广州艾科新材料股份有限公司
公开转让说明书

COLORTECH
艾科新材 NEW MATERIALS

主办券商

国海证券股份有限公司
SEALAND SECURITIES CO., LTD.

二零一四年八月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”或“股转公司”）对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意下列重大事项：

一、公司治理风险

有限公司阶段，公司的法人治理结构较为简单，公司管理层规范治理意识薄弱，公司治理存在一定瑕疵。股份公司成立后，公司根据实际情况，制定了适应公司发展需要的《公司章程》及在关联交易、对外投资、对外担保、投资者关系管理等方面的内部控制制度，建立健全了法人治理结构。但鉴于股份公司成立时间尚短，上述各项管理制度的执行尚未经过一个完整经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善。

二、股权集中及实际控制人不当控制的风险

本次定向发行前，公司实际控制人李红领、刘颖夫妇间接合计持有公司99.00%的股份，本次定向发行后持有公司 92.96%股份，在公司分别担任董事长兼总经理及董事，股权比较集中。若其利用实际控制人的控制地位，通过行使表决权或其他方式对公司的经营、投资、人事、财务等进行不当控制，可能对公司及公司其他股东的利益产生不利影响，存在因股权集中及实际控制人不当控制带来的风险。

三、核心技术被复制的风险

公司目前拥有水性聚氨酯色浆生产技术、自动集尘投料技术、研磨技术、表面活性剂混合分散技术、色浆过滤技术等多项核心技术以及在聚氨酯领域积累了近十年的经验库，并持续投入以保证上述技术的更新换代。虽然公司建立了严密的技术管理制度，与核心技术人员签署了保密、竞业禁止协议，制定了一系列措施分散技术风险，但仍不能排除技术人员流失或技术泄密而导致核心技术被复制可能对公司未来发展带来的不利影响。

四、优质客户流失及前五大客户收入集中度较高的风险

公司通过在聚氨酯行业近十年的经营，积累了包括巴斯夫、高田、陶氏在内

的众多优质客户，这一方面是对公司产品品质的最好背书，印证了公司高端化的市场定位，另一方面为公司稳定回款、保持良好现金流提供了有力保障。随着公司未来业务的进一步扩大，产品品质或服务若无法完全满足这些优质客户的需求，产品性能无法紧紧贴合市场的最新动向，则公司存在优质客户流失的风险。加之这些优质客户多为大型跨国企业，其基于人力成本或其他因素而进行全球战略布局的调整，亦会导致现有客户的流失。

公司 2012 年、2013 年和 2014 年 1-3 月份前五大客户销售收入占当年收入比重分别为 62.31%、60.00%和 63.47%，公司存在前五大客户收入集中度较高的风险。一旦市场竞争加剧，或者上述优质客户流失，公司经营业绩将可能受到较大影响。

五、未来综合毛利率下滑的风险

报告期内，公司产品综合毛利率较高，2012 年、2013 年和 2014 年 1-3 月，公司综合毛利率分别为 43.84%、48.05%和 46.13%。但随着市场竞争的加剧以及客户议价能力的增强，公司产品的价格可能呈现下降的趋势，如果公司不能够持续开发生产新的产品以保持竞争力，那么公司未来的毛利率和净利率存在下降的风险。此外，随着公司未来产品线的扩展、上下游的延伸以及新市场的拓展，公司未来综合毛利率可能会被拉低。

六、应收账款坏账风险

2012 年末、2013 年末以及 2014 年第一季度末，公司应收账款余额分别为 285,347.10 元、554,430.79 元、1,300,588.40 元，占当期营业收入的比例分别为 2.82%、5.74%、46.44%，呈现上升趋势。其中对福建莆田华腾鞋业有限公司应收账款占当期全部应收账款余额的比例分别为 67.69%、37.86%、46.45%，对单一客户应收账款占比较高。虽然上述应收账款账龄基本都在 6 个月内，且公司客户主要为跨国企业或行业知名企业集团，但由于客户集中度较高，若某些重要客户经营发生困难，导致应收账款无法收回，将对公司现金流以及经营业绩造成不利影响。

七、搬迁风险

公司考虑未来 3-5 年有选择地介入到聚氨酯制品业务、发泡业务、系统料业务、EVA 复合材料业务，目前的经营场地恐无法完全满足业务扩张的需要。目前生产经营场所签署的租赁协议将于 2014 年 9 月 30 日到期，公司已在广州经济技术开发区东区骏功路 18 号租赁了新的经营场地为日后业务扩张进行准备，租赁期为 2014 年 6 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日。目前，新经营场地正在进行装修，且正在办理环评、消防等手续。待上述手续办理完成后，公司陆续将生产设备搬迁至新经营场地，同时亦会添置一部分固定资产，设备搬迁费用、固定资产折旧和场地租金将增加公司未来的运营成本。如果公司新厂因市场供需发生变化、管理能力跟不上等导致建成产能未能如期充分释放或未能充分利用，又或销售措施不力导致市场拓展缓慢从而导致公司不能消化该新增运营成本，又或新厂因设备安装调试而影响生产从而不能满足销售的需要，又或新厂环评、安监、消防等手续无法及时办理完成导致不能快速投产，将影响公司的经营业绩。

八、公司内部管理风险

公司虽然已经逐步建立健全了公司治理机制，制定了与企业发展相适应的内部控制制度，随着公司未来经营规模的不断扩大，上下游产业链和业务版图的不断扩张，子公司的不断增加，公司的内部管理机制可能存在一定的滞后性。特别是在公司股份进入全国股份转让系统挂牌后，新的制度对公司治理和管理都提出了更高的要求，公司管理层对于新制度、新环境的认识和理解水平仍有待提高，需要不断创新和改进内部管理体制。

目 录

释 义 7
第一节 公司基本情况 10
一、基本情况 10
二、股票挂牌情况 11
三、公司股权结构及股东情况 12
四、股本的形成及其变化 16
五、公司的重大资产重组情况 23
六、公司董事、监事、高级管理人员基本情况 23
七、公司最近两年及一期的主要会计数据和财务指标 24
八、定向发行情况 25
九、与本次挂牌有关的机构 26
第二节 公司业务 29
一、公司主要业务及主要产品与服务 29
二、公司内部组织结构与主要生产流程 32
三、与公司业务相关的关键资源要素 40
四、公司主要业务相关情况 57
五、公司商业模式 62
六、公司所处行业基本情况 63
第三节 公司治理 90
一、公司治理机制的建立及运行情况 90
二、公司最近两年存在的违法违规及受处罚情况 91
三、公司独立性情况 92
四、同业竞争情况 94
五、公司最近二年资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保情况 95
六、公司对外担保、重大投资、委托理财、关联方交易等重要事项决策及执行情况 96
七、公司董事、监事、高级管理人员相关事项的情况 96
八、公司最近两年董事、监事、高级管理人员变动情况 98
第四节 公司财务会计信息 99
一、最近两年及一期的审计意见、主要财务报表 99
二、主要会计政策、会计估计及其变更情况 109
三、管理层对公司报告期内财务状况、经营成果和现金流量状况的分析 113
四、报告期利润形成的有关情况 117
五、最近两年及一期的主要资产情况 126
六、报告期重大债项情况 137
七、报告期股东权益情况 138
八、关联方、关联方关系及关联交易 140
九、需提请投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项 144
十、最近两年一期资产评估情况 145

十一、股利分配政策和报告期分配及实施情况.....146
十二、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况.....147
十三、风险因素.....147
十四、公司的经营目标和计划.....150
第五节 定向发行.....153
一、挂牌公司符合豁免申请核准定向发行情形的说明.....153
二、本次发行的基本情况.....153
三、股票认购合同摘要.....155
四、董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析.....156
五、发行前后相关情况对比.....157
六、新增股份限售安排.....159
第六节 有关声明.....160
挂牌公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....160
主办券商声明.....161
申请挂牌公司律师声明.....163
承担审计业务的会计师事务所声明.....164
资产评估机构声明.....166
第七节 附件.....167
一、主办券商推荐报告.....167
二、财务报表及审计报告.....167
三、法律意见书.....167
四、公司章程.....167
五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见.....167
六、其他与公开转让有关的重要文件.....167

释 义

在本公开转让说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一、普通术语		
公司、本公司	指	广州艾科新材料股份有限公司及其前身艾科（广州）化学有限公司、广州艾科化学有限公司
艾科新材、股份公司	指	广州艾科新材料股份有限公司
艾科化学、有限公司	指	广州艾科新材料股份有限公司的前身艾科（广州）化学有限公司，2014 年 3 月更名为广州艾科化学有限公司
普利博	指	普利博化学（香港）有限公司，英文名称：PullyLab Chemicals（HONGKONG） Co., Ltd.
艾科投资	指	广州艾科投资管理有限公司
享成投资	指	广州享成投资企业（有限合伙）
艾西鞋材	指	广州艾西鞋材有限公司
南雄艾科	指	南雄艾科化学有限公司
艾西科技	指	广州艾西网络科技有限公司
股东会	指	广州艾科化学有限公司股东会
股东大会	指	广州艾科新材料股份有限公司股东大会
董事会	指	广州艾科新材料股份有限公司董事会
监事会	指	广州艾科新材料股份有限公司监事会
三会	至	广州艾科新材料股份有限公司股东大会、董事会和监事会
高级管理人员	指	广州艾科新材料股份有限公司总经理、副总经理、财务总监
管理层	指	广州艾科新材料股份有限公司董事、监事及高级管理人员
公司章程	指	广州艾科新材料股份有限公司章程
“三会”议事规则	指	股份公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》
公司法	指	2005 年 10 月 27 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议修订、2006 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国公司法》，以及 2013 年 12 月 28 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过、自 2014 年 3 月 1 日起施行的《关于修改〈中华人民共和国海洋环境保护法〉等七部法律的决定》对《中华人民共和国公司法》所作的修改
外资企业法	指	中华人民共和国外资企业法
股转公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
股转系统	指	全国中小企业股份转让系统
业务规则	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
关联关系	指	《企业会计准则-关联方关系及其交易的披露》中所规定的关联关系
元、万元	指	人民币元、人民币万元

主办券商、国海证券	指	国海证券股份有限公司
中伦律师事务所	指	北京市中伦（深圳）律师事务所
天健会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
国众联评估公司	指	国众联资产评估土地房地产估价有限公司
项目小组	指	国海证券艾科新材推荐挂牌项目小组
报告期	指	2012 年、2013 年及 2014 年 1-3 月
本说明书、本公开转让说明书	指	广州艾科新材料股份有限公司股份公开转让说明书
二、专业名词		
聚氨酯、PU	指	聚氨基甲酸酯的简称，英文名为 Polyurethane，简称 PU，是由多异氰酸酯与多元醇反应制成的一种具有氨基甲酸酯链段重复结构单元的聚合物，是一种新型高分子材料，其制品具有优异的绝热、保温、隔音、耐温、耐磨、加工性能等特点。聚氨酯种类繁多，用途十分广泛
MDI	指	二苯基甲烷二异氰酸酯，国外也有简称 MBI、MMDI（单体 MDI），是多异氰酸酯主要原料之一
TDI	指	甲苯二异氰酸酯，是多异氰酸酯主要原料之一
PPG	指	聚醚多元醇，即组合聚醚
单体聚醚	指	组合聚醚原料，主要用途为交联剂、普通硬泡（保温绝热）、阻燃（苯环含量较高）
AA	指	己二酸，己二酸（Adipic Acid）俗称肥酸，又称己烷二羧酸，己二酸（Adipic Acid）主要用途为：合成纤维—尼龙 66 的主要单体，是尼龙工程塑料的主要原料，是合成聚氨酯泡沫、合成革（PU）、合成橡胶和胶片的主要原料，可作为食品酸化剂、酯类增塑剂和纺织品处理剂，还可用于医药、农药、香料、粘合剂与助焊剂等的生产
BDO	指	1,4-二羟基丁烷，是用来生产聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBT）工程塑料和纤维、四氢呋喃、γ-丁内酯、聚氨酯人造革、聚氨酯弹性体以及聚氨酯鞋底胶的重要原料
羟值	指	1 克试样中的羟基所相当的氢氧化钾（KOH）的毫克数，以 mgKOH／g 表示，是单体聚醚的重要指标之一
官能度	指	单体分子在聚合反应时，参加反应的功能团数目或某些功能团在化学反应中所具有的反应能力，是单体聚醚的重要指标之一
VOC	指	Volatile Organic Compound，即挥发性有机化合物。在 101.3kpa 标准压力下，任何沸点低于或等于 250℃的有机化合物
泡沫体系	指	聚氨酯发泡体系，即聚氨酯硬泡和聚氨酯软泡
CASE 体系	指	聚氨酯非发泡体系，即涂料、胶黏剂、密封剂和弹性体等
A 组分料、白料	指	由组合多元醇及发泡剂等添加剂组成的组合料
B 组分料、黑料	指	主要成分为异氰酸酯的原材料
硬泡	指	硬质聚氨酯泡沫塑料，是以 A 组分料和 B 组分料混合反应

		形成的具有防水和保温隔热等功能的硬质泡沫材料
软泡	指	软质聚氨酯泡沫塑料，是一种具有一定弹性的柔软性聚氨酯泡沫塑料
弹性体	指	聚氨酯弹性体又称聚氨酯橡胶，是一类在分子链中含有较多氨基甲酸酯基团（－NHCOO－）的弹性体聚合物材料
CPU	指	浇注型聚氨酯弹性体
TPU	指	热塑型聚氨酯弹性体
MPU	指	混炼型聚氨酯弹性体
胶粘剂	指	分子链中含有氨酯基（－NHCOO－）或异氰酸酯基（－NCO）类的胶粘剂
密封胶	指	用来填充空隙（孔洞、接头、接缝等）的材料，兼备粘接和密封两大功能
氨纶	指	聚氨酯弹性纤维，是聚氨酯甲酸链段的线性高分子物质占形成化学结构 85%以上的合成纤维，属于高弹性纤维。国际上统称为“斯潘德克斯”，我国称之为“氨纶”，由于英威达的“莱卡”（Lycra）品牌的产品具有极高的知名度，所以人们往往泛称氨纶为“莱卡”

第一节 公司基本情况

一、基本情况

中文名称：广州艾科新材料股份有限公司

英文名称：Guangzhou Colortech New Materials Co., Ltd.

法定代表人：李红领

有限公司设立日期：2005 年 6 月 27 日

股份公司设立日期：2014 年 5 月 6 日

注册资本：定向发行前人民币 6,000,000 元；定向发行后 6,389,776 元

住　　所：广州经济技术开发区东区骏功路 18 号

邮　　编：510760

电　　话：020-32066158

传　　真：020-32066151

电子邮箱：tommy.huang@colortechchina.com

互联网网址：www.colortechchina.com

信息披露事务负责人：黄建

所属行业：化学原料及化学制品制造业 C26（《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》）；化学试剂和助剂制造 C2661（《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011））

主营业务：聚氨酯用化学试剂和助剂的研发、生产、销售和技术服务

经营范围：化学试剂和助剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；油墨及类似产品制造（监控化学品、危险化学品除外）；颜料制造；染料制造；密封用填料及类似品制造；粘合剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；泡沫塑料制

造；化工产品批发（危险化学品除外）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；技术进出口；货物进出口（专营专控商品除外）。

组织机构代码：77566485-7

二、股票挂牌情况

（一）股票挂牌基本情况

股票代码：831163

股票简称：艾科新材

股票种类：人民币普通股

每股面值：1.00 元

股票总量：定向发行前 6,000,000 股，定向发行后 6,389,776 股

挂牌日期：【】年【】月【】日

（二）公司股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺

《公司法》第一百四十一条规定："发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起一年内不得转让。公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；所持本公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。公司章程可以对公司董事、监事、高级管理人员转让其所持有的本公司股份做出其他限制性规定。"

《业务规则》第 2.8 条规定："挂牌公司控股股东及实际控制人在挂牌前直接或间接持有的股票分三批解除转让限制，每批解除转让限制的数量均为其挂牌前所持股票的三分之一，解除转让限制的时间分别为挂牌之日、挂牌期满一年和两年。挂牌前十二个月以内控股股东及实际控制人直接或间接持有的股票进行过

转让的，该股票的管理按照前款规定执行，主办券商为开展做市业务取得的做市初始库存股票除外。”

《公司章程》第二十五条规定：“发起人持有的本公司股份，自公司成立之日起 1 年内不得转让。公司董事、监事、高级管理人员应当向公司申报所持有的本公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%。上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。”

公司股东已按照上述要求作出股份限售承诺。除上述规定股份锁定以外，公司股东对其所持股份未作出其他自愿锁定的承诺。公司全体股东所持股份无冻结、质押或其他转让限制情况。

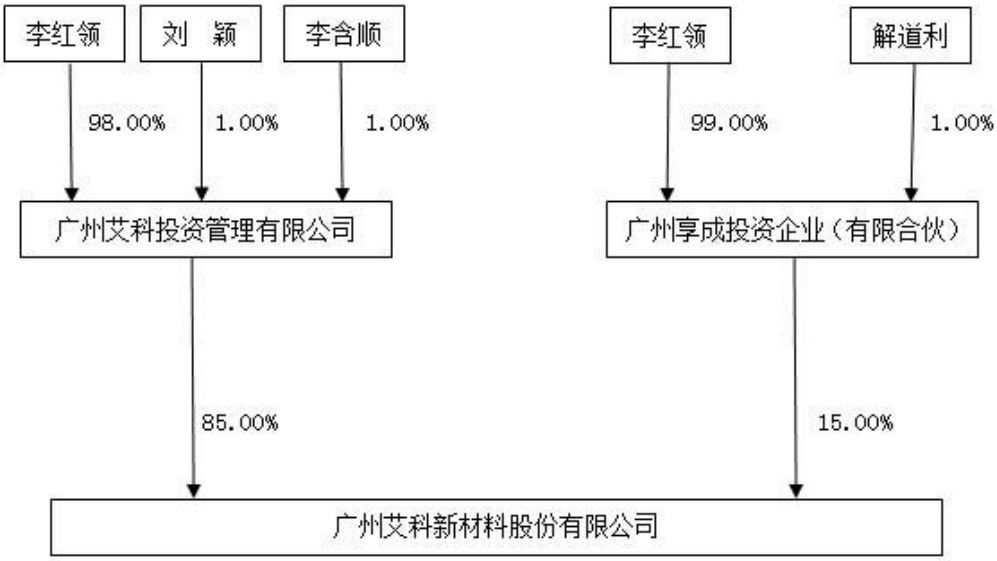
公司定向发行后股东持股情况及本次可进入全国中小企业股份转让系统公开转让的股票数量如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	是否存在冻结、质押或其他转让限制	本次可转让股份数量（股）
1	艾科投资	5,100,000	79.81%	否	0
2	享成投资	900,000	14.09%	否	0
3	海南西瑞投资中心（有限合伙）	389,776	6.10%	否	389,776
合计		**6,389,776**	**100.00%**		**389,776**

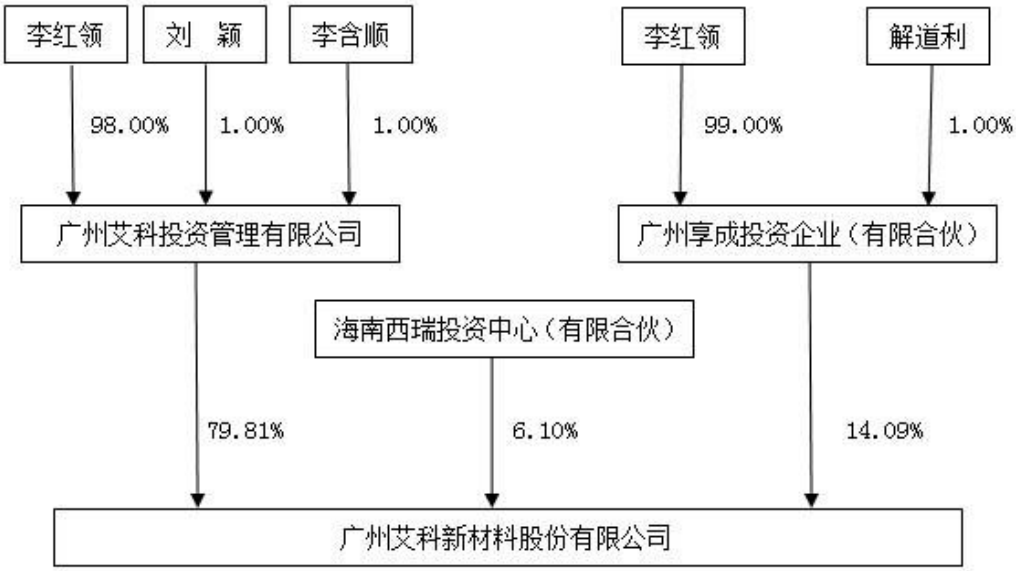
三、公司股权结构及股东情况

（一）公司股权结构图

本次定向发行前，股权结构图如下：



本次定向发行后，股权结构图如下：



（二）控股股东、实际控制人基本情况

1、控股股东基本情况

（1）目前的控股股东

控股股东：广州艾科投资管理有限公司

持股比例：85.00%

成立日期：2014 年 1 月 24 日

法定代表人：李红领

注册资本：150.00 万元人民币

住所：广州经济技术开发区连云路 6 号二楼自编 C

主营项目类别：商务服务业

经营范围：投资管理服务；投资咨询服务

（2）报告期内原控股股东

控股股东：普利博化学（香港）有限公司

持股比例：100.00%

成立日期：2004 年 8 月 25 日

董事局主席：李红领

注册资本：1 万元港币

注册地址：香港湾仔告士打道 151 号安盛中心 11 楼

公司注册编号：918925

商业登记证号码：34879685-000-08-13-7

普利博除持有对公司的股权投资外，并未实际开展业务，报告期内其财务报表营业额均为零。

（3）报告期内控股股东的认定及其控制的其他企业基本情况

公司成立至 2014 年 2 月（股权转让协议经主管部门批准生效），普利博一直持有公司 100%股权，为公司原控股股东。

2014 年 2 月至 2014 年 3 月，艾科投资持有公司 100%股权，2014 年 3 月至今，艾科投资持有公司 85%股权，为公司目前的控股股东。

截止至转让说明书签署日，普利博和艾科投资除对公司投资外，无其他对外

投资，不存在控制的其他企业。

2、实际控制人基本情况

自有限公司成立以来，公司的主营业务和经营战略未发生重大变化，李红领一直担任公司总经理。刘颖自 2007 年 7 月至今一直在公司任职。李红领、刘颖夫妇间接合计持有公司出资或股份均保持在 50.00%以上，能对公司的生产经营实施控制，是公司的实际控制人。

李红领，男，1976 年 8 月生，中国国籍，无境外永久居留权，1999 年 7 月毕业于华东理工大学化工工艺专业，本科学历，工学学士。1999 年 7 月至 2000 年 7 月任上海赛璐璐厂（后调入下属公司上海赛璐化工股份有限公司）技术员、销售代表；2000 年 7 月至 2001 年 7 月任托洛伊国际贸易（上海）有限公司销售代表、项目专员；2001 年 7 月至 2005 年 5 月任拜耳（中国）有限公司上海代表处销售代表、高级销售代表、项目经理（负责广州新项目的筹建和业务拓展）；2005 年 6 月至 2007 年 7 月任艾科化学董事长兼总经理；2007 年 7 月至 2014 年 3 月任艾科化学总经理；2014 年 3 月至 2014 年 4 月任艾科化学董事长兼总经理；2014 年 5 月至今任艾科新材董事长兼总经理。

刘颖，女，1981 年 12 月生，中国国籍，无境外永久居留权，2005 年 7 月毕业于海南大学经济管理学院会计专业，本科学历，管理学学士。2005 年 7 月至 2007 年 7 月任马士基（中国）航运有限公司航运部职员；2007 年 7 月至 2014 年 2 月在艾科化学任职；2014 年 3 月至 2014 年 4 月任艾科化学监事；2014 年 5 月至今任艾科新材董事。

3、控股股东、实际控制人最近两年内变化情况

2014 年 1 月 27 日，公司原控股股东普利博将其持有的公司 100.00%股权转让给艾科投资，公司由外商投资企业变更为内资企业，更名为广州艾科化学有限公司，并于 2014 年 3 月 6 日取得内资企业的营业执照，公司控股股东由普利博变更为艾科投资。

普利博成立于 2004 年 8 月 25 日，注册资本 1 万港币，注册地址为香港湾仔告士打道 151 号安盛中心 11 楼，注册编号 918925。虽然自成立之日起其股权结

构发生过多次变更，但一直由李红领实际控制。

公司实际控制人最近两年内未发生变化。

（三）公司股东情况

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	股东性质	是否存在质押、冻结或其他争议事项
1	艾科投资	5,100,000	85.00%	境内企业法人	否
2	享成投资	900,000	15.00%	境内非法人企业	否
合计		**6,000,000**	**100.00%**	**-**	**-**

（四）公司股东之间的关联关系

公司股东之间存在关联关系，李红领同时控制艾科投资和享成投资，并通过二者控制艾科新材，具体见公司股权结构图。

四、股本的形成及其变化

（一）2005 年，艾科化学设立

2005 年 6 月 17 日，广州经济技术开发区管理委员会出具《关于成立艾科（广州）化学有限公司的批复》（穗开管企[2005]297 号），同意普利博在广州经济技术开发区设立艾科化学，批准普利博于 2005 年 4 月 22 日签订的公司可行性研究报告和《艾科（广州）化学有限公司章程》；同月 21 日，广州市人民政府下发商外资穗开外资证字[2005]0050 号《台港澳侨投资企业批准证书》。

2005 年 6 月 27 日，广州市工商行政管理局下发《企业法人营业执照》，核准公司成立，公司成立时信息如下：

登记项目	内容
注册号	企独粤穗总字第 101314 号
名称	艾科（广州）化学有限公司
住所	广州经济技术开发区连云路 6 号四楼西面
法定代表人	李红领
经营范围	研发、生产、加工聚氨酯染（颜）料、表面活性剂、皮革化学品、胶粘剂等精细化工产品，销售本公司产品，提供技术咨询服务。（本执照仅用于筹建，筹建期内不得从事生产经营活动）
投资总额	140.00 万港元
注册资本	100.00 万港元

实收资本	未缴资				
类型	外资企业（港资）				
经营期限	自 2005 年 6 月 27 日至 2025 年 6 月 27 日				
投资方	名称	认缴出资额	实缴出资额	分红比例	出资方式
	普利博	100.00 万港元	0	100%	货币 75%设备 25%
管理层	**任职**			**姓名**	
	董事长			李红领	
	董事			杨力兴	
	董事			李含顺	
	总经理			李红领	

根据《外资企业法》、《公司法》，公司设立董事会，董事会是公司的最高权力机构；公司未设立监事会（监事）；公司设立总经理，由董事会聘请，执行董事会的各项决定，全面主持公司日常工作；

2005 年 8 月 2 日，广州惠建会计师事务所有限公司出具了惠建验字（2005）第 50736 号《验资报告》，审验截至 2005 年 7 月 15 日，公司已收到股东第 1 期缴纳的注册资本 37 万港币（货币）。

2005 年 8 月 18 日，广州惠建会计师事务所有限公司出具了惠建验字（2005）第 50827 号《验资报告》，审验截至 2005 年 8 月 15 日，公司已收到股东第 2 期缴纳的注册资本 38 万港币（货币）。

2006 年 4 月 18 日，广州惠建会计师事务所有限公司出具了惠建验字（2006）第 60011 号《验资报告》，审验截至 2006 年 1 月 18 日，公司已收到股东第 3、4 期缴纳的注册资本 25 万港币（设备）。

上述设备经广东省自鹏资产评估有限公司评估，出具了粤自鹏评报字（2006）第 003 号评估报告，该批设备评估值为人民币 265,399.75 元，2006 年 1 月 18 日人民币对港币汇率为 1.0408，折合港币 254,995.92 元，港币 250,000.00 元计入注册资本，港币 4,995.92 元（折合人民币 5199.95 元）列入资本公积。

用于出资的设备具体构成、与公司业务的关系、当前使用状态如下表所示。

单位：人民币元

序号	设备名称	产地	数量	计量单位	综合成新率	评估价值	用途	当前状态
1	FRM 砂磨	德国	1	台	85.00%	172,890.00	用于产品生产过程	状况良好，仍

	机						中研磨在产品色浆	在使用中
2	KHERAEU SA 烘箱	德国	1	台	85.00%	4,706.45	用于试验过程中加热材料	状况良好，仍在使用中
3	HAAKER 黏度测量仪	德国	1	台	85.00%	5,834.40	用于产品检测过程中测量产品黏度	状况良好，仍在使用中
4	天平	德国	2	台	85.00%	4,420.00	用于称重	状况良好，仍在使用中
5	塑料用模具	德国	1	套	85.00%	9,724.00	用于检验过程生成样品模板，对比颜色	状况良好，仍在使用中
6	搅拌盘	德国	17	只	85.00%	1,944.80	用于搅拌分散原料	状况良好，仍在使用中
7	磅秤	德国	1	台	85.00%	3,359.20	用于称重	状况良好，仍在使用中
8	色膏搅拌器	德国	1	台	85.00%	60,222.50	用于搅拌分散原料	状况良好，仍在使用中
9	抹刀	德国	32	把	85.00%	2,298.40	用于实验过程中手工搅拌原料、色浆	状况良好，仍在使用中
合　　计			**57**			**265,399.75**		

上述均为二手设备，除 FRM 砂磨机为普利博向 iSL-Chemie GmbH & Co.KG 购买外，其余均为向德士马（广州）机械工程有限公司（广州保税区内企业）购买，该批设备于 2005 年 10 月-2006 年 1 月办理报关手续，并获得进出口货物征免税证明，于 2006 年 1 月全部交付公司使用。

公司的会计政策规定，机器设备的折旧年限为 10 年，残值率为 5%，目前该批进口设备在账面即将折旧完毕，由于质量优良，加之公司维护较好，仍在正常使用中。

至此，股东缴清全部注册资本，公司于 2006 年 4 月 24 日在广州市工商行政管理局经济技术开发区分局完成了实收资本的变更登记。

（二）2007 年 7 月，变更董事长、法定代表人

2007 年 7 月 25 日，公司召开董事会会议，审议决定任命沈玉春为公司董事长及法定代表人，免去李红领的董事长及法定代表人职务。该项变更于 2007 年 8 月 15 日在广州市工商行政管理局经济技术开发区分局完成了变更登记。

（三）2014 年 1 月，有限公司第一次股权转让，企业性质和经营范围变更

2014 年 1 月 27 日，普利博与艾科投资签署《股权转让协议书》，普利博将所持有的艾科化学 100.00%股权作价 160 万元人民币或等值港币转让给艾科投资。

2014 年 2 月 10 日，广州经济技术开发区管理委员会出具《关于外资企业艾科（广州）化学有限公司股权转让的批复》（穗开管企[2014]128 号），批准了本次股权转让。

2014 年 2 月 14 日，艾科投资完成了上述股权转让相关的扣缴企业所得税合同备案，以及服务贸易等项目对外支付税务备案。

2014 年 2 月 18 日，公司在国家外汇管理局广东省分局完成了外商投资企业基本信息登记变更（股权转让）；2 月 25 日，公司取得该局的对外支付业务登记凭证，并由该局在对外支付税务备案表上盖章，获得对外支付购汇额度。

2014 年 2 月 26 日，广州知仁会计师事务所出具了粤知验字[2014]2023 号《验资报告》。公司原注册资本为港币 100 万元，实收资本为港币 100 万元。根据公司 2014 年 1 月 27 日董事会决议、广州经济技术开发区管理委员会穗开管企[2014]128 号文件及修改后的章程规定，企业性质由外资企业变更为内资企业，公司注册资本由原 100 万港币变更为 104.8448 万元人民币（注册资本 100 万港币遵循历史成本原则，按出资当日人民币汇率中间价折合 104.8448 万元人民币）。

2014 年 3 月 6 日，广州市工商行政管理局萝岗分局以穗工商（萝）内变字[2014]第 08201403050040 号《准予变更登记（备案）通知书》核准上述变更登记并换发新的营业证照。公司名称由“艾科（广州）化学有限公司”变更为“广州艾科化学有限公司”，注册资本变更为人民币 104.8448 万元，经营范围变更为“有机化学原料制造（监控化学品、危险化学品除外）；其他非危险基础化学原料制造；涂料制造（监控化学品、危险化学品除外）；油墨及类似产品制造（监控化学品、危险化学品除外）；颜料制造：密封用填料及类似品制造；化学试剂和助剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；专项化学用品制造（监控化学品、危险化学品除外）；环境污染处理专用药剂材料制造（监控化学品、危险化学品除外）；无机盐制造（监控化学品、危险化学品除外）；初级形态塑料及合成树脂制造（监控化学品、危险化学品除外）；合成橡胶制造（监控化学品、危险化学品除外）；

其他合成材料制造（监控化学品、危险化学品除外）；橡胶零件制造；再生橡胶制造；日用及医用橡胶制品制造；防水嵌缝密封条（带）制造；橡胶减震制品制造：硬质橡胶制品制造；塑料板、管、型材制造；泡沫塑料制造；塑料人造革、合成革制造；日用塑料制品制造；塑料零件制造；降解塑料制品制造；汽车零部件及配件制造（不含汽车发动机制造）”。

2014 年 3 月 18 日，艾科投资在履行完代扣代缴企业所得税义务后，将剩余股权转让价款通过广州银行完成对外支付。

本次股权转让后公司的股权结构情况为：

股东名称	出资金额（万元）	股权比例	出资形式
艾科投资	104.8448	100.00%	75.00%货币出资，25.00%设备出资
合计	**104.8448**	**100.00%**	

（四）2014 年 3 月，有限公司第一次增资

2014 年 3 月 13 日，根据股东会决议，公司注册资本由 104.8448 万元增加到 123.3468 万元，增加部分全部由享成投资以货币形式出资。享成投资共计投资 50.00 万，其中 18.5020 万元计入实收资本，31.4980 万元计入资本公积。根据《国务院关于印发注册资本登记制度改革方案的通知》（国发〔2014〕7 号），公司实收资本不再作为工商登记事项，公司登记时，无需提交验资报告。经主办券商核查相关收付款记录，享成投资已经于 2014 年 3 月 13 日缴足上述投资款项。公司已于 2014 年 3 月 18 日办妥工商变更手续。

本次增资后，公司各股东出资及持股比例为：

股东名称	出资金额（万元）	股权比例	出资形式
艾科投资	104.8448	85.00%	75.00%货币出资，25.00%设备出资
享成投资	18.5020	15.00%	货币
合计	**123.3468**	**100.00%**	

（五）2014 年 4 月有限公司整体变更为股份公司

2014 年 4 月 8 日，天健会计师事务所出具了“天健审[2014]3-227 号”《审计报告》，截至审计基准日 2014 年 3 月 31 日，有限公司经审计的净资产为人民币 7,021,657.30 元。

2014年4月9日，国众联评估公司出具了“国众联评报字[2014]第2-121号”《资产评估报告》，截至评估基准日2014年3月31日，有限公司经评估的净资产为人民币758.59万元。

2014年4月9日，有限公司召开股东会，审议通过以截至2014年3月31日经审计的净资产依法整体变更为股份有限公司。各股东一致同意，以公司经审计的净资产7,021,657.30元按照1:0.85449912的比例折合为股份有限公司的股本总额6,000,000股（每股面值1.00元），由公司现股东按照各自在公司的出资比例持有相应数额的股份，股本总额等于注册资本总额；其余1,021,657.30元列入股份有限公司的资本公积。

2014年4月9日，艾科投资、享成投资作为发起人签订了《发起人协议》，约定根据截至2014年3月31日经审计的净资产依法整体变更为股份有限公司，各发起人按照在有限公司的出资比例持有相应的净资产份额并折合为相应比例的股份。

2014年4月25日，广州艾科新材料股份有限公司（筹）召开创立大会暨第一次临时股东大会，通过了《公司章程》及“三会”议事规则，并选举产生了董事会成员及监事会成员中的股东代表监事。

2014年4月25日，天健会计师事务所出具了“天健验[2014]3-18号”《验资报告》，截至2014年4月24日止，广州艾科新材料股份有限公司（筹）已收到全体出资者所拥有的截至2014年3月31日止广州艾科化学有限公司经审计的净资产7,021,657.30元，根据《公司法》的有关规定，按照公司的折股方案，将上述净资产按照1:0.85449912的比例折合为股份公司的股本总额6,000,000.00元，剩余1,021,657.30元列入资本公积。

2014年5月6日，公司完成了此次整体变更的工商变更登记，领取了注册号为440108400009884的《企业法人营业执照》。公司名称为：广州艾科新材料股份有限公司；住所为：广州经济技术开发区连云路6号四楼西面；法定代表人为：李红领；经营范围为：化学试剂和助剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；油墨及类似产品制造（监控化学品、危险化学品除外）；颜料制造；染料制造；密封用填料及类似品制造；粘合剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；泡沫

塑料制造；化工产品批发（危险化学品除外）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）。

公司在整体变更时，享成投资的合伙人李红领和解道利尚未缴纳公司以未分配利润转增股本的个人所得税。李红领和解道利已分别出具书面承诺，如税务机关追缴艾科有限 2014 年整体变更为股份有限公司时涉及的个人所得税，其将无条件、全额缴纳个人所得税。就公司未履行个人所得税代扣代缴义务，由此可能给公司造成的损失或处罚，其将按照对公司承担连带赔偿责任，并确保公司不会因此遭受任何经济损失。

本次整体变更后，股份公司股权结构为：

股东名称	持股数量（股）	持股比例	是否存在冻结、质押或其他转让限制
艾科投资	5,100,000	85.00%	否
享成投资	900,000	15.00%	否
合计	**6,000,000**	**100.00%**	**-**

有限公司本次整体变更已经履行了《公司法》及其他法律、法规和《公司章程》规定的必要程序，该程序合法、有效。

（六）2014 年 7 月公司变更住所、经营范围

2014 年 6 月 13 日，公司召开 2014 年第三次临时股东大会，审议并同意公司变更住所、经营范围，并相应修改公司章程。

2014 年 7 月 2 日，公司获得准予变更登记（备案）通知书，并领取注册号为 440108400009884 的营业执照。公司的住所变更为“广州经济技术开发区东区骏功路 18 号”，经营范围变更为“化学试剂和助剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；油墨及类似产品制造（监控化学品、危险化学品除外）；颜料制造；染料制造；密封用填料及类似品制造；粘合剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；泡沫塑料制造；化工产品批发（危险化学品除外）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；技术进出口；货物进出口（专营专控商品除外）”。

五、公司的重大资产重组情况

报告期内，公司未发生重大资产重组。

六、公司董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）公司董事

1、**李红领**，公司董事长兼总经理，详见本节“ 三、公司股权结构及股东情况”之“（二）控股股东、实际控制人基本情况”。

2、**黄建**，男，1979 年 12 月生，中国国籍，无境外永久居留权，2002 年 7 月毕业于北京工商大学财务管理学专业，本科学历，经济学学士，中国注册会计师，会计师职称。2002 年 7 月至 2004 年 7 月任广东康元会计师事务所审计员、高级审计员；2004 年 8 月至 2007 年 5 月任箭牌糖果（中国）有限公司会计、会计主任；2007 年 9 月至 2010 年 9 月任阳狮集团中国资源管理中心财务主管、财务部副经理；2010 年 10 月至 2013 年 9 月任广州汽车集团商贸有限公司副部级审计专员。2014 年 2 月至 2014 年 4 月任艾科化学财务管理部经理；2014 年 5 月至今任艾科新材董事、财务总监、财务管理部经理兼信息披露事务负责人。

3、**解道利**，男，1981 年 2 月生，中国国籍，无境外永久居留权，2006 年 7 月毕业于济南大学国际经济与贸易专业，本科学历，经济学学士。2006 年 10 月至 2014 年 4 月任艾科化学采购主管、会计、财务管理部副经理；2014 年 5 月至今任艾科新材董事、财务管理部副经理。

4、**陆卫忠**，男，1977 年 7 月生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。1996 年 3 月至 1998 年 10 月任东莞仲和眼镜制造厂生产工人；1998 年 11 月至 2001 年 12 月任东莞新溢眼镜制造厂技术员；2001 年 12 月至 2011 年 7 月任协泰眼镜制造厂技术员；2011 年 9 月至 2013 年 4 月任东城电镀厂生产主管；2014 年 1 月至 2014 年 4 月任艾科化学生产主管；2014 年 5 月至今任艾科新材董事、生产主管。

5、**刘颖**，公司董事，李红领配偶，详见本节“ 三、公司股权结构及股东情况”之“（二）控股股东、实际控制人基本情况”。

（二）公司监事

1、**黄雪妮**，女，1982 年 11 月生，中国国籍，无境外永久居留权，2005 年 6 月毕业于广东金融学院经济法专业，大专学历。2005 年 1 月至 2006 年 12 月任广东安华理达律师事务所律师助理；2007 年 3 月至 2010 年 7 月任广州市美钧金属有限公司客服主管、物流主管；2010 年 8 月至 2014 年 4 月任艾科化学行政人事主管；2014 年 5 月至今任艾科新材监事会主席、行政人事主管。

2、**杨志勇**，男，1984 年 12 月生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。2004 年 1 月至 2007 年 2 月任浙江绍兴金雄集团有限公司生产工人；2007 年 3 月至 2007 年 9 月任浙江杭州龙江涂料有限公司包装工人；2008 年 5 月至 2014 年 4 月任艾科化学生产副主管；2014 年 5 月至今任艾科新材监事、生产副主管。

3、**苏志锋**，男，1986 年 6 月生，中国国籍，无境外永久居留权，2009 年 6 月毕业于中山大学化学工程与工艺专业，本科学历，工学学士。2009 年 6 月至 2010 年 9 月任广州市海珥玛植物油脂有限公司研发工程师；2010 年 10 月至 2013 年 6 月任波士胶芬得利胶黏剂（中国）有限公司研发化学师；2013 年 6 月至 2014 年 1 月任广州奥翼电子科技有限公司开发工程师；2014 年 4 月任艾科化学技术研发工程师；2014 年 5 月至今任艾科新材监事、技术研发工程师。

（三）公司高级管理人员

1、**李红领**，公司董事长兼总经理，详见本节“三、公司股权结构及股东情况”之“（二）控股股东、实际控制人基本情况”。

2、**黄建**，公司董事、财务总监，详见本节“六、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）公司董事”。

七、公司最近两年及一期的主要会计数据和财务指标

单位：元

项目	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	8,536,444.23	7,874,940.19	6,776,105.96
负债总额	1,514,786.93	943,540.27	687,237.52
归属于申请挂牌公司股东权益合计	7,021,657.30	6,931,399.92	6,088,868.44
股东权益合计	7,021,657.30	6,931,399.92	6,088,868.44
每股净资产	1.17	1.16	1.01

归属于申请挂牌公司股东的每股净资产	1.17	1.16	1.01
资产负债率（母公司）	17.74%	11.98%	10.14%
流动比率（倍）	5.08	7.51	8.40
速动比率（倍）	3.80	4.94	4.57
项目	**2014 年 1-3 月**	**2013 年**	**2012 年**
营业收入	2,800,869.04	9,660,766.79	10,128,856.80
营业利润	525,819.77	1,159,395.18	1,028,542.97
利润总额	526,819.77	1,159,395.18	1,028,542.97
净利润	-409,742.62	842,531.48	779,404.96
归属于申请挂牌公司股东的净利润	-409,742.62	842,531.48	779,404.96
扣除非经常性损益后的净利润	407,129.35	842,531.48	779,404.96
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	407,129.35	842,531.48	779,404.96
经营活动产生的现金流量净额	798,179.50	465,272.63	2,362,805.13
投资活动产生的现金流量净额	-93,300.00	0.00	-507,483.00
筹资活动产生的现金流量净额	500,000.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	1,204,879.50	465,272.63	1,855,322.13
毛利率	46.13%	48.05%	43.84%
净资产收益率	-6.09%	12.94%	13.68%
扣除非经常性损益后净资产收益率	6.05%	12.94%	13.68%
基本每股收益（元/股）	-0.07	0.14	0.13
稀释每股收益（元/股）	-0.07	0.14	0.13
基本每股收益（扣除非经常性损益）（元/股）	0.07	0.14	0.13
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.13	0.08	0.39
应收账款周转率（次）	3.05	23.25	43.17
存货周转率（次）	0.69	1.99	1.86

注：由于截至 2014 年 3 月 31 日，公司仍为有限责任公司形态，故上表中的每股净资产、每股收益指标为根据股改后的总股本进行的模拟测算，仅供参考。

八、定向发行情况

公司自成立以来，基本靠内源融资解决自身发展过程的资金需求问题。随着公司业务规模逐渐扩大，原有融资渠道已难以满足公司发展对资金的渴求。公司拟在挂牌的同时，通过定向发行股份募集不超过 610.00 万资金，用以解决公司业务进一步扩大过程中的流动资金短缺问题，本次定向发行预案基本情况如下：

1、发行股数

本次发行的发行股数为 389,776 股。

2、发行价格

本次发行的发行价格拟定为每股人民币 15.650014 元。

本次定向发行价格综合考虑了公司所处行业、市场容量、成长性、每股净资产、市盈率等多种因素，并与投资者协商后确定。

3、募集资金金额及用途

本次发行募集资金金额预计为人民币 610.00 万元。本次发行募集资金拟用于补充流动资金。

4、发行对象

本次发行的对象为海南西瑞投资中心（有限合伙）。

5、定向发行完成情况

截至本公开转让说明书签署日，公司已经办理完本次定向发行验资手续。

2014 年 8 月 4 日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了天健验(2014)3-46 号《验资报告》，对本次增资的情况进行了审验。

本次定向发行情况详见本公开转让说明书“第五节　定向发行”。

九、与本次挂牌有关的机构

（一）主办券商

机构名称：国海证券股份有限公司

法定代表人：张雅锋

住所：广西壮族自治区桂林市辅星路 13 号

联系电话：0755-83706398

传真：0755-83706298

项目小组负责人：谭铧

项目小组成员：石伟、马效磊、张俊杰、黄扬杰

（二）律师事务所

机构名称：北京市中伦（深圳）律师事务所

负责人：赖继红

住所：深圳市福田区益田路 6003 号荣超中心 A 栋 10 楼

联系电话：0755-33256666

传真：0755-33206888

经办律师：郑建江、钟文海

（三）会计师事务所

机构名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：胡少先

住所：杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 9 楼

联系电话：0571-88216700、13805721065

传真：0571－88216999

经办会计师：朱伟峰、赵国梁

（四）资产评估机构

机构名称：国众联资产评估土地房地产估价有限公司

负责人：黄西勤

住所：深圳市罗湖区深南东路 2019 号东乐大厦 1008 室

联系电话：0755-88832456

传真：0755-25132275

经办注册评估师：陈军、王文涛

（五）证券登记结算机构

机构名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

住所：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

联系电话：010-58598980

传真：010-58598977

（六）证券交易场所

机构名称：全国中小企业股份转让系统

法定代表人：杨晓嘉

住所：北京市西城区金融大街丁 26 号金阳大厦

联系电话：010-63889512

第二节 公司业务

一、公司主要业务及主要产品与服务

（一）公司主要业务

广州艾科新材料股份有限公司作为专业的精细化学品生产商，2005 年成立至今一直专注于聚氨酯用色浆、聚氨酯功能助剂的技术研发、制造与销售，处于聚氨酯行业上游。色浆和助剂的主要功能是加入到聚氨酯材料中，制造出各种人们所需终端制品。公司业务涵盖汽车内外饰、金属表面处理、金属热处理、鞋材、家具等领域。

（二）主要产品及用途

1、主要产品及服务

聚氨酯是一种高度灵活的材料，广泛用于建筑、家具、床品、汽车、涂料、衣物等各行各业，成为国民经济活动及人们日常生活中不可或缺的塑料材料。聚氨酯材料的性能与原材料及其配比结构有很大关系，对此公司的主要产品是用于添加到合成聚氨酯材料所需的原材料或组合料中的色浆、各类功能助剂添加剂，经配比、调节和反应以达到更好的下游产品效果。其中色浆产品分为普通色浆和水性色浆；助剂和各类添加剂包括催化剂、耐黄变剂、增白剂、匀泡剂、吸水剂（除水剂）和耐磨剂等。

公司产品及服务分类详细介绍：

产品及服务名称	简介
普通色浆 	聚氨酯用普通色浆，由聚氨酯多元醇、各类助剂和颜料配比而成，在聚氨酯材料或组合料中添加显色后普遍应用于产业下游各类产品。占公司销售额 75%左右。

<table>
<tr><td>水性色浆
 </td><td>与加入预聚体反应的色膏或普通色浆不同，水性色浆有很好的流动性，环保，无毒无害，专门应用于水性聚氨酯行业，如水性 PU 革、水性 PU 涂料，目前应用于国内大多数合成革和化妆棉制品，是未来环保型色浆的发展趋势。占公司销售额 5%-10%。</td></tr>
<tr><td>聚氨酯功能助剂
</td><td>功能助剂也称“秘密配方”，包括匀泡剂、耐黄变剂、耐磨剂、耐水解剂、荧光增白剂、除水剂、柔韧剂、催化剂、硬化剂、交联剂等。公司助剂产品通过不同的配比方式可以改善 PU 材料的各种特性，以致更好地提高与下游产品的配伍性。占公司销售额 5%左右。
<table>
<tr><th>产品分类</th><th>产品性能与用途</th></tr>
<tr><td>催化剂
（合成体系）</td><td>重要助剂之一，缩短反应时间，提高生产效率，选择性促进正反应抑制逆反应。</td></tr>
<tr><td>泡沫稳定剂
（操作体系）</td><td>生产聚氨酯泡沫塑料时，它增加各组分的互溶性，起着乳化泡沫物料、稳定泡沫和调节泡孔的作用。目前使用的泡沫稳定剂多属于聚醚改性有机硅表面活性剂（行业有时俗称“硅油”）</td></tr>
<tr><td>防老剂和稳定剂
（防护体系）</td><td>在自然和特殊使用环境中，聚氨酯在光、热、氧、水及微生物存在下会发生变质和变性失去使用价值。因此需加入以下功能助剂：
光稳定剂主要包括紫外线吸收剂和 HALS 等，防止长期日光照射发生黄变；抗氧剂防止热氧降解延长使用寿命；除水剂可抑制水解；杀菌防霉剂抑制真菌和细菌引起的霉斑和气味；</td></tr>
<tr><td>性能助剂
（改性体系）</td><td>加入该类助剂能改善下游产品的性能，达到使用目的。
耐黄变剂和荧光增白剂都属色彩调理剂，解决聚氨酯材料存在泛黄而影响美观问题，有效提高产品耐黄级别；柔韧剂和硬化剂改善产品质感；抗静电剂增强表面活性消除摩擦产生的静电。</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td>其它</td><td>主要为代加工、表面着色涂层等。</td></tr>
</table>

2、产品及服务的应用及特点

聚氨酯材料是由异氰酸酯和多元醇反应而成的一类产品形态多样的多用途合成树脂，在形成聚氨酯成品时，通常还需加入色浆和其它各类功能助剂，以实现对于所需颜色、配伍性能的调节。公司生产的色浆产品为聚氨酯系统带来全面的着色解决方案，能呈现鲜艳而高质量的色相，可均匀分布于载体中充分反应，使生产过程更洁净；适当的粘度使得色彩附着力更强，达到很好的色彩控制效果、无雾化现象及持久性。色浆和其它功能助剂虽然在聚氨酯树脂中的含量仅占 10%左右，但是对终端产品的色泽、质地、手感、产品贴合配伍度等起到关键性的作用。在聚氨酯材料中加入色浆主要有以下功能：

（1）制造出各种人们所需颜色的制品。如通过添加不同的色浆可生产出各种色彩的聚氨酯鞋底、鞋垫、玩具、密封圈、胶辊、弹性体、合成革等。

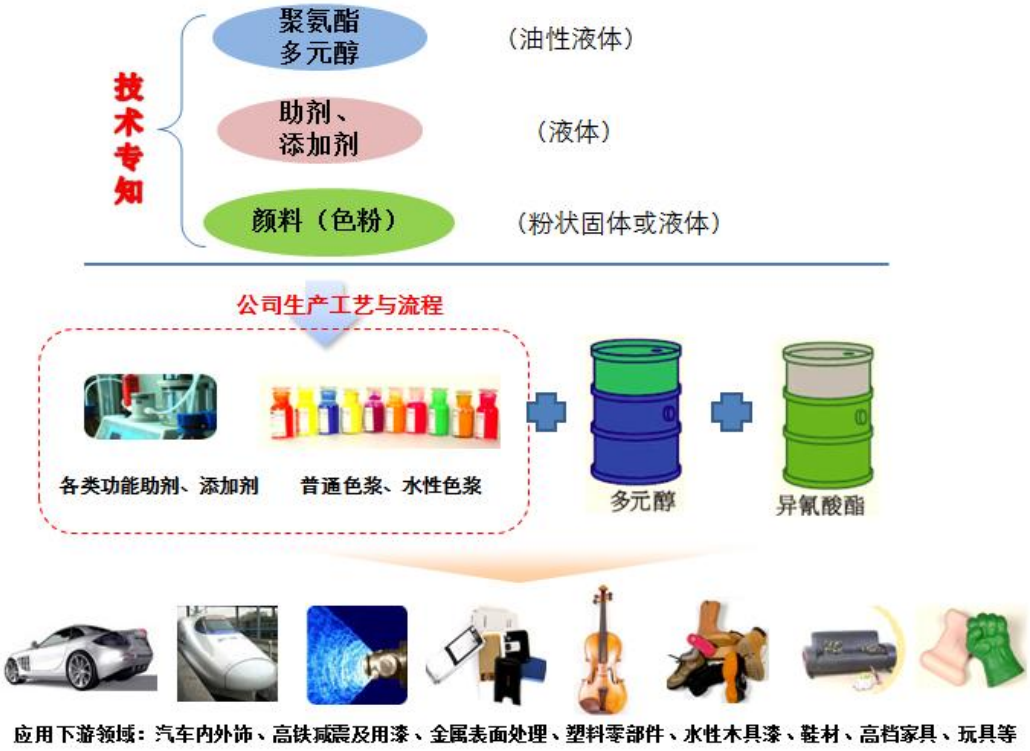
（2）在 PU 仿木家具中加入与家具面漆颜色相一致的色浆，可以掩饰家具在运输及使用过程中因掉漆而出现的“露白”现象，从而增加了产品档次及其市场竞争力。

（3）利用不同的颜色区分不同密度和不同功能的聚氨酯海绵。可通过不同颜色和深度代表不同的密度，或阻燃性海绵，或抗静电海绵等。

（4）“掩饰”聚氨酯材料的变黄现象。大部分聚氨酯材料是以芳香族二异氰酸酯 TDI、MDI 和 PAPI 为主要原料制得，芳香族氨酯基的存在使得聚氨酯在长期日光照射发生黄变。为了减轻变色除了添加昂贵的稳定剂外，也可以在一定程度上通过添加适当的棕色、红色、黄色和黑色来掩饰聚氨酯的变黄现象，使得聚氨酯制品的变黄现象不明显或不易察觉，从而将负面效果降至最低点。

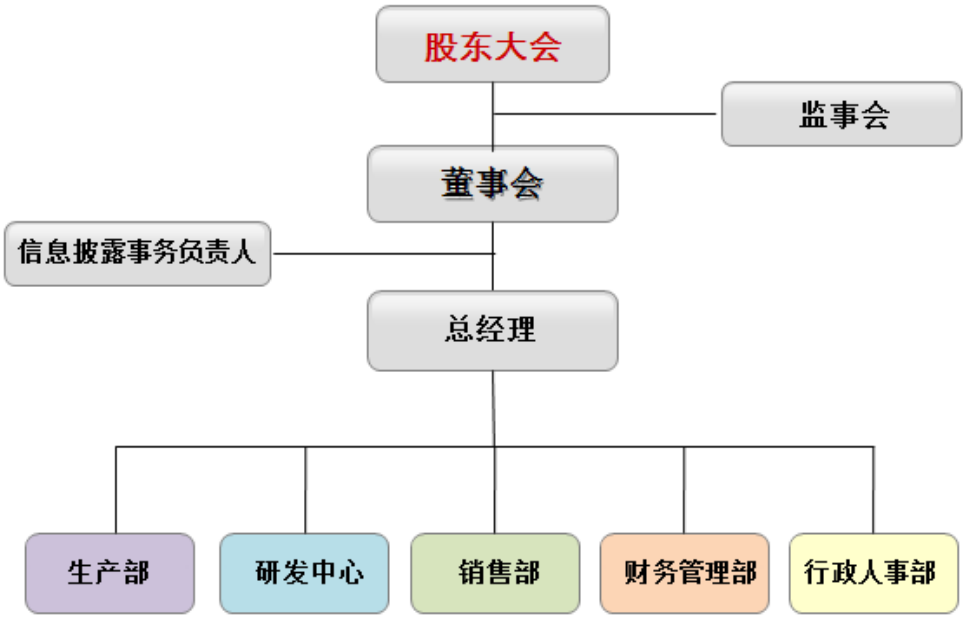
其他功能助剂的作用详见本节“一、公司主营业务及主要产品与服务”之“（二）主要产品及用途”之“1、主要产品及服务”以及本节“六、公司所处行业基本情况”之“（一）行业概况”之“2、聚氨酯原料”之“（3）助剂或辅料”。

公司产品结构与其应用如下图所示：



二、公司内部组织结构与主要生产流程

（一）内部组织结构图



（二）公司主要生产流程

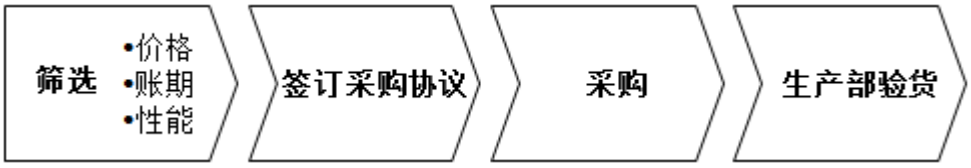
公司完整的业务流程如下表所示：

流程图	步骤描述	对口部门	相关记录或文件
开始	开始流程	-	-
客户定单	客户定单直接发到公司或经销售人员传到客户服务部，明确交货期、价格、包装、质量要求等	销售部	客户的书面定单 传真或销售部的传真
定单评审 No Yes	评审客户的要求如果能够得到满足且客户信用状况良好，则接受订单。否则与客户重新确认并再评价	客户服务 技术服务	销售确认单（双方盖章确认） 产品推荐
计划 材料和生产计划	编制相关材料和生产计划	计划	每周生产计划 工作单 材料采购申请
材料采购	原材料的采购	采购 （进出口）	采购订单 提货单证
材料接收和检测	仓库接受材料并经检测合格	仓库 质检	材料合格证 材料收货单
制造	按照工作单生产产品	生产部	生产报告书
成品检验和搬运	成品检验合格并放行到仓库	质检 仓库	质检报告 成品收货单
发货和运输	根据销售确认单安排发货和运输	客户服务 仓库 （进出口）	装箱单 发票 产品合格证 发货单证
售后服务	客户使用情况的跟进和客户投诉的处理	技术服务 客户服务	客户投诉 技术服务报告
结束	结束流程	-	-

1、采购体系

公司行政人事部下设采购专员负责对接公司生产部，进行原材料的集中采购，若涉及新产品的引入，则还需与公司研发中心衔接。公司制定《供方评定标准》，其中包括《供应商评定表》、《合格供应商名录》及《供应商业绩评定表》等支持文件对供应商的技术力量、生产能力、质量水平、质量保证能力、供货能力、信誉和价格等多方面制定评定标准，对同一类原材料安排 2 个以上的供应商，以保证公司原材料的质量和对抗价格波动风险。同时，公司会要求供应商有关负责人签署《材料有害物质含量（RSL）保证书》确保原材料不含有害物质或在限制使用标准范围内。

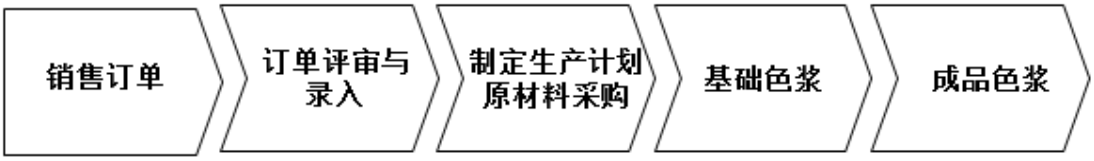
公司采购管理流程图



2、生产工艺流程

（1）生产模式

公司产品色浆和功能助剂等因客户的不同需求导致不具有通用性，因此主要采取“依订单生产”模式，主要生产流程如下所示：



（2）工艺流程

公司生产工艺流程包含以下环节：

①备料：按照《生产报告书》要求准备原材料。

②投料和搅拌：按照《生产报告书》要求进行高速搅拌分散，在整个产品生产过程中，投料是最为关键的步骤，若出现差错则需要返工。

③研磨：将分散好的半成品送入研磨机进行研磨并检测产品细度。公司的功

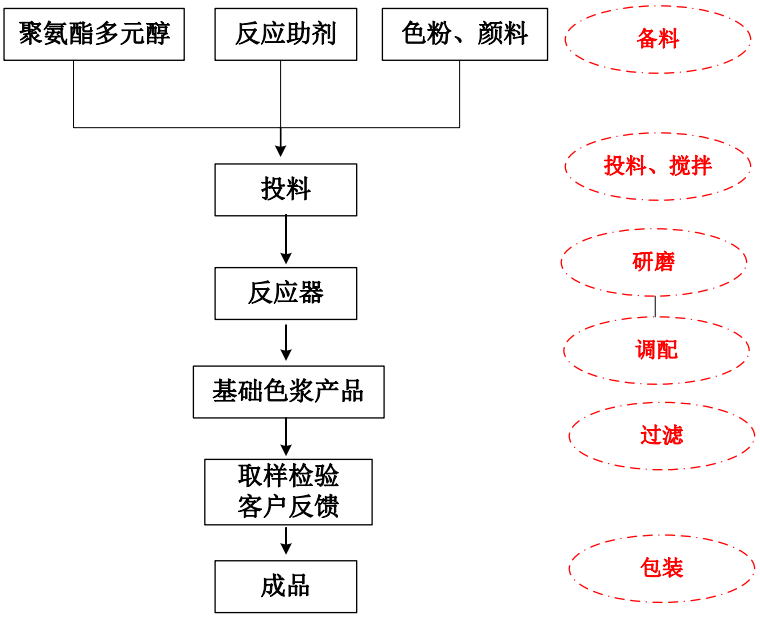
能助剂产品不需要经过研磨。

④调配：按客户要求调配产品的颜色和粘度。因为配色是影响公司最终色浆产品的重要步骤，因此以下会单独罗列配色的工艺流程。

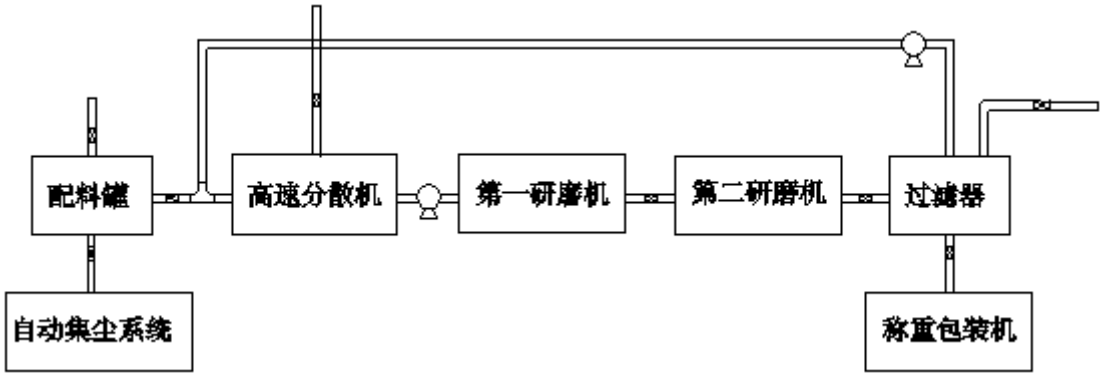
⑤过滤：按《生产报告书》的要求选取过滤带。

⑥包装：产品出库，包装。

具体工艺流程图如下所示：



下图为对应以上工艺流程的生产系统：



（3）新产品配色流程

①收到客户的样品后，在样品登记本上进行样品登记并编号。

②与客户联系索取系统料样品并取得如下信息：系统料名称、混合比例、密度、粘度要求及添加量。

③检查系统料：根据客户提供的信息相应的系统料做自由发泡，检查系统料是否能型发泡。

④根据客户的要求进行配色，配色完成后，在实验室工作表上计算百分比并给该配方一个实验室编号以及产品的编号。

⑤根据客户需要生产小样，由客户确认，保留 100 克样品在实验室，标识为样品。

⑥根据客户分类将《实验室工作表》归档相应文件夹，在《产品配方表》上注册产品配方。《实验室工作表》和《产品配方表》至少保存 2 年以上。

⑦如果该小样得到客户认可（一般会电话通知，并获得生产定单），应将样品瓶盖上加点为红点作为生产时用的标准样品。

⑧如果该样品得不到认可，应重复以上步骤。

（4）质量控制

公司主要产品执行《调色系统用色浆》（GB/T 21473-2008），并取得编号为 440100601-2014 的企业产品执行标准登记证书。

公司还依据《ISO9001：2008 质量管理体系——要求》国际标准制定《质量手册》，出厂检测部分理化指标高于国家标准（GB/T 21473-2008）。

主要产品的检测标准如下表所示：

普通色浆产品检测项目

序号	项目	检测方法	规格	频率	地点
1	粘度	GB/T 9269-2009	2800-3800mpa.s	每批	艾科
2	细度	GB/T 6753.1-2007	＜15 um	每批	艾科
3	颜色	GB/T 1864-1989	△E<0.5	每批	艾科

水性色浆产品检测项目

序号	项目	检测方法	规格	频率	地点
1	粘度	GB/T 9269-1988	1000-2000 mpa.s	每批	艾科
2	细度	GB/T 6753.1-2007	＜15 um	每批	艾科

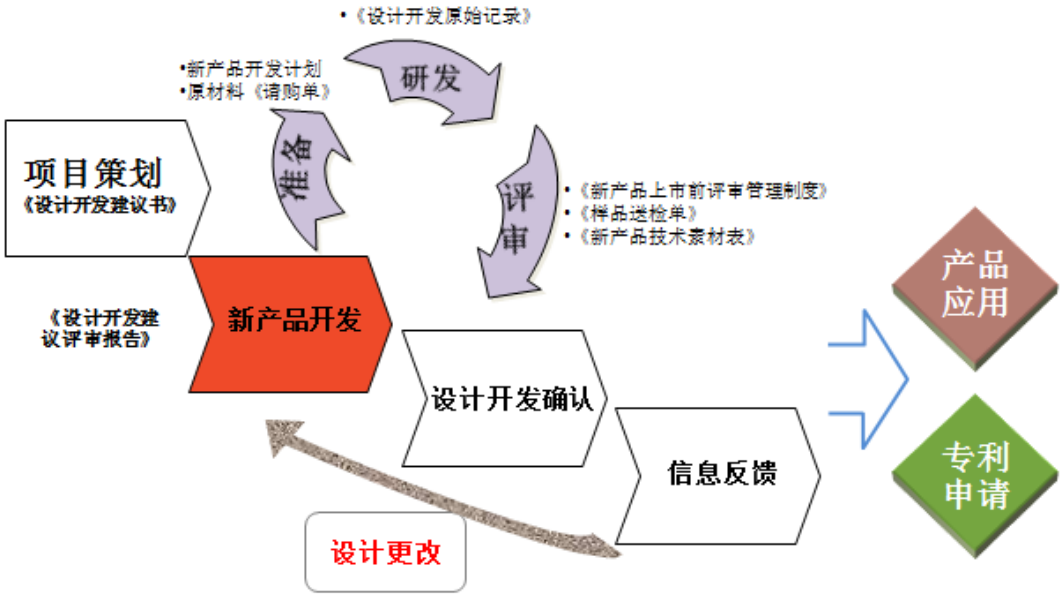
3	颜色	GB/T 1864-1989	△E<0.5	每批	艾科

3、研发体系

公司研发中心负责新产品设计开发的组织管理、实施、监督和审批工作，制定《新产品引入流程》，由技术人员对来自于销售部反映的客户需求或市场信息进行新产品项目立项，撰写开题报告，着手开发配方，其中包括原料的筛选、文献查阅及确定测试方法。当前期准备完成后则进行实验室评估，在客户生产线试样新产品，成功通过各项测试最终确定工艺，制定《生产报告书》，批量生产并不断改进，同时组织各相关部门对新产品进行评审，提供包装设计中的文字素材以及新产品生产培训及技术指导工作。

综上所述，研发主要的流程分为项目策划、新产品开发（包括设计开发输入、输出）、设计开发确认和设计开发更改控制等几个组成部分。新产品的研发主要目标是配色和材质与客户下游产品切合。具体流程图如下所示：

研发部的研发管理体系的流程图



另外，未来公司研发中心还将下设多个专业组对接下游不同的行业领域，如高铁减震片与鞋材所要求的材质和性能各异，专业组将针对客户大类进行新产品研发和现有产品工艺改进。同时，针对公司未来“提供专业的聚氨酯材料解决方案及成品”的发展脉络，研发中心还肩负开发聚氨酯组合料为下游聚氨酯软泡、弹性体生产商提供产品服务。

公司实验室及部分设备

4、销售体系

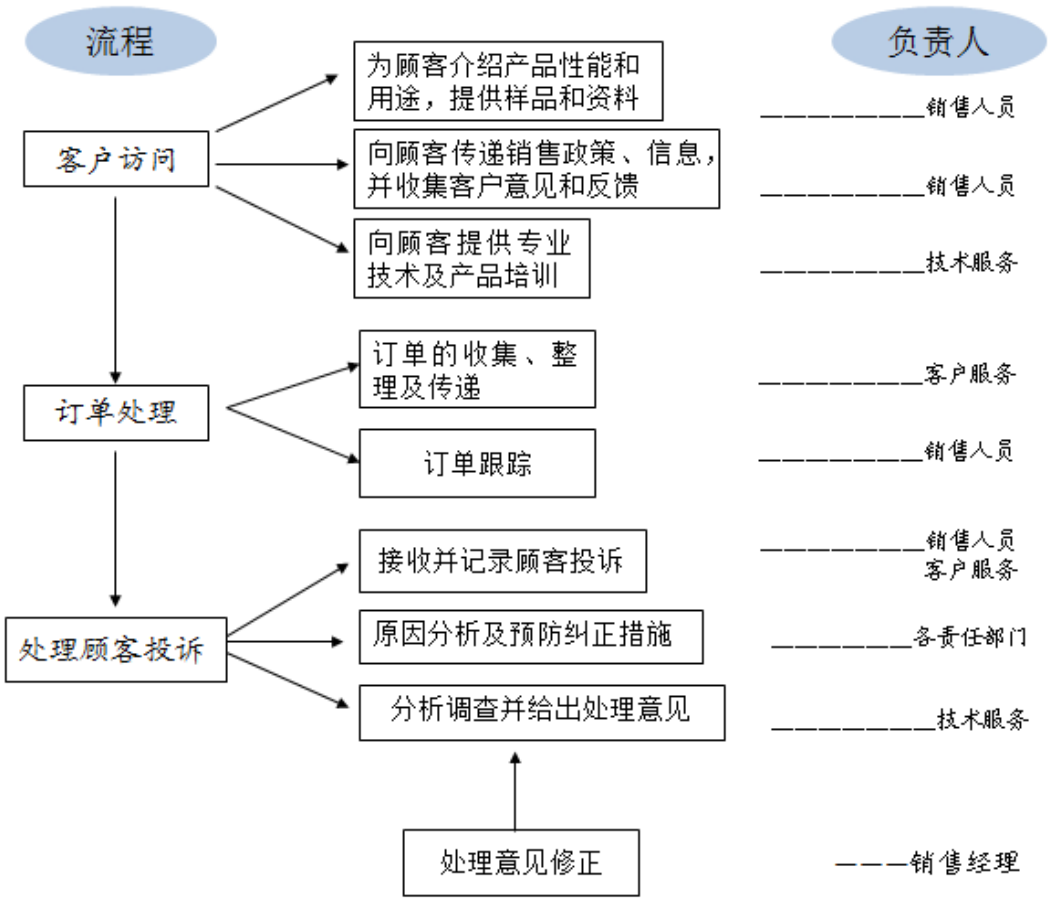
根据公司及产品定位锁定目标客户，通过行业知名网站 ChinaPU、126PU 或展会形式等进行宣传活动，培养客户需求，树立品牌形象，创造销售机会。主要的销售模式是直销，历经多年建立起与国际知名聚氨酯行业龙头长期稳定的合作关系，如巴斯夫、高田、陶氏等，公司销售情况稳定，无明显的淡旺季。

5、售后服务体系

公司专门制定《客户投诉处理流程》，目的是规范客户及产品售后服务的程序，使客户能快捷方便地了解本公司产品并正确使用，并建立完善的投诉处理程序，使公司内外持续改进，持续满足客户的要求。

主要工作程序包括：客户访问、订单处理、质量投诉处理，对于广东省内的客户公司承诺 4 小时内到客户现场，8 小时内解决问题；对省外客户承诺 24 小时到达现场，48 小时内解决问题。该体系涉及公司多个部门的负责人，会形成《投诉情况调查表》、《客户投诉记录表》等相关记录，由公司市场部保留至少两年时间。

具体流程图如下所示：



6、安全管理及应急措施体系

（1）安全生产情况

公司于 2012 年取得质量管理认证证书（ISO 9001:2008 标准），并先后制定了一系列安全生产制度，如《生产安全守则》、《搅拌机操作规程》、《砂磨机操作规程》、《电动叉车操作规程》、《产品搬运规范》、《仓库管理规程》、《产品安全责任控制程序》等。公司定期组织员工进行安全生产制度的学习，重视对新员工安全生产知识的培训，报告期内一直严格遵守上述安全生产制度，未发生过安全事故。

广州市萝岗区安全生产监督管理局于 2014 年 5 月 4 日出具《安全生产守法证明》，认为公司报告期内，“重视安全生产工作，在我区内没有发生过较大以上生产安全事故，没有因安全生产违法行为受到行政处罚”。

（2）应急措施情况

公司制定《应急计划管理程序》，主要目的是为了保证紧急情况下不中断对

客户的产品供应，必须对公司内有可能发生的、影响生产的非正常因素，如供应中断、劳动力短缺、关键设备故障等非自然灾害，规定应急措施和对策，维护生产活动的正常进行。

各部门的权责分别是：生产部负责断水、停电、火灾等意外情况的应急措施的确认与实施、关键设备出现异常时的应急措施的确定与实施。行政人事部负责劳动力短缺时的应急措施的准备与实施。因出现偶发事故影响交货期时，销售部应联络客户取得谅解。

同时公司制定了包括火灾应急措施、关键设备故障应急措施、材料短缺应急措施、人员短缺应急措施、停电应急措施、断水应急措施以及化学品泄漏在内的一系列作业程序。对于化学品泄漏，公司特别制定对泄漏源控制和泄漏物处置的注意事项，如下图所示：

三、与公司业务相关的关键资源要素

（一）产品或服务所使用的主要技术

公司一贯坚持自有产品更完美的贴合客户的需求，为此不断实验，自主创新，始终把技术、产品创新作为提高公司核心竞争力的重要举措。

1、环保聚氨酯色浆生产技术

公司这项技术应用的下游产品聚氨酯泡沫塑料是一种新型材料，由于其质轻，透气，特性可调整等特点，应用范围十分广泛，几乎渗透到我们日常生活的各个方面，具体涉及到民航、交通、汽车、服装、玩具、家具、床具、运输、冷藏、建筑、绝热等行业，已成为不可缺少的材料之一。对聚氨酯泡沫进行着色是

非常重要的一步工艺，目前主要用色粉或色膏对其着色。①直接使用色粉染色，由于有机颜料较大的表面积，很难直接分散于聚醚多元醇中，因此存在很难加入足够的色粉而导致制品颜色不够深，表面粗糙等缺陷；由于颜料分散不开而产生的絮凝颗粒，会堵塞生产管线影响生产，另外因为色粉颜料的比重很小，直接投料则易飞扬，因而影响现场环境和员工健康。②若使用色膏产品，主要是将有机颜料分散于液体石蜡或一些聚氨酯多元醇中，其在聚醚多元醇中的分散性会比色粉优秀很多。以上两种产品在使用时必须加入到聚醚多元醇中预分散才能使用，而对于颜色较多的产品需要换色时，会造成很大不便。同时在很多出口行业，如家具、玩具、汽车、服装等，对产品的环保要求越来越高，很多色膏产品已不能满足这一要求，因此针对现有技术不足，公司的环保聚氨酯色浆生产技术应运而生，提供一种低粘度、对聚氨酯性能影响最小、且具有低挥发性物质含量（VOC）的色浆。

该产品经公司实验室检测后具有的理化指标如下表所示：

产品项目	性能指标	检测结果	备注说明（作用）
实施例	细度	13um	颜色着色力高，光泽高
	粘度	2500mpa.s	产品流动性好，易自动添加
	流动性	自然流动	产品易分散
	稳定性	无絮凝和返粗	储存稳定性好
	耐酸、碱性	中性	对聚氨酯产品影响小
	耐高温性	250 度以上	颜色稳定

2、水性聚氨酯发泡用色浆生产技术

就聚氨酯发泡材料而言，水是一种不可或缺的原料，根据其配方需要一般添加量在 3%-8%左右，因此，提供一种与聚氨酯发泡材料相匹配的色浆产品，将带来更高的生产便利性和经济性而成为一种更理想的选择。因此针对现有技术的不足，公司发明一种水性高颜料含量的色浆产品，控制其添加量在 2%以内，既能代替部分配方中的水，又具有稳定性好、粘度低优点的新型纯水体系色浆产品。

该产品经公司实验室检测后具有的理化指标如下表所示：

产品项目	性能指标	检测结果	备注说明（作用）
实施例	细度	12um	颜色着色力、光泽好
	粘度	1500mpa.s	易于自动加入
	流动性	好	易分散

	稳定性	好	

3、其他关键要素及技术

将公司其他关键的技术列于下表：

技术名称	技术特点
生产过程所应用的系统	
环保色浆生产系统	在色浆的生产过程中，需要经过投料、分散、研磨、检测和包装等工序，该系统突破传统的色浆生产工艺多为不连续作业，生产周期长，且对于产品质量的控制较为困难等诸多瓶颈，很好的适应色浆市场对于高性能产品快速增长的需求。
自动添加色浆的聚氨酯生产系统	该系统的特点是操作方便、控制精度好且产品品质高，很好的克服了现有的聚氨酯生产工艺自动化程度不高，较低的生产效率，同时产品品质也不够稳定的缺陷，可以快速而稳定的加入色浆，同时生产多种品种和颜色的色浆。
生产过程中的核心设备	
色浆生产的自动集尘投料装置	因色浆的生产工艺过程中，对于原料的计量控制十分重要，同时在对粉体材料进行投料时，为了确保工作环境的清洁度，需配置该集尘设备，以达到较好的集尘、清除处理效果。
研磨设备	自动控温的卧式研磨设备和自动冷却的辊式研磨设备保证了研磨的效果，最终决定产品质量，使得色浆中的颗粒更细腻、更均匀，满足市场对高性能色浆的制作需求。
表面活性剂混合分散装置	由于表面活性剂是一种重要组分，其性能直接关系到色浆产品的稳定性，因此公司的这套装置能确保表面活性剂和色浆产品其它组分的充分混合，并能快速和稳定的输出相应的中间产品。
色浆过滤设备	该设备能高效去除杂质并提升浆料的流动性，且可通过压差计检测滤芯是否堵塞，因而确保了色浆过滤过程的快速和稳定的进行。
其它核心技术	
经验库	技术专知对于公司所处的行业不可或缺，公司建立专门的实验室建立了相关的工艺及配方数据库。

综上所述，相较于国内行业内其他竞争对手，公司产品及服务更加全面，且技术含量较高，具有较高的知名度，被替代的风险较低。

（二）公司无形资产情况

1、无形资产使用情况

截止至本公开转让说明书签署日，公司账面不存在核算的无形资产。

2、知识产权和非专利技术

截至公开转让说明书签署之日，公司已拥有 8 项软件著作权、13 项商标权，此外，8 项实用新型专利已获得《授予实用新型专利权通知书》并完成缴费程序、2 项发明专利的申请已获受理，上述知识产权均与公司业务或产品紧密相关。具体如下：

（1）软件著作权情况

艾科新材拥有 8 项软件著作权：

<table>
<tr><th>序号</th><th>名称</th><th colspan="2">开发完成或开始使用时间</th><th>生产产品</th></tr>
<tr><td rowspan="3">1</td><td>艾科色浆制品耐磨试验自动控制系统 V1.0</td><td colspan="2">2013 年 12 月 24 日</td><td>聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:聚醚型鞋垫用环保聚氨酯色浆，牌号：CA-81044/9111)</td></tr>
<tr><td>证书号</td><td>著作权人</td><td>登记日</td><td>目前是否在用</td></tr>
<tr><td>软著登字第 0727316 号</td><td>广州艾科化学有限公司</td><td>2014 年 5 月 12 日</td><td>是</td></tr>
<tr><td colspan="5">用途：结合客户对色浆制品耐磨性的要求，检测色浆表现出的耐磨特性，从而保证色浆的品质达到技术要求。
使用情况：用于色浆制品的耐磨试验</td></tr>
<tr><th>序号</th><th>名称</th><th colspan="2">开发完成或开始使用时间</th><th>生产产品</th></tr>
<tr><td rowspan="3">2</td><td>艾科色浆颜色色差数据检测控制系统 V1.0</td><td colspan="2">2013 年 11 月 15 日</td><td>聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:汽车空气滤清器用低 VOC 环保聚氨酯色浆，牌号:MP-60481/3122）</td></tr>
<tr><td>证书号</td><td>著作权人</td><td>登记日</td><td>目前是否在用</td></tr>
<tr><td>软著登字第 0727311 号</td><td>广州艾科化学有限公司</td><td>2014 年 5 月 12 日</td><td>是</td></tr>
<tr><td colspan="5">用途：将计算机视觉应用在色浆制品生产线上，在线实时实现色差效果评定，并将产品的颜色指标信息通过染色指标进行定量评价，及时反馈到色差控制平台，并做出相应的控制行为，达到更精确、更实时、更客观的度量成样和标准样之间的颜色差异。
使用情况：用于产品质量控制和出厂检测</td></tr>
<tr><th>序号</th><th>名称</th><th colspan="2">开发完成或开始使用时间</th><th>生产产品</th></tr>
<tr><td rowspan="2">3</td><td>艾科色浆水分测定自动控制系统 V1.0</td><td colspan="2">2013 年 7 月 6 日</td><td>聚氨酯普通色浆（如:高铁及屋顶防水体系用聚氨酯色浆（牌号:CA-82517/7311））</td></tr>
<tr><td>证书号</td><td>著作权人</td><td>登记日</td><td>目前是否在用</td></tr>
</table>

	软著登字第0728206号	广州艾科化学有限公司	2014年5月13日	是
用途：检测色浆水分是否符合技术要求，以保证最佳的过程环境与产品质量。通过测量过程中的色浆水分，可以得到色浆流变行为的数据，对于预测产品工艺过程的工艺控制，输送性以及产品在使用时的操作性有着重要的指导价值 使用情况：用于产品质量控制和出厂检测				
序号	**名称**	**开发完成或开始使用时间**		**生产产品**
4	艾科色浆生产实时温度自动控制系统V1.0	2013年5月24日		聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:环保型弹性体用聚氨酯色浆（牌号:CA-82700/9111）)
	证书号	著作权人	登记日	目前是否在用
	软著登字第0727307号	广州艾科化学有限公司	2014年5月12日	是
用途：色浆生产对温度要求极高，为监控色浆生产过程中的实时温度，本公司研发出色浆生产实时温度自动控制系统，以确保色浆质量符合技术要求。 使用情况：生产全过程使用				
序号	**名称**	**开发完成或开始使用时间**		**生产产品**
5	艾科色浆搅拌高速分散自动控制系统V1.0	2012年11月4日		聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:环保水性聚氨酯海绵色浆（牌号:CH-81740/3101）)
	证书号	著作权人	登记日	目前是否在用
	软著登字第0727304号	广州艾科化学有限公司	2014年5月12日	是
用途：旨在结合客户对色浆各指标的要求，对色浆进行加工搅拌，从而保证色浆的品质达到技术要求。 使用情况：用于分散、乳化、研磨、混合、调配等全过程				
序号	**名称**	**开发完成或开始使用时间**		**生产产品**
6	艾科色浆生产研磨自动控制系统V1.0	2013年9月23日		聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:汽车密封条用低VOC环保聚氨酯色浆（牌号: CE—80388/7311）)
	证书号	著作权人	登记日	目前是否在用
	软著登字第0727344号	广州艾科化学有限公司	2014年5月12日	是
用途：采用磁力研磨光整加工，建立完整的色浆生产研磨自动控制控制系统，减轻劳动强度，提高了产品的质量和生产效率，缩短了产品的开发周期，降低产品的生产成本。 使用情况：用于研磨过程				

序号	名称	开发完成或开始使用时间		生产产品
7	艾科色浆粘度人工辅助测试控制系统V1.0	2013 年 2 月 7 日		聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:聚醚型鞋垫用环保聚氨酯色浆（牌号:CA-81044/9111）)
	证书号	著作权人	登记日	目前是否在用
	软著登字第0727470 号	广州艾科化学有限公司	2014 年 5 月 12 日	是
用途：旨在结合客户对色浆各指标的要求，检测色浆在生产过程中表现出的特性，从而保证色浆的品质达到技术要求。 使用情况：用于产品质量控制和出厂检测				
序号	**名称**	**开发完成或开始使用时间**		**生产产品**
8	艾科色浆粉尘收集自动控制系统 V1.0	2012 年 7 月 25 日		聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:记忆聚氨酯海绵用低VOC 环保聚氨酯色浆（牌号:CE-81958/3321）)
	证书号	著作权人	登记日	目前是否在用
	软著登字第0727381 号	广州艾科化学有限公司	2014 年 5 月 12 日	是
用途：控制污染、保护环境，提高设备处理含尘气体的能力，改善人工作业环境，增加系统的可靠性 使用情况：用于原材料研磨过程				

（2）专利权情况

艾科新材有 8 项实用新型专利已获得《授予实用新型专利权通知书》并完成缴费程序、2 项发明专利的申请已获受理，详见下表：

序号	专利名称	开始使用时间		生产产品
1	一种色浆自动控温的卧式研磨设备	2011 年 12 月 30 日		聚氨酯普通色浆、水性色浆 (如:低粘度高着色聚醚型鞋底用环保聚氨酯色浆（牌号:CA-80705/3111）)
	申请号	申请人	类型	授权通知书发文日或受理日
	201420161631.7	广州艾科化学有限公司	实用新型	2014 年 6 月 30 日
	目前是否在用	是		
用途：在内筒体外表面安装有散热片，增强了散热效果，同时通过在水循环系统中设置散热器，能更快实现水冷的效果，另外通过在出料管上设置温度传感器，并根据物料的温度可调				

整冷却水的流速，能防止物料由于温度高而影响质量，因而可提高色浆研磨过程的工作效率。
使用情况：用于色浆研磨过程

序号	专利名称	开始使用时间		生产产品
2	一种色浆自动冷却的辊式研磨设备	2011 年 12 月 30 日		聚氨酯普通色浆 (如:低粘度高着色聚醚型鞋底用环保聚氨酯色浆（牌号:CA-80705/3111）)
	申请号	申请人	类型	授权通知书发文日或受理日
	201420161653.3	广州艾科化学有限公司	实用新型	2014 年 6 月 30 日
	目前是否在用	是		

用途：通过形成具有旋转接头的封闭式水循环管路并实现冷却水在管路中的快速循环流动，能提升冷却水的使用率以及散热效果，从而确保研磨过程的稳定运行，延长设备使用寿命并提升产品品质。
使用情况：用于色浆研磨过程

序号	专利名称	开始使用时间		生产产品
3	一种色浆过滤设备	2011 年 12 月 30 日		聚氨酯普通色浆、水性色浆(如:低粘度聚酯型鞋底用环保聚氨酯色浆（牌号:CE-80070/9121）)
	申请号	申请人	类型	授权通知书发文日或受理日
	201420161666.0	广州艾科化学有限公司	实用新型	2014 年 6 月 30 日
	目前是否在用	是		

用途：通过调节第一调节阀和第二调节阀的开关状态，提升了过滤设备进料和出料的稳定性，并且可通过压差计检测滤芯是否堵塞，因而确保了色浆过滤过程的快速和稳定的进行。
使用情况：用于色浆及助剂产品的过滤

序号	专利名称	开始使用时间		生产产品
4	一种色浆生产的自动集尘投料装置	2011 年 12 月 30 日		聚氨酯普通色浆、水性色浆 (如:高分散性聚酯软泡用环保聚氨酯色浆（牌号:CA-80718/9111）)
	申请号	申请人	类型	授权通知书发文日或受理日
	201420161667.5	广州艾科化学有限公司	实用新型	2014 年 6 月 30 日
	目前是否在用	是		

用途：结构简单，使用方便，在称量斗内的投料量发生变化时，能保持平衡相应气压，确保称量的准确性，同时能快速、高效地实现对工业生产过程的粉尘收集，保障了色浆生产的连续、自动化作业。

<table>
<tr><td colspan="5">使用情况：用于所有产品的生产投料、研磨过程</td></tr>
<tr><td>序号</td><td>专利名称</td><td colspan="2">开始使用时间</td><td>生产产品</td></tr>
<tr><td rowspan="4">5</td><td>一种环保色浆生产系统</td><td colspan="2">2011 年 6 月 25 日</td><td>聚氨酯普通色浆、水性色浆 (如:低粘度高着色聚醚软泡用环保聚氨酯色浆（牌号:CA-8057/9111）)</td></tr>
<tr><td>申请号</td><td>申请人</td><td>类型</td><td>授权通知书发文日或受理日</td></tr>
<tr><td>201420161698.0</td><td>广州艾科化学有限公司</td><td>实用新型</td><td>2014 年 7 月 2 日</td></tr>
<tr><td>目前是否在用</td><td colspan="3">是</td></tr>
<tr><td colspan="5">用途：克服了传统色浆生产工艺不连续作业的缺点，具有能连续生产、生产效率高和产品品质好的优点。
使用情况：用于公司普通色浆、水性色浆的生产</td></tr>
<tr><td>序号</td><td>专利名称</td><td colspan="2">开始使用时间</td><td>生产产品</td></tr>
<tr><td rowspan="4">6</td><td>一种自动添加色浆的聚氨酯生产系统</td><td colspan="2">2012 年 7 月 28 日</td><td>聚氨酯普通色浆、水性色浆 (如:汽车方向盘低 VOC 环保聚氨酯色浆（牌号:CA-81231/9121）)</td></tr>
<tr><td>申请号</td><td>申请人</td><td>类型</td><td>授权通知书发文日或受理日</td></tr>
<tr><td>201420161699.5</td><td>广州艾科化学有限公司</td><td>实用新型</td><td>2014 年 7 月 17 日</td></tr>
<tr><td>目前是否在用</td><td colspan="3">是</td></tr>
<tr><td colspan="5">用途：可对投料过程进行实时监控，提高了聚氨酯生产系统的自动化水平，能快速、准确地进行投料，安全可靠且产品质量好。
使用情况：用于投料过程</td></tr>
<tr><td>序号</td><td>专利名称</td><td colspan="2">开始使用时间</td><td>生产产品</td></tr>
<tr><td rowspan="4">7</td><td>一种表面活性剂混合分散装置</td><td colspan="2">2012 年 12 月 26 日</td><td>聚氨酯普通色浆、水性色浆，功能助剂 (如:高铁减震块用环保聚氨酯色浆（牌号:CE-81833/9311）)</td></tr>
<tr><td>申请号</td><td>申请人</td><td>类型</td><td>授权通知书发文日或受理日</td></tr>
<tr><td>201420161700.4</td><td>广州艾科化学有限公司</td><td>实用新型</td><td>2014 年 6 月 30 日</td></tr>
<tr><td>目前是否在用</td><td colspan="3">是</td></tr>
<tr><td colspan="5">用途：通过在搅拌轴上设置两个双叶式搅拌片，同时可通过夹套水温控制调节合适的混合釜温度，从而增强表面活性剂的混合效果。
使用情况：用于表面活性剂的混合分散</td></tr>
<tr><td>序号</td><td>专利名称</td><td colspan="2">开始使用时间</td><td>生产产品</td></tr>
</table>

8	一种色浆自动添加设备	2011 年 12 月 30 日		聚氨酯普通色浆、水性色浆（如：低粘度聚酯型鞋底用环保聚氨酯色浆（牌号:CE-80070/9121））
	申请号	申请人	类型	授权通知书发文日或受理日
	201420161720.1	广州艾科化学有限公司	实用新型	2014 年 7 月 1 日
	目前是否在用	是		
用途：色浆罐左侧存储区和右侧存储区可分别存储不同颜色的浆料，同时通过控制器可分别实现两种不同的色浆物料输出，本系统使用方便、控制准确，能更好地满足聚氨酯生产过程的色浆自动添加要求。 使用情况：用于色浆再混合过程				
序号	**专利名称**	**开始使用时间**		**生产产品**
9	一种低 VOC 环保聚氨酯色浆	2011 年 12 月 30 日		环保低 VOC 色浆(牌号:CA 系列,CE 系列、MP 系列)
	申请号	申请人	类型	授权通知书发文日或受理日
	201410156626.1	广州艾科化学有限公司	发明	2014 年 4 月 18 日
	目前是否在用	是		
用途：针对汽车方向盘开发的一种低 VOC 色浆，与客户使用的聚氨酯组合料相容性好、易分散，客户产品的质量大大提高。产品的细度控制在 15um 以下，粘度控制在 2800-3800mpa.s。 使用情况：普通色浆系列产品				
序号	**专利名称**	**开始使用时间**		**生产产品**
10	一种水性聚氨酯发泡用色浆	2011 年 12 月 30 日		水性聚氨酯色浆(牌号:CH 系列)
	申请号	申请人	类型	授权通知书发文日或受理日
	201410156627.6	广州艾科化学有限公司	发明	2014 年 4 月 18 日
	目前是否在用	是		
用途：本产品是一种以水为载体的无树脂色浆，特别针对水发泡的聚氨酯产品设计的。产品的添加量小，控制在客户使用的多元组分的 3%以内，属于一种新型环保的聚氨酯色浆产品。产品的细度控制在 15um 以下，粘度控制在 1000-2000mpa.s。 使用情况：水性色浆系列产品				

（3）商标权情况

艾科新材拥有 13 项商标权，如下表所示：

序	商标名称	类别	注册证号	有效期

号				
1	艾科	第 2 类	5512565	2009 年 11 月 07 日至 2019 年 11 月 06 日
2	COLORTECH	第 2 类	5512564	2009 年 10 月 07 日至 2019 年 10 月 06 日
3	TECH-EP	第 2 类	5773549	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
4	TECHFLEX	第 2 类	5773553	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
5	TECHPREN	第 2 类	5773552	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
6	TECHTHAN	第 2 类	5773557	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
7	TECHVERSAL	第 2 类	5773556	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
8	TECHDUR	第 2 类	5773555	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
9	TECHPAL	第 2 类	5773554	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
10	TECHPEROL-UP	第 2 类	5774004	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
11	TECH-PV	第 2 类	5773550	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
12	TECHPUR	第 2 类	5773551	2009 年 12 月 07 日至 2019 年 12 月 06 日
13		第 2 类	8499369	2011 年 07 月 28 日至 2021 年 07 月 27 日

3、房屋租赁情况

截至公开转让说明书签署之日，公司没有取得土地使用权证书和房产证书，报告期内公司主要生产经营与办公场所租赁情况如下所示：

序号	承租方	出租方	坐落位置	租赁房屋面积	租赁期限	出租方有权出租该等房屋证明文件	是否备案登记	房屋用途
1	公司	中国石化山东泰山石油股份有限公司	广州经济技术开发区东区连云路 6 号厂房第四层西面	1,100m²	2011 年 10 月 1 日至 2014 年 9 月 30 日	房产权属人为中国石化山东泰山石油股份有限公司，房产权证编号为穗字第 0510005453 号	是	主要生产经营场所
2	公司	广州宝邦物业管理有限公司	广州经济技术开发区东区连云路 6 号厂房第二层东面	1,100m²	2013 年 10 月 1 日至 2014 年 9 月 30 日	房产权属人为中国石化山东泰山石油股份有限公司，房产权证编号为穗字第 0510005453 号，于 2009 年 9 月 9 日出具《委托书》委托出租方管理	否	主要办公场所
3	公司	广州东进新区开发有限公司	广州经济技术开发区东区骏功路 18 号	7,410.14 m²	2014 年 6 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日	房产权属人为广州东进新区开发有限公司，房产权证编号为穗字第 0510008527 号	是	未来主要生产经营场所

（三）业务许可资格或资质情况

截止至本公开转让说明书签署日，公司取得了以下业务许可资格和资质：

1、质量管理体系认证

公司已取得《质量管理体系认证证书》，情况如下所示：

序号	资质及认证名称	证书编号	认定机构	认定时间及有效期
1	质量管理认证证书 ISO 9001:2008 标准	01 100 056825	莱茵检测认证服务（中国）有限公司（TÜV Rheinland Cert GmbH）	2012 年 9 月 29 日至 2015 年 9 月 28 日

2、危险化学品及工业产品许可情况

公司报告期内产品的生产及销售不涉及危险化学品。根据《危险化学品生产企业安全生产许可证实施办法》第二条“本办法所称危险化学品生产企业（以下简称企业），是指依法设立且取得工商营业执照或者工商核准文件从事生产最终产品或者中间产品列入《危险化学品目录》的企业”和《危险化学品经营许可证管理办法》第二条“在中华人民共和国境内从事列入《危险化学品目录》的危险化学品的经营（包括仓储经营）活动，适用本办法”规定，公司报告期内无需取得危险化学品安全生产、经营许可证。

公司在实验过程中，少量使用危险化学品，如无水甲醇（2012 年购入 400mL，63 元，用于实验室滴定检测）。根据《危险化学品安全使用许可证实施办法》第二条“本办法适用于列入危险化学品安全使用许可适用行业目录、使用危险化学品从事生产并且达到危险化学品使用量的数量标准的化工企业（危险化学品生产企业除外，以下简称企业）”规定，由于公司报告期内用于实验检测的甲醇年度使用量未达到《危险化学品使用量的数量标准（2013 年版）》中规定的数量标准，公司报告期内无需就实验中使用前述甲醇取得危险化学品安全使用许可证。公司已制定相应的安全管理制度，确保危险化学品的安全存放、使用和管理。

根据国家质量监督检验检疫总局于 2010 年 8 月 25 日公布《关于公布实行生产许可证制度管理的产品目录的公告》和 2012 年 11 月 20 日公布的《关于公布实行生产许可证制度管理的产品目录的公告》，公司报告期内所生产的产品不属于实行生产许可证制度管理的产品类型。

3、公司环保手续情况

公司于 2005 年 4 月 28 日制作《艾科（广州）化学有限公司年产化工产品 950 吨项目建设项目环境影响报告表》。

广州经济技术开发区环境保护局于 2005 年 5 月 26 日出具《关于艾科（广州）化学有限公司建设项目环境影响报告表的审查意见》（穗开环保影字[2005]100 号）原则同意报告表的评价分析和评价结论，同意公司租用广州开发区东区连云路 6 号厂房西半部第四层建设。

广州经济技术开发区环境保护局于 2006 年 3 月 22 日出具《关于艾科（广州）化学有限公司竣工环保验收的批复》（穗开环保验字[2006]39 号），同意公司通过竣工环保验收。

广州开发区环境保护和城市管理局工作人员于 2014 年 5 月 6 日对公司进行污染源现场监察。监察结果显示，公司废水、废气、噪声等污染防治设施运行正常，无生产性危险废物产生。

广州开发区环境保护和城市管理局于 2014 年 5 月 12 日出具了《环保守法核查证明》，认定“广州艾科化学有限公司在我辖区内环保审批手续齐全，主要污染物稳定达标排放，无总量控制要求，无总量减排任务。2012 年 1 月 1 日至今，该公司无发生环境污染事故，未发现该公司有违反环境保护相关法律、法规的记录，亦未受到我局行政处罚”。

公司主要生产过程为相对封闭环境下的物理变化，如研磨、溶解、搅拌等，对环境影响相对较小，生产中一直遵守环保部门的相关要求，接受环保部门定期或不定期的现场检查。

4、废料处理

公司生产和研发过程中产生的废料，全部交付给以聚氨酯材料回收利用为主营业务的公司，由其打碎、溶解，重新发泡，生成回收再利用的聚氨酯制品。

（四）特许经营权情况

截止至本公开转让说明书签署日，公司未取得任何特许经营权。

（五）公司主要固定资产及使用情况

截止至 2014 年 3 月 31 日，公司的固定资产主要包括：机器设备、运输工具、办公设备及其他。具体情况如下：

单位：元

固定资产类别	固定资产原价	累计折旧	固定资产净额	成新率
机器设备	918,307.76	623,781.16	294,526.60	32.07%
运输工具	841,583.00	442,695.96	398,887.04	47.40%
办公设备及其他	330,459.59	189,166.86	141,292.73	42.76%
合　　计	2,090,350.35	1,255,643.98	834,706.37	39.93%

公司主要生产设备及其在公司产品生产中的参与、使用情况如下表所示，以下设备均在正常运转中：

主要生产设备	主要用途
卧式砂磨机	研磨色浆
FRM 砂磨机	研磨色浆
色膏搅拌器	投粉料或者调配不同色浆搅拌用
2500C 色差计	测色差
反应釜设备及配件	搅拌系统料
电动推高车	仓库取放货物
变频防爆分散机	搅拌
三辊研磨机	研磨色浆
集尘器	投粉料时将飘出的粉尘收集，防止扩散到其他地方
移动式平台称	称量物料重量
冷水机	给砂磨机提供冷却水降温用
电加热设备	用于加热材料
塑料模具	测试产品时实验室做产品测试
过滤机	过滤色浆以确保无杂质和控制细度
空压机	砂磨机需要空压机提供压缩空气运行
拉缸	生产配料用
过滤器	过滤产品用
三辊机	研磨色浆

由于公司生产设备经过自身不断改良和调试（申请的 8 项实用新型专利均与设备或装置改良有关），已基本实现自动化，生产人员仅在投料、配料、分装环节参与产品生产。

机器设备成新率比较低，主要原因是生产设备大部分为公司设立时投入，或在 2008-2010 年购入，账面上按照 10 年折旧，而实际使用寿命可能略长于上述年限。上述设备大多为进口设备，制作精良，虽使用年限较长，账面价值较低，但运行状况良好，加之公司定期维护和不断改良，完全满足生产要求，部分设备

甚至比同类型新款国产设备性能还要稳定或优异。

公司固定资产不存在面临淘汰、更新、大修、技术升级等情况。公司未来除向下游扩张需要采购新设备外，原有业务近期仅会进行少量的设备采购，如三辊机（单价 8 万元左右）等等，以满足生产需求。

（六）公司人员结构以及核心技术人员情况

1、员工情况

截止至 2014 年 6 月 30 日，公司员工为 17 人，具体结构如下：

（1）按年龄划分

年龄段	人数	比例
30（含）岁以下	10	58.82%
30-35（含）岁	3	17.65%
35 岁以上	4	23.53%
合计	17	100.00%

（2）按受教育程度划分

受教育程度	人数	比例
本科	7	41.18%
专科	2	11.76%
高中	6	35.29%
初中	2	11.76%
合计	17	100.00%

（3）按专业结构划分

岗位结构	人数	比例
管理人员	2	11.76%
行政人员	1	5.88%
财务人员	3	17.65%
销售业务人员	1	5.88%
技术研发人员	2	11.76%
生产人员	8	47.06%
合计	17	100.00%

（4）人员构成与业务的匹配性

由于公司尚处于成长期，为提高效率，存在一岗多能的情形，各岗位的具体分工如下：

岗位		人数	具体分工
管理人员		2	管理，以及一部分的技术研发和市场开拓
行政人员		1	负责公司行政事务，人力资源管理，采购事务
财务人员		3	财务
销售业务人员		1	负责客户沟通，包括订单处理、发货物流、客诉
技术研发人员		2	技术研发、技术服务（含质量问题解决）
生产人员	生产主管	1	负责生产车间管理，生产安排，生产工人管理，以及一部分技术研发和技术服务工作
	生产副主管	1	配色，样品制作，成品检测，以及一部分技术研发和技术服务工作
	操作工	6	生产（投料、配料、分装），主管分配的其他工作

公司的人员数量、生产设备基本能满足目前的订单需求，不存在外协或劳务派遣情形。

从聚氨酯色浆的研发和生产工艺方面来说，其工艺流程较短。一旦了解到客户对色浆的主要需求点，如低粘度、细度好、不含重金属、色差小等，技术人员凭借多年的聚氨酯行业经验，以及公司近 4,000 例的实验和应用案例，对设备、工艺、部分原料及其配比稍作修改就可以研发出很多新的色浆产品。

“驻场研发”主要针对客户的新产品或新应用领域，技术人员通过现场观察色浆对客户产品的物性影响，并利用自身的聚氨酯专业知识与客户沟通调整客户或自身产品的配方。公司拥有“客户现场问题清单和解决方案”以及近 4,000 例的实验和应用案例，经过近十年的摸索和总结，该问题清单和解决方案可以涵盖绝大部分客户的问题。

公司客户管理工作要求出现质量问题，广东省内 4 小时到达客户现场、8 小时解决问题，广东省外 24 小时到达现场、48 小时解决问题。公司产品出现质量问题的情形很少，每批次产品均有留样，一旦出现质量问题，技术人员会立即核实原因（大部分质量问题为客户未严格按公司指导的配比使用产品导致）。技术人员在实验室 1 小时之内就可以完成色浆的重新配色或修正工作，并迅速携带样品到达客户现场，稍作微调即可。

公司通过了 ISO 9001:2008 质量管理认证，业务流程标准清晰。虽然目前公司人员较少，存在一岗多能，但彼此分工明确，信息传递迅速，采购、研发、生产、销售环环相扣，管理架构扁平高效，部门设置和人员配备完全能满足独立面向市场的要求。

公司的产品销售目前大部分是通过业内的口口相传和品牌认可，公司客户集中度较高，前五大客户收入占比在六成以上，前十大客户收入占比在八成以上，且基本稳定，为公司长期积累下来的优质客户。这些客户订单稳定，且回款及时，无需大量的销售人员进行市场拓展和跟单催款。

公司 2012 年、2013 年产能较为稳定，全部产品的年产量接近 200 吨。理论上，机器设备可全天候运行（三班），但目前公司仅运行一班（8 小时），加之还储备了一部分基础色浆（自制半成品）以提高交货速度，故公司的生产人员和固定资产完全可以保障目前的订单生产。

公司目前的核心技术人员为李红领、苏志锋、陆卫忠 3 人，但实际上参与技术研发、技术服务的人员为 5 人。

从背景经历上看，李红领虽主要从业经历为销售工作，但其为化工专业科班出身，十余年化工行业从业经历，在拜耳工作时每年均会参加技术培训，精通多种聚氨酯产品的技术，对色浆产品的生产技术有着深入了解。苏志锋亦为化工专业科班出身，有聚氨酯胶粘剂、水性聚氨酯产品的工作经验，对行业有着一定理解。陆卫忠曾在眼镜厂工作多年，主要从事眼镜油漆的配色工作，由于眼镜油漆的配色和聚氨酯色浆的配色在很多方面存在相通之处，十余年的配色经验能够较好地满足现职工作的技术要求。

未来随着公司业务的不断扩张，将加速外部优秀人才的引进和内部人才的培养，建立更合理的人才梯队和更精细的岗位分工。

2、核心技术人员情况

（1）核心技术人员基本情况

李红领，公司董事长兼总经理，详见本说明书第一节之“六、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”。

苏志锋，公司监事，详见本说明书第一节之“六、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”。

陆卫忠，公司董事，详见本说明书第一节之“六、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”。

（2）核心技术人员变动情况

最近两年，公司的核心技术人员未发生流失，公司在保留原有核心管理人员的基础上，又积极引进新的管理和技术人才，管理能力及技术研发能力持续增强，不存在发生重大变化的情况。

（3）核心技术人员持股情况

姓名	职务	持股数额（股）	持股比例（%）
李红领	董事长、总经理	5,889,000	98.15
苏志锋	技术开发工程师	-	-
陆卫忠	生产主管	-	-

3、研发费用投入情况

公司 2014 年 1-3 月、2013 年度和 2012 年度的研发费用分别为 351,837.61 元、1,767,082.52 元和 1,677,203.79 元，占营业收入分别达到 12.56%、18.29%和 16.56%。具体情况如下：

单位：元

年份	研发费用	营业收入	占营业收入比例
2014 年 1-3 月	351,837.61	2,800,869.04	12.56%
2013 年度	1,767,082.52	9,660,766.79	18.29%
2012 年度	1,677,203.79	10,128,856.80	16.56%

四、公司主要业务相关情况

（一）报告期内公司主要产品与服务收入情况

单位：元

	2014 年 1-3 月		2013 年度		2012 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
普通色浆	2,040,425.99	72.85%	7,577,226.93	78.43%	8,049,254.16	79.47%
水性色浆	302,233.77	10.79%	513,730.30	5.32%	509,241.89	5.03%

聚氨酯助剂	182,198.29	6.51%	522,041.92	5.40%	517,770.77	5.11%
其他	276,010.99	9.85%	1,047,767.64	10.85%	1,052,589.98	10.39%
合计	**2,800,869.04**	**100%**	**9,660,766.79**	**100%**	**10,128,856.80**	**100%**

（二）报告期内公司主要客户情况

报告期内，公司对前 5 名客户的销售情况如下：

单位：元

2014 年 1-3 月主要客户名称			销售金额	占当年销售额比例
1	巴斯夫 BASF	巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司	577,122.30	20.61%
		巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司	61,560.00	2.20%
2	福建莆田华腾鞋业有限公司		516,377.78	18.44%
3	东莞泰康泡绵有限公司		276,592.74	9.88%
4	高田（上海）汽配制造有限公司		174,988.72	6.25%
5	东莞高乐聚氨酯制品公司		170,457.09	6.09%
前五名客户合计			**1,777,098.63**	**63.47%**
2014 年 1-3 月主营业务收入			**2,800,869.04**	**100.00%**

2013 年主要客户名称			销售金额	占当年销售额比例
1	巴斯夫 BASF	巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司	2,000,970.26	20.71%
		巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司	503,784.00	5.21%
2	东莞依科聚合物有限公司		1,191,105.98	12.33%
3	福建莆田华腾鞋业有限公司		814,302.56	8.43%
4	东莞高乐聚氨酯制品公司		680,211.97	7.04%
5	高田（上海）汽配制造有限公司		606,233.09	6.28%
前五名客户合计			**5,796,607.86**	**60.00%**
2013 年主营业务收入			**9,660,766.79**	**100.00%**

2012 年主要客户名称			销售金额	占当年销售额比例
1	东莞依科聚合物有限公司		2,522,950.43	24.91%
2	巴斯夫 BASF	巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司	1,550,780.91	15.31%
		巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司	26,952.00	0.27%
3	东莞高乐聚氨酯制品公司		867,910.68	8.57%
4	高田（上海）汽配制造有限公司		860,169.37	8.49%
5	福建莆田华腾鞋业有限公司		482,345.30	4.76%
前五名客户合计			**6,311,108.69**	**62.31%**
2012 年主营业务收入			**10,128,856.80**	**100.00%**

注：福建莆田华腾鞋业有限公司已更名为福建莆田华腾实业有限公司。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、持有公司 5%以上股份的股东均未在上述客户中占有权益。

（三）报告期内公司主要产品或服务的原材料与能源供应情况以及公司前五名供应商情况

公司的业务为生产用于聚氨酯的色浆及其他功能助剂等，主要采购的原材料包括聚氨酯多元醇、颜料、助剂等，此外还采购包装物，如不同规格容量的桶罐。其中较为关键的要素为聚氨酯多元醇和颜料，前者的特点是用量大，基本是国产而价格相对偏低；因颜料大部分是进口，单价较为昂贵，用量较小。原材料所属的市场均为完全竞争市场，公司针对供应商的技术力量、生产能力、服务水平、质量保证能力、供货能力、信誉和价格等多方面制定评定标准，对同一类原材料安排 2 家以上的供应商，并基于上述因素定期调整，以保证公司原材料的质量和应对市场价格波动风险。

公司采购的原材料绝大部分为非危险化学品，仅实验过程中少量使用危险化学品，如无水甲醇，其为向具备危险化学品生产或经营许可资质的企业采购。由于甲醇年度使用量未达到《危险化学品使用量的数量标准（2013 年版）》中规定的数量标准，故无需办理《危险化学品安全使用许可证》。公司已制定相应的安全管理制度，确保危险化品的安全存放、使用和管理。

报告期内，公司原材料及包装物采购情况如下：

项目	2014 年 1-3 月		2013 年度		2012 年度	
	采购数量	采购金额（元）	采购数量	采购金额（元）	采购数量	采购金额（元）
聚氨酯多元醇（千克）	33,360.00	477,555.55	211,532.00	2,985,766.55	204,840.00	3,205,754.46
颜料（千克）	8,140.00	251,752.14	38,085.80	1,359,958.61	54,214.20	1,735,030.62
助剂（千克）	7,189.00	329,646.19	22,494.00	1,017,396.42	12,371.00	595,409.42
原材料小计		**1,058,953.88**		**5,363,121.58**		**5,536,194.50**
包装物（套）	2,867.00	45,897.45	27,639.00	447,059.87	27,969.00	215,487.20
合计	**-**	**1,104,851.33**	**-**	**5,810,181.45**	**-**	**5,751,681.70**

公司产品之一的常见基础色浆，包括白色、黑色、蓝色、绿色、2 种黄色色相、2 种紫色色相和 3 种红色色相，都有一定的安全库存，即在不采购原材料的情况下可以维持一段时间的生产活动，同时也可以调配出其它所需色相的色浆产品。另外，公司的产品生产一般在常温或适当降温环境中进行，碳排放及能源（水、电）的使用量约占主营业务成本 1%左右，可忽略不计。

单位：元

	2014 年 1-3 月	2013 年	2012 年
水电费	8,601.51	59,009.20	45,635.92
主营业务成本	1,508,864.96	5,018,816.04	5,688,819.19
水电费占比	0.57%	1.18%	0.80%

综上，公司不存在对特定采购供应商的依赖，且与供应商的合作关系较为稳定。

报告期内，公司向前 5 名供应商采购情况如下表所示：

单位：元

2014 年 1-3 月主要供应商名称		采购金额	占当期采购额比例
1	江西东大化工有限公司	323,846.15	29.31%
2	中国石化集团资产经营管理有限公司天津石化分公司	147,863.25	13.38%
3	上海连萍化工有限公司	95,833.33	8.67%
4	惠州市远安实业有限公司	85,470.08	7.74%
5	上海欧区爱国际贸易有限公司	84,923.08	7.69%
前五名供应商合计		**737,935.89**	**66.79%**
2014 年 1-3 月采购合计		**1,104,851.33**	**100.00%**

2013 年主要供应商名称		采购金额	占当期采购额比例
1	江西东大化工有限公司	1,381,025.64	23.77%
2	浙江华峰新材料股份有限公司	1,100,341.87	18.94%
3	上海连萍化工有限公司	507,414.49	8.73%
4	上海欧区爱国际贸易有限公司	232,615.38	4.00%
5	东莞市祺昌鞋材有限公司	222,158.98	3.82%
前五名供应商合计		**3,443,556.36**	**59.27%**
2013 年采购合计		**5,810,181.45**	**100.00%**

2012 年主要供应商名称		采购金额	占当期采购额比例
1	江西东大化工有限公司	1,710,111.09	29.73%
2	浙江华峰新材料股份有限公司	1,099,169.43	19.11%
3	广州市中庸贸易有限公司	414,102.56	7.20%
4	上海连泓工贸有限公司	350,226.54	6.09%
5	天津元兴油墨有限公司	185,042.74	3.22%
前五名供应商合计		**3,758,652.36**	**65.35%**
2012 年采购合计		**5,751,681.70**	**100.00%**

注：天津元兴油墨有限公司已更名为天津玄元大越科技有限公司。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、持有公司 5%以上股份的

股东均未在供应商中占有权益。

（四）报告期内对重大业务合同履行情况

报告期内，对公司持续经营有重大影响的部分业务合同均正常履行，并且不存在纠纷情况，如下所示：

1、报告期内公司的重大销售合同情况：

单位：元

合同日期	序号	合同对象（客户）		合同名称	订单总额（含税）	履行情况	备注
2014	1	巴斯夫	巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司 巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司	采购订单	747,258.29	履行完毕	单笔单签
	2	福建莆田华腾鞋业有限公司		采购单	216,854.00	履行完毕	单笔单签
	3	东莞泰康泡绵有限公司		采购订单	108,492.00	履行完毕	单笔单签
2013	1	巴斯夫	巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司 巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司	采购订单	2,661,766.68	履行完毕	单笔单签
	2	东莞依科聚合物有限公司		采购单	1,220,784.00	履行完毕	单笔单签
	3	福建莆田华腾鞋业有限公司		采购单	1,160,818.00	履行完毕	单笔单签
2012	1	东莞依科聚合物有限公司		采购单	2,895,792.00	履行完毕	单笔单签
	2	巴斯夫	巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司 巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司	采购订单	1,844,574.64	履行完毕	单笔单签

2、报告期内公司的重大采购合同情况：

单位：元

合同日期	序号	合同对象（客户）	合同名称	订单总额（含税）	履行情况	备注
2014	1	江西东大化工有限公司	供货合同	378,900.00	履行完毕	单笔单签
	2	天津石化分公司聚醚部	公司向其的采购订单	173,000.00	履行	单笔

					完毕	单签
	3	上海连萍化工有限公司	公司向其的采购订单	112,125.00	履行完毕	单笔单签
2013	1	江西东大化工有限公司	供货合同	1,615,800.00	履行完毕	单笔单签
	2	浙江华峰新材料股份有限公司	公司向其的采购订单	1,287,400.00	履行完毕	单笔单签
	3	上海连萍化工有限公司	公司向其的采购订单	593,675.00	履行完毕	单笔单签
2012	1	江西东大化工有限公司	供货合同	2,000,830.00	履行完毕	单笔单签
	2	浙江华峰新材料股份有限公司	公司向其的采购订单	1,286,028.23	履行完毕	单笔单签
	3	广州市中庸贸易有限公司	购销合同	484,500.00	履行完毕	单笔单签

五、公司商业模式

公司业务以生产聚氨酯用色浆为主，另外涵盖抗静电剂、吸水剂、耐黄变剂等聚氨酯功能助剂，多年以来公司采取研发驱动的方式不断提升产品质量与性能，更好的贴合客户产品、满足客户个性化需求，得到广泛的认可，成为包括德国拜耳、巴斯夫、高田、陶氏等国际知名企业的长期战略合作伙伴。同时公司也因一贯重视研发，对聚氨酯的工艺与技术较为精通，处于聚氨酯组合料应用的高端领域，下游应用包括汽车仪表板、高铁减震块、高档箱包鞋材、滑板车滑轮、密封件及医疗器械零部件等维持较高的利润率。尽管公司产品在组合料中的占比在 8%左右，市场规模较小，但是公司在行业内的技术、人才、市场、人脉、行业专知都积累到位，熟悉完整交易流程，并且未来有明晰的发展规划。

公司具有独特的商业模式，“产品+技术服务”捆绑式为客户“量体裁衣”，且采购、研发、生产环环相扣，这是由公司所处的客户个性化的需求和下游聚氨酯材料可应用领域不断扩展的大环境所决定的。

（一）采购模式

公司对供应商的技术力量、生产能力、服务水平、质量保证能力、供货能力、信誉和价格等多方面制定供应商遴选标准，对同一类原材料安排 2 个以上的供应

商，并基于上述因素定期调整，以保证公司原材料的质量和对抗市场价格波动风险。目前，公司依照上述标准与模式与主要原材料的供应商建立了较为稳定的合作关系。

（二）生产模式

公司主要采取“以销定产”模式。将成立以来的工艺、技术探索与创新积极申请各项专利及相关计算机软件著作权促进生产效率；拥有由莱茵检测认证服务（中国）有限公司（TÜV Rheinland Cert GmbH）授予的 ISO 9001:2008 质量管理认证证书，并依此制定《质量手册》，确保产品与服务的质量控制与管理流程严格实施，主要产品的出厂检测指标高于国家标准；另外公司也在积极申请一项全名为“质量管理体系——汽车行业生产件与相关服务件的组织实施 ISO9001:2000 的特殊要求”，简称“ISO TS16949 体系”，由此可见，上述条件为公司生产产品得到客户认可打下坚实基础。

（三）销售模式

公司主要采用直销模式。销售部的主要职责是前端管理和后端维护：客户订单进入公司明确交货期、价格、包装、质量要求等；销售部人员协助评审客户的要求并编制相关的生产计划书，交由采购人员遴选原材料及其供应商，最后交由生产部组织生产。售后会定期对客户进行回访沟通，并向公司研发中心反馈。

（四）盈利模式

公司定位“提供高端的产品、服务高端的客户群体”，产品是行业标杆，可替代性低，知名度较高，且持续加大投入，以研发生产一体带动产品升级换代，是为保持较好的竞争优势，因此有一定的竞争优势及定价自主权，几乎在任何一个应用于聚氨酯下游领域的同类产品中都定价较高。由于某些领域竞争对手较少，或其产品无法满足客户需求，公司的产品脱颖而出，带来稳定的现金流。

六、公司所处行业基本情况

根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司属于“C26 化学原料和化学制品制造业”。根据《国民经济分类》（GBT 4754-2011），公司属于“C2661 化学试剂和助剂制造”。

（一）行业概况

1、行业概述

聚氨酯（简称“PU”）全称为聚氨基甲酸酯，是主链上含有重复氨基甲酸酯基团的大分子化合物的统称。聚氨酯可通过改变原料的种类和化学结构、规格指标、配方比例制造出具有各种性能的不同制品，是各种高分子材料中唯一一种在塑料、橡胶、泡沫、纤维、涂料、胶粘剂和功能高分子七大领域均有重大应用价值的有机合成材料，已成为当前高分子材料中品种最多、用途最广、发展最快的特种有机合成材料。

1937 年德国 Otto Bayer 教授和他的同事在德国勒沃库森的 I.G.Farben 实验室首先发现多异氰酸酯与多元醇化台物进行加聚反应可制得聚氨酯，并以此为基础进入工业化应用，英美等国 1945～1947 年从德国获得聚氨酯树脂的制造技术于 1950 年相继开始工业化。日本 1955 年从德国 Bayer 公司及美国 DuPont 公司引进聚氨酯工业化生产技术。

我国聚氨酯工业起步于 20 世纪 50 年代末 60 年代初，之后的 20 年发展一直比较缓慢，其主要原因是合成聚氨酯的三大基础原料异氰酸酯（TDI、MDI）及聚醚多元醇（PPG）的供需矛盾突出，制约了聚氨酯工业的发展。直到 20 世纪 90 年代，随着我国万吨级大型异氰酸酯和聚氨酯装置的引进投产，我国聚氨酯工业正式步入了快速发展的阶段，至 1997 年制品年总产量已达到 56 万吨，品种也达到了 200 多个，在产品质量、应用领域、科研开发等方面均接近到国际水平。特别是近年来随着我国国民经济的迅猛发展，聚氨酯工业得到了持续快速发展，聚氨酯工业的三大基础原料也已出现了跨越式发展[1]。

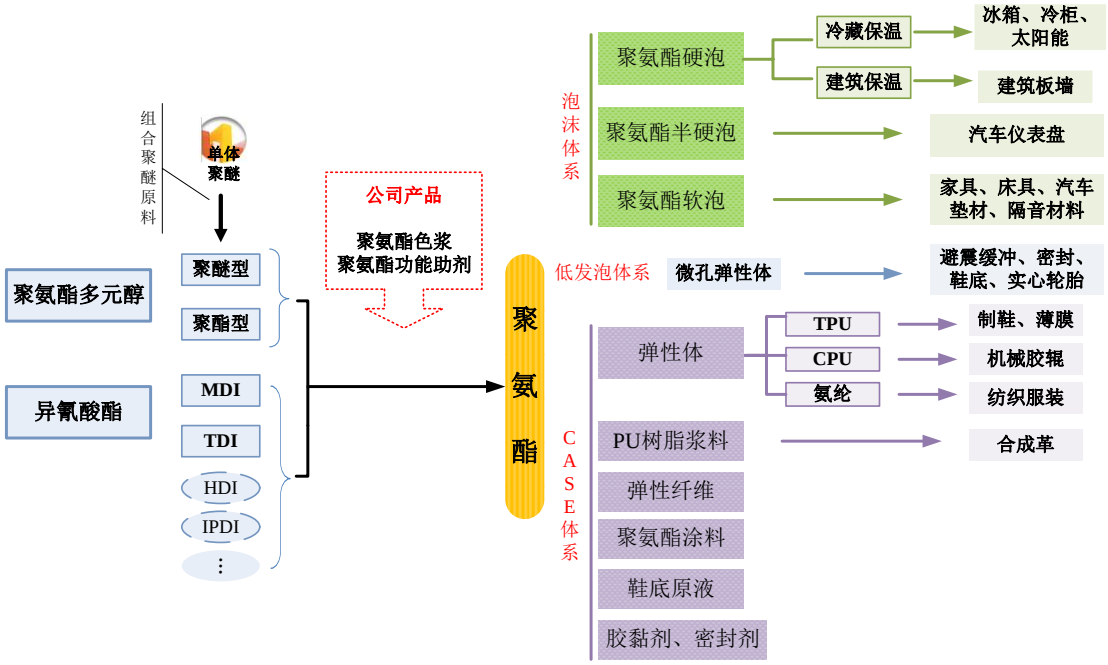
随着聚氨酯材料在产品制造和工艺技术的进步以及应用领域的不断扩宽，逐渐成为目前世界第 6 大合成材料（分别是 PE、PP、PVC、PS、PET、PU）。目前，我国已成为世界上聚氨酯发展最快的市场中心，聚氨酯产品占全球总量的 30%，中国的一些聚氨酯产品如 PU 革浆料、PU 鞋底原液、氨纶、TPU（热塑性聚氨酯弹性体）的产量已跃居全球首位。巴斯夫、拜耳、亨斯曼等世界知名跨国公司已在中国建成了世界级的聚氨酯基础原料生产基地和全球性的聚氨酯研究

[1] 资料来源：张立新，张淑琴：《浅谈聚氨酯产业现状与发展趋势》，高分子通报

中心。虽然全球性的金融危机对欧美等经济发达国家的聚氨酯产业有很大冲击，但我国在国家扩大内需等相关政策的激励下，聚氨酯必将会稳定持续发展，也将带动全球聚氨酯产业的发展。

聚氨酯产业链是以石油化工为基础，上游原材料组分主要为聚氨酯多元醇与异氰酸酯，其中聚氨酯多元醇与色浆、各类功能助剂的混合物俗称“白料”或“A 料”；多次甲基多苯基异氰酸酯组份俗称“黑料”或“B 料”。公司处于产业链上游，产品作为聚氨酯组合料（“白料”）的组成部分应用于下游各产品体系。

聚氨酯产业链包括聚氨酯上游原料和聚氨酯下游制品。其中，聚氨酯原料为整个产业链条中最为关键的部分。聚氨酯产业链如下：



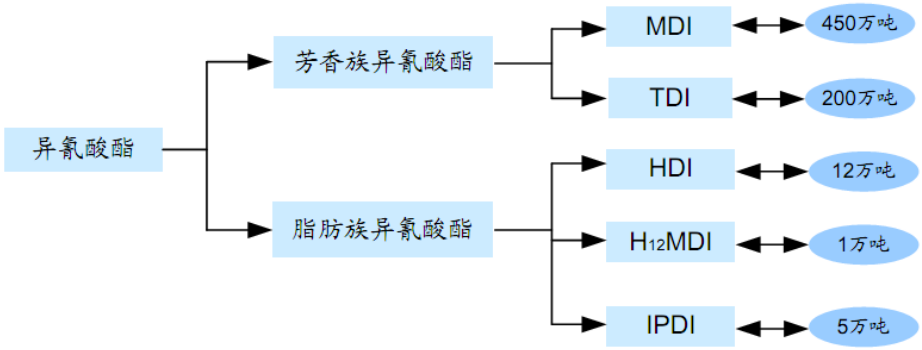
资料来源：国海证券研究所

2、聚氨酯原料

（1）异氰酸酯

异氰酸酯是指分子结构中包含异氰酸酯基团（-N=C=O）的一类化合物，工业上使用的通常是含有两个或两个以上-NCO 特征基团的有机二异氰酸酯或有机多异氰酸酯。通常根据结构的不同，可将异氰酸酯分为芳香族异氰酸酯和脂肪族异氰酸酯（ADI），芳香族异氰酸酯主要包括 TDI（甲苯二异氰酸酯）和 MDI

（二苯基甲烷二异氰酸酯），也是目前最主要的异氰酸酯，约占全球异氰酸酯消费量的 95%以上；脂肪族异氰酸酯主要包括 HDI、H_{12}MDI、IPDI 等，其中 HDI 是主要的脂肪族异氰酸酯，约占脂肪族异氰酸酯消费量的 2/3。



资料来源：2011 中国异氰酸酯行业回顾（椭圆中数据为 2011 年全球消费量）

① MDI

MDI，全称二苯基甲烷二异氰酸酯，是目前最主要的异氰酸酯，2012 年全球年消费量在 477 万吨左右，占异氰酸酯消费量的 70%左右。工业上通常用的 MDI 包括纯 MDI 和聚合 MDI，其中纯 MDI 即为二苯基甲烷二异氰酸酯，常温下为白色至浅黄色固体；而聚合 MDI 化学名称为多苯基甲烷多异氰酸酯，又称 PAPI，实际上是 MDI 的低聚体，其常温下为褐色透明状液体。

高资本、高技术壁垒使得 MDI 呈现寡头垄断的竞争格局，目前全球掌握 MDI 核心技术的公司只有 7-8 家，包括拜耳、巴斯夫、烟台万华、亨斯曼、陶氏、日本三井、日本聚氨酯等，其中拜耳、巴斯夫、烟台万华、亨斯曼、陶氏 5 家产能合计占比在 85%以上。MDI 技术壁垒主要体现在几个方面，一是光气的规模化使用，光气有剧毒，规模化使用对自动化控制要求非常高，同时光气的反应条件要求比较苛刻，工艺复杂；二是反应过程中使用的盐酸对设备腐蚀比较严重，因此设备防腐性要求比较高；三是 MDI 的热敏性比较强，对温度的控制要求比较高，因此需要严苛的反应条件。

目前中国 MDI 的生产中，纯 MDI 与聚合 MDI 各自占比约为 35%、 65%。其中，聚合 MDI 主要用于生产聚氨酯硬泡，并应用于保温材料领域，主要下游行业为冰箱冰柜、汽车、建筑、冷链物流等；纯 MDI 主要用生产合成革浆料、鞋底原液、氨纶，主要下游行业为合成革、制鞋、箱包、服装等。

② TDI

甲苯二异氰酸酯简称 TDI，为无色或淡黄色有刺激性臭味的透明液体，在紫外线照射下变黄。

TDI 下游领域主要有软质聚氨酯泡沫及聚氨酯弹性体、涂料、胶粘剂等，其中全球 TDI 有 85％左右用于生产软质聚氨酯泡沫，而就中国国内的消费比率而言，2012 年，我国 TDI 软泡行业用量占其总消费量的 66.7%左右，涂料行业占 12.4%左右，弹性体占 13.9%左右。

2012 年 TDI 本土生产企业甘肃银光、沧州大化、烟台巨力共有产能 38 万吨/年，本土企业太原蓝星搬迁改造，原 4 万吨/年装置关停。外资企业有上海巴斯夫 16 万吨/年和上海拜耳 25 万吨/年，国内总产能 79 万吨/年，不仅满足国内需求，并实现出口。

③ MDI 与 TDI 的对比

TDI 异氰酸根含量较 MDI 高，单位质量发泡体积较大。TDI 全称甲苯二异氰酸酯，一个苯环上有两个异氰酸根，其异氰酸根含量为 48.3%；MDI 全称二苯基甲烷二异氰酸酯，其有两个苯环，异氰酸根含量为 33.6%；通常异氰酸根含量越高，单位发泡体积越大，因此两者相比，TDI 单位质量发泡体积较大。

MDI 毒性较小，TDI 有剧毒。MDI 蒸汽压较低，不容易挥发，无刺激性气味，对人体毒性较小，对运输无特殊要求；TDI 蒸汽压较高，容易挥发，有强烈刺激性气味，是剧毒危险品，对运输有严格要求。

MDI 体系熟化速度快。与 TDI 相比，MDI 体系熟化速度快，制品模塑周期短，而且泡沫体性能好，例如 TDI 基泡沫体一般需要 12-24h 熟化过程才能达到最佳性能，而 MDI 体系仅需要 1h 就可达到 95%熟化程度。

MDI 易开发多样化泡沫产品，相对密度较高，通过改变组分比例，可生产硬度范围很宽的产品。

MDI 成为后起之秀。可以看出，与 TDI 相比，MDI 有诸多优势，所以 MDI 虽然较 TDI 起步晚，但发展较为迅猛，在 20 世纪 70 年代全球 MDI 产量即超过

TDI。 2000-2010 年全球 MDI 消费量从 240 万吨增长至 420 万吨，复合增速为 5.8%；全球 TDI 消费量从 131 万吨增长至 191 万吨，复合增速为 3.9%；即 MDI 有更高的需求增速。

（2）多元醇

① 聚酯多元醇

聚酯多元醇通常是由有机二元羧酸与多元醇缩合或由内酯与多元醇聚合而成。二元酸有己二酸、卤代苯二甲酸等。多元醇有乙二醇、丁二醇、季戊四醇等。

己二酸简称 AA，主要用于制己二腈进而生产己二胺，并与己二胺合成生产聚酰胺 66（尼龙 66），聚酰胺 66 可作为工程塑料与锦纶纤维。由于我国尼龙塑料工业发展较缓慢，而聚氨酯工业发展迅速，因此我国己二酸的消费结构与国外差距较大。目前美国、西欧、日本尼龙盐消费量占己二酸消费量的比例分别为 90.7%、65.4%、57.5%，远远高于我国约 18%的比例。我国己二酸最大的消费领域是聚氨酯行业，约占总消费量的 58%，尼龙 66 盐约占 18%，其他领域约占 24%。我国聚氨酯对己二酸的需求保持年均 15% 的增长速度，预计近年我国己二酸的消费结构不会有大的变化。

1,4-丁二醇（BDO）是一种重要的有机和精细化工原料，被广泛应用于医药、化工、纺织、造纸、汽车和日用化工等领域。其下游衍生产品主要包括四氢呋喃（THF）、聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBT）、γ-丁内酯（GBL）和聚氨酯（PU）及涂料、增塑剂等。THF 可用于生产聚四亚甲基乙二醇（PTMEG），PTMEG 是合成氨纶、聚醚弹性体及热塑性聚氨酯的原料。此外，BDO 还可用作溶剂、涂层树脂和医药中间体。

② 聚醚多元醇

聚醚多元醇（简称聚醚，统称 PPG）是环氧丙烷的重要衍生产品，是合成聚氨酯的主要原料之一。由于起始剂种类的不同，生产的聚醚可分为软泡聚醚、硬泡聚醚和弹性体聚醚。

聚醚最大的用途是生产聚氨酯塑料，其次用作表面活性剂，如泡沫稳定剂、造纸工业消泡剂、原油破乳剂、油井酸处理润湿剂及高效低泡洗涤剂等。也用作

润滑剂、液压流体、热交换流体及淬火剂、乳胶发泡剂、多种切削和牵伸剂组分及专用溶剂等。

由于聚醚多元醇生产的技术壁垒不高，中国生产企业较多，主要供应商有高桥石化、中海壳牌、山东东大、方大锦化、天津三石化等，以及新崛起的河北亚东化工集团有限公司、淄博德信联邦化学工业有限公司、佳化化学股份有限公司等。

（3）助剂或辅料

异氰酸酯和多元醇通常占聚氨酯制品（不包括溶剂）质量的 80%以上，而聚氨酯材料的多样化、高性能离不开助剂。助剂用量虽少（10%-15%），却是聚氨酯材料的关键原材料。主料和助剂的共同发展，促进了聚氨酯新材料的开发。主要助剂或辅料有：

① 扩链剂

在聚氨酯材料配方中，扩链剂或交联剂是常用的助剂。扩链剂是指含 2 个官能团的化合物或二元醇、二元胺、乙醇胺等，通过扩链反应生成线型高分子；在聚氨酯行业的交联剂一般指三官能度以及四官能度化合物，如三醇、四醇等，它们使得聚氨酯产生交联网络结构。扩链剂和交联剂是小分子，在聚氨酯分子中对硬段含量产生贡献。在满足固化的前提下，扩链剂用量越多，相应二异氰酸酯用量也越多，聚氨酯的硬段含量高，由此得到高强度、较高硬度的材料。

② 催化剂

催化剂是许多化学反应的促进剂。催化剂是合成树脂的一种重要助剂，对于聚氨酯也不例外。它缩短反应时间，提高生产效率，选择性促进正反应、抑制副反应。在许多聚氨酯制品生产中，催化剂是一种常用的助剂，用量虽少，作用很大。

③ 色浆

聚氨酯的染色性较好。通过添加色浆，可制造具有所需颜色的聚氨酯制品，如彩色聚氨酯软泡、弹性体、合成革等。除了利用颜色提供功能性的效果，对聚

氨酯泡沫塑料染色还有以下作用：利用不同的颜色区分不同密度和不同功能的聚氨酯软泡。不同颜色和深度代表不同的密度，或阻燃性海绵，或抗静电海绵。可用棕色、红色、黄色或黑色来掩饰聚氨酯的变黄现象，使聚氨酯制品的变黄现象不明显或不易察觉，从而将负面效果降低至最低点。

④ 发泡剂

水是聚氨酯材料重要的发泡剂，它是化学发泡剂，通过与异氰酸酯反应生成的二氧化碳气体，使粘弹性的泡沫物料膨胀、发泡、固化，得到泡沫塑料。在传统的聚氨酯泡沫塑料中，水主要用作软质泡沫塑料的发泡剂，也用于微孔弹性体、半硬质泡沫塑料和硬质泡沫塑料。由于二氧化碳热导率较高，并且渗透性较强，因此水很少用于要求有高绝热性能的硬质聚氨酯泡沫塑料配方。聚氨酯硬泡的生产必须使用物理发泡剂，因为硬泡生产中的物料混合初期，在数十秒内产生大量的热量，它需要发泡剂吸收部分热量，同时发泡剂的气体使泡沫膨胀发泡。在聚氨酯软泡生产中，为了获得低密度的柔软泡沫塑料，同时不因水用量过多而引起泡沫僵硬，一般需控制水的用量，而添加适量的物理发泡剂作为辅助发泡剂。

⑤ 匀泡剂

生产聚氨酯泡沫塑料时，匀泡剂是一个不可缺少的组分。它增加各组分的互溶性，起着乳化泡沫物料、稳定泡沫和调节泡孔的作用。目前使用的泡沫稳定剂多属于聚醚改性有机硅表面活性剂（行业有时俗称“硅油”）。

⑥ 光稳定剂

大部分聚氨酯材料是以芳香族二异氰酸酯 TDI、MDI 和芳香族多异氰酸酯 PAPI 为主要原料制得，芳香族氨酯基的存在使得聚氨酯在长期日光照射发生黄变，为了减轻变色，可添加光稳定剂。

⑦ 抗氧剂

抗氧剂主要用于防止聚氨酯热氧降解，这类稳定剂从作用机理分有自由基链封闭剂和过氧化物分解剂。

⑧ 水解稳定剂

聚酯及聚酯型聚氨酯中的酯基长期在潮湿环境中或者浸泡在水中容易水解，酯键断裂，聚合物降解，生成羧酸基团，而羧基的存在又加速了酯基的水解。添加水解抑制剂或称水解稳定剂，可抑制和延缓水解。

⑨ 阻燃剂

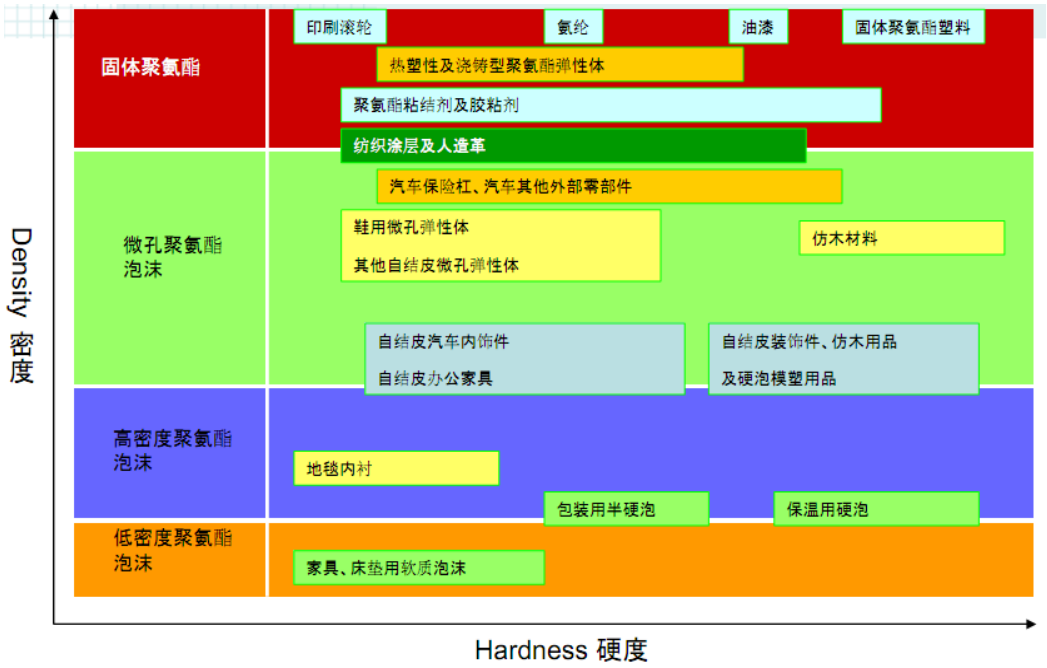
和其他大多数高分子材料一样，聚氨酯不耐燃，容易被点燃，产生毒性气体，危害人身财产安全。所以，一般通过各种方法，使聚氨酯制品具有一定的阻燃性。添加阻燃剂是最常用的方法，阻燃剂是聚氨酯材料的重要助剂。

⑩ 脱模剂

聚氨酯材料与许多材料都有较好的黏结性，因此在模塑成型时，需在模具表面涂上脱模剂，以使泡沫表皮与模具中间形成很薄的隔离层，便于制品的脱模。

3、聚氨酯制品

聚氨酯制品密度和硬度范围极广，从柔软的化妆棉到坚硬的螺旋桨，基本都能看到聚氨酯的身影，这其中各种辅料或助剂起到了关键的作用。



聚氨酯制品可以分为两大类：泡沫体系和 CASE 体系。 其中，泡沫体系包括聚氨酯硬泡和聚氨酯软泡，CASE 体系包括涂料、胶黏剂、密封剂和弹性体。

不同的聚氨酯制品所需原料是不同的，其对应的下游领域也有很大区别：

制品类型	合成所需原料	应用领域
硬泡	聚合 MDI、聚醚聚酯多元醇、发泡剂、催化剂	冰箱、冰柜、冷链物流等隔热保温领域，建筑外墙保温节能，仿木材，灌封材料，花卉行业的 PU 皮花盆，插花泥
软泡	TDI、聚醚多元醇、发泡剂、表面活性剂、催化剂	汽车座椅、家具、织物衬垫中衬材，室内隔音材料，垫肩、文胸海绵、化妆棉；玩具的织物复合材料
弹性体	纯 MDI、脂肪族聚酯或聚醚多元醇、扩链剂、催化剂	汽车车轮、保险杠、工业铲车车轮、鞋用和汽车跑道用弹性体
涂料	MDI、TDI、HDI、IPDI、丙烯酸多元醇、聚醚或聚酯多元醇	飞机、船舶、车辆涂装；木材、塑料、橡胶、皮革的表面涂装；建筑物涂装；防腐涂装
浆料（合成/人造革）	纯 MDI、乙二酸、BDO、DMF	箱包、制鞋等服装纺织领域，汽车内饰、球类等
粘合剂	聚酯、聚合 MDI、BDO、溶剂	金属与非金属的粘合（建筑、铁路、家具、汽车等行业）
密封剂	MDI、聚醚多元醇、丙烯酸聚合物、催化剂	建筑密封剂、汽车挡风玻璃粘结密封
氨纶	纯 MDI、PTMEG	适用于高拉伸强度并起支撑作用的衣物（游泳衣、运动裤、长袜等）
鞋底原料	纯 MDI、AA、DMF	皮鞋、运动鞋、塑料鞋、布鞋等制鞋领域

资料来源：中国聚氨酯工业协会

（1）硬泡

硬质聚氨酯泡沫塑料，简称聚氨酯硬泡，是以 A 组分料（指由组合多元醇及发泡剂等添加剂组成的组合料，俗称白料）和 B 组分料（指主要成分为异氰

酸酯的原材料，俗称黑料）混合反应形成的具有防水和保温隔热等功能的硬质泡沫材料。

聚氨酯硬泡多为闭孔结构，具有绝热效果好、重量轻、比强度大、施工方便等优良特性，同时还具有隔音、防震、电绝缘、耐热、耐寒、耐溶剂等特点。

聚氨酯硬泡作为一种高分子新材料，其质量轻、强度高并具有极低的热导率，是优质的绝热保温材料。

聚氨酯硬泡密度大小以及导热系数高低等可随着原料及配方的不同而改变，甚至可以根据不同性能要求灵活设计出各种高分子结构，以满足不同行业的个性化需求，且其成型施工十分方便，既可预制又可现场喷涂或灌注发泡成型，因此在各行业具有广泛的应用，并能够有效降低社会能耗。

目前被广泛用于冰箱、冰柜的箱体隔热层、冷库、冷藏车等绝热材料，建筑物、储罐及管道保温材料，少量用于非绝热场合，如仿木材、包装材料等。

（2）软泡

软质聚氨酯泡沫塑料，简称聚氨酯软泡，是一种具有一定弹性的柔软性聚氨酯泡沫塑料，它是聚氨酯制品中用量最大的一种聚氨酯产品。聚氨酯软泡的泡孔结构多为开孔的，一般具有密度低、弹性回复好、吸音、透气、保温等性能。

软泡主要用作家具垫材、床垫、交通工具座椅坐垫等垫材，工业和民用上也把软泡用作过滤材料、隔音材料、防震材料、装饰材料、包装材料及隔热材料等。

（3）弹性体

聚氨酯弹性体又称聚氨酯橡胶，是一类在分子链中含有较多氨基甲酸酯基团（－NHCOO－）的弹性体聚合物材料。通常以低聚物多元醇、多异氰酸酯、扩链剂/交联剂及少量助剂为原料制得。 聚氨酯弹性体具有优异的耐磨性和韧性，以“耐磨橡胶”著称。

弹性体分为三类：浇注型聚氨酯弹性体（简称 CPU）——是聚氨酯弹性体中应用最广、产量最大的一种；热塑型聚氨酯弹性体（简称 TPU）——热塑型聚氨酯弹性体约占聚氨酯弹性体总量的 25%左右；混炼型聚氨酯弹性体（简称

MPU）——占聚氨酯弹性体总量的 10%左右。

聚氨酯弹性体可以运用于实心轮胎、印刷、输送胶辊、压型胶辊、油封、垫圈球节、衬套轴承、O 型圈、撑垫、鞋底、后根、包头、衬里、齿轮等，不同应用领域，选择的弹性体的硬度范围不同。

（4）涂料

聚氨酯涂料是由异氰酸酯组份（简称 A 组份）与氨基化合物组份（简称 R 组份）反应生成的一种弹性体物质。

其中，A 组份可以是单体、聚合体、异氰酸酯的衍生物、预聚物和半预聚物。预聚物和半预聚物是由端氨基或者端羟基化合物与异氰酸酯反应制得。其中的 R 组份必须是由端氨基树脂和端氨基扩链剂组成，在端氨基树脂中，不得含有任何羟基成分和催化剂，但可以含有便于颜料分散的助剂。

水性聚氨酯涂料——以水为主要介质，具有低 VOC 含量、低或无环境污染、施工方便等特点，作为“绿色环保涂料”是溶剂型涂料的主要替代品之一，目前已在许多领域得到广泛应用，如：a、木器漆及木地板漆；b、纸张涂层；c、建筑涂料；d、皮革涂层；e、织物涂层，等等。

聚氨酯涂料的应用领域主要包括：飞机、船舶、车辆涂装；木材、塑料、橡胶、皮革的表面涂装；建筑物涂装；防腐涂装，等等。

（5）浆料

浆料分为湿法和干法两大类，是一种高分子的溶液体系。外观透明或微浊，固体分含量大约 30-35%，也就是说其中的 65-70%是溶剂。聚氨酯浆料用作涂层制备聚氨酯合成革、人造革。

① 合成革

聚氨酯合成革具有光泽柔和、自然，手感柔软，真皮感强的外观，具有与基材粘接性能优异、抗磨损、耐挠曲、抗老化、抗霉菌性好等优异的机械性能，同时还具备耐寒性好、透气、可洗涤、加工方便、价格优廉等特点，是天然皮革的最为理想的替代品，广泛应用于服装、制鞋、箱包、家具、体育等行业。

凡是真皮应用的领域，合成革均可替代，而且还可应用于真皮无法应用的领域。此外，真皮行情容易受动物（牛、羊、猪等）行情的影响。

② 人造革

模拟天然革的组成和结构并可作为其代用材料的塑料制品，通常以经浸渍的无纺布为网状层，微孔聚氨酯层作为粒面层制得。其正、反面都与皮革十分相似，并具有一定的透气性，比普通人造革更接近天然革。

（6）胶粘剂

聚氨酯胶粘剂专指分子链中含有氨酯基(-NHCOO-)或异氰酸酯基(-NCO)类的胶粘剂，主要用于将两种或两种以上不同或相同性质的膜状、片状材料粘接，形成新复合材料的胶粘剂。

水性聚氨酯胶粘剂具有低 VOC 含量、低或无环境污染、不燃等特点，是聚氨酯胶粘剂的重点发展方向，被广泛用作木材加工胶粘剂、织物和植绒粘合剂、复合薄膜粘合剂、压敏粘合剂等。

聚氨酯胶粘剂中含有很强极性和化学活泼性的-NCO-（异氰酸根）、-NHCOO-（氨基甲酸酯基团），与含有活泼氢的基材，如泡沫、塑料、木材、皮革、织物、纸张、陶瓷等多孔材料，以及金属、玻璃、橡胶、塑料等表面光洁的材料都有优良的化学粘接力。

此外，聚氨酯胶黏剂具备优异的抗剪切强度和抗冲击特性，适用于各种结构性粘合领域，并具备优异的柔韧特性；聚氨酯胶黏剂优异的橡胶特性能适应不同热膨胀系数基材的粘合，在基材之间形成具有软-硬过渡层，不仅粘接力强，同时还具有优异的缓冲、减震功能；其低温和超低温性能超过所有其他类型的胶粘剂。

从最终产品角度看，在日常生活中最易接触到的使用复合聚氨酯胶粘剂的终端产品就是包装各种食品（如熟食、膨化油炸食品、腌卤制品、奶粉、宠物粮食、袋装饮品）、药品（如冲剂、胶囊）、生活用品（如玩具、洗衣粉、洗手液）和医疗用品（如一次性针筒、盐水袋）的塑料软包装。

（7）密封剂

密封胶是用来填充空隙（孔洞、接头、接缝等）的材料，兼备粘接和密封两大功能。聚氨酯密封胶与硅酮密封胶、聚硫密封胶构成了目前高档密封胶的三大品种。

聚氨酯密封胶具有诸多优良特性，包括：性能可调范围宽、适应性强、耐磨性能好、机械强度大、粘接性能好、弹性好；此外，聚氨酯密封胶还具有优良的复原性，可用于动态接缝，耐候性好，使用寿命长达 15-20 年，价格适中。

聚氨酯密封胶广泛应用于土木建筑、交通运输等行业，具体为：

在建筑方面的应用：门窗、玻璃等的填充密封；

在土木方面的应用：高速公路、桥梁、飞机跑道等的嵌缝密封；

在汽车方面的应用：车窗（主要是风挡玻璃）的装配密封。

（8）氨纶

全称聚氨酯弹性纤维，简称氨纶，是聚氨酯甲酸链段的线性高分子物质占形成化学结构 85%以上的合成纤维，属于高弹性纤维。国际上统称为“斯潘德克斯”，我国称之为“氨纶”，主要商标有 Lycra（英威达）、Dorlastan（德国拜耳公司）、ESPA（日本东洋公司）、Opelon（日本东丽-杜邦公司）等。由于英威达的“莱卡”(Lycra)品牌的产品具有极高的知名度，所以人们往往泛称氨纶为“莱卡”。

氨纶的优异性能：突出的高回弹性是目前所有弹性纤维都无法比拟的。它的断裂伸长率大于 400%，最高可达 800%，即使在 300%拉伸形变时，回弹回复率仍在 95%以上；优异的抗张强度、抗撕裂强度；耐候、耐紫外线照射能力强；耐化学品、耐洗涤；与染料的亲和性好。

氨纶已被广泛应用于纺织品中，是一种高附加值的新型纺织材料，其使用形式主要有四种：裸丝、包芯纱、包覆纱、合捻线。在传统纺织品中，只需加入不到 10%数量的氨纶，就可以使传统织物的档次大为提高，显示出柔软、舒适、美观、高雅的风格。

（9）鞋底原液

聚氨酯鞋底具有诸多优点：密度低，质地柔软，穿着舒适轻便；尺寸稳定性好，储存寿命长；优异的耐磨性能、耐挠曲性能；优异的减震、防滑性能；较好的耐温性能；良好的耐化学品性能等等。聚氨酯多用于制造高档皮鞋、运动鞋、旅游鞋等。

（二）行业监管体制

公司所处行业政策宏观主管部门为中华人民共和国国家发展和改革委员会（以下简称“发改委”）、中华人民共和国工业和信息化部（以下简称“工信部”），发改委主要负责制定相关产业政策，指导技术改造，对相关项目进行咨询评估、核准审批、验收、对技术创新给予奖励支持等事务；工信部主要负责拟订涉及新材料等产业的规划、政策、相关标准以及行业准入条件并组织实施，指导行业技术创新和技术进步，以先进适用技术改造提升传统产业，组织实施有关国家科技重大专项，推进相关科研成果产业化。另外，全国塑料标准化技术委员会聚氨酯分会委托各科研院所（如黎明化工设计研究院）制订、修订国家标准；国家质量监督检验总局负责行业技术质量标准的制定；国家安全生产监督管理总局对生产安全进行监管。

中国聚氨酯工业协会（CPUIA）作为行业自律性组织，在协助政府部门对聚氨酯行业进行管理，积极维护会员单位合法权益的同时，通过组织行业信息交流和技术交流等方式，积极促进行业内企业间的沟通与交流，发展与国外同行业组织的业务联系与合作，保障行业健康发展。国有资产监督管理委员及中国石油和化学工业联合会对其进行业务上指导。

（三）行业相关政策

随着聚氨酯材料应用领域不断拓展，聚氨酯制品在我国快速普及，因此该行业受到了国家政策重点支持及鼓励发展。

2006 年 2 月，国务院发布《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》，“重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的高性能复合材料及大型、超大型复合结构部件的制备技术，高性能工程塑料，轻质高强金属和无

机非金属结构材料，高纯材料，稀土材料，石油化工、精细化工及催化、分离材料，轻纺材料及应用技术，具有环保和健康功能的绿色材料。”

2009 年 5 月，国务院发布《石油产业调整和振兴规划》并配套发布《石化产业技术进步与技术改造项目及产品目录》，“重点支持附加值高、技术含量高、创新型基础化学原料、工程塑料和专用树脂、特种合成橡胶、合成纤维单体、高附加值精细化工、特种橡胶制品等产品的发展。”

2010 年 10 月，国务院发布《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发〔2010〕32 号），发展目标是“新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业；积极发展先进结构材料。”

2011 年 3 月，国务院发布《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，“大力发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业……新材料产业重点发展新型功能材料、先进结构材料、高性能纤维及其复合材料、共性基础材料。

2011 年 6 月，发改委、科学技术部、工信部、商务部、知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》，明确将“新型建筑节能材料、环境友好材料”等列为高技术产业化重点领域。

2011 年 7 月，科学技术部发布《国家“十二五”科学和技术发展规划》，“掌握新材料的设计、制备加工、高效利用、安全服役、低成本循环再利用等关键技术，提高关键材料的供给能力，抢占新材料应用技术和高端制造制高点。”

2011 年 12 月，工信部发布《石化和化学工业“十二五”发展规划》，其中将“聚氨酯弹性体、高性能聚氨酯材料”列为“十二五”高端石化化工产品发展重点。

2013 年 2 月，发改委发布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，将多种聚氨酯材料或应用列入节能环保产业。

2013 年 2 月，发改委发布第 21 号令，对 2011 年 3 月发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》有关条目进行了调整，其中明确石油化工中：“改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶，环保型吸水剂、水处理剂，分子筛固汞、无汞

等新型高效、环保催化剂和助剂等新型精细化学品的开发与生产”为鼓励类项目。

2011 年 5 月，中国石油和化学工业联合会发布《石油和化学工业“十二五”发展指南》，其中明确聚氨酯为需培育壮大的战略性新兴产业；水性聚氨酯树脂作为化工新材料是“十二五”石油和化工行业发展方向。

2011 年 8 月，中国石油和化学工业联合会发布《聚氨酯工业“十二五”发展规划建议》明确：“逐步降低和消除溶剂型聚氨酯产品（涂料、胶黏剂、合成革等）的有机溶剂含量，用水性活无溶剂型产品替代；进一步发展差别化、精细化、功能化和高性能化聚氨酯各类产品，发展聚氨酯废旧产品的回收再利用技术，进一步提高聚氨酯产品应用水平和扩大应用领域等。”

2011 年 12 月，广东省人民政府办公厅发布《广东省科学和技术发展“十二五”规划》（粤府办〔2011〕84 号）提出“重点发展精细化工”等新材料行业。

（四）行业规模

2002 年世界聚氨酯制品总产量约 1,129 万吨，2007 年增长到 1,592 万吨，2002—2007 年年均增长率为 7.1%，2008—2009 年受金融危机的影响，聚氨酯行业产量下降，2010 年逐渐复苏，2012 年产量增长至 1,896 万吨，同比增长 4.5%，2007—2012 年年均增长率为 4%。预计未来聚氨酯将保持 4%的年均增长率，到 2017 年，全球聚氨酯总产量将达到 2,290 万吨。2002—2012 年世界聚氨酯生产状况及预测见下表：

2002—2012 年世界聚氨酯行业生产状况及 2017 年预测

单位：万吨

年份	聚氨酯原料	聚氨酯制品
2002	759	1,129
2003	829	1,207
2004	940	1,287
2005	996	1,375
2006	1,035	1,480
2007	1,073	1,592
2008	1,072	1,630
2009	1,073	1,542

2010		1,177	1,669
2011		1,246	1,814
2012		1,311	1,896
2013E		1,377	1,973
2017E		1,682	2,290
年均增长率/ %	07-12	4.1	3.6
	13-17	5.1	3.9

资料来源：中国聚氨酯工业协会

2010—2012 年中国聚氨酯消费状况及 2017 年预测

制品	消费状况/万吨					2012-2017 年
	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年（E）	2017 年（E）	年均增长率（E）/%
软泡	130	137	150	165	210	7.0
硬泡	120	151	170	190	270	9.7
合成革浆料 1)	132	146	160	168	240	8.4
鞋底原液	33	35	35	36	43	4.2
弹性体	43	49	60	73	102	11.2
氨纶	26	26	35	38	55	9.5
涂料 1)	95	110	130	145	190	7.9
胶黏剂/密封剂	32	35	40	45	60	8.4
合计	611	689	780	860	1,170	8.4
注：1）包含溶剂量						

资料来源：中国聚氨酯工业协会

聚氨酯作为一种高性能先进材料，与国民经济的各个方面密切相关，一直吸引着业内关注的目光。2012 年我国聚氨酯的消费量持续增长，达到 780 万吨，同比增长 13%。其中家具行业消费 138 万吨，占 18%；建筑行业消费 117 万吨，占 15%；制革、制鞋行业（含溶剂）消费 195 万吨，占 25%；家用电器行业消费 104 万吨，占 12%；体育行业消费 80 万吨，占 10%；交通行业消费 37 万吨，占 5%。

2010—2012 年中国聚氨酯行业消费状况及 2017 年预测

单位：万吨

消费领域	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年（E）	2017 年（E）	12-17 年均增长率(%)

交通	30	34	37	41	54	7.9
家用电器	80	95	95	104	143	8.5
家具	113	123	138	152	196	7.4
建筑	88	102	117	131	177	8.7
制鞋、制革	165	181	195	204	283	7.7
体育行业	60	64	80	91	132	10.5
其他	75	90	118	137	184	9.2
合计	612	689	780	860	1170	8.4

资料来源：中国聚氨酯工业协会

1、家具行业

家具行业是聚氨酯软泡的主要应用领域，用块状泡沫制造床垫和沙发，主要集中在长江、珠江三角洲地区。

中国是世界家具生产大国和出口大国。中国轻工业信息中心统计，2012 年中国家具行业规模以上企业 4,125 家，产量 6.54 亿件，同比下降 2.4%；完成工业总产值 5,530 亿元，同比增长 18%；出口家具及其零件 1,341 亿元，同比增长 7% 。

预计“十二五”期间，国家政策的主旋律还是要扩大内需，拉动消费，稳步推进城市化进程，抑制房价过快上涨，加大廉租房、经济适用房的建设力度。从这一大环境来看，家具作为大宗耐用的消费品，总体趋势较为乐观，预计“十二五”期间家具市场对聚氨酯的需求将以年均 7% 的速度递增。

仿木材料是聚氨酯硬泡的应用领域之一，质轻，美观，密度和强度与木材相当，具有膨胀系数小，老化后不会出现纹理开裂、接触面裂缝等现象，相对传统的木质家具来说价格更具优势，其在欧美发达地区已得到普遍应用。随着天然木材的紧缺、人们环保意识的增强和消费水平的提高，聚氨酯硬泡用于家具制造将具有广阔的发展空间。

2、建筑行业

聚氨酯硬泡是国外建筑保温领域普遍选用的材料，将其应用于墙面保温、墙面涂料、门窗密封、管道保温、地面保温等处，集隔热、保温、防水、装饰于一体，还具有结构简单、使用寿命长、施工效率高等诸多方面的性能和优点。随着我国对建筑节能标准的提高，墙体、管道等建筑保温材料领域将大量使用聚氨酯

硬泡。

2012 年建筑保温领域的聚氨酯消费量 117 万吨，占总消费量的 15%，而欧美等发达国家在建筑保温领域的消费量占 30%以上，未来发展潜力巨大。随着国内建筑节能标准的出台，建材行业将是聚氨酯硬泡消费增长潜力最大的应用领域。

聚氨酯防水材料主要用于建筑屋顶、外墙、厨房、卫生间，公路、铁路桥梁和涵洞等混凝土防水涂层。未来聚氨酯（包括聚脲）防水材料将加大在高铁、城市轨道交通上的推广应用，大力推广彩色聚氨酯防水涂层在建筑上的应用。

3、制鞋、制革行业

浆料为聚氨酯革用树脂，主要用于人造革、合成革等方面。鞋底原液主要用于制鞋。中国为世界最大的鞋业生产基地和出口国，鞋类产品产量占全球总量的 60%，出口量占全球鞋产品总量的 50%，其中 PU 鞋材是出口的主要品种之一。近年来，中国 PU 鞋底原液树脂产量增加显著，年均增长率在 10% 左右。

2011 年 3 月欧盟鞋业决定放弃对中国进口皮鞋正在征收的 16.5% 的反倾销税。这一利好消息将为中国鞋企在海外市场发展提供发展空间，有助于国内鞋企订单增加，为国内聚氨酯鞋底原液提供了巨大的市场空间。

中国聚氨酯鞋底原液在鞋材中所占比例不到 10%，远远低于发达国家 20% 的水平。随着未来上游异氰酸酯和聚酯多元醇国产化进程提速，聚氨酯鞋底原液生产厂家的成本将得到一定程度的降低。聚氨酯材料与乙烯树脂、醋酸纤维、聚氯乙烯、橡胶等鞋底材料的价格差异将不断缩小，性价比优势不断体现，未来聚氨酯鞋底原液相对于传统鞋材替代空间巨大。

4、交通运输行业

汽车工业用的聚氨酯材料制品主要包括软质、硬质、半硬质泡沫塑料，聚氨酯弹性体（含 CPU、TPU 微孔弹性体），胶黏剂，密封剂和涂料等。

聚氨酯在汽车方向盘、门板材料、吸音材料、挡泥板、后保险杠、仪表盘的缓冲层、座垫、靠背、头枕、木质内饰涂层、挡风玻璃密封胶、顶棚等处均有应

用。一辆高档车中，按照聚氨酯材料可全部替代的部件计算，一辆车能用到聚氨酯的质量为 30kg 左右，一个座椅的聚氨酯用量大概 3kg，目前中国市场上的中档车用到聚氨酯的量为 15-20 kg。欧美高档轿车聚氨酯用量 25-30kg。聚氨酯材料在轿车上应用的数量是衡量轿车质量的一个重要标志之一。

中国汽车工业超高速发展，产销量跃居世界第一。来自中国汽车工业协会的统计显示，2012 年中国生产汽车 2,060 万辆，同比增长 6.3%，2012 年中国汽车工业聚氨酯消费量约 37 万吨。

中国已成为世界第一汽车生产大国，同时中国汽车消费量占全球总消费量比例已达 12%，且呈现逐年上升趋势，未来汽车领域将成为聚氨酯软泡需求的新增长点。按照汽车“十二五”规划，到 2015 年将形成 2,500 万辆的产能。从目前各企业已透露出的产能规模，预估 2015 年中国汽车实际产能将达到 5,300 万辆。

冷链物流系统是近 2 年快速发展起来的聚氨酯下游领域。随着我国人民生活水平的提高以及种植、养殖业发展，鲜活食品往往就地加工速冻冷藏后，通过冷链物流系统直接运送到全国乃至全世界各地销售终端。冷链物流系统的运输设备如冷藏火车、冷藏汽车、冷藏集装箱都使用聚氨酯硬泡作为绝热材料，冷库等储藏设施也是采用聚氨酯硬泡夹心板组装或聚氨酯硬泡现场喷涂施工建设。

5、家电行业

冰箱、冰柜等家用电器是聚氨酯硬泡的主要应用领域之一。用聚氨酯硬泡作绝热层的冰箱、冰柜，绝热层薄，在相等外部尺寸条件下，可以增大有效容积，进而使壳体与内衬材料用量减少，既降低了生产成本，又减轻了冰箱、冰柜的自重。在制造冰箱、冰柜时，聚氨酯硬泡是在其腔体中进行发泡，使泡沫和内衬及壳体形成一个整体，强度较高，冰箱的壳体与内衬之间不需要其他支撑或黏结材料，因而不存在“热桥”，确保了冰箱、冰柜整体的绝热效果。

冰箱行业是聚氨酯硬质泡沫作为保温使用的最为广泛的一个应用领域，平均 1 台冰箱需要硬泡 6-7.5 kg，1 台冰柜大约需要硬泡 10 kg。中国冰箱产业居世界首位，中国已经逐渐成为世界冰箱生产基地。2012 年中国冰箱、冰柜产量约 10,334

万台，使用聚氨酯约 82 万吨，同比下降 2%。中国冰箱市场已相对成熟，对聚氨酯的需求增长率将相对较低，“十二五”期间，冰箱市场年均增速将有所下降，企业成长模式将由“水涨船高”向“掠夺对手”转变，或许未来将是冰箱行业再次洗牌的时间。

此外，储水式电热水器和太阳能热水器也使用聚氨酯硬泡作绝热层。太阳能热水器产业作为新能源家电业的一员，将在“十二五”期间迎来新一轮的发展机遇，而上游的聚氨酯行业也或将随之受益。

6、体育行业

氨纶一般不单独使用，而是少量地掺入织物中。这种纤维既具有橡胶性能又具有纤维的性能，易于纺制 2.8-278tex 不同粗细的丝，因此广泛被用来制作弹性编织物，如袜口、家具罩、滑雪衣、运动服、医疗织物、带类、军需装备、宇航服的弹性部分等。随着人们对织物提出新的要求，如质轻、穿着舒适合身、质地柔软等，低纤度氨纶织物在合成纤维织物中所占的比例也越来越大。

聚氨酯铺装材料主要应用于体育场馆、学校等运动场的塑胶跑道，篮、排球场地等铺装。聚氨酯铺装材料目前产品低档化无序竞争激烈，企业特别是施工企业小而分散，“十二五”期间政府将加大政策调控力度，鼓励预聚体生产企业兼并整合，提高产业集中度，技术上开发多类型、高性能、更环保型产品。

7、其他

聚氨酯还可用于易碎商品的包装，特别是在一些精密仪器、工艺品、易碎品等运输包装中，采用现场发泡将商品固定于模塑件的空位形成一个整体，在整体强度、运输方便等性能上优于其他非整体包装材料。此外，聚氨酯在医疗卫生、航空航天等领域也具有广泛的应用前景。

虽然从总量上看中国已经成为聚氨酯的生产和消费大国，但从人均消费量的角度来看仍是聚氨酯的低消费国，与发达国家相比还有较大距离，我国聚氨酯仍有很大发展空间。

根据中国“十二五”发展规划建议，中国经济在此期间将保持又好又快的发展态势，GDP 仍将以 7.5%左右的速度增长。中国聚氨酯工业作为新材料产业，

且人均聚氨酯消费量仍低于世界平均水平。未来，随着中国人口总量持续增加和城市化进程的加快，以及建筑节能、汽车、家电、纺织等产业的消费升级，聚氨酯应用规模和领域不断扩大，其消费量将仍以高于国民经济平均增长速度发展，预计 2012—2017 年聚氨酯消费量年均增长率将为 8%，2017 年中国聚氨酯总需求量将达 1,170 万吨（含溶剂）。

（七）公司所处行业基本风险特征

1、政策风险

随着我国产业结构调整的不断深入，国家对聚氨酯行业上下游领域的宏观政策调整将带来本行业市场需求的波动和产业竞争状况的变化，从而影响到本公司的发展。此外，国家的宏观经济政策将随着国民经济的发展不断调整，而聚氨酯下游涉及国民经济生活的方方面面，近几年政府运用财政政策和货币政策进行宏观经济调控的力度将进一步加大，投资、税收、利率、环保等政策的调整对本行业有着广泛的影响，加之近年来国家重视可持续发展战略的实施推进，对节能环保政策力度不断加强，这也将对未来公司生产工艺与技术提出更高要求。

2、业务风险

业务风险主要体现在客户对公司产品和服务的需求方面。若客户成本不断提升，其为保持利润空间势必将对本行业产品和服务价格形成打压，将对行业内企业经营产生影响。

3、市场风险

随着国内聚氨酯行业的迅速发展，应用领域不断拓宽，市场化程度的不断提高，竞争格局将出现复杂化或出现价格战。目前 MDI 已经供需平衡，TDI、聚醚多元醇处于产能过剩状态。若企业不能在服务质量、技术创新、产品研发、客户维系等方面进一步增强实力，未来将面临更大的竞争压力。

4、行业规范成本风险

目前公司所处的细分行业未设置准入门槛，行业企业较为分散，若未来国家或行业组织设置相关资质门槛，企业会增加相应的成本，且若不能拔得头筹抢占

一定的市场份额，未来也会由于集中度进一步提高而受到挤压。

5、上游原材料价格波动风险

聚氨酯原材料主要包括聚氨酯多元醇、MDI、TDI、BDO、DMF、AA 等，以上原材料均来自石油的衍生品或副产品，价格受自身供求关系和石油价格波动影响。

6、不可预测随机事件风险

2010 年 11 月 15 日，上海市静安区胶州路公寓大厦发生重大火灾事故，据媒体报道，大楼所进行的节能综合改造所使用的聚氨酯节能材料亦可能是导致火势猛烈和散发毒气的元凶。

2013 年 6 月 3 日，吉林省德惠市宝源丰禽业公司发生特大火灾。吉林冬天寒冷，为了保温，车间上面覆盖着一层 20 多厘米厚的聚氨酯发泡胶。在对现场的聚氨酯残品试验表明，火焰与试样接触瞬间，试样立即被引燃，并有浓烟冒出。鉴定结果显示，其燃烧性能未达到 B2 级标准，属于易燃品。

类似以上的报道，部分可能并不能直接证明聚氨酯材料导致事故的发生，但是这些随机事件会引发人们对聚氨酯材料的安全性的怀疑，影响行业发展。

（八）公司业务发展的空间

从行业政策角度来看，2011 年 12 月，工信部发布《石化和化学工业“十二五”发展规划》，其中将“聚氨酯弹性体、高性能聚氨酯材料”列为“十二五”高端石化化工产品发展重点。2013 年 2 月，发改委发布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，将多种聚氨酯材料或应用列入节能环保产业。2011 年 5 月，中国石油和化学工业联合会发布《石油和化学工业“十二五”发展指南》，其中明确聚氨酯为需培育壮大的战略性新兴产业；水性聚氨酯树脂作为化工新材料是“十二五”石油和化工行业发展方向。由于聚氨酯制品应用范围极广、涉及到国民经济的方方面面，国家从政策层面对该行业给予了较大力度的扶植，尤其是环境友好型的水性聚氨酯制品，未来将获得高速发展。

从市场规模角度来看，聚氨酯作为一种高性能先进材料，与国民经济的各个

方面密切相关，一直吸引着业内关注的目光。2012 年我国聚氨酯的消费量持续增长，达到 780 万吨，同比增长 13%。虽然从总量上看中国已经成为聚氨酯的生产和消费大国，但从人均消费量的角度来看仍是聚氨酯的低消费国，与发达国家相比还有较大距离，我国聚氨酯仍有很大发展空间。根据中国“十二五”发展规划建议，中国经济在此期间将保持又好又快的发展态势，GDP 仍将以 7.5%左右的速度增长。未来，随着中国人口总量持续增加和城市化进程的加快，以及建筑节能、汽车、家电、纺织等产业的消费升级，聚氨酯应用规模和领域不断扩大，其消费量将仍以高于国民经济平均增长速度发展，预计 2012—2017 年聚氨酯消费量年均增长率将为 8%，2017 年中国聚氨酯总需求量将达 1,170 万吨。助剂和辅料是生产聚氨酯制品必不可少的原料，即使按照 10%的使用量，也将达到上百万吨的年需求量。

从公司市场地位和竞争优劣势的角度来看，公司在聚氨酯行业经营近十年，在该领域具备一定的竞争优势：

（1）“产品+技术服务”的业务模式

从订单生成以前，公司就会提供驻场服务，与客户共同进行实验与颜色匹配，确定配色方案。在订单生成后，公司高效率完成实验和配方生成样品提供给客户试用，并不断调整配方直至配伍融合性达到最优效果，实现技术服务订单前、中、后一体化。“产品+技术服务”的业务模式为客户打造个性化产品，量体裁衣，得到客户的广泛认可，提高客户黏度，公司也在生产和研发过程中积累了丰富的经验和案例。

（2）研发技术创新优势

为业务模式提供支撑与保障的是公司先发的技术优势及不断创新的研发体系。

经过近十年的发展和自我摸索，公司的技术自成体系，无论是自上紧跟国际技术和应用趋势还是自下贴合客户产品，公司都能达到很好的感知能力，迅速赢得客户信赖。

目前公司建立了近 4000 例的实验和应用案例，为公司后续研发提供了扎实

基础。同时，公司积极与各高校取得联系，共同合作研发，每年保持较多的专项项目立项，过往已转换为专利或产品应用。

公司前期研发立项已逐渐转化为产品应用或知识产权，目前，公司 8 项实用新型专利已获得《授予实用新型专利权通知书》并完成缴费程序、2 项发明专利的申请已获受理，另外拥有 8 项软件著作权。

（3）客户积累优势

因为公司对聚氨酯技术的精通与专业，处于聚氨酯组合料应用领域的高端领域，公司在近十年的发展过程中积累了如巴斯夫、高田、陶氏等知名、优质的客户，另外聚氨酯行业口碑的建立还需靠国内、国际知名品牌的口口相传，给艾科新材未来客户的积累打下良好的基础。目前公司初步的技术、人才、市场、人脉、行业的累积已经到位。

（4）公司产品对于其他竞争对手的优势

①低粘度，非常适用于自动添加体系，换色较为便捷，可以大大降低客户换色的成本和提高效率，减少因换色带来的清洗成本和时间。

②高着色力，添加量小，对客户的聚氨酯产品体系影响小。

③产品批次稳定性高，公司产品严格按照 ISO9001 质量体系进行生产，出厂检测标准高于国家标准。

④环保无毒害，产品满足欧美的环保要求。

⑤不仅提供产品，还提供技术（售后）服务，能迅速满足客户需求。

⑥不仅仅是简单的加工和一味的降低成本，而是在产品开发和标准制定环节介入到与下游品牌的沟通。

公司也同样存在一些竞争劣势，最主要的就是资金相对紧缺的劣势：

公司是民营企业，规模较小，目前仍处于快速发展期。聚氨酯行业倚重资金、技术和人才，在新生产线购进、人才引进等方面，均对资金产生较大需求。公司取得了一定技术优势，拥有良好的发展前景，由于无房产土地等资产进行抵押贷

款，融资相对来说比较困难。

目前，公司正处于业务升级转型的关键时期。公司在保证现有色浆及助剂稳步增长的前提下，利用在聚氨酯行业将近 10 年的技术累积、客户累积、人才累积和行业经验的累积，力图往下游延伸。从而在未来 3-5 年内介入到聚氨酯制品业务、发泡业务、系统料业务、EVA 复合材料业务。公司在新产品研发和市场拓展方面需要大量资金投入，然而资金不足使公司在研发投入、产品优化、市场开拓布局上都受到了一定的限制，公司迫切需要打通与资本市场对接的通道，为将来开展股权融资、债权融资等融资活动，也为管理层进行股权激励等奠定基础。

综上，聚氨酯行业随着产业政策大力支持，国民经济稳步增长，人口总量持续增加和城市化进程的加快，以及高铁、建筑节能、汽车、家电、纺织等产业的消费升级，未来将迎来良好的发展前景。公司成立至今，一直从事聚氨酯用色浆及功能助剂的研发、生产和销售，在行业中具备了一定的竞争优势，随着公司规模的不断扩大，在行业发展中有较广阔的市场空间。

第三节 公司治理

一、公司治理机制的建立及运行情况

（一）关于股东大会、董事会、监事会制度的建立及运行情况

有限公司期间，公司按照《外资企业法》、《公司法》的要求制定了公司章程，并在工商行政管理部门进行了备案。公司为外商独资企业，设立了董事会，是公司的最高权力机构；未设有股东会和监事会（监事）。

有限公司期间，公司历次重大决策均经过董事会决议，决议均由董事正常签署并得到有效执行。但由于公司管理层对相关法规了解不够深入全面，在对公司治理机制的执行过程中存在一定的瑕疵，如董事会召开未按照公司章程及相关要求提前通知，会议记录和决议未完整保存等。

2014 年 5 月股份公司成立后，公司进一步完善了治理结构，公司设有股东大会，由全体股东组成；设立董事会，由 5 名董事组成，任期 3 年，设董事长 1 名，由董事会选举产生；设立监事会，由 3 名监事组成，其中 1 名职工代表监事由职工大会选举产生，2 名股东代表监事由股东大会选举产生，任期 3 年。截至 2014 年 5 月，公司已经按照经营发展的需要建立了较为完整的组织架构。

股份公司自创立大会召开之日至本公开转让说明书签署之日，按照要求召开了股东大会、董事会、监事会会议，并相继制定了相应的“三会”议事规则、《关联交易决策制度》、《对外担保管理制度》、《投资管理制度》、《总经理工作细则》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》。截至本公开转让说明书签署日，公司股东大会、董事会、监事会制度的规范运行情况良好。

（二）公司股东（大）会、董事会、监事（会）和相关人员履行职责情况的说明

报告期内，公司股东（大）会、董事会、监事（会）的成员均符合《公司法》的任职要求，能够按照《公司章程》及“三会”议事规则独立、勤勉、诚信地履行相应的职责及义务。公司股东（大）会和董事会成员能够及时参与公司重大事

项的讨论、决策，充分行使股东和董事的权利，促进公司治理的不断完善。公司监事（会）基本能够履行对公司财务状况及董事、高级管理人员的监督职责，对公司重大事项提出相关意见和建议，保证公司治理的合法合规。未来持续增长的公司业务和不断变化的经营环境对公司治理提出了更高的要求，公司管理层在规范公司治理结构、学习相关管理制度方面还将进一步加强。

（三）公司董事会关于公司治理机制执行情况的专项评估

股份公司第一届董事会第一次会议对公司治理机制执行情况进行了专项评估，形成了以下决议：

“公司按照《公司法》、《证券法》和有关监管要求依法建立健全了股东大会、董事会、监事会和高级管理人员构成的法人治理结构，依法完善了《公司章程》、三会议事规则等公司治理规则，上述公司治理机构和治理规则合法、合规。

根据公司所处行业的业务特点，公司建立了与目前规模及近期战略相匹配的组织架构，制定了各项内部管理制度，完善了公司法人治理结构，建立了公司规范运作的内部控制环境，从制度层面上保证了现有公司治理机制能为所有股东提供合适的保护，保证了股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权，符合国家有关法律、行政法规和部门规章的要求。

公司已在制度层面上规定投资者关系管理、纠纷解决机制、关联股东回避制度，以及财务管理、风险控制相关的内部管理制度。公司内部控制活动在采购、生产、销售等各个关键环节，能够得以较好的贯彻执行，发挥了较好的管理控制作用，对公司的经营风险起到有效的控制作用，能够保证财务报告的真实、可靠，保护公司资产的安全与完整。

公司内部控制制度自制定以来，各项制度得到了有效的实施和不断完善。今后公司还会不断强化内部控制制度的执行和监督检查，防范风险，促进公司稳定发展。”

二、公司最近两年存在的违法违规及受处罚情况

报告期内，公司严格按照《公司法》、《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营活动，不存在重大违法违规行为，也不存在因重大违法违规行为被相关行

政部门施以行政处罚的情况。

公司控股股东、实际控制人最近两年不存在严重违法违规行为，未受过重大行政处罚、刑事处罚。

三、公司独立性情况

公司由有限公司整体变更而来，变更后严格遵守《公司法》、《公司章程》等法律法规及规章制度，逐步健全和完善公司法人治理结构，在业务、资产、人员、财务和机构方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，具体情况如下：

（一）业务独立性

自有限公司成立以来，公司一直从事聚氨酯用色浆及其他添加剂的研发、生产和销售业务，公司拥有独立完整的研发系统、采购系统和销售系统，拥有与上述经营相适应的生产人员、管理人员及组织机构，具有与其经营相适应的场所、机器和设备。公司不存在影响独立性的重大或频繁的关联交易或关联销售。

因此，公司的业务独立。

（二）资产独立性

股份公司是由有限公司整体变更而来，资产完整、权属清晰。股份公司成立后，根据各发起人签订的《发起人协议》和天健会计师事务所（普通特殊合伙）出具的“天健验[2014]3-18 号”《验资报告》，发起人于原有限公司变更设立股份公司时承诺投入股份公司的出资已经全部投入并足额到位。股份公司承继了原有限公司的各项资产权利和全部生产经营业务，并拥有上述资产的所有权、使用权等权利，不存在上述资产被控股股东、实际控制人侵占而损害公司利益的情形。同时，公司合法拥有与生产经营有关的房屋、车辆、商标、著作权等财产的所有权或使用权。

因此，公司的资产独立。

（三）人员独立性

股份公司成立后，公司在人员独立性方面逐步规范。公司与员工签订劳动合

同，形成了独立的员工队伍，公司员工在公司领薪。公司建立了独立的劳动人事制度，工资报酬和社会保障都能够完全独立管理。

股份公司的董事、监事、高级管理人员的选举或任免符合法定程序，董事、应由股东大会选举的监事由公司股东大会选举产生，职工代表监事由公司职工大会选举产生，董事长由公司董事会选举产生，总经理、财务总监等高级管理人员均由公司董事会聘任，不存在股东越权任命的情形。

除公司的总经理在艾科投资任总经理，在享成投资任执行事务合伙人外，公司的总经理、财务总监等高级管理人员未在股东单位及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务；公司的总经理、财务总监等高级管理人员未在股东单位及其控制的其他企业中领薪。公司财务人员专职于公司，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

因此，公司的人员独立。

（四）财务独立

公司设有独立的财务部门，配有专职财务人员，建立了独立的财务核算体系、财务管理和风险控制等内部管理制度，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和财务管理制度。公司财务人员未在任何关联单位兼职。

公司经中国人民银行广州分行核准，在中国银行股份有限公司广州开发区分行开设了独立的银行账户，账号为 708157737806，不存在与控股股东及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

公司现持有广州市国家税务局核发的粤国税字 440101775664857 号《税务登记证》，广州市地方税务局核发的粤税字 440191775664857 号《税务登记证》，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，不存在与股东单位混合纳税现象。

公司不存在控股股东和实际控制人干预本公司资金运用的情况。截至本公开转让说明书出具之日，公司无资金被控股股东、实际控制人以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形

因此，公司的财务独立。

（五）机构独立

根据《公司法》和《公司章程》的要求，公司设置股东大会作为最高权力机构、设置董事会为决策机构、设置监事会为监督机构，并设有相应的办公机构和经营部门，各职能部门分工协作，形成有机的独立运营主体，不受控股股东和实际控制人的干预，与控股股东在机构设置、人员及办公场所等方面完全分开，不存在混合经营、合署办公的情形。

因此，公司的机构独立。

四、同业竞争情况

公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情况。

为避免今后出现同业竞争情形，公司股东、实际控制人、原控股股东、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均出具了《避免同业竞争承诺函》，具体内容如下：

“本人未从事或参与与广州艾科新材料股份有限公司存在同业竞争的业务，不存在对外投资与公司存在利益冲突的情况，并承诺为避免与公司产生新的或潜在的同业竞争，本人及本人关系密切的家庭成员，在任职期间以及承担相关竞业禁止义务期间，将不在中国境内外，直接或间接从事或参与任何在商业上对公司构成竞争的业务及活动；将不直接或间接开展对公司有竞争或可能构成竞争的业务、活动或拥有与公司存在同业竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权；或在该经济实体、机构、经济组织中担任总经理、副总经理、财务总监、营销负责人及其他高级管理人员或核心技术人员。”

公司目前的控股股东艾科投资的经营范围为投资管理服务、投资咨询服务，除对公司投资外，无其他对外投资，亦无实质开展其他经营业务，与公司不存在同业竞争。

公司原控股股东普利博在报告期内的主营业务为投资控股与中介服务，历史

上除对公司投资外，无其他对外投资，亦无实质开展经营业务，与公司不存在同业竞争。且实际控制人于 2014 年 7 月承诺：普利博将于一年内完成注销手续。

五、公司最近二年资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保情况

（一）公司最近二年资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况

2014 年 2 月 20 日，经董事会审议通过并提交股东决定，公司向实际控制人李红领借款人民币 200.00 万元用于资金周转，借款期限不超过 3 个月，借款利率为当时银行三个月定期存款（整存整取）基准利率（年化利率 2.6%），款项于次日支付，李红领于 2014 年 3 月 31 日归还该笔款项及资金占用利息 5,413.70 元。除此之外，报告期内至本公开转让说明书签署之日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的其他情况。

（二）公司最近二年资金为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保情况。

（三）公司关于关联方资金占用及对外担保的相关规定

为进一步完善公司治理机制，规范公司关联交易和对外担保行为，股份公司 2014 年第一次临时股东大会通过了《关联交易决策制度》和《对外担保管理制度》，就关联交易和对外担保事项的审批等事项进行了规范，从制度上防止控股股东、实际控制人及其控制的其他企业等各关联方侵占公司权益，有力地保障了股东的合法权益。

公司保证按照《公司法》、《公司章程》等法律法规及规范性文件的规定，严格执行关联交易和对外担保的各项制度，避免控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用公司资金和公司为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保使得公司及其他股东权益受损等情况的发生。

六、公司对外担保、重大投资、委托理财、关联方交易等重要事项决策及执行情况

（一）公司关于对外担保、重大投资、委托理财、关联方交易的相关规定

公司 2014 年第一次临时股东大会制订了《公司章程》，并制定了《关联交易决策制度》、《对外担保管理制度》、《投资管理制度》，就关联交易、对外担保、重大投资等事项的审批程序、审批权限、回避表决等内容进行规范。

（二）公司对外担保决策及执行情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司无对外担保事项。

（三）公司重大投资决策及执行情况

报告期内，公司未发生重大投资事项。

（四）公司委托理财决策及执行情况

截至本公开转让说明书签署之日，公司无委托理财事项。

（五）公司关联交易决策及执行情况

详见第四节之“八、关联方、关联方关系及关联交易”之“（三）规范关联交易的制度安排”。

七、公司董事、监事、高级管理人员相关事项的情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员持股情况

公司董事、监事、高级管理人员持股情况如下表（均为间接持股）：

姓名	职务	持股数额（股）	持股比例（%）
李红领	董事长兼总经理	5,889,000.00	98.15
黄　建	董事、财务总监	-	-
解道利	董事	9,000.00	0.15
陆卫忠	董事	-	-
刘　颖	董事	51,000.00	0.85
黄雪妮	监事会主席	-	-
杨志勇	监事	-	-
苏志锋	监事	-	-

合计		5,949,000.00	99.15

（二）公司董事、监事、高级管理人员之间的关联关系

公司董事、监事、高级管理人员中，李红领与刘颖系夫妻关系，解道利系李红领堂姐的儿子，除此之外，公司董事、监事、高级管理人员之间不存在其他近亲属关系。

（三）公司董事、监事、高级管理人员与公司签订重要协议或做出重要承诺的情形

公司董事、监事、高级管理人员做出的重要声明和承诺包括：

1、高级管理人员关于是否在股东单位双重任职及是否兼职的书面声明

2、避免同业竞争承诺函

3、关于最近二年是否存在重大违法违规行为的说明

4、公司管理层关于诚信状况的书面声明

5、关于公司对外担保、重大投资、委托理财、关联方交易等事项的书面声明

（四）公司董事、监事、高级管理人员是否在其他单位兼职的情形

公司董事长兼总经理李红领同时担任艾科投资执行董事兼总经理、享成投资执行事务合伙人；公司董事刘颖同时担任艾科投资监事；除此之外，公司其他董事、监事、高级管理人员未在其他单位兼职。

（五）公司董事、监事、高级管理人员是否存在对外投资与公司存在利益冲突的情形

公司董事、监事、高级管理人员不存在对外投资与公司存在利益冲突的情形。

（六）公司董事、监事、高级管理人员是否存在最近两年受处罚的情形

最近两年内，公司董事、监事、高级管理人员未因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到刑事、民事、行政处罚或纪律处分；不存在因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情形。

（七）公司董事、监事、高级管理人员是否存在其它对公司有不利影响的情形

最近两年内，公司董事、监事、高级管理人员未对所任职（包括现任职和曾任职）的公司因重大违法违规行为被处罚而负有责任；不存在负有数额较大债务到期未清偿的情形；不存在欺诈或其他不诚实行为等情况。

八、公司最近两年董事、监事、高级管理人员变动情况

2014 年 1 月 27 日，艾科化学由外商投资企业变更为内资企业，根据新的公司章程，公司股东艾科投资任命刘颖担任公司监事，并于 2014 年 3 月 6 日完成了工商行政变更（备案）手续。

2014 年 3 月 13 日，享成投资对公司增资时，根据新的公司章程，公司股东会改选了董事会，免去沈玉春、李含顺、杨力兴董事职务，免去沈玉春董事长（法定代表人）职务；任命李红领、沈玉春、解道利为董事，李红领为董事长（法定代表人），并于 2014 年 3 月 18 日完成了工商行政变更（备案）手续。

2014 年 4 月 9 日，有限公司召开职工大会，选举杨志勇为股份公司第一届监事会职工代表监事。

2014 年 4 月 25 日，股份公司召开创立大会暨第一次临时股东大会，选举李红领、黄建、解道利、陆卫忠、刘颖为股份公司第一届董事会成员，任期三年；选举黄雪妮、苏志锋为公司股东代表监事，与职工代表监事杨志勇共同组成股份公司第一届监事会，任期三年。

2014 年 4 月 25 日，股份公司召开第一届董事会第一次会议，选举李红领为公司董事长，聘任李红领为公司总经理，聘任黄建为公司财务总监，任期三年；同日，股份公司召开第一届监事会第一次会议，选举黄雪妮为公司监事会主席。

公司董事、监事、高级管理人员的变更系因完善公司治理结构、规范公司管理机制的需要，属于公司发展过程中的正常人事变动。

第四节 公司财务会计信息

一、最近两年及一期的审计意见、主要财务报表

（一）最近两年及一期的审计意见

公司 2012 年度、2013 年度、2014 年 1-3 月份财务会计报告已经具有证券期货业务资格的天健会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（天健审〔2014〕3-227 号）。

（二）最近两年及一期财务报表

资产负债表

单位：元

项目	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：			
货币资金	4,395,392.25	3,190,512.75	2,725,240.12
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	1,287,536.12	548,886.48	282,142.13
预付款项	55,938.95	75,756.29	45,761.79
应收利息			
应收股利			
其他应收款	23,854.16	846,115.69	89,939.70
存货	1,929,006.30	2,424,379.76	2,628,272.16
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	1,230.21		
流动资产合计	**7,692,957.99**	**7,085,650.97**	**5,771,355.90**
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			
投资性房地产			
固定资产	834,706.37	779,628.02	984,640.41
在建工程			
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			

油气资产			
无形资产			
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	5,516.80	8,275.12	19,308.40
递延所得税资产	3,263.07	1,386.08	801.25
其他非流动资产			
非流动资产合计	**843,486.24**	**789,289.22**	**1,004,750.06**
资产总计	**8,536,444.23**	**7,874,940.19**	**6,776,105.96**

资产负债表（续）

单位：元

项目	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动负债：			
短期借款			
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	216,260.73	444,038.23	363,038.14
预收款项	59,119.18	317,897.10	148,292.02
应付职工薪酬	78,670.29	3,636.00	3,672.00
应交税费	1,138,818.63	173,038.94	167,040.36
应付利息			
应付股利			
其他应付款	21,918.10	4,930.00	5,195.00
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	**1,514,786.93**	**943,540.27**	**687,237.52**
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	**1,514,786.93**	**943,540.27**	**687,237.52**
所有者权益(或股东权益)：			
实收资本(或股本)	1,233,468.00	1,048,448.00	1,048,448.00
资本公积	320,179.95	5,199.95	5,199.95
减：库存股			

专项储备			
盈余公积	550,365.79	550,365.79	466,112.64
未分配利润	4,917,643.56	5,327,386.18	4,569,107.85
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	7,021,657.30	6,931,399.92	6,088,868.44
少数股东权益			
所有者权益合计	**7,021,657.30**	**6,931,399.92**	**6,088,868.44**
负债和所有者权益总计	**8,536,444.23**	**7,874,940.19**	**6,776,105.96**

利润表

单位：元

项目	2014年1-3月	2013年度	2012年度
一、营业收入	**2,800,869.04**	**9,660,766.79**	**10,128,856.80**
减：营业成本	1,508,864.96	5,018,816.04	5,688,819.19
营业税金及附加	33,147.62	70,828.99	85,378.71
销售费用	177,705.80	695,105.73	654,529.47
管理费用	597,659.13	2,665,899.92	2,676,062.15
财务费用	-6,959.74	-3,923.22	800.07
资产减值损失	-35,368.50	54,644.15	-5,275.76
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**525,819.77**	**1,159,395.18**	**1,028,542.97**
加：营业外收入	1,000.00		
减：营业外支出			
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**526,819.77**	**1,159,395.18**	**1,028,542.97**
减：所得税费用	936,562.39	316,863.70	249,138.01
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**-409,742.62**	**842,531.48**	**779,404.96**
归属于母公司股东的净利润	-409,742.62	842,531.48	779,404.96
少数股东损益			
五、每股收益：[注]			
（一）基本每股收益	-0.07	0.14	0.13
（二）稀释每股收益	-0.07	0.14	0.13
六、其他综合收益			
归属于母公司股东的综合收益总额			
归属于少数股东的综合收益总额			

七、综合收益总额	**-409,742.62**	**842,531.48**	**779,404.96**
归属于母公司所有者的综合收益总额	-409,742.62	842,531.48	779,404.96
归属于少数股东的综合收益总额			

注：由于截至2014年3月31日，公司仍为有限责任公司形态，故上表中的每股收益指标为根据股改后的总股本进行的模拟测算，仅供参考。若以有限责任公司的加权平均实收资本作为分母，则2014年1-3月、2013年、2012年每股收益（基本、稀释）指标分别为-0.39、0.80、0.74。

现金流量表

单位：元

项目	2014年1-3月	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,272,081.31	11,203,764.72	11,731,255.29
收到的税费返还		5,807.95	
收到其他与经营活动有关的现金	2,896,024.66	949,100.52	1,444,646.04
经营活动现金流入小计	**5,168,105.97**	**12,158,673.19**	**13,175,901.33**
购买商品、接受劳务支付的现金	1,622,652.72	7,130,675.86	6,982,782.43
支付给职工以及为职工支付的现金	194,402.67	922,233.17	1,174,699.38
支付的各项税费	297,249.38	994,537.91	954,831.53
支付其他与经营活动有关的现金	2,255,621.70	2,645,953.62	1,700,782.86
经营活动现金流出小计	**4,369,926.47**	**11,693,400.56**	**10,813,096.20**
经营活动产生的现金流量净额	**798,179.50**	**465,272.63**	**2,362,805.13**
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	93,300.00		507,483.00
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现			

金			
投资活动现金流出小计	**93,300.00**		**507,483.00**
投资活动产生的现金流量净额	**-93,300.00**		**-507,483.00**
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	500,000.00		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	**500,000.00**		
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计			
筹资活动产生的现金流量净额	**500,000.00**		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	**1,204,879.50**	**465,272.63**	**1,855,322.13**
加：期初现金及现金等价物余额	3,190,512.75	2,725,240.12	869,917.99
六、期末现金及现金等价物余额	**4,395,392.25**	**3,190,512.75**	**2,725,240.12**

所有者权益变动表
2014年1-3月

单位：元

项目	实收资本（或股本）	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**550,365.79**		**5,327,386.18**	**6,931,399.92**
加：会计政策变更								
前期差错更正								
二、本年年初余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**550,365.79**		**5,327,386.18**	**6,931,399.92**
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	**185,020.00**	**314,980.00**					**-409,742.62**	**90,257.38**
（一）净利润							-409,742.62	-409,742.62
（二）其他综合收益								
上述（一）和（二）小计							-409,742.62	-409,742.62
（三）所有者投入和减少资本	185,020.00	314,980.00						500,000.00
1. 所有者投入资本	185,020.00	314,980.00						500,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额								
3. 其他								
（四）利润分配								
1. 提取盈余公积								
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者的分配								
4. 其他								
（五）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本								

2．盈余公积转增资本								
3．盈余公积弥补亏损								
4．其他								
（六）专项储备								
1．本期提取								
2．本期使用								
（七）其他								
四、本期期末余额	**1,233,468.00**	**320,179.95**			**550,365.79**		**4,917,643.56**	**7,021,657.30**

所有者权益变动表
2013年

单位：元

项目	实收资本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**466,112.64**		**4,569,107.85**	**6,088,868.44**
加：会计政策变更								
前期差错更正								
二、本年年初余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**466,112.64**		**4,569,107.85**	**6,088,868.44**
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					**84,253.15**		**758,278.33**	**842,531.48**
（一）净利润							842,531.48	842,531.48
（二）其他综合收益								
上述（一）和（二）小计							842,531.48	842,531.48
（三）所有者投入和减少资本								

1. 所有者投入资本								
2. 股份支付计入所有者权益的金额								
3. 其他								
（四）利润分配					84,253.15		-84,253.15	
1. 提取盈余公积					84,253.15		-84,253.15	
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者的分配								
4. 其他								
（五）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本								
2. 盈余公积转增资本								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
（六）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								
（七）其他								
四、本期期末余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**550,365.79**		**5,327,386.18**	**6,931,399.92**

所有者权益变动表
2012年

单位：元

项目	实收资本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**388,172.14**		**3,867,643.39**	**5,309,463.48**

加：会计政策变更								
前期差错更正								
二、本年年初余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**388,172.14**		**3,867,643.39**	**5,309,463.48**
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					**77,940.50**		**701,464.46**	**779,404.96**
（一）净利润							779,404.96	779,404.96
（二）其他综合收益								
上述（一）和（二）小计							779,404.96	779,404.96
（三）所有者投入和减少资本								
1. 所有者投入资本								
2. 股份支付计入所有者权益的金额								
3. 其他								
（四）利润分配					77,940.50		-77,940.50	
1. 提取盈余公积					77,940.50		-77,940.50	
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者的分配								
4. 其他								
（五）所有者权益内部结转								
1. 资本公积转增资本								
2. 盈余公积转增资本								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
（六）专项储备								
1. 本期提取								
2. 本期使用								

（七）其他								
四、本期期末余额	**1,048,448.00**	**5,199.95**			**466,112.64**		**4,569,107.85**	**6,088,868.44**

二、主要会计政策、会计估计及其变更情况

（一） 财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营为编制基础。

（二） 遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

（三） 会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本财务报表所载财务信息的会计期间为 2012 年 1 月 1 日起至 2014 年 3 月 31 日止。

（四） 记账本位币

采用人民币为记账本位币。

（五） 外币业务折算

外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率折算为人民币金额。资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算，因汇率不同而产生的汇兑差额，除与购建符合资本化条件资产有关的外币专门借款本金及利息的汇兑差额外，计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其人民币金额；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额计入当期损益或资本公积。

（六） 应收款项

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额 100 万元以上（含）且占应收账款账面余额 10%以上的款项；金额 10 万元以上（含）且占其他应收款账面余额 10%以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2、按组合计提坏账准备的应收款项

（1）确定组合的依据及坏账准备的计提方法

确定组合的依据	
账龄分析法组合	相同账龄的应收款项（指合并范围以外的应收款项）具有类似信用风险特征
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄分析法组合	账龄分析法

（2）账龄分析法

账　龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
6 个月以内(含 6 个月，以下同)	1.00	1.00
6 个月至 1 年	5.00	5.00
1 至 2 年	20.00	20.00
2 至 3 年	50.00	50.00
3 年以上	100.00	100.00

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合和个别认定法组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

对应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（七） 存货

1、存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2、发出存货的计价方法

发出存货采用月末加权平均法。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高

于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

（1） 低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

（2） 包装物

按照一次转销法进行摊销。

（八） 固定资产

1、固定资产确认条件、计价和折旧方法

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产。

固定资产以取得时的实际成本入账，并从其达到预定可使用状态的次月起采用年限平均法计提折旧。

2、各类固定资产的折旧方法

项 目	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
机器设备	10	5.00	9.50
运输工具	5	5.00	19.00
办公设备及其他	5	5.00	19.00

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按照账面价值高于可收回金额的差额计提相应的减值准备。

（九） 收入

1、收入确认原则

（1） 销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：1) 将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；2) 公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；3) 收入的金额能够可靠地计量；4) 相关的经济利益很可能流入；5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

（2） 提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经提供劳务占应提供劳务总量的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

（3） 让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2、收入确认的具体方法

公司主要销售聚氨酯用色浆及其他功能助剂。按上述收入确认原则并结合实际情况，境内销售时，在产品交付并获取客户的签收回执后确认销售收入；境外

销售时，按离岸价（FOB）进行交易，以完成报关手续、取得报关单时确认销售收入。

（十） 经营租赁

公司为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

公司为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，除金额较大的予以资本化并分期计入损益外，均直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

（十一）合并报表范围

公司从成立起至报告期末，一直无对外投资，故无需编制合并财务报表。

（十二）主要会计政策、会计估计的变更

本期间本公司不存在会计政策、会计估计变更。

（十三）前期差错更正

本期间年度本公司不存在前期会计差错更正。

三、管理层对公司报告期内财务状况、经营成果和现金流量状况的分析

单位：元

项目	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	8,536,444.23	7,874,940.19	6,776,105.96
负债总额	1,514,786.93	943,540.27	687,237.52
归属于申请挂牌公司股东权益合计	7,021,657.30	6,931,399.92	6,088,868.44
股东权益合计	7,021,657.30	6,931,399.92	6,088,868.44
每股净资产[注 1]	1.17	1.16	1.01
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产[注 2]	1.17	1.16	1.01
资产负债率（母公司）	17.74%	11.98%	10.14%
流动比率（倍）	5.08	7.51	8.40
速动比率（倍）	3.80	4.94	4.57
项目	**2014 年 1-3 月**	**2013 年**	**2012 年**
营业收入	2,800,869.04	9,660,766.79	10,128,856.80
营业利润	525,819.77	1,159,395.18	1,028,542.97

利润总额	526,819.77	1,159,395.18	1,028,542.97
净利润	-409,742.62	842,531.48	779,404.96
归属于申请挂牌公司股东的净利润	-409,742.62	842,531.48	779,404.96
扣除非经常性损益后的净利润	407,129.35	842,531.48	779,404.96
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	407,129.35	842,531.48	779,404.96
经营活动产生的现金流量净额	798,179.50	465,272.63	2,362,805.13
投资活动产生的现金流量净额	-93,300.00	0.00	-507,483.00
筹资活动产生的现金流量净额	500,000.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	1,204,879.50	465,272.63	1,855,322.13
毛利率	46.13%	48.05%	43.84%
净资产收益率	-6.09%	12.94%	13.68%
扣除非经常性损益后净资产收益率	6.05%	12.94%	13.68%
基本每股收益（元/股）[注 3]	-0.07	0.14	0.13
稀释每股收益（元/股）[注 4]	-0.07	0.14	0.13
基本每股收益（扣除非经常性损益)(元/股)[注 5]	0.07	0.14	0.13
每股经营活动产生的现金流量净额（元）[注 6]	0.13	0.08	0.39
应收账款周转率（次）	3.05	23.25	43.17
存货周转率（次）	0.69	1.99	1.86

注 1、2：由于截至 2014 年 3 月 31 日，公司仍为有限责任公司形态，故上表中的每股净资产、每股收益指标为根据股改后的总股本进行的模拟测算，仅供参考。若以有限责任公司的期末实收资本作为分母，则 2014 年 1-3 月、2013 年、2012 年每股净资产分别为 5.69、6.61、5.81，归属于申请挂牌公司股东的每股净资产同样分别为 5.69、6.61、5.81。

注 3、4：若以有限责任公司的加权平均实收资本作为分母，则 2014 年 1-3 月、2013 年、2012 年基本每股收益分别为-0.39、0.80、0.74，稀释每股收益同样分别为-0.39、0.80、0.74。

注 5：若以有限责任公司的加权平均实收资本作为分母，则 2014 年 1-3 月、2013 年、2012 年基本每股收益（扣除非经常性损益）分别为 0.39、0.80、0.74。

注 6：若以有限责任公司的期末实收资本作为分母，则 2014 年 1-3 月、2013 年、2012 年每股经营活动产生的现金流量净额分别为 0.65、0.44、2.25。

（一）盈利能力比较分析

财务指标	2014年1-3月	2013年	2012年

毛利率	46.13%	48.05%	43.84%
净资产收益率	-6.09%	12.94%	13.68%
基本每股收益（元/股）	-0.07	0.14	0.13

从 2012 年、2013 年、2014 年 1-3 月，公司总体毛利率分别为 43.84%、48.05%和 46.13%。随着公司最近两年加大研发投入力度，生产工艺不断改善，2013 年较 2012 年总体毛利率有所提升，盈利能力逐渐加强。

2013 年净资产收益率较 2012 年略有下降，因为相比净资产而言，净利润增长较慢。主要是由于：首先，主营业务收入相比下滑 4.62%，公司重要客户东莞依科聚合物有限公司由于战略调整，部分产能从国内转移至东南亚国家，导致从公司 2012 年第一大客户下降到 2013 年的第二大客户；其次，2013 年研发投入较 2012 年增长 5.36%。

公司 2013 年基本每股收益较 2012 年稳中有升。

2014 年 1-3 月毛利率下降的主要原因是第一季度受春节长假的影响，收入规模较小，厂房租金和设备折旧等固定成本无法有效摊薄。净资产收益率和基本每股收益均为负数的原因是，2014 年一季度，公司完成外资转内资的程序，并对改变企业性质需补缴的企业所得税优惠 81.76 万元进行了一次性计提，导致 2014 年一季度亏损 40.97 万元。

（二）偿债能力分析

财务指标	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产负债率（母公司）	17.74%	11.98%	10.14%
流动比率（倍）	5.08	7.51	8.40
速动比率（倍）	3.80	4.94	4.57

报告期内，公司资产构成中流动资产占资产总额比例为 85%以上，主要是货币资金、存货、应收账款、其他应收款等流动资产；负债全部为日常性的经营性流动负债，不存在长期负债。

报告期内，公司一直采用较稳健的融资策略，保持着较低的资产负债率和财务风险。

短期偿债能力方面，较高的流动比率和速动比率也显示公司偿付日常到期债务的能力较强。

总体分析公司负债水平较低，同时，公司资信状况良好，短期与长期偿债能力均较强。

（三）营运能力分析

财务指标	2014年1-3月	2013年	2012年
应收账款周转率（次）	3.05	23.25	43.17
存货周转率（次）	0.69	1.99	1.86

公司收到客户订单时，根据订购量和客户信用状况予以发货并确定结算期，主要分以下几种情况：（1）对于大客户，账期一般为 30 至 60 天，结算期从发票开出当天起算，如巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司为 30 天，福建莆田华腾鞋业有限公司为 60 天；（2）对于出口货物及小客户、新客户，一般实行的是款到发货政策。

公司应收账款周转率呈现下降趋势，主要是因为账期较长的客户贡献收入增加、部分客户的销售信用政策发生了调整等因素所致，具体分析见本节“五、最近两年及一期的主要资产情况”之“（一）应收款项”。2014 年 1-3 月应收账款周转率下滑除了上述原因外，还因为报告当期是一季度，收入在全年中占比较小，综合导致应收账款周转率较低。

报告期内，公司存货大部分为各种原材料、半成品（基础色浆），如果将 2014 年一季度指标折算成全年指标，可发现存货周转率呈现稳中上升的趋势。

总体来看，应收账款期末余额变动合理，符合公司经营现状和销售模式的实际情况；存货周转率的变动与公司经营策略相适应，并朝着良性方向发展。随着公司加强公司应收账款的回收以及存货的内部管理，公司的整体营运能力有望得到进一步改善。

（四）获取现金能力分析

项目	2014年1-3月	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额（元）	798,179.50	465,272.63	2,362,805.13

投资活动产生的现金流量净额（元）	-93,300.00	0.00	-507,483.00
筹资活动产生的现金流量净额（元）	500,000.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额（元）	1,204,879.50	465,272.63	1,855,322.13

2013 年公司经营活动产生的现金流量净额相比 2012 年有所减少，主要原因是：一方面收入略有下滑导致销售商品、提供劳务收到的现金有所减少，另一方面，由于 2012 年收回的往来款大于支付的往来款，而 2013 年刚好相反。

2012 年、2014 年 1-3 月投资活动产生的现金流量净额为负，全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

由于公司报告期内未向银行等金融机构进行借款，故 2012 年、2013 年筹资活动产生的现金流量净额为零，而 2014 年 1-3 月的 50 万元为享成投资对公司的增资款。

四、报告期利润形成的有关情况

（一）主营业务收入的主要构成、变动趋势及原因

公司拥有稳定的盈利模式，目前收入和利润来源主要来自四大类：普通色浆、水性色浆、聚氨酯助剂及其他。聚氨酯助剂主要包括催化剂、耐黄变剂、增白剂、匀泡剂、吸水剂（除水剂）和耐磨剂等，其他类主要包括代加工、表面着色涂层等。各产品类别的介绍见第二节“一、公司主营业务及主要产品与服务”之“（二）主要产品及用途”。

公司最近两年及一期的各产品类别收入占营业收入比例如下：

单位：元

产品类别	2014 年 1-3 月		2013 年度			2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	增长率	金额	占比
普通色浆	2,040,425.99	72.85%	7,577,226.93	78.43%	-5.86%	8,049,254.16	79.47%
水性色浆	302,233.77	10.79%	513,730.30	5.32%	0.88%	509,241.89	5.03%
聚氨酯助剂	182,198.29	6.51%	522,041.92	5.40%	0.82%	517,770.77	5.11%
其他	276,010.99	9.85%	1,047,767.64	10.85%	-0.46%	1,052,589.98	10.39%
小　计	2,800,869.04	100.00%	9,660,766.79	100.00%	-4.62%	10,128,856.80	100.00%

从上表可以看出，普通色浆在报告期内均占当年总收入的 70%以上，但呈现逐年下降的趋势。与此相反，更加环保的水性色浆占比不断提升。2013 年主营业务收入较 2012 年减少 5.86%，主要是普通色浆收入下滑所致。公司对东莞依科聚合物有限公司的销售额从 2012 年的 2,522,950.43 元降为 2013 年的 1,191,105.98 元，减少了 52.79%。2014 年 1-3 月，对其销售额为 16,030 元，占当期销售收入的 0.49%。主要原因为该客户由于自身战略调整及人力成本的考虑，逐渐将产能由国内转移至东南亚国家（如越南），并在当地采购原材料，导致对其销售额减少。

为应对营业收入下滑，公司主要采取了以下几方面措施：

加大广告推广力度。2014 年 1-6 月广告费用相比去年同期增长 33%，公司的广告主要投向于杂志、网络。

介入高铁应用领域。公司与巴斯夫合作，研发用于高铁减震块的聚氨酯制品，公司为其生产特定的色浆和助剂，2014 年 1-6 月高铁应用领域获取的订单金额相比去年同期增长 30.47%，成为公司重要的收入增长点。

推动产业链延伸。公司计划用 3-5 年时间积极向聚氨酯制品业务、发泡业务、系统料业务、EVA 复合材料业务等下游业务延伸。

综合以上措施，即使从 2013 年下半年开始对东莞依科聚合物有限公司的销售额明显下滑，公司 2014 年 1-6 月营业收入 5,460,161.81 元（未审数）相比去年同期还是增长 4.6%。

公司客户主要集中于华南、华东地区，按照地区分布的收入结构如下：

单位：元

地区	2014 年 1-3 月		2013 年		2012 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华南地区	1,582,590.62	56.50%	6,198,117.14	64.16%	6,818,351.99	67.32%
华东地区	1,032,774.14	36.87%	2,872,586.99	29.73%	2,510,444.98	24.79%
华北地区	160,717.95	5.74%	367,792.31	3.81%	537,427.37	5.31%
华中地区	24,786.33	0.88%	59,940.14	0.62%	61,863.22	0.61%
西北地区	-	-	17,350.42	0.18%	200,769.24	1.98%
外销	-	-	144,979.79	1.50%	-	-
小计	**2,800,869.04**	**100.00%**	**9,660,766.79**	**100.00%**	**10,128,856.80**	**100.00%**

目前，中国聚氨酯产业布局基本形成以上海为中心的长三角地区，以烟台为中心的黄河三角洲环渤海地区，以广州为中心的珠三角地区的竞争格局。公司客户呈现出的地域性与聚氨酯产业布局相吻合。

公司报告期内外销收入为 2013 年度 144,979.79 元，占当年收入比重为 1.50%，毛利率为 54.08%，主要客户为 STAR ENGINEERING& MACHINERY CO.,LTD、PAN PACIFIC INDUSTRIAL SALES CO.,Inc、REPI SPA ITA 和 HIEP HOA THUAN COMPANY LIMITED，与公司均不存在关联关系。2012 年、2014 年 1-3 月均不存在外销。

公司办理了《进出口货物收发货人报关注册登记证书》，并进行了对外贸易经营者备案登记，具备进出口资质。公司外销同样采用直销模式，海外客户直接将订单发往公司。实现了最终销售，无海外经销商。

2013 年度汇兑损失金额为-1,036.39 元，占收入比为-0.71%，不存在出口退税的情况。

报告期内，公司主营业务中各项业务类型的收入、成本及毛利率情况如下表：

单位：元

产品类别	2014 年 1-3 月			
	收入	成本	毛利	毛利率
普通色浆	2,040,425.99	1,103,280.68	937,145.31	45.93%
水性色浆	302,233.77	110,469.22	191,764.55	63.45%
聚氨酯助剂	182,198.29	81,858.15	100,340.14	55.07%
其它	276,010.99	213,256.91	62,754.08	22.74%
小　计	2,800,869.04	1,508,864.96	1,292,004.08	46.13%

单位：元

产品类别	2013 年度			
	收入	成本	毛利	毛利率
普通色浆	7,577,226.93	3,809,181.27	3,768,045.66	49.73%
水性色浆	513,730.30	193,175.81	320,554.49	62.40%
聚氨酯助剂	522,041.92	236,182.60	285,859.32	54.76%
其它	1,047,767.64	780,276.36	267,491.28	25.53%
小　计	9,660,766.79	5,018,816.04	4,641,950.75	48.05%

单位：元

产品类别	2012 年度			
	收入	成本	毛利	毛利率
普通色浆	8,049,254.16	4,435,324.47	3,613,929.69	44.90%
水性色浆	509,241.89	250,936.16	258,305.73	50.72%
聚氨酯助剂	517,770.77	276,836.91	240,933.86	46.53%
其它	1,052,589.98	725,721.65	326,868.33	31.05%
小　计	10,128,856.80	5,688,819.19	4,440,037.61	43.84%

2012 年、2013 年、2014 年 1-3 月，公司总体毛利率分别为 43.84%、48.05%和 46.13%。2013 年度较 2012 年度总体毛利上升 4.21%，其中普通色浆毛利率上升 4.83%，水性色浆的毛利率上升 11.68%，聚氨酯助剂的毛利率上升 8.23%。

1、普通色浆的毛利率上升原因分析

（1）2013 年度毛利率较高的产品销售金额占比较 2012 年度上升，例如 CE-81833/5321 和 CA-82858/2311。

2012 年度 CE-81833/5321 的毛利率为 50.67%，占普通色浆的销售比重为 13.59%，2013 年度 CE-81833/5321 的毛利率为 51.85%，占普通色浆的销售比重为 31.24%，其毛利率和销售比重的上升使得普通色浆的毛利率上涨 1.54%。

2012 年度 CA-82858/2311 的毛利率为 66.64%，占普通色浆的销售比重为 1.43%，2013 年度 CA-82858/2311 的毛利率为 64.51%，占普通色浆的销售比重为 5.24%，其毛利率和销售比重的变化使得普通色浆的毛利率上涨 0.73%。

（2）2013 年度毛利率较低的客户销售比 2012 年度下降，比如东莞依科聚合物有限公司由于自身战略调整，部分产能由国内转移至东南亚国家，导致公司对其销售额减少。

公司对东莞依科聚合物有限公司的平均毛利率仅为 40%，2012 年度销售的普通色浆占比 31.34%，2013 年度销售占比为 15.72%，其销售比重的下降使得普通色浆的毛利率上涨 1.12%。

（3）公司 2012、2013 年加强研发力度的投入，经验库的不断积累，投料与生产控制系统的不断完善，工艺的不断改良，配方的不断更新，降低了产品的成本费用，从而使得毛利率上升。

2、水性色浆的毛利率上升原因分析

（1）2013 年度新增毛利较高的产品，例如 CH-83188/2101、CH-83179/3101、CH-83319/2101、CH-83386/6101、CH-83407/5301。

产品代码	毛利率	2013 年销售收入	2013 年水性色浆收入	收入占比	影响水性色浆毛利率
CH-83188/2101	82.32%	109,337.61	513,730.30	21.28%	6.72%
CH-83179/3101	69.32%	40,897.61	513,730.30	7.96%	1.48%
CH-83319/2101	73.73%	16,022.22	513,730.30	3.12%	0.72%
CH-83386/6101	77.08%	8,846.15	513,730.30	1.72%	0.45%
CH-83407/5301	68.75%	4,606.84	513,730.30	0.90%	0.16%
小　计					**9.53%**

（2）2013 年度毛利率较高的产品销售金额占比较 2012 年度上升，例如 CH-83117/5101 和 CH-83179/3101。

2012 年度 CH-83117/5101 的毛利率为 81.28%，占水性色浆的销售比重为 0.74%，2013 年度的销售比重为 2.38%，其销售比重的上升使得水性色浆的毛利率上涨 0.51%。

2012 年度 CH-83179/3101 的毛利率为 69.32%，占水性色浆的销售比重为 0.37%，2013 年度的销售比重为 5.97%，其销售比重的上升使得水性色浆的毛利率上涨 1.05%。

（3）环保水性聚氨酯海绵色浆的研究立项从 2013 年 1 月开始，经过几个月的研发试验，改良了产品的生产工艺，更新了产品配方，优化了生产过程中的投料、研磨等环节、提高了产品生产效率。

3、聚氨酯助剂的毛利率上升原因分析

（1）2013 年度新增毛利较高的产品，例如 CA-83390/0072、CA-83439/0072 等。

产品代码	毛利率	2013 年销售收入	2013 年聚氨酯助剂销售收入	收入占比	影响聚氨酯助剂毛利率
CA-83390/0072	67.88%	119,658.23	522,041.92	7.36%	1.56%
CA-83439/0072	65.17%	10,256.40	522,041.92	0.68%	4.28%

小 计					**5.84%**

（2）2013 年度毛利率较低的产品销售比 2012 年度下降，例如 CA-81011/0072。

公司销售 CA-81011/0072 的平均毛利率仅为 29.12%，2012 年度销售的聚氨酯助剂占比 25.00%，2013 年度销售占比为 12.33%，其销售比重的下降使得聚氨酯助剂的毛利率上涨 2.94%。

4、其它类的毛利率下降原因分析

其它类（主要为代加工、表面着色涂层等）的毛利率由 31.05%下降到 25.53%，主要是随着人力等成本的上升，作为低附加值的代加工由于成本难以向下游传递而导致毛利率趋于降低。且其它类中具体产品结构变化也导致了毛利率的变化。

2014 年 1-3 月毛利率相比 2013 年度有所下降，主要原因是第一季度受春节长假的影响，收入规模较小，厂房租金和设备折旧等固定成本无法有效摊薄。

（二）营业收入和利润总额的变动趋势及原因

公司最近两年及一期的营业收入及利润情况如下：

单位：元

项目	2014 年 1-3 月	2013 年度		2012 年度
	金额	金额	增长率	金额
营业收入	2,800,869.04	9,660,766.79	-4.62%	10,128,856.80
营业成本	1,508,864.96	5,018,816.04	-11.78%	5,688,819.19
营业利润	525,819.77	1,159,395.18	12.72%	1,028,542.97
利润总额	526,819.77	1,159,395.18	12.72%	1,028,542.97
净利润	-409,742.62	842,531.48	8.10%	779,404.96

报告期内，公司 2013 年营业收入较 2012 年略有下滑，主要由于对东莞依科聚合物有限公司的销售额下滑所致。由于公司近两年不断加大研发投入力度，改善工艺流程，降低损耗，从而降低营业成本，最终营业利润有所上升。

公司 2014 年 1-3 月净利润为负数，是因为一季度，公司完成外资转内资的程序，并对改变企业性质需补缴的企业所得税优惠 81.76 万元进行了一次性计提。

（三）主要费用及变动情况

公司最近两年及一期主要费用及其变动情况如下：

单位：元

项目	2014 年 1-3 月	2013 年度		2012 年度
	金额	金额	增长率	金额
营业收入	2,800,869.04	9,660,766.79	-4.62%	10,128,856.80
销售费用	177,705.80	695,105.73	6.20%	654,529.47
管理费用	597,659.13	2,665,899.92	-0.38%	2,676,062.15
财务费用	-6,959.74	-3,923.22	-590.36%	800.07
期间费用合计	768,405.19	3,357,082.43	0.77%	3,331,391.69
销售费用/营业收入	6.34%	7.20%	-	6.46%
管理费用/营业收入	21.34%	27.60%	-	26.42%
财务费用/营业收入	-0.25%	-0.04%	-	0.01%

1、公司销售费用主要包括销售部门的薪酬、业务招待费、差旅费、运输费、展览费等。销售费用占营业收入的比重基本在 7%左右波动，2013 年销售费用相比 2012 年增长 6.2%，主要由于公司对于未来项目储备和潜在客户开发所产生的业务招待费和差旅费。

2、公司管理费用主要包括研发费用、管理人员薪酬、办公设备折旧、通讯费、租赁费、汽车费用等。2013 年管理费用相比 2012 年基本持平，2014 年 1-3 月占营业收入的比重略有降低，主要是因为受春节影响，研发费用和汽车费用都下降明显。

公司 2012 年、2013 年、2014 年 1-3 月的研发费用分别为 1,677,203.79 元、1,767,082.52 元、351,837.61 元，研发费用占营业收入比重分别为 16.56%、18.29%、12.56%。公司在 2012 年、2013 年不断加大研发投入力度，试验新配方，促进研发成果转化为知识产权，改善工艺流程，降低生产成本，初步取得了满意的效果。2014 年随着收入规模的上升以及配方工艺的日趋完善，研发费用占比略有所回调。

3、公司报告期内无银行借款，2013 年财务费用变正为负，主要为银行存款利息超过银行手续费所致。公司 2014 年 1-3 月财务费用为-6,959.74 元，其中 5,413.70 元为实际控制人李红领向公司借款 200 万元偿付的利息，该笔借款已于 2014 年 3 月全部偿付。

（四）非经常性损益及重大投资收益情况

公司报告期内非经常损益及其变动情况如下：

单位：元

项　目	2014 年 1-3 月	2013 年度	2012 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分			
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)			
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
非货币性资产交换损益			
委托他人投资或管理资产的损益			
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			
债务重组损益			
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益			
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益			
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			
对外委托贷款取得的损益			
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益			
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-817,621.97		
受托经营取得的托管费收入			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出			
其他符合非经常性损益定义的损益项目	1,000.00		
小　计	**-816,621.97**		
减：企业所得税影响数(所得税减少以“－”表示)	250.00		
少数股东权益影响额(税后)			
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	-816,871.97		

报告期内的非经常性损益主要是因为 2014 年一季度，公司完成外资转内资的程序，并对改变企业性质需补缴的企业所得税优惠 81.76 万元进行了一次性计提。

公司报告期内无对外投资。

（五）适用税率及主要财政税收优惠政策

1、目前公司执行的税种和税率分别为：

税　种	计 税 依 据	税　率(%)
增值税	销售货物或提供应税劳务	17
城市维护建设税	应缴流转税税额	7
教育费附加	应缴流转税税额	3
地方教育附加	应缴流转税税额	2
企业所得税	应纳税所得额	25

公司执行的税种、税率符合法律、法规和规范性文件的要求。

2、公司享受的主要财政税收优惠政策

（1）2007 年-2011 年享受的外商投资企业所得税两免三减半政策

根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定，对生产性外商投资企业，经营期在 10 年以上的，从开始获利的年度起，第 1 年和第 2 年免征企业所得税，第 3 年至第 5 年减半征收企业所得税。

根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39 号）规定，自 2008 年 1 月 1 日起，原享受企业所得税“两免三减半”、“五免五减半”等定期减免税优惠的企业，新税法施行后继续按原税收法律、行政法规及相关文件规定的优惠办法及年限享受至期满为止，但因未获利而尚未享受税收优惠的，其优惠期限从 2008 年度起计算。享受上述过渡优惠政策的企业，是指 2007 年 3 月 16 日以前经工商等登记管理机关登记设立的企业；实施过渡优惠政策的项目和范围按《实施企业所得税过渡优惠政策表》执行。

根据《广东省关于外商投资企业免征、减征地方所得税的规定》（粤府〔1992〕52 号）第二条的规定，对生产性外商投资企业，经营期（从试生产、试营业之日起计算）在 10 年以上的，在享受“税法”规定 2 年免征，3 年减半征收企业所得税期间，免征地方所得税；实际经营期不满 10 年的，应当补缴已免征的地方所得税税款。

公司于 2007 年 7 月 11 日取得广州经济技术开发区国家税务局穗开国税减

[2007]302 号、305 号减免税批准通知书。公司在 2007 年-2011 年享受上述“两免三减半”所得税减免额分别为 70,420.25 元、274,394.79 元、126,119.40 元、237,563.10 元、109,124.43 元，合计 817,621.97 元。

公司于 2014 年 3 月 6 日取得内资企业的营业执照，于 2014 年 4 月向广州经济技术开发区国家税务局（以下简称“开发区国税局”）递交了补税申请，于 2014 年 5 月获得开发区国税局不予加收滞纳金的批准，于 2014 年 5 月 16 日一次性补缴了 817,621.97 元税款，于 2014 年 5 月 23 日取得了开发区国税局出具的税收完税证明（（20141）粤国税证 41318150、41318151、41318152、41318153、41318154 号）。

（2）残疾人工资加计扣除

根据《中华人民共和国企业所得税法》第三十条、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十六条的相关规定，企业安置残疾人员所支付的工资，在计算应纳税所得额时加计扣除：即在按照支付给残疾职工工资据实扣除的基础上，按照支付给残疾职工工资的 100%加计扣除。

公司在报告期内安置了一名残疾人员，其个人工资在计算企业所得税应纳税所得额时加计扣除。2012 年所得税汇算清缴中，加计扣除额为 65,600 元，取得穗开国税减备[2013]100784 号减免税备案登记告知书。2013 年尚未进行所得税汇算清缴，但纳税人减免税申请已受理，受理号为穗开国税受回[2014]3226 号。

五、最近两年及一期的主要资产情况

（一）应收款项

1、应收账款

公司最近两年一期的应收账款见下表：

单位：元

账龄	2014 年 3 月 31 日			
	账面余额		坏账准备	账面价值
	金额	比例		
6 个月内	1,299,428.40	99.91%	12,994.28	1,286,434.12
6 个月-1 年	1,160.00	0.09%	58.00	1,102.00

1-2 年	0.00	0.00%	0.00	0.00
2-3 年	0.00	0.00%	0.00	0.00
3 年以上	0.00	0.00%	0.00	0.00
合计	1,300,588.40	100.00%	13,052.28	1,287,536.12
账龄	**2013 年 12 月 31 日**			
	账面余额		**坏账准备**	**账面价值**
	金额	**比例**		
6 个月内	554,430.79	100.00%	5,544.31	548,886.48
6 个月-1 年	0.00	0.00%	0.00	0.00
1-2 年	0.00	0.00%	0.00	0.00
2-3 年	0.00	0.00%	0.00	0.00
3 年以上	0.00	0.00%	0.00	0.00
合计	554,430.79	100.00%	5,544.31	548,886.48
账龄	**2012 年 12 月 31 日**			
	账面余额		**坏账准备**	**账面价值**
	金额	**比例**		
6 个月内	283,497.10	99.35%	2,834.97	280,662.13
6 个月-1 年	0.00	0.00%	0.00	0.00
1-2 年	1,850.00	0.65%	370.00	1,480.00
2-3 年	0.00	0.00%	0.00	0.00
3 年以上	0.00	0.00%	0.00	0.00
合计	285,347.10	100.00%	3,204.97	282,142.13

经过对公司客户账期的分析，中小客户基本为款到发货，仅少数大客户存在账期。如：高田（上海）汽配制造有限公司、广州拜耳材料科技有限公司、巴斯夫聚氨酯（中国）有限公司、巴斯夫聚氨酯特种产品（中国）有限公司等为月结或票到 30 天，东莞高乐聚氨酯制品公司、福建莆田华腾鞋业有限公司、中山新佳鞋业有限公司等为月结 60 天。

客户的信用状况一般以客户档案及以往的销售记录为依据，公司根据市场竞争状况和经营策略，对部分重点客户和新增客户的销售信用政策进行针对性的调整。

货款一般在结算期内收取。对于逾期未付的欠款公司，根据客户信用状况的不同，采用宽松或严格的收帐政策，通常每周会进行一次货款催收。

公司 2012 年末、2013 年末、2014 年 3 月末应收账款余额分别为 28.53 万、55.44 万、130.06 万，报告期内应收账款余额呈上升趋势，主要是因为账期较长的客户贡献收入增加、部分客户的销售信用政策发生了调整等因素所致。

2014 年 3 月末公司应收账款余额较 2013 年末增加 74.62 万元，主要是因为：

(1)客户结构发生变化，账期较长的客户贡献收入增加

账期较长的福建莆田华腾鞋业有限公司收入占比逐年增加，2012 年、2013 年、2014 年 1-3 月收入占比分别为 4.76%、8.43%、18.44%，对该客户应收账款占当期全部应收账款余额的比例分别为 67.69%、37.86%、46.45%。该原因导致 2014 年 3 月 31 日应收账款增加 39.43 万元。

其他账期为 30-60 天客户采购量也有所增加，如在 2014 年第一季度，东莞高乐聚氨酯制品公司、北京星月泡沫塑料有限责任公司、中山新佳鞋业有限公司的采购量均增加，该原因导致 2014 年 3 月 31 日应收账款增加约 13.30 万元。

(2)部分客户的销售信用政策发生了调整

东莞泰康泡绵有限公司的信用政策由先款后货(2013 年末预收 14.5 万)改为货到 30 天付款。该原因导致 2014 年 3 月 31 日应收账款增加约 11 万元。

(3)销售节奏不均匀，月度间销售存在一定波动，特别是受春节等长假影响，如 2014 年春节在 2 月份，当月销量较小，而 3 月份则销售量比平常月份要大，该原因导致 2014 年 3 月 31 日应收账款增加约 8 万元。

2013 年末应收账款余额比 2012 年末增加 26.91 万元，主要是因为：

(1)部分客户的订单增加：如巴斯夫聚氨酯(中国)有限公司 2013 年比 2012 年销售收入增加 50 万，2013 年 12 月 31 日应收账款余额同比增加 13.51 万元。

(2)2012 年 12 月部分 30 天账期的客户，如高田(上海)汽配制造有限公司、东莞高乐聚氨酯制品公司在年底提前支付当月应收账款，金额约为 6 万元。

(3)东莞依科聚合物有限公司的销售额下滑并不影响应收账款余额，因为其在 2012、2013 年末均没有应收账款余额。

截止 2014 年 6 月 30 日，2014 年 3 月 31 日的应收账款已回款 125.69 万元，回款比例为 96.64%。总体来看，应收账款期末余额变动合理，符合公司经营现状和销售模式的实际情况。

虽然公司的应收账款余额有所增加，但公司 99%以上的应收账款账龄在 6 个月以内，应收账款集中度较高，且客户大多为业内知名跨国公司或大型企业集团，客户的资信状况良好，报告期内未发生坏账核销。公司与其均保持着长期良好的合作关系，资金流水正常，未来发生坏账的可能性很小，这些客户对公司的欠款不存在重大的潜在风险。且 2012 年末、2013 年末、2014 年一季度末应收账款余额占当期总资产的比例分别为 4%、7%、15%，比例较低，不会对公司造成较大经营风险。公司今后也将加强与客户的沟通和货款催收工作，加速资金回笼。

公司已经按照账龄组合分类标准，计提了坏账准备。

截止各报告期末，应收账款中无持公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项。公司应收账款期末余额中无应收关联方款项。

截至 2014 年 3 月 31 日，应收账款余额前五名情况如下：

单位：元

单位名称	与本公司关系	应收账款期末余额	账龄	占应收账款总额的比例
福建莆田华腾鞋业有限公司	无关联关系	604,162.00	6 个月内	46.45%
巴斯夫聚氨酯(中国)有限公司	无关联关系	303,400.89	6 个月内	23.33%
东莞泰康泡绵有限公司	无关联关系	109,217.40	6 个月内	8.40%
东莞高乐聚氨酯制品公司	无关联关系	70,327.80	6 个月内	5.41%
北京星月泡沫塑料有限责任公司	无关联关系	64,000.00	6 个月内	4.92%
合计	**--**	**1,151,108.09**	**--**	**88.51%**

截至 2013 年 12 月 31 日，应收账款余额前五名情况如下：

单位：元

单位名称	与本公司关系	应收账款期末余额	账龄	占应收账款总额的比例
福建莆田华腾鞋业有限公司	无关联关系	209,884.00	6 个月内	37.86%
巴斯夫聚氨酯(中国)有限公司	无关联关系	178,586.69	6 个月内	32.21%
漳州长鼎精密光学有限公司	无关联关系	47,497.20	6 个月内	8.57%
高田(上海)汽配制造有限公司	无关联关系	45,176.40	6 个月内	8.15%
北京星月泡沫塑料有限责任公司	无关联关系	32,000.00	6 个月内	5.77%
合计	**--**	**513,144.29**	**--**	**92.55%**

截至 2012 年 12 月 31 日，应收账款余额前五名情况如下：

单位：元

单位名称	与本公司关	应收账款期末	账龄	占应收账款

	系	余额		总额的比例
福建莆田华腾鞋业有限公司	无关联关系	193,144.00	6 个月内	67.69%
巴斯夫聚氨酯(中国)有限公司	无关联关系	43,488.90	6 个月内	15.24%
北京星月泡沫塑料有限责任公司	无关联关系	32,000.00	6 个月内	11.21%
中山市新展鞋厂	无关联关系	11,336.00	6 个月内	3.97%
高田(上海)汽配制造有限公司	无关联关系	2,993.20	6 个月内	1.05%
合计	**--**	**282,962.10**	**--**	**99.16%**

（二）其他应收款

公司最近两年一期的其他应收款项见下表：

其他应收款按种类分类：

单位：元

种类	2014 年 3 月 31 日			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款				
按组合计提坏账准备的其他应收款				
账龄组合	43,772.80	100.00%	19,918.64	45.50%
组合小计	43,772.80	100.00%	19,918.64	45.50%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款				
合计	**43,772.80**	**100.00%**	**19,918.64**	**45.50%**
种类	**2013 年 12 月 31 日**			
	账面余额		**坏账准备**	
	金额	**比例（%）**	**金额**	**比例（%）**
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款				
按组合计提坏账准备的其他应收款				
账龄组合[注]	908,910.80	100.00%	62,795.11	6.91%
组合小计	908,910.80	100.00%	62,795.11	6.91%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款				
合计	**908,910.80**	**100.00%**	**62,795.11**	**6.91%**
种类	**2012 年 12 月 31 日**			
	账面余额		**坏账准备**	
	金额	**比例（%）**	**金额**	**比例（%）**
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款				

按组合计提坏账准备的其他应收款				
账龄组合	100,430.00	100.00%	10,490.30	10.45%
组合小计	100,430.00	100.00%	10,490.30	10.45%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款				
合计	**100,430.00**	**100.00%**	**10,490.30**	**10.45%**

注：2013 年 12 月 31 日的其他应收款中，许昌海威鞋材有限公司为 86 万元，满足单项金额重大并单项计提坏账准备的标准，但经减值测试，发生坏账的可能性很小，未单独计提坏账准备，故将其再置于账龄组合中一并按照比例计提坏账准备。该笔借款已于 2014 年 2 月全额收回。

组合中，按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款：

单位：元

账龄	2014 年 3 月 31 日		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例	
6 个月内	0.00	0.00%	0.00
6 个月至 1 年	4,372.80	9.99%	218.64
1 至 2 年	0.00	0.00%	0.00
2 至 3 年	39,400.00	90.01%	19,700.00
3 年以上	0.00	0.00%	0.00
合计	**43,772.80**	**100.00%**	**19,918.64**
账龄	**2013 年 12 月 31 日**		
	账面余额		**坏账准备**
	金额	**比例**	
6 个月内	9,510.80	1.05%	95.11
6 个月至 1 年	860,000.00	94.62%	43,000.00
1 至 2 年	0.00	0.00%	0.00
2 至 3 年	39,400.00	4.33%	19,700.00
3 年以上	0.00	0.00%	0.00
合计	**908,910.80**	**100.00%**	**62,795.11**
账龄	**2012 年 12 月 31 日**		
	账面余额		**坏账准备**
	金额	**比例**	
6 个月内	11,030.00	10.98%	110.30
6 个月至 1 年	50,000.00	49.79%	2,500.00
1 至 2 年	39,400.00	39.23%	7,880.00
2 至 3 年	0.00	0.00%	0.00
3 年以上	-	0.00%	0.00

合计	100,430.00	100.00%	10,490.30

2014年3月末账面价值较2013年末账面价值减少95.18%(绝对额减少86.51万元)，主要系2014年2月许昌海威鞋材有限公司向公司偿还了86万元借款。

许昌海威鞋材有限公司在公司创业初期曾予以大力帮助。作为一个在同行中有良好口碑的企业，公司对曾经的合作伙伴在困难时期给予适当的资金支持，以助其缓解流动资金紧张局面。此笔借款合计170万元，于2013年1月借出，于2013年7月归还84万元，于2014年2月归还86万元，未履行决策程序，未签订借款协议，也未收取利息。该笔借款，主办券商和申报会计师均已独立函证。

公司在中介机构进场尽职调查后，加强了资金管理，完善了内部控制，清理了历史遗留借款。股份制改造后，为规范和减少关联交易(包括关联方资金拆借)，保证关联交易的公开、公平、公正，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《关联交易决策制度》等规章制度，明确了关联交易的决策权限和决策程序。《资金管理制度》原则上禁止对其他法人进行资金拆借，特殊情况下若需拆借，该制度明确了决策权限、审批程序和拆借方式。

2013年末账面价值较2012年末账面价值增长8.05倍（绝对额增加80.85万元），主要也由上述借款所致。

截至2014年3月31日，期末其他应收款金额排名：

单位：元

单位名称	与本公司关系	其他应收款期末余额	账龄	款项性质	占其他应收款总额的比例
广州唐玛特物流有限公司	非关联方	37,400.00	2-3年	厂房押金	85.44%
黄雪妮	关联方	4,372.80	6个月-1年	备用金	9.99%
广州市增城无忧办公设备经营部	非关联方	2,000.00	2-3年	复印机押金	4.57%
合计		**43,772.80**			**100.00%**

截至2013年12月31日，期末其他应收款中金额前五名：

单位：元

单位名称	与本公司关系	其他应收款期末余额	账龄	款项性质	占其他应收款总额的比例
许昌海威鞋材有	非关联方	860,000.00	6个月-1年	拆借款	94.62%

限公司					
广州唐玛特物流有限公司	非关联方	37,400.00	2-3 年	厂房押金	4.11%
黄雪妮	关联方	4,790.00	6 个月内	备用金	0.53%
李含顺	关联方	4,720.80	6 个月内	备用金	0.52%
广州市增城无忧办公设备经营部	非关联方	2,000.00	2-3 年	复印机押金	0.22%
合计		**908,910.80**			**100.00%**

截至 2012 年 12 月 31 日，期末其他应收款中金额前五名：

单位：元

单位名称	与本公司关系	其他应收款期末余额	账龄	款项性质	占其他应收款总额的比例
广州艾西鞋材有限公司	关联方	50,000.00	6 个月-1 年	拆借款	49.79%
广州唐玛特物流有限公司	非关联方	37,400.00	1-2 年	厂房押金	37.24%
东莞市佳高信息科技有限公司	非关联方	10,000.00	6 个月内	广告费	9.96%
广州市增城无忧办公设备经营部	非关联方	2,000.00	1-2 年	复印机押金	1.99%
刘发群	非关联方	700.00	6 个月内	备用金	0.70%
合计		**100,100.00**			**99.67%**

上述关联方应收款项余额除 2012 年末广州艾西鞋材有限公司 5 万元资金拆借款外，其余均为员工日常业务开支所需的备用金形成。截至 2014 年 3 月 31 日，公司已不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方占用的情况。

（三）存货

单位：元

项目	2014 年 3 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	1,436,653.19	74.48%	1,637,113.36	67.53%	1,777,221.68	67.62%
库存商品	463,389.14	24.02%	575,043.07	23.72%	816,072.30	31.05%
包装物	28,963.97	1.50%	212,223.33	8.75%	34,978.18	1.33%
合计	**1,929,006.30**	**100.00%**	**2,424,379.76**	**100.00%**	**2,628,272.16**	**100.00%**

公司存货中，原材料类别主要包括采购的多元醇、颜料、助剂以及自制半成品（基础色浆）等。库存商品类别主要包括已完工的产成品。包装物类别主要包括桶、罐、壶等容器或薄膜等包装材料。

报告期内，公司存货呈现明显的下降趋势，存货周转率呈现上升趋势。

公司存货较高的原因是：1、原材料种类繁多，颜料上百种，助剂也上百种。部分单价较高的原材料虽然用量较少，但公司只能整桶采购以备不时之需；2、公司拥有十余种基础色浆（自制半成品），然后由基础色浆改变配比，生成常见的产成品，故公司需留存一定数量的基础色浆，以保证主要产成品收到订单后能快速生产。

公司在 2013 年末，包装物相比 2012 年末大幅上升，主要原因是公司在 2013 年四季度发现产品在物流运输途中，存在包装桶变形、侧漏的情形，为保障客户权益和维护公司形象，公司紧急购进一批包装材料，对原有包装桶进行包裹加固，同时将问题反映给包装桶生产企业。2014 年一季度，旧桶已消化完毕，新包装桶已投入使用，不再存在上述问题。

分析公司 2014 年 3 月 31 日存货的账龄可知，两年以上账龄的原材料占存货比例为 5.73%。之所以存在较长账龄的原材料是因为：公司有少量应用领域比较特殊的产品，所用颜料类原材料（特别是耐高温的高档无机颜料）在配方中的比例虽小，但需进口，每次需要整桶采购，故产生了少量单价较高且账龄较长的原材料。这些高档无机颜料化学稳定性很好，如不受潮和污染，可长期使用，公司也一直在使用，且近年来高档颜料的市场价格一直在走高。综上，公司存货未出现减值迹象，且存货周转率呈现上升趋势，根据公司会计政策未计提减值准备。

（四）固定资产

公司固定资产主要是机器设备、运输工具及办公设备等。固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。

各类固定资产预计使用寿命和年折旧率如下：

项　目	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
机器设备	10	5.00	9.50
运输工具	5	5.00	19.00
办公设备及其他	5	5.00	19.00

公司报告期内固定资产及累计折旧情况如下：

单位：元

项目	2013 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2014 年 3 月 31 日
一、原价合计	1,982,093.09	108,257.26		2,090,350.35
机器设备	918,307.76			918,307.76
办公设备及其他	222,202.33	108,257.26		330,459.59
运输工具	841,583.00			841,583.00
二、累计折旧合计	1,202,465.07	53,178.91		1,255,643.98
机器设备	601,971.35	21,809.81		623,781.16
办公设备及其他	181,584.95	7,581.91		189,166.86
运输工具	418,908.77	23,787.19		442,695.96
三、固定资产减值准备合计				
机器设备				
办公设备及其他				
运输工具				
四、固定资产账面价值合计	779,628.02			834,706.37
机器设备	316,336.41			294,526.60
办公设备及其他	40,617.38			141,292.73
运输工具	422,674.23			398,887.04

单位：元

项目	2012 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2013 年 12 月 31 日
一、原价合计	1,982,093.09			1,982,093.09
机器设备	918,307.76			918,307.76
办公设备及其他	222,202.33			222,202.33
运输工具	841,583.00			841,583.00
二、累计折旧合计	997,452.68	205,012.39		1,202,465.07
机器设备	514,732.13	87,239.22		601,971.35
办公设备及其他	160,695.88	20,889.07		181,584.95
运输工具	322,024.67	96,884.10		418,908.77
三、固定资产减值准备合计				
机器设备				
办公设备及其他				
运输工具				
四、固定资产账面价值合计	984,640.41			779,628.02
机器设备	403,575.63			316,336.41
办公设备及其他	61,506.45			40,617.38
运输工具	519,558.33			422,674.23

单位：元

项目	2011 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2012 年 12 月 31 日
一、原价合计	1,474,610.09	507,483.00		1,982,093.09
机器设备	918,307.76			918,307.76
办公设备及其他	215,502.33	6,700.00		222,202.33
运输工具	340,800.00	500,783.00		841,583.00

二、累计折旧合计	869,332.77	128,119.91		997,452.68
机器设备	427,492.89	87,239.24		514,732.13
办公设备及其他	140,639.21	20,056.67		160,695.88
运输工具	301,200.67	20,824.00		322,024.67
三、固定资产减值准备合计				
机器设备				
办公设备及其他				
运输工具				
四、固定资产账面价值合计	605,277.32			984,640.41
机器设备	490,814.87			403,575.63
办公设备及其他	74,863.12			61,506.45
运输工具	39,599.33			519,558.33

公司报告期末各项固定资产未发现减值迹象，无需进行减值测试，无需计提固定资产减值准备。期末固定资产未用于质押或担保。

（五）资产减值准备计提情况

公司严格按照会计政策计提各项资产减值准备，调查期内除应收款项、其他应收款的坏账准备外，存货、固定资产等其他资产不具有减值迹象，未计提减值准备。

报告期内，各项资产减值准备实际计提、冲销与转回明细：

单位：元

项　目	2013 年 12 月 31 日	本期计提	本期减少		2014 年 3 月 31 日
			转回	转销	
坏账准备	68,339.42	-35,368.50			32,970.92
合　计	68,339.42	-35,368.50			32,970.92

项　目	2012 年 12 月 31 日	本期计提	本期减少		2013 年 12 月 31 日
			转回	转销	
坏账准备	13,695.27	54,644.15			68,339.42
合　计	13,695.27	54,644.15			13,695.27

项　目	2011 年 12 月 31 日	本期计提	本期减少		2012 年 12 月 31 日
			转回	转销	
坏账准备	18,971.03	-5,275.76			13,695.27
合　计	18,971.03	-5,275.76			13,695.27

六、报告期重大债项情况

（一）应付账款

公司最近两年一期的应付账款见下表：

单位：元

项目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
1 年以内	216,260.73	444,038.23	363,038.14
1 至 2 年	-	-	-
2 至 3 年	-	-	-
3 年以上	-	-	-
合计	**216,260.73**	**444,038.23**	**363,038.14**

报告期内，公司应付账款全部为 1 年以内，未出现过长期拖欠供应商货款的行为，说明公司信用良好。

报告期内公司向主要供应商采购情况见第二节之“四、公司主营业务相关情况”之“（三）报告期内公司主要产品或服务的原材料与能源供应情况以及公司前五名供应商情况”。

目前公司的供应商比较集中。对于同一种原材料，公司至少与 2 家供应商建立合作关系，以降低市场短缺带来的风险。报告期内供应商的变动属于公司基于供应商产品品质、价格、服务等因素而做的正常调整。

（二）预收款项

公司很少有预收性质款项，主要以应收账款的方式收取收入款项。截止报告期末，无持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项情况。

公司最近两年一期的预收账款见下表：

单位：元

账　龄	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
1 年以内	59,119.18	317,897.10	147,052.02
1-2 年			1,240.00
合　计	59,119.18	317,897.10	148,292.02

（三）应交税费

公司报告期内应交税费的明细情况如下：

单位：元

科目名称	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
应交税金	1,138,818.62	173,038.94	167,040.36
应交增值税	158,266.90	70,010.47	74,021.55
进项税额	-5,986,521.59	-5,796,044.07	-4,745,395.18
已交税金	-3,350,837.99	-3,153,424.14	-2,557,731.39
销项税额	9,333,438.76	8,857,290.96	7,214,960.40
出口退税	3,701.11	3,701.11	3,701.11
进项税额转出	158,486.61	158,486.61	158,486.61
应交所得税	955,929.89	86,990.24	71,637.98
应交城市维护建设税	10,317.07	4,799.92	5,181.51
应交印花税	613.10	411.80	552.60
应交防洪费	-0.00	275.23	5,312.88
教育附加税	6,642.22	4,277.72	2,220.65
进口税金	-		
进口关税	-		
进口增值税	-		
地方教育费附加	4,428.14	2,851.82	1,480.43
个人所得税	2,621.31	3,421.74	6,632.76

截至 2014 年 3 月 31 日，应交所得税相比 2013 年年末增长 998.89%，主要因为补缴“两免三减半”企业所得税优惠所致。

七、报告期股东权益情况

（一）实收资本（或股本）

报告期内实收资本（或股本）明细情况如下表：

单位：元

股东名称	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
普利博化学(香港)有限公司		1,048,448.00	1,048,448.00
广州艾科投资管理有限公司	1,048,448.00		
广州享成投资企业（有限合伙）	185,020.00		
合　计	**1,233,468.00**	**1,048,448.00**	**1,048,448.00**

2014 年 1 月 27 日，普利博化学(香港)有限公司将其持有的 100%股权转让给广州艾科投资管理有限公司，公司由外商投资企业变更为内资企业，更名为广州艾科化学有限公司，并于 2014 年 3 月 6 日取得内资企业的营业执照。

2014 年 3 月 13 日，根据股东会决议，公司注册资本由 1,048,448.00 元增资到 1,233,468.00 元，增资部分全部由广州享成投资企业(有限合伙)以货币的形式出资，在 2014 年 3 月 13 日前缴足。广州享成投资企业（有限合伙）投资 50 万，其中 185,020.00 元计入实收资本，314,980.00 元计入资本公积。公司已于 2014 年 3 月 23 日办妥工商变更手续。

2014 年 4 月 25 日，公司召开股份公司创立大会暨第一次临时股东大会，审议通过以公司 2014 年 3 月 31 日经审计的净资产 7,021,657.30 元按照 1:0.85449912 的比例折合为股份有限公司的股本总额 6,000,000 股（每股面值 1.00 元），由公司现股东按照各自在公司的出资比例持有相应数额的股份，股本总额等于注册资本总额；其余 1,021,657.30 元列入股份有限公司的资本公积。公司股东享有公司的净资产份额、折合成股份有限公司的股份比例和股数具体如下：

单位：元

序号	股东名称	净资产份额（元）	持股比例（%）	所持股数（股）
1	广州艾科投资管理有限公司	5,968,408.70	85.00	5,100,000
2	广州享成投资企业（有限合伙）	1,053,248.60	15.00	900,000
合计	-	**7,021,657.30**	**100.00**	**6,000,000**

（二）资本公积

报告期内资本公积的明细情况如下：

单位：元

项　目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
资本溢价	320,179.95	5,199.95	5,199.95
合　计	**320,179.95**	**5,199.95**	**5,199.95**

5,199.95 元为公司成立时普利博设备出资的资本溢价。314,980.00 元为 2014 年 3 月享成投资对公司进行增资的资本溢价。

（三）盈余公积

报告期内盈余公积的明细情况如下表：

单位：元

项　目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
法定盈余公积	550,365.79	550,365.79	466,112.64

合　计	550,365.79	550,365.79	466,112.64

2013 年盈余公积增加 84,253.15 元，系根据公司章程规定按本公司 2013 年度实现净利润的 10%计提法定盈余公积。

2012 年盈余公积增加 77,940.50 元，系根据公司章程规定按本公司 2012 年度实现净利润的 10%计提法定盈余公积。

（四）未分配利润

单位：元

项　目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
期初未分配利润	5,327,386.18	4,569,107.85	3,867,643.39
加：本期归属于母公司所有者的净利润	-409,742.62	842,531.48	779,404.96
减：提取法定盈余公积		84,253.15	77,940.50
期末未分配利润	4,917,643.56	5,327,386.18	4,569,107.85

八、关联方、关联方关系及关联交易

（一）关联方

截至报告期末，公司的主要关联方包括：

1、关联自然人

关联方姓名	与公司关系
李红领	实际控制人、董事长兼总经理
黄建	董事、财务总监兼信息披露事务负责人
解道利	董事
陆卫忠	董事
刘颖	实际控制人、董事、李红领配偶
黄雪妮	监事会主席
苏志锋	监事
杨志勇	监事

2、关联法人

关联方名称	与公司关系
广州艾科投资管理有限公司	公司控股股东
广州享成投资企业(有限合伙)	公司参股股东
普利博化学(香港)有限公司	公司曾经控股股东[注 1] 实际控制人控制的公司
南雄艾科化学有限公司	实际控制人控制的公司（已转让）[注 2]

广州艾西鞋材有限公司	董事（已辞任）配偶参股的公司[注 3]
广州艾西网络科技有限公司	实际控制人控制的公司（已注销）[注 4]

注 1：2014 年 1 月 27 日，普利博化学(香港)有限公司将其持有的 100%股权转让给广州艾科投资管理有限公司。

注 2：2012 年 7 月 16 日，李红领将其持有南雄艾科化学有限公司 70%的股权转让给孙胜利，对价为 280 万元，29%的股权转让给张兵，对价为 116 万元，李含顺将其持有的南雄艾科化学有限公司 1%的股权转让给张兵，对价为 4 万元。南雄艾科当时的注册及实收资本为 400 万元，即按照注册资本平价转让。上述股权转让价款已支付完毕。

注 3：公司原董事李含顺的配偶葛新持有广州艾西鞋材有限公司 34%的股权，李含顺自 2014 年 3 月 13 日不再担任公司董事一职。

注 4：实际控制人李红领持有广州艾西网络科技有限公司 100%股权，该公司已于 2013 年 07 月 02 日注销。

（二）关联方交易

公司关联交易均为偶发性关联交易：

1、关联方资金拆借

关联方	拆借金额（元）	借款日	还款日	用途	利息约定	审批程序
资金拆出						
南雄艾科化学有限公司	200,000.00	2011 年 7 月	2012 年 8 月	补充流动资金	无息	未履行
	400,000.00	2011 年 8 月	2012 年 8 月	补充流动资金	无息	未履行
	827,422.20	2012 年 1-7 月	2012 年 8 月	补充流动资金	无息	未履行
小 计	**1,427,422.20**					
广州艾西鞋材有限公司	50,000.00	2012 年 2 月	2013 年 8 月	补充流动资金	无息	未履行
	50,000.00	2013 年 5 月	2013 年 8 月	补充流动资金	无息	未履行
小 计	**100,000.00**					
李红领	2,000,000.00	2014 年 2 月	2014 年 3 月	个人短期资金周转	银行同期存款基准利率	董事会、股东会批准，签署借款协议

南雄艾科化学有限公司曾经是实际控制人李红领控制的公司，广州艾西鞋材有限公司是董事（已辞任）配偶参股的公司，两家公司早期由于流动资金紧缺曾向公司借款，均为无偿使用，未履行相应的决策程序，也未签订借款协议。随着南雄艾科化学有限公司的股权转让以及广州艾西鞋材有限公司资金流的好转，两

家公司陆续对借款进行了归还。

李红领曾由于个人短期资金周转困难，于 2014 年 2 月向公司拆借 200 万元，经董事会、股东会批准，且签署了借款协议，借款利率为当期的三个月定期存款（整存整取）银行基准利率（年化利率 2.6%）。上述借款已于 2014 年 3 月全额偿还，并支付了利息 5,413.70 元。

（三）规范关联交易的制度安排

公司按照《公司法》等法律法规的规定，建立了规范健全的法人治理结构，公司均按照有关法律法规的要求规范运作。为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，本公司按照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《关联交易决策制度》等规章制度，明确了关联交易的决策权限和决策程序，主要内容如下：

1、关联交易决策权限

《关联交易决策制度》中明确了股东大会、董事会及总经理的关联交易决策权限：

“第十六条　公司与关联人达成的关联交易总额（含同一标的或同一关联人连续 12 个月内达成的关联交易累积金额，获赠现金资产和提供担保除外）中与关联法人达成的关联交易总额在 300 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上、与关联自然人达成的关联交易总额在 30 万元以上的交易，需经董事会审议。

公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元以上且占公司最近一期经审计净资产 5％以上的关联交易，应聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。

第十七条　公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

第十八条　未达到第十六条规定标准的关联交易事项由董事会决定。

第十九条　关联交易涉及“提供财务资助”、“提供担保”和“委托理财”等事项时，以发生额作为计算标准，并按交易类别在连续十二个月内累计计算。

已经履行决策程序的交易事项，不再纳入相关的累计计算范围。

第二十条 公司在连续十二个月内发生的交易标的相关的同类关联交易，按照累计计算的原则适用第十六条的规定。

已经履行决策程序的交易事项，不再纳入相关的累计计算范围。”

2、关联交易决策程序

本公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《关联交易决策制度》等制度中规定关联交易实行回避制度。

（1）《公司章程》中关于回避的规定

“公司股东及其关联方不得以任何方式占用或者转移公司资金、资产及其他资源。公司股东及关联方与公司发生关联交易，应当严格按照本章程相关规定履行董事会、股东大会的审议程序，关联董事、关联股东应当回避表决。股东及其关联方违反前述规定，给公司造成损失的，公司股东应承担赔偿责任。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东可以出席股东大会，并可以依照大会程序向到会股东阐明其观点，但不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

会议主持人应当在股东大会审议有关关联交易的提案前提示关联股东对该项提案不享有表决权，并宣布现场出席会议除关联股东之外的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数。

关联股东违反本条规定参与投票表决的，其表决票中对于有关关联交易事项的表决归于无效。

股东大会对关联交易事项作出的决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的过半数通过方为有效。但是，该关联交易事项涉及本章程第七十二条规定的事项时，股东大会决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的2/3以上通过方为有效。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业或个人有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。”

（2）《关联交易决策制度》中关于回避的规定

“第十二条　关联人与公司签署涉及关联交易的协议，应当遵守如下规定：

（一）任何个人只能代表一方签署协议；

（二）关联人不得以任何方式干预公司的决定。

第十三条　公司董事会就关联交易表决时，与会议提案所涉及的企业或个人有关联关系的董事不得参与表决，也不得代理其他董事行使表决权。

未出席董事会会议的董事如属于有关联关系的董事，不得就该等事项授权其他董事代理表决。

第十四条　在董事回避表决的情况下，有关董事会会议形成决议须经公司全体董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。

第十五条　公司股东大会就关联交易进行表决时，关联股东不应当参加表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。”

九、需提请投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

公司不存在提请投资者关注财务报表附注中的期后事项、或有事项。

提请投资者关注财务报表附注中的其他重要事项：

（一）经营租赁

公司2014年3月31日以后年度将支付的不可撤销最低租赁付款额如下：

单位：元

剩余租赁期	金　额
1 年以内	108,900.00
合　计	108,900.00

（二）外币金融资产和外币金融负债

单位：元

项　目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	期末数
金融资产					
贷款和应收款项	44,738.54				
小　计	44,738.54				

（三）其他

公司原系生产性外商投资企业，享受企业所得税“两免三减半”的优惠税率。公司自 2007 年开始获利，故 2007-2008 年免征企业所得税，2009-2011 年减半征收企业所得税，2012 年 1 月 1 日起(含)按照 25%的税率计算缴纳企业所得税。2014 年 1 月 27 日，普利博化学(香港)有限公司将其所持有本公司 100%的股权全部转让给广州艾科投资管理有限公司，公司性质由外商投资企业变更为内资企业，更名为广州艾科化学有限公司，并于 2014 年 3 月 6 日取得内资企业的营业执照。公司适用企业所得税税率 25%，应于 2014 年补交原减免的企业所得税 817,621.97 元。截至审计报告出具日，公司尚未缴纳该项企业所得税。

上述税款已于 2014 年 5 月 16 日缴纳完毕。

十、最近两年一期资产评估情况

报告期内，公司共进行过一次资产评估，即公司改制为股份有限公司对股东全部权益价值进行的资产评估：

国众联资产评估土地房地产估价有限公司 2014 年 4 月 9 日出具了《广州艾科化学有限公司拟进行股份制改造所涉及的净资产评估报告》，编号为国众联评

报字（2014）第 2-121 号。评估的目的为有限公司改制使用，为广州艾科化学有限公司拟进行股份制改造的经济行为提供价值参考依据。评估对象为广州艾科化学有限公司于评估基准日拟进行股份制改造所涉及的净资产。具体评估范围为广州艾科化学有限公司于评估基准日拟进行股份制改造所涉及的全部资产及相关负债。本次评估主要采用资产基础法进行评估。评估结论：在评估基准日 2014 年 3 月 31 日资产总额账面值 853.64 万元，评估值 910.07 万元，评估增值 56.43 万元，增值率 6.61%；负债总额账面值 151.48 万元，评估值 151.48 万元，评估值与账面值无差异；净资产账面值 702.16 万元，评估值 758.59 万元，评估增值 56.43 万元，增值率 8.04%。本次评估并未根据资产评估的报告进行调账。

十一、股利分配政策和报告期分配及实施情况

（一）报告期内股利分配政策及实际股利分配情况

1、报告期内股利分配政策

（1）分配顺序

公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

① 弥补以前年度亏损；

② 提取法定公积金 10%；

③ 提取任意公积金；

④ 以扣除上述金额后的可供股东分配利润向股东分配股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

（2）分配时间

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（3）分配方式

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

公司每年具体分红比例由董事会根据《公司法》的有关规定和公司经营情况拟定，由股东大会审议决定。

2、报告期内股利分配情况

报告期内，公司不存在向股东进行股利分配情况。

（二）公开转让后的股利分配政策

公司将保持利润分配政策的连续性、稳定性，重视对投资者的合理投资回报，兼顾公司的可持续发展。因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化确需调整或变更利润分配政策的，公司董事会、监事会和股东大会对利润分配资产的决策和论证过程中应当考虑董事、监事和公众投资者的意见，并需经董事会审议通过后提交股东大会审议，且应当经出席股东大会的股东（或股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和全国中小企业股份转让系统有限责任公司的有关规定。

十二、控股子公司或纳入合并报表的其他企业的基本情况

报告期内，公司无控股子公司或纳入合并报表的其他企业。

十三、风险因素

（一）公司治理风险

有限公司阶段，公司的法人治理结构较为简单，公司管理层规范治理意识薄弱，公司治理存在一定瑕疵。股份公司成立后，公司根据实际情况，制定了适应公司发展需要的《公司章程》及在关联交易、对外投资、对外担保、投资者关系管理等方面的内部控制制度，建立健全了法人治理结构。但鉴于股份公司成立时间尚短，上述各项管理制度的执行尚未经过一个完整经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善。

此外，在有限公司阶段，关联方因自有资金不足，且依法治理意识淡薄，存在以借款的形式非正常占用公司资金的行为，在一定程度上反映了有限公司阶段公司在规范治理方面存在的瑕疵。在报告期末及股份公司成立之前，为规范上述

资金往来，保护公司资产安全性，相关关联方已经通过直接还款方式悉数清偿该等举借款项，公司已不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。为防止未来继续发生股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为，公司各股东已签署相关承诺，公司亦在《公司章程》、《关联交易决策制度》等内部规章制度中对公司股东、实际控制人及关联方资金占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为做出制度性约束。

（二）股权集中及实际控制人不当控制的风险

本次定向发行前，公司实际控制人李红领、刘颖夫妇间接合计持有公司99.00%的股份，本次定向发行后持有公司 92.96%股份，在公司担任董事长兼总经理及董事，股权比较集中。若其利用实际控制人的控制地位，通过行使表决权或其他方式对公司的经营、投资、人事、财务等进行不当控制，可能对公司及公司其他股东的利益产生不利影响，存在因股权集中及实际控制人不当控制带来的风险。

（三）核心技术被复制的风险

公司目前拥有水性聚氨酯色浆生产技术、自动集尘投料技术、研磨技术、表面活性剂混合分散技术、色浆过滤技术等多项核心技术以及在聚氨酯领域积累了近十年的经验库，并持续投入以保证上述技术的更新换代。虽然公司建立了严密的技术管理制度，与核心技术人员签署了保密、竞业禁止协议，制定了一系列措施分散技术风险，但仍不能排除技术人员流失或技术泄密而导致核心技术被复制可能对公司未来发展带来的不利影响。

（四）优质客户流失及前五大客户收入集中度较高的风险

公司通过在聚氨酯行业近十年的经营，积累了包括巴斯夫、高田、陶氏在内的众多优质客户，这一方面是对公司产品品质的最好背书，印证了公司高端化的市场定位，另一方面为公司稳定回款、保持良好现金流提供了有力保障。随着公司未来业务的进一步扩大，产品品质或服务若无法完全满足这些优质客户的需求，产品性能无法紧紧贴合市场的最新动向，则公司存在优质客户流失的风险。

加之这些优质客户多为大型跨国企业，其基于人力成本或其他因素而进行全球战略布局的调整，亦会导致现有客户的流失。

公司 2012 年、2013 年和 2014 年 1-3 月份前五大客户销售收入占当年收入比重分别为 62.31%、60.00%和 63.47%，公司存在前五大客户收入集中度较高的风险。一旦市场竞争加剧，或者上述优质客户流失，公司经营业绩将可能受到较大影响。

（五）未来综合毛利率下滑的风险

报告期内，公司产品综合毛利率较高，接近 50%。但随着市场竞争的加剧以及客户议价能力的增强，公司产品的价格可能呈现下降的趋势，如果公司不能够持续开发生产新的产品以保持竞争力，那么公司未来的毛利率和净利率存在下降的风险。此外，随着公司未来产品线的扩展、上下游的延伸以及新市场的拓展，公司未来综合毛利率可能会被拉低。

（六）应收账款坏账风险

2012 年末、2013 年末以及 2014 年第一季度末，公司应收账款余额分别为 285,347.10 元、554,430.79 元、1,300,588.40 元，占当期营业收入的比例分别为 2.82%、5.74%、46.44%，呈现上升趋势。其中对福建莆田华腾鞋业有限公司应收账款占当期全部应收账款余额的比例分别为 67.69%、37.86%、46.45%，对单一客户应收账款占比较高。虽然上述应收账款账龄基本都在 6 个月内，且公司客户主要为跨国企业或行业知名企业集团，但由于客户集中度较高，若某些重要客户经营发生困难，导致应收账款无法收回，将对公司现金流以及经营业绩造成重大不利影响。

（七）原材料和劳务价格上涨的风险

公司原材料主要包括聚氨酯多元醇、颜料、助剂等。以上原材料很多来自石油的衍生品或副产品，价格受自身供求关系和石油价格波动影响。原材料的采购价格和劳动力成本上涨幅度过大，将会增加公司经营成本的负担，从而影响到公司的经营业绩。

（八）全部办公场所和生产经营场地租赁的风险

目前，公司的全部办公场所和生产经营场地采用租赁方式取得。如果未来在租赁合同期间内，发生因产权手续不完善、租金调整、租赁协议到期不能续租、出租方未能持续拥有出租权利、租赁合同被有权部门认定为无效合同等情形而导致租赁合同中止或其它纠纷，本公司仍可能需要和出租人就续租或更换新的生产经营场地进行协商，这将会对公司的正常办公和生产经营产生一定的不利影响。

（九）搬迁风险

公司考虑未来 3-5 年有选择地介入到聚氨酯制品业务、发泡业务、系统料业务、EVA 复合材料业务，目前的经营场地恐无法完全满足业务扩张的需要。目前生产经营场所签署的租赁协议将于 2014 年 9 月 30 日到期，公司已在广州经济技术开发区东区骏功路 18 号租赁了新的经营场地为日后业务扩张进行准备，租赁期为 2014 年 6 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日。目前，新经营场地正在进行装修，且正在办理环评、消防等手续。待上述手续办理完成后，公司陆续将生产设备搬迁至新经营场地，同时亦会添置一部分固定资产，设备搬迁费用、固定资产折旧和场地租金将增加公司未来的运营成本。如果公司新厂因市场供需发生变化、管理能力跟不上等导致建成产能未能如期充分释放或未能充分利用，又或销售措施不力导致市场拓展缓慢从而导致公司不能消化该新增运营成本，又或新厂因设备安装调试而影响生产从而不能满足销售的需要，又或新厂环评、安监、消防等手续无法及时办理完成导致不能快速投产，将影响公司的经营业绩。

（十）公司内部管理风险

公司虽然已经逐步建立健全了公司治理机制，制定了与企业发展相适应的内部控制制度，随着公司未来经营规模的不断扩大，上下游产业链和业务版图的不断扩张，子公司的不断增加，公司的内部管理机制可能存在一定的滞后性。特别是在公司股份进入全国股份转让系统挂牌后，新的制度对公司治理和管理都提出了更高的要求，公司管理层对于新制度、新环境的认识和理解水平仍有待提高，需要不断创新和改进内部管理体制。

十四、公司的经营目标和计划

（一）公司发展战略

整体上来说，目前全球聚氨酯工业仍然处在发展中阶段。北美和西欧市场已经基本成熟，未来市场增长缓慢；新兴的中国、东欧、中东和非洲地区将是未来世界聚氨酯消费增长最快的地区。中国是世界第二大经济体，也是聚氨酯的第二大消费市场，未来增长潜力比较大。

未来几年，公司将紧紧抓住中国聚氨酯行业快速发展的重要机遇，充分发挥公司的技术领先优势，立足做强聚氨酯添加剂主业，适时向聚氨酯系统料的高端应用领域延伸。

一方面，做强添加剂主业。通过持续的自主研发和技术引进，不断提高技术创新水平，巩固和提升自身的技术领先优势，在巩固原有市场地位的基础上，加快推进和带动行业的升级步伐，积极拓展新兴市场，为客户提供行业领先的产品。

另一方面，适度向下游延伸。充分利用自身的行业制高点地位，有选择地向聚氨酯系统料的高端应用领域延伸，充分利用自身的行业制高点地位，为客户提供更加全面、高品质的产品和服务，做大自身规模，扩大市场占有率，进一步增强市场竞争力，努力把艾科新材打造成为具有更强综合竞争力、国内知名的聚氨酯及相关产品生产企业。

（二）公司发展规划

1、技术创新规划

加强技术创新工作。公司将本着前瞻性技术研究和产品应用开发相结合的原则，以市场为导向进行技术开发和产品创新，进一步加大投入力度，建立统一的技术研发平台，紧紧围绕客户需求，开发出符合市场需求、产品附加值高、易于工业化生产的技术，不断提高公司的核心竞争力。

2、产品开发规划

进一步推进产品开发力度。公司将以技术研发为支撑，不断加强产品开发的力度。具体的新产品主要包括应用于高铁、汽车、密封填充、高档胶粘剂、化妆棉等领域的聚氨酯系统料，以及聚氨酯与其他材料的复合应用领域等。通过新产品的开发，一方面为未来市场的发展做战略布局，把各项产品融合于统一的用户平台；另一方面为用户提供更加全面和技术先进的产品和服务，提高公司的核心

竞争力。

3、营销发展规划

加快营销网络布局。公司将以现有营销网络为基础，对营销资源进行整合，适应公司业务规模迅速增长的要求，不断加强公司营销管理工作，使公司基本形成一个覆盖全国的营销服务网络，具有较强的市场营销和服务能力。

4、内部管理规划

强化内部管理。在内部管理上，公司将持续进行管理创新与优化，不断调整组织结构与管理模式，以适应未来市场的发展需要，确保管理能力不断成长，不拖业务发展的后腿。

第五节 定向发行

一、挂牌公司符合豁免申请核准定向发行情形的说明

根据《非上市公众公司监督管理办法》（以下简称“《管理办法》”）第四十五条规定：“在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票的公众公司向特定对象发行股票后股东累计不超过 200 人的，中国证监会豁免核准，由全国中小企业股份转让系统自律管理，但发行对象应当符合本办法第三十九条的规定”。

本次定向发行对象为 1 名机构投资者，不超过 35 名，符合《管理办法》第三十九条之规定。发行完成后公司总计 3 名法人股东，故本次定向发行后公司股东人数累计不超过 200 人，符合《管理办法》第四十五条关于豁免向中国证监会申请核准的条件。

二、本次发行的基本情况

（一）本次发行目的

未来两年，公司业务规模将持续增长，随着向下游的扩张和新经营场地的投入使用，公司经营性资金需求持续扩大，对流动性资金需求将会有较大增长。本次利用募集资金补充公司流动资金，缓解公司流动资金压力，保障公司经营的正常发展。

（二）本次发行履行的程序

本次定向发行包括发行股份价格、发行对象等事项已经 2014 年 7 月 15 日召开的公司第一届董事会第四次会议及 2014 年 7 月 31 日召开的 2014 年第四次临时股东大会审议通过。

2014 年 7 月 15 日，公司与发行对象签订《定向发行股份认购协议》，其中明确约定本次发行的定价方式及发行价格、发行数量、价款支付等与本次发行相

关的事项，不存在对赌等特殊条件安排。

2014 年 8 月 4 日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了天健验(2014)3-46 号《验资报告》，对本次增资的情况进行了审验。

（三）发行数量：389,776 股

（四）发行价格：15.650014 元/股。本次定向发行价格综合考虑了公司所处行业、成长性、每股净资产、市盈率等多种因素，并与投资者协商后确定。

（五）预计募集资金金额：6,100,000 元

（六）发行对象、认购股份数量及认购方式

序号	股东名称	认购数量（股）	认购金额（元）	股东性质	认购方式	持股方式
1	海南西瑞投资中心（有限合伙）	389,776	6,100,000	法人	现金	直接持股
合计		**389,776**	**6,100,000**	**-**	**-**	**-**

海南西瑞投资中心（有限合伙），营业执照注册号为 460100000611383，成立于 2014 年 7 月 10 日，注册及实缴出资总额为 610 万元，主要经营场所为海南省海口市美兰区新埠大道 1 号新世界花园度假村 G2 栋第 6 层 6C 房，执行事务合伙人为张志强，企业类型为合伙企业，经营范围：投资管理咨询服务。

海南西瑞投资中心（有限合伙）与公司、在册股东（以下简称“原股东”）、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

（七）现有股东优先认购安排

公司原股东均自愿放弃本次股票发行股份的优先认购权，并出具了放弃优先认购的承诺书，并承诺在本次股票发行通过董事会决议日至股份认购完成期间不进行股权转让。

（八）公司分红派息、转增股本及其对公司价格的影响

公司股改后未发生过分红派息、转增股本的情形。预计在董事会决议日至股份认购完成期间不会发生除权、除息情况，不需对发行数量和发行价格进行相应

调整。经与投资者讨论，认为对公司本次发行价格无影响。

（九）募集资金用途

本次募集资金将用于补充公司的流动资金，用于与公司主营业务相关的用途。

（十）本次发行前滚存未分配利润的处置方案

本次股票发行前公司滚存未分配利润由本次发行完成后的新老股东按发行后各自持股比例共同享有。

（十一）本次发行涉及主管部门审批、核准或备案事项情况

本次股票发行完成后需要向全国中小企业股份转让系统有限责任公司备案。

三、股票认购合同摘要

（一）合同主体、签订时间

本次股票发行认购协议为公司与投资者签订，其中甲方为公司，乙方为投资者，签订时间为 2014 年 7 月 15 日。对股票发行事项进行了约定。

（二）认购方式、支付方式

1、认购方式：投资者以现金方式认购。

2、支付方式：2014 年 7 月 15 日签订的合同约定，乙方应在自本次发行经股东大会审议通过之日起 15 个工作日内将认购款足额缴付至公司指定的银行账户。

（三）合同的生效条件和生效时间

合同经甲、乙双方签字并经公司董事会、股东大会批准股票发行方案、盖章后正式生效。

（四）合同附带的任何保留条款、前置条件

无。

（五）自愿限售安排

合同未约定自愿限售安排。

（六）股权回购条款

无。

（七）违约责任条款

本协议项下任何一方因违反本协议规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、部分不能履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的，该违约方应根据违约的程度承担相应的赔偿责任。

四、董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

（一）公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行后，公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等没有发生变化。

（二）本次发行对其他股东权益或其他类别股东权益的影响

本次募集资金将用于与公司主营业务相关的用途，有利于保障公司经营的正常发展，从而提高公司整体经营能力，增加公司的综合竞争力，为公司后续发展带来积极影响。

本次发行后公司的总资产及净资产规模均有提升，对其他股东权益或其他类别股东权益有积极影响。

（三）与本次发行相关特有风险的说明

本次发行不存在其他特有风险。

五、发行前后相关情况对比

（一）发行前后股东情况比较

	定向发行前股东情况			定向发行后股东情况		
序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	艾科投资	5,100,000	85.00%	艾科投资	5,100,000	79.81%
2	享成投资	900,000	15.00%	享成投资	900,000	14.09%
3	-	-	-	海南西瑞投资中心（有限合伙）	389,776	6.10%
合计		**6,000,000**	**100.00%**	-	**6,389,776**	**100.00%**

（二）发行前后股本结构、股东人数、资产结构、业务结构、公司控制权、董事、监事、高级管理人员持股的变动情况

1、公司的股本结构及股东人数在发行前后变化情况如下表所示：

股份性质		定向发行前		定向发行后	
		持股数（股）	占比	持股数(股)	占比
无限售条件股份	1、控股股东、实际控制人				
	2、董事、监事及高级管理人员（控股股东、实际控制人、核心技术人员除外）				
	3、核心技术人员				
	4、其他			389,776	6.10%
	无限售条件股份合计			389,776	6.10%
有限售条件股份	1、控股股东、实际控制人	5,940,000	99.00%	5,940,000	92.96%
	2、董事、监事及高级管理人员（控股股东、实际控制人、核心技术人员除外）	9,000	0.15%	9,000	0.14%
	3、核心技术人员				
	4、其他	51,000	0.85%	51,000	0.80%
	有限售条件股份合计	6,000,000	100.00%	6,000,000	93.90%
总股本		**6,000,000**		**6,389,776**	
股东人数		**2**		**3**	

2、公司的资产结构

项目	定向发行前（2014 年 3 月 31 日）		定向发行后	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
流动资产	7,692,957.99	90.12%	13,792,957.99	94.24%

非流动资产	843,486.24	9.88%	843,486.24	5.76%
合计	**8,536,444.23**	**100.00%**	**14,636,444.23**	**100.00%**

3、公司业务结构在发行后未发生变化，主营业务仍然为聚氨酯用化学助剂及聚氨酯相关产品的研发、生产、销售和技术服务。

4、公司控制权在发行前后未发生变更。李红领、刘颖夫妇为公司实际控制人，发行前，合计间接持有公司 99.00%的股份；发行后，虽然李红领、刘颖夫妇的持股比例降到 92.96%，但仍为公司实际控制人，可对公司的发展战略、人事安排、生产经营等决策实施有效控制，因此公司控制权未发生变更。

5、董事、监事、高级管理人员持股变动情况

公司本次定向发行前后公司董事、监事、高级管理人员及持股数量无变化，定向发行前后董事、监事、高级管理人员持股比例变动情况如下：

序号	姓名	任职情况	定向发行前		定向发行后	
			持股数（股）	占比	持股数（股）	占比
1	李红领	董事长、总经理	5,889,000	98.15%	5,889,000	92.16%
2	黄建	董事、财务总监	-	-	-	-
3	解道利	董事、财务管理部副经理	9,000	0.15%	9,000	0.14%
4	陆卫忠	董事、生产部主管	-	-	-	-
5	刘颖	董事	51,000	0.85%	51,000	0.80%
6	黄雪妮	监事会主席、行政人事主管	-	-	-	-
7	杨志勇	监事、生产副主管	-	-	-	-
8	苏志锋	监事、技术研发工程师	-	-	-	-
合计			**5,949,000**	**99.15%**	**5,949,000**	**93.10%**

（三）发行前后主要财务指标变化情况

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 3 月 31 日	定向发行后
基本每股收益（元/股）	0.14	-0.07	-0.06
净资产收益率	12.94%	-6.09%	-6.09%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.08	0.13	0.12
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产	1.16	1.17	2.05

资产负债率	11.98%	17.74%	10.35%
流动比率（倍）	7.51	5.08	9.11
速动比率（倍）	4.94	3.80	7.83

注：净资产收益率按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算。

六、新增股份限售安排

本次定向发行的新增股份无限售安排，无自愿锁定承诺，将在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司登记。新增股份可以一次性进入全国中小企业股份转让系统进行转让。

第六节 有关声明

挂牌公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事：

全体监事：杨志勇 孟吉锋

全体高管人员：

广州艾科新材料股份有限公司

2014 年 8 月 18 日

主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表：

罗凌文

项目负责人：

谭 铧

项目小组成员：

石 伟 马效磊 黄扬杰

张俊杰

国海证券股份有限公司

2014 年 8 月 18 日

国海证券
SEALAND SECURITIES

授 权 委 托 书

编号：365(7-3)

兹授权我公司罗凌文同志（职务:投资银行三部总经理）代表公司办理下列事宜：

签署《广州艾科新材料股份有限公司公开转让说明书之主办券商声明》、《国海证券股份有限公司关于广州艾科新材料股份有限公司股票定向发行的合法合规性意见》。

本次授权有效期至二〇一四年九月五日止。

法定代表人：

国海证券股份有限公司

二〇一四年八月十二日

注： 1、授权委托书内容要填写清楚，涂改无效。

2、本授权不得转授权或转委托。

申请挂牌公司律师声明

本机构及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的法律意见书无矛盾之处。本机构及经办人员对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负责人：

赖继红

经办律师：

郑建江　　钟文海

北京市中伦（深圳）律师事务所

2014年8月18日

承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读《广州艾科新材料股份有限公司公开转让说明书》，确认公开转让说明书与本所出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对广州艾科新材料股份有限公司在公开转让说明书中引用的本所出具的审计报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人（或授权代表）：

张希文

签字注册会计师：

朱伟峰 赵国梁

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

2014年 8月 18日

PAN-CHINA 天健会计师事务所
Pan-China Certified Public Accountants

地址：杭州市西溪路128号
邮编：310007
电话：(0571) 8821 6888
传真：(0571) 8821 6999

授权委托书

张希文管理合伙人：

本委托人现将本所深圳分所承办的有关首次公开发行股票项目，上市公司再融资（配股、发行股票、发行债券）以及重大资产重组项目，企业发债审计项目，全国中小企业股份转让系统（新三板）项目的会计师事务所声明、承诺函、说明及验资机构声明的审核签字权授予你们，你们要严格遵守中国注册会计师执业准则以及相关法律法规的规定，按照本所制定的内部控制制度认真履行复核程序。

本授权书自 2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日有效。

被授权人无转委托权。

执行事务合伙人签字盖章：_____ 胡少先印

胡少先

被授权管理合伙人签字盖章：_____ 张希文印

张希文

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一四年一月一日

资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及经办人员对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的专业报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

负责人：

签字注册评估师：

国众联资产评估土地房地产估价有限公司

2014年8月18日

第七节 附件

一、主办券商推荐报告

二、财务报表及审计报告

三、法律意见书

四、公司章程

五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见

六、其他与公开转让有关的重要文件