿车	2,767,722	3,869,391	4,797,688	5,037,334	7,471,194	28%
	mpv	155,113	194,710	224,733	191,740	250,724	13%
	suv	195,318	238,113	360,060	447,956	657,871	35%
	微型客车（交叉型）	812,565	930,815	998,635	1,060,715	2,004,042	25%
	乘用车小计	3,930,718	5,233,029	6,381,116	6,737,745	10,383,831	27%

数据来源：中国汽车工业信息网，安信证券整理

受以下增长驱动因素的影响，未来我国的汽车工业仍然有着广阔的市场发展空间和良好的发展前景。

①我国拥有全球最大的汽车市场和广阔的汽车市场增长潜力

虽然我国汽车行业已跃居全球第一且增长迅速，但我国汽车消费仍尚处于普及期，汽车保有量与世界平均水平相比仍有着较大的差距。我国汽车千人保有量刚过 50 辆，据商务部发布的《2009 商务形势述评》数据，世界平均水平为 130 辆，因此，我国汽车市场仍有着增长潜力。

按照国际汽车市场发展规律，当人均 GDP 达到 3000 美元以上，且汽车平均价格与人均 GDP 的比值低于 3 的时候，汽车将进入加速普及阶段。根据国家统计局粗略计算，2009 年我国人均 GDP 已达到 3,678 美元，按照比值为 3 测算，我国车价在 7.5 万元左右的汽车将进入加速普及阶段，目前，销售价格处于该价格左右的乘用车和微型车已成为市场主流，而在少数发达地区，如北京、上海、天津、浙江、江苏、广东等地区，人均 GDP 已接近或突破 4 万人民币，汽车已开始普及到普通家庭之中。

②振兴汽车工业是振兴经济、扩大消费的重要举措

汽车产业是国民经济重要的支柱产业，其上游产业链包括汽车零部件、钢材、玻璃、化工涂料、纺织、塑料等多个重要工业行业，涉及到国家经济的各个方面，与国民经济的关联度十分高，汽车行业与其上下游各行业也是吸纳劳动力就业的

的一个重要行业。

2008 年末，全球金融危机引发了全球性的经济危机，我国为应对国际金融危机的影响，确定了保增长、扩内需、调结构的总体要求。首先通过加大政府固定资产投资来拉动经济，打下生产力基础；随后通过刺激国内消费的方式来加速内需增长，实现我国经济从投资拉动型向消费推动型的转变。在 2009 年 6 月 17 日召开的国务院常务会议上，提出了巩固经济的七项措施，也把刺激消费放在了首位。汽车作为大宗消费品，振兴汽车行业已成为我国应对金融危机，推动经济发展的主要举措之一，国务院办公厅也已于 2009 年 3 月颁布了《汽车产业调整和振兴规划》提出了一系列具体的振兴措施，有效促进和保障了我国汽车行业的快速复苏和稳定增长。

③我国政府出台了一系列政策鼓励汽车行业的发展

在《汽车产业调整和振兴规划》中提出了 2009 年至 2011 年汽车产销量年平均增长率达到 10%的规划，出台了包括减征乘用车购置税、开展“汽车下乡”、加快老旧汽车报废更新、清理取消限购汽车的不合理规定、促进和规范汽车消费信贷等一系列政策措施培育汽车消费市场。这些措施在 2009 年下半年收到了明显的效果，汽车消费出现了井喷的局面，汽车行业产销量增长十分迅速。

为了进一步加强了汽车及其相关产品的消费支持，本着减持扩大内需的原则，国务院常务会议审议并通过将汽车下乡政策延长实施至 2010 年底，已纳入汽车下乡补贴渠道的摩托车下乡政策执行到 2013 年 1 月 31 日；将减征 1.6 升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至 2010 年底，按减 7.5%征收。汽车以旧换新的单车补贴金额标准提高到 5,000 元至 18,000 元。持续的政策支持为蓬勃复苏的汽车产业又注入了一针“强心剂”，各项汽车产业利好政策继续执行，为汽车市场的持续快速发展提供了有力的保障。

由于本公司所生产的汽车涂料主要用于商用车和微型车的涂装，直接受惠于以旧换新和汽车下乡政策，2009 年下半年政府提出开拓农村汽车市场，加大汽车下乡政策实施力度，并将轻卡下乡政策由间接补贴改为直接补贴，从 2009 年年中开始，轻卡、微型车等销量开始快速增长。2010 年后虽然购置税优惠幅度减半，但汽车下乡、以旧换新补贴等其他汽车优惠政策并未取消，且政府又出台了《关于允许汽车以旧换新补贴与车辆购置税减征政策同时享受的通知》，这些

都将对商用车和微型车的持续增长提供保障作用。国家 4 万亿的投资计划主要推动了固定资产投资，有力的促进了重型商用车的销售，未来，随着国家区域振兴计划以及铁路、公路、港口等基础设施的持续大幅投资，预计对重型商用车的需求仍将延续。同时，公路网络的高速发展将进一步市场对拉动长途货运车辆的需求。

④汽车金融服务助推国内汽车市场的增长

据《上海证券报》文章显示，全球汽车销售中 70%是通过汽车信贷销售的，在美国则达到 80%-85%，而国内消费者贷款购车的比例不足 7%。随着国内汽车金融政策、法规与国际接轨，国内个人信用体系建设的不断完善，中国汽车信贷市场空间广阔。据中国汽车工业协会的预测，到2025年中国汽车金融业将有5,250亿元的市场容量。目前，各家汽车企业均与银行建立银企合作，或直接建立财务公司，为客户融资，满足客户的构成需求，预计汽车金融服务的发展将进一步助推国内汽车市场的增长。

⑤汽车出口成为汽车行业增长的又一大潜在推动力

金融危机的爆发对中国汽车行业是一次冲击，更是一次机遇。本次金融危机使一些技术含量突出，但生产制造成本较高的全球著名汽车企业陷入困境，而中国作为全球制造业强国，以其强大的生产能力、低廉的生产成本、高素质的工人等优势，为全球著名汽车企业转移生产以及国内汽车企业收购国际汽车企业并转移到中国生产提供了机遇。近年来浮现的吉利收购沃尔沃，包括未成功的四川腾中收购悍马等都是典型例子。

中国 2004 年汽车及整车底盘出口金额仅为 7.83 亿美元，到 2008 年末已达到 77.36 亿元，2009 年受金融危机影响有所下降，但仍达到 51.93 亿美元，年复合增长率高达 46％。根据六部委《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》，汽车及零部件出口从 2009 年到 2011 年力争实现年均增长 10%；到 2015 年，年均增长约 20%；到 2020 年实现我国汽车及零部件出口额占世界汽车产品贸易总额 10%的战略目标。

综上所述，我国汽车市场目前正步入一个高速发展期，未来数年汽车行业销量仍将保持较快增长，行业景气程度也将维持在较高水平。预计 2010 年，受国家小排量汽车购置税减半、汽车以旧换新以及汽车下乡等扶持政策延长一年的利

好影响，中国汽车行业仍将保持较高速的增长，据中国商务部市场建设司司长常晓村先生的预计，2010 年国内汽车市场同比增幅将达到两位数。2010 年后，由于汽车保有基数的大幅提高，预计汽车行业的增速将相对有所减缓。

公司根据最近 5 年汽车整车细分市场的年复合增长率，考虑到 2010 年购置税减半征收、汽车下乡等促进汽车消费的政策仍将继续实施，因此预计 2010 年汽车整车细分市场的增长率相对较高，公司假设为过往 5 年复合增长率的三分之二；而 2010 年之后由于刺激汽车消费政策的逐步退出以及汽车保有基数较高的影响，公司预计年平均增长率会下降为 2010 年的 50%。由此计算，未来 5 年汽车整车市场的增长率与 2014 年的汽车产量预测如下：

车型		2005-2009 年 5 年年复合增长率	2010 年预计增长率	2011－2014 年预计年平均增长率	预计 2014 年汽车产量（辆）
商用车	中、重型卡车	21.0%	14.0%	7.0%	1,397,528
	轻型卡车	17.5%	11.7%	5.8%	2,492,490
	微车卡车	21.8%	14.5%	7.3%	902,162
	大中型客车	10.9%	7.3%	3.6%	154,563
	轻客客车	5.9%	4.0%	2.0%	269,653
	商用车小计	17.7%	—	—	5,216,395
乘用车	轿车	28.2%	18.8%	9.4%	13,989,342
	MPV	12.8%	8.5%	4.3%	469,465
	SUV	35.5%	23.6%	11.8%	1,231,822
	微型客车（交叉型）	25.3%	16.9%	8.4%	3,492,878
	乘用车小计	27.5%	—	—	19,183,508

数据来源：中国汽车工业信息网，预计增长率为公司编制可研报告时的假设

根据国内汽车整车生产企业涂装时对电泳涂料和面漆的耗用经验值可推算出电泳涂料和汽车面漆在汽车整车涂装领域的市场规模如下：

单位：吨

车型	2009	2010	2011	2012	2013	2014	涂料年复合增长率
电泳涂料合计	79,326	92,259	99,844	108,088	117,051	126,799	9.83%
其中：商用车	25,246	28,218	29,889	31,665	33,553	35,559	7.09%
乘用车	54,080	64,041	69,955	76,423	83,499	91,240	11.03%
面漆合计	81,315	94,933	102,949	111,679	121,189	131,551	10.10%
其中：商用车	19,856	22,103	23,363	24,701	26,121	27,628	6.83%
乘用车	61,458	72,830	79,586	86,979	95,069	103,923	11.08%

可以看到，未来 5 年，汽车涂料市场的年复合增长率在 10%左右。公司作为

中国汽车涂料市场的主要供应商，计划在三年内完成现有阳极电泳涂装客户升级为阴极电泳涂装线的工作，同时公司已就汽车整车制造企业的新建生产线计划进行了调查，并制定了相应的开拓计划。2010 年 10 月，公司在开拓奇瑞汽车等乘用车自主品牌企业取得了实质性进展，与奇瑞汽车河南有限公司签署了《涂装车间总承包协议》，为其提供整体涂装服务。本次募投项目实施完成后，可有效突破现有产能瓶颈，争取在汽车整车涂装领域获得更高的市场占有率。

（2）汽车整车市场以外的涂料应用及前景分析

公司所生产的电泳涂料和面漆也可广泛应用于农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件等多个市场领域。近年来，公司在汽车整车涂装以外市场领域的销量和销售占比也逐年增加。2009 年，公司销售给汽车整车企业之外的电泳涂料和面漆分别占公司总销量的 45%和 6%。公司未来将把汽车整车涂装以外的应用领域作为重点拓展对象。公司将抓住新农村建设的契机，积极拓展电泳涂料、面漆在农业机械领域的应用；同时，公司将拓展工程机械这个巨大的市场领域，并扩大摩托车涂装市场的份额；此外，公司还将进一步拓展在汽车零配件（主要为钢轮、滤清器、座椅骨架、车桥、车架、避震器、制动系统、保险杠等）和轻工零配件（主要为冰箱蒸发器、冷凝器、压缩机、洗衣机、空调等）等市场。据公司五年发展规划显示，预计到 2012 年，公司在汽车整车市场之外的电泳涂料含税销售收入达到 2.8 亿元，面漆含税销售收入为 0.5 亿元。力争到 2014 年，公司在汽车整车市场之外的电泳涂料含税销售收入达到 4.3 亿元，市场份额达到 40%左右，面漆含税销售收入接近 1 亿元。

这几大汽车整车以外市场对涂料的需求状况分述如下：

1）农业机械行业对涂料的需求

农业机械市场主要分为低速货车（农用车）、拖拉机、农业装备（如收割机等）三块主要市场。

① 农用车

中国农用车的产量曾经一度高于汽车总产量，根据《汽车工业统计年鉴》的数据，农用车在 1999 年达到最高峰（当年生产 318 万辆）后逐年下降，2008 年农用车市场规模约为 200 万辆左右。目前农用车市场呈现两大特点，一是农用车生产企业逐步集中，山东时风和五征两大企业已占据接近 70%的市场份额，而其

余生产企业产量最高也只占 3%。二是农用车的消费出现升级趋势，随着政策对传统农用车限制的增多以及鼓励消费升级（农用车被微车、轻卡、三轮摩托替代），传统农用车生产企业都开始积极向轻卡升级。

目前，时风和五征都是公司的客户，公司对其的销售和服务能力较强，且由于公司在轻卡领域有着绝对的市场领导地位，随着产业升级，公司未来在这些现农用车生产企业中有着一定的销售增长机会。从历史上来看，福田汽车、凯马汽车、南骏汽车、成都王牌等都是从农用车起步而成功进入商用车领域的成功先例。而本公司历史上都是这些企业的涂料供应商。如时风和五征能顺利完成上述产业升级，也必将拉动对公司涂料产品的需求。

② 拖拉机

我国 2008 年拖拉机产量约为 130 万辆，拖拉机行业近几年产量呈下降趋势。2009 年全国两会期间温家宝总理宣布 2009 年中央财政拟安排 130 亿农机具购置补贴资金后，农机市场迅速升温，农民购买拖拉机等农机的热情高涨。预计 2009 年大中型拖拉机和手扶拖拉机会有所增长，小型四轮拖拉机会继续下滑。

在最有发展前途的大型拖拉机行业，一拖、福田雷沃、迪尔天拖和上海纽荷兰为主要生产企业。中型拖拉机的生产企业较多，包括一拖、福田雷沃、迪尔宁拖、常州东风、五征山拖、马恒达、时风、江苏常发等。小型拖拉机（俗称小四轮）的生产集中在时风、一拖、福田雷沃三家，其中时风的份额接近 60%。手扶拖拉机的生产企业包括山东常林、河南尉氏千里、常州东风、南宁五菱桂花、江苏常发，其中山东常林的市场份额约为三分之一。

拖拉机的电泳涂料耗量较大，目前公司已经是时风、福田雷沃、马恒达的主要涂料供应商，预计公司的行业影响力将会有进一步的扩大，从而拉动公司产品销售。

③ 农业装备

中国农业装备行业近几年发展迅速，以各类收割机的市场最大。目前中国主要农作物的机收比例约为 30%左右，尚有较大的上升空间。2009 年 1~9 月，国内三大作物（小麦、水稻和玉米）联合收购机销量超过了 11 万台，再创历史新高，估计全年各类收割机产量在 40 万台左右。农业装备生产企业主要分两类。第一类是以福田雷沃重工、时风集团和山东五征（包含山拖农机）为代表的集团

型农机生产企业。这“农机三巨头”从集团规模、产品系列、产品竞争力、制造能力、营销能力等多方面衡量都是最有发展前景的农机企业，也全部为公司的客户。第二类是以丹阳沃得、山东金亿、洛阳中收、兖州三丰等为代表的收获机械专业生产企业，近几年发展较为迅速。其中，丹阳沃得是公司客户中最具有代表性的农业装备行业客户。

综上所述，随着新农村建设的推进和国家惠农政策的深入实施，农民对农业机械的需求将会持续上升。公司面对农机需求上升的趋势，特别针对农机生产企业追求涂装产品性价比的特点，成本、外观、面漆配套性和施工应用各方面开发出了系列化产品以满足客户需求。公司未来将抓住农业机械产业升级及涂装工艺升级的机会，确保公司在农机涂装领域的领先地位。

2）工程机械行业对涂料的需求

工程机械行业涂料需求最大的种类为装载机、挖掘机、叉车以及工程改装车辆（如混凝土搅拌车、混凝土泵车、散装水泥车）的改装部分。此外，起重机、压路机等也有一定的需求。工程机械涂料需求量非常大，据公司估计，市场规模接近 10 亿元。

公司目前虽然在工程机械涂装市场的销售规模不算大，但公司产品已在中国龙工、中联重科、柳工等知名客户中获得应用，并正根据客户需求来开发符合工程机械特点的产品，并加大市场开发力度，以进一步抢占工程机械这个容量广阔的市场。

3）摩托车市场

中国摩托车工业是在充分市场竞争化的条件下发展起来，1993 年中国就已成为了世界摩托车第一产销大国。据中国汽车工业协会摩托车分会统计，截至 2009 年底，中国摩托车保有量为 9,453 万辆，千人占有率为 71 辆，比 2002 年千人占有率为 46 辆增长了 54%，位列世界第一，接近全球摩托车保有量的 1/3。出口突破 628 万辆。目前，国内生产企业达 300 多家，零部件企业 1200 多家。

2010 年，中国长江、宗申、隆鑫、嘉陵、建设、金城等 128 家摩托车整车及零部件企业，以第 39 个世界环境日为契机，共同签署了《中国摩托车行业绿色环保宣言》，宣布国内整个摩托车行业将全面实施“绿色采购”计划，通过优势资源整合推动整个产业链的环保升级。

摩托车对电泳涂料的需求量比较大，特别是三轮摩托车市场，三轮摩托车行业影响力最大的是福田雷沃和徐州宗申，产量都在三十万辆以上，目前尚在使用阳极电泳涂料。此外还有洛阳北易、河南嘉陵、大金马等摩托车生产商，公司目前是洛阳北易（大阳摩托）、隆鑫摩托、福田雷沃、大金马等摩托车企业的涂料供应商。

4）零部件行业对涂料的需求

在汽车零部件领域，公司涂料的主要销售对象是车轮、车架、底盘零件、汽车滤清器和座椅骨架等，这些零部件对电泳涂料的需求较大。以钢轮为例，阴极电泳涂料是钢轮的标准涂装工艺材料，虽然铝轮已经成为乘用车的主流，但由于钢轮在强度、成本方面仍存在明显优势，在商用车和低端乘用车领域还将长期占主导地位。中国是全球最大的钢轮生产国和重要的采购基地，钢轮生产成连年上升趋势。根据汽车车轮行业“十一五”规划的总量目标：2010 年全国钢制车轮产量达到 5,500-6,500 万件，电泳涂料市场容量在 4,400-5,200 吨左右。

公司目前的主要客户包括行业前三名的正兴车轮、东风车轮、兴民钢圈，以及上升势头较快的宝钢车轮，并在中小型钢圈企业也占据主要市场。

公司目前正在产品研发、国际认证方面加大投入，以期进一步拓展钢圈出口市场，巩固公司在钢圈市场的领先地位。公司在研究无铅防腐性能方面已达到国际水平，无铅将有利于公司获取更多的客户，并获得更高的市场占有率。而在车轮面漆市场，公司竞争对手主要是中小型油漆企业，待募投项目投产前后，公司将加强技术储备，尽快开始产品推广和验证。

在轻工零部件领域，对电泳涂料的需求同样巨大。以公司所产电泳涂料的最大应用领域是电冰箱散热器/蒸发器（俗称“两器”）的涂装市场为例，2009 年中国 1-9 月冰箱（冷柜）累计产量合计 5,680 万台，同比增长 15.9%，预计全年产量为 7,500 万台，居世界第一位。据此分析“两器”的市场容量为 7,500 万套（1.5 亿件），加上出口估计在一亿套（2 亿件）以上。一套“两器”的涂装面积约为 2 平方米，耗漆约 100 克。所以仅两器市场的电泳涂料需求就达 1 万吨左右。

公司在此领域已拥有河南科隆、江苏常发等行业领先客户，已具有较好的市场基础，公司待募投项目投产，产能扩大后将会进一步有效拓展这一巨大的市场领域，并计划开发和拓展包括冰箱压缩机的壳体和白色家电（洗衣机、空调和烤

箱等）的壳体等其他阴极电泳涂料和面漆市场。

在五金零部件方面，同时在各类金属零件表面涂装领域，客户主要是广东、江浙一带的代加工企业，一般每家一个月用数吨漆。此类电泳代加工企业所加工的工件种类多，涂装条件各异，因此产品的针对性要很强，必须实现工业电泳涂料的系列化。在充分了解客户的需求和正确评价现场涂装条件的情况下合理推荐产品。公司目前已推出 KNT826 系列化产品，并争取尽快进入市场推广，公司拟在五年内在此市场占据领先地位。

（3）特种涂料市场

公司目前研发和生产的特种涂料主要是陶瓷涂料。陶瓷涂料具有防火、耐高温、无挥发等特性，可以广泛应用在装饰领域和白色家电领域。目前，最主要的应用是在内外装饰幕墙和灶具涂装方面。

目前公司的陶瓷涂料已在上海地铁、南京地铁、苏州地铁的站台铝幕墙装修中获得了成功应用。由于陶瓷涂料的防火特性和已完工项目的示范效应，公司所产陶瓷涂料正在应用于北京地铁、杭州地铁项目中，未来还将开拓重庆地铁、武汉地铁、南昌地铁等项目中。公司目标是在短期内主要借助于中国如火如荼的地铁建设项目来发展陶瓷涂料在地铁中的应用，达到示范效应，并巩固在地铁市场中的主导地位。如在最近的南京地铁烤瓷铝单板招标中，所有的幕墙投标单位均推荐了金力泰的陶瓷涂料，这也验证了公司在该领域的市场地位。

同时，公司将积极申报产品专利和重点新产品，主要通过产品的多渠道宣传，利用行业协会等平台积极进行市场推广，寻求广泛应用于内外幕墙装饰市场的机会，拓展陶瓷涂料内外装饰幕墙领域的运用。目前，公司已在建筑外用铝幕墙方面率先在国内获得了商业应用的突破，国内铝幕墙涂料的市场规模估计在数亿元左右，商业化应用方面的突破也将极大地扩大陶瓷涂料的市场前景。

同时，在灶具和厨卫家电市场，公司已有美的、帅康、方太等知名客户，预计在此行业的销售将会有进一步的提升。

公司争取陶瓷涂料能在 2-3 年内进入自主成长的良性发展阶段，在 5 年后成为公司一个重要的利润增长点。

2、其他与主营业务相关的营运资金项目

公司其他与主营业务相关的营运资金投入使用后，可以强化公司各方面的基础能力，从而提高公司的核心竞争力和持续盈利能力；也可以减少公司财务费用，优化财务结构，降低财务风险，防范因资金短缺而造成财务紧张和经营困难的风险。

四、大规模增加固定资产投资的合理性分析

（一）公司现有产能情况

由于本公司的汽车涂料产品质量好、价格优、服务佳，加上应用领域的拓展，以及稳定的老客户需求和不断新增的新客户需求，销售呈现出供不应求的局面，公司产能利用率远超 100%，已达到设计产能的极限（详见“第六节 业务与技术”之“四、公司主营业务相关情况”之（四）近三年一期主要产品的产销情况”的相关内容）。而公司现有生产基地场地面积有限，无法进一步扩充产能，这也限制了公司在汽车整车涂装市场中进一步扩大销售规模，并开拓汽车整车之外的其他工业涂料应用市场。

（二）大规模增加固定资产投资的合理性分析

1、公司现有产能的超负荷运转无法长期持续

鉴于中国经济的高速发展，公司生产的工业涂料所应用的市场增长迅速，公司产品供不应求，现有产能出现严重的生产瓶颈。如阴极电泳涂料，公司设计产能为 1,500 吨/月，而目前已出现单月订单超过 2,200 吨的情形，公司通过设备连续运转、增加工人生产班次、节假日加班等方法实现超负荷运转。由于公司成立较早，生产设备虽经多次技改和升级，但目前已基本运用到极限，无法维持长期的超负荷运转。

2、公司现有生产设备老化，无法进一步提高生产效率

公司现有生产设备多采购于 21 世纪初期，虽经多次技改和升级，其生产自动化水平与目前市场上最新型设备相比存在一定差距。而作为工业涂料生产企业，下游又多是具备市场影响力的大型客户，公司也必须加强成本控制以提高毛利率，因此，公司拟通过新建生产基地，增加固定资产投资，选用高技术含量的生产设备，以提高生产能力和生产效率，降低原材料损耗、废品率和人力成本，

从而保持公司的毛利率水平。

3、公司现有生产基地存在发展限制，需要投资建设新生产基地

目前公司的生产、销售、研发和办公都集中在奉贤区沿钱公路的老厂区中，该厂区建设于 1993 年，在目前已被划为非化工规划区，且受到排污总量的限制，已无法再进一步在老厂区中扩充产能。在现有厂区中，生产和仓储面积已被充分利用。因此公司拟将老厂区改建成专门的电泳涂料生产基地，而将现有面漆和陶瓷涂料的生产以及研发中心转移到新生产基地中。

4、公司现有管理水平已能适应大规模的固定资产投资与管理

公司历年来除少量新增部分机器设备、运输设备外，固定资产投资较少。随着公司规模和产品市场的不断扩大，公司经营日趋成熟和稳健，对新增固定资产的经营和管理能力日趋加强。公司近年来不断加强管理，各部门的规章制度建设日趋完善，执行力度日趋加强，公司一直运用卓越绩效评价体系、ISO/TS16949 质量管理体系、KPI 目标管理体系、OEC 日清管理体系等管理方法计划和组织公司的运营活动，并已开始引入微软的 ERP 和 OA 系统，公司成熟、良好的管理基础都将有效保障本次募投项目所进行的大规模固定资产投资能得到有效管理。

5、研发检测中心的投资建设符合公司创新型企业的发展要求

研发中心的固定资产投资尽管在短期内无法产生效益，但从长远来看，研发检测中心的建设符合公司打造自主创新型企业的发展目标，也是公司保持国内市场技术领先水平、对客户要求快速反应的基础，是公司未来维系老客户、开拓新客户的有力保障。本次募投项目投资建设的研发检测中心目标是打造上海市企业技术中心，研究和发展包括国际先进的水性涂料等在内的新品种新技术，这些都符合公司创新型企业的发展目标，可有效保证公司的长期竞争力。

6、市场容量和发展前景的要求

根据上文的分析并结合前文所述的市场前景，本次募投项目所扩产的阴极电泳涂料、汽车面漆和陶瓷涂料具备广阔的市场容量和良好的发展前景，公司本次募投项目大规模进行固定资产投资用于扩大产能，目的是与不断增长的市场需求相匹配。

（三）新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次募集资金绝大部分用于固定资产投资，项目实施后，公司固定资产和无形资产（土地使用权）规模将大幅上升，相应折旧/摊销费用也将上升，会给公司带来一定影响。根据政府批复中估算的投资额以及公司现行的固定资产折旧政策，预计项目建成后第一个完整会计年度（2014 年）新增年折旧费用如下：

单位：万元

项目	土地使用权	房屋建筑物	机器设备	合计
投资额	2,015.00	7,918.50	13,686.50	23,620.00
折旧/摊销年限	50 年	20 年	10 年	-
残值率	0%	10%	10%	-
年折旧	40.30	356.33	1,231.79	1,628.42

注：预备费用、可研设计、建设单位管理费包含了房屋建筑物和机器设备部分，因此简单按照 1：1 分割。除此以外，房屋建筑物还包括总体工程、土建安装工程、工程建设监理费，机器设备包括设备购置及安装费。

从上表测算可以看出，募集资金项目达纲年新增的固定资产折旧和无形资产摊销额约为 1,628.42 万元。

以公司报告期内完整会计年度最低毛利率，即 2008 年的 28.20%测算，在不考虑固定成本和固定费用的情况下，只要公司营业收入较募投项目建成前增加 5,775 万元，即可消化新增固定资产的折旧费用。

五、募集资金运用对公司对财务状况及经营成果的影响

（一）项目投资效益测算的基础与依据

公司测算了募投项目自 2010 年起共 13 年（含建设期 3 年）的投资效益，公司假设自 2014 年后进入永续增长，各财务数据与 2014 年相同。

1、销售收入的预测

公司以 2009 年阴极电泳涂料销售价格 1.63 万元/吨；汽车面漆 2.79 万元/吨；陶瓷涂料 7.65 万元/吨为依据，考虑到公司开拓销售单价相对较低的零部件市场，公司预计阴极电泳涂料和汽车面漆每年较上年降价 2%。陶瓷涂料由于是个新兴产品，目前价格较高，预计未来降价幅度会高于汽车涂料，公司假设每年较上年降价 5%。由此可计算出达产后第一个完整会计年度 2014 年的销售收入预计为 85,918 万元。

2、销售成本的预测

公司以 2009 年各产品的单位生产成本作为基础来预测销售成本。公司分析了 2009 年各产品的成本构成情况如下表所示：

项目	电泳涂料小计	面漆小计	特种涂料小计
原料及辅料	88.88%	93.34%	94.69%
直接工资	1.99%	2.85%	2.26%
间接工资	2.78%	1.06%	0.72%
折旧	2.44%	1.63%	1.30%
水电燃料	2.72%	0.46%	0.46%
其他制造费用	1.19%	0.65%	0.57%

考虑到近年来原辅材料及水电燃料价格总体有上涨的趋势，公司在预测原辅材料及水电燃料的单位成本时，不考虑成本转嫁给客户的因素，假设每年价格较上年上涨 2%，即 2010 年为 2009 年的 102.00%，2011 年为 2009 年的 104.04%，预计到达产后第一个完整会计年度 2014 年，原辅材料及水电燃料较 2009 年上涨 10.41%。

本次募投项目达产后，公司新增产能高于现有产能，考虑到公司在管理及成本控制方面具备一定优势，新增产能可产生良好的规模效益，加上自动化程度高带来劳动生产率的提高，公司预计直接工资、单位间接工资和单位制造费用可每年较上年小幅下降 1%。

本次募投项目新增固定资产及土地 23,620 万元，按照公司现行会计政策和会计估计，募投项目的固定资产计提折旧及土地摊销均采用平均年限法，房屋建筑物折旧年限为 20 年，残值率为 10%；机器设备折旧年限为 10 年，残值率为 10%；土地摊销年限为 50 年。2014 年，新增的固定资产折旧和无形资产摊销额约为 1,628.42 万元。

综上所述，达纲年 2014 年的销售成本预计为 64,949 万元。

3、期间费用的预测

公司近年来，期间费用占销售收入的比重相对稳定，2009 年公司销售费用占销售收入的比重为 6.21%，管理费用占销售收入的比重为 8.64%。本次募投项目全部用募集资金投入，无财务费用。考虑到公司拥有大批优质客户资源以及较为完善的客户销售网络，因此预计规模效益会显著降低公司销售费用的销售占比，公司假设销售费用占比每年较上年下降 2%。考虑到募投项目投产后新增基地产生的规模效益对管理费用的影响不一定显著，以及随着公司自主创新能力的

不断增强带来的研发费用的增加，再加上募投项目研发检测中心的运行费用，公司预计管理费用的销售占比维持不变，管理费用将随销售收入的增加而增长。由此可预测达纲年 2014 年的期间费用为 12,246 万元。

4、所得税率

公司作为高新技术企业，2010 年前享受所得税率按 15%征收的税收减免政策，公司假设 2011 年起所得税税率恢复为 25%。

（二）项目投资的效益

根据上述项目投资效益预测的基础与依据，达纲年 2014 年的销售收入预计为 85,918 万元，销售成本预计为 64,949 万元，期间费用预计为 12,246 万元，利润总额预计为 8,723 万元，净利润预计为 6,542 万元，投资回收期为 5.29 年（含建设期），项目财务内部收益率（税后）为 36.23%，投资利润率为 21.37%。

（三）项目投资效益预测的合理性

公司在预测项目投资效益时，充分考虑了产品销售价格下降、原辅材料及水电能源等生产成本上升等因素，且假设成本的上升并未转嫁给客户。考虑到汽车涂料为高端的涂料产品，且公司近年来致力于提高产品的技术含量，并积极发展新型水性汽车涂料，预计公司未来产品的销售价格仍能维持在一个相对较高的水平上，且公司有着良好的管理水平，可在一定程度上节约成本、控制费用的支出。公司预测投资效益时对生产规模的扩大所带来规模效益估计较为保守，公司期间费用占销售收入比重应能有高于预期的下降。综上所述，该项目投资效益的预测是相对保守和稳健的。

第十二节 未来发展与规划

本公司根据当前的经济形势和市场环境，以及工业涂料市场的发展趋势，制定了公司未来五年的发展规划（2010 年-2014 年）。本公司声明：在上市后通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况，但不排除将根据实际经营情况调整和完善本发展规划的可能性。

一、发行当年及未来三年的发展规划及发展目标

（一）公司核心价值观

1、企业使命：为实现制造强国增光添彩

2、企业愿景：跻身中国工业涂料五强。

3、企业指导思想：金力泰事业，不只是少数人利益之所在，也是全体员工利益之所在，乃至社会效益之所在。因此，金力泰事业必然会为绝大多数员工所认同与追随，必然会赢得社会的广泛理解与支持。这样，我们就有了实现金力泰之远大目标的坚实基础。

4、企业核心价值观：尊重事实、服从道理、人已同益。

5、企业方针：以人为本、立足市场，科技兴业、强化管理，积聚实力、循序发展，壮大企业、贡献国民。

（二）公司发展目标

公司立志于打造成为中国汽车涂料、工业涂料、陶瓷涂料领域的自主品牌领军企业，从市场份额、产品竞争力、研发能力、管理能力等各方面都能与国际品牌进行全面的抗衡。

公司主营业务的发展目标是在 2012 年主营业务含税销售收入达到 8 亿元左右，2014 年主营业务含税销售收入达到 12 亿元左右。

公司将会以上市为契机，利用资本市场平台积极整合涂料行业中的国内企业，同时择机进入相关其它工业类涂料细分市场，用 5 到 10 年时间形成中国工业涂料行业规模较大、并具有一定影响力的上市集团公司。

（三）公司发展规划

1、产品销售规划

（1）汽车整车制造企业涂料市场

在今后五年，伴随中国汽车行业的快速发展，公司将在巩固现有汽车整车制造企业业务的基础上，进一步开拓新业务和新客户。电泳涂料销售目标仍以卡车、微型车、客车等商用车为主，计划在微型车市场有较大突破，并扩大在自主品牌乘用车市场的影响和市场地位。面漆则将借助于现有电泳涂料客户的基础来开拓市场，发挥公司在面漆市场的潜力，扩大销售规模。

（2）汽车整车制造企业以外的工业涂料市场

在汽车整车制造企业以外的其他工业涂料市场，公司将抓住新农村建设的契机，积极拓展电泳涂料、面漆在农业机械市场的应用，力争用 2-3 年时间确立作为农业机械涂装材料第一供应商的地位；同时，公司将拓展工程机械这个巨大的市场领域，并扩大摩托车、电动车涂装市场的份额；此外，公司还将进一步拓展所产涂料在汽车零配件（主要为钢轮、汽车滤清器、座椅骨架、车桥、车架、底盘零件、内外饰件等）、家电零配件（主要为冰箱蒸发器和冷凝器、制冷压缩机壳体、白色家电外壳等）和轻工零部件（主要是各类金属零件表面涂装加工）等市场的应用。

（3）特种涂料市场

在特种涂料领域，公司将抓住在陶瓷涂料领域的技术先发优势，在现有主导地铁站台幕墙细分市场的陶瓷涂料供应的基础上，拓展陶瓷涂料在轻工市场、内外装饰幕墙领域的运用，同时研发和推广新兴的幕墙光触媒材料。

2、产品研发规划

（1）阴极电泳涂料产品研发规划

公司目前已形成了较为完整的阴极电泳涂料产品体系，覆盖了包括乘用车、客车、卡车、微型车、农业机械、工程机械、摩托车/电动车、汽车零部件、轻工零部件等目标市场，未来五年公司将着力完善现有产品体系，并增加不含锡、140 度低温烘烤、丙烯酸电泳三个新产品系列。

①在汽车车身电泳涂料方面，将进一步完善无铅电泳涂料平台、完善低温固化电泳涂料技术、提高电泳涂料的环境友好性和施工性、研发无锡电泳涂料产品

平台和免中涂工艺专用电泳涂料。

②在工业电泳涂料方面，将致力于发展系列化的高性价比工业用电泳涂料（包括亚光、高光泽、高机械性能、快速电泳、抗沉降性等品种）、进一步提高耐候性电泳涂料的性能、研发丙烯酸电泳涂料、开发 140 度/20min 固化产品、研发耐盐雾性能 1500－2000 小时的电泳涂料等。

（2）面漆产品研发规划

在面漆方面，公司将进一步完善水性面漆体系和溶剂型面漆体系（含中涂、素色漆、金属漆、罩光漆）产品系列，形成完善的高温烘烤和低温烘烤面漆产品系列；完善车轮铝粉漆产品以支持对车轮面漆市场的开发；完善目前的低成本高温素色漆和工业漆体系，满足农业机械、工程机械和零部件市场的应用要求。

（3）特种涂料研发规划

在特种涂料方面，公司将把建筑幕墙涂料作为未来五年研发的重心，重点发展陶瓷幕墙涂料和光触媒自洁涂料，使之可以稳定成熟的应用于内外幕墙装饰领域，并成为具有一定影响力和知名度的产品。在此基础之上，开展隔热陶瓷涂料的前期探索。

3、投资规划

公司目前生产、销售、研发和办公都集中在位于上海市奉贤区沿钱公路 2888 号的现有老厂区中。目前老厂电泳涂料月设计产能约为 1,500 吨左右，2009 年已超负荷生产，而面漆月设计产能约为 275 吨，能满足 2010 年的销售要求，但 2011 年已不能满足。因此本公司拟通过首次公开发行 A 股并上市募集资金建设新厂区，新建汽车涂料研发检测中心、生产车间及生产辅助设施，购置必要的研发设备、检测设备和生产设备，达纲后形成阴极电泳涂料 32,000 吨/年，汽车面漆 14,000 吨/年、陶瓷涂料 600 吨/年的生产能力。具体投资规划参见“第十一节 募集资金投资项目”中的相关内容。

二、未来发展规划和目标所依据的假设条件及可能面临的主要困难

（一）公司拟定发展规划和目标所依据的假设条件

1、我国的政治、法律和社会环境保持稳定，宏观经济继续保持快速发展的态势，没有出现对公司发展将会产生重大影响的不可抗力的现象；

2、公司所属行业及下游行业处于正常发展状态中，没有出现可能导致市场发生重大变化的产业政策改变或其他突发情况；

3、公司首次公开发行并上市能顺利实现，募集资金能及时到位；募投项目能如期完成并顺利投产；

4、公司产品的市场需求和客户关系未发生重大不利变化；公司经营所需的原材料及能源供应未出现重大不利变化；

5、公司现控股股东、管理团队和核心技术人员维持稳定、核心技术的研发开展顺利，产品所依赖的技术未发生重大替代情况。

（二）未来发展规划和目标实施过程中可能面临的主要困难

1、公司的整体实力与跨国企业相比仍然较弱

公司的竞争对手多为国际知名大型涂料生产公司。公司目前虽然在本土企业和商用车领域中拥有较高的市场占有率和地位，但与这些竞争对手相比，公司在中高端乘用车市场、特别是世界著名乘用车汽车企业中的品牌知名度和影响力较小。此外，公司的整体规模还尚小，生产硬件水平尚有差距、高端产品线还需进一步完善，未来还可能会面对国际涂料公司研发及生产的本土化和针对性开发的挑战，因此公司需要把握住市场的机遇，在不断提升整体实力，不断通过提升产品技术含量和服务来应对市场竞争。

2、原材料成本上涨和产品降价的困难

公司产品所需原材料多为化工产品，会随市场供求关系及石油价格的波动而变动，将会对公司的采购成本造成一定不确定性；劳动力、土地、能源、安全、环保等生产要素成本也在持续提高。此外，由于公司客户多为大型整车制造企业，议价能力强，对涂料产品降价的压力仍然存在。这些都可能会对公司未来的毛利率水平造成一定的不利影响。因此，公司需要通过进一步加强成本控制、加大采购力度、加强服务质量和快速反应能力以维护客户关系的方式来应对困难。

3、生产规模扩大对管理水平的挑战

随着募集资金投资项目的开工并逐步达产，公司的资产规模、人员规模、产能等都会有较大的上升，这就对公司未来的管理水平和营销能力提出了更高的要求，特别是在财务管理、成本控制、销售人员和渠道管理等方面面临更大的挑战，

公司的制度建设和队伍建设亟需进一步加强。

公司一直重视加强企业管理，2009 年以来还引进了微软的 ERP 系统来加强整体协调和管理，并逐步加强人员培训、提高执行力等来强化管理水平，以适应市场竞争和公司发展的需求。

4、新产品新技术开发的困难

公司目前在阴极电泳涂料领域有着明显的优势，但在面漆产品方面与国际竞争对手相比在产品系列、市场开拓等方面尚存一定的差距。公司与国际同行相比在研发方面的积累尚浅，研发的硬件条件与国际公司相比尚有一定距离，研发团队还需进一步加强。

公司的新产品和新技术的开发需投入一定的研发经费，可能存在研发方向错误、研发投入没有产生良好的成果或者研发成果市场推广效果不佳等风险和困难。

公司将加强研发流程管理，从源头上控制研发失败的几率，通过自主研发和与韩国 NOROO 集团的合作，并在募集资金到位后建设研发中心，提升研发能力，通过对客户的持续跟踪，把握第一手市场信息，以市场为导向加强研发工作。

（三）确保实现规划和目标采用的方法或途径

为确保实现规划和目标，公司采用的方法或途径主要是通过上市融资获得公司未来发展所需要的资本平台和资金，通过建设新的生产基地以突破现有产能瓶颈，通过建设新的研发和检测中心进一步提高研发实力和质量检测能力。通过上市提高公司知名度，引进和留住公司发展所需的人才，在保障现有市场的基础上，进一步扩大产品的客户群体和应用范围，保持并扩大国内阴极电泳涂料的领先地位，并寻求在面漆等其他工业涂料以及特种涂料领域的突破，奠定公司在我国工业涂料领域的龙头企业地位。

三、增强成长性、增进自主创新能力、提升核心竞争力的措施和途径

（一）扩大市场规模、提高市场占有率的措施和途径

公司现有生产设施和装备多建设于 2000 年初，虽历经多次技术改造以改进工艺和提高产能，但与国内汽车及零配件市场、农业机械、工程机械、轻工业等

市场的快速增长所带来的需求相比，现有生产基地的产能已饱和，无法适应新增加的市场需求，公司业务无法借助自身优势进行大规模的市场开拓。

本次募集资金投资项目完成后，公司阴极电泳涂料的生产规模将由目前的1.8 万吨/年扩大至 5 万吨/年，面漆生产规模将由目前的 0.33 万吨/年扩大到 1.46 万吨/年。公司主要通过以下措施和途径扩大市场规模和市场占有率。

1、公司将利用自身对客户需求理解较为深刻、反应迅速、产品性能的市场针对性强等技术优势以及完整产品系列的产品优势，强化与福田、江淮、江铃、中国重汽、时风、五征等国内大型汽车、低速货车整车制造商的长期合作，巩固现有电泳涂料业务，并在老客户中通过价格和服务优势开拓面漆市场。

2、开拓汽车整车新客户，并抓住新老客户新建生产线及阳极电泳涂料改阴极电泳涂料的机会，抢占更多的市场份额。

3、公司在突破现产能瓶颈后，拟在农业机械、工程机械、摩托车/电动车、汽车零部件、轻工零部件等现尚未重点关注的阴极电泳涂料的巨大市场中投入更多的精力，对大型客户采用直销的方式、对中小型客户采用代理商制，来促进公司产品在工业涂料领域的全面销售，以实现公司力争国内工业涂料领先者的长期目标。

4、在特种涂料领域，公司将重点发展陶瓷幕墙涂料和光触媒自洁涂料，短期内主要借助于中国如火如荼的地铁建设，巩固和发展地铁应用市场的垄断地位。同时，公司将积极申报产品专利和重点新产品，主要通过产品的多渠道宣传，利用行业协会等平台积极进行市场推广，寻求广泛应用于内外幕墙装饰市场，争取在 2-3 年内进入自主成长的良性发展阶段，在 5 年后成为公司一个重要的经济增长点。

（二）技术开发与持续创新措施和途径

公司未来将主要通过以下措施和途径加强技术开发和持续创新。

1、改善研发环境、引进先进研发设备

本次募集资金投资项目完成后，公司将拥有一个 4,856 平方米的汽车涂料研发检测中心，并将购置安装超滤试验设备、乳液粒径测定仪、石击仪、原子吸收光谱仪、面漆树脂中试合成装置、面漆静电旋杯自动喷涂设备、电泳乳液中试生

产装置等研发设备。该中心基本将达到国际化的研发和检测水准，将极大的提升公司的技术研发水平和持续创新能力。

2、进一步加强与国际涂料公司的长期合作

公司在 2007 年引入韩国知名的综合性涂料集团 NOROO 作为战略投资者，经过两年多的合作已经取得了较明显的成果。在阴极电泳涂料技术方面，公司目前在低温烘烤型阴极电泳涂料的研发、生产和推广已经走到了国内的前列，全系列产品的性能、质量、成本优势方面都得到了进一步提高。在汽车面漆方面，水性面漆、中高档溶剂型面漆体系的联合研发预计将会在 2010 年完成。公司未来将进一步加强与 NOROO，乃至其他全球著名涂料企业的合作，引进先进技术、研制具有更高附加值的新技术和新产品，以适应用户的需求与发展。

3、吸引研发人才，提升创新水平

公司目前已经拥有研发人员 60 人，随着企业的上市和研发中心的建立，将会吸引更多的高端技术人才加入到公司的研发团队中，也会有更多的资金投入到新技术和新产品的研发中。公司将坚持“产、学、研”一体化模式，培养和组建核心研发团队，加强研发项目管理水平。寻求在技术开发和持续创新方面保持国内领先地位，紧跟世界工业涂料产品市场的新发展趋势。

（三）加强管理和技术团队建设的措施和途径

随着募集资金投资项目的达产，公司需要进一步加强管理和技术团队的建设以适应生产规模的扩大需要。公司未来在管理和技术团队建设方面的措施和途径主要分为团队建设和体制建设两大方面。

1、团队建设

公司已拟定了人才引进和人才储备的计划、措施和目标，多渠道引进研发、营销、管理等方面的复合型人才。同时，建立干部培养体系，建立干部和员工的长效培养机制，对干部和员工的职业发展、薪酬和福利、绩效评估等方面进行全方位的规划，努力打造一批专业化的人才队伍，造就一批管理和技术骨干。同时，公司将加强企业文化建设，利用公司上市后知名度和社会影响力提高的契机、增强公司员工的凝聚力和归属感，创造良好的工作及生活环境以吸引和留住人才。

2、体制建设

公司将进一步健全和完善公司各项规章制度并加以贯彻、落实和执行，做到奖惩有章可依。同时，通过上市和引入 ERP 系统，优化内部组织结构，明确岗位职责和工作流程，完善内部控制制度，加强各部门之间的交流与沟通，建立高效合理的企业运营组织机构，不断提高整个团队的管理水平和工作效率。

（四）改善公司财务结构的情况

本次上市完成及募集资金到位后，可有效改善公司的财务结构，公司资产负债率将进一步降低、公司净资产将快速上升，从而有效增强公司的整体抗风险能力。公司首先将集中精力、保质保量的完成募集资金投资项目的建设，使公司规模能更上一个台阶，以寻求与国际知名涂料公司在更高层次上进行竞争。其次，公司通过上市，进一步完善财务内控制度，优化成本和费用控制。再次，公司通过上市，未来将充分利用资本市场的投融资功能，根据公司资金和项目的需要在必要时进行持续融资，并寻找合适机遇实施产业并购，快速做大做强，以实现企业的发展规划和目标。

（五）利用资本市场，通过购并整合国内同类企业的措施和途径

改革开放以来，中国自主品牌涂料企业虽然取得了迅速的发展，但与全球知名涂料生产企业相比，企业较为分散，且规模较小。根据中国涂料与涂装技术信息与培训中心的数据显示，2007 年末，我国共有 8,000 多家涂料企业，年产量为 500 多万吨，而美国年产 600 万吨，仅有 670 家企业，日本年产 200 万吨，仅有 167 家企业。可见我国涂料行业的集中度相当低，中国涂料市场的整合是进一步做大做强、与国际知名涂料企业抗衡的大势所趋。

公司在上市完成后，将积极利用资本市场寻求并购整合国内涂料企业的机会，特别是在面漆、汽车修补漆、特种涂料这几大产品领域，公司目前处于起步阶段，而国内其他生产企业相对较为分散且规模较小。公司将借助上市公司的平台和资本市场的力量，寻求优势互补，选择有渠道、有技术的国内中小涂料企业进行并购及整合，并择机进入其他相关工业涂料细分市场，争取成为中国工业涂料行业的领军企业，从市场份额、产品竞争力、研发能力、管理能力等各方面能达到全球跨国涂料企业的水平。

四、发展计划与现有业务的关系

公司成立多年来，始终坚持工业涂料这一主营业务，始终坚持研发投入和创新，并以市场为导向，根据客户需求迅速反应，进行有针对性的技术研发、改进、生产和服务。因此，近年来公司实现了高速发展，在资产规模变化不大的基础上，实现了销售额和净利润的快速增长，2009 年公司营业收入达到 35,448.15 万元，较 2007 年增长 29.34%，净利润达到 6,886.21 万元，较 2007 年增长 112.30%。

公司制定的发展计划主要针对公司现有业务规模的扩大和产品的升级，依托公司多年来业务发展所积累的经验和形成的公司优势，根据下游行业的发展趋势，对公司的研发创新能力、生产能力和营销能力进行了全面考虑后制定的，该发展计划与现有业务密切相关，是公司未来 5 年业务发展和业绩增长的参考。

第十三节 其它重要事项

一、重要合同

截止 2010 年 9 月 30 日，本公司（如无特别说明以下合同均为金力泰签署）正在履行或将要履行的对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的重大合同有：

（一）销售合同

公司通常采用框架协议的方式与客户签订协议，现已履行标的总额在 300 万元以上，且对公司生产经营活动、财务状况具有重要影响的销售合同如下：

合同名称	签约时间	有效期	签约方	合同标的物	正在履行金额（万元）
2010 采购协议	2010.5	2010.12	中国重汽集团济南卡车股份有限公司	汽车面漆	供货数量时间由需方通知
框架性供需合同	2010.1	2011.5	柳州市合长机械制造有限责任公司	阴极电泳涂料	供货数量时间由需方通知
2010 年外购件订货合同	2010.1	2010.12	安徽江淮汽车股份有限公司	阴极电泳涂料、汽车面漆	供货数量时间由需方通知
汽车零部件采购合同	2010.1	2010.12	北汽福田汽车股份有限公司	阴极电泳涂料、阳极电泳涂料、汽车面漆	供货数量时间由需方通知
材辅料采购合同	2010.1	2010.12	东风汽车股份有限公司	阴极电泳涂料	供货数量时间由需方通知
外协配套零部件采购合同	2010.1	2010.12	山东凯马汽车制造有限公司	阴极电泳涂料、阳极电泳涂料、汽车面漆	供货数量时间由需方通知
奇瑞汽车河南有限公司涂装车间总承包协议	2010.10	2013.9	奇瑞汽车河南有限公司	整车涂装	供货数量时间由需方通知

注：公司上述重大销售合同，主要采取与客户签订框架性协议，依据客户的生产计划供货方式进行。

（二）采购合同

合同名称	签约时间	签约方	合同标的物	合同标的(万元)

买卖合同 N20091216002	2009.12	上海汇益国际贸易有限公司	异氰酸酯 9258	690.00
买卖合同 N20091216001	2009.12	上海汇益国际贸易有限公司	聚己内酯	360.00
买卖合同 N20091216003	2009.12	上海汇益国际贸易有限公司	异氰酸酯 5005	320.00
买卖合同	2009.12	江苏太湖化工有限公司	N-甲基-乙醇胺 N-N-二甲乙醇胺	429.00
合同 YH100127S01	2010.1	上海源禾化工有限公司	固化剂	352.76
合同 YH100128S01	2010.1	上海源禾化工有限公司	固化剂	462.34

（三）尚在履行的其他重大合同

1、2009 年 11 月 23 日，公司与中国银行股份有限公司上海市奉贤支行签订编号 J9820090140(BL)号《人民币借款合同》（短期），借款金额 1,000 万元，年利率为 5.31%。借款期限自 2009 年 11 月 23 日起至 2010 年 11 月 23 日止，借款的担保方式为抵押,并另行签订编号为 D9820080093(DL)、D9820080094(DL)、D9820080095(DL)、D9820080097(DL)的最高额抵押合同。

D9820080093(DL)号担保合同的内容为：以骆丽娟、吴国政、吴屹超所属沪房地浦字（2007）第 097232 号房地产为抵押物，自 2008 年 6 月 14 日至 2011 年 6 月 14 日期间，在 500 万元最高余额内提供抵押担保。

D9820080094(DL)号担保合同的内容为：以杜世帮、王亚珍、杜昊旻所属沪房地黄字（2005）第 008561 号房地产为抵押物，自 2008 年 6 月 14 日至 2011 年 6 月 14 日期间，在 150 万元最高余额内提供抵押担保。

D9820080095(DL)号担保合同的内容为：以吴幼伟、黄海凤、吴婧姣所属沪房地普字（2005）第 036855 号房地产为抵押物，自 2008 年 6 月 14 日至 2011 年 6 月 14 日期间，在 150 万元最高余额内提供抵押担保。

D9820080097(DL)号担保合同的具体内容为：以徐仁环、陈加明所属沪房地松字（2004）第 001636 号房地产为抵押物，自 2008 年 6 月 14 日至 2011 年 6 月 14 日期间，在 100 万元最高余额内提供抵押担保。

2、2010 年 3 月 1 日，公司与中国工商银行股份有限公司上海市奉贤支行签订编号 26101000053 号《流动资金借款合同》，借款金额 800 万元，年利率为 5.31%。借款期限自 2010 年 3 月 1 日起至 2011 年 2 月 15 日止，借款的担保方式为抵押。

2010 年 3 月 1 日，公司与中国工商银行股份有限公司上海市奉贤支行签订编号 26101000054 号《流动资金借款合同》，借款金额 800 万元，年利率为 5.31%。借款期限自 2010 年 3 月 1 日起至 2011 年 2 月 28 日止，借款的担保方式为抵押。

为了担保债务履行，公司另行签订编号为 26091100057201 的担保合同，以其所属沪房地奉字（2006）第 008170 号房地产权证所登记在册的厂房为抵押物，自 2007 年 3 月 6 日至 2012 年 3 月 5 日期间，在 2,626 万元最高余额内提供抵押担保。

3、2010 年 3 月 12 日，公司与上海寰球石油化学工程有限公司签订了《上海金力泰化工股份有限公司汽车涂料研发、生产基地建设工程项目 EPCM 合同》，合同约定：上海金力泰化工股份有限公司拟在上海化工区奉贤分区建设新厂区，建设主生产项目包括阴极电泳涂料漆、汽车面漆及陶瓷材料、汽车涂料研发检测中心、相应的辅助生产项目、公用工程项目及服务性工程项目。上海寰球石油化学工程有限公司承担在项目界区范围内的工程设计、采购服务、施工管理及项目管理承包（EPCM）。合同费用为：工程设计费为 3,780,000 元；采购服务与施工管理费为 3,100,000 元。合同有效期从合同签署之日起持续有效至合同履行完毕或发生合同约定的合同终止事宜。

4、2007 年 7 月 10 日，发行人与 NOROO 公司前身 DPI 公司签订了《技术许可及合作开发框架协议》、《技术许可及合作开发框架协议的补充协议》，2008 年 7 月 21 日，发行人与 NOROO 公司前身 DPI 公司签订了《DPI-KNT 中涂，面漆 TFT 合议书》，具体情况参加本招股说明书之“第六节 业务与技术”之“五、主要固定资产和无形资产”之“（二）主要无形资产”和 “七、公司研发及技术情况”之“（五）合作研发”。

5、2009 年 12 月，公司与得彩（上海）贸易有限公司签订了《日常关联交易框架协议》（以下简称“《框架协议》”）的议案，该《框架协议》就公司与得彩贸易之间关联采购的定价等作出了约定：“DPI 公司生产产品若价格发生变动，双方需重新就价格进行协商，并需该公司按成本分析法提供价格上升的依据作为附件；其他非 DPI 公司生产的材料，其提供的材料价格不高于同期其他供应商的价格，若发现采购价格高于同期其他供应商的价格，原已执行合同作废，DPI 公司需要将多余部分补偿给甲方。”

6、2010 年 8 月 4 日，发行人与广东发展银行股份有限公司上海分行签订编号（沪）2010 银额贷字第 0210 号《额度贷款合同》，额度贷款最高限额为人民币 2,000 万元，借款利率为浮动利率，借款期限自 2010 年 8 月 6 日起至 2011 年 8 月 5 日止，借款的担保方式为保证、质押。

7、2010 年 6 月 28 日，发行人与中国农业银行股份有限公司上海奉贤支行签订编号 31101201000002081 号《借款合同》，借款金额 1,000 万元人民币，年利率为 5.31%，借款期限自 2010 年 6 月 28 日起至 2011 年 6 月 2 日止，借款的担保方式为保证。

8、2010 年 5 月 21 日，发行人与招商银行股份有限公司上海松江支行签订编号 2010 年松字第 21100406 号《授信协议》，授信额度 1,000 万元人民币，授信期自 2010 年 5 月 21 日起 12 个月，担保方式为保证。

9、2010 年 9 月 10 日，发行人与中国建设银行股份有限公司上海奉贤支行签订编号 12302010021 号《工业企业流动资金贷款》，借款金额 2,000 万元人民币，借款利率为浮动利率，借款期限自 2010 年 9 月 20 日起至 2011 年 9 月 19 日止，担保方式为保证。

10、2010 年 8 月 20 日，发行人与深圳发展银行股份有限公司上海分行签订编号深发沪奉贤贷字第 20100820001 号《贷款合同》，借款金额 420 万元人民币，借款利率为浮动利率，借款期限 6 个月。

11、2010 年 8 月 20 日，发行人与深圳发展银行股份有限公司上海分行签订编号深发沪奉贤综字第 20100820001 号《综合授信额度合同》，授信额度 7,000 万元人民币，授信期限从 2010 年 8 月 20 日至 2011 年 8 月 20 日。

12、2010 年 8 月 20 日，发行人与深圳发展银行股份有限公司上海分行签订编号深发沪奉贤保理字第 20100820001 号《国内保理业务合同》，保理额度人民币 3,500 万元，额度有效期自 2010 年 8 月 20 日起至 2011 年 8 月 20 日止。

13、2010 年 8 月 20 日，发行人与深圳发展银行股份有限公司上海分行签订编号深发沪奉贤商字第 20100909001 号《商业承兑汇票贴现额度合同》，额度最高限额人民币 3,500 万元，额度有效期自 2010 年 9 月 10 日起至 2011 年 8 月 20 日止。

（四）其它重要合同

1、2010 年 6 月 10 日，公司与安信证券签订了《上海金力泰化工股份有限公司与安信证券股份有限公司关于首次公开发行股票并在创业板上市之保荐协议》，协议约定：公司聘请安信证券担任本次发行上市的保荐机构；安信证券负责推荐公司本次发行上市，并在保荐期间内持续督导公司履行相关义务；保荐机构持续督导期间为本次发行上市当年剩余时间及其后三个完整会计年度。

2、2010 年 6 月 10 日，公司与安信证券签订《上海金力泰化工股份有限公司与安信证券股份有限公司关于首次公开发行股票并在创业板上市之主承销协议》，协议约定，公司聘请安信证券担任本次发行的主承销商，并全权委托安信证券视承销情况需要组建承销团承销本次发行的股票；承销方式为余额包销；承销费由安信证券在本次发行募集资金中扣除。

二、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在对外担保情况。

三、可能对公司产生较大影响的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

四、公司的控股股东、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员存在的重大诉讼或仲裁事项

公司控股股东或实际控制人、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。2010 年 4 月 27 日，上海市公安局徐汇分局湖南路派出所出具证明文件，吴国政、骆丽娟无刑事犯罪记录。公司控股股东、实际控制人最近三年内不存在重大违法行为。

五、董事、监事及高级管理人员和其他核心人员涉及刑事诉讼的情况

截至本招股说明书签署日，未发生公司董事、监事及高级管理人员和其他核心人员涉及刑事诉讼的情况。

第十四节 有关声明

发行人全体董事、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。

全体董事签名：

吴国政　钱琼炜　李尚喆

徐仁环　李柱吉　田保国

鲍佩富　徐泰正　缪宗元

全体监事签名：

张炯晢　周文彪　杭莱莱

全体高级管理人员签名：

钱琼炜　田保国　徐仁环

上海金力泰化工股份有限公司

2011 年 3 月 21 日

保荐机构（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。

项目协办人签名：

魏 岚

保荐代表人签名：

濮宋涛 张宜霖

法定代表人签名：

牛冠兴

安信证券股份有限公司

2021 年 3 月 24 日

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：

方祥勇　　钱大治

律师事务所负责人签名：

倪俊骥

国浩律师集团（上海）事务所

2011年3月21日

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。

经办注册会计师签名：

王勇　　叶胜平

会计师事务所负责人签名：

张克

信永中和会计师事务所有限责任公司

2011年 2月21日

验资机构声明

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。

经办注册会计师签名：

毛仁裕

会计师事务所负责人签名：

毛仁裕

上海东建中永信会计师事务所

2011 年 3 月 21 日

17563996

企业名称变更核准通知书

沪工商注名核字第01200409100175号

本件第1页至第1页与原件一致
经办人签名：
签证日期：2010.6.18

上海中永信会计师事务所有限公司

根据《企业名称登记管理规定》、《企业名称登记管理实施办法》等规定，同意变更企业名称为：

上海东建中永信会计师事务所有限公司

该企业的注册资本为：30.0000 万元（人民币）

该企业名称保留期至2005年03月10日。在保留期内，企业名称不得用于经营活动，不得转让。经企业登记机关变更登记，颁发营业执照后企业名称正式生效。

上海市工商行政管理局
黄浦分局档案室
材料准则章
2004年10月10日

经办人：

上海市工商行政管理局

2004年09月10日

附承诺书

注：1、变更核准的企业名称未到企业登记机关办理变更登记的，通知书规定的有效期满后自动失效。有正当理由，需延长变更核准名称有效期的，申请人应在有效期满前1个月内申请延期。有效期延长时间不超过6个月。

2、名称变更核准时不审查投资人资格和企业变更条件，投资人资格和企业变更条件在企业登记时审查。申请人不得以企业名称已核为由拒绝企业登记机关对投资人资格和企业变更条件的审查。企业登记机关也不得以企业名称已核为由不予审核准予企业变更登记。

3、根据《企业名称登记管理规定》第五、二十五条规定：登记主管机关有权纠正已登记注册的不适宜的企业名称；两个以上的企业因已登记注册的企业名称相同或者近似而发生争议时，登记主管机关依照注册在先原则处理。

4、变更核准的企业名称中如果含有法律、行政法规规定需报经审批内容，该企业变更登记时，必须提交有关批准文件，如不能提交，不得以本通知核准的企业名称办理变更登记，应另行申请变更企业名称。

5、企业变更登记后，企业登记机关应将本通知书附件存入企业档案。

签收人：_____ 签收日期：____年__月__日

验资机构声明

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无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对公司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。

经办注册会计师签名：

殷晓玲 赵得新

会计师事务所负责人签名：

上海锦瑞会计师事务所有限公司

2011年3月21日

验资机构声明

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。

经办注册会计师签名：

詹军 龚祥龙

会计师事务所负责人签名：

张克

信永中和会计师事务所有限责任公司

2011年3月21日

评估机构声明

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。

经办注册评估师签名：

谢 岭 王佩君

评估机构负责人签名：

上海立信资产评估有限公司

2011年3月21日

说明

1、根据有关文件的规定，上海立信资产评估事务所于2000年改制为上海立信资产评估有限公司。

2、王佩君同志因退休现已不在上海立信资产评估有限公司工作。

特此说明！

上海立信资产评估有限公司

2017年3月27日

第十五节 附件

投资者可以查阅与本次发行有关的所有正式法律文书，该等文书也在指定网站上披露，具体如下：

一、 备查文件

（一）发行保荐书（附：公司成长性专项意见）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）公司控股股东、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。

二、 查阅地点和查阅时间

（一）查阅地点

1、上海金力泰化工股份有限公司

地　　址：上海市奉贤区青村镇沿钱公路 2888 号

电　　话：021-57563972

传　　真：021-57563996

联 系 人：徐仁环

2、安信证券股份有限公司

地　　址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 22 层

电　　话：021-68763252

传　　真：021-68762320

联 系 人：濮宋涛、张宜霖、刘静芳、魏岚、杨肖璇

（二）查阅时间

周一至周五：上午 9：30～11：30 下午 1：30～5：00