头豹 LeadLeo

400-072-5588

头豹研究院 | 轻工制造系列行业概览

2019 年
中国胶粘剂行业概览

行业走势图



工业团队

庄林楠 高级分析师

文晗 分析师

邮箱：cs@leadleo.com

相关热点报告

- 轻工制造系列行业概览——2019 年中国工业阀门行业研究报告
- 轻工制造系列行业概览——2020 年中国 PCB（印制电路板）行业概览
- 轻工制造系列行业概览——中国光纤陶瓷插芯行业市场研究
- 轻工制造系列深度研究——2019 年中国光纤光缆行业概览

报告摘要

胶粘剂是以粘料为主剂，配合各种固化剂、增塑剂和填料等助剂配制，将同质或异质的材料紧密结合在一起的物质。中国胶粘剂产量在 2014 年至 2018 年期间由 658.7 万吨上升至 858.3 万吨，年复合增长率为 6.8%。预计，中国胶粘剂产量在 2019 年至 2023 年将以 7.3%的年复合增长率稳步增长，中国胶粘剂产量到 2023 年有望达到 1,248.7 万吨。

热点一：下游新兴应用领域的发展释放新需求

胶粘剂作为一种新型化工材料，在材料粘合与联接工艺中逐渐成为操作简便、性能可靠、经济高效的新型选择。随着中国在新能源、基础设施建设等多方面的持续投入，下游市场如电子电器、新能源汽车等行业的快速崛起，已成为拉动胶粘剂市场需求增长的强大驱动力。

热点二：研发与技术创新能力不足

中国胶粘剂行业存在着中小型企业管理水平低、制造技术与设备相对落后、产品质量参差不齐的问题。造成这些问题的主要原因是胶粘剂生产商的设备性能不佳，由于大部分中小型胶粘剂生产商以国产设备为主，设备的稳定性和准确性和国际先进设备仍存在一定的差距，生产技术较差，因此制约了自身进军中高端市场的能力。

热点三：热电联产的比重将得到提升

预计未来中国胶粘剂行业对溶剂型胶粘剂的生产将不断减少，对水性、无溶剂性和低溶剂型胶粘剂的开发利用力度将加大。水性、无溶剂性和低溶剂型胶粘剂不含有毒物质，对环境不会产生污染，对人体的健康安全不会构成威胁，随着环保型胶粘剂比重增大，环保型胶粘剂产品将成为市场主流。

目录

1 方法论 3

1.1 研究方法 3

1.2 名词解释 4

2 中国胶粘剂行业市场综述 8

2.1 中国胶粘剂行业定义及分类 8

2.2 全球及中国胶粘剂行业发展历程 9

2.3 中国胶粘剂行业市场现状 10

2.4 中国胶粘剂行业产业链 11

2.4.1 上游分析 11

2.4.2 中游分析 12

2.4.3 下游分析 13

2.5 中国胶粘剂行业市场规模 15

3 中国胶粘剂行业驱动与制约因素 16

3.1 驱动因素 16

3.1.1 下游新兴应用领域的发展将为胶粘剂行业释放新需求 16

3.1.2 落后产能逐渐退出市场，促进了行业转型升级 18

3.1.3 出口业务的增加，对行业发展起到推动作用 19

3.2 制约因素 21

3.2.1 成本价格上升导致企业盈利空间降低 21

3.2.2 产品同质化现象严重，市场竞争分散 21

3.2.3 研发与技术创新能力不足 22

4 中国胶粘剂行业政策及监管分析 23
4.1 行业支持政策 23
4.2 行业监管政策 24
5 中国胶粘剂行业市场趋势 25
5.1 环保型胶粘剂将成为未来市场主流 25
5.2 在新能源汽车领域特殊材料中的应用越来越多 26
5.3 行业整体产品附加值将增大 27
6 中国胶粘剂行业竞争格局分析 28
6.1 中国胶粘剂行业竞争格局概述 28
6.2 中国胶粘剂行业典型企业分析 29
6.2.1 湖北回天新材料股份有限公司 29
6.2.2 上海康达化工新材料股份有限公司 32

图表目录

图 2-1 胶粘剂分类 8

图 2-2 胶粘剂代表类型及胶粘原理介绍 9

图 2-3 全球及中国胶粘剂行业发展历程 10

图 2-4 中国胶粘剂行业产业链分析 11

图 2-5 胶粘剂行业壁垒分析 13

图 2-6 胶粘剂产品下游应用消费结构，2018 年 14

图 2-7 新兴应用领域对胶粘剂的性能要求 15

图 2-8 中国胶粘剂产量，2014-2023 年预测 16

图 3-1 中国电子产品市场规模，2014-2023 年预测 17

图 4-1 中国胶粘剂行业支持政策 24

图 4-2 中国胶粘剂行业监管政策 25

图 5-1 《胶粘剂挥发性有机化合物限量(GB/T 33372-2016)》国家标准节选 26

1 方法论

1.1 研究方法

头豹研究院布局中国市场，深入研究 10 大行业，54 个垂直行业的市场变化，已经积累了近 50 万行业研究样本，完成近 10,000 多个独立的研究咨询项目。

- ✓ 研究院依托中国活跃的经济环境，从基础化工、建筑工程、包装、新能源、交通运输等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。

- ✓ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。

- ✓ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

- ✓ 头豹本次研究于 2019 年 04 月完成。

1.2 名词解释

- **固化剂**：指直接参与化学反应使胶粘剂发生固化的物质。
- **增塑剂**：指工业上被广泛使用的高分子材料助剂，在塑料加工中添加这种物质，可以使其柔韧性增强，容易加工，可合法用于工业用途。
- **填料**：泛指被填充于其他物体中的物料。
- **助剂**：在工业生产中，为改善生产过程、提高产品质量和产量，或者为赋予产品某种特有的应用性能所添加的辅助化学品，又称添加剂。
- **结构胶**：指用于受力结构件胶接的，能长期承受使用应力和耐环境老化的胶粘剂。
- **工程胶粘剂**：指无溶剂的液态反应性胶粘剂，用于粘合耐久的基材。
- **合成胶**：指由人工合成的高弹性聚合物。
- **无机胶**：指以无机化合物（如硅酸盐、磷酸盐以及碱性盐类、氧化物、氮化物）等为粘料制成的胶粘剂。
- **有机硅胶粘剂**：指以聚有机硅氧烷(硅橡胶和硅树脂)为主要粘料制成的胶粘剂的总称。
- **环氧树脂胶粘剂**：指以环氧树脂及其固化剂为主要粘料制成的胶粘剂的总称。
- **聚氨酯胶粘剂**：指以聚氨基甲酸酯树脂（必要时包含固化剂）为主要粘料制成的胶粘剂的总称。
- **酚醛-缩醛胶**：由聚乙烯醇缩醛改性制得，可用的缩醛有聚乙烯醇缩甲醛、聚乙烯醇缩乙醛、聚乙烯醇缩甲乙醛、聚乙烯醇缩丁醛、聚乙烯醇缩糠丁醛等。酚醛-缩醛胶是最早的结构胶黏剂，具有韧性好、胶粘强度高、耐疲劳、耐介质、耐大气老化性等特点。
- **PUR**：Polyurethane Reactive，即反应型聚氨酯热熔胶，是一种不含任何有机溶剂和挥发性的物质。
- **氰基丙烯酸酯胶粘剂**：指在几秒至几十秒内可实现瞬间粘接的胶粘物质。

- **环氧稀释剂：**指分子中含有环氧基团的能参与固化反应的稀释剂。
- **ABS：**Acrylonitrile Butadiene Styrene，即丙烯腈-苯乙烯-丁二烯共聚物，可作为胶粘剂的原材料。
- **MDI：**Methylene Diphenyl Diisocyanate，即二苯基甲烷二异氰酸酯，是聚氨酯产品的重要原料。
- **TDI：**Toluene Diisocyanate，即甲苯二异氰酸酯，是聚氨酯产品的重要原料。
- **丙烯酸胶：**通常指第二代丙烯酸酯结构胶，以甲基丙烯酸甲酯、增韧剂、引发剂等为主要粘料制成的双组分胶粘剂。
- **SBS 胶粘剂：**指以 SBS（苯乙烯 - 丁二烯 - 苯乙烯嵌段共聚物）为主要粘料制成的胶粘剂。
- **耐候性：**指材料（如涂料、建筑用塑料、橡胶制品等）应用于室外时对气候考验（如光照、冷热、风雨、细菌等造成的综合破坏）的耐受能力。
- **灌封：**指将液态复合物用机械或手工方式灌入装有电子元件、线路的器件内，在常温或加热条件下固化成为性能优异的热固性高分子绝缘材料。
- **涂覆：**指在基片表面盖上一层材料，如用浸渍、喷涂或旋涂等方法在基片表面覆盖一层光致抗蚀剂。
- **抗电强度：**又称耐电压、介质耐压，用来表示表征连接器接触件之间或接触件与外壳之间耐受额定试验电压的能力。
- **改性：**指通过物理和化学手段改变材料物质形态或性质的方法。
- **甲苯：**指一种无色澄清液体，有苯样气味和强折光性，能与乙醇、乙醚、丙酮、氯仿、二硫化碳和冰乙酸混溶，极微溶于水。
- **二甲苯：**是一种无色透明液体，是苯环上两个氢被甲基取代的产物，根据两个甲基的位

置不同可将其分为邻二甲苯、间二甲苯、对二甲苯三种异构体。在工业上，二甲苯即指上述异构体及乙基苯的混合物。

- **极耳：**是锂离子聚合物电池产品的一种原材料。
- **卷芯：**指以卷绕方式组合成形的电芯所组成的电池，称为卷绕电池。卷绕电池也称为电芯，电池业内人士称为卷芯。
- **VOC：**Volatile Organic Compounds，即挥发性有机化合物，指在所处环境的正常温度和压力下，能自然蒸发的任何有机液体或固体化合物。
- **环氧树脂灌封胶**：指以环氧树脂为主要成份，添加各类功能性助剂，配合合适的固化剂制作的一类环氧树脂液体封装或灌封材料。
- **铆接**：指铆钉连接，是利用铆钉把两个以上的被铆件联接在一起的方法。
- **玻璃纤维**：是一种性能优异的无机非金属材料，具有良好的绝缘性、耐热性和抗腐蚀性。
- **聚酰胺热熔胶**：是由二聚酸与多元胺经高温缩合反应而成的产物。
- **聚酰胺**：是大分子主链重复单元中含有酰胺基团的高聚物的总称。
- **107 硅橡胶**：是大分子主链重复单元中含有酰胺基团的高聚物的总称，市场上通常称为 107 胶。
- **GL 认证：**是针对风力发电机安全性、可靠性以及性能的国际性行业标准认证体系，也是中国风电市场的一张准入证，隶属于德国劳埃德船级社。
- **LED：**Light Emitting Diode，即发光二极管，是一种能够将电能转化为可见光的固态的半导体器件。
- **G/L：**即克每升，是一种质量浓度单位。
- **工业一级品：**本篇报告中指纯度高，杂质极少的化工原料。
- **PVAc：**Polyvinyl Acetate，即聚乙酸乙烯酯，是一种无定形聚合物，外观透明，可

溶于苯、丙酮和三氯甲烷等溶剂。

- **VAE**：Vinyl Acetate，即醋酸乙烯-乙烯共聚乳液，是以醋酸乙烯和乙烯单体为基本原料，加入乳化剂和引发剂通过高压乳液聚合方法共聚而成的高分子乳液。
- **EVA**：Ethylene-Vinyl Acetate Copolymer，即乙烯-醋酸乙烯共聚物，用于制作冰箱导管、煤气管、土建板材、容器和日用品等。
- **OPEC**：Organization of the Petroleum Exporting Countries，指石油输出国组织。



2 中国胶粘剂行业市场综述

2.1 中国胶粘剂行业定义及分类

胶粘剂是以粘料为主剂，配合各种固化剂、增塑剂和填料等助剂配制，将同质或异质的材料紧密结合在一起的物质，被广泛应用于建筑工程、包装、木制品、交通运输、鞋业、电子电器以及生活消费品等领域。

根据分类标准的不同，胶粘剂可划分为多种类型（见图 2-1）。根据载体形式的不同，胶粘剂可划分为溶剂型胶粘剂、水基型胶粘剂、热熔型胶粘剂、反应型胶粘剂等；根据应用领域的不同，胶粘剂可划分为普通胶粘剂和工程胶粘剂；根据用途的不同，胶粘剂可划分为离温胶、密封胶和结构胶等；根据使用工艺的不同，胶粘剂可划分为室温固化胶、压敏胶等；根据主料的化学成分不同，胶粘剂可划分为天然胶、合成胶和无机胶。

图 2-1 胶粘剂分类

胶粘剂分类标准	胶粘剂类型
载体	• 溶剂型胶粘剂 • 水基型胶粘剂 • 热熔型胶粘剂 • 反应型胶粘剂 • 其他
应用领域	• 普通胶粘剂 • 工程胶粘剂
用途	• 离温胶 • 密封胶 • 结构胶 • 其他
使用工艺	• 室温固化胶 • 压敏胶 • 其他
主料的化学成分	• 天然胶 • 合成胶 • 无机胶

来源：头豹研究院绘制

载体形式是行业内较常见的分类标准，胶粘剂在这一分类标准下的主要类型包括溶剂型胶粘剂、水基型胶粘剂、热熔型胶粘剂、和反应型胶粘剂。由于载体形式的不同，这四类胶粘剂的胶粘原理相差较大（见图 2-2）。

图 2-2 胶粘剂代表类型及胶粘原理介绍

分类名称	代表类型	胶粘原理
溶剂型胶粘剂	聚丙烯酸酯类、氯丁橡胶类、SBS 类	以挥发性有机溶剂为分散介质、以高分子聚合物为主要粘料制成的胶粘剂
水基型胶粘剂	PVAc 及共聚物乳液、VAE 乳液、聚丙烯酸酯乳液	可溶于水的高分子物质溶解成适当浓度的水溶液，或不溶性高分子物质，借助于表面活性剂的作用，在水中分散成微粒子，然后配制成胶粘剂
热熔型胶粘剂	EVA 树脂类、合成橡胶类、其他类型	将固体聚合物加热熔融后粘接，随后冷却固化而发挥粘合力
反应型胶粘剂	有机硅胶、丙烯酸酯胶、厌氧胶、环氧树脂类、聚氨酯类、其他类型	由不可逆的化学变化引起固化而产生粘结力

来源：头豹研究院绘制

2.2 全球及中国胶粘剂行业发展历程

现代文明对胶粘剂的使用始于 20 世纪初，随着工业时代的来临，以天然橡胶制成的胶粘剂供应量已无法满足工业发展的需求，合成橡胶胶粘剂应运而生。20 世纪 30 至 40 年代，为了适应第二次世界大战期间军事工业尤其是航空工业的发展需求，胶粘剂行业在技术方面不断进行创新，催生出了酚醛-缩醛胶、聚氨酯胶等新胶种。

到了 20 世纪 50 年代，环氧树脂胶粘剂开始出现，与其它胶粘剂相比，它具有强度高、种类多、适应性强的特点，在结构件上的使用愈加广泛。1957 年，美国发明了氰基丙烯酸酯胶粘剂，可在几秒到几十秒内迅速与物体之间形成坚固的粘接。到了 20 世纪 60 年代，热熔胶粘剂开始出现。

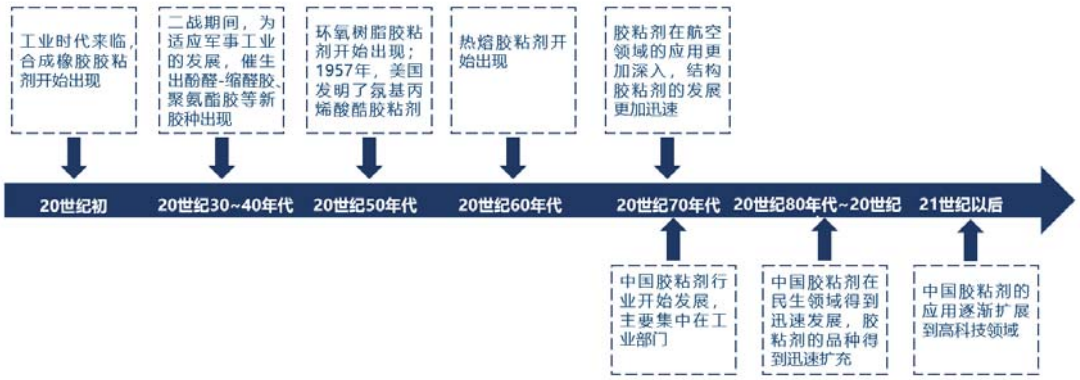
自 20 世纪 70 年代起，大量的碳纤维复合材料和钛合金被用于飞机机身和零部件的制造，促使结构胶粘剂的发展更加迅速。与其同时，中国胶粘剂行业开始发展，应用领域主要集中在工业部门，以结构粘接和工业修补为主。

20 世纪 80 年代以后，胶粘剂在民生领域得到迅速发展，在人们的衣食住行中发挥了重要作用。这一阶段胶粘剂的品种得到迅速扩充，技术含量也在不断提高。中国胶粘剂企业

大多成立于 20 世纪 80、90 年代，发展初期以赶超国外公司为目标，积极学习国际先进技术与制造工艺，取得了丰富的研究成果。

进入 21 世纪后，中国胶粘剂的应用逐渐扩展到高科技领域，如对太空用胶粘剂与密封剂、活性生命胶粘剂以及基因技术遗传工程相关的胶粘剂的研究开发已提上日程。此时行业内对胶粘剂的研究主要集中在胶粘剂改性、提高性能及操作性方面。随着国民经济与科学技术的发展，胶粘剂在国民经济的众多领域得到了广泛应用。

图 2-3 全球及中国胶粘剂行业发展历程



来源：头豹研究院绘制

2.3 中国胶粘剂行业市场现状

现阶段，胶粘剂已经从主要用于包装、木制品、纺织、轻工、建筑等行业扩展到了新能源、机械制造、交通运输、电子电器、医疗等新兴领域，成为消费者日常生活以及国民经济生产中重要的化工产品。中国胶粘剂行业已经在原材料合成技术、聚氨酯类、有机硅改性等核心问题上连续取得突破，部分民营企业如康达新材、高盟新材、回天新材通过长期技术积累，所生产的中高端产品技术水平已接近进口产品的技术水平，甚至在风电叶片等产品上实现了同类进口产品的替代。

随着环保政策趋严以及消费者环保意识的不断提高，水基型胶粘剂凭借良好的环保特性，在节能环保领域得到了较高的关注度，发展不断加速。而溶剂型胶粘剂由于环保性能差，安

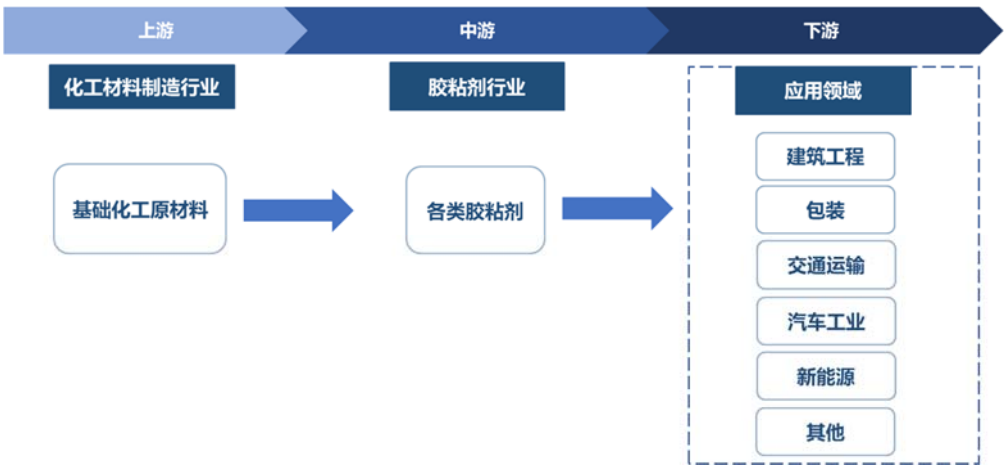
全性较低，发展速度已经逐步放缓。根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会数据，2017 年中国胶粘剂产品的销量达到了 788.7 万吨，其中在各类胶粘剂产品中，水基型胶粘剂最受市场欢迎，2017 年水基型胶粘剂的销量达到了 461.9 万吨，销量占比为 58.6%，已成为市场主流胶粘剂品种。整个行业的产品的质量得到持续改善，高质量与环保型产品的比例不断提升。

现阶段，中国胶粘剂行业仍面临着落后产能过剩、原材料价格上涨过快、市场竞争日益激烈等种种挑战，尤其是在环保政策的高压下，许多化工企业面临限产或停产，搬迁任务繁重。此外，中美贸易摩擦还未得到妥善解决，给中国胶粘剂产品的出口带来许多不确定因素。今后技术升级仍将是中国胶粘剂行业发展的重中之重，水基型胶粘剂、新型热熔胶、无溶剂型、紫外光固化型以及高固含量型等环保型产品的市场供给有望持续增加。

2.4 中国胶粘剂行业产业链

中国胶粘剂行业产业链由上至下可依次分为上游化工材料制造行业、中游胶粘剂行业及下游应用领域（见图 2-4）。

图 2-4 中国胶粘剂行业产业链分析



来源：头豹研究院绘制

2.4.1 上游分析

胶粘剂行业的上游是化工材料制造行业，以环氧树脂类胶为例，其主要的基础化工原材

料包括环氧树脂、固化剂、环氧稀释剂、ABS、MDI、TDI 等。基础化工原材料在胶粘剂成本中的比重会随着胶粘剂产品技术含量的提高而增大。大众化、通用性强的胶粘剂产品，原材料易得、供应充足且稳定，原材料供应商的议价能力较弱；而部分高端胶粘剂产品或者新材料产品如环氧胶、聚氨酯胶、丙烯酸胶、SBS 胶粘剂等，对原材料的含量或纯度要求较为严格，需要选用杂质及水分较少的工业一级品，原材料供应商的议价能力比较强。

当前上游行业的重要发展趋势之一是开始向中游渗透，原材料供应商逐渐趋向于自主生产胶粘剂产品，以最大限度减少中间环节，节约成本。相比中游的胶粘剂生产商，原材料供应商在生产胶粘剂产品上具有成本优势，且由于互联网技术的提高及电商平台的兴起，原材料供应商在建立营销渠道方面的劣势也逐渐减小，在产业链中的话语权进一步提高。

2.4.2 中游分析

胶粘剂行业中游为胶粘剂生产商，参与主体分别是以德国汉高公司(以下简称“汉高”)、道达尔波士胶公司（以下简称“波士胶”）为代表的外资企业，以湖北回天新材料股份有限公司（以下简称“回天新材”)、北京高盟新材股份有限公司（以下简称“高盟新材”)、上海康达化工新材料股份有限公司（以下简称“康达新材”）为代表的大型民营企业及数量众多的中小型企业，主要负责各类胶粘剂产品的研发、生产及销售。从议价能力来看，胶粘剂产品的定价权通常掌握在原材料供应商和下游客户手中，而中间的胶粘剂生产商在定价上处于劣势，议价能力较弱。

此外，胶粘剂行业存在着一定的进入壁垒，主要体现在技术及人才、资质认证、市场及资金方面（见图 2-5)。技术及人才壁垒是指胶粘剂企业需要具备一定的研发能力，掌握独立的生产工艺和配方，建立完善的技术研发体系以及拥有一批高素质的技术研发人才；资质认证壁垒是指胶粘剂企业需要提前获得国际国内权威机构的第三方认证如 GL 认证，来证明

产品的性能及质量是否满足要求；市场壁垒是指胶粘剂的下游买家在购买之前，会检查胶粘剂产品的测试报告、认证证书及产品成功应用案例。胶粘剂生产商要想获得供应商资资质则需要通过用户测试或第三方测试、现场考核、评估、试用等一系列测试；资金壁垒是指胶粘剂的研发需要较大规模的固定资产投入，后续的产品升级及技术更新也需要占用大量流动现金。在胶粘剂的中高端领域，产品技术标准严格，需要的资金流和技术人员资质更高，进入壁垒也相对更高，这也是造成中游的胶粘剂企业在中高端领域布局较少、中低端产品过剩的关键原因。

图 2-5 胶粘剂行业壁垒分析

行业壁垒	具体内容
技术及人才壁垒	➢ 生产工艺和配方的掌握 ➢ 技术研发体系的建立 ➢ 经验丰富、高素质的技术研发人员
资质认证壁垒	➢ 国际国内权威机构的第三方认证
市场壁垒	➢ 产品测试报告、认证证书、产品成功应用案例 ➢ 通过用户测试或第三方测试、现场考核、评估、试用
资金壁垒	➢ 较大规模的固定资产投入 ➢ 需要占用大量流动现金

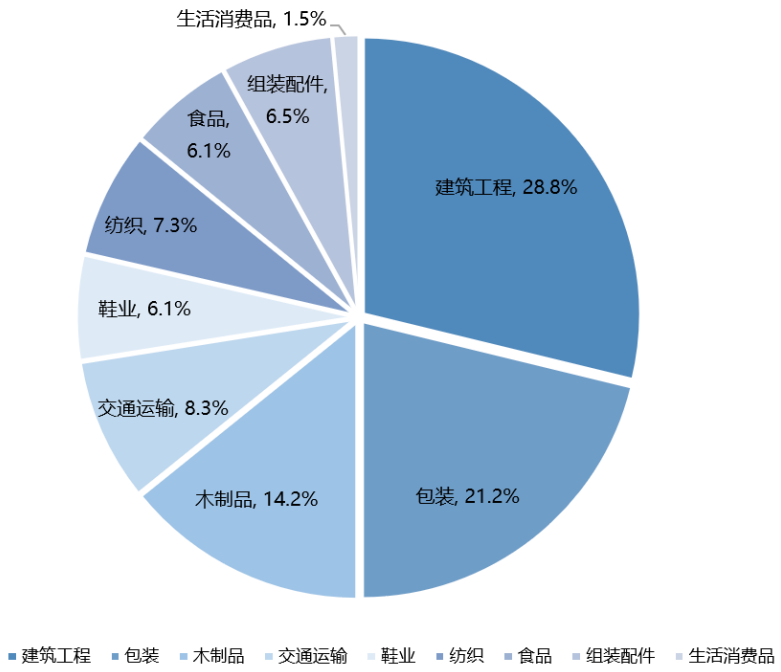
来源：头豹研究院绘制

2.4.3 下游分析

胶粘剂行业下游的应用领域较为广泛，主要包括建筑工程、包装、木制品、交通运输、鞋业、纺织、食品、组装配件及生活消费品等领域。根据头豹数据显示，胶粘剂下游应用领域的消费结构主要由以下部分组成：第一部分为建筑工程领域，其消费量在下游应用领域消费结构中的占比最大，达到了 28.8%；第二部分是包装领域，消费占比为 21.2%；第三部

分为木制品领域，消费占比为 14.2%；第四部分为交通运输、鞋业、纺织、食品及组装配件等常见工业领域，消费占比分别在 6%在 9%之间；最后一部分为生活消费品领域，其消费占比最小，为 1.5%（见图 2-6）。

图 2-6 胶粘剂产品下游应用消费结构，2018 年



来源：fsTEAM 软件采编，头豹数据中心编制

除上述传统应用领域，胶粘剂在风电、电子电器、航空航天等新兴应用领域的发展具有广阔前景。风电、电子电器、航空航天等新兴领域由于行业特征相差较大，对胶粘剂的性能相应地提出了不同要求（见图 2-7）。在风电领域，由于风电机组需要经常面对低温、结冰、台风、雷击等恶劣气候条件，这要求风电用胶具备较高的机械力学强度、抗冲击强度、耐疲劳、抗老化及低温工作能力。同时还需要具有精湛的工艺，便于在室外操作，固化速度要快；在电子电器领域，胶粘剂可用在元器件的粘接、密封、灌封、涂覆及结构粘接，要求胶粘剂具备较好的电性能、密封性及工艺性；在航空航天领域，航空零部件的加工工艺对质量和精度要求极为严苛，对胶粘剂的粘接强度和耐候性要求极高。

由于拥有生产高端胶粘剂能力的企业数量较少，且原材料难得，技术研发难度大，因此下游客户对高附加值胶粘剂产品的议价能力较弱，对大众化、同质化竞争严重的中低端胶粘

剂产品议价能力较强。

图 2-7 新兴应用领域对胶粘剂的性能要求

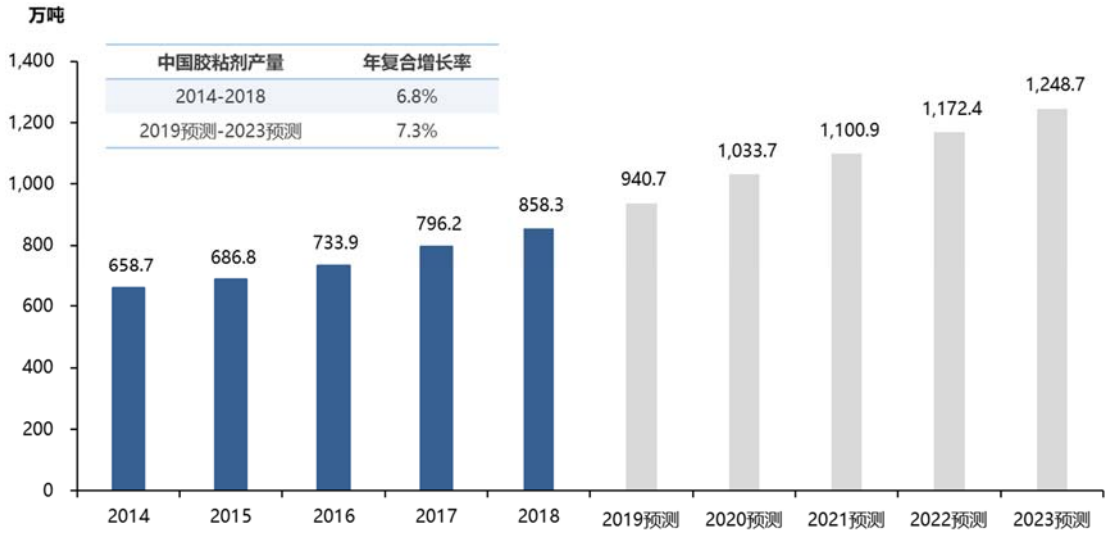
主要品种	性能要求
风电用胶	高机械力学强度、抗冲击强度、耐疲劳、抗老化，可在-40℃至65℃的温度范围内使用；具备非常好的工艺性，高触变、操作时间长、在特定温度下固化快
电子电器用胶	电性能、密封性及工艺性好
航空航天用胶	粘接强度高、耐候性好

来源：头豹研究院绘制

2.5 中国胶粘剂行业市场规模

由于胶粘剂的下游应用涉及到国民经济的各个方面，胶粘剂行业的发展与宏观经济的发展息息相关。根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会统计，中国胶粘剂产量在 2014 年至 2018 年期间由 658.7 万吨上升至 858.3 万吨，年复合增长率为 6.8%（见图 2-8）。在中国环保政策及相关行业标准的引导下，胶粘剂产品逐渐向高性能、环保化发展，胶粘剂的新型应用范围更加广泛，使得下游新兴市场对胶粘剂产品的需求不断提高。其中，2017 年中国胶粘剂消费量已达到 788.7 万吨，同比增长 7.5%；胶粘剂销售额达到 987.8 亿元，同比增长 10.1%；中国胶粘剂出口量为 60.2 万吨，同比上涨了 22.4%。随着工程胶粘剂的发展，企业自身技术实力提高，产品附加值增大，将推动中国胶粘剂行业在未来五年仍将保持良好的增长态势。据头豹预计，中国胶粘剂产量在 2019 年至 2023 年将以 7.3%的年复合增长率稳步增长，中国胶粘剂产量到 2023 年有望达到 1,248.7 万吨。

图 2-8 中国胶粘剂产量，2014-2023 年预测



来源：中国胶粘剂和胶粘带工业协会，fsTEAM 软件采编，头豹数据中心编制

3 中国胶粘剂行业驱动与制约因素

3.1 驱动因素

3.1.1 下游新兴应用领域的发展将为胶粘剂行业释放新需求

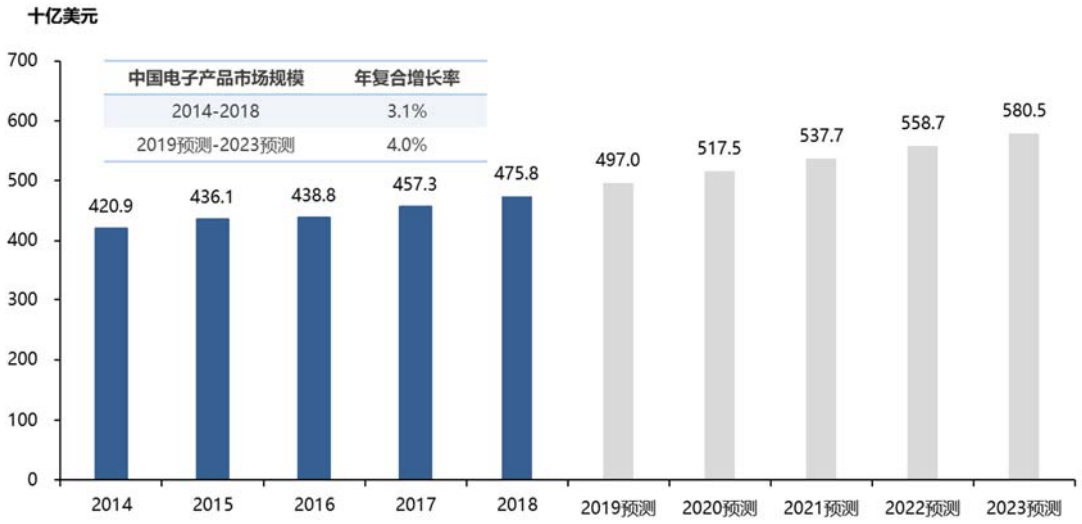
胶粘剂作为一种新型化工材料，在材料粘合与联接工艺中逐渐成为操作简便、性能可靠、经济高效的新型选择。不同于传统的联接工艺（如焊接、铆接等），胶粘剂可以克服许多因材料或结构难以加工而无法联结的问题，使用粘合的方式能够提供更强的结合度、稳定性与耐久性。随着中国在新能源、基础设施建设等多方面的持续投入，下游市场如电子电器、新能源汽车等行业的快速崛起，已成为拉动胶粘剂市场需求增长的强大驱动力。

在电子电器领域，作为关键的密封以及粘合材料之一，胶粘剂已经逐渐实现大规模的应用。封装是电子电器生产过程的一项重要工序，多采用不可拆卸的方式，因此封装的失败意味着产品的报废，对企业的生产将产生不利影响。在电子元件的封装工序中，封装胶粘剂能够对电子元件起到保护作用，既能防止水分、尘埃及有害气体等因素对电子器件或电板的侵

蚀，又能减缓或抵消外力、振动带来的损伤，从而提高电子器件稳定性。

在电子电器的封装领域中，使用最为广泛的胶粘剂产品为环氧树脂灌封胶，这是由于环氧树脂灌封胶拥有收缩率小、耐热性能和电绝缘性能佳、密封性好等特点，能够作为良好的封装材料，在提高封装的便捷度与成功率的同时，也能提升封装的耐久度。目前由于信息科技的发展和人工智能的普及，物联网、智能化等趋势愈加明显，电子产品的需求大幅提升。根据头豹数据显示，中国电子产品市场规模由 2014 年的 4,209 亿美元增长至 2018 年的 4,758 亿美元，年复合增长率为 3.1%（见**错误!未找到引用源。**）。随着云计算、区块链、大数据等信息技术的高速发展，智能手机、智能家居、超极本等电子电器产品需求的持续增长，据头豹预计，中国电子产品市场规模到 2023 年有望突破 5,800 亿美元。中国电子产品市场规模持续稳定的扩充，将带动电子电器产品对胶粘剂需求的稳步上升，胶粘剂产品市场发展空间广阔。

图 3-1 中国电子产品市场规模，2014-2023 年预测



来源：fsTEAM 软件采编，头豹数据中心编制

随着汽车轻量化理念的逐渐深入，大量的轻质材料将用于汽车零部件加工领域，传统的点焊技术应用于轻质车身材料会导致裂纹的应力扩展，而结构胶粘剂则可用于不同刚性的材料之间的胶合，能够增强粘接部位的抗撞性、强度和耐久性。与传统工艺相比，在车身壁板，车盖外板、双层壳体顶板、以及车顶加固板等使用结构胶粘剂粘接，不仅能够使汽车获得高

强度，还能达到减轻车辆重量的效果。相对于传统燃油汽车，新能源汽车对汽车的重量要求更高，车身过重将直接影响电动机性能，整体功耗及续航里程，结构胶粘剂在新能源汽车制造中具有更加广阔的发展前景。

根据中国汽车工业协会数据显示，中国新能源汽车年销量由 2014 年的 7.5 万辆大幅提升至 2018 年的 125.6 万辆，年复合增长率达到了 102.3%（见**错误!未找到引用源。**）。在能源供应紧张和环保压力不断加重下，头豹预计，未来新能源汽车市场仍将保持较快的发展速度，中国新能源汽车年销量有望在 2023 年达到 653.2 万辆。新能源汽车作为节能环保产业的重要一环，市场对新能源汽车需求的提高将为胶粘剂行业提供更大的发展空间。

图 3-2 中国新能源汽车年销量，2014-2023 年预测



来源：中国汽车工业协会，fsTEAM 软件采编，头豹数据中心编制

3.1.2 落后产能逐渐退出市场，促进了行业转型升级

中国胶粘剂市场一直以来以中小型企业为主，市场集中度较低，现已进入关键的转型升级时期。随着政府的环保监管力度加大，下游客户对胶粘剂产品质量、性能表现和环保节能要求逐步提高，市场竞争愈发激烈，加上原材料价格上涨，导致中小型企业的生存与盈利空间被大量压缩。

大型民营企业通过不断改进生产工艺，改善产品质量，生产出具有核心技术并拥有较强市场竞争力的胶粘剂产品，而部分技术水平落后、缺乏自主创新能力的中小型企业因自身实力薄弱，无法抵抗激烈的竞争压力与成本上涨的压力，相继减产、停产或退出市场。随着产业资源持续向大型民营企业流动，资源浪费现象将逐步减轻，行业内的资源集中度与产品的有效利用率将得到提高，保障了产品的环保品质，使得大型民营企业的竞争优势得到增强，行业集中度持续上升，促进了胶粘剂行业的转型升级。

3.1.3 出口业务的增加，对行业发展起到推动作用

近年来，中国胶粘剂行业快速发展，产品技术水平和质量明显提高，产品附加值显著提升，胶粘剂产品已在人类社会生活中发挥着重要的作用。胶粘剂出口总量保持着较高的水平且持续增加。根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会统计数据显示，2017 年中国胶粘剂出口总量为 60.2 万吨，出口总额为 19.0 亿美元。出口地区主要集中在美国、日本、韩国等发达国家和越南、印度等东南亚国家。在这些国家中，美国在纸加工及相关制品和交通运输领域对胶粘剂的需求量较大，韩国在高性能应用行业如电子电器领域等对胶粘剂产品中的醛基胶与水基型胶的需求量较大；东南亚国家在鞋材和纺织业加工等领域对胶粘剂的需求量较大。随着全球胶粘剂产品的生产和消费中心正在向中国转移，中国胶粘剂品牌的国际业务得到迅速拓展，出口总额逐年增长，出口产品附加值稳步提高，对中国整个胶粘剂产业起到了良好的提振作用。

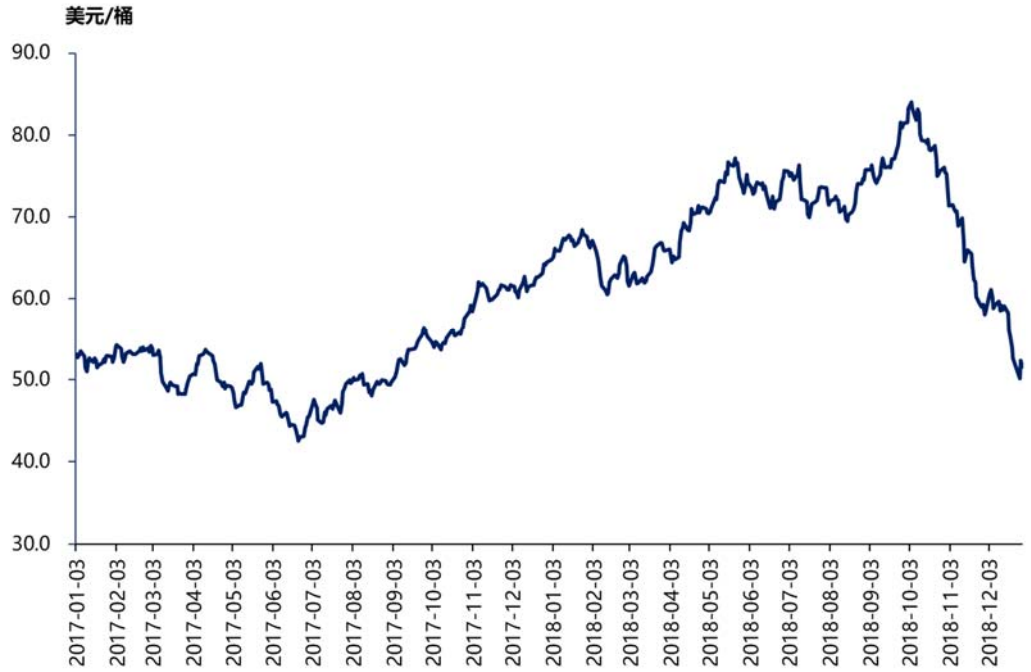

innovation 创新地图 map
推广
前哨2020 科技特训营
掌握创新武器 抓住科技红利
Insights into Tech and the Future
直播时间
每周四20:00-21:00
全年50次直播课程
+私享群互动
随报随听
王煜全
海银资本创始合伙人
得到《全球创新260讲》主理人
扫码报名
微信咨询：InnovationmapSM
电话咨询：157-1284-6605

3.2 制约因素

3.2.1 成本价格上升导致企业盈利空间降低

胶粘剂产品的原材料主要为基础化工原料，根据头豹数据显示，原材料成本在胶粘剂总成本中的占比约占 80%左右。原材料价格的变动趋势难以预测，当原材料价格快速上涨时，企业成本无法及时通过提高产品售价来抵消上浮的成本部分，导致企业的毛利率水平受到影响。其中，原材料价格受石油价格波动的影响较大。根据 OPEC 数据显示，2017 年初到 2018 年 10 月初期间，国际原油价格从每桶 50 美元上涨至最高 84 美元每桶 (见图 3-3)，受国际原油价格的大幅提高的影响，基础化工原料价格普遍上涨，加剧了中国胶粘剂企业的成本压力，同时增大了企业的成本控制风险。

图 3-3 国际原油价格，2017-2018 年



来源：OPEC，头豹数据中心编制

3.2.2 产品同质化现象严重，市场竞争分散

当前中国胶粘剂市场产品同质化现象严重，竞争较为分散，在中低端市场的竞争尤为激

烈，主要原因有两个：①许多中小企业面临着缺乏资金和人才的问题，导致行业内企业技术发展程度不一，而中低端产品的技术含量和要求不高，造成了中小企业在中低端市场聚集的现象；②胶粘剂行业的发展与宏观经济的发展息息相关，近年来由于中国宏观经济下行压力较大，加剧了胶粘剂行业竞争激烈程度，导致在中低端产品方面主要以价格竞争为主。

相比之下，国际领先胶粘剂企业的产品类型较为丰富、技术含量较高，在对产品多样化、性能、质量要求严格的中高端市场竞争优势更大。此外，国际领先胶粘剂企业具备较强的市场敏锐度，能够紧跟市场发展趋势，不断拓展产品系列。如 2018 年 11 月，波士胶宣布收购了一家专业开发瞬粘胶的西班牙公司 Afinitica，其目的在于进一步扩展波士胶现有的装配胶粘剂产品系列，提高在部分高附加值应用（如电子产品、汽车、通信以及光学和医疗设备等）市场中的占比。当前中国胶粘剂行业的产品过度集中在中低端领域，缺乏在中高端市场立足的高性能产品，供给侧结构性矛盾突出，无法用有效供给满足优质需求，制约了行业向前发展。

3.2.3 研发与技术创新能力不足

中国胶粘剂行业经过持续快速的发展，已形成了较大的生产规模，但普遍存在着中小型企业管理水平低、制造技术与设备相对落后、产品质量参差不齐的问题。造成这些问题的主要原因是胶粘剂生产商的设备性能不佳，由于大部分中小型胶粘剂生产商以国产设备为主，设备的稳定性和准确性和国际先进设备仍存在一定的差距，生产技术较差，因此制约了自身进军中高端市场的能力。

另一方面，由于技术工艺较为落后，大多数中小型胶粘剂生产商没有建立专门的研发中心，研发投入与自主创新能力不足，高性能产品对进口的依赖程度较深，无法应对市场的竞争与挑战。以聚酰胺热熔胶为例，聚酰胺热熔胶因其优良的耐水洗、耐干洗的耐受力和良好

的粘接性能，被大量运用于织物、木材、塑料、陶瓷等材料的粘合，同时也有部分应用于书籍的装订，电子元件的粘合等。据头豹数据显示，杜邦、巴斯夫、GE 塑料等全球知名的外资企业占据了全球聚酰胺生产能力的 70%，而中国聚酰胺的生产力则占全球生产能力的 10%。因此，在生产高性能胶粘剂产品上，中国胶粘剂企业与国外先进企业依然存在较大差距，技术研发能力不足制约了中国胶粘剂行业进一步向前发展。

4 中国胶粘剂行业政策及监管分析

4.1 行业支持政策

行业支持政策对改善胶粘剂行业的发展环境至关重要，自 2011 年起，中国出台了一系列鼓励胶粘剂行业发展的产业政策和指导规划。2011 年 12 月，中国工信部颁布了《工业转型升级投资指南》，提出要鼓励企业发展高性能高品质胶粘剂，加强自主品牌培育，增强产品的市场竞争力。2013 年 5 月，中国发改委出台的《产业结构调整指导目录（2011 年本）(2013 年修正)》，提出要将改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶列为鼓励类产业，为胶粘剂的产业结构调整指明了明确的调整方向。2015 年 8 月，中国国务院颁布了《中国制造 2025》规划，提出要加大新材料的研发力度，提高专用材料自给保障能力和制备技术水平，旨在培育和发展新材料产业，推动材料工业的转型升级。该项政策的颁布将新材料产业的长期发展提高到了战略层面，对新材料产业的发展起到了巨大的指导作用，使该产业的发展获得了更大的政策、资金和技术层面的支持。2017 年 1 月，在中国发改委颁布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版)》中，高效密封剂和密封胶被列为国家重点支持的新材料产业，在政策层面引导胶粘剂产业加大对高效密封剂和密封胶的开发投入。

图 4-1 中国胶粘剂行业支持政策

政策名称	颁布日期	颁布主体	主要内容及影响
《新材料产业发展指南》	2017-01	工信部、发改委、科技部、财政部	进一步健全新材料产业体系，下大力气突破一批关键材料，提升新材料产业保障能力，支撑中国制造实现由大变强的历史跨越
《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016版）》	2017-01	发改委	将“高效密封剂、密封胶和胶带”列为国家重点支持的新材料产业
《中国制造2025》	2015-08	国务院	规划提出要加大基础专用材料研发力度，提高专用材料自给保障能力和制备技术水平。
《外商投资产业指导目录（2015年修订）》	2015-04	商务部	将精细化工产业中的胶粘剂行业列为“鼓励投资产业”
《中国胶粘带和胶粘剂“十三五”发展规划》	2014-10	中国胶粘剂和胶粘带工业协会	“十三五”期间，中国胶粘剂发展目标是产量年均增长率为7.8%，销售额年均增长率为8.3%，2020年末中国胶粘剂产量达1,033.7万吨，销售额达1,328亿元
《产业结构调整指导目录（2011年本）（2013年修正）》	2013-05	发改委	将改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶列为鼓励类产业
《工业转型升级投资指南》	2011-12	工信部	明确高性能高品质胶粘剂为石化行业的重点投资方向，要求提升工业产品质量，加强自主品牌培育，提高工业核心竞争力

来源：头豹研究院绘制

4.2 行业监管政策

国家以及行业标准的制定和完善对胶粘剂行业的发展具有积极的指导作用，胶粘剂种类繁多，下游应用领域广泛，标准化是胶粘剂产业实现规范化、规模化发展的基础和前提。当前新兴产业领域的胶粘剂产品在技术创新能力方面还有待提升，需要政府部门、科研机构、行业组织、企业等多方努力，共同制订和修订产品质量标准，推行胶粘剂产品生产的标准化，提高产品质量标准、促进胶粘剂产业良好有序发展。2018 年 5 月新的一批胶粘剂标准正式实施，其中包括十项新国家标准及三项新行业标准。新的标准在胶粘剂产品的技术要求、试验方法、检验规则、标志、包装、运输和贮存等方面作出了具体说明，提高了标准的实用性，进一步完善了胶粘剂产品的标准化体系。

图 4-2 中国胶粘剂行业监管政策

政策名称	颁布日期	颁布主体	主要内容及影响
《GB/T 14074-2017 木材工业用胶粘剂及其树脂检验方法》	2017-12	国家质量监督检验检疫总局 、国家标准化管理委员会	标准规定了木材工业用胶粘剂及其树脂的检验方法。适用于木材工业用胶粘剂用三聚氰胺改性脲醛树脂、酚醛树脂、三聚氰胺甲醛树脂外观、密度、粘度、pH值和固体含量等各项指标的测定
《GB/T 34716-2017 压敏胶粘剂溶解度的测定》	2017-11	国家质量监督检验检疫总局 、国家标准化管理委员会	标准规定了压敏胶粘剂溶解度的测定方法。适用于压敏胶粘剂在水溶液或碱性溶液中溶解度测定
《HG/T 5247-2017 单组份热固化环氧结构胶粘剂》	2017-11	工业和信息化部	标准规定了单组份热固化环氧结构胶粘剂的技术要求、试验方法、检验规则和标志、包装、运输、存储。 适用于汽车车身、高铁、地铁、制造中不易焊接、螺栓连联的结构处粘接的单组份热固化环氧结构胶粘剂
《HG/T 5248-2017 风力发电机组叶片用环氧结构胶粘剂》	2017-11	工业和信息化部	标准规定了风力发电机组叶片用环氧结构胶粘剂的技术要求试验方法、检验规则、标志、包装、运输和贮存要求。适用于风力发电机组叶片用环氧结构胶粘剂
《JC/T 881-2017 混凝土接缝用建筑密封胶》	2017-11	工业和信息化部	标准规定了混凝土接缝用建筑密封胶的术语和定义、分类、要求、试验方法、检验规则、标志、包装、运输和贮存。适用于混凝土接缝用建筑密封胶
《GB 9685-2016 食品安全国家标准食品接触材料及制品用添加剂使用标准》	2017-10	国家卫生和计划生育委员会	标准规定了食品接触材料及制品用添加剂的使用原则，包括食品接触材料及制品加工过程中所使用的部分基础聚合物的单体或聚合反应的其他起始物

来源：头豹研究院绘制

5 中国胶粘剂行业市场趋势

5.1 环保型胶粘剂将成为未来市场主流

2017 年 7 月 1 日，中国国家质量监督检验检疫总局与中国国家标准化管理委员会共同发布了《胶粘剂挥发性有机化合物限量(GB/T 33372-2016)》，该标准规定了在规定条件下的胶粘剂 VOC 含量的限定要求，其中包括了在建筑应用领域、非建筑其他专业应用、特定材料的 VOC 含量。2019 年 3 月，中国工信部公开征集对《胶粘剂挥发性有机化合物限量》等 9 项强制性国家标准计划项目的修订意见，旨在进一步提高对胶粘剂 VOC 含量的限制，减少 VOC 排放，加快推进中国胶粘剂行业向绿色环保方向转型。

图 5-1 《胶粘剂挥发性有机化合物限量(GB/T 33372-2016)》国家标准节选

特定条件	具体名称	限量值 a/(g/L)
建筑应用	木地板胶粘剂	100
	橡胶地板胶粘剂	60
	结构装配胶粘剂	100
非建筑其他专业应用	接触胶粘剂	250
	塑料溶接胶粘剂	250
	PVC溶接胶粘剂	510
特定材料	木料胶粘剂	30
	金属胶粘剂	30
	橡胶胶粘剂	80

来源：头豹研究院绘制

随着中国对环保问题的重视程度越来越高，开发环保型产品符合胶粘剂行业未来发展趋势。头豹预计未来中国胶粘剂行业对溶剂型胶粘剂的生产将不断减少，对水性、无溶剂性和低溶剂型胶粘剂的开发利用力度将加大。溶剂型胶粘剂中的有机溶剂含有 VOC、苯、甲苯、二甲苯、游离 TDI 及铅、汞等重金属，能够造成室内空气质量下降，对人体健康产生危害。相比之下，水性、无溶剂性和低溶剂型胶粘剂不含有毒物质，对环境不会产生污染，对人体的健康安全不会构成威胁，随着环保型胶粘剂比重增大，环保型胶粘剂产品将成为市场主流。

5.2 在新能源汽车领域特殊材料中的应用越来越多

近年来，胶粘剂作为新型粘合材料，已经在汽车、风电、机械制造、电器仪表等行业获得了广泛应用。随着中国在新能源汽车以及电子产品应用方面的不断发展，高性能锂电池的需求量将快速增长。

在锂电池的电极缠绕、极耳保护、卷芯终止及外壳保护等工序，都需要使用胶粘带。胶粘带的耐高温、耐电解液性对锂电池的性能具有重要影响。常见的锂电池压敏胶粘剂类型主要有三类：溶剂型橡胶类、有机硅类和丙烯酸酯类。溶剂型压敏胶含有 VOC，环保性能较差;乳液型丙烯酸酯压敏胶虽然具备环保性能较好、安全性较高的优势,但由于其耐电解液、耐温性能较差，以及对锂电池中的水含量要求极高，无法大规模推广应用。目前市场已在开发耐高温、耐电解液的水性锂电池胶粘带以提高锂电池的性能，而胶粘剂的性能将直接影响胶粘带在电解液环境下的粘接性能和抗氧化还原性能。因此，头豹预计，未来特种胶粘剂在新能源汽车领域的特殊材料中的应用具有广阔前景。

5.3 行业整体产品附加值将增大

中国是世界重要的胶粘剂进出口国，但主要以生产通用型和中低端的胶粘剂为主，且品种单一。在以聚氨酯胶、环氧胶、有机硅胶及其有机硅胶改性丙烯酸酯胶为代表的高性能和特种胶粘剂产品方面则较为依赖进口。现阶段，中国胶粘剂行业中部分中资企业经过长期发展，已经具备在中高端产品实现进口替代的实力。如康达新材的核心产品风电叶片用环氧结构胶已经具备与美国瀚森、陶氏化学等外资企业的竞争能力，在风电领域已经实现了对进口产品的替代。

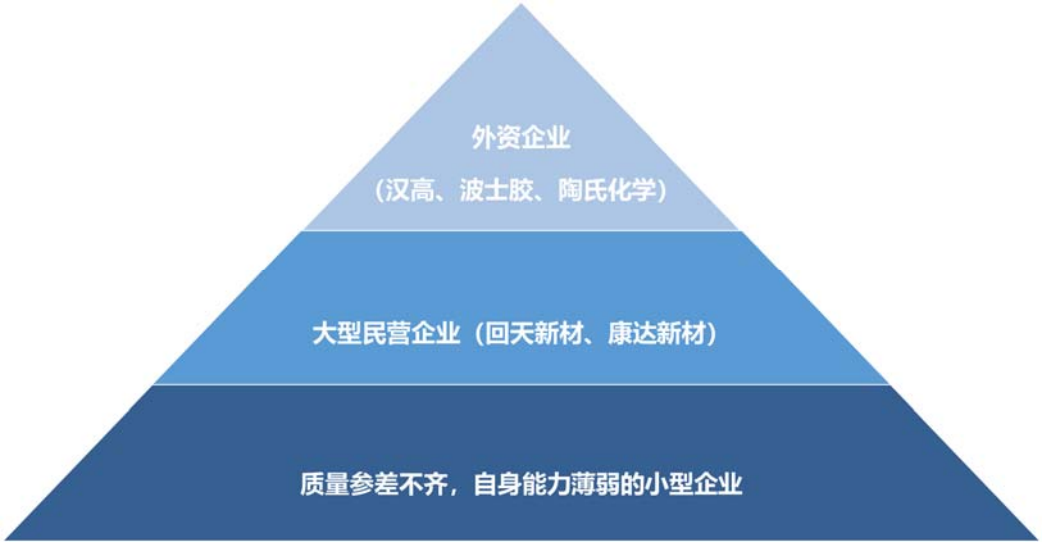
此外，回天新材在汽车制造领域中的客车用胶占据主要份额，在电子电器、LED 用胶方面，PUR 热熔胶实现了替代进口，在高端建筑胶销售收入同比增长 80%以上。行业领先企业的产品研发和技术创新主要围绕着胶粘剂的耐水性、耐候性、耐高温、高强度、高阻燃性等性能展开，有利于实现胶粘剂在汽车、高铁整车制造、新能源汽车电池、电子电器、软包装、装配式建筑、新能源等中高端领域的广泛应用，有望带动行业整体的产品附加值提升，扩大进口替代。

6 中国胶粘剂行业竞争格局分析

6.1 中国胶粘剂行业竞争格局概述

中国胶粘剂行业整体呈现出市场集中度较低、市场竞争激烈的竞争格局。行业内中小型企业数量多且分布较为分散，在中低端市场的竞争异常激烈，而中高端市场主要被国际领先企业和几家大型民营企业占据。目前中国胶粘剂市场呈金字塔式格局分布，位于金字塔顶端的是具备高端产品生产能力且在生产装备、技术研发、产品质量等方面都达到了国际先进水平的大型外资企业，主要以汉高、波士胶、陶氏化学为代表；位于金字塔中间部分的是具有自主创新技术、胶粘剂的生产能力与技术拥有领先水平的大型民营企业，以回天新材、康达新材为代表。这类企业具有一定的规模和自主知识产权的产品，主要专注于细分市场，增长较快，在一些应用领域已经达到可与外资企业竞争的实力；位于金字塔底层的是生产低端产品的小型企业，这类企业的产品质量参差不齐，产品不良率高，产品利润较低，自身技术创新能力十分薄弱。

图 6-1 中国胶粘剂行业竞争格局，2018 年



来源：头豹研究院绘制

中国大型民营企业正逐步提升自主研发能力，开发竞争力强的胶粘剂产品来替代进口产

品，进一步提高市场份额。中低端通用性胶粘剂产品已进入成熟期，产品同质化严重，是自主创新能力薄弱的中小型企业的主要竞争领域。随着大型企业对中小型企业的并购以及部分中小型企业陆续被淘汰，未来胶粘剂行业市场集中度有望提升。

6.2 中国胶粘剂行业典型企业分析

6.2.1 湖北回天新材料股份有限公司

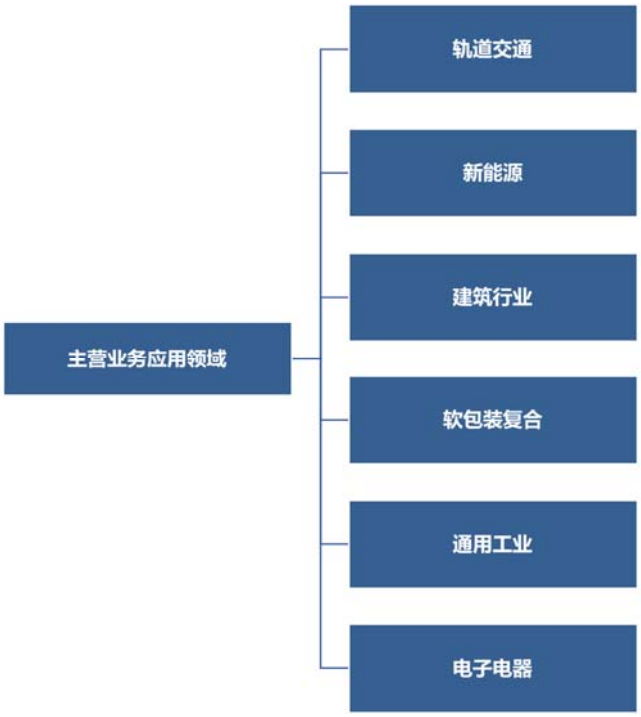
6.2.1.1 企业概况

湖北回天新材料股份有限公司（以下简称“回天新材”）成立于 1977 年，2010 年在深圳证券交易所上市，早期其前身是从事胶粘剂研发的科研单位，也是科研院所按市场化运作转制的民营高科技企业。回天新材主要从事胶粘剂、新材料、化学品的研发、生产和销售，是一家围绕着精细化工领域、可提供多元化专业服务的胶粘剂制造商与服务商。回天新材在上海、广东、江苏、湖北四地分别建有产业基地和研发中心，是当前中国新能源、电子、汽车、工业、包装、环保、建筑、高铁等行业胶粘剂和新材料领域的知名供应商。

6.2.1.2 主营业务

回天新材作为胶粘剂和新材料研发的高新技术企业集团，目前主营业务产品包括聚氨酯胶、丙烯酸酯胶、厌氧胶、环氧树脂胶等工程胶粘剂及太阳能电池背膜等，广泛应用于轨道交通、新能源、建筑行业、软包装复合、通用工业、电子电器等工业制造与新兴科技领域；其中，回天新材的聚氨酯胶粘剂作为一种新型工程材料，在高铁铺设等领域得到重视并投入使用。此外，回天新材利用已有的汽车行业销售渠道兼营一部分非胶粘剂产品，主要为汽车制动液和其他汽车维修保养用化学品。

图 6-2 回天新材主营业务



来源：头豹研究院绘制

6.2.1.3 竞争优势

- **研发与技术优势**

回天新材经过四十多年的发展，拥有较强的研发人才队伍，并拥有大量自主知识产权的高新产品技术，能够显著提高公司的研发能力。根据回天新材 2018 年年度报告显示，截至 2018 年 12 月 31 日，回天新材已拥有 137 项授权专利权，其中发明专利 59 项、实用新型专利 63 项、外观设计专利 15 项，并已获受理发明专利 59 项。在研发与技术发展方面，回天新材已积累了多年的开发经验并形成了较大的竞争优势。

- **销售模式优势**

相比于其他的胶粘剂企业，回天新材的销售模式更加平面化，建立了与产品及下游行业相适应的销售模式，将直接对工业客户进行销售的模式与以经销商为中介进行销售的模式相结合。回天新材平面型销售模式对市场的覆盖面更广且更为深入，这种销售模式会增加销售费用但同时会带来更好的营销效果，销售成本产生的壁垒也使未形成规模的其他胶粘剂企业

难以采用。

- **新增产能优势**

回天新材通过扩建产线、技术设备改造升级等方法持续提高企业产能，扩充生产规模。根据回天新材 2018 年年度报告显示，回天新材在湖北的生产基地已于 2018 年 6 月底实行了对聚氨酯双螺杆产线的改造，实现了软包装胶的连续生产，完成了热熔胶生产设备的安装；回天新材的子公司宜城回天建设项目按计划加紧建设中；上海回天新增的有机硅胶生产线于 2018 年 9 月底完成安装，已进入生产实施阶段。新项目的投产有利于打造更完善的胶粘剂制品生产线，减少生产能力和场地的限制，提升生产效率，优化产品结构，满足未来持续增长的胶粘剂产品需求。

6.2.1.4 潜在风险

- **宏观经济波动风险**

回天新材的产品下游应用领域较广，主要涉及建筑装饰、汽车行业、电子电气、家具制造、包装、航空、高铁等行业，这些行业受宏观经济波动的影响较大。如果中国宏观经济增长不及预期或下游行业出现周期性变化，行业政策出现重大调整，将会影响下游行业的景气度，同时对回天新材产品的市场需求造成不利影响，使企业经营业绩下滑。

- **成本控制风险**

胶粘剂生产涉及的原材料众多，根据回天新材 2018 年年度报告显示，回天新材的产品成本中原材料花费成本占比高达 80%，因此企业业绩与盈利空间受原材料价格变化影响较大。主要原材料如石油、107 硅橡胶等化工原料的价格波动将会给回天新材的成本控制带来压力。如果未来回天新材无法抵消原材料价格上涨给生产成本带来的压力，其盈利空间将可能进一步缩小。

6.2.2 上海康达化工新材料股份有限公司

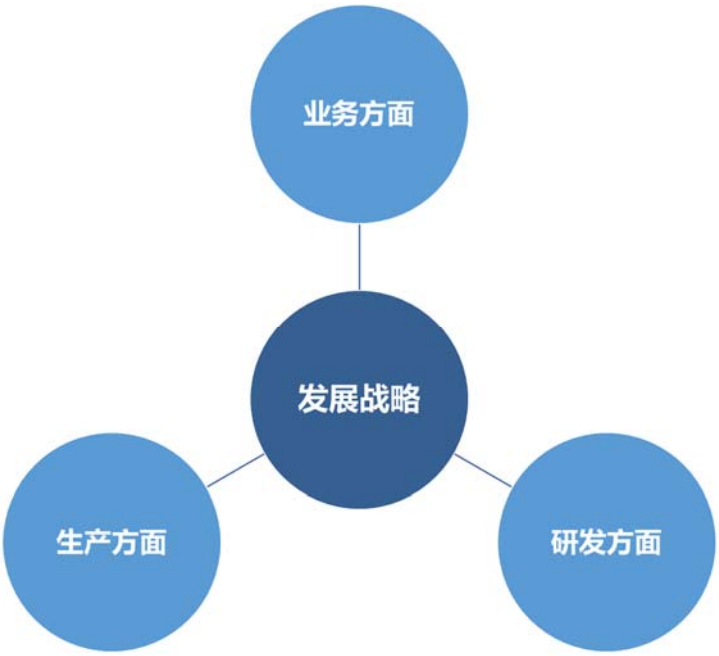
6.2.2.1 企业概况

上海康达化工新材料股份有限公司（以下简称“康达新材”）创立于 1988 年，位于上海浦东合庆工业区，已于 2012 年在深圳证券交易所上市。康达新材主要从事中、高端胶粘剂以及新材料产品的研发、生产和销售。康达新材旗下拥有改性丙烯酸酯胶、有机硅胶、环氧树脂胶、聚氨酯胶、PUR 热熔胶、SBS 油胶等多种类型产品，在风力发电、软材料复合包装、轨道交通、海军船舶工程、汽车、电子电器、建筑、机械设备及工业维修等领域获得了广泛应用。经过三十多年的发展，康达新材现已成为中国知名的结构胶粘剂和工业胶粘剂供应商。

6.2.2.2 发展战略

康达新材多年来致力于胶粘剂领域的研究与应用事业，在业务、产品研发、生产能力扩张、市场开拓、人才培养与发展等方面制定了详细的发展战略。在业务方面，康达新材将加强和落实经营指标，继续巩固在风电、软材料包装领域的高份额市场地位，同时还将拓展轨道交通、军工领域、电子产品领域新业务，推动自身的快速发展；在生产方面，康达新材将不断提升和改进生产基地的环保水平、生产能力与规模，进行产能扩张，满足未来市场发展的需求；在研发方面，康达新材还将继续坚持自主创新、加大研发投入、技术创新及技术攻关，不断提高产品技术含量，优化产品策略，实现产品种类多样化发展。

图 6-2 康达新材发展战略



来源：头豹研究院绘制

6.2.2.3 竞争优势

- 研发与技术优势

康达新材十分重视胶粘剂和新材料产品的技术创新，为此设立了专门的研发中心，专注于清洁能源、节能环保、军工领域、电子元件、交通运输等领域的产品开发、应用和检测研究。通过技术攻关，康达新材自主研发了风电叶片用环氧树脂胶粘剂，并通过了 GL 认证，其无溶剂聚氨酯胶产品具有节能、环保、安全的特点，已达到国际先进水平。

- 品牌优势

胶粘剂的产品质量考验期与客户认可周期较长，因此需要较长的时间建立客户的信任感与口碑，并需要获得客户高度认可才能达成长期的合作关系。康达新材作为全球领先的胶粘剂制造商，粘胶剂产品的技术含量较高，凭借着较高的品牌知名度与客户满意度，在风力发电、光伏太阳能、轨道交通、工业维修等多个重要领域占据重要市场份额，建立了较强的品牌优势。

- 产品性价比优势

康达新材从经济性角度切入进行产品的配方和工艺研究，在保持产品性能、质量的同时，通过持续的工艺优化，产品结构调整等方式来降低成本，从而实现与客户的双赢。康达新材在满足国际化标准产品质量的同时，能够为客户提供同类产品中价格更低的选择，使得客户获得性价比更高的产品，从而提高了产品的市场竞争力。

6.2.2.4 潜在风险

- 原材料价格波动风险

康达新材的胶粘剂产品生产成本主要来源于原材料，且原材料大多为石化产品，因此产品价格受石油等基础原料价格和市场需求变化的影响较大。未来石油价格变化的不确定性使得胶粘剂成本的变化难以预测，康达新材可能面临成本上涨，扩展受限，企业利润水平与毛利率下降的风险。

- 宏观经济波动风险

康达新材的胶粘剂产品受下游行业景气程度、需求强度、国民经济发展周期影响较大，一旦宏观经济下行压力增大、国民收入水平降低，下游行业景气度与需求将会降低，将会导致康达新材的产品需求量下降，其业绩与利润存在一定的下滑风险。

头豹研究院简介

- 头豹研究院是中国大陆地区首家 B2B 模式人工智能技术的互联网商业咨询平台，已形成集行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- 公司致力于以优质商业资源共享为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务：

企业服务

为企业提供**定制化报告**服务、**管理咨询**、**战略**调整等服务

云研究院服务

提供行业分析师**外派驻场**服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、**奖项**评选、行业**白皮书**等服务

园区规划、产业规划

地方**产业规划**，**园区**企业孵化服务

报告阅读渠道

头豹科技创新网 —— www.leadleo.com PC端阅读全行业、千本研报



头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报

添加右侧头豹研究院分析师微信，邀您进入行研报告分享交流微信群



图说　表说　专家说　数说

详情请咨询

客服电话
400-072-5588

上海
王先生： 13611634866
李女士： 13061967127

南京
杨先生： 13120628075
唐先生： 18014813521

深圳
郭先生： 15121067239
李先生： 18916233114