

**长江证券承销保荐有限公司**  
**关于鞍山七彩化学股份有限公司**  
**首次公开发行股票并在创业板上市之**  
**发行保荐书**



二〇一八年十一月

## 声 明

长江证券承销保荐有限公司（以下简称“保荐机构”、“本保荐机构”或“长江保荐”）作为鞍山七彩化学股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“七彩化学”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，按照《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（简称“创业板首发办法”）和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 27 号——发行保荐书和发行保荐工作报告》等法律法规和中国证监会的规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则、行业执业规范和道德准则，经过尽职调查和审慎核查，长江保荐认为七彩化学主营业务突出，具有良好的发展前景，已具备了首次公开发行股票的基本条件。为此，长江保荐同意保荐七彩化学申请首次公开发行股票并在创业板上市。

## 第一节 本次证券发行基本情况

### 一、负责推荐的保荐代表人及其执业情况

#### （一）保荐代表人

本保荐机构指定王海涛、张新杨为负责推荐本次证券发行的保荐代表人。

#### （二）保荐代表人保荐业务执业情况

王海涛：保荐代表人，主要负责和参与完成过艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司 IPO、江西富祥药业股份有限公司 IPO、鼎捷软件股份有限公司 IPO、昆山新莱洁净应用材料股份有限公司 IPO、浙江永太科技股份有限公司 IPO、新乡化纤非公开、浙江永太科技非公开、唐钢股份增发、福田汽车配股、浙江康恩贝首发、中青旅股权分置改革、中青旅非公开发行股票、河北宣工股权分置改革及上市公司收购等项目。

张新杨：保荐代表人，先后参与了艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司 IPO、江西富祥药业股份有限公司 IPO、鼎捷软件股份有限公司 IPO、昆山新莱洁净应用材料股份有限公司 IPO、浙江永太科技股份有限公司 IPO、新乡化纤股份有限公司非公开发行和赤峰富龙热电股份有限公司重大资产重组项目。

### 二、项目协办人及项目组其他成员情况

#### （一）项目协办人及其保荐业务执业情况

- 1、姓名：霍凌云
- 2、保荐业务执业情况

准保荐代表人，参与艾艾精密工业输送系统（上海）股份有限公司 IPO。

## （二）项目组其他成员

朱霆，郑金然，李童

## 三、本次保荐的发行人简要情况

发行人名称：	（中文）鞍山七彩化学股份有限公司
	（英文）Anshan Hifichem Co.,Ltd.
住所：	鞍山市腾鳌经济开发区一号路八号
法定代表人：	徐惠祥
注册资本：	8,000 万元
成立日期：	2006 年 6 月 12 日
股份公司设立日期：	2006 年 6 月 12 日
经营范围：	许可经营项目：1，8-萘二甲酸酐生产。一般经营项目：染、颜料和染、颜料中间体、水处理剂、化工机械、化工防腐剂、润滑剂、医药中间体、农药中间体、精细化工产品、化工原料生产销售。经营货物及技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

## 四、关于保荐机构与发行人关联关系的说明

经本保荐机构及本次证券发行的保荐代表人审慎核查，本保荐机构与发行人之间不存在以下可能影响本保荐机构及本次证券发行的保荐代表人公正履行保荐职责的情形：

（一）本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）本保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

（五）本保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

## 五、保荐机构内部审核程序简介及内核意见

（一）2017年4月18日，项目组将七彩化学首次公开发行股票并在创业板上市申请文件报送至公司质量控制部，提请公司进行内核；

（二）质量控制部韩昵娜于2017年4月5日至2017年4月7日对七彩化学进行现场核查，质量控制部舒明月、韩昵娜于2017年4月19日至2017年5月3日对本项目内核申请文件进行了审核，复核尽职调查工作底稿的形成情况；

（三）2017年5月4日，公司内核小组在审阅了七彩化学首次公开发行股票并在创业板上市的申请文件的基础上，召开了内核小组会议，听取了质量控制部和相关内核委员对项目有关问题的陈述，并进行了讨论。

内核小组经过讨论后认为鞍山七彩化学股份有限公司主营业务突出，企业发展前景较好，七彩化学符合首次公开发行股票并在创业板上市基本条件，同意向中国证监会推荐该项目和申报申请文件。

## 第二节 保荐机构承诺事项

一、本保荐机构承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、本保荐机构根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第 33 条规定，就相关事项承诺如下：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

4、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

5、保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

6、保证发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

8、自愿接受中国证监会依据《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

9、中国证监会规定的其他事项。

## 第三节 对本次证券发行的推荐意见

### 一、保荐意见

经过尽职调查和审慎核查，长江保荐认为鞍山七彩化学股份有限公司主营业务突出，具有良好的发展前景，已具备了首次公开发行股票的基本条件。为此，长江保荐同意保荐鞍山七彩化学股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市。

### 二、依据《公司法》、《证券法》及中国证监会相关规定对发行人是否符合证券发行决策程序进行逐项核查情况

#### 1、发行人第四届董事会第十次会议审议了有关发行上市的议案

2017年4月7日，发行人董事会以电话和邮件方式通知全体董事于2017年4月13日，召开第四届董事会第十次会议。

2017年4月13日，发行人召开第四届董事会第十次会议，一致通过《关于公司首次公开发行A股股票并在创业板上市的议案》，并决议于2017年4月29日召开2017年第二次临时股东大会。

#### 2、发行人2017年第二次临时股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

2017年4月14日，发行人以公告形式通知全体股东于2017年4月29日召开2017年第二次临时股东大会。

2017年4月29日，发行人召开2017年第二次临时股东大会通过《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》。

发行人北京德恒律师事务所（以下简称“德恒律师”）出具《北京德恒律师事务所关于鞍山七彩化学股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的法律意见》（以下简称“法律意见书”）认为，上述股东大会会议的通知、召开及决议程序合法，上述股东大会决议的内容合法、有效。

经核查发行人的相关会议通知、议案和表决票等，本保荐机构认为，发行人就本次证券发行召开了董事会和股东大会，且召集程序、表决程序、

决议内容及出席董事会、股东大会的人员资格均符合《公司法》、《证券法》及中国证监会的有关规定，本次证券发行已经取得其内部决策机构合法有效的批准与授权，发行人就本次证券发行履行了规定的决策程序。

### 三、依据《证券法》对发行人是否符合发行条件进行逐项核查情况

本保荐机构依据《证券法》相关规定，对发行人是否符合首次公开发行股票条件进行了逐项审慎核查，具体情况如下：

#### 1、发行人具备健全且运行良好的组织机构

根据发行人《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》、《独立董事工作制度》、内部控制制度及本保荐机构的适当核查，发行人已依法建立了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书、审计委员会等公司治理体系。发行人目前有 9 名董事，其中 3 名为发行人选任的独立董事；董事会下设审计委员会；发行人设 3 名监事，其中 2 名是由股东代表选任的监事，1 名是由职工代表选任的监事。

根据本保荐机构的适当核查以及发行人的说明、发行人审计机构华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“华普天健”）出具的会专字[2018]5391 号《内部控制鉴证报告》（以下简称“内部控制鉴证报告”），发行人德恒律师出具的《法律意见书》、《补充法律意见（一）》至《补充法律意见（七）》，发行人设立以来，股东大会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东大会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

综上所述，发行人具有健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十三条第一款第（一）项的规定。

#### 2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好

根据发行人的说明、发行人审计机构华普天健出具的会审字[2018]5388 号《审计报告》（以下简称“审计报告”）、发行人正在履行的重大经营合同及本保荐机构的适当核查，近三年一期发行人归属于母公司的股

东权益持续增长，由 2015 年 12 月 31 日的 36,310.99 万元增长到 2018 年 6 月 30 日的 46,226.79 万元；2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，公司实现营业收入分别为 36,952.00 万元、44,197.99 万元、55,275.03 万元和 29,373.29 万元，同期归属于母公司股东的净利润分别为 3,882.60 万元、7,566.99 万元、10,338.45 万元和 5,256.38 万元。截至 2018 年 6 月 30 日，发行人资产负债率（合并）为 33.15%，流动比率 1.64，速动比率 0.94。发行人财务状况良好，具有持续盈利能力，符合《证券法》第十三条第一款第（二）项的规定。

### 3、发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为

根据发行人的说明、发行人审计机构华普天健出具的《审计报告》、《内部控制鉴证报告》及本保荐机构的适当核查，发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为，符合《证券法》第十三条第一款第（三）项的规定。

综上所述，本保荐机构认为发行人符合《证券法》规定的发行条件。

## 四、依据《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》对发行人是否符合发行条件进行逐项核查的情况

### 1、主体资格

（1）本保荐机构调阅了发行人的工商档案，确认发行人为成立于 2006 年 6 月 12 日的股份有限公司，且截至目前仍然合法存续。根据发行人《发起人协议》、发行人历次股东大会、董事会会议决议、发行人现行有效的《公司章程》、发行人律师北京德恒律师事务所出具的《法律意见书》、历年年检的《企业法人营业执照》等文件和本保荐机构的适当核查，发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司，符合《创业板首发办法》第十一条第（一）项的规定。

（2）根据鞍中科华验字（2006）126 号、鞍振华验字[2007]第 017 号、鞍中科华验字（2007）第 128 号、鞍振华验字[2007]第 053 号、辽中惠验字[2008]第 060055 号、会验字[2010]6102 号、会验字[2011]6041 号《验资报告》，发行人律师德恒律师事务所出具的《法律意见书》、发行人主要资产

的权属证明文件、发行人的声明和本保荐机构的适当核查，发行人设立时注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷，符合《创业板首发办法》第十二条的规定。

(3) 根据发行人现行有效的《公司章程》、发行人最近一期的《企业法人营业执照》，查阅了所属行业相关法律法规和国家产业政策，访谈了发行人高级管理人员，实地察看了发行人办公场所，确认发行人的经营范围为：许可经营项目：1，8-萘二甲酸酐生产。一般经营项目：染、颜料和染、颜料中间体、水处理剂、化工机械、化工防腐剂、润滑剂、医药中间体、农药中间体、精细化工产品、化工原料生产销售。经营货物及技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）发行人主要经营一种业务，其生产经营符合法律、行政法规和公司章程规定，符合国家产业政策及环境保护政策，符合《创业板首发办法》第十三条的规定。

(4) 发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更，符合《创业板首发办法》第十四条的规定。

通过核查发行人最近两年历次董事会会议和股东大会会议决议和记录，发行人的董事、高级管理人员最近两年内没有发生重大变化。

发行人报告期内董事、高级管理人员变化情况如下：

报告期初，公司董事会成员分别为徐惠祥、李德义、齐学博、黄海、王贤丰、高琦、朱清滨、刘洪山、丁明，其中朱清滨、刘洪山、丁明为独立董事。

2015年5月，公司召开2014年年度股东大会，选举徐惠祥、李德义、齐学博、黄海、王贤丰、高琦、朱清滨、刘洪山、丁明为第四届董事会成员。

2015年9月，李德义、黄海、高琦、朱清滨、刘洪山、丁明辞去董事职务，其中，朱清滨、刘洪山、丁明为独立董事；高琦为公司原股东宁波天同委派董事，2015年9月，宁波天同转让持有公司的全部股份。

2015年9月，公司召开2015年第二次临时股东大会，增补刘光辉、张志群为公司第四届董事会成员，其中刘光辉为公司股东匹克投资委派的董事。

2017年1月22日，公司召开2017年第一次临时股东大会，选举段文勇为公司董事；选举丁明、曾雪云、张燕深为公司独立董事。其中，段文勇为公司股东黄伟汕委派的董事。

2018年5月29日，公司召开2018年第二次临时股东大会，选举徐惠祥、王贤丰、齐学博、刘光辉、张志群、段文勇、丁明、曾雪云、张燕深为公司第五届董事会成员，其中丁明、曾雪云、张燕深为公司独立董事。

截至本发行保荐书签署之日，公司董事为徐惠祥、王贤丰、齐学博、刘光辉、张志群、段文勇、丁明、曾雪云、张燕深，其中丁明、曾雪云、张燕深为公司独立董事。

2014年1月至2015年5月，公司的高级管理人员为李德义（总经理）、齐学博（副总经理）、王贤丰（副总经理）、于兴春（副总经理）、刘丽华（财务总监），其中于兴春兼任董事会秘书。

2015年9月，鉴于李德义、刘丽华辞职，公司第四届董事会召开第三次会议，同意聘请王贤丰为公司总经理；2015年9月15日公司召开临时董事会，同意聘请齐学博为公司财务总监。

2018年5月，公司召开第五届董事会第一次会议，聘请王贤丰为总经理，齐学博为副总经理兼财务负责人，于兴春为副总经理兼董事会秘书。

截至本发行保荐书签署日，公司高级管理人员为王贤丰、齐学博、于兴春，其中王贤丰为公司总经理，齐学博、于兴春为公司副总经理，齐学博兼任公司财务总监，于兴春兼任公司董事会秘书。

报告期内，公司董事、高级管理人员没有发生重大变化。

根据发行人最近两年的股权结构变化和历年工商变更及年检资料、发行人的确认和本保荐机构的适当核查，发行人最近两年内实际控制人均为徐惠祥、臧婕，并且股权结构稳定，控制结构没有发生变更。

（5）根据发行人主要股东出具的声明和本保荐机构的适当核查，发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷，符合《创业板首发办法》第十五条的规定。

## 2、规范运行

(1) 通过核查发行人股东大会、董事会、监事会议事规则、历次“三会”会议通知、会议决议、会议纪要等文件，发行人具有完善的公司治理结构，已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责；发行人通过《股份公司章程（草案）》、《股东大会议事规则》、《投资者关系管理制度》等已建立健全了股东投票计票制度，建立发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制，切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东的权利，符合《创业板首发办法》第十六条的规定。

(2) 经核查发行人的董事、监事和高级管理人员简历、上述人员的声明和本保荐机构的适当核查，发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期、最近三年内受到中国证监会行政处罚或者最近一年内受到证券交易所公开谴责、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查尚未有明确结论意见的情形，符合《创业板首发办法》第十九条的规定。

(3) 本保荐机构经核查发行人的内部控制制度及其执行情况、华普天健出具的《内部控制鉴证报告》，认为发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告，符合《创业板首发办法》第十八条的规定。

(4) 根据工商、税务、质监、环保等政府部门出具的证明文件、发行人的承诺函和本保荐机构的适当核查，不存在下列情形，符合《创业板首发办法》第二十条的规定。

① 发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

② 发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

### 3、财务与会计

根据查阅和分析华普天健出具的《审计报告》和《内部控制鉴证报告》、发行人的重要会计科目明细账、重大合同、财务制度、经主管税务机关确认的纳税资料、关联交易的会议记录、同行业公司经营情况、发行人的书面说明或承诺等文件和本保荐机构的适当核查，本保荐机构认为：

(1) 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具了无保留意见的审计报告，符合《创业板首发办法》第十七条的规定。

(2) 根据华普天健出具的《审计报告》，发行人财务指标均符合《创业板首发办法》第十一条第（二）、（三）、（四）项的规定：

① 发行人最近两年连续盈利，在 2016 年度以及 2017 年度的归属于母公司普通股股东净利润（以扣除非经常性损益前后的净利润较低者为准）累计为 17,756.19 万元，超过 1,000 万元；

② 截至 2018 年 6 月 30 日，发行人净资产归属于母公司股东的净资产为 46,226.79 万元，最近一期末净资产不少于 2,000 万元；

③ 发行人本次发行后的股本超过人民币 3,000 万元。

### 五、关于股东中是否存在私募投资基金的核查情况

根据发行人提供的工商档案资料，本保荐机构查询了中国基金业协会私募基金及私募基金管理人公示信息系统，七彩化学现有股东中，永春匹克望山股权投资合伙企业（有限合伙）属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规和自律规则规范的私募投资基金。

上述私募投资基金及对应的私募基金管理人备案信息如下：

永春匹克望山股权投资合伙企业（有限合伙）	
基金名称	永春匹克望山股权投资合伙企业（有限合伙）
管理人名称	福建匹克投资管理有限公司（委派代表：郑奇枫）
托管人名称	无
基金编号	S83696

成立时间	2015-06-04	
备案时间	2015-11-12	
基金类型	股权投资基金	
管理类型	受托管理	
主要投资领域	非证券类股权投资及与股权投资有关的咨询服务。直接投资未上市公司的股权投资。	
<b>福建匹克投资管理有限公司</b>		
基金管理人全称（中文）	福建匹克投资管理有限公司	
基金管理人全称（英文）	Fujian Peak Investment Co.,Ltd.	
登记编号	P1003136	
组织机构代码	66686457-7	
登记时间	2014-06-04	
成立时间	2007-03-12	
注册地址	福建省泉州市丰泽区东海街道宝山后坑 239 号 A2 幢	
办公地址	福建省泉州市丰泽区云鹿路鲲鹏国际中心六楼 610	
注册资本（万元）	5,000	
实缴资本（万元）	5,000	
企业性质	内资企业	
注册资本实缴比例	100%	
法定代表人/执行事务合伙人	许志谦	
高管情况	高管姓名（职务）	是否具有基金从业资格
	郑奇枫（总经理）	是
	许志谦（法定代表人）	是
	许力达（合规风控）	是

匹克投资出资情况如下：

单位：万元

序号	姓名/名称	认缴出资额	实缴出资额	出资方式	合伙类型	出资比例
1	福建匹克投资管理有限公司	1,760	924	货币	普通合伙	17.60%
2	陈君鼎	6,640	3,486	货币	有限合伙	66.40%
3	梁继进	1,600	840	货币	有限合伙	16.00%
<b>合计</b>		<b>10,000</b>	<b>5,250</b>			<b>100%</b>

长江保荐经核查，永春匹克望山股权投资合伙企业（有限合伙）及其基金管理人均已按规定履行了登记、备案程序。

## 六、《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》中涉及事项的核查情况

根据中国证监会《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》（证监会公告〔2013〕45号）的要求，本保荐机构重点对发行人本次财务报告审计截止日后生产经营模式、原材料采购价格波动、产品销售、主要供应商以及客户变化、以及税收政策等经营状况、财务信息进行核查。

经核查，本保荐机构认为：财务报告审计截止日后公司生产经营状况正常，经营业绩稳定，不存在异常变动情况。发行人经营模式未发生重大变化，销售模式仍以经销为主，主要原材料的采购规模及采购价格，主要产品的生产、销售规模及销售价格未发生重大变化，主要客户及供应商的构成较为稳定，税收政策、整体经营环境未出现重大不利变化。公司亦未出现其他可能影响投资者判断的重大事项。

## 七、发行人的主要问题和风险

### 1、环保风险

根据国务院关于印发《“十三五”节能减排综合工作方案的通知》（国发〔2016〕74号），到2020年，全国万元国内生产总值能耗比2015年下降15%，能源消费总量控制在50亿吨标准煤以内。全国化学需氧量、氨氮、二氧化硫、氮氧化物排放总量分别控制在2001万吨、207万吨、1580万吨、1574万吨以内，比2015年分别下降10%、10%、15%和15%。全国挥发性有机物排放总量比2015年下降10%以上。公司所属染颜料制造业是环境污染较为严重的行业，“三废”尤其是废水的排放量较大，随着国家环保标准的日趋严格和整个社会环保意识的增强，公司的排污治理成本将进一步提高。发行人自成立以来一直注重环境保护和治理工作，通过工艺改进，减少污染物排放，按照绿色环保要求对生产进行全过程控制，推行清洁生产。在日常生产经营活动中，发行人已制定了严格、完善的操作规程，但仍可能

因员工的操作不当，造成“三废”违规排放或环保事故。本次募集资金投资项目获得了海城市环保局的环评批复。但是，公司仍存在由于不能达到环保要求或发生环保事故而被有关环保部门处罚，进而对公司生产经营造成不利影响的风险。同时，随着国家对环保的要求不断提高及社会对环境保护意识的不断增强，政府可能会颁布新的法律法规，提高环保标准，增加排污治理成本，发行人在新投资建设的项目中，也可能因为配套的环保设施投入或运营成本较大，从而导致公司生产经营成本提高，在一定程度上削弱公司的竞争力，影响收益水平。

## 2、安全生产风险

发行人生产过程中使用的部分原材料为易燃、易爆、强酸、强碱和具有强腐蚀性物质，生产过程中又会产生废水、废气和固体废物。虽然发行人一向重视安全生产，组建了以安全环保部为核心的公司、车间、班组三个级别安全管理模式并且编制了《质量、职业健康安全管理手册》、《动火作业管理规定》、《特种作业管理规定》、《现场安全检查规定》等管理制度。但如若操作不当，仍可能会发生失火、中毒等安全事故，给员工人身安全、企业正常生产经营带来不利影响。

## 3、市场风险

报告期内，发行人主要原材料产品价格会出现一定波动，如果未来原材料价格上涨，发行人将面临主营业务成本上升的风险。同样，发行人主要产品为高性能有机颜料，主要应用于油墨、涂料和塑料等领域，如果同行业市场竞争加剧和下游市场需求减少，将导致发行人主要产品销售不畅或价格大幅下降。成本上升、价格下降或应收款项的增加将大幅降低发行人的盈利水平和竞争能力。

## 4、技术流失风险

经过多年的经营和开发，公司在高性能有机颜料（HPP）、溶剂染料及其中间体领域具备了较为深厚的技术积淀，在新技术的开发和应用方面取得了一定成就。但随着下游行业对公司产品要求的进一步提高，如果公司技术开发和新技术应用的能力不能满足市场需求，将会导致公司丧失技术优势地位。

本公司主要产品的核心技术处于国内领先水平，该类技术是公司核心竞争力的体现。本公司制订了专利申请计划，有计划地将部分核心技术申请专利，通过专利保护来达到保护公司核心技术的目的。目前本公司及子公司共拥有 27 项专利。本公司还建立了严格的保密工作制度，与公司主要高管人员和核心技术人员均签订了《保密协议》，严格地规定了技术人员的保密责权，并且核心技术人员都持有公司股份。尽管采取了上述措施防止公司核心技术对外泄露，但若公司核心技术人员离开本公司或公司技术人员私自泄露公司技术机密，仍可能会给公司带来直接或间接的经济损失。

#### **5、应收账款发生坏账损失的风险**

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末，公司应收账款账面价值分别为 7,241.05 万元、7,654.37 万元、9,527.82 万元和 10,739.89 万元，占同期流动资产的比例分别为 24%、27%、34%和 31%。随着公司业务规模的扩大，应收账款余额可能保持在较高水平，并影响公司的资金周转速度和经营活动的现金流量。尽管发行人主要客户相对稳定，资金实力较强，信用较好，资金回收有保障，但是若下游客户财务状况出现恶化或宏观经济环境变化导致客户回款出现困难，公司将面临一定的坏账风险。

#### **6、存货减值的风险**

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 6 月末，公司存货金额分别为 8,709.50 万元、10,848.54 万元、10,971.39 万元和 14,665.43 万元，占流动资产的比例分别为 29%、38%、39%和 43%，绝对金额和占比均较大。如果存货滞销或市场价格大幅下降，将导致存货的账面价值高于其可变现净值，使公司面临因存货减值造成损失的风险。

#### **7、税收优惠政策变动的风险**

发行人于 2014 年 10 月 22 日获得高新技术企业证书，证书号 GR201421000124，有效期自 2014 年至 2016 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实施条例》的相关规定，公司 2015 年度、2016 年度按 15% 税率计缴企业所得税。发行人已经于 2017 年 10 月 10 日通过了高新技术企业的重新认定，取得了新的高新技术企业证书（编号：GR201721000525），有效期为三年。

发行人子公司东营天正于 2013 年 12 月 11 日获得高新技术企业证书，证书号 GF201337000084，证书有效期自 2013 年至 2015 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实施条例》的相关规定，东营天正 2015 年度减按 15% 税率计缴企业所得税。2016 年由于高新技术企业证书到期，2016 年度按 25% 税率计缴企业所得税。东营天正已于 2017 年 12 月 28 日通过了高新技术企业的重新认定，取得了高新技术企业证书（编号：GR201737000211），有效期为三年。

虽然根据税收相关法律法规的规定，发行人 2017 年、2018 年及 2019 年将享受所得税优惠政策，但若国家税收优惠政策发生重大变化，实际执行的所得税税率上升将对经营业绩带来一定的影响。

## 8、募投项目相关风险

本次募投项目包括高超细旦聚酯纤维染色性、高光牢度溶剂染料及染料中间体清洁生产项目、高效清洁催化芳腈系列产品及高耐气候牢度有机颜料扩建项目（第一期）、高耐晒牢度有机颜料及系列中间体清洁生产项目（第一期）、高耐晒牢度高耐气候牢度有机颜料研发检测中心扩建项目和自动化与信息化扩建项目等。尽管公司对募投项目进行了充分的可行性研究，但如果公司产品品质、应用便利性等方面未能满足客户要求，或下游市场需求增长较慢或新产品市场开发力度不足，将存在产品销售遇阻、部分生产设备闲置，募集资金投资项目不能达到预期收益的风险。

本次募集资金项目的固定资产投资总额近 3.6 亿元，达产后固定资产年折旧费将增加 4,000 万元左右。因为项目建设期为 2 年，如果项目开始正式投产运营时，市场需求、原材料价格或技术发展水平等发生重大不利变化，可能会导致项目盈利不足以弥补项目折旧的风险。本次发行后，本公司净资产预计将比报告期末有显著提升，但由于募集资金项目尚有一定的建设周期，因此本公司存在发行后净资产收益率被摊薄的风险。

## 9、原材料价格波动的风险

公司主要采购原材料为茚四酐、邻苯二胺、二氨基二苯氧基乙烷、双乙烯酮、3, 4-二氨基甲苯、巴比妥酸、红色基 KD、DMF、2-氨基对苯二甲酸二甲酯、2-氯-5-甲基-1, 4-双乙酰乙酰对苯二胺等，上述原材料成本占生产成本的比重较高。

2015 年至 2018 年 1-6 月，原材料成本占公司营业成本的比重分别为 56.70%、59.68%、58.22%和 61.28%。因此，原材料价格波动会对公司生产成本及经营成果有一定的影响。如果未来原材料价格上涨，发行人将面临主营业务成本上升的风险。

### 10、环保成本上升的风险

公司所属染颜料制造业是环境污染较为严重的行业，“三废”尤其是废水的排放量较大，且废水中含有多种污染物，净化过程较为复杂，难度较大。我国已明确提出了要从源头和全过程控制污染物产生和排放，降低资源消耗，加强印染、化工等行业污染的治理。不断提高的环保要求势必会要求企业增加环保投入和日常排污成本，降低盈利水平，并促进企业增大研发投入，改进生产工艺，以减少污染物排放，实现循环经济。行业内未进工业园、化工园区的企业可能会被要求减产、停产和搬迁。随着全社会环保意识的增强，排污标准的逐步提高，企业环保设施的更新改造，资本投入也会随之增加，并且企业日常生产中的排污成本会不断加大，对企业的盈利水平产生一定影响。

### 11、美国加征关税的风险

2018 年 4 月 3 日，美国正式提出要对中国 500 亿美元的商品征收关税。6 月 15 日，美国公布 500 亿美元商品关税清单。2018 年 7 月 11 日，美国政府发布了对从中国进口的约 2000 亿美元商品加征关税的措施，并就该措施征求公众意见。8 月 2 日，美国政府宣布拟对上述 2,000 亿美元商品加征的关税税率由 10%提高到 25%。包括发行人所从事的高性能有机颜料等在内的化工产品绝大部分在该关税征税范围之内。

报告期内，发行人直接出口到北美（主要为美国）的产品销售金额分别为 1,762.17 万元、1,906.73 万元、2,443.85 万元和 1,124.63 万元，占同期营业收入的比例分别为 4.80%、4.33%、4.45%和 3.84%，同期通过贸易商出口到美国的产品销售金额大致在 450 到 500 万美元之间。以 2017 年为例，发行人直接和间接出口到美国的产品销售金额在 5,000 万元至 6,000 万元之间，大约占发行人 2017 年营业收入的 10%左右。假设加征 25%的关税，发

行人直接和间接出口到美国的产品销售价格不变，为维持产品市场竞争力，发行人支付 25% 的关税成本，剔除货币贬值影响，据此发行人将支付的额外成本为 1250 万元至 1500 万元，不会对发行人的盈利能力和未来生产经营产生重大不利影响。

## 八、对发行人发展前景的评价

### （一）发行人所处行业评价

#### 1、全球有机颜料行业概况

根据中国染料工业协会统计数据，2014 年世界有机颜料行业总产量约 29.8 万吨，消费总量约 30.7 万吨，销售额约 30 亿美元。其中，偶氮类占总市场份额的 50%~55%，酞菁类约占 20%，高性能有机颜料（HPP）约占 25%~30%。偶氮类和酞菁类颜料由于价格竞争比较充分，行业利润较低，而高性能有机颜料保持较高利润。从全球各行业应用有机颜料情况来看，油墨行业占首位，约占总消费量的 55%~60%，涂料约占 20%，塑料加工行业约占 15%，其他（纺织、橡胶等领域）约占 5%~10%。

#### 2、国内有机颜料行业概况

根据中国染料工业协会数据，2012~2016 年，我国有机颜料行业随宏观经济形势呈波动增长态势，有机颜料产量分别为 21.0、21.1、23.2、22.8 和 23.4 万吨，约占世界总量的 50% 以上。

2012~2016 年，我国有机颜料的具体产量如下图：



数据来源：中国染料工业协会

2012~2016年，我国有机颜料行业受国内外经济形势、全球贸易需求变动以及环保、产业升级等因素的影响，国内有机颜料行业总产能呈现一定的波动性趋势——2012~2013年，有机颜料行业总产能在低位徘徊，2014年出现大幅增长，主要与当年国内外经济环境趋稳、全球贸易逐渐回暖有关；2015年，行业总产能再次出现下降趋势，主要与日趋严格的环保政策、产业升级、经济转型等宏观因素有关，行业集中度有所提升，高品质、高附加值的有机颜料逐渐成为市场供需的主流。2016年，有机颜料完成产量23.40万吨，较去年同期增长2.60%，运行平稳，但行业仍面临“转方式、调结构”的经济大环境压力，也有节能减排、环境保护趋严的压力。

我国有机颜料产品在满足国内需求的同时，也出口国外。2015~2017年，我国有机颜料进出口整体略有波动，具体进出口情况如下：

单位：吨

项目	2017年	2016年	2015年
出口量	143,441.37	143,019.91	141,899.24
其中：辽宁省出口量	2,094.08	1,361.38	1,128.59
进口量	18,432.08	16,943.37	16,750.16

注：海关编码为320417 颜料及其为基本成分的制品，数据来源于海关信息网；辽宁省出口量来源于《中国染料工业年鉴2017》、《中国染料工业年鉴2016》和《中国染料工业年鉴2015》。

通过进出口产品的平均单价发现，虽然我国有机颜料产量较大，但产品结构不尽合理，主要产品为价格较低的经典颜料，在性能好、价格高的高档产品上存在一定的供求缺口，存在一定的进口依赖。除发行人所在的辽宁省外，我国出口产品的平均单价明显低于进口产品平均单价，在产品的结构上存在着“高进低出”现象，说明我国出口产品的档次仍偏低，产业结构不尽合理。2015~2017年的相关情况见下表。

单位：美元/吨

产品	项目	2017年	2016年	2015年	平均
有机 颜料	进口平均单价	17,258.87	16,555.08	15,895.41	16,569.79
	出口平均单价	7,175.44	7,231.44	7,775.63	7,394.17
	其中：辽宁省出口平均单价	15,190.26	20,864.55	20,666.26	18,907.02
	进口平均单价/出口平均单价	2.41	2.29	2.04	2.24

注：海关编码为320417 颜料及其为基本成分的制品，数据来源于海关信息网；辽宁省出口平均单价根据《中国染料工业年鉴2017》、《中国染料工业年鉴2016》和《中国染料工业年鉴2015》计算整理。

我国生产的高性能颜料质量与国外也还存在差距,如在安全性及品质要求较高的食品包装用墨以及高耐候牢度的汽车漆等方面,国产颜料很大程度上仍满足不了我国高端市场的需求。随着我国有机颜料生产企业对发展高性能颜料越来越重视,以及在中间体、颜料合成技术的突破和掌握,预计在今后一段时间内,我国有机颜料的出口量会继续增加,而对高性能有机颜料的进口依赖性将会有所下降。

### 3、有机颜料行业发展趋势和特点

#### (1) 世界有机颜料产业向亚洲转移,中国已成为世界有机颜料最大的生产国和出口国

由于发达国家日益提高的环保要求和不断上升的人力成本,以及来自亚洲新兴经济体的竞争压力加大,发达国家染、颜料企业不断压缩在本土的生产规模。20世纪80年代以后,世界经典有机颜料生产逐渐由欧美向亚洲低成本的国家如中国、印度转移。跨国公司还通过在上述国家和地区购买染、颜料中间体、半成品,在本土加工生产具有高经济附加值的高性能有机颜料。

中国、印度等国家以其丰富的资源,较低的人力资本,完整的下游产业,在承接了发达国家产能的同时,吸收了其先进的制造技术和工艺,推动了本土染、颜料行业的迅速发展。经过近十多年的努力,中国的经典有机颜料已成规模,产品质量已被国际市场接受,获得了全球市场的半壁江山。

#### (2) 对含有毒、有害物质产品的限用和禁用

随着环境保护意识的不断增强,人们对染、颜料产品的安全、环保要求也不断提高。美国、欧洲、日本等国已建立了研究染、颜料生态安全和毒理的机构,专门了解和研究染、颜料对人类健康与环境的影响,并制订了染、颜料中重金属含量的指标。

欧美等发达国家早已于上世纪90年代初开始在局部禁止或限制含有铅、铬等有毒有害物质的颜料在涂料等产品中的使用。2007年6月1日,欧盟开始实施《化学品注册、评估、许可和限制》法规,即REACH法规。根据该法规,在欧盟范围内,年产量或进口量超过1吨的所有化学物质需要注册,年产量或进口量10吨以上的化学物质还应提交化学品安全评价报告;欧盟将对所提交的物质进行评估,确定该化学品危害人体健康与环境的风险性;对具有一定危险特性并

引起人们高度重视的化学物质的生产和进口进行授权；并对在制造、销售或使用时，导致对人类健康和环境的风险不能被充分控制的物质或其配制品在生产和进口上加以限制。

### **(3) 安全环保意识推升高性能有机颜料的快速发展**

随着发达国家将越来越多的化学成分，尤其是有害重金属成分禁止或者限制在染、颜料产品中使用，部分经典颜料又因为在高温等条件下容易分解并产生出可能致癌物质，而无法被用于高端或使用环境较为严苛的领域，高性能有机颜料以其良好的耐气候牢度、耐热性、耐溶剂及耐迁移等性质越来越受到人们青睐，成为了各大企业、研究机构竞相研究、生产的对象。

国际知名颜料公司提出用环保的苯并咪唑酮系列有机颜料在户外涂料领域取代铅铬黄和钼铬红或建议客户在户外塑料领域中使用环保的偶氮缩合系列有机颜料替代。这两类有机颜料均不含有害重金属及不安全的化学结构，并在提供鲜艳颜色的同时保证产品具有良好的耐性。这两个方案均在国外发达国家相关市场取得了良好的反响。

### **(4) 高性能、环保型有机颜料是未来的发展趋势**

经典有机颜料的色彩较鲜艳，但其耐光性、耐热性等性能无法达到不断扩展的应用领域所要求的水平。高性能有机颜料使用时展现出更优异的物理化学特性，既具有经典有机颜料颜色鲜艳、色强高的优点，又能满足中高档涂料、油墨、塑料等领域对耐光性、耐热性、耐溶剂性等更高性能的要求，从而成为有机颜料发展的趋势。高性能有机颜料研发成本和技术含量高，工艺复杂，市场推广周期长，但附加值更高。

同时，随着人类环保意识的日益增强，与人体接触相关的有机颜料下游行业对产品的安全性和环保性不断提出更高要求。

欧美等地区通过在限制使用物质清单、相关行业产品准入、相关市场准入等方面对有机颜料提出越来越高的要求，其中影响较广泛的化学品监管法规体系包括欧盟 REACH 法规、欧盟《玩具安全条例》(EN71-3)、欧盟食品包装着色剂要求 (European Resolution AP (89) I)、美国 TSCA 法规和美国食品药品监督管理局 (FDA) 有关食品药品法规以及美国材料与试验协会 (ASTM) F963-2003 标准等。环保型颜料所含可能对人体健康和自然环境有害的物质大幅降低，欧美等

地区的“绿色壁垒”，一方面提高了有机颜料的技术壁垒、贸易壁垒；另一方面又促进了环保型有机颜料新技术、新产品的开发进程，环保型有机颜料市场需求不断增长。

### （5）发达国家成为有机颜料的主要市场

美国、欧洲等发达国家是全球有机颜料的主要消耗国。美国作为全球第一大经济体，多年来有机颜料的消耗量居世界第一，也是我国有机颜料最大的出口对象。除美国外，我国有机颜料的主要出口地还包括荷兰、德国、日本等经济较发达的国家和地区。主要是因为：一方面，发达国家或地区人均收入水平较高。有机颜料，尤其是高性能有机颜料由于其生产工艺较为复杂、生产成本较高，其价格较普通无机颜料明显偏高，在经济实力较雄厚的地区有更为广泛的客户群；另一方面，发达国家或地区的环保、安全意识较高，相关的法律法规也更为严格，部分含有毒、有害物质的颜料已被禁用或限用，因此人们开始更多转向性能优异的高性能有机颜料替代品。

### （6）高性能有机颜料存在着产品多样、生产量相对较小的特点

作为精细化工的一个分支，高性能有机颜料具备着产品品种多样，适用市场较为精细、单个产品产量相对较小的特点，单个产品产量一般从十吨到百吨不等，少数产品能达到千吨级。高性能有机颜料可分为苯并咪唑酮、偶氮缩合等十多个系列，各系列产品的颜色性能、牢度性能和加工性能等不尽相同，主打颜色也有所差异，同一系列同一种色系的不同产品间的色彩也有所差异，例如苯并咪唑酮系列黄色颜料，根据色谱不同，从绿光黄到红光黄，共可分成 8 种不同的颜色。具体如下：

序号	产品名称	代表性产品数	产能产量	主要色区
1	吡咯并吡咯二酮 (DPP) 系列	5 个	全球超过 8000 吨的年产能	橙、黄光红到蓝光红
2	喹吖啶酮系列	3 个	全球超过 4000 吨的年销量	从蓝光红到紫红
3	二噁嗪系列	2 个	全球超过 5000 吨产能	紫色
4	喹酞酮系列	1 个	是千吨级产品	绿光黄
5	偶氮缩合系列	10 个	每年几千吨的市场规模	绿光黄到红光蓝及棕色
6	苯并咪唑酮系列	12 个	数千吨级产品	红光黄、橙到蓝光红、紫
7	茈和茈酮	5 个	全球约 1000 吨产能	橙色、蓝光红
8	异吲哚啉酮系列	3 个	全球超过 2500 吨的产能	绿光黄、红光黄和橙色
9	异吲哚啉系列	2 个	全球约 3000 吨的产能	绿光黄、红光黄

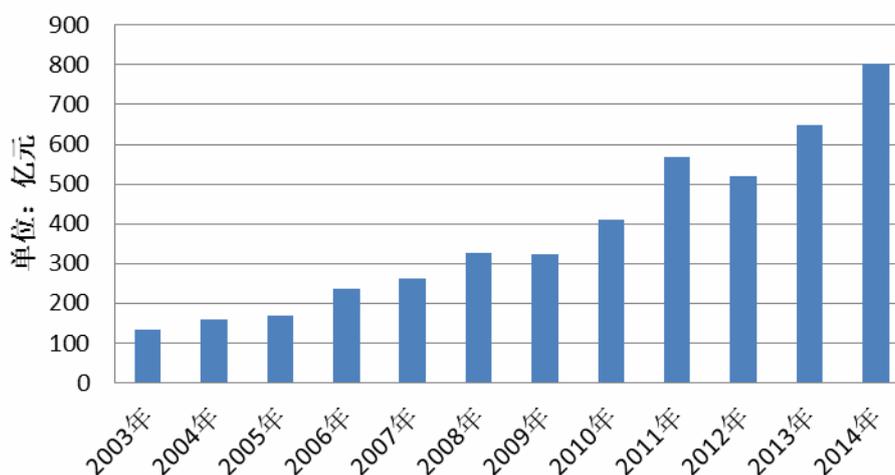
根据使用环境不同，生产厂商会通过调整颜料的物理化学特性，生产出不同

剂型的产品。有机颜料的物理特性主要包括有机颜料分子晶格、晶体状态等。有机颜料的剂型是指将某一化学结构的颜料通过不同的颜料化工艺或表面处理，制备出具有不同特殊应用性能（如高着色力、高透明度等）的颜料品种，可认为是对已有产品的深加工，以改善产品性能，拓展产品应用领域。在国外，有机颜料化学结构数目与商品剂型数目的比例在 1:20 以上，而我国这一比例则较低。

### （7）颜料产业整体增长，结构分化趋势明显

随着社会发展和各行各业对于颜料的需求越来越大，我国颜料产值整体呈逐年递增的趋势，呈现为一个年产值近 1,000 亿元的大市场，我国各年颜料产值变动情况如下图所示：

2003年-2014年我国颜料产值变动图



数据来源：wind 资讯

此外，根据《上海化工》2013 年特刊统计，全球每年用于塑料、涂料、油墨着色的有机颜料约 32 万吨，市场价值约为 350 亿人民币。其中高性能有机颜料约为 3.2 万吨，市场价值为约为 140 亿人民币。

从整个市场发展来看，有几个趋势：第一，用于报刊杂志的传统经典有机颜料的用量减少较快；第二，高性能有机颜料正逐步取代传统经典有机颜料，并且取代在加速；第三，随着中国有机颜料的崛起，全球有机颜料产业正向中国转移，中国的优秀有机颜料供应商有机会成为全球的领先者。

随着人民生活水平的提升，人们对颜色产品的要求也越来越高，而传统经典有机颜料在性能上逐渐不能满足要求，其逐渐被高性能有机颜料取代，而随着产业的转移，高性能有机颜料价格回归合理，市场规模正快速扩大，增长速度远超

传统经典有机颜料。

同时，随着全球的环境友好意识的增强，含铬、铅等有害重金属的无机颜料，也快速被高性能有机颜料取代。2015 年我国铬系颜料产量为 56,190.2 吨，同比下降 6.48%，销量为 58,237.9 吨，同比下降 5.25%。

2016 年 10 月 19 日，国家卫生和计划生育委员会发布了 GB9685-2016《食品安全国家标准 食品接触材料及制品用添加剂使用标准》，以替代之前的 GB9685-2008《食品容器、包装材料用添加剂使用卫生标准》，该标准已于 2017 年 10 月 19 日正式实施，该标准对和食品接触的原材料使用提出了更高要求。发行人主要产品符合该标准对食品接触用塑料材料及其制品中允许使用的添加剂及其要求、食品接触用涂料和涂层中允许使用的添加剂及其要求、食品接触材料及制品用油墨中允许使用的添加剂及其要求。

2017 年 9 月 14 日，环境保护部、国家发展改革委等六部委联合发布了《关于印发〈“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案〉的通知》，根据《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》，一是未来需全面推进集装箱、汽车、木质家具、船舶、工程机械、钢结构、卷材等制造行业工业涂装 VOCs 排放控制，大力推广使用不含或 VOCs 含量很低的水性涂料；二是未来需要深入推进包装印刷行业 VOCs 综合治理。推广使用低（无）VOCs 含量的绿色原辅材料，大力推广使用水性、能量固化等低（无）VOCs 含量的油墨，到 2019 年底前，低（无）VOCs 含量绿色原辅材料替代比例不低于 60%。

2017 年 10 月，我国环保部等部门及联合国环境规划署（UN Environment）及相关行业协会进一步呼吁加快推动中国减少含铅涂料使用。近年来我国出台的限制铅、铬等有害重金属使用的有关标准有：

序号	政策文件	时间
1	SJ/T 11363-2006 电子信息产品中有毒有害物质的限量要求	2006
2	GB/T 22282-2008 纺织纤维中有毒有害物质的限量（强制标准）	2008
3	GB 24409-2009 汽车涂料中有害物质限量（强制标准）	2009
4	GB 24613-2009 玩具用涂料中有害物质限量（强制标准）	2009
5	GB 28481-2012 塑料家具中有害物质限量（强制标准）	2012
6	GB 30982-2014 建筑胶粘剂有害物质限量（强制标准）	2014
7	DB51/T 2003-2015 制鞋用处理剂中有害物质限量	2015
8	JH/T E06-2015 集装箱用水性涂料（行业标准）	2015

铬系颜料的色相从绿相黄到红相黄到橙色，颜色艳丽、耐性良好，要取代必须符合颜色要求和耐性要求。发行人的产品均为高性能有机颜料，色域涵盖了绿相黄、红相黄和橙色，无论是性能要求还是颜色要求，均是客户进行铬系颜料取代的最优选择之一。

随着发行人产品下游应用领域日益增长的环保压力和消费者逐步提升对食品安全、卫生和健康的关注，发行人各类产品的应用将逐步加大渗透和替代传统经典有机颜料和部分无机颜料，未来市场发展具有广阔的空间。

## （二）发行人的核心竞争优势

### 1、20 年行业经验积累了大量的工艺诀窍和技术知识

发行人主要产品如苯并咪唑酮、偶氮缩合和异吲哚啉等系列高性能有机颜料产品均在上世纪 50-70 年代由巴斯夫等厂商开始工业化生产。半个多世纪以来，高性能有机颜料新产品、新结构的发明已经很少，未来研发技术趋势主要向着性价比最大化、成本最低化、应用性能最优化和环境友好型方向发展。

目前高性能有机颜料行业研发技术创新主要集中于优化生产工艺和改进颜料产品。在优化生产工艺方面，表现为颜料制造时更加节能、减少废水废气排放和提高产品收率，以降低产品成本；在改进颜料产品方面，表现为产品更加环境友好，如产品的水性体系、高浓度体系和替代重金属颜料等。

颜料制造工艺包括分子合成，微纳米颗粒的制备、表面处理及其改性、改型等过程，目前颜料产品的质量还需要大量的工艺诀窍、专家知识的积累和一定的工艺环境和条件。发行人（惠丰化工）从事苯并咪唑酮系列产品的生产已有近 20 年的历史，是国内最早将苯并咪唑酮系列产品最早产业化的企业之一，经过 20 年的积累，发行人积累了大量的工艺诀窍和经验积累，如溶剂回收套用、表面处理工艺、提高产品在介质中的分散性、不含联苯胺基团、减少“三废”排放、替代铅铬黄、提高产品收率和纯度、提高自动化水平等、加氢还原新工艺、开发水性产品等等。通过近 20 年的技术积累，发行人产品的质量稳定性大幅提高，产销规模持续扩大，产品成本在国际国内都有很强的竞争力，产品种类更加丰富，

增加了对环境友好的水性高性能有机颜料产品，适用于下游水性油墨、水性涂料的生产配制。

截至本招股说明书签署之日，发行人及其子公司东营天正均为国家高新技术企业；发行人多项产品先后获得《国家重点新产品证书》和《国家火炬计划项目证书》等；发行人负责起草了我国《5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮》、《5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮》、《颜料和体质颜料塑料加工过程中颜色热稳定性的试验（2014）》、《颜料和体质颜料塑料中分散性的评定》和《颜料和体质颜料增塑聚氯乙烯中着色剂的试验（2014）》等化工行业标准；发行人拥有 27 项专利，其中 14 项发明专利；发行人拥有较强的核心技术团队，研发人员 116 人，大学本科及以上学历的研发人员共 49 人，通过与国内科研院所进行合作和交流，发行人建立起一条多种方式相结合的人才选拔、培养道路。

综上所述，经过 20 年在高性能有机颜料行业持续的摸索、积累和创新，发行人积累了丰富的工艺诀窍和技术知识，培养了一支较强的研发团队，开发了多种环境友好型新产品，填补国内空白，并通过持续改良生产工艺，降低产品生产成本，不断提升产品的性价比优势，为客户提供质量优异的高性能有机颜料产品，抢占更多的市场份额。

## 2、产业链向上游延伸，掌握了核心中间体

过去，上游专用中间体一直是制约我国高性能有机颜料生产的重要因素，因为国内很多颜料厂商并不具备自己生产核心中间体的能力。发行人利用自身有机合成能力较强的优势，选择国内没有专用中间体供应的高性能有机颜料优先开发，并通过多年的研究和摸索掌握了相关高性能有机颜料如苯并咪唑酮系列产品核心中间体如 AABI 等相关中间体的生产技术，并实现了量产。通过向产业链上游延伸，有效控制了从基础原料到最终成品的整条产业链条，有利于对核心中间体的品质进行有效控制，提升高性能有机颜料的质量稳定性，并且可以根据客户需要，在各个环节上调整生产工艺，提供个性化产品的同时，有效降低成本，提高产品的竞争力。近两年来，受环保核查的影响，部分化工行业、化工产品上游中间体供给不太稳定，中间体市场价格普遍大幅上涨，出现了由于部分中间体缺货导致下游产品陷入限产、停产的情形。

### 3、进入行业较早，拥有一批较为稳定客户

发行人较早进入了高性能有机颜料行业，经过多年的努力，拥有了一批对公司实力和产品质量较为认可的稳定优质客户，包括全球化工巨头德国巴斯夫（BASF）、瑞士科莱恩（CLARIANT）、德国朗盛（LANXESS）、大日本油墨（DIC）、立邦漆（Nippon Paint）、PPG 涂料、威士伯涂料（VALSPAR）、美国米利肯（MILLIKEN）、美国 LANSKO COLORS、美国威士伯（VALSPAR）、美国普立万（POLYONE）、亨斯迈（HUNTSMAN）、杭州信凯（TRUSTCHEM）、中远关西、金力泰等。由于下游客户对于颜料产品的质量以及颜料生产公司研发、检验能力的认可需要较长时间、较大的成本，因此下游客户一旦选择了颜料厂商便不易更换，因而稳定的客户群已成为公司进一步发展的有力保障。

### 4、经验丰富的管理团队

发行人拥有一支有着高学历、行业经验丰富和具有实干精神的管理队伍。主要高级管理人员均拥有大专及以上学历，并且大多数人员在染、颜料行业拥有近 20 年以上工作经验。核心研发人员申请了多项专利并主持过多个国家级重点科研项目，拥有丰富的行业经验。

### 5、完善的产品检测、售后服务

由于高性能有机颜料的应用领域复杂，各客户对颜料要求的性能也不尽相同。为了有效保证产品质量的良好和稳定，公司建立了品管部。该部门配备了先进的检测设备并且自行研发了一套科学的检测技术，不仅对原材料、生产过程中的中间品以及产成品进行基本的性能和品质检验，还会根据客户所提的使用环境和要求进行特别检验，以保证公司所售产品能充分满足客户需求。此外，为了更好的满足客户需求，公司特别成立了应用服务部，在销售时为客户提供技术支持，推荐最适合的产品，并在客户使用时提供售后服务，解答其遇到的各种问题。

(本页无正文, 为《长江证券承销保荐有限公司关于鞍山七彩化学股份有限公司证券发行保荐书》之签字盖章页)

项目协办人: 霍凌云  
霍凌云

保荐代表人: 王海涛      张新杨  
王海涛                      张新杨

内核负责人: 周巍屏  
周巍屏

保荐业务负责人: 王承军  
王承军

总经理、法定代表人: 王承军  
王承军

董事长: 胡曹元  
胡曹元



## 保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

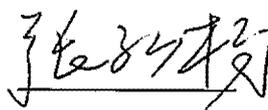
根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》的规定，我公司作为鞍山七彩化学股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，授权王海涛、张新杨担任保荐代表人，具体负责鞍山七彩化学股份有限公司本次首次公开发行股票并在创业板上市的尽职保荐和持续督导等保荐工作。

特此授权。

保荐代表人：

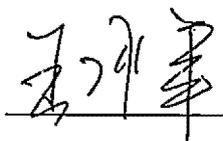


王海涛



张新杨

法定代表人：



王承军



## 长江证券承销保荐有限公司关于 鞍山七彩化学股份有限公司成长性专项意见

鞍山七彩化学股份有限公司自设立以来，通过公司管理团队及员工的努力，在产品结构、服务水平、技术水平、产业经验及盈利能力等方面持续成长与创新，作为本次发行的保荐机构和主承销商，长江证券承销保荐有限公司对发行人的成长性和自主创新能力进行了专项核查，具体情况如下：

### 一、发行人成长性的专项说明

#### （一）行业前景广阔

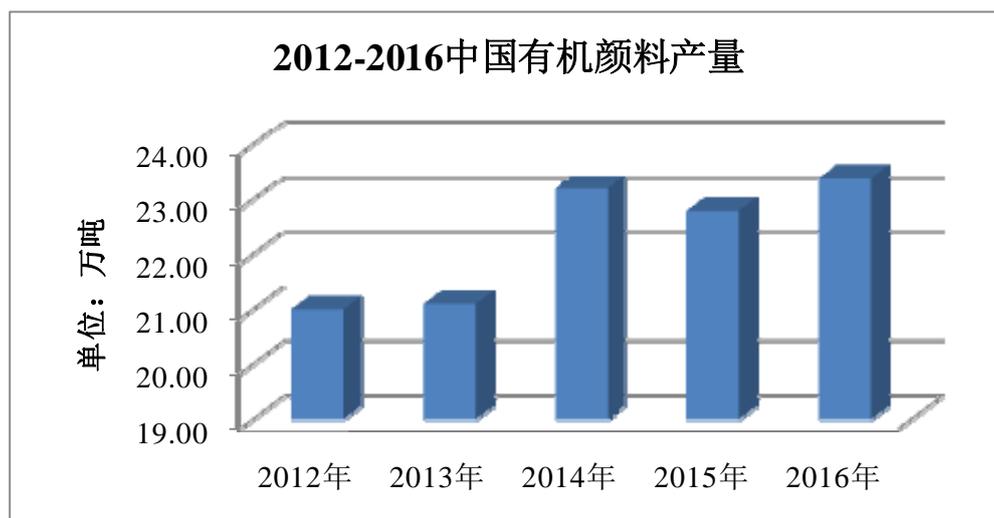
##### 1、全球有机颜料行业概况

根据中国染料工业协会统计数据，2014年世界有机颜料行业总产量约29.8万吨，消费总量约30.7万吨，销售额约30亿美元。其中，偶氮类占总市场份额的50%~55%，酞菁类约占20%，高性能有机颜料（HPP）约占25%~30%。偶氮类和酞菁类颜料由于价格竞争比较充分，行业利润较低，而高性能有机颜料保持较高利润。从全球各行业应用有机颜料情况来看，油墨行业占首位，约占总消费量的55%~60%，涂料约占20%，塑料加工行业约占15%，其他（纺织、橡胶等）领域约占5%~10%。

##### 2、国内有机颜料行业概况

根据中国染料工业协会数据，2012~2016年，我国有机颜料行业随宏观经济形势呈波动增长态势，有机颜料产量分别为21.0、21.1、23.2、22.8和23.4万吨，约占世界总量的50%以上。

2012~2016年，我国有机颜料的具体产量如下图：



数据来源：中国染料工业协会

2012~2016年，我国有机颜料行业受国内外经济形势、全球贸易需求变动以及环保、产业升级等因素的影响，国内有机颜料行业总产能呈现一定的波动性趋势——2012~2013年，有机颜料行业总产能在低位徘徊，2014年出现大幅增长，主要与当年国内外经济环境趋稳、全球贸易逐渐回暖有关；2015年，行业总产能再次出现下降趋势，主要与日趋严格的环保政策、产业升级、经济转型等宏观因素有关，行业集中度有所提升，高品质、高附加值的有机颜料逐渐成为市场供需的主流。2016年，有机颜料完成产量23.40万吨，较去年同期增长2.60%，运行平稳，但行业仍面临“转方式、调结构”的经济大环境压力，也有节能减排、环境保护趋严的压力。

我国有机颜料产品在满足国内需求的同时，也出口国外。2015~2017年，我国有机颜料进出口整体略有波动，具体进出口情况如下：

单位：吨

项目	2017年	2016年	2015年
出口量	143,441.37	143,019.91	141,899.24
其中：辽宁省出口量	2,094.08	1,361.38	1,128.59
进口量	18,432.08	16,943.37	16,750.16

注：海关编码为320417 颜料及其为其基本成分的制品，数据来源于海关信息网；辽宁省出口量来源于《中国染料工业年鉴2017》、《中国染料工业年鉴2016》和《中国染料工业年鉴2015》。

通过进出口产品的平均单价发现，虽然我国有机颜料产量较大，但产品结构不尽合理，主要产品为价格较低的经典颜料，在性能好、价格高的高档产品上存在一定的供求缺口，存在一定的进口依赖。除发行人所在的辽宁省外，我国出口

产品的平均单价明显低于进口产品平均单价，在产品的结构上存在着“高进低出”现象，说明我国出口产品的档次仍偏低，产业结构不尽合理。2015~2017 年的相关情况见下表。

单位：美元/吨

产品	项目	2017 年	2016 年	2015 年	平均
有机 颜料	进口平均单价	17,258.87	16,555.08	15,895.41	16,569.79
	出口平均单价	7,175.44	7,231.44	7,775.63	7,394.17
	其中：辽宁省出口平均单价	15,190.26	20,864.55	20,666.26	18,907.02
	进口平均单价/出口平均单价	2.41	2.29	2.04	2.24

注：海关编码为 320417 颜料及其为基本成分的制品，数据来源于海关信息网；辽宁省出口平均单价根据《中国染料工业年鉴 2017》、《中国染料工业年鉴 2016》和《中国染料工业年鉴 2015》计算整理。

我国生产的高性能颜料质量与国外也还存在差距，如在安全性及品质要求较高的食品包装用墨以及高耐候牢度的汽车漆等方面，国产颜料很大程度上仍满足不了我国高端市场的需求。随着我国有机颜料生产企业对发展高性能颜料越来越重视，以及在中间体、颜料合成技术的突破和掌握，预计在今后一段时间内，我国有机颜料的出口量会继续增加，而对高性能有机颜料的进口依赖性将会有所下降。

### 3、有机颜料行业发展趋势和特点

#### (1) 世界有机颜料产业向亚洲转移，中国已成为世界有机颜料最大的生产国和出口国

由于发达国家日益提高的环保要求和不断上升的人力成本，以及来自亚洲新兴经济体的竞争压力加大，发达国家染、颜料企业不断压缩在本土的生产规模。20 世纪 80 年代以后，世界经典有机颜料生产逐渐由欧美向亚洲低成本的国家如中国、印度转移。跨国公司还通过在上述国家和地区购买染、颜料中间体、半成品，在本土加工生产具有高经济附加值的高性能有机颜料。

中国、印度等国家以其丰富的资源，较低的人力资本，完整的下游产业，在承接了发达国家产能的同时，吸收了其先进的制造技术和工艺，推动了本土染、颜料行业的迅速发展。经过近十多年的努力，中国的经典有机颜料已成规模，产品质量已被国际市场接受，获得了全球市场的半壁江山。

#### (2) 对含有毒、有害物质产品的限用和禁用

随着环境保护意识的不断增强，人们对染、颜料产品的安全、环保要求也不

断提高。美国、欧洲、日本等国已建立了研究染、颜料生态安全和毒理的机构，专门了解和研究染、颜料对人类健康与环境的影响，并制订了染、颜料中重金属含量的指标。

欧美等发达国家早已于上世纪 90 年代初开始在局部禁止或限制含有铅、铬等有毒有害物质的颜料在涂料等产品中的使用。2007 年 6 月 1 日，欧盟开始实施《化学品注册、评估、许可和限制》法规，即 REACH 法规。根据该法规，在欧盟范围内，年产量或进口量超过 1 吨的所有化学物质需要注册，年产量或进口量 10 吨以上的化学物质还应提交化学品安全评价报告；欧盟将对所提交的物质进行评估，确定该化学品危害人体健康与环境的风险性；对具有一定危险特性并引起人们高度重视的化学物质的生产和进口进行授权；并对在制造、销售或使用，导致对人类健康和环境的风险不能被充分控制的物质或其配制品在生产和进口上加以限制。

### **（3）安全环保意识推升高性能有机颜料的快速发展**

随着发达国家将越来越多的化学成分，尤其是有害重金属成分禁止或者限制在染、颜料产品中使用，部分经典颜料又因为在高温等条件下容易分解并产生出可能致癌物质，而无法被用于高端或使用环境较为严苛的领域，高性能有机颜料以其良好的耐气候牢度、耐热性、耐溶剂及耐迁移等性质越来越受到人们青睐，成为了各大企业、研究机构竞相研究、生产的对象。

国际知名颜料公司提出用环保的苯并咪唑酮系列有机颜料在户外涂料领域取代铅铬黄和钼铬红或建议客户在户外塑料领域中使用环保的偶氮缩合系列有机颜料替代。这两类有机颜料均不含有害重金属及不安全的化学结构，并在提供鲜艳颜色的同时保证产品具有良好的耐性。这两个方案均在国外发达国家相关市场取得了良好的反响。

### **（4）高性能、环保型有机颜料是未来的发展趋势**

经典有机有机颜料的色彩较鲜艳，但其耐光性、耐热性等性能无法达到不断扩展的应用领域所要求的水平。高性能有机颜料使用时展现出更优异的物理化学特性，既具有经典有机颜料颜色鲜艳、色强高的优点，又能满足中高档涂料、油墨、塑料等领域对耐光性、耐热性、耐溶剂性等更高性能的要求，从而成为有机颜料发展的趋势。高性能有机颜料研发成本和技术含量高，工艺复杂，市场推广

周期长，但附加值更高。

同时，随着人类环保意识的日益增强，与人体接触相关的有机颜料下游行业对产品的安全性和环保性不断提出更高要求。

欧美等地区通过在限制使用物质清单、相关行业产品准入、相关市场准入等方面对有机颜料提出越来越高的要求，其中影响较广泛的化学品监管法规体系包括欧盟 REACH 法规、欧盟《玩具安全条例》(EN71-3)、欧盟食品包装着色剂要求 (European Resolution AP (89) I)、美国 TSCA 法规和美国食品药品监督管理局 (FDA) 有关食品药品法规以及美国材料与试验协会 (ASTM) F963-2003 标准等。环保型颜料所含可能对人体健康和自然环境有害的物质大幅降低，欧美等地区的“绿色壁垒”，一方面提高了有机颜料的技术壁垒、贸易壁垒；另一方面又促进了环保型有机颜料新技术、新产品的开发进程，环保型有机颜料市场需求不断增长。

#### **(5) 发达国家成为有机颜料的主要市场**

美国、欧洲等发达国家是全球有机颜料的主要消耗国。美国作为全球第一大经济体，多年来有机颜料的消耗量居世界第一，也是我国有机颜料最大的出口对象。除美国外，我国有机颜料的主要出口地还包括荷兰、德国、日本等经济较发达的国家和地区。主要是因为：一方面，发达国家或地区人均收入水平较高。有机颜料，尤其是高性能有机颜料由于其生产工艺较为复杂、生产成本较高，其价格较普通无机颜料明显偏高，在经济实力较雄厚的地区有更为广泛的客户群；另一方面，发达国家或地区的环保、安全意识较高，相关的法律法规也更为严格，部分含有毒、有害物质的颜料已被禁用或限用，因此人们开始更多转向性能优异的高性能有机颜料替代品。

#### **(6) 高性能有机颜料存在着产品多样、生产量相对较小的特点**

作为精细化工的一个分支，高性能有机颜料具备着产品品种多样，适用市场较为精细、单个产品产量相对较小的特点，单个产品产量一般从十吨到百吨不等，少数产品能达到千吨级。高性能有机颜料可分为苯并咪唑酮、偶氮缩合等十多个系列，各系列产品的颜色性能、牢度性能和加工性能等不尽相同，主打颜色也有所差异，同一系列同一种色系的不同产品间的色彩也有所差异，例如苯并咪唑酮系列黄色颜料，根据色谱不同，从绿光黄到红光黄，共可分成 8 种不同的颜色。

具体如下：

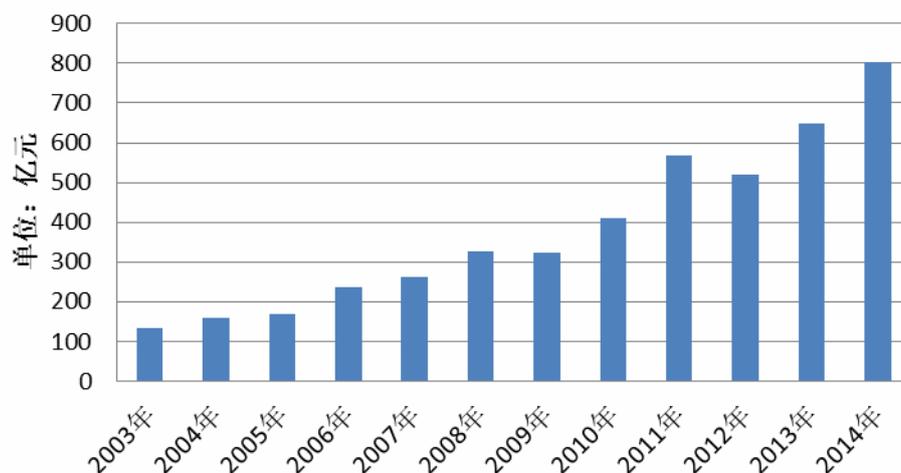
序号	产品名称	代表性产品数	产能产量	主要色区
1	吡咯并吡咯二酮 (DPP) 系列	5 个	全球超过 8000 吨的年产能	橙、黄光红到蓝光红
2	喹吖啶酮系列	3 个	全球超过 4000 吨的年销量	从蓝光红到紫红
3	二噁嗪系列	2 个	全球超过 5000 吨产能	紫色
4	喹酞酮系列	1 个	是千吨级产品	绿光黄
5	偶氮缩合系列	10 个	每年几千吨的市场规模	绿光黄到红光蓝及棕色
6	苯并咪唑酮系列	12 个	数千吨级产品	红光黄、橙到蓝光红、紫
7	茚和茚酮	5 个	全球约 1000 吨产能	橙色、蓝光红
8	异吲哚啉酮系列	3 个	全球超过 2500 吨的产能	绿光黄、红光黄和橙色
9	异吲哚啉系列	2 个	全球约 3000 吨的产能	绿光黄、红光黄

根据使用环境不同，生产厂商会通过调整颜料的物理化学特性，生产出不同剂型的产品。有机颜料的物理特性主要包括有机颜料分子晶格、晶体状态等。有机颜料的剂型是指将某一化学结构的颜料通过不同的颜料化工艺或表面处理，制备出具有不同特殊应用性能（如高着色力、高透明度等）的颜料品种，可认为是对已有产品的深加工，以改善产品性能，拓展产品应用领域。在国外，有机颜料化学结构数目与商品剂型数目的比例在 1:20 以上，而我国这一比例则较低。

### (7) 颜料产业整体增长，结构分化趋势明显

随着社会发展和各行各业对于颜料的需求越来越大，我国颜料产值整体呈逐年递增的趋势，呈现为一个年产值近 1,000 亿元的大市场，我国各年颜料产值变动情况如下图所示：

2003年-2014年我国颜料产值变动图



数据来源：wind 资讯

此外，根据《上海化工》2013 年特刊统计，全球每年用于塑料、涂料、油

墨着色的有机颜料约 32 万吨，市场价值约为 350 亿人民币。其中高性能有机颜料约为 3.2 万吨，市场价值为约为 140 亿人民币。

从整个市场发展来看，有几个趋势：第一，用于报刊杂志的传统经典有机颜料的用量减少较快；第二，高性能有机颜料正逐步取代传统经典有机颜料，并且取代在加速；第三，随着中国有机颜料的崛起，全球有机颜料产业正向中国转移，中国的优秀有机颜料供应商有机会成为全球的领先者。

随着人民生活水平的提升，人们对颜色产品的要求也越来越高，而传统经典有机颜料在性能上逐渐不能满足要求，其逐渐被高性能有机颜料取代，而随着产业的转移，高性能有机颜料价格回归合理，市场规模正快速扩大，增长速度远超传统经典有机颜料。

同时，随着全球的环境友好意识的增强，含铬、铅等有害重金属的无机颜料，也快速被高性能有机颜料取代。2015 年我国铬系颜料产量为 56,190.2 吨，同比下降 6.48%，销量为 58,237.9 吨，同比下降 5.25%。

2016 年 10 月 19 日，国家卫生和计划生育委员会发布了 GB9685-2016《食品安全国家标准 食品接触材料及制品用添加剂使用标准》，以替代之前的 GB9685-2008《食品容器、包装材料用添加剂使用卫生标准》，该标准已于 2017 年 10 月 19 日正式实施，该标准对和食品接触的原材料使用提出了更高要求。发行人主要产品符合该标准对食品接触用塑料材料及其制品中允许使用的添加剂及其要求、食品接触用涂料和涂层中允许使用的添加剂及其要求、食品接触材料及制品用油墨中允许使用的添加剂及其要求。

2017 年 9 月 14 日，环境保护部、国家发展改革委等六部委联合发布了《关于印发〈“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案〉的通知》，根据《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》，一是未来需全面推进集装箱、汽车、木质家具、船舶、工程机械、钢结构、卷材等制造行业工业涂装 VOCs 排放控制，大力推广使用不含或 VOCs 含量很低的水性涂料；二是未来需要深入推进包装印刷行业 VOCs 综合治理。推广使用低（无）VOCs 含量的绿色原辅材料，大力推广使用水性、能量固化等低（无）VOCs 含量的油墨，到 2019 年底前，低（无）VOCs 含量绿色原辅材料替代比例不低于 60%。

2017 年 10 月，我国环保部等部门及联合国环境规划署（UN Environment）

及相关行业协会进一步呼吁加快推动中国减少含铅涂料使用。近年来我国出台的限制铅、铬等有害重金属使用的有关标准有：

序号	政策文件	时间
1	SJ/T 11363-2006 电子信息产品中有毒有害物质的限量要求	2006
2	GB/T 22282-2008 纺织纤维中有毒有害物质的限量（强制标准）	2008
3	GB 24409-2009 汽车涂料中有害物质限量（强制标准）	2009
4	GB 24613-2009 玩具用涂料中有害物质限量（强制标准）	2009
5	GB 28481-2012 塑料家具中有害物质限量（强制标准）	2012
6	GB 30982-2014 建筑胶粘剂有害物质限量（强制标准）	2014
7	DB51/T 2003-2015 制鞋用处理剂中有害物质限量	2015
8	JH/T E06-2015 集装箱用水性涂料（行业标准）	2015

铬系颜料的色相从绿相黄到红相黄到橙色，颜色艳丽、耐性良好，要取代必须符合颜色要求和耐性要求。发行人的产品均为高性能有机颜料，色域涵盖了绿相黄、红相黄和橙色，无论是性能要求还是颜色要求，均是客户进行铬系颜料取代的最优选择之一。

随着发行人产品下游应用领域日益增长的环保压力和消费者逐步提升对食品安全、卫生和健康的关注，发行人各类产品的应用将逐步加大渗透和替代传统经典有机颜料和部分无机颜料，未来市场发展具有广阔的空间。

## （二）核心技术产品收入快速增长

发行人的核心技术均已应用于有机颜料系列、染料系列以及染、颜料中间体系列相关产品的生产。报告期内，公司核心技术产品产生的收入及占主营业务收入的比例情况如下：

单位：万元

产 品		2018年1-6月		2017年度	
		主营收入	比重	主营收入	比重
高性能有机颜料系列	苯并咪唑酮系列	14,141.92	48.24%	27,901.83	50.77%
	偶氮缩合系列	2,170.79	7.41%	4,244.05	7.72%
	异吲哚啉系列	2,154.30	7.35%	2,918.15	5.31%
	偶氮颜料系列	430.92	1.47%	1,181.42	2.15%
	小计	18,897.93	64.47%	36,245.45	65.95%
溶剂染料系列		7,585.88	25.88%	12,733.43	23.17%
中间体系列		2,829.67	9.65%	5,976.99	10.88%
合计		<b>29,313.48</b>	<b>100%</b>	<b>54,955.87</b>	<b>100%</b>
产 品		2016年度		2015年度	

		主营业收入	比重	主营业收入	比重
高性能 有机颜 料系列	苯并咪唑酮系列	23,610.62	53.65%	19,113.66	52.01%
	偶氮缩合系列	4,032.97	9.16%	2,551.83	6.94%
	异吡啶啉系列	1,622.87	3.69%	911.51	2.48%
	偶氮颜料系列	1,450.20	3.30%	1,312.17	3.57%
	小计	30,716.66	69.80%	23,889.17	65.01%
溶剂染料系列		7,809.60	17.75%	8,610.41	23.43%
中间体系列		5,481.64	12.46%	4,162.93	11.33%
<b>合计</b>		<b>44,007.90</b>	<b>100%</b>	<b>36,662.52</b>	<b>99.77%</b>

2015年至2017年，公司核心技术产品收入复合增长率在20%以上。

### （三）盈利能力持续增长

2015年、2016年、2017年和2018年1-6月，公司主营业务毛利率逐年稳步提升，分别为31.84%、35.01%、36.87%和36.08%，毛利率水平较高，显示出较好的盈利能力。

2015年、2016年、2017年和2018年1-6月，归属于发行人普通股股东扣除非经常性损益后的净利润分别为3,978.26万元、7,507.26万元、10,248.93万元和5,233.67万元。

报告期内，发行人的盈利能力稳步快速增长，表现出较强的盈利成长性和可持续性。

### （四）发行人持续成长动因和保障

公司的一系列竞争优势各具特点又相辅相成，均为公司核心竞争力不可或缺的重要组成部分。具体优势如下：

#### 1、20年行业经验积累了大量的工艺诀窍和技术知识

发行人主要产品如苯并咪唑酮、偶氮缩合和异吡啶啉等系列高性能有机颜料产品均在上世纪50-70年代由巴斯夫等厂商开始工业化生产。半个多世纪以来，高性能有机颜料新产品、新结构的发明已经很少，未来研发技术趋势主要向着性价比最大化、成本最低化、应用性能最优化和环境友好型方向发展。

目前高性能有机颜料行业研发技术创新主要集中于优化生产工艺和改进颜料产品。在优化生产工艺方面，表现为颜料制造时更加节能、减少废水废气

排放和提高产品收率，以降低产品成本；在改进颜料产品方面，表现为产品更加环境友好，如产品的水性体系、高浓度体系和替代重金属颜料等。

颜料制造工艺包括分子合成，微纳米颗粒的制备、表面处理及其改性、改型等过程，目前颜料产品的质量还需要大量的工艺诀窍、专家知识的积累和一定的工艺环境和条件。发行人（惠丰化工）从事苯并咪唑酮系列产品的生产已有近 20 年的历史，是国内最早将苯并咪唑酮系列产品最早产业化的企业之一，经过 20 年的积累，发行人积累了大量的工艺诀窍和经验积累，如溶剂回收套用、表面处理工艺、提高产品在介质中的分散性、不含联苯胺基团、减少“三废”排放、替代铅铬黄、提高产品收率和纯度、提高自动化水平等、加氢还原新工艺、开发水性产品等等。通过近 20 年的技术积累，发行人产品的质量稳定性大幅提高，产销规模持续扩大，产品成本在国际国内都有很强的竞争力，产品种类更加丰富，增加了对环境友好的水性高性能有机颜料产品，适用于下游水性油墨、水性涂料的生产配制。

截至本招股说明书签署之日，发行人及其子公司东营天正均为国家高新技术企业；发行人多项产品先后获得《国家重点新产品证书》和《国家火炬计划项目证书》等；发行人负责起草了我国《5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮》、《5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮》、《颜料和体质颜料塑料加工过程中颜色热稳定性的试验（2014）》、《颜料和体质颜料塑料中分散性的评定》和《颜料和体质颜料增塑聚氯乙烯中着色剂的试验（2014）》等化工行业标准；发行人拥有 27 项专利，其中 14 项发明专利；发行人拥有较强的核心技术团队，研发人员 116 人，大学本科及以上学历的研发人员共 49 人，通过与国内科研院所进行合作和交流，发行人建立起一条多种方式相结合的人才选拔、培养道路。

综上所述，经过 20 年在高性能有机颜料行业持续的摸索、积累和创新，发行人积累了丰富的工艺诀窍和技术知识，培养了一支较强的研发团队，开发了多种环境友好型新产品，填补国内空白，并通过持续改良生产工艺，降低产品生产成本，不断提升产品的性价比优势，为客户提供质量优异的高性能有机颜料产品，抢占更多的市场份额。

## 2、产业链向上游延伸，掌握了核心中间体

过去，上游专用中间体一直是制约我国高性能有机颜料生产的重要因素，因

为国内很多颜料厂商并不具备自己生产核心中间体的能力。发行人利用自身有机合成能力较强的优势，选择国内没有专用中间体供应的高性能有机颜料优先开发，并通过多年的研究和摸索掌握了相关高性能有机颜料如苯并咪唑酮系列产品核心中间体如 AABI 等相关中间体的生产技术，并实现了量产。通过向产业链上游延伸，有效控制了从基础原料到最终成品的整条产业链条，有利于对核心中间体的品质进行有效控制，提升高性能有机颜料的质量稳定性，并且可以根据客户需要，在各个环节上调整生产工艺，提供个性化产品的同时，有效降低成本，提高产品的竞争力。近两年来，受环保核查的影响，部分化工行业、化工产品上游中间体供给不太稳定，中间体市场价格普遍大幅上涨，出现了由于部分中间体缺货导致下游产品陷入限产、停产的情形。

### 3、进入行业较早，拥有一批较为稳定客户

发行人较早进入了高性能有机颜料行业，经过多年的努力，拥有了一批对公司实力和产品质量较为认可的稳定优质客户，包括全球化工巨头德国巴斯夫（BASF）、瑞士科莱恩（CLARIANT）、德国朗盛（LANXESS）、大日本油墨（DIC）、立邦漆（Nippon Paint）、PPG 涂料、威士伯涂料（VALSPAR）、美国米利肯（MILLIKEN）、美国 LANSCO COLORS、美国威士伯（VALSPAR）、美国普立万（POLYONE）、亨斯迈（HUNTSMAN）、杭州信凯（TRUSTCHEM）、中远关西、金力泰等。由于下游客户对于颜料产品的质量以及颜料生产公司研发、检验能力的认可需要较长时间、较大的成本，因此下游客户一旦选择了颜料厂商便不易更换，因而稳定的客户群已成为公司进一步发展的有力保障。

### 4、经验丰富的管理团队

发行人拥有一支有着高学历、行业经验丰富和具有实干精神的管理队伍。主要高级管理人员均拥有大专及以上学历，并且大多数人员在染、颜料行业拥有近 20 年以上工作经验。核心研发人员申请了多项专利并主持过多个国家级重点科研项目，拥有丰富的行业经验。

### 5、完善的产品检测、售后服务

由于高性能有机颜料的应用领域复杂，各客户对颜料要求的性能也不尽相同。为了有效保证产品质量的良好和稳定，公司建立了品管部。该部门配备了先进的检测设备并且自行研发了一套科学的检测技术，不仅对原材料、生产过程中

的中间品以及产成品进行基本的性能和品质检验，还会根据客户所提的使用环境和要求进行特别检验，以保证公司所售产品能充分满足客户需求。此外，为了更好的满足客户需求，公司特别成立了应用服务部，在销售时为客户提供技术支持，推荐最适合的产品，并在客户使用时提供售后服务，解答其遇到的各种问题。

## （五）小结

经向发行人及其客户、本次发行上市中介机构等相关第三方查证，并经审慎核查，保荐机构认为：发行人报告期内成长性好，盈利能力较强，未来仍有较强的成长空间；发行人产品在市场前景、产品性能、产品质量和服务能力等方面具有一定竞争优势，可为发行人持续增长提供支持。综上，保荐机构认为发行人成长性较强，符合创业板发行上市特点。

## 二、发行人自主创新能力的说明

### （一）主要产品的核心技术及技术来源、技术特点及技术水平

公司的核心技术包括主要产品核心技术和中间体核心技术，具体技术情况介绍如下：

#### 1、主要产品核心技术

序号	研发技术名称	所应用的产品	技术来源	技术水平	成熟程度	创新类型
1	红色大分子颜料清洁的生产工艺	偶氮缩合系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
2	量身定制的颜料化表面处理工艺	全部产品	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
3	系统的应用检测与服务	全部产品	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
4	颜料橙 64 生产技术	苯并咪唑酮系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
5	颜料黄 155 生产技术	苯并咪唑酮系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
6	溶剂绿 5 合成技术	溶剂染料	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
7	溶剂红 195 合成技术	溶剂染料	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
8	颜料黄 139 生产技术	异吡啶啉系列	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收

		颜料				再创新
--	--	----	--	--	--	-----

### (1) 红色大分子颜料清洁的生产工艺

发行人自主开发的偶氮缩合颜料涵盖红黄两个色系共 6 个品种。颜料红系列产品热稳定性好，1% 钛白粉配制 1/3 标准色深度的高密度聚乙烯制品可耐 300℃/5min，耐晒牢度非常好；颜料黄系列产品，具有优异的耐溶剂性能及耐光耐气候牢度。偶氮缩合颜料为高耐光性高耐候性环保型高档有机颜料。

本技术系发行人与沈阳化工研究院合作研发而成。生产过程中，发行人采用了在同一种有机溶剂中完成颜料合成和颜料化的先进工艺，简化了流程，生产效率高；同时全部采用国产的设备，自主设计了科学合理的生产线，实现了溶剂全部回收套用，再辅以精心筛选的复合型助剂进行表面修饰，使得生产出的产品质量稳定，应用性能优异，性价比高，竞争力强，为绿色合成工艺。

### (2) 量身定制的颜料化表面处理工艺

基于产品不同的用途，设计和生产出相应的剂型，以提高颜料与应用体系的相容性和匹配性，从而充分发挥出颜料的展色性。对颜料在油墨、涂料及塑料等不同应用领域的应用性能要求的差异化，量身定制地设计开发了分别采用不同的颜料化工艺及溶剂回收套用方案，同时配套合适的表面处理技术，既较好的满足了不同用途对于产品的特殊要求，又使得资源得以最大化的有效利用，综合效益显著，产品差异化和定制化的生产工艺和服务，大大地提高了颜料生产技术含量和产品的核心竞争力。该技术系发行人在已有技术和研发积累的基础上，根据客户需求进行工艺改进的技术。

### (3) 系统的应用检测与服务

鉴于目前生产的颜料产品主要用于涂料、塑料及油墨，公司建立了涂料应用检测室、塑料应用检测室、油墨应用检测室，模拟各个应用方向有针对性地对颜料基本颜色性质及各项耐性进行应用检测。公司配备了激光粒径分布仪、比表面积测定仪、表面张力测定仪、耐候仪等专用设备，全面评价颜料的质量，从而在为客户提供产品同时，由一批专业应用工程师科学系统地为用户提供应用服务。该技术系发行人在向下游客户学习基础上，结合国内外检验标准，自行研发的检验技术和检验标准。

### (4) 颜料橙 64 生产技术

颜料橙 64 为黄光橙色颜料，具有优良的各项牢度性能，适用于塑料和涂料

及印墨。发行人采用助剂辅助颜料化及表面处理技术，使颜料在应用介质中具有良好的分散性，而提高了颜料的着色质量和各项应用性能。该技术系由发行人与沈阳化工研究院合作研发而成，并通过发行人的不断改进，形成了塑料、油墨等不同剂型产品。

#### （5）颜料黄 155 生产技术

颜料黄 155 不含有联苯胺基团，产品具有优良的各项牢度性能，主要应用于塑料着色，是替代联苯胺黄色有机颜料的理想品种。

公司自主开发该产品两个中间体的合成技术，中间体的成本降低 8% 和三废总量降低 20%。在保证产品品质的前提下，采用新偶合技术提高产能 30% 以上，降低了成本 12%，废水量减少 30%，使该产品在市场上具有很强的竞争力。

#### （6）溶剂绿 5 合成技术

溶剂绿 5 是一支强绿光黄色油溶性荧光染料，具有优良的耐热性（1/3SD 下 PS 中耐热达 300℃）和耐光性，着色力高，荧光性强。适用于各种硬塑料、树脂等着色，可作为交通警示色，也可用于油品分色方面。

公司开发了以萘为原料经空气氧化、氨化、碱熔、水解、脱羧、酰氯化、酯化等步骤合成溶剂绿 5 的全套技术，尤其对酰氯化 and 酯化技术进行技术改进后，成本降低 20%，溶剂全部回收套用，该产品市场占有率较高。发行人已经成为溶剂绿 5 的主要生产商之一。

#### （7）溶剂红 195 合成技术

该产品为带有蓝光的红色油溶性染料，具优良的耐热性（1/3SD 下 PS 中耐热达 300℃）和耐光性，着色力高是其突出特点。主要用于 ABS、PC、PBT、PS、PVC、PP、PS、PET 塑料和橡胶等着色，尤其适用于高超细旦纤维原浆着色。

该合成技术雏形系发行人与沈阳化工研究院合作研发而成，经发行人工艺改进，形成了以乙酰乙酸甲酯等为原料，经过缩合等七步化学反应，合成出成品染料纯度高，使用的溶剂均实现了回收套用，产品质量与国外大公司的同类产品相媲美，而成本优势十分明显。

#### （8）颜料黄 139 生产技术

颜料黄 139 是黄色高性能有机颜料中重要品种，具有高着色强度，好的耐候牢度和耐热性。是铅铬黄颜料替代品种。

以巴比妥酸等为原料，经过缩合，颜料化，表面处理，合成出成品颜料。公司对黄 139 工艺进行深度研发，改进生产工艺，对产生副产物进行合理回收使用，显著降低生产成本。

## 2、中间体核心技术

序号	研发技术名称	所应用的产品	技术来源	技术水平	成熟程度	创新类型
1	ASBI 合成技术	苯并咪唑酮系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
2	加氢还原新工艺合成芳胺中间体	苯并咪唑酮系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	引进消化吸收再创新
3	溶剂法硝化技术	偶氮缩合系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	自主创新
4	非均相催化技术	异吲哚啉系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	自主创新
5	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮关键技术	苯并咪唑酮系列颜料	自主研发	国际先进	产品量产	自主创新
6	5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮合成新技术	苯并咪唑酮系列颜料	自主研发	国内领先	产品量产	自主创新

### (1) ASBI 合成技术

ASBI 是苯并咪唑酮系列偶氮颜料深色品种的基础中间体。以 2-羟基-3-萘甲酸为起始原料，经过酰氯化、酰胺化反应得到。发行人通过对工艺条件研究和设备改进，解决了产品纯度不稳定、色度不稳定等问题，并且大幅提高收率。成本明显降低。

### (2) 加氢还原新工艺合成芳胺中间体

发行人自主开发了以 5-氨基苯并咪唑酮为代表的一系列芳胺中间体加氢还原新工艺，通过对主催化剂和助催化剂的筛选，载体及负载方法的调整，使得加氢还原工艺选择性好、收率高，催化剂使用寿命长。此外，通过还原母液套用或与下道工序合理衔接的工艺，实现了芳胺中间体高纯度、高收率、低成本清洁生产，为本公司高档有机颜料生产质量稳定奠定了坚实的基础。

### (3) 溶剂法硝化技术

偶氮缩合系列颜料所用的二胺类中间体合成难度大，产生的废酸难以处理，市场上系列产品生产厂家少，价格昂贵且供货不稳定。采用新研发溶剂法硝化技术，选择合适的硝化溶剂替代原工艺中的大量硫酸，从根本上解决废酸处理问题，

实现该系列产品的清洁化生产。

#### (4) 非均相催化技术

发行人拥有经典釜式间歇加氢、连续加氢、间歇非均相气液氧化、连续化非均相氧化等气液多相非均相反应技术和小试中试装置，同时还拥有非均相气固催化固定床、流化床、循环流化床、振荡流化床等小试中试技术和装置，从而致力于各项非均相催化技术的核心催化剂的研发和制备，利用中试和小型装置对于非均相催化工程化过程研究建立高效的数据模型，从而达到催化剂和工艺的完美匹配，在工艺生产中大大提高了非均相催化工艺的有效性和经济性。

#### (5) 5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮

5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮（AABI）是重要的化工中间体，尤其是作为苯并咪唑酮系列高性能有机颜料的关键中间体，主要用于合成 C.I. 颜料黄 180、181、等。该产品以邻苯二胺为原料经缩合、硝化、还原、乙酰化四步工艺制备，生产技术繁琐复杂、合成难度大。该产品工艺与国内同类技术相比，工艺条件注重环保，减少了“三废”的排放，反应过程平稳保证了产品的质量，产品收率高，成本低。解决了国产高性能有机颜料关键中间体不过关的难题，以核心技术的创新有效促进颜料行业产品结构优化升级。

#### (6) 5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮合成新技术

5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮（AMBI）是合成高性能颜料品种颜料橙 64 的专用中间体。该产品以 3,4-二氨基甲苯为原料，经过缩合、硝化、还原得到 5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮。

通过创新研究，在缩合和硝化过程中采用一步法进行操作，解决了生产工艺繁琐的问题，减少了一部分分离操作，提高了收率，减低了工人劳动强度；通过创新工艺生产的 5-氨基-6-甲基苯并咪唑酮，大幅提高了产品收率和纯度。

## (二) 发行人目前研发项目及进展情况

公司研发技术流程总体上可分为课题确认、可行性评估、分析、研究、论证、样品试产、样品测试、投产等环节。根据市场现状及发展趋势，明确课题，基于可行性评估，确认该课题是否具有可行性，具有可行性的研发课题继续开展分析、研究、论证、试产等工作。如达到预期要求则投产，达不到预期要求则进行调整，

直到通过测试。

公司的在研项目具体情况如下：

序号	在研项目名称	进展情况
1	AABI 的清洁生产技术	进入中试及试产阶段。
2	苯并咪唑酮颜料的清洁生产技术	进入小试阶段，完成部分产品工艺确定，设备完成设计、制造。
3	加氢还原技术	部分品种进入中试阶段。
4	非均相催化技术（新材料用中间体的开发）	部分品种进入试产阶段。
5	易分散水性体系有机颜料合成技术研究	进入小试开发阶段，完成 1-2 品种的小试开发。
6	颜料黄 H7G, H9G 开发	完成颜料黄 H9G 的小试开发。
7	苯并咪唑酮颜料连续化生产技术	小试研发阶段
8	异吲哚啉系列颜料清洁生产技术	进入中试及试产阶段

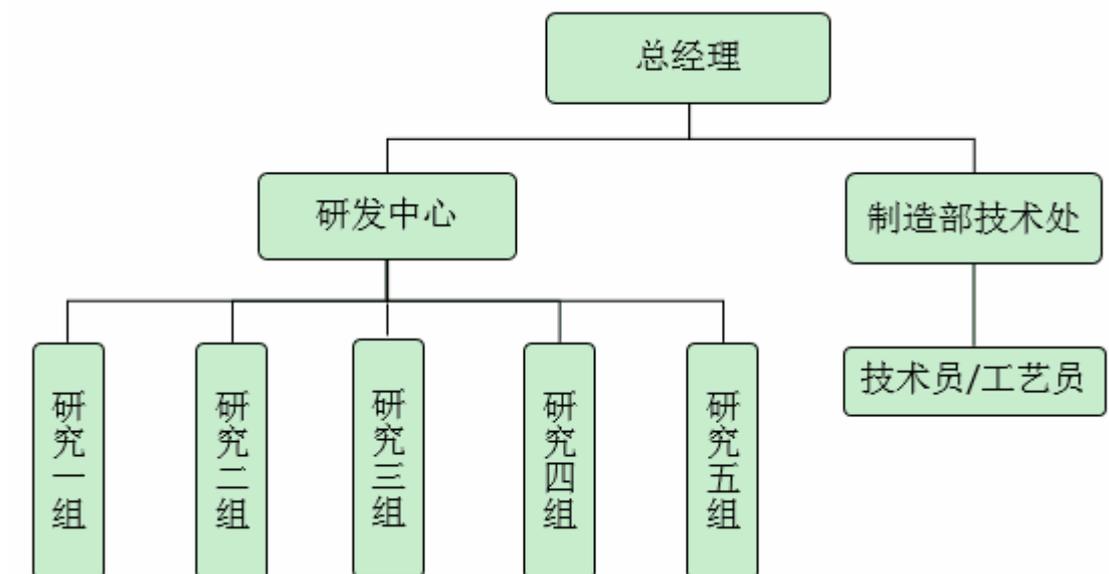
### （三）发行人研究与开发情况

#### 1、研发部门介绍

公司研发队伍包括总经理、研发经理和项目负责人（项目经理）等职位。研发中心采用研发经理领导下的项目经理负责制进行管理。

总经理负责根据国家产业政策、公司战略规划及市场需求等组织制定年度科研计划，并负责组织科研计划的实施。研发经理、制造部技术经理在总经理领导下负责科研计划的实施。

公司研发机构包括总经理领导下的研发中心和生产部技术处。技术研发部门组织架构图如下：



## 2、研发人员与研发投入情况

### (1) 研发人员情况

截至报告期末，发行人研发人员占员工总数的比例分别为：

类别	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
研发人员	116	98	98	92
全体员工	886	830	730	757
研发人员比重	13.09%	11.81%	13.42%	12.15%

截至2017年12月31日，公司拥有一支98人组成的专业研发团队，由总经理王贤丰为总负责人，研发团队中100%以上拥有大专及以上学历。研发人员绝大部分毕业于化工专业。

### (2) 研发投入情况

公司重视新产品和新技术的开发与创新工作，将新产品研发作为公司保持核心竞争力的重要保证。公司通过不断加大技术开发与研究的投入力度，不仅可以确保技术研发和成果的推广应用工作顺利进行，更可以让公司始终处于行业领先地位，提升公司的核心竞争力。报告期内公司的研发投入情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
研究与开发费	1,096.72	2,143.23	1,731.47	1,460.55
主营业务收入	29,313.48	54,955.87	44,007.90	36,746.71
研究与开发费/主营业务收入	3.74%	3.90%	3.93%	3.97%

## 3、核心技术与已取得专利的对应关系及在产品中的应用

公司核心技术与已取得专利的对应关系及在产品的应用情况如下：

序号	核心技术名称	对应专利	产品应用
1	红色大分子颜料清洁的生产工艺	用于有机颜料生产废水预处理的电解装置	塑料、橡胶、涂料、油墨
2	颜料黄 155 生产技术	一种具有高透明性高强度的水性墨及水性涂料用颜料黄 155 的制备方法	水性墨、水性涂料
3	颜料黄 155 生产技术	一种高强度的黄色偶氮混合颜料	涂料、塑料、水性油墨
4	颜料黄 155 生产技术	一种高着色强度的黄色双偶氮混合颜料	涂料、塑料、水性油墨
5	并流偶合工艺	一种 C.I.颜料黄 151 的制备方法、自动称量装置、流速控制装置	涂料、油墨
6	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮的生产工艺	苯并咪唑酮系列颜料
7	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮	一种制备 5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮过程中物料分离粉碎装置	苯并咪唑酮系列颜料

8	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮	一种制备 5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮工艺过程中大颗粒物分离装置	苯并咪唑酮系列颜料
9	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮	一种用于制备 5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮的氯苯与水分离装置	苯并咪唑酮系列颜料
10	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮	一种用于回收 5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮粉末的装置	苯并咪唑酮系列颜料
11	5,6-二氨基苯并咪唑酮生产关键技术	制备 5,6-二氨基苯并咪唑酮的即热式蒸汽热水发生器	苯并咪唑酮系列颜料
12	5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮	一种用于制备 5-乙酰乙酰氨基苯并咪唑酮的氨气回收装置	苯并咪唑酮系列颜料
13	红色大分子颜料清洁的生产工艺	一种高着色强度的红色偶氮缩合混合颜料及其制备方法、废气吸收装置	塑料、印墨、橡胶、涂料
14	量身定制的颜料化表面处理工艺	一种高着色强度 C.I.颜料黄 154 的制备方法	涂料、印墨
15	溶剂法硝化技术	余热回收装置、一种固液分离过滤装置	中间体合成
16	非均相催化技术	磁铁装置装置过滤装置	中间体合成

#### 4、荣誉及奖励

报告期内，公司及其多个产品获得了有关部门的嘉奖，具体情况如下：

##### 1、主要认证

名称	证书编号	颁发机关	颁发日期	有效期
<b>七彩化学</b>				
高新技术企业证书	GR201721000525	辽宁省科学技术厅、辽宁省财政厅、辽宁省国家税务局、辽宁省地方税务局	2017.10.10	三年
环境管理体系认证证书 ISO 14001:2015	01018E10024R2M	东北认证有限公司	2018年2月11日	2021年2月10日
质量管理体系认证证书 ISO 9001:2008	01016Q10096R3M		2015年9月14日	2018年9月15日
职业健康安全管理体系认证 GB/T28001-2011	01016S10031R3M		2016年2月3日	2019年2月4日
<b>东营天正</b>				
高新技术企业证书	GR201737000211	山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局、山东省地方税务局	2017.12.28	三年
知识产权管理体系认	165IP160452R0M	中知（北京）认	2016.11.14	2016.11.14

证证书 GB/T29490-2013		证有限公司		至 2019.11.13
质量管理体系认证证 书 ISO9001:2015	NAC16Q001R0M	东北认证有限 公司	2016.8.16	2016.8.16 至 2019.8.15
职业健康安全管理体系 认证证书 GB/T28001-2011 标准	01016S10115R0M			
环境管理体系认证证 书 ISO14001: 2015	NAC16E001R0M			

## 2、主要荣誉

### (1) 七彩化学

证书名称	证书编号	颁发机关	颁发日期	有效期
国家重点新产品证书 ——高性能有机颜料- 颜料黄 151	2014GRB0 0001	中华人民共和国科学技术 部、中华人民共和国国家环 境保护部、中华人民共和国 商务部、中华人民共和国 国家质量监督检验检疫总局	2014.10	三年
国家火炬计划产业化 示范项目证书	2015GH030 408	科学技术部火炬高技术产 业开发中心	2015.12	-
辽宁省优秀新产品奖 励证书-红色系高性能 有机颜料	10XCP-2-0 27	辽宁省人民政府	2014.8	-
辽宁名牌产品证书-苯 并咪唑酮有机颜料	15-149	辽宁省名牌战略推进委员 会、辽宁省质量技术监督局	2015.10	2015.1.1 至 2017.12.31

### (2) 东营天正

证书名称	证书编号	颁发机关	颁发日期	有效期
科学技术进步一等奖-氮杂环类精细化 学品中间体制备关键技术与产业化	2014-181	中华人民共 和国教育部	2015.2.9	-

## 3、参与制定的行业标准

公司在高性能有机颜料方面较强的研发实力和较高的行业地位，截至 2017 年 12 月 31 日，公司参与制定的行业标准情况如下所示：

序号	标准名称	编号	发布单位	发布时间	实施时间
1	5-氨基-6-甲基苯并咪唑 酮	HG/T4716-2014	中华人民共和国 工业和信息化部	2014.12.31	2015.6.1
2	5-乙酰乙酰氨基苯并咪 唑酮	HG/T4295-2012	中华人民共和国 工业和信息化部	2012.5.24	2012.11.1
3	颜料和体质颜料塑料加 工过程中颜色热稳定性	HG/T4767.1~4767.4-2014	中华人民共和国 工业和信息化部	2014.12.31	2015.6.1

	的试验（2014）				
4	颜料和体质颜料塑料中分散性的评定	HG/T4768.1~4768.5-2014	中华人民共和国工业和信息化部	2014.12.31	2015.6.1
5	颜料和体质颜料增塑聚氯乙烯中着色剂的试验（2014）	HG/T4769.1~4769.4-2014	中华人民共和国工业和信息化部	2014.12.31	2015.6.1

#### （四）小结

综上，保荐机构认为：发行人自成立至今，专注于高性能有机颜料的创新研发与生产，逐步掌握了高性能有机颜料领域相关的核心技术，行业经验积累较为深厚，为今后自主创新开发新型产品奠定了良好的技术基础；公司拥有高素质的研发团队，并建立了完善的研究开发管理体系和制度，形成了公司自主创新能力的制度保障；同时，公司高度重视研发与创新，每年不断加大研发投入，形成对公司自主创新能力的有力物质保障。综上，公司具备较强的自主创新能力，符合创业板公司的特点。

### 三、成长性风险分析

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-6 月，公司营业收入分别为 36,952.00 万元、44,197.99 万元、55,275.03 万元和 29,373.29 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 3,978.26 万元、7,507.26 万元、10,248.93 万元和 5,233.67 万元。

保荐机构基于对发行人生产经营的内部环境和外部环境审慎分析，通过分析发行人的历史成长性和现有发展状况，发行人呈现出较好的成长性。然而，发行人在未来发展过程中仍然面临成长性风险。发行人未来的成长受宏观经济、行业前景、竞争状态、行业地位、业务模式、技术水平、自主创新能力、产品服务的质量及市场前景、营销能力等因素综合影响，如上述因素出现不利变化，尤其是出现原材料价格出现大幅波动、环保要求日益严格、用工成本不断提高、持续研发能力落后、募集资金投资项目未能顺利实施等重大不利情形时，将可能导致发行人盈利能力出现波动，从而发行人无法顺利实现预期的成长性。

### 四、结论

自设立以来，发行人在盈利能力、市场开拓、生产管理、技术研发、管理团

队建设等方面实现了成长和优化，发行人已具备一定的持续创新能力，为公司进一步成长提供了技术保障；报告期内，发行人实现了销售收入和盈利能力的整体成长，表现出较强的成长性和持续性。

(此页无正文，为《长江证券承销保荐有限公司关于鞍山七彩化学股份有限公司成长性专项意见》之签字、盖章页)

项目协办人：  
霍凌云  
霍凌云

保荐代表人：  
王海涛  
王海涛

张新杨  
张新杨

总经理、法定代表人：  
王承军  
王承军

董事长：  
胡曹元  
胡曹元

