



传化智联股份有限公司
2021 年度第一期中期票据
募集说明书

注册金额:	人民币 15 亿元
发行金额:	人民币 5 亿元
发行期限:	3 年
担保情况:	无
信用评级机构:	大公国际资信评估有限公司
发行人主体长期信用等级:	AA+
受托管理人:	无

主承销商及簿记管理人:  交通銀行
BANK OF COMMUNICATIONS

二〇二一年七月

声明与承诺

本企业发行本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

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本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

企业及时、公平地履行信息披露义务，企业及其全体董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、监事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相

关自律管理要求履行了相关内部程序。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

声明与承诺	2
重要提示	6
一、发行人主体提示	6
二、发行条款提示	7
三、投资人保护机制相关提示	7
第一章 释义	9
第二章 风险提示及说明	12
一、投资风险	12
二、与发行人相关的风险	13
第三章 发行条款	21
一、主要发行条款	21
二、发行安排	22
第四章 募集资金运用	24
一、募集资金主要用途	24
二、募集资金的管理	24
第五章 发行人基本情况	25
一、发行人基本情况	25
二、发行人历史沿革	25
四、发行人独立性情况	35
五、发行人重要权益投资情况	36
六、发行人公司治理	48
七、企业人员基本情况	57
八、发行人的经营范围及主营业务情况	61
九、发行人主要在建及拟建工程	95
十、发行人发展战略	97
第六章 发行人主要财务状况	112
一、发行人近年财务基本情况	112
二、重大会计科目分析（合并口径）	121
三、发行人有息债务及其偿付情况	159
四、发行人关联交易情况	163
五、或有事项	172
六、受限资产情况	172
七、衍生产品情况	173
八、重大投资理财产品	173
九、海外投资	173
十、发行人直接债务融资计划	174
第七章 发行人资信状况	175
一、发行人信用评级情况	175
二、发行人及子公司授信情况	177
三、发行人债务违约记录	177

四、发行人已发行债务融资工具偿还情况	178
第八章 债务融资工具信用增进	179
第九章 税项	180
一、增值税	180
二、所得税	180
三、印花税	180
第十章 信息披露安排	181
一、发行前的信息披露	181
二、存续期内定期信息披露	181
三、存续期内重大事项的信息披露	182
四、本金兑付和付息事项	183
第十一章 持有人会议机制	184
一、持有人会议的目的与效力	184
二、持有人会议的召开情形	184
三、持有人会议的召集	185
四、持有人会议参会机构	187
五、持有人会议的表决和决议	187
六、其他	189
第十二章 投资者保护条款	190
第十三章 违约、风险情形及处置	191
一、违约事件	191
二、违约责任	192
三、偿付风险	192
四、发行人义务	192
五、发行人应急预案	192
六、风险及违约处置基本原则	193
七、处置措施	193
八、不可抗力	194
九、争议解决机制	194
十、弃权	195
第十四章 发行有关机构	196
一、发行人	196
二、主承销商兼簿记管理人、存续期管理机构	196
三、托管人	196
四、技术支持机构	196
五、审计机构	197
六、发行人法律顾问	197
第十五 章备查文件	198
一、备查文件	198
二、查询地址	198
第十六章 附录	199

重要提示

一、发行人主体提示

(一) 核心风险提示

1、未来资本支出较大的风险

发行人目前规模较大的在建项目 22 个，计划总投资 73.75 亿元，截至 2021 年 3 月末已投资 15.86 亿元。拟建项目 12 个，计划总投资 41.69 亿元，主要为各地公路港项目。目前项目建设较为稳定，资金及完工风险较小，但后期运营情况尚待观察。

2、对政府补助依赖较大的风险

发行人的智能物流业务拓展过程中，实体公路港城市物流中心的建设为主要战略布局，公路港建设对于资金投入需求较高，其中发行人公路港建设资金的来源中政府补助占比较高。

如果未来政府补贴政策发生变化，会导致发行人公路港城市物流中心的建设资金投入情况受到影响，使得发行人物流业务发展受到影响，这将在一定程度上影响到发行人的发展情况。

3、短期偿债压力较大的风险

截至 2021 年 3 月末，发行人有息负债余额为 1,225,370.22 万元，占总负债比重为 64.55%，其中短期借款余额为 405,647.44 万元、长期借款余额为 670,705.07 万元、其他应付款余额为 7,318.50 万元、一年内到期长期负债余额为 149,017.71 万元、应付债券余额为 0 万元、长期应付款余额为 50,347.89 万元，以银行借款为主。发行人有息负债在总负债中占比较高，面临一定短期偿付压力。

(二) 情形提示

1、近一年，发行人注册资本减少，但暂未完成工商变更，主要系回购注销 2020 年股权激励计划中离职员工获授份额、回购注销业务补偿对应股份所致。

近一年，发行人注册资本减少，因实施股权激励计划回购注销股份导致减资规模低于注册资本超 5%，主要原因与变动情况如下：

(1) 2021 年 4 月 28 日，公司召开第七届董事会第十次会议和第七届监事会第

七次会议，审议通过了《关于回购注销2020年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，董事会同意对2020年限制性股票激励计划所涉及6名因离职不再具备激励资格的激励对象已获授但尚未解除限售的共计64万股限制性股票进行回购注销，本次拟回购限制性股票总金额为1,337,600.00元，回购价款均为公司自有资金。2021年5月28日，公司2020年年度股东大会审议通过了上述议案。截止2021年6月17日公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述股份回购注销手续，本次回购注销完成后，公司总股本由3,307,089,678股减至3,306,449,678股。

(2) 2021年6月18日召开第七届董事会第十二次(临时)会议及第七届监事会第九次(临时)会议，审议通过了《关于传化物流集团有限公司原股东业绩补偿实施方案及拟回购注销对应补偿股份的议案》，传化集团应回购注销补偿股份234,992,955股，公司注册资本由3,306,449,678股(元)变更为3,071,456,723股(元)。公司已于2021年7月1日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成股份回购注销手续，暂未办理工商变更。

2、2020年末无形资产同比减少-77,524.86万元，降幅37.68%，主要原因是2020年公司减少土地使用权所致。2019年及2020年，发行人无形资产分别为205,744.19万元、128,219.34万元，占总资产的比例分别为6.75%、3.70%。

截至2021年6月末，除上述注册资本变动存在重大不利变化，近一年以来发行人不涉及重大资产重组、重要事项、股权委托管理的情形。

二、发行条款提示

无

三、投资人保护机制相关提示

1、持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节中设置了对投资者实体权利影响较大的特别议案，按照本募集说明书约定，特别议案的决议生效条件为持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额90%的持有人同意。因此，

存在特别议案未经全体投资人者同意而生效的情况下，个别投资人者虽不同意但已受生效特别议案的约束，变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款等自身实体权益存在因服从绝大多数人利益可能受到不利影响的可能性。

2、债券风险及违约处置措施、决策机制

本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章节中关于违约事件的约定，对未能按期足额偿付债务融资工具本金或利息的违约情形设置了【5】个工作日的宽限期，若发行人在该期限内对本条所述债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违约。宽限期内应按照票面利率上浮【5】BP计算并支付利息。

本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

1. 【重组并变更登记要素】在发行人无异议的情况下，持有人会议可按照 90%的表决比例通过决议，来调整本期债务融资工具的基本偿付条款，该决议将约束本期债项下所有持有人。

2. 【重组并以其他方式偿付】在发行人无异议的情况下，持有人会议可按照 50%的表决比例通过决议，同意启动注销本期债务融资工具的工作。通过启动注销决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/本公司	指	传化智联股份有限公司
注册总额度	指	发行人在中国银行间市场交易商协会注册的最高待偿还余额为 15 亿元人民币的中期票据
本期（债务融资工具名称）	指	发行额度为人民币 5 亿元的传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据
本次发行	指	本期中期票据的发行
募集说明书	指	公司为本次发行而制作的传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据《传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据募集说明书》
簿记建档	指	指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购订单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。
集中簿记建档	指	集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。
簿记管理人	指	制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构，本期债务融资工具发行期间由交通银行股份有限公司担任。
承销协议	指	发行人与主承销商为本次发行签订的《传化智联股份有限公司 2021-2023 年度中期票据承销协议》
承销团协议	指	承销团成员为本次发行共同签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议文本》
主承销商	指	交通银行股份有限公司

存续期管理机构		承担本期债务融资工具的存续期管理职责，根据《中介服务规则》及交易商协会其他规则做好存续期管理工作
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和承销商组成的承销团
余额包销	指	主承销商按承销协议的规定，在规定的发行日后，将未售出的中期票据全部自行购入
持有人会议	指	在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议
人民银行	指	中国人民银行
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指	全国银行间债券市场
工作日	指	北京市的商业银行对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
法定节假日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
北金所	指	北京金融资产交易所有限公司
元	指	人民币元（有特殊说明情况的除外）
近三年又一期	指	2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-3 月
020	指	Online to Offline，线上到线下，是指将线下的商务机会与互联网结合，让互联网成为线下交易的前台
印染助剂	指	纺织品从纺丝、织造到印染、整理的一系列过程中，需要用到各种各样的化学品，借以获得某一性能或达到某种目的，如纺丝油剂、织造用浆料、印染用洗涤剂、匀染剂、柔软剂等，这些纺织化学品统称印染助剂
处理剂	指	坯布染色之前的去油、练漂等工艺称前处理工艺，该过程中应用的印染助剂称作前处理剂
染色助剂	指	染色是把纤维制品染上颜色的加工过程，是借燃料与纤维发生物理或化学的结合，或者用化学方法在纤维上生成颜色，使整个纺织物成为有色物体，该过程应用的印染助剂称作染色助剂

后整理剂	指	织物经练漂、染色和印花等工艺处理以后，为改善和提高织物品质的加工过程称作织物整理，该过程中应用的印染助剂称作后整理剂
化纤油剂	指	一种以油剂单体和添加剂按比例复配而成的具有较高科技含量的油剂，其作用是在合成纤维表面形成一层油膜，以增强纤维的可纺性。根据纤维品种及纤维加工方式的不同，化纤油剂可分为：DTY 油剂、FDY 油剂、POY 油剂、短纤油剂等
DTY	指	指拉伸变形丝（DRAW TEXTURING YARN），指经过纺丝拉伸二步法工艺中的拉伸工序，对预取向丝进行拉伸、变形加工后得到的成品丝
ISO14000	指	国家标准化组织（ISO）制定的有关环境保护方面的相关标准
ISO9001	指	国际标准化组织（ISO）制定的有关制造业/服务业等行业在设计/制造/服务方面的相关标准
中间体	指	又称有机中间体。用煤焦油或石油产品为原料以制造燃料。
GMV	指	Gross Merchandise Value 总销售额

第二章 风险提示及说明

发行人已遵循重要性原则，披露可能对生产经营状况、财务状况和债务偿付能力产生重大不利影响的所有因素，特别是发行人在业务、市场营销、技术、财务、行业环境、发展前景、融资渠道等方面存在的困难、障碍及或有损失。相关风险因素在最近一个会计报告期内已造成损失的，已予以清晰表述。

发行人已针对自身的实际情况，充分、准确、具体地描述相关风险因素，对所披露的风险因素已做定量分析，无法进行定量分析的，已进行有针对性的定性描述。发行人已用粗体明确提示风险和可能产生的后果。如披露风险的相应对策，已披露发行人针对风险已经采取的具体措施，未对尚未采取的措施进行任何描述。

本期债务融资工具无担保，风险由投资者自行承担。投资者购买本期债务融资工具，应认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债务融资工具依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、投资风险

（一）利率风险

在本期债务融资工具存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，**市场利率的波动将对投资者投资本期债务融资工具的收益造成一定程度的影响。**

（二）流动性风险

本期债务融资工具将在银行间市场上进行交易，**在转让时可能由于无法及时找到交易对手而难以将中期票据变现，故存在一定的流动性风险。**

（三）偿付风险

在本期债务融资工具的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，**发行人可能出现经营状况不佳或企业的现金流与预期发生一定的偏差，从而影响本期债务融资工具的按期足额兑付。**

二、与发行人相关的风险

(一) 财务风险

1、存货跌价的风险

发行人近三年及一期内合并口径下存货账面价值分别为 208,674.69 万元、146,393.64 万元、148,488.79 万元和 156,661.44 万元，占各期末总资产比例分别为 6.97%、4.80%、4.28%以及 4.45%。近三年及一期内发行人账面计提的跌价准备均系对部分积压、残次的原材料或库存商品所计提的跌价准备。大部分存货因为可变现净值高于账面价值，目前不需计提存货跌价准备，但未来如果因存货受市场影响大幅贬值而需要计提大量存货跌价准备，将对发行人的经营业绩和财务状况产生不利影响。因此，发行人存在一定的存货跌价风险。

2、应收账款发生坏账的风险

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人应收账款分别为 164,970.59 万元、123,355.07 万元、109,343.10 万元和 174,330.14 万元，应收账款占总资产比例分别为 5.51%、4.05%、3.15%以及 4.95%。虽然发行人建立了严格的应收账款回收的量化考核指标，建立了销售人员保证金制度，提高销售人员的风险意识，加大贷款的回收力度，降低坏账风险。但如果下游行业出现重大变化，导致客户无法按期付款或者没有能力支付款项的情况发生，发行人的相关应收账款将形成坏账，可能会对发行人的利润水平和资金周转产生一定的不利影响。

3、保理业务项下应收保理款发生坏账的风险

发行人自 2016 年 1 月起开始从事商业保理业务，2019 年、2020 年和 2021 年 3 月末，发行人因开展保理业务而产生的应收保理款余额分别为 74,546.18 万元、47,018.23 万元和 44,470.84 万元，占资产总额的比重分别为 2.44%、1.36%和 1.26%。随着发行人保理业务发展，应收保理款的余额有可能将进一步增加。目前发行人保理业务有较严格的风控体系支持，自发行人开展保理业务以来，保理客户均按期还款，未发生逾期及坏账损失情况。然而如果一旦保理业务客户的偿债能力出现问题，会影响保理融资资金的到期回收，发行人将承受一定的资产损失风险。

4、其他收益占比收入较高

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人实现营业收入分别为 2,026,365.21

万元、2,027,965.97 万元、2,164,051.20 万元和 710,143.50 万元。其他收益分别为 136,639.65 万元、153,695.90 万元、79,303.30 万元和 13,170.76 万元。其他收益与营业收入的比值分别为 6.74%、7.58%、3.66%和 1.86%，其他收益有所波动。由于发行人其他收益主要组成部分为公路港城市物流建设中心建设运营过程中的政府补助，如果未来国家政策出现重大变化，导致政府补助下降，可能会对发行人产生一定的影响。

5、未来资本支出较大的风险

发行人目前规模较大的在建项目 22 个，计划总投资 73.75 亿元，截至 2021 年 3 月末已投资 15.86 亿元。拟建项目 12 个，计划总投资 41.69 亿元，主要为各地公路港项目。目前项目建设较为稳定，资金及完工风险较小，但后期运营情况尚待观察。

6、短期偿债压力较大的风险

截至 2021 年 3 月末，发行人有息负债余额为 1,225,370.22 万元，占总负债比重为 64.55%，其中短期借款余额为 405,647.44 万元、长期借款余额为 670,705.07 万元、其他应付款余额为 7,318.50 万元、一年内到期长期负债余额为 149,017.71 万元、应付债券余额为 0 万元、长期应付款余额为 50,347.89 万元，以银行借款为主。发行人有息负债在总负债中占比较高，面临一定短期偿付压力。

(二) 经营风险

1、主要原材料价格波动的风险

发行人化工业务产品的主要原材料为有机硅、有机氟、丙烯酸、磷制品、增白剂、机油、白油、对位脂、H 酸等基础化工产品，这些产品受基础化工产品价格波动影响较大，而基础化工产品价格受国家产业政策、市场供需变化、石油价格变化等多种因素的影响而呈现一定的波动，未来上游原材料市场依然存在一定的价格波动风险。

2、市场竞争风险

纺织化学品企业受到疫情影响、劳动力成本增加、资源环境保护等多方面因素的影响，国际市场需求有所萎缩，国内部分出口企业存在不同程度的出口转内销情况，增加了国内企业内销压力，加大了市场供求矛盾，内销市场竞争较为激烈。虽然目前发行人是该精细化工领域的领先企业，产品的技术水平生产工艺均

达到同行业先进水平,但如果发行人在未来的发展中不能继续巩固并提升在技术、市场、管理、营销等方面的竞争优势,发行人将会面临市场竞争加剧的风险。

中国公路物流的运营主体小而散,且缺乏标准化与线上化,国内智能物流服务平台运营业务虽发展迅,但仍处成长阶段。部分企业看好国内公路物流整合市场巨大的发展空间,采用各种经营模式进入市场,其中以具有轻资产特征的“信息化服务平台”模式为主,各地客户将面临更多的选择余地,对传化物流的目标客户群形成分流,发行人将面临更为激烈的市场竞争。发行人目前在业务上已经有所突破,整合了一部分中小物流企业,但仍然面临全面整合的市场竞争挑战。另外,公路港城市物流中心是城市的基础配套功能,随着区域经济发展以及产业升级,公路港模式也在同步升级。若发行人未能及时洞察区域产业发展趋势,满足差异化的物流需求,并与各地政府携手打造更符合产业发展特征的城市物流中心,则发行人线下市场领先地位将可能下滑。

3、信息技术积累与更新风险

发行人积极响应国家大交通、大物流的发展要求,从过去公路港模式中全面超越和升级,进行全国化的系统布局和谋划,全面部署和推进智能物流服务平台业务。智能物流服务平台以智能信息系统与支付系统为核心,依托公路港城市物流中心,融合互联网物流业务与金融业务,为城市、城市群以及行业提供供应链平台服务,打通供应链各环节,实现供应链端到端一单到底的业务场景,形成供应链闭环生态圈。公路物流信息化服务平台的搭建和运营涉及网络通讯、软件工程、系统集成、信息构架、数据挖掘、信息安全多项信息技术,相关技术和硬件设备更新较快,目前发行人虽已通过智能物流服务平台 SAAS,整合了一批中小物流企业,但仍面临解决整个行业信息化、数字化以及互联互通的挑战,若发行人无法维持稳定地技术积累并及时进行软硬件更新与改进,将对发行人的传化网智能物流业务的开展产生一定不利的影响。

4、关联交易风险

发行人曾与关联方发生过购销商品、提供和接受劳务、关联方担保、关联方资金拆借、关联方股权转让等关联交易,发行人关联交易遵守诚实信用原则,由发行人董事会或股东大会按照各自的审批权限审议、批准,并制订了详细的回避规则和定价政策。但未来如果发行人发生的关联交易没有遵循相应的制度和原则,可能会降低发行人的竞争能力和独立性,使发行人面临一定的经营性风险。

5、安全生产风险

发行人的化工业务在生产过程中有易燃、易爆气体，部分生产工序为高温高压环境。尽管企业配备有完备的安全设施，整个生产过程都处于受控状态，但可能因设备故障，导致事故发生的可能，从而影响发行人正常的生产经营活动。

6、部分资产未办证的风险

由于开发周期长，涉及管理部门多，目前发行人下属部分实体公路港存在土地证、建设工程规划许可证、建设用地规划许可证、建筑工程施工许可证尚未完全办理齐全的情况，如果未来公路港当地政府政策发生变化，可能存在权证无法办理齐全的政策风险。

7、对政府补助依赖较大的风险

发行人的智能物流业务拓展过程中，实体公路港城市物流中心的建设为主要战略布局，公路港建设对于资金投入需求较高，其中发行人公路港建设资金的来源中政府补助占比较高。

如果未来政府补贴政策发生变化，会导致发行人公路港城市物流中心的建设资金投入情况受到影响，使得发行人物流业务发展受到影响，这将在一定程度上影响到发行人的发展情况。

（三）管理风险

1、人才流失的风险

作为现代化工企业，发行人发展需要拥有一批擅长经营管理的管理人才和具有丰富实践经验的专业人才。随着发行人规模的不断扩大，业绩的持续增长，发行人对管理、营销、技术等方面的人员需求进一步增加，对人才的专业水平提出了更高要求。如果未来发行人在人才培养和引进方面滞后于发行人的发展速度，甚至发生人才流失的情况，发行人的经营管理水平、市场开拓实力、技术改进能力等将受到限制，进而对发行人经营业绩的增长带来不利影响。

2、内部控制风险

发行人作为上市发行人，已经根据有关法律法规的要求，结合自身业务特点建立了完整的发行人治理结构，制定了较为全面和完善的管理制度，并在实际运行的过程中严格执行。未来，随着发行人规模不断扩大，业务范围进一步扩展，人员数量不断增加，可能存在因不健全而影响发行人生产经营，从而降低发行人的盈利能力，进而对本期债券本息偿付产生影响。

（四）政策风险

1、宏观经济周期和政策变化的风险

全球经济发展具有周期性波动的特点，发行人所处化工行业对宏观经济周期变化较为敏感，与全球经济的景气程度存在一定的相关性。宏观经济运行所呈现出周期性的变化或宏观政策调整，都会使行业受到较大影响。如果未来全球经济形势进一步波动或者宏观政策发生变化，可能对发行人生产经营及市场营销产生不利影响。

同时，发行人所从事的智能物流服务平台业务属于新兴业务，服务于公路物流主体，与宏观经济发展相关性较强。宏观经济的周期性波动，对公路物流平台运营企业的经营状况将产生较为显著的影响。当国内宏观经济处于上升阶段时，工商企业物流需求较旺盛，公路物流交易需求也因此比较活跃；当宏观经济处于下降阶段时，工商企业物流需求也会下降，导致公路物流交易需求的下降。因此，宏观经济的周期性也会间接影响到发行人业务。

2、环保政策变化的风险

发行人的化工板块业务在生产过程中会产生一定量的废渣、废液、废气，目前发行人有严格的处理措施，且均达到国家环保要求，但若在生产运行过程中，处理不当，会对环境造成一定的污染和不良影响。

同时，如果未来国家环保政策的要求进一步提高，会导致发行人的环保投入和运行成本的提高，这将在一定程度上影响发行人盈利能力。

（五）重大资产重组可能引起的风险

公司于 2015 年以发行股份方式购买了传化集团等 8 家机构股东所持有的传化物流集团有限公司 100%股权，此次交易构成重大资产重组，可能引起以下风险：

1、管理风险

本次交易完成后，公司的经营规模进一步扩大，资产管理难度增加，在机构设置、内部控制、资金管理和人员安排等方面均面临更高的要求。公司如不能建立起有效的沟通与协调机制，形成高效的管理模式和组织架构，加强优秀人才的培养和激励机制，则可能导致重组后公司的管理效率下降、运营成本上升，资源整合的协同效益难以得到体现，从而使得重组效果低于预期。

2、实体公路港开发风险

本次交易标的公司传化物流在多年的实体公路港开发、建设及运营过程中，积累了丰富的经验，运用综合性手段为入驻的物流企业以及个体货运司机提供了所需的信息交易服务及一系列配套服务，建立了较为完善的开发流程和开发标准。但由于实体公路港具有开发周期长、投入资金量大等特点，在整个开发过程中，涉及规划设计单位、施工单位、建材供应商、物业管理等多家合作单位，同时受到国土资源、规划、城建等多个政府部门的监管。上述因素使得实体公路港开发项目的工程进度、施工质量和招商等方面存在不确定性，如果上述某个环节出现问题，就会对整个项目开发产生影响，并可能直接或间接地导致项目开发周期延长、成本上升、运营情况不符合预期等问题，在经营中若不能及时应对和解决上述问题，可能对未来标的公司的经营业绩产生一定的影响。

3、实体公路港各功能区域不能及时出租的风险

实体公路港各功能区域出租收入构成传化物流的重要盈利来源，若实体公路港所在区域的公路物流运行情况发生波动，或周边租金价格发生变动，导致市场租赁需求发生变动，可能出现实体公路港各功能区域不能及时出租的情况，从而对传化物流的收入造成一定的影响。

4、实体公路港分布较散，管理不便的风险

传化物流旗下的实体公路港分散于全国各地，公司对各地公路港的管理存在一定的不便之处。若公司未能通过机构设置、人事安排、监察督导等方面对各公路港实施有效管理，可能导致公路港管理混乱，造成客户、商户流失，从而对传化物流的收入造成不利影响。

5、信息系统安全及运行风险

传化物流提供的线上信息交易服务、供应链物流服务和物流金融服务基于自身信息系统的有效运行，目前标的公司业务已实现高度信息化。尽管标的公司已采用多种措施以保障信息系统及信息资源的安全，由于标的公司的互联网物流平台对外部客户开放，标的公司仍存在计算机软硬件发生故障、信息系统遭到外界恶意攻击及信息资源外泄等信息系统安全及运行风险。

6、业务整合风险

本次交易完成前，公司的主营业务为专用化学品的研发、生产和销售，本次交易完成后，公司的主营业务还将增加公路物流网络运营平台业务，公司将形成化工+物流网络运营平台双主业的发展格局。未来，新注入的公路物流网络运营

平台业务如何通过上市公司平台快速发展，能否与公司现有化工业务产生协同效应，尚存在一定的不确定性。因此，公司本次重大资产重组存在一定的业务整合风险。

7、业绩承诺风险

本次交易以收益法评估结果作为定价依据。根据标的公司 2015 年第一季度经审计财务数据以及中和评估中和评报字（2015）第 BJV3005 号《资产评估报告书》，标的公司 2015 年至 2020 年的合计净利润预测数（扣除非经常性损益前后）分别为 32.27 亿元和 28.13 亿元。传化集团承诺传化物流 2015 年至 2020 年累计经审计的扣除非经常性损益后的净利润总数为 28.13 亿元、累计经审计的净利润总数（含非经常性损益）为 35.01 亿元，均不低于《评估报告》中的相应预测数据。承诺期届满，若承诺期累计实现净利润低于上述承诺的净利润（含实际扣非净利润、实际净利润中任一或全部未能达到相对应的承诺扣非净利润、承诺净利润的情形），则传化集团将按照《盈利补偿协议》的规定进行补偿。

同时，根据传化集团与传化智联签订的《〈盈利补偿协议〉之补充协议一》，传化集团同意在前述承诺利润基础上，按照不低于 2020 年度相应预测数的原则，增加传化物流 2021 年度的相应承诺利润，具体承诺为：2015 年至 2021 年，传化物流累计经审计的扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润总数为 50 亿元，累计经审计归属母公司所有者的净利润总数（含非经常性损益）为 56.88 亿元。各年度具体如下：

类型	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	合计
扣除非经常性损益(万元)	-17,700	-44,100	500	45,100	98,700	198,700	218,800	500,000
含非经常性损益(万元)	14,700	-35,100	500	56,000	107,000	207,000	218,700	568,800

2021 年 6 月 19 日，发行人发布《关于传化物流集团有限公司原股东业绩补偿实施方案及拟回购注销对应补偿股份的公告》，公司与传化集团对原传化物流重组业绩承诺进行调整优化，并签订了《〈盈利补偿协议〉之补充协议二》，业绩承诺期内每年度归属母公司所有者的净利润预测数的合计数保持不变的基础上，对 2020 年度和 2021 年度的相应预测数进行调整。各年度具体如下：

类型	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	合计
扣除非经常性损益(万元)	-17,700	-44,100	500	45,100	98,700	158,700	258,800	500,000

含非经常性损益(万元)	14,700	-35,100	500	56,000	107,000	167,000	258,700	568,800
-------------	--------	---------	-----	--------	---------	---------	---------	---------

调整业绩承诺方案后,传化物流经审计的 2015-2020 各年度业绩承诺完成情况如下:

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	累计
归属于母公司股东的净利润	15,165.89	39,148.37	32,678.71	72,959.60	101,257.67	135,469.5	396,679.74
扣除配套募集资金存放收益和使用成本后归属于公司普通股股东的净利润	15,165.89	28,985.55	21018.34	59703.79	88021.51	145355.69	358,250.77
扣除非经常性损益及配套募集资金存放收益和使用成本后归属于公司普通股股东的净利润	-17,640.82	-43,640.44	2,061.02	47,092.30	69,499.19	122,986.29	180,357.55
扣除配套募集资金使用净收益后归属于母公司股东的净利润完成承诺数的比例	103.17%	-82.58%	4203.67%	106.61%	82.26%	87.04%	115.53%
扣除非经常性损益及配套募集资金使用净收益后归属于母公司股东的净利润完成承诺数的比例	100.33%	101.04%	412.2%	104.42%	70.41%	77.50%	74.74%

鉴于传化物流未能实现 2015-2020 年度业绩承诺,为保障公司及全体股东合法权益,传化集团对公司拟定业绩补偿实施方案如下:根据《盈利补偿协议》、《补充协议一》和《补充协议二》的约定,以及 2015 年-2020 年传化物流累计实现的业绩情况,传化集团应补偿股份数为(24.13 亿元-实际扣非净利润)÷50 亿元×对价股份,即(24.13 亿元-18.035755 亿元)÷50 亿元×1,927,990,708 股=234,992,955 股(注:应补偿股票的股数中存在不足 1 股的按照 1 股计算),公司将以总价人民币 1 元的价格回购注销上述补偿股份。

2021 年 7 月,传化智联公布了《关于业绩承诺补偿股份回购注销完成的公告》,公司已于 2021 年 7 月 1 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成股份回购注销手续。本次回购注销完成后,公司总股本由 3,306,449,678 股变更为 3,071,456,723 股。暂未办理工商变更。

虽然评估机构在对传化物流进行未来收益预测时遵循谨慎性原则,对未来利润预测的相关风险作出了合理估计,并且《盈利补偿协议》及其补充协议能够较大幅度保障上市公司及其股东的利益,但如果传化物流实际经营状况和外部环境与假设条件有重大差异,则存在传化物流的利润预测无法全部实现的风险,并将一定程度上影响公司的整体经营业绩和盈利水平,投资者在进行投资时应谨慎决策。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

本期债务融资工具名称:	传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据
发行人:	传化智联股份有限公司
主承销商:	交通银行股份有限公司
簿记管理人:	交通银行股份有限公司
存续期管理机构	交通银行股份有限公司
待偿还债务融资余额:	截至募集说明书签署日, 发行人待偿还债务融资余额为人民币 0 亿元, 其中发行人本级 0 亿元; 下属子公司 0 亿元。
注册通知书文号:	中市协注【2021】XXX 号
本次债务融资工具注册总额:	人民币壹拾伍亿元 (¥1,500,000,000.00)
本期发行总额(面值):	人民币伍亿元 (¥500,000,000.00)
期限:	3 年期
面值:	壹佰元 (¥100)
形式:	实名制记账式
发行价格:	发行价格为面值人民币壹佰元
票面利率:	由集中簿记建档结果确定。
发行对象:	全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律、法规禁止的投资者除外)
承销方式:	组建承销团, 主承销商余额包销
发行方式:	采用簿记建档、集中配售方式发行
托管方式:	以实名记账方式发行、在上海清算所进行登记托管
集中簿记建档系统技术支持机构:	北金所
公告日期:	2021 年×月×日
发行日期:	2021 年×月×日
起息日期(缴款日):	2021 年×月×日
债权债务登记日:	2021 年×月×日
上市流通日期:	2021 年×月×日
付息日期:	自发行日起, 每年的月日, 如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第 1 个工作日, 年度付息款项自付息日起不另计利息
兑付日期:	20XX 年月日(如遇法定节假日, 则顺延至下一工作日)

付息方式:	本期中期票据每个付息日前 5 个工作日,由发行人按照有关规定在主管部门指定的信息披露媒体上刊登《付息公告》,并在付息日按票面利率由上海清算所代理完成付息工作
信用等级:	本次中期票据无评级。
担保情况:	无担保
登记和托管:	上海清算所为本期中期票据的登记和托管机构
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定,投资者投资本期中期票据所应缴纳的税款由投资者承担

二、发行安排

(一) 集中簿记建档安排

1、本期债务融资工具簿记管理人为交通银行股份有限公司,本期债务融资工具承销团成员须在 2021 年【】月【】日【9:00】至【】月【】日【17:00】,通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据申购要约》(以下简称“《申购要约》”),申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为、每一承销团成员申购金额的下限为 1000 万元(含 1,000 万元),申购金额超过 1,000 万元的必须是 1,000 万元的整数倍。

(二) 分销安排

1、认购本期债务融资工具的投资者为境内合格机构投资者(国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外)。

2、上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类托管账户,或通过全国银行间债券市场中的结算代理人开立 C 类持有人账户;其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清所开立 C 类持有人账户。

(三) 缴款和结算安排

1、缴款时间:2021 年【】月【】日【17:00】前。

2、簿记管理人将在 2021 年【】月【】日通过集中簿记建档系统发送《传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据配售确认及缴款通知书》(以下简

称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员的获配短期融资券面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日【17:00】前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

户名：交通银行股份有限公司

开户行：交通银行股份有限公司

账号：115500722

中国人民银行支付系统号：3012900000007

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期债务融资工具发行结束后，债务融资工具认购人可按照有关主管机构的规定进行债务融资工具的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期债务融资工具以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期债务融资工具法定债权登记人，在发行结束后负责对本期债务融资工具进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日（2021 年【】月【】日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

（六）其他

第四章 募集资金运用

一、募集资金主要用途

本期中期票据注册 15 亿元。首期发行 5 亿元，将全部用于偿还发行人及其子公司银行借款。

图表4-1：发行人本次注册用途清单

单位：万元

借款主体	用途大类	募集资金使用金额
	补充流动资金	-
	偿还银行借款	150,000.00
	项目建设	-
	合计	150,000.00

二、募集资金的管理

发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用。

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，经公司董事会或内设有机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债等；用于偿还债务的，可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

三、发行人承诺

为了充分有效地维护和保障本期债务融资工具持有人的利益，发行人承诺：本期债务融资工具所募集的资金将用于符合国家法律法规及政策要求的生产经营活动，若出现变更募集资金用途的情况，发行人将通过交易商协会综合业务和信息服务平台或者交易商协会认可的信息披露平台，提前披露有关信息。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

公司注册名称：传化智联股份有限公司

法定代表人：徐冠巨

注册资本：人民币 330,708.9678 万元¹ (截至 2021 年 6 月 30 日)

实缴资本：人民币 330,708.9678 万元

统一社会信用代码：91330000609301348W

设立（工商注册）日期：2001 年 7 月 6 日

工商登记号：330000000005534

注册地址：杭州市萧山经济技术开发区

邮政编码：311200

电话：0571-83826028

传真：0571-82871858、0571-83782070

经营范围：危险化学品无储存批发（范围详见《危险化学品经营许可证》）。

物流信息服务，物流信息软件开发与销售，公路港物流基地及配套设施涉及的投资、建设、开发，企业管理咨询，市场营销策划，投资管理（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务），有机硅及有机氟精细化学品（不含危险品）、表面活性剂、纺织印染助剂、油剂及原辅材料的生产、加工、销售，染料（不含化学危险品）的销售，经营进出口业务（范围详见外经贸部门批文），物业管理。

二、发行人历史沿革

（一）设立与改制

¹ 2021 年 4 月 28 日，公司召开第七届董事会第十次会议和第七届监事会第七次会议，审议通过了《关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，董事会同意对 2020 年限制性股票激励计划所涉及 6 名因离职不再具备激励资格的激励对象已获授但尚未解除限售的共计 64 万股限制性股票进行回购注销，本次拟回购限制性股票总金额为 1,337,600.00 元，回购价款均为公司自有资金。2021 年 5 月 28 日，公司 2020 年年度股东大会审议通过了上述议案。截至 2021 年 6 月 17 日公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述股份回购注销手续，本次回购注销完成后，公司总股本由 3,307,089,678 股减至 3,306,449,678 股。2021 年 6 月 18 日召开第七届董事会第十二次（临时）会议及第七届监事会第九次（临时）会议，审议通过了《关于传化物流集团有限公司原股东业绩补偿实施方案及拟回购注销对应补偿股份的议案》，传化集团应回购注销补偿股份 234,992,955 股，公司注册资本由 3,306,449,678 股（元）变更为 3,071,456,723 股（元）。公司已于 2021 年 7 月 1 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成股份回购注销手续，暂未办理工商变更。

发行人是经浙江省人民政府企业上市工作领导小组以浙上市[2001]40号文的批准，以原杭州传化化学制品有限公司截至2001年5月31日经浙江天健会计师事务所有限公司审计的净资产6,000万元，按1:1的比例折股，整体变更设立的股份有限公司，原股东及出资比例不变。浙江天健会计师事务所有限公司为此出具了浙天会验[2001]第70号验资报告。2001年7月6日，本公司依法完成工商变更登记，营业执照的注册号为3300001007981，注册资本为6,000万元。

公司设立时，股权结构如下：

图表5-1：公司设立时股权结构

股东姓名	所持股份（万股）	股权比例（%）
徐冠巨	1,966.67	32.78
浙江大学创业投资有限公司	1,200.00	20.00
徐观宝	1,133.33	18.89
徐传化	1,100.00	18.33
浙江航民实业集团有限公司	300.00	5.00
浙江省科技风险投资有限公司	300.00	5.00
合计	6,000.00	100.00

（二）首次公开发行并上市

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2004]76号文核准，本公司于2004年6月15日首次公开发行人民币普通股（A股）股票2,000万股，发行价格9.91元，募集资金净额18,893.97万元。发行后，本公司注册资本变更为8,000万元。经深圳证券交易所深证上【2004】41号文批准，本公司于2004年6月29日在深圳证券交易所中小企业板块挂牌上市，股票简称“传化股份”（现变更为“传化智联”），股票代码“002010”。

本公司首次公开发行股票并上市后，股权结构如下：

图表5-2：公司首次公开发行上市后股权结构

股东姓名	所持股份（万股）	股权比例（%）
徐冠巨	1,966.67	24.58
浙江大学创业投资有限公司	1,200.00	15.00
徐观宝	1,133.33	14.17
徐传化	1,100.00	13.75
浙江航民实业集团有限公司	300.00	3.75
浙江省科技风险投资有限公司	300.00	3.75
社会公众股	2,000.00	25.00
合计	8,000.00	100.00

（三）2004年12月，传化集团受让浙大创投600万股股权

传化集团与浙大创投于2004年11月8日签署了《股权转让协议》，协议约定传化集团受让浙大创投持有的600万股的公司股权，转让价格为每股3.416元，共计20,496,000元，并于2004年12月29日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了过户登记手续。本次股权转让完成后，传化集团持有本公司股份600万股，占本公司总股本的7.5%，徐冠巨、徐观宝、徐传化三人直接和间接共计持有公司股份4,800万股，占公司总股本的60%。该次转让完成后，本公司控股股东仍为徐冠巨先生，实际控制人仍为徐冠巨、徐观宝、徐传化三人，均未发生变化。

（四）2005年8月，股权分置改革

2005年8月4日，本公司完成股权分置改革。本公司的股权分置改革的方案为：非流通股东以其持有的部分股份作为对价支付给流通股股东，换取传化智联的非流通股份获得上市流通权，流通股股东每持有1股获得0.45股股份的对价。股权分置改革方案实施前，非流通股股份为6,000万股，占传化智联总股本的75%，流通股股份为2,000万股，占传化智联总股本的25%。股权分置改革方案实施后，所有股份均为流通股，其中，无限售条件的股份为2,900万股，占传化智联总股本的36.25%，有限售条件的股份为5,100万股，占传化智联总股本的63.75%。股权分置改革方案实施后，本公司总股本不变。

（五）2005年9月，资本公积金转增股本

2005年9月，本公司实施2005年度中期资本公积金转增股本方案。以2005年6月30日的总股本8,000万股为基数，向全体股东每10股转增5股，转增后本公司总股本由8,000万股变为12,000万股。

（六）2007年5月，股权变动情况

本公司股东徐传化、徐冠巨、徐观宝于2007年3月23日签订了《传化集团有限公司增资协议书》，根据增资协议，股东徐传化、徐冠巨、徐观宝以其分别持有的传化智联1,402.5万股、626.9万股、361.25万股，合计2,390.65万股股份，向传化集团增资。传化集团原持有公司765万股法人股。该次增资完成后，传化集团持有公司股份3,155.6万股，占公司总股本的26.30%，成为公司第一大股东。徐传化不再为传化智联股东，徐冠巨仍为传化智联股东，持有股份1,880.6万股，占总股本的15.67%，徐观宝仍为传化智联股东，持有股份1,083.8万股，占总股本的9.03%。

该次股份转让于2007年5月16日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公

司办理了过户登记手续。本次股权变更完成后，公司的总股本未发生变化，控股股东变更为传化集团，实际控制人仍为徐冠巨、徐观宝、徐传化三人，未发生变化。

（七）2007年6月未分配利润转增资本

2007年4月27日，传化股份召开2006年度股东大会，审议通过《公司2006年度利润分配预案》，传化股份以2006年12月31日的总股本12,000万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.5元(含税)，每10股派发股票股利3股(含税)，派发红股后公司股份总数将由12,000万股增加为15,600万股。

经浙江天健会计师事务所有限公司出具的《验资报告》(浙天会验[2007]第50)验证，截至2007年6月11日止，公司已将未分配利润36,000,000.00元转增股本。

2007年7月26日，浙江省工商局核发变更后的《企业法人营业执照》(注册号为3300001007981)，公司注册资本变更为15,600万元。

（八）2008年6月资本公积金转增股本

2008年6月，本公司实施2007年度资本公积金转增股本方案，以本公司总股本15,600万股，向2008年6月5日登记在册的全体股东每10股转增3股。此次转增完毕后，本公司总股本由15,600万股增加至20,280万股。

（九）2010年6月非公开发行股票

经中国证券监督管理委员会证监许可【2010】672号文核准，本公司获准非公开发行股票4,119万股。本次非公开发行股票后总股本增加至24,399万股，新增股份于2010年6月29日办理了股权登记手续。控股股东传化集团有限公司及实际控制人徐冠巨、徐观宝未参与认购本次非公开发行的股票。本次非公开发行股票后，传化集团持股比例由26.30%下降至21.86%，徐冠巨持股比例由15.67%下降至13.03%，徐观宝持股比例由9.03%下降至7.51%，公司控股股东及实际控制人未发生变化。

（十）2011年5月资本公积金转增股本

2011年5月，本公司实施了2010年度利润分配及资本公积金转增股本方案，以2010年年末总股本24,399万股为基数，向全体股东每10股派0.5元（含税），并向全体股东每10股送10股，因此，本公司的总股本由24,399万股增加至48,798万股。

（十一）2015年11月发行股份购买资产并募集配套资金

2015年6月11日，公司与传化集团、长安资管、华安资管、长城资管、中阳融正、陆家嘴基金、凯石资管（一）和西藏投资签署附生效条件的《发行股份购买资产协议》，收购传化物流100%股权。根据中和评估出具的中和评报字（2015）第BJV3005号《资产评估报告书》，以2015年3月31日为评估基准日，传化物流100%股权的评估值为2,017,291.00万元。参考《资产评估报告书》，各方协商确定传化物流100%股权的交易价格为200亿元。

2015年6月11日，公司与建信基金、君彤璟联（其普通合伙人航运基金签署）、浩怡投资（其普通合伙人管建忠签署）、凯石资管（二）、人寿资产、新华汇嘉、华商基金、杭州金投、建发股份和中广核财务签署附生效条件的《股份认购协议》，向上述10名特定投资者发行不超过457,106,595股份，募集配套资金不超过45.025亿元，不超过本次拟购买资产交易价格的100%。2015年7月2日与2015年6月18日，君彤璟联与浩怡投资分别完成工商设立登记，2015年7月6日，公司与君彤璟联、浩怡投资分别签署《股份认购协议之补充协议》。本次募集配套资金以发行股份购买资产生效及实施为前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响发行股份购买资产的实施。

2015年10月29日，中国证监会核发《关于核准浙江传化智联有限公司向传化集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可【2015】2397号），核准公司向传化集团有限公司、长安财富资产管理有限公司、长城嘉信资产管理有限公司、华安未来资产管理（上海）有限公司、杭州中阳融正投资管理有限公司、上海陆家嘴股权投资基金合伙企业（有限合伙）、上海凯石益正资产管理有限公司、西藏自治区投资有限公司等发行2,322,880,368股份购买传化物流集团有限公司100%股权，并核准传化智联非公开发行不超过457,106,595股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。

2015年11月4日，公司就前述发行股份购买资产事项完成资产交割并取得了杭州市萧山区市场监督管理局换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91330109560589212Y）；2015年11月5日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了天健验[2015]433号《验资报告》，对前述资产过户事项进行了确认，确认公司注册资本由487,980,000.00元增加为2,810,860,368.00元；2015年11月19日，

前述新增2,322,880,368股股份于深圳证券交易所上市。

2015年11月23日,公司向建信基金有限公司、君彤璟合伙企业(有限合伙)、浩怡投资合伙企业(有限合伙)、凯石资产管理有限公司、人寿资产管理有限公司、北京新华汇嘉投资管理有限公司、华商基金管理有限公司、杭州金融投资管理有限公司、厦门建发股份有限公司和中广核财务有限责任公司等非公开发行人民币普通股(A股)股票446,954,310股,募集资金总额人民币4,402,499,953.50元,扣除发行费用74,550,287.67元后,实际募集资金净额为人民币4,327,949,665.83元;2015年11月24日,天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具了天健验[2015]473号《验资报告》对前述增资事项进行了确认,确认公司注册资本由2,810,860,368.00元增加为3,257,814,678.00元;2015年12月8日,前述新增446,954,310股股份于深圳证券交易所上市。

2016年11月,发行人的名称由“浙江传化股份有限公司”变更为“传化智联股份有限公司”。

(十二) 2020年9月推进限制性股票激励计划

2020年9月27日,公司召开第七届董事会第五次(临时)会议和第七届监事会第四次(临时)会议,审议通过了《关于〈公司2020年限制性股票激励计划(草案)〉及其摘要的议案》、《关于〈公司2020年限制性股票激励计划实施考核管理办法〉的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司股权激励计划相关事项的议案》等议案。

2020年10月14日,公司召开2020年第一次临时股东大会,审议通过公司2020年限制性股票激励计划,并授权公司董事会办理本次激励计划的相关事宜。

2020年11月27日,公司召开第七届董事会第七次(临时)会议和第七届监事会第六次(临时)会议,审议通过了《关于调整公司2020年限制性股票激励计划激励对象及授予数量的议案》、《关于向公司2020年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》,同意确定以2020年11月27日为授予日,向符合条件的282名激励对象授予5,020万股限制性股票。2020年12月11日,公司披露了《关于公司2020年限制性股票授予完成公告》,公司向278名激励对象授予的4,927.50万股限制性股票于2020年12月15日上市。公司股份总数由3,257,814,678股增至3,307,089,678股。

2021年4月28日，公司召开第七届董事会第十次会议和第七届监事会第七次会议，审议通过了《关于回购注销2020年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，董事会同意对2020年限制性股票激励计划所涉及6名因离职不再具备激励资格的激励对象已获授但尚未解除限售的共计64万股限制性股票进行回购注销，本次拟回购限制性股票总金额为1,337,600.00元，回购价款均为公司自有资金。2021年5月28日，公司2020年年度股东大会审议通过了上述议案。截止2021年6月17日公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成上述股份回购注销手续，本次回购注销完成后，公司总股本将由目前3,307,089,678股减至 3,306,449,678股。

（十三）2021年6月回购注销传化物流集团有限公司原股东业绩补偿实施方案对应补偿股份

2021年6月18日召开第七届董事会第十二次（临时）会议及第七届监事会第九次（临时）会议，审议通过了《关于传化物流集团有限公司原股东业绩补偿实施方案及拟回购注销对应补偿股份的议案》，公告鉴于传化物流未能实现2015-2020年度业绩承诺，为保障公司及全体股东合法权益，传化集团应当对公司进行业绩补偿。

根据《盈利补偿协议》、《补充协议一》和《补充协议二》的约定，以及2015年-2020年传化物流累计实现的业绩情况，传化集团应回购注销补偿股份234,992,955股，相关手续完成后，公司的股本（注册资本）将相应减少234,992,955股（元），公司的股本总额（注册资本总额）将由3,306,449,678股（元）变更为3,071,456,723股（元）。公司已于2021年7月1日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成股份回购注销手续。

（十四）2021年7月首次实施回购部分社会公众股份

2021年7月5日召开第七届董事会第十三次（临时）会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，公司拟使用自有资金公司以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，回购股份将全部用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购总金额区间为20,000万元-40,000万元（均含本数），回购价格不超过11.98元/股（含本数）。按照回购总金额上下限测算，预计回购股份区间为16,694,491股-33,388,982股，占公司总股本的比例区间为0.54%-1.09%，回购实施期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起12月内。

2021年7月8日，公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为4,607,400股，占公司总股本3,071,456,723股的0.15%；其中，最高成交价为8.15元/股，最低成交价为7.98元/股，成交总金额为37,211,284元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购方案。回购后总股本不变，仍为3,071,456,723股。

截至本募集说明书签署之日，公司总股本未再发生变化。

三、发行人股权结构及实际控制人

（一）发行人股权结构

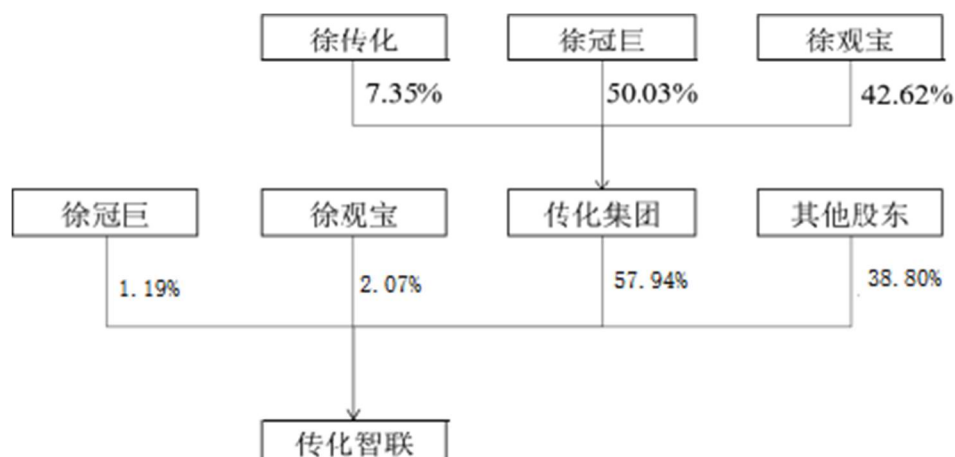
截至募集说明书出具日，公司总股本为3,071,456,723股，公司的控股股东为传化集团有限公司，直接持有公司57.94%的股权，发行人股权结构如下表所示：

截至募集说明书出具日，公司前十大股东持股情况如下：

图表5-3：截至募集说明书出具日公司前十大股东持股情况

股东名称	持股比例	持股总数
传化集团有限公司	57.94%	1,779,625,979
长城嘉信资产-宁波银行-王宝军	2.27%	69,686,411
徐冠巨	2.07%	63,565,126
上海国泰君安君彤投资管理有限公司-上海君彤璟联投资合伙企业（有限合伙）	1.96%	60,102,989
香港中央结算有限公司	1.78%	54,704,395
徐观宝	1.19%	36,630,754
上海陆家嘴金融发展有限公司	0.72%	22,186,460
上海通怡投资管理有限公司-通怡春晓5号私募证券投资基金	0.66%	20,400,000
杭州金投资本管理有限公司	0.66%	20,304,568
厦门建发股份有限公司	0.66%	20,304,568
合计	69.91%	2,147,511,250

图表5-4：截至募集说明书出具日公司股权结构图



(二) 发行人控股股东及实际控制人情况

1、控股股东

(1) 传化集团基本情况

公司名称：传化集团有限公司

法定代表人：徐冠巨

成立日期：1995 年 6 月 29 日

注册资本：人民币捌亿元（¥800,000,000.00 元）

实缴资本：人民币捌亿元（¥800,000,000.00 元）

住所：浙江省杭州萧山区宁围街道

邮编：311200

联系地址：浙江省杭州萧山区宁围街道

联系电话：0571-83826028

联系传真：0571-82602700

经营范围：一般项目：不带储存经营（批发无仓储经营）其他危险化学品（限分支机构经营）；批发、零售：金属材料、建筑装饰材料、木材、塑胶、塑料、焦炭涂料（除专项）、煤、重油、化肥、农药（除危险化学品及易制毒化学品）、农机具、日用化工产品、精细化工产品（除化学危险品及易制毒化学品）、农副产品，以及其他无需报经审批的一切合法项目；销售有色金属；出口本企业自产的化工产品，化工原料，化纤原料；进口本企业生产、科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表及零配件；实业投资；软件开发；现代物流服务（国家专项审批的除外）；企业咨询服务；含下属分支机构经营范围**（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

营业执照注册号：913301092539087031

(2) 传化集团股本结构

截至 2021 年 3 月末，传化集团股本结构如下：

图表 5-5：传化集团股本结构

股东名称	股东之间的关系	出资金额（元）	占比（%）
徐传化	父亲	58,800,000.00	7.35

徐冠巨	次子	400,240,000.00	50.03
徐观宝	长子	340,960,000.00	42.62
合计		800,000,000.00	100.00

(3) 传化集团的主要财务数据

图表 5-6：传化集团主要财务数据

单位：万元

科目	2021 年 3 月 31 日	2020 年
资产总计	7,365,515.49	7,223,510.85
负债合计	4,619,633.28	4,533,684.64
所有者权益合计	2,745,882.20	2,8,6,826.21
营业总收入	1,447,434.56	4,845,282.30
利润总额	57,851.09	246,134.79
净利润	47,458.92	191,502.24

2、实际控制人

截至募集说明书出具日，传化集团（徐冠巨、徐观宝、徐传化合计持股 100%）持有上市公司 1,779,625,979 股股份，占上市公司总股本的 57.94%，为上市公司控股股东，徐冠巨持有上市公司 63,565,126 股股份，占上市公司总股本的 2.07%，徐观宝持有上市公司 36,630,754 股股份，占上市公司总股本的 1.19%。同时建信基金－兴业银行－甘肃省循环经济产业投资基金合伙企业（有限合伙）（传化集团一致行动人）持有上市公司 12,182,741 股股份，占上市公司总股本的 0.40%，因此徐冠巨、徐观宝、徐传化三人直接及间接持有上市公司 61.60%的股份，为发行人的实际控制人。徐冠巨为徐传化次子，徐观宝为徐传化长子。三人的基本情况如下：

徐冠巨先生：中国国籍，1961 年出生，研究生学历，高级经济师，曾在杭州万向节厂工作，曾任全国政协委员，现任传化集团董事长、中国民间商会副会长、第十三届全国人民代表大会代表，本公司董事长。

徐观宝先生：中国国籍，1957 年出生，大专学历，高级经济师，曾在萧山宁围初中任教，现任本公司董事、副董事长。

徐传化先生：中国国籍，1935 年出生，浙江萧山人，传化集团名字的由来。无其他国家和地区的居留权，目前在公司无任职。徐传化个人持有传化集团 7.35% 股权，不参与集团的日常管理，也不存在对其他企业的投资情况。

截至本说明书签署日，传化集团、徐传化父子三位自然人股东以及由传化集

团控股的资管计划等持有的上市公司股权未有质押的情形，除对传化智联及其控股股东传化集团的投资以外，徐传化父子三人不存在对其他企业的投资行为。

四、发行人独立性情况

发行人严格按照《公司法》、《证券法》《上市公司治理准则》《深圳证券交易所股票上市规则》和中国证监会有关法律法规等的要求，不断地建立和完善公司的治理结构，根据相关管理部门出台和修订的各项国家法律、法规条文，制订并修订了公司的各项相关制度规定，通过不断完善法人治理结构，及时整改发现的问题，规范公司运作，提高公司治理水平。截至募集说明书签署日，发行人资产完整、人员独立、机构独立、财务独立、业务经营独立，拥有独立完整的法人治理结构和组织架构，实行了与控股股东在资产、人员、机构、财务和业务经营上的分开。

（一）业务方面

公司业务独立于控股股东，自主经营，业务结构完整，持有从事经核准登记的经营范围内业务所必需的相关资质和许可，并拥有足够的资金、设备及员工，不依赖于控股股东。

（二）资产方面

发行人资产完整，与控股股东产权关系明确，资产界定清晰，拥有独立、完整的生产经营所需作业系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关资产的所有权或使用权。发行人对其资产拥有完全的控制权和支配权，不存在资产、资金被控股股东占用而损害本公司利益的情形。

（三）人员方面

发行人设有独立的劳动、人事、工资管理体系，与股东单位完全分离。公司的董事、监事及高级管理人员均按照《公司法》、《公司章程》等有关规定产生，履行了合法的程序。

（四）财务方面

发行人实行独立核算，拥有独立的银行账户，依法独立纳税。发行人设立了独立的财务部门，配备了独立的财务人员，履行公司自有资金管理、资金筹集、会计核算、会计监督及财务管理职能，不存在控股股东干预财务管理的情况。

发行人最近三年及一期内不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人提供担保的情形。

（五）机构方面

发行人法人治理结构完善，董事会和监事会依照相关法律、法规和《公司章程》规范运作，各机构均依法独立行使各自职权。公司根据经营需要设置了相对完善的组织架构，制定了一系列规章制度，对各部门进行明确分工，各部门依照规章制度和部门职责行使各自职能，不存在控股股东直接干预本公司经营活动的情况。

五、发行人重要权益投资情况

（一）发行人全资及控股子公司

截至 2021 年 3 月末，发行人纳入合并范围的子公司共 214 家，其中一级子公司 12 家，二级子公司 108 家、三级子公司 72 家。重要子公司基本情况见下表：

图表 5-7：2021 年 3 月末发行人主要全资及控股子公司情况表

序号	企业名称	持股比例（%）		成立日期	注册资本（万元）	表决权比例（%）	是否并表	子公司层级
		直接	间接					
1	浙江传化化学品有限公司	100[注 1]		2007/12/24	47,162	100	是	一级
2	浙江传化合成材料有限公司	100		2011/7/6	40,800	100	是	一级
3	杭州传化精细化工有限公司	92.43		2005/11/24	20,600	92.43	是	一级
4	浙江传化涂料有限公司	100		2001/3/12	5,000	100	是	一级
5	浙江天松新材料股份有限公司	87		2000/7/31	6,500	87	是	一级
6	天松新材料公司		100[注 2]	2000/7/31	6,500	100	是	二级
7	广东传化富联精细化工有限公司	75		2004/12/23	2,000	75	是	一级
8	传化荷兰有限公司 (TransfarCooperatief U.A.)	100		2016/8/17	10,462.65 (欧元)	100	是	一级
9	传化物流集团有限公司	100[注 1]		2010/9/19	82,754.85874	100	是	一级
10	传化公路港物流有限公司		100[注 3]	2011/10/10	15,000	100	是	二级
11	南充传化公路港物流有限公司		100[注 3]	2013/12/3	32,542	100	是	二级
12	泉州传化公路港物流有限公司		100[注 3]	2013/12/20	17,293	100	是	二级
13	重庆传化公路港物流有限公司		60[注 3]	2013/5/9	8,500	60	是	二级
14	浙江传化公路港物流发展有限公司		100[注 3]	2014/5/19	31,646	100	是	二级
15	传化支付公司		100[注 3]	2015/4/22	16,952.25	100	是	二级
16	长沙传化公路港物流有限公司		100[注 3]	2014/12/5	67,036	100	是	二级
17	浙江数链科技有限公司		100[注 3]	2015/1/29	20,000	100	是	二级
18	温州传化公路港物流有限公司		90[注 4]	2015/6/24	13,800	100	是	三级
19	金华传化公路港物流有限公司		100[注 4]	2015/10/29	12,400	100	是	三级

序号	企业名称	持股比例 (%)		成立日期	注册资本 (万元)	表决权比例 (%)	是否并表	子公司层级
		直接	间接					
20	天津传化融资租赁有限公司		100[注 3]	2016/5/16	31,057.27	100	是	二级
21	传化保险经纪有限公司		100[注 3]	2016/3/7	6,048	100	是	二级
22	传化供应链管理有限公司		85[注 5]	2016/3/21	36,100	100	是	三级
23	浙江传化陆鲸科技有限公司		100[注 3]	2016/5/26	30,410	100	是	二级
24	传化商业保理有限公司		100[注 3]	2016/1/12	30,000	100	是	二级
25	青岛传化公路港物流有限公司		100[注 3]	2014/4/15	11,534	100	是	二级
26	苏州传化公路港物流有限公司		100[注 5]	2011/10/28	2,000	100	是	三级
27	成都传化公路港公司		75[注 5]	2011/11/21	1,000	75	是	三级
28	成都传化石油销售有限公司		40[注 6]	2012/2/9	3,000	40	是	四级
29	哈尔滨传化公路港物流有限公司		100[注 3]	2015/5/26	21,200	100	是	二级
30	淄博传化公路港物流有限公司		100[注 3]	2016/1/11	25,400	100	是	二级
31	赣州公路港公司		60[注 3]	2017/6/21	10,000	60	是	二级
32	浙江智传供应链管理有限公司		100[注 3]	2017/7/27	10,000	100	是	二级
33	上海传化誉辉新材料科技有限公司	100		2015/6/15	500	100	是	一级
34	杭州传化智联硅创新材料有限公司	80		2018/12/20	500	80	是	一级
35	杭州美高华颐化工有限公司	60		2001/9/28	8,937.058	60	是	一级
36	天翼智联科技有限责任公司	55		2018/11/6	10,000	55	是	一级
37	杭州环特生物科技股份有限公司	16.26		2010/3/29	2,000	16.26	是	一级
38	西部新时代能源投资股份有限公司	15		2011/5/31	100,000	15	是	一级
39	江苏锦鸡实业股份有限公司	14.4		1999/1/20	41,774.8945	14.4	是	一级
40	山东中康国创先进印染技术研究院有限公司	4		2019/8/22	10,000	4	是	一级

[注 1] 国开基金公司以明股实债形式对传化物流集团增资 5.7 亿元, 2020 年减少 6,900 万元, 期末享有传化物流集团 5.13% 的股权; 对传化化学品公司增资 6,000 万元, 享有传化化学品公司 12.72% 的股权;

[注 2] 由浙江天松新材料股份有限公司持有;

[注 3] 由传化物流集团有限公司持有;

[注 4] 由福建省传化公路港物流有限公司持有, 福建省传化公路港物流有限公司由传化物流集团有限公司 100% 持股;

[注 5] 由传化公路港物流有限公司持有;

[注 6] 由成都传化公路港公司持有。

1、持股比例小于 50% 但纳入合并范围的子公司

(1) 成都传化石油销售有限公司

根据成都传化公路港公司与成都传化石油销售有限公司股东成都盛丰邦瑞投资有限公司 (持有成都传化石油销售有限公司 30% 股权) 签订的《协议书》相关约定, 成都盛丰邦瑞投资有限公司就有关成都传化石油销售有限公司经营发展

的重大事项向股东会、董事会行使提案权和在相关股东会、董事会上行使表决权时与成都传化公路港公司保持一致，并最终与成都传化公路港公司的意见为准。公司实际拥有该公司 70%表决权，故公司将成都传化石油销售有限公司纳入合并财务报表范围。

2、持股比例大于 50%但未纳入合并范围相关公司

(1) 杭州维雨投资管理合伙企业(有限合伙)

杭州维雨投资管理合伙企业(有限合伙)成立于 2017 年 4 月 26 日，注册资本 9760 万元，2020 年发行人分别以 7,297.67 万元和 2,746.92 万元购买传化集团公司、浙江中融正阳投资管理有限公司持有维雨投资的 4,875 万和 1,835 万份额。受让后，公司持有的合伙份额占维雨投资份额的 68.75%。维雨投资系股权投资基金，其执行事务合伙人绍兴华夏瓴投投资管理有限公司，根据合伙协议，维雨投资执行事务合伙人主持合伙企业的生产经营管理工作，决定合伙企业的经营计划和投资方案；制定合伙企业的年度财务预算方案、决算方案。因此，公司对维雨投资不构成控制或重大影响，故不并表。

(2) 内江传化置业有限公司

根据传化物流集团与成都传化置业有限公司签订的《内江电商城项目开发合作协议》，双方共同出资设立内江传化置业有限公司，其中传化物流集团出资 60%，成都传化置业有限公司出资 40%，内江传化置业有限公司取得土地后的工程建设、房产销售、日常经营管理等均由成都传化置业有限公司负责，传化物流集团不参与内江传化置业有限公司分红也不承担其亏损。传化物流集团持有的股权将全部按原价转让给成都传化置业有限公司。根据约定，成都传化置业有限公司预先向传化物流集团支付 3,000 万元，作为受让股权的履约保证金(账列其他应付款)。鉴于此，虽传化物流集团持有其 60%股权，但对其不构成控制或重大影响，故不并表。

(3) 杭州传化腾宜达实业投资有限公司

根据赣州公路港公司与赣州景裕商贸有限公司签订《项目合作协议》，双方以货币出资设立杭州传化腾宜达实业投资有限公司，其中赣州公路港公司出资 70%，赣州景裕商贸有限公司出资 30%。赣州公路港公司持股期间，不参与公司分红，也不承担亏损。鉴于此，虽赣州公路港公司持有其 70%股权，但对其不构成控制或重大影响，故不并表。

(4) 青岛宏璞置业有限公司

根据青岛传化投资有限公司(以下简称青岛投资公司)、传化物流集团与青岛融创汇城地产有限公司(以下简称青岛融创公司)、北京融创建投房地产集团有限公司签订的《胶州传化公路港配套商住项目合作开发协议》等一揽子协议约定,青岛投资公司负责全资设立的青岛宏璞置业有限公司和青岛冠璞置业有限公司(以下简称两项目公司)后,青岛投资公司将两项目公司 80%股权转让给青岛融创公司(其中 31%股权部分由青岛融创公司委托青岛投资公司代为持有)。青岛融创公司负责两项目公司的运营管控及日常经营管理。青岛投资公司未实际参与两项目公司的运营管控及日常经营管理,亦未向两项目公司派出董事,鉴于此,虽青岛投资公司持有两项目公司各 51%股权(实际持股比例为 20%),但对其不构成控制或重大影响,故不并表。

(5) 成都传化东中心建设有限公司

成都传化东中心建设有限公司原系成都传化东中心物流港有限公司全资子公司。2020 年 8 月 11 日,成都传化物流港公司将持有成都传化东中心建设有限公司 25.62%股权作价 3,100 万元转让给成都东腾聚惠置业有限公司。根据协议约定,首期股权转让完成后,成都传化东中心建设有限公司的经营管理由成都东腾聚惠置业有限公司负责。2020 年 8 月 13 日,办妥变更登记手续。鉴于此,虽成都传化物流港公司持有其 74.38%股权,但对其不构成控制或重大影响,故不并表。

(6) 赣州传化志申物流有限公司

赣州传化志申物流有限公司原系赣州公路港公司全资子公司。本期赣州公路港公司将持有赣州传化志申物流有限公司 100%股权作价 460 万元转让给赣州南北物流有限公司,赣州公路港公司已于 2020 年 12 月 2 日收到上述股权转让款。2020 年 12 月 24 日,赣州传化志申物流有限公司完成其中 49%部分股权的变更登记手续。根据协议约定,上述 49%股权办妥变更登记之日起,赣州公路港公司不再参与赣州传化志申物流有限公司的经营管理,不再管理赣州传化志申物流有限公司的产权证照、印章、银行账户等资料。鉴于此,期末赣州公路港公司已不对其构成控制或重大影响,故不并表。

3、发行人主要全资及控股子公司情况简介如下:

(1) 浙江传化合成材料有限公司

公司名称	浙江传化合成材料有限公司
成立时间	2011 年 7 月 6 日
注册资本	40,800 万元人民币
法定代表人	陈捷
住所	嘉兴市嘉兴港区外环西路 618 号
经营范围	带存储经营、不带存储经营（票据贸易）：丁二烯（危险化学品经营许可证有效期至 2018 年 11 月 7 日），废溶剂油（C6 \geq 70%）、含一级易燃溶剂的其他制品（丁二烯 \leq 30%）的生产（安全生产许可证有效期至 2017 年 12 月 30 日）。顺丁橡胶的生产和销售，合成橡胶的批发、零售；表面活性剂、纺织印染助剂、油剂及原辅材料、化工原料（以上范围除化学危险品及易制毒化学品）、乙二醇的销售，从事各类商品及技术的进出口业务。
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 63,553.79 万元，总负债 40,489.79 万元，净资产 23,064.01 万元，资产负债率 63.71%，营业收入 10,9814.58 万元，净利润 8,956.24 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 70,015.62 万元，总负债 44,828.55 万元，净资产 25,187.08 万元，资产负债率 64.03%，营业收入 33,530.02 万元，净利润 2,123.07 万元。

（2）浙江传化涂料有限公司

公司名称	浙江传化涂料有限公司
成立时间	2001 年 3 月 12 日
注册资本	5,000 万元人民币
法定代表人	周家海
住所	萧山区经济技术开发区鸿达路 125 号
经营范围	一般项目：保温材料销售；隔热和隔音材料销售；隔热和隔音材料制造；塑料制品销售；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；轻质建筑材料制造；轻质建筑材料销售；生产：工业涂料（仅限聚氨酯树脂漆类，环氧树脂漆类，醇酸树脂漆类，氨基树脂漆类，涂料用辅助材料（稀释剂、固化剂））（上述经营范围中涉及前置审批项目的，在许可证有效期内方可经营）；生产、销售：建筑涂料，防水剂，外墙保温涂料（以上除化学危险品及易制毒化学品）；销售：建筑材料；航天、航空专用涂层材料的研发、制造、销售及技术服务、技术咨询、成果转让；（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 42,094.54 万元，总负债 30,902.25 万元，净资产 11,192.29 万元，资产负债率 73.41%，营业收入 30,724.97 万元，净利润 1,784.87 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 29,149.92 万元，总负债 18,068.89 万元，净资产 11,081.03 万元，资产负债率 61.99%，营业收入 5,809.67 万元，净利润-111.24 万元。

（3）上海传化誉辉新材料科技有限公司

公司名称	上海传化誉辉新材料有限公司
------	---------------

成立时间	2015 年 6 月 15 日
注册资本	500 万元人民币
法定代表人	傅幼林
住所	中国（上海）自由贸易试验区美盛路 171 号 3 幢 3 层 379 室
经营范围	从事新材料科技领域内技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）、金属材料及制品、不干胶制品（除危险品）、水性涂料的销售，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 1,078.89 万元，总负债 32.18 万元，净资产 1,046.7 万元，资产负债率 2.98%，营业收入 1,392.9 万元，净利润 110.57 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 1,226.2 万元，总负债 162.15 万元，净资产 1,064.05 万元，资产负债率 13.22%，营业收入 406.9 万元，净利润 17.34 万元。

（4）传化物流集团有限公司

公司名称	传化物流集团有限公司
成立时间	2010 年 9 月 19 日
注册资本	82,754.858738 万元人民币
法定代表人	陈坚
住所	萧山区宁围街道新北村
经营范围	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；仓储设备租赁服务；供应链管理服务；国内货物运输代理；报检业务；无船承运业务；智慧物流领域内、计算机领域内、信息技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务；仓储管理、供应链管理、物流信息服务；货物装卸及搬运服务；仓库租赁及仓储设备租赁；道路货物运输；市场营销策划；企业投资管理（除证券、基金、证券投资基金外），企业管理咨询；公路港物流基地及其配套设施投资、建设、开发；销售：仓储软件、仓储设备、计算机软硬件、智能仓储运输系统、燃料油、有色金属、建材、化工原料及化工产品（除危险化学品及易制毒化学品）、汽车及其配件、轮胎、机油、电子产品（除电子出版物）、橡胶制品、纺织原料及辅料、服装、纸制品、纸浆、木制品、机械配件、皮革制品、电线电缆、通讯设备、节能产品、家用电器、日用百货；机械设备及汽车租赁（除金融租赁）；货物及技术进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营）**（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：报关业务；道路货物运输（网络货运）；国际道路货物运输（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 2,576,359.91 万元，总负债 1,069,274.92 万元，净资产 1,507,084.99 万元，资产负债率 41.50%，营业收入

1,664,437.58 万元，净利润 136,031.40 万元。

截至 2021 年 3 月末，公司总资产 2,671,731.27 万元，总负债 1,145,596.53 万元，净资产 1,526,134.74 万元，资产负债率 42.88%，营业收入 568,956.72 万元，净利润 11,815.968 万元

(5) 杭州传化精细化工有限公司

公司名称	杭州传化精细化工有限公司
成立时间	2005 年 11 月 24 日
注册资本	20,600 万元人民币
法定代表人	陈捷
住所	浙江省杭州市萧山区萧山经济技术开发区桥南区块鸿达路 125 号
经营范围	生产、销售：去油灵、印染前处理剂、染色助剂、有机硅整理剂、有机氟防水剂（除化学危险品及易制毒化学品）；研发、销售：无纺布制品、皮革制品、聚羧酸减水剂（除化学危险品及易制毒化学品）；销售：农用化肥、建筑材料、化工原料（除化学危险品及易制毒化学品）；建筑新材料的技术研发、建设工程技术服务、咨询；其他无需审批的合法项目**（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 49,151.23 万元，总负债 21,833.42 万元，净资产 27,317.81 万元，资产负债率 44.42%，营业收入 77,463.47 万元，净利润 392.79 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 70,666.29 万元，总负债 43,554.85 万元，净资产 27,111.45 万元，资产负债率 61.63%，营业收入 20,056.16 万元，净利润-206.37 万元。

(6) 浙江传化化学用品有限公司

公司名称	浙江传化化学用品有限公司
成立时间	2007 年 12 月 24 日
注册资本	47,162 万元人民币
法定代表人	陈捷
住所	杭州萧山临江工业园区新世纪大道 1818 号
经营范围	许可项目：危险化学品经营；货物进出口；技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：专用化学产品销售（不含危险化学品）；专用化学产品制造（不含危险化学品）；合成材料销售；合成材料制造（不含危险化学品）；石油制品销售（不含危险化学品）；生物基材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；纸制品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；专用设备修理；工程和技术研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；高性能纤维及复合材料销售；合成纤维销售；机械设备销售；机械零件、零部件销售；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 161,019.16 万元，总负债 97,224.20 万元，净资产 63,794.97 万元，资产负债率 60.38%，营业收入 175,784.47 万元，净利润 4,308.17 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 134,218.64 万元，总负债 68,839.42 万元，净资产 65,379.22 万元，资产负债率 51.29%，营业收入 51,432.55

万元，净利润 1,584.26 万元。

(7) 浙江天松新材料股份有限公司

公司名称	浙江天松新材料股份有限公司
成立时间	2000 年 7 月 31 日
注册资本	6,500 万元人民币
法定代表人	周家海
住所	浙江省临安市太湖源镇南庄村
经营范围	化工产品（不含化学危险品）研究、开发、制造及销售，化工项目投资及管理，房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 39,175.21 万元，总负债 31,136.9 万元，净资产 8,038.31 万元，资产负债率 79.48%，营业收入 40,042.9 万元，净利润 2,508.7 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 44,132.83 万元，总负债 35,581.28 万元，净资产 8,551.55 万元，资产负债率 80.62%，营业收入 14,511.53 万元，净利润 451.85 万元。

(8) 广东传化富联精细化工有限公司

公司名称	广东传化富联精细化工有限公司
成立时间	2004 年 12 月 23 日
注册资本	2,000 万元人民币
法定代表人	秦林生
住所	佛山市顺德区均安镇太平工业区
经营范围	生产经营有机硅及有机氟精细化学品、表面活性剂、纺织印染助剂、染料（以上的经营范围不含危险化学品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 16,818.30 万元，总负债 6,008.38 万元，净资产 10,809.92 万元，资产负债率 35.73%，营业收入 18,706.95 万元，净利润 1,149.02 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 17,072.67 万元，总负债 6,109.98 万元，净资产 10,962.69 万元，资产负债率 35.79%，营业收入 4,582.49 万元，净利润 152.77 万元。

(9) 杭州美高华颐化工有限公司

公司名称	杭州美高华颐化工有限公司
成立时间	2001 年 9 月 28 日
注册资本	8,937.0580 万元人民币
法定代表人	傅幼林
住所	萧山经济技术开发区桥南区块鸿发路 80 号
经营范围	一般项目：专用化学产品制造（不含危险化学品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

经营状况 截至 2020 年末，公司总资产 28,392.73 万元，总负债 4,197.17 万元，净资产 24,195.56 万元，资产负债率 14.78%，营业收入 30,587.86 万元，净利润 6,111.95 万元。

截至 2021 年 3 月末，公司总资产 30,890.93 万元，总负债 3,925.38 万元，净资产 26,965.55 万元，资产负债率 12.71%，营业收入 5,127.88 万元，净利润 1,014.78 万元。

(二) 发行人参股公司

截至 2021 年 3 月末，发行人主要参股公司及对企业有重要影响的关联方基本情况如下：

图表 5-8：2021 年 3 月末发行人参股公司及对企业有重要影响的关联方情况

单位：万元、%

序号	公司名称	关联方性质	注册资本	参股比例	初始投资额	期末投资额
1	宁波传化绿都置业有限公司	联营	5,000	20%	1,000	1,763
2	浙江传化物流基地有限公司	联营	48,500	40%	33,932	31,372
3	山西能投传化物流供应链有限公司	联营	10,000	45%	4,500	4,525
4	重庆国际物流集团有限公司	联营	30,000	16%	4,800	4,642
5	车满满（北京）信息技术有限公司	联营	1,334	22%	8,805	8,237
6	重庆传融星房地产开发有限公司	联营	51,160	40%	25,580	25,580
7	浙江瓦栏文化创意有限公司	联营	1,667	40%	2,800	2,800
8	传化集团财务有限公司	联营	50,000	25%	12,500	12,500
9	湖北纽卡莱纺织科技有限公司	联营	1,000	40%	400	400

1、发行人主要参股公司情况简介

(1) 宁波传化绿都置业有限公司

公司名称 宁波传化绿都置业有限公司

成立时间 2007 年 12 月 03 日

注册资本 5,000 万元人民币

法定代表人 徐虎祥

住所 浙江省镇海区蛟川街道镇宁东路 1 号 A6-1 602 室

经营范围 房地产开发、经营；房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

经营状况 截至 2020 年末，公司总资产 23,095. 万元，总负债 14,407.16 万元，净资产 8,687.95 万元，资产负债率 62.38%，营业收入 1,555.33 万元，净利润-47.47 万元。

截至 2021 年 3 月末，公司总资产 27,316.41 万元，总负债 14,593.53 万元，净资产 12,722.88 万元，资产负债率 53.42%，营业收入 185.18 万元，净利润-171.32 万元。

(2) 浙江传化物流基地有限公司

公司名称 浙江传化物流基地有限公司

成立时间 2001 年 3 月 23 日

注册资本	18,550 万元人民币
法定代表人	徐冠巨
住所	杭州钱江二桥萧山出口处
经营范围	服务：仓储（除化学危险品及易制毒品），物流仓储设施（立体仓库、堆场）的经营、管理及信息咨询。
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 125,728.44 万元，总负债 56,611.30 万元，净资产 64,556.03 万元，资产负债率 45.03%，营业收入 16,021.47 万元，净利润 4,636.48 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 130,450.86 万元，总负债 53,989.49 万元，净资产 76,461.37 万元，资产负债率 41.39%，营业收入 3,937.04 万元，净利润 1,209.95 万元。

（3）山西能投传化物流供应链有限公司

公司名称	山西能投传化物流供应链有限公司
成立时间	2019 年 9 月 24 日
注册资本	10,000 万元人民币
法定代表人	温全贵
住所	山西省太原市晋源区晋祠镇传化公路港平台内信息交易大楼 510
经营范围	道路货物运输；铁路运输；国内水路运输；航空运输；供应链管理与服务；平台交易与产品及器材、纺织原料及辅料、建材、化工产品及原料（不含危险品）、橡胶制品、润滑油品、普通机械设备、电子产品、医疗器械、生铁、钢铁、矿产品、机电产品、废旧金属经营；装卸搬运；餐饮服务；互联网信息服务；软件开发；停车场管理；企业管理咨询；维修；国内广告设计、制作、代理、发布；企业信息咨询服务；企业营销策划；会展、实际货运代理服务。
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 10,149.03 元，总负债 84.58 万元，净资产 10,064.44 万元，资产负债率 0.83%，营业收入 2,104.18 万元，净利润 63.96 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 10,143.40 万元，总负债 51.26 万元，净资产 10,092.14 万元，资产负债率 0.51%，营业收入 0 万元，净利润 20.46 万元。

（4）重庆国际物流集团有限公司

公司名称	重庆国际物流集团有限公司
成立时间	2019 年 12 月 13 日
注册资本	30,000 万元人民币
法定代表人	王志强
住所	重庆市沙坪坝区土主镇壩安大道 115 号 201 室
经营范围	一般项目：国际货物运输代理，国内货物运输代理，国际船舶代理，国内船舶代理，无船承运业务，铁路运输辅助活动，装卸搬运，仓储服务，信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务），物联网服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 29,431.95 万元，总负债 338.30 万元，

净资产 29,093.65 万元, 资产负债率 1.15%, 营业收入 2,064.64 万元, 净利润-906.35 万元。

截至 2021 年 3 月末, 公司总资产 30,076.86 万元, 总负债 1,070.98 万元, 净资产 29,005.88 万元, 资产负债率 3.56%, 营业收入 1,274.01 万元, 净利润-87.78 万元。

(5) 车满满(北京)信息技术有限公司

公司名称	车满满(北京)信息技术有限公司
成立时间	2015 年 3 月 30 日
注册资本	1,334.4463 万元人民币
法定代表人	韩金宇
住所	北京市朝阳区光华路甲 14 号 1 幢 11 层 1101 内 1205 号
经营范围	技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务; 技术培训; 计算机系统服务; 基础软件服务; 应用软件开发(不含医用软件); 软件开发; 企业管理咨询; 经济贸易咨询; 教育咨询(不含出国留学咨询及中介服务); 销售电子产品、通讯设备、文具用品。(市场主体依法自主选择经营项目, 开展经营活动; 依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动; 不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
经营状况	截至 2020 年末, 公司总资产 6,771.43 万元, 总负债 5,435.21 万元, 净资产 1,336.22 万元, 资产负债率 80.27%, 营业收入 1,188.56 万元, 净利润-14.76 万元。 截至 2021 年 3 月末, 公司总资产 6,860.05 万元, 总负债 5,709.43 万元, 净资产 1,150.61 万元, 资产负债率 83.23%, 营业收入 537.76 万元, 净利润-185.60 万元。

(6) 浙江瓦栏文化创意有限公司

公司名称	浙江瓦栏文化创意有限公司
成立时间	2009 年 1 月 12 日
注册资本	1,666.67 万元人民币
法定代表人	陈建定
住所	浙江省绍兴市柯桥区齐贤镇阳嘉龙村迎驾桥社区 4 幢
经营范围	第二类增值电信业务中的信息服务业务(限互联网信息服务业务, 不包括新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、文化和广播电视节目等内容的信息服务; 含电子广告业务); 文化旅游创业产业项目投资、管理; 动漫产品、动漫衍生产品、服装的设计; 批发、零售: 动漫产品、动漫衍生产品、服装、针纺织品、家纺产品、床上用品、窗帘窗饰; 工艺品; 网络技术服务、会务会展; 知识产权代理; 货物进出口(法律、行政法规禁止的除外)。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)
经营状况	截至 2020 年末, 公司总资产 370.72 万元, 总负债 252.13 万 5 元, 净资产 118.59 万元, 资产负债率 68.01%, 营业收入 209.47 万元, 净利润-42.76 万元。 截至 2021 年 3 月末, 公司总资产 283.36 万元, 总负债 212.79 万元, 净资产 70.58 万元, 资产负债率 75.09%, 营业收入 34.99 万元, 净利润-7.07 万元。

(7) 传化集团财务有限公司

公司名称	传化集团财务有限公司
成立时间	2019 年 12 月 26 日
注册资本	50,000 万元人民币
法定代表人	杨柏樟
住所	浙江省杭州市萧山区宁围街道 939 号浙江商会大厦 2 幢 5 层
经营范围	对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务**（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 422,007.77 万元，总负债 371,160.48 万元，净资产 50,847.29 万元，资产负债率 87.95%，营业收入 5,513.07 万元，净利润 821.42 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 290,024.95 万元，总负债 238,432.92 万元，净资产 51,592.03 万元，资产负债率 82.21%，营业收入 2,466.16 万元，净利润 785.02 万元。

(8) 湖北纽卡莱纺织科技有限公司

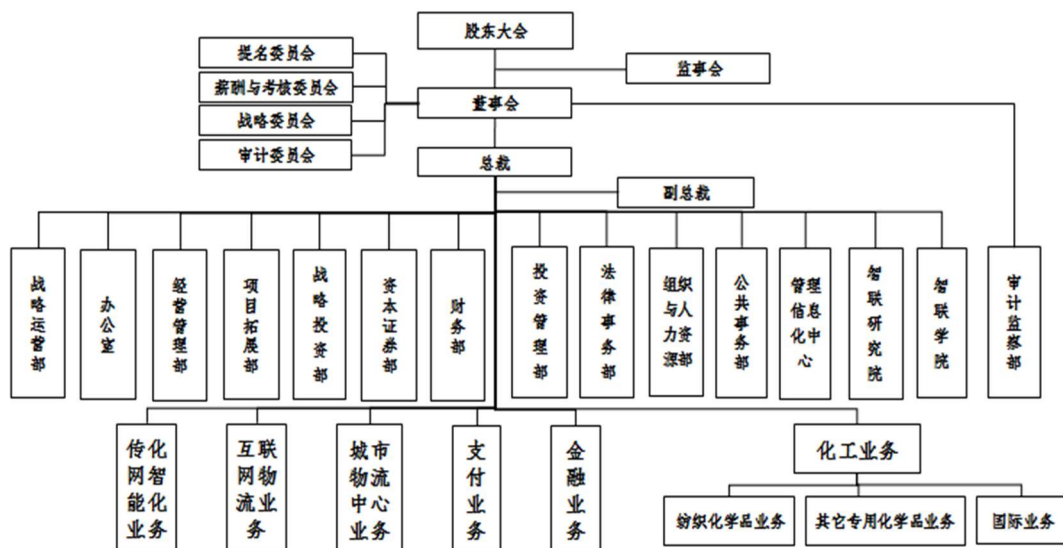
公司名称	湖北纽卡莱纺织科技有限公司
成立时间	2019 年 10 月 22 日
注册资本	1,000 万元人民币
法定代表人	修元鹏
住所	襄阳市高新区深圳工业园泉州路办公楼 1 幢 3 层
经营范围	纺织科学技术研究、技术开发及咨询、交流、转让、推广服务；纺织品、服装、纺织原材料、纺织助剂（不含危险品）、日用百货、化工产品 & 化工原料（不含危险、易制毒、监控化学品、化学试剂）的生产、加工、销售（上述经营范围中国家有专项规定的项目经审批后或许可证在核定范围与期限内经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
经营状况	截至 2020 年末，公司总资产 1,754.82 万元，总负债 618.37 万元，净资产 1,136.45 万元，资产负债率 35.24%，营业收入 2,097.86 万元，净利润 130.12 万元。 截至 2021 年 3 月末，公司总资产 2,113.02 万元，总负债 956.05 万元，净资产 1,156.97 万元，资产负债率 45.25%，营业收入 812.81 万元，净利润 18.38 万元。

(9) 重庆传融星房地产开发有限公司

公司名称	重庆传融星房地产开发有限公司
成立时间	2020 年 9 月 27 日
注册资本	51,160 万元人民币
法定代表人	李景申

（一）发行人组织结构

图表 5-9: 2021 年 3 月末发行人公司治理组织结构图



股东会是公司的最高权力机构。公司严格按照《上市公司股东大会规则》、《公司章程》、《股东大会议事规则》等规定和要求，规范地召集、召开股东大会，平等对待所有股东，并尽可能为股东参加股东大会提供便利，使其充分行使股东权利；按照中国证监会对上市公司股东大会网络投票的要求，股东大会采取

现场投票表决和网络投票表决相结合的方式召开；股东大会邀请律师出席，对会议的召开程序、审议事项、出席人身份等进行确认和见证，并出具法律意见书。

公司股东大会行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改本章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准第四十一条规定的担保事项；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

2、董事会

公司设董事会，董事会是公司常设的经营决策机构，依法对股东大会负责。董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 名、独立董事 3 名。董事会的人数及人员构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。公司董事能够依据《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等开展工作，出席董事会和股东大会，勤勉尽责地履行职责和义务，同时积极参加相关培训，熟悉相关法律法规。

根据《公司章程》及《董事会议事规则》的规定，公司董事会依法行使下列职权：召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订本章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司经理的工作汇报

并检查经理的工作；法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、监事会

公司设监事会，监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名。监事会的人数和构成符合法律、法规和《公司章程》的要求。公司监事能够按照《监事会议事规则》的要求，认真履行自己的职责，对公司重大事项、关联交易、财务状况以及董事、高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督。

根据《公司章程》及《监事会议事规则》的规定，监事会依法行使下列职权：对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

4、专门委员会

公司设立了董事会提名委员会、董事会战略发展委员会、董事会薪酬与考核委员会、董事会审计委员会，制定了《传化智联股份有限公司审计委员会工作细则》、《传化智联股份有限公司战略委员会工作细则》、《传化智联股份有限公司提名委员会工作细则》、《传化智联股份有限公司薪酬与考核委员会工作细则》。

其中，提名委员会主要职责为：根据公司经营情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；研究董事、经理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；广泛搜寻合格的董事和经理人员的人选；对董事候选人和经理人选进行审查并提出建议；对须提请董事会聘任的其他高级管理人员进行审查并提出建议；董事会授权的其他事宜。

战略委员会主要职责为：对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；对以上事项的实

施进行检查；董事会授权的其他事宜。

薪酬与考核委员会主要职责为：根据董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案；薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；审查公司董事（非独立董事）及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评；负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；董事会授权的其他事宜。

审计委员会主要职责为：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司内控制度，对重大关联交易进行审计；公司董事会授予的其他事宜。综上所述，发行人具备完备的组织架构及公司治理结构体系，各部门运行良好，能够很好地保证公司的运营。

（二）发行人内部机构设置

公司根据提高工作效率、优化管理结构、增强服务功能、突出部门职能、适应企业快速发展的需要，设立了财务部等 15 个部门。发行人各职能部门间分工明确且保持着良好的协作关系。

公司内部主要职能部门职责：

1、战略运营部

重大战略任务过程跟踪与督导，运营提升及决策支持。

2、办公室

综合管理，管理协调。

3、经营管理部

经营状况分析，业务管理。

4、项目拓展部

统筹自营自建项目的选址，谈判及合作推进。

5、战略投资部

投资并购，新技术和新模式的投资孵化，相关投资项目管理与服务。

6、资本证券部

与证券监管部门、交易所的沟通，信息披露，投资者关系维护，董事会、股东大会的安排，记录。

7、财务部

财务运筹，财务管理，财务核算。

8、投资管理部

制定投资规划与年度投资计划，业务单元方向性指导；投资预决算管理；建立投资管理制度、投资决策标准、决策流程以及投后管理制度等。

9、法律事务部

就公司项目、业务起草、审核合同，参与业务谈判，为公司纠纷、争议提供后备支持，处理公司诉讼、仲裁。

10、组织与人力资源部

组织发展管理，人才管理，HR 共享服务管理，人事服务。

11、公共事务部

文化与品牌管理，公共关系维护，会议接待管理，档案管理等。

12、管理信息化中心

保障公司信息系统基础环境，公司管理信息化基础架构、管理类业务应用的建设与实施

13、智联研究院

战略研究，战略规划，战略目标分解。

14、智联学院

以推动行业人才发展进阶为使命，以“品牌项目打造、学习型组织推进”为工作主线，推动领导力发展培养、文化价值观培养、新员工入职培养、业务能力提升培养等。

15、审计监察部

绩效审计，管理审计，专项审计。

（三）公司内部治理制度

发行人进行了公司法人治理结构配套的制度规划和设计，建立健全了一系列内部控制制度。发行人制订的内部管理与控制制度以公司的基本控制制度为基础，涵盖了人员使用、财务会计等整个公司经营管理过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

1、人员使用机制

公司秉承以人为本的用人理念，严把进入关，建立末位淘汰制，促进员工的

合理、有序的流动。

在员工激励和约束机制方面,建立了对员工的以股权为核心的激励机制和以风险金制度为核心的约束制度,极大激发了员工的积极性和主动性,也有效控制和防范了经营风险,同时符合现代企业制度管理要求。

绩效考核方面,公司建立了绩效考核制度,合理制定经济工作目标责任制,实现了自上而下的绩效管理导向,在加强上下级间绩效沟通和指导的同时,科学、公平地评价岗位绩效,充分调动起干部员工的工作积极性和潜能,在增加公司效益的同时,增加了员工的工资收入,并不断完善员工的各项福利制度。

公司的用人机制有效的激发了员工积极性,符合现代企业制度的要求。

2、人力资源管理体系标准化与内部管理规范化

为有效规范和强化内部人力资源管理,促进公司高效有序运行,在符合国家、地方有关法律法规前提下,结合公司实际情况,公司制定较为健全、系统的人力资源制度管理体系,包括考勤管理制度、薪资福利管理制度、劳动合同管理制度、员工关系管理制度、绩效管理制度、干部管理制度等,制度适用于公司总部,分子公司参照执行;公司通过一系列标准化和规范化的管理,确保内部人力资源管理保高效运行。

3、财务会计制度

发行人依照《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》、《企业内部控制基本规范》的规定,以及国家其他法律、法规,结合公司管理模式的特点,已建立有效的内部财务控制体系,建有保证生产和经营活动正常的开展,向投资者和公司决策层、管理层提供真实、完整的会计信息为目的,设立财务管理机构、制定会计核算体系和资金管理政策。《传化智联股份有限公司财务审批制度》,适用于发行人及各全资子公司和控股公司的经营活动支出、投资活动支出、筹资活动支出以及对外发布财务信息等事项的审批。

公司设立多级会计核算体系。以本级经营部门作为会计核算主体,并汇总、合并公司下属各单位的会计报表。各子公司为独立的会计核算机构,负责对子公司本级及下属各分公司、经营部的核算,并每月向母公司财会部报送会计报表。

4、财务内控体系

为有效的规范企业的主要经济行为和财务关键岗位人员职责,确保企业经营和管理运行良好,公司建立了一系列具有控制职能的方法、措施、程序,并予以

规范化，系统化，使之成为一个严密的、较为完整、有效的财务内控体系，包括固定资产制度、费用管理制度、财务审批制度、预算管理制度、货币资金制度、财务信息报送管理办法等等。涵盖财务各个方面。

5、预算管理制度

为进一步规范企业财务管理行为，推动企业加强预算管理，发行人制定了预算管理制度。发行人及下属子公司应在预算年度上一年的 11 月底前，根据实际情况采用固定预算、弹性预算、滚动预算、概率预算等方法，分别编制业务、资本、筹资及财务预算，并在预算年度的 1 月底前分解落实预算指标。预算指标经相关管理部门批复下达后，要求各预算执行单位认真组织实施，将预算指标分解落实到各单位、部门和岗位，形成全方位的预算执行责任体系。各预算执行部门定期报告预算执行情况，对预算执行中出现偏差较大的重大项目，预算管理部门责成相关预算执行部门查找原因，提出改进经营管理的措施和建议。

6、筹资管理制度

公司筹资在符合有关法律法规，符合公司章程规定的前提下，遵循统一筹措、适时恰当、结构合理、降低成本、适度负债、防范风险的原则。公司资金筹措由资金管理中心统一调控管理，对下属子公司严格实行总量控制。子公司资金筹措基本以集团为主体，在资金管理中心的统一安排下，子公司作为借贷主体的不多，很好的加强了资金的合理使用和控制。

7、担保管理制度

为规范担保行为，切实防范经营风险，发行人制定了严格的担保管理规定。在对外担保方面，发行人坚持高度谨慎、从严控制的原则，一般不对外担保；本公司所属企业所有对外担保业务均由资金管理中心受理，资金管理中心审核后，确实需要对外提供担保的，必须经董事会审议批准。严禁所属企业擅自为本公司集团外的单位提供各类担保。对下属企业提供担保方面，发行人采取了较为严格的管理控制措施：发行人对各子公司提供担保，必须经发行人董事会审议批准。

8、资金使用制度

公司现行的资金使用实行资金定额管理，进行资金总量控制；对资金支付实行预算内的限额审批的办法；公司资金的统一筹措、调配以及短期投资，由资金管理中心运作；子公司银行账户的开立、变更、撤销由资金管理中心批准。

9、控股公司管理制度

根据国家有关法律、法规和相关制度的规定，公司对其控股子公司制定了规范的管理办法，对子公司的重大决策、主要管理者的任免、财务会计制度的制定、财务人员的配备以及劳动薪酬等进行了规范化管理。子公司也建立健全了内部审计和财务检查制度，且所有对外投资、重大资产购置和处置、新行业业务开拓都必须得到集团公司的审批同意。

公司机构设置合理、职能明确、执行力较强，能够按照法律、法规以及监管机构的要求规范运行，内部控制制度合理、有效。

10、关联交易制度

在关联交易方面，为规范公司的关联交易，确保公司的关联交易行为不损害公司和非关联股东的合法权益，公司严格执行《关联交易管理暂行办法》中关于关联人、关联交易、关联交易的审批权限与决策程序、关联交易的披露等规定，关联交易遵循诚实信用、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，未发生关联企业重大违规占用公司资金或损害公司和非关联股东利益的情况。

11、固定资产管理制度

为加强固定资产管理，充分发挥固定资产效能，公司根据国家有关政策法规的有关规定制定了固定资产管理制度，秉承“统一核算，归口管理”的原则，制度对固定资产的确认、计量做出来统一的要求，同时对固定资产实施全流程管理，涵盖资产增加、维修保养、转移、出借、处置等，明确权责。子公司也根据总公司制度要求，结合自身实际建立了固定资产管理制度，经总部审核后发布。

12、安全生产管理制度

发行人为强化安全环保责任管理，落实发行人安全环保要求与管控运行机制，防范和减少事故发生，制定了《安全环保管理规定》

在安全生产方面，发行人制定了《安全生产责任制》、《安全生产责任制考核制度》等多项管理制度。通过落实组织保障，健全安全管理机构，实施系统网络管理；制定安全专项工作计划，全面贯彻落实国发[2011]40 号文件精神；完善制度建设，深化生产管理人员带班制度运行；落实主体责任，加大安全投入，保持安全设备设施完好有效；深化班组亲情教育活动，推进班组安全标准化达标、岗位达标活动，夯实安全基础；强化安全知识教育和技能培训，提升公司安全管理基础。从硬件上落实，坚持预防为主，着力排查治理隐患；通过高层领导带队检查、精益 TPM 现场管理推进，构建舒适安全的工作环境；从软件上落实，通过

责任落实、风险管理、危险识别、培训教育、作业管控等措施，消除管理缺陷，实现本质安全；全面开展安全生产标准化工作，大力推进企业安全文化建设，使企业安全生产水平持续提高，从根本上建立安全生产的长效机制。

13、突发事件应急管理制度

根据公路港的物流特性及风险管理需求，结合《生产经营单位生产安全事故应急预案编制导则》(GB/T29639-2013)，形成以综合应急预案为主导、7项专项应急预案及16项现场处置方案为基础构建的公路港系统性应急预案体系；涵盖了火灾、爆炸、港内交通、治安、自然灾害等对外影响较大的事故事件应急预案，亦是企业应急救援的内在需求，因为在等待外界的援助过程中，将会使微小的事故拖成大的灾难。鉴此，通过对应急预案体系的建设，有效整合人力、物力、信息等资源，迅速实施组织救援，快速提高对事故的应急响应与联动能力，及时将事故消灭于萌芽状态，扼杀于襁褓之中，最大程度减少与降低事故造成的经济损失、对人员的伤害以及品牌的影响。

14、环保管理制度

在环保管理方面，发行人制定了《传化智联股份有限公司环境保护制度》，主要包括环保组织机构及环保职能、环保考核内容、日常环境监测管理制度、废水生化处理站的运行管理制度、危险焚烧处理的运行管理制度；公司级《突发环境事件应急预案》、各工厂级《突发环境事件应急预案》和《危险废物管理规定》。公司制定符合实际情况的环境保护工作管理制度，细化生产环节的环保管理措施，全面落实各级环保责任。公司加强对各级环保管理人员的岗位资格培训，强化建设项目的环保管理，从设计源头入手将三废治理工作放在首要位置。

公司积极实施可持续发展战略，追求经济与环境的协调发展，严格遵守国家的环保法规、政策、标准，恪守保护环境的社会承诺，始终坚持“环保优先、科学治理”的方针，大力推行清洁生产、循环经济与资源综合利用，以实际行动控制和减少污染物排放，努力建设资源节约型与环境友好型企业。

15、信息披露制度

为提高公司信息披露水平和信息披露的规范性，保护投资者合法权益，公司本着公平、公正、公开的原则，制定了《传化智联股份有限公司信息披露事务管理制度》。公司按照信息披露规则的规定建立健全信息披露制度，真实、准确、完整、及时地披露信息。

16、投资管理制度

公司设立战略运营部，并制订了《传化智联股份有限公司投资管理制度》，公司及其直属产业、企业应当遵循本制度，其投资活动应按年度投资计划、投资立项、可行性研究、重大变更和投资后评估等关键环节进行审核审批。

七、企业人员基本情况

图表 5-10：2021 年 3 月末发行人高管人员名单情况

	姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限	是否为公务员	是否在公司领薪	是否有海外居留权
董事	徐冠巨	男	1961 年	董事长	2004/5/1-至今	否	是	否
	徐观宝	男	1957 年	副董事长	2014/4/22-至今	否	是	否
	吴建华	男	1965 年	董事	2007/4/27-至今	否	是	否
	周家海	男	1975 年	董事	2016/5/18-至今	否	是	否
	陈坚	男	1975 年	董事	2020/5/18-至今	否	是	否
	朱江英	女	1972 年	董事	2012/4/17-至今	否	是	否
	陈劲	男	1968 年	独立董事	2020/5/18-至今	否	是	否
	何圣东	男	1961 年	独立董事	2020/5/18-至今	否	是	否
	辛金国	男	1962 年	独立董事	2019/5/16-至今	否	是	否
监事	陈捷	男	1965 年	监事会主席	2015/6/30-至今	否	是	否
	王子道	男	1968 年	监事	2020/5/18-至今	否	是	否
	李建锋	男	1978 年	职工监事	2020/5/18-至今	否	是	否
高级管理人员	徐冠巨	男	1961 年	董事长	2004/5/1-至今	否	是	否
	周家海	男	1975 年	董事、副总经理	2016/5/18-至今	否	是	否
	陈坚	男	1975 年	董事、副总经理	2020/5/18-至今	否	是	否
	朱江英	女	1972 年	董事、副总经理、董事会秘书	2008/7/18-至今	否	是	否
	姚巍	男	1978 年	总经理	2020/8/3-至今	否	是	否
	李绍波	男	1967 年	副总经理	2015/12/1-至今	否	是	否
	徐炎	男	1975 年	副总经理	2017/5/16-至今	否	是	否
	周升学	男	1981 年	副总经理	2017/5/16-至今	否	是	否
	傅幼林	男	1967 年	副总经理	2017/5/16-至今	否	是	否
	朱军	男	1970 年	副总经理	2015/12/1-至今	否	是	否

	姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限	是否为公务员	是否在公司领薪	是否有海外居留权
	徐永鑫	男	1973 年	财务总监	2019/5/31-至今	否	是	否

发行人的董事、监事及高管人员的设置符合《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的规定。发行人不存在公务员兼职情况，符合《公务员法》、中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》和《公司章程》等相关规定。

（一）董事会成员

徐冠巨先生：中国国籍，1961 年出生，研究生学历，高级经济师，曾在杭州万向节厂工作，曾任全国政协委员，现任传化集团董事长、中国民间商会副会长、第十三届全国人民代表大会代表，本公司董事长。

徐观宝先生：中国国籍，1957 年出生，大专学历，高级经济师，曾在萧山宁围初中任教，现任传化集团副董事长，本公司董事、副董事长。

吴建华先生：中国国籍，1965 年出生，高分子化学专业硕士，高级经济师，曾就职于建德二轻工业总公司、万向集团公司。1997 年进入传化集团工作，历任传化集团员工、办公室主任、技术中心主任、发展部经理、投资发展部部长、副总裁兼发展总监，现任传化集团董事，新安股份董事长，本公司董事。

周家海先生：中国国籍，1975 年出生，硕士学历，高级经济师，1996 年参加工作。曾就职于传化集团、新安股份，担任传化集团董事长助理、新安股份副总裁兼无机硅事业部总经理，现任传化集团董事、传化化学总裁、新安股份董事，本公司董事、副总经理。

陈坚先生：中国国籍，1975 年出生，大学本科学历，曾任传化集团董事长办公室主任、传化集团董事长助理、上海传化投资控股集团副总裁、浙江传化生物技术有限公司总经理、传化物流副总裁等职务。现任传化集团董事、传化物流执行总裁，本公司董事、副总经理。

朱江英女士：中国国籍，1972 年出生，硕士学历，高级会计师，1994 年 7 月至 2004 年 7 月就职于浙江卧龙集团公司财务部，2004 年 7 月至 2008 年 5 月任卧龙电气集团股份有限公司证券事务代表、办公室主任。

2008 年 7 月至今在本公司工作，现任传化物流高级副总裁，本公司董事、副总经理、董事会秘书。

陈劲先生：中国国籍，无永久境外居留权，1968 年出生，博士研究生学历。曾任浙江大学管理学院教授、浙江大学公共管理学院副院长、浙江大学本科生院、竺可桢学院常务副院长，现任清华大学经济管理学院教授、清华大学技术创新研究中心（教育部人文社会科学重点研究基地）主任，本公司独立董事。

何圣东先生：中国国籍，1961 年出生，硕士研究生学历，现任中共浙江省委党校教授、浙江喜尔康智能家居股份有限公司独立董事、本公司独立董事。

辛金国先生：中国国籍，1962 年生，博士学位，研究生学历，中国注册会计师非执业会员。现任浙江杭州电子科技大学会计学教授、博士生导师，杭州电子科技大学浙江省信息化与经济社会发展研究中心主任、浙江华海药业股份有限公司独立董事、杭州安恒信息技术股份有限公司独立董事、华立科技股份有限公司独立董事、夜视丽新材料股份有限公司独立董事，本公司独立董事。

（二）监事会成员

陈捷先生，中国国籍，1965 年出生，博士研究生学历，高级经济师，曾就职于西南师范大学和四川大学，1999 年进入传化集团工作，历任集团人力资源部经理，现任传化集团董事、高级副总裁、党委书记，传化化学董事长，本公司监事、监事会主席。

王子道先生：中国国籍，1968 年出生，大学专科学历，高级会计师，曾就职于江西庆江化工厂和杭州幸福机电科技有限公司，2006 年进入传化化学集团工作，历任多家子公司财务部部长，现任传化化学财务管理部总经理，本公司监事。

李建锋先生：中国国籍，1978 年出生，研究生学历，中级会计师，曾就职于浙江杭萧钢构有限公司、浙江省进出口集团，2007 年进入传化集团工作，历任成都传化公路港物流有限公司总经理助理、传化物流集团战略投资部副总经理，风控部总经理，物流集团南大区副总经理、传化智联审计部总经理、法务部总经理、传化物流集团城市物流中心事业部副总经理，

现任传化物流审计部总经理、党委委员，本公司职工监事。

（三）高级管理人员

徐冠巨、周家海、陈坚、朱江英简历详见上述董事简历。

姚巍先生：中国国籍，1978 年出生，本科学历，2001 年至 2020 年 7 月，历任华为技术有限公司四川代表处客户经理、高级客户经理；移动集团业务副主任；浙江省级代表处副代表，湖北省级代表处代表；委瑞内拉、巴西国家代表处代表。现任传化物流总裁，本公司总经理。

李绍波先生：中国国籍，1967 年出生，硕士学历，1990 年参加工作。曾就职于抚顺醇醚化学厂、浙江九龙山开发有限公司、香港新实业国际集团有限公司。2008 年加入传化物流，现任传化物流高级副总裁，本公司副总经理。

徐炎先生：中国国籍，1975 年出生，EMBA 学历，1994 年参加工作。曾就职于江苏泗阳县对外贸易总公司，2000 年加入传化集团工作，曾任职传化集团有限公司外联部部长、传化集团投资发展部副总监、传化集团项目发展部总经理、传化物流副总裁，现任传化物流高级副总裁，本公司副总经理。

周升学先生：中国国籍，1981 年出生，大学本科学历，2003 年参加工作。曾任传化集团董事长秘书、董事长办公室主任、集团办主任、传化物流公共事务部总经理、传化物流副总裁，现任传化集团监事长、传化物流高级副总裁、传化支付有限公司董事长，本公司副总经理。

傅幼林先生：中国国籍，1967 年出生，大专学历，1987 年参加工作。曾就职于城北施家桥汽车修理厂，1989 年加入本公司工作，现任传化化学高级副总裁，本公司副总经理。

朱军先生：中国国籍，1970 年出生，硕士学历，1991 年参加工作。曾就职于江苏省纺织工业厅、英国考陶尔兹纺织集团、意大利 Eurojersey S.P.A、巴斯夫。2015 年加入本公司工作，现任传化化学高级副总裁，本公司副总经理。

徐永鑫先生：中国国籍，1973 年出生，大学本科学历，曾任浙江传化生物技术有限公司财务经理、浙江传化江南大地发展有限公司财务经理、杭州传化科技城有限公司副总裁兼董事会秘书、传化化学集团总裁助理、

浙江新安化工集团股份有限公司财务总监等职务，现任传化物流财务管理部总经理、本公司财务总监。

（四）公司其他人员构成

截至 2020 年末，发行人本级及合并范围内的母公司及主要子公司共拥有在职员工合计 5189 人，员工教育程度及年龄结构构成情况如下：

图表 5-11：2020 年末发行人员工情况

在职员工总数		5,189
专业构成		
专业构成类别	专业构成人员（人）	占比（%）
生产人员	1,384	26.67%
销售人员	1,282	24.71%
技术人员	875	16.86%
财务人员	328	6.32%
行政人员	629	12.12%
管理人员	691	13.32%
教育程度		
教育程度类别	数量（人）	占比（%）
博士	17	0.33%
硕士	281	5.42%
本科	2,009	38.72%
大专	1,499	28.89%
其他	1,383	26.65%

八、发行人的经营范围及主营业务情况

（一）主营业务情况概述

发行人经营范围：危险化学品无储存批发（范围详见《危险化学品经营许可证》）。物流信息服务，物流信息软件开发与销售，公路港物流基地及配套设施涉及的投资、建设、开发，企业管理咨询，市场营销策划，投资管理（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务），有机硅及有机氟精细化学品（不含危险品）、表面活性剂、纺织印染助剂、油剂及原辅材料的生产、加工、销售，染料（不含化学危险品）的销售，经营进出口业务（范围详见外经贸部门批文），物业管理。

公司现有主营业务包括物流板块与化工板块 2 大类。其中，物流板块是公司 2015 年完成对传化物流的重大资产重组后的新增业务，是收入的主要来源，2020 年物流板块主营业务收入占发行人主营业务收入的 71.95%；化工板块主要系专业化学品的研发、生产和销售业务是公司自成立以来一直从事的传统业务，是利

润的主要来源，2020 年化工板块毛利润占比为 56.68%。

传化智联以发展传化智能物流服务平台为首要目标，并协同发展化学业务。2020 年度，公司围绕高质量发展，全力以赴打造智能物流服务平台集成能力，“智能公路港服务+物流服务+网络货运服务+金融服务”的平台协同效应进一步加强，有效丰富了智能物流服务平台业态。化学业务以“成为全球领先的功能化学和新材料科技公司”为战略愿景，聚焦行业高价值领域，为客户提供具备成本竞争力的差异化服务，成为围绕客户商业成功的产品经营者、围绕产业链协同和新赛道选择的产业投资者、围绕生态链优势发掘服务行业的资源整合者。

（二）主营业务收入、成本及利润分析

1、主营业务收入

图表 5-12：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人主营业务收入结构

单位：万元

项目	2021 年 1-3 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
物流板块	533,514.38	75.38%	1,546,780.15	71.95%	1,364,343.32	67.73%	1,387,692.47	68.87%
其中：网络货运平台业务	307,388.42	43.43%	676,711.78	31.48%	0.00	—	0.00	—
物流供应链业务	39,349.97	5.56%	225,724.28	10.50%	680,868.41	33.80%	927,852.35	46.05%
车后业务	149,502.15	21.12%	502,570.46	23.38%	538,562.94	26.74%	332,875.64	16.52%
智能公路港业务	29,313.70	4.14%	105,464.95	4.91%	80,257.67	3.98%	78,403.03	3.89%
支付、保险及其他业务	7,599.89	1.07%	28,082.97	1.31%	58,996.46	2.93%	45,848.88	2.28%
房产销售及工程代建	360.24	0.05%	8,225.71	0.38%	5,657.84	0.28%	2,712.57	0.13%
化工板块	174,207.24	24.62%	602,875.89	28.05%	649,990.58	32.27%	627,114.52	31.13%
其中：印染助剂	90,884.78	12.84%	342,705.54	15.94%	352,965.31	17.52%	332,101.49	16.48%
皮革化纤油剂	28,834.84	4.07%	103,948.23	4.84%	134,584.70	6.68%	125,977.16	6.25%
涂料及建筑化学品	20,330.47	2.87%	70,831.36	3.30%	60,533.24	3.01%	59,424.43	2.95%
顺丁橡胶	34,157.15	4.83%	85,390.76	3.97%	101,907.33	5.06%	109,611.44	5.44%
合计	707,721.62	100%	2,149,656.05	100%	2,014,333.90	100%	2,014,806.99	100.00%

2018 年-2020 年，发行人分别实现主营业务收入 2,014,806.99 万元、2,014,333.90 万元、2,149,656.05 万元，主营业务收入稳中有升。其中 2020 年度实现营业收入 2,014,333.90 万元，同比增长 6.72%，上半年整体经营遭受新冠肺炎疫情较大影响，但依靠线下线上的全面布局和多年产业运营基础，较快扭转经营局面，全年来看实现了较好的经营成果。

公司主营结构较为稳定。近三年，物流板块占发行人主营业务收入的比重分别为 68.87%、67.73%、71.95%，作为战略重点板块，板块在营收中占比进一步提高。2020 年末，网络货运平台业务和物流供应链业务营收占比较高，分别为

31.48%、23.38%。化工板块作为发行人协同发展的传统业务板块，近 3 年主营业务收入占比分别为 31.13%、32.27%、28.05%，其中其中印染助剂主营业务收入占比最高，近三年分别为 16.48%、17.52%、15.94%。

2、营业成本

图表 5-13：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人主营业务成本构成

单位：万元

项目	2021 年 1-3 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
物流板块	500,205.51	78.83%	1,431,196.78	71.95%	1,262,196.62	72.13%	1,288,813.09	72.70%
其中：网络货运平台业务	298,972.62	47.12%	659,792.57	30.69%	0.00	—	0.00	—
物流供应链业务	39,240.66	6.18%	222,142.55	10.33%	666,872.36	38.11%	899,461.23	50.73%
车后业务	147,509.40	23.25%	491,344.13	22.86%	526,853.53	30.11%	327,570.77	18.48%
智能公路港业务	9,697.12	1.53%	39,619.26	1.84%	46,016.99	2.63%	45,890.83	2.59%
支付、保险及其他业务	4,617.65	0.73%	14,748.45	0.69%	20,163.86	1.15%	14,775.00	0.83%
房产销售及工程代建	168.07	0.03%	3,549.82	0.17%	2,289.89	0.13%	1,115.25	0.06%
化工板块	134,294.25	21.17%	451,624.08	28.05%	487,656.02	27.87%	484,080.03	27.30%
其中：印染助剂	63,472.49	10.00%	232,131.37	10.80%	232,242.73	13.27%	216,805.85	12.23%
皮革化纤油剂	24,734.51	3.90%	89,734.81	4.77%	113,193.96	6.47%	111,118.89	6.27%
涂料及建筑化学品	16,633.17	2.62%	56,185.56	2.98%	46,997.39	2.69%	48,924.64	2.76%
顺丁橡胶	29,454.08	4.64%	73,572.34	3.91%	95,221.94	5.44%	107,230.66	6.05%
合计	634,499.76	100%	1,882,820.86	100%	1,749,852.64	100%	1,772,893.11	100%

3、毛利润结构及毛利率结构

图表 5-14：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人主营业务毛利润结构

单位：万元

图表 5-15：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人主营业务毛利率结构

项目	2021 年 1-3 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
物流板块	33,308.87	45.49%	115,583.37	43.32%	102,146.70	38.62%	98,879.38	40.87%
其中：网络货运平台业务	8,415.81	11.49%	16,919.21	6.34%	0.00	—	0.00	—
物流供应链业务	109.31	0.15%	3,581.73	1.34%	13,996.05	5.29%	28,391.12	11.74%
车后业务	1,992.75	2.72%	11,226.33	4.21%	11,709.41	4.43%	5,304.87	2.19%
智能公路港业务	19,616.58	26.79%	65,845.69	24.68%	34,240.69	12.95%	32,512.19	13.44%
支付、保险及其他业务	2,982.25	4.07%	13,334.52	5.00%	38,832.59	14.68%	31,073.88	12.85%
房产销售及工程代建	192.17	0.26%	4,675.89	1.75%	3,367.95	1.27%	1,597.32	0.66%
化工板块	39,912.99	54.51%	151,251.82	56.68%	162,334.56	61.38%	143,034.49	59.13%
其中：印染助剂	27,412.28	37.44%	110,574.18	41.44%	120,722.58	45.65%	115,295.64	47.66%
皮革化纤油剂	4,100.33	5.60%	14,213.43	5.33%	21,390.74	8.09%	14,858.28	6.14%
涂料及建筑化学品	3,697.30	5.05%	14,645.80	5.49%	13,535.85	5.12%	10,499.80	4.34%
顺丁橡胶	4,703.07	6.42%	11,818.41	4.43%	6,685.39	2.53%	2,380.78	0.98%
合计	73,221.86	100%	266,835.19	100.00%	264,481.26	100.00%	241,913.87	100.00%

项目	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
物流板块	6.24%	7.47%	7.49%	7.13%
其中：网络货运平台业务	2.74%	2.50%	-	-
物流供应链业务	0.28%	1.59%	2.06%	3.06%
车后业务	1.33%	2.23%	2.17%	1.59%
智能公路港业务	66.92%	62.43%	42.66%	41.47%
支付、保险及其他业务	39.24%	47.48%	65.82%	67.77%
房产销售及工程代建	53.34%	56.84%	59.53%	58.89%
化工板块	22.91%	25.09%	24.97%	22.81%
其中：印染助剂	30.16%	32.27%	34.20%	34.72%
皮革化纤油剂	14.22%	13.67%	15.89%	11.79%
涂料及建筑化学品	18.19%	20.68%	22.36%	17.67%
顺丁橡胶	13.77%	13.84%	6.56%	2.17%
合计	10.35%	12.41%	13.13%	12.01%

近三年，主营业务毛利润分别为 241,913.87 万元、264,481.26 万元、266,835.19 万元，呈逐年增长态势。其中化工板块为主要利润来源，近三年毛利润分别为 143,034.49 万元、162,334.56 万元、151,251.82 万元，总利润占比分别为 59.13%、61.38%、56.68%，其中印染助剂业务毛利润占总利润比重较高，近三年分别为 47.66%、45.65%、41.44%，该业务毛利润近三年呈小幅波动态势、整体相对稳定，近三年分别为 115,295.64 万元、120,722.58 万元、110,574.18 万元，物流板块近三年毛利润分别为 98,879.38 万元、102,146.70 万元、115,583.37 万元，总利润占比分别为 40.87%、38.62%、43.32%，其中智能公路港业务毛利润占总利润比重较高，近三年分别为 13.44%、12.95%、24.68%，2020 年同比增加 31,605.00 万元，增幅达 92.30%，主要系 2020 年智能公路业务整体收入出现较大幅度提升。

化工板块毛利率整体较物流板块高，其中化工板块近三年毛利率分别为 22.81%、24.97%、25.09%，物流板块近三年毛利率分别为 7.13%、7.49%、7.47%。毛利率较高的业务包括智能公路港业务、支付保险及其他业务、房地产销售及工程代建业印染助剂业务，2020 年毛利率分别为 62.43%、47.48%、56.84%、32.27%，其中智能公路港业务近三年毛利率逐年提高，分别为 41.47%、42.66%、62.43%，2020 年毛利率同比增幅为 46.34%。

（三）主要版块经营情况

1、物流板块业务

1.1 物流板块概述

发行人传化网智能物流业务（以下简称“传化网”）主要由子公司传化物流集

团开展，传化物流是一家集公路物流基础设施建设、运营和“物流+互联网+金融”服务于一体大型公路物流平台运营商。

2018 年-2020 年及 2021 年 1-3 月，发行人物流板块业务的主营业务收入分别为 1,387,692.47 万元、1,364,343.32 万元、1,546,780.15 万元和 533,514.38 万元，占主营业务收入的比重分别为 68.87%、67.73%、71.95%和 75.38%，营收占比逐年增长。

发行人目前拥有全国规模最大的公路港城市物流中心基础设施网络，作为“公路港”模式的首创者，始终保持商业模式的先发优势与平台的规模优势。公司改变了以往单纯围绕以“货”与“车”的传统物流园模式，创新地以“物流+科技+金融”的平台模式，通过线上（智能物流服务平台 SaaS）和线下（公路港城市物流中心全国网）互相协同的方式，以智能技术驱动解决企业间、区域间、省际间货物高效流转问题，以产品运营使能物流企业更好的服务货主企业，打造服务生产生活物资高效流转的智能物流服务平台。目前已建设形成“网络货（承）运”、“智慧供应链”、“科技金融”三大服务体系，以及遍布全国的公路港城市物流中心网。

传化网整体业务框架如下图所示：

图表 5-16：传化智能物流服务平台整体业务框架



2020 年，实现全网物流运单量 539.61 万单，GMV224.38 亿元，累计服务各类货运车辆约 3,000 万辆，年车流量 4,125 万车次。平台全年发货货值约 4 万亿元，平台营业额 631 亿元，平台支付交易规模 2044 亿元，链接干线运力超 22 万辆，社会城配运力超 3 万辆，全国云仓面积达 148 万平方米，纳税达 21.29 亿元，基本形

成全国化网络布局，建成全国规模最大的公路物流园区网络。

公路港城市物流中心一般设置信息交易中心、货运班车总站、智能车源中心、仓储/分拨中心、管理服务中心等基础性功能区域。信息交易中心主要提供物流匹配信息，发行人根据交易额的一定比例收取服务费；货运班车总站提供零担快运服务，公司提取物流费差价收入；智能车源中心为货车提供汽修汽配、检测、车辆销售、停车、加油等服务，其中汽修汽配业务采取外包方式，公司向汽修汽配提供商收取店面租金；仓储/分拨中心集聚了大量第三方物流企业，公司获得仓储收入及物流费差价，仓储费根据仓储面积由公司与第三方物流企业商议而定；管理服务中心为物流企业提供增值税申报咨询、账务处理等服务。截至 2020 年末，公司运营超过三年仍未实现盈利的公路港包括苏州公路港、青岛物流基地等 8 个。

传化公路港物流运作模式系利用经营实体和信息平台相互结合，取得了良好的经济效益和社会效益。各地政府根据国家发展改革委、工业和信息化部、国土资源部、住房和城乡建设部、交通运输部等五部委联合下发的《关于推广“公路港”物流经验的通知》（发改办经贸〔2013〕811 号），与发行人签订协议，根据公路港不同的考核指标，给予公司经营补助，主要包括公路港现代物流服务补助和公路港平台经营补助（税收返还）两种。公路港现代物流服务补助是公路港所在地相关主管部门对公路港供应链业务量、智慧物流系统流量、会员数量等经营实绩指标进行考核，并根据实际完成业绩情况按一定标准给予经营补助，随着新建公路港陆续投入运营，政府的扶持政策将逐渐弱化。公路港平台经营补助是指，各地主管部门根据港区入驻企业物流交易成交情况给予公司公路港平台税收返还补贴。总的来看，由于政府补助与公路港项目产生的经济效益挂钩，一旦经营效益不达预期，政府补助金额将出现波动。且与政府协议约定的补助期届满后，后续补助由公司与当地政府协商确定，政府补助的可持续性存在一定的不确定性。近三年，发行人分别获得政府补助为 166,683.29 万元、164,000.37 万元、76,408.15 万元。

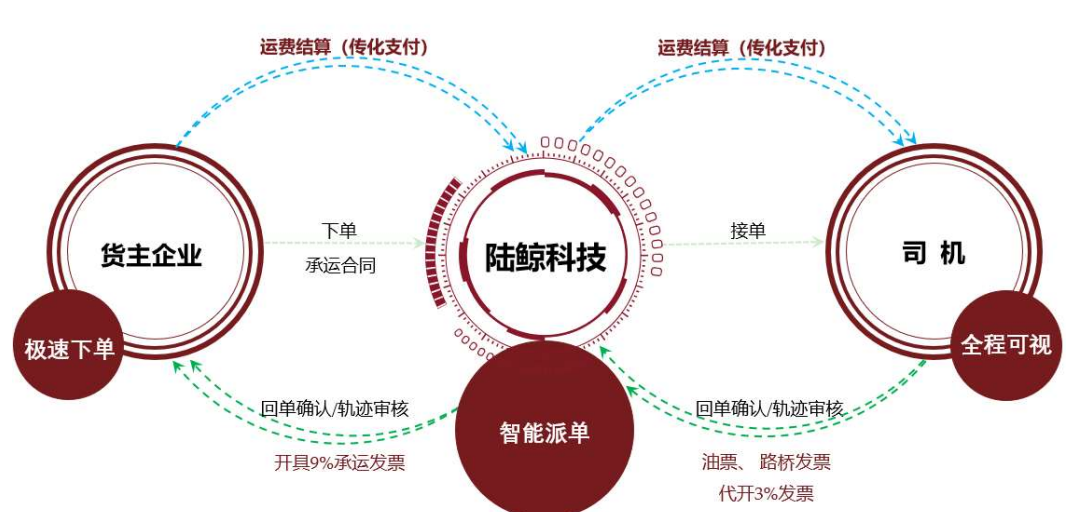
1.2 物流业务各类业务开展情况

（1）网络货运平台业务

传化智联的网络货运业务，基于运营场景在线建模和物流大数据，上游整合货源，下游整合物流商，通过数字赋能建立一体化的网络货运（承运）平台，实现企业物流的全程四流合一。网络货运服务依托智能物流服务平台沉淀的资源，为各类货主提供

运力派单、可视化运输管理、路径可视、支付结算、票据结算等全链路物流服务，并链接车后增值、金融保险等产品，实现企业物流业务的在线化、数字化、标准化、智能化。

图表 5-17：发行人网络货运平台业务模式整体流程图



2019 年 6 月，公司启动网络货运平台业务，依托全国公路港城市物流中心集聚的货物资源与运力资源，为智能物流服务平台构建货源池与运力池。截至 2019 年末，实现营收 3.31 亿，占公司营业收入比重为 1.64%，因营收规模较小而暂分类为物流供应链业务。

2020 年，发行人在全国范围内大力推广，业务快速增长，全年实现营收 676,711.78 万元，占发行人主营业务的 31.48%，较上年末新增 100%，2020 年起该业务进行单独列报。2021 年 1-3 月，网络货运平台业务收入 307,388.42 万元，占发行人主营业务的 43.43%，营收占比进一步上升。

A、业务说明

具体操作业务流程上，货主企业将通过传化网络货运平台进行极速下单，由平台方（陆鲸科技）通过运营系统进行系统智能匹配后，智能派单给司机，司机通过手机系统接单，完成运输业务。运输业务过程中的回单在系统留痕保存，平台使用 OCR 识别技术进行系统智能审核。上下游费用结算通过传化支付系统完成；网络货运平台系统与税务航信软件对接，上游货主通过平台系统完成开票。上下游运输业务全流程打通，全程可视。

图表 5-18：发行人网络货运平台业务货主端操作流程



发行人该业务主要核心技术包括 OCR 图片识别，运力智能调度系统，区块链技术，智能大数据 AI 技术等。发行人核心资源包括传化支付平台、OMS(订单处理系统)、TMS(运输管理系统)、清结算(财务结算系统)等。外部已接入的资源包括个人身份鉴定技术、行云数聚(ETC)、银行卡校验、导航系统、手机 GIS 定位系统等。

截至 2020 年末，网络货运业务服务客户已覆盖生产制造、普货运输、快递快运、大宗物流等领域。网络货运服务全年实现营收 676,711.78 万元，日交易量超过 2 万单，月复合增长率达到 25%，平台运营客户超 4000 家，触达车辆 50 万辆，累计服务司机客户数 25 万个，累计有效运单超 170 万单，业务合规率超 92%，智能审单率达 75%。

B、盈利说明

发行人通过上下游运输差价获取盈利。2020 年网络货运平台业务收入 676,711.78 万元，毛利润 16,919.21 万元，毛利率 2.50%。2021 年 3 月末，网络货运平台业务收入 307,388.42 万元，毛利润 8,415.81 万元，毛利率 2.74%，盈利能力进一步提升。

(2) 智能公路港业务

智能公路港业务主要是利用公路港内的基础设施和仓储设施，为园区内企业和货车司机提供办公、仓储、住宿和餐饮等配套服务。具体业务通过与外部公司合作经营或出租场地的模式开展，期间获取租金、仓储费等服务收入。公司对实体公路港按照不同的功能定位进行区块划分，根据各自的物业性质向入驻客户收取不同价位的租金、管理费等，包括向制造业企业业主收取仓储费用和管理费用；向公路港旅馆的住客收取房费或向物业管理企业收取租金；向进入实体公路港内的个体货运车辆收取停车费等。

近三年及一期,发行人智能公路港收入分别为 78,403.03 万元、80,257.67 万元、105,464.95 万元和 2,9313.70 万元,占比分别为 3.89%、3.98%、4.91%和 4.14%;毛利润分别为 32,512.19 万元、34,240.69 万元、65,845.69 万元和 19,616.58 万元,占比分别为 13.44%、12.95%、24.68%和 26.79%;毛利率分别为 41.47%、42.66%、62.43%和 66.92%。

近两年营收与利润逐年上升。其中,2019 年收入同比增幅 2.37%、毛利同比增幅 5.32%,增幅平稳。2020 年收入同比增幅 31.41%、毛利同比增幅 92.30%,增幅较快。2018 年和 2019 年将交易服务费划分为支付、保险及其他业务,2020 年为全面反映公司各项业务的实际经营情况,将交易服务费收入从其他业务调整为智能公路港业务,当年实现交易服务费收入 1.69 亿。同时,随着建设期的公路港陆续投入运营和成熟期的公路港经营质量提升,智能公路港业务收入逐年上升。若剔除此因素,智能公路港业务毛利率为 44.7%,与以前年度基本持平。

A. 公路港投资决策流程

公路港城市物流中心全国网是传化网的线下基础,发行人采取“自建、合作、加盟”等方式加快基础网络布局。公司对于自建自营的公路港投资具有较完善的投资决策流程。首先,由传化智联战略投资部与当地公路港开发公司共同进行市场调研,确定项目选址。之后由公路港开发公司准备项目材料,提交战略投资部预审,立项报战略委员会。随后由战略投资部与当地政府进行沟通,包括但不限于当地政府的规划、对于公路港建设的投资要求、能够给予公司的扶持政策、当地的土地税收情况等。在项目规模和核心功能达成一致意见后,由当地公路港开发公司起草商务协议,并经当地政府认可后,项目初步成型。当地公路港开发公司将政府协议、项目实施方案、项目财务测算等形成完整的战略报告提交战略委员会。审批通过后,根据项目进度计划推进落实。公路港的投资资金根据支出额度不同,进行分级授权审批。一般在月度预算内的建设费用,当地公路港开发公司可以直接支付,超出额度的需由传化智联审批。对于合作开发的公路港,公司与合作方根据股权比例投入资金。对于轻资产运营的公路港,是指公司股权投资成立资产管理公司,租赁并运营已成型的公路港实体资产,获取经营收益并按股权比例分享经营成果。2018-2020 年,公路港分红给内部公司的金额分别为 2,213 万元、2,633 万元和 35,676 万元。

公司从城市能级、资源优势、当地政府对公路港项目接受度、未来发展空间

等多方面进行选址考量。一般选择 GDP 在 3,000 亿元以上、区位优势比较突出的城市。公司的公路港根据所在城市能级及资源集中的情况分为枢纽型和节点型。枢纽型公路港面积是 500-600 亩，投资额在 3-5 亿元之间；节点型公路港面积是 200-300 亩，投资额在 1-2 亿元之间。一般枢纽型公路港培育两年、节点型公路港培育三年即可实现盈利，收回投入资本则需要 6-8 年。

公路港项目启动后，该公司通过招标方式获得公路港建设土地。公路港建设期的资金主要来源于股东（含合作方）的股权和债权投入、银行项目开发贷款、建设贷款、当地政府部省共建扶持资金等。公司公路港项目分期建设，逐步投入运营。项目从开始运营到招商隆市需要 1-2 年，在隆市阶段，根据传化公路港与客户签订的合作协议，通常前 2-3 年为了培育公路港，公司会给予免服务费的优惠。未来随着公路港流量的提升，相应的服务折扣力度则会逐步降低。

B. 公路港运营情况

2003 年至今，该公司通过自建、投资并购及轻资产合作的方式，公路港项目迅速扩张，城市涵盖杭州、成都、苏州、富阳、无锡、南充、上海、南京、重庆、济南、西安、长春、南昌、昆明、天津、包头等地。

2019 年，随着全国化网络布局的初步形成，该公司公路港投运进度有所放缓，全年新增运营公路港 3 个，同比增速有所下滑，但随着智能化物流模式的进一步发展，公路港入驻企业数量同比增长 23.00%达 12,048 个，日均车流量同比增长 32.81%至 8.50 万辆，整体出租率由 81%提升至 87%，港区内平台营业额增长 17.18%至 491 亿元。

2020 年面对新冠肺炎疫情带来的严峻挑战，港内企业数量有所减少，公司紧密围绕“抗疫情、促复工”主动出击的经营思路，全面提升发展战略，上半年整体经营虽然受到疫情带来的较大影响，但依靠线下线上的全面布局和深厚的产业运营基础，公司深化园区精细化运营，优化营销策略，提升亩产效益；根据市场需求变化，加快产品功能转型，清理低效资产；持续推进客户结构优化，升级补强园区专线，引进区配城配型客户；开展线下运力池可视化建设，推进公路港由物业经营向物流运营的转型；同时，公司聚焦重点城市，在青岛、重庆、西安、成都、郑州等地推进城市深耕，顺利落地西北、西南运营中心项目，探索

“助力城市产业及物流发展”新型发展模式，公司快速扭转了经营局面，全年实现了较好的经营成果。全年新增运营公路港 11 个，日均车流量同比增长

32.94%至 11.30 万辆，整体出租率由 87%进一步提升至 88%，港区内平台营业额增长 27.88%至 631 亿元。

近三年及一期公路港运营情况如下：

图表 5-19：近三年及一期发行人公路港运营情况

项 目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
在营公路港数量（个）	63	63	52	49
整体出租率（%）	88	88	87	81
港内物流企业数量（个）	10,250	9,871	12,048	9,794
港区内平台营业额（亿元）	153.60	631.00	491.00	419.00
港区内日均车流量（万辆）	11.88	11.30	8.50	6.40

截至 2020 年末，全国公路港城市物流中心已开展业务公路港 63 个，覆盖 27 个省市自治区，已获取土地权证面积 1,125.17 万平方米，经营面积（可租平面数据）398.9 万平方米，物业整体出租率达 88%，同比增长 1.5 个百分点，年车流量达到 4125 万辆，同比增长 34%。公路港入驻企业 9,871 家，同比减少 18%，主要客户结构调整，同时受疫情影响所致。

图表 5-20：截至 2020 年末发行人公路港业务发展概览图



2021 年 3 月末，港内物流企业数量较 2020 年末增长 3.84%至 10,250 个，港区内日均车流量较 2020 年末增长 5.13%至 11.88 万辆。公司已开展业务的公路港项目共 63 个，与 2020 年末持平。其中，自建及并购项目 60 个、轻资产运营项目 3 个。整体来看，近三年及一期客源吸引力与业务运营能力持续提升。

（3）物流供应链业务

该业务通过链接制造企业与物流企业，打造以“港港互通、一单到底”为形式地统一发货平台，在仓、配、运三方面提供一体化智能物流服务。各大区公路港逐步向“一港一行业”的专业物流供应链方向发展，根据当地支柱产业提供物流供应链服务方案，近几年已形成一定区域特色，如西南大区、长沙公路港的塑胶行业，上海、重庆公路港的汽配行业，东北大区、山西大区的煤炭行业等。

2020 年继续深耕“化工、车后、快消、科技”四个行业，并成功在化工、车后、快消行业实现客户复制。在化工领域，公司启动了“化学数字供应链项目”，发挥产业组合优势，打造化工行业标杆；在车后领域，公司聚焦轮胎细分市场，重点在西南地区打造车后产业共享仓，为客户提供“统仓共配+供应链系统协同”服务，并在全国其他区域推广复制；在快消领域，公司为品牌商建立区域仓，整合分散渠道库存，发挥公路港区域分拨能力，形成标准化的物流服务产品，为酒水饮料、母婴、食品、日化、家电等商贸企业提供统仓共配服务。

近三年及一期，发行人该业务收入分别为 927,852.35 万元、680,868.41 万元、225,724.28 万元和 39,349.97 万元，占比分别为 46.05%、33.80%、10.50%和 5.56%；毛利润分别为 28,391.12 万元、13,996.05 万元、3,581.73 万元和 109.31 万元，占比分别为 11.74%、5.29%、1.34%和 0.15%；毛利率分别为 3.06%、2.06%、1.59%和 0.28%。

近三年营收与毛利润逐年下降，主要系近年来因下游制造行业景气度下降，公司应收账款积累了较多坏账。其中，2019 年收入同比下降 26.62%，主要系发行人主动降低垫资压力较大的贸易业务规模。2020 年收入同比下降 66.85%，主要系主动压降贸易规模且网络货运平台业务 2020 年起单独列支。

A、业务说明

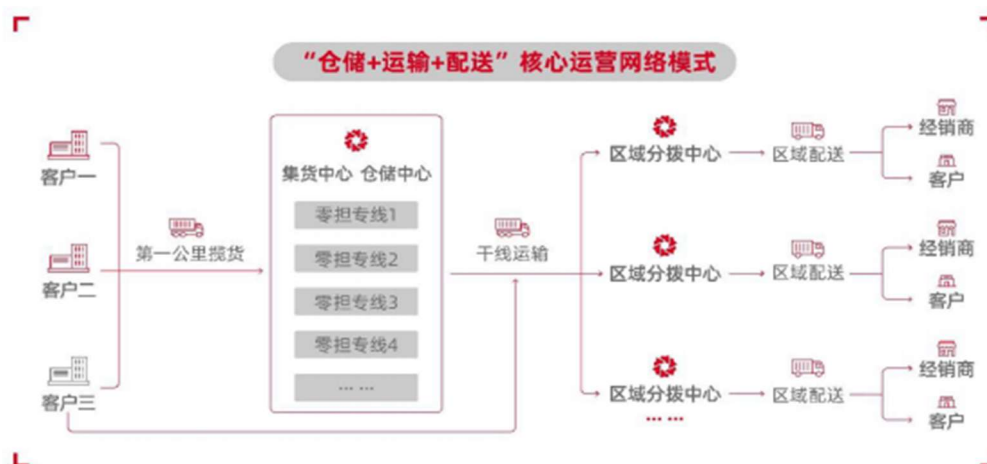
物流供应链业务分为物流仓运配业务与商贸物流业务两种模式，其中物流仓运配业务为发行人主要发展业务。

(a) 物流仓运配业务

物流仓运配业务全称为“仓储+运输+配送”业务，是指基于客户的个性化需求，通过整合集聚在传化物流下的中小物流供应商资源及服务，包括运输、仓储、通关及其他增值服务等，为货主客户提供物流一体化解决方案。同时，根据客户的需求，推广使用智慧物流信息系统与客户 ERP 系统连接，为上下游的全链条信息流转提供系统化服务。

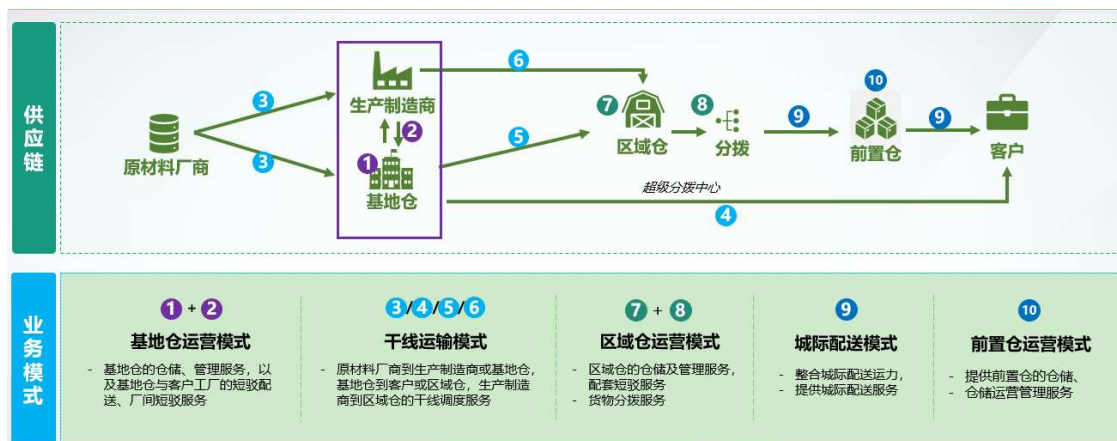
仓运配业务核心运营网络模式如下：

图表 5-21：仓运配业务核心运营网络模式



具体来看，仓运配业务分为基地仓营运模式和前置仓营运模式。基地仓营运模式通过为客户工厂提供配套基地仓的设置、仓库运营管理及短驳服务来盈利。通常使用两种业务场景：一是全国综合生产基地，二是全国多个生产基地布局。公司主要核心资源为公路港基地仓储、短驳运力资源整合、分拨资源整合、仓库管理系统（WMS+TMS系统）。前置仓营运模式是指在长区配链条中，为客户提供前置仓服务及配套服务。公司主要核心资源为自营短驳货车、低成本自营仓、信息化系统。基地仓营运模式和前置仓营运模式图如下：

图表 5-22：基地仓营运模式和前置仓营运模式图



截至 2020 年末，公司仓运配业务服务客户 540 家，全年累计新增 142 家；全国自营仓数量 48 个，同比增长 20%；自营仓面积 30 万平方米，同比增长 100%；自营仓年发货件数 6.77 亿件，同比增长 74.5%。2021 年 3 月末，传化体系仓储网络初现规模，布局 80 个仓储网点，自营仓储面积累计超过 40 万平米。

运输方面，发行人通过平台化及联盟方式构建班车运力体系，联动全国分拨网络，基本形成了全国化运输网络的运营能力。同时，聚集优质线路打造，推进

运输产品标准化,通过信息系统提升运营水平,实现了公路港干线运输互联互通质量的提升。其中,重庆公路港与铁路“渝黔欧”合作开通了中欧多式联运班列,实现“多式联运场站融合”;郑州公路港与河南省商务厅、中国铁路集团在“公铁联运+现代化的综合园区+互联网模式运营”等方面探索深度合作。

B. 盈利模式

发行人为客户提供标准化、定制化、可视化的物流供应链产品和服务,通过与生产型、平台型、资源型企业合作等多种渠道以及总对总等帮助物流企业揽货,聚焦集采/集货/集配/集送(仓/配/送)供应链过程管理一体化服务打造护城河。

发行人充分利用上市企业资金优势和品牌优势,在业务过程中收取仓储费、物流费及集中采购贸易品价差,其中贸易价差有小幅亏损,目前盈利主要依赖物流费收入。

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月营业收入分别为: 307,308.59 万元、78,919.95 万元、37,251.95 万元和 16,340.52 万元,前三年营业收入逐年下降,主要系公司调整仓运配业务结构,减少运输业务资金占用,主力发展自运营业务,造成收入减少。

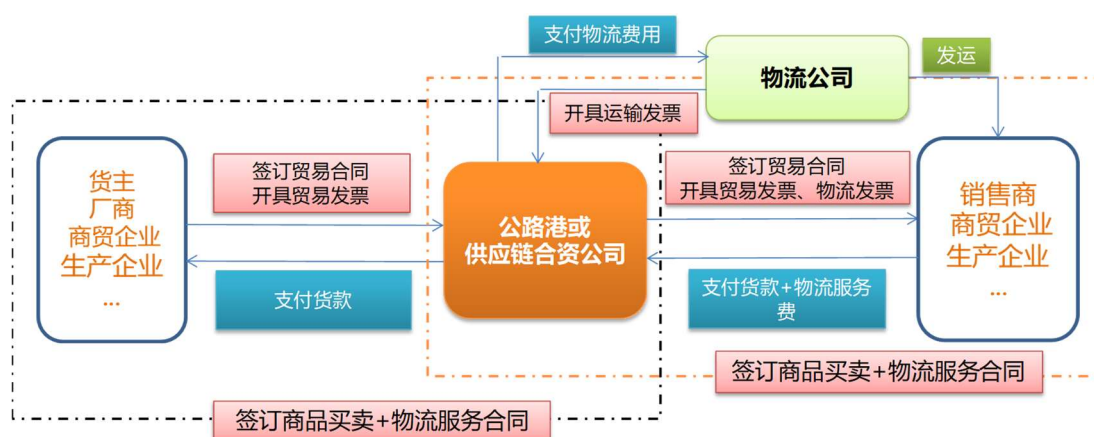
(b) 商贸物流业务

商贸物流业务是指公司通过对整个商流全链条的流转,利用公路港城市物流中心的共享平台(基础设施/仓储/运力等),提供包括集合采购执行、仓储管理、运力整合、分销执行、供应链金融等在内的一体化服务,以帮助客户降低成本、提高供应链运行效率。

a. 业务模式

a) 概况: 传化接收下游的贸易采购需求,向上游供货方采购货物,然后售卖给下游需求方;上游到下游的物流组织、调度、协调、运力服务的采购由传化智联完成。具体来看,发行人采用 1+N 的供应链模式,通过收集众多小客户的统一采购需求,包括采购品种和采购量,由公司代付采购款,进行集中采购。一般情况下,小客户支付公司货款的 20%作为定金,由公司集中采购。为了有效控制采购品种价格波动风险,当采购的货物价格波动较大,公司则会要求提高定金支付比例,或者不承接该类商品的集中采购需求。

图表 5-23: 商贸物流业务说明图



上游供应商与公司一般采取赊销方式，账期在 30-60 天，结算方式以银行电汇和银行承兑汇票为主。如果上游供应商为全额预付款方式结算，则公司会要求小客户将全额采购款预付给公司。公司根据小客户的需求，安排货物运输至客户或者暂时在公司仓库储存（不超过货物的 10%）。在提供物流服务时，公司会优先选择体系内的运力合作供应商进行承运，物流费由公司采取招标等竞价方式确定。暂时存放在公司仓库的货物，一般存储时间不超过 15 天，后期仍由公司负责承运。

下游小客户与公司的结算方式一般为银行电汇和银行承兑汇票，账期在 30-60 天。为了有效控制风险，公司在收到货款或者收到银行承兑汇票后，才转移采购商品的物权。公司集中采购业务周期一般为 15 天，当业务形成对公司资金占用时，则销售价格会包含资金成本。

b) 合同：上游（甲方）与传化（乙方）签订贸易+物流服务合同，传化（甲方）与下游（乙方）签订贸易+物流服务合同；传化（甲方）与物流公司（乙方）签订运输合同。

c) 资金流：传化向上游客户支付货款，传化向物流公司支付物流费；下游向传化支付货款和物流费。资金来源主要包括传化自有资金及商业银行借款。

d) 发票：上游开具 16%贸易发票给传化，传化开具 16%贸易（含物流费）发票（或 16%贸易发票+10%运输专票）给下游，物流公司开具 10%的运输专票给传化。

e) 风险：物流货损由物流公司承担，商品质量问题由供货方承担。运作过程存在货权转移，传化做采购入库和发货出库的操作，并留存进出单据。

f) 账期：上游合同账期与下游合同账期之间时间差产生的资金垫付，账

期一般 60-90 天。一般通过银行电汇或承兑汇票进行结算，传化支付有限公司提供第三方支付结算服务。

b. 产品种类

近三年及一期发行人贸易产品种类较多，采购的多为大宗商品。2019 年主要为塑料、铝锭、铜等，2020 年主要为铜、精对苯二甲酸、天然橡胶等。

图表 5-24：2020 年公司主要贸易产品销售情况

贸易品种	销售量 (吨)	销售额 (万元)	占年度贸易销售总 额比例 (%)	贸易价差 (万元)
电解铜	29,339.84	109,318.87	48%	-5.02
精对苯二甲酸	48,209.00	17,444.15	8%	-8.53
天然橡胶	10,900.00	10,775.55	5%	-8.61
脱脂奶粉	4,573.50	7,967.83	4%	361.79
合计	93,022.34	145,506.39	64%	339.63

该业务采购规模较大，对公司形成一定量的资金占用，且近年来因下游制造行业景气度下降，公司应收账款积累了较多坏账。2019 年，公司对供应链业务进行调整，降低垫资压力较大的贸易业务规模，提升仓储、物流等快周转业务占比，物流供应链业务收入同比下降 26.62%，减少资金占用约 4.30 亿元，2020 年同比下降 66.85%，减少资金占用约 4.42 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司供应链业务占用资金余额为 7.8 亿元。

(4) 车后业务

车后业务是以园区聚集的车流和人流为基础，延伸开展加油加气、汽修汽配和车辆维修养护等车后服务。公司凭借车后市场信息资源共享、线下加注站点服务、协同宣传推广等渠道，获取服务收入以及销售分成。

近三年及一期，发行人车后收入分别为 332,875.64 万元、538,562.94 万元、502,570.46 万元和 149,502.15 万元，占比分别为 16.52%、26.74%、23.38%和 21.12%；毛利润分别为 5,304.87 万元、11,709.41 万元、11,226.33 万元和 1,992.75 万元；毛利率分别为 1.59%、2.17%、2.23%和 1.33%。近两年营收与利润较为稳定。其中，2019 年车后业务收入与利润均较去年有大幅提升，主要系加油站运营数量由 4 家增至 8 家带动营收上升。2020 年车后业务收入较上年末下降 6.68%，主要受新冠疫情影响。近三年，已取得加油站土地指标的公路港分别为 13 个、17 个与 17 个，已运营加油站分别为 4 个、8 个和 9 个，在建 9 个、9 个与 8 个。

截至 2020 年末，平台营业额实现 631 亿元，取得 17 个公路港加油站土地指

标（包括青岛、赣州、贵阳、宿迁、淮北、六安等），运营加油站 9 个（包括成都、南充、济南、淮安），发行人城市物流中心园区港内园区经营能力稳步提升，传化物流业务经营底座得到进一步夯实。此外，公司已与吉利汽车集团有限公司、万向集团公司、珠海市广通汽车有限公司、骆驼集团股份有限公司和罗伯特·博世有限公司等企业在整车运输、配件区域存储和配件售后运输等方面开展业务合作。

油品与油卡销售为该车后业务主要构成。截至 2020 年末，油品销售额为 22,050 万元，油卡销售额为 46.6 亿元，合计占车后业务收入比重 97.11%。发行人与中国石油、壳牌等成立合资公司设立加油站，或进行业务合作，统一购进成品油及其相关产品，销售给公路港园区内及进出港车辆，获取油品及相关产品销售收入。通过统一购进及销售成品油获取油品销售收入；统一对外采购汽车配件向客户销售获取配件销售收入；通过差价获取利润。一般销售分成为油卡销售收入的 1%。

（5）支付、保险及其他业务

该公司金融服务由传化智联的金融服务事业部负责运营。目前公司已经布局支付、保险经纪、融资租赁、商业保理四大类。公司金融业务稳步发展，与智能物流服务业务的协同效应不断深化。支付牌照顺利完成 5 年续展工作，成功获得中国人民银行正式批复。产业支付加快全国化发展，累计合作大型区域小霸王物流企业 69 家，辐射中小商贸企业 40 万家。“信用付”项目成功纳入中国人民银行杭州中心支行“监管沙盒”试点，打开了业务创新空间。基于物流服务业务场景，从信用、合规、数据三个维度不断夯实金融风控体系建设，为中小微企业提供便利的金融服务。近三年累计服务客户数分别为 7,665 家、5,806 家与 9,048 家。

截至 2020 年末，传化支付交易规模实现 2,044 亿元；商业保理与融资租赁业务合计资产总额 12.75 亿元，放款总额 16.89 亿元；保险经纪业务保费规模 2.6 亿元，成交笔数 6.51 万笔。

A、支付业务

该公司支付业务深耕物流领域，致力于打造物流行业支付解决方案，主要由传化金融服务事业部下属子公司传化支付有限公司（简称“传化支付”）负责。支付业务主要盈利模式是向客户收取支付服务手续费。目前主要产品有网关支付、快捷支付、智能代收付、扫码缴费、传化钱包等。传化支付有限公司持有支付业务牌照，支付业务许可证编号：Z2027133000012，于 2015 年 12 月 8 日获得，2020 年 12 月

7 日完成 5 年续展，有效期至 2025 年 12 月 7 日。

近三年及一期，支付流量分别为 2,574 亿元、2,245.52 亿元、2,044 亿元与 1,240 亿元。近三年及一期，发行人支付业务累计接入商户 1,265 家、967 家、1,176 家和 145 家，近三年呈波动下降态势主要系业务战略性调整。截止 2021 年 3 月末，支付共计服务客户 2,243 家，其中物流企业 182 家。

B、保理、经纪、融资租赁

传化金融服务事业部，以产业物流供应链金融和基于供应链的消费金融为主要发展方向，提供一揽子综合性金融解决方案，同时完善业务风控体系、技术风控体系、搭建模型化系统，通过数据留痕奠定数字化运营基础，支持传化网交易闭环目标的达成，成为传化网流量变现的重要手段。

a. 保理业务

传化金融服务事业部下属商业保理公司，主要就物流行业开展保理业务，经营范围包含以受让应收账款的方式提供贸易融资，应收账款的收付结算、管理与催收，销售分户(分类)账管理，客户咨询调查与评估，相关咨询服务。

(a) 保理业务资质

传化商业保理有限公司(以下简称“传化保理”或者“公司”)于 2016 年 1 月 12 日获得天津市滨海新区中心商务区《关于同意设立天津传化商业保理有限公司的批复》(津滨商管许可[2016]4 号);2016 年 3 月 4 日，公司获得天津市滨海新区中心商务区《关于同意天津传化商业保理有限公司变更名称、地址的批复》(津滨商管许可[2016]21 号)，自此，天津传化商业保理有限公司变更为传化商业保理有限公司。

公司在 2016 年 3 月 4 日取得天津市自由贸易实验区市场和质量监督管理局签发的《营业执照》。《营业执照》显示：公司的注册资本为人民币 1 亿元；营业期限为 2016 年 1 月 12 日至 2046 年 1 月 11 日；统一社会信用代码是 91120118MA07C3189C；法定代表人是徐冠巨；住所在天津自贸试验区(中心商务区)响螺湾旷世国际大厦 1703E-15；经营范围包含以受让应收账款的方式提供贸易融资，应收账款的收付结算、管理与催收，销售分户(分类)账管理，客户咨询调查与评估，相关咨询服务。

2017 年 6 月 9 日，公司获得天津市滨海新区中心商务区《关于同意传化商业保理有限公司增资的批复》(津滨商管许可[2017]129 号)，公司的注册资本由 1

亿元增资到 1.1516 亿元。

2017 年 6 月 13 日，公司取得天津市自由贸易实验区市场和质量监督管理局签发的变更后的《营业执照》。变更后的《营业执照》显示：公司的注册资本为人民币 1.1516 亿元；营业期限为 2016 年 1 月 12 日至 2046 年 1 月 11 日；统一社会信用代码是 91120118MA07C3189C；法定代表人是徐冠巨；住所在天津自贸试验区（中心商务区）响螺湾旷世国际大厦 1703E-15；经营范围包含以受让应收账款的方式提供贸易融资，应收账款的收付结算、管理与催收，销售分户（分类）账管理，客户咨询调查与评估，相关咨询服务。

（b）保理业务模式

公司主要针对物流企业提供保理业务，与客户签订有追索权的保理合同，以受让客户应收账款的形式，向客户提供物流供应链融资，在解决客户资金需求的情况下，谋求供应链金融上的收益。公司选择的保理客户主要基于在物流供应链领域的优质客户，主要为物流供应链的上游运力供应商，采用以下业务模式：

首先，传化公路港与保理公司之间签订《一港一策》或者《一区一策》，约定好双方的权利义务之后，公路港成为保理公司的营销渠道。其次，传化公路港经过自己的调研判断之后，推荐有应收账款融资需求的客户给保理公司。再次，保理公司审查通过之后立项、启动业务尽调、审查授信、用信放款、贷后检查等业务程序。

同时，保理公司也将传化物流生态圈外的物流企业作为服务对象之一，利用保理产品积极引导这些企业入驻传化公路港并使用传化网的其他产品等。

（c）保理业务开展情况

根据应收账款的期限和质量，公司保理业务期限一般在 3 至 12 个月，保理客户对下游企业应收账款的平均回款期约为 3-9 个月。同时根据公司对客户的资信评估情况，向其收取年利率、业务手续费等，综合费率在 8.5%-15% 左右。其中，营业收入=日均放款余额×年化综合费率，日均放款余额=全年累计投放量/资金周转次数。

2018 年累计投放保理资金 22.93 亿元，期末余额 6.22 亿元，累计实现营业收入 6,814.16 万元，净利润 1,829.19 万元。2019 年累计投放保理资金 19.78 亿元，期末余额 7.52 亿元，累计实现营业收入 7,296.95 万元，净利润 2,306.05 万元。2020 年累计投放保理资金 13.58 亿元，期末余额 4.80 亿元，累计实现营业收入

7,786.73 万元，净利润 3,093.29 万元。截止 2021 年 3 月末，累计投放保理资金 4.94 亿元，期末余额 4.54 亿元，累计实现营业收入(未经审计)1,616.19 万元，净利润(未经审计)825.44 万元。

截止 2021 年 3 月末，保理公司的保理客户均按期还款，未发生逾期及坏账损失情况，公司保理合同项下受让的应收账款期限分布情况如下：

图表 5-25：2021 年 3 月公司应收保理款期限分布

单位：万元、%

期限	金额	比例	是否关联	结算方式
0-30 天	15,579.90	34.31%	否	电汇等
31-90 天	21,244.05	46.78%	否	电汇等
91-180 天	6,028.77	13.28%	否	电汇等
181-360 天	1,280.74	2.82%	否	电汇等
360 天以上	1,277.98	2.81%	否	电汇等
合计	45,411.43	100.00	否	电汇等

图表 5-26：发行人近两年及一期保理投放情况

单位：万元

日期	投放保理资金	保理余额	营业收入	净利润
2019 年度	197,827.47	75,210.07	7,296.95	2,306.05
2020 年度	135,780.80	47,968.63	7,786.73	3,093.29
2021 年 1-3 月	49,441.36	45,411.43	1,616.19	825.44

(d) 保理业务风控措施

健全的保理业务风控体系是公司保理业务高速发展的有效保障。公司在保理业务中的风控措施主要包括以下几方面内容：

全流程的风险管理制度。公司当前在执行风控制度有十余项，如：《保理公司风险管理制度》、《保理业务档案管理制度》、《保理贷后管理制度》、《保理业务风险责任追究办法》、《保理业务办理流程及操作细则》、《产品白皮书》、《产品一本通》等，从授信前的客户准入、授信评级、放款至放款后的保后管理、客户名单制分类、逾期催收等形成了一套全流程的风险管理制度，并针对业务操作中遇到的各类问题及时出具各类操作规范与通知。

风控审查前置，法务介入合规风险审核。通过风控审查人员与客户经理同时介入客户的调查，一方面能够深入客户了解其经营情况、财务状况进而把控业务风险，另一方面，大大减少了业务部门与风控部门的沟通时间，提高的业务审查

效率。除专职的放款审核人员外，事业部特约对接的法务人员作为信审会委员对授信业务进行表决投票，同时对大额授信业务的合同进行放款前的合规审核，防范法律及合规风险。

较强针对性的风险监控举措。对于授信金额 500 万及以上的客户，除了常规的追加企业实际控制人夫妻担保外，运费金融事业部根据业务开展过程中的问题及经验总结，另需执行下述部分或全部风控举措：(1) 要求客户开放其 GPS 监控系统的查询权限。通过 GPS 系统日常的监测，了解客户车辆运行里程推算其业务量的增减情况；(2) 保管客户监管账户或主要银行结算账户的网银查询或复核 Ukey，通过网银资金的进出，了解客户应收账款的回款账期与稳定性，及时发现风险隐患；同时通过复核 Ukey 及时控制大额可疑资金汇划，保障运费金融事业部能够对监管账户内资金的有效掌控；(3) 开通客户财务系统查询权限，了解真实的经营与财务状况；(4) 对单笔放款金额进行有效控制，一方面可有效降低集中放款、集中到期给客户带来的还款压力，以及给运费金融事业部带来的逾期风险，另一方面，根据客户的有效需求，逐笔分批发放，一定程度上减轻了客户的财务成本，也有利于公司对应收账款折扣率进行合理控制；(5) 签订银行代收代扣协议，保证风险产生后能够第一时间进行资金扣划。

强有力的保理贷后检查机制。按照现有的保后管理制度，要求对于有敞口的放款业务（供应保、税易保等相对低风险业务除外）按照以下频率及要求进行保后检查：(1) 授信金额 ≤ 50 万元：按月非现场保后检查，按季度现场检查并形成保后检查报告；(2) 授信金额 50 万元以上：按月现场保后检查，按季形成保后检查报告；(3) 授信金额 500 万元及以上：按月现场保后检查，并形成保后检查报告。此外，对于授信金额 100 万元及以上的客户，在每笔放款时需撰写客户经营情况说明，以做到对拟放款客户“心中有数”。

规范化的逾期处理机制。目前，公司已建立一套完整的逾期处理流程，并已与盈科律师事务所签约合作，也已与外部催收机构安华理达签订合作协议。

(e) 保理业务优势

按保理机构的性质不同可以划分为商业保理与银行保理。商业保理与银行保理虽然系出同门，但是各有所长。银行作为社会最重要的融资中介，在资金体量和融资渠道上拥有无可比拟的优势，但是商业保理有其独特的竞争优势。我们

认为相比银行保理，商业保理在业务优先级、风控模式和对产业链的认知三个维度上具有比较优势，相关企业如能进行合理而有力的投入极有可能打开广阔的市场空间。

业务优先级：基础存贷业务的高优先级决定银行的业务扩展存在边界。以保理为代表的供应链金融对于银行而言只是新兴补充业务，其有限的人力、物力和财力不会重点对此倾斜。而商业保理则将其视为核心业务，全力倾注以求得生存发展。

风控模式：银行保理看卖方信用、商业保理盯买方信用。银行基于传统的征信系统与抵押担保进行风控审查必然导致其更多看应收账款持有人的信用状况，导致其交易对手多为大中企业。而商业保理则紧盯买方信用，即最终付款人的偿付能力。

对产业链的认知：缺乏专业认知限制银行业务扩展。银行由于缺乏对相关产业链的认知与了解，对垂直领域的供应链金融时常难以有效扩展，而商业保理具备的丰富产业链认知与资源正好与其形成互补。因此银行更愿意于产业链核心企业开展商业保理的合作而非竞争。

传化保理以传化集团作为主要核心企业，深度挖掘传化集团及下属各分子公司的应付账款业务，以上游客户应收账款转让前提下的融资服务为主营业务，开发设计了运易融、非运易融两大系列产品。客户主要集中的物流和化工两大行业。其中，运易融产品聚焦中小微物流企业的运费，背靠传化网的资源，为各类中小微物流企业提供“物流+金融”的综合解决方案。

(f) 保理业务发展规划

未来，传化保理积极开拓并深度挖掘化工、物流产业的其他核心企业，将当前的有效风控模式进行复制与运用，充分开发这些核心企业的上下游客户，打造“N+1+M”的保理业务模式，形成以物流为支点、以供应链为特色、致力于为国内物流企业提供优质的综合金融服务，立志成为中国物流企业首选的金融服务商和中国物流金融行业的龙头企业。随着传化网的逐渐成熟与发展，背靠传化网的保理公司在不久的将来即可实现每年 1 亿元的营收。

b. 融资租赁业务

传化金融服务事业部下属融资租赁公司，专注于为物流供应链客户提供融资租赁服务，通过“融物”方式实现“融资”目的。融资业务主要盈利模式为，向客

户收取利息、手续费、服务费。主要产品有卡车分期、非标仓单、设备租赁。公司融资租赁业务至 2021 年 3 月末累计投放 74,254.55 万元，累计服务客户 1,606 家。截至 2021 年一季度，融资租赁业务费率情况如下：业务平均费率为 9.85%，其中设备业务费率为 10.23%，车辆业务费率为 8.40%，仓单业务费率为 8.86%。

c. 保险经纪业务

传化金融服务事业部下属保险经纪公司，致力于车险、货运险、意外险、雇主责任险、物流责任险、企财险等一系列金融保险解决方案的打造。保险经纪业务，通过给客户提供专业保险经纪服务（含风险咨询、承保方案、理赔服务），收取经纪费。2020 年公司累计为 9,048 个客户提供保险经纪业务服务，开展业务 6.51 万笔，保费规模达 2.61 亿元。2020 年及 2021 年一季度保险经纪业务实现手续费收入分别为 5,811.74 万元和 1,511.88 万元。

C、其他业务

发行人其他业务主要指公路港合作开发系列服务。发行人凭借自身资源优势和公路港全国化布局、投资的综合效应，为相关合作方在综合物流业务领域，提供包括战略发展规划、前期市场调研、政府部门沟通、财政引导、项目选址、获取项目用地、后期开发建设、软件设计等方面一系列的综合咨询顾问服务。

发行人与合作方签署根据其业务需求签署配套设施合作开发、咨询或软件服务等协议，并严格按照协议约定的内容为其提供服务，按照协议约定金额收取相关服务费用。该业务成本主要来自自身软件设计、规划设计、差旅等人工成本和相关费用的差额等。

1.3 传化物流的经营优势

（1）“公路港”模式的开创者，具备商业模式的先发优势与平台的规模优势

“公路港”作为传化智能物流服务平台的底座，从首创“公路港”模式起，经过 20 年的发展，“公路港”已从单个基础物流设施向网络化、智能化的生态型平台转变，形成服务“物流企业、货车司机、商贸企业”的城市新型物流生态圈，汇聚地区“车流、人流、物流、商流”，以集约化、专业化的管理和服务，逐渐重构地区物流生态，形成了“传化物流”的行业先发优势。通过十余年的探索、发展、提升，截至 2020 年末，公司全国已开展业务公路港 63 个，覆盖 27 个省市自治区，入驻客户 9,871 家；年车流量达 4,125 万辆，基本形成全国化网络布局，建成全国规模最大的公路物流园区网络。

（2）打造线上智能物流服务平台，具备线上线下融合发展的优势

推动行业提质增效，带动物流行业高质量发展，是公司发力物流产业的使命初心。经过 20 年的砥砺前行，传化智联在不断发展中，充分采用新技术，布局新业态，优化业务组合，逐步实现由公路港物理平台向以“数字和科技”为驱动的线上智能物流服务平台升级。通过平台服务，形成统一流量和经营入口，帮助物流企业实现专业分工的标准化和线上化；通过线上交易，实现协同共享，解决城际货运揽货难、落地难、成本高的问题。在数字和科技驱动下，线上线下各业务环节构建了统一的组件、标准和接口，形成了以“智能公路港服务+物流服务+网络货运服务+金融服务”为一体，线下和线上融合发展的平台模式。

（3）端到端的供应链解决方案能力，赋能物流企业更好的服务货主企业

依托全国公路港城市物流中心，公司线下整合仓储网络、分拨网络、干线及城配运力等物流服务资源，线上整合平台运力资源，聚焦“化工、车后、快消、科技”四个行业，已经形成行业端到端的供应链物流解决方案能力。这些能力通过智能物流服务平台，进一步输出赋能物流企业，帮助他们更好的服务货主企业。截至报告期末，在自建仓资源方面，公司已形成覆盖 34 个城市、30 万方的自营仓储物业，整合平台内物流企业与社会车辆，构建起全国化的“仓储网络、运输和配送网络”及“干线+配送”运输能力，提供货物出厂后端到端的物流服务。

（4）科技驱动形成高水平服务能力，全面赋能物流企业、服务货主企业

传化智联围绕物流新技术及行业升级的需要，开展供应链物流信息化、人工智能、物联网、区块链等 6 大科技门类的创新和研发，建立浙江省高新技术企业研发中心和杭州市高新技术企业研发中心，拥有数链科技、传化支付两家国家高新技术企业。截至报告期末，公司专利累计申报 124 件，其中发明专利 115 件，已获得国家授权专利 23 件，其中国家发明专利 17 件，获得软件著作权 115 件。专利技术、软件产品已全面应用于传化智能物流平台，包括智慧园区、智能支付、自动化仓储等多个方面。传化智联持续融合技术创新与物流场景的应用，多个项目被纳入国家人工智能、工业互联网、大数据等重大产业创新项目，其中，“传化区块链 BaaS 平台”获得国家互联网信息办公室发布的第二批区块链信息服务备案；“传化智能物流供应链服务平台研发及产业化应用”项目获批国家发改委人工智能项目；“传化智能物流平台”项目正式列入国家发改委人工智能创新伙伴计划；“混合云基础设施升级项目”被国家工信部中

国信通院评为交通行业“十佳上云”优秀案例；公司入选 2020 年浙江省物流创新发展试点；“传化智能物流工业互联网平台”获得浙江省第一批省级工业互联网平台认定，成为物流领域唯一获此认定的工业互联网平台企业。

2、化工板块业务

化工是发行人的传统主业，也是发行人的核心业务与主要利润来源。虽然发行人着手实施多元化经营战略，但其在发行人业务发展中始终保持平稳发展。

发行人化工板块主要研发、生产及销售专用化学品，业务处于石油大化工生产链的末端，主要有纺织印染助剂、化纤油剂、聚酯树脂、涂料、合成橡胶等产品系列。发行人在化工板块的盈利模式比较直观，即采购基础化工原材料或中间体，进行技术加工后向国内外的下游客户出售。由于发行人已与多家国内供应商或经销商建立了战略合作关系，原材料供应较为稳定，保证了发行人在化工板块这一周期性较强的行业中实现长期平稳发展。

2020 年实现化工板块业务销售收入 602,875.89 万元，占发行人主营业务收入的 28.05%。其中：印染助剂业务实现销售收入 342,705.54 万元，占发行人主营业务收入的 15.94%，较 2019 年下降 2.91%；皮革化纤油剂实现销售收入 103,948.23 万元，占发行人主营业务收入的 4.84%，较 2019 年下降 22.76%；顺丁橡胶实现销售收入 85,390.76 万元，占发行人主营业务收入的 3.97%，较 2019 年下降 16.21%；涂料及建筑化学品实现销售收入 70,831.36 万元，占发行人主营业务收入的 3.30%，较 2019 年增长 17.01%。

2021 年 1-3 月实现化工板块业务销售收入 174,207.24 万元，占发行人主营业务收入的 24.62%。其中：印染助剂业务实现销售收入 90,884.78 万元，占发行人主营业务收入的 12.84%；皮革化纤油剂实现销售收入 28,834.84 万元，占发行人主营业务收入的 4.07%；顺丁橡胶实现销售收入 34,157.15 万元，占发行人主营业务收入的 4.83%；涂料及建筑化学品实现销售收入 20,330.47 万元，占发行人主营业务收入的 2.87%。

2.1 纺织印染助剂业务

发行人印染助剂业务由母公司传化智联股份有限公司负责具体运营。发行人是国内印染助剂领域的主要生产企业之一，前处理剂、染色助剂、后整理剂等产品线丰富，品种齐全，印染助剂的产销量和市场占有率较高。

印染助剂行业是精细化工行业的子行业之一。印染助剂作为纺织品印染加工

过程中必须使用的专用精细化学品，一般可分为前处理剂、染色助剂、后整理剂。前处理剂的使用主要是为了除去织物上天然的与人为的杂质，使其充分发挥织物的优良特性，以适应后续工艺的需要，前处理助剂主要包括润湿剂、渗透剂、漂白剂、净洗剂等。染色助剂是指在染色和印花过程中，除染料和涂料外，还要使用的一系列助剂，主要包括分散剂、匀染剂、固色剂、荧光增白剂、拔染剂、防染剂、剥色剂、增染剂、防泳移剂、印花粘合剂、增稠剂等。后整理剂的使用主要是通过物理和化学的加工改进织物外观与内在质量、改善手感、稳定形态、提高服用性能或赋予织物某些特殊功能，如柔软、防水、防缩、防皱、阻燃、抗静电、防霉抗菌、防污防油等。

得益于产品质量的持续稳定性、产品线的丰富性以及专业、高效的技术服务团队，经过 20 多年的发展，公司与客户建立了长期稳定的合作关系，并且已经形成较为成熟的国内销售网络。在销售模式上，印染助剂在国内销售模式为直销为主，而在海外则主要通过经销模式。

同时，发行人也着力进行全球化布局，公司已在巴基斯坦、越南、孟加拉、印尼、印度、土耳其等地成立了专门的技术团队和销售团队以及办事处。为了加快全球化的布局，2016 年公司收购了 TPC Holding B.V 公司（荷兰拓纳化学）100% 股权，拓纳化学是一家集研发、生产和销售特种化学品于一身的国际领先企业，主营业务包括以纺织、印花为主的各类化学品及解决方案。

公司收购拓纳化学后，一方面，双方在产品体系、渠道网络及管理经验等方面将形成互补，促进整体化工业务覆盖包括亚太地区、美洲地区、欧洲、中东、非洲等主要地区的客户，并通过中国、泰国、荷兰三地的生产基地为客户提供更高效的供应链服务，形成强强联合的局面；另一方面，也能加强发行人功能型化学品的技术研发能力。

（1）生产情况

近三年及一期，公司印染助剂业务的产能均逐年增长，当期产能基本保持稳定，发行人产品产能、产量、产能利用率等情况见下表：

图表 5-27：2018 年-2021 年 3 月发行人印染助剂业务产销情况

产品类别	2021 年 1-3 月	2020 年	2019 年	2018 年
产能（万吨/年）	44.05	44.05	34.49	36.49
产量（万吨）	9.64	38.44	37.93	33.3
销量（万吨）	8.86	36.49	34.54	32.62

印染助剂	产能利用率 (%)	0.8751	0.8725	1.0997	0.9126
	产销率 (%)	0.919	0.9493	0.9106	0.9794
	销售均价 (万元/吨)	1.05	0.96	1.04	1.02
	销售收入 (万元)	90,884.78	342,705.54	352,965.31	216,805.85

(2) 原材料采购

公司产品所需的原材料主要为各类基础化工原料及化工中间体，品种较多，每一品种所占比重均较小。原材料的采购账期通常为 30 天至 60 天，后通过电汇或银行承兑汇票支付，银行承兑汇票的账期通常为 3-6 个月。截至 2020 年末，公司印染助剂产品的主要原材料采购情况见下表：

图表 5-28：2020 年末发行人印染助剂主要原材料采购情况

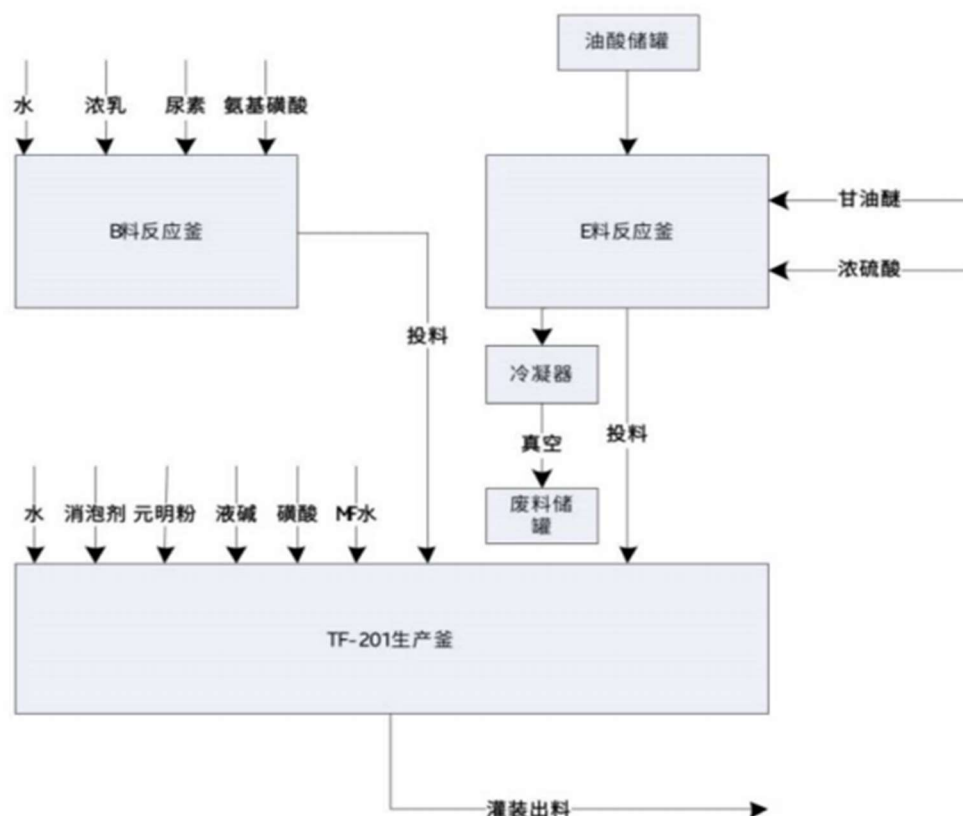
产品类别	采购品种	数量 (万吨)	单价 (万元/吨)
印染助剂	有机硅单体\DMC	0.52	1.61
	ZG\1800	0.04	20.38
	丙烯酸(精制)\通用	0.61	0.65
	荧光增白剂\ER-2	0.02	15.26
	防水防油加工剂\N-180	0.05	6.14

公司印染助剂产品所需的各类基础化工原料及化工中间体大部分在国内采购，供应商主要为化工原料及中间体生产企业，生产厂家众多，国内市场供应充足，主要由公司供应部向国内规模较大的供应商采购。多年来，公司已与多家国内供应商或经销商建立了战略合作关系，保证原材料的稳定供应。公司原材料中较大部分与石油化工产品相关，因此国际原油价格的波动将直接导致公司原材料价格的浮动。近年来，国际原油价格呈波动增长的趋势，给公司带来较大的成本压力。公司通过拓宽采购渠道、改进生产配方及不断优化产品结构等措施，在一定程度上降低了原料价格上涨带来的成本压力。

(3) 技术工艺

发行人印染助剂产品所需技术工艺如下图所示：

图表 5-29：印染助剂产品所需技术工艺



(4) 产品销售

印染助剂产品销售区域主要集中在江苏南部、上海、浙江等纺织企业聚集地区。发行人采取以直销为主、经销为辅的销售模式。在下游客户集中的地区，发行人通过直接销售模式进行营销，该营销模式与市场具体环境和行业特点相适应，有效降低了各类销售成本和营业费用支出；在销售网络覆盖能力相对薄弱和目前市场份额相对不大或者公司销售网络未进行覆盖的其它区域，将产品销售给经销商，由经销商负责向终端客户进行产品销售。在销售政策方面，发行人制定了较为严格的销售增长、资金回收、原有业务保障、新业务拓展等方面的目标，同时也推出了相应的奖励措施。发行人给绝大多数下游客户 30 天销售货款账期，少部分优质客户 60 至 90 天货款账期，当年年底基本结清，国内销售货款结算主要是以银行承兑汇票和现汇为主，国外销售货款结算主要以信用证和电汇（T/T）为主。

近一年发行人印染助剂业务主要上下游客户情况如下：

图表 5-30：2020 年度发行人印染助剂主要上下游客户情况

单位：万元、%

	销售商名称	销售额	占比	供应商名称	采购额	占比
印染助剂	客户 1	7,897.40	2.30%	供应商 1	8,579.88	3.70%
	客户 2	5,443.57	1.59%	供应商 2	6,274.54	2.70%
	客户 3	5,282.80	1.54%	供应商 3	3,878.71	1.67%
	客户 4	4,622.73	1.35%	供应商 4	2,792.23	1.20%
	客户 5	3,391.73	0.99%	供应商 5	2,565.81	1.11%
	合计	26,638.22	7.77%	合计	24,091.17	10.38%

2020 年度发行人印染助剂产品分区域经营情况如下表：

图表 5-31：2020 年度发行人印染助剂分区域经营情况

单位：万元、%

	区域	营业收入	营业成本	毛利润	毛利率
印染助剂	华北	3,947.13	2,965.17	981.96	24.88%
	华东	257,640.26	175,884.00	81,756.26	31.73%
	华南	19,138.78	13,759.14	5,379.64	28.11%
	其他	61,979.38	39,523.06	22,456.32	36.23%
	合计	342,705.54	232,131.37	110,574.18	32.27%

2.2 皮革化纤油剂业务

发行人皮革化纤油剂业务由传化智联子公司杭州传化化学制品有限公司负责具体运营。皮革及化纤油剂行业是精细化工行业的子行业之一。按化学纤维的长短可分为长丝油剂、短纤油剂；按工艺流程可分为前纺油剂、后纺油剂；按化学纤维的品种可分为涤纶油剂、腈纶油剂、锦纶油剂等等。化纤油剂用于化纤生产加工中调节纤维的摩擦特性，防止或消除静电积累，赋予纤维平滑、柔软等特性，提高纤维抱合力、保护纤维强度、减少断头率使化纤顺利通过纺丝、拉伸、纺纱、织造等工序。随着当今功能性织物种类的增多，油剂的品种也在不断增加。

发行人目前所生产的化纤油剂为 DTY 后纺油剂、FDY 前纺油剂及短纤油剂。发行人产品质量稳定，性价比较高，加上较强的市场营销能力、区域优势和传化品牌影响力，在中、高档客户中市场占有率较高。

(1) 生产情况

2018 年至 2021 年 1-3 月，发行人皮革化纤油剂业务的产能较为稳定且不断提高，其产品产能、产量、产能利用率等情况见下表：

图表 5-32：2018 年至 2021 年 1-3 月发行人皮革化纤油剂业务产销情况

产品类别		2021 年 1-3 月	2020 年	2019 年	2018 年
皮革化纤油剂	产能（万吨/年）	20.45	16.5	16.5	16.50
	产量（万吨）	21.55	18.59	15.98	13.00
	销量（万吨）	19.76	19.05	14.90	13.00
	产能利用率（%）	105.38%	112.65%	96.85%	78.79
	产销率（%）	91.69%	102.49%	93.26%	100.00
	销售均价（万元/吨）	0.53	0.71	0.85	0.73
	销售收入（万元）	103,948.23	134,584.70	125,977.16	73,001.37

（2）原材料采购

发行人产品所需的原材料主要为各类化工油剂及化工中间体，品种较多，每一品种所占比重均较小。皮革化纤油剂的原材料采购方式主要为预付款采购，支付结算方式主要以电汇为主。2020 年度发行人皮革化纤油剂产品的主要原材料采购情况见下表：

图表 5-33：2020 年度发行人皮革化纤油剂主要原材料采购情况

产品类别	采购品种	数量（万吨）	单价（万元/吨）
皮革化纤油剂	BY-5#(镇海)\液态\5#\散装	4.33	0.36
	BY-15#(荆门)\液态\15#\散装	2.12	0.38
	BY-10#白油（工业）\液态\工业级\散装\空	2.07	0.37
	BY-15#白油（工业）\液态\工业级\散装\空	1.46	0.39
	BY-100N(方宇)\液态\100N\散装	1.17	0.40

（3）产品销售

皮革化纤油剂的产品销售区域主要集中在江苏南部、上海、浙江等皮革加工企业聚集地区。发行人采取以直销为主、经销为辅的销售模式。在下游客户集中的地区，发行人通过直接销售模式进行营销，该营销模式与市场具体环境和行业特点相适应，有效降低了各类销售成本和营业费用支出；在销售网络覆盖能力相对薄弱和目前市场份额相对不大或者公司销售网络未进行覆盖的其它区域，将产品销售给经销商，由经销商负责向终端客户进行产品销售。在销售政策方面，发行人制定了较为严格的销售增长、资金回收、原有业务保障、新业务拓展等方面的目标，同时也推出了相应的奖励措施。发行人给绝大多数下游客户 30 天销售货款账期，少部分优质客户 60 至 90 天货款账期，当年年底基本结清，销售货款结算以银行承兑汇票和现汇为主。

2020 年皮革化纤油剂业务主要上下游客户情况见下表：

图表 5-34：2020 发行人皮革化纤油剂主要上下游客户情况

单位：万元、%

	销售商名称	销售额	占比	供应商名称	采购额	占比
皮革化 纤油剂	客户 1	6,508.55	6.26%	供应商 1	15,095.32	16.82%
	客户 2	2,565.93	2.47%	供应商 2	9,215.09	10.27%
	客户 3	1,752.85	1.69%	供应商 3	8,418.16	9.38%
	客户 4	1,737.39	1.67%	供应商 4	8,158.04	9.09%
	客户 5	1,362.10	1.31%	供应商 5	6,295.79	7.02%
	合计	13,926.83	13.40%	合计	47,182.39	52.58%

2.3 顺丁橡胶业务

顺丁橡胶是顺式-1,4-聚丁二烯橡胶的简称，其分子式为 $(C_4H_6)_n$ ，是由丁二烯聚合而成的结构规整的合成橡胶，是仅次于丁苯橡胶的第二大合成橡胶。原材料在国内的采购方式主要为预付款采购，支付结算方式主要以电汇为主，在国外的采购账期主要为 90 天，支付结算方式主要以信用证为主。

发行人顺丁橡胶业务主要通过传化智联全资子公司浙江传化合成材料有限公司开展，目前年产能 12 万吨，其产品主要用于轮胎行业，具体用以制造胎面、胎侧及制造其它耐磨制品，如力车胎、浇灌、胶板、运输带、鞋类。

发行人顺丁橡胶业务的优势为优质的产品质量，以及企业行业领先的经营能力。行业中的企业大多数处于亏损状态，且该行业呈现出明显的周期性，公司的持续经营能力使其与客户之间保持了长期稳定的关系。同时，公司也通过自建储罐等方式来抵御原材料价格周期性带来的影响。

(1) 生产情况

2018 年-2021 年 3 月，发行人顺丁橡胶业务的产能保持稳定，其产品产能、产量、产能利用率等情况见下表：

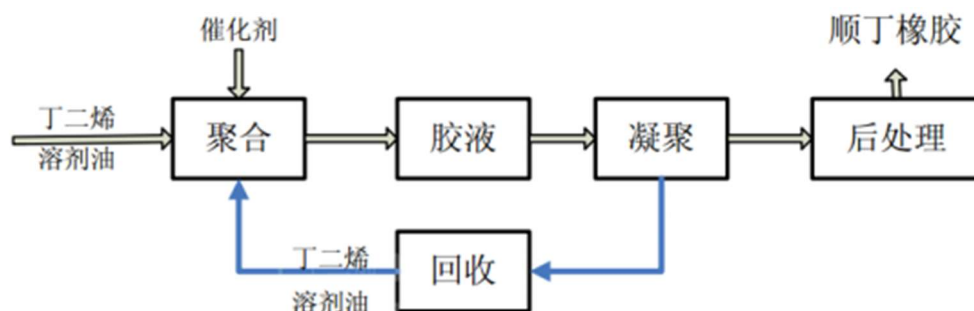
图表 5-35：2018 年-2021 年 3 月发行人顺丁橡胶业务产销情况

产品类别		2021 年 1-3 月	2020 年	2019 年	2018 年
顺丁橡胶	产能（万吨/年）	12.00	12.00	10	10
	产量（万吨）	3.19	12.13	8.93	7.18
	销量（万吨）	3.34	12.42	9.08	10.75
	产能利用率（%）	106.21%	101.06%	89.33%	71.80%
	产销率（%）	104.91%	102.41%	101.60%	149.67%
	销售均价（万元/吨）	1.02	0.69	1.12	1.02
	销售收入（万元）	34157.15	85390.76	101907.33	109611.44

(2) 技术工艺

发行人生产顺丁橡胶的技术工艺如图所示：

图表 5-36：顺丁橡胶生产工艺



顺丁橡胶的生产过程是一个溶液定向聚合过程，单体是丁二烯。聚合反应在串联的聚合釜中进行。主要生产工艺是通过喷嘴把充分溶解在溶剂油中的原料丁二烯、催化剂在聚合釜中进行聚合反应。聚合反应后，产物进入凝聚单元，脱除未反应的丁二烯和溶剂后，经后处理称量、包装、送产品仓库。回收的原料和溶剂，可以循环使用。是一个连续操作的过程。

镍系顺丁橡胶生产过程中，丁二烯聚合过程是基于镍系化合物的均相复合催化剂存在下进行的。

稀土顺丁橡胶又称钕系顺丁橡胶，是以稀土金属钕为主体的催化体系聚合的一种顺丁橡胶。稀土顺丁橡胶生产过程中，丁二烯聚合过程是基于钕系化合物的非均相复合催化剂存在下进行的。

(3) 原材料采购

截至 2020 年，发行人顺丁橡胶产品的主要原材料采购情况见下表：

图表 5-37：2020 年发行人顺丁橡胶主要原材料采购情况

产品类别	采购品种	数量（万吨）	单价（万元/吨）
顺丁橡胶	1,3 丁二烯	11.26	0.46
	表面活性剂	0.19	0.85
	抗静电剂 (AP-2)	0.16	0.91
	正己烷	0.29	0.48
	乳化剂 AES	0.11	1.06

发行人顺丁橡胶产品所需的主要原料分为国内采购和国际采购，供应商主要为原料的生产企业及贸易商，厂家众多，市场供应充足，主要由发行人供应部向国内规模较大的供应商采购。多年来，发行人已与多家国内供应商

或经销商建立了战略伙伴关系，保证原材料的稳定供应。发行人原材料与石油化工产品相关，因此大宗商品价格的波动将影响发行人原材料价格的浮动和发行人采购成本。发行人在保证原有供应渠道稳定和顺利合作的基础上，继续拓展国内外采购渠道，改进生产配方及不断优化产品结构等措施，以获得优质原料，优化采购成本。

(4) 产品销售

顺丁橡胶销售主要集中在华南、华东、华北等大型轮胎制造企业、鞋材厂等。发行人采取以直销为主、经销为辅的销售模式，开展进料加工、美金计价、长约合作等多元化的销售形式。发行人通过高价值客户开发、包装铁箱替换等方式，有效降低了各类销售成本和营业费用支出；在销售网络覆盖能力相对薄弱和目前市场份额相对不大或者发行人销售网络未进行覆盖的其它区域，将产品销售给经销商，由经销商负责向终端客户进行产品销售。在销售服务方面，发行人向合作伙伴提供：全天候全行情合作、弹性供应、点对点服务、多种包装运储增效、旺季保证稳定供货与客户共赢等服务。发行人大多数下游客户款到发货，部分优质客户有 30 天账期，当月月底基本结清，国内销售货款结算主要是以现汇为主，国外销售货款结算主要以 T/T 为主。近一年及一期发行人顺丁橡胶业务主要上下游客户情况如下：

图表 5-38：2020 年度发行人顺丁橡胶主要上下游客户情况

单位：万元、%

	销售商名称	销售额 (万元)	占比	供应商名称	采购额 (万元)	占比
顺丁橡胶	客户 1	7,778.22	9.11%	供应商 1	11,377.47	15.46%
	客户 2	4,212.63	4.93%	供应商 2	11,131.95	15.13%
	客户 3	3,977.59	4.66%	供应商 3	7,509.91	10.21%
	客户 4	3,790.06	4.44%	供应商 4	7,443.37	10.12%
	客户 5	2,772.55	3.25%	供应商 5	5,385.04	7.32%
	合计	22,531.05	26.39%	合计	42,847.75	58.24%

图表 5-39：2020 年度发行人顺丁橡胶分区域经营情况

单位：万元、%

	区域	营业收入	营业成本	毛利润	毛利率
顺丁橡胶	华北	4,490.97	3,804.80	686.17	15.28%
	华东	53,812.40	47,547.73	6,264.68	11.64%
	华南	845.74	716.52	129.22	15.28%
	其他	26,241.64	21,503.30	4,738.34	18.06%

	合计	85,390.76	73,572.34	11,818.41	13.84%
--	----	-----------	-----------	-----------	--------

2.4 发行人行业地位与优势

公司是行业领先的功能化学品生产企业。公司纺织印染助剂产能全国最大、全球第二，市场占有率全国第一，是纺织印染助剂国家标准领衔制订者、国家先进印染技术创新中心建设单位；纤维化学品的 DTY 油剂是行业标准起草单位、产销量全球第一；涂料业务是浙江省“隐形冠军”培育企业；聚酯树脂市场占有率全国前三。发行人优势如下：

（1）产品领先的技术创新能力

a. 产品研发体系：进行技术资源的合理分布，紧贴客户需求优化产品品质，把握客户行业发展趋势引领行业发展，积极探索布局新赛道，通过三个层次的技术资源投放打造技术壁垒，形成梯次格局，以明星产品打造为突破点，推动核心业务技术登顶。

b. 定制产品开发：构建相关业务解决方案开发平台打造竞争优势，针对价值客户的创新需求与品质痛点，通过对需求的深度解读，集成产品与工艺技术模块，开发领先解决方案为客户创造价值。

c. 研发资源配置：持续提升全球研发要素配置能力，以全球三大研发基地为据点辐射周边，与外部优质院校、企业等建立长期合作，构建全球创新支撑网络。

（2）专业化的客户服务

a. 客户管理精细化：客户分类分级管理，通过为价值客户提供具备成本竞争优势的系统解决方案，实现“点”的突破；通过巩固规模客户的市场份额和行业影响力，实现“量”的突破；通过和战略客户共同成长，带动细分行业实现“线”的整体突破。

b. 营销服务流程化：通过 LTC、MCR 导入，打造流程化营销服务能力，建立从线索到回款的“端到端”销售流程和客户管理流程，提升面向客户的流程化服务能力。

（3）成本和效率领先的柔性供给

a. 基地布局集约化：强化资源配置，以贴近客户、贴近市场、贴近资源和合规的化工园区为地域考量原则，布局国内生产基地；着眼国

际，坚持“本土、本色、本业”的发展原则，布局国际市场供应链，提升本地化生产服务能力。

b. 生产制造智能化：搭建智能制造平台，打造以安全为底座，包括生产管控、危化品全流程、安全、环保、数字化工厂展示、5G 试点在内的六大业务场景。

（4）整体流程化的组织能力

围绕客户建组织，以 RBU 为牵引建设全球化组织，以铁三角为牵引建设敏捷化组织，基于业务强化三支队伍建设，以组织的重构推动转型升级。对齐技术登顶和全球化，构建大平台下精兵作战，前线做专行业，技术组织全球布点，中后台发挥大平台整合优势，组织责任层层压实，高效运转。

（5）相关多元的资源共享优势

公司化学业务已经形成相关多元的业务结构，市场、研发、采购、供应链等各类资源实现共享，不但提升资源利用效率，而且对风险的抵御能力也大大提高，这是单一产品公司不具备的竞争优势。

九、发行人主要在建及拟建工程

（一）发行人在建项目

截至 2021 年 3 月末，发行人主要在建项目共有 22 个，未来 3 年拟投 35.41 亿元。具体情况如下：

图表 5-40：2021 年 3 月末发行人主要在建项目情况

序号	项目名称	建设期间	总投资 (亿元)	已投资	自有 资金 比例	资本金到位 情况	是否 签订 合同 或协 议	各项 批文	未来三年投资计划		
				(亿元)					2021	2022	2023
1	临江工业园三期	2020.6- 2022.10	1.45	0.09	100%	按工程进度 逐步到位	是	有	0.68	0.68	
2	32 万吨功能化学品 项目	2020.12- 2022.6	8.99	0.08	100%	按工程进度 逐步到位	是	有	1.20	7.71	
3	年产 8 万吨纺织化 学品项目	2018.1- 2021.9	2.40	0.91	100%	按工程进度 逐步到位	是	有	1.49		
4	华南生产基地项目	2020.6- 2021.12	1.05	0.13	100%	按工程进度 逐步到位	是	有	0.91		
5	传化中心建设项目	2018.6- 2021.10	7.62	3.59	41%	按工程进度 逐步到位	是	有	0.84	0.53	0.07

6	中原物流小镇核心区项目	2021.8.11-2021.4	10.25	3.46	16%	按工程进度逐步到位	是	有	3.35	1.53	0.47
7	青岛传化智能公路港配套项目	2019.3-2022.3	7.10	1.18	100%	按工程进度逐步到位	是	有	0.89	0.79	0.02
8	烟台传化公路港物流有限公司	2019.10-2021.8	1.45	0.93	100%	按工程进度逐步到位	是	有	0.20	0.01	0.03
9	成都传化智慧物流港有限公司	2020.9-2022.8	4.86	0.92	30%	按工程进度逐步到位	是	有	1.54	0.37	0.12
10	西安传化公路港项目	2017.9-2021.12	3.50	0.91	43%	按工程进度逐步到位	是	有	0.37	0.03	0.02
11	长春传化公路港项目	2017.5-2020.12	5.20	0.53	42%	按工程进度逐步到位	是	有	0.39	0.02	-
12	太原传化公路港物流有限公司	2020.6-2021.8	1.50	0.47	29%	按工程进度逐步到位	是	有	0.19	-	-
13	淄博传化公路港项目	2019.1-2022.12	1.16	0.39	100%	按工程进度逐步到位	是	有	0.69	0.08	0.04
14	青岛传化公路港二标项目	2020.5-2021.7	0.50	0.38	100%	按工程进度逐步到位	是	有	0.22	0.01	0.01
15	浙江公路港发展项目	2020.11-2021.9	4.13	0.36	22%	按工程进度逐步到位	是	有	2.38	0.43	0.10
16	漯河传化公路港项目	2019.4-2021.6	0.71	0.34	39%	按工程进度逐步到位	是	有	0.09	0.01	-
17	襄阳传化公路港项目	2019.9-2021.6	2.78	0.33	100%	按工程进度逐步到位	是	有	0.07	0.05	-
18	南昌传化智联公路港项目	2020.9-2021.10	2.52	0.32	52%	按工程进度逐步到位	是	有	1.45	0.20	0.05
19	黄石传化诚通公路港项目	2018.12-2021.6	2.00	0.29	73%	按工程进度逐步到位	是	有	0.11	0.02	-
20	郑州传化公路港项目	2016.12-2018.8	4.60	0.25	30%	按工程进度逐步到位	是	有	0.10	-	-
21	其他公路港工程项目		-	0.43		按工程进度逐步到位	是	有	3.24	1.63	0.02
22	其他零星工程			0.20		按工程进度逐步到位	是	有			
合计				16.49					20.39	14.08	0.94

(二) 发行人拟建项目

截至 2021 年 3 月末，发行人主要拟建项目共有 12 个，拟投 41.69 亿元，均为发行人物流板块的物流基地建设项目，目前均已经与当地政府签约，未开工。具体情况如下：

图表 5-41：2021 年 3 月末发行人主要拟建项目情况

序号	项目名称	建设周期 (月)	投资总额	未来投资计划		
				2021	2022	2023
1	春江路 8 号拆建工程	18	8,000.00	4,500.00	3,500.00	
2	黄石加油站	6	5,015.00	5,015.00		

3	成都传化东中心物流港有限公司	36	60,000.00	15,600.00	30,000.00	9,000.00
4	濮阳公路港	24	16,000.00	10,000.00	6,000.00	
5	滕州公路港	36	21,450.00	19,200.00	1,950.00	300.00
6	潍坊项目	24	20,000.00		20,000.00	
7	海盐项目	36	120,900.00	20,000.00	30,000.00	70,900.00
8	苏银产业园	36	45,000.00	14,000.00	20,000.00	11,000.00
9	恩施公路港	24	24,000.00	12,000.00	12,000.00	
10	桂林公路港	24	27,000.00	15,000.00	12,000.00	
11	郴州公路港	24	19,500.00	7,500.00	12,000.00	
12	计划拓展公路港项目		50,000.00	20,000.00	30,000.00	
合计			416,865.00	142,815.00	177,450.00	91,200.00

十、发行人发展战略

（一）物流板块

公司以“帮助企业供应链降本增效”为使命，以“物流+科技+金融”的平台模式，通过线上（智能物流服务平台 SAAS）和线下（城市物流中心全国网）互相协同的方式，解决企业间、区域间、省际间货物高效流转问题，使能物流企业高效服务货主企业，打造服务生产生活物资高效流转的智能物流服务平台。

未来，公司将按照整体战略规划，深耕产品，进一步夯实端到端的智能供应链能力、网络货运平台能力，以及基于场景的金融科技能力，聚焦智能物流服务平台建设，帮助物流企业对专业分工进行标准化和线上化，通过线上交易，实现协同共享，港港互联互通。主要经营举措如下：

1、纵深推进智能物流服务平台建设，提升平台运营能力。

一是以平台模式服务物流企业，在网络货运的基础上，一方面向货主端延伸，建设推广揽货平台，为物流企业扩充增量货源；另一方面帮助港内各类物流企业在专业分工上完成产品服务的标准化和线上化。通过线上交易，实现资源与服务的协同共享、四流合一、端到端全程可视，解决城际货运落地难、成本高的问题。

二是大力推进网络货运服务，提升市场占有率。多市场渗透与开发，抢占市场份额；嫁接用油、车后、广告、保险等产品，形成产品组合拳，打造多产品综合服务能力；应用技术不断夯实支撑业务发展的底座，提高整体服务的响应速度。

三是增强数字技术应用，突破关键技术领域。以智能技术应用，为物

流企业提供智能配载、路径智能规划等服务，帮助物流企业满车进满车出，提效降本。持续深化与海康威视、中国电信、中国移动等企业、科研机构的资源合作，探索物流+物联网、5G、人工智能和区块链的场景化落地。

2、精耕细作，提质增效，加速公路港城市物流中心资产及资源价值的释放。

扎实推进“一港一策”市场经营策略，持续精耕细作公路港，提升经营效益；优化线下运力池可视化建设；推进智慧停车、智慧能源、智慧安防、智慧调度的全场景落地，提升园区智能化水平；发挥公路港的布局卡位优势、资源集聚优势，与物流服务形成协同与融合，促进公路港从物业经营转型为物流运营，发挥公路港城市物流中心最大效能。

3、以客户需求为牵引，以仓运配为基础，持续构建面向生产制造企业端到端的解决方案能力。

公司聚焦化工、车后、快消、科技四个行业，持续推动标杆打造及行业复制，提升获客能力与行业解决方案能力；与城市物流中心、网络货运集聚的运力资源，建立高效的调度机制，补强交付运营能力；持续完善“OWTB”系统，满足自营仓运配业务高效、准确、稳定的运作需求；建立标准化售后服务体系，包括服务专业化、及时化、标准化等。

4、扎根物流生态，立足业务场景，发展产业金融服务。

稳步推进传统支付业务，加速推进产业支付与金融的融合式发展；积极探索与物流服务、网络货运服务在具体场景下的业务协同，发展涵盖采购、生产、销售全链条的金融服务；基于大数据、算法、人工智能、区块链等新技术应用，持续完善数据征信体系，及全流程风控管理模型。

（二）化工板块

化学业务以“成为全球领先的功能化学和新材料科技公司”为战略愿景，聚焦行业高价值领域，为客户提供具备成本竞争力的差异化服务，成为围绕客户商业成功的产品经营者、围绕产业链协同和新赛道选择的产业投资者、围绕生态链优势发掘服务行业的资源整合者。

未来几年，化学业务将从经营突破、技术创新、空间布局、智能制造、安全环保等方面全力推进转型升级，全面推动战略落地和业绩提升。

1、经营突破：以战略客户和营销渠道的攻坚突破持续提升市场占有率

率。

业务上，传化化学将通过深化大客户战略，持续提升头部客户口袋份额，持续推动大客户战役，集合战略资源服务战略客户；持续发展直销渠道和战略经销商，提高终端战略客户销售占比。

客户服务上，传化化学将强化流程化运作，实现面向战略客户的 LTC/MCR/MCS 新流程上线运行；各试点区域探索打造适配不同客户界面的流程；构建立体客户关系，进一步提升客户需求识别能力，绘制作战沙盘，提高合作质量；以明星产品打造和系统解决方案输出为核心路径，孵化明星产品，持续输出基于战略客户的系统解决方案，并实现落地推广；重点强化面向战略客户的体系化运作与市场突破，对内拉通中后台，提升流程型组织能力；重点推进 AT/ST 的常态化运行，推动由单一决策向集体决策的逐步转变；不断完善项目和项目群的管理、组织绩效评价等配套机制；持续用数字化手段提升客户体验。

2、技术创新：以三层次研发体系的健全实现产品领先的技术梯次格局。

传化化学将完善技术创新战略，巩固产品底座，对标国际龙头，以产品齐全、技术手段丰富的优势快速应对，推进支撑市场占有率提升的新产品研发课题；针对大类产品提升工艺水平提升质量，并运用信息技术、智能化技术改造生产线，推进智能化改造项目和工艺技改项目；对标行业标杆产品开发，实现产品登顶，推进登顶产品研发；针对战略客户的创新需求与品质痛点，突破产品与工艺技术模块难点，集成开发行业领先解决方案，突破行业难题，推动行业技术升级；落地三层次研发体系，强化研发区域和组织的全球化布局，并在全球范围内储备核心技术人才；延伸技术应用探索新材料；运用信息化技术优化流程，升级 PLM 支撑系统解决方案流程，开展应用技术知识管理平台建设。

3、空间布局：以在建和新建基地的实质落地加速空间布局。

基地建设方面，传化化学将加紧推进在建和新建生产基地的实质建设工作，重抓项目建设过程管理，以管理机制的优化落实投资责任，保障项目按期交付；持续推动海外空间布局，以泰国工厂为试点，实现从采购、生产到物流配送的全过程本土化。

供应链升级方面，传化化学将持续推进敏捷供应链建设。推进纺织化学品业务需求端和计划端的数字化建设；加大原材料分析力度和行情把握，推动对原材料的深入研究、基理剖析，适时开展囤货锁单、长线操作等动作，全面构建供应链安全体系，最大限度地降低采购综合成本；以 TC0 降本为导向，建设供应链总成本（TC0）核算体系；与物流业务充分协同，基于纺织化学品业务共同搭建传化化学大物流平台，打造化工行业仓运配一体化解决方案和标杆，服务行业客户。

4、智能制造：以智能工厂建设，本质提升智能制造水平。

传化化学将持续提升制造自动化、信息化水平，打造智能工厂标杆，在已建基地推动六大应用场景全面上线，并启动第二阶段升级工作，建立数字化管理 1.0 系统；新建成基地以已建基地系统架构为样板导入智能制造系统，并与项目建设同步完成一期工程；在新建基地完成智能制造规划。

5、安全环保：持续强化源头管控、过程管控和风险管控，落实组织保障、属地管理和主体责任。

传化化学将在生产安全上推进安环重点整治提升项目；深化安全环保体系建设，全面推进《安全风险分级管控与隐患排查治理双重预防机制建设》；借助外部技术力量解决项目安全环保问题，推动管控逐步前置，以新建基地落地和装备提升为契机，全面提升安全环保本质能力。

十一、行业状况

（一）传化网智能物流业务

公司目前所从事的智能物流平台运营业务属于现代物流行业中的公路物流行业。

公路物流行业的主管部门为国家发改委。国家发改委主要负责研究拟定行业发展战略、方针政策和总体规划，具体管理部门涉及交通运输部、商务部、工信部、住建部、公安部、财政部、税务总局等多个部门。

公路物流行业的行业自律组织主要为中国物流与采购联合会和中国交通运输协会。中国物流与采购联合会的主要任务是推动中国物流业的发展，推动政府与企业采购事业的发展，推动生产资料流通领域的改革与发展，完成政府委托交办事项，目前政府授予中国物流与采购联合会外事、科技、行业统计和标准制修订等项职能。中国交通运输协会主要围绕交通

运输和物流在研究咨询、国际交流与合作、人才培养等方面，协助政府、帮助企业。

2005 年 2 月，国家发改委联合 15 个部门和单位组建了全国现代物流工作部际联席会议，职责包括：全面掌握全国现代物流发展情况，分析发展中存在的问题；综合协调涉及现代物流发展的政策、战略和规划；统筹推进现代物流标准化、信息化、统计指标体系、人才培养等基础性工作；指导各省、自治区、直辖市人民政府及其职能部门的现代物流工作；协调解决涉及相关部门的有关问题，促进部门协作配合，实现信息共享，建立长效机制，全面推进现代物流工作。

1、行业政策

图表 5-42：物流行业主要产业政策

序号	发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
1	2017 年 8 月	国务院	《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》	明确应加快推进物流仓储信息化、标准化、智能化，依托互联网、大数据、云计算等先进技术，建设高效便捷物流新模式。
2	2018 年 11 月	国务院常务会议	/	要瞄准国际先进水平，多措并举发展“通道+枢纽+网络”的现代物流体系，确保全社会物流总费用与国内生产总值比率明显降低，提高经济运行效率，促进高质量发展。
3	2018 年 12 月	国家发改委、交通运输部	《国家物流枢纽布局和建设规划》	提出到 2020 年布局建设 30 个左右国家物流枢纽；到 2025 年布局建设 150 个左右国家物流枢纽，推动全社会物流总费用与 GDP 的比率下降至 12%左右；到 2035 年基本形成与现代化经济体系相适应的国家物流枢纽网络。
4	2019 年 3 月	国家发展改革委等 24 部委	《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》	要求构建高质量物流基础设施网络体系、提升高质量物流服务实体经济能力、完善促进物流高质量发展的营商环境、建立物流高质量发展的配套支撑体系、健全物流高质量发展的政策保障体系。《意见》指明了推动物流高质量发展 10 项重点工作：开展国家物流枢纽布局建设；实施城乡高效配送专项行动和电子商务进农村综合示范；实施“邮政在乡”工程、升级“快递下乡”工程；实施物流智能化改造行动；实施全国百家骨干物流园区“互联互通”工程；实施服务型制造示范遴选，支持物流企业开展服务化转型；实施铁路货运增量行动；精简快递分支机构办理手续；降低铁路运价水平；创新物流用地支持政策。
5	2020 年 6 月	国家发展改革委、交通运输部	《关于进一步降低物流成本的实施意见》	提出六个方面的政策措施，分别为深化关键环节改革，降低物流制度成本；加强土地和资金保障，降低物流要素成本；深入落实减税降费措施，降低物流税费成本；加强信息开放共享，降低物流信息成本；推动物流设施高效衔接，降低物流联运成本；推动物流业提质增效，降低物流综合成本。

2、行业现状及前景

（1）公路物流行业发展现状

物流行业作为国民经济的重要组成部分，近年来不断得到国家有关政策的鼓励和支持，制定并实施了一系列关于加快现代物流建设、降本增效、健康发展的指导政策。自十八大以来，习总书记就实施“供给侧结构性改革”、推动“三去一降一补”做出了全面部署，十九大召开前夕国务院颁布了《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》，十九大报告又进一步要求“深化供给侧结构性改革”。中国制造 2025 战略是国家未来发展的关键，在国家大力鼓励与支持的背景下，物流行业具有广阔的发展空间。

我国物流领域尤以公路物流为代表，正顺应了这种基调。在“互联网+高效物流”“大数据行动纲要”等政策的推动下，业内正不断探索业务模式、生态结构、资本运作以及创新技术与服务等的新价值。首先，公路物流领域针对信息不透明、空驶率高、小散乱差等多年沉积痼疾，利用信息技术，实现系统升级发展。其次，面对互联网以及资本的到来，企业开始加速互联网化，寻求新发展通路。

随着我国经济进入新常态，物流业发展增速有所放缓，行业的转型升级要求更加迫切，发展态势也由过去的拼规模、拼速度转变为降本增效、提高物流运行效率。2016 年 6 月，国务院办公厅转发了国家发展改革委关于《营造良好市场环境推动交通物流融合发展实施方案的通知》（下文简称《通知》），《通知》要求以提质、降本、增效为导向，以融合联动为核心，充分发挥企业的市场主体作用，抓住关键环节，强化精准衔接，改革体制机制，创新管理模式，打通社会物流运输全链条，加强现代信息技术应用，推动交通物流一体化、集装化、网络化、社会化、智能化发展，构建交通物流融合发展新体系。

我国零担物流市场规模巨大但运输线路错综复杂，造成巨大浪费，其中比较突出的问题是“小、散、乱、差”。“小”：指的是经营主体规模小、数量多。全国公路物流企业约有 750 多万户，平均每户仅拥有货车 1.5 辆。

目前，我国公路货运运力整合模式主要有公路港模式、联盟模式、运力池模式、平台模式四种。公路港模式通常依靠着立体交通圈和经济圈的

优势，将货源、车源集中到一个地方。如传化公路港和各地的物流园区，就是公路港式的，这类整合模式是把资源集聚到一起来，形成专业分工和相互合作。通过竞争与合作，就可以形成合力的分工，提高物流作业的效率，此外，这类实体平台提供公用设施设备，既降低了投入的成本，也避免了资源的浪费。

联盟式模式，是指不是把资源集聚到一个地方，而是通过将门店和专线铺陈到各地，形成大的网络来整合各处的货源和车源，利用的是网络优势。运力池模式，是指用车联网信息技术整合运力的一种模式。运力池平台的建设者，一方面将自营运力装入平台，一方面吸引承运商或社会运力加入平台，不断扩大运力资源池提升运输保障和有序竞争从而降低整体物流成本，多家可以共享平台资源池的运力，从而实现运力使用效率的提升。还有一种趋势的物流平台是完全虚拟化的信息平台，如将运输服务搬到线上，比较典型的有阿里巴巴物流服务平台和某些 APP 软件，这些物流平台是虚拟的。但是这种平台的好处是，在大家都使用的时候，选择性会越来越多。

我国拥有全球最大的物流市场，社会物流总额增速持续回升。根据中国物流与采购联合会数据，2020 年全国社会物流总额 300.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 3.5%。从构成看，工业品物流总额 269.9 万亿元，按可比价格计算，同比增长 2.8%；农产品物流总额 4.6 万亿元，增长 3.0%；单位与居民物品物流总额 9.8 万亿元，增长 13.2%；进口货物物流总额 14.2 万亿元，增长 8.9%；再生资源物流总额 1.6 万亿元，增长 16.9%。物流需求结构优化调整，消费物流新动能不断壮大。受疫情影响，2020 年工业物流需求贡献率进一步趋缓，内需对物流需求增长的拉动继续增强，进口、消费相关等新物流需求贡献率继续提升。

单位与居民物流总额保持较快增长，新业态新模式仍是重要引擎。2020 年，消费相关物流需求仍保持平稳较快增长，单位与居民物品物流总额同比增长 13.2%，增速比社会物流总额高出 9.7 个百分点。其中电商下沉、直播电商、社区团购等新业态、新模式是拉动增长的重要引擎。根据国家统计局数据，2020 年全年社会消费品零售总额 391,981 亿元，比上年下降 3.9%。其中，全国实物商品网上零售额 97,590 亿元，增长 14.8%，

占社会消费品零售总额的比重为 24.9%，比上年提高 4.2 个百分点。

工业品物流总额增速放缓，但仍是物流需求的主要力量。从长远发展角度，物流行业当前正处于转型升级，进入供应链管理的高质量发展关键阶段。当前国家“十四五”规划对物流发展，供应链创新高度重视，正在加快推动物流业深度嵌入产业链供应链，增强供应链一体化服务能力，创造物流服务供应链新价值。同时，物流行业依托大数据、人工智能等新兴技术，新业态、新模式层出不穷，集约化、智能化、平台化正成为物流行业当前发展阶段的新特征。

与我国庞大的物流市场规模相比，物流运作低效导致物流资源极大浪费，物流成本高企，与发达国家相比我国物流效率仍有较大提升空间。

（2）公路物流行业发展趋势

①公路物流服务平台具有良好的发展前景。

中国公路运输量约占运输总量的 77%，拥有非常丰富的公路物流资源，包括 2,000 多万辆货运车辆、200 万亿生产资料和生活资料调度规模、11 万公里高速公路、390 万公里等级公路以及超过百万亿的公路网络投资总额。但与此同时，低效的物流运作造成物流资源的极大浪费，中国公路物流的核心问题体现在丰富的物流资源和低效的物流运作之间的矛盾。

在公路物流行业整体增速放缓的背景下，推进行业转型升级，提升行业运行效率，不断降低经济运行中的物流成本将成为发展重点。特别地，合理规划与布局物流基础设施，完善交通枢纽节点布局，构建便捷、高效的公路港实体网络，以及整合现有物流信息服务平台资源，形成跨区域的智能物流信息公共服务平台将成为提升国内物流行业运行效率的有效手段，将日益得到政府和行业企业的重视，公路物流服务平台具有良好的发展前景。

②线上信息化服务平台之间同质化竞争加剧，具有线下基础设施服务平台支撑企业将更具竞争力。

目前，公路物流服务平台可以分为信息门户网站、运力交易平台、车辆调度平台、整合服务平台等，主流线上信息化服务平台在各自细分市场内存在线上功能设置重叠、模式可迅速复制、市场壁垒较低等问题，导致同质化竞争进一步加剧。另外，市场推广和客户留存是平台持续经营的关键。

键要素之一，目前各大平台主要通过地推、活动、补贴的方式对平台网页端及移动端进行推广，但受制于资金的限制，大多数平台仅能够在局部区域进行有效的市场推广，全国性推广的难度较高，并且单纯由活动、补贴的方式发展而来的客户对平台的粘性较为一般，留存率通常较低。

相对而言，采用“基础设施服务平台+信息化服务平台”模式的企业，能够在线下平台内为货主、物流企业、个体货运司机等物流主体提供仓储、运输、配送、流通加工、信息、金融、汽配、生活配套等多样化的货运及增值服务，更有效地增强客户体验，提升客户对平台的忠诚度；另外，基础设施服务平台的异地扩张也为线上平台的推广提供良好的客户基础。

③公路运输行业细分趋势加剧，具有交易场景全覆盖能力的企业将发挥更大价值。

伴随国内经济结构的调整和居民消费水平的提升，公路运输产品的结构也将发生变化，加之互联网对行业经营模式的冲击，公路运输产业链面临重组，市场在物流主体、运输路线、交易环节等方面进行不断细分。在此背景下，能够针对不同物流主体需求，具有交易场景全覆盖能力的平台企业将获得更多的客户资源，并基于交易信息进行数据挖掘以及资源整合，最大程度地发挥平台价值。

④以支付为核心的金融服务业务将成为公路物流服务平台的发展重点。

未来，在平台的网页端、移动端加入支付功能，构建货主、物流企业、货运司机、商户等全流程支付闭环，将成为公路物流服务平台发展重点。其将有利于进一步提高公路物流主体间交易的便捷性，并有利于平台企业根据支付信息分析交易主体的消费习惯、支付能力、信用等级等数据，从而为平台企业进一步开发小额贷款、商业保理、供应链金融服务、保险代理、团购代理、客户资产管理等金融服务业务提供数据基础。

3、竞争格局

在我国物流行业降本增效实施过程中，公路物流市场是工作的重中之重。相较于铁路、航空等，我国公路物流准入门槛低，市场经营主体小而多，市场集中度低。近年来公路物流互联网模式、共享模式、供应链模式、园区平台模式不断涌现，一定程度上提升了我国公路物流的运营效率。

目前国内公路物流平台企业大致分为线上平台和线下平台两种。以线上平台为主的代表企业为满帮集团，满帮集团由中国最大的两家车货匹配平台，即货车帮和运满满合并而成，主要通过提供车货信息，解决公路物流市场信息不匹配的问题。经过多年发展，满帮集团以免费的平台，积累了大量的数据。在此基础上，满帮集团在货车车后服务平台方面，通过覆盖柴油、ETC、新车、金融、保险、园区等服务领域，为货车司机提供一站式服务。

另一类以打造线下平台为主的代表企业为传化智联。传化智联首创“公路港”平台模式概念，通过搭建城市物流中心，完成线下平台的货物收发、分拣、仓储等环节，并将城市物流中心形成区域联网。依靠线下平台的数据积累，逐步构建物流信息系统与金融服务平台。公路港模式得到国家各部委、各级政府的大力支持。2013 年 6 月，国家发改委、工信部、国土资源部、住建部、交通运输部五部委联合发文推广传化“公路港”物流经验。2016 年 6 月，公路港模式列入“国务院”（国办 43 号）文件，成为国家级项目。从两种模式来看，线上和线下均为公路物流不可或缺的部分。线上平台凭借轻资产运行，可以实现快速扩张，是车货匹配信息重要的载体；而线下物流中心为重资产运营模式，规模化发展需要投入的资金较大。但通过线下物流中心提供货物的仓储、分拨、装卸等服务，有利于增加客户的粘性。

在公路物流平台模式不断涌现的同时，很多平台公司通过资本融资，以期在短时间内实现规模的扩张。在此过程中，负债规模快速上升，导致公路运输平台盈利能力较弱，甚至经营亏损。

（二）印染助剂业务

国内纺织印染助剂行业的管理体制为在国家宏观经济政策调控下，遵循市场化发展模式的市场调节管理体制。国家发改委负责行业宏观管理职能，主要负责制订产业政策，指导技术改造。中国染料工业协会承担引导和服务职能，主要负责产业与市场研究、行业自律管理、为会员企业提供信息统计等公共服务、组织国际同行业间的经济技术交流与合作、推进行业技术进步和管理现代化等。

1、 行业政策

根据国家《产业用纺织品“十二五”发展规划》及《产业用纺织品“十三五”发展指导意见》，“印染后整理”技术将成为发展和调整的重点之一；《染料工业“十三五”发展指导意见》提出在“十三五”期间着力推进供给侧结构性改革，深入实施创新驱动发展战略，落实《中国制造 2025》，促进产业迈向中高端，由数量型向质量效益型增长转变。预计随着印染助剂产品的技术含量和绿色壁垒的提高，国内市场竞争将逐渐向高端化和差异化过渡，技术含量低、环境污染严重的小规模印染助剂企业竞争压力将明显增加，甚至面临关停或被兼并的命运，而处于国内龙头地位的印染助剂厂商凭借规模、技术和环境保护方面的优势，将会获得较大的发展空间。

2、行业现状及行业前景

相对于总量千万吨级的大宗化学品生产规模，功能化学品精细生产，规模普遍较小，且有各自的应用领域，这使得行业受经济周期波动影响相对较小。除此之外，功能化学品的研发和应用服务难度使企业有更大的差异化竞争机会：功能化学品对客户来说，对产品影响大、服务要求高、转换成本高、采购金额占比低，因而价格和毛利率相对稳定。

（1）国际及国内精细化工行业发展现状

精细化工是化学工业的重要组成部分，传统的精细化工主要是指染料、涂料和农药等。但随着社会和科技的发展，它又出现了新的变化和新的应用，如污水处理方面、食品和饲料方面、塑料和皮革方面及纺织品等领域。此类又被称为专用化学品，它们在国民经济发展中起了越来越重要的、不可替代的作用，发展精细化工产业是国家产业发展战略的重要一环。

现在各个国家面对的主要问题就是能源危机和环境问题，为此，国际上纷纷加大精细化工的开发和利用。世界范围内都在加大在精细化工方面的科技投入，希望生产出更多的能源替代品来解决能源危机，满足经济的发展需要。这方面在发达国家表现的更加突出，精细化率不断提高，科技投入规模也在不断上升。精细化工的发展在发达国家还有一个特点就是十分重视技术保护，严控技术外流，形成一定的技术垄断。部分发达国家在大力发展精细化工的同时也十分重视环境的保护，减少三废排放，重视污染处理。

精细化工产品属于科技含量比较高的产品，高科技决定着产品的附加

值，从而在市场份额中占据优势，精细化工产品已经融入到我们的生活。不仅如此，精细化工产品已经成为了世界化学工业的发展趋势，决定着一个国家化工领域的技术水平和转化为生产力的能力。

精细化工行业产业特点主要有：（1）产品的生产规模大小不一；（2）产品附加值高，利润率通常在 10%以上，有的可高达 30%-50%；（3）占最终产品的成本比例较低，但对产品的质量和性能有较大的影响，下游厂家对其质量的要求胜过对价格的敏感；（4）产品更新换代很快，开发期短，并根据用户的需求进行调整、变化。这就使得精细化工行业非常复杂和特殊，市场情况也瞬息万变，国内多数企业对于自身的发展规划存在盲目性和短视性，缺乏对市场规律和行业发展趋势的把握。

近年来，精细化工的发展在我国越来越得到重视，已经成为化工行业的战略要点，同时也是新材料的重要组成成分。现在精细化工已经被列入多项国家计划中，得到了政策、资金的大力支持。精细化工已经成为一个重要的独立的化学分支，是化学工业经济增长的重要推动力。随着近 20 年的快速发展，我国部分精细化工产品已经位居世界前列：农药世界第一、涂料世界第四、染料世界第一。我国的精细化率目前是 40%左右，已经成为世界上主要的精细化学品的生产国和消费国了。目前，我国的精细化工品基本满足国内需求，部分产品在其他国家也占有重要的地位。

石化行业在近些年重点进行了产业转型，行业中的精细化工产品在“十二五”被列为重点，实现了快速发展，精细化工获得了很多发展机会，化工行业进行了一定程度的洗牌式调整转型，精细化工产品的品种、技术、质量等均取得了一定程度的进步。

（2）印染助剂行业发展现状

印染助剂是纺织印染过程中的添加剂，有利于改善纺织印染的品质，赋予纺织品防腐、抗菌、防水、防污等功能，对提高纺织品附加值起着重要作用。随着我国纺织工业产业升级，印染助剂工业及应用水平也取得了快速的发展。印染助剂产品的专用性极强，具有多品种、小批量的特点。目前全球印染助剂有近百个门类，多达 1.50 万个品种，年产量近千万吨，在中国也有 1,000 多种，年产量 300 多万吨。

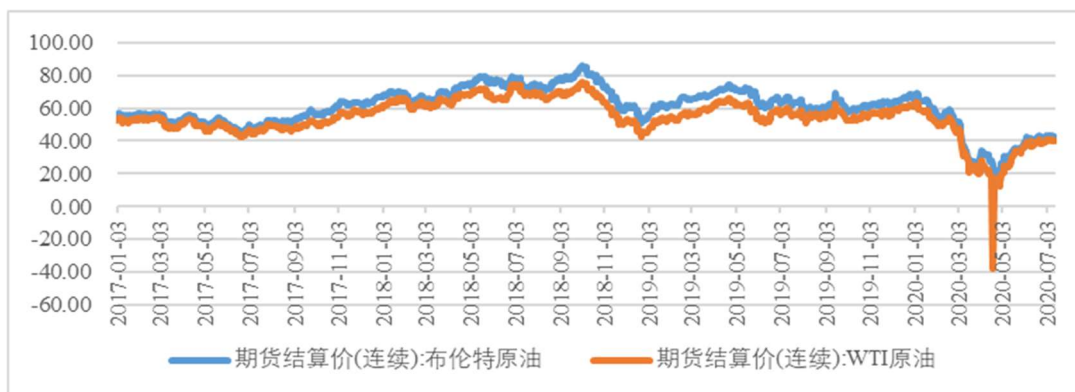
印染行业是印染助剂行业的直接下游，二者景气度密切相关。受要素

价格上涨和环保投入压力的影响，2017-2018 年我国印染布产量持续回落。2019 年印染行业在全球经济增长放缓的背景下，以供给侧改革为主线，优化产业结构，行业集中度提升。2020 年随着新冠疫情在全球的扩散及其影响加重，全球供应链多环节受阻，国际贸易和投资大幅缩减，根据国家统计局数据，2020 年规模以上印染企业印染布产量 525.03 亿米，同比减少 3.71%，产量降幅较 1-11 月收窄 3.50 个百分点，收窄幅度为四季度以来最大，其中 9 月份以来，印染布单月产量连续 4 个月实现正增长，行业整体呈现恢复向好的发展态势。2020 年底，我国印染行业生产加快恢复，产能利用率不断释放，当期规模以上企业印染布产量为 121.61 亿米，同比增长 27.35%，较 2019 年同期增长 17.57%；同时随着欧美、日韩等国家和地区主要消费市场需求回暖，我国印染产业出口数量实现较快增长，但出口金额和出口平均单价出现下跌，一方面反映出在疫情影响下，外贸型企业竞争压力加大，另一方面也表明国外市场对非刚需的纺织服装类消费品的消费能力和消费意愿尚未完全恢复。

印染助剂行业上游为石油化工和煤化工行业。原油及化工原料价格波动对印染助剂产品的生产成本产生直接影响。2018 年受美国对伊朗实施制裁的影响，国际原油价格大幅波动。期间布伦特原油期货结算价最高冲至 85 美元/桶，较年初上涨 18.43 美元/桶。之后美国对伊朗制裁力度不及预期，原油供应过剩，价格持续下跌。进入 2019 年，随着 OPEC 与部分非 OPEC 国家主动削减供应，原油市场供给压力有所缓解，同时中东局势也加剧了供应端的不确定性，加之全球原油消费继续保持增长均对油价形成利好支撑，2019 年一季度原油价格企稳回升。但二季度随着中美贸易谈判阶段性出现波动、美国欲加征欧盟关税等因素影响，全球经济预期下降，避险情绪上升，原油价格有所下滑。截至 2019 年末，布伦特原油期货结算价为 66.00 美元/桶，较年初上升 11.09 美元/桶。2020 年初，受新冠疫情影响，国际原油价格大幅下挫，随着全球疫情的逐渐控制以及各国启动复工复产，国际油价有所恢复；另一方面欧佩克+联合会议达成减产协议，于 2020 年 5-6 月减产 970 万桶/日，于 2020 年下半年减产 770 万桶/日，石油供需将有所改善，有助于阻止油价进一步下跌，但短期内预计油价仍将处于低位震荡态势。油价波动在一定程度上影响大宗化工产品价格变化。

此外，煤化工行业受环保、安全生产等影响而停产限产，导致在一定期间内化工原材料供应紧张，原材料价格出现波动。总的来看，近年来石油等资源品价格波动幅度较大，对印染助剂制造商成本控制及资金周转均提出了较高的要求。

图表 5-43：2017 年以来国际原油走势（单位：美元/桶）



印染行业作为典型的高能耗、高排放行业，是政府监管的重点。中国染料工业协会制定的《染颜料行业“十三五”发展规划》，确定了“十三五”期间染料行业规模以上企业工业增加值能耗降低 10-20%；单位工业增加值用水量降低 10-20%；主要污染物排放总量下降 10%。2019 年，发改委发布《产业结构调整指导目录》（2019 年本），鼓励采用数字化智能化印染技术装备、染整清洁生产技术、功能性整理技术、新型染色加工技术、复合面料加工技术，生产高档纺织面料。同期，工信部发布《印染行业绿色发展技术指南（2019 版）》，指南包括绿色先进适用技术和前沿科技攻关技术，引领行业绿色发展方向。未来染料行业的重点发展方向为推进行业转型升级、布局优化、打造整体产业升级；加强技术创新、自主创新，提升产业的国际竞争力和可持续发展能力；加快染颜料生产方式的集成化与自动化，装备的现代化升级改造；加快染颜料的生产过程废物的有效综合利用和三废治理技术的研究与推广、提升品牌核心价值、建立和完善染颜料标准体系发展计划。2018 年环保部制定蓝天保卫战三年计划，京津冀及周边和长三角地区被纳入大气污染防治重点区域。随着环保政策日趋严厉，高性能及环保染料获得国家产业政策的鼓励和支持。

3、竞争格局

我国印染助剂市场呈现“小而散”的局面，且多以民营企业为主，产

品技术含量低，通常局限于某几类或大类产品生产制造，且产品主要适用于印染客户的普通订单需求，竞争激烈。在中高端印染助剂市场领域，目前市场中的竞争主要集中于传统国际公司和国内注重产品研发和染整应用技术服务的领先企业。在国内市场，传化集团、德美化工等龙头企业在市场中占据一定主导地位。国内印染助剂生产企业主要集中在浙江、江苏、广东、山东地区，其中浙江省纺织助剂企业占全国 50%左右。伴随环保政策日趋严厉，印染助剂产业落后产能将逐步被淘汰。此外，国家鼓励有实力的优势企业进行并购重组，实现规模化经营，这将进一步提高印染助剂行业的集中度。

除了生产规模与其相近的德美化工和苏州联胜之外，公司还面临以下竞争对手的市场竞争：一是跨国企业，如巴斯夫染料化工有限公司（以下简称“巴斯夫”）、拜耳（中国）有限公司（以下简称“拜耳”）、科莱恩化工（中国）有限公司（以下简称“科莱恩”）等，上述跨国企业利用其品牌、产品独特性、技术服务、新产品开发等方面的优势牢牢锁定高端市场；二是一批专业化较强的企业依靠专业化产品占据特定细分市场；三是大量家庭作坊式小企业，利用其低价和地域优势抢占中低端市场。具体情况如下表：

图表 5-44：印染助剂行业竞争格局

项目	代表企业	市场定位	竞争区域
跨国企业	拜耳、科莱恩	全球高端市场	全球市场
国内综合性企业	传化智联、德美化工、苏州联胜	国内中高端市场	全国市场；少量国际市场
国内专业化企业		国内中高端市场	部分全国市场；区域市场
小企业		中低端市场	区域市场

我国印染助剂产品仍以低端为主，市场完全竞争，产品毛利空间有限。受制于上游石油化工价格波动的影响，产品成本控制存在一定难度。此外，下游印染行业受到环保趋严的影响，对低端印染助剂的需求将大幅下降。在行业逐步向中高端产品发展的过程中，研发实力较弱、生产高排放高污染的企业将面临淘汰。

第六章 发行人主要财务状况

本章内容所涉及的公司财务数据为来源于天健会计师事务所审计的公司 2018、2019 年度、2020 年度经审计的财务报告和未经审计的 2021 年 1-3 月的财务报表。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的说明。

发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度合并及母公司财务报表执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。天健会计师事务所（特殊普通合伙）已对发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度财务报表进行了审计，并出具了标准的无保留意见审计报告（天健审〔2019〕2488 号、天健审〔2020〕4218 号、天健审〔2021〕5258 号）。2021 年 3 月的合并及母公司财务报表未经审计。

投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的说明。

一、发行人近年财务基本情况

（一）发行人财务报告编制及审计情况说明

1、发行人近年财务报告适用的会计制度

发行人及其子公司会计报表的编制，均按照《企业会计准则》及其补充规定执行。2019 年期首次执行新金融工具准则、新收入准则或新租赁准则且调整执行当年年初财务报表相关项目。发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则-基本准则》和其他各项会计准则的有关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表，合并财务报表按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》执行，公司所控制全部子公司均纳入合并财务报表的合并范围。

合并财务报表以母公司对子公司的长期股权投资后，由母公司编制。合并时对内部权益性投资与子公司所有者权益、内部投资收益与子公司利润分配，内部交易事项、内部债权债务进行抵消。

发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的财务报表由天健会计师事务所进行审计。截至募集说明书签署日，天健会计师事务所仍在运营。

2、发行人近年合并财务报表范围变动情况

(1) 2018年度合并财务报表范围变化

与2017年度合并范围相比，2018年合并范围变更如下：

公司名称	新纳入合并范围的原因	出资占比%	合并报表范围变化情况
传化晨达公司	非同一控制下企业合并	70.00	新纳入
山东传化凯岳化工有限公司	股权置换	-	不再纳入
福建传化智联公路港物流有限公司	股权转让	-	不再纳入
晋江传化物流有限公司	股权转让	-	不再纳入
淮北传化物流投资有限公司	股权转让	-	不再纳入
长沙传化供应链管理有限公司	股权转让	-	不再纳入
天翼智联科技有限公司责任公司	投资新设	55.00	新纳入
广东传富企业管理服务有限公司	投资新设	70.00	新纳入
浙江传化壳牌能源有限公司	投资新设	51.00	新纳入
襄阳传化公路港物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
南宁传化西津公路港物流有限公司	投资新设	60.00	新纳入
嘉兴传化公路港物流有限公司	投资新设	60.00	新纳入
浙江传化龙通物流科技有限公司	投资新设	51.00	新纳入
荆门传化公路港油气合建站有限公司	投资新设	100.00	新纳入
济南传化石化油气有限公司	投资新设	100.00	新纳入
成都传化智慧物流港有限公司	投资新设	100.00	新纳入
烟台传化公路港物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
黄石传化物流基地有限公司	投资新设	100.00	新纳入
济南传化兴迪商业服务有限公司	投资新设	51.00	新纳入
浙江传化陆鲸科技有限公司青岛分公司	投资新设	100.00	新纳入
赣州传化志申物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
赣州传化企亿物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
黄石传化诚通公路港物流有限公司	投资新设	60.00	新纳入
自贡传化创发公路港物流有限公司	投资新设	51.00	新纳入
杭州恒园基础设施建设有限公司	投资新设	100.00	新纳入
杭州传化恒宏建设有限公司	投资新设	100.00	新纳入
青岛恒琛置业有限公司	投资新设	100.00	新纳入
青岛宝悦置业有限公司	投资新设	100.00	新纳入
烟台传化置业有限公司	投资新设	100.00	新纳入
烟台传化石油销售有限公司	投资新设	100.00	新纳入
烟台传化商务服务有限公司	投资新设	100.00	新纳入
烟台传化商贸有限公司	投资新设	100.00	新纳入
寿光传化能源有限公司	投资新设	100.00	新纳入
潍坊传化物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
曲靖传化公路港物流有限公司	投资新设	51.00	新纳入
深圳传化绿色慧联物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
上海传化绿色慧联物流有限公司	投资新设	85.00	新纳入

西安传化绿色慧联物流有限公司	投资新设	85.00	新纳入
武汉传化绿色慧联物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
孝感传化公路港物流有限公司	注销	-	不再纳入
保定传化保运公路港物流有限公司	注销	-	不再纳入

(2) 2019年度合并财务报表范围变化。

与2018年度合并范围相比，2019年合并范围变更如下：

公司名称	新纳入合并范围的原因	出资占比%	合并报表范围变化情况
临沂传化智慧产业园有限公司	非同一控制下企业合并	100.00%	新纳入
沈阳公路港	转让	-	不再纳入
众成供应链	转让	-	不再纳入
传化绿色慧联公司	吸收新股东	50.00%	不再纳入
烟台传化置业有限公司	转让	-	不再纳入
赣州传化企亿物流有限公司	转让	60.00%	不再纳入
潍坊传化陆港物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
成都传化东中心物流港有限公司	投资新设	100.00	新纳入
浙江传化新材料科技有限公司	投资新设	100.00	新纳入
浙江传化智联新能源科技有限公司	投资新设	100.00	新纳入
烟台传化企业管理有限公司	投资新设	100.00	新纳入
南充传化公路港管理有限公司	投资新设	100.00	新纳入
青岛传化盛世资产管理有限公司	投资新设	60.00	新纳入
遵义传化二手车交易市场服务有限公司	投资新设	100.00	新纳入
商丘传化能源销售有限公司	投资新设	60.00	新纳入
益阳传化公路港物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
泰州传化公路港物流有限公司	注销	-	不再纳入
天津传化公路港物流有限公司	注销	-	不再纳入
孝感传化物流基地有限公司	注销	-	不再纳入

(3) 2020年度合并财务报表范围变化。

与2019年度合并范围相比，2020年度合并范围变更如下：

公司名称	新纳入合并范围的原因	出资占比%	合并报表范围变化情况
宏睿建设公司	非同一控制下企业合并	100.00	新纳入
武汉传化致远公路港物流有限公司	股权转让	-	不再纳入
杭州富阳传化物流基地	股权转让	-	不再纳入
潍坊传化陆港物流有限公司	股权转让	20.00	不再纳入
青岛盛世璞悦置业有限公司	股权转让	-	不再纳入
青岛盛世冠琛置业有限公司	股权转让	-	不再纳入
青岛盛世超悦置业有限公司	股权转让	-	不再纳入
赣州传化志申物流有限公司	股权转让	51.00	不再纳入
成都传化东中心建设有限公司	股权转让	74.38	不再纳入
重庆传化供应链管理有限公司	投资新设	100.00	新纳入

西安传化盛世实业发展有限公司	投资新设	100.00	新纳入
杭州传化盛世科技有限公司	投资新设	100.00	新纳入
西安传化盛世地产开发有限公司	投资新设	75.00	新纳入
四会传化富联科技有限公司	投资新设	75.00	新纳入
滕州传化公路港物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
杭州传化渝联科技有限公司	投资新设	100.00	新纳入
杭州传化智汇科技有限公司	投资新设	100.00	新纳入
重庆传化智汇科技有限公司	投资新设	100.00	新纳入
衢州传化建设有限公司	投资新设	100.00	新纳入
黄石传化能源有限公司	投资新设	60.00	新纳入
滕州传化智慧产业园区发展有限公司	投资新设	100.00	新纳入
潍坊传化置业有限公司	投资新设	100.00	新纳入
烟台传化仓储物流有限公司	投资新设	100.00	新纳入
浙江传化多式联运发展有限公司	投资新设	100.00	新纳入
济南传化商业服务有限公司	注销	-	不再纳入
荆门传化公路港油气合建站有限公司	注销	-	不再纳入
浙江传化智联新能源科技有限公司	注销	-	不再纳入
温州传化鹿富供应链管理有限公司	注销	-	不再纳入
青岛传化供应链管理有限公司	注销	-	不再纳入
南充传化公路港管理有限公司	注销	-	不再纳入
杭州传化盛世科技有限公司	注销	-	不再纳入

(4) 2021 年 3 月末合并财务报表范围与 2020 年度相比变化范围。

与 2020 年度合并范围相比，2021 年 3 月合并范围变更如下：

公司名称	新纳入合并范围的原因	出资占比%	合并报表范围变化情况
宁波传化智能供应链服务有限公司	投资新设	100.00	新纳入
传化保险经纪有限公司义乌分公司	注销	-	不再纳入
杭州传化运联科技有限公司青岛分公司	注销	-	不再纳入

3、发行人近年财务报告审计情况

天健会计师事务所接受传化智联股份有限公司公司委托，审计了 2018 年度公司财务报告，2019 年 4 月 12 日出具了天健审〔2019〕2488 号标准无保留意见审计报告。天健会计师事务所接受传化智联股份有限公司公司委托，审计了 2019 年度公司财务报告，2020 年 4 月 24 日出具了天健审〔2020〕4218 号标准无保留意见审计报告。天健会计师事务所接受传化智联股份有限公司公司委托，审计了 2020 年度公司财务报告，2021 年 4 月 28 日出具了天健审〔2021〕5258 号标准无保留意见审计报告。天健会计师事务所（特殊普通合伙）认为公司财务报表在所有重大方面已经按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量。公司 2021 年 1-3 月的财务报告未经审计。

本次财务数据选取标准：2021 年 1-3 月财务数据从 2021 年一季度财务报告期末数据中选取，2020 年、2019 年及 2018 年财务数据分别从 2020、2019 及 2018 年年度审计报告期末数据中选取。

（二）发行人近三年合并财务报表主要数据

图表 6-1：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人合并资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
货币资金	434,942.87	522,795.06	327,589.95	544,761.92
应收票据	3,933.18	6,976.20	2,028.71	123,346.99
应收账款	174,330.14	109,343.10	123,355.07	164,970.59
预付款项	92,221.97	68,384.69	60,478.06	84,669.80
其他应收款	233,108.63	239,822.17	113,335.72	72,639.61
存货	156,661.44	148,488.79	146,393.64	208,674.69
一年内到期的非流动资产	48,720.75	47,788.03	34,533.33	25,946.29
其他流动资产	50,613.05	47,443.16	46,983.73	55,084.25
流动资产合计	1,314,743.85	1,348,089.30	1,052,658.73	1,342,548.02
可供出售金融资产	0	0	0	45,986.03
持有至到期投资	0	0	0	0
长期股权投资	91,545.01	91,088.61	72,823.07	39,863.68
投资性房地产	1,316,049.33	1,252,550.29	1,120,766.41	917,348.90
固定资产	159,146.57	163,958.70	171,300.93	163,046.73
在建工程	164,876.35	178,253.26	101,545.26	109,818.06
固定资产清理	0	0	0	0
无形资产	124,326.17	128,219.34	205,744.19	105,113.90
商誉	35,579.61	36,168.46	35,780.52	35,298.28
长期待摊费用	19,257.64	19,948.68	28,725.54	29,964.93
递延所得税资产	37,036.17	37,682.56	32,462.22	17,468.57
其他非流动资产	63,919.31	46,010.04	62,224.03	163,238.47
非流动资产合计	2,209,490.96	2,118,086.50	1,995,694.73	1,650,415.21
资产总计	3,524,234.81	3,466,175.79	3,048,353.46	2,992,963.23
短期借款	405,647.44	426,525.94	264,033.53	410,630.02
应付票据	55,704.83	33,921.52	16,847.60	16,141.35
应付账款	119,398.81	116,682.28	130,987.47	228,667.79
预收款项	22,753.88	22,864.26	80,138.44	88,288.15
应付职工薪酬	19,016.97	40,348.52	38,014.47	35,429.39
应交税费	32,382.95	42,289.92	38,255.10	39,049.11
应付利息	0	0	0	0
其他应付款	113,677.48	120,175.76	107,697.77	186,399.00
一年内到期的非流动负债	149,017.71	109,631.25	26,797.41	165,112.97
其他流动负债	9,077.66	7,990.35	52,338.92	0
流动负债合计	1,020,669.26	1,000,831.12	755,110.70	1,169,733.14
长期借款	670,705.07	561,275.34	148,478.15	100,216.41
应付债券	0	105,551.84	309,660.41	204,947.83
长期应付款	51,642.95	58,337.31	77,347.28	80,898.65
专项应付款	0	0	0	0
递延收益	83,337.44	83,249.90	86,068.85	76,006.13
递延所得税负债	40,985.90	42,335.94	32,821.68	13,657.94
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	877,667.83	850,766.38	654,416.23	475,940.90
负债合计	1,898,337.09	1,851,597.50	1,409,526.93	1,645,674.04

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
实收资本（或股本）	330,708.97	330,708.97	325,781.47	325,781.47
其他权益工具	0	0	0	0
资本公积	602,777.30	602,471.96	649,412.38	607,840.99
减：库存股	10,298.48	10,298.48	0	0
其他综合收益	39,682.74	49,029.46	77,846.56	2,960.96
专项储备	0	0	0	0
盈余公积	29,399.66	29,399.66	25,233.50	21,935.64
未分配利润	514,020.99	500,041.28	383,585.42	257,639.02
归属于母公司所有者权益合计	1,506,871.14	1,501,932.81	1,462,676.43	1,216,158.08
少数股东权益	119,026.58	112,645.48	176,150.10	131,131.11
所有者权益合计	1,625,897.72	1,614,578.29	1,638,826.53	1,347,289.18
负债和所有者权益总计	3,524,234.81	3,466,175.79	3,048,353.46	2,992,963.23

图 表 6-2：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人合并利润表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
一、营业收入	710,143.50	2,164,051.20	2,027,965.97	2,026,365.21
减：营业成本	634,499.76	1,882,820.86	1,749,852.64	1,772,893.11
营业税金及附加	7,370.29	17,888.89	12,665.90	10,830.91
销售费用	18,199.73	64,741.33	82,764.18	86,226.88
管理费用	20,506.84	78,154.08	86,600.44	89,878.50
研发费用	8,870.05	33,370.07	33,832.37	29,716.77
财务费用	9,123.74	38,829.80	36,886.94	43,204.85
加：其他收益	13,170.76	79,303.30	153,695.90	136,639.65
资产减值损失	-24.59	-1,477.33	-4,864.65	11,012.40
加：公允价值变动收益	0	27,614.33	13,212.61	9,107.35
投资收益	447.92	75,738.53	19,395.55	1,104.36
其中：对联营、合营企业投资收益	456.40	1,556.27	-680.34	1,444.42
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	20,624.56	187,674.35	204,002.13	128,391.38
加：营业外收入	48.34	1,041.14	368.78	455.89
其中：非流动资产处置利得	0	0	0	0
减：营业外支出	58.78	1,569.31	4,617.27	4,214.64
其中：非流动资产处置损失	0	0	0	0
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	20,614.11	187,146.18	199,753.64	124,632.63
减：所得税费用	6,398.59	28,802.59	35,949.99	34,752.34
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	14,215.52	158,343.58	163,803.66	89,880.28
其中：归属于母公司所有者的净利润	13,979.71	152,126.08	160,218.72	81,898.53
少数股东损益	235.81	6,217.51	3,584.94	7,981.75
六、综合收益总额	4,868.80	130,363.43	226,322.64	90,246.76
归属于母公司所有者的综合收益总额	4,632.99	124,145.93	222,737.70	82,265.01
归属于少数股东的综合收益总额	235.81	6,217.51	3,584.94	7,981.75

图 表 6-3：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人合并现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
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	715,373.46	2,337,636.72	2,143,620.62	2,114,650.48
收到的税费返还	1,938.25	6,826.72	4,021.92	5,746.92
收到其他与经营活动有关的现金	87,775.14	183,585.86	207,767.83	205,923.20
经营活动现金流入小计	812,891.43	2,543,375.53	2,405,530.19	2,338,380.62
购买商品、接受劳务支付的现金	652,672.88	1,956,552.59	1,850,754.08	1,940,116.01
支付给职工以及为职工支付的现金	53,928.27	129,053.83	134,179.89	142,527.38
支付的各项税费	58,935.45	124,633.12	89,795.49	68,038.51
支付其他与经营活动有关的现金	51,008.49	134,659.81	121,122.85	114,796.05
经营活动现金流出小计	812,078.52	2,325,405.92	2,264,058.80	2,291,820.47
经营活动产生的现金流量净额	812.91	217,969.61	141,471.39	46,560.15
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	4,250.00	5,588.90	2,968.85	19,198.55
取得投资收益收到的现金	0	37,931.64	12,122.31	1,707.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	705.27	30,522.65	45,467.07	528.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0	55,888.76	11,439.27	1,876.58
收到其他与投资活动有关的现金	1,691.04	11,517.62	51,746.14	5,884.89
投资活动现金流入小计	6,646.31	141,449.57	123,743.65	29,195.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69,643.13	224,387.84	295,395.97	356,442.98
投资支付的现金	0	46,455.52	19,285.50	23,810.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0	-214.12	3,763.97	18,121.21
支付其他与投资活动有关的现金	5,220.56	58,455.95	42,694.72	10,808.69
投资活动现金流出小计	74,863.69	329,085.20	361,140.16	409,182.88
投资活动产生的现金流量净额	-68,217.38	-187,635.63	-237,396.50	-379,987.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	3,790.00	11,562.48	101,775.84	25,937.76
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,790.00	1,264.00	101,775.84	25,937.76
取得借款收到的现金	249,769.11	998,158.13	518,772.90	441,407.92
收到其他与筹资活动有关的现金	35,616.87	40,188.49	135,318.04	198,888.55
筹资活动现金流入小计	289,175.98	1,049,909.10	903,636.78	765,434.24
偿还债务支付的现金	250,920.44	608,044.49	674,786.77	291,885.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,546.37	95,323.08	67,898.42	53,180.21
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	327.38	9,347.40	4,862.82	3,977.54
支付其他与筹资活动有关的现金	29,225.27	198,875.12	219,618.49	58,776.52
筹资活动现金流出小计	301,692.07	902,242.68	962,303.68	403,842.01
筹资活动产生的现金流量净额	-12,516.09	147,666.41	-58,666.91	361,592.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-150.81	-3,892.95	-447.35	-367.84
五、现金及现金等价物净增加额	-80,071.38	174,107.44	-155,039.37	27,797.53
加: 期初现金及现金等价物余额	468,899.53	294,792.09	449,831.46	422,033.93
六、期末现金及现金等价物余额	388,828.15	468,899.53	294,792.09	449,831.46

图表 6-4: 2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人母公司资产负债表

单位: 万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
货币资金	146,231.62	211,044.62	89,890.53	128,507.25
应收票据	408.90	596.90	0	46,538.43
应收账款	66,732.18	26,872.32	19,172.41	15,308.78
预付款项	41,893.30	1,016.08	867.38	1,115.84
其他应收款	435,651.87	420,178.69	402,946.85	378,704.86

存货	13,946.05	15,012.54	22,769.61	18,590.85
一年内到期的非流动资产	0	0	0	0
其他流动资产	257.60	243.52	565.43	245.58
流动资产合计	744,127.60	739,689.68	604,650.66	589,011.59
可供出售金融资产	0	0	0	19,928.26
持有至到期投资	0	0	0	0
长期股权投资	1,581,446.96	1,581,246.18	1,476,619.69	1,463,910.65
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	2,604.74	2,692.05	13,610.18	3,500.02
在建工程	31.29	31.29	4,335.44	14,260.92
固定资产清理	0	0	0	0
无形资产	1,294.76	1,433.53	1,313.52	1,823.55
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	207.23	272.61	480.29	265.80
递延所得税资产	3,162.79	2,478.59	1,753.58	1,977.46
其他非流动资产	0	35.82	125.01	0
非流动资产合计	1,664,163.75	1,673,020.30	1,606,001.53	1,505,666.66
资产总计	2,408,291.35	2,412,709.98	2,210,652.20	2,094,678.26
短期借款	249,704.09	278,413.74	167,633.87	182,668.96
应付票据	88,843.85	48,851.67	31,972.00	111,015.32
应付账款	5,660.61	8,614.31	63,916.68	20,901.04
预收款项	0	0	1,762.38	1,565.68
应付职工薪酬	5,169.23	12,119.43	12,773.05	9,726.27
应交税费	986.11	5,062.51	969.55	1,997.62
应付利息	0	0	0	0
其他应付款	90,951.41	82,419.80	36,684.72	34,085.94
一年内到期的非流动负债	108,463.91	82,640.61	7,500.94	106,813.26
其他流动负债	122.62	151.06	52,338.92	0
流动负债合计	550,845.06	519,435.11	375,552.11	468,774.11
长期借款	424,919.68	338,067.06	44,911.73	27,490.67
应付债券	0	105,551.84	309,660.41	204,947.83
长期应付款	45,878.17	51,673.85	57,879.27	57,193.76
专项应付款	0	0	0	0
递延收益	0	0	1,523.64	1,552.42
递延所得税负债	11,339.99	13,851.35	13,294.68	119.35
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	482,237.07	509,144.10	427,269.73	291,304.03
负债合计	1,033,082.12	1,028,579.21	802,821.84	760,078.14
实收资本（或股本）	330,708.97	330,708.97	325,781.47	325,781.47
其他权益工具	0	0	0	0
资本公积	932,298.97	932,298.97	926,845.06	926,254.74
减：库存股	10,298.48	10,298.48	0	0
其他综合收益	33,423.23	40,957.32	74,660.23	0
专项储备	0	0	0	0
盈余公积	28,113.12	28,113.12	23,946.96	20,891.18
未分配利润	60,963.42	62,350.88	56,596.64	61,672.74
所有者权益合计	1,375,209.23	1,384,130.77	1,407,830.36	1,334,600.12
负债和所有者权益总计	2,408,291.35	2,412,709.98	2,210,652.20	2,094,678.26

图表 6-5：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人母公司利润表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
一、营业收入	67,134.25	265,263.39	259,866.97	252,918.52
减：营业成本	51,371.86	199,731.55	191,439.91	192,345.63

营业税金及附加	288.52	1,448.99	961.01	960.52
销售费用	4,723.09	18,128.41	26,878.21	23,177.58
管理费用	4,926.14	16,896.34	17,407.34	16,630.99
财务费用	3,638.15	22,051.90	13,281.08	11,538.81
资产减值损失	0	-230.09	-247.06	2,779.88
加：公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	192.30	42,185.08	11,049.87	10,445.72
其中：对联营、合营企业投资收益	200.78	240.30	-141.76	-64.87
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-2,067.85	41,357.89	35,792.62	8,343.38
加：营业外收入	3.45	48.25	19.27	8.15
其中：非流动资产处置利得	0	0	0	0
减：营业外支出	7.26	113.96	3,017.17	5.47
其中：非流动资产处置损失	0	0	0	0
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-2,071.65	41,292.19	32,794.72	8,346.06
减：所得税费用	-684.20	-369.40	2,236.88	-519.14
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,387.46	41,661.59	30,557.84	8,865.20
其中：归属于母公司所有者的净利润				
少数股东损益				
六、综合收益总额	-8,921.54	8,795.63	92,851.45	8,865.20
归属于母公司所有者的综合收益总额				
归属于少数股东的综合收益总额				

图表 6-6：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人母公司现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
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	33,525.85	212,773.28	158,689.56	175,971.96
收到的税费返还	0	0	0	193.08
收到其他与经营活动有关的现金	4,196.88	5,230.47	29,148.76	5,632.71
经营活动现金流入小计	37,722.72	218,003.75	187,838.31	181,797.75
购买商品、接受劳务支付的现金	5,539.83	163,427.67	104,151.25	151,167.62
支付给职工以及为职工支付的现金	15,007.49	30,305.65	26,448.97	25,946.16
支付的各项税费	6,118.55	7,026.70	10,588.11	9,316.94
支付其他与经营活动有关的现金	5,901.52	10,644.21	18,302.25	14,553.46
经营活动现金流出小计	32,567.38	211,404.23	159,490.56	200,984.19
经营活动产生的现金流量净额	5,155.34	6,599.53	28,347.75	-19,186.44
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	0	4,589.33	2,468.85	1,978.00
取得投资收益收到的现金	0	42,773.06	10,728.87	10,031.38
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0	0.11	1.54	6.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0	0	0	0
收到其他与投资活动有关的现金	0	356,208.38	210,813.62	31,410.57
投资活动现金流入小计	0	403,570.88	224,012.88	43,426.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	41.60	480.23	2,163.18	1,052.42
投资支付的现金	0	110,692.08	12,900.00	5,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0	0	2,274.00	0
支付其他与投资活动有关的现金	26,265.61	339,216.61	207,980.88	198,542.03
投资活动现金流出小计	26,307.21	450,388.92	225,318.06	205,094.45
投资活动产生的现金流量净额	-26,307.21	-46,818.04	-1,305.18	-161,668.40
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0	10,298.48	0	0
取得借款收到的现金	178,100.00	705,371.80	318,868.83	275,700.81
收到其他与筹资活动有关的现金	0	23,853.35	81,543.22	99,637.52

筹资活动现金流入小计	178,100.00	739,523.63	548,182.05	474,538.33
偿还债务支付的现金	190,863.86	479,746.11	416,645.26	205,434.62
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17,905.58	72,886.13	54,371.06	36,849.31
支付其他与筹资活动有关的现金	13,419.18	39,651.39	104,969.38	10,374.90
筹资活动现金流出小计	222,188.62	592,283.63	575,985.71	252,658.83
筹资活动产生的现金流量净额	-44,088.62	147,240.00	-27,803.66	221,879.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	22.07	11.86	96.42	832.82
五、现金及现金等价物净增加额	-65,218.43	107,033.34	-664.66	41,857.48
加：期初现金及现金等价物余额	196,810.98	89,777.64	90,442.31	48,584.83
六、期末现金及现金等价物余额	131,592.55	196,810.98	89,777.64	90,442.31

二、重大会计科目分析（合并口径）

图表6-7：2018-2020年末及2021年3月末发行人资产结构明细表

单位：万元

项目	2021年3月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	434,942.87	12.34%	522,795.06	15.08%	327,589.95	10.75%	544,761.92	18.20%
应收票据	3,933.18	0.11%	6,976.20	0.20%	2,028.71	0.07%	123,346.99	4.12%
应收账款	174,330.14	4.95%	109,343.10	3.15%	123,355.07	4.05%	164,970.59	5.51%
预付款项	92,221.97	2.62%	68,384.69	1.97%	60,478.06	1.98%	84,669.80	2.83%
其他应收款	233,108.63	6.61%	239,822.17	6.92%	113,335.72	3.72%	72,639.61	2.43%
存货	156,661.44	4.45%	148,488.79	4.28%	146,393.64	4.80%	208,674.69	6.97%
其他流动资产	50,613.05	1.44%	47,443.16	1.37%	46,983.73	1.54%	55,084.25	1.84%
流动资产合计	1,314,743.85	37.31%	1,348,089.30	38.89%	1,052,658.73	34.53%	1,342,548.02	44.86%
可供出售金融资产	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	45,986.03	1.54%
长期股权投资	91,545.01	2.60%	91,088.61	2.63%	72,823.07	2.39%	39,863.68	1.33%
投资性房地产	1,316,049.33	37.34%	1,252,550.29	36.14%	1,120,766.41	36.77%	917,348.90	30.65%
固定资产	159,146.57	4.52%	163,958.70	4.73%	171,300.93	5.62%	163,046.73	5.45%
在建工程	164,876.35	4.68%	178,253.26	5.14%	101,545.26	3.33%	109,818.06	3.67%
无形资产	124,326.17	3.53%	128,219.34	3.70%	205,744.19	6.75%	105,113.90	3.51%
商誉	35,579.61	1.01%	36,168.46	1.04%	35,780.52	1.17%	35,298.28	1.18%
长期待摊费用	19,257.64	0.55%	19,948.68	0.58%	28,725.54	0.94%	29,964.93	1.00%
递延所得税资产	37,036.17	1.05%	37,682.56	1.09%	32,462.22	1.06%	17,468.57	0.58%
其他非流动资产	63,919.31	1.81%	46,010.04	1.33%	62,224.03	2.04%	163,238.47	5.45%
非流动资产合计	2,209,490.96	62.69%	2,118,086.50	61.11%	1,995,694.73	65.47%	1,650,415.21	55.14%
资产总计	3,524,234.81	100.00%	3,466,175.79	100.00%	3,048,353.46	100.00%	2,992,963.23	100.00%

近三年及一期，公司各项业务运营正常，资产规模保持持续稳定增长。2018年-2021年3月末，发行人资产总额分别为2,992,963.23万元、3,048,353.46万元、3,466,175.79万元和3,524,234.81万元。2020年末公司总资产较2019年末增长13.71%，主要是货币资金、投资性房地产和其他应收款增加所致。2019年末公司总资产较2018年末增长1.85%，主要是投资性房地产和无形资产增加所致。2021年3月，公司总资产较上年末增长1.68%，公司资产构成中流动资产占37.31%，非流动资产占62.69%。

从资产组成上来看，流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付

款项、其他应收款、存货和其他流动资产组成；非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉、长期待摊费用和其他非流动资产组成。

（一）资产结构分析

1、流动资产分析

近三年及一期发行人流动资产占资产总额的比重分别为 44.86%、34.53%、38.89%、37.31%，其中流动资产中以货币资金、其他应收款、应收账款、存货所占比例较高。

（1）货币资金

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人货币资金分别为 544,761.92 万元、327,589.95 万元、522,795.06 万元和 434,942.87 万元，占当期资产总额的比例分别为 18.20%、10.75%、15.08%和 12.34%。其中，2019 年末较 2018 年末减少 217,171.97 万元，减幅-39.87%，主要原因为主归还到期借款及工程持续投入所致；2020 年末较 2019 年末增加 195,205.10 万元，增幅为 59.59%，主要系经营活动及筹资活动现金净流入增加货币资金、投资活动净流出减少货币资金所致。2021 年 3 月末较 2020 年末减少 87,852.18 万元，减幅为 16.80%，主要原因为 2021 年第一季度购建固定资产、无形资产等资本支出较多，并且偿还 18 传化 01 公司债券 7.2 亿元等原因，导致货币资金减少。

发行人货币资金主要为银行存款。2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，银行存款分别为 488,935.00 万元、295,720.60 万元、467,935.52 万元和 399,940.38 万元。

图表 6-8：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人货币资金构成表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
现金	82.14	41.08	115.87	115.54
银行存款	399,940.38	467,935.52	295,720.60	488,935.00
其他货币资金	34,920.36	54,818.45	31,753.48	55,711.38
合计	434,942.87	522,795.06	327,589.95	544,761.92

2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人受限货币资金分别为 53,895.53 万元和 46,114.72 万元，占货币资金比例分别为 10.31%和 10.60%，主要系以开具银行承兑汇票、保函、信用证等存入的保证金，以取得借款质押的定期存单，备付金

等。明细如下：

图表 6-9：2020 年末及 2021 年 3 月末受限货币资金构成表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末
银行账户冻结资金	604.8	155.00
银行承兑汇票保证金	3,476.25	5,528.84
信用证保证金	1,993.46	1,215.81
传化支付公司受限备付金	26,491.28	33,059.44
保函保证金	708.17	215.14
质押定期存单	11,590.00	11,590.00
其他保证金	1,250.76	2,131.30
小计	46,114.72	53,895.53

（2）应收票据

近三年及一期各期末，公司应收票据期末账面价值分别为 123,346.99 万元、2,028.71 万元、6,976.20 万元和 3,933.18 万元，占总资产的比例分别为 4.12%、0.07%、0.20%和 0.11%。

公司应收票据主要为银行承兑汇票。2019 年较上年期末减少-98.36%，主要是本期开始执行新金融工具准则，期末应收银行承兑汇票余额在应收款项融资列报。2020 年末较上年期末增加 243.87%，主要系期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据增加所致。2021 年 3 月末较年初减少-43.62%，主要系公司承兑汇票到期兑付所致。

（3）应收账款

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人应收账款分别为 164,970.59 万元、123,355.07 万元、109,343.10 万元和 174,330.14 万元，应收账款占总资产比例分别为 5.51%、4.05%、3.15%以及 4.95%。2019 年末较 2018 年末减少-41615.52 万元，减幅 25.23%，主要原因为系公司收紧信用政策，加速收回应收账款所致。2020 年末同比减少-14,011.97 万元，减幅 11.36%，主要原因为系公司持续收紧信用政策，加速回笼贷款所致。2021 年 3 月末较年初增长 64,987.04 万元，增幅 59.43%，主要系公司主营业务应收账款新增速度快于贷款回收所致。

公司应收账款主要集中在 1 年以内，其中公司对账龄在 1 年以内的应收账款按照 6%的比例计提坏账准备。

图表 6-10：2020 年末及 2021 年 3 月末发行人应收账款账龄分析表

单位：万元，%

分类	2021 年 3 月末		2020 年末	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1、单项计提坏账准备	25,726.15	21,440.51	23,187.52	21,633.40
2、账龄组合				
1 年以内	148,539.71	8,912.38	83,541.48	5,012.43
1-2 年	12,405.31	2,481.06	11,597.01	2,319.40
2-3 年	4,465.11	1,786.04	4,511.34	1,804.53
3-5 年	3,984.38	3,187.50	4,038.68	3,230.94
5 年以上	227.12	227.12	216.34	216.34
小计	169,621.61	16,594.11	103,904.84	12,583.64
3、采用账期				
未逾期	16,690.82		14,781.62	
逾期 90 天以内(含)	285.63		1,646.71	
逾期 90 天--180 天(含)	81.10	40.55	78.93	39.46
逾期 180 天--360 天(含)				
逾期 361 天及以上	285.63	285.63	285.63	285.63
小计	17,343.17	326.18	16,792.88	325.09
合计	212,690.93	38,360.79	143,885.23	34,542.13

注：发行人应收账款坏账准备每年年末进行计提。

截至 2020 年 2021 年 3 月末，公司应收账款的前五大客户构成情况如下，不存在替政府融资的情况。

图表 6-11：2021 年 3 月末发行人应收账款前五位情况

序号	客户名称	金额	占比(%)	款项性质
1	传化国际集团有限公司	7,530.25	3.46	控股股东及其子公司
2	靖宇县捷运顺达物流有限公司	3,030.95	1.39	非关联方
3	济南凯城置业有限公司	2,856.72	1.31	非关联方
4	山西漳山发现有限责任公司	2,718.81	1.25	非关联方
5	浙江徐裴堂生物科技有限公司	2,223.32	1.02	非关联方
	合计	18,360.05	8.44	

图表 6-12：2020 年末发行人主要应收账款情况

序号	客户名称	金额	占比(%)	款项性质
1	传化国际集团有限公司 ²	4,498.74	3.13	控股股东及其子公司
2	靖宇县捷运顺达物流有限公司	3,130.95	2.18	非关联方
3	济南凯城置业有限公司	2,856.72	1.99	非关联方
4	浙江徐裴堂生物科技有限公司	2,263.32	1.57	非关联方
5	绿建建筑材料贸易(天津)有限公司	1,754.62	1.22	非关联方
	合计	14,504.35	10.09	

(4) 预付账款

² 传化国际集团有限公司包括传化国际集团有限公司及其控股子公司杭州分子汇科技有限公司。

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人预付款项余额分别为 84,669.80 万元、60,478.06 万元、68,384.69 万元和 92,221.97 万元，呈波动上升态势，占资产总额的比例分别为 2.83%、1.98%、1.97%和 2.62%。2019 年末公司预付账款同比减少 24,191.75 万元，较上年末减少 28.57%，主要是发行人项目预付款结转为其他科目所致。2020 年公司预付账款同比增加 7,906.63 万元，较上年末增长 13.07%，主要是系公司集中采购出现新增预付款项所致。2021 年 3 月末公司预付账款增加 23,837.28 万元，较上年末增长 34.86%，主要是由于整体销售情况较好，原材料加速采购新增预付账款所致。

图表6-13：2021年3月末发行人预付款项金额前五位情况

单位：万元

序号	单位名称	预付款项金额	占预付款项总额的比例	款项性质
1	中国石油天然气股份有限公司	34,413.04	37.32	非关联方
2	江苏斯尔邦石化有限公司	800.03	0.87	非关联方
3	上海富凝化工贸易商行	776.70	0.84	非关联方
4	中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司	597.61	0.65	非关联方
5	中石化四川销售有限公司成南高速公路淮口加油站左站右站	397.09	0.43	非关联方
	合计	36,984.48	40.10	

图表6-14：2020年度发行人预付款项金额前五大单位

单位：万元

序号	单位名称	预付款项金额	占预付款项总额的比例	款项性质
1	中国石油天然气股份有限公司	33,486.37	48.97	非关联方
2	中国石化集团资产管理有限公司	1,398.32	2.04	非关联方
3	浙江石油化工有限公司	1,330.27	1.95	非关联方
4	恒力华东石化销售有限公司	1,201.57	1.76	非关联方
5	恒力能源（苏州）有限公司	837.10	1.22	非关联方
	合计	38,253.63	55.94	

（5）其他应收款

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人其他应收账款余额分别为 72,639.61 万元、113,335.72 万元、239,822.17 万元和 233,108.63 万元，占总资产的比例分别为 2.43%、3.72%、6.92%和 6.61%。公司的其他应收款主要为押金保证金、应收股权转让款、应收公路港现代物流服务补助及公路港平台经营补助款、暂借款、应收暂付款等。

发行人其他应收款主要为公司与关联企业或单位的往来款，押金保证金、政府补助款。2019 年末其他应收款较 2018 年末增加 40,696.11 万元，增幅为 56.02%，主要原因为押金保证金增加。2020 年末较 2019 年末增加 126,486.46 万元，增幅为 111.60%，主要是应收股权转让款、暂借款、押金保证金、政府补助款增加。2021 年 3 月末，发行人其他应收款余额较 2020 年末减少 6,713.55 万元，减幅 2.80%。

图表 6-15：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人其他应收款构成情况

单位：万元

款项性质	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
押金保证金	85,795.93	81,491.70	60,533.86	10,697.24
应收保险理赔款	669.57	669.57	366.18	2,570.12
暂借款	35,510.01	30,428.13	1,750.89	12,671.90
应收公路港现代物流 服务补助及公路港 平台经营补助款	45,994.29	62,815.23	42,586.00	27,083.20
应收暂付款	24,320.22	23,255.75	12,224.39	17,948.69
应收股权转让款	66,024.42	65,544.42	4,975.00	4,975.00
其他	26.43	580.67	306.35	342.13
合计	258,340.87	264,785.48	122,742.67	76,288.29

图表6-16：2020年末发行人其他应收款余额前五位情况

单位：万元

序号	往来单位名称	应收账款余额	占其他 应收款 总额的 比例	款项性质
1	青岛胶州湾发展集团有限公司	57,368.56	21.67%	应收公路港现代物流 服务补助及公路港平 台经营补助款
2	杭州绿都威斯頓大酒店有限公司	53,820.97	20.33%	股权转让款
3	中国-上海合作组织地方经贸合作示范区 管理委员会	30,000.00	11.33%	押金保证金
4	西安传化盛世地产开发有限公司	29,349.80	11.08%	暂借款
5	潍坊市潍城区人民政府望留街道办事处	10,000.00	3.78%	押金保证金
	合计	180,539.33	68.18%	

图表6-17：2021年3月末发行人其他应收款余额前五位情况

单位：万元

序号	往来单位名称	应收账款 余额	占其他应收款 总额的比例	款项性质
1	杭州绿都威斯頓大酒店有限公司	53,820.97	20.83	非关联方
2	青岛胶州湾发展集团有限公司	39,433.68	15.26	非关联方
3	中国-上海合作组织地方经贸合作示范区 管理委员会	30,000.00	11.61	非关联方
4	西安传化盛世地产开发有限公司	29,349.80	11.36	公司参股公司
5	潍坊市潍城区人民政府望留街道办事处	10,000.00	3.87	非关联方
	合计	162,604.45	62.94	

(5) 存货

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人存货账面价值分别为 208,674.69 万元、146,393.64 万元、148,488.79 万元和 156,661.44 万元，占各期末总资产比例分别为 6.97%、4.80%、4.28%以及 4.45%。发行人的存货由原材料、在产品、开发成本、库存商品等构成。

公司存货中原材料、库存商品、开发产品和开发成本占比较大，近三年及一期合计占比在 90%左右。2019 年末存货同比减少 29.85%，主要系 2019 年整体销售较好，库存商品大量减少所致。2020 年存货波动不大，2020 年末开发成本较 2019 年占比增加 30.05%，主要系岛宝悦置业项目、青岛恒琛置业项目、青岛宝璞置业项目商品房开发业务目前尚处于开发期。2021 年 3 月末存货较年初增加 5.50%，变化幅度不大。

图表 6-18：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人存货构成分析表

单位：万元，%

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	数额	数额	数额	数额	占比	占比	占比	占比
原材料	32,345.85	25,066.01	20,718.75	28,641.65	13.73%	14.15%	16.88%	20.65%
在产品	1,135.70	1,171.79	1,267.60	1,343.30	0.64%	0.87%	0.79%	0.72%
库存商品	50,848.94	51,784.72	60,921.19	118,875.82	56.97%	41.61%	34.87%	32.46%
合同履约成本	2,124.57	2,199.14	0	0	0.00%	0.00%	1.48%	1.36%
开发成本	45,270.41	42,917.84	33,001.28	38,195.63	18.30%	22.54%	28.90%	28.90%
自制半成品	3,158.04	3,446.94	3,250.98	3,554.37	1.70%	2.22%	2.32%	2.02%
开发产品	17,944.22	18,087.27	22,348.83	9,115.25	4.37%	15.27%	12.18%	11.45%
发出商品	3,164.86	3,132.59	4,181.21	8,174.06	3.92%	2.86%	2.11%	2.02%
包装物	201.62	189.26	179.29	227.38	0.11%	0.12%	0.13%	0.13%
低值易耗品	467.22	493.22	524.51	547.22	0.26%	0.36%	0.33%	0.30%
合计	156,661.44	148,488.79	146,393.64	208,674.69	100%	100%	100.00%	100.00%

图表 6-19: 发行人 2020 年末和 2021 年 3 月末合同履约成本明细

单位: 万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末
传化公寓装修项目	1,090.07	1,094.10
宏睿建设代建服务项目	879.06	771.35
其他	155.44	333.68
合计	2,124.57	2,199.14

发行人近一年及一期开发成本如下:

图表 6-20: 发行人 2020 年末和 2021 年 3 月末开发成本明细

单位: 万元

项目	开工时间	(预计)竣工时间	预计总投	2021 年 3 月末	2020 年末
遵义公路港项目	2015 年 3 月	2016 年 4 月	2.5 亿	977.74	977.74
宿迁公路港项目	2016 年 6 月	2019 年 3 月	3.66 亿	2,034.95	2,034.95
青岛宝悦置业项目	2019 年 7 月	2021 年 12 月	8.24 亿	21,111.41	19,390.87
青岛恒琛置业项目	2019 年 7 月	2021 年 12 月	17.23 亿	18,801.87	18,169.83
青岛宝璞置业项目				2,344.44	2,344.44
				45,270.41	42,917.84

发行人近一年及一期库存商品如下:

图表 6-21: 发行人 2020 年末和 2021 年 3 月末库存商品明细

单位: 万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末
印染助剂	48,659.79	45,886.61
皮革化纤油剂	4,596.47	4,777.22
涂料及建筑化学品	5,872.88	4,890.10
顺丁橡胶	9,740.29	6,596.68
合计	68,869.44	62,150.62

(6) 其他流动资产

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末, 发行人其他流动资产账面价值分别为 55,084.25 万元、46,983.73 万元、47,443.16 万元和 50,613.05 万元, 占各期末总资产比例分别为 1.84%、1.54%、1.37%以及 1.44%。发行人的其他流动资产主要由留抵增值税进项税额构成。

2、非流动资产分析

发行人非流动资产占总资产比重较高，2018 年至 2020 年末及 2021 年 3 月末非流动资产余额分别为 1,650,415.21 万元、1,995,694.73 万元、2,118,086.50 万元和 2,209,490.96 万元，占资产总额的比重的比例分别为 55.14%、65.47%、61.11%、62.69%，主要为投资性房地产，这和公司的主要经营职能相匹配。

（7）可供出售金融资产

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人可供出售金融资产分别为 2,209,490.96 万元、0 万元、0 万元和 0 万元，占总资产的比例分别为 1.54%、0%、0%和 0%。2019 年开始发行人执行新金融工具准则，可供出售金融资产拆分至其他权益工具投资、其他非流动金融资产列报，因此报表反应次科目余额为 0。

（8）长期股权投资

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人长期股权投资分别为 39,863.68 万元、72,823.07 万元、91,088.61 万元以及 91,545.01 万元，呈上升态势，长期投资占总资产比例分别为 1.33%、2.39%、2.63%以及 2.60%。

2019 年末同比增加 32,959.39 万元，增幅 82.68%，主要系浙江传化绿色慧联物流有限公司由浙江吉利新能源商用车集团有限公司增资 10,000.00 万元后，公司丧失其控制权变成权益法核算，因此原注册资本 10,000.00 万元列示于该科目；新增对传化集团财务有限公司投资 12,500.00 万元，股权比例 25%；追加车满满（北京）信息技术有限公司投资款 8,804.63 万元。2020 年末同比增加 18,265.54，增幅 25.08%，主要系新增联营公司重庆传融星房地产开发有限公司，投资款 25,579.68 万元，股权比例 20%，权益包括自持物业的权益和除自持物业外产生超额利润的 20%部分权益；浙江传化绿色慧联物流有限公司由浙江吉利新能源商用车集团有限公司增资 30,000.00 万元后，公司更名为浙江绿色慧联有限公司，发行人股权比例仍为 20%但不再向其派出董事会成员、不再参与绿色慧联公司的财务与经营决策，因此将对其投资列于其他非流动金融资产项目。2021 年 3 月末较年初增长 0.50%，变化幅度较小。

近一年及一期，发行人长期股权投资明细如下：

图表 6-22：2020 年末及 2021 年 3 月末发行人长期股权投资明细表

单位：万元

序号	被投资单位	2021 年 3 月末	2020 年末
1	浙江瓦栏文化创意有限公司	1,676.64	1,679.47

2	湖北纽卡莱纺织科技有限公司	459.40	452.05
3	传化集团财务有限公司	12,908.08	12,711.82
4	上海点未信息技术有限公司	689.89	689.89
5	浙江传化物流基地有限公司	30,981.27	30,624.15
6	车满满（北京）信息技术有限公司	8,266.06	8,315.58
7	山西能投传化物流供应链有限公司	4,538.21	4,529.00
8	重庆国际物流集团有限公司	4,640.94	4,654.98
9	青岛传化众联物流有限公司	48.11	53.53
10	成都传化云豹供应链管理有限公司	21.31	23.00
11	苏州快速达供应链管理有限公司	32.09	37.86
12	重庆传融星房地产开发有限公司	25,579.68	25,579.68
13	宁波传化绿都置业有限公司	1,703.33	1,737.59
合计		91,545.01	91,088.61

（9）投资性房地产

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末,投资性房地产金额分别为 917,348.90 万元、1,120,766.41 万元、1,252,550.29 万元及 1,316,049.33 万元,分别占总资产比例为 30.65%、36.77%、36.14%和 37.34%,占比较高且呈逐年增长态势。该科目主要构成为名下公路港开发建设项目,采用公允价值计量模式,变化主要系在建工程转入的房屋建筑及土地使用权增加所致,与物流板块持续增长相符。截至 2020 年末受限资产为 430,710.55 万元,占投资性房地产比重为 34.39%,主要系为短期借款、长期借款或国开基金公司借款提供抵押担保。

2019 年同比增加 203,417.51 万元,增幅 22.17%,主要系长春公路港项目、沧州公路港项目、郑州公路港项目、无锡传化智慧物流项目等在建公路港陆续投入运营,相关资产对外经营出租持续增加所致。2020 年同比增加 131,783.88 万元,增幅 11.76%,主要系台州传化公路港项目、柳州公路港项目、江苏传化柏泰公路港项目、漳州传化公路港项目等在建公路港陆续投入运营,相关资产对外经营出租持续增加所致。2021 年 3 月较年初增加 456.40 万元,增幅 0.50%,变化幅度不大。

公司近三年及一期各期末的投资性房地产构成情况如下:

图表 6-23: 2018 年-2021 年 3 月末发行人投资性房地产构成

单位: 万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
房屋及建筑物 ³	1,179,469.57	1,073,816.00	928,265.50	761,034.00

³ 系已完工的投入运营的投资性房地产,含房屋建筑物和土地使用权。

在建投资性房地产	136,579.75	178,734.29	192,500.91	156,314.90
合计	1,316,049.33	1,252,550.29	1,120,766.41	917,348.90

图表 6-24：近三年及一期末出租房屋、建筑物及土地使用权公允价值明细情况

单位：万元

序号	项目名称	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
1	泉州传化公路港项目	29,552.00	29,552.00	27,903.00	27,193.00
2	台州传化公路港项目	49,711.00	49,711.00	21,760.00	19,585.00
3	温州传化公路港项目	29,503.19	29,278.00	28,294.00	27,517.00
4	金华传化公路港项目	27,003.00	27,003.00	27,206.00	25,825.00
5	衢州传化公路港项目	22,786.99	22,779.00	22,169.00	21,629.00
6	宁波天地物流项目	3,957.00	3,957.00	3,717.00	4,436.00
7	赣州公路港项目	21,634.00	21,634.00	20,947.50	18,878.00
8	柳州公路港项目	30,483.71	28,530.00	17,832.00	4,078.00
9	淮安公路港项目	15,497.00	15,497.00	14,233.00	11,510.00
10	淮北公路港项目	7,888.99	7,872.00	8,819.00	10,116.00
11	济南公路港项目	42,274.00	42,274.00	41,813.00	40,818.00
12	汇通公路港项目	13,314.00	13,314.00	13,849.00	13,254.00
13	临江综合物流产业园项目	42,870.84	42,634.00	33,652.00	33,313.00
14	青岛公路港项目	7,279.41	7,273.00	8,092.00	141
15	青岛基地项目	20,637.17	20,636.00	20,017.00	21,598.00
16	营口公路港项目	6,219.00	6,219.00	5,904.00	5,594.00
17	哈尔滨公路港项目	37,167.00	37,167.00	35,384.00	34,002.00
18	七台河公路港项目	11,747.10	11,591.00	13,794.00	13,604.00
19	无锡基地项目	14,033.00	14,033.00	13,525.00	13,878.00
20	六安公路港项目	10,529.87	10,099.00	9,522.00	3,354.00
21	包头公路港项目	30,655.00	30,655.00	28,349.00	27,699.00
22	太原公路港项目	15,216.00	15,216.00	14,434.00	14,327.00
23	天津基地项目	33,657.00	33,657.00	33,106.00	32,660.00
24	长沙公路港项目	83,775.00	83,775.00	82,352.00	80,741.00
25	怀化公路港项目	13,839.00	13,839.00	13,334.00	13,092.00
26	贵阳公路港项目	42,814.95	42,810.00	40,911.00	38,002.00
27	遵义公路港项目	10,008.00	10,008.00	5,764.00	5,602.00
28	重庆公路港项目	19,940.81	19,929.00	19,556.00	18,995.00
29	南充公路港项目	41,474.35	41,389.00	39,866.00	37,525.00
30	荆门公路港项目	17,364.00	17,364.00	18,040.00	19,349.00
31	菏泽公路港项目	6,063.00	6,063.00	5,490.00	5,228.00
32	淄博公路港项目	35,688.00	35,688.00	34,277.00	24,227.00
33	宿迁公路港项目	9,739.00	9,739.00	9,153.00	7,792.00
34	潜江公路港项目	12,644.00	12,644.00	10,744.00	12,144.00
35	宜宾公路港项目	20,484.00	20,484.00	14,407.00	2,848.00
36	商丘公路港项目	23,411.21	23,377.00	25,278.00	26,576.00
37	长春公路港项目	35,508.00	35,508.00	28,172.00	-

38	沧州公路港项目	19,773.54	19,782.00	19,581.00	-
39	郑州公路港项目	15,793.05	15,603.00	15,033.00	-
40	西安公路港项目	21,751.00	21,751.00	7,484.00	-
41	合肥公路港项目	15,880.00	15,880.00	9,688.00	-
42	无锡传化智慧物流项目	12,692.77	12,888.00	11,759.00	-
43	漳州传化公路港项目	16,402.23	16,296.00	-	-
44	沈阳传化陆港项目	8,908.00	8,908.00	-	-
45	兖州传化公路港项目	19,345.10	14,216.00	-	-
46	淮安传化石油销售有限公司	6,820.00	6,820.00	-	-
47	江苏传化柏泰公路港有限公司	11,594.00	11,594.00	-	-
48	江西传化物流有限公司	36,880.00	36,880.00	-	-
49	杭州富阳基地项目 ⁴		-	17,621.00	17,028.00
50	江西晨达物流项目		-	35,434.00	26,876.00
51	潍坊传化物流项目	22,312.25			
52	临沂智慧产业园项目	20,244.45			
53	寿光公路港项目	14,843.67			
54	日照公路港项目	13,914.79			
55	襄阳公路港项目	12,728.79			
56	黄石诚通公路港项目	9,033.85			
57	烟台公路港项目	4,182.52			
合计		1,179,469.57	1,073,816.00	928,265.50	761,034.00

由于开发周期长，涉及管理部门多，目前公司下属部分投资性房地产存在建设工程规划许可证、建设用地规划许可证、建筑工程施工许可证尚未完全办理齐全的情况，如果未来当地政府政策发生变化，可能存在权证无法办理齐全的政策风险。截至 2020 年 12 月末，发行人未办妥产权证书的投资性房地产账面成本为 202,398.57 万元，未办妥产权证书的固定资产账面价值为 34,812.66 万元，未办妥产权证书的土地使用权账面价值为 2,797.48 万元。

截至 2021 年 3 月末，公司未办理完全部权证的投资性房地产账面价值为 242,410.76 万元，具体明细如下：

图表 6-25：2021 年 3 月发行人未办完权证的投资性房地产情况

单位：元

序号	项目	账面价值
1	台州传化公路港项目	23,430.66
2	长春传化公路港项目	20,363.45
3	包头传化公路港项目	17,458.90
4	商丘传化公路港项目	14,462.84
5	临沂智慧产业园项目	13,606.48

⁴ 杭州富阳基地项目因股权转让原因 20 年起不再列入投资性房地产科目。

6	合肥传化公路港项目	13,077.33
7	宜宾传化公路港项目	12,803.08
8	郑州传化公路港项目	12,770.67
9	沧州传化公路港项目	11,698.87
10	赣州传化公路港项目	9,921.10
11	寿光传化公路港项目	9,446.13
12	西安传化公路港项目	9,399.51
13	兖州传化公路港项目	9,048.89
14	日照传化公路港项目	9,037.68
15	宿迁传化公路港项目	8,992.59
16	浙江传化公路港物流发展项目	8,342.95
17	漳州传化公路港项目	8,240.80
18	黄石诚通项目	5,888.57
19	襄阳传化公路港项目	5,686.44
20	贵阳传化公路港项目	5,460.07
21	柳州传化公路港项目	3,526.94
22	遵义传化公路港项目	2,890.49
23	青岛传化物流基地项目	2,501.55
24	淮安传化公路港项目	2,274.11
25	淮安传化石油项目	1,226.21
26	泉州传化公路港项目	533.91
27	荆门传化公路港项目	202.64
28	菏泽传化公路港项目	117.92
小计		242,410.76

(9) 固定资产

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末,发行人固定资产分别为 163046.73 万元、171300.93 万元、163958.70 万元和 159146.57 万元,占总资产的比例分别为 5.45%、5.62%、4.73%和 4.52%。发行人近三年及一期固定资产余额波动较小、无重大变化,具体明细如下:

图表 6-26: 2018 年-2021 年 3 月发行人固定资产构成

单位: 万元

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	84,817.31	53.30%	87,740.64	53.51%	99,278.13	57.96%	74,329.92	45.59%
通用设备	4,786.82	3.01%	4,313.46	2.63%	5,671.52	3.31%	7,372.41	4.52%
专用设备	62,935.35	39.55%	64,180.45	39.14%	51,283.74	29.94%	46,666.63	28.62%
运输工具	6,607.09	4.15%	7,724.16	4.71%	15,067.54	8.80%	34,677.77	21.27%
合计	159,146.57	100.00%	163,958.70	100.00%	171,300.93	100.00%	163,046.73	100.00%

公司固定资产以房屋建筑物和专用设备为主,近两年及一期合计占比近 90%,

其中，房屋建筑物生产性用房为主；专用设备为化工产品生产专用设备，因而金额合计占比相对较高。其中，截至 2021 年 3 月末房屋及建筑物明细如下：

图表 6-27：截至 2021 年 3 月末发行人房屋及建筑物明细情况

单位：万元

序号	所有权人	类型	产权证号	账面价值
1	浙江传化股份有限公司	厂房、仓库	杭房权证萧字第 290507-1 号	76.41
2	浙江传化股份有限公司	厂房、仓库	杭房权证萧字第 290507-2 号	
3	浙江传化股份有限公司	办公楼	杭房权证萧字第 290507-3 号	
4	浙江传化股份有限公司	厂房、仓库、办公	杭房权证萧字第 291658 号	
5	浙江传化股份有限公司	厂房、仓库	杭房权证萧字第 290508 号	
6	浙江传化股份有限公司	宿舍、其他	杭房权证萧字第 290505 号	
7	浙江传化股份有限公司	工业仓储	杭房权证萧字第 00001776 号	
8	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证萧字第 00008167 号	39.00
9	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005292 号	31.02
10	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005280 号	31.02
11	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005281 号	31.02
12	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005279 号	31.02
13	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005282 号	31.02
14	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005285 号	31.02
15	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005283 号	31.02
16	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005291 号	31.02
17	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005290 号	31.02
18	浙江传化股份有限公司	住宅	杭房权证东移字第 16005284 号	31.02
19	杭州美高华颐化工有限公司	办公楼	杭房权证萧字第 00056222 号	281.68
20	杭州美高华颐化工有限公司	厂房	杭房权证萧字第 13304060 号	336.53
21	杭州美高华颐化工有限公司	厂房	杭房权证萧字第 294223 号	76.60
22	杭州传化精细化工有限公司	厂房	杭萧开国用（2009）更 87 号	1,357.49
23	杭州传化精细化工有限公司	仓库	杭萧开国用（2007）转 7 号	1,082.56
24	杭州传化精细化工有限公司	厂房仓库	杭萧开国用（2007）第转 1 号	816.71
25	杭州传化精细化工有限公司	厂房	杭萧开国用（2007）第转 1.7 号	180.85
26	浙江传化合成材料有限公司	厂房	浙 2017 平湖市不动产权第 0046411 号	3,347.85
27	浙江传化合成材料有限公司	厂房	浙 2017 平湖市不动产权第 0046445 号	2,898.97
28	浙江传化化学品有限公司	厂房	杭房权证萧移字第 00186809 号	442.49
29	浙江传化化学品有限公司	厂房	杭房权证萧移字第 00186816 号	741.16
30	浙江传化化学品有限公司	厂房	杭房权证萧移字第 00186814 号	579.51
31	浙江传化化学品有限公司	厂房	杭房权证萧移字第 00186811 号	364.30
32	浙江传化化学品有限公司	厂房	杭房权证萧移字第 00186812 号	35.51
33	浙江传化化学品有限公司	厂房	杭房权证萧移字第 00186818 号	25.15
34	浙江传化化学品有限公司	厂房	浙（2017）杭州大江东不动产权第 0005321 号	15.53
35	浙江功能新材料有限公司	厂房	浙（2021）杭州市不动产权第 0004277 号	24,048.69
36	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号：BDC3304821201757245432	1,302.56
37	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号：BDC3304821201757245432	187.25
38	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号：BDC3304821201757245432	617.59
39	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号：BDC3304821201757245432	16.62
40	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号：BDC3304821201757245432	37.80
41	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号：BDC3304821201757245432	623.33
42	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号：BDC3304821201757245432	231.32

传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据募集说明书

43	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	浙江省编号: BDC3304821201757245432	72.90
44	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000001 号	1.63
45	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000001 号	1.18
46	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000003 号	11.51
47	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000001 号	0.06
48	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000001 号	9.33
49	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证太湖源更字第 0000003 号	0.63
50	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000002 号	0.55
51	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000006 号	0.74
52	浙江传化天松新材料有限公司	厂房	临安市房权证东天目移字第 0000006 号	25.91
53	传化荷兰	厂房	/	8,918.15
54	无锡传化物流基地有限公司	仓库、办公楼	锡房权证字第 HS1000970801-2 号	1,958.70
55	宁波传化天地物流有限公司	办公楼	浙(2018)宁波市江北不动产权第 0297993 号	1,234.07
56	济南传化泉胜公路港物流有限公司	办公楼	鲁 2020 济南市不动产权第 0023030 号	1,115.37
57	哈尔滨传化公路港物流有限公司	办公楼	黑(2021)哈尔滨市不动产权第 0010266 号	967.37
58	长沙传化公路港物流有限公司	办公楼	湘(2018)长沙市不动产权第 0287719 号	903.89
59	淮北传化公路港物流有限公司	办公楼	皖 2019 淮北市不动产权第 0011171 号	829.53
60	无锡传化物流中心有限公司	办公楼	苏(2019)无锡市不动产权第 0212750 号	636.19
61	南充传化公路港物流有限公司	办公楼	南房权证高字第 00756183 号	629.67
62	成都传化石油销售有限公司	办公楼	新房权证监证字第 0865444 号	611.09
63	南充传化石油销售有限公司	办公楼	川(2018)高坪区不动产权第 0002901 号	490.37
64	遵义传化公路港物流有限公司	办公楼	黔(2020)遵义市播州区不动产权 0028236 号	419.93
65	潜江传化公路港物流有限公司	办公楼	鄂(2019)潜江市不动产权第 0002810 号	419.34
66	重庆传化公路港物流有限公司	办公楼	渝(2017)沙坪坝区不动产权第 001068826 号	412.82
67	荆门传化公路港物流有限公司	办公楼	荆门传化公路港物流有限公司	387.89
68	贵阳传化石油销售有限公司	办公楼	黔(2020)花溪区不动产权第 0009010 号	369.03
69	温州传化公路港物流有限公司	办公楼	浙(2019)温州市不动产权第 0111976 号	333.46
70	杭州传化汇通公路港物流有限公司	办公楼	浙(2017)萧山区不动产权第 0064171 号	325.30
71	衢州传化公路港物流有限公司	办公楼	浙 2018 衢州市不动产权第 0038930 号	299.40
72	沈阳传化陆港物流有限公司	办公楼	辽(2020)沈阳市不动产权第 0039812#	262.88
73	金华传化公路港物流有限公司	办公楼	浙(2020)金华市不动产权第 0087787 号	260.88
74	江西传化物流有限公司	办公楼	赣(2019)南昌县不动产权第 0040161	254.27
75	泉州传化公路港物流有限公司	办公楼	闽(2018)晋江市不动产权第 0027127 号	244.60
76	菏泽传化公路港物流有限公司	办公楼	鲁(2020)菏泽市不动产权第 0070257 号	244.48
77	贵阳传化公路港物流有限公司	办公楼	黔(2019)花溪区不动产权第 0022407 号	221.58
78	淮安传化公路港物流有限公司	办公楼	苏(2020)淮阴区不动产权第 0007218 号	203.96
79	浙江传化公路港物流发展有限公司	办公楼	浙(2018)杭州大江东不动产权第 0007191 号	191.97
80	七台河传化鑫达源公路港物流有限责任公司	办公楼	黑(2017)七台河市不动产权第 0031250 号	146.25
81	淮北传化石化销售有限公司	办公楼	皖 2021 淮北市不动产权第 00033733 号	144.32
82	太原传化公路港物流有限公司	办公楼	晋(2019)太原市不动产权第 0093500 号	127.42
83	淄博传化公路港物流有限公司	办公楼	鲁(2020)淄博经开区不动产权第 0001605 号	106.15
84	六安传化信实公路港物流有限公司	办公楼	皖(2019)六安市市不动产权第 0519104 号	45.84
合计				63,914.26

由于开发周期长,涉及管理部门多,目前公司下属部分固定资产存在建设工

程规划许可证、建设用地规划许可证、建筑工程施工许可证尚未完全办理齐全的情况，如果未来公路港当地政府政策发生变化，可能存在权证无法办理齐全的政策风险。

截至 2021 年 3 月末公司未办理完全部权证的固定资产构成如下：

图表 6-28：2021 年 3 月发行人未办完权证的固定资产构成

单位：万元

序号	项目	账面价值
1	精细化工生产用房	249.11
2	智联生产用房	261.88
3	美高化工生产用房	219.39
1	宝鸡传化速特公路港物流有限公司	3,391.67
2	浙江传化壳牌能源有限公司	982.81
3	衢州传化加油站有限公司	538.13
4	沧州传化公路港物流有限公司	493.52
5	台州传化洲镗公路港物流有限公司	454.06
6	赣州传化南北公路港物流有限公司	297.86
7	兖州传化公路港物流有限公司	282.00
8	宜宾传化公路港物流有限公司	280.67
9	合肥传化信实公路港物流有限公司	240.94
10	宿迁传化公路港物流有限公司	232.16
11	长春传化公路港物流有限公司	230.73
12	漳州传化公路港物流有限公司	133.91
13	包头传化交投公路港物流有限公司	112.64
14	江苏传化柏泰公路港有限公司	108.48
15	成都传化公路港物流有限公司	107.32
16	成都传化东中心物流港有限公司	74.30
17	无锡传化公路港物流有限公司	65.65
18	苏州传化公路港物流有限公司	47.44
19	南充传化机动车检测有限公司	46.79
20	长兴传化公路港物流有限公司	15.27
21	南京传化丁家庄公路港物流有限公司	7.47
合计		8,874.18

截至 2021 年 3 月末，公司固定资产累计折旧及减值准备情况如下：

图表 6-29：2021 年 3 月末发行人固定资产折旧与减值准备构成

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	114,519.20	29,701.89	-	84,817.31
通用设备	18,593.82	13,807.00	-	4,786.82
专用设备	110,500.61	47,564.58	0.67	62,935.35
运输工具	13,552.52	6,945.43	-	6,607.09
合计	257,166.15	98,018.91	0.67	159,146.57

(10) 在建工程

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人在建工程分别为 109,818.06 万元、101,545.26 万元、178,253.26 万元和 164,876.35 万元，占总资产的比例分别为 3.67%、3.33%、5.14%和 4.68%。呈现波动上升趋势，其中 2020 年较上年末增长 75.54%，主要系公路港工程持续投入，尚未完工结转所致。发行人在建工程主要为各地公路港项目。

公司近三年及一期各期末的在建工程构成情况如下：

图表 6-30：2018 年-2021 年 3 月发行人在建工程构成

单位：万元

项目名称	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
临江二期工程			-	0.00%	6,394.54	6.30%	9,219.86	8.40%
年产 17 万吨纺织有机硅、有机氟及专用精细化学品项目（二期）			2,604.54	1.46%	4,279.53	4.21%	13,857.41	12.62%
郑州传化公路港项目	2,465.45	1.50%	5,148.41	2.89%	2,596.46	2.56%	11,413.28	10.39%
长春传化公路港项目	5,273.53	3.20%	-	0.00%	5,682.96	5.60%	13,950.13	12.70%
台州传化洲镗公路港项目			1,188.43	0.67%	5,386.66	5.30%	1,292.75	1.18%
柳州传化公路港项目			3,582.89	2.01%	5,728.79	5.64%	3,585.07	3.26%
淄博传化公路港项目	3,862.86	2.34%	30,619.15	17.18%	1,225.70	1.21%	5,254.22	4.78%
传化中心建设项目	35,932.10	21.79%	26,461.17	14.84%	15,101.31	14.87%	4,610.15	4.20%
中原物流小镇核心区项目	34,552.03	20.96%	7,387.42	4.14%	5,930.38	5.84%	-	0.00%
西安传化公路港项目	9,121.39	5.53%	-	0.00%	5,221.02	5.14%	-	0.00%
江苏传化柏泰公路港项目			10,448.92	5.86%	5,069.16	4.99%	-	0.00%
青岛传化智能公路港配套项目	11,795.35	7.15%	8,463.00	4.75%	3,087.90	3.04%	-	0.00%
襄阳传化公路港项目	3,337.90	2.02%	8,229.47	4.62%	2,117.00	2.08%	-	0.00%
黄石传化公路港项目	2,888.61	1.75%	2,702.09	1.52%	4,570.64	4.50%	-	0.00%
青岛传化公路港二标项目	3,835.62	2.33%	8,008.23	4.49%	280.06	0.28%	-	0.00%
日照传化公路港项目			-	0.00%	3,207.84	3.16%	-	0.00%
兖州传化公路港项目			-	0.00%	2,999.10	2.95%	-	0.00%
宜宾传化公路港项目			-	0.00%	1,235.05	1.22%	-	0.00%
漳州传化公路港项目			976.32	0.55%	4,867.60	4.79%	-	0.00%
临江三期	854.96	0.52%	583.69	0.33%	-	0.00%	-	0.00%
年产 32 万吨功能化学品项目			900.21	0.51%	-	0.00%	-	0.00%
杭州公路港大二期项目			-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
杭州公路港四期二标项			46,132.59	25.88%	-	0.00%	-	0.00%
沧州传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	8,371.37	7.62%
合肥传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	5,538.36	5.04%
哈尔滨传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	293.20	0.27%
怀化传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	106.85	0.10%

27 万吨高端纺织印染助剂项目工程			-	0.00%	-	0.00%	7,991.22	7.28%
青岛公路港一期工程			-	0.00%	-	0.00%	1,136.19	1.03%
淮安传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	1,602.33	1.46%
杭州传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	130.55	0.12%
包头传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	1,243.85	1.13%
重庆传化公路港项目			-	0.00%	-	0.00%	323.28	0.29%
其他公路港工程	4,297.01	2.61%	14,063.42	7.89%	10,942.27	10.78%	12,129.92	11.05%
其他零星工程	1,954.53	1.19%	-	0.00%	5,596.68	5.51%	7,720.85	7.03%
在建物资			753.31	0.42%	24.62	0.02%	47.21	0.04%
烟台传化公路港物流	9,289.88	5.63%						
成都传化智慧物流项目	9,230.93	5.60%						
太原传化公路港物流	4,727.82	2.87%						
浙江公路港发展项目	3,620.85	2.20%						
漯河传化公路港项目	3,439.24	2.09%						
南昌传化智联公路港项目	3,232.97	1.96%						
年产 8 万吨纺织化学品项目	9,052.80	5.49%						
华南生产基地项目	1,338.97	0.81%						
32 万吨功能化学品项目	771.54	0.47%						
合计	164,876.35	100.00%	178,253.26	100.00%	101,545.26	100.00%	109,818.06	100.00%

2021 年 3 月末在建工程具体明细如下:

图表 6-31: 发行人 2021 年 3 月末在建工程明细表

序号	项目名称	建设期间	总投资(亿元)	已投资(亿元)	自有资金比例	资本金到位情况	是否签订合同或协议	各项批文	未来三年投资计划		
									2021	2022	2023
1	临江工业园三期	2020.6-2022.10	1.45	0.09	100%	按工程进度逐步到位	是	有	0.68	0.68	
2	32 万吨功能化学品项目	2020.12-2022.6	8.99	0.08	100%	按工程进度逐步到位	是	有	1.20	7.71	
3	年产 8 万吨纺织化学品项目	2018.1—2021.9	2.40	0.91	100%	按工程进度逐步到位	是	有	1.49		
4	华南生产基地项目	2020.6-2021.12	1.05	0.13	100%	按工程进度逐步到位	是	有	0.91		
5	传化中心建设项目	2018.6-2021.10	7.62	3.59	41%	按工程进度逐步到位			0.84	0.53	0.07
6	中原物流小镇核心区项目	2021.11-2021.4	10.25	3.46	16%	按工程进度逐步到位			3.35	1.53	0.47
7	青岛传化智能公路港配套项目	2019.3-2022.3	7.10	1.18	100%	按工程进度逐步到位			0.89	0.79	0.02
8	烟台传化公路港物流有限公司	2019.10-2021.8	1.45	0.93	100%	按工程进度逐步到位			0.20	0.01	0.03
9	成都传化智慧物流港有限公司	2020.9-2022.8	4.86	0.92	30%	按工程进度逐步到位			1.54	0.37	0.12
10	西安传化公路港项目	2017.9-2021.12	3.50	0.91	43%	按工程进度逐步到位			0.37	0.03	0.02

11	长春传化公路港项目	2017.5-2020.12	5.20	0.53	42%	按工程进度逐步到位			0.39	0.02	-
12	太原传化公路港物流有限公司	2020.6-2021.8	1.50	0.47	29%	按工程进度逐步到位			0.19	-	-
13	淄博传化公路港项目	2019.1-2022.12	1.16	0.39	100%	按工程进度逐步到位			0.69	0.08	0.04
14	青岛传化公路港二标项目	2020.5-2021.7	0.50	0.38	100%	按工程进度逐步到位			0.22	0.01	0.01
15	浙江公路港发展项目	2020.11-2021.9	4.13	0.36	22%	按工程进度逐步到位			2.38	0.43	0.10
16	漯河传化公路港项目	2019.4-2021.6	0.71	0.34	39%	按工程进度逐步到位			0.09	0.01	-
17	襄阳传化公路港项目	2019.9-2021.6	2.78	0.33	100%	按工程进度逐步到位			0.07	0.05	-
18	南昌传化智联公路港项目	2020.9-2021.10	2.52	0.32	52%	按工程进度逐步到位			1.45	0.20	0.05
19	黄石传化诚通公路港项目	2018.12-2021.6	2.00	0.29	73%	按工程进度逐步到位			0.11	0.02	-
20	郑州传化公路港项目	2016.12-2018.8	4.60	0.25	30%	按工程进度逐步到位			0.10	-	-
21	其他公路港工程项目		-	0.43		按工程进度逐步到位			3.24	1.63	0.02
22	其他零星工程			0.20		按工程进度逐步到位					
合计			16.49						20.39	14.08	0.94

(11) 无形资产

2018-2020年末及2021年3月末，发行人无形资产分别为105,113.90万元、205,744.19万元、128,219.34万元和124,326.17万元，占总资产的比例分别为3.51%、6.75%、3.70%和3.53%，发行人无形资产主要是土地资产。

2019年末无形资产同比增加100,630.30万元，增幅95.73%，主要原因是2019年公司新增土地使用权所致。2020年末无形资产同比减少-77,524.86万元，降幅37.68%，主要原因是2020年公司减少土地使用权所致。2021年3月末无形资产较上年末减少-3,893.16万元，降幅-3.04%，变化幅度不大。

2021年3月末发行人无形资产中土地使用权明细如下表所示：

图表 6-32：2021 年 3 月末发行人无形资产中土地使用权明细表

单位：平方米、万元

序号	地块名称	取得方式	取得时间	土地使用权证号	位置	使用权类型	用途	面积	入账价值	入账依据	获取土地相关权益是否合法合规性	应缴土地出让金金额	实缴土地出让金金额
1	传化地块	出让	2004/12/1	杭萧国用（2004）第 0800080 号	萧山区宁围镇宁新村	出让	工业	29,409.37	173.81	支付的价款及相关税费	是	173.81	173.81
2	传化地块	出让	2002/8/1	杭萧国用（2002）第 0800040 号	萧山区宁围镇宁新村	出让	工业	10,880.00		支付的价款及相关税费			
3	传化地块	出让	2006/3/1	杭萧国用（2002）第 0800005 号	萧山区宁围镇宁新村	出让	工业	2,927.00		支付的价款及相关税费			
4	美高地块	出让	2001/11/23	萧国开分国用（2001）字第 33 号	萧山经济技术开发区桥南区块支一路	出让	工业用地	7,340.00	145.16	支付的价款及相关税费	是	145.16	145.16
5	美高地块	出让	2004/2/18	萧土开分国用（2004）字第存 9 号	桥南 9 号路东、北环路南	出让	工业用地	19,005.00	337.67	支付的价款及相关税费	是	337.67	337.67
6	美高地块	出让	2007/11/1	杭萧开国用（2007）第转 20 号	桥南区 5 号路东、北环路南	出让	工业用地	5,139.00	196.38	支付的价款及相关税费	是	196.38	196.38
7	桥南地块	出让	2007/4/12	杭萧开国用 2007 第 7 号	开发区桥南区鸿达路以北	出让	工业用地	25,323.00	1,144.51	支付的价款及相关税费	是	1,144.51	1,144.51
8	桥南地块	外购	2011/6/23	杭萧开国用（2009）第更 87 号	桥南区块鸿达路北	出让	工业用地	76,262.19	6,196.48	支付的价款及相关税费	是	6,196.48	6,196.48
9	桥南地块	出让	2007/1/31	杭萧开国用（2007）转 1 号	桥南区块鸿达路北	出让	工业用地	9,243.00	278.38	支付的价款及相关税费	是	278.38	278.38
10	合成地块	出让	2017/10/12	浙（2017）平湖市不动产权证第 0046445 号	嘉兴港区	国有建设用地使用权	仓储	29,939.60	879.62	支付的价款及相关税费	是	879.62	879.62

11	合成地块	出让	2017/10/12	浙（2017）平湖市不动产权证第 0046430 号	嘉兴港区	国有建设用地使用权	工业	74,080.30	4,912.39	支付的价款及相关税费	是	4,912.39	4,912.39
12	合成地块	出让	2017/10/12	浙（2017）平湖市不动产权证第 0046411 号	嘉兴港区	国有建设用地使用权	工业	34,546.90	1,014.55	支付的价款及相关税费	是	1,014.55	1,014.55
13	合成地块	出让	2020/10/31	浙（2020）平湖市不动产权证第 0069878 号	嘉兴港区	国有建设用地使用权	工业	118,714.30	3,487.58	支付的价款及相关税费	是	3,487.58	3,487.58
14	临江土地	出让	2012/12/24	杭萧国用（2012）第 3600024 号	农一场	土地使用权	生产	50,000.00	1,558.03	支付的价款及相关税费	是	1,558.03	1,558.03
15	临江土地	出让	2017/11/30	浙（2017）杭州大江东不动产权证第 0005321 号	临江新世纪大道 1818 号	土地使用权	生产	150,000.00	8,280.95	支付的价款及相关税费	是	8,280.95	8,280.95
16	天松地块	出让	2013/11/1	浙江省编号：BDC3304821201757245432	平湖市独山港镇海河路 88 号	工业用地	生产经营用	53,333.33	2,472.00	支付的价款及相关税费	是	2,472.00	2,472.00
17	天松地块	出让	2000/11/24	临国用 2002 第 12021 号	临安区太湖源镇南庄村	工业用地	生产经营用	19,499.90	40.00	支付的价款及相关税费	是	40.00	40.00
18	化工科技地块	出让	2017/12/11	浙（2017）平湖市不动产权证第 0052748 号	平湖市独山港区白沙路西侧、海河路北侧	国有建设用地使用权	工业用地	37,338.60	2,023.95	支付的价款及相关税费	是	2,023.95	2,023.95
19	成都传化石油销售有限公司	出让	2013/7/24	新都国用（2013）第 9991 号	称都是新都区物流园区	国有建设用地使用权（出让）	其他商服用地	6,504.79	1,623.60	支付的价款及相关税费	是	1,623.60	1,623.60
20	包头传化交投公路港物流有限公司	出让	2017/1/16	包国用 2017 第 400001 号	包头装备园区新规划区青大线以南、建华北路以西、东达沟以北	国有建设用地使用权（出让）	商服用地	104,953.60	508.21	支付的价款及相关税费	是	508.21	508.21
21	商丘传化公路港物流有限公司	出让	2019/10/14	豫（2018）商丘市不动产权证第 0005181	河南省商丘梁园区平安街道办事处，通达七路东侧	411402300201GB00003W00000000	批发零售用地	4,679.53	799.17	支付的价款及相关税费	是	799.17	799.17

22	淮北传化石化销售有限公司	出让	2016-3-1	皖 2017 淮北市不动产权 0014881 号	淮北市烈山区梧桐南路 188 号	国有建设用地使用权（出让）	批发零售用地	3,868.25	1,698.57	支付的价款及相关税费	是	1,698.57	1,698.57
23	宿迁传化公路港物流有限公司	出让	2017-5-27	苏 2017 宿迁市不动产权第 0037920 号	宿迁市宿城区洋北镇兴港路东侧、疏港大道南侧	国有建设用地使用权（出让）	商服用地	3,454.10	476.03	支付的价款及相关税费	是	476.03	476.03
	宿迁传化公路港物流有限公司	出让	2017-5-27	苏 2017 宿迁市不动产权第 0037922 号	宿迁市宿城区洋北镇兴港路北侧	国有建设用地使用权（出让）	商服用地						
	宿迁传化公路港物流有限公司	出让	2017-5-27	苏 2017 宿迁市不动产权第 0037921 号	宿迁市宿城区洋北镇传化路西、兴港路北侧	国有建设用地使用权（出让）	商服用地						
	宿迁传化公路港物流有限公司	出让	2018-3-30	苏 2018 宿迁市不动产权第 0019537 号	宿迁市宿城区洋北镇兴港路东侧	国有建设用地使用权（出让）	商业用地						
24	赣州传化南北公路港物流有限公司	出让	2017/10/13	（赣 2018）赣州市不动产权第 0004927 号	赣州经开区岗边大道北侧	国有建设用地使用权（出让）	加油加气站用地	17,148.00	2,175.04	支付的价款及相关税费	是	2,175.04	2,175.04
25	寿光传化能源有限公司	出让	2019-3-14	鲁（2019）寿光市不动产权第 0006985 号	寿光市文家街道黄海路以西、横五路以北	国有建设用地使用权（出让）	其他商服用地	19,407.00	1,817.81	支付的价款及相关税费	是	1,817.81	1,817.81
26	烟台传化石油销售有限公司	出让	2020-3-31	鲁（2020）烟台市福不动产权第 0001640 号	烟台市福山区林门线以东、规划路以南	国有建设用地使用权（出让）	零售商业用地	5,400.00	1,037.38	支付的价款及相关税费	是	1,037.38	1,037.38
27	青岛盛世宝璞置业有限公司	出让	2019-12-27	鲁（2020）胶州市不动产权第 0007411 号	胶州经济技术开发区滨河路 19 号	国有建设用地使用权（出让）	商务金融用地	60,951.40	32,236.74	支付的价款及相关税费	是	32,236.74	32,236.74

28	南充传化石油销售有限公司	出让	2016-5-16	南高国用(2016)第00053号	高坪区螺溪物流园	国有建设用地使用权(出让)	加油加气站	6,830.50	2,972.56	支付的价款及相关税费	是	2,972.56	2,972.56
29	贵阳传化石油销售有限公司	出让	2018-5-23	黔(2018)花溪区不动产权第0006507号	花溪区孟关乡上板村	国有建设用地使用权(出让)	商服用地	8,562.00	2,997.30	支付的价款及相关税费	是	2,997.30	2,997.30
30	成都传化智联建设有限公司	出让	2018/2/7	川(2018)成天不动产权第0007521号	成都市天府新区正兴街道秦皇寺村五组	国有建设用地使用权(出让)	商服用地	16,572.91	13,118.45	支付的价款及相关税费	是	13,118.45	13,118.45
31	衢州传化加油站有限公司	出让	2017-7-13	浙(2017)衢州市(柯城)不动产权第0033586号	衢州市柯城区航埠镇浙西综合物流中心3区2幢	国有建设用地使用权(出让)	商服用地	4,155.00	1,048.75	支付的价款及相关税费	是	1,048.75	1,048.75
32	浙江传化壳牌能源有限公司	出让	2019-11-8	浙(2019)杭州市不动产权第0261271号	杭州钱塘新区红十五路7777号	国有建设用地使用权(出让)	商服用地(加油加气站)	2,816.00	9,270.00	支付的价款及相关税费	是	9,270.00	9,270.00
33	浙江传化壳牌能源有限公司	出让	2019-10-15	鄂(2019)东宝区不动产权第10001456号	荆门市东宝区牌楼镇牌楼村	国有建设用地使用权(出让)	零售商业用地	6,668.00	1,740.16	支付的价款及相关税费	是	1,740.16	1,740.16
34	浙江传化壳牌能源有限公司	出让	2018-7-12	鄂(2018)潜江市不动产权第0005658号	潜江市杨市办事处刘岭村	国有建设用地使用权(出让)	批发零售用地	5,308.10	480.00	支付的价款及相关税费	是	480.00	480.00
合计									107,141.24			107,141.24	107,141.24

(12) 商誉

根据我国《会计准则》规定，只有出现合并商誉时才作为一项资产入账，即商誉确认的时间只能是在一个企业购买或合并另一企业时，2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人商誉分别为 35,298.28 万元、35,780.52 万元、36,168.46 万元和 35,579.61 万元，均为收购公司时确认，符合《会计准则》要求。

图表 6-33：2021 年 3 月末发行人商誉明细表

主体单位	被投资方	账面价值 (万元)	增减价值 (万元)	期末余额 (万元)
传化荷兰公司	TPC Holding B.V.	14,077.49		14,077.49
传化智联股份有限公司	美高华颐公司	13,128.10		13,128.10
传化物流集团	杭州传化汇通公路港物流有限公司	241.13	2,882.72	3,123.85
传化物流集团	七台河传化鑫达源公路港物流有限 责任公司	2,563.49	90.73	2,654.22
传化物流集团	宁波传化天地物流有限公司	1,872.18		1,872.18
传化物流集团	上海硕诺公司	1,688.16		1,688.16
传化智联股份有限公司	传化富联公司	1,005.29		1,005.29
传化物流集团	传化立新公司	236.68		236.68
传化物流集团	沈阳传化陆港物流有限公司	21.95		21.95
传化物流集团	江西传化物流有限公司	199.73		199.73
传化物流集团	临沂传化智慧产业园有限公司	540.35		540.35
传化公路港建设有限公 司	杭州宏睿建设有限公司	5.06		5.06
合计		35,579.61	2,973.45	38,553.06

(13) 长期待摊费用

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人长期待摊费用分别为 29,964.93 万元、28,725.54 万元、19,948.68 万元和 19,257.64 万元，占总资产的比例分别为 1.00%、0.94%、0.58%和 0.55%，主要由网上应用平台建设支出、装修改造费、房屋及土地租赁费构成。整体金额及占比较小。

图表 6-34：2021 年 3 月末发行人长期待摊费用明细表

项目	账面价值 (万元)
网上应用平台建设支出	14,332.71
装修改造费	4,263.58
房屋及土地租赁费	422.43
其他	177.66
传化合成材料公司排污权	61.26
合计	19,257.64

(14) 其他非流动资产

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人其他非流动资产分别为 163,238.47 万元、62,224.03 万元、46,010.04 万元和 63,919.31 万元，占总资产的比例分

别为 5.45%、2.04%、1.33%和 1.81%，主要由预付土地款、预付工程设备款及预付软件系统款构成。

2019 年较 2018 年其他非流动资产同比减少 101,014.44 万元,降幅 61.88%，主要原因是预付土地款减少所致。2020 年较 2019 年其他非流动资产减少 16,214 万元，降幅 26.06%，主要系预付土地款减少所致。

图表 6-35：2021 年 3 月末发行人其他非流动资产明细表

项目	账面价值（万元）
预付土地款	61,173.20
预付设备工程款及专项基础设施配套费	2,727.68
预付软件系统款	6.55
预付排污权	11.89
合计	63,919.31

（二）负债结构分析

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人的负债结构如下所示：

图表 6-36：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人负债结构一览表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	405,647.44	21.37%	426,525.94	23.04%	264,033.53	18.73%	410,630.02	24.95%
应付票据	55,704.83	2.93%	33,921.52	1.83%	16,847.60	1.20%	16,141.35	0.98%
应付账款	119,398.81	6.29%	116,682.28	6.30%	130,987.47	9.29%	228,667.79	13.90%
预收款项	22,753.88	1.20%	22,864.26	1.23%	80,138.44	5.69%	88,288.15	5.36%
应付职工薪酬	19,016.97	1.00%	40,348.52	2.18%	38,014.47	2.70%	35,429.39	2.15%
应交税费	32,382.95	1.71%	42,289.92	2.28%	38,255.10	2.71%	39,049.11	2.37%
应付利息	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
其他应付款	113,677.48	5.99%	120,175.76	6.49%	107,697.77	7.64%	186,399.00	11.33%
一年内到期的非流动负债	149,017.71	7.85%	109,631.25	5.92%	26,797.41	1.90%	165,112.97	10.03%
流动负债合计	1,020,669.26	53.77%	1,000,831.12	54.05%	755,110.70	53.57%	1,169,733.14	71.08%
长期借款	670,705.07	35.33%	561,275.34	30.31%	148,478.15	10.53%	100,216.41	6.09%
应付债券	0	0.00%	105,551.84	5.70%	309,660.41	21.97%	204,947.83	12.45%
长期应付款	51,642.95	2.72%	58,337.31	3.15%	77,347.28	5.49%	80,898.65	4.92%
专项应付款	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
递延收益	83,337.44	4.39%	83,249.90	4.50%	86,068.85	6.11%	76,006.13	4.62%
递延所得税负债	40,985.90	2.16%	42,335.94	2.29%	32,821.68	2.33%	13,657.94	0.83%
非流动负债合计	877,667.83	46.23%	850,766.38	45.95%	654,416.23	46.43%	475,940.90	28.92%
负债合计	1,898,337.09	100.00%	1,851,597.50	100.00%	1,409,526.93	100.00%	1,645,674.04	100.00%

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人负债总额分别为 1,645,674.04 万元、1,409,526.93 万元、1,851,597.50 万元和 1,898,337.09 万元，负债总额逐

年增长，与公司增加经营规模及扩大固定资产投资的情况相符。从负债结构看，近三年及一期末发行人流动负债相对占比较高，分别为 1,169,733.14 万元、755,110.70 万元、1,000,831.12 万元和 1,020,669.26 万元，占负债总额的比例分别为 71.08%、53.57%、54.05%和 53.77%。其中，长期借款与短期借款为主要负债科目。

（1）短期借款

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人短期借款规模分别为 410,630.02 万元、264,033.53 万元、426,525.94 万元以及 405,647.44 万元，占总资产比例分别为 24.95%、18.73%、23.04%以及 21.37%。发行人短期借款主要用途为经营周转。

2019 年短期借款同比减少-146,596.49 万元，减幅 35.70%，主要系归还部分到期短期借款所致。2020 年短期借款同比增加 162,492.41 万元，增幅 61.54%，主要系由于受疫情影响，增加短期借款补充流动资金所致。2021 年 3 月末，短期借款较上年末同比减少-20,878.50 万元，减幅 4.90%，变化幅度不大。

发行人短期借款由银行借款构成，按照借款条件分类如下：

图表 6-37：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人短期借款分类情况表

单位：万元

借款条件	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
质押借款	2,325.01	5,930.52	16,252.54	128,111.06
抵押借款	20,000.00	31,663.62	23,873.53	2,000.00
保证借款	32,000.00	72,900.00	36,381.20	72,800.00
信用借款	320,784.22	228,520.00	162,663.26	207,718.96
质押及保证借款	10,129.13	7,111.25	4,000.00	0
抵押及保证借款	20,000.00	80,000.00	20,000.00	0
借款利息	409.08	400.55	863.00	472.48
合计	405,647.44	426,525.94	264,033.53	411,102.50

（2）应付票据

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人应付票据余额分别为 16,141.35 万元、16,847.60 万元、33,921.52 万元和 55,704.83 万元，占负债总额的比例分别为 0.98%、1.20%、1.83%和 2.93%。主要由银行承兑汇票构成。

2019 年应付票据同比增加 706.25 万元，增幅 4.38%，变化幅度不大。2020 年应付票据同比增加 17,073.92 万元，增幅 61.54%，主要系结算方式中票据支

付比例增多，导致应付票据增加。2021 年 3 月末，应付票据较上年末同比增加 21,783.31 万元，增幅 64.22%，主要系公司结算方式票据比例增多，部分票据进行质押担保，导致应付票据增加。

(3) 应付账款

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人应付账款余额分别为 228,667.79 万元、130,987.47 万元、116,682.28 万元和 119,399.81 万元，占负债总额的比例分别为 13.90%、9.29%、6.30%和 6.29%，呈逐年下降态势，应付账款由应付材料及劳务采购款、应付工程及设备款构成。

2019 年应付账款同比减少-97,680.32 万元，减幅 42.72%，主要系公司当年结清部分应付账款，导致应付账款余额减少所致。2020 年应付账款同比减少 14,305.19 万元，减幅 10.92%，主要系公司对外支付采购款及设备款中现金支付比例增多，应付账款减少所致。2021 年 3 月末，应付账款较上年末同比增加 2,716.54 万元，增幅 2.33%，变化幅度不大。

图表6-38：2018-2020年末及2021年3月末发行人应付账款账龄分析表

单位：万元、%

账龄	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年度		2018 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	94,827.03	79.42%	2,735.68	2.34%	4,333.05	3.31%	5,332.21	2.33%
1 年以上	24,571.79	20.58%	113,946.60	97.66%	126,654.42	96.69%	223,335.58	97.67%
合计	119,398.81	100.00%	116,682.00	100.00%	130,987.47	100.00%	228,667.79	100.00%

发行人绝大多数应付账款的账龄较短，2021 年 3 月末，应付账款账龄在一年以内占比 79.42%，账龄在 1 年以上的应付账款占比 20.58%。

图表6-39：发行人2020年末应付账款前五大明细

单位：万元、%

序号	单位名称	应付账款余额	占应付账款总额的比例	款项性质
1	大立建设集团有限公司	6,783.50	5.81	非关联方
2	中国建筑第二工程局有限公司	2,725.25	2.34	非关联方
3	浙江萧峰建设集团有限公司	2,474.11	2.12	非关联方
4	山东兖州建设总公司	2,209.46	1.89	非关联方
5	营口天辅建筑工程有限公司	1,897.68	1.63	非关联方
	合计	16,089.99	13.79	

图表6-40：2021年3月末发行人应付账款前五大明细

单位：万元、%

序号	单位名称	应付账款 余额	占应付账款总额的 比例	款项性质
1	深圳东海建设集团有限公司	3,593.80	3.01	非关联方
2	大立建设集团有限公司	3,262.88	2.73	非关联方
3	营口天辅建筑工程有限公司	2,775.29	2.32	非关联方
4	中国建筑第二工程局有限公司	2,725.25	2.28	非关联方
5	中国银联及各分公司	1,987.73	1.66	非关联方
	合计	14,344.94	12.01	

(4) 其他应付款

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末,发行人其他应付款余额分别为 186,399.00 万元、107,697.77 万元、120,175.76 万元和 113,677.48 万元,占负债总额的比例分别为 11.33%、7.64%、6.49%和 5.99%,呈现逐年下降趋势。发行人其他应付款主要主要为押金保证金、暂借款、公路港入驻商户奖励款。

2019 年其他应付账款同比减少 78,701.23 万元,减幅 42.22%,主要系暂借款减少所致。2020 年其他应付账款同比增加 12,477.99 万元,增幅 11.59%,主要系公路港入驻商户奖励款增加所致。2021 年 3 月末较上年末其他应付账款较上年末同比减少 6,498.28 万元,减幅 5.41%,变化幅度不大。

图表6-41: 2021年3月末发行人其他应付款余额前五大单位

单位：万元

序号	单位名称	其他应付款 余额	占其他应付款总 额的比例	款项性质
1	亿利资源集团有限公司	7,615.00	6.70	非关联方
2	包头市交投正全投资基金管理有限公司	4,532.06	3.99	非关联方
3	益阳高新建筑材料有限公司	3,800.00	3.34	非关联方
4	成都金鸿荣置业有限公司	3,000.00	2.64	非关联方
5	安徽九鹤物流有限公司	2,483.73	2.18	非关联方
	合计	21,430.79	18.85	

图表 6-42: 2020 年末及 2021 年 3 月末发行人其他应付款账龄情况

单位：万元

账龄	2021 年 3 月末	2020 年末
1 年以内	80,434.86	78,137.76
1-2 年	13,240.05	19,185.84
2-3 年	7,113.51	8,363.70
3 年以上	12,889.06	14,488.46
合计	113,677.48	120,175.76

(5) 一年内到期的非流动负债

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动负债余额分别为 165,112.97 万元、26,797.41 万元、109,631.25 万元和 149,017.71 万元，占负债总额的比例分别为 10.03%、1.90%、5.92%和 7.85%，呈现波动下降趋势。发行人一年内到期的非流动负债主要主要为一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券、一年内到期的长期应付款及一年内到期的应付利息。

2019 年一年内到期的非流动负债款同比减少 138,315.56 万元，减幅 83.77%，主要系一年内到期的长期借款减少所致。2020 年其他应付账款同比增加 82,833.84 万元，增幅 309.11%，主要系发行人存续期 10 亿元债权融资计划由应付债券转入该科目所致。2021 年 3 月末较上年末同比增加 39,386.46 万元，增幅 35.93%，主要系一年内到期的应付债券重分类，及公司本期开始执行新租赁准则一年内到期的租赁负债增加所致。

截至 2021 年 3 月末，该科目构成主要系北金所债权融资计划 10 亿元，期限为 2019 年 2 月 15 日至 2022 年 2 月 15 日。

(5) 长期借款

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人长期借款余额分别为 100,216.41 万元、148,478.15 万元、561,275.34 万元和 670,705.07 万元，占负债总额的比例分别为 6.09%、10.53%、30.31%和 35.33%。整体来看，发行人长期借款金额以信用借款、抵押借款和保证借款居多，保证人主要为关联公司，规模随公司物流港等各项业务开展总体呈上升趋势。

2019 年长期借款同比增加 48,261.74 万元，减幅 48.16%，主要系部分到期借款归还所致。2020 年长期借款同比增加 412,797.20 万元，增幅 278.02%，主要系 20 年薪建设项目较多，新借较多长期借款所致。2021 年 3 月末较上年末长期借款较上年末同比增加 109,429.73 万元，增幅 19.50%，主要系 21 年一季度部分新投资工程借入长期借款所致。

图表6-43：2018-2020年末及2021年3月末发行人长期借款结构表

单位：万元

类别	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
质押借款	10,252.15	10,179.76	0	0
抵押借款	124,953.19	141,778.82	74,980.69	47,312.09

保证借款	163,040.00	108,620.00	30,500.00	40,780.67
信用借款	248,620.00	184,550.00	32,000.00	8,200.00
质押及保证借款	19,642.14	20,463.75	0	0
抵押及保证借款	103,166.25	94,969.00	10,726.00	3,923.65
借款利息	1,031.35	714.02	271.46	/
合计	670,705.07	561,275.34	148,478.15	100,216.41

(7) 应付债券

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人应付债券余额分别为 204,947.83 万元、309,660.41 万元、105,551.84 万元和 0 万元，占负债总额的比例分别为 12.45%、21.97%、5.70%和 0%。

2019 年末，发行人应付债券较 2018 年末增加 104,712.58 万元。2020 年末，发行人应付债券较 2019 年末减少 204,108.57 万元，主要为 18 传化 01 公司债券、17 传化 01 公司债券减少。2021 年 3 月末，发行人应付债券较 2020 年末减少 105,551.84 万元，主要系发行人存续期 10 亿元债权融资计划由该科目转入一年内到期的非流动负债所致。

截至 2021 年 3 月末，发行人无应付债券。

(8) 长期应付款

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人长期应付款分别为 80,898.65 万元、77,347.28 万元、58,337.31 万元和 51,642.95 万元，近三年占比分别为 4.92%、5.49%、3.15%和 2.72%，占比不高。近年来，发行人长期应付款逐渐减少，其中 2020 年末较 2019 年末减少 19,010.03 万元，主要为国家发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）投资款减少 6,900 万元，融资租入固定资产净额减少 8,891 万元。

该科目主要系国开基金投资款。国开基金对传化物流集团增资 5.7 亿元人民币，2023 年至 2030 年国开基金公司每年收回投资款 7,125 万元，国开基金公司对传化化学品公司的投资每年通过现金分红或回购溢价等方式取得 1.2%的收益，传化物流集团以下属子公司浙江传化公路港物流发展有限公司拥有的土地使用权及地上在建工程、衢州传化公路港物流有限公司拥有的土地使用权及地上在建工程、泉州传化公路港物流有限公司拥有的土地使用权及地上在建工程提供抵押担保。公司承诺从 2023 年至 2024 年分两期回购国开基金公司对传化化学品公司的投资，每期回购额分别为 3,000 万元，2020 年公司回购投资款本金共计 6,900

万元。

(三) 所有者权益分析

图表 6-44：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人所有者权益分析表

单位：万元、%

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本(或股本)	330,708.97	20.34%	330,708.97	20.48%	325,781.47	19.88%	325,781.47	24.18%
资本公积	602,777.30	37.07%	602,471.96	37.31%	649,412.38	39.63%	607,840.99	45.12%
减：库存股	10,298.48	0.63%	10,298.48	0.64%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
其他综合收益	39,682.74	2.44%	49,029.46	3.04%	77,846.56	4.75%	2,960.96	0.22%
专项储备	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
盈余公积	29,399.66	1.81%	29,399.66	1.82%	25,233.50	1.54%	21,935.64	1.63%
未分配利润	514,020.99	31.61%	500,041.28	30.97%	383,585.42	23.41%	257,639.02	19.12%
归属于母公司所有者权益合计	1,506,871.14	92.68%	1,501,932.81	93.02%	1,462,676.43	89.25%	1,216,158.08	90.27%
少数股东权益	119,026.58	7.32%	112,645.48	6.98%	176,150.10	10.75%	131,131.11	9.73%
所有者权益合计	1,625,897.72	100.00%	1,614,578.29	100.00%	1,638,826.53	100.00%	1,347,289.18	100.00%

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人所有者权益分别为 1,347,289.18 万元、1,638,826.53 万元、1,614,578.29 万元和 1,625,897.72 万元。公司所有者权益有所增长，主要系实收资本及未分配利润增加所致。

1、实收资本

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人实收资本分别为 325,781.47 万元、325,781.47 万元、330,708.97 万元和 330,708.97 万元，占同期所有者权益的比例分别为 24.18%、19.88%、20.48%和 20.43%。

2020 年，发行人通过定向增发的方式向王胜鹏、曹才明等 278 名激励对象发行人民币普通股(A 股) 股票 49,275,000 股(每股面值 1 元)实施股权激励，每股授予价格为人民币 2.09 元，激励对象共计缴付出资款人民币 10298.475 万元，计入实收资本 4927.5 万元。公司注册资本及实收资本由 2019 年末 325781 万元增至 2020 年末 330,708.97 万元。截至 2021 年 3 月末，发行人实收资本为 330,708.97 万元。

2、资本公积

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人的资本公积分别为 607,840.99 万元、649,412.38 万元、602,471.96 万元和 602,777.30 万元，占同期所有者权益的比例分别为 45.12%、39.63%、37.31%和 37.07%。

3、未分配利润

2018-2020 年末及 2021 年 3 月末，发行人未分配利润分别为 257,639.02 万元、383,585.42 万元、500,041.28 万元和 514,020.99 万元，占同期所有者权益的比例分别为 19.12%、23.41%、30.97%和 31.61%，随利润逐年增长。

企业当年实现的利润总额可按以下顺序进行分配：1、弥补以前年度亏损；（用利润弥补亏损无须专门作会计分录）；2、交所得税；3、提取法定盈余公积公益金（盈余公积用于弥补亏损或转增资本、公益金只能用于职工集体福利）；4、提取任意盈余公积；5、分配优先股股利；6、分配普通股股利。最终剩余金额为年终未分配利润。

（四）现金流量情况分析

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人的现金流量结构如下所示：

图表 6-45：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人现金流量分析表

单位：万元

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
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	715,373.46	2,337,636.72	2,143,620.62	2,114,650.48
收到的税费返还	1,938.25	6,826.72	4,021.92	5,746.92
收到其他与经营活动有关的现金	87,775.14	183,585.86	207,767.83	205,923.20
经营活动现金流入小计	812,891.43	2,543,375.53	2,405,530.19	2,338,380.62
购买商品、接受劳务支付的现金	652,672.88	1,956,552.59	1,850,754.08	1,940,116.01
支付给职工以及为职工支付的现金	53,928.27	129,053.83	134,179.89	142,527.38
支付的各项税费	58,935.45	124,633.12	89,795.49	68,038.51
支付其他与经营活动有关的现金	51,008.49	134,659.81	121,122.85	114,796.05
经营活动现金流出小计	812,078.52	2,325,405.92	2,264,058.80	2,291,820.47
经营活动产生的现金流量净额	812.91	217,969.61	141,471.39	46,560.15
二、投资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	0.00	0.00
收回投资收到的现金	4,250.00	5,588.90	2,968.85	19,198.55
取得投资收益收到的现金	0.00	37,931.64	12,122.31	1,707.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	705.27	30,522.65	45,467.07	528.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	55,888.76	11,439.27	1,876.58
收到其他与投资活动有关的现金	1,691.04	11,517.62	51,746.14	5,884.89
投资活动现金流入小计	6,646.31	141,449.57	123,743.65	29,195.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69,643.13	224,387.84	295,395.97	356,442.98
投资支付的现金	0.00	46,455.52	19,285.50	23,810.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-214.12	3,763.97	18,121.21
支付其他与投资活动有关的现金	5,220.56	58,455.95	42,694.72	10,808.69
投资活动现金流出小计	74,863.69	329,085.20	361,140.16	409,182.88
投资活动产生的现金流量净额	-68,217.38	-187,635.63	-237,396.50	-379,987.00
三、筹资活动产生的现金流量：	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
吸收投资收到的现金	3,790.00	11,562.48	101,775.84	25,937.76
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,790.00	1,264.00	101,775.84	25,937.76
取得借款收到的现金	249,769.11	998,158.13	518,772.90	441,407.92
收到其他与筹资活动有关的现金	35,616.87	40,188.49	135,318.04	198,888.55
筹资活动现金流入小计	289,175.98	1,049,909.10	903,636.78	765,434.24
偿还债务支付的现金	250,920.44	608,044.49	674,786.77	291,885.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,546.37	95,323.08	67,898.42	53,180.21
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	327.38	9,347.40	4,862.82	3,977.54
支付其他与筹资活动有关的现金	29,225.27	198,875.12	219,618.49	58,776.52
筹资活动现金流出小计	301,692.07	902,242.68	962,303.68	403,842.01
筹资活动产生的现金流量净额	-12,516.09	147,666.41	-58,666.91	361,592.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-150.81	-3,892.95	-447.35	-367.84
五、现金及现金等价物净增加额	-80,071.38	174,107.44	-155,039.37	27,797.53
加：期初现金及现金等价物余额	468,899.53	294,792.09	449,831.46	422,033.93
六、期末现金及现金等价物余额	388,828.15	468,899.53	294,792.09	449,831.46

1、经营活动现金流分析

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 46,560.15 万元、141,471.39 万元、217,969.61 万元和 812.91 万元，主要表现为经营活动现金净流入。

近三年及一期，公司经营性现金流入分别为 2,338,380.62 万元、2,405,530.19 万元、2,543,375.53 万元和 812,891.43 万元，其中，销售商品、提供劳务收到的现金分别为 2,114,650.48 万元、2,143,620.62 万元、2,337,636.72 万元和 715,373.46 万元，占当期营业总收入的比例分别为 104.36%、105.70%、108.02%和 100.73%。经营性现金流出分别 2,291,820.47 万元、2,264,058.80 万元、2,325,405.92 万元和 812,078.52 万元，其中，购买商品、接受劳务支付的现金分别为 1,940,116.01 万元、1,850,754.08 万元、1,956,552.59 万元和 652,672.88 万元，占当期营业总成本的比例分别为 109.43%、105.77%、103.91%和 102.87%。2020 年经营活动净现金流增加明显，主要为销售商品、提供劳务收到的现金增加明显。2019 年则因收取利息、手续费及佣金的现金增长较多而产生现金流较上年增加明显。

2、投资活动现金流分析

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-379,987.00 万元、-237,396.50 万元、-187,635.63 万元和-68,217.38 万元。近三年及一期，公司投资活动现金流入分别 29,195.88 万元、123,743.65 万

元、141,449.57 万元和 6,646.31 万元，其中，取得投资收益收到的现金分别为 1,707.56 万元、12,122.31 万元、37,931.64 万元和 0.00 万元；收到其他与投资活动有关的现金净额分别为 5,884.89 万元、51,746.14 万元、11,517.62 万元和 1,691.04 万元。投资活动现金流出分别为 409,182.88 万元、361,140.16 万元、329,085.2 万元和 74,863.69 万元，其中，支付其他与投资活动的现金分别为 10,808.69 万元、42,694.72 万元、58,455.95 万元和 5,220.56 万元。近三年及一期，公司投资所支付的现金分别为 23,810 万元、19,285.5 万元、46,455.52 万元和 0.00 万元。近年来，公司保持了一定规模的对外投资，由于公路港项目大部分处于成熟期，进一步投入需求减少，同时取得投资收益收到的现金逐年增加，最终体现为对外投资呈现逐渐减少的状态，投资活动净现金流缺口逐年缩小。

3、筹资活动现金流分析

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 361,592.23 万元、-58,666.91 万元、147,666.41 万元和 -12,516.09 万元。近三年及一期，公司筹资活动现金流入分别 765,434.24 万元、903,636.78 万元、1,049,909.1 万元和 289,175.98 万元，2019 年较 2018 年上升了 18.06%，2020 年较 2019 年上升了 16.19%，主要原因是公司为扩张生产经营计划，并且投入新建部分项目，增加了外部融资负债所致。近三年及一期，公司筹资活动现金流出分别为 403,842.01 万元、962,303.68 万元、902,242.68 万元和 301,692.07 万元，其中，偿还债务所支付的现金分别为 291,885.27 万元、674,786.77 万元、608,044.49 万元和 250,920.44 万元。近年来，公司以银行借款为主的筹资活动现金流入较多，现金流出主要用来偿还债务与支付利息。

（五）重要财务指标分析

1、营运能力分析

图表 6-46：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人主要营运效率指标

项目	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率	20.04	18.60	14.07	12.48
存货周转率	16.64	12.77	9.86	10.53
流动资产周转率	2.13	1.80	1.69	1.64
固定资产周转率	17.58	12.91	12.13	12.28
总资产周转率	0.81	0.66	0.67	0.75

（1）应收账款周转率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人应收账款周转率分别为 12.48、14.07、18.60 和 20.04，发行人应收账款周转率呈现上升趋势。2019 年应收账款周转率较 2018 年上升 2.59，住院原因系应收账款 2019 年较 2018 年下降较多，导致应收账款周转率出现上升。2020 年较 2019 年应收账款周转率上升 4.53，主要原因系销售收入的快速快速上升，并且应收账款逐年下降。

（2）存货周转率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人存货周转率分别为 10.53、9.86、12.77 和 16.64，发行人所处行业性质导致发行人存货规模较大，存货周转率偏低。近三年一期，发行人存货周转率出现波动下降趋势，2020 年较 2019 年出现上升，主要原因系存货出现下降，营业成本均出现上升所致。

（3）流动资产周转率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人流动资产周转率分别为 1.64、1.69、1.80 和 2.13，近三年，发行人流动资产周转率稳中有升。主要原因是公司营业收入规模较为平稳，同时公司应收账款余额较大，且公司货币资金和存货占比较大，导致流动资产占总资产比例较大。

（4）固定资产周转率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人固定资产周转率分别为 12.28、12.13、12.91 和 17.58，近三年发行人固定资产周转率近年来基本保持稳定，主要原因系发行人营业收入近三年基本保持平稳，固定资产每年增幅及与营业收入匹配，故整体固定资产周转率较为稳定。

（5）总资产周转率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人总资产周转率分别为 0.75、0.67、0.66 和 0.81，近三年，发行人资产周转率有所下降，主要原因系近三年发行人总资产呈现波动上升趋势，营业收入整体较为平稳，故发行人总资产周转率基本保持平稳。

2、盈利能力分析

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人的盈利能力指标如下所示：

图表 6-47：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月发行人主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2021 年 1-3 月	2020 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	710,143.50	358,699.97	2,164,051.20	2,027,965.97	2,026,365.21
营业成本	634,499.76	355,388.35	1,882,820.86	1,749,852.64	1,772,893.11
其他收益	13,170.76	5,141.75	79,303.30	153,695.90	136,639.65
毛利润	75,643.74	3311.62	281,230.34	278,113.33	253,472.09
营业利润	20,624.56	2,038.00	187,674.35	204,002.13	128,391.38
利润总额	20,614.11	2,037.76	187,146.18	199,753.64	124,632.63
净利润	14,215.52	453.12	158,343.58	163,803.66	89,880.28
营业毛利率	10.65%	0.92%	13.00%	13.71%	12.51%
营业利润率	2.90%	0.57%	8.67%	10.06%	6.34%
营业净利率	2.00%	0.13%	7.32%	8.08%	4.44%
总资产报酬率	/	/	7.07%	8.02%	6.27%
净资产收益率	/	/	9.73%	10.97%	6.92%

(1) 营业收入

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月,发行人实现营业收入分别为 2,026,365.21 万元、2,027,965.97 万元、2,164,051.20 万元和 710,143.50 万元。公司主营业务包括公路港业务及化学业务。近年来公司经营情况良好,营业收入逐年增加。

2018 年,公司实现营业收入 2,026,365.21 万元,主要源于化工板块。其中:物流板块收入较上年增长 0.42%;化工板块收入较上年增长 16.2%。2019 年,公司实现营业收入 2,027,965.97 万元,化工板块收入增长相对较快。其中:物流收入较上年减少 1.68%;化工收入较上年增长 3.65%。2020 年,公司实现营业收入 2,164,051.20 万元,物流板块增长较化工板块居前且主营业务收入占比进一步提升至 71.95%。其中:物流收入较上年增长 13.37%;化学收入较上年减少 7.25%。综合来看,公司近三年的营业收入呈一定的增长趋势,主营业务收入情况较为稳定。

(2) 营业成本

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月,发行人营业成本分别为 1,772,893.11 万元、1,749,852.64 万元、1,882,820.86 万元和 634,499.76 万元,呈稳步上升趋势,主要与主营业务经营发展相关。发行人营业成本与营业收入变动趋势保持一致。

(3) 其他收益

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月,其他收益分别为 136,639.65 万元、153,695.90 万元、79,303.30 万元和 13,170.76 万元,主要系公路港城市物流建

设中心建设运营过程中的政府补助,存在波动。2020 年同比减少,主要系公路港新建项目减少且 2020 受新冠疫情影响运营补助减少。

(4) 营业利润及利润率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月,发行人营业利润分别为 128,391.38 万元、204,002.13 万元、187,674.35 万元和 20,624.56 万元,呈波动变化趋势,近三年,发行人整体利润率分别为 6.34%、10.06%、8.67%及 2.90%。2019 较 2018 年增加 75,610.75 万元,主要系发行人营业总成本较上面大幅减少,导致营业利润出现较大提升; 2020 年较 2019 年下降 16,327.78 万元,主要系发行人 2020 年其他收益减少,导致营业利润出现下滑。

(5) 营业外收入

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月,发行人营业外收入分别为 455.89 万元、368.78 万元、1,041.14 万元和 48.34 万元,呈现波动变化,发行人营业外收入主要由赔偿及罚没收入、无法支付款项、违约金收入等组成。

图表6-48: 2018-2020年度及2021年1-3月发行人营业外收入构成表

单位: 万元

项目	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
非流动资产毁损报废利得	2.86	0.06	0.18	0.02
赔偿及罚没收入	8.09	63.94	166.83	187.33
无法支付款项	0.00	319.67	24.47	51.90
违约金收入	13.44	511.55	51.49	50.73
其他	23.95	145.91	125.81	159.32
债务重组利得	0.00	-	-	6.57
合计	48.34	1,041.14	368.78	455.89

(6) 期间费用

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月,发行人的期间费用分别为 249,027.0 万元、240,083.93 万元、215,095.28 万元和 56,700.36 万元,占营业总收入的比例分别为 12.29%、11.84%、9.94%和 7.98%。整体而言,发行人加强内部控制,发行人期间费用合计数呈现逐年下降趋势,期间费用营业收入占比也呈下降态。

图表6-49: 2018-2020年度及2021年1-3月发行人期间费用情况表

单位: 万元

项目	2021 年 1-3 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	18,199.73	38.05%	64,741.33	35.63%	82,764.18	40.13%	86,226.88	39.32%
管理费用	20,506.84	42.87%	78,154.08	43.01%	86,600.44	41.99%	89,878.50	40.98%
财务费用	9,123.74	19.08%	38,829.80	21.37%	36,886.94	17.88%	43,204.85	19.70%
研发费用	8,870.05	15.64%	33,370.07	15.51%	33,832.37	14.09%	29,716.77	11.93%
合计	56,700.36	100%	215,095.28	100%	240,083.93	100%	249,027.00	100%
占营业收入比	7.98%		9.94%		11.84%		12.29%	

其中，发行人管理费用和销售费用均呈逐年下降趋势，2020 年受疫情影响两费下降明显。财务费用主要为发行人业务运营产生的借款利息，近年来虽然发行人融资规模增加明显，但财务费用未见明显增加，管理较好。2020 年研发费用投入较上年基本持平，公司保持持续性的研发投入，以推进公司业务发展。

3、偿债能力分析

图表 6-50：2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月末发行人偿债能力指标表

项目	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
流动比率	1.29	1.35	1.39	1.15
速动比率	1.13	1.20	1.20	0.97
资产负债率(%)	53.87%	53.42%	46.24%	54.98%
EBITDA 保障倍数	3.26	5.82	6.42	3.88

(1) 流动比率与速动比率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人流动比率分别为 1.15、1.39、1.35 和 1.29，速动比率分别为 0.97、1.20、1.20 和 1.13，近三年，公司流动比率和速动比率基本保持平稳，主要原因是公司本年度流动资产和流动负债有所减少导致流动比率与速动比率出现一定波动。整体而言发行人对短期债务的偿还能力较强。

(2) 资产负债率

2018-2020 年度及 2021 年 1-3 月，发行人的资产负债率分别为 54.98%、46.24%、53.42%和 53.87%，随着业务的不断扩张，公司为满足经营发展的需要而增加了短期、长期借款，整体来看，2019 年较 2018 年下降 8.74%，主要原因系发行人 2019 年短期借款、应付账款及其他应付账款有较大幅度下降，导致负债

总额减少所致。2020 年较 2019 年上升 7.18%，主要原因系 2020 年新增了较多的短期借款及其他应付款导致负债金额提升较快所致。整体来看，发行人资产负债率仍处于合理水平。

（3）EBITDA 利息保障倍数

2018-2020 年度及 2021 年 3 月末，发行人 EBITDA 保障倍数分别为 3.88、6.42、5.82 及 3.26。其中 2019 年较 2018 年上升 2.54，主要系 2019 年部分有息负债结清，导致财务费用减少所致。2020 年较 2019 年减少 0.60，主要 2020 年新增部分有息负债，整体变动不大。总体而言，EBITDA 利息保障倍数有所波动，长期偿债仍有一定的保障能力。

三、发行人有息债务及其偿付情况

（一）发行人近一年及一期有息债务及其偿付情况

发行人有息负债以银行借款为主，近一年及一期短期借款、长期借款与一年内到期长期负债合计数分别为 1,095,798.00 万元、1,211,354.41 万元，占有息负债比重分别为 86.45%、95.46%。其中银行借款以长期借款为主，近一年及一期长期借款占有息负债比重分别为 52.80%、63.49%。

截至 2021 年 3 月末，发行人有息负债余额为 1,225,370.22 万元，较 2020 年末变化不大。其中，短期借款余额为 405,647.44 万元、长期借款余额为 670,705.07 万元、其他应付款⁵余额为 7,318.50 万元、一年内到期长期负债⁶余额为 149,017.71 万元、应付债券余额为 0 万元、长期应付款⁷余额为 50,347.89 万元。

（二）发行人有息债务余额情况

1、按期限结构分析

图表 6-51：2020 年末及 2021 年 3 月末发行人有息债务期限情况表

单位：万元

种类	2021 年 3 月末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比
短期借款	405,647.44	31.97%	426,525.94	33.65%
长期借款	670,705.07	52.85%	561,275.34	44.28%

⁵ 其他应付款中有息负债为子公司向小股东借款。

⁶ 一年内到期的长期负债中有息负债主要系存续期债权融资计划，融资租赁保证金因不计息未含其内。

⁷ 长期应付款中有息负债为国开基金投资款。

其他应付款	7,318.50	0.58%	10,180.49	0.80%
一年内到期长期负债	135,001.90	10.64%	107,996.72	8.52%
应付债券	-	-	105,551.84	8.33%
长期应付款	50,347.89	3.97%	56,145.60	4.43%
合计	1,269,020.81	100.00%	1,267,675.92	100.00%

2、按担保方式分析

发行人融资担保方式以信用借款为主，近一年及一期占有息负债比重分别为 43.05%、46.08%，且比例有所提升。近一年及一期担保方式为抵押、抵押及保证借款占有息负债比重分别为 33.43%、26.96%。整体而言，发行人与银行等金融机构关系较为紧密且信用进一步提升。

截至 2021 年 3 月末，发行人有息负债余额为 1,225,370.22 万元，较 2020 年末变化不大。其中，短期借款余额为 405,647.44 万元、长期借款余额为 670,705.07 万元、其他应付款余额为 7,318.50 万元、一年内到期长期负债余额为 149,017.71 万元、应付债券余额为 0 万元、长期应付款余额为 50,347.89 万元。

图表 6-52：2020 年末发行人有息债务期限情况表

单位：万元

项目	信用借款	保证借款	抵押借款	质押借款	质押及保证借款	抵押及保证借款	应付利息	一年内到期的应付债券	一年内到期的长期应付款	合计
短期借款	228,520.00	72,900.00	31,663.62	5,930.52	7,111.25	80,000.00	400.55	-	-	426,525.94
一年内到期的长期负债	4,250.00	8,560.00	15,541.12	-	-	3,627.00	57.71	75,960.89		107,996.72
其他应付款	10,180.49									10,180.49
长期借款	184,550.00	108,620.00	141,778.82	10,179.76	20,463.75	94,969.00	714.02	-	-	561,275.34
应付债券	105,551.84	-	-	-	-	-	-		-	105,551.84
长期应付款			56,145.60							56,145.60
合计	533,052.33	190,080.00	245,129.15	16,110.28	27,575.00	178,596.00	1,172.28	75,960.89	-	1,267,675.92

图表 6-53：2021 年 3 月末发行人有息债务期限情况表

单位：万元

项目	信用借款	保证借款	抵押借款	质押借款	质押及保证借款	抵押及保证借款	应付利息	一年内到期的应付债券	一年内到期的长期应付款	合计
短期借款	320,784.22	32,000.00	20,000.00	2,325.01	10,129.13	20,000.00	409.08			405,647.44
一年内到期的长期负债	8,050.00	2,360.00	16,356.25	-	2,310.84	6,027.00	50.90	99,846.92		135,001.90
其他应付款	7,318.50									7,318.50
长期借款	248,620.00	163,040.00	124,953.19	10,252.15	19,642.14	103,166.25	1,031.35			670,705.07
应付债券										-
长期应付款			50,347.89							50,347.89
合计	584,772.72	197,400.00	211,657.33	12,577.16	32,082.11	129,193.25	1,491.32	99,846.92	-	1,269,020.81

3、银行借款明细

截至 2021 年 3 月末，发行人授信余额为 1,024,535.00 万元，具体明细如下：

图表 6-54：2021 年 3 月末发行人银行借款明细

单位：万元

序号	债务人	贷款银行	期末余额	合同生效日期	合同终止日期	利率	担保类别
1	传化智联股份有限公司	北京银行萧山支行	40,000.00	2020.11.3	2022.11.2	3.85%	信用
2	传化智联股份有限公司	工商银行浙江省分行	10,800.00	2020.12.1	2023.11.24	4.50%	信用
3	传化智联股份有限公司	工商银行浙江省分行	11,800.00	2020.11.20	2023.11.16	4.50%	信用
4	传化智联股份有限公司	工商银行浙江省分行	17,000.00	2020.10.9	2021.9.24	3.85%	信用
5	传化智联股份有限公司	工商银行浙江省分行	10,000.00	2021.2.1	2022.1.14	4.57%	信用
6	传化智联股份有限公司	广发银行萧山支行	19,980.00	2020.9.11	2022.9.11	3.85%	信用
7	传化智联股份有限公司	广发银行萧山支行	9,990.00	2020.9.23	2022.9.23	3.85%	信用
8	传化智联股份有限公司	国开行浙江省分行	20,000.00	2020.4.30	2021.4.29	2.80%	担保
9	传化智联股份有限公司	国开行浙江省分行	20,000.00	2020.6.30	2023.6.29	3.20%	担保
10	传化智联股份有限公司	杭州银行滨江支行	30,000.00	2020.9.27	2022.9.26	3.85%	信用
11	传化智联股份有限公司	恒丰银行萧山支行	20,000.00	2020.8.30	2021.8.30	3.85%	信用
12	传化智联股份有限公司	恒丰银行萧山支行	10,000.00	2020.9.25	2021.9.24	3.85%	信用
13	传化智联股份有限公司	恒丰银行萧山支行	10,000.00	2020.10.20	2021.10.20	3.85%	信用
14	传化智联股份有限公司	恒丰银行萧山支行	10,000.00	2020.9.25	2023.8.31	3.85%	信用
15	传化智联股份有限公司	华夏银行萧山支行	29,900.00	2020.11.6	2023.11.3	4.20%	信用
16	传化智联股份有限公司	建行萧山支行	15,000.00	2021.3.31	2022.3.31	4.00%	信用
17	传化智联股份有限公司	江苏银行萧山支行	30,000.00	2021.1.4	2022.1.3	3.85%	信用
18	传化智联股份有限公司	交行萧山支行	3,000.00	2020.6.3	2021.5.21	3.55%	信用
19	传化智联股份有限公司	交行萧山支行	13,020.00	2020.6.22	2021.6.18	4.05%	信用
20	传化智联股份有限公司	交行萧山支行	10,000.00	2020.10.28	2021.10.27	3.75%	信用
21	传化智联股份有限公司	交行萧山支行	15,000.00	2020.11.27	2023.11.24	4.30%	信用
22	传化智联股份有限公司	交行萧山支行	10,000.00	2021.1.15	2024.1.12	4.35%	信用
23	传化智联股份有限公司	民生银行杭州分行	10,252.15	2020.5.15	2023.5.8	1.25%	质押

传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据募集说明书

24	传化智联股份有限公司	宁波银行萧山支行	20,000.00	2020.11.5	2021.11.6	3.55%	信用
25	传化智联股份有限公司	农行浙江省分行	20,000.00	2020.7.10	2021.7.9	4.05%	信用
26	传化智联股份有限公司	萧山农商行	10,000.00	2021.2.8	2024.2.7	4.35%	担保
27	传化智联股份有限公司	兴业银行萧山支行	10,000.00	2020.8.27	2021.8.27	2.81%	信用
28	传化智联股份有限公司	兴业银行萧山支行	9,900.00	2020.9.18	2023.9.17	3.85%	信用
29	传化智联股份有限公司	兴业银行萧山支行	19,900.00	2020.3.27	2023.3.26	4.28%	信用
30	传化智联股份有限公司	邮储银行萧山支行	20,000.00	2021.1.1	2021.12.30	4.05%	信用
31	传化智联股份有限公司	招商银行萧山支行	10,000.00	2020.11.4	2021.10.14	3.80%	信用
32	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	20,000.00	2020.4.27	2021.4.27	3.55%	担保
33	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	10,000.00	2021.1.8	2021.7.5	3.47%	担保
34	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	30,000.00	2020.9.18	2022.9.18	3.50%	担保
35	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	35,000.00	2020.10.27	2022.10.20	3.56%	信用
36	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	15,000.00	2021.2.3	2023.2.3	3.60%	担保
37	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	30,000.00	2021.3.17	2023.3.2	3.75%	担保
38	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	20,000.00	2021.3.2	2023.3.2	3.65%	担保
39	传化智联股份有限公司	进出口银行浙江省分行	15,400.00	2016.9.22	2023.9.21	2.65%	担保
40	传化智联股份有限公司	中国银行萧山支行	14,800.00	2020.8.14	2022.12.2	4.35%	信用
41	传化智联股份有限公司	中国银行萧山支行	15,100.00	2021.3.11	2024.3.5	4.35%	信用
42	传化物流集团有限公司	国开行浙江省分行	20,000.00	2021.1.4	2021.1.3	3.90%	抵押
43	沧州传化公路港物流有限公司	工行沧州新华支行	8,100.00	2019.7.8	2027.6.25	4.41%	抵押
44	成都传化智联建设有限公司	工行成都天府支行	28,070.00	2019.6.28	2023.12.23	5.15%	抵押、担保
45	哈尔滨传化公路港物流有限公司	工行哈尔滨靖宇支行	10,500.00	2017.3.20	2023.12.20	4.90%	抵押
46	合肥传化信实公路港物流有限公司	工行合肥肥东支行	5,700.00	2019.9.25	2028.6.30	5.39%	抵押
47	济南传化泉胜公路港物流有限公司	工行济南天桥支行	15,050.00	2016.8.31	2026.10.9	4.90%	抵押
48	临沂传化公路港物流有限公司	工行临沂城西支行	3,332.00	2020.9.28	2030.7.19	4.65%	抵押
49	漳州传化公路港物流有限公司	工行龙海支行	5,680.00	2020.5.28	2030.12.10	4.70%	抵押
50	台州传化洲镬公路港物流有限公司	工行台州黄岩支行	8,240.00	2017.9.5	2026.12.18	4.90%	抵押
51	温州传化公路港物流有限公司	工行温州瓯海支行	5,659.49	2017.8.24	2024.12.20	4.90%	抵押
52	黄石传化诚通公路港物流有限公司	工行下陆支行	5,500.00	2020.1.10	2029.12.20	5.39%	抵押
53	长春传化公路港物流有限公司	工行长春二道支行	28,900.00	2020.2.27	2028.12.10	5.39%	抵押
54	郑州传化物流公路港有限公司	工行郑州商都路支行	29,062.00	2020.4.29	2030.3.30	4.90%	抵押、担保
55	金华传化公路港物流有限公司	工行千岭头支行	6,775.00	2017.8.9	2023.6.15	4.90%	抵押
56	天津传化公路港物流有限公司	工行天津分行	6,851.20	2016.5.12	2025.12.12	4.90%	抵押
57	重庆传化公路港物流有限公司	工行重庆小龙坎支行	3,945.00	2017.8.7	2022.12.20	4.90%	抵押
58	江西传化物流有限公司	中行南莲支行	2,870.00	2020.9.18	2025.9.17	4.75%	抵押
59	太原传化公路港物流有限公司	光大银行萧山支行	10,400.00	2018.3.13	2027.12.20	5.88%	抵押
60	荆门传化公路港物流有限公司	光大银行萧山支行	8,802.00	2019.1.25	2027.12.20	5.88%	抵押
61	西安传化丝路公路港物流有限公司	国开行陕西分行	20,000.00	2020.7.15	2030.7.8	4.45%	抵押
62	柳州传化公路港物流有限公司	建行黄村支行	9,350.00	2020.11.13	2026.12.11	4.65%	抵押、担保
63	宜宾传化公路港物流有限公司	交行成都郫都支行	5,326.00	2019.8.9	2027.12.30	5.15%	抵押、担保
64	贵阳传化公路港物流有限公司	交行贵州分行	13,700.00	2020.3.31	2030.3.31	5.15%	抵押
65	浙江传化合成材料有限公司	工行嘉兴乍浦支行	4,900.00	2020.8.6	2021.7.1	4.05%	担保
66	浙江传化天松新材料有限公司	交行嘉兴分行	3,000.00	2020.11.3	2021.10.26	4.05%	抵押
67	传化荷兰公司	民生银行杭州分行	23,180.40	2020.3.9	2023.2.19	1.20%	质押、担保
68	天津传化租赁有限公司	宁波通商银行	5,000.00	2020.7.31	2021.7.31	5.95%	信用
69	传化商业保理有限公司	宁波通商银行	5,000.00	2021.3.26	2021.10.31	5.50%	信用
70	传化商业保理有限公司	上海银行萧山支行	8,800.00	2021.1.14	2021.6.16	4.59%	担保
71	传化商业保理有限公司	浙商银行萧山支行	2,000.00	2021.3.17	2021.9.22	5.30%	担保
72	传化商业保理有限公司	工行浙江省分行	10,000.00	2021.2.1	2022.1.14	4.57%	担保
合计			1,024,535.00				

四、发行人关联交易情况

（一）关联方和关联关系

（1）控股股东、实际控制人

发行人控股股东为传化集团有限公司，持有发行人 57.94%的股权；实际控制人为徐传化、徐冠巨、徐观宝。

（2）发行人子公司情况

截至 2021 年 3 月末，发行人在合并范围内共有子公司 214 家，合营及联营公司 14 家。

（4）发行人其他关联方情况

图表 6-55：2021 年 3 月末发行人其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
传化集团公司	母公司
浙江传化工贸有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
浙江传化石油化工有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
浙江传化化学集团有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
传化国际集团有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州传化来春农场有限责任公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州传化日用品有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州传化大地园林工程有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
浙江传化生物技术有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
上海境界投资管理有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州传化科技城有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州分子汇科技有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
浙江传化智创数码科技有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
浙江传化基础设施建设有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州传化智能制造科技有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
开化传化产业发展有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州云聚合科技发展有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
传化集团财务有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
杭州众成供应链管理有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
沈阳传化公路港物流有限公司	同受传化集团公司直接或间接控制
浙江新安化工集团股份有限公司	传化集团公司系该公司第一大股东
浙江传化华洋化工有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司
浙江新安物流有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司
镇江江南化工有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司
浙江开化合成材料有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司
浙江新安包装有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司
四川轩禾农业技术有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司

浙江励德有机硅材料有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司
湖南农飞客农业科技有限公司	浙江新安化工集团股份有限公司之子公司
锦鸡股份公司	公司参股公司
泰兴锦云染料有限公司	锦鸡股份公司全资子公司
香港怡高国际投资有限公司	高维燕直接或间接控制的公司
车满满（北京）信息技术有限公司	传化物流集团参股公司，持有 22.15%股权
浙江传化物流基地有限公司	传化物流集团参股公司，持有 40%股权
苏州传化物流基地有限公司	浙江传化物流基地有限公司全资子公司
成都传化物流基地有限公司	浙江传化物流基地有限公司控制的子公司
成都传化云豹供应链管理有限公司	成都传化公路港公司参股公司，持有 20%的股权
宜宾传化云豹供应链管理有限公司	成都传化云豹供应链管理有限公司参股公司，持有 35%股权
青岛传化众联物流有限公司	青岛传化公路港物流有限公司参股公司，拥有 25%股权
苏州快速达供应链管理有限公司	苏州传化公路港物流有限公司参股公司，持有 40%的股权
重庆传融星房地产开发有限公司	公司子公司参股公司
青岛冠璞置业有限公司	公司子公司参股公司
青岛宏璞置业有限公司	公司子公司参股公司
南充传化绿色慧联物流有限公司	公司子公司参股公司
成都传化绿色慧联物流有限公司	公司子公司参股公司
长沙传化绿色慧联物流有限公司	公司子公司参股公司
郑州传化绿色慧联物流有限公司	公司子公司参股公司
西安传化盛世地产开发有限公司	公司子公司参股公司

（二）关联交易定价方式

发行人与关联方的交易遵循独立核算的原则和以市价为基础的公允原则，以市场价格为依据进行公平交易和核算。

（三）关联交易情况

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

图表 6-56：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人购销商品、提供和接受劳务的关联交易

单位：万元

年份	关联方名称	交易类型	定价方式	金额
2018	车满满公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1.07
2018	传化国际集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	4,523.13
2018	传化集团公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	12.60
2018	杭州传化科技城有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	501.89
2018	杭州传化科技服务有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	3.43
2018	杭州传化日用品有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	311.69
2018	杭州传化智能制造科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.29
2018	杭州分子汇科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	6,158.51
2018	泰兴锦云公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	51.59
2018	无棣科亿化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	61.67

2018	新安天玉有机硅有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.76
2018	浙江传化工贸有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1,834.14
2018	浙江传化华洋化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1,769.31
2018	浙江传化基础设施建设有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.04
2018	浙江传化江南大地发展有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.42
2018	浙江传化生物技术有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.10
2018	浙江传化石油化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	796.93
2018	浙江传化数码科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	40.06
2018	浙江传化智创数码科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	70.86
2018	浙江新安包装有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	176.88
2018	浙江新安化工集团股份有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1,212.77
2018	浙江新安物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	489.83
2018	北京传化科技发展有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	443.40
2018	传化集团公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	51.24
2018	杭州传化大地旅业有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.59
2018	杭州传化大地园林工程有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	696.71
2018	杭州传化科技城有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.07
2018	杭州传化科技服务有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.08
2018	杭州传化来春农场有限责任公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	19.57
2018	杭州传化日用品有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	200.01
2018	杭州分子汇科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	427.14
2018	上海境界投资管理有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	28.64
2018	浙江传化工贸有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	2,099.22
2018	浙江传化华洋化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	984.54
2018	浙江传化生物技术有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	97.56
2018	浙江传化石油化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	1,511.95
2018	浙江传化数码科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	302.26
2018	浙江传化智创数码科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.40
2018	浙江开化合成材料有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	2.19
2018	浙江瓦栏文化创意有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	11.32
2018	浙江新安化工集团股份有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	8,079.77
2018	浙江新安物流有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	514.81
2018	镇江江南化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	7,389.73
2018	舟山传化石油化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.62
2019	阿坝州禧龙工业硅有限责任公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	102.97
2019	车满满公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1.48
2019	成都传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	9.47
2019	传化国际集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	4,466.87
2019	传化集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	763.28
2019	传化绿色慧联公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	3.41
2019	杭州传化科技城有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	756.32
2019	杭州传化日用品有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	58.65
2019	杭州传化智能制造科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.16
2019	杭州分子汇科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	7,422.21
2019	南充传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	6.42
2019	内江传化置业有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	23.58
2019	上海境界投资管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.31
2019	上海亿京实业有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	226.55

2019	深圳传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.01
2019	武汉传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.49
2019	西安传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1.02
2019	新安天玉有机硅有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	3.40
2019	宜宾传化云豹供应链管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	10.19
2019	义乌传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.16
2019	长沙传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.01
2019	浙江传化工贸有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1,706.87
2019	浙江传化华洋化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2,229.95
2019	浙江传化化学集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	3.02
2019	浙江传化基础设施建设有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1.24
2019	浙江传化江南大地发展有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.70
2019	浙江传化生物技术有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.64
2019	浙江传化石油化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	963.06
2019	浙江传化智创数码科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	61.00
2019	浙江开化合成材料有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.47
2019	浙江新安包装有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	151.24
2019	浙江新安化工集团股份有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1,065.78
2019	浙江智联生命科学产业发展有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	789.20
2019	镇江江南化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	32.33
2019	郑州传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	13.30
2019	舟山传化石油化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.40
2019	北京传化科技发展有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	405.66
2019	成都传化绿色慧联物流有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	14.97
2019	成都传化云豹供应链管理有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	23.83
2019	传化集团有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	2.01
2019	传化绿色慧联公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	142.55
2019	杭州传化大地园林工程有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	235.60
2019	杭州传化科技城物业管理有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.77
2019	杭州传化来春农场有限责任公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	26.65
2019	杭州传化日用品有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	224.77
2019	杭州传化智能制造科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	300.00
2019	杭州分子汇科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	9.75
2019	上海境界投资管理有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	1.85
2019	浙江传化工贸有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	1,665.39
2019	浙江传化华洋化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	915.73
2019	浙江传化生物技术有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	151.63
2019	浙江传化石油化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	851.88
2019	浙江传化智创数码科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	14.30
2019	浙江开化合成材料有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	2.61
2019	浙江瓦栏文化创意有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.09
2019	浙江新安化工集团股份有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	6,413.44
2019	浙江新安物流有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	916.55
2019	镇江江南化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	6,362.57
2020	成都传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	67.32
2020	成都传化云豹供应链管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	71.52
2020	传化国际集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	5,283.59
2020	传化集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	252.39

2020	杭州传化科技城有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	504.13
2020	杭州传化日用品有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	92.12
2020	杭州传化智能制造科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.76
2020	杭州分子汇科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	8,708.17
2020	湖南农飞客农业科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.69
2020	开化传化产业发展有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.12
2020	南充传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1.90
2020	青岛传化众联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	668.56
2020	上海境界投资管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1.18
2020	四川轩禾农业技术有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	28.84
2020	苏州快速达供应链管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	7.33
2020	泰兴锦云染料有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	36.28
2020	宜宾传化云豹供应链管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	374.77
2020	长沙传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1.48
2020	浙江传化工贸有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	676.02
2020	浙江传化华洋化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	782.24
2020	浙江传化化学集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	9.15
2020	浙江传化基础设施建设有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.10
2020	浙江传化生物技术有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.48
2020	浙江传化石油化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	525.47
2020	浙江传化物流基地有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.14
2020	浙江传化智创数码科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	294.47
2020	浙江新安包装有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	297.86
2020	浙江新安化工集团股份有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	946.95
2020	浙江新安物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	9.43
2020	镇江江南化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	83.08
2020	郑州传化绿色慧联物流有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	15.49
2020	重庆传融星房地产开发有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	1,886.79
2020	北京传化科技发展有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	235.85
2020	成都传化绿色慧联物流有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	9.11
2020	成都传化云豹供应链管理有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	5.55
2020	传化集团有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	829.44
2020	杭州传化科技城有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.48
2020	杭州传化来春农场有限责任公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	57.66
2020	杭州传化日用品有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	51.33
2020	杭州传化智能制造科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	363.40
2020	杭州分子汇科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	16.30
2020	杭州云聚合科技发展有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	404.60
2020	青岛传化众联物流有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	3.31
2020	浙江传化工贸有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	1,519.04
2020	浙江传化华洋化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	920.24
2020	浙江传化化学集团有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.42
2020	浙江传化基础设施建设有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	1,986.92
2020	浙江传化生物技术有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	262.33
2020	浙江传化石油化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	338.29
2020	浙江传化智创数码科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	51.35
2020	浙江开化合成材料有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	4.91
2020	浙江励德有机硅材料有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	995.60

2020	浙江新安化工集团股份有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	4,074.21
2020	浙江新安物流有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	344.31
2020	镇江江南化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	3,086.99
2021.3	TRANSFAR CHEMICAL INDIA PRIVATE LIMITED	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.37
2021.3	成都传化云豹供应链管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	43.04
2021.3	传化国际集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2,071.21
2021.3	传化集团财务有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.16
2021.3	传化集团有限公司（本部）	销售商品、提供劳务	按市场价格	10.73
2021.3	传化集团有限公司日用品分公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	13.88
2021.3	杭州分子汇科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	3,842.90
2021.3	杭州新传实业有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	0.87
2021.3	开化传化产业发展有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	166.53
2021.3	四川轩禾农业技术有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	11.06
2021.3	宜宾传化云豹供应链管理有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	579.25
2021.3	浙江传化工贸有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	20.05
2021.3	浙江传化工贸有限公司杭州分公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	70.81
2021.3	浙江传化化学集团有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	2.90
2021.3	浙江传化石油化工有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	155.54
2021.3	浙江传化智创数码科技有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	72.23
2021.3	浙江绿色慧联有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	9.08
2021.3	浙江新安包装有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	33.11
2021.3	浙江新安化工集团股份有限公司	销售商品、提供劳务	按市场价格	133.64
2021.3	TRANSFAR CHEMICAL INDIA PRIVATE LIMITED	购买商品、接受劳务	按市场价格	53.42
2021.3	传化国际集团有限公司(美)	购买商品、接受劳务	按市场价格	160.03
2021.3	传化集团有限公司日用品分公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	277.76
2021.3	杭州传化来春农场有限责任公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	22.90
2021.3	杭州东展科技服务有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	284.98
2021.3	杭州东展科技服务有限公司餐饮管理分公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	39.48
2021.3	杭州东展科技服务有限公司物业分公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.14
2021.3	杭州分子汇科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	64.80
2021.3	杭州新传实业有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	488.07
2021.3	杭州云聚合科技发展有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	203.07
2021.3	开化传化产业发展有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	166.53
2021.3	上海境界投资管理有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	49.04
2021.3	浙江传化工贸有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	314.59
2021.3	浙江传化工贸有限公司杭州分公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	0.56
2021.3	浙江传化华洋化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	35.16
2021.3	浙江传化基础设施建设有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	748.80
2021.3	浙江传化生物技术有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	142.34
2021.3	浙江传化智创数码科技有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	10.62
2021.3	浙江开化合成材料有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	1.77
2021.3	浙江新安化工集团股份有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	467.14
2021.3	浙江新安物流有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	18.71
2021.3	镇江江南化工有限公司	购买商品、接受劳务	按市场价格	1,537.59

2、关联担保情况

截至 2021 年 3 月末，仅控股股东传化集团有限公司为发行人提供担保合计

208,480.00 万元。除此之外，发行人未对合并范围外其他企业提供担保，也未合并范围外其他企业担保。

图表 6-57：2021 年 3 月末发行人关联方提供担保情况

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
传化集团有限公司	传化智联股份有限公司	50,000.00	2020.2.20	2021.4.29	否
		20,000.00	2020.6.30	2023.6.29	否
		80,000.00	2020.2.25	2021.4.19	否
		30,000.00	2020.9.18	2022.9.18	否
		12,320.00	2016.9.22	2023.9.21	否
		6,160.00	2016.9.22	2021.9.21	否
		10,000.00	2021.1.18	2023.1.18	否

3、关联方应收应付款项

(1) 应收项目

近三年及一期，发行人应收关联方款项如下：

图表 6-58：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人关联方应收款项目

单位：万元

项目名称	关联方	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
其他应收款	传化集团财务有限公司	0.20	-	-	-
其他应收款	传化集团有限公司	0.03	-	-	-
其他应收款	传化集团有限公司日用品分公司	5.26	-	-	10.00
其他应收款	杭州东展科技服务有限公司	0.52	-	-	-
其他应收款	青岛冠璞置业有限公司	-	-	-	6,501.53
其他应收款	青岛宏璞置业有限公司	-	-	-	3,377.73
其他应收款	苏州传化物流基地有限公司	812.50	812.50	812.50	-
其他应收款	西安传化盛世地产开发有限公司	29,349.80	29,349.80	-	-
其他应收款	长沙传化绿色慧联物流有限公司	-	-	0.14	-
其他应收款	浙江传化华洋化工有限公司	1.26	-	-	-
其他应收款	浙江传化智创数码科技有限公司	0.02	-	-	-
其他应收款	浙江绿色慧联有限公司	3.80	-	-	-
其他应收款	浙江新安化工集团股份有限公司	0.63	-	-	-
应收账款	成都传化云豹供应链管理有限公司	-	0.08	1.45	-
应收账款	传化国际集团有限公司	3,663.00	2,513.80	1,522.27	-
应收账款	传化集团有限公司	1.38	13.93	-	2.07
应收账款	传化集团有限公司日用品分公司	11.68	-	26.98	8.24
应收账款	杭州传化科技城有限公司	0.89	1.64	0.44	-
应收账款	杭州传化智能制造科技有限公司	1.17	1.17	-	-
应收账款	杭州分子汇科技有限公司	4,162.11	1,984.94	2,213.12	41.27
应收账款	开化传化产业发展有限公司	176.52	-	-	-
应收账款	泰兴锦云染料有限公司	-	0.64	-	-

应收账款	无棣科亿化工有限公司	-	-	14.64	25.78
应收账款	浙江传化工贸有限公司	339.02	237.91	39.36	90.34
应收账款	浙江传化华洋化工有限公司	302.10	298.86	-	372.06
应收账款	浙江传化化学集团有限公司	0.92	0.20	-	-
应收账款	浙江传化基础设施建设有限公司	0.13	-	-	-
应收账款	浙江传化石油化工有限公司	111.25	-	-	-
应收账款	浙江传化智创数码科技有限公司	70.03	12.89	-	-
应收账款	浙江新安包装有限公司	48.05	19.68	8.25	9.64
应收账款	浙江新安化工集团股份有限公司	235.26	212.24	-	266.92
应收账款	镇江江南化工有限公司	-	36.96	6.34	-
预付账款	成都传化物流基地有限公司	1,093.36	-	-	-
预付账款	传化集团有限公司日用品分公司	0.05	-	-	2.48
预付账款	杭州传化来春农场有限责任公司	-	-	-	1.89
预付账款	杭州云聚合科技发展有限公司	3.00	-	-	-
预付账款	浙江传化工贸有限公司	-	-	10.15	0.78
预付账款	浙江传化华洋化工有限公司	11.03	-	109.96	-
预付账款	浙江新安化工集团股份有限公司	-	-	2.77	0.35
预付账款	浙江新安物流有限公司	-	12.60	-	59.81
预付账款	镇江江南化工有限公司	251.52	-	-	-

(2) 应付款项

近三年及一期，发行人应付关联方款项如下：

图表 6-59：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末发行人关联方应付款项目

单位：万元

项目名称	关联方	2021 年 3 月末	2020 年度	2019 年度	2018 年度
合同负债	成都传化物流基地有限公司	3,783.09	-	-	-
合同负债	成都传化云豹供应链管理有限公司	9.51	5.20	-	-
合同负债	传化集团有限公司	2.73	4.79	-	-
合同负债	杭州传化科技城有限公司	10.74	10.74	-	-
合同负债	杭州传化智能制造科技有限公司	1.56	-	-	-
合同负债	青岛传化众联物流有限公司	-	69.03	-	-
合同负债	苏州传化物流基地有限公司	3,521.16	-	-	-
合同负债	宜宾传化云豹供应链管理有限公司	54.40	18.57	-	-
合同负债	浙江传化华洋化工有限公司	2.44	-	-	-
合同负债	浙江传化化学集团有限公司	1.13	2.26	-	-
合同负债	浙江绿色慧联有限公司	0.83	-	-	-
合同负债	浙江新安包装有限公司	1.53	-	-	-
其他应付款	成都传化绿色慧联物流有限公司	-	-	23.93	-
其他应付款	成都传化置业有限公司	-	-	3,000.00	3,000.00
其他应付款	传化国际集团有限公司	-	-	0.94	0.34
其他应付款	传化国际控股有限公司	-	-	-	0.00
其他应付款	传化集团公司	-	12.97	1,045.86	45.86
其他应付款	传化集团有限公司日用品分公司	19.00	-	-	-
其他应付款	传化绿色慧联公司	-	-	0.35	-
其他应付款	杭州传化大地园林工程有限公司	5.00	5.00	0.00	2.75
其他应付款	杭州传化科技城有限公司	-	-	9,554.78	2.29
其他应付款	杭州传化日用品有限公司	-	-	15.00	4.00

其他应付款	杭州东展科技服务有限公司	22.91	-	-	-
其他应付款	杭州东展科技服务有限公司餐饮管理分公司	0.21	-	-	-
其他应付款	杭州分子汇科技有限公司	-	-	-	26.65
其他应付款	青岛冠璞置业有限公司	-	1.34	16.95	-
其他应付款	青岛宏璞置业有限公司	-	0.29	1.40	-
其他应付款	香港怡高国际投资有限公司	-	11.37	11.37	2,285.37
其他应付款	宜宾传化云豹供应链管理有限公司	-	6.38	6.30	-
其他应付款	浙江传化工贸有限公司	-	-	7.81	9.59
其他应付款	浙江传化华洋化工有限公司	-	-	37.92	37.23
其他应付款	浙江传化基础设施建设有限公司	-	-	0.05	-
其他应付款	浙江传化生物技术有限公司	0.02	0.02	0.14	0.82
其他应付款	浙江传化物流基地有限公司	-	-	4.85	-
其他应付款	浙江传化智创数码科技有限公司	-	-	6.10	-
其他应付款	浙江绿色慧联有限公司	1.00	-	-	-
其他应付款	浙江瓦栏文化创意有限公司	-	-	0.24	1.80
应付账款	成都传化绿色慧联物流有限公司	-	-	0.36	-
应付账款	成都传化物流基地有限公司	1,093.36	-	-	-
应付账款	成都传化云豹供应链管理有限公司	2.80	2.18	5.37	-
应付账款	传化国际集团有限公司	131.76	52.18	-	-
应付账款	传化集团有限公司	-	620.75	-	-
应付账款	传化集团有限公司日用品分公司	110.12	-	-	-
应付账款	杭州传化大地园林工程有限公司	-	-	34.11	435.61
应付账款	杭州传化日用品有限公司	-	-	10.56	47.23
应付账款	杭州传化智能制造科技有限公司	-	266.06	-	-
应付账款	杭州东展科技服务有限公司	71.81	-	-	-
应付账款	杭州云聚合科技发展有限公司	1.58	1.26	-	-
应付账款	浙江传化工贸有限公司	132.53	0.60	-	-
应付账款	浙江传化工贸有限公司杭州分公司	0.64	-	-	-
应付账款	浙江传化华洋化工有限公司	40.42	1.86	-	54.08
应付账款	浙江传化基础设施建设有限公司	3,193.28	2,523.32	20.93	-
应付账款	浙江传化生物技术有限公司	0.85	1.57	0.54	0.31
应付账款	浙江传化智创数码科技有限公司	9.04	39.08	-	0.46
应付账款	浙江开化合成材料有限公司	2.00	-	-	-
应付账款	浙江励德有机硅材料有限公司	-	5.03	-	-
应付账款	浙江绿色慧联有限公司	0.79	-	-	-
应付账款	浙江新安化工集团股份有限公司	228.45	0.50	-	512.83
应付账款	浙江新安物流有限公司	10.50	12.60	122.16	10.76
应付账款	镇江江南化工有限公司	-	-	41.32	103.17
预收款项	成都传化绿色慧联物流有限公司	-	-	12.70	-
预收款项	成都传化云豹供应链管理有限公司	12.00	12.38	2.17	-
预收款项	传化国际集团有限公司	-	-	3,488.10	-
预收款项	传化集团有限公司	-	-	6.67	-
预收款项	传化绿色慧联公司	-	-	1.63	-
预收款项	杭州传化智能制造科技有限公司	-	-	1.56	-
预收款项	山东一号车市汽车科技有限公司	-	-	114.86	-
预收款项	宜宾传化云豹供应链管理有限公司	4.05	4.46	9.65	-
预收款项	浙江传化工贸有限公司	-	-	-	0.67

预收款项	浙江传化华洋化工有限公司	-	-	29.70	-
预收款项	浙江传化化学集团有限公司	-	-	3.02	-
预收款项	浙江传化基础设施建设有限公司	-	-	0.10	-
预收款项	浙江绿色慧联有限公司	3.39	-	-	-
预收款项	浙江新安包装有限公司	-	-	1.53	-
预收款项	浙江新安物流有限公司	-	-	5.19	-
预收款项	郑州传化绿色慧联物流有限公司	-	-	3.34	-

4、其他关联交易

2020 年 3 月 27 日，公司六届三十九次董事会决议通过《关于收购杭州维雨投资管理合伙企业（有限合伙）份额暨构成关联交易的议案》，同意公司以 10,044.59 万元的价格购买杭州维雨投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称维雨投资）6,710 万合伙企业财产份额。2020 年 3 月 27 日，公司与传化集团公司、浙江中融正阳投资管理有限公司（以下简称中融正阳）签订《杭州维雨投资管理合伙企业（有限合伙）合伙企业财产份额转让协议》，公司拟以 7,297.67 万元的价格购买传化集团公司持有维雨投资 4,875 万合伙企业财产份额，以 2,746.92 万元的价格购买中融正阳持有维雨投资 1,835 万合伙企业财产份额。本次财产份额转让价格以维雨投资持有杭州福莱茵特股份有限公司 7.20% 的股权价值为依据确定。2020 年 5 月 28 日，维雨投资已办妥变更登记手续。

五、或有事项

（一）发行人对内、对外担保事项

截至 2021 年 3 月末，公司无对外担保。

（二）发行人未决诉讼及仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，发行人无未决诉讼或未决仲裁形成的或有负债。

（三）重大承诺事项

截至本募集说明书签署之日，发行人无重大承诺及其他或有事项。

（四）其他或有事项

截至本募集说明书签署之日，发行人无需要披露的其他重大事项。

六、受限资产情况

截至 2021 年 3 月末，发行人受限资产金额为 686,544.86 万元，占 2021 年 3 月末净资产比例为 42.25%，占比较小。截至 2021 年 3 月末，发行人资产受限情况如下：

图表 6-60：2021 年 3 月末发行人资产受限情况表

单位：万元

项目	金额	受限原因
货币资金	46,114.72	以开具银行承兑汇票、保函、信用证等存入的保证金，以取得借款质押的定期存单，备付金等
应收票据	2,325.01	质押借款
应收款项融资	5,113.06	为开立票据、信用证或短期借款提供质押担保
应收保理款	0.00	为借款提供质押担保
应收账款	9,681.18	为借款提供质押担保
存货	7,808.42	为借款提供质押担保
固定资产	18,687.36	为借款或国开基金公司借款提供抵押担保
在建工程	70,521.86	为长期借款提供抵押担保
无形资产	20,341.64	为短期借款、长期借款提供抵押担保
投资性房地产	445,238.97	为短期借款、长期借款或国开基金公司借款提供抵押担保
TPCHoldingB.V. 股权	60,712.64	为短期借款、长期借款提供抵押担保
合计	686,544.86	--

除上述受限资产外，发行人不存在抵押、质押或其他受限资产。

七、衍生产品情况

截至本募集说明书签署之日，发行人无金融衍生品及大宗商品期货情况。

八、重大投资理财产品

截至本募集说明书签署之日，发行人无重大理财产品投资情况。

九、海外投资

（一）传化（香港）有限公司

2009 年 11 月 3 日，麟之子有限公司出资 1 港元登记注册成立传化香港有限公司。2009 年 12 月 24 日，发行人下属子公司浙江传化股份有限公司与麟之子有限公司签订有关协议，按原价受让其对传化香港有限公司出资额 1 港元。2010 年 3 月 23 日，传化香港有限公司更名为传化（香港）有限公司。

传化（香港）注册地香港，注册资本 985 万美元，实际投资 985 万美元，为发行人持有 100% 股份的子公司。公司经营范围为精细化学品、表面活性剂、纺织印染助剂、油剂、染料产品及技术进出口业务；及生产、科研所需的原辅料、机械设备、仪器仪表、零配件及技术的进出口业务。

近一年及一期财务数据如下表：

图表 6-61：2020 年及 2021 年 3 月传化（香港）主要财务数据

单位：万元

	2021 年 1-3 月	2020 年
总资产	49,831.14	44,593.17
总负债	44,618.03	40,206.85
净资产	5,213.11	4,386.33
营业收入	6,863.15	7,493.56
利润总额	947.40	-2,121.64

(二) 传化荷兰有限公司

传化荷兰有限公司成立于 2016 年 8 月 17 日，注册资金 10462.65 万欧元，发行人拥有其 99.90% 的股权，发行人全资子公司传化（香港）有限公司持有其 0.10% 股权。传化荷兰有限公司于 2016 年 9 月 30 日收购荷兰托纳化学有限公司（TPC Holding B.V）100% 股权。

2020 年及一期财务数据如下表：

图表 6-62：2020 年及 2021 年 3 月传化荷兰主要财务数据

单位：万元

	2021 年 1-3 月	2020 年
总资产	126,534.98	127,639.11
总负债	40,480.24	38,903.50
净资产	86,054.74	88,735.62
营业收入	21,009.98	71,484.74
利润总额	1,212.95	462.99

十、发行人直接债务融资计划

公司本次拟注册中期票据 15 亿元。发行人另于 2020 年 3 月 30 日获批公司债额度不超 20 亿元，未发行。截至目前，除本期中期票据、公司债外，发行人暂无其他直接债务融资计划。

第七章 发行人资信状况

本期中期票据暂无评级。

一、发行人信用评级情况

(一) 历史年度评级机构及主体评级结论

20013 年，东方金诚国际信用评估有限公司出具的《浙江传化股份有限公司 2013 年公司债券信用评级报告》，首次主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2014 年，东方金诚国际信用评估有限公司出具的《浙江传化股份有限公司 2013 年公司债券跟踪评级报告》，主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2015 年，东方金诚国际信用评估有限公司出具的《浙江传化股份有限公司主体及 2013 年公司债券 2015 年度跟踪评级报告》，主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2016 年，东方金诚国际信用评估有限公司出具的《浙江传化股份有限公司主体及“13 传化债”2016 年度跟踪评级报告》，主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2017 年，东方金诚国际信用评估有限公司出具的《传化智联股份有限公司主体及“13 传化债”2017 年度跟踪评级报告》，主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2017 年，大公国际资信评估有限公司出具的《传化智联股份有限公司 2017 年公司债券信用评级报告》，主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2018 年，大公国际资信评估有限公司出具的《传化智联股份有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告》，主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2019 年，大公国际资信评估有限公司出具的《传化智联股份有限公司主体与相关债项 2019 年度跟踪评级报告》，主体评级结论为 AA，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

2020 年，大公国际资信评估有限公司出具的《传化智联股份有限公司主体与相关债项 2020 年度跟踪评级报告》，主体评级结论调整为 AA+，代表偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

(二) 根据 2020 年 6 月 24 日大公国际资信评估有限公司评定，本期发行人主体信用跟踪评级结果：AA+，代表企业偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。评级展望：稳定。该评级报告观点仅供参考：

1、评级观点：发行人的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

2、主要观点：传化智联股份有限公司主要从事物流及印染助剂等化学产品的生产业务。跟踪期内，我国物流业正处于转型升级、高质量发展的关键阶段，政府先后出台加快物流枢纽布局建设规划的一系列政策，为物流行业发展提供新动力，作为“公路港”模式的首创者，公司始终保持商业模式的先发优势与平台的规模优势；智能化物流模式促进园区客源的增加及推动公司业务运营能力的提升，公路港投运进度有所放缓，未来资本支出压力较小，在建公路港项目即将步入运营阶段，未来可为公司带来一定收益，公司净利润水平大幅提升，其中政府补助规模继续增长，始终保持在较高水平且较为稳定，经营性净现金流大幅增长；但印染助剂行业下游需求下降，面临较大环保压力，公司期间费用规模较大，有息债务占总债务比重较高，面临一定短期偿付压力。

2、主要优势/机遇：我国物流业正处于转型升级、高质量发展的关键阶段，当前政府先后出台加快物流枢纽布局建设规划的一系列政策，为物流行业发展提供新动力；公司拥有全国规模最大的公路港城市物流中心基础设施网络，始终保持商业模式的先发优势与平台的规模优势；2019 年，随着智能化物流模式的进一步发展，园区客源吸引力和业务运营能力持续提升；2019 年以来，随着全国化网络布局的初步形成，公司公路港投运进度有所放宽，未来资本支出压力较小，同时在建公路港项目即将步入运营阶段，未来可为公司带来一定收益；2019 年，公司净利润水平大幅提升，其中政府补助规模持续增长，始终保持在较高水平且较为稳定，经营性净现金流大幅增长。

3、主要风险/挑战：2020 年一季度受新冠疫情影响，我国纺织产品产量下降，印染助剂行业下游需求下降，同时印染助剂行业污水排放较多，面临较大环保压力；公司期间费用规模较大，成本控制能力有待提升；有息债务在总负债中占比较高，仍面临一定短期偿付压力。

二、发行人及子公司授信情况

（一）发行人主要银行授信情况

截至 2021 年 3 月末，公司共获得各银行授信额度 284.89 亿元，其中已使用额度为 102.45 亿元，未使用额度为 182.44 亿元。

图表 7-1：2021 年 3 月末发行人主要银行授信情况表

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度
1	浙商银行	460,000.00	2,000.00	458,000.00
2	工商银行	473,600.00	235,864.69	237,735.31
3	农业银行	95,000.00	20,000.00	75,000.00
4	中国银行	80,900.00	32,770.00	48,130.00
5	进出口行	193,800.00	175,400.00	18,400.00
6	民生银行	94,000.00	33,432.55	60,567.45
7	交通银行	191,500.00	73,046.00	118,454.00
8	恒丰银行	150,000.00	50,000.00	100,000.00
9	邮储银行	20,000.00	20,000.00	-
10	招商银行	25,000.00	10,000.00	15,000.00
11	光大银行	300,000.00	19,202.00	280,798.00
12	萧山农商	37,100.00	10,000.00	27,100.00
13	建设银行	166,700.00	24,350.00	142,350.00
14	宁波银行	20,000.00	20,000.00	-
15	华夏银行	30,000.00	29,900.00	100.00
16	国开行	134,000.00	80,000.00	54,000.00
17	广发银行	30,000.00	29,970.00	30.00
18	中信银行	30,000.00	-	30,000.00
19	杭州银行	70,000.00	30,000.00	40,000.00
20	兴业银行	80,000.00	39,800.00	40,200.00
21	北京银行	40,000.00	40,000.00	-
22	通商银行	10,000.00	10,000.00	-
23	西安银行	5,000.00	-	5,000.00
24	江苏银行	30,000.00	30,000.00	-
25	华商银行	10,000.00	-	10,000.00
26	恒生银行	9,000.00	-	9,000.00
27	郑州银行	20,000.00	-	20,000.00
28	富邦华一	10,000.00	-	10,000.00
29	上海银行	30,000.00	8,800.00	21,200.00
30	顺德农商行	3,300.00	-	3,300.00
总计		2,848,900.00	1,024,535.24	1,824,364.76

三、发行人债务违约记录

根据中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2021年6月30日，公司本部未结清关注类贷款1笔，系浙江萧山农村商业银行股份有限公司宁围支

行于2021年2月8日发放的10,000.00万元贷款,到期日2024年2月7日,利率4.35%。根据该行提供的证明材料,上述关注类信贷系因发行人为该行大股东并有董事会席位,依据中国银行业监督管理委员会关于印发《农村合作金融机构信贷资产风险分类指引》的通知第五条规定将此划分为关注类贷款所致。

除此之外,公司及重要子公司近三年及一期未出现延迟支付债务本金及其利息的情况。

四、发行人已发行债务融资工具偿还情况

截至募集说明书签署日,发行人及其子公司合计发行债务融资工具 31 亿元,目前存续期债券 0 亿元。具体明细如下:

发行主体	债券简称	品种	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	票面利率 (当期)	发行日	到期日	期限 (年)	状态
传化智联股份有限公司	19 传化 CP001	短期融资券	5	0	6.30	2019-03-21	2019-03-26	1	已兑付
	18 传化 01	公司债	10	0	7.15	2018-03-20	2020-03-23	3 (2+1)	已兑付
	17 传化 01	公司债	10	0	6.53	2017-12-01	2020-12-04	5 (3+2)	已兑付
	13 传化债	公司债	6	0	5.60	2013-03-15	2016-03-15	5 (3+2)	已兑付
合计			31	0					

2019 年 12 月 9 日,公司六届三十六次董事会决议通过《关于面向合格投资者公开发行公司债券方案的议案》,本次公司债券发行规模不超过人民币 20 亿元(含),期限不超过 5 年(含),募集的资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务和(或)补充流动资金。2020 年 3 月 30 日,中国证券监督管理委员会已核准公司发行公司债券的申请,并出具《关于核准传化智联股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》(证监许可〔2020〕555 号),核准公司向合格投资者公开发行公司债券不超过 20 亿元,本次公司债券采用分期发行方式,首次发行自核准之日起 12 个月内完成,其余各期发行自核准之日起 24 个月内完成。截至募集说明书出具日,公司尚未发行上述公司债券。

第八章 债务融资工具信用增进

本期中期票据的发行无担保。能否如期兑付取决于发行人信用。

第九章 税项

本期债务融资工具的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

投资者所应缴纳税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

一、增值税

根据2016年5月1日实施的财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知，金融商品转让（是指转让外汇、有价证券、非货物期货和其他金融商品所有权的业务活动），按照卖出价扣除买入价后的余额为销售额，缴纳增值税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业（债务融资工具名称）的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的（债务融资工具名称）利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对（债务融资工具名称）在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关（债务融资工具名称）交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

第十章 信息披露安排

为了规范公司的信息披露行为，加强信息披露事务管理，确保信息披露的公平性，保护投资者的合法权益，本公司制定了《信息披露事务管理制度》。信息披露事务由董事会统一领导和管理，保证所披露的文件材料内容真实、准确、完整、及时，没有虚假记载、严重误导性陈述或重大遗漏，保护投资者利益。

本公司将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响投资者实现其债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。

信息披露时间不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求，或将有关信息刊登在其他指定信息披露渠道上的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求。

一、发行前的信息披露

本公司发行的债务融资工具，在发行日前3个工作日，通过交易商协会综合业务和信息服务平台或者交易商协会认可的渠道披露如下发行文件：

- 1、传化智联股份有限公司2021年度第一期中期票据募集说明书；
- 2、公司信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明；
- 3、传化智联股份有限公司2021年度第一期中期票据法律意见书；
- 4、公司近三个会计年度的审计报告及最近一期会计报表；
- 5、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、存续期内定期信息披露

在债务融资工具存续期内，本公司将按以下要求持续披露信息：

（一）企业应当在每个会计年度结束之日后4个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

（二）企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后2个月内披露半年度报告；

（三）企业应当在每个会计年度前3个月、9个月结束后的1个月内披露季度

财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

（四）定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

三、存续期内重大事项的信息披露

本公司在各期债务融资工具存续期间，向市场公开披露可能影响债务融资工具投资者实现其债权的重大事项，包括：

（一）企业名称变更；

（二）企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；

（三）企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；

（四）企业1/3以上董事、2/3以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

（五）企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职务；

（六）企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；

（七）企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的20%；

（八）企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；

（九）企业发生超过上年末净资产10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的10%；

（十）企业股权、经营权涉及被委托管理；

（十一）企业丧失对重要子公司的实际控制权；

（十二）债务融资工具信用增进安排发生变更；

（十三）企业转移债务融资工具清偿义务；

（十四）企业一次承担他人债务超过上年末净资产10%，或者新增借款超过上年末净资产的20%；

（十五）企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；

(十六) 企业涉嫌违法违规被有权机关调查, 受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分, 或者存在严重失信行为;

(十七) 企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施, 或者存在严重失信行为;

(十八) 企业涉及重大诉讼、仲裁事项;

(十九) 企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;

(二十) 企业拟分配股利, 或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形;

(二十一) 企业涉及需要说明的市场传闻;

(二十二) 债务融资工具信用评级发生变化;

(二十三) 企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;

(二十四) 发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项;

(二十五) 其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

四、本金兑付和付息事项

(一) 本公司将至少于债务融资工具利息支付日或本金兑付日前 5 个工作日, 通过过交易商协会综合业务和信息服务平台或者交易商协会认可的渠道披露付息或兑付安排情况的公告。

(二) 债务融资工具偿付存在较大不确定性的, 本公司将及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

(三) 债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的, 本公司将于当日披露未按期足额付息或兑付的公告。

(四) 债务融资工具违约处置期间, 本公司将披露违约处置进展, 披露处置方案主要内容。本公司在处置期间支付利息或兑付本金的, 将在 1 个工作日内进行披露。

第十一章 持有人会议机制

一、持有人会议的目的与效力

（一）【会议目的】债务融资工具持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

（二）【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的持有人，以及在相关决议通过后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

二、持有人会议的召开情形

（一）【召集人及职责】交通银行股份有限公司为本期债务融资工具持有人会议的召集人。

（二）【召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1、发行人发行的债务融资工具或其他境内外债券的本金或利息未能按照约定按期⁸足额兑付；

2、发行人拟转移债务融资工具清偿义务；

3、发行人拟变更债务融资工具信用增进安排，或信用增进安排、提供信用增进服务的机构偿付能力发生重大不利变化；

4、发行人拟减资（□因⁹回购注销股份导致减资的，且在债务融资工具存续期内累计减资比例低于发行时注册资本【330,708.9678 万元】的【5】%的除外）、合并、分立、解散，申请破产、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；

5、发行人因拟进行的资产出售、转让、无偿划转、债务减免、会计差错更正、会计政策（因法律、行政法规或国家统一的会计制度等要求变更的除外）或会计估计变更等原因可能导致发行人净资产减少单次超过最近一期经审计净资产的 10%或者 24 个月内累计超过净资产（以首次导致净资产减少行为发生时对

⁸债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，以宽限期届满后未足额兑付为召开条件

⁹如实施股权激励计划、实施业绩承诺补偿等。

应的最近一期经审计净资产为准)的 10%，或者虽未达到上述指标，但对发行人营业收入、净利润、现金流、持续稳健经营等方面产生重大不利影响；

6、发行人发生可能导致其丧失对重要子公司实际控制权的情形；

7、发行人拟进行重大资产重组；

8、拟解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

9、单独或合计持有 30%以上同期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；

10、法律、法规及相关自律规则规定的其他应由持有人会议

做出决议的情形。

(三)【强制召集】召集人在知悉上述持有人会议召开情形后，应在实际可行的最短期限内召集持有人会议，拟定会议议案。

发行人或者提供信用增进服务的机构(如有)发生上述情形的，应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人或者提供信用增进服务的机构履行告知义务为前提。

召集人不能履行或者不履行召集职责的，单独或合计持有 30%以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人、提供信用增进服务的机构均可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责。

(四)【主动和提议召集】在债务融资工具存续期间，发行人或提供信用增进服务的机构出现《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》列明的重大事项或信息披露变更事项情形之一的(上述约定须持有人会议召开情形除外)，召集人可以主动召集持有人会议，也可以根据单独或合计持有 10%以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人或提供信用增进服务的机构向召集人发出的书面提议召集持有人会议。

召集人收到书面提议的，应自收到提议之日起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

三、持有人会议的召集

(一)【召集公告披露】召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日在交易商协会认可的渠道披露召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

1、本期债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景；

- 2、会议召集人、会务负责人姓名及联系方式;
- 3、会议时间和地点;
- 4、会议召开形式: 持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式;
- 5、会议议事程序: 包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决截止日和其他相关事宜;
- 6、债权登记日: 应为持有人会议召开日前一工作日;
- 7、提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点: **债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的, 不得参加持有人会议和享有表决权;**
- 8、参会证明要求: 参会人员应出具参会回执、授权委托书、身份证明及债权登记日债券账务资料, 在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

(二) 【初始议案发送】召集人应与发行人、持有人、提供信用增进服务的机构、受托管理人等相关方沟通, 并拟定持有人会议议案。

召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案发送至持有人。

议案内容与发行人、提供信用增进服务的机构、受托管理人等机构有关的, 议案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到议案, 可向召集人获取。

(三) 【补充议案】发行人、提供信用增进服务的机构、受托管理人、单独或合计持有 10% 以上同期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人可对议案进行增补, 或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理, 形成最终议案, 并提交持有人会议审议。

(四) 【最终议案发送及披露】召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构, 并披露最终议案概要。

最终议案概要包括议案标题、议案主要内容、议案执行程序及答复时限要求。

(五) 【议案内容】持有人会议议案应有明确的决议事项, 遵守法律法规和银行间市场自律规则, 尊重社会公德, 不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

(六) 【召集程序的缩短】若发行人披露债务融资工具本息兑付的特别风险提示公告、出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益的突发情形, 召集人可在有利于持有人权益保护的情形下, 合理缩短持有人会议召集程序。

符合上述缩短召集程序情形的，召集人应在持有人会议召开前披露持有人会议召开公告，并将议案发送至持有人及相关机构，同时披露议案概要。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案持有人，与本次持有人会议的其他议案一同表决，经持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额 90% 的持有人同意后方可生效。

四、持有人会议参会机构

（一）【**债权确认**】债务融资工具持有人应当向登记托管机构查询本人债权登记日的债券账务信息，并于会议召开前提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

（二）【**参会资格**】除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席持有人会议。

（三）【**其他参会机构**】发行人、债务融资工具清偿义务承继方、提供信用增进服务的机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。受托管理人应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。信用评级机构可应召集人邀请列席会议。

（☒ 经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。）

（四）【**律师见证**】持有人会议应当至少有 2 名律师进行见证。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

五、持有人会议的表决和决议

（一）【**表决权**】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未出席会议的持有人不参与表决，其所持有的表决权数额计入总表决权数额。

（二）【**关联方回避**】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应主动向召集人表明关联关系，并不得参与表决，其所持有的表决权数额不计入总表决权数额。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，承担相应法律责任。重要关联方包括但不限于：

- 1、发行人控股股东、实际控制人；
- 2、发行人合并范围内子公司；
- 3、债务融资工具清偿义务承继方；
- 4、为债务融资工具提供信用增进服务的机构；
- 5、其他可能影响表决公正性的关联方。

(三) 【特别议案】下列事项为特别议案：

- 1、变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排；
- 2、新增或变更发行文件中的选择权条款、投资人保护机制或投资人保护条款；
- 3、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4、同意第三方承担债务融资工具清偿义务；
- 5、授权受托管理人以外的第三方代表全体持有人行使相关权利；
- 6、其他变更发行文件中可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的约定。

(四) 【参会比例】除法律法规另有规定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应超过本期债务融资工具总表决权数【50】%，会议方可生效。出席持有人会议的债务融资工具持有人未达会议生效标准的，召集人应当继续履行会议召集召开与后续信息披露义务。

(五) 【审议程序】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。持有人会议不得对公告和议案中未列明的事项进行决议。持有人会议的全部议案应当在会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

(六) 【表决统计】召集人应当向登记托管机构查询表决截止日持有人名册，并核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入总表决权的统计中。持有人未做表决、投票不规范或投弃权票的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入关于总表决权的统计中。

(七) 【表决比例】除法律法规另有规定外，持有人会议决议应当由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额【50】%的持有人同意后方可生效；针对特别议案的决议，应当由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额【90】%

的持有人同意后方可生效。

(八)【会议记录】持有人会议应有书面会议记录作为备查文件。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和见证律师签名。

(九)【决议披露】召集人应当在持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议公告在交易商协会认可的渠道披露。会议决议公告包括但不限于以下内容:

- 1、出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权情况;
- 2、会议有效性;
- 3、各项议案的概要、表决结果及生效情况。

(十)【决议答复与披露】发行人应对持有人会议决议进行答复,决议涉及提供信用增进服务的机构、受托管理人或其他相关机构的,上述机构应进行答复。

召集人应在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构,并及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。

相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应于收到相关机构答复的次一工作日内在交易商协会认可的渠道披露。

六、其他

(一)【释义】本节所称以上、以下,包括本数。

(二)【保密义务】召集人、参会机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务。

(三)【承继方、增进机构及受托人义务】本期债务融资工具发行完毕进入存续期后,债务融资工具清偿义务承继方应按照本节中对发行人的要求履行相应义务;新增或变更后的提供信用增进服务的机构以及受托管理人应按照本节中对提供信用增进服务的机构以及受托管理人的要求履行相应义务。

(四)【兜底条款】本节关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程(2019 版)》要求不符的,或本节内对持有人会议规程约定不明的,按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程(2019 版)》要求执行。

第十二章 投资者保护条款

本期中期票据无相关条款。

第十三章 违约、风险情形及处置

一、违约事件

1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；

1.1【宽限期条款（可选）】发行人在上述情形发生之后有【5】个工作日的宽限期。宽限期内应以当期应付未付的本金和利息为计息基数、按照票面利率上浮【5】BP 计算利息。

发行人发生前款情形，并计划在宽限期内完成足额偿付的，应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期支付本金或利息的安排性公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、宽限期内偿付安排等内容。发行人发生前款情形，并预计无法在宽限期内完成足额偿付的，应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于无法在宽限期内支付资金的风险提示公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、无法在宽限期内完成偿付的风险提示及应对措施等内容。

发行人在宽限期内足额偿付了全部应付本金和利息（包括宽限期内产生的利息），则不构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应不晚于足额偿还的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期内完成资金偿付的公告，说明债项基本情况及支付完成情况，同时下一计息期（如有）起算日应从足额偿付的次一工作日开始起算，终止日不变。若发行人在宽限期届满日仍未足额偿付本息，则构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应于当日向市场披露企业关于未按约定在宽限期内支付本金或利息的公告，说明债项基本情况、未能在宽限期内支付的原因及相关工作安排。

2、因发行人触发本募集说明书中第十四章“投资人保护条款”及其他条款的约定（如有）或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息。

3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的

情形前，法院受理发行人破产申请；

4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在；

二、违约责任

（一）【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议约定授权受托管理人代为追索。

（二）【违约金】发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外(按照前一计息期利率，至实际给付之日止)，还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】‰计算。

三、偿付风险

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本期发行文件等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

四、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

五、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。应急预案包括但不限于以下内

容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置

措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

六、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

七、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1. 将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债券基本偿付条款调整的具体情况。

2. 重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3. 发行人应在登记变更完成后的 2 个工作日内披露变更结果。

（二）【重组并以其他方式偿付】发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1、发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案经由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数【50】%的

持有人同意后生效;

2、注销方案表决生效后,发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议;注销协议应明确注销流程和时间安排;不愿意注销的持有人,所持债务融资工具可继续存续;

3、发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的 2 个工作日内,披露协议主要内容;

4、发行人应在协议签署完成后,及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额;

5、发行人应在注销完成后的 2 个工作日内披露结果。

八、不可抗力

1、不可抗力是指本债务融资工具计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

2、不可抗力包括但不限于以下情况:

(1) 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等;

(2) 国际、国内金融市场风险事故的发生;

(3) 交易系统或交易场所无法正常工作;

(4) 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

3、不可抗力事件的应对措施

(1) 不可抗力发生时,发行人或主承销商、联席主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方,并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

(2) 发行人或主承销商、联席主承销商应召集债务融资工具投资者会议磋商,决定是否终止债务融资工具或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

九、争议解决机制

任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议,由各方协商解决。协商不成的,由发行人住所地的人民法院管辖。

十、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利,或宣布对方违约仅适用某一特定情势,不能视作弃权,也不能视为继续对权利的放弃,致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利,也不会构成对对方当事人的弃权。

第十四章 发行有关机构

一、发行人

名称：传化智联股份有限公司
 注册地址：杭州市萧山经济技术开发区
 法定代表人：徐冠巨
 注册资本：人民币 330,708.9678 万元
 信息披露负责人：朱江英
 联系地址：杭州市萧山钱江世纪城民和路 945 号传化大厦
 电话：0571-82872991
 传真：0571-83782070
 电子邮箱：zqb@etransfar.com
 联系人：陈钟敏
 电话：0571-83781830
 传真：0571-83782700
 邮政编码：311215

二、主承销商兼簿记管理人、存续期管理机构

名称：交通银行股份有限公司
 注册地址：上海市陆家嘴环路 333 号
 法定代表人：任德奇
 联系人：骆盈盈
 电话：021-38873262
 传真：021-58408070
 邮政编码：200120

三、托管人

名称：银行间市场清算所股份有限公司
 注册地址：上海市黄浦区北京东路 2 号
 法定代表人：谢众
 联系人：王艺丹/汪茜
 电话：8621-23198800
 传真：8610-23198866
 邮政编码：200010

四、技术支持机构

名称：北京金融资产交易所有限公司
 注册地址：北京市西城区金融大街乙 17 号
 法定代表人：郭欠

联系人 : 发行部
电话 : 010-57896722、010-57896516
传真 : 010-57896726
邮政编码 : 100032

五、审计机构

名称 : 天健会计师事务所(特殊普通合伙)
注册地址 : 杭州市江干区钱江路1366号华润大厦B座
联系人 : 尉建清
电话 : 0571-88216888
传真 : 0571-88216999
邮政编码 : 310020

六、发行人法律顾问

名称 : 浙江浙经律师事务所
联系地址 : 浙江省杭州市滨江区江虹路1750号信雅达国际A座25楼
负责人 : 杨杰
联系人 : 夏远航
电话 : 0571-85151338
传真 : 0571-85151513
邮政编码 : 310052

发行人与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间都不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十五章 备查文件

一、备查文件

(一) 传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据的注册报告

(二) 传化智联股份有限公司关于申请注册发行中期票据的董事会决议、股东大会决议

(三) 传化智联股份有限公司 2018 年-2020 年度经审计的合并和母公司审计报告、2021 年 3 月未经审计的合并财务报表

(四) 传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据法律意见书

(五) 注册通知书

(六) 相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件

二、查询地址

(一) 传化智联股份有限公司

注册地址：杭州市萧山经济技术开发区

法定代表人：徐冠巨

注册资本：人民币 330,708.9678 万元

联系人：陈钟敏

电话：0571-83781830

传真：0571-83782700

(二) 交通银行股份有限公司

注册地址：上海市陆家嘴环路 333 号

法定代表人：任德奇

联系人：骆盈盈

电话：021-38873262

传真：021-58408070

投资者可通过交易商协会综合业务和信息服务平台或者交易商协会认可的渠道下载本募集说明书，或在本期债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

第十六章 附录

有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
营业毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
营业净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入}$
总资产报酬率	$\text{净利润} / \text{年末总资产}$
净资产收益率	$\text{净利润} / \text{年末所有者权益}$
应收账款周转率	$\text{营业收入} / \text{年初年末平均应收账款金额}$
应收账款周转天数	$360 / \text{应收账款周转率}$
存货周转率	$\text{营业成本} / \text{年初年末平均存货金额}$
存货周转天数	$360 / \text{存货周转率}$
营业周期	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数}$
总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{年末平均总资产}$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额}$
现金流动负债比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债}$
现金负债总额比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{负债总额}$
有形净值债务率	$\text{负债总额} / (\text{所有者权益} - \text{无形资产净值})$
EBIT	$\text{息、税前利润} (\text{利润总额} + \text{利息支出})$
利息保障倍数	$\text{EBIT} / \text{利息支出}$
EBITDA	$\text{税、息、折旧及摊销前的收益} (\text{利润总额} + \text{利息支出} + \text{折旧} + \text{摊销})$
债务保护倍数	$\text{EBITDA} / (\text{长期债务} + \text{短期债务})$
短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付融资券} + \text{一年内到期的长期负债}$
长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
销售现金比率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{营业收入}$
全部资产现金回收率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{年末资产总额}$

（此页无正文，为《传化智联股份有限公司 2021 年度第一期中期票据募集说明书》之盖章页）

发行人：传化智联股份有限公司



2021 年 7 月 21 日