

光大证券股份有限公司
关于
江苏怡达化学股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
之
发行保荐书

保荐机构（主承销商）



（住所：上海市静安区新闻路 1508 号）

保荐机构及保荐代表人声明

光大证券股份有限公司作为江苏怡达化学股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行”）的保荐机构，本机构及本机构指派与发行人首次公开发行股票并在创业板上市保荐工作的保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”或“本保荐机构”）接受江苏怡达化学股份有限公司（以下简称“发行人”或“怡达化学”）的委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，并指定吕雪岩、钟丙祥担任本次保荐工作的保荐代表人。本保荐机构及保荐代表人特做出如下承诺：

本保荐机构及其保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）等有关法律法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的有关规定，秉承诚实守信、勤勉尽责的工作态度，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性、完整性、及时性。

目录

保荐机构及保荐代表人声明.....	2
目录.....	3
释义.....	4
第一节 本次证券发行基本情况.....	5
一、负责本次证券发行的保荐代表人及其执业情况.....	5
二、负责本次证券发行的项目协办人及其他项目组成员.....	5
三、发行人基本情况.....	5
四、保荐机构与发行人的关系.....	6
五、保荐机构的内部审核程序和内核意见.....	7
第二节 保荐机构承诺事项.....	9
第三节 对本次证券发行的推荐意见.....	10
一、保荐机构对本次证券发行上市的推荐结论.....	10
二、发行人本次证券发行所履行的决策程序.....	10
三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件.....	11
四、本次发行符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的发行条件.....	11
五、发行人存在的主要风险.....	18
六、发行人的发展前景.....	20
附件一：.....	30
附件二：.....	32
一、重要声明.....	33
二、发行人成长性概述.....	33
三、发行人成长性分析.....	34
四、发行人自主创新能力分析.....	50
五、战略规划明确了发行人未来的成长路径.....	62
六、本次上市及募集资金运用是发行人未来成长的重大助推器.....	65
七、发行人成长性主要风险分析.....	65
八、发行人保持成长性和创新性的措施.....	68
九、保荐机构的专项意见.....	70

释义

在本发行保荐书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

一般术语释义		
发行人、公司、股份公司、怡达化学	指	江苏怡达化学股份有限公司
光大江阴	指	光大创业投资江阴有限公司
光大国联	指	光大国联创业投资有限公司
保荐机构、光大证券	指	光大证券股份有限公司
发行人律师	指	北京国枫律师事务所
会计师	指	天衡会计师事务所（特殊普通合伙）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
股票、A股	指	发行人本次发行的每股面值人民币1元的普通股股票
本次发行	指	发行人首次公开发行A股并在创业板上市
元、万元	指	人民币元、人民币万元
最近三年一期、报告期	指	2014年、2015年、2016年及2017年1-6月
报告期各期末	指	2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日及2017年6月30日

第一节 本次证券发行基本情况

一、负责本次证券发行的保荐代表人及其执业情况

为尽职推荐发行人证券发行上市，持续督导发行人履行规范运作、信守承诺、信息披露等相关义务，本机构指定吕雪岩、钟丙祥为保荐代表人，具体负责发行保荐工作。

吕雪岩 先生，光大证券投行六部投行副总裁，保荐代表人，经济学学士。自 2000 年从事投资银行业务，曾担任乔治白（002687）首发项目协办人，主要参与了金安国纪（002636）、株冶集团（600961）、新五丰（600975）等 IPO 项目以及双良节能（600481）再融资等项目的工作。

钟丙祥 先生，光大证券投行六部总经理，保荐代表人，金融学硕士，长江商学院 EMBA。保荐过的项目有：双良股份公增、双良节能可转债和金安国纪 IPO；作为项目主办的项目：株冶火炬的 IPO 和特变电工的配股；另外主持或参与了岳阳纸业（600963）、中钢天源（002057）、乔治白（002687）等 IPO 项目以及铜陵有色整体上市、皖能电力定增和双良节能重大重组等再融资或重组项目工作。在企业改制、IPO、上市公司再融资和并购重组等方面积累了丰富的理论知识和实践经验。

二、负责本次证券发行的项目协办人及其他项目组成员

负责本次证券发行的项目协办人为陈屹，项目组成员为王晶、单磊、王申湖、邹万海、石钰莹。

项目协办人：陈屹 先生，光大证券投资银行质量控制总部高级项目经理，上海财经大学经济学博士。自 2005 年从事保荐与承销业务，曾负责或参与多个 IPO 项目及新三板项目改制及现场工作，具备较强的项目沟通协调能力。

三、发行人基本情况

中文名称：江苏怡达化学股份有限公司

英文名称：JiangSu YiDa Chemical CO.,LTD

法定代表人：刘淮

成立日期：1996年6月20日（2012年8月14日整体变更为股份有限公司）

注册资本：6,010万元

公司住所：江苏省江阴市西石桥球庄村

邮编：214441

电话：0510-86600202

传真：0510-86609388

电子邮箱：ydhx8101@yidamail.com

互联网址：<http://www.yidachem.com/>

经营范围：醇醚、醇醚醋酸酯系列产品的生产（按安全生产许可证所列范围经营）；危险化学品经营（按许可证所列范围和方式经营）；醇醚、醇醚醋酸酯系列产品（不含危险化学品）的生产；机动车制动液、汽车发动机冷却液产品的生产、销售；化工产品及其原料（不含危险化学品）的销售；化工产品及其生产技术的研发、开发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（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）。

发行人证券发行上市类型：股份有限公司首次公开发行并在创业板上市。

四、保荐机构与发行人的关系

（一）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；

本次发行前，中国光大控股有限公司控制下的光大江阴和光大国联合计持有发行人3,671,772.00股股份，占发行人本次发行前总股本的6.1094%。本保荐人与中国光大控股有限公司同受中国光大集团股份有限公司控制，除此之外，本保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在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；

发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有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）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；

保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况。

（四）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；

保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况。

（五）保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

五、保荐机构的内部审核程序和内核意见

（一）保荐机构内部审核程序简介

1、立项审核程序简介

立项审核程序为：项目组提出立项申请→业务部门立项会议审核通过后，向公司投资银行质量控制总部（以下简称“质量控制部”）申请立项→质量控制部对立项材料进行审核出具立项审核意见→业务部门对审核意见进行书面回复→质量控制部组织召开立项小组会议→立项会议审核通过的准予立项。

2、内核审核程序简介

内核审核程序为：保荐代表人对全套申报材料进行初审→业务部门复审→质量控制部对全套申报材料进行书面和现场审核，提出审核意见→项目组对质量控制部出具的审核意见进行书面回复→质量控制部组织召开内核小组会议→质量

控制部汇总内核小组成员意见，提交项目组→项目组对内核小组成员意见进行回复→质量控制部审核回复文件，审核通过的，予以办理签字盖章手续。

（二）保荐机构对怡达化学项目本次证券发行上市的内核意见

2016年11月28日，光大证券股份有限公司内核小组召开2016年第十九次投行内核小组会议，对投行上海六部承做的江苏怡达化学股份有限公司（简称“发行人”、“怡达化学”）首次公开发行股票并上市项目进行审核。内核小组成员共13人，参会10人，参加表决10人。在充分讨论与问核的基础上，内核小组对该项目能否立刻做出判断进行了书面表决，10名成员表示能够立刻判断，0名成员表示不能够立刻判断。然后10名内核小组成员对是否通过该项目并上报中国证监会进行了书面表决，表决结果为10票同意，0票不同意。根据内核小组工作规则，内核决议为通过该项目。内核小组认为：怡达化学IPO项目符合《公司法》《证券法》及证监会《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的基本条件，通过该项目并同意上报中国证监会。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人首次公开发行股票并在创业板上市，并据此出具本发行保荐书。本保荐机构就如下事项做出承诺：

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照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

9、如本公司为发行人本次公开发行制作、出具的文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者遭受损失的，本公司将依法赔偿投资者损失；

10、如本公司为发行人本次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将先行赔偿投资者损失；

11、遵守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、保荐机构对本次证券发行上市的推荐结论

作为怡达化学首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，光大证券根据《证券法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《保荐人尽职调查工作准则》等的规定，在对发行人本次发行进行认真的尽职调查与审慎核查基础上，保荐机构认为：公司主营业务突出，产品定位符合行业发展趋势，发展潜力和前景良好，所属行业不属于限制类行业；本次募集资金拟投资项目也已经过严格论证及履行相应程序，项目实施后能够进一步促进公司的发展，为投资者带来良好的回报；本次授权申请发行股票并上市程序合法、有效；发行申请文件所述内容真实、准确、完整，对重大事项的披露不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，具备了《公司法》、《证券法》和《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等法律、法规规定的首次公开发行股票并在创业板上市的条件。因此，光大证券同意作为保荐机构推荐其在境内首次公开发行股票并在创业板上市。

二、发行人本次证券发行所履行的决策程序

1、发行人于 2016 年 11 月 23 日召开第二届董事会第十一次会议，全部 7 名董事均出席了会议，会议由董事长刘淮先生主持，对本次股票发行的具体方案、本次募集资金使用的可行性及其他必须明确的事项做出了决议。

2、发行人于 2016 年 12 月 10 日召开 2016 年第六次临时股东大会，审议并通过了关于本次股票发行并上市的有关决议，包括：本次发行股票的种类和数量、发行对象、价格区间或者定价方式、募集资金用途、发行前滚存利润的分配方案、决议的有效期、对董事会办理本次发行具体事宜的授权等。

3、发行人经公司 2016 年第六次临时股东大会授权，于 2017 年 9 月 4 日召开第二届董事会第十七次会议，审议并通过了关于调整首次公开发行 A 股股票数量的议案。本公司拟申请向社会公开发行人民币普通股（A 股）2,005 万股。

经核查，本保荐机构认为发行人已就本次股票发行履行了《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序。

三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

本保荐机构对发行人符合《证券法》关于公开发行新股条件的情况进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为发行人本次发行符合《证券法》规定的发行条件，具体情况如下：

1、发行人具备健全且运行良好的组织机构

发行人《公司章程》合法有效，股东大会、董事会、监事会和独立董事制度健全，能够依法有效履行职责；发行人具有生产经营所需的职能部门且运行良好。

2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好

本保荐机构查阅了发行人的生产经营资料、财务报告和审计报告以及行业、市场研究报告，实地考察了发行人的生产经营场所，分析了发行人的行业前景、行业地位、竞争优势、经营业绩及财务状况，发行人最近三年营业收入保持稳定水平，净利润稳步增长，盈利能力较强，资产负债结构合理，现金流量正常，财务状况良好。

经核查，保荐机构认为：公司自成立以来专注于醇醚及醇醚酯类有机化工产品的技术研发、生产及销售。经过多年发展，公司已成为国内醇醚及醇醚酯行业的领先企业之一，行业地位稳定。经过对影响发行人持续盈利能力的各项因素进行核查，保荐机构认为，虽然公司在发展过程中面临一些不确定性因素，但上述因素不会对公司的持续盈利能力产生重大不利影响。根据目前行业的发展趋势以及公司的业务、财务状况，发行人具备持续盈利能力。

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

本保荐机构查阅了发行人的财务报告和审计报告，取得了发行人关于重大违法违规情况的说明及相关政府部门出具的证明文件，确认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。

综上所述，保荐机构认为发行人本次发行符合《证券法》规定的发行条件。

四、本次发行符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的发行条件

通过查阅发行人关于本次证券发行的董事会议案及决议、股东大会议案及决议和相关公告文件、发行人的陈述、说明和承诺以及其他与本次证券发行相关的文件、资料等，本保荐机构认为发行人本次证券发行符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》规定的发行条件，具体如下：

1、发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

发行人系由江阴市怡达化工有限公司（后更名为江苏怡达化工有限公司）整体变更设立的股份有限公司，并于2012年8月14日取得无锡市工商局核发的《企业法人营业执照》。怡达有限整体变更为发行人已经履行了法律、法规、规章及规范性文件所规定的必要程序，合法、合规。截至本发行保荐书出具日，发行人已持续经营三年以上。

2、最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元；或者最近一年盈利，最近一年营业收入不少于五千万元。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

2015年和2016年发行人实现净利润（扣除非经常性损益前后孰低）分别为5,162.02万元与5,819.77万元，两年净利润累计为10,981.79万元，2016年营业收入为100,247.32万元，符合该条规定的要求。

3、最近一期末净资产不少于二千万元，且不存在未弥补亏损。

截至2017年6月末，发行人净资产为53,142.42万元，且不存在未弥补亏损，符合该条规定的要求。

4、发行后股本总额不少于三千万元。

发行人发行前总股本为6,010万股，本次拟公开发行不超过2,005万股股份，发行后股本总额将不少于三千万元，符合该条规定的要求。

（二）发行人的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。

根据发行人的陈述并经查验天衡会计师出具的“天衡验字（2012）00062号”、“天衡验字（2016）00032号”《验资报告》，发行人的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，符合该条规定的要求。

（三）发行人应当主要经营一种业务，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。

发行人主营业务为醇醚及醇醚酯类有机化工产品的技术研发、生产及销售，主要产品为丙二醇醚及丙二醇醚酯系列产品、乙二醇醚及乙二醇醚酯系列产品。发行人其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。

（四）发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。

本机构查阅了发行人公司章程、历次董事会、股东大会（股东会）决议和记录，查阅了工商登记文件，查阅了发行人财务报告，访谈了发行人高级管理人员，经过核查，发行人近两年主营业务及董事、高级管理人员没有发生重大变化。最近两年，发行人的实际控制人一直为刘淮先生，符合该条规定的要求

（五）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所持发行人的股份不存在重大权属纠纷。

经本保荐机构核查，发行人股权清晰，控股股东刘淮所持有的发行人股份不存在质押、被司法机关冻结等权利受到限制的情形，也不存在重大权属纠纷，符合该条规定的要求。

（六）发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

本保荐机构通过对发行人的生产流程、组织结构图、《审计报告》、财产清单、主要资产的权属证明文件、发行人声明及董事、监事、高级管理人员的简历和声明、历年股东大会、董事会和监事会会议资料、《劳动合同》、工资发放记录、采购合同、销售合同等文件查阅，以及对发行人高级管理人员的访谈、主要生产经营活动的现场查看等对发行人的独立性进行了核查。本保荐机构认为，发行人成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全了公司法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，拥有独立、完整的业务体系，具备面向市场独立经营的能力。发行人已达到《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》对公司独立性的基本要求。

1、业务独立情况

公司已经建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构和内部组织结构，在生产经营及管理上独立运作。公司主要从事醇醚及醇醚酯类有机化工产品的技术研发、生产及销售。公司拥有独立完整的产品研发、采购、生产、销售业务体系，公司的业务独立于控股股东、实际控制人，具有完整的业务体系；公司拥有独立的决策和执行机构，并拥有独立的业务系统；公司独立地对外签署合同，独立采购，生产并销售其生产的产品；公司具有面向市场的自主经营能力。

2、资产完整情况

公司系由怡达化工有限公司整体变更设立，承继了怡达有限所有的资产、负债及权益。公司具备与生产经营有关的研发、采购、生产、销售系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的房屋建筑物、专利、商标的所有权或使用权，具有独立的产品研发、采购、生产、销售系统，其资产具有完整性。公司资产独立完整、权属明晰，公司不存在被控股股东占用资产、资金而损害公司利益的情况，也不存在利用公司资产或信用为股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情

形。

3、人员独立情况

公司建立了独立的人事、劳动、工资管理体系，拥有独立运行的人力资源部门。公司建立、健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》、《上市公司治理准则》等相关法律法规的规定产生，程序合法有效，不存在股东干预公司人事任免的情形。公司的人事及工资管理完全独立，总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在本公司工作并领取薪酬，均未在本公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。公司严格遵守《劳动法》、《劳动合同法》相关的法律，根据劳动保护和劳动保障相关法规，与员工签订了劳动合同，为员工办理了社会保险和住房公积金并按期缴纳。本公司在员工管理、社会保障、工薪报酬等方面独立于股东或其他关联方。

4、财务独立情况

公司设立独立的财务部门，配备了专职的财务会计人员，并已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；公司独立设立银行账户，不存在与控股股东、实际控制人共用银行账户的情况；公司的财务独立于控股股东、实际控制人。

5、机构独立情况

公司建立健全了内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业有机构混同的情形。公司实行董事会领导下的总经理负责制，各部门职责明确、工作流程清晰，依据公司相关规章制度独立行使职权。各职能部门在人员、办公场所和管理制度等各方面均独立运作。公司已建立健全内部经营管理机构、独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同、合署办公的情形。

经核查，保荐机构认为，公司资产完整，业务、人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，与控股股东、实际控制人不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易，符合发行监管对公司独立性的基本要求。

（七） 发行人具有完善的公司治理结构，依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责。发行人应当建立健全股东投票计票制度，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、求偿权等股东权利。

本机构查阅了发行人股东大会、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，发行人已具有完善的公司治理结构，依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事制度、董事会秘书工作细则，董事会审计委员会工作细则，相关机构和人员能够依法履行职责。发行人已建立健全股东投票计票制度，建立发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制，能够切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东权利。发行人符合该条规定的要求。

（八） 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，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无保留意见的审计报告。

本保荐机构查阅了发行人相关财务管理制度，确认发行人会计基础工作规范；天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具了天衡审字（2017）01955号标准无保留意见的《审计报告》，确认发行人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。发行人符合该条规定的要求。

（九） 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。

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具了天衡专字（2017）01226号《内部控制鉴证报告》，证明发行人内部控制制度健全且被有效执行。发行人符合该条规定的要求。

（十）发行人的董事、监事和高级管理人员应当忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，且不存在下列情形：

- 1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- 2、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的；
- 3、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。

本机构查阅了证监会、证券交易所的公告及其相关政府部门出具的证明文件，访谈了发行人董事、监事和高级管理人员等相关人员，并取得了发行人董事、监事、高管出具的相关承诺函，确认发行人的董事、监事、高级管理人员能够勤勉尽责，具备法律、行政法规和规章规定的资格，且不存在上述规定的情形。发行人符合该条规定的要求。

（十一）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。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。

根据本机构的核查、相关政府部门出具的证明文件以及公司控股股东、实际控制人刘准先生出具的相关承诺函，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，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。发行人符合该条规定的要求。

（十二）发行人募集资金应当用于主营业务，并有明确的用途。募集资金数额和投资方向应当与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平、管理能力及未来资本支出规划等相适应。

本次发行募集资金拟主要投向与发行人主营业务密切相关“建设年产 2 万吨乙二醇丁醚系列及 1 万吨丙二醇甲醚系列产品项目”、“3 万立方液体化工品仓储项目”、“年产 200 吨钛硅分子筛（TS-1）催化剂项目”以及补充流动资金。上述

募集资金投资项目预计使用募集资金总额 40,160 万元人民币，根据项目组的分析和可行性分析报告，募集资金投资项目具有良好的市场前景和盈利能力，募集资金数额和投资方向与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平、管理能力及未来资本支出规划相适应。发行人符合该条规定的要求。

五、发行人存在的主要风险

公司在生产经营过程中，由于所处行业及自身特点所决定，特提示投资者应对公司以下重大事项或可能出现的风险予以充分关注：

（一）主要原材料价格波动风险

公司的主要原材料为环氧丙烷、环氧乙烷、醋酸等，近三年公司直接材料占主营业务成本比重较高，原材料价格的波动对公司成本的影响较大。虽然从行业来看，公司可以通过及时调整产品售价以应对原材料价格波动对公司经营业绩的影响，但产品售价的调整过程仍具有一定的滞后性，特别是在原材料价格出现快速上涨趋势时，如果公司未能及时调整产品售价，将对公司经营业绩产生一定的不利影响，甚至可能出现业绩大幅下滑的风险。

同时，公司主要原材料为石油化工类产品，受原油价格波动的影响较大，报告期内，公司主要原材料的价格波动与原油价格波动情况如下：



数据来源：wind 资讯

（二）市场竞争风险

公司是国内醇醚及醇醚酯行业的主要生产商之一，截至本招股说明书签署日，公司醇醚及醇醚酯年产能共计 17 万吨，在国内行业内位居前列。虽然公司在生产规模、生产技术工艺、生产及销售布局、产品质量等方面具有独特的竞争优势，综合竞争力位于市场前列，但随着行业的发展及市场规模的扩大，公司面临竞争加剧的市场环境，包括产能快速扩张、市场恶性竞争带来的价格下跌等。如果公司发生决策失误、市场拓展不力、不能保持产品技术先进性，或者未能根据市场变化及时调整经营策略等，公司将面临不利的市场竞争局面，进而可能影响公司经营业绩的稳定性。

（三）安全生产风险

公司主要原材料环氧丙烷、环氧乙烷属于易燃、易爆化学品，对储存和运输有一定要求，同时公司醇醚及醇醚酯系列产品生产过程中的部分工序处于高温、中压环境，可能存在一定的危险性。公司的生产方式为大规模、连续性生产，如受意外事故影响造成停产对生产经营影响较大。尽管公司配备了较完备的安全设施，建立了较完善的事故预警、处理机制，整个生产过程处于受控状态，发生安全事故的可能性很小，但仍不能排除因设备及工艺不完善、物品保管及操作不当或自然灾害等原因而造成意外安全事故，从而影响正常生产经营的可能。

（四）环氧丙烷项目投资风险

环氧丙烷为公司生产所用主要原材料，随着公司主业规模的扩大，对环氧丙烷的需求有所增加。另外，环氧丙烷下游应用广泛，发展前景良好。为降低公司产品成本波动，同时提高公司的盈利能力，公司向主业上游延伸，拟采用双氧水直接氧化法生产环氧丙烷工艺，建设年产环氧丙烷 15 万吨项目。虽然公司已掌握了双氧水直接氧化法制造环氧丙烷的技术，环氧丙烷年产千吨级中试也运行成功，但能否在万吨级装置上运行成功存在不确定性，项目建设能否达到预期运营成果及经济效益也存在不确定性。如环氧丙烷项目成功运营并达产后，市场供求产生重大不利变化，出现价格大幅下降的情况，将会对公司的经营业绩产生较大影响。此外，环氧丙烷项目投资对资金需求较大，对公司融资能力提出更高要求，如公司通过增加负债进行投资，且环氧丙烷项目未能产生预期效益，公司可能面

临较大短期偿债压力。

（五）环境保护风险

公司属于化工行业，在生产过程中会产生废水、废气、固废和噪音等。公司历来高度重视环保工作，已按国家要求配备了相应的环保设施,并建立了一整套严格控制排污的环保制度,积极通过资源循环利用、深化环保综合治理、淘汰落后产能、引进高新技术等措施,严格按照绿色环保要求对生产过程进行全程控制,实现了循环利用、清洁生产、节能减排、绿色增长和可持续发展。但如果发行人在后续生产过程中因管理不善等原因导致公司未能持续性的符合环保要求,可能受到环保部门的处罚,并对公司生产经营的稳定性产生不利影响。同时,随着环保监管的趋严和社会环保意识的增强,国家可能出台更为严格的环保标准,从而增加公司的环保支出,影响公司经营业绩。

（六）业绩变动风险

公司醇醚及醇醚酯系列产品广泛应用于涂料、油墨、电子、覆铜板、汽车制动液、农药、医药、印刷、清洗剂、日用化学品等行业。此外,公司产品可用作水性电泳漆、水性木器漆、水性内墙涂料、水性钢架涂料、水性防腐金属涂料等环境友好型涂料的特种助剂,契合国家对环保日益重视的发展方向,发展前景广阔。随着醇醚产品新建募投项目的投产,以及公司环氧丙烷项目的建成投产,公司预计经营业绩持续向好,但是,若市场环境发生较大变化,如出现涂料、油墨、电子、覆铜板等下游行业的产业政策导向或市场需求发生变更导致下游行业发展放缓,或者由于竞争导致产品销售价格大幅下降,以及原材料价格急剧变化等情形,而公司不能紧跟行业发展趋势,无法保持技术、产品、服务等方面的竞争优势,则公司将不能顺利实现预期增长,因此,公司面临业绩波动的风险。

六、发行人的发展前景

自公司成立以来,始终专注于醇醚及醇醚酯类有机化工产品的技术研发、生产及销售。经过十几年的发展,公司已逐步发展成为集生产、科研为一体,生产技术和产品质量与国际接轨的国内领先醇醚企业。公司主导产品为“怡达牌”丙二醇醚及丙二醇醚酯系列产品、乙二醇醚及乙二醇醚酯系列产品,广泛应用于涂料、油墨、电子、覆铜板、汽车制动液、农药、医药、印刷、清洗剂、日用化学品等

行业，有“万能溶剂”之美誉。此外，公司产品可用作水性电泳漆、水性木器漆、水性内墙涂料、水性钢架涂料、水性防腐金属涂料等环境友好型涂料的特种助剂，公司目前已具备多品种、多系列醇醚及醇醚酯类产品的规模化供应能力，同时具备较强的产品研发能力，可根据市场及客户需求情况，实施新产品的同步、快速研发。

（一）发行人所处行业具有广阔的发展前景

1、国家产业政策大力支持

我国政府目前高度重视精细化工行业的发展，根据《高新技术企业认定管理办法》，精细化学品属于国家重点支持的高新技术领域，而环境友好型水性化功能涂料及助剂等功能精细化学品也属于国家鼓励产业。

根据中国石油和化学工业联合会召开的“十三五”石油和化工行业节能节水与低碳工作促进会议相关精神，规划明确到 2020 年，万元工业增加值能源消耗和二氧化碳排放量均比“十二五”末下降 10%，重点产品单位综合能耗显著下降；万元增加值用水量比“十二五”末降低 18%，废水全部实现处理并稳定达标排放，水的重复利用率提高到 93% 以上。为实现这一目标，“十三五”期间将重点推进五方面的工作，包括加快构建节能节水和低碳发展的绿色产业体系、培育新绿色经济增长点、大力推进清洁生产和循环经济、全面实施化工园区绿色化改造、推动能源资源机制改革等，节能减排投入将达 41 万亿元。

涂料行业“十三五”期间应重点研发方向包括：应用基础研究，重点围绕涂料配方设计理论、涂料成膜机理及成膜动力学、涂料流变行为、涂料保护机理、涂料功能特性机理等方面进行系统研究。对新型树脂、功能颜填料、环境友好多功能型助剂等原材料进行全新系统理论研究，以指导涂料应用技术的全面发展；汽车涂料在“十三五”期间的科技发展是重点研发水性、高固体分、粉末等环境友好型产品以及紧凑施工工艺，基本实现全行业的产品升级、绿色环保和可持续发展，加速国外技术深度国产化以及使用新的节能降耗减排高效的涂装技术等。

科学技术部《国家重点新产品计划支持领域（2012 年）》将“环境友好型新涂料、新型精细化工中间体”等列入支持领域。国家政策的大力支持将在很大程度上促进精细化工行业的发展。

2、下游需求的稳步增长为相关产品创造了良好的发展空间

新型城镇化的步伐在紧而有序的加快实施，此项政策作为中国政府的重大国策之一，其核心在于不以牺牲生态和环境为代价，进而实现城乡基础设施一体化。有关数据显示新型城镇化每增长 1%，经济增长 1.2%。未来，伴随着中国城镇化进程的加速，其对于建材、涂料的需求量将有显著增加。统计局数据显示：2016 年中国城镇化率为 57.35%，预计 2020 年，中国城镇化率将达到 60%，届时在城镇化的刺激下新增醇醚及醇醚酯产品消耗量将有大幅增长。此外，2016 年，中国单独二胎政策全面放开，预计在 2016-2018 年中国将进入第四次生育高峰期，人口高峰将会在 2026-2029 年出现。2016 年后，二胎家庭对于改善型住房的刚性需求将会明显体现。而在 2026-2029 年的人口高峰，更将会带来庞大的刚性住房需求。届时建筑涂料尤其是儿童概念环保涂料需求在高峰期间将明显得到提升，因此醇醚及醇醚酯类环保产品的需求量也将间接受到带动。

3、可持续发展为醇醚和醇醚酯系列产品创造市场机遇

在可持续发展理念的指导下，通过技术创新、制度创新、产业转型、新能源开发等多种手段，减少高碳能源的消耗，减少有毒产品的使用，开启低碳新时代，创造经济、社会和谐发展的双赢形态。当今涂料工业正朝着水性化、光固化、高固含、低毒和原料绿色化方向发展。醇醚及醇醚酯产品在推动涂料水性化、高固含体系开发中占有重要地位。随着生活水平的提高，消费者对环保要求日益严苛，国家相关部门也在极力的推进环保进程的发展。新的环境保护法的颁布，有助于降低水性涂料产品中有机挥发物的使用量，利于环保水性涂料的发展。未来醇醚及醇醚酯产品的发展将大有可为。

4、行业自主创新能力促进国内市场发展

与发达国家相比，我国醇醚及醇醚酯生产整体技术水平还有待提高，但国内一直重视自主研发能力的提高，不仅注重核心自主创新技术的构建及工艺技术生产实践的技术改造，而且持续跟踪和关注国际相关产品技术的最新发展动态。目前，行业中包括本公司在内的部分领先企业不再简单跟随国外行业发展步伐，通过多年生产实践中积累的丰富经验，环保型多功能化的新产品不断推出，产品生产工艺不断优化，生产设备装置逐步改良，产品品质逐步提升、催化剂提效、固

废利用及节能减排等方面取得了一定的突破，大大降低了产品生产成本，在与国外同类产品竞争中取得了相对优势。进一步加快精细化工产品生产特别是高端产品由发达国家向发展中国家转移的步伐。

5、拓展产品应用领域及下游消费升级带来的高端需求

醇醚及醇醚酯产品广泛应用于涂料、油墨、电子、覆铜板、制动液、农药、医药、印刷等行业。公司产品既是“万能溶剂”，又是专用化学品。随着我国醇醚及醇醚酯系列产品不断完善，电子级醇醚及醇醚酯及新型环保丙系列醇醚产品等在电子化学品、日化用品等方面又得到进一步推广应用。此外，随着下游产品的更新换代以及消费升级，高端醇醚及醇醚酯产品的需求也呈现出快速增长趋势。因此，伴随着下游产品需求的稳步增长、应用领域的不断扩展以及消费升级等因素影响，本行业面临广阔的发展前景。

（二）发行人在行业中具有显著的竞争优势

报告期内，随着公司产品销量的逐步增长，产品市场占有率也不断提升。公司通过不断提高产品质量和拓展产品种类及下游应用范围，以及不断研发进行产品升级换代，同时逐步调整产品结构，稳步提升公司自身的综合竞争力。发行人具有以下优势：

1、发行人的竞争优势

（1）行业标准的制定者，持续的自主创新能力

公司创立了国内首家醚醇技术研究中心，培育了一支高素质的技术和管理队伍。目前公司技术中心研发的成果，均代表了国内较为先进的技术水平，部分产品具有国内领先水平。公司产品多次获得国家、省、市级技术创新方面的荣誉。公司自主研发成功的多项具备国内先进水平的技术也已投入产业化生产。此外，公司作为全国标准化委员会批准的“丙二醇醚和乙二醇醚工作组”召集单位，负责醇醚类产品国家标准的起草，是醇醚类产品标准的制定者。

精细化工行业的研发要求主要体现为持续的新产品、新技术研发能力。公司一直以来将产品创新放在首要位置，通过不断加大投入力度，形成了具备自主创新能力、足够的技术储备和新品产业化能力的研发体系。目前，发行人已取得 28 项专利证书，其中 23 项发明专利。近年来，公司通过与下游行业建立紧密合

作联系,并通过积极参与下游应用研讨会,将公司研发方向与市场需求有机结合。公司产品研发的新成果主要有:丙二醇丁醚成功批量试生产,已有高端客户开始使用;特殊的三乙二醇甲醚硼酸酯从实验室到中试研发成功,并通过了跨国公司专家组的认证。在此基础上,公司还与大连理工、南京林业大学等高校建立了产、学、研战略联盟,充分开发和利用其最新的实验研究成果,将实验室的成果产业化。

公司自成立以来,围绕着如何提高产品质量、产量,实现节能减排、稳定运行和降低成本,先后对公司醇醚及醇醚酯装置进行多项技术改造。例如:公司的醋酸酯绿色合成工艺技术,该技术为特种醋酸酯生产的关键技术,此技术可解决副产中有机物回收、循环使用等问题。公司通过技术革新,在生产过程中提升资源的高效及循环利用,逐步形成了低消耗、低排放和高效率的节约型增长方式,符合国家发展循环经济的政策。

未来,公司还将继续坚持“上攀下钻”的研发创新之路,不仅在产品及技术方面,还将会在生产工艺及生产销售模式等方面推陈出新,不断提升公司整体竞争力。

(2) 柔性化生产装置, 产品结构调整灵活

公司凭借多年醇醚及醇醚酯生产经验,并不断吸取国内外先进生产技术和成功经验,对产品生产技术不断进行创新和改进。公司通过自主研发与借鉴国外先进技术相结合,形成了怡达特有的创新技术,公司醇醚及醇醚酯生产线配置具有明显“柔性生产”特征。公司可根据市场需求情况,灵活调整产品产量,配置醇醚及醇醚酯产品种类,及时推出契合市场需求的产品。装置的柔性生产,一方面公司可根据上游原材料价格及下游各行业需求,及时并灵活的调整公司产品结构,以减少上游原材料波动及下游各行业需求变化对公司带来的不利影响。另一方面,公司下游客户的产品种类、规格繁多,其对公司各类醇醚及醇醚酯系列产品有不同的需求,在采购过程中经常会一次性采购多个品种,公司的柔性生产能力,可以实现多品种多规格产品同步统筹生产,为客户提供“多产品、个性化”的供应服务,从而为客户提供一站式采购的便利。

(3) 实施产业链的纵向延伸, 以提升公司产品竞争能力

① 向上游延伸，解决核心原材料的稳定供应，提升公司产品的竞争能力。

公司乙二醇醚及醇醚酯和丙二醇醚及醇醚酯两大系列产品，其主要原料分别为环氧乙烷和环氧丙烷，环氧乙烷国内生产工艺成熟，市场供应也较为充分，相对来说环氧丙烷原料需求增长较快，清洁技术的环氧丙烷供应还有相当大缺口。公司拟使用自有资金投资环氧丙烷项目首要目的是用于降低公司产品原材料成本，提升公司核心竞争力。公司设计并准备逐步投产的环氧丙烷生产装置将采用过氧化氢直接氧化法技术生产环氧丙烷，此项技术是国家政策重点鼓励的绿色环保技术，该技术的核心是：催化剂的制备技术，环氧丙烷的合成和分离技术，关键设备研发。上述核心环节均由公司自主研发或排他性合作研发，具有自主知识产权和自主创新技术成果。

环氧丙烷可为多种醇醚及醇醚酯产品提供生产原料，建成投产后可以延伸公司的产业链，有效降低公司成本，减少原材料价格波动对公司盈利的影响。除公司自用外，公司还可向市场销售环氧丙烷，增强公司的盈利能力。

② 将联产品综合利用，并向下游延伸，提升产品竞争能力

公司自成立以来一直注重推广节能技术，加大联产品的综合利用，对原料及产品的利用达到最大化。针对醇醚及醇醚酯类产品生产过程中的联产品，公司结合工艺技术应用、通过自主研发，将联产品用于加工制成脱硫脱碳剂等新领域、新用途，提高了经济效益。公司最大程度地纵向优化产业链，以创造收益，从而有效提高产品毛利率和原材料利用率。

公司完善的产业链架构在为客户提供综合配套产品服务、提升市场发展空间和综合经济效益的同时，在抵御宏观经济波动和行业性风险方面会更具有优势。

(4) 不断拓展应用领域，持续推出新产品上市

因精细化工产品具有品种多、规模小、更新快的特点。公司通过不断研发，生产出满足市场不同需求的各规格产品。目前已有 50 余种产品投放市场，以满足市场的多样化需求。此外，公司对于现有产品继续深入细化，形成多规格、多品种的产品群。未来公司将继续加大研发力度，扩充产品线，以满足市场多元化的新需求。由于新产品毛利率相对较高，通过新产品推出还可以适当提高公司产品的综合毛利率。

除了不断扩充产品线外，公司也加大产品升级和应用领域的拓展，以提升产品的盈利能力和市场空间。在产品应用领域方面，公司通过与下游各行业协会及国内各大著名厂商通力合作，将新产品向多领域拓展。公司在维护已有下游产业的同时，也致力于产品应用新领域的开拓，如日用化学品行业。逐步拓展公司醇醚类及醇醚酯产品的应用空间，为公司产品销售找到了新的增长点，还可提高公司产品的盈利能力。另外，公司现有产品丙二醇甲醚及丙二醇甲醚醋酸酯产品质量已具有领先水平，在此基础上，公司将对相关电子级丙二醇单甲醚、电子级丙二醇甲醚醋酸酯产品进行升级换代。电子级丙二醇甲醚、电子级丙二醇甲醚醋酸酯已通过新产品新技术鉴定，为电子行业提供优质的产品，这将会进一步拓展公司产品在电子化学行业的应用，进一步提升公司产品的销售和盈利能力。

(5) 规模优势和贴近原料、靠近市场、面向全球的“三江战略”部署

公司“三江战略”成功部署完成，标志着公司进一步扩大产品的生产能力，并且向全国市场迈出了坚实的一步。与国内其他醇醚生产企业相比，公司拥有原材料采购成本较低、运输成本较低以及产能布局合理的竞争优势。

一方面，公司产品产能产量提升，能更好的为下游厂商提供充足的货源，提升公司产品的规模效益。另一方面，公司通过“三江战略”，达到了贴近原料、靠近市场和面向全球的目标。公司本部坐落在长三角的中心地带江阴，满足周边市场需求，降低运输成本；通过在吉林建立生产基地，达到靠近原料产地，获得相对廉价原材料优势，同时大力打开东北和华北市场；通过在珠海建立生产基地和储罐基地，既可达到就近供应“珠三角”市场便利，同时由于珠海怡达靠近港口，可在全球范围采购原料和出口产品，未来，公司还将在珠海海港建成仓储罐区，届时，公司将拥有自用原料罐和产品罐，为进一步降低生产成本，以及公司产品走向国际市场提供了通道。吉林怡达和珠海怡达的相继建成，为进一步优化公司产品战略布局提供了有力支持。

(6) 积极融入大客户核心供货体系，成为国际供应链的一环

精细化工产品需要拥有强大的客户群体，成为国际供应链的一环，才能保证产品的市场优势。公司目前已成为阿克苏诺贝尔、PPG、立邦等知名企业的供应商之一，在其供货体系中占有重要地位，经长期合作积累，已建立了长期稳定的

合作关系。同时，公司与巴斯夫、展辰等国内外知名企业开展“醚醇类定制化”原料供应合作。公司通过融入这些大客户的核心供货体系，将逐步受益国际巨头市场扩大、新产品开发等带来的需求增长，为公司持续发展奠定了良好的基础。而融入大客户体系和国际供应链，从另一方面也看出，公司产品质量、环境保护、安全管理等方面在业内已建立良好的口碑，得到国际客户的认可。

综上所述，本保荐机构认为，怡达化学具有良好的发展前景，内部管理和业务运行较为规范，已具备了首次公开发行股票并在创业板上市的基本条件，为此光大证券保荐怡达化学申请首次公开发行股票并在创业板上市。

（以下无正文）

附件一：《光大证券股份有限公司关于江苏怡达化学股份有限公司保荐代表人专项授权书》

附件二：《光大证券股份有限公司关于江苏怡达化学股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之成长性专项意见》

本页无正文，为《光大证券股份有限公司关于江苏怡达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》之签字盖章页

项目协办人



陈屹

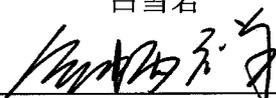
2017年9月25日

保荐代表人



吕雪岩

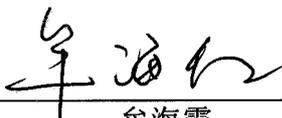
2017年9月25日



钟丙祥

2017年9月25日

内核负责人



牟海霞

2017年9月25日

保荐业务负责人



潘剑云

2017年9月25日

保荐机构法定代表人



薛峰

2017年9月25日



附件一：

光大证券股份有限公司
关于江苏怡达化学股份有限公司
首次公开发行保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

兹授权我公司吕雪岩和钟丙祥作为保荐代表人，按照有关法律、法规、规章的要求具体负责江苏怡达化学股份有限公司首次公开发行 A 股股票并在创业板上市项目的保荐工作。

（一）截至本授权书出具日，上述两名保荐代表人最近 3 年内不存在被中国证券监督管理委员会采取过监管措施、受到过证券交易所公开谴责或中国证券业协会自律处分的违规记录情况；

（二）吕雪岩先生最近三年内未担任过已完成的 A 股首次公开发行、再融资项目的签字保荐代表人；钟丙祥先生最近三年内未担任过已完成的 A 股首次公开发行、再融资项目的签字保荐代表人。

（三）除本项目外，吕雪岩先生目前担任无锡阿科力科技股份有限公司申报在审的 A 股 IPO 项目签字保荐代表人；钟丙祥先生目前担任无锡阿科力科技股份有限公司申报在审的 A 股 IPO 项目签字保荐代表人。

综上，上述两名保荐代表人将作为本项目的签字保荐代表人进行保荐工作，我公司法定代表人和本项目签字保荐代表人承诺上述事项真实、准确、完整，并承担相应的责任。

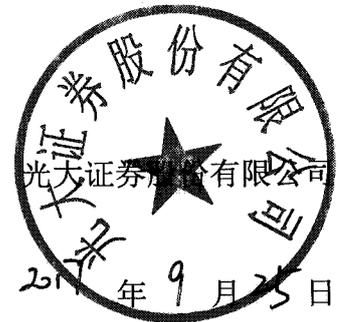
特此授权。

此页无正文，为《光大证券股份有限公司关于江苏怡达化学股份有限公司首次公开发行保荐代表人专项授权书》之签章页）

被授权人： 吕雪岩
吕雪岩

钟丙祥
钟丙祥

法定代表人： 薛峰
薛峰



附件二：

光大证券股份有限公司
关于
江苏怡达化学股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
之
成长性专项意见

保荐机构（主承销商）



（住所：上海市静安区新闻路 1508 号）

二〇一七年九月

光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”或“本保荐机构”）接受江苏怡达化学股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“怡达化学”）委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构。本保荐机构及保荐代表人根据《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 28 号—创业板公司招股说明书（2015 年修订）》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 29 号—首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》等有关规定，诚信守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则对发行人的成长性和自主创新能力进行了核查，并审慎出具本专项意见。

一、重要声明

本专项核查意见系本保荐人以充分尽职调查为基础对发行人的自主创新能力和成长性做出的独立判断，其结论并非对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

发行人的经营发展面临诸多风险因素。本保荐机构特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本次发行所披露的招股说明书、发行保荐书、发行保荐工作报告、法律意见书、律师工作报告、财务报表及审计报告等全部有关文件，并对招股说明书中披露的“重大事项提示”和“风险因素”予以重点关注。

发行人股票依法发行并上市后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

二、发行人成长性概述

公司自成立以来，始终专注于醇醚及醇醚酯类有机化工产品的技术研发、生产及销售。经过十几年的发展，公司已逐步发展成为集生产、科研为一体，生产技术和产品质量与国际接轨的国内领先醇醚及醇醚酯生产企业，在醇醚及醇醚酯及上下游行业中掌握了多项核心技术与核心生产工艺，其生产的醇醚及醇醚酯系列产品在行业内具有明显的竞争优势。

发行人主要产品的应用领域十分广泛，用户涂料、油墨、电子、覆铜板、汽车制动液、农药、医药、印刷、清洗剂、日用化学品等行业，其中最主要的下游行业包括涂料、油墨、电子化学陪品、汽车制动液以及日用化学品等领域。广泛

的下游应用领域为发行人的持续经营发展提供了有利的条件。

发行人的技术、产品、自主创新能力等内部因素为发行人的成长性奠定了良好的基础。公司创立了国内首家醚醇技术研究中心，培育了一支高素质的管理人才和技术队伍。目前公司技术中心研发的成果，均代表了国内较为先进的技术水平，部分产品具有国际领先水平。公司产品多次获得国家以及无锡市技术创新方面的荣誉。公司自主研发成功的多项具备国内先进水平的技术也已投入产业化生产中。

公司凭借多年积累的行业经验、客户基础以及先进的创新能力，借助国家政策和下游行业需求的推动，发行人将呈现良好的成长性。

三、发行人成长性分析

（一）发行人报告期内的成长性

发行人是国内较早从事醇醚及醇醚酯系列产品的研发生产企业之一，经过多年积累与发展，目前已发展成为国内有一定影响力的具备多品种的综合性的醇醚及醇醚酯生产基地之一，同时，发行人具备较强的技术优势、质量品牌优势和独特的经营模式等优势，业务规模和综合竞争实力位居国内同行领先地位。

报告期内，发行人业务规模持续快速增长。2014年-2017年上半年，发行人营业收入分别为104,797.98万元，109,471.37万元，100,247.32万元和56,423.78万元；2016年度，公司分别实现营业利润、净利润和归属于母公司股东的净利润7,445.91万元、5,947.18万元和5,953.07万元，较2015年分别增长4.94%、3.30%和3.40%，业务规模位居国内领先地位。具体情况如下：

单位：万元

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
营业收入	56,423.78	100,247.32	109,471.37	104,797.98
营业利润	3,288.86	7,445.91	7,095.59	2,193.59
净利润	3,068.05	5,947.18	5,757.43	2,128.44
归属于母公司所有者的净利润	3,072.20	5,953.07	5,757.43	2,128.44
归属于母公司所有者的净利润（扣非）	2,606.93	5,825.75	5,162.02	1,774.00

项 目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
基本每股收益（元）	0.5112	1.0349	1.1561	0.4274

2014年、2015年及2016年，发行人主营产品醇醚及醇醚酯系列产品销售规模相对稳定，年销售额均在10亿元以上，主要原因如下：

1、新应用领域带来广阔的市场需求

目前，公司的醇醚及醇醚酯广泛应用于涂料、油墨、电子、覆铜板、汽车制动液、农药、医药、印刷、清洗剂、日用化学品等行业。随着我国醇醚及醇醚酯系列产品不断完善，电子级醇醚及醇醚酯及新型环保丙系列醇醚产品等在电子化学品、日用化学品等方面又得到进一步推广应用。此外，随着下游产品的更新换代以及消费升级，高端醇醚及醇醚酯产品的需求及也呈现出快速增长趋势。因此，伴随着下游产品需求的稳步增长、应用领域的不断可扩展以及消费升级等因素影响，行业面临广阔的发展前景。

2、产销规模不断扩大

报告期内，公司处于满负荷运行状态，随着业务规模持续扩大，公司产能瓶颈日益凸显。受益于下游环保及高端产品市场的良好发展，公司持续加大市场营销力度，扩大市场份额，产销规模不断扩大。

报告期内，公司主要产品的产销率均保持在98%以上，确保了公司营业收入与产量的同比增长。报告期内，公司醇醚及醇醚酯系列产品产能利用率及产销量情况如下：

产品	项目	2017年1-6月	2016年	2015年	2014年
醇醚系列产品	设计产能（万吨）	9.90	9.90	9.90	9.90
	酯化前产量（万吨） ^{注1}	5.47	10.65	10.63	9.30
	产能利用率	55.25%	107.58%	107.37%	93.94%
	项目	2017年1-6月	2016年	2015年	2014年
	酯化后产量（万吨）	3.07	5.34	5.47	4.31
	销量（万吨）	3.05	5.45	5.55	4.39
	产销率	99.35%	102.06%	101.46%	101.86%
产品	项目	2017年1-6月	2016年	2015年	2014年
醇醚酯	设计年产能（万吨）	7.10	7.10	7.10	7.10

产品	项目	2017年1-6月	2016年	2015年	2014年
系列产 品	产量（万吨） ^{注1}	2.63	6.08	5.62	5.49
	销量（万吨）	2.65	5.86	5.82	5.55
	产能利用率	37.04%	85.63%	79.15%	77.32%
	产销率	100.76%	96.38%	103.56%	101.09%

注1：2017年1-6月份的产量采用的是上半年数据，设计产能为年度数据。

注2：由于公司醇醚系列产品部分用于酯化生产醇醚醋酸酯系列产品，因此醇醚系列产品酯化前产量为公司实际生产醇醚醚系列产品的产量，酯化后产量为扣除用于酯化生产醇醚醋酸酯系列产品后醇醚系列产品的净产量。

3、持续加强的核心技术自主创新能力

公司创立了国内首家醚醇技术研究中心，该中心为省级工程中心，设有国家级博士后科研工作站。此外，公司已与大连理工大学、南京林业大学、常州大学等国内高等院校发展成为产、学、研联盟。作为行业领先企业，发行人具备较强的技术、工艺研究和产品参数及产品服务稳定等方面的综合优势。目前，公司是国内醇醚及醇醚酯系列产品的主要提供商之一，近年来发行人通过增加研发投入、优化生产工艺及催化剂，提高产品质量、产量，实现节能减排、稳定运行，使得产品系列不断增加、产品参数不断提升。新产品、新技术的开发对销售收入的增长起到了积极的推动作用，为公司持续盈利能力提供了保障，对公司业务规模的增长奠定了重要的基础。

未来公司将继续加大研发力度，扩充产品线，以满足市场多元化的新需求。未来随着公司新产品的不断丰富及量产，新产品将是驱动公司主营业务收入迈向新台阶的主要因素，同时由于新产品毛利率相对较高，通过新产品推出还可以适当稳定公司产品的综合毛利率。

4、新产品的不断推出及产品质量的稳定使得客户关系更趋稳固化

公司目前长期稳定合作的客户约有1000家，公司凭借过硬的产品质量和优质的服务，在行业中赢得了较高的信誉和知名度，公司产品销量逐年稳步上升。公司现有经营场地分布在江苏、吉林、和珠海，“三江战略”的实施使公司抢占了市场先机。此外，三地联动的模式可降低客户的运输成本及运输风险，给客户提供更加稳定及时的供货渠道，增强客户对公司的依存度。

此外，公司依托研究中心的技术研发力量，逐步创立机制，为客户提供从小试—中试—小批量生产—规模化生产的整套服务流程，针对客户需求，进行量身定制，从而将公司新产品更好的推向市场，将进一步加强公司与客户合作的紧密度，有效的保证了公司业务的增长的可持续性。

保荐机构认为：报告期内，发行人主营业务收入、归属于母公司所有者的净利润等指标保持持续增长，业务规模和盈利能力同步提升，公司具有显著的成长性。

（二）发行人未来成长性分析

1、良好的外部环境为公司发展提供了客观保证

我国政府目前高度重视精细化工行业的发展，根据《高新技术企业认定管理办法》，精细化学品属于国家重点支持的高新技术领域，而环境友好型水性化功能涂料及助剂等功能精细化学品也属于国家鼓励产业。

《石油和化学工业“十三五”发展指南》于2016年4月初在京发布，《指南》发展思路可简要规纳为，两大主要任务：稳增长、调结构。两大主攻方向为：提升传统产业、培育战略性新兴产业。两大发展动力为：创新驱动、深化改革。两大战略重点为：绿色可持续发展、扩大国际合作。另外工信部印发涂料行业清洁生产技术推广方案中也提出，对于涂料行业最重要的任务就是大力推行涂料行业清洁生产，倡导重点示范和推广以水性涂料在木器、桥梁、汽车、水性集装箱的应用，以及光固化涂料的发展。丙二醇醚及醇醚酯等环保型溶剂作为新型涂料的首选原材料，环保型涂料的发展必将推动环保型溶剂的革新。

科学技术部《国家重点新产品计划支持领域（2012年）》将“环境友好型新涂料、新型精细化工中间体”等列入支持领域。国家政策的大力支持将在很大程度上促进精细化工行业的发展。

公司细分产品行业和上下游行业主要法律法规及政策

颁布时间	颁布部门	政策名称	相关内容
2012.02.03	工业和信息化部	《石化和化学工业“十二五”发展规划》	兼顾化工行业总量扩大与结构调整，大力发展高性能产品，提高高端精细化工总量，发展特殊功能涂料及水性涂料，

颁布时间	颁布部门	政策名称	相关内容
			染料新品种及产业化技术。
2012.01.18	工业和信息化部	《工业转型升级投资指南》	提高工业产品质量，提供工业核心竞争力，在涂料行业大力发展水性涂料，包括水性汽车涂料，水性木器涂料，水性防腐涂料等。注重发展电子化学品、食品添加剂、饲料添加剂、水处理化学品、环保型塑料添加剂等高性能、环境友好、本质安全的新型专用化学品。
2011.11.04	工业和信息化部	《“十二五”产业技术创新规划》	在重点领域技术发展方向的石化化工行业中，化工重点开发：高效、低毒及环境友好农药制备技术，高性能绿色、环保及功能涂料制备技术；新材料产业重点开发：树脂基复合材料。
2013.2.16	国家发展与改革委员会	《产业结构调整指导目录（2011年本）》 2013 修正版	涂料产业中，“水性木器、工业、船舶涂料，高固体份、无溶剂、辐射固化、功能性外墙外保温涂料等环境友好、资源节约型涂料生产”属于国家鼓励类产业。
2012.8.16	工业和信息化部	《关于印发铬盐等5个行业清洁生产技术推广方案的通知》	宣告涂料等五行业清洁生产技术推广方案，对于涂料行业，其中最重要的任务就是大力推行涂料行业清洁生产，倡导重点示范和推广以水性涂料在木器、桥梁、汽车、水性集装箱的应用，以及光固化涂料的发展。
2015.05.08	国务院	《中国制造 2025》	全面推行绿色制造。全面推进钢铁、有色、化工、建材、轻工、印染等传统制造业绿色改造。
2015.11.12	工业和信息化部	《产业关键共性技术发展指南（2015年）》	HPPO 法制备环氧丙烷技术确定为优先发展的产业关键共性技术。
2016.06	中国涂料工业协会	《中国涂料行业“十三五”规划》	着力提高涂料行业科技创新能力；调整产品结构，提升产品质量和档次；优化

颁布时间	颁布部门	政策名称	相关内容
			产业布局，加快涂料企业兼并重组，推动产业集聚和升级，形成一批具有国际竞争力的涂料企业；切实保护生态环境，促进涂料行业的可持续发展。
2016.10.18	工业和信息化部	《石化和化学工业“十三五”发展规划》	以提质增效为中心，以供给侧结构性改革为主线，深入实施创新驱动发展战略和绿色可持续发展战略，着力改造提升传统产业，加快培育化工新材料，突破一批具有自主知识产权的关键核心技术，打造一批具有较强国际影响力的知名品牌，建设一批具有国际竞争力的大型企业、高水平化工园区和以石化化工为主导产业的新型工业化产业示范基地。
2016.04	中国石油和化学工业联合会	《中国石油和化学工业联合会“十三五”发展指南》	加快直接氧化法环氧丙烷、甘油法环氧氯丙烷等清洁生产工艺的推广应用，逐步淘汰能耗高、污染大的传统工艺。
2016.04	中国石油和化学工业联合会质量安全环保部	《中国石油和化学工业联合会“十三五”环境保护规划纲要》	共氧化法和直接氧化法生产环氧丙烷技术替代氯醇法工艺（60万吨）普及率达到40%，减排含盐废水2,400万吨。
2016.06.14	环境保护部 联合国国家发展和改革委员会、公安部	《国家危险废物名录》（2016版）	将涂料生产和使用环节产生危险废物的条目中加入“不包括水性漆”的括号注释，即水性涂料生产和使用过程中产生的废物将不被列为危险废物。
2016.12.26	工业和信息化部、科学技术部、环境保护部	《国家鼓励的有毒有害原料(产品)替代品目录(2016年版)》	《目录》中诸多条目涉及涂料行业，包括木器涂料、防水涂料、粉末涂料等领域。醇醚溶剂的未来注定要倾向于水性涂料的应用，积极进行产业升级、转型，努力配合、推进“油改水”政策的落实到位，促进企业健康发展。

颁布时间	颁布部门	政策名称	相关内容
2015.11	中国海关总署 商务部	《商务部 海关总署 2015 年第 59 号》	国家允许直接氧化法（HPPO 工艺）生产出口环氧丙烷办理加工贸易出口手续，给予退税补贴；其他工艺加工环氧丙烷仍按禁止类管理，不予以退税。
2016.07.08	工信部、财政部	《工业和信息化部 财政部关于印发重点行业挥发性有机物削减行动计划的通知》	加快推进落实绿色制造工程实施指南，推进促进重点行业挥发性有机物(VOC)削减,提升工业绿色发展水平，改善大气环境质量，提升制造业绿色化水平。
2016.09.29	发改委	《关于培育环境治理和生态保护市场主体的意见》	计划到 2020 年，环保产业产值将达到 2.8 万亿元，培育 50 家以上产值过百亿的环保企业。到 2020 年，环境治理市场全面开放，政策体系更加完善，环境信用体系基本建立。
2017.01.12	安监总局	《国家安全监管总局关于加强精细化工反应安全风险评估工作的指导意见》	加强精细化工反应安全风险评估工作指导意见：充分认识开展精细化工反应安全风险评估的意义；准确把握精细化工反应安全风险评估范围和内容；强化精细化工反应安全风险评估结果运用，完善风险管控措施等一系列工作要求。

2、公司产品市场容量有较大发展空间

公司主要产品为丙二醇醚和乙二醇醚及其醇醚酯系列产品，应用领域十分广泛，用户涉及油漆涂料、电子化学、印刷油墨、农药、医药、皮革、汽车制动液、胶印板材、防冻剂、洗涤剂、双封端醚溶剂等十多个行业，其中最主要的下游行业包括涂料、油墨、电子化学、汽车制动液等领域，其新兴领域为日用化学品行业。这些行业的发展将为发行人带来增长的空间。

（1）涂料行业

涂料，又称油漆，一般分为溶剂型涂料、水性涂料、光固化涂料以及粉末涂

料。各类型涂料，尤其是溶剂型涂料和环保型水性涂料的生产都离不开溶剂。

根据世界油漆与涂料工业协会(WPCIA)发布的《世界十大油漆涂料品牌公司2016 年度报告》，2016 年，全球油漆涂料市场价值增长到 1492 亿美元。近几年全球油漆涂料市场以健康的速度日益增长，在 2012 年至 2016 年间，年复合增长率(CAGR)达到 5.5%的强劲速度。其中亚太地区(APAC)年复合增长率达到 8.3%。现在亚太地区已成为最大的新兴区域市场，占全球市场价值的 55%以上。

建筑涂料是全球油漆涂料市场中份额最大的，占总价值的 51.1%。中国和美国是两个最大的建筑涂料市场，市场价值分别为 272 亿美元和 117 亿美元。预计未来中国将继续以较快的速度增长。曾经建筑涂料由于其高 VOC 排放问题，一度被认为是室内空气污染的源头。但近年阿克苏诺贝尔，PPG，钻石涂料和三彩涂料等企业一直致力于研发新型环保建筑涂料配方，现已取得明显的成效。世界油漆涂料工业协会(WPCIA)的研究报告表明，如今的建筑涂料 VOC 排放量很低，初次使用后排放率降低并在随后的 14 天内持续下降,现在的建筑涂料不再会对油漆师傅和居民造成损害。

据 WPCIA 预测，到 2020 年，亚太地区仍然是全球油漆涂料领域表现最强的区域，预计年复合增长率为 6.3%。

从国内市场来看，经过二十余年的发展，我国已成为涂料生产大国，同时也是重要的涂料消费大国。根据中国石油和化学工业联合会发布的《2016 年石油和化工行业经济运行和 2017 年预测报告》，2016 年涂料行业全年规模以上工业企业产量达 1899.78 万吨，同比增长 7.2%；主营业务收入达 4354.49 亿元，同比增长 5.6%。2016 年我国涂料投资增速依然保持高位增长，据不完全统计，去年全国新建、拟建、在建、投产的总产能超过 1200 万吨。

①未来随着环保法规进一步完善，水性涂料将得到迅速发展

当前，国家重拳治理环境污染，国民环保意识提升、消费行为转变，节能环保的水漆涂料正迎来前所未有的发展机遇，市场呈现“井喷式”需求态势。

国家“十三五”石化行业节能减排工作重点中着重提出推动环保型涂料溶剂的发展及推广。另外工信部印发涂料行业“十三五”发展规划中也提出，对于涂料行业最重要的任务就是大力推行涂料行业清洁生产，倡导重点示范和推广以水性

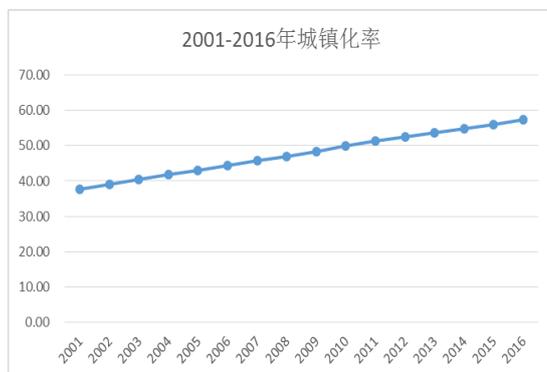
涂料在木器、桥梁、汽车、水性集装箱的应用，以及光固化涂料的发展。推进 UV 涂料、高固体分 PU 涂料、水性 UV 涂料、水性双组分丙烯酸聚氨酯涂料、粉末涂料等环境友好型木器涂料及关键原材料（如树脂等）的开发及应用。随着环保法规的进一步完善和消费者环保意识的不断加强，低 VOC 排放的新型涂料成为市场热点，未来水性涂料将得到迅速发展。

从我国 2016 年投资的项目来看，水性涂料项目投资比例占大多数，比如晨阳集团投资新建年产 100 万吨的水性漆工业园项目，润南漆业投资 10 亿元新建年产 60 万吨水性涂料项目，山东感印投资 3.2 亿元新建年产 40 万吨水性涂料项目，亚士创能投资 4.95 亿元新建年产 25 万吨水性涂料滁州项目，瑞普埃尔投资 6.65 亿元新建年产 20 万吨水性重防腐涂料项目等等。

公司丙二醇醚及醇醚酯作为环境友好型溶剂必将作为新型涂料的首选原材料，环保涂料的推广将给公司丙二醇醚等环保溶剂带来巨大的市场空间。

②城镇化进程及存量房屋建筑面积的增长，将带动建筑涂料需求快速增长

根据 IRL 公司（Information Research Limited，一家专注于涂料行业研究的第三方分析机构）发布的全球建筑涂料市场趋势预测报告，建筑涂料市场将继续保持持续稳定增长，预计 2019 年将突破 3300 万吨，年均复合增长率 4% 左右，两倍于全球经济总量增长前景预测。建筑涂料全球市场容量将从 2014 年的 490 亿欧元增长至 2019 年的 610 亿欧元。其中中国建筑涂料市场容量约占全球建筑涂料市场容量的 19% 左右。





数据来源：国家统计局

建筑业作为涂料行业的下游行业，建筑业的增长对涂料的需求有直接的带动作用。从建筑业的未来发展来看，建筑业对涂料的需求仍将保持一定的需求增长。建筑涂料下游主要应用领域为房地产行业。中国正处于城镇化的进程中，2016年末常住人口城镇化率为57.35%，而发达国家城镇化率平均为80%，中国城镇化还处于加速发展阶段，城市化每年还将继续快速提高，城市化进程的推进将继续推动房地产行业的发展。此外，房屋的涂装翻新需求，将随着存量房屋建筑面积的不断增长以及人民群众对于家居装饰要求的不断提高，逐年增大释放。

目前我国醇醚及醇醚酯溶剂多应用于传统溶剂型船舶涂料、防腐涂料和木器漆中，而水性涂料、汽车漆系列、塑胶漆、粉末涂料、卷钢漆等领用尚未得到完全应用，未来，随着消费者对自身健康了解，以及外界气候、消费习惯等因素的影响，水性涂料、水性油墨及高固含量涂料将成为涂料行业发展的主要生产动力。

(2) 电子化学品行业

电子化学品是电子工业配套的精细化工材料，具有品种多、质量高、用量小、纯度要求苛刻等特点。据不完全统计其品种在2万种以上，按照应用领域，主要包括半导体产业（主要是集成电路）、印刷电路板（PCB）、柔性覆铜板、平板显示（FPD）、新能源电池等电子元器件、零部件和整机生产与组装过程中用到的各种化工材料。

① 电子化学品是精细化工行业中发展最快的领域

2007年全球电子化学品的产值为220亿美元，电子产品消费市场的巨大需求将驱使电子化学品市场保持高速增长，2015年全球电子化学品的市场规模达到500亿美元，中国作为电子化学品制造大国，目前约占到全球市场份额的

14%，预计在未来几年，中国将成为电子化学品行业增长潜力最大、增长速度最快的国家。我国电子化学品 2005 年产值为 406.9 亿元，2015 年达到 1,700 亿元，年均增长率达到 22.7%，我国电子化学品行业增速超越全球增速。从我国和全球来看，电子化学品均是精细化工行业中发展最快的领域。

②伴随电子产业加速向我国转移，PCB 电子化学品正逐步实现进口替代

PCB 是电子元件工业中的最大产业，产值和销售额均占世界电子元件总产值和总销售额的 16%。由于我国具备丰富的原材料，且生产成本较低，目前全球 PCB 产能在向我国转移，2006 年我国超过日本成为全球第一大 PCB 制造基地，未来随着新一代信息技术产业的发展，智能手机、汽车电子、LED、IPTV、数字电视等新兴电子产品不断涌现，PCB 产品的用途和市场将不断扩展。Prismark 预测，未来几年全球 PCB 行业仍将保持稳定的增长态势，预计 2017 年全球 PCB 行业的市场规模将达到 657 亿美元。2012-2017 年中国 PCB 行业仍将保持增长趋势，在全球的市场地位也将持续提升，中国 PCB 产值年均复合增长率可达 6%，高于全球水平 2.1 个百分点，到 2017 年总产值可达到 289.72 亿美元，占全球比例上升至 44.13%。

随着全球电子制造业向中国逐步转移，PCB 生产企业的成本控制意识增强，国产 PCB 化学品性价比优势得到进一步体现，特别是国产高端产品领域“进口替代”效应逐步呈现，市场逐步向国内优势企业转移。

③ LED 用电子化学品国内处于起步阶段，未来增长空间巨大

MarketsandMarkets 发布的新市场研究报告《(2012 至 2017 年)全球显示器市场—按照技术、类型、应用与地域划分》显示，到 2017 年，全球显示器市场的总产值预计为 1642.4 亿美元，2012 至 2017 年的年均复合增长率为 3.1%。

国家半导体照明工程研发及产业联盟产业研究院编制的《2016 年中国半导体照明产业发展白皮书》显示，2016 年我国半导体照明产业整体产值首次突破五千亿元，产业规模达到 5216 亿元，较 2015 年同比增长 22.8%。2016 年 LED 显示行业走出先抑后扬态势，在经济下行趋势的影响下，下半年因国际上举办里约奥运会、欧洲杯、美洲杯等大型体育赛事以及国内举办 G20 杭州峰会等活动影响，明显刺激了消费需求。

2016 年度，LED 全行业预估产值 1050 亿元，较去年微增 3.4%。国内 led 显示屏行业大力拓展国际市场，在小间距 LED、户外贴片市场以及透明屏等细分领域的拉动下，行业增长率远高于 2015 年度 2.65% 的水平，接近于 8%。

公司丙二醇甲醚系列（电子级）及醇醚酯（电子级）产品主要应用于各类电子元器件中，作为新型电子化学品，具有创新性、独特性、高技术性等特征。未来，随着信息技术创新及新技术新成果不断涌现，电子信息产品将日益丰富，电子化学品的应用也将会越来越广泛，其市场也将得到迅速的扩大及发展。

（3）汽车行业

二手车市场、新能源汽车市场的大力发展以及城市、农村地区配套基础设施建设将进一步拉动汽车潜在需求。《2016 年政府工作报告》对汽车行业未来发展提出了指导意见。在节能减排方面：重拳治理大气雾霾和水污染；化学需氧量、氨氮排放量要分别下降 2%；二氧化硫、氮氧化物排放量分别下降 3%；重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降；着力抓好减少燃煤排放和机动车排放。在拉动需求方面：活跃二手车市场，加快建设城市停车场和新能源汽车充电设施；落实带薪休假制度，加强旅游交通、景区景点、自驾车营地等设施建设，规范旅游市场秩序，迎接正在兴起的大众旅游时代。加大农村基础设施建设力度，新建改建农村公路 20 万公里，具备条件的乡镇和建制村要加快通硬化路、通客车。

近年来国内汽车需求增速放缓，受制于国内经济增速放缓、国内道路建设、配套设施相对落后，区域间贫富差距大，首次购车需求逐渐饱和，未来保有量规模将保持在较为稳定的状态，因此置换需求将逐渐成为国内汽车销量增长的重要来源。截至 2016 年底全国机动车保有量达 2.9 亿辆，其中汽车 1.94 亿辆，汽车工业的发展使汽车制动液产品的产销量大增，此外，汽车制动液逐渐向高端化方向发展，高端制动液配方对特殊醇醚及硼酸酯的需求比例更高，醇醚及硼酸酯的总需求量增加。

（4）油墨行业

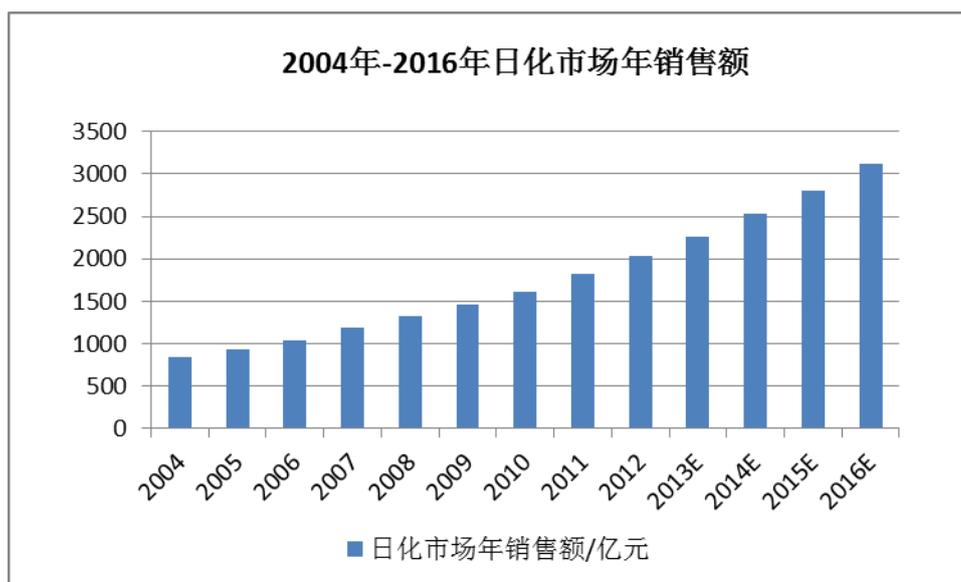
油墨作为印刷器材的一部分，其发展与印刷行业的发展直接关联，根据美国印刷市场调研机构（PRIMIR）的数据显示，2012 年全球包装市场总容量为 7,990 亿美元。包装印刷行业市场调研权威机构预测，未来五年，全球包装行业将保持

4%的年增长率，全球包装工业总产值在 2018 年将达到 10,000 亿美元。

随着我国经济发展，企业产品包装需求，文化产品需求增长，刺激印刷行业发展。据国家新闻出版广电总局印刷企业年度核验数据显示,2015 年,全国共有印刷企业 10.4 万家,从业人员 317.6 万人,实现印刷总产值 1.124 万亿元。未来几年,我国印刷业四大产业带在经济发展新常态下,印刷工业总产值将会保持平稳增长。

(5) 日用化工

日用化工行业一般分为日用化工产品制造业和日用化工产品零售业。根据国家统计局关于制造业的分类标准,我国日用化工产品制造行业包括肥皂及合成洗涤剂制造、化妆品制造、口腔清洁用品制造、香料香精制造和其他日用化学产品制造五个子行业。而日用化工产品零售业直面终端消费需求,具有较强的消费属性。我国是全球最大的日化行业综合性市场之一。根据国家统计局最新数据显示,截至 2015 年 10 月,我国日用化学产品制造业主营业务收入当年累计 3745 亿元,累计同比增长率为 7.84%。2011 年-2015 年,日化行业主营业务收入 CAGR 达到 10.24%,大幅跑赢 GDP;全行业平均成本费用占主营业务收入比例从 2011 年 103.1%降至 2015 年末的 101.2%,得益于工业技术的提高和成本控制力度的加大,行业内企业整体在盈利水平上显著提高。



数据来源: Wind 资讯

3、发行人自身的竞争优势是未来持续、快速成长的保证

(1) 行业标准的制定者，持续的自主创新能力

公司创立了国内首家醚醇技术研究中心，培育了一支高素质的技术人才和管理队伍。目前公司技术中心研发的成果，均代表了国内较为先进的技术水平，部分产品具有国内领先水平。公司产品多次获得国家、省、市级技术创新方面的荣誉。公司自主研发成功的多项具备国内先进水平的技术也已投入产业化生产。此外，公司作为全国标准化委员会批准的“丙二醇醚和乙二醇醚工作组”召集单位，负责醇醚类产品国家标准的起草，是醇醚类产品标准的制定者。

精细化工行业的研发要求主要体现为持续的新产品、新技术研发能力。公司一直以来将产品创新放在首要位置，通过不断加大投入力度，形成了具备自主创新能力、足够的技术储备和新品产业化能力的研发体系。目前，发行人已取得 26 项专利证书，其中 21 项发明专利。近年来，公司通过与下游行业建立紧密合作联系，并通过积极参与下游应用研讨会，将公司研发方向与市场需求有机结合。公司产品研发的新成果主要有：丙二醇丁醚成功批量试生产，已有高端客户开始使用；特殊的三乙二醇甲醚硼酸酯从实验室到中试研发成功，并通过了跨国公司专家组的认证。在此基础上，公司还与大连理工、南京林业大学等高校建立了产、学、研战略联盟，充分开发和利用其最新的实验研究成果，将实验室的成果产业化。

公司自成立以来，围绕着如何提高产品质量、产量，实现节能减排、稳定运行和降低成本，先后对公司醇醚及醇醚酯装置进行多项技术改造。例如：公司的醋酸酯绿色合成工艺技术，该技术为特种醋酸酯生产的关键技术，此技术可解决副产中有机物回收、循环使用等问题。公司通过技术革新，在生产过程中提升资源的高效及循环利用，逐步形成了低消耗、低排放和高效率的节约型增长方式，符合国家发展循环经济的政策。

未来，公司还将继续坚持“上攀下钻”的研发创新之路，不仅在产品及技术方面，还将会在生产工艺及生产销售模式等方面推陈出新，不断提升公司整体竞争力。

(2) 柔性化生产装置，产品结构调整灵活

公司凭借多年醇醚及醇醚酯生产经验,并不断吸取国内外先进生产技术和成功经验,对产品生产技术不断进行创新和改进。公司通过自主研发与借鉴国外先进技术相结合,形成了怡达特有的创新技术,公司醇醚及醇醚酯生产线配置具有明显“柔性生产”特征。公司可根据市场需求情况,灵活调整产品产量,配置醇醚及醇醚酯产品种类,及时推出契合市场需求的产品。装置的柔性生产,一方面公司可根据上游原材料价格及下游各行业需求,及时并灵活的调整公司产品结构,以减少上游原材料波动及下游各行业需求变化对公司带来的不利影响。另一方面,公司下游客户的产品种类、规格繁多,其对公司各类醇醚及醇醚酯系列产品有不同的需求,在采购过程中经常会一次性采购多个品种,公司的柔性生产能力,可以实现多品种多规格产品同步统筹生产,为客户提供“多产品、个性化”的供应服务,从而为客户提供一站式采购的便利。

(3) 实施产业链的纵向延伸,以提升公司产品竞争能力

① 向上游延伸,解决核心原材料的稳定供应,提升公司产品的竞争能力。

公司乙二醇醚及醇醚酯和丙二醇醚及醇醚酯两大系列产品,其主要原料分别为环氧乙烷和环氧丙烷,环氧乙烷国内生产工艺成熟,市场供应也较为充分,相对来说环氧丙烷原料需求增长较快,清洁技术的环氧丙烷供应还有相当大缺口。公司拟使用自有资金投资环氧丙烷项目首要目的是用于降低公司产品原材料成本,提升公司核心竞争力。公司设计并准备逐步投产的环氧丙烷生产装置将采用过氧化氢直接氧化法技术生产环氧丙烷,此项技术是国家政策重点鼓励的绿色环保技术,该技术的核心是:催化剂的制备技术,环氧丙烷的合成和分离技术,关键设备研发。上述核心环节均由公司自主研发或排他性合作研发,具有自主知识产权和自主创新技术成果。

环氧丙烷可为多种醇醚及醇醚酯产品提供生产原料,建成投产后可以延伸公司的产业链,有效降低公司成本,减少原材料价格波动对公司盈利的影响。除公司自用外,公司还可向市场销售环氧丙烷,增强公司的盈利能力。

② 将联产品综合利用,并向下游延伸,提升产品竞争能力

公司自成立以来一直注重推广节能技术,加大联产品的综合利用,对原料及产品的利用达到最大化。针对醇醚及醇醚酯类产品生产过程中的联产品,公司结

合工艺技术应用、通过自主研发，将联产品用于加工制成脱硫脱碳剂等新领域、新用途，提高了经济效益。公司最大程度地纵向优化产业链，以创造收益，从而有效提高产品毛利率和原材料利用率。

公司完善的产业链架构在为客户提供综合配套产品服务、提升市场发展空间和综合经济效益的同时，在抵御宏观经济波动和行业性风险方面会更具有优势。

（4）不断拓展应用领域，持续推出新产品上市

因精细化工产品具有品种多、规模小、更新快的特点。公司通过不断研发，生产出满足市场不同需求的各规格产品。目前已有 50 余种产品投放市场，以满足市场的多样化需求。此外，公司对于现有产品继续深入细化，形成多规格、多品种的产品群。未来公司将继续加大研发力度，扩充产品线，保守预计以每年 3-5 种新产品产业化的速度，以满足市场多元化的新需求。由于新产品毛利率相对较高，通过新产品推出还可以适当提高公司产品的综合毛利率。

除了不断扩充产品线外，公司也加大产品升级和应用领域的拓展，以提升产品的盈利能力和市场空间。在产品应用领域方面，公司通过与下游各行业协会及国内各大著名厂商通力合作，将新产品向多领域拓展。公司在维护已有下游产业的同时，也致力于产品应用新领域的开拓，如日用化学品行业。逐步拓展公司醇醚类及醇醚酯产品的应用空间，为公司产品销售找到了新的增长点，还可提高公司产品的盈利能力。另外，公司现有产品丙二醇甲醚及丙二醇甲醚醋酸酯产品质量已具有领先水平，在此基础上，公司将对相关电子级丙二醇单甲醚、电子级丙二醇甲醚醋酸酯产品进行升级换代。电子级丙二醇甲醚、电子级丙二醇甲醚醋酸酯已通过新产品新技术鉴定，为电子行业提供优质的产品，这将会进一步拓展公司产品在电子化学行业的应用，进一步提升公司产品的销售和盈利能力。

（5）规模优势和贴近原料、靠近市场、面向全球的“三江战略”部署

公司“三江战略”成功部署完成，标志着公司进一步扩大产品的生产能力，并且向全国市场迈出了坚实的一步。与国内其他醇醚生产企业相比，公司拥有原材料采购成本较低、运输成本较低以及产能布局合理的竞争优势。

一方面，公司产品产能产量提升，能更好的为下游厂商提供充足的货源，提升公司产品的规模效益。另一方面，公司通过“三江战略”，达到了贴近原料、靠

近市场和面向全球的目标。公司本部坐落在长三角的中心地带江阴，满足周边市场需求，降低运输成本；通过在吉林建立生产基地，达到靠近原料产地，获得相对廉价原材料优势，同时大力打开东北和华北市场；通过在珠海建立生产基地和储罐基地，既可达到就近供应“珠三角”市场便利，同时由于珠海怡达靠近港口，可在全球范围采购原料和出口产品，未来，公司还将在珠海海港建成仓储罐区，届时，公司将拥有自用原料罐和产品罐，为进一步降低生产成本，以及公司产品走向国际市场提供了通道。吉林怡达和珠海怡达的相继建成，为进一步优化公司产品战略布局提供了有力支持。

（6）积极融入大客户核心供货体系，成为国际供应链的一环

精细化工产品需要拥有强大的客户群体，成为国际供应链的一环，才能保证产品的市场优势。公司目前已成为阿克苏诺贝尔、PPG、立邦等知名企业的供应商之一，在其供货体系中占有重要地位，经长期合作积累，已建立了长期稳定的合作关系。同时，公司与巴斯夫、展辰等国内外知名企业开展“醚醇类定制化”原料供应合作。公司通过融入这些大客户的核心供货体系，将逐步受益国际巨头市场扩大、新产品开发等带来的需求增长，为公司持续发展奠定了良好的基础。而融入大客户体系和国际供应链，从另一方面也看出，公司产品质量、环境保护、安全管理等方面在业内已建立良好的口碑，得到国际客户的认可。

四、发行人自主创新能力分析

（一）拥有多项领先于同行业且具有自主知识产权的核心技术是发行人自主创新能力的集中体现

1、发行人核心技术情况

经过多年的技术创新和生产实践，公司在醇醚及醇醚醋酸酯及上下游行业中掌握了多项核心技术与核心生产工艺。公司目前拥有的主要核心技术情况列示如下：

序号	核心技术名称	主要用途及技术内容	该技术在主营业务中的运用	技术来源（获得方式）	技术水平	成熟程度	对应专利情况

1	乙（丙）二元醇醚连续管式反应技术	<p>①适用于管道式反应器的高选择性、高活性、均相、中性催化剂制备工艺；</p> <p>②中压、恒温管道式反应器的设计；</p> <p>③可根据市场需求调节目标产物产量的生产技术和控制方案；</p> <p>④该装置下，不同产品生产参数的设计与控制。</p>	该技术为乙二醇甲（乙、丙、丁）醚、丙二醇甲（乙、丙、丁）醚等二元醇醚产品生产的关键技术。	自主研发	国内领先	已工业化	<p>①授权发明专利：三、四乙二醇甲醚的制备方法，专利号：ZL02138413.4。</p>
2	醇醚酯绿色合成工艺技术	<p>①确定固体超强酸SO₄²⁻/TiO₂催化剂制备工艺、工艺参数、存储与使用条件，并解决催化剂回收、再生与循环使用问题。</p> <p>②开发无毒或低毒、脱水效果好的丁醇（或醋酸丁酯）、乙醇（醋酸乙酯）共沸脱水剂。</p> <p>③确定适宜酯化反应精馏工艺流程、工艺条件及主要设备材质。</p> <p>④解决副产水中有机物回收、循环使用和废水处理问题。</p>	该技术为乙二醇（乙、丁）醇醚酯、丙二醇甲醇醚酯、丙二醇甲醚丙酸酯生产的关键技术。	部分自主研发，部分合作研发	国内领先	已工业化	<p>①授权发明专利：丙二醇甲醚醇醚酯的合成方法。专利号：ZL03152880.5。</p> <p>②授权发明专利：丙二醇甲醚丙酸酯的合成方法。专利号：ZL03132264.6。</p> <p>③授权发明专利：丙二醇甲醚丙酸酯清洁生产方法。专利号：ZL200410065772.X。</p>
3	电子级丙二醇甲醚醇醚酯连续生产	<p>①计算机集中控制，实现了装置的自动化操作；</p> <p>②筛选负载型KF-K₂CO₃/类水滑石催</p>	该技术为电子级丙二醇甲醚醇醚酯产品生产的	自主研发	国内领先	已工业化	<p>①授权实用新型专利：连续化生产电子级丙二醇甲醚醇醚酯的装置。专利号：ZL201220100447.</p>

	技术	<p>化剂取代传统工艺中 NaOH 催化剂, 实现了清洁生产;</p> <p>③产品中的金属离子含量, 如钠、钾、钙、镁、铅等均达到电子级化学品使用的要求;</p> <p>④产品生产过程中的设备、管道、收集罐、储罐等设备材质均选用不锈钢材质;</p>	关键技术。				2。
4	特种醚产品用改进普利斯反应器生产技术	<p>①适用于普利斯反应器的高效催化剂制备工艺;</p> <p>②不同链段结构, 不同反应活性醇醚的设计与生产;</p> <p>③通过对反应器的改造, 提高醇醚生产过程的安全性的技术。</p>	该技术为特种醚产品用改进普利斯反应器的关键技术。	自主研发	国内领先	已工业化	-
5	高纯硼酸酯生产技术	<p>①高性能硼酸酯专用生产装置的设计及制造技术;</p> <p>②高纯硼酸酯关键生产参数的控制技术;</p> <p>③高纯硼酸酯中不同硼含量产品的控制技术。</p>	该技术为高纯硼酸酯产品生产的关键技术。	自主研发	国内领先	已工业化	-
6	直接氧化法制备环氧丙烷绿色技术	<p>①高性能 TS-1 催化剂研制及产业化技术;</p> <p>②新型内翅片管固定床反应器制备环氧丙烷及反应过程控制新</p>	该技术为双氧水直接氧化制备环氧丙烷的关键	自主研发, 部分	国家科技部	千吨级中试已完成。	①授权发明专利: 一种过氧化氢直接环氧化丙烯制备环氧丙烷的工艺。专利号: ZL201210389707.

		技术； ③直接氧化法制备环氧丙烷成套工艺技术。	技术。	合作 研 发。	重 点 项 目		7 ②授权发明专利： 一种钛硅分子筛 TS-1 的合成方 法。专利号： ZL201310139842. 0。 ③授权实用新型 专利：一种过氧化 氢直接环氧化丙 烯制备环氧丙烷 的系统。专利号： ZL01220526151.7 。
--	--	----------------------------	-----	---------------	------------------	--	---

公司通过多年产品生产实践积累，依托公司研发中心的技术力量，在产品创新方面投入了大量资源，形成了独特的技术优势。公司将凭借其独特的技术优势，将引领醇醚行业的新发展。

序号	产品名称	独特优势
1	丙二醇单甲醚	①公司自行研发的生产技术具有质量好、产量高、反应产物分布窄、副产少的优势； ②单位能耗低、具有直接竞争优势。
2	丙二醇甲醚醇醚酯	①公司采用自主研发催化剂以及固定床连续精馏工艺，原料耗用少，生产成本低。连续精馏工艺只有小部分残液产生,可通过自主研发回收利用，实现经济效益； ②单位能耗低、具有直接竞争优势。
3	乙二醇甲醚系列	①公司在该系列产品中开发了以三乙二醇甲醚为主的高端产品，该生产工艺独特，产率高，副产四乙二醇甲醚及后续产物较低，间接降低生产成本，提高经济效益； ②公司自主研发工艺回收乙二醇甲醚残液，用于下游其他领域，提高联产品的附加值，实现经济效益。
4	乙二醇乙醚系列	①公司设计的生产工艺，使得产品能耗低，降低生产成本，具有直接经济优势； ②公司生产的乙二醇乙醚、二乙二醇乙醚、三乙二醇乙醚产品纯度高、性能优越，部分产品可以加工成酯类，在市场上更具竞争优势。

序号	产品名称	独特优势
5	制动液	①公司自行研发的 1#聚醚、硼酸酯是专门为制动液量身定做的产品，是国家交通部在制动液国家产品标准 GB12981-2012 的原料依据。也是在国内为数不多的制动液合格原料，是中石化、中石油制动液原料的重要供应商； ②公司制动液生产配方多样，生产技术先进，提升了公司产品的综合竞争力。
6	YD 助剂系列	公司自主研发的环境友好型高沸点助剂，研发产品成本低，在水性涂料中用作高档成膜助剂，能够大大降低 VOC。
7	环氧丙烷	公司采用直接氧化法（HPPO）制备环氧丙烷，工艺技术更加节能环保，成本更低，具有较强的市场竞争力。该项目的开发不仅可以打破国外化工巨头的技术垄断，还可实现我国 PO 产业结构的调整，颠覆目前氯醇法传统工艺，解决长期困扰氯醇法生产环氧丙烷的环保问题，实现节能环保清洁生产，解决供需矛盾，推动上下游产业的发展，为坚持自主创新，实现绿色制造和可持续发展做出重要贡献。 ①公司与大连理工大学合作开发高性能钛硅分子筛催化剂，通过千吨级中试验证，催化剂选择性、转化率等指标达到先进水平。 ②公司自主研发设计 H ₂ O ₂ 氧化固定床反应器，加快反应过程中放出热量的传导，减少反应过程中的温度变化率，提高了工业生产中的稳定性和安全性。 ③公司自主研发设计成套直接氧化法环氧丙烷生产工艺，实现了产物的高效分离，产品含量达到 99.95%，达到国家优级品质量标准。

2、核心技术产品收入占营业收入的比例

公司的核心技术主要应用于公司各类醇醚及醇醚酯系列产品中，该核心技术产品收入是公司营业收入的主要来源。报告期内，核心技术产品占公司主营业务收入占比情况如下：

单位：万元

项目	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
核心技术产品收入	54,388.98	96,635.38	105,180.61	102,593.27
主营业务收入合计	56,361.22	100,200.81	109,229.04	104,583.36
核心技术产品占主营业务收入比例	96.50%	96.44%	96.29%	98.10%

3、主要产品生产技术水平及所处阶段

经过多年积累，公司形成了具有自身特点的技术体系，掌握了具有自主知识产权的核心技术，并在这些核心技术的基础上，开发出了一些具有国内领先水平的产品。

序号	创新产品名称	量产时间	成果鉴定
1	乙二醇单甲醚	规模生产	2000年9月同时通过江苏省经贸委新产品新技术鉴定, 鉴定证书编号为: 苏经贸鉴字[2000]049号; 江苏省科技厅科技成果鉴定, 鉴定证书编号为: 苏科鉴字[2000]480号。2001年8月被江苏省科技厅认定为高新技术产品, 证书编号: 010281G0036N。
2	二乙二醇单甲醚	规模生产	2000年9月同时通过江苏省经贸委鉴定, 鉴定证书编号为: 苏经贸鉴字[2000]048号; 江苏省科技厅科技成果鉴定, 鉴定证书编号为: 苏科鉴字[2000]479号。2001年8月被江苏省科技厅认定为高新技术产品, 证书编号: 010281G0034N。
3	三乙二醇单甲醚	规模生产	2000年9月同时通过江苏省经贸委鉴定, 鉴定证书编号为: 苏经贸鉴字[2000]009号; 江苏省科技厅科技成果鉴定, 鉴定证书编号为: 苏科鉴字[2000]481号。2001年8月被江苏省科技厅认定为高新技术产品, 证书编号: 010281G0011N。2001年9月被国家科技部批准立项为国家级火炬计划项目, 项目编号: 2001EB000342。
4	四乙二醇单甲醚	规模生产	2000年9月同时通过江苏省经贸委鉴定, 鉴定证书编号为: 苏经贸鉴字[2000]008号; 江苏省科技厅科技成果鉴定, 鉴定证书编号为: 苏科鉴字[2000]482号。2002年8月被江苏省科技厅认定为高新技术产品, 证书编号: 020281G0026N。
5	丙二醇甲醚	规模生产	2000年9月同时通过江苏省经贸委鉴定, 鉴定证书编号为: 苏经贸鉴字[2000]047号; 江苏省科技厅科技成果鉴定, 鉴定证书编号为: 苏科鉴字[2000]484号。2004年7月被江苏省科技厅认定为高新技术产品, 证书编号: 040281G0087N。
6	二丙二醇甲醚	规模生产	2000年9月同时通过江苏省经贸委鉴定, 鉴定证书编号为: 苏经贸鉴字[2000]046号; 江苏省科技厅科技成果鉴定, 鉴定证书编号为: 苏科鉴字[2000]483号。
7	丙二醇甲醚醇醚酯	规模生产	2003年9月通过江苏省科技厅科技成果鉴定, 鉴定证书编号为: 苏科鉴字[2003]494号。2005年6月被国家

			科技厅认定为国家重点新产品，证书编号：2005ED690012。
8	乙二醇乙醚醇醚酯	规模生产	2003年9月通过江苏省科技厅科技成果鉴定，鉴定证书编号为：苏科鉴字[2003]495号。 2004年7月被江苏省科技厅认定为高新技术产品，
9	乙二醇丁醚	规模生产	2007年9月通过江苏省经贸委鉴定，鉴定证书编号为：苏经贸鉴字[2007]264号； 2008年7月被江苏省科技厅认定为高新技术产品，证书编号：080281G0131N。
10	乙二醇丁醚乙酸酯	规模生产	2007年9月通过江苏省经贸委鉴定，鉴定证书编号为：苏经贸鉴字[2007]265号； 2008年7月被江苏省科技厅认定为高新技术产品，证书编号：080281G0132N。 2010年5月被国家科技局认定为国家重点新产品，证书编号：2010GRC10018。
11	丙二醇甲醚丙酸酯	规模生产	2004年12月通过江苏省科技厅科技成果鉴定，证书编号：苏科鉴字[2004]914号。 2007年9月，通过江苏省经贸委新产品新技术鉴定，鉴定证书编号：苏经贸鉴字[2007]266号。 2004年7月，被江苏省科技厅认定为高新技术产品，证书编号：070281G0121N。
12	乙二醇单丙醚	规模生产	2010年10月通过江苏省经信委新产品新技术鉴定，证书编号：苏经信鉴字[2010]273号。
13	乙二醇乙醚产业化开发	规模生产	2010年10月通过江苏省经信委新产品新技术鉴定，证书编号：苏经信鉴字[2010]274号。
14	二乙二醇乙醚产业化开发	规模生产	2010年10月通过江苏省经信委新产品新技术鉴定，证书编号：苏经信鉴字[2010]275号。
15	电子级丙二醇甲醚	规模生产	2012年6月，同时通过江苏省经信委新产品新技术鉴定，证书编号：苏经信鉴字[2012]129号；江阴市科技局科技成果鉴定，证书编号：澄科鉴字[2012]007号。 2013年11月被江苏省科技厅认定为高新技术产品，证

			书编号：130281G0754N。
16	电子级丙二醇甲醚乙酸酯	规模生产	2012年6月，同时通过江苏省经信委新产品新技术鉴定，证书编号：苏经信鉴字[2012]130号；江阴市科技局科技成果鉴定，证书编号：澄科鉴字[2012]008号。 2013年11月被江苏省科技厅认定为高新技术产品，证书编号：130281G0755N。
17	丙二醇丁醚	规模生产	2013年11月，同时通过江苏省经信委新产品新技术鉴定，证书编号：苏经信鉴字[2013]513号；江阴市科技局科技成果鉴定，证书编号：澄科鉴字[2012]020号。 2014年12月被江苏省科技厅认定为高新技术产品，证书编号：140281G0882N。
18	二丙二醇丁醚	规模生产	2013年11月，同时通过江苏省经信委新产品新技术鉴定，证书编号：苏经信鉴字[2013]5143号；江阴市科技局科技成果鉴定，证书编号：澄科鉴字[2012]021号。

(二) 拥有多项知识产权是发行人自主创新能力的重要成果

截至2017年6月30日，发行人拥有专利28项，具体情况如下：

① 怡达化学

序号	专利号	专利名称	专利类型	专利权人	取得方式	申请日
1	ZL201410157097.7	一种一步嵌入合成烷氧基醇醚酯的镁铝锆固体催化剂	发明	怡达化学、常州大学	原始取得	2014.04.19
2	ZL201310139842.0	一种钛硅分子筛 TS-1 的合成方法	发明	怡达化学	原始取得	2013.04.22
3	ZL201310059696.0	高纯度乳酸丁酯的制备方法	发明	怡达化学	原始取得	2013.02.26
4	ZL201210389707.7	一种过氧化氢直接环氧化丙烯制备环氧丙烷的工艺	发明	怡达化学	原始取得	2012.10.16
5	ZL201220526151.7	一种过氧化氢直接环氧化丙烯制备环氧丙烷的系统	实用新型	怡达化学	原始取得	2012.10.16
6	ZL201220100447.2	连续化生产电子级丙二醇甲醚醋酸酯的装置	实用新型	怡达化学	原始取得	2012.03.17
7	ZL201220100449.1	电子级丙二醇甲醚连续化生产装置	实用新型	怡达化学	原始取得	2012.03.17
8	ZL201620219689.1	直接氧化法制备环氧丙烷的绿色合成反应装置	实用新型	怡达化学	原始取得	2016.03.19
9	ZL201110362536.4	一种合成苯甲酸乙烯酯的方法	发明	怡达化学、常州大学	原始取得	2011.11.16

序号	专利号	专利名称	专利类型	专利权人	取得方式	申请日
10	ZL20091002844 7.9	乙二醇丁醚醋酸酯的合成方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2009.01.20
11	ZL20131056989 7.5	活性炭固载全氟磺酸树脂催化剂及其用于催化合成(甲基)丙烯酸烷氧基乙酯	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2013.11.16
12	ZL20141032332 5.3	一种合成丁氧基三乙二醇丙烯酸酯的方法	发明	怡达化学、常州大学	原始取得	2014.07.09
13	ZL20061009603 5.5	(甲基)丙烯酸羟烷酯合成方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2006.09.14
14	ZL20111006751 2.6	二元醇单乙烯基醚和双乙烯基醚合成方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2011.03.21
15	ZL20131044809 5.9	一种合成丙烯酸羟丙酯的方法	发明	怡达化学、常州大学	原始取得	2013.09.27
16	ZL20121029142 3.4	乙二醇单丙烯基醚的合成方法	发明	怡达化学、常州大学、南京林业大学	原始取得	2012.08.16
17	ZL20091002890 6.3	丙烯酸烷氧基乙酯或甲基丙烯酸烷氧基乙酯合成方法	发明	怡达化学、南京林业大学、江苏工业学院	原始取得	2009.1.21
18	ZL20041006577 2.X	丙二醇甲醚丙酸酯清洁生产方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2004.11.18
19	ZL03152880.5	丙二醇甲醚醋酸酯的合成方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2003.08.29
20	ZL02138413.4	三、四乙二醇甲醚的制备方法	发明	怡达化学	原始取得	2002.10.06
21	ZL03132264.6	丙二醇甲醚丙酸酯的合成方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2003.08.07
22	ZL20121007702 1.4	一种羧酸乙烯酯的制备方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2012.03.22
23	ZL20121027565 8.4	一种 ZSM-5 分子筛催化合成脂肪族二元酸烷氧基乙酯的方法	发明	怡达化学、南京林业大学	原始取得	2012.08.06
24	ZL20162053870 4.9	一种 HPPO 新型反应器	实用新型	怡达化学、德艾柯工程技术(上海)有限公司	原始取得	2016.06.06
25	ZL20151059227 3.4	一种合成乙二醇异辛醚及其多元醇醚的方法	发明	怡达化学	原始取得	2015.09.17
26	ZL20151098556 9.2	一锅法制备乙酰蓖麻油酸二元醇醚酯的方法	发明	南京林业大学、怡达化学	原始取得	2015.12.25

② 吉林怡达

序号	专利号	专利名称	专利类型	专利权人	取得方式	申请日
----	-----	------	------	------	------	-----

1	ZL20141015709 5.8	一种一步催化合成乙二醇乙醚乙酸酯的方法	发明	吉林怡达	原始取得	2014.04.19
2	ZL20101025208 5.4	一种合成乙二醇丁醚的方法	发明	吉林怡达	原始取得	2010.08.12

(三) 完善的研发组织体系以及稳定的核心技术人员队伍是发行人未来保持较强自主创新能力的制度和人才保障

1、研发部门组织机构

自公司设立起即成立了独立的研发部门，公司始终把研发工作和研发团队建设放在首位。公司通过加大研发投入和自主创新，推动相关产品的升级换代，加快发展方式的转型，并结合生产实践经验，提升产品性能及拓展产品应用领域，以满足日益变化的市场需求。同时，公司紧密关注国际市场及技术发展动态，通过组织相关人员学习、参加培训等方式积极吸收先进技术、工艺，保证公司的产品技术在国内处于领先地位。

目前，公司研发部一方面负责醇醚及醇醚酯系列产品的研发、传统产品新工艺及其催化剂的研发、醇醚下游产品的应用以及客户服务和质量跟踪服务，保证公司每年都有醇醚及醇醚酯类新产品走向市场；另一方面负责上游原材料环氧丙烷的小试、中试及产业化技术。公司工程技术部根据研发部的小试、中试技术进行产业化的工艺设计和工程辅助设计等。

公司工程技术部根据研发部的小试、中试技术进行产业化的工艺设计和工程辅助设计等。

2、核心技术人员、研发人员

目前，公司共有研发与技术人员 67 人，占员工总数的 10.42%，其中具有研究生学历的 4 人，多人具有高级以上技术职称。

公司现有刘准、吴晓春、吴逊、陈惠华 4 名核心技术人员，最近两年公司核心技术人员未发生重大变动，核心技术人员的稳定保障了发行人持续的自主创新能力。

3、发行人正在从事的研发项目及技术的情况

公司目前正在进行的研发课题或项目有：

序号	课题或项目名称	研发项目	研发内容概述	实现技术创新点	主要功能及特性
1	HPPO 法制环氧丙烷节能新技术研发	主要自主研发，部分合作研发。	针对直接氧化法环氧丙烷中试研发项目，对其催化剂与反应器、提纯工艺进行改进优化，降低工艺成本，节约能源消耗。	1、高性能催化剂的研制及产业化； 2、一种新型反应器，加快反应过程中放出热量的传导，减少反应过程中的温度变化率，提高了工业生产中的稳定性和安全性； 3、分离技术和除杂提纯技术； 4、多效节能技术。	1、高性能催化剂的选择性好、转化率高； 2、新型反应器保证了反应的平稳和生产安全； 3、分离技术和除杂提纯技术保证了产品质量高；在中试过程中实现了原料的回收利用，提高原料利用率； 4、创新节能技术比传统工艺能耗低；
2	半导体级丙二醇甲醚新技术研发	自主研发	通过连续化反应及连续化纯化装置，脱除丙二醇甲醚中金属离子，达到半导体级溶剂使用标准	1、通过微通道反应，提高反应效率，合成丙二醇甲醚； 2、通过连续精馏工艺分离丙二醇甲醚粗品，经 EDI 系统和特定树脂吸附，将溶剂中金属离子浓度降至半导体级。	1、反应效率高，转化率高，产品收率高； 2、通过 EDI 和树脂吸附耦合除去金属离子的方法，可将溶剂离子浓度降至 1ppb 左右。
3	半导体级丙二醇甲醚醋酸酯新技术研发	自主研发	通过连续化反应及连续化纯化装置，脱除丙二醇甲醚醋酸酯中金属离子，达到半导体级溶剂使用标准	1、通过两级串联连续固定床反应器合成丙二醇甲醚醋酸酯粗品； 2、同样经过 EDI 系统和特定树脂吸附，使溶剂中金属离子浓度达到半导体级	1、固定床反应器反应条件温和，可连续化反应，效率高，产生废水少； 通 2、过 EDI 和树脂吸附耦合除去金属离子的方法，可将溶剂离子浓度降至 1ppb 左右。
4	YD-11 新	自主研	针对 YD-11 中	1、通过新型反应釜，	1、新型反应釜保证了

	产品研发	发	试研发项目，对其反应釜、提纯工艺及工艺流程进行改进优化，降低工艺成本，节约能源消耗。	加快反应过程，提高了工业生产中的稳定性和安全性；2、除杂提纯技术；3、节能技术。	反应的高效性； 2、除杂提纯技术保证了产品质量高； 3、创新节能技术比传统工艺能耗低；
5	光固化单体甲基丙烯酸羟乙酯的新工艺研发	自主研发	选择了一种或多种有效的催化剂、阻聚剂及合理的设备与操作工艺，促进甲基丙烯酸羟乙酯精制工艺的进一步优化。	1、在精馏装置各关键部位采用不同的阻聚剂或阻聚手段； 2、采用一塔多段分流的精馏方式提高精馏效率，提高了产品收率	1、反应效率更高，稳定性好，阻聚效果跟好；2、分离效果明显，产品收率高。

4、发行人技术合作、合作在研项目情况

除内部研发机构外，公司与南京林业大学和大连理工大学等科研机构开展研发合作，设立合作研发平台，分别开展不同领域和方向的研究工作。

公司当前正在从事的合作研发项目情况如下：

序号	项目名称	合作单位	进展	拟达到目标
1	二元醇醚及其酯的高效合成与新型催化剂开发	南京林业大学	完成二元醇醚及其酯的调研报告；完成直接酯化法合成（甲基）丙烯酸酯和脂肪族二元羧酸烷氧基酯的小试研究；完成半纤维素与环氧化合物制备羟烷基半纤维素醚的小试探索。	规模化生产
2	环境友好的丙烯直接氧化合成环氧丙烷新技术与工业示范	大连理工大学	进行催化剂的性能优化研发；进行催化剂规模放大技术的开发；完成年产 200 吨钛硅分子筛（TS-1）催化剂项目的环	开发高性能 TS-1 催化剂，并将其成功放大合成，提出催化剂的失

			评、安评工作。	活机理及最佳再生方式
--	--	--	---------	------------

（四）持续、不断增加的研发投入是发行人未来保持较强自主创新能力的财务保障

公司一直高度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。本公司研发投入主要包括：研发领用的材料、技术人员的工资性支出、业务资料费、研究开发设备购置与折旧及技术软件购置费等。

报告期内，公司研发投入情况如下：

单位：万元

年度	2017年1-6月	2016年度	2015年度	2014年度
研发投入	1,165.98	1,898.35	2,313.93	1,851.89
占营业收入的比例	2.07%	1.89%	2.11%	1.77%
占母公司营业收入的比例	3.42%	3.63%	4.01%	3.22%

报告期内，发行人研发投入主要集中在母公司，持续加大了对研发的投入。江苏怡达研发投入占江苏怡达营业收入比例均超过3%。

五、战略规划明确了发行人未来的成长路径

公司结合行业发展方向及各领域的市场情况以及公司竞争优势等各方面因素，制定了明确的发展战略及未来的发展目标，这些战略与目标符合行业及公司的实际情况，可清晰的展现公司未来的发展方向，有利于将公司自身发展与外部环境相结合实现持续成长。

（一）公司发展战略

公司将秉承“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，深化发展“三江战略”，实现华东、华南和东北三大区域的协同发展，巩固企业多年来在产品研发、产品品质、营销网络、客户基础以及品牌美誉度等方面形成的竞争优势，并以醇醚及醇醚酯类产品为核心，同时向产业链上下游拓展，产业链上游主要发展环氧丙烷项目，下游以环境友好型新材料为主，逐步形成醇醚行业综合性产业集团。

公司未来将以产品高端化、差异化为重点发展方向，以开发和应用附加值更高、性能更突出的化工新材料、高端专用化学品为重点发展目标，以“上攀下钻”的产品战略，一手抓精细化工，一手抓基础化工，两手都要抓两手都要硬为基本原则，实现公司的持续、健康、长远发展，打造世界一流的化工企业。

（二）公司具体发展规划

（1）产品线及产能扩展计划

根据公司业务发展的需要，公司的产品线及产能扩展计划主要包括两部分。

1) 随着公司产品种类的不断扩充以及下游新应用领域需求的快速增长，公司将通过本次募集资金扩充醇醚及醇醚酯的生产能力，提升公司产品的市场占有率并进一步改善公司产品结构，巩固公司在醇醚行业的市场地位，保障公司未来持续盈利能力；2) 建设年产 15 万吨环氧丙烷项目。公司在历经十年小试、中试研发后，公司已经掌握了项目建设的关键技术点和操作要点，公司控股子公司泰兴怡达化学有限公司的成立，将承载该项目的开展及实施，公司将逐步实现从醇醚到环氧丙烷产品产业链垂直一体化拓展，公司醇醚及醇醚酯的产销量将进一步增加，核心竞争力进一步加强，助力公司的转型升级。

（2）新产品开发应用计划

公司的新产品开发应用将围绕节能环保的主题，大力发展环境友好型精细化工产品。公司具体的新产品开发应用计划如下：

服务于水性涂料的环境友好型产品：包括水性电泳漆成膜助剂、导电涂料的特殊溶剂和助剂、高端工业专用涂料的成膜助剂、水性木器漆的成膜助剂、水性建筑涂料的成膜助剂等。国家在十三五规划中提出限制使用溶剂涂料，目前，北京、上海已开始对溶剂涂料征收排污费，而水性、光固化及粉末涂料是未来发展的方向。公司将借力涂料行业环保转型发展的契机，大力发展水性、光固化及粉末涂料等环境友好型助剂和活性单体，为了减少 VOC 及 TVOC 的排放，大力发展沸点高于 250℃净味效果好、无 VOC 的环境友好型溶剂，完善公司的产品体系。

用于光固化涂料（UV）的活性单体：随着木器涂料由溶剂型涂料向环境友好型涂料的转型，需要涂料的上下游行业共同进行技术创新，构建从单体、溶剂

等基础材料到树脂、涂料的全产业链创新体系。公司将研发用于木器用光固化涂料的活性单体，该产品投产之后，预计将成为公司收入的重要增长点。

高端油墨的助溶剂：公司将研发沸点高于 250℃，互溶性好，挥发速率适中，具有优异的凝结及偶合能力、较低的表面张力等特点的环境友好型助剂。

用于家庭保洁的环境友好型产品：随着人们环保意识的增强，开发环境友好型清洁剂已成为各个工业/家用清洁剂生产厂家的发展重点，基于此，公司将研发清洁剂用低毒、净味效果好的溶剂。

用于光刻胶、高端线路板的特殊电子化学品：光刻胶由成膜树脂、感光剂、溶剂和添加剂组成。成膜树脂是光刻胶的骨架和基础材料，它对光刻胶性能有决定性的影响，公司将开发替代致癌物质苯乙烯的、以减小硬度、脆性及褪膜颗粒，提高光刻胶分辨率成膜助剂。

（3）人力资源计划

公司将在“以人为本”管理理念的指导下，根据公司未来发展的需要，建立完善的人力资源管理系统，充分调动员工的积极性，使公司充满活力和竞争力。公司下一步的人力资源管理目标主要集中在如下几个方面：

一是制定合理的招聘计划，采取校园招聘和社会招聘相结合的方式，引进企业需要的各方面人才，优化员工资源配置，加强公司在研发、生产、销售、管理等各方面的综合实力。

二是建立科学有效的激励体系和绩效管理体系，完善相应的福利待遇制度和企业内部人才储备晋升机制，并逐步建立起公司员工股权激励机制。从而为公司的长期发展创造一个稳定、有创新力的业务团队。

（4）公司管理计划

公司将在已有的企业管理系统的基础上，加大在信息化管理的投入力度，实现销售管理、采购管理、财务管理、办公管理、生产管理、研发管理、质量管理、人力资源管理等方面全方位的集团信息化全覆盖。此外，针对采购、生产和销售三大核心领域，公司将采取如下措施改善内部管理。

在采购管理上，继续拓展多渠道原料来源，在保证公司原材料供应充足的前

前提下，尽量提高议价能力，降低采购成本。

在生产管理上，继续提高生产效率和工艺水平，同时加强安全生产的管理，保证生产安全。

在销售管理上，一方面加强与现有优质客户的长期稳定合作关系，另一方面努力开发新的客户资源，形成全国性的销售网络。

（5）筹资计划

在此次发行上市后，公司将严格按照募集资金用途使用计划管理和使用募集资金。同时，根据公司业务发展的需要，合理选择银行贷款、增发、配股或可转债等再融资方式筹集公司发展所需资金，以实现公司持续发展，回报股东和社会。

六、本次上市及募集资金运用是发行人未来成长的重大助推器

公司本次募集资金投资项目均围绕于主营业务，从现有业务出发，增强公司的技术研发能力，推进公司产品、技术的产业化应用及配套设施的完善，增强公司核心竞争力，逐步提升公司的市场地位。

年产 1 万吨丙二醇甲醚系列产品项目的建设主要是实现公司丙二醇甲醚电子级产品的产业化。本项目的建成将促进公司丙二醇醚产品在电子化学品行业的大发展。提高现有丙二醇醚产品的质量和档次并拓展产品的性能和功能，推动公司产品在新应用领域的销售，提高市场占有率和品牌美誉度。年产 2 万吨乙二醇丁醚系列产品项目的投产后，将在公司现有乙二醇丁醚 2 万吨/年产能的基础上提升一倍。目前，乙二醇丁醚国内表观需求量约为 15-17 万吨，而国内总产能仅为 9 万吨，国内所需乙二醇丁醚大多依靠进口来满足市场需求。从下游需求来看，乙二醇丁醚的主要下游应用为油墨和涂料行业，伴随涂料行业从油性涂料向更环保的水性涂料转变的更新换代，乙二醇丁醚市场的需求量将保持稳步快速增长，而目前乙二醇丁醚的替代品发展缓慢，因此未来几年乙二醇丁醚将获得良好的发展机遇。为了把握良好的市场机遇，公司对国家产业政策、行业发展趋势、公司实际情况和未来发展规划进行了综合分析，充分考虑到主营业务及产品领域的客户需求，通过对乙二醇丁醚的产能扩充，缓解现有产能瓶颈，并逐步调整产品结构。同时产能向珠海转移，有利于贴近下游客户，运输成本下降，有助于进一步放大公司竞争优势。

公司目前生产的醇醚及醇醚酯产品及原材料均为液体化工品，随着生产规模的逐步增加，公司急需建设化学品库区。3 万立方液体化工品仓储项目的建设完成后，公司将拥有自用原料罐和产品罐，既能作为全资子公司珠海怡达生产的配套设施降低成本，又能面向国际国内市场采购销售，为优化公司产品结构及丰富产品种类提供了基础。

发行人新设立控股子公司泰兴怡达化学有限公司，注册资本 3.6 亿元，主要从事环氧丙烷的生产和销售。钛硅分子筛（TS-1）是生产环氧丙烷的必备催化剂，该项目的建设将首先满足泰兴怡达环氧丙烷项目的需求，避免因催化剂的短缺或质量问题对公司环氧丙烷的生产造成影响。环氧丙烷系公司主要醇醚及醇醚酯系列产品的主要原材料之一，环氧丙烷项目将公司的业务拓展至产业上游，保证公司原料供给的稳定，进一步提高公司的盈利能力。

本次募集资金还将补充与主营业务相关的流动资金，该项目有利于增强公司的资本实力，优化公司的财务结构，提高公司的抗风险能力。

七、发行人成长性主要风险分析

从发行人现有的行业地位、市场环境、自主创新能力、产能扩张计划等方面综合分析，发行人的成长性良好。但在企业未来的经营与发展过程中，仍存在影响公司经营的若干风险因素值得关注，相关风险因素可能对发行人的成长性构成不利影响。有关发行人风险情况的全面描述请参见《招股说明书》“第四节 风险因素”；从成长性和技术先进性的角度出发，需特别关注以下风险因素：

（一）市场竞争风险

公司是国内醇醚及醇醚酯系列产品的重要生产商之一。截至本招股说明书签署日，公司醇醚及醇醚酯年产能共计 17 万吨，在国内同行业中位居第二位。虽然公司在生产规模、生产技术工艺、生产及销售布局、产品质量等方面具有独特的竞争优势，综合竞争力位于市场前列，但随着行业的发展及市场规模的扩大，公司面临竞争加剧的市场环境，包括产能快速扩张、市场恶性竞争带来的价格下跌等。如果公司发生决策失误、市场拓展不力、不能保持产品技术先进性，或者未能根据市场变化及时调整经营策略等，公司将面临不利的市场竞争局面，进而可能影响公司经营业绩的稳定性。

（二）新产品市场化风险

为保持技术领先优势，公司近年来不断加大研发新产品的投入。公司现有产品 50 余种，公司近几年均有新产品研发成功并推向市场。新产品的市场潜力取决于公司的营销能力及下游行业的需求，公司需根据市场变化及时调整研发及销售策略。目前公司建立了研发人员与市场人员、客户的定期交流机制，准确把握客户需求与市场方向，确保研发计划及新产品能够贴近市场。但是，由于精细化工产品市场划分细致，下游行业市场需求变化快，公司新产品营销仍存在不确定性风险。细分而多变的市场对公司的研发及销售能力要求较高，若公司新产品推广跟不上客户需求，新产品无法打开市场，则会对公司的经营产生较大的影响。

（三）环境保护风险

公司属于精细化工行业，在生产过程中会产生废水、废气、固废和噪音等。公司一直高度重视环保工作，已按国家要求配备了相应的环保设施，建立了一整套严格控制排污的环保制度，积极通过资源循环利用、深化环保综合治理、淘汰落后产能、引进高新技术等措施，严格按照绿色环保要求对生产过程进行全程控制，实现了循环利用、清洁生产、节能减排、绿色增长和可持续发展。但如果发行人在后续生产过程中因管理不善等原因导致公司未能持续性的符合环保要求，可能受到环保部门的处罚，并对公司生产经营的稳定性产生不利影响。同时，随着环保监管的趋严和社会环保意识的增强，国家可能出台更为严格的环保标准，从而增加公司的环保支出，影响公司经营业绩。

（四）环氧丙烷项目投资风险

环氧丙烷为公司生产所用主要原材料，随着公司主业规模的扩大，对环氧丙烷的需求有所增加。另外，环氧丙烷下游应用广泛，发展前景良好。为了降低公司产品成本波动影响，同时为提高公司的盈利能力，公司向主业上游延伸，拟采用双氧水直接氧化法生产环氧丙烷工艺，建设年产环氧丙烷 15 万吨项目。虽然公司已掌握了双氧水直接氧化法制造环氧丙烷的技术，环氧丙烷年产千吨级中试也运行成功，但能否在万吨级装置上运行成功存在不确定性，项目建设能否达到预期运营成果及经济效益也存在不确定性。如环氧丙烷项目成功运营并达产后，市场供求产生重大不利变化，出现价格大幅下降的情况，将会对公司的经营业绩产生较大影响。此外，环氧丙烷项目投资对资金需求较大，对公司融资能力提出

更高要求，如公司增加负债进行投资，环氧丙烷项目未能产生预期效益，公司可能面临较大短期偿债压力。

八、发行人保持成长性和创新性的措施

（一）产品开发生产计划

根据公司发展规划，在巩固和扩大现有产品市场占有率的同时，进一步加强与高等院校、科研机构的合作，挖掘企业内部研发能力，不断开发满足市场要求的产品，拓展国内国际新市场和新领域。具体产品和技术开发计划为：

未来 3-5 年，公司产品发展方向为用于水性涂料的环境友好型产品；用于光固化涂料（UV）的活性单体；高端油墨的助溶剂；用于家庭保洁的环境友好型产品；用于光剂胶、高端线路板的特殊电子化学品；水性光固化涂料的活性单体；高端工业用胶的活性单体；用于食品包装、印刷用油墨中的特殊增塑剂。通过这些创新型产品和应用技术的开发应用，将进一步提升高新技术产品在主营业务中的比例，提高现有产品的附加值，降低生产成本，拓展市场销售领域，从而增加在同行业竞争中的优势。

（二）技术开发和创新计划

作为行业中的领先企业，公司始终把创新体制的建立作为提升企业核心竞争力的一项中心任务，以“增强自主研发能力，加快科技成果产业化”为目标，不断提高自身技术开发水平、增强技术开发和创新能力，为公司的持续发展奠定基础。具体计划有：

- 1、依托公司研发中心的技术力量，在产品创新方面投入了大量资源，确保每年的研发投入不少于母公司销售收入的 3%；
- 2、加大知识产权的管理力度，健全各项管理制度和激励政策，明确了知识产权的目标任务、实施进度和保障措施，充分发挥一线工人和专业技术人员的积极性；
- 3、积极实施组建产学研联盟，通过与高等院校共建项目研发小组、委托培养、共建实习基地等方式，拓宽技术创新平台和渠道，通过外力来提升企业研发水平；
- 4、通过外聘专家指导、内部培养等相结合的方式，组建满足企业发展要求的技
- 5、公司还将不断跟踪国际新技术信息及产品应用领域的拓展，并加强与下

游行业的紧密交流合作，进一步提升产品及质量的优越性。

（三）市场开发与营销网络建设计划

公司将继续采用目前的营销和服务模式，充分利用在原有市场营销、技术服务方面的丰富经验，通过完善销售和服务系统，不断加强市场开拓和维护：

1、完善营销组织架构，既实现不同类产品销售的专业分工，又能发挥各产品销售的协同效应。

2、公司新产品通过行业协会及优秀的客户不断推广。

公司作为行业标准制定者企业，其产品获得较高的市场认可度，持续发布的新产品往往会通过行业协会、国内各大厂商及行业标准协会联合推出，并从产品供应端完成市场产品的更新换代，充分发挥公司的行业地位和技术壁垒巩固其品牌效应；

3、加快培养专业技术营销队伍及技术服务队伍，以适应公司业务规模扩大的需要。

公司通过多年的发展及科研投入，产品市场竞争策略也完成了低价取胜到质优价廉的转型，在国内市场取得了相对的领先优势。同时公司产品已实现多品种多规格产品同步统筹生产，为客户提供“多产品、全规格”的供应服务，从而为客户提供一站式采购的便利。

此外，公司将以“立足国内市场，开辟国外市场”为未来发展方向，公司通过现阶段已合作的国际国内知名企业 PPG、嘉宝莉化工等现有成熟客户挖掘市场机会，并积极促成与跨国集团巴斯夫等企业的深入合作，并进一步确立公司在全球大型客户核心供应体系中的稳固地位，并寻求长期战略伙伴关系。

（四）人力资源发展计划

在人力资源方面，可根据公司的实际情况，在“以人为本”管理理念的指导下，遵循“公平公正、竞争性、激励性、与公司经济效益相结合”等原则，建立科学有效的薪酬福利激励机制，充分调动员工的积极性。

1、建立一套量化、客观、公正、科学、有效的绩效管理体系，使绩效考核不仅仅流于形式，而是成为干部任免、员工岗位动态管理薪酬福利、培训等人力资源管理工作的依据，积极倡导执行的效果在绩效管理中的运用。

2、与高等院校、科研机构建立良好的产学研合作机制。加强与高等院校、

科研院所及同行业企业的联合研究、开发，建立长期、稳定的产学研合作关系，形成以技术为纽带、项目为载体、利益共享的开发机制，促进公司产品结构调整和产品技术升级。

3、建立青年人才培养储备机制，挖掘和培养有责任心、德才兼备的青年人才，结合绩效考核机制，为有上进心、有才能的优秀青年员工，建立一条公平公正的晋升通道。并且力求在员工当中形成一种良性的竞争，促进人员素质的共同提高。让员工清楚自己的未来有什么发展，制定相应的职业规划。

4、做好募集资金投资项目建设所需人才的培养、引进和储备工作，在项目建设时实现引进技术的消化吸收与自主创新相结合，注重培养自己的技术人才队伍，同时加强产品销售人员的培训和队伍建设。

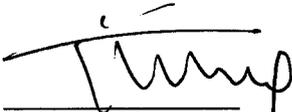
九、保荐机构的专项意见

综上所述，本保荐机构认为，发行人的本次发行符合《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等有关规定，本保荐机构认真审核了全套申请材料，并对发行人进行了实地考察。在对发行人首次公开发行股票并在创业板上市的可行性、有利条件、风险因素及对发行人未来发展的影响等方面进行了深入分析的基础上，本保荐机构认为发行人符合《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等相关文件规定，同意推荐江苏怡达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。

（以下无正文）

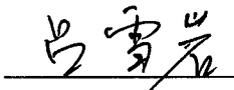
(本页无正文, 为《光大证券股份有限公司关于江苏怡达化学股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之成长性专项意见》的签字盖章页)

法定代表人:


薛峰

2017年9月25日

保荐代表人:


吕雪岩

2017年9月25日


钟丙祥

2017年9月25日

