

万华化学集团股份有限公司

2020 年度第四期超短期融资券募集说明书

注册总额度：叁拾亿元人民币（RMB3,000,000,000.00）

发行金额：壹拾亿元人民币（RMB1,000,000,000.00）

发行期限：270 天

信用担保：无担保

信用评级机构：联合资信评估有限公司

主体评级：AAA

发行人：万华化学集团股份有限公司



主承销商及簿记管理人：中国光大银行股份有限公司



二零二零年六月

重要提示

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，也不代表对本期债务融资工具的投资风险作出任何判断。投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，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。

本公司企业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。

本公司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。

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

重要提示.....	2
第一章 释义.....	5
一、常用术语释义.....	5
二、专业术语释义.....	7
第二章 风险提示及说明.....	10
一、与本期超短期融资券相关的风险.....	10
二、与发行人主要经营相关的风险.....	10
第三章 发行条款及发行安排.....	16
一、本期超短期融资券主要条款.....	16
二、发行安排.....	17
第四章 募集资金的运用.....	18
一、募集资金用途.....	18
二、发行人承诺.....	19
第五章 发行人基本情况.....	20
一、发行人的基本情况.....	20
二、发行人历史沿革.....	20
三、发行人股权结构.....	27
四、公司的独立性.....	27
五、发行人主要权益投资情况.....	28
六、公司治理情况.....	32
七、发行人人员基本情况.....	39
八、发行人主营业务情况和业务发展.....	45
九、发行人发展规划、发展战略及目标.....	53
十、发行人所在行业现状及发展前景.....	54
十一、发行人在行业中的地位和竞争优势.....	57
第六章 发行人主要财务状况.....	59
一、发行人报表合并范围变化情况.....	59
二、财务报表的编制基础.....	60
三、重要会计政策变更说明.....	61
四、发行人历史财务数据.....	62
五、发行人财务分析.....	69
六、发行人关联方关系及关联交易.....	90
七、发行人重大或有事项.....	94
八、发行人受限资产情况.....	96
九、发行人衍生产品情况.....	96
十、发行人重大投资理财产品.....	97
十一、发行人海外投资情况.....	97
十二、发行人直接债务融资计划.....	97
十三、其他重要事项.....	98
第七章 企业资质情况.....	105
一、发行人主体的信用评级.....	105
二、发行人其他资信情况.....	106
第八章 债务融资工具信用增进.....	108
第九章 税项.....	109
一、增值税.....	109

二、所得税.....	109
三、印花税.....	109
第十章 信息披露.....	109
一、超短期融资券额度注册后的信息披露.....	109
二、超短期融资券发行前的信息披露.....	110
三、超短期融资券存续期内重大事项的信息披露.....	110
四、超短期融资券续期内定期信息披露.....	111
五、本息兑付事项.....	111
第十一章 违约责任和投资者保护机制.....	112
一、违约事件.....	112
二、违约责任.....	112
三、投资者保护机制.....	112
四、不可抗力.....	116
五、弃权.....	117
第十二章 发行有关机构.....	118
第十三章 备查文件.....	120
一、备查文件.....	120
二、文件查询地址.....	120

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：

一、常用术语释义

发行人/公司/本公司/万华化学	指万华化学集团股份有限公司
烟台万华聚氨酯股份有限公司	指发行人更名前的名称
万华实业	指万华实业集团有限公司
万华化工	指烟台万华化工有限公司
合成革集团	指烟台万华合成革集团有限公司
注册额度	指发行人在中国银行间市场交易商协会注册的总计不超过30亿元人民币的超短期融资券最高待偿额度
本期超短期融资券	指发行人本次发行的总额不超过10亿元人民币的“万华化学集团股份有限公司2020年度第四期超短期融资券”
本次发行	指本期超短期融资券的发行
本募集说明书	指本公司为本期超短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《万华化学集团股份有限公司2020年度第四期超短期融资券募集说明书》
协会	指中国银行间市场交易商协会
上海清算所	指银行间市场清算所股份有限公司
同业拆借中心	指全国银行间同业拆借中心
主承销商	指中国光大银行股份有限公司
承销团	指由主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商共同组成的承销团。
承销协议	指发行人与主承销商为本次发行签订的《万华化学集团股份有限公司非金融企业债务融资工具承销协议》

承销团协议	指主承销商与承销团成员签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议》
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，将未售出的超短期融资券全部自行购入。
承购包销	指承销团成员在本募集说明书规定的承销期结束前，按照各自投标金额认购本超短期融资券的承销方式
簿记建档	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/投资人发出申购定单，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。
北金所	指北京金融资产交易所有限公司
簿记管理人	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，本期超短期融资券发行期间由中国光大银行股份有限公司担任。
工作日	指北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
法定节假日	指中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）
元/万元	如无特别说明，指人民币元/万元
债权人	指本期超短期融资券的持有人
持有人会议	指根据本募集说明书和承销协议的规定召开的由本期超短期融资券的债权人和相关方参加的会议
近三年及近一期	2017年-2019年及2020年1-3月

二、专业术语释义

P-MDI（聚合MDI）	聚合MDI由于具有良好的隔热性能及高黏结性，使得其在保温材料和胶粘剂上得到了广泛的应用。目前，聚合MDI主要运用于冰箱、冷柜、冷藏集装箱、建筑、管道、热水器、冷库，以及汽车、建筑、防盗门、彩钢板等行业。
M-MDI（纯MDI）	纯MDI由于具有良好的流动性及回弹性，使得其应用在微孔弹性体、热塑性弹性体、浇铸型弹性体、人造革、合成革、胶粘剂、氨纶、涂料、密封剂
聚氨酯合成革	聚氨酯合成革属于聚氨酯弹性体的一类，具有光泽柔和、自然，手感柔软，真皮感强的外观，具有与基材粘接性能优异、抗磨损、耐挠曲、抗老化等优异的机械性能，同时还具备耐寒性好、透气、可洗涤、加工方便、价格低廉等优点，是天然皮革的最为理想的替代品，广泛应用于服装、人造革涂层、聚氨酯软泡、弹性纤维、涂层、黏合剂等。
TPU（热塑性聚氨酯弹性体）	TPU是用异氰酸酯与多元醇聚合而得的具有优异的物理机械性能和成型加工弹性体产品，广泛应用于汽车部件、运动娱乐密封圈、高压低温管医疗用具、食品包装黏混剂等。
聚氨酯(PU)	聚氨酯(PU)是由多异氰酸酯(MDI、TDI、ADI)与多元醇及各类助剂反应生成的分子结构中含有氨基甲酸酯链段(—NHCOO—)的高分子聚合物的统称。通过改变聚氨酯原料种类及组成，可以大幅度地改变产品形态及其性能，得到从柔软(汽车坐垫)到坚硬(如保龄球、滑雪板等)的最终产品。聚氨酯具有橡胶、塑料的双重优点，尤其是在隔热、隔音、耐磨、耐油、弹性、挠曲性等方面有其它合成材料无法比拟的优点，广泛应用于化工、轻工、纺织、建筑、家电、建材、交通运输、航天等领域。

巴斯夫 (BASF)	巴斯夫集团 (BASF GROUP)，总部设在德国路德维希港，公司业务范围包括化学品及塑料、石油天然气、植保剂和医药等。
亨斯迈 (HUNTSMAN)	亨斯迈公司 (HUNTSMAN CORPORATION)，总部位于美国犹他州盐湖城，产品主要包括：化工原料、塑料、洗涤剂、个人护理用品、保健产品、纺织品等。
科思创 (COVESTRO)	科思创 (COVESTRO) 原名拜耳材料科技股份有限公司 (Bayer MaterialScience AG)，为拜耳集团 (BAYER GROUP) 的子公司，主营业务包括聚碳酸酯、聚氨酯、涂料粘合剂及特殊化学品三个业务单元。
陶氏 (DOW)	陶氏化学公司 (DOW CHEMICAL COMPANY)，主要研制及生产系列化工产品、塑料及农化产品，总部设在美国特拉华州。
日本聚氨酯 (NPU)	日本聚氨酯工业株式会社 (Nippon Polyurethane Industry Co.,Ltd.)，注册地为日本东京。主营业务为生产并销售基础原料异氰酸酯 (MDI、TDI、HDI等)；生产并销售泡沫用原料、涂料用原料、粘合剂用原料、弹性体用原料及合成皮革用原料。
锦湖三井 (KUMHO MITSUI)	锦湖MITSUI化学公司，注册地为韩国首尔，主要产品为聚合MDI、纯MDI和改性MDI等。
BC公司	BORSODCHEM公司，是一家注册于匈牙利的化工企业。
万华宁波	万华化学 (宁波) 有限公司
烟台石化	万华化学 (烟台) 石化有限公司
烟台容威	万华化学(烟台)容威聚氨酯有限公司
佛山容威	万华化学(佛山)容威聚氨酯有限公司
烟台氯碱热电	万华化学(烟台)氯碱热电有限公司
宁波氯碱	万华化学(宁波)氯碱有限公司
宁波热电	万华化学(宁波)热电有限公司

万华北京	万华化学(北京)有限公司
万华广东	万华化学(广东)有限公司
宁波能源	万华化学(宁波)能源贸易有限公司
宁波容威	万华化学(宁波)容威聚氨酯有限公司
万华香港	万华化学(香港)有限公司

第二章 风险提示及说明

本期超短期融资券无担保,超短期融资券的本金和利息按期足额支付取决于发行人的信用及偿债能力。投资者在评价和认购本期超短期融资券时,请特别认真地考虑下列各种风险因素:

一、与本期超短期融资券相关的风险

(一) 利率风险

在本期超短期融资券存续期内,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超短期融资券的收益造成一定程度的影响。

(二) 流动性风险

本期超短期融资券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超短期融资券变现,存在一定的流动性风险。

(三) 偿付风险

在本期超短期融资券的存续期内,如果由于不可控制的市场及环境变化,可能导致公司经营情况不佳或企业现金流与预期发生一定偏差,从而影响本期超短期融资券的按期足额兑付。

二、与发行人主要经营相关的风险

(一) 财务风险

1、非流动资产占比较高风险

近三年及一期,发行人总资产分别为6,582,773.22万元、7,691,265.92万元、9,686,532.27万元和10,775,419.61万元,其中非流动资产分别为4,062,751.76万元、4,716,808.20万元、7,338,174.53万元和7,587,167.24万元。非流动资产占总比重分别为61.72%、61.33%、75.76%和70.41%。发行人非流动资产占比较高,降低了资产的流动性,可能影响发行人短期对外偿债能力。

2、存货跌价风险

近三年及一期,发行人存货账面价值额分别为699,962.73万元、781,017.71万元、858,688.33万元和1,058,126.44万元,存货余额上升较快。发行人存货构成主要是苯、LPG等原材料、半成品以及合理的产品库存。MDI及相关产品的价格波动,可能会给发行人带来一定的存货跌价风险。

3、在建项目投资收益波动风险

截至2020年3月末,发行人在建工程余额为2,711,791.60万元。发行人的在建工程主要为聚氨酯产业链延伸及配套项目、乙烯项目,受行业周期波动影响,未来将有可能导致发行人的在建项目投资收益存在一定的不确定性。

4、未来资本支出较大的风险

化工行业属资本密集型行业,大规模的项目建设和技术改造需要投入大量资金。近三年及一期,发行人投资活动现金流出分别为 602,058.14 万元、1,042,559.75 万元、2,442,985.89 万元和 947,712.12 万元¹,较大规模的项目投资可能会引起发行人融资规模增加、资产负债率上升。如果所投资的项目不能产生预期效益可能会对发行人未来的生产经营产生不利影响。

5、受限资产占比较大风险

截至 2019 年末,发行人受限资产账面价值合计为 861,432.52 万元,占总资产比重为 8.89%。公司的受限资产规模较大,主要用于短期借款及长期借款的抵、质押。未来如果相关资产价格出现大幅下滑,将导致贷款规模萎缩使公司资金周转面临一定风险。

6、所有者权益结构不稳定风险

近三年及一期末,发行人所有者权益合计分别为 3,075,412.66 万元、3,925,041.17 万元、4,393,125.90 万元和 4,537,472.62 万元,其中未分配利润分别为 1,932,001.02 万元、2,582,937.08 万元、3,432,096.87 万元和 3,569,805.73 万元,所有者权益比重分别为 62.82%、65.81%、78.12%和 78.67%。发行人未分配利润在所有者权益中占比较高且呈逐年增长趋势,未来发行人所有者权益的规模和结构可能因发行人的利润分配行为而出现不稳定情况,存在一定的风险。

7、流动负债占比较高且逐年上升的风险

近三年及一期,发行人流动负债总额分别为 278.20 亿元、329.80 亿元、447.99 亿元和 549.06 亿元,流动负债占负债总额的比例分别为 79.32%、87.57%、84.63%和 88.02%。一方面因发行人经营规模扩大,导致短期经营性负债增加,另一方面为降低融资成本,发行人流动负债总额占比较高,造成发行人短期偿债压力较大,存在一定的流动性风险。

8、期间费用逐年增加的风险

近三年发行人期间费用分别为 43.81 亿元、51.28 亿元和 70.01 亿元,发行人因开拓精细化学品及新材料市场,不断加大研发投入,导致销售费用、管理费用、研发费用增加,因融资增加导致财务费用上升,故期间费用呈现逐年上升趋势。如市场开拓和产品研发无法成功转化为销售收入的增长,融资规模不断上升,将从一定程度上影响发行人盈利能力。

9、固定资产折旧风险

近三年及一期发行人固定资产净额分别为 276.10 亿元、291.20 亿元、374.78 亿元和 369.62 亿元,占总资产的比例分别为 41.94%、37.86%、38.69%和 34.30%,固定资产占总资产比例较高;近三年当年计提固定资产折旧金额分别为 30.36 亿元、30.28 亿元和 42.76 亿元,占当年营业成本的比例分别为 9.48%、7.55%和 8.73%。发行人为化工生产型企业,固定资产占总资产比例较高,符合行业特点。固定资产折旧金额较大,造成折旧费用占营业成本比例较高,另一方面固定资产折旧金

¹根据发行人一期财报显示,投资活动现金流出为 947,712.12 万元,其中含理财投资现金支出 420,000.00 万元,项目建设投资现金支出为 524,612.12 万元。

额较大程度上依赖于会计估计所确定的固定资产折旧方法,导致财务报表所反映的盈利能力受会计估计的影响较大。

(二) 经营风险

1、市场竞争风险

目前全球 MDI 生产和供应除发行人外,主要由德国的科思创和巴斯夫、美国的亨斯曼和陶氏等公司掌握。截至 2019 年底,全球 MDI 生产能力为 880 万吨/年,其中发行人生产能力为 210 万吨/年产能,占比 23.86%;巴斯夫生产能力为 181 万吨/年,占比 20.57%;亨斯曼生产能力为 139 万吨/年,占比 15.34%;陶氏生产能力为 117 万吨/年,占比 13.30%;科思创生产能力为 152 万吨/年,占比 17.27%。未来全球主要 MDI 产商拟(扩)建项目将仍集中于亚洲地区,各跨国公司纷纷进入亚洲地区,抢占市场份额,同时发行人也在欧美日等国际主流市场建立销售公司。未来,发行人将面临与上述主要公司在国内及国际市场中的激烈竞争的情况,存在市场占有率下降风险。

2、原材料供应风险

MDI 的生产所需主要原料是纯苯、化工煤和原盐等化工原料,以及煤炭、电力等能源供应,其中纯苯是最主要原材料。虽然纯苯作为大宗商品,行业发展较为成熟,发行人与国内外优质供应商建立了稳定的战略合作关系,并凭借大规模的采购体量具有较强的议价能力,但由于纯苯市场价格与供需关系、国际原油价格等因素联系较为紧密,若未来纯苯下游产能扩张或原油价格波动,纯苯的价格有可能升高,从而增加发行人的直接原料成本。

3、经济周期性波动风险

经济发展具有周期性波动特征,长期来看,MDI 行业的盈利状况和经济周期具有紧密的关联性,如果经济处在缓慢或衰退期,MDI 的消费也将随之减少,进而影响公司的业绩,给发行人的生产经营带来一定风险。

4、价格波动风险

聚氨酯行业的景气程度受国际经济环境、国内经济发展状况及经济周期规律的影响,可能导致发行人产品市场需求减少、产品价格下降,进而对发行人的盈利能力产生一定影响。

5、汇率波动风险

发行人一直在开展进出口贸易业务,产品有相当部分供应国外市场,同时根据境内外原材料价格情况,向境外采购部分原材料。人民币与发行人结算货币的汇率变化会影响原材料进口价格和产成品的出口价格,存在一定的汇率波动风险。

6、突发事件引发的经营风险

如遇突发事件,例如事故灾难、生产安全事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项,虽然发行人制定了突发事件应急管理制度并着力加强了安全管理,仍可能使发行人社会形象受到影响,人员生命及财产安全受到危害,公司决策机制内外部融资渠道受到影响,可能对发行人的

生产经营造成一定影响。

7、产品需求波动风险

2019年,受中美经贸摩擦、新兴国家货币贬值等事件影响,国内经济形势呈现前高后低的走势,全球化工及聚氨酯市场需求变化也呈现相似趋势。受经济形势的影响,MDI下游行业需求减弱,供求形势将总体宽松,MDI价格下行压力较大,可能会对公司的业务、经营和财务状况产生负面影响。

8、中美贸易摩擦的风险

发行人 2019 年营业收入中海外占比约为 44.26%,销售区域主要为亚太、欧洲地区,涉及出口美国的产品主要为高端精细化学品和聚合 MDI,销售收入占比较小。受此影响,发行人出口成本可能增加,出口毛利降低。发行人的收入及盈利受到一定的影响,并影响其在美国的市场开拓。

(三) 管理风险

1、内部管理制度风险

发行人已经按照行业特点建立起一套科学、规范且行之有效的管理模式,同时建立了比较健全的公司治理结构和严格内部控制制度。但国家经济体制改革的深化以及产品和资本市场的巨大变化和波动对公司管理模式和制度提出了更高的要求。在超短期融资券存续期限内,发行人经营状况会受到企业内部管理水平的影响,包括决策水平、财务管理能力、投资风险控制能力、市场营销能力等。如果发行人因内部管理因素造成经营状况不佳等问题,将可能给本期超短期融资券的还本付息带来一定压力。

2、关联交易风险

发行人与关联方存在购销商品、提供和接受劳务的交易情况,尽管发行人内控体系较为完善,但关联交易的存在一定程度上可能会降低公司独立性或竞争力。

3、安全生产风险

发行人生产 MDI 的部分原材料和生产过程中间品属于易燃、易爆或有毒物质,发行人已通过 OHSMS 1800/ISO14001 认证,并建立了重大事故应急救援预案,对生产中可能存在安全风险的各个环节均设有保障措施,同时,发行人还应用了行业内全球标杆的杜邦安全管理体系,并首批通过国家安全体系认证,但仍可能因安全措施不周或操作不当导致意外事故的发生,对发行人的生产经营造成一定影响。

4、环保风险

发行人为化工产品制造企业,生产过程中会产生有毒、有害废物废水,虽然发行人按照国家标准要求配备了环保设施,对排放物进行监测处理,但仍不可避免的存在因排放物超标而受到行政处罚的风险。

5、突发事件引起的公司治理结构变化风险

发行人已形成了股东大会、董事会和经营管理层相互配合,相互制衡的较为完善的公司治理结

构，如发生突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、公司高级管理人员因故无法履行职责等，可能会对发行人的治理机制造成一定影响。

(四) 政策风险

1、环保政策风险

发行人存在一定的环保政策风险。发行人所在的化工行业是国家环保规划重点治理的行业之一。随着我国环保领域各类政策密集出台，环保部门监管力度空前加大。发行人虽然已建立了一整套严格控制排污的环保制度，按国家要求配备了相应的设施和应用环保技术，但随着国家环境保护政策标准的逐步提高，发行人仍需要在环保方面做出大量的工作，一方面如发行人未能及时跟进国家对环保的新要求，将可能面临行政处罚的风险；另一方面，未来发行人可能需要加大环保工作投入，从而增加生产成本，进而影响企业盈利能力。

2、税收政策风险

目前，发行人在生产经营过程中享受了多项税收优惠政策，包括高新技术企业所得税优惠、增值税即征即退优惠、出口货物增值税免税并退税优惠、专用设备企业所得税优惠等多项税收优惠政策。若上述税收优惠政策发生变化或发行人未来的生产经营不能达到享受上述税收优惠政策条件，将会对发行人的经营业绩造成一定的影响。

(五) 重大资产重组相关风险

1、重组整合风险

发行人于 2019 年 2 月完成吸收合并其原控股股东烟台万华化工有限公司（下称“标的资产”），由此对匈牙利 BC 公司实现全资控股，完成产业板块的统一。在接管、规划、整合过程中，可能存在由于战略决策、文化差异等因素造成重组整合不畅等原因，对发行人经营业绩造成影响的风险。

2、业绩承诺补偿履行风险

上述交易完成后，业绩承诺方国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通对标的资产下属的部分股权（具体为：BC 公司 100%股权、BC 辰丰 100%股权、万华宁波 25.5%股权和万华氯碱热电 8%股权，以下称“业绩承诺资产”）2018 年至 2021 年业绩实现情况向发行人进行了承诺，发行人 2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度来源于业绩承诺资产的实际实现净利润不小于各年度承诺净利润，即 2018 年度不小于 434,291.87 万元、2019 年度不小于 250,704.20 万元、2020 年度不小于 246,691.86 万元、2021 年度不小于 248,836.52 万元。业绩承诺资产 2018-2019 年度实现的净利润为 749,009.22 万元，超过了业绩承诺数，后续年度标的资产能否实现承诺业绩、如未实现承诺业绩承诺方能否按约给予补偿存在一定的不确定性。

3、标的资产跨境经营风险

标的资产为烟台万华化工有限公司 100%的股权，标的资产下属子公司的主要生产经营实体为匈牙利 BC 公司，其经营及市场位于境外，经营模式及市场情况与发行人存在差异，自身受到境外市场价格、原材料供应、汇率等经营风险因素影响，并受到境外政治、经济、社会、技术、环境、

法律等宏观因素的影响，由此可能增加发行人整体经营风险。

4、跨境诉讼风险

发行人实行跨境运营，存在进行跨境诉讼或被诉讼的可能。如发行人对境外法律、司法系统等缺乏必要的了解和可用资源，可能在诉讼中处于不利地位。

5、商誉减值风险

近三年及一期发行人商誉净额分别为 2.78 亿元、2.78 亿元、13.58 亿元及 13.57 亿元，占总资产的比例分别为 0.42%、0.36%、1.41%和 1.26%，近一期发行人因重大资产重组导致商誉大幅增加，商誉价值较大程度上依赖于会计估计，未来存在商誉减值而导致损失和因会计估计导致影响发行人盈利能力的风险。

6、人民币跨境流通风险

发行人 2019 年度进行重大资产重组，重组后匈牙利 BC 公司成为发行人的全资子公司，发行人及境内控股子公司未来可能与匈牙利 BC 公司通过跨境人民币进行资金往来，可能存在受到跨境业务政策及额度限制的风险。

7、汇率波动风险

发行人开展进出口贸易业务，产品部分供应国外市场，同时根据境内外原材料价格情况，向境外采购部分原材料。人民币与发行人结算货币的汇率变化会影响原材料进口价格和产成品的出口价格，存在一定的汇率波动风险。

8、资产重组后偿债能力指标及运营能力指标下降的风险

报告期内发行人进行了重大资产重组（详见本募集说明书第五章第二节），资产重组后发行人负债增长幅度高于资产增长幅度，而资产相关科目的增长幅度高于利润增长幅度，导致发行人偿债能力指标及运营能力指标下降，未来能否回升存在一定的不确定性。

第三章 发行条款及发行安排

一、本期超短期融资券主要条款

本期超短期融资券名称	万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券
发行人	万华化学集团股份有限公司
待偿还债务融资工具余额	截至本募集说明书签署之日，发行人及纳入合并范围的子公司待偿还债券余额为 50 亿元。
接受注册通知书文号	中市协注【2020】SCP 号。
注册发行金额	人民币叁拾亿元（RMB3,000,000,000 元）
本期发行金额	人民币壹拾亿元（RMB1,000,000,000 元）
超短期融资券期限	270 天
票面金额	人民币壹佰元（RMB100 元）
发行价格	面值发行，发行利率通过集中簿记建档、集中配售方式最终确定。
发行对象：	银行间市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除外）。
发行方式	本期超短期融资券由主承销商、联席主承销商组织承销团，通过集中簿记建档、集中配售方式发行。
承销方式：	主承销商以余额包销的方式承销本期超短期融资券。
发行日	<u>2020 年月日-2020 年月日</u>
起息日	<u>2020 年月日</u>
缴款日	<u>2020 年月日</u>
债权债务登记日	<u>2020 年月日</u>
上市流通日	<u>2020 年月日</u>
本息兑付日	<u>2020 年月日</u>
还本付息方式	到期一次性还本付息
兑付方式	本期超短期融资券兑付日前 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媒体上刊登《兑付公告》，并由银行间市场清算所股份有限公司代理完成付息兑付工作，相关事宜将在《兑付公告》中详细披露。

税务提示	根据国家有关税收法律法规的规定,投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担。
兑付公告	本期超短期融资券兑付前 5 个工作日,由发行人按有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登《兑付公告》;本期超短期融资券的兑付,按照银行间市场清算所股份有限公司的规定,由银行间市场清算所股份有限公司代理完成付息兑付工作;相关事宜将在《兑付公告》中详细披露。
兑付价格	按面值兑付
信用级别	经联合资信评估有限公司综合评定企业主体长期信用评级为 AAA
担保情况	本期超短期融资券无担保
本期超短期融资券的托管人	银行间市场清算所股份有限公司
集中簿记建档系统技术支持机构	北京金融资产交易所有限公司

二、发行安排

(一) 集中簿记建档安排

1、本期超短期融资券簿记管理人为中国光大银行股份有限公司,本期超短期融资券承销团成员须在【】年【】月【】日 9:00-【】年【】月【】日 16:00 整,通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交加盖公章的书面【万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券申购要约】(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1000万元(含1000万元),申购金额超过1000万元的必须是1000万元的整数倍。

(二) 分销安排

1、认购本期超短期融资券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类持有人账户,或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立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算所开立C类持有人账户。

(三) 缴款和结算安排

1、缴款时间：2020 年【】月【】日 16:00 前。

2、簿记管理人将在 2020 年【】月【】日通过集中簿记建档系统发送【万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券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获配超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 16:00 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：

收款人名称：中国光大银行

收款人账号：1001 0124 8800 0000 1

汇入行名称：中国光大银行

行号：3031 0000 0006

汇款用途：万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券承销款

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、本期超短期融资券发行结束后，超短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行超短期融资券的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期超短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期超短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期超短期融资券进行债权管理，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

本期超短期融资券在债权登记日的次一工作日（2020 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

无。

第四章 募集资金的运用

一、募集资金用途

发行人本次申请注册的 30 亿元超短期融资券募集资金拟用于本部或子公司偿还银行借款和债务融资工具。

偿还银行借款和债务融资工具：截至 2020 年 3 月末，发行人及子公司银行贷款余额 345.24 亿

元，其中短期借款 266.66 亿元，一年内到期的长期借款 26.02 亿元，长期借款 52.56 亿元。拟以本次注册额度 30 亿元偿还银行借款和债务融资工具，与发行人有息负债规模相匹配。

发行人首期拟发行 10 亿元，募集资金用于偿还发行人本部或子公司的银行借款，具体发行时间将根据市场价格确定。

拟偿还的借款如下：

表 4-1：发行人拟偿还借款明细表

单位：万元

借款人	贷款银行	贷款金额	到期日	贷款品种
万华化学	中国工商银行烟台分行	40,000.00	2021/1/6	流动资金贷款
万华化学	中国银行烟台分行	30,000.00	2020/12/24	流动资金贷款
万华化学	中国邮政储蓄银行烟台分行	40,000.00	2021/1/16	流动资金贷款
合计	——	110,000.00	——	

发行人将加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金，募集资金用途不违反国家相关产业政策和法律规定。

二、发行人承诺

为了充分、有效地维护和保障债券持有人利益，发行人承诺本次注册债务融资工具所募集的资金将用于符合国家相关法律法规及政策要求的正常生产经营活动。发行人承诺将加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金。本期债务融资工具所募集资金仅用于本章所述用途，不用于与住宅房地产有关的土地储备、项目开发建设、金融机构借款等业务；不用于信托、购买理财、长期投资、资金拆借等金融相关业务；不用于并购或收购资产。

发行人举借债务符合国办发[2015]40号等相关政策文件要求，发行人举借债务不会增加地方政府负有偿还责任的债务。发行人为一般公司客户，该笔超短期融资券到期偿还利用其自身主营业务收入进行偿还。

在本期债务融资工具存续期间，若发生募集资金用途变更，发行人将提前通过上海清算所网站和中国货币网及时披露有关信息。

第五章 发行人基本情况

一、发行人的基本情况

注册名称：万华化学集团股份有限公司

英文名称：WANHUA CHEMICAL GROUP CO.,LTD

法定代表人：廖增太

注册资本：人民币叁拾壹亿叁仟玖佰柒拾肆万陆仟陆佰贰拾陆元整（RMB3,139,746,626.00）

注册日期：1998 年 12 月 16 日

统一社会信用代码：91370000163044841F

法定住所：山东省烟台市经济技术开发区天山路 17 号

邮政编码：264006

电话：0535-3388906

传真：0535-3388906

互联网址：<http://www.whchem.com>

公司营业执照注册经营范围：安全生产许可证范围内化学危险品的生产；食品添加剂的研发、生产和销售；许可证范围内铁路专用线经营；丙烷、正丁烷的带有存储设施的经营、仓储经营(以上经营项目有效期限以许可证为准)；聚氨酯及助剂、异氰酸酯及衍生产品的开发、技术服务及相关技术人员培训；批准范围内的自营进出口业务；化工产品（仅限化工园区内经营）（不含危险化学品）的研发、生产、销售及技术服务咨询。（不含外商投资企业实施准入特别管理措施的项目；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）。

二、发行人历史沿革

1、公司设立

发行人系经山东省人民政府“鲁政股字[1998]70 号”批准证书批准，由烟台万华合成革集团有限公司（以下简称“万华集团”）、烟台东方电子信息产业集团有限公司（以下简称“东方电子”）、烟台冰轮股份有限公司（以下简称“烟台冰轮”）、烟台氨纶集团有限公司（以下简称“烟台氨纶”）和红塔兴业投资有限公司（以下简称“红塔兴业”）以发起方式设立的股份有限公司。公司于 1998 年 12 月 16 日经山东省工商行政管理局批准注册成立，注册资本人民币 8,000 万元，企业法人为李建奎，营业执照编号为 370000018020049。发行人成立时的股本结构如下：

表 5-1：发行人成立时股本结构表

序号	股东名称	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
1	烟台万华合成革集团有限公司	7,460.00	93.25
2	烟台东方电子信息产业集团有限公司	200.00	2.50
3	烟台冰轮股份有限公司	200.00	2.50
4	烟台氨纶集团有限公司	100.00	1.25
5	红塔兴业投资有限公司	40.00	0.50
合计		8,000.00	100.00

2. 股权变动

2000 年 12 月 8 日经中国证券监督管理委员会“证监发行字[2000]167 号”文批准，公司采用“上网定价”方式向社会公开发行人民币普通股 4,000 万股，发行后公司总股本为 12,000 万股，并于 2000 年 12 月 25 日办理了工商变更登记。

公司于 2001 年 4 月 10 日经 2000 年度股东大会决议，以 2000 年末总股本 12,000 万股为基数，向全体股东每 10 股送 2 股转增 8 股，即以未分配利润转增股本人民币 2,400 万元，以资本公积转增股本人民币 9,600 万元，变更后的总股本为 24,000 万股，并于 2001 年 6 月 1 日办理了工商变更登记。

公司于 2002 年 3 月 31 日经 2001 年度股东大会决议，以 2001 年末总股本 24,000 万股为基数，向全体股东每 10 股送 1 股转增 5 股，即以未分配利润转增股本人民币 2,400 万元，以资本公积转增股本人民币 12,000 万元，变更后的总股本为 38,400 万股，并于 2002 年 6 月 21 日办理了工商变更登记。

公司于 2004 年 4 月 26 日经 2003 年度股东大会决议，以 2003 年末总股本 38,400 万股为基数，向全体股东每 10 股送 2 股转增 5 股，即以未分配利润转增股本人民币 7,680 万元，以资本公积转增股本人民币 19,200 万元，变更后的总股本为 65,280 万股，并于 2004 年 7 月 22 日办理了工商变更登记。

公司于 2005 年 3 月 18 日经 2004 年度股东大会决议，以 2004 年末总股本 65,280 万股为基数，向全体股东每 10 股送 3 股，即以未分配利润转增股本人民币 19,584 万元，变更后总股本为 84,864 万股，并于 2005 年 4 月 27 日办理了工商变更登记。

根据 2006 年 4 月 7 日股权分置改革会议决议及山东省人民政府国有资产监督管理委员会 2006 年 3 月 31 日鲁国资产权(2006)61 号文《关于烟台万华聚氨酯股份有限公司股权分置改革国有股权管理有关问题的批复》，公司流通股股东每持有 10 股流通股即可获得非流通股股东支付的 1.6 股股份、2 份认购权证和 3 份认沽权证。

公司于 2006 年 5 月 19 日经 2005 年度股东大会决议，以 2005 年末总股本 84,864 万股为基数，向全体股东每 10 股送 4 股，即以未分配利润转增股本人民币 33,945.60 万元，变更后总股本为 118,809.6 万股，并于 2006 年 6 月 23 日办理了工商变更登记。

公司于 2007 年 6 月 26 日经 2006 年度股东大会决议，按每 10 股转增 4 股的比例，以未分配利润向全体股东转增股份总额 475,238,400 股，每股面值 1 元，计增加股本人民币 475,238,400.00 元，

转增后公司总股本 1,663,334,400.00 元。

公司于 2011 年 4 月 15 日经 2010 年度股东大会决议，按每 10 股送 3 股的比例，以未分配利润转增股本人民币 499,000,320 元，变更后公司总股本 2,162,334,720.00 元。

公司于 2017 年 1 月 17 日经中国证监会审核批复同意，非公开发行募集资金总额人民币 2,499,999,984.00 元，其中计入注册资本人民币 116,009,280.00 元，转增后公司总股本 2,278,344,000.00 元。

公司于 2017 年 5 月 3 日经 2016 年度股东大会决议，按每 10 股送 2 股的比例，以未分配利润转增股本人民币 455,668,800.00 元，变更后公司总股本 2,734,012,800.00 元。

公司于 2019 年 2 月 12 日经中国证监会审核批复同意，为吸收合并烟台万华化工有限公司，向烟台万华化工有限公司持股股东定向增发股份共计 1,715,990,206 股，新增注册资本人民币 405,733,826.00 元，变更后公司总股本 3,139,746,626.00 元。

此后，发行人的注册资本和总股本未发生变化。截至募集说明书签署日，公司总股本为 3,139,746,626.00 元。

3. 公司更名

发行人过去几年靠技术创新打破了国外的封锁，使得发行人在中国市场发展的 MDI 制造技术有了全球竞争力。发行人未来的战略目标就是实现两个转变：从万华聚氨酯向万华化学转变，从中国万华向全球万华转变。为了与公司未来的发展战略目标相一致，即由单一聚氨酯供应商向多种化学产品供应商的转型，同时为了体现公司业务、统筹考虑形象、品牌，发行人决定将公司原有名称“烟台万华聚氨酯股份有限公司”变更为“万华化学集团股份有限公司”，公司证券简称变更为“万华化学”。2013 年 4 月 16 日举行的 2012 年度股东大会审议通过了该项决议。截至目前，发行人已经完成了所有工商变更，并于 2013 年 5 月底进行了公告。

4. 重大资产重组情况

(1) 重组背景

2011 年，发行人原控股股东万华实业集团有限公司收购匈牙利 BorsodChem 公司 100% 股权，由于 BC 公司主营业务以 MDI 和 TDI 为主，与发行人形成同业竞争和关联交易，万华实业承诺在 BC 公司经营状况显著改善后的 18 个月内，提出以适当方式解决 BC 公司与万华化学合并的议案。

2017 年 10 月，万华实业进行公司分立及整体上市相关工作，2018 年 1 月，万华实业完成存续式分立，即万华实业分立为万华实业集团有限公司（存续公司）和新设公司烟台万华化工有限公司。分立后，原万华实业股东在存续公司万华实业和新设公司万华化工的出资比例不变，万华化学控股股东变更为万华化工，实际控制人仍为烟台市国资委。

后期经国资委批复同意、证监会审核批复，万华化学集团股份有限公司采用定向增发股份方式吸收合并其控股股东烟台万华化工有限公司。本次交易是发行人抓住国家“一带一路”重大战略发展机遇的关键一步。通过吸收合并控股股东万华化工，上市公司将实现三个目的：第一，积极响应

国家号召，布局“一带一路”实体业务。第二，通过收购全球第八大 MDI 生产商匈牙利 BC 公司，万华化学将成为全球 MDI 第一大生产商（以产能计算）。第三，本次交易完成后上市公司将彻底解决与控股股东下属 BC 公司之间存在的潜在同业竞争问题，是控股股东履行证券市场承诺的重要举措。

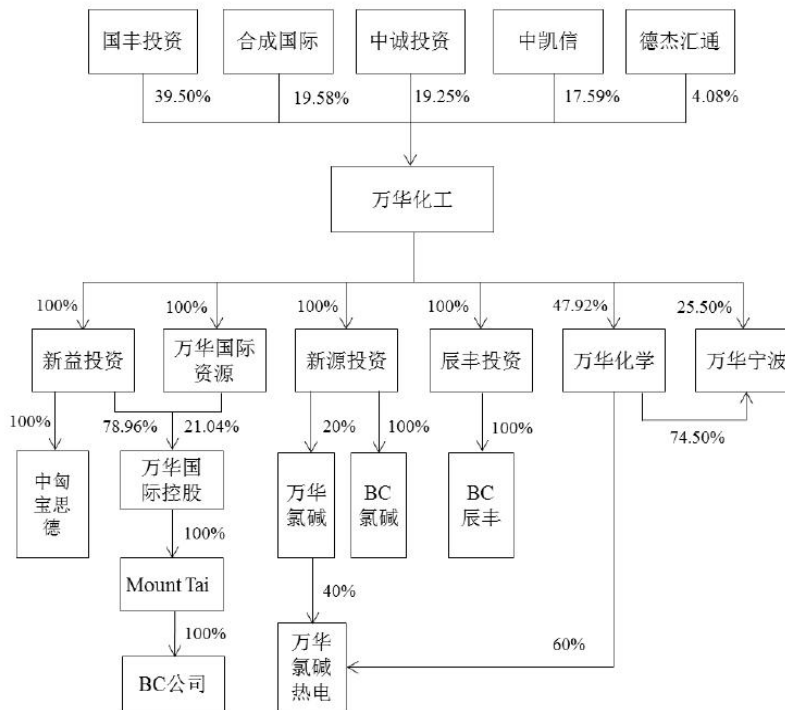
(2) 资产重组方案

万华化学以发行股份的方式吸收合并控股股东万华化工，合并基准日为 2019 年 1 月 31 日。截至合并基准日，万华化工的股东为国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通，5 名股东持股比例分别为 39.50%、19.58%、19.25%、17.59%和 4.08%。本次交易完成后，万华化学为存续方，承继及承接万华化工的全部资产、负债、合同及其他一切权利与义务，万华化工注销法人资格。万华化工持有的上市公司股份被注销，万华化工的股东成为上市公司的股东。

本次交易标的资产为万华化工 100%股权。万华化工成立于 2018 年 1 月 30 日，系上市公司原控股股东万华实业存续分立后新设公司。万华实业分立的审计、评估基准日为 2017 年 10 月 31 日，该次分立已经国有资产管理部门批准并实施完毕。根据《分立协议》，本次分立，万华实业聚氨酯化工产品生产业务进入到万华化工，其他业务保留在万华实业中。即万华实业分立前所持有的万华化学 47.92%股权、万华宁波 25.5%股权、新益投资 100%股权、万华国际资源 100%股权、新源投资 100%股权、辰丰投资 100%股权划归万华化工名下，其余的与聚氨酯化工产品业务不直接相关的资产保留在万华实业。

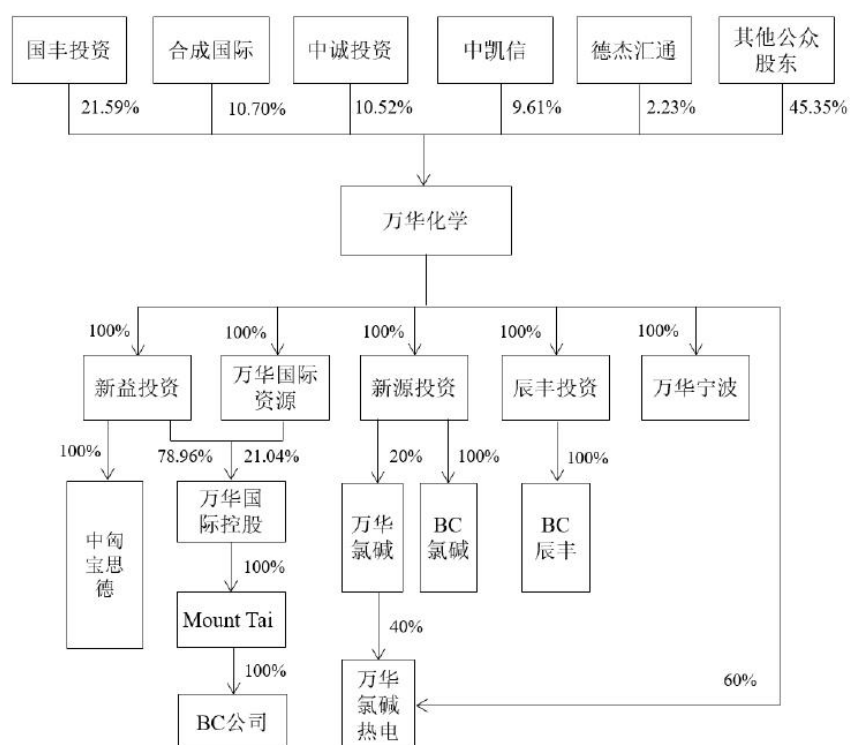
万华化工为持股型公司，其股权架构如下：

图 5-1：合并前万华化工股权结构



本次吸收合并完成后，万华化工注销，上市公司新的股权结构如下：

图 5-2：上市公司新的股权结构



本次交易发行股份的种类为人民币普通股 A 股，每股面值为 1.00 元。发行方式为非公开发行，发行对象为国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通。发行股份的定价基准日为万华化学审议本次吸收合并方案的首次董事会决议公告日。每股发行价格确定为 31.93 元，不低于定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 90%（即 31.928 元/股）。本次交易评估基准日为 2018 年 1 月 31 日，被吸收合并方万华化工净资产账面价值为 211,100.87 万元，评估值为 5,221,758.20 万元。万华化工为持股型公司，对于万华化工持有的万华化学 47.92% 股权采用市价法进行了评估，对万华化工下属直接或间接持有的 BC 公司 100% 股权、万华宁波 25.5% 股权和万华氯碱热电 8% 股权均采用了收益法进行评估，并以收益法评估结果作为最终评估结果。按照调整后的发行价格 30.43 元/股计算，合计发行股份数量为 1,715,990,206 股。本次交易后万华化工持有的万华化学 1,310,256,380 股股票将被注销，因此本次交易后实际新增股份数量为 405,733,826 股。

根据交易各方签署的《吸收合并协议》，本次交易万华化学向交易对方合计新发行 A 股股份的数量为 1,715,990,206 股，同时注销万华化工持有的万华化学 1,310,256,380 股。本次交易前后，发行人股权结构情况如下：

表 5-2：发行人本次吸收合并前后股本结构对比表

股东名称	本次吸收合并前		本次吸收合并后	
	持股数量 (万股)	持股比例	持股数量 (万股)	持股比例
万华化工	131,025.64	47.92%	-	-
国丰投资	-	-	67,776.47	21.59%
合成国际	-	-	33,604.24	10.70%
中诚投资	-	-	33,037.96	10.52%

中凯信	-	-	30,180.83	9.61%
德杰汇通	-	-	6,999.52	2.23%
其他股东	142,375.64	52.08%	142,375.64	45.35%
合计	273,401.28	100.00%	313,974.66	100.00%

(3)交易决策过程和批准情况

发行人、交易对方及标的公司已就本次交易履行相应的决策程序，获得相应批准，具体如下：

表 5-3 发行人已经履行的决策程序和获得的批准

日期	审议机构	审议通过内容
2018.5.9	第七届董事会 2018 年第六次临时会议	本次吸收合并预案
	第七届监事会 2018 年第三次临时会议	
2018.6.29	第七届董事会 2018 年第九次临时会议	本次吸收合并草案
	第七届监事会 2018 年第五次临时会议	
2018.7.9	2018 年职工代表大会	职工安置方案
2018.7.19	2018 年第三次临时股东大会	本次吸收合并方案
2018.9.10	中国证监会	核准本次交易
2018.11.15	国家市场监督管理总局	《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》

表 5-4 交易对方已经履行的决策程序和获得的批准

日期	审议机构	审议通过内容
2018.1.5	中诚投资2018年度第一次临时股东大会	《同意万华实业集团有限公司整体上市的议案》
2018.1.30	中凯信2018年第一次临时股东大会，	《同意万华实业集团有限公司整体上市的议案》
2018.5.8	烟台市国资委	本次吸收合并相关的议案
2018.5.8	合成国际董事会、单一股东道生（香港）有限公司	本次吸收合并相关的议案
2018.5.8	德杰汇通单一股东乌拉特前旗多金矿业有限公司	本次吸收合并相关的议案
2018.6.15	烟台市国资委	本次吸收合并方案

表 5-5 标的公司已经履行的决策程序和获得的批准

日期	审议机构	审议通过内容
2017.12.14	烟台市政府	《同意万华实业集团有限公司整体上市的议案》
2017.12.11	万华实业第四届董事会 2017 年第 35 次会议	《同意万华实业集团有限公司整体上市的议案》
2018.4.18	万华化工第一届董事会 2018 年第 6 次会议	本次吸收合并相关的议案
2018.5.22	烟台市国资委	核准了本次交易标的的资产评估报告
2018.5.23	万华化工第一届董事会 2018 年第 8 次会议	本次吸收合并相关的议案

(4) 交易实施情况

2017 年 12 月 4 日，烟台市政府下发《关于万华实业集团有限公司整体上市有关问题的批复》，原则同意万华实业集团有限公司整体上市方案。

2017 年 12 月 11 日，万华实业召开第四届董事会 2017 年第 35 次会议审议通过了同意万华实业整体上市的议案。

2018 年 5 月 9 日，上市公司召开第七届董事会 2018 年第六次临时会议，审议通过本次吸收合并预案相关的议案。

2018 年 6 月 29 日，上市公司召开第七届董事会 2018 年第九次临时会议，审议通过本次吸收合并草案相关的议案。

2018 年 6 月 29 日，山东省国资委下发《关于万华化学集团股份有限公司重大资产重组及非公开发行股份有关问题的批复》（鲁国资产权字[2018]28 号），核准本次吸收合并方案。

2018 年 7 月 19 日，上市公司召开 2018 年第三次临时股东大会，审议通过本次吸收合并方案。

2018 年 9 月 13 日，公司收到中国证监会出具的《关于核准万华化学集团股份有限公司向烟台国丰投资控股有限公司等发行股份吸收合并烟台万华化工有限公司的批复》（证监许可[2018]1449 号）。

2019 年 1 月 31 日，上市公司与万华化工已就本次吸收合并涉及的资产、负债签署《资产交割协议》，双方约定以 2019 年 1 月 31 日作为本次吸收合并的资产交割日。自资产交割日起，万华化工的全部资产、负债、合同及其他一切权利、义务和责任将由万华化学享有和承担。

2019 年 2 月 12 日，上市公司办理完毕本次吸收合并事项发行股份登记，本次发行的 1,715,990,206 股 A 股股份已登记至国丰投资、中诚投资、中凯信、合成国际、德杰汇通等 5 名交易对方名下。同时，万华化工持有的上市公司 1,310,256,380 股股份已办理股份注销手续。公司控股股东变更为国丰投资。

截至本募集说明书出具日，发行人已完成吸收合并涉及的万华化工全部下属一级子公司股权的过户手续，合法拥有相关资产的所有权，本次吸收合并项下万华化工资产交割手续已全部履行完毕；已完成万华化工账面所有债务的承接工作；已收到万华化工的股东国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通以万华化工净资产缴纳的新增注册资本人民币 405,733,826.00 元，变更后的注册资本为人民币 3,139,746,626.00 元，由北京天圆全会计师事务所（特殊普通合伙）对上市公司本次吸收合并进行了验资并出具了《验资报告》（天圆全验字[2019]000001 号）。

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》，发行人已于 2019 年 2 月 12 日办理完毕本次吸收合并事项发行股份登记，本次发行的 1,715,990,206 股 A 股股份已登记至烟台国丰投资控股集团有限公司等 5 名交易对方名下。同时，万华化工持有的发行人 1,310,256,380 股股份已办理股份注销手续。

作为本次吸收合并的前序步骤，2018 年 1 月 30 日，万华实业实施了存续分立，分立为存续万华实业和新设万华化工。根据《分立协议》，原万华实业在金融机构的贷款及发行的票据、融资券

等，均由新设万华化工承继。原万华实业除在金融机构的贷款及发行的票据、融资券之外的其他负债按照与相关业务对应的原则进行划分。截至分立时点，万华化工实际共承接万华实业债务合计 64 亿元人民币。本次吸收合并完成后，万华化学作为存续方，承继及承接万华化工的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务，万华化工注销法人资格。为推进吸收合并工作进程，万华化学提前承接万华化工银行借款债务。

(5) 法律意见

北京市中咨律师事务所本次交易已出具《关于万华化学集团股份有限公司吸收合并烟台万华化工有限公司暨关联交易之实施情况的法律意见书》，确认本次交易已获得必需的批准和授权，本次交易涉及的相关协议均已生效，交易各方已经或正在按照协议约定履行协议内容，相关各方作出的承诺仍在有效期内，未出现违法协议约定或承诺的情形。

(6) 对发行人主体资格影响及涉密情况

本次交易完成后，上市公司的控股股东变为国丰投资，实际控制人仍为烟台市国资委，上市公司的实际控制人未发生变更。本次交易对发行人的主体资格及其决议有效性未造成影响。本披露信息不涉及保密事项。

三、发行人股权结构

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人注册资本总额 313,974.66 万元，实收资本 313,974.66 万元。股权结构具体见下表：

表 5-6 发行人 2020 年 3 月 31 日股权结构

单位：万元、%

股东名称	实缴注册资本额	占比
烟台国丰投资控股集团有限公司	67,776.47	21.59
烟台中诚投资股份有限公司	33,037.96	10.52
Prime Partner International Limited	33,604.24	10.70
宁波市中凯信创业投资股份有限公司	30,180.84	9.61
北京德杰汇通科技有限公司	6,999.52	2.23
其他公众股东	142,375.63	45.35
合计	313,974.66	100

四、公司的独立性

发行人是依照《中华人民共和国公司法》和其他有关规定依法成立的有限责任公司，是依法自主经营、自负盈亏、独立核算、以其经营管理的全部财产独立享有民事权利和承担民事义务的企业法人。

发行人在业务、人员、资产、机构、财务等方面独立于控股股东及其他关联方，具有独立完整的业务和自主经营能力。

业务方面：发行人具有良好的业务独立性和自主经营能力，具有完整的业务流程、独立的生产经营场所，生产经营活动均由公司自主决策、独立开展。

人员方面：发行人具有良好的人员独立性。公司对员工的劳动、人事、工资报酬以及相应的社会保障方面均能做到独立管理。

资产方面：发行人不存在为控股股东提供担保的情况，发行人与控股股东产权关系明确。

机构方面：发行人具有完整的机构设置，所有机构均能独立行使职权。

财务方面：发行人建立了独立于控股股东的会计核算体系并制定了财务管理制度，独立进行财务决策；发行人设立了独立的财务部门并配备了专职财务人员；公司在银行开设独立的资金账户；发行人依法独立纳税，执行的税率均按照国家有关税收法律、法规规定及国家批准的适用于本公司的相关税收优惠政策确定，不存在为控股股东纳税的情况。

五、发行人主要权益投资情况

(一) 发行人控股子公司情况

表 5-7 2020 年 3 月 31 日发行人主要控股子公司一览表

子公司 名称	主要 经营地	注册地	业务 性质	持股比例(%)		取得 方式
				直接	间接	
万华化学(烟台)石化有限公司	中国	烟台	服务业	100		设立
万华化学集团物资有限公司	中国	烟台	服务业	100		设立
烟台万华化工设计院有限公司	中国	烟台	服务业	100		非同一控制下企业合并
万华化学集团能源有限公司	中国	烟台	制造业	100		设立
万华化学集团环保科技有限公司	中国	烟台	服务业	100		设立
万华化学(烟台)容威聚氨酯有限公司	中国	烟台	制造业	80		通过分立方式取得
万华化学(烟台)氯碱热电有限公司	中国	烟台	制造业	60		设立
万华化学(宁波)码头有限公司	中国	宁波	服务业	55	45	设立
万华化学(宁波)能源贸易有限公司	中国	宁波	服务业		100	设立
万华化学(广东)有限公司	中国	珠海	制造业	100		设立
万华化学销售(珠海)有限公司	中国	珠海	服务业	100		设立
珠海万华房地产开发有限公司	中国	珠海	房地产		100	设立
万华化学(四川)有限公司	中国	眉山	制造业	100		设立
万华化学(四川)销售有限公司	中国	眉山	服务业	100		设立
万华化学(北京)有限公司	中国	北京	制造业	100		设立
上海万华实业发展有限公司	中国	上海	服务业	100		设立
上海万华科聚化工科技发展有限公司	中国	上海	服务业	100		非同一控制下企业合并
万华化学(香港)有限公司	中国香港	香港	服务业	100		设立
万华化学(美国)有限公司	美国	美国	服务业	100		设立
万华化学美国控股有限公司	美国	美国	服务业		100	设立
万华北美服务有限公司	美国	美国	服务业		100	设立
万华化学美国生产有限公司	美国	美国	制造业		100	设立
万华海运(新加坡)有限公司	新加坡	新加坡	服务业		100	设立

万华化学国际有限公司	新加坡	新加坡	服务业	100		设立
万华化学(日本)株式会社	日本	日本	服务业	100		设立
万华国际(印度)有限公司	印度	印度	服务业		100	设立
万华化学(匈牙利)控股有限公司	匈牙利	匈牙利	服务业		100	设立
万华化学(佛山)容威聚氨酯有限公司	中国	佛山	制造业	80		非同一控制下企业合并
烟台市再生水有限责任公司	中国	烟台	制造业	31		设立
万华化学(烟台)销售有限公司	中国	烟台	服务业	95	5	设立
万华化学(宁波)热电有限公司	中国	宁波	制造业	51		设立
万华化学(宁波)容威聚氨酯有限公司	中国	宁波	制造业		80	设立
万华化学(宁波)氯碱有限公司	中国	宁波	制造业	26.84	23.53	非同一控制下企业合并
宁波信达明州贸易有限公司	中国	宁波	服务业		50.37	设立
万华化学(新加坡)有限公司	新加坡	新加坡	服务业		100	设立
北京聚丽威	中国	北京	制造业		100	非同一控制下企业合并
福建康乃尔聚氨酯有限责任公司	中国	福州	服务业	51		非同一控制下企业合并
威尔森贸易有限公司	新加坡	新加坡	服务业		62.5	设立
万华化学(韩国)有限公司	韩国	首尔	服务业		100	设立
烟台兴华新材料科技有限公司	中国	烟台	服务业		100	设立
万华化学集团电子材料有限公司	中国	烟台	制造业	100		设立
Chematur Technologies AB	瑞典	瑞典	服务业		100	非同一控制下企业合并
Chematur Engineering AB	瑞典	瑞典	服务业		100	非同一控制下企业合并
万华化学(宁波)有限公司	中国	宁波	制造业	100		设立
烟台兴华能源有限公司	中国	烟台	服务业	70		设立
烟台新源投资有限公司	中国	烟台	服务业	100		吸收合并万华化工取得
烟台新益投资有限公司	中国	烟台	服务业	100		吸收合并万华化工取得
烟台辰丰投资有限公司	中国	烟台	服务业	100		吸收合并万华化工取得
BC Chlor-Alkali Ltd.	匈牙利	匈牙利	制造业		100	吸收合并万华化工取得
Borsod Chenfeng Chemical Kft.	匈牙利	匈牙利	制造业		100	吸收合并万华化工取得
Sino-Hungarian Borsod Economic Cooperation Area Development Company Ltd.	匈牙利	匈牙利	服务业		100	吸收合并万华化工取得
万华国际资源有限公司	中国香港	香港	服务业	100		吸收合并万华化工取得
万华国际控股有限公司	中国香港	香港	服务业		100	吸收合并万华化工取得
Mount Tai Chemical Holding Company S. á. r. l.	卢森堡	卢森堡	服务业		100	吸收合并万华化工取得
BorsodChem Zrt.	匈牙利	匈牙利	制造业		100	吸收合并万华化工取得
博苏化学(烟台)有限公司	中国	烟台	服务业		100	吸收合并万华化工取得
BorsodChem MCHZ, s. r. o.	捷克	捷克	制造业		100	吸收合并万华化工取得
BorsodChem Italia S. r. l.	意大利	意大利	服务业		100	吸收合并万华化工取得
BC-KC Formalin Kft.	匈牙利	匈牙利	制造业		66.67	吸收合并万华化工取得
BC-Energiakereskedő Kft.	匈牙利	匈牙利	服务业		100	吸收合并万华化工取得
BC Erőmű Kft.	匈牙利	匈牙利	制造业		100	吸收合并万华化工取得
BC-Therm Kft.	匈牙利	匈牙利	制造业			吸收合并万华化工取得
Wanhua BorsodChem Latin-America Comercio de Produtos Quimicos Ltda.	巴西	巴西	服务业		100	吸收合并万华化工取得
Polimer Szolgáltató Kft.	匈牙利	匈牙利	服务业		100	吸收合并万华化工取得
BC Power Energiatermelő II Kft.	匈牙利	匈牙利	制造业		100	吸收合并万华化工取得

Wanhua BorsodChem Rus LLC.	俄罗斯	俄罗斯	服务业	100	吸收合并万华化工取得
----------------------------	-----	-----	-----	-----	------------

发行人主要子公司情况：

1. 发行人全资子公司万华化学(宁波)有限公司于 2006 年 2 月 27 日成立,公司主营聚氨酯及助剂、异氰酸酯及衍生产品的开发、生产;光气、甲醛、液氧、液氮、盐酸、压缩空气的生产;技术、咨询服务等。注册资本为 93,600 万元,2019 年末总资产 2,568,729 万元,净资产 2,057,280 万元。2019 年度实现主营业务收入 1,758,087 万元,主营业务利润 596,808 万元,净利润 466,606 万元。

2. 发行人全资子公司 BorsodChem Zrt.于 1991 年 8 月 22 日成立,公司主营异氰酸酯及衍生产品、PVC、烧碱、盐酸等化工产品的开发、生产和销售;电力的生产和销售;天然气的销售;土地房屋租赁、技术、咨询服务等。注册资本为 40,894 万元,2019 年末总资产 1,605,389 万元,净资产 943,956 万元。2019 年度实现主营业务收入 1,152,780 万元,主营业务利润 287,489 万元,净利润 143,658 万元。

3. 发行人控股子公司万华化学(宁波)热电有限公司主营热、电、纯水的生产和供应、热力管网建设。注册资本为 45,000 万元,2019 年末总资产 116,309 万元,净资产 81,215 万元。2019 年度实现净利润 20,623 万元。

4. 发行人全资子公司万华化学(北京)有限公司主营开发、制造、销售聚氨酯;销售化工产品;项目投资;技术开发、技术培训等。注册资本为 6,000 万元,2019 年末总资产 31,244 万元,净资产 28,395 万元。2019 年度实现净利润 1,349 万元。

5. 发行人控股子公司万华化学(宁波)氯碱有限公司主营烧碱、液氯、盐酸、次氯酸钠、氯化石蜡、化工机械的制造;氢气、液氯的充装、无缝气瓶(限氢气)、焊接气瓶(限液氯)的检验;腐蚀品(硫酸)、易燃液体(甲醇、甲苯)的批发、零售;化工技术咨询、服务,化工技术开发;自营和代理各类货物及技术的进出口,但国家限定的货物和技术除外。注册资本为 17,000 万元,2019 年末总资产 117,036 万元,净资产 74,666 万元。2019 年度实现净利润 32,015 万元。

6. 发行人控股子公司万华化学(烟台)容威聚氨酯有限公司,主要从事聚氨酯材料及其制品的制造、加工及销售,货物、技术的进出口。公司注册资本为 7,000 万元,2019 年末总资产 91,137 万元,净资产 45,454 万元。2019 年度实现净利润 29,575 万元。

7. 发行人控股子公司万华化学(宁波)容威聚氨酯有限公司主营生产、销售聚氨酯材料及其制品产品以及货物进出口、技术进出口等。注册资本为 15,000 万元,2019 年末总资产 101,892 万元,净资产 28,990 万元。2019 年度实现净利润 16,426 万元。

8. 发行人全资子公司万华化学(广东)有限公司,主要从事水性涂料树脂、聚醚多元醇、改性 MDI、胶粘剂等化工产品的生产、销售、研发推广、技术服务。公司注册资本为 20,000 万元,2019 年末总资产 152,149 万元,净资产 17,423 万元。2019 年度实现净利润 1,887 万元。

9. 发行人控股子公司万华化学(烟台)氯碱热电有限公司(以下简称“烟台氯碱热电”), 主要从事氯碱化工产品、热电工程、蒸汽、工业用水、食品添加剂项目的投资开发、建设、管理。注册资本为 40,000 万元, 2019 年末总资产 410,112 万元, 净资产 119,736 万元。2019 年度实现净利润 39,389 万元。

(二) 公司关联企业

表 5-8 公司主要关联企业情况

单位: 万元、%

合营及联营企业全称	注册资本	持股比例	业务范围
烟台港万华工业园码头有限公司	52,000.00	50	货物装卸、仓储(不含危险品); 国际货运代理
宁波榭北热电有限公司	27,000.00	28.05	蒸汽、电力、工业纯水的生产和供应等
林德气体(烟台)有限公司	79,666.10	10	分离气体生产项目的筹建; 提供供气工程和技术服务; 设备租赁。
烟台大宗商品交易中心有限公司	5,000.00	20	大宗商品现货交易; 经济咨询服务

1、烟台港万华工业园码头有限公司

初始注册资本为人民币 120,000,000.00 元, 本公司持股比例为 50%。根据该公司章程, 董事会由 4 名董事组成, 其中发行人委派 2 名董事, 因此对其共同控制属于合营企业, 并采用权益法进行核算。2015 年度烟台港万华工业园码头有限公司决议增资至人民币 320,000,000.00 元, 本公司以货币形式增资人民币 100,000,000.00 元, 持股比例仍为 50%。2018 年烟台港万华工业园码头有限公司再次决议增资至人民币 520,000,000.00 元, 本公司以货币形式增资人民币 100,000,000.00 元, 持股比例仍为 50%。

2019 年末, 烟台港万华工业园码头有限公司资产总额 205,481.49 万元, 负债总额 144,200.26 万元, 净资产 61,281.23 万元; 2019 年全年实现营业收入 21,897.70 万元, 净利润 434.07 万元。

2、宁波榭北热电有限公司

2016 年宁波榭北热电有限公司由发行人子公司变为合营公司。2016 年 7 月 1 日, 万华热电与香港利万集团有限公司达成终止《股东投票权行使协议》的决定, 万华热电对宁波榭北热电有限公司不再构成实际控制, 不再纳入合并范围。

2019 年末, 宁波榭北热电有限公司资产总额 85,243.98 万元, 负债总额 44,362.33 万元, 净资产 40,4881.65 万元; 2019 年全年实现营业收入 79,757.69 万元, 净利润 10,894.74 万元。

3、林德气体(烟台)有限公司

林德气体(烟台)有限公司系本公司与林德气体(香港)有限公司合资成立的公司, 本公司投资比例为 10%。根据公司章程, 董事会由 5 名董事组成, 其中本公司委派 1 名董事, 因此能够对该公司的经营决策产生重大影响, 故采用权益法进行核算。2019 年度林德气体(烟台)有限公司决议增资至人民币 917,092,489.58 元, 本公司以货币形式增资人民币 12,043,148.96 元, 持股比例仍为 10%。

2019 年末，林德气体(烟台)有限公司资产总额 131,845.36 万元，负债总额 39,463.25 万元，净资产 92,382.11 万元；2019 年全年实现营业收入 55,247.96 万元，净利润 2,270.30 万元。

4、烟台大宗商品交易中心有限公司

发行人与烟台联合产权交易中心有限公司、烟台联储果品冷藏有限公司共同成立的公司，本公司投资比例为 20%，认缴出资为人民币 10,000,000.00 元，实际出资为人民币 10,000,000.00 元。根据公司章程，董事会由 5 名董事组成，其中本公司委派 1 名董事，采用权益法进行核算。

六、公司治理情况

公司内部主要职能部门情况：

1、采购部：根据公司发展战略，制定宏观和中长期物资采购战略，确保公司大宗物资的采购安全，为公司战略目标的实现提供物资保障；根据公司年度经营计划，制定采购年度工作计划并实施，为完成公司生产经营目标提供物资支持；建立健全采购相关制度，规范优化采购流程，评估采购风险并制定风险防范机制；根据公司业务需要，对供应商进行管理，保证采购物资的成本与质量；维护和推动与战略供应商的合作关系；进行采购信息与数据管理，为采购决策提供依据。

2、HSE 部：建立、完善公司 HSE 管理体系并推进实施，监督检查 HSE 管理体系的执行并确保其持续改进；根据公司业务发展以及公司培训体系的要求，组织实施 HSE 培训，保证 HSE 程序、制度、标准的落实；为 HSE 程序、制度和标准的执行提供咨询、指导；分析 HSE 数据、现状和调查事故，提出改进建议；检查、审计、监督 HSE 管理程序、制度、标准在各分公司和直属部门的执行情况；制定 HSE 绩效考核程序，对各公司的 HSE 绩效进行考核、奖惩。

3、财务部：制定和实施公司的各项财务相关管理制度和流程，建立并完善公司财务风险管控办法；组织实施并不断优化公司的财务会计核算；为公司的战略制定和考核提供及时有效的财务信息支持；强化财务核算的标准化和流程化建设，不断提高财务信息的质量和效率；组织实施并监控公司现金流管理，控制资金风险；高度关注国家宏观经济形势和金融发展趋势，组织实施科学合理的低成本融资，为公司创造价值；组织实施税收筹划，在控制公司的税务风险的前提下为公司创造价值；组织制定和实施公司未来资金和税务发展规划。

4、审计合规部：负责公司管理审计工作，包含运营管理审计、财务审计、海外审计、经济责任审计、信息系统运维及安全审计、保密管理审计以及监督审计发现跟踪整改等；开展采购询价稽查，招投标管理，供应商考察监督，舞弊审计，设备监造审计，及专项稽查审计等工作，监督管理上述工作有效、合规进行，及时向管理层报告稽查过程中发现的重大风险、控制缺陷以及各类违规情况，提出改进建议；根据公司战略部署和管理需要，推动公司风险管理体系的健全，开展集团内控体系的评价与监督，探索和创建面向母公司、各子公司的所有业务流程的审计体系，并逐步强化审计咨询能力；

5、中央研究院：根据公司战略规划及产业链，设立研究开发方向和课题，统筹公司内外部研发资源，开展新产品和新技术开发、科技成果转化，以及孵化培育战略新业务；建立知识产权保护体系；争取政府相关科技和产业政策扶持；建设技术支持团队，配合公司其他部门进行生产装置工

艺优化、园区系统优化，持续提高生产效益，并为行业和客户 提供技术支持或服务；建立研发团队管理制度和激励机制；为公司培养技术和产业化复合型人才。

6、总裁办公室：根据公司战略与业务发展要求，制定并组织实施行政、后勤、公共关系相关业务规划及管理制度，承担公共关系管理、文秘档案、后勤服务、党委办、纪检办、工会办及综合治理等组织协调工作，为公司正常运营提供支持 与保障。

（二）公司治理结构

公司按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规的要求，结合公司的实际情况，不断完善公司的法人治理结构和内部管理制度，建立了严格的法人治理结构。公司经营决策体系由股东大会、董事会、监事会和高管层组成。股东大会是公司最高权力机构；董事会是股东大会的常设执行机构，对股东大会负责；监事会主要负有监督职责；公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘。公司设副总经理若干名，由总经理提请董事会聘任或解聘。公司制定了《万华化学集团股份有限公司章程》，对公司的经营宗旨和范围、股东大会、董事会、监事会、经营管理机构等做出了明确的规定，以下对公司管理体制简介如下：

1、股东大会

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）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；
- （3）审议批准董事会的报告；
- （4）审议批准监事会的报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- （8）对发行公司债券作出决议；
- （9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；
- （10）修改公司章程；
- （11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- （12）审议批准下列对外担保事项：
 - 1) 单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10%的担保；
 - 2) 公司及其控股子公司的对外担保总额，超过公司最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；

- 3) 为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保;
- 4) 按照担保金额连续十二个月内累计计算原则, 超过公司最近一期经审计总资产的 30% 的担保;
- 5) 按照担保金额连续十二个月内累计计算原则, 超过公司最近一期经审计净资产的 50%, 且绝对金额超过 5000 万元人民币以上;

6) 对股东、实际控制人及其关联方提供的担保;

(13) 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;

(14) 审议批准变更募集资金用途事项;

(15) 审议股权激励计划;

(16) 因下列原因回购本公司股份;

1) 减少公司注册资本;

2) 与持有本公司股份的其他公司合并;

(17) 审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

2、董事会:

公司设董事会, 对股东大会负责。董事会由 11 名董事组成, 其中独立董事 4 人。设董事长 1 人。

董事会行使下列职权:

(1) 召集股东大会, 并向股东大会报告工作;

(2) 执行股东大会的决议;

(3) 决定公司的经营计划和投资方案;

(4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案;

(5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案;

(6) 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;

(7) 拟订公司重大收购、因下列原因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;

1) 减少公司注册资本;

2) 与持有本公司股份的其他公司合并;

(8) 根据本章程规定或股东大会授权，因下列原因收购本公司股份的方案；

- 1) 将股份用于员工持股计划或者股权激励；
- 2) 将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；
- 3) 公司为维护公司价值及股东权益所必需

(9) 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；

(10) 决定公司内部管理机构的设置；

(11) 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、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；

(12) 制订公司的基本管理制度；

(13) 制订本章程的修改方案；

(14) 管理公司信息披露事项；

(15) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

(16) 听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；

(17) 提名董事候选人；

(18) 提议召开股东大会；

(19) 向公司股东征集其在股东大会上的投票权；

(20) 法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

超过股东大会授权范围的事项，应当提交股东大会审议。第（8）项事项需经三分之二以上董事出席的董事会会议决议。

3、监事会：

公司设监事会，监事会由 5 名监事组成，监事会设主席 1 人。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，并可以设外部监事，其中职工代表的比例不低于三分之一。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会民主选举产生。

监事会行使下列职权：

(1) 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；

(2) 检查公司财务；

(3) 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；

- (4) 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；
- (5) 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；
- (6) 向股东大会提出提案；
- (7) 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；
- (8) 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、经营管理机构

公司设总经理 1 名，由董事长提名，董事会聘任或解聘。公司设副总经理若干名，由总经理提名，董事会聘任或解聘。公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书为公司高级管理人员。董事可受聘兼任总经理、副总经理或者其他高级管理人员，但兼任总经理、副总经理或者其他高级管理人员职务的董事不得超过公司董事总数的二分之一。在公司控股股东、实际控制人单位担任除董事以外其他职务的人员，不得担任公司的高级管理人员。总经理每届任期三年，总经理连聘可以连任。

总经理对董事会负责，行使下列职权：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 提请董事会聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人；
- (7) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (8) 拟订公司职工的工资、福利、奖惩，决定公司职工的聘用和解聘；
- (9) 公司章程或董事会授予的其他职权。

总经理列席董事会会议，非董事总经理在董事会上没有表决权。总经理应当根据董事会或者监事会的要求，向董事会或者监事会报告公司重大合同的签订、执行情况、资金运用情况和盈亏情况，并保证上述报告的真实性。总经理在行使职权时，不得变更或违背公司股东大会或者董事会的决议，亦不得超越公司章程所授予的职权范围行使职权。

总经理拟定有关职工工资、福利、安全生产以及劳动保护、劳动保险、解聘（或开除）公司职工等涉及职工切身利益的问题时，应当事先听取工会和职代会的意见。总经理应制订总经理工作细则，报董事会批准后实施。

公司设董事会秘书。董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责。董事会秘书应当具有必备的专业知识和经验，由董事会委任。董事会秘书的主要职责是：

- (1) 负责公司和相关当事人与上海证券交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络；
- (2) 负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照有关规定办理定期报告和临时报告的披露工作；
- (3) 协调公司与投资者之间的关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；
- (4) 按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交有关会议文件和资料；
- (5) 参加董事会会议，制作会议记录并签字；
- (6) 负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使董事、监事和其他高级管理人员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施；
- (7) 负责保管公司股东名册、董事名册、大股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等；
- (8) 协助董事、监事和其他高级管理人员了解信息披露相关法律、法规、规章和公司章程，以及上市协议中关于其法律责任的内容；
- (9) 促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、法规、规章或者本章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录，并向有关部门报告；
- (10) 董事会授权的其他事务；
- (11) 公司章程和上海证券交易所上市规则中所规定的其他职责。

公司董事或者其他高级管理人员可以兼任公司董事会秘书，但监事不得兼任。公司聘请的会计师事务所的注册会计师和律师事务所的律师不得兼任公司董事会秘书。董事会秘书由董事长提名，经董事会聘任或者解聘。董事兼任董事会秘书的，如某一行为需由董事、董事会秘书分别做出时，则该兼任董事及公司董事会秘书的人不得以双重身份做出。董事会秘书离任前，应接受董事会的离任审查，并将有关档案材料、正在办理的事务及其他遗留问题全部移交。

(三) 重大资产重组对公司治理结构的影响：

本次重大资产重组完成后，发行人股权结构发生变动，根据股权结构更换了部分董事人选，经发行人第七届董事会2019年第二次会议决议选举荣锋先生、陈殿欣女士、齐贵山先生、华卫琦先生为公司第七届董事会成员。新选董事成员情况详见本募集说明书“第五章发行人基本情况-七、发行人人员基本情况-（二）发行人董事、监事及高级管理人员基本情况”。

（四）公司内控制度

1、关联交易制度

公司与关联方之间所发生的关联交易符合公平、公开、公允的原则，确保公司及全体股东的合法权益，严格按照《上交所关联交易实施指引》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规关联交易业务。交易双方根据关联交易的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确。交易双方依据关联交易合同中约定的价格和实际交易数量计算交易价款，按关联交易协议中约定的方式和时间支付。

2、资金运营管理制度

发行人通过制定《货币资金管理制度》、《资金管理暂行办法》、《银行账户管理办法》和《债务性融资管理制度》等相关制度，对现金进行集中管理，从而防范风险，提高资金效益。发行人财务部负责对集团资金进行统一管理、统一调度，做到快速反应、协调应对。凭借完善的资金管理制度及良好的信用水平，在发生应急事件时，通过启动短期资金调度应急预案，调度下属子公司资金往来、获取银行融资支持等手段，确保短期资金调度到位，解决临时流动性需求。发行人制定了系统完备的资金管理办法，对资金预算、筹融资、资金结算、大额资金运作、子公司资金监管等方面均制定了详细的要求。发行人资金统一筹划，每年、每季度、每月编制资金预算，资金往来严格按照预算进行调度，极大的降低了短期资金流动性风险。

3、投融资决策管理制度

为了规范融资行为，加强融资管理，降低融资成本，有效规范财务风险，维护公司整体利益，根据相关法律法规，发行人结合公司实际情况制定了投融资决策制度。

4、预算管理制度

为确保公司战略目标和经营目标的制定、落地和实现，公司施行全面预算管理，通过全面预算来确定年度经营目标，明确各部门的预算管理职责并作为绩效考核提供依据。

5、安全环保管理制度

发行人严格按照安全生产主管部门的要求，切实落实安全环保管理工作。第一，以安全操作规程、岗位操作法、产品安全技术说明书、设备检修规程、作业指导书等进行一线的常规控制，加强检查、精心操作；第二，以安全目标、指标、理方案（技术整改）进行经常性检查控制，加大投入，降低风险；第三，在事故紧急状态下，以事故应急救援预案进行控制，争取把风险和损失降到最小。通过这些制度的实施，加大了安全环保监管力度、完善了各层级安全生产责任奖惩考核体系、有效地防范了安全隐患，保证了公司的安全生产经营活动。

6、监督约束机制

发行人为加强对企业经营行为的监督约束效率，成立了集团公司审计委员会，并制定了《审计委员会工作制度》等相关制度。在完善各项规章制度基础上，还加大对公司系统执行规章制度效果的跟踪检查，对公司的稳定健康发展起到了有力的推动作用

7、对下属公司管理制度

发行人下属子公司较多，为了规范下属子公司的运作，提高对下属子公司的控制能力，建立了相应的一系列有效控制机制，及时掌握和了解下属子公司生产、运营、财务等信息，加强风险防范和控制，确保下属子公司规范运作和健康发展。

8、担保政策

为防范经营风险，加强担保管理，规范公司担保行为，发行人依据《中华人民共和国担保法》，《万华化学公司章程》以及《万华化学合同管理制度》，按权限报董事会、股东大会审批。财务与审计是发行人对外担保的管理部门，负责制定担保管理制度，对公司系统担保管理进行规范、指导和监督；审查分公司和子公司提出的担保申请，按规定程序办理担保事项；定期向总经理会议报告担保情况

9、信息披露制度

为规范公司信息披露，促进公司依法规范运作，维护公司和投资者的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公开发行证券公司披露实施细则》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所上市规则》、公司章程以及其他有关规范性文件的规定，发行人制定了《信息披露暂缓与豁免业务内部管理制度》和《财务报告编制与披露办法》等信息披露制度，对信息披露的管理职责、披露范围和审批程序等方面做出了详细规定。

10、财务核算制度

发行人按照《公司法》对财务会计的要求以及《会计法》、《企业会计准则》等法律法规的规定建立了规范、完整、适合公司经营特点的会计制度和财务管理制度以及相关的操作规程，设立了独立的会计机构，配备了高素质的会计人员，严格执行国家统一的会计准则制度，加强会计基础工作，明确会计凭证、会计账簿和财务会计报告的处理程序，保证会计资料真实完整。

七、发行人人员基本情况

（一）企业人员基本情况

截至 2019 年 12 月末，万华化学集团拥有在职员工数量合计 15,392 人。从专业构成看，公司生产人员占 68.01%，行政人员占 11.42%，技术人员占 15.25%，销售人员占 3.72%，财务人员占 1.60%；从教育程度看，公司专科及以下学历占 65.2%，本科学历占 21.31%，研究生学历占 12.55%，博士学历占 0.94%。

（二）发行人董事、监事及高级管理人员基本情况

表 5-9 截至募集说明书出具日公司董事、监事及高级管理人员名单

序号	姓名	性别	职务	任期起始日期	任期终止日期
1	廖增太	男	董事长	2016 年 10 月 26 日	2023 年 5 月 13 日
			董事	2008 年 3 月 28 日	2023 年 4 月 27 日
2	寇光武	男	董事	2009 年 8 月 12 日	2023 年 4 月 27 日

			总裁	2019 年 4 月 20 日	2023 年 5 月 13 日
3	郭兴田	男	董事	1998 年 12 月 12 日	2023 年 4 月 27 日
4	华卫琦	男	董事	2019 年 3 月 7 日	2023 年 4 月 27 日
			常务副总裁	2019 年 4 月 20 日	2023 年 5 月 13 日
5	荣锋	男	董事	2019 年 3 月 7 日	2023 年 4 月 27 日
6	陈殿欣	女	董事	2019 年 3 月 7 日	2023 年 4 月 27 日
7	齐贵山	男	董事	2019 年 3 月 7 日	2023 年 4 月 27 日
8	李忠祥	男	独立董事	2020 年 4 月 27 日	2023 年 4 月 27 日
9	鲍勇剑	男	独立董事	2016 年 2 月 4 日	2023 年 4 月 27 日
10	张万斌	男	独立董事	2016 年 2 月 4 日	2023 年 4 月 27 日
11	张晓荣	男	独立董事	2016 年 2 月 4 日	2023 年 4 月 27 日
12	霍澎涛	男	副总裁	2010 年 4 月 3 日	2023 年 5 月 13 日
13	刘博学	男	副总裁	2010 年 4 月 3 日	2023 年 5 月 13 日
14	陈毅峰	男	副总裁	2015 年 3 月 14 日	2023 年 5 月 13 日
15	李立民	男	副总裁	2018 年 6 月 25 日	2023 年 5 月 13 日
			财务负责人	2019 年 4 月 20 日	2023 年 5 月 13 日
			董事会秘书	2019 年 4 月 20 日	2023 年 5 月 13 日
16	孙晓	男	监事会召集人	2016 年 2 月 4 日	2023 年 4 月 27 日
17	苏敬然	男	监事	2019 年 2 月 15 日	2023 年 4 月 27 日
18	王剑波	男	监事	2019 年 2 月 15 日	2023 年 4 月 27 日
19	姚艳君	女	监事	2019 年 2 月 15 日	2023 年 4 月 27 日
20	刘志军	男	监事	2019 年 5 月 13 日	2023 年 4 月 27 日

(三) 公司董事、监事、高级管理人员简历

1、董事人员简历

廖增太，男，1963 年 4 月出生，硕士、高级工程师。曾任烟台合成革总厂技术科设计员、MDI 分厂设备动力科副科长、二期工程技术组组长、厂长助理、副厂长，烟台万华聚氨酯股份有限公司总工程师、副总经理，宁波万华聚氨酯有限公司总经理，万华实业集团有限公司董事长兼党委书记，万华化学集团股份有限公司总裁。

现任万华化学集团股份有限公司董事长兼党委书记。

廖增太先生 2013 年获“山东省优秀企业家”称号；2007 年 12 月获得国家科技进步一等奖第二位，山东省“富民兴鲁”劳动奖章；2006 年 10 月获得中国石油和化学工业协会科技进步特等奖第二位；2005 年 5 月获全国劳动模范称号。

寇光武，男，1966 年 2 月出生，硕士、正高级会计师；曾任烟台万华合成革集团公司财务部成本科副科长、科长、财务部部长助理、副部长，烟台万华聚氨酯股份有限公司总会计师、副总经理、董事会秘书、常务副总裁。

现任万华化学集团股份有限公司董事、总裁。

华卫琦，男，1972 年 3 月出生，化工专业博士，MBA。华卫琦先生 2001 年 1 月加入万华，历任化工过程研究所所长、发展规划部部长、技术研究部部长、中央研究院院长、公司技术总监。

现任万华化学集团股份有限公司董事、常务副总裁兼万华中央研究院院长、国家聚氨酯工程技术研究中心主任。

在万华工作期间，先后主持和承担国家科技支撑、863、国际科技合作、省市重大科技专项等 10 余项，推动 MDI 技术多次更新换代，并开发成功了 ADI、MDI 废盐水回用等一批重大科技成果，累计申请国内外发明专利 60 余件，获得山东省科技进步一等奖和二等奖 4 项，以及中国青年科技奖、求是杰出青年科技成果转化奖、山东省优秀发明家（记一等功）、山东省劳动模范等荣誉称号。

荣锋，男，1965 年 1 月出生，中共党员，党校研究生学历。曾任烟台市财政驻厂员管理处科员、副科长，烟台市国资委统计评价科副科长、科长，烟台冰轮集团、北极星国有控股公司、烟台交运集团、烟台氨纶集团、机电控股监事，烟台东方电子、莱动公司、公交集团公司监事会主席，烟台市国有资产监督管理委员会总会计师、党委委员，烟台市国有资产监督管理委员会副主任、总会计师、党委委员。

现任烟台国丰投资控股集团有限公司党支部书记、董事长，万华化学集团股份有限公司董事、万华实业集团有限公司董事。

陈殿欣，女，1966 年 2 月出生，中共党员，党校研究生学历。曾任烟台化工采购供应站职员，烟台市国有资产评估中心职员、副主任，烟台市国资局资产评估管理科副科长，烟台市国资委产权管理科科长、离退休干部工作办公室主任，2014 年 2 月至 2018 年 10 月期间兼任烟台冰轮集团有限公司董事、烟台冰轮股份有限公司董事、烟台泰和新材集团有限公司董事、烟台国丰投资控股有限公司董事长、烟台国盛投资控股有限公司董事长、烟台中集来福士海洋工程有限公司副董事长、烟台中集来福士船业有限公司副董事长、烟台国裕融资租赁有限公司董事。

现任烟台国丰投资控股集团有限公司党支部副书记、总经理，万华化学集团股份有限公司董事、万华实业集团有限公司董事。

齐贵山，男，1983 年 2 月出生，中共党员，大学学历。曾任烟台交运集团有限责任公司办公室文字秘书、企业管理部部长助理，烟台国盛投资控股有限公司综合部部长。

现任烟台国丰投资控股有限公司综合部部长，烟台国盛投资管理有限公司监事会主席、烟台万华合成革集团有限公司董事、烟台铭祥控股有限公司董事、烟台石川密封科技股份有限公司董事，万华化学集团股份有限公司董事、万华实业集团有限公司董事。

郭兴田，男，1961 年 5 月出生，硕士、高级会计师。曾任烟台合成革总厂财务处成本科副科长、科长、财务部副部长，烟台万华合成革集团有限公司资产经营部副部长，烟台万华聚氨酯股份有限公司董事、董事会秘书、副总经理。

现任万华生态板业股份有限公司董事长，万华化学集团股份有限公司董事，万华实业集团有限公司董事。

鲍勇剑，男，1966 年 5 月出生，本科毕业于复旦大学国际政治系，在中国上海复旦大学国际政治系获得法学学士学位，在美国南加州大学获公共管理硕士和博士学位。曾任美国南加州大学亚太工业策略发展所副所长，并为美国、加拿大和中国的多家国际性公司担任教育和企业策略咨询顾问；曾任天平汽车保险的独立董事。

现任加拿大莱桥大学(University of Lethbridge)迪隆商学院终身教授，复旦大学管理学院 EMBA 项目特聘客座教授，南京大学国际商学院客座教授，万华化学集团股份有限公司独立董事，上海绿庭投资控股集团股份有限公司独立董事。

鲍勇剑先生是多家中国媒体的管理和经济专栏作家，在中国多所著名高校做的讲座和课程受到广泛的欢迎，鲍博士学术研究领域包括：企业竞争战略，变革管理、产业创新、危机管理等。

张晓荣，男，1968 年 4 月出生，工商管理硕士，曾任职于上海市审计局商贸审计处、上海东方明珠股份有限公司，1995 年至今，在上会会计师事务所（特殊普通合伙）工作。

现任上会会计师事务所（特殊普通合伙）首席合伙人、主任会计师，万华化学集团股份有限公司独立董事、钱江水利开发股份有限公司独立董事、上海徕木电子股份有限公司董事、杭州安恒信息技术股份有限公司独立董事。

张晓荣先生从事注册会计师行业已逾 20 年，参加过数百家单位的政府审计和社会审计，熟悉国家产业、财务、会计、税务、工商政策，参与并实际操作过公司重组、改制、上市、配股、收购、兼并等全过程，了解并熟悉其有关政策，能够为公司改进内控制度、整合运作流程、收购、兼并、上市策划提供管理咨询服务，为公司或个人的投资、管理及事业发展提供强有力的支持。

张万斌，男，1964 年 11 月出生，工学博士。1985 年 9 月毕业于华东理工大学，1988 年 7 月于同校获得工学硕士学位，并留校任教。1993 年 10 月公派获得日本政府奖学金赴日本大阪大学留学，并于 1997 年 3 月获得工学博士学位。1997 年 4 月至 2001 年 5 月在大阪大学担任助理教授。2001 年 6 月至 2003 年 1 月就职于日本三菱化学株式会社横浜综合研究所，任主任研究员。2003 年 2 月起受聘于上海交通大学化学化工学院，任教授、博士生导师。2013 年 8 月起任上海交通大学特聘教授，2017 年 10 月起任上海市手性药物分子工程重点实验室主任。现任万华化学集团股份有限公司独立董事。

研究成果：主持和参加国家“重大新药创制”科技重大专项、国家自然科学基金重大、重点及面上项目、上海市科委和经信委重大及重点科技攻关项目、比尔盖茨基金会等国际合作项目以及与多家企业的产学研合作项目等多项研究课题。在包括【美国化学会志】和【德国应化】等著名化学期刊在内的 SCI 期刊上发表论文 240 余篇，获得授权发明专利 20 余项，并应邀参与了 4 本英文专著(章)的编写工作。已有多项科研成果实现工业化应用或技术转让，其中“青蒿素的高效人工合成”入选 2012 年国内十大科技新闻和 2012 年上海市十大科技成果。入选上海市优秀学科带头人(2014)和上海领军人才计划(2016)，并获得国务院政府特殊津贴(2016)。曾获上海市产学研合作优秀项目奖特等奖(2019)等多项奖励。

李忠祥，男，1983 年 1 月出生，硕士，曾任万家基金管理有限公司风控经理、万家共赢资产

管理有限公司项目负责人、盛山资产管理有限公司业务董事，中泰华信股权投资管理有限公司资产管理部总经理。

现任上海杉泉投资管理有限公司创始合伙人、董事长，万华化学集团股份有限公司独立董事。

李忠祥先生拥有超过 13 年金融从业经验，曾任职于公募和私募基金，擅长宏观经济分析和经济周期研究。专注于生物医药和大智能领域的股权投资，对重组上市、兼并收购、市值管理、定向增发等具备丰富经验。

2、监事人员简历

孙晓，男，汉族，中共党员，1962 年 7 月出生，籍贯，山东省威海市。高级工程师，研究生学历。曾任职山东新华医疗器械厂，历任技术员、副处长、副厂长等职务；曾任职山东省淄博市医药局，担任副局长职位；曾任职国家化工部，历任生产协调司副处长、处长、办公厅秘书；曾任职国家轻工业局，担任办公厅副主任；曾任红塔创新投资股份有限公司董事、总裁，佳兆业集团控股有限公司副总裁。

现任万华化学集团股份有限公司外部监事、中山大学达安基因股份有限公司董事。

王剑波，男，1969 年 7 月出生，中共党员，高级政工师，党校研究生、工商管理硕士。曾任烟台合成革总厂办公室秘书科科长，烟台万华合成革集团有限公司办公室副科级秘书、秘书科科长、行政管理部经理、党办主任、总经理助理。

现任万华化学集团股份有限公司工会主席、万华化学集团股份有限公司监事。

刘志军，男，1980 年 6 月出生，中共党员，大学学历。

曾任龙口经济开发区经贸局外资科科长；龙口市委宣传部新闻科科长；烟台市国资委历任宣传与群众工作科、规划科科长；烟台市国资委规划发展与企业分配科副主任科员；烟台市国资委规划发展科副主任科员；烟台市国资委规划发展科副科长；2013 年 2 月至 2019 年 2 月，任东方电子集团有限公司、山东莱动内燃机有限公司、烟台市公交集团有限公司监事会监事（正科级）；2019 年 2 月至 2019 年 3 月，烟台市审计局正科级干部。

2016 年 5 月至今，烟台张裕葡萄酒股份有限公司监事；2019 年 3 月至今，烟台国丰投资控股有限公司股权管理部部长；2019 年 5 月至今，万华化学集团股份有限公司监事。

姚艳君，女，1980 年 9 月出生，硕士，国际注册内部审计师、中国注册会计师。曾在烟台莱福士海洋工程有限公司任职会计，万华化学集团股份有限公司任职管理审计专员、管理审计模块经理。

现任万华化学集团股份有限公司审计合规部总经理助理、万华化学集团股份有限公司监事。

苏敬然，男，1988 年 5 月出生，MBA 在读。曾在万华化学集团股份有限公司硝苯装置工作。现任职万华化学集团股份有限公司 TDI 装置 TDA 工序班长、万华化学集团股份有限公司监事。

3、高级管理人员简历

廖增太，详见“董事会成员简历”。

寇光武，详见“董事会成员简历”。

霍澎涛，英文名 Peter Pengtao Huo，美籍华侨。男，1966 年 5 月出生，1986 年毕业于北京大学获学士学位，1993 年毕业于美国麻省理工学院获高分子物理博士学位。霍澎涛先生自 1993 年毕业于至 1999 年期间，曾先后就职于 W.R. Grace（美国公司，职位：研究员）、Pharmacia & Upjohn（美国公司，职位：项目经理）及 Galt Lab Inc.（美国公司，职位：技术总监）。自 2002 年 3 月加入烟台万华以来，历任北京研究院院长、国际业务部部长、销售部部长等职。

现任万华化学集团有限公司副总裁。

霍澎涛先生在化学材料、生物材料、医学材料等相关领域，有丰富的生产、研发和管理经验。在学术论文方面，霍澎涛先生曾先后申请获得专利四篇，并在国际一流杂志刊物以及国际会议论文集上发表论文超过 20 篇。

华卫琦，详见“董事会成员简历”。

刘博学，男，1963 年 5 月出生，中共党员，中国石油大学（华东）炼油专业本科毕业，大连理工大学 MBA，华东理工大学博士学位，工程技术应用研究员。刘博学先生历任中国石化集团齐鲁石油化工设计院主任、副总工，中国石化集团齐鲁石油化工公司工程处副处长、处长，中国石化集团齐鲁石油化工公司副总工程师，中国石化集团齐鲁石油化工公司副经理。刘博学博士自 2009 年 4 月加入万华化学工作。

现任万华化学集团股份有限公司高级副总裁。

刘博学博士自 1983 年 7 月大学毕业后分配到齐鲁石油化工设计院从事化工工艺及安装设计工作，先后参加了 6 万吨/年苯乙烯装置、独山子乙烯等多套石化装置的设计工作，先后组织实施了齐鲁 45 万吨/年乙烯技术改造工程、齐鲁炼油改扩建工程、齐鲁 72 万吨/年乙烯技术改造工程、万华化学（宁波）股份有限公司二期工程、万华化学烟台工业园等重大工程建设项目。通过 30 多年的工作实践，积累了丰富的工程建设经验，具有组织实施大型石化项目工程建设的能力。

陈毅峰，男，1967 年 7 月出生，硕士，教授级高级工程师。1990 年江西理工大学毕业，获选矿工学士学位，1998 年中南工业大学毕业，获化学工艺硕士学位，2006 年挪威管理学院毕业，获 MBA 学位。1998 年加盟万华，历任万华合成革集团研究所研究员；烟台万华聚氨酯股份有限公司光气化项目经理，生产部部长助理；宁波万华聚氨酯有限公司 MDI 装置经理，生产管理部经理，HSE 部经理，生产总监、副总经理；万华化学集团股份有限公司生产总监、高级总监等职。主要从事大型光气合成及光气化、煤气化、硝化、石化一体化等生产装置科研、设计和生产管理工作。曾获国家科技进步一等奖 1 次，省部级科技进步一等奖 6 次。

现任万华化学集团股份有限公司副总裁。

陈毅峰曾先后获得宁波市“优秀共产党员”、“劳动模范”和“有突出贡献专家”以及“浙江省优秀职工”等荣誉称号，获得“烟台市优秀共产党员”、“山东省十大优秀创新团队核心成员（一

等功) ”、“全国石油和化学工业劳动模范”、“全国石油和化学工业责任关怀卓越领导者”等荣誉。

李立民，男，1975 年 5 月出生，硕士，中国注册会计师、证券期货业务注册会计师、注册资产评估师、土地估价师。曾任山东正源和信会计师事务所项目经理、高级经理；2006 年 6 月加入万华化学，先后担任财务部财务管理经理、财务部总经理，国内业务部总经理，采购部总经理，总裁助理兼聚醚事业部总经理。

现任万华化学集团股份有限公司副总裁兼财务负责人、董事会秘书、聚氨酯事业部总经理。

高管人员设置情况说明

发行人高级管理人员的设置符合《公司法》等有关法律法规及公司章程的规定。

八、发行人主营业务情况和业务发展

(一) 发行人的经营范围

万华化学集团的经营范围包括：经依法登记，公司的经营范围：安全生产许可证范围内化学危险品的生产；食品添加剂的研发、生产和销售；许可证范围内铁路专用线经营；丙烷、正丁烷的带有存储设施的经营、仓储经营(以上经营项目有效期限以许可证为准)；聚氨酯及助剂、异氰酸酯及衍生产品的开发、技术服务及相关技术人员培训；批准范围内的自营进出口业务；化工产品（仅限化工园区内经营）（不含危险化学品）的研发、生产、销售及技术服务咨询。（不含外商投资企业实施准入特别管理措施的项目；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。）

(二) 发行人主营业务板块构成情况

万华化学集团专注化工新材料制造，以聚氨酯板块为龙头，坚持一体化、精细化、低成本的发展战略，通过向上延伸产业链，做大做强基础化学品板块，向下深耕细作，进入高技术、高附加值精细化学品及新材料板块，实现上下游产品互供、一体化可持续发展，实现了产品在聚氨酯、石化业务、精细化学品及新材料三大板块的快速发展。

1、聚氨酯板块

聚氨酯板块是集团的主营业务，是产品集群发展的中心，产品包括 MDI、聚醚多元醇和 TDI。目前万华化学集团聚氨酯产品产能已经建立起了世界级的规模并拥有较强技术与成本优势。在今后的发展中，万华化学集团一方面将持续扩大 MDI 的优势地位，保持全球产能最大、布局合理的优势；另一方面将加强聚醚多元醇、改性 MDI、TDI 等产品产能建设，从而打造更加完整的聚氨酯产品结构，强化聚氨酯业务的整体竞争能力，从而发展成为全球聚氨酯行业的领军者。

2、石化业务板块

基于亚洲最大的 LPG（液化石油气）洞库和世界领先的丙烷脱氢装置，其部分产品可为聚氨酯和精细化学品及新材料提供必需的生产要素和生产原料，并衍生出多种高附加值产品。未来，万华化学集团将以石化业务板块为依托发展成为中国最具竞争力的 C3（碳三化合物）和 C4（碳四化合物）下游衍生物制造商。

3、精细化学品及新材料板块

利用核心技术专长开发特种胺和光气化产品及其他产业链上的衍生精细化学品,面对市场和客户对材料定制化和差异化的需求,提供性价比最优的材料解决方案,主要产品为 ADI (脂肪族异氰酸酯)、特种胺、TPU (热塑性聚氨酯弹性体)、PC (聚碳酸酯,五大工程塑料中增长速度最快的通用工程塑料)、SAP (高吸水性树脂,新型高分子材料)、水性涂料(涂料未来的新方向)。以涂料行业为例,涂料行业的总价值超过 1000 亿美元,且无中国企业名列行业前 20 位,万华化学集团拥有聚氨酯和石化业务的原料优势,且已经是涂料行业的重要原料供应商,继续发展壮大涂料树脂产业将成为必然的选择。

(三) 发行人主营业务总体情况

根据发行人 2017-2019 年审计报告及 2020 年 1-3 月财务报告,发行人营业总收入分别为 5,312,317.33 万元、6,062,119.34 万元、6,805,066.87 万元及 1,534,305.47 万元;发行人营业总成本分别为 3,719,290.60 万元、4,575,275.87 万元、5,657,489.33 万元和 1,405,476.77 万元,其中主营业务成本分别为 3,203,325.35 万元、4,011,435.69 万元、4,899,761.05 万元和 1,226,022.36 万元。

1、主营业务板块构成情况

表 5-10 主营业务板块构成表

单位:万元、%

项目	主营业务收入					
	2017 年度		2018 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
聚氨酯系列	2,983,409.99	56.57	3,095,189.19	51.71	3,185,813.22	47.35
石化系列	1,530,696.71	29.02	1,890,754.58	31.59	2,010,203.57	29.87
精细化学品及新材料系列	419,737.92	7.96	570,296.24	9.53	708,778.10	10.53
其他	340,171.66	6.45	429,950.53	7.18	824,153.31	12.25
总计	5,274,016.28	100.00	5,986,190.54	100	6,728,948.20	100
项目	营业成本					
	2017 年度		2018 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
聚氨酯系列	1,330,427.88	41.99	1,538,431.40	39.05	1,868,794.73	38.70
石化系列	1,339,696.21	42.28	1,702,113.33	43.20	1,785,981.35	36.99
精细化学品及新材料系列	287,524.67	9.07	391,633.68	9.94	527,126.30	10.92
其他	210,818.26	6.65	307,468.92	7.80	646,522.43	13.39
总计	3,168,467.02	100.00	3,939,647.33	100.00	4,828,424.81	100.00
项目	毛利					

	2017 年度		2018 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
聚氨酯系列	1,652,982.11	78.51	1,556,757.79	76.07	1,317,018.49	69.30
石化系列	191,000.50	9.07	188,641.25	9.22	224,222.22	11.80
精细化学品及新材料系列	132,213.25	6.28	178,662.56	8.73	181,651.80	9.56
其他	129,353.40	6.14	122,481.61	5.98	177,630.88	9.34
总计	2,105,549.26	100.00	2,046,543.21	100.00	1,900,523.39	100.00
项目	毛利率					
	2017 年度		2018 年度		2019 年度	
聚氨酯系列	55.41		50.30		41.34	
石化系列	12.48		9.98		11.15	
精细化学品及新材料系列	31.50		31.33		25.63	
其他	38.03		28.49		21.55	
总计	39.92		34.19		28.00	

注 1：发行人于 2019 年 2 月完成重大资产重组，合并范围发生重大变动。表中所示 2017-2018 年数据为重大资产重组前合并口径，2019 年数据为重大资产重组后合并口径。

聚氨酯板块在营业收入、营业成本和毛利方面占比明显高于其他版块。随着公司逐步做大石化产业集群，大力培育高技术、高附加值的精细化学品及新材料产业集群，该板块在发行人整体收入中的占比逐步下降，占比分别为 56.57%、51.71%和 47.35%。主营业务成本随主营业务收入增加而增加，在发行人整体收入中的占比呈小幅下降趋势，聚氨酯系列近三年占比分别为 41.99%、39.05%和 38.70%。聚氨酯系列板块是发行人最主要的盈利板块，毛利构成中聚氨酯系列占比较为稳定，随着产品价格的波动呈小幅波动，近三年分别为 78.51%、76.07%和 69.30%。毛利率呈下降趋势，主要原因是全球 MDI 市场价格下滑，而原料价格下降幅度较小，导致板块毛利率下降。

石化系列板块为发行人重要的产品板块，在营业收入、营业成本方面占比仅次于聚氨酯板块，与聚氨酯板块并称两大核心项目。自 2015 年投产以来，石化系列板块主营业务收入逐步增加，主营业务成本随收入增加而同步增加，在发行人整体收入、成本中的占比较稳定，近三年主营业务收入占比分别为 29.02%、31.59%和 29.87%，主营业务成本占比分别为 42.28%、43.20%和 36.99%。石化板块利润率相对较低，虽营业收入、营业成本占比较高，但毛利占比相对较低。近三年毛利及占比呈上升趋势，分别为 9.07%、9.22%和 11.80%。

精细化学品及新材料系列板块为发行人沿聚氨酯产业链向下游发展的产品板块，生产研发高端精细化学品和特种材料。该板块在主营业务收入、主营业务成本和毛利方面占比均较低，目前属于相对次要的板块。该板块主营业务收入在发行人整体收入中的占比呈上升趋势，近三年占比分别为 7.96%、9.53%和 10.53%。主营业务成本随收入增加而同步增加，近三年占比分别为 9.07%、9.94%和 10.92%。近三年毛利呈上升趋势，在整体中占比呈上升趋势，占比分别为 6.28%、8.73%和 9.56%。

其他产品板块为辅料等的生产，如蒸气、电力等，该板块生产经营依赖于上述其他板块的生产情况，收入、成本及利润占比均较低，不作为独立板块进行分析。

2、重要经营板块情况

(1) 聚氨酯系列板块经营情况

聚氨酯系列产品主要包括异氰酸酯 MDI（二苯基甲烷二异氰酸酯）、TDI(甲烷二异氰酸酯)、聚醚多元醇。以主产品 MDI 为例，具体如下：

MDI 经营情况

产品简介：MDI，即二苯基甲烷二异氰酸酯，是制造聚氨酯弹性体、聚氨酯硬质、半硬质泡沫塑料的主要原料，被广泛应用于绝热、保温、装潢、人造木材、建筑、防水等。

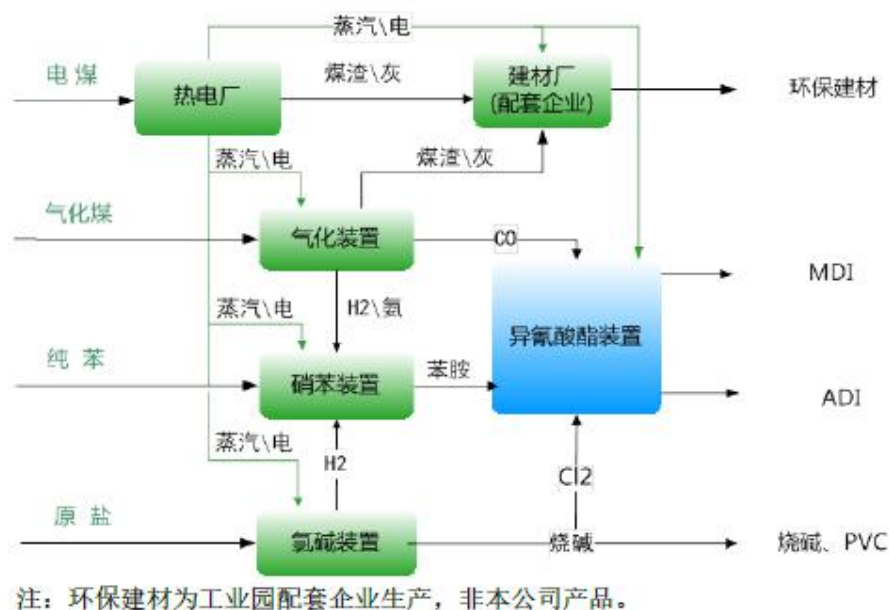
原料采购情况：MDI 生产主要原料有纯苯、化工煤、甲醇、液氯等。其中纯苯、化工煤全部由外部采购，甲醇由各生产基地的配套甲醇装置供应，液氯全部由各生产基地的配套氯碱装置供应。企业目前采购原材料主要通过现汇和银承结算。

生产情况：发行人现有烟台、宁波、匈牙利三处 MDI 生产基地，其中烟台地区生产主体为发行人本部，年产能 60 万吨，宁波地区生产主体为万华化学（宁波）有限公司，年产能 120 万吨，匈牙利生产主体为 BC 公司，年产能 30 万吨，发行人合并口径总产能 210 万吨，是国内异氰酸酯生产龙头企业和全球最大的异氰酸酯制造企业，产品质量和单位能耗均达到国际先进水平。

发行人 2017 年-2019 年产量分别为 155.24 万吨，145.52 万吨和 178.71 万吨。产能利用率分别为 86.25%、80.84%、85.10%。（2019 年含 BC 公司口径）

异氰酸酯工艺流程简图如下：

图 5-3 异氰酸酯工艺流程示意图



销售情况：发行人销售依靠直销和经销两大渠道，其中以直销为主。产品部分销售给发行人精细化学品及新材料板块作为生产原料。MDI 产品占中国 MDI 市场份额稳居首位，国际市场份额逐年上升。

(2) 石化系列板块经营情况

产品简介：石化板块主要发展 C3 和 C4 烯烃衍生物，产品种类众多，主要产品情况如下：

表 5-11 石化板块主要产品列表

产品名称	产品用途
丙烯酸	可用于合成各种丙烯酸酯和不同分子量的聚丙烯酸盐
丙烯酸丁酯	主要用于生产合成涂料、胶黏剂、纺织助剂、造纸助剂、水处理剂等
丙烯酸乙酯	主要用于生产合成胶黏剂、涂料、塑料和纺织助剂
丙烯酸异辛酯	主要用于生产合成涂料、胶黏剂等
丙烯酸甲酯	用于纤维、涂料、防止和水处理助剂的重要组分
冰晶级丙烯酸	广泛应用于高吸水性树脂和水处理剂的合成
叔丁醇	广泛溶剂和添加剂
新戊二醇	主要用于生产粉末涂料聚酯树脂、不饱和树脂、药用布洛芬、聚酯多元醇及环保型增塑剂。
正丁醇	用于制造丙烯酸丁酯、醋酸丁酯等的原料，也可用作有机合成中间体和生物化学药的萃取剂，也是多种涂料的溶剂，还用于制造表面活性剂
环氧丙烷	生产聚醚多元醇、丙二醇等的活性中间体，也可用作生产非离子表面活性剂、油田破乳剂、农药乳化剂等的主要原料，其衍生物广泛应用于汽车、建筑、食品、烟草、医药及化妆品行业
甲基叔丁基醚	高辛烷值产物，可用于提高汽油的辛烷值，也可用于高纯异丁烯、甲基丙烯酸甲酯和丁基橡胶的生产

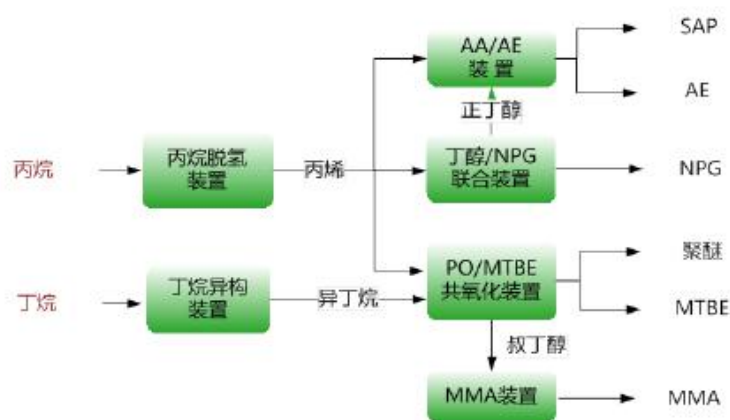
原料采购情况：石化板块外采原料为液化石油气（即 LPG），主要采购自中东地区。发行人利用烟台工业园资源优势，与沙特阿美等国际主要生产商直接签订供货协议，成为中国第一家具有（CP）推荐权的企业，将中国庞大进口量转化为影响国际液化气定价机制的软实力。

生产情况：石化板块经营主体为发行人全资子公司万华化学（烟台）石化有限公司，石化生产项目，全称为万华环氧丙烷及丙烯酸酯一体化项目是万华工业园两大核心项目之一，该项目总投

资 184 亿元，2015 年 6 月末完工，2015 年 9 月末投产，产能 183 万吨，18 年产能利用率 94.47%，19 年产能利用率 106%。

石化项目工艺流程简图如下：

图 5-4 石化项目工艺流程示意图



销售情况：石化板块主要产品全部通过市场化运作，通过销售产品实现销售收入并盈利，销售渠道为直销。石化板块产品在国内销售，部分产品销售给发行人聚氨酯板块、精细化学品及新材料板块作为生产原料。

(3) 精细化学品及新材料业务板块

产品简介：精细化学品及新材料业务板块主营高性能功能化学品的研发、生产和销售，目前产品范围包括脂肪族异氰酸酯系列（HDI、HDI 加合物、HMDI、IPDI、H6XDI）、特种胺系列（MDA、MDBA、H12MDA、IPDA、PU 催化剂等）、有机硅类及特殊功能化学品（IP、MIBK、CDT）等四大产品系列。脂肪族异氰酸酯产品具有出色的耐候性和机械性能，是异氰酸酯领域的皇冠明珠，广泛应用于汽车涂料、木器涂料、轨道交通涂料、高性能弹体、水性聚氨酯树脂、聚氨酯胶黏剂等高端领域。特种胺类产品涉及环氧固化剂和 PU 助剂两大领域，主要应用于绝缘漆、染料中间体、涂料、风电、聚氨酯等诸多行业。有机硅类产品具有优异的耐温、耐候及电子绝缘性能，应用于电子、包装、建筑幕墙和中空玻璃等各大领域。特殊功能化学品作为重要的化工原料或溶剂，在精细化工、医药、农药及香料行业有广泛应用。热塑性聚氨酯弹体（TPU）、聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA）和聚碳酸酯（PC）等。TPU 产品下游市场主要是汽车、电子等消费品领域。未来，公司将瞄准国际市场和国内高端市场，实现销量和利润的双丰收。PMMA 因其优异的透明性、光学特性、耐药品性等特性，被誉为“塑料之王”，广泛应用于光学玻璃、光导纤维、液晶显示屏等领域。

原料采购情况：该板块主要原料为 MDI、聚醚多元醇、石化类产品，大部分由发行人聚氨酯板块、石化板块供给，少量外部采购原料。

生产情况：目前主要产品是 SAP、PC、ADI、特种胺、有机硅、水性产品等，主要产品产能如下：

表 5-12：2019 年精细化学品及新材料业务板块主要产品产能情况

单位：万吨/年、万吨

产品	产能	产量
SAP	6.00	2.10
PC	8.00	7.52
PMMA	8.00	3.12
MMA	5.00	3.00

销售情况：精细化学品及新材料业务板块主要产品全部通过市场化运作，通过销售产品实现销售收入并盈利，销售渠道为直销。

（四）安全生产和环境保护

发行人属于化工行业，生产过程中产生的气体为易燃、易爆气体，部分生产工序处于高温高压环境。发行人在严格执行国家关于安全生产的法律法规的基础上，结合自身的业务特点，从以下几个方面加强安全生产；制定全面完善的安全生产相关制度，明确公司各级各部门、各级各类人员的安全职责，做到权责清楚，职责明确；通过教育、宣传等方式培养安全意识，通过安全简报、会议纪要等形式，建立安全沟通渠道，加深员工对事故的认识；全面开展隐患排查工作，加强安全生产日常监管工作，对公司内部进行危险辨识、风险评价，公司要求分厂车间在安全管理和作业中进行控制，对易燃易爆危险品的火灾、爆炸事故，气、液态危险化学品的泄漏事故，特种设备事故，洪水、地震、异常气候等事故进行重点控制，制定专项应急预案，加强重大危险源、特种设备、消防和防护器材的管理，防止重特大事故的发生。

发行人将始终坚持把安全生产放在第一位，追求可持续发展，把员工、相关方、社区民众的安全健康、环境保护和资源节约视为神圣的职责。万华化学集团坚信所有的伤害、安全和环境事故都是可以避免的，因此，万华化学集团的目标是零伤害、零事故、零排放。

万华化学集团以国家安全标准化体系为基础和平台，通过借鉴杜邦、通用、BP 等公司安全管理经验和责任关怀相关要求，结合公司实际，形成了万华化学集团安全管理体系，该体系框架包括标准和实践、程序、15 个核心要素、58 个子要素、十大安全理念、承诺等。在万华化学集团安全管理体系运行模式下，领导的承诺是前进的动力，而全员的参与则是落实的主体。全员参与的安全文化，包括全员安全承诺、全员安全责任、全员隐患排查、全员安全培训、全员事故调查等。全员的参与，真正提高了万华化学集团的安全意识和安全管理水平。

在环保实践上，万华化学集团通过加强日常管理，将行动落实到细节中，排污口的规范化建设、开车前 PSSR 检查、上岗前环保培训、每周的风险辅导检查、三废排放控制标准化等等，每一个细节都彰显出集团的环保实践意识。万华化学集团把自己打造成了“三不到”工厂：跑冒滴漏看不到、异常气味闻不到、机器噪声听不到，同时，通过盐水回收、HCL 氧化、中水回用、凝液回收等，万华化学集团成为了“无废”工厂。

万华化学集团在质量管理、环境管理、职业健康安全方面完全符合 ISO9001（质量管理体系

系认证)、ISO14001(环境管理体系认证)、OHSAS18001(职业健康安全管理体系认证)等国际性标准,并获得了相应国际认证,充分展示了万华化学集团在环境保护、安全生产方面所做的努力。

2008年,万华化学集团以16万吨/年MDI工程获得国家环境保护最高奖——“国家环境友好工程”,是当时获此殊荣的十家企业中唯一的化工企业。2016年5月,万华化学集团作为发展中国家企业界受邀的代表,出席了第二届联合国环境大会,与来自全球193个国家和地区的环境领域最高决策者和相关方,以“落实2030可持续发展议程中的环境目标”为主题,共同探讨了与环境有关的发展目标。2016年6月,万华化学集团被中国石油和化学工业联合会中国化工环保协会评为“‘十二五’全国石油和化学工业环境保护先进单位”。

(五) 发行人在建、拟建项目

1、发行人在建项目

表 5-13: 截至 2019 年 12 月底发行人重大在建项目

单位: 亿元

项目名称	预算数	已投入金额	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产	期末余额	工程进度	资金来源	
								自筹	贷款
聚氨酯产业链延伸及配套项目	296.64	158.52	58.82	76.10	33.02	101.90	53.44	50%	50%
乙烯项目	168.00	70.93	11.78	59.15	0.27	70.66	42.22	50%	50%
万华烟台工业园项目	245.25	244.73	11.38	0.91	4.90	7.39	99.79	50%	50%
合计	709.89	474.18	81.98	136.16	38.19	179.95	——	——	——

发行人主要在建工程项目包括投建的“聚氨酯产业链延伸及配套项目”、“乙烯项目”和“万华烟台工业园项目”等。

“聚氨酯产业链延伸及配套项目”主要建设内容包括20万吨/年聚碳酸酯项目、年产8万吨超透光学级PMMA产业化项目等共计40余个子项目。该项目总投资为2,966,400万元,该项目最早已于2014年7月开工。截至2019年12月末,已完成投资158.52亿元,在建工程余额101.90亿元,工程进度约为53.44%。

“乙烯项目”主要建设内容为新建100万吨/年乙烯联合装置、40万吨/年聚氯乙烯(PVC)装置、15万吨/年环氧乙烷(EO)装置、45万吨/年线性低密度聚乙烯(LLDPE)装置、30/65万吨/年环氧丙烷/苯乙烯(PO/SM)装置、5万吨/年丁二烯装置和配套公用工程、辅助生产设施和乙烯项目界区外工程。该项目已于2018年9月开工,预计2020年下半年建成投产。总投资为168亿元,截至2019年12月末,在建工程余额70.66亿元,工程进度约为42.22%。

“万华烟台工业园项目”为万华烟台工业园初始建设项目,包括MDI搬迁一体化、石化一体化、特种胺生产装置、TDI生产装置、HCL氧化装置及辅助配套设施和园区综合设施。项目总投

资 245.25 亿元，于 2014 年开工建设，截止 2019 年 12 月在建工程余额 7.39 亿元。

2、在建项目投资计划

发行人 2020 年投资计划如下：

表 5-14：重大在建项目投资计划表

单位：亿元

序号	项目名称	计划投资额
1	聚氨酯产业链延伸及配套项目	84.30
2	乙烯项目	38.30
3	万华烟台工业园项目一期	2.90
4	合计	111.80

3、发行人拟建项目

截至本募集说明书签署日，发行人无重大拟建项目。

九、发行人发展规划、发展战略及目标

以客户需求为先导，以技术创新为核心，以人才为根本，以卓越运营为坚实基础，以优良文化为有力保障，以资本运作为辅助手段，围绕高技术、高附加值的化工新材料领域实施一体化、相关多元化、精细化和低成本的发展战略，致力于将万华化学发展成为全球化运营的一流化工新材料公司。

2019 年以来，国内经济增速放缓，制造业景气度持续低位，虽然短期化工行业景气回落，行业整体运营面临挑战，但我国化工行业全球影响力预计将持续加强。2019 年，预计我国石化行业产值占全球比例约为 40%，未来比例还将持续上升。增长主要体现在两个方面：一是消费升级和产业升级，产品向下游高附加值延伸，高性能的化工新材料需求和供应增长迅速；二是随着国家开放相关管制，未来民营炼化的比重将进一步增加，烯烃、芳烃等大宗化学品的增速将会加快，逐步替代进口。化工行业生产基地大型化、一体化，产品多元化、功能化，业务复杂化、全球化依然是未来的发展趋势。

面对以上机遇与挑战，发行人一如既往的坚持既定战略，在烟台工业园搬迁一体化项目和 PO/AE 一体化项目两大项目顺利投产后，发行人的产业结构得到大幅优化。为进一步拓宽万华的产品类别，完善产业链配套，利用各产品行业周期的对冲，发行人启动了二期项目，包括 100 万吨聚氨酯产业链一体化-乙烯项目和产业链高附加值延伸项目两大类，二期项目利用现有公司产业链和乙烯项目作为关键原料，开发高附加值项目，通过技术、工艺、产品及资源平衡的创新，实现产业链横向/纵向和能源的高效利用，业务更加多元化，增加产业链附加值。

未来发行人将利用现有工业园乙烯产业链优势，继续加大烯烃及下游产业链投资，大力开拓万华聚烯烃高性能材料平台，促进我国聚烯烃产业链转型升级。随着发行人百万吨聚氨酯产业链一体化-乙烯项目和产业链高附加值延伸项目两大类的投产，万华将拥有高密度聚乙烯（HDPE）、线性低密度聚乙烯（LLDPE）、聚丙烯（PP）及聚氯乙烯（PVC）等通用塑料，这将为公司材料业务

提供更加丰富的基础树脂原料，进一步拓展高端牌号。万华目前已有自主研发并成功产业化的聚碳酸酯（PC）、聚甲基丙烯酸甲酯（PMMA）等工程塑料，公司将依靠烯烃产业链平台，进一步做强做大改性塑料业务，拓展材料业务高端应用下游，不断向新材料领域开拓和迈进。

此外，发行人加速了全球化发展的步伐。国内方面，宁波、烟台、珠海生产基地仍在不断扩能、优化，福建基地、眉山基地项目也已正式启动；海外方面，欧洲 BC 公司一体化配套能力正在逐步提升，已经成为在欧洲区域实施国际化战略的桥头堡。为了应对全球日益频发的贸易摩擦、日趋激烈的竞争环境，发行人进一步完善全球化供应链管理体系，搭建全球资源一体化管理平台，完善主要市场的仓储、物流管控体系，择机设立专注于客户需求的技术中心和服务中心，真正做到以客户需求为先导，贴近市场、深刻理解客户需求，充分参与全球竞争。

十、发行人所在行业现状及发展前景

（一）全球 MDI 行业分析

1、全球 MDI 行业现状

MDI 产品基本都用于聚氨酯产品的生产，近 30 年来，世界聚氨酯工业发展非常迅速，已成为化学工业中增长最快的行业，在过去十几年中，全球 MDI 始终保持 5%-6% 的年均增长率。就其应用广度而言，已跃居诸种合成材料的首位。

截至 2019 年底，全球共有 7 家企业生产 MDI 产品，分别是德国巴斯夫（BASF）、德国科思创（COVESTRO）、美国亨斯迈（HUNTSMAN）、美国陶氏（DOW）、日本东曹公司（原 NPU）、韩国锦湖三井（KMCI）以及中国万华化学（含 BC 公司）。上述 7 家企业在全世界总计拥有 23 套 MDI 合成装置，截止 2019 年底总计粗 MDI 生产能力在 880 万吨，分布在亚洲、欧洲、美国及中东等地区。2019 年，全球 MDI 装置整体运行情况良好，产量约为 743 万吨，平均开工率在 84% 左右，相比 2018 年而言整体负荷基本持平。2019 年全球 MDI 新增产能主要集中在亚洲地区：科思创上海 50 万吨/年装置于 2019 年 6 月扩产至 55 万吨/年；锦湖三井在韩国丽水的 35 万吨/年装置于 2019 年 6 月扩产至 41 万吨/年。

2019 年全球聚合 MDI 行业有 2% 左右的增长。长期来看，全球住房市场已经进入十年来最繁荣的时期。但是，与全球经济的隐忧相对应，全球住房市场仍存在地域上的不均衡，如北欧、南欧、东欧、南美的住房市场持续低迷，大洋洲房价增速较之前年度已经大幅下降。美国的住房市场价格增速持续上升，加拿大的住房市场价格增速则显著下降。房市的发展也带动着当地家电、胶黏剂等相关领域持续平稳增长；2019 年，车市较为惨淡，美国汽车市场销量下滑，欧洲车市则因排放新规一夜入冬；整个亚洲地区经济较去年增速减缓，聚合 MDI 需求量增速放慢。预计今后几年全球聚合 MDI 保持 3-10% 的增长速度。

2、全球 MDI 行业发展前景

2019 年，世界经济总体仍维持增长势头，但动力已较去年减弱，不平衡增长凸显，发达经济体中，除美国保持一枝独秀外，欧元区和日本增长走弱，英国、加拿大等也有不同程度的下降。除美国以外的发达经济体中，对纯 MDI 及其下游需求增速减缓。新兴与发展中经济体方面，东欧、

拉美各国出现较大幅度经济下滑。中国、印度以及东南亚等地 PU 弹性体制品以及鞋底原液、氨纶纤维的需求量仍保持稳步上扬态势，皮革制品的需求量呈萎缩态势。从未来三年的情况看，欧美地区纯 MDI 市场的需求仍集中于弹性体以及一些环保类的包装或者胶粘行业，其成长度大约能维持 3-10% 之间，不过随着亚洲地区消费比例的增加，其对于全球增长率的意义上逐步增大，截止 2019 年底亚洲地区的 MDI 消费已经占到了全球的 46.14%，而在 2006 年其消费占比仅为 30.72%，随着中国、东南亚以及印度三大市场的需求进一步扩张，未来三年内亚洲地区 MDI 的消费量仍将保持稳步增长，受此影响，在不出现重大变故的情况下，未来三年全球纯 MDI 的平均增长率预计保持在 3-7% 之间。

（二）国内 MDI 行业分析

1、国内 MDI 行业现状

截止到 2019 年底，中国地区共有 4 家 MDI 母液生产企业，MDI 合成能力为 334.00 万吨/年，主要分布于浙江宁波、山东烟台、上海漕泾及重庆长寿。其中万华化学为本土企业，上海联恒异氰酸酯有限公司为中外合资企业，科思创材料科技(中国)有限公司及巴斯夫聚氨酯(重庆)有限公司为外商独资企业。截止到 2019 年底，这四家企业的 MDI 年生产能力分别为 180.00 万吨/年、59.00 万吨/年、55.00 万吨/年和 40.00 万吨/年。

2、国内 MDI 行业发展前景

2019 年，科思创宣布将 50 万吨的装置在两年内分两次扩产至 60 万吨，目前已实现 55 吨投产。万华宣布三年内将 180 万吨的装置扩产至 260 万吨。因此，未来三年内中国大陆 MDI 的生产能力大幅提升。

分年份来看：2019 年新增产能为科思创扩产 5 万吨至 55 万吨，增加 5 万吨。2020 年预计新增产能为科思创扩产 5 万吨至 60 万吨，万华烟台扩产 50 万吨至 110 万吨，合计 65 万吨。

（三）聚醚多元醇行业发展现状

聚醚多元醇与 MDI 反应生成的聚氨酯，是一种新兴的有机高分子材料，被誉为世界“第五大塑料”（是继聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯后第五大塑料），具有优异的隔热、隔音、耐低温、耐磨、耐油性和弹性好等性能，被广泛应用于航空航天、国防军工、建筑、交通、机械、石油化工、轻纺、医疗卫生等涉及国计民生的各个领域，被列入《中国制造 2025》重点领域技术路线图（2015 年版）中石化材料之聚氨酯树脂，是制造业关键基础材料。

聚醚多元醇按照性能及用途可分为软泡聚醚多元醇、硬泡聚醚多元醇及 CASE 聚醚多元醇，通常与 MDI 反应用于生产泡沫及不发泡弹性体材料，其各自应用如下：软泡聚醚多元醇应用于家具垫、床垫、吸音板、地毯、过滤及包装材料、汽车座垫、内饰材料、高级家具垫等；硬泡聚醚多元醇应用于冷库、冰箱、冰柜、冷藏室、建筑外墙、喷涂保温、管路保温、高温消毒柜等；CASE 聚醚多元醇应用于防水材、防水涂料、粘合剂、密封剂、弹性体及预聚体、网球场、塑胶跑道等。

万华化学集团现有烟台、宁波、佛山三大生产基地，聚醚多元醇总产能 41 万吨。同时，万华化学集团在行业内技术上一直处于国际一流水平，并凭借集团强大的聚氨酯全产业链优势、化工行

业技术领先优势、全球制造、研发和营销布局优势，不断发展壮大。同时，万华化学集团先后参与制定了建筑节能、太阳能热水器、冰箱冷柜、保温防水等四个领域的硬泡聚醚多元醇产品的国家标准，这四个领域也是目前硬泡聚醚多元醇行业最大的四个应用方向。

（四）ADI 行业发展现状

ADI 属于脂肪族异氰酸酯，其代表性产品有 HDI（六亚甲基二异氰酸酯）、IPDI（异佛尔酮二异氰酸酯）和 HMDI（二环己基甲烷二异氰酸酯）。以 ADI 为原料制备的聚氨酯制品，因具有其它高分子材料不可比拟的抗老化、耐暴晒、不黄变等特点，广泛应用于高端装备、新能源、新材料和节能环保等战略新型产业领域，以及汽车、化工、轻纺等传统产业结构转型升级领域。其中 HDI 主要应用于飞机和汽车面漆、修补漆、水性工业涂料、水性汽车漆和水性胶粘剂；IPDI 主要应用于固体火箭推进剂（被欧美限制出口到中国）、高端环保水性涂料和胶粘剂；HMDI 主要应用于透明装甲、防弹玻璃、光学镜片、高档氨纶、环保人造革以及高性能涂料和水性胶粘剂。

ADI 制造技术十分复杂，工业化 70 多年以来，全球能够生产 HDI 单体的厂家仅有科思创（德国）、康睿（法国）、南洋化成（日本旭化成和日本东曹的合资企业），生产 HMDI 的仅有赢创（德国）和科思创两家，而具有完整 IP-IPDI 产业链的企业仅赢创一家。我国曾有数十家单位致力于 ADI 的研发，但均未实现产业化，国家有关部门也曾先后批准了数套引进技术建设 HDI 项目，但均因国外技术封锁而搁浅。

为使我国涂料行业从大变强，为了满足汽车工业、航天航空、国防军工、风电等高端技术领域对 ADI 基高端聚氨酯材料的需求，万华化学集团经过十几年的不懈努力，攻克重重难关，终于成功产业化了 HDI、IPDI、HMDI 产品，成为全球 ADI 产能第二大的企业，掌握 MDA-HMDA-HMDI 产业链核心技术的企业，掌握 IP-IPN-IPDA-IPDI 全产业链核心技术的企业，打破了跨国公司对该类产品的垄断局面，极大的促进了聚氨酯应用相关的国防军工、交通运输、轻纺、建筑等行业的发展。

聚氨酯类产品应用广泛，而使用 ADI 类单体生产的聚氨酯类产品普遍拥有更好的性能，因此被大量应用在军事国防、航空航天、石油化工、交通运输、医疗卫生等涉及国计民生的各个领域，推动着产品的更新换代和产业升级。作为全球化产品，年均增长率持续保持在 4% 以上，远高于全球 GDP 增速。在国内，随着人们生活水平的不断提升，产业更新换代的提速，预计 ADI 类产品在国内将有更快的增长。

（五）TPU 行业发展现状

TPU 属于热塑性聚氨酯弹性体，是一种新型的有机高分子合成材料，具有耐磨、耐油、回弹力好、机械强度高、耐寒性突出、加工性能好、再生利用性好等优异的性能，主要应用于鞋材、工程、汽车、建筑、管材、线缆、医疗等领域。

TPU 是精细化的新兴材料，最近十几年来开始逐步兴起，并且环保无污染。首先，TPU 在自然界中可以逐渐降解，并且不产生任何危害环境的物质，是一种广泛应用的环保材料；其次，TPU 整个生产过程不使用任何溶剂，是一种高效、环保和节能的生产工艺；最后，由于 TPU 性能卓越，并且对环境友好，目前在全球市场逐渐获得越来越广泛的应用，特别在替代自然界降解速度慢且带

来环境危害的聚氯乙烯（PVC）方面进展较大，是一种从原材料、生产制造到最终使用都非常环保的材料。

万华化学集团 TPU 产能 15 万吨，居全球前列。未来，万华化学集团规划 TPU 产线 50 条（含 BC 公司 10 条），总产能将达到 23 万吨（含 BC 公司 3 万吨）。万华化学集团 TPU 产品已通过多项环保质量认证要求，如 FDA、Reach、RoHS 认证等，并获得中国石油和化学工业协会颁发的科技进步二等奖和烟台市颁发的科技进步二等奖，属于山东省名牌产品，作为一种高科技的新兴材料，其在未来的应用也必将更加广泛。

由于 TPU 的生产及使用都十分环保，逐步在替代 PVC 市场，且 TPU 较好的耐磨性、可加工性等，每年需求量快速上升，中国市场过去 5 年平均保持 13% 的增速，接近中国 GDP 增速的两倍。未来 5 年按照 10% 的增速预测，中国市场容量占全球市场容量的比例将进一步提升。

全球 TPU 市场行业应用情况方面，鞋材和工程占全球 TPU 行业 61% 份额，鞋材市场和工程市场是当前 TPU 行业份额最大的 2 个应用市场，分别为 34% 和 27%。从行业应用来看，鞋材为中国 TPU 最大市场，占比达到 56.1%。在应用市场增长方面，汽车市场和建筑市场分别以 15.6% 和 13.9% 增速排名前三名。在手机护套、薄膜领域，TPU 的应用也十分广泛。

十一、发行人在行业中的地位和竞争优势

（一）行业地位

万华化学集团 MDI 总产能 210 万吨（含 BC 公司），是除美国、德国、日本五家跨国公司之外第六家，也是中国唯一一家拥有自主知识产权 MDI 核心制造技术企业。三辐报告显示，万华化学在纯 MDI 国内市场占有率 46.26%，聚合 MDI 市场份额 29.99%（其他均为如巴斯夫、科思创、陶氏等国外跨国公司）。

（二）行业竞争情况

作为聚氨酯行业的主要原料——MDI，因其生产技术的高难度和复杂形成了高技术壁垒，再加上投资 MDI 装置需要较高的资金投入，目前全球只有七家公司（科思创、巴斯夫、亨斯曼、陶氏化学、日本东曹、万华化学、韩国锦湖三井）掌握 MDI 制造的核心生产技术并拥有自有知识产权。因此这也形成了其产品特有的高垄断性。截至 2019 年底，全球 MDI 生产能力为 880 万吨/年，其中发行人生产能力为 210 万吨/年，占比 23.86%；巴斯夫生产能力为 181 万吨/年，占比 20.57%；亨斯曼生产能力为 139 万吨/年，占比 15.80%；陶氏生产能力为 117 万吨/年，占比 13.30%；科思创生产能力为 152 万吨/年，占比 17.27%。行业高集中度使供给方具有很强的调节能力，行业整体保持相对较好的盈利水平，整体经营形势明显好于其他大宗化工产品。

（三）发行人的竞争优势

首先，公司建立了完善的研发体系。MDI 的技术壁垒高，全球拥有 MDI 核心生产技术的包括发行人在内共六家公司，发行人通过多年的生产经营和技术攻关，产品生产技术达到全球领先水平，为了提高研发水平，公司陆续建立了万华规划设计院、万华北京研究院、基础研究部、技术研究部、工程技术开发部、TPU 研发中心和万华美国研发中心等科研机构 and 部门，拥有装备先进的实验室

60 多个，具有国际先进水平各类分析仪器近 80 台，并与国内外有特色的机构合作，增加产品品种，加大应用开发力度。其次，公司的技术趋于成熟且技术指标已达到国际先进水平。发行人已通过 ISO9000、ISO14000、OHSMS18000 三证贯标，产品质量指标、生产 MDI 的原料单耗、各项公用工程消耗、同等规模投资额达到全球先进水平。随着规模的扩大，在产品质量、原料单耗、产品价格等方面具备了与跨国公司竞争的条件，发行人也是世界上首家实现 MDI 废盐水循环使用的 MDI 制造商，该技术的应用不仅符合国家提倡的循环经济的指导思想，而且降低了产品的生产成本。

第六章 发行人主要财务状况

本部分财务数据来源于万华化学集团股份有限公司2017年、2018年、2019年和2020年3月合并及母公司财务报表。德勤华永会计师事务所对发行人2017年、2018年和2019年合并及母公司财务报表进行了审计，并分别出具德师报（审）字（18）第P00274号审计报告、德师报（审）字（19）第P02567号审计报告和德师报（审）字（20）第P01220号审计报告，审计报告意见类型均为标准无保留意见。

发行人合并及母公司2017年、2018年、2019年和2020年3月会计报表均按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第33号发布、财政部令第76号修订）、于2006年2月15日及其后颁布和修订的42项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制。

在阅读下面的财务报表中信息时，应当参阅其他的报表、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注释。

一、发行人报表合并范围变化情况

（一）发行人 2017 年合并财务报表范围变更内容

发行人2017年合并报表范围较2016年减少1家子公司：

本期发行人清算并注销子公司万华化学(烟台)贸易有限公司，不纳入合并范围。

（二）发行人 2018 年合并财务报表范围变更内容

发行人2018年合并报表范围较2017年增加5家子公司：

本期发行人新设万华化学集团能源有限公司、万华化学销售（珠海）有限公司、万华化学集团物资有限公司、万华化学美国生产有限公司，均纳入合并报表范围。

2018年7月，发行人与烟台市再生水有限责任公司（以下称“再生水公司”）其他股东签署表决权委托协议，约定排水管理处和污水处理公司分别将其所持有的再生水公司表决权全权委托给本公司，本公司取得烟台市再生水有限责任公司100%的表决权。因此自2018年8月1日起，再生水公司变为本公司的子公司，采用成本法进行核算，并纳入本集团的合并范围。

（三）发行人 2019 年合并财务报表范围变更内容

发行人2019年合并报表范围较2018年增加31家子公司：

本期发行人新设成立万华化学(四川)有限公司、万华化学集团环保科技有限公司、烟台兴华能源有限公司、万华化学国际有限公司、威尔森贸易有限公司、万华化学(韩国)有限公司、烟台兴华新材料科技有限公司、万华化学(四川)销售有限公司8家子公司。

本期发行人因整体上市，吸收合并万华化工，增加烟台辰丰投资有限公司、烟台新益投资有限

公司、烟台新源投资有限公司、万华国际资源有限公司、万华国际控股有限公司、泰山化学控股公司、BC 公司及其子公司、辰丰化学有限公司、BC 氯碱有限公司、中甸宝思德经贸合作区开发有限公司、BC-Therm Kft.，共 21 家子公司纳入合并报表范围。

本期发行人收购北京聚丽威科技有限公司、Chematur Technologies AB、Chematur Engineering AB、福建康乃尔聚氨酯有限责任公司，4 家子公司纳入合并报表范围。

本期发行人清算并注销子公司万华化学美国不动产有限公司、万华化学国际控股有限公司，2 家公司不纳入合并范围。

(四) 发行人 2020 年 1 季度报表合并范围变更内容

发行人 2020 年 1 季度合并报表范围较 2019 年末增加 1 家子公司：万华化学集团电子材料有限公司。

二、财务报表的编制基础

(一) 编制基础

发行人执行财政部颁布的企业会计准则及相关规定。此外，发行人还按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号—财务报告的一般规定(2014 年修订)》披露有关财务信息。

发行人会计核算以权责发生制为记账基础。除某些金融工具以公允价值计量外，本财务报表以历史成本作为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

在历史成本计量下，资产按照购置时支付的现金或者现金等价物的金额或者所付出的对价的公允价值计量。负债按照因承担现时义务而实际收到的款项或者资产的金额，或者承担现时义务的合同金额，或者按照日常活动中为偿还负债预期需要支付的现金或者现金等价物的金额计量。

公允价值是市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。无论公允价值是可观察到的还是采用估值技术估计的，在本财务报表中计量和披露的公允价值均在此基础上予以确定。

公允价值计量基于公允价值的输入值的可观察程度以及该等输入值对公允价值计量整体的重要性，被划分为三个层次：

- 第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。
- 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。
- 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

(二) 持续经营

截至 2019 年 12 月 31 日止，发行人流动负债合计金额超过流动资产合计金额人民币 2,131,598.88 万元。发行人尚未使用的银行借款额度约人民币 684 亿元，以维持发行人的继续经营，

因此财务报表系在持续经营假设的基础上编制。

三、重要会计政策变更说明

发行人于2017年5月28日开始采用财政部于2017年新颁布的《企业会计准则第42号—持有代售的非流动资产、处置组和终止运营》，于2017年1月1日开始采用财政部于2017年修订的《企业会计准则第16号—政府补助》。

执行《企业会计准则第16号-政府补助》(修订)之前,发行人与资产相关的政府补助,确认为递延收益,并在相关资产使用寿命内平均分配计入当期损益。与收益相关的政府补助,用于补偿以后期间的相关费用或损失的,确认为递延收益,并在确认相关费用的期间,计入当期损益;用于补偿企业已发生的相关费用或损失的,直接计入当期损益。执行《企业会计准则第16号-政府补助》(修订)后,本集团与资产相关的政府补助,冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益,确认为递延收益的,在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。与收益相关的政府补助,用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的,确认为递延收益,并在确认相关成本费用或损失的期间,计入当期损益或冲减相关成本;用于补偿已发生的相关成本费用或损失的直接计入当期损益或冲减相关成本。与日常活动相关的政府补助,按照经济业务实质,计入其他收益。与日常活动无关的政府补助,计入营业外收支。本集团采用未来适用法对上述会计政策变更进行会计处理,该会计政策变更未对可比年度财务报表产生影响。

发行人从编制2018年度财务报表起执行财政部于2018年6月15日颁布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会(2018)15号,以下简称“财会15号文件”)。财会15号文件对资产负债表和利润表的列报项目进行了修订,新增了“应收票据及应收账款”、“应付票据及应付账款”、“研发费用”行项目,修订了“其他应收款”、“固定资产”、“在建工程”、“其他应付款”、“长期应付款”、“管理费用”行项目的列报内容,减少了“应收票据”、“应收账款”、“应收股利”、“应收利息”、“固定资产清理”、“工程物资”、“应付票据”、“应付账款”、“应付利息”、“应付股利”及“专项应付款”行项目,在“财务费用”项目下增加“其中:利息费用”和“利息收入”行项目进行列报,调整了利润表部分项目的列报位置。对于上述列报项目的变更,发行人采用追溯调整法进行会计处理,并对上年比较数据进行了追溯调整。

根据财政部于2018年9月7日发布的《关于2018年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》,在编制现金流量表时,将原作为投资活动的与资产相关的政府补助的现金流量,变更为经营活动的现金流量。发行人采用追溯调整法进行会计处理,并对比较数据进行了追溯调整。

2017年3月31日,财政部发布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量(2017年修订)》(财会〔2017〕7号)、《企业会计准则第23号——金融资产转移(2017年修订)》(财会〔2017〕8号)和《企业会计准则第24号——套期会计(2017年修订)》(财会〔2017〕9号);2017年5月2日,财政部发布了《企业会计准则第37号——金融工具列报(2017年修订)》(财会〔2017〕14号)(上述四项准则以下简称“新金融工具准则”)。财政部要求境内上市公司自2019年1月1日起施行。根据上述会计准则的修订及执行期限要求,公司对会计政策相关内容进行调整,并从2019年1月1日起开始执行。

根据财政部2019年4月30日发布的《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2019]6号)要求,本公司对财务报表格式进行修订,并采用追溯调整法变更了相关财务报表列报。

2017年7月财政部发布《关于修订印发〈企业会计准则第 14 号——收入〉的通知》(财会[2017]22号)(以下简称“新收入准则”),要求在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业,自 2018 年 1 月 1 日起施行;其他境内上市企业,自 2020 年 1 月 1 日起施行。由于上述会计准则的修订,公司自2020年1月1日起执行新收入准则,对原采用的相关会计政策进行变更。

四、发行人历史财务数据²

(一) 发行人近三年财务数据

表 6-1 发行人近三年及一期合并资产负债表

单位:万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日 (调整)	2018年12月31日 (未调整)	2017年12月31日
货币资金	439,314.86	456,632.71	722,928.32	509,603.62	306,297.47
交易性金融资产	423,360.39	3,036.73	-	-	-
衍生金融资产	1,644.53	5,869.44	10,878.71	-	-
应收票据	-	-	953,906.62	953,906.62	1,130,829.71
应收账款	513,857.56	443,307.76	385,308.97	254,256.86	283,279.29
应收款项融资	473,514.64	394,673.10	-	-	-
预付款项	55,632.79	43,777.97	43,476.20	40,912.60	48,197.58
其他应收款	53,598.87	57,499.95	35,688.81	13,337.61	24,632.27
存货	1,058,126.44	858,688.33	894,032.99	781,017.71	699,962.73
其他流动资产	169,202.30	84,871.75	43,079.74	421,422.70	26,822.41
流动资产合计	3,188,252.38	2,348,357.74	3,089,300.36	2,974,457.72	2,520,021.46
可供出售金融资产	-	-	2,000.00	2,000.00	2,000.00
长期应收款	63,686.43	61,723.28	47,378.80	45,998.20	31,879.35
其他权益工具投资	16,993.61	17,466.91	-	-	-
长期股权投资	73,893.55	71,758.71	70,769.67	64,277.42	52,562.88
固定资产	3,696,180.36	3,747,828.67	3,564,363.02	2,911,983.63	2,761,033.03
在建工程	2,711,791.60	2,406,626.53	1,134,046.98	1,025,105.27	730,552.94
无形资产	524,830.26	533,663.65	331,433.87	312,931.14	252,105.23
商誉	135,683.76	135,775.35	135,026.90	27,751.86	27,751.86
长期待摊费用	5,009.63	4,863.28	5,544.41	5,457.30	1,547.35
递延所得税资产	61,289.11	60,430.74	93,133.23	87,954.88	102,533.71
其他非流动资产	297,808.92	298,037.40	233,348.51	233,348.51	100,785.41

² 为保证数据口径的可比性,重大资产重组前的合并口径数据标注为“未调整”,含重大资产重组的合并口径数据标注为“调整”。

非流动资产合计	7,587,167.24	7,338,174.53	5,617,045.38	4,716,808.20	4,062,751.76
资产总计	10,775,419.61	9,686,532.27	8,706,345.75	7,691,265.92	6,582,773.22
短期借款	2,666,659.76	2,003,403.62	1,886,896.41	1,741,171.14	1,271,457.00
交易性金融负债	-	-	-	-	-
衍生金融负债	6,386.61	4,028.05	1,281.10	117.35	-
应付票据	1,207,605.05	838,638.34	414,680.94	414,680.94	185,164.32
应付账款	756,151.09	802,442.09	466,214.06	368,852.98	438,821.24
预收款项	-	233,474.65	284,080.83	282,409.36	267,964.85
合同负债	245,686.25	-	-	-	-
应付职工薪酬	36,474.34	80,213.61	93,039.87	77,415.11	73,032.14
应交税费	26,888.45	49,409.61	161,092.07	159,788.59	224,518.82
其他应付款	134,530.94	135,933.91	155,856.14	60,107.32	53,999.59
一年内到期的非流动 负债	260,193.34	332,412.74	526,343.43	193,414.67	267,051.33
其他流动负债	150,000.00	-	-	-	-
流动负债合计	5,490,575.82	4,479,956.62	3,989,484.86	3,297,957.46	2,782,009.30
长期借款	525,615.27	596,259.52	572,410.23	381,750.50	632,164.88
长期应付款	64,037.24	59,104.86	48,808.64	-	135.27
长期应付职工薪酬	1,078.40	1,070.72	962.08	-	-
预计负债	25,367.67	26,426.55	30,813.99	-	-
递延收益	91,060.33	90,714.04	93,431.90	84,605.31	91,561.02
递延所得税负债	40,212.27	39,874.05	12,201.65	1,911.48	1,490.10
非流动负债合计	747,371.18	813,449.75	758,628.49	468,267.29	725,351.27
负债合计	6,237,947.00	5,293,406.37	4,748,113.35	3,766,224.75	3,507,360.57
实收资本（或股本）	313,974.66	313,974.66	273,401.28	273,401.28	273,401.28
资本公积	216,164.32	216,153.16	370,308.21	239,282.57	239,282.57
减：库存股	-	-	131,025.64	-	-
其他综合收益	-11,230.83	-8,132.51	-16,510.29	-64.63	951.86
盈余公积	282,317.26	282,317.26	282,317.26	282,317.26	282,317.26
未分配利润	3,569,805.73	3,432,096.87	3,026,408.53	2,582,937.08	1,932,001.02
归属于母公司股东权 益合计	4,371,031.15	4,236,409.46	3,804,899.36	3,377,873.57	2,727,953.99
少数股东权益	166,441.47	156,716.44	153,333.04	547,167.60	347,458.67
股东权益合计	4,537,472.62	4,393,125.90	3,958,232.40	3,925,041.17	3,075,412.66
负债和股东权益总计	10,775,419.61	9,686,532.27	8,706,345.75	7,691,265.92	6,582,773.22

表 6-2 发行人近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度 (调整)	2018 年度 (未调整)	2017 年度
一、营业总收入	1,534,305.47	6,805,066.87	7283710.82	6,062,119.34	5,312,317.33
其中：营业收入	1,534,305.47	6,805,066.87	7283710.82	6,062,119.34	5,312,317.33

二、营业总成本	1,405,476.77	5,657,489.33	5,430,008.90	4,578,843.57	3,688,959.00
其中：营业成本	1,226,022.36	4,899,761.05	4696783.57	4,011,435.69	3,203,325.35
税金及附加	9,839.24	57,600.90	82248.23	54,597.16	47,537.84
销售费用	70,811.65	278,290.81	246049.71	172,146.42	141,699.96
管理费用	31,190.96	143,385.04	137252.75	100,150.56	79,630.40
研发费用	41,938.93	170,476.72	162863.63	161,011.75	123,826.43
财务费用	25,673.63	107,974.82	104811.01	79,501.99	92,939.02
加：其他收益	38,304.66	96,149.82	111294.83	110,435.38	90,179.07
投资收益（损失以“-”号填列）	1,948.20	15,891.88	11958.98	9,347.24	12,555.76
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,036.85	8,804.40	11958.98	9,347.24	10,455.76
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,213.19	779.06	-317.9	0	0
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,381.16	-2,243.28	0	0	0
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-28,416.62	-18173.59	3,567.70	-30,331.61
资产处置收益（损失以“-”号填列）	1.78	-42.32	1893.95	1,872.08	168.73
三、营业利润	168,915.37	1,229,696.08	1,960,358.19	1,608,498.18	1,695,930.28
加：营业外收入	418.05	7,880.13	1210.92	979.67	1,868.39
减：营业外支出	1,483.79	11,540.44	12033.35	11,699.83	22,825.09
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	167,849.62	1,226,035.76	1,949,535.77	1,597,778.02	1,674,973.58
减：所得税费用	18,387.90	166,703.88	342,289.27	314,813.82	344,041.61
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	149,461.73	1,059,331.88	1,607,246.50	1,282,964.20	1,330,931.97
归属于母公司所有者的净利润	137,708.86	1,012,998.51	1,556,625.59	1,061,037.99	1,113,479.03
少数股东损益	11,752.87	46,333.37	50,620.91	221,926.21	217,452.94

表 6-3 发行人近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度 (调整)	2018 年度 (未调整)	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	1,658,746.40	8,937,908.41	9,177,102.39	7,784,592.02	6,153,505.93
收到的税费返还	27,079.85	193,037.01	229,922.59	114,286.24	109,395.22
收到其他与经营活动有关的现金	45,661.29	215,956.58	114,422.79	108,422.62	134,433.11
经营活动现金流入小计	1,731,487.54	9,346,902.00	9,521,447.77	8,007,300.88	6,397,334.25

购买商品、接受劳务支付的现金	1,116,652.88	5,473,330.06	5,579,199.73	4,694,533.46	4,371,448.50
支付给职工以及为职工支付的现金	157,162.18	418,194.63	380,411.21	289,358.43	205,557.20
支付的各项税费	102,142.81	474,708.57	790,619.29	724,192.63	531,138.98
支付其他与经营活动有关的现金	68,517.97	387,374.62	483,487.85	373,466.92	218,409.70
经营活动现金流出小计	1,444,475.83	6,753,607.88	7,233,718.08	6,081,551.44	5,326,554.39
经营活动产生的现金流量净额	287,011.71	2,593,294.12	2,287,729.69	1,925,749.44	1,070,779.86
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	3000	590,358.03			
取得投资收益收到的现金	57.75	14,197.51	6,630.45	6,630.45	2,903.32
处置固定、无形和其他长期资产收回的现金净额	243.43	1,744.25	4,999.64	3,587.47	3,597.81
收到其他与投资活动有关的现金	64.75	0.00	540.040472	540.04	0.00
投资活动现金流入小计	3,365.93	606,299.79	12,170.13	10,757.96	6501.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	524,612.12	1,781,481.46	1,054,541.57	1,027,901.00	595,265.25
投资支付的现金	420,100.00	592,450.00	14,566.61	14,566.61	6,580.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金	0.00	69,054.43	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	3,000.00	0.00	92.13938	92.14	212.89
投资活动现金流出小计	947,712.12	2,442,985.89	1,069,200.32	1,042,559.75	602,058.14
投资活动产生的现金流量净额	-944,346.18	-1,836,686.10	-1,057,030.19	-1,031,801.79	-595,557.00
三、筹资活动产生的现金流量			0		
吸收投资收到的现金	0.00	6,258.15	0	0	248,729.72
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0	0	0
取得借款收到的现金	2,049,498.38	5,032,509.41	4,128,343.18	3,866,186.96	2,445,354.03
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	8,148.67	10,600.71	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	2,049,498.38	5,046,916.23	4,138,943.89	3,866,186.96	2,694,083.75
偿还债务支付的现金	1,373,677.56	5,123,430.62	4,549,333.89	4,126,857.90	2,328,962.20
偿还债券支付的现金			0		301,040.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37,596.95	824,924.54	564,508.68	533,002.49	429,805.74
支付其他与筹资活动有关的现金	174.09	21,864.98	18,749.89	59.85	269.13
筹资活动现金流出小计	1,411,448.60	5,970,220.14	5,132,592.46	4,659,920.23	3,060,077.06
筹资活动产生的现金流量净额	638,049.78	-923,303.91	-993,648.58	-793,733.27	-365,993.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,145.20	-696.68	4,301.02	4,301.02	-884.06
五、现金及现金等价物净增加额	-21,429.90	-167,392.58	241,351.94	104,515.41	108,345.48
加：期初现金及现金等价物余额	451,870.70	619,263.28	377,911.34	304,630.34	196,284.85
六、期末现金及现金等价物余额	430,440.80	451,870.70	619,263.28	409,145.74	304,630.34

表 6-4 发行人近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
货币资金	55,744.36	249,290.15	181,812.26	221,435.85
交易性金融资产	423,360.39	0.00		
应收票据	0.00	0.00	67,732.75	282,428.92
应收账款	129,820.21	398,569.17	621,344.78	604,593.53
预付款项	36,014.81	48,249.57	18,347.77	22,180.19
应收股利	1,266.46	1,247.00	0	4,400.00
其他应收款	205,136.24	189,776.53	112,614.01	108,247.71
存货	268,804.77	266,974.33	224,303.95	258,211.80
其他流动资产	95,066.16	58,016.69	406,808.71	1,605.30
流动资产合计	1,572,123.11	1,550,337.23	1,632,964.23	1,503,103.30
可供出售金融资产	0.00	0.00	2,000.00	2,000.00
长期应收款	69,314.57	67,439.70	57,221.14	46,243.18
长期股权投资	1,164,455.74	1,138,712.81	530,911.56	486,887.61
其他权益工具投资	16,993.61	17,466.91	0	0
固定资产	1,402,919.10	1,392,730.39	1,137,952.48	919,143.01
在建工程	2,026,246.92	1,807,852.52	825,243.99	530,494.92
工程物资	0.00	0.00		78,627.72
无形资产	244,991.64	245,508.54	220,484.51	158,369.48
长期待摊费用	4,336.24	4,364.60	5,022.25	1,084.48
递延所得税资产	1,632.32	3,661.04	20,259.46	29,664.86
其他非流动资产	242,495.93	218,086.43	164,845.39	80,297.42
非流动资产合计	5,173,386.07	4,895,822.94	2,963,940.79	2,332,812.68
资产总计	6,745,509.18	6,446,160.16	4,596,905.02	3,835,915.98
短期借款	1,099,330.00	830,000.00	632,500.00	608,631.50
应付票据	810,786.97	677,797.11	66,534.60	2
应付账款	308,502.65	363,865.69	223,430.51	248,188.38
预收款项	0.00	1,881,422.79	799,031.40	3,759.51
合同负债	1,736,813.25	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	15,917.41	49,200.00	51,667.79	50,975.99
应交税费	2,162.83	1,953.88	2,710.83	37,838.66
应付利息	2,307.95	1,753.00	1,371.30	1,448.15
其他应付款	104,516.11	109,200.72	28,473.07	23,318.45
一年内到期的非流动负债	146,600.00	146,600.00	186,466.67	167,733.33
其他流动负债	150,000.00	0.00	0	0
流动负债合计	4,376,937.18	4,061,793.19	1,992,186.16	1,141,895.97
长期借款	350,428.75	420,428.75	369,600.00	540,066.67
应付债券	0.00	0.00	0	0
长期应付款	0.00	0.00	0	135.27

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
递延收益	59,450.53	60,883.59	59,342.14	63,966.68
非流动负债合计	409,879.28	481,312.34	428,942.14	604,168.62
负债合计	4,786,816.46	4,543,105.53	2,421,128.30	1,746,064.59
股本	313,974.66	313,974.66	273,401.28	273,401.28
资本公积	148,718.39	148,707.23	244,591.55	244,591.55
其他综合收益	12,744.57	13,146.87	0	0
盈余公积	282,317.26	282,317.26	282,317.26	282,317.26
未分配利润	1,200,937.83	1,144,908.59	1,375,466.62	1,289,541.30
所有者权益合计	1,958,692.72	1,903,054.63	2,175,776.71	2,089,851.39
负债和所有者权益合计	6,745,509.18	6,446,160.16	4,596,905.02	3,835,915.98

表 6-5 发行人近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	456,126.02	2,091,899.29	2,028,820.06	2,133,440.81
减：营业成本	365,669.80	1,497,291.88	1,264,450.85	1,183,206.30
税金及附加	1,810.13	6,323.97	20,487.14	14,842.72
销售费用	6,067.02	9,810.56	11,439.52	13,706.08
管理费用	12,525.27	74,109.66	69,089.45	49,184.82
研发费用	29,338.88	117,828.94	96,964.44	79,604.37
财务费用	6,045.25	34,087.27	39,090.74	52,951.51
加：其他收益	12,612.93	28,488.49	9,114.79	29,087.11
投资收益(损失以“-”号填列)	8,699.65	53,129.98	33,336.01	601,738.92
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	431.77	431.33	2,233.32	3,088.59
公允价值变动收益	3,360.39			
信用减值损失(损失以“-”号填列)	70.03	-203.63	0	0
资产减值损失			35.45	-11,814.54
资产处置收益(损失以“-”号填列)	0.24	3,077.48	903.23	3,323.85
二、营业利润	59,412.92	436,939.32	570,687.41	1,362,280.36
加：营业外收入	19.81	606.46	413.35	313.79
减：营业外支出	1,303.77	6,667.12	7,839.81	13,670.44
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	58,128.95	430,878.66	563,260.94	1,348,923.70
减：所得税	2,099.72	32,752.32	67,233.70	105,061.72
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	56,029.24	398,126.34	496,027.24	1,243,861.98

号填列)				
------	--	--	--	--

表 6-6 发行人近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	606,494.52	3,436,190.58	2,736,846.18	2,452,029.98
收到的税费返还	8,080.83	31,429.57	1,698.77	14,925.86
收到的其他与经营活动有关的现金	15,961.89	85,290.30	2,919.66	13,419.65
经营活动现金流入小计	630,537.24	3,552,910.45	2,741,464.61	2,480,375.49
购买商品、接受劳务支付的现金	235,272.45	1,354,127.72	1,168,819.35	1,387,903.32
支付给职工以及为职工支付的现金	67,650.91	189,286.58	167,581.87	119,436.04
支付的各项税费	20,931.88	13,506.36	205,165.47	145,059.58
支付的其他与经营活动有关的现金	14,909.90	69,900.45	120,929.53	51,438.23
经营活动现金流出小计	338,765.13	1,626,821.11	1,662,496.21	1,703,837.18
经营活动产生的现金流量净额	291,772.11	1,926,089.34	1,078,968.39	776,538.32
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	0.00	571,358.03	0	0
取得投资收益收到的现金	8,411.02	51,554.98	40,468.13	31,908.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	188.14	8,202.84	586,435.32	212,790.35
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	761.07	0	0
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	109,349.84	282,523.19	85,176.41
投资活动现金流入小计	8,599.16	741,226.76	909,426.64	329,874.93
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	352,135.79	1,100,102.78	778,701.35	470,239.26
投资支付的现金	454,800.00	608,619.01	40,766.61	249,350.28
支付其他与投资活动有关的现金	17,260.99	164,764.54	284,467.80	102,531.12
投资活动现金流出小计	824,196.78	1,873,486.33	1,103,935.76	822,120.65
投资活动产生的现金流量净额	-815,597.62	-1,132,259.57	-194,509.12	-454,199.73
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0	246,000.00
取得借款收到的现金	779,330.00	1,900,155.50	1,373,226.25	1,087,838.30
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0	0
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0	115,392.67
筹资活动现金流入小计	779,330.00	1,900,155.50	1,373,226.25	1,449,230.97

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
偿还债务支付的现金	434,099.68	1,888,176.82	1,890,032.91	1,432,963.73
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,799.48	688,800.16	458,030.59	176,446.19
支付其他与筹资活动有关的现金	168.75	68.08	22.02	11.3
筹资活动现金流出小计	449,067.91	2,577,045.06	2,348,085.51	1,609,421.22
筹资活动产生的现金流量净额	330,262.09	-676,889.57	-974,859.26	-160,190.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	16.72	304.84	776.4	-1,277.44
五、现金及现金等价物净增加额	-193,546.71	117,245.04	-89,623.59	160,870.90
加：期初现金及现金等价物余额	249,057.30	131,812.26	221,435.85	60,564.95
六、期末现金及现金等价物余额	55,510.59	249,057.30	131,812.26	221,435.85

五、发行人财务分析³

(一) 发行人资产结构分析

表 6-7 发行人 2017 年-2020 年 3 月末合并资产结构简表

单位：万元、%

项目	2020 年 3 月 31 日	占比	2019 年 3 月 31 日	占比	2018/12/31 (调整)	占比	2018/12/31 (未调整)	占比	2017 年 3 月 31 日	占比
货币资金	439,314.86	4.08	456,632.71	4.71	722,928.32	8.3	509,603.62	6.63	306,297.47	4.65
交易性金融资产	423,360.39	3.93	3,036.73	0.03	-	-				
衍生金融资产	1,644.53	0.02	5,869.44	0.06	10,878.71	0.12				
应收票据					953,906.62	10.96	953,906.62	12.4	1,130,829.71	17.18
应收账款	513,857.56	4.77	443,307.76	4.58	385,308.97	4.43	254,256.86	3.31	283,279.29	4.3
应收款项融资	473,514.64	4.39	394,673.10	4.07						
预付款项	55,632.79	0.52	43,777.97	0.45	43,476.20	0.5	40,912.60	0.53	48,197.58	0.73
其他应收款	53,598.87	0.5	57,499.95	0.59	35,688.81	0.41	13,337.61	0.17	24,632.27	0.37
存货	1,058,126.44	9.82	858,688.33	8.86	894,032.99	10.27	781,017.71	10.15	699,962.73	10.63
其他流动资产	169,202.30	1.57	84,871.75	0.88	43,079.74	0.49	421,422.70	5.48	26,822.41	0.41
流动资产合计	3,188,252.38	29.59	2,348,357.74	24.24	3,089,300.36	35.48	2,974,457.72	38.67	2,520,021.46	38.28
可供出售金融资产					2,000.00	0.02	2,000.00	0.03	2,000.00	0.03
长期应收款	63,686.43	0.59	61,723.28	0.64	47,378.80	0.54	45,998.20	0.6	31,879.35	0.48
其他权益工具投资	16,993.61	0.16	17,466.91	0.18						
长期股权投资	73,893.55	0.69	71,758.71	0.74	70,769.67	0.81	64,277.42	0.84	52,562.88	0.8
固定资产	3,696,180.36	34.3	3,747,828.67	38.69	3,564,363.02	40.94	2,911,983.63	37.86	2,761,033.03	41.94
在建工程	2,711,791.60	25.17	2,406,626.53	24.85	1,134,046.98	13.03	1,025,105.27	13.33	730,552.94	11.1
无形资产	524,830.26	4.87	533,663.65	5.51	331,433.87	3.81	312,931.14	4.07	252,105.23	3.83
商誉	135,683.76	1.26	135,775.35	1.4	135,026.90	1.55	27,751.86	0.36	27,751.86	0.42

³ 为保证数据口径的可比性，重大资产重组前的合并口径数据标注为“未调整”，含重大资产重组的合并口径数据标注为“调整”。

长期待摊费用	5,009.63	0.05	4,863.28	0.05	5,544.41	0.06	5,457.30	0.07	1,547.35	0.02
递延所得税资产	61,289.11	0.57	60,430.74	0.62	93,133.23	1.07	87,954.88	1.14	102,533.71	1.56
其他非流动资产	297,808.92	2.76	298,037.40	3.08	233,348.51	2.68	233,348.51	3.03	100,785.41	1.53
非流动资产合计	7,587,167.24	70.41	7,338,174.53	75.76	5,617,045.38	64.52	4,716,808.20	61.33	4,062,751.76	61.72
资产总计	10,775,419.61	100	9,686,532.27	100	8,706,345.75	100	7,691,265.92	100	6,582,773.22	100

报表显示，发行人近三年及一期资产总额稳步上升。2018 年末(未调整)发行人资产总额为 7,691,265.92 万元，较 2017 年末增长 16.84%，主要原因是随着发行人投资活动的加大导致固定资产、在建工程、无形资产等资产增长较快。总体来看，发行人资产以固定资产和在建工程为主。2019 年末发行人资产总额为 9,686,532.27 万元，较 2018 年末（调整）增长 25.94%，主要原因是发行人 2019 年完成整体上市，并入资产。2020 年 3 月末发行人资产总额为 10,775,419.61 万元，较 2019 年末增长 11.24%，主要原因是在建工程、交易性金融资产和存货增加。

(1) 货币资金

近三年及一期末，发行人货币资金分别为 306,297.47 万元、509,603.62 万元（调整后为 722,928.32 万元）、456,632.71 万元和 439,314.86 万元，占当期总资产比重分别为：4.65%、6.63%（调整后为 8.30%）、4.71%和 4.08%。2018 年末发行人货币资金较 2017 年增长 66.38%，主要为年末预留分红款所致。2019 年末货币资金中库存现金 95.92 万元，银行存款 451,764.78 万元，其他货币资金 4,772.00 万元，其中存放境外的款项总额为 85,744.23 万元。其他货币资金中 4,762.01 万元为受限货币，其中人民币 3,538.14 万元用于开立信用证、LPG 纸货保证金及采购保证金，人民币 1,223.87 万元为产品注册押金、税务机关及铁路机关押金等。

2020 年 3 月末，发行人货币资金 439,314.86 万元，较上年末减少 17,317.85 万元，减少 3.79%。减少原因主要为本期支付贷款及归还融资导致货币资金下降。受限货币资金主要用于开立信用证，LPG 纸货保证金，以及用于日常业务押金等。

(2) 应收账款

近三年及一期末发行人应收账款余额分别为 283,279.29 万元、254,256.86 万元（调整后为 385,308.97 万元）、443,307.76 万元和 513,857.56 万元，占当期总资产比重分别为 4.30%、3.31%（调整后为 4.43%）、4.58%和 4.77%，近三年及一期末发行人应收账款规模占总资产比重基本保持平稳。2019 年及一期发行人主营产品市场趋势较好，加之新兴板块产品产能扩大，销售收入较为平稳，应收账款保持在稳定水平。2019 年末前五名的应收账款的账面余额合计人民币 566,734,908.41 元（同口径 2018 年 12 月 31 日：人民币 249,930,241.51 元），占应收账款年末账面余额合计数的比例为 11.76%（2018 年 12 月 31 日：5.63%），相应计提的坏账准备年末余额合计人民币 36,083,287.30 元（2018 年 12 月 31 日：人民币 26,785,568.11 元）。

2020 年 3 月末，发行人应收账款 513,857.56 万元，较上年末增加 70,549.80 万元，增长 15.91%。主要因受疫情影响，部分客户回款延后，导致应收账款增长。

发行人应收账款计提坏账准备方式为按组合计提坏账准备。按信用风险特征的相似性和相关性

对金融资产进行分组,这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力,并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

表 6-8 2019 年末应收账款分析表

单位:万元

类别	2019 年 12 月 31 日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	
按组合计提坏账准备	481,721.87	100.00	38,414.11	100.00	443,307.76
合计	481,721.87	-	38,414.11	-	443,307.76

(4) 预付款项

发行人近三年及一期末预付款项金额分别为 48,197.58 万元、40,912.60 万元(调整后为 43,476.20 万元)、43,777.97 万元和 55,632.79 万元,占当期总资产比重分别为 0.73%、0.53%(调整后为 0.50%)、0.45%和 0.52%。2018-2019 年末预付款项较上年末均有所增加,主要为预付的原料款增加所致。

表 6-9 发行人近一年末预付账款账龄分析表

单位:万元、%

账龄	2019 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)
1 年以内	42,947.54	98.10
1 至 2 年	542.27	1.24
2 至 3 年	47.28	0.11
3 年以上	240.89	0.55
合计	43,777.97	100

2020 年 3 月末,发行人预付账款 55,632.79 万元,较上年末增加 11,854.82 万元,增长 27.08%。主要因 1 季度原材料价格较低,发行人适当加大原材料采购,本期预付材料款增长。

(5) 其他应收款

发行人近三年及一期末其他应收款余额分别为 24,632.27 万元、13,337.61 万元(调整后为 35,688.81 万元)、57,499.95 万元和 53,598.87 万元,占当期总资产比重分别为 0.37%、0.17%(调整后为 0.41%)、0.59%和 0.50%。2018 年末(未调整)其他应收款较 2017 年末减少 11,294.66 万元,降幅 45.85%,变动主要为出口退税款、押金及保证金减少;2019 年末其他应收款较 2018 年末(调整)增加 21,811.14 万元,增幅为 61.11%,变动主要为应收出口退税款及应退采购款余额增加所致。具体如下:

表 6-10 发行人近一年末其他应收款明细表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日余额	期初余额
应收增值税退税款	27,829.57	16,677.87
应收利息	5,568.90	4,608.88
出口退税款	8,058.30	9,867.96
应退采购款	6,479.01	0.00
备用金	290.27	307.87
押金及保证金	6,073.36	3,056.57
其他	3,200.56	1,169.67
合计	57,499.95	35,688.80

2019 年末按欠款方归集的期末余额前五名如下：

表 6-11 2019 年末按欠款方归集的期末余额前五名明细表

单位：万元、%

单位名称	2019 年 12 月 31 日余额	占比%	款项性质
单位一	25,121.86	48.38	应收增值税退税款
单位二	4,914.91	9.46	出口退税款
单位三	4,047.14	7.79	押金及保证金
单位四	3,143.39	6.05	出口退税款
单位五	3,023.61	5.83	应退采购款
合计	40,250.91	77.51	——

2020 年 3 月末，发行人其他应收款 53,598.87 万元，较上年末减少 3901.08 万元。主要为应收利息减少。

(6) 存货

发行人近三年及一期末存货余额分别为 699,962.73 万元、781,017.71 万元(调整后为 894,032.99 万元)、858,688.33 万元和 1,058,126.44 万元，占当期总资产比重分别为 10.63%、10.15% (调整后为 10.27%)、8.86%和 9.82%。2018 年末存货较 2017 年末增长 81,054.98 万元，增幅 11.58%，主要为在产品及库存产品增加所致；2019 年末存货较 2018 年末（调整）减少 35,344.66 万元，降幅 3.95%。2020 年 3 月末，发行人存货 1,058,126.44 万元，较上年末增加 199,438.11 万元，增长 23.23%。主要原因其一是报告期内原材料价格较低，发行人适当加大了原材料储备。

发行人存货具体存货明细及跌价准备情况见下表：

表 6-12 发行人 2019 年末存货构成表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	228,735.93	2,903.78	225,832.16

在产品	180,920.33	0	180,920.33
库存商品	422,687.86	178.97	422,508.88
房地产开发成本	29,426.96	-	29,426.96
合计	861,771.08	3,082.75	858,688.33

(7) 其他流动资产

发行人近三年及一期末的其他流动资产余额分别为 26,822.41 万元、421,422.70 万元（调整后为 43,079.74 万元）、84,871.75 万元和 169,202.30 万元，占总资产比重分别为 0.41%、5.48%（调整后为 0.49%）、0.88%和 1.57%。发行人其他流动资产在 2018 年末（未调整）较上年增加 394,600.29 万元，增幅 1471.16%，主要因 2018 年承接万华化工银行债务形成其他流动资产所致（该部分其他流动资产在 2019 年吸收合并万华化工后抵销）。2019 年末发行人其他流动资产 84,871.75 万元，较 2018 年末（调整）增加 41,792.01 万元，增幅 97.01%，主要因本期留抵增值税增加所致。

表 6-13 发行人 2019 年末其他流动资产构成表

单位：万元、%

项目	2019 年 12 月 31 日	
	期末余额	比例 (%)
待抵扣增值税	74,177.08	87.40
预缴所得税	6,943.91	8.18
其他	3,750.76	4.42
合计	84,871.75	100.00

2020 年 3 月末，发行人其他流动资产余额为 169,202.30 万元，较年初增加 84,330.55 万元，增幅为 99.36%，主要为本期留抵增值税增加所致。

(8) 交易性金融资产

2017-2018 年发行人交易性金融资产余额为 0.00 万元，2019 年发行人交易性金融资产余额为 3,036.73 万元，2020 年 3 月末末交易性金融资产余额 423,360.39 万元，为本期新增委托理财业务。

2、非流动资产情况

发行人近三年及一期末的非流动资产余额为 4,062,751.76 万元、4,716,808.20 万元（调整后为 5,617,045.38 万元）、7,338,174.53 万元和 7,587,167.24 万元，发行人非流动资产总体呈不断上升趋势，主要原因是发行人为了提高产能、完善产业链，近年来重点进行了万华烟台工业园项目等项目投资建设。截至 2019 年末，发行人非流动资产余额占总资产的 75.76%，符合化工行业资产比重分布特点。

(1) 可供出售金融资产

发行人近三年及一期末的可供出售金融资产余额为 2,000.00 万元、2,000.00 万元、0.00 万元和 0.00 万元，为对红塔创新投资股份有限公司的投资，占红塔创新投资股份有限公司持股比例的 5%。截至 2020 年 3 月末未出售转让，余额减少至 0 系根据会计准则要求本年调整入其他权益工具投资

科目所致。

(2) 长期应收款

发行人近三年及一期末长期应收款余额分别为 31,879.35 万元、45,998.20 万元（调整后为 47,378.80 万元）、61,723.28 万元和 63,686.43 万元，占当期总资产比重分别为 0.48%、0.60%（调整后为 0.54%）、0.64%和 0.59%。2017-2019 年末长期应收款持续增加，构成全部为员工购房借款。根据《万华化学集团股份有限公司员工购房借款管理办法》给予符合条件员工每人人民币 10 万、15 万或 20 万元购房借款，借款期限为 7 年、10 年或 12 年，按同期银行借款利率计算利息。该科目余额持续增加为员工购房借款随着员工数量增长而增加所致。

2020 年 3 月末，发行人长期应收款 63,686.43 万元，较上年末增加 1,963.15 万元，增长 3.18%。长期应收款构成为员工购房借款。

(3) 固定资产

发行人近三年及一期末固定资产余额分别为 2,761,033.03 万元、2,911,983.63 万元（调整后为 3,564,363.02 万元）、3,747,828.67 万元和 3,696,180.36 万元，占总资产比重分别为 41.94%、37.86%（调整后为 40.94%）、38.69%和 34.30%。2018 年末（未调整）固定资产较 2017 年末增加 150,950.6 万元，增幅 5.47%，主要系当年万华烟台工业园项目转资所致；2019 年末固定资产较 2018 年末（调整）增加 183,465.65 万元，增幅 5.15%，主要系当年万华烟台工业园项目转资所致。

发行人固定资产中包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子设备、器具及家具等各项目构成情况如下表所示：

表 6-14 发行人 2019 年末固定资产明细情况

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
土地	38,038.57	--	--	38,038.57
房屋及建筑物	1,118,609.93	346,835.81	2,619.53	769,154.59
机械设备	5,159,030.25	2,236,810.48	14,809.27	2,907,410.51
运输工具	22,354.99	12,712.11	--	9,642.88
电子设备、器具及家具	58,974.01	35,391.89	--	23,582.13
合计	6,397,007.76	2,631,750.28	17,428.80	3,747,828.67

2020 年 3 月末，发行人固定资产 3,696,180.36 万元，较上年末减少 51,648.31 万元，减少 1.38%。主要因本期折旧增加所致。

(4) 在建工程

发行人近三年及一期末在建工程余额为 730,552.94 万元、1,025,105.27 万元（调整后为 1,134,046.98 万元）、2,406,626.53 万元和 2,711,791.60 万元。2018 年末（未调整）在建工程账面价值较 2017 年增加 294,552.33 万元，增长 40.32%，主要是聚氨酯产业链延伸及配套项目、乙烯项目投资增加所致；2019 年末在建工程账面价值较 2018 年(调整)增加 1,272,579.55 万元，增长

112.22%，主要是聚氨酯产业链延伸及配套项目、乙烯项目项目投资增加所致。

表 6-15 发行人 2018 年末（调整）、2019 年末在建工程明细表

单位：万元

项目	2019 年末			2018 年末（调整）		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
聚氨酯产业链延伸及配套项目	1,019,005.58	-	1,019,005.58	588,162.38	-	588,162.38
乙烯项目	706,550.73	-	706,550.73	117,827.24	-	117,827.24
万华烟台工业园项目	73,904.15	-	73,904.15	113,828.17	-	113,828.17
万华上海中心项目	49,696.13	-	49,696.13	43,252.64	-	43,252.64
广东水性树脂二期项目	19,097.17	-	19,097.17	2,753.85	-	2,753.85
套子湾再生水项目	3,897.68	-	3,897.68	42,624.99	-	42,624.99
美国一体化项目	83,514.03	31,044.01	52,470.02	40,604.21	-	40,604.21
BC 公司高性能材料项目	35,798.98	-	35,798.98	1,787.02	-	1,787.02
BC 公司厂区基建投资项目	17,839.68	-	17,839.68	541.62	-	541.62
BC 公司 MDI 技改项目	10,816.05	-	10,816.05	32,467.21	-	32,467.21
烟台热电二期项目	21,961.48	-	21,961.48	3,721.84	-	3,721.84
万华宁波 2019 年技改	34,809.57	-	34,809.57	81.91	-	81.91
万华宁波 2017 年技改	-	-	-	15,072.63	-	15,072.63
其他在建工程项目	211,925.62	1,584.98	210,340.64	98,114.79	1,584.37	96,530.42
工程物资	150,438.67	-	150,438.67	34,790.86	-	34,790.86
合计	2,439,255.53	32,629.00	2,406,626.53	1,135,631.35	1,584.37	1,134,046.98

2020 年 3 月末，发行人在建工程 2,711,791.60 万元，较上年末增加 305,165.07 万元，增长 12.68%。增长主要因本期在建工程投入增加。

(5) 无形资产

近三年及一期末，发行人无形资产账面价值分别为 252,105.23 万元、312,931.14 万元(调整后为 331,433.87 万元)、533,663.65 万元和 524,830.26 万元。2018 年末调整前无形资产较上年末增加 60,825.91 万元，增加主要因本期新购置土地使用权；2019 年末无形资产较上年末调整后增加 202,229.78 万元，增加主要为本期并购 Chematur Technologies AB 导致非专利技术增加以及子公司烟台市再生水有限责任公司 BOT 项目转资所致。具体明细如下：

表 6-16 发行人 2019 年末无形资产明细表

单位：万元

项目名称	年末账面价值	年初账面价值	较年初增减
------	--------	--------	-------

土地使用权	288,037.52	250,951.04	37,086.48
专利权	735.44	748.63	-13.19
非专利技术	174,265.24	59,186.35	115,078.88
软件	12,502.84	7,817.72	4,685.12
碳排放配额	9,860.03	5,318.90	4,541.13
特许经营权	46,179.36	5,425.00	40,754.36
其他	2,083.22	1,986.22	97.00
合计	533,663.65	331,433.87	202,229.78

2020年3月末，发行人无形资产524,830.26万元，较上年末减少8,833.40万元，降幅1.66%，主要由于摊销增加所致。

(6) 长期待摊费用

发行人近三年及一期末长期待摊费用余额为 1,547.35 万元、5,457.30 万元（调整后为 5,544.41 万元）、4,863.28 万元和 5,009.63 万元。2018 年末调整前长期待摊费用余额较 2017 年增加 3,909.95 万元，增幅 252.69%，变动主要原因为本期土地租赁款增加；2019 年末长期待摊费用余额较 2018 年调整后减少 681.13 万元，降幅 12.28%，变动主要原因为本期摊销增加。

2020 年 3 月末，发行人长期待摊费用 5,009.63 万元，较上年末增加 146.35 万元，增加 3.01%。

表 6-17 发行人 2019 年末长期待摊费用明细表

单位：万元

项目	期初余额	本期增加	本期摊销	期末余额
土地租赁款	4,573.33	0.00	239.59	4,333.74
租入固定资产改良支出	882.47	27.76	491.12	424.88
其他	88.60	58.52	41.66	104.66
合计	5,544.40	86.28	772.37	4,863.28

(7) 商誉

2017-2018 年末（未调整）发行人商誉均为 27,751.86 万元，为合并宁波氯碱产生的商誉，报告期内经测试商誉未减值。2019 年末，发行人商誉 135,775.35 万元，较 2018 年末（调整）增加 748.45 万元，增幅 0.55%，主要为合并北京聚丽威科技有限公司所形成的商誉。

(8) 其他非流动资产

发行人近三年及一期末其他非流动资产余额为 100,785.41 万元、233,348.51 万元（调整后为 233,348.51 万元）、298,037.40 万元和 297,808.92 万元。2018 年末（未调整）发行人其他非流动资产余额较 2017 年增加 132,563.10 万元，增幅 131.53%，变动主要原因为本年度预付工程款、预付土地款增加，主要为预付“聚氨酯产业链延伸及配套项目”、“乙烯项目”工程款及土地款增加。2019 年末其他非流动资产余额 298,037.40 万元，较 2018 年末（调整）增加 64,688.89 万元，增长 27.72%，变动原因主要为本期预付“聚氨酯产业链延伸及配套项目”、“乙烯项目”工程款增加。

表 6-18 发行人 2019 年末其他非流动资产明细表

单位：万元

项目	期初余额	期末余额	较年初变动
预付工程款	198,946.51	269,472.00	70,525.49
预付土地款	33,422.00	28,565.40	-4,856.60
预付股权款	980.00	0.00	-980.00
合计	233,348.51	298,037.40	64,688.89

(9) 其他权益工具投资

2017-2018 年(未调整)和 2018 年(调整)发行人其他权益工具投资余额为 0 万元, 2019 年末其他权益工具投资余额 17,466.91 万元。具体为对红塔创新投资股份有限公司的投资。原分类为“可供出售金融资产”, 按照成本计量为 2,000.00 万元。依据新金融工具准则规定, 分类调整至“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产”, 报表列报的项目为“其他权益工具投资”; 其中成本为 2,000.00 万元, 公允价值变动为 15,466.91 万元。

(二) 发行人负债结构分析

表 6-19 发行人近三年及一期末合并负债结构简表

单位：万元、%

项目	2020 年 3 月 31 日	占比	2019 年 12 月 31 日	占比	2018 年 12 月 31 日 (调整)	占比	2018 年 12 月 31 日 (未调整)	占比	2017 年 12 月 31 日	占比
短期借款	2,666,659.76	42.75	2,003,403.62	37.85	1,886,896.41	39.74	1,741,171.14	46.23	1,271,457.00	36.25
衍生金融负债	6,386.61	0.10	4,028.05	0.08	1,281.10	0.03	117.35	0.00	0.00	0.00
应付票据	1,207,605.05	19.36	838,638.34	15.84	414,680.94	8.73	414,680.94	11.01	185,164.32	5.28
应付账款	756,151.09	12.12	802,442.09	15.16	466,214.06	9.82	368,852.98	9.79	438,821.24	12.51
预收款项	0.00	0.00	233,474.65	4.41	284,080.83	5.98	282,409.36	7.5	267,964.85	7.64
应付职工薪酬	36,474.34	0.58	80,213.61	1.52	93,039.87	1.96	77,415.11	2.06	73,032.14	2.08
应交税费	26,888.45	0.43	49,409.61	0.93	161,092.07	3.39	159,788.59	4.24	224,518.82	6.40
应付利息	3,404.24	0.05	5,132.77	0.10	11,526.59	0.24	5,614.61	0.15	3,197.07	0.09
应付股利	0.00	0.00	4,518.75	0.09	1,800.00	0.04	1,800.00	0.05	0.00	0.00
其他应付款	134,530.94	2.16	126,282.39	2.39	142,529.55	3.00	60,107.32	1.6	53,999.59	1.43
一年内到期的非流动 负债	260,193.34	4.17	332,412.74	6.28	526,343.43	11.09	193,414.67	5.14	267,051.33	7.61
其他流动负债	150,000.00	2.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	5,490,575.82	88.02	4,479,956.62	84.63	3,989,484.86	84.02	3,297,957.46	87.57	2,782,009.30	79.32
长期借款	525,615.27	8.43	596,259.52	11.26	572,410.23	12.06	381,750.50	10.14	632,164.88	18.02
长期应付款	64,037.24	0.00	59,104.86	1.12	48,808.64	1.03	0.00	0.00	135.27	0.00
递延收益	91,060.33	1.46	90,714.04	1.71	93,431.90	1.97	84,605.31	2.25	91,561.02	2.61
递延所得税负债	40,212.27	0.64	39,874.05	0.75	12,201.65	0.26	1,911.48	0.05	1,490.10	0.04
非流动负债合计	747,371.18	11.98	813,449.75	15.37	758,628.49	15.98	468,267.29	12.43	725,351.27	20.68
负债合计	6,237,947.00	100	5,293,406.37	100.00	4,748,113.35	100.00	3,766,224.75	100	3,507,360.57	100

2017-2019 年末，发行人负债总额分别为 3,507,360.57 万元、3,766,224.75 万元（调整后为 4,748,113.35 万元）和 5,293,406.37 万元。其中，2018 年调整前较 2017 年增加 258,864.18 万元，增幅 7.38%，主要为补充流动资金需求增加借款、增开银行承兑汇票所致；2019 年较 2018 年（调整）增加 545,293.02 万元，增幅 11.48%，主要为发行人原料采购及工程付款采用新开票据支付增加、烟台工业园工程项目应付工程款增加。

2017-2019 年末，发行人流动负债合计分别为 2,782,009.30 万元、3,297,957.46 万元（调整后为 3,989,484.86 万元）和 4,479,956.62 万元，分别占总负债的 79.32%、87.57%（调整后为 84.02%）和 84.63%。非流动负债合计分别为 725,351.27 万元、468,267.29 万元（调整后为 758,628.49 万元）和 813,449.75 万元，分别占总负债的 20.68%、12.43%（调整后为 15.98%）和 15.37%。

截至 2020 年 3 月末，发行人负债总额 6,237,947.00 万元，较上年末增加 944,540.63 万元，增长 17.84%。其中：流动负债合计 5,490,575.82 万元，占总负债的 88.02%，较上年末增加 1,010,619.20 万元，增长 22.56%；非流动负债合计 747,371.18 万元，占总负债的 11.98%，较上年末减少 66,078.57 万元，降幅 8.12%。发行人负债以流动负债为主，且占比逐年上升。流动负债中短期借款、应付票据、应付账款和一年内到期的非流动负债占比较高，非流动负债以长期借款为主。

1、流动负债

(1) 短期借款

近三年及一期末，发行人短期借款余额分别为 1,271,457.00 万元、1,741,171.14 万元（调整后为 1,886,896.41 万元）、2,003,403.62 万元和 2,666,659.76 万元，占负债总额的比重分别为 36.25%、46.23%（调整后为 39.74%）、37.85%和 42.75%。2018 年（未调整）短期借款较 2017 年末增加 469,714.14 万元，增幅 36.94%；其中 381,383.00 万元为提前承接母公司万华化工的银行融资，其他增加主要为发行人补充流动资金需求所致。2019 年短期借款较 2018 年末（调整）增加 116,507.21 万元，增幅 6.17%，主要为发行人补充流动资金需求所致。

2020 年 3 月末，发行人短期借款 2,666,659.76 万元，较上年末增加 663,256.14 万元，增长 33.11%。为本期增加银行短期融资。

表 6-20 发行人 2019 年末短期借款明细

单位：万元

借款类型	2019 年 12 月 31 日
质押借款	4,293.40
保证借款	27,354.25
信用借款	1,971,755.96
合计	2,003,403.62

(2) 应付票据

近三年及一期末，发行人应付票据分别为 185,164.32 万元、414,680.94 万元（调整后为 414,680.94 万元）、838,638.34 万元和 1,207,605.05 万元，占负债总额的比例分别为 5.28%、11.01%（调整后

为 8.73%)、15.84%和 19.36%。发行人的应付票据均为银行承兑汇票。2020 年 3 月末, 发行人应付票据 1,207,605.05 万元, 较上年末增加 368,966.71 万元, 增长 43.99%。发行人近两年及一期应付票据增幅较大, 主要为原料采购及工程付款采用新开票据支付增加所致。

(3) 应付账款

近三年及一期末, 发行人的应付账款分别为 438,821.24 万元、368,852.98 万元(调整后为 466,214.06 万元)、802,442.09 万元和 756,151.09 万元。2018 年末发行人应付账款余额较 2017 年末减少 69,968.26 万元, 降幅 15.94%; 2019 年末发行人应付账款余额较 2018 年末增加 336,228.03 万元, 主要为烟台工业园工程项目应付工程款增加所致; 2020 年 3 月末, 发行人应付账款 756,151.09 万元, 较上年末减少 46,291.00 万元, 下降 5.77%。变动原因为本期应付下游货款减少。

表 6-21 发行人 2019 年末应付账款列示

单位: 万元

项目	期末余额	期初金额
应付采购款	265,881.95	256,495.65
应付工程款	536,560.14	209,718.41
合计	802,442.09	466,214.06

(4) 预收账款

近三年及一期末, 发行人的预收账款分别为 267,964.85 万元、282,409.36 万元(调整后 284,080.83 万元)、233,474.65 万元和 0 万元, 呈比较稳定趋势。发行人的预收账款主要为预收的货款。2018 年末发行人预收账款余额较 2017 年末增加 14,444.51 万元, 增长了 5.39%, 主要原因是由于发行人业务规模增长导致预收客户款项增加所致。2019 年末发行人预收账款 233,474.65 万元, 较 2018 年末(调整)减少 50,606.18 万元, 减幅 17.81%。

(5) 应付利息

近三年及一期末, 发行人的应付利息分别为 3,197.07 万元、5,614.61 万元(调整后 11,526.59)、5,132.77 万元和 3,404.24 万元, 为应付银行融资利息。2018 年末发行人应付利息较 2017 年末增长 2,417.54 万元, 增幅 75.62%, 主要原因是由于发行人银行融资增加导致应付利息增加; 2019 年末发行人应付利息较 2018 年末(调整后)减少 6,393.82 万元, 降幅 55.47%, 主要因银行融资成本整体下降较多。2020 年 1 季度末发行人应付利息 3,404.24 万元, 较年初下降 1,728.53 万元, 主要因银行融资成本进一步下降。

(6) 一年内到期的非流动负债

近三年及一期末, 发行人的一年内到期的非流动负债分别为 267,051.33 万元、193,414.67 万元(调整后 526,343.43 万元)、332,412.74 万元和 260,193.34 万元。2018 年末发行人一年内到期的非流动负债较 2017 年末减少 73,636.66 万元, 降幅 27.57%, 主要是当年部分项目贷款偿还所致。2019 年末一年内到期的非流动负债 332,412.74 万元, 较 2018 年末(调整)减少 193,930.69 万元, 降幅 36.84%, 主要为一年内到期的借款偿还所致。2020 年 1 季度末发行人一年内到期的非流动负债

260,193.34 万元，较年初下降 72,219.4 万元，主要因报告期内偿还部分项目贷款所致。

(7) 其他应付款

近三年及一期末，发行人其他应付款分别为 53,999.59 万元、60,107.32 万元（调整后 155,856.14 万元）、135,933.91 万元和 134,530.94 万元，2019 年末其他应付款较上年末（调整）减少 19,922.23 万元。具体如下。

表 6-22 发行人 2019 年末其他应付款明细表

单位：万元

项目名称	年末余额	年初余额
运费	12,813.54	11,598.12
押金	6,662.17	6,395.17
待使用碳排放配额	8,625.19	4,233.62
往来款	46,650.42	84,147.33
尚未支付的修理费	24,893.36	32,693.79
应付股权收购款	12,145.67	0.00
其他	14,492.04	3,461.52
应付利息	5,132.77	11,526.59
应付股利	4,518.75	1,800.00
合计	135,933.91	155,856.14

2020 年 3 月末，发行人其他应付款 134,530.94 万元，较上年末减少 1,402.97 万元，减幅 1.03%，主要为往来款减少。

2、非流动负债

(1) 长期借款

近三年及一期末，发行人的长期借款分别为 632,164.88 万元、381,750.5 万元（调整后 572,410.23 万元）、596,259.52 万元和 525,615.27 万元。2018 年末发行人长期借款余额较 2017 年末减少 250,414.38 万元，降幅 39.61%，主要是发行人部分项目贷款偿还所致。2019 年末发行人长期借款余额较 2018 年末（调整）增加 23,849.29 万元，增加 4.17%。2020 年 3 月末，发行人长期借款 525,615.27 万元，较 2018 年末（调整）减少 70,644.25 万元，下降 11.85%，为本期部分长期负债转入一年内到期。

表 6-23 发行人 2019 年末长期借款明细表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日
抵押借款	138,600.00
保证借款	323,050.00
信用借款	383,305.35
保证及抵押借口	62,761.20

减：1 年内到期的长期借款	-311,457.03
合计	596,259.52

(2) 长期应付款

近三年及一期末,发行人的长期应付款分别为 135.27 万元、0.00 万元(调整后 48,808.64 万元)、59,104.86 万元和 64,037.24 万元。2018 年末发行人长期应付款余额较 2017 年末减少 135.27 万元,降幅 100.00%,为 2018 年内发行人偿还国家重点技术改造项目转贷资金。2019 年末长期应付款 59,104.86 万元,较 2018 年末(调整)增加 10,296.23 万元,主要因应付股权收购款增加所致。

(三) 发行人所有者权益分析

表 6-24 发行人近三年及一期末所有者权益表

单位:万元、%

项目	2020 年 2020/3/31	占比	2019 年 2020/12/31	占比	2018 年 2020/12/31 (调整)	占比	2018 年 2020/12/31 (未调整)	占比	2017 年 2020/12/31	占比
实收资本	313,974.66	6.92	313,974.66	7.15	273,401.28	6.91	273,401.28	6.97	273,401.28	8.89
资本公积	216,164.32	4.76	216,153.16	4.92	370,308.21	6.05	239,282.57	6.10	239,282.57	7.78
减: 库存股					131,025.64					
其他综合收益	-11,230.83	-0.25	-8,132.51	-0.19	-16,501.28	-0.42	-64.63	0	951.86	0.03
盈余公积	282,317.26	6.22	282,317.26	6.43	282,317.26	7.13	282,317.26	7.19	282,317.26	9.18
未分配利润	3,569,805.73	78.67	3,432,096.87	78.12	3,026,408.53	76.46	2,582,937.08	65.81	1,932,001.02	62.82
归属于母 公司股东权 益合计	4,371,031.15	96.33	4,236,409.46	96.43	3,804,899.36	96.13	3,377,873.57	86.06	2,727,953.99	88.70
少数股东 权益	166,441.47	3.67	156,716.44	3.57	153,333.04	3.87	547,167.60	13.94	347,458.67	11.30
股东权益 合计	4,537,472.62	100.00	4,393,125.90	100.00	3,958,232.40	100.00	3,925,041.17	100.00	3,075,412.66	100.00

1、实收资本

发行人实收资本情况见本《募集说明书》第五章第二节。

2、资本公积

发行人近三年及一期末资本公积余额分别为 239,282.57 万元、239,282.57 万元(调整后 370,308.21 万元)、216,153.16 万元和 216,164.32 万元。2018 年末发行人资本公积较 2017 年末无变动;2019 年末发行人资本公积较 2018 年末(调整)减少 154,155.05 万元,主要为报告期内发行人吸收合并万华化工及增发新股所致。

2020 年 3 月末，发行人资本公积 216,164.32 万元，较年初基本持平。

3、其他综合收益

发行人近三年及一期末其他综合收益余额分别为 951.86 万元、-64.63 万元(调整后为-16,510.28 万元)、-8,132.51 万元和-11,230.83 万元。2018 年末发行人其他综合收益较 2017 年末减少 1,016.49 万元，主要为发行人海外子公司外币报表折算差额以及套期工具公允价值变动所致。2019 年末发行人其他综合收益较 2018 年末（调整）增加 8,377.77 万元，主要为套期工具以及其他权益工具投资公允价值变动所致。

2020 年 3 月末，发行人其他综合收益-11,230.83 万元，较上年末减少 3,098.32 万元。主要为套期工具以及其他权益工具投资公允价值变动所致。

4、盈余公积

发行人近三年及一期末盈余公积余额分别为 282,317.26 万元、282,317.26 万元、282,317.26 万元和 282,317.26 万元。2019 年末发行人盈余公积较 2018 年末无变动，2020 年 3 月较上年无变动。

5、未分配利润

发行人近三年及一期末未分配利润余额分别为 1,932,001.02 万元、2,582,937.08 万元（调整后 3,026,408.53 万元）、3,432,096.87 万元和 3,569,805.73 万元。呈逐年上升态势。未分配利润主要为发行人历年经营积累形成。

2020 年 3 月末，发行人未分配利润 3,569,805.73 万元，较上年末增加 137,708.86 万元，为本期净利润转入未分配利润。

6、少数股东权益

发行人近三年及一期末少数股东权益余额分别为 347,458.67 万元、547,167.60 万元（调整后 153,333.03 万元）、156,716.44 万元和 166,441.47 万元。2018 年较 2017 年少数股东权益呈上升态势，为发行人历年损益中归属于少数股东的部分累积。2019 年末，发行人少数股东权益 156,716.44 万元，较上年（调整）增加 3,383.41 万元。2020 年 3 月末，发行人少数股东权益 166,441.47 万元，较上年末增加 9,725.03 万元，为本期损益中归属于少数股东的部分累积。

（四）发行人利润结构分析

表 6-25 发行人近三年及一期利润结构简表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度（调整）	2018 年度（未调整）	2017 年度
营业收入	1,534,305.47	6,805,066.87	7,283,710.82	6,062,119.34	5,312,317.33
营业成本	1,226,022.36	4,899,761.05	4,696,783.57	4,011,435.69	3,203,325.35
销售费用	70,811.65	278,290.81	246,049.71	172,146.42	141,699.96
管理费用	31,190.96	143,385.04	137,252.75	100,150.56	79,630.40
研发费用	41,938.93	170,476.72	162,863.63	161,011.75	123,826.43

财务费用	25,673.63	107,974.82	104,811.01	79,501.99	92,939.02
营业利润	168,915.37	1,229,696.08	1,960,358.19	1,608,498.18	1,695,930.28
营业外收入	418.05	7,880.13	1,210.92	979.67	1,868.39
营业外支出	1,483.79	11,540.44	12,033.35	11,699.83	22,825.09
利润总额	167,849.62	1,226,035.76	1,949,535.77	1,597,778.02	1,674,973.58
净利润	149,461.73	1,059,331.88	1,607,246.50	1,282,964.20	1,330,931.97

1、营业收入

2017-2019 年，发行人营业收入分别为 5,312,317.33 万元、6,062,119.34 万元（调整后为 7,283,710.82 万元）和 6,805,066.87 万元。2018 年营业收入较 2017 年增加 749,802.01 万元，增幅 14.11%；2019 年营业收入较 2018 年（调整）减少 478,643.95 万元，降幅 6.57%。2018 年营业收入的增加主要是由于发行人产能释放、主营市场利好及新市场拓展所致，2019 年营业收入下降主要为产品受供求关系影响导致。

2020 年 1-3 月，发行人营业收入为 1,534,305.47 万元，较上年同期末减少 60,895.21 万元，主要原因为 2020 年一季度受疫情影响，聚氨酯板块主要产品的价格及销量均低于上年同期，导致营业收入下降。

2、营业成本

2017-2019 年，发行人营业成本分别为 3,203,325.35 万元、4,011,435.69 万元（调整后为 4,696,783.57 万元）和 4,899,761.05 万元，呈逐年上涨态势。2018 年营业成本较 2017 年增加 808,110.34 万元，增幅 25.23%；2019 年营业成本较 2018 年（调整）增加 202,977.48 万元，增幅 4.32%。营业成本逐年上涨主要是由于发行人产品销量近两年持续增加，且产品单位成本略有上升，使得营业成本增加所致。

2020 年 1-3 月，发行人营业成本为 1,226,022.36 万元，较上年同期末增加 117,616.18 万元。2020 年 1-3 月发行人聚氨酯板块产品市场价格短期内呈现下降趋势，原料成本价格下降但降幅低于产品价格降幅，因此成本高于上期。

3、期间费用

2017-2019 年，发行人期间费用（销售费用、管理费用、研发费用、财务费用）分别为 438,095.81 万元、512,810.72 万元（调整后为 650,977.09 万元）和 700,127.39 万元，呈逐年上涨态势。2020 年 1-3 月，发行人期间费用为 169,615.17 万元。2017-2019 年，发行人营业收入分别为 5,312,317.33 万元、6,062,119.34 万元（未调整）、7,283,710.82 万元（调整）和 6,805,066.87 万元，2020 年 1-3 月，发行人营业收入为 1,534,305.47 万元。期间费用占营业收入比例分别为 8.25%，8.46%（调整后为 8.94%），10.29%，11.05%。具体如下：

表 6-26 发行人近三年及一期末期间费用分析表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度 (调整)	2018 年度 (未调整)	2017 年度
管理费用	31,190.96	143,385.04	137,252.75	100,150.56	79,630.40
销售费用	70,811.65	278,290.81	246,049.71	172,146.42	141,699.96
研发费用	41,938.93	170,476.72	162,863.63	161,011.75	123,826.43
财务费用	25,673.63	107,974.82	104,811.01	79,501.99	92,939.02
合计	169,615.17	700,127.39	650,977.09	512,810.72	438,095.81
营业收入	1,534,305.47	6,805,066.87	7,283,710.82	6,062,119.34	5,312,317.33
期间费用占比	11.05%	10.29%	8.94%	8.46%	8.25%

销售费用：2017-2019 年，发行人销售费用分别为 141,699.96 万元、172,146.42 万元（调整后为 246,049.71 万元）和 278,290.81 万元，呈逐年上涨态势，主要是由于近年来发行人销售规模扩大所致。2017-2019 年，发行人营业收入分别为 5,312,317.33 万元、6,062,119.34 万元（未调整）、7,283,710.82 万元（调整）和 6,805,066.87 万元，2020 年 1-3 月，发行人营业收入为 1,534,305.47 万元，销售费用占营业收入比例分别为 2.67%，2.84%（调整后为 3.38%），4.09%，4.62%。

管理费用：2017-2019 年，发行人管理费用分别为 203,456.83 万元（含研发费用 123,826.43 万元）、100,150.56 万元（调整后为 137,252.75 万元）和 143,385.04 万元。自 2018 年财务报告中将管理费用与研发费用分为两个科目，之前年度管理费用科目包含发行人研发费用。剔除研发费用后，2017-2019 年，发行人管理费用分别为 79,630.40 万元、100,150.56 万元（调整后为 137,252.75 万元）和 143,385.04 万元，逐年上涨主要是由于公司规模扩大，员工人数增加导致员工费用增加所致。2020 年 1-3 月，发行人管理费用为 31,190.96 万元。2017-2019 年，发行人管理费用占营业收入比例分别为 1.50%、1.65%（调整后为 1.88%）和 2.11%。

研发费用：2017-2019 年，发行人研发费用分别为 123,826.43 万元、161,011.75 万元（调整后为 162,863.63 万元）和 170,476.72 万元，呈逐年上涨态势，主要是由于近年来发行人持续以新产品获取新的利润增长点，不断加大研发投入力度所致。2020 年 1-3 月，发行人研发费用为 41,938.93 万元。2017-2019 年，发行人研发费用占营业收入比例分别为 2.33%，2.66%（调整后为 2.24%）和 2.51%。

财务费用：2017-2019 年，发行人财务费用分别为 92,939.02 万元、79,501.99 万元（调整后为 104,811.01 万元）和 107,974.82 万元。2020 年 1-3 月，发行人财务费用为 25,673.63 万元。2017-2019 年，发行人财务费用占营业收入比例分别为 1.75%、1.31%（调整后为 1.44%）和 1.59%。

4、营业利润

2017-2019 年，发行人营业利润分别为 1,695,930.28 万元、1,608,498.18 万元（调整后为 1,960,358.19 万元）和 1,229,696.08 万元。2018 年营业利润较 2017 年减少 87,432.10 万元，降幅 5.16%，2019 年营业利润较 2018 年（调整）减少 730,662.11 万元，降幅 37.27%。主要是由于近两年内受经济波动影响，发行人主营聚氨酯板块市场产品价格走低，而成本原料价格反应滞后，导致利润率下降所致。

表 6-27 发行人 2019 年主营业务分类情况表

单位：万元、%

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年增减	营业成本比上年增减	毛利率比上年增减
聚氨酯系列	3,185,813.22	1,868,794.73	41.34%	-18.65	-3.45	-9.23
石化系列	2,010,203.57	1,785,981.35	11.15%	-3.21	-4.16	0.88
精细化学品及新材料系列	708,778.10	527,126.30	25.63%	24.38	35.13	-5.91
其他	824,153.31	646,522.43	21.55%	30.78	53.58	-11.65
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年增减	营业成本比上年增减	毛利率比上年增减
国内	3,717,231.80	2,462,999.61	33.74%	-5.51	6.31	-7.37
国外	3,011,716.40	2,365,425.21	21.46%	-7.58	3.14	-8.17

2019 年发行人营业收入中：国外收入为 3,011,716.40 万元，较上年减少 7.58%，国外营业成本 2,365,425.21 万元，较上年增加 3.14%，毛利率较上年下降 8.17%，主要原因一是全球 MDI 市场价格下滑，而原料价格下降幅度较小，导致 MDI 毛利率下降，二是 2019 年发行人精细化学品及新材料板块随着产能的逐步释放，为争取市场份额导致毛利率较上年降幅较大。**2020 年 1-3 月情况：**2020 年 3 月末发行人营业利润、利润总额、净利润分别为 168,915.37 万元、167,849.62 万元、149,461.73 万元，较上年同期均有所减少。本期因疫情影响，聚氨酯板块市场产品价格下行，导致盈利较上年同期大幅下滑，但利润仍然可观。

5、营业外收支情况

2017-2019 年，发行人营业外收支净额分别为 -20,956.70 万元、-10,720.16 万元（调整后为 -10,822.43 万元）和 -3,660.31 万元。发行人的营业外收入主要包括合同违约赔偿、非流动资产处置利得等，营业外支出主要包括非流动资产处置损失等。2018 年营业外收支净额较 2017 年增加 10,236.54 万元，主要是由于发行人固定资产报废较上年同期减少所致；2019 年营业外收支净额较 2018 年增加 7,162.11 万元，主要是由于发行人固定资产报废较上年同期减少所致。

2020 年 3 月末发行人营业外收入为 418.05 万元，金额较小，构成主要为固定资产处置利得、合同违约赔偿等。

6、资产减值损失

近三年及一期，发行人资产减值损失分别为 -30,331.61 万元、3,567.70 万元（调整后为 -18,173.59 万元）、-28,416.62 万元和 0 万元。2018 年主要因当期应收账款坏账准备变动所致，2019 年主要因计提在建工程减值准备所致。

7、其他收益

近三年及一期，发行人其他收益分别为 90,179.07 万元、110,435.38 万元（调整后为 111,294.83 万元）、96,149.82 万元和 38,304.66 万元。2019 年其他收益 96,149.82 万元，较 2018 年（调整）减少 15,145.01 万元，其他收益构成为各项政府补助收入。

（五）发行人现金流结构分析

表 6-28 发行人近三年及一期现金流结构简表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2018 年度	2017 年度
			(调整)	(未调整)	
经营活动现金流入小计	1,731,487.54	9,346,902.00	9,521,447.77	8,007,300.88	6,347,769.05
经营活动现金流出小计	1,444,475.83	6,753,607.88	7,233,718.08	6,081,551.44	5,326,554.39
经营活动产生的现金流量净额	287,011.71	2,593,294.12	2,287,729.69	1,925,749.44	1,021,214.66
投资活动现金流入小计	3,365.93	606,299.79	12,170.13	10,757.96	56,066.33
投资活动现金流出小计	947,712.12	2,442,985.89	1,069,200.32	1,042,559.75	602,058.14
投资活动产生的现金流量净额	-944,346.18	-1,836,686.10	-1,057,030.19	-1,031,801.79	-545,991.80
筹资活动现金流入小计	2,049,498.38	5,046,916.23	4,138,943.89	3,866,186.96	2,694,083.75
筹资活动现金流出小计	1,411,448.60	5,970,220.14	5,132,592.46	4,659,920.23	3,060,077.06
筹资活动产生的现金流量净额	638,049.78	-923,303.91	-993,648.58	-793,733.27	-365,993.31
现金及现金等价物净增加额	-21,429.90	-167,392.58	241,351.94	104,515.41	108,345.48

近三年及一期发行人经营性活动现金流入分别为 6,347,769.05 万元、8,007,300.88 万元（调整后为 9,521,447.77 万元）、9,346,902.00 和 1,731,487.54 万元，2018 年（未调整）较上一年度增加 1,659,531.83 万元，2019 年较上一年度（调整）减少 174,545.76 万元。主要是由于发行人近两年营业收入变动所致。近三年及一期发行人经营性活动现金流出分别为 5,326,554.39 万元、6,081,551.44 万元（调整后为 7,233,718.08 万元）、6,753,607.88 万元和 1,444,475.83 万元，2018 年（未调整）较上一年度增加 754,997.05 万元，主要是由于发行人 2018 购买原材料量增加所致。2019 年较上一年度（调整）减少 480,110.19 万元，主要是发行人 2019 年支付的各项税费减少所致。近三年及一期发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 1,021,214.66 万元、1,925,749.44 万元（调整后为 2,287,729.69 万元）、2,593,294.12 万元和 287,011.71 万元。

近三年及一期发行人投资活动现金流量净额分别为 -545,991.80 万元、-1,031,801.79 万元（调整后为 -1,057,030.19 万元）、-1,836,686.10 万元和 -944,346.18 万元，2018 年（未调整）投资活动产生的现金流量净额较上年同期减少 485,809.99 万元，主要为支付工程项目款所致；2019 年投资活动产生的现金流量净额较上年同期（调整）减少 779,655.91 万元，主要为支付工程项目款所致。2019 年发行人投资活动现金流出 2,442,985.89 万元，较上年（调整）增加 1,373,785.57 万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加，主要投入项目为聚氨酯产业链延伸及配套项目、乙烯项目等。

近三年及一期发行人筹资活动现金流量净额分别为 -365,993.31 万元、-793,733.27 万元（调整

后为-993,648.58 万元)、-923,303.91 万元和 638,049.78 万元。2018 年(未调整)筹资活动产生的现金流量净额较上年同期减少 427,739.96 万元,2019 年筹资活动产生的现金流量净额较上年同期(调整)增加 70,344.66 万元,取得银行借款收到的现金较同比增加所致。

发行人财务指标及分析

1、偿债能力分析

表 6-29 发行人近三年及一期偿债能力指标一览表

指标	2020 年 3 月 31 日	2019 年	2018 年 (调整)	2018 年 (未调整)	2017 年
资产负债率	57.89%	54.65%	54.54%	48.97%	53.28%
流动比率	0.58	0.52	0.77	0.90	0.91
速动比率	0.39	0.33	0.55	0.67	0.65
EBITDA 利息保障倍数		14.99	20.56	23.32	24.81

发行人资产负债率较正常,近三年及近一期的资产负债率分别为 53.28%、48.97%(调整后为 54.54%)、54.65%和 57.89%,总体保持在稳定区间,发行人资产负债率优于行业平均水平。

发行人近三年及近一期的流动比率分别为 0.91、0.90(调整后为 0.77)、0.52 和 0.58,速动比率分别为 0.65、0.67(调整后为 0.55)、0.33 和 0.39,流动比例和速动比率整体呈下降趋势,主要是由于因生产经营需要增加融资所致。

综上,发行人资产流动性指标整体水平一般,流动资金周转情况正常,融资能力较强,能保证短期债务的到期支付。近三年的 EBITDA 利息保障倍数分别为 24.81、23.32(调整后为 20.56)和 14.99。2018 年(未调整) EBITDA 利息保障倍数较 2017 年略有下降,主要由于发行人融资增加所致;2019 年 EBITDA 利息保障倍数较 2018 年同期(调整)下降较多,主要由于发行人 2019 年因生产经营需要增加融资导致利息费用增加所致。

2、盈利能力分析

表 6-30 发行人近三年及一期盈利能力指标一览表

单位: %

指标	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年 (调整)	2018 年 (未调整)	2017 年度
毛利率	20.09	28.00	35.52	33.83	39.70
营业利润率	11.01	18.07	26.91	26.53	31.92
净利润率	9.74	15.57	22.07	21.16	25.05
净资产收益率	12.80	25.37	40.61	36.65	54.23
总资产报酬率	7.57	11.52	18.46	17.98	22.83

指标	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年	2018 年	2017 年度
----	--------------	---------	--------	--------	---------

			(调整)	(未调整)	
毛利率	20.09	28.00	35.52	33.83	39.70
营业利润率	11.01	18.07	26.91	26.53	31.92
净利润率	9.74	15.57	22.07	21.16	25.05
净资产收益率	12.80	25.37	40.61	36.65	54.23
总资产报酬率	7.57	11.52	18.46	17.98	22.83

注：上表中 2020 年 1~3 月净资产收益率、总资产报酬率均为未年化数据。

2017-2019 年，发行人的毛利率分别为 39.70%、33.83%（调整后为 35.52%）和 28.00%，营业利润率分别为 31.92%、26.53%（调整后为 26.91%）和 18.07%，净利润率分别为 25.05%、21.16%（调整后为 22.07%）和 15.57%，净资产收益率分别为 54.23%、36.65%（调整后为 40.61%）和 25.37%，总资产报酬率分别为 22.83%、17.98%（调整后为 18.46%）和 11.52%。

2019 年发行人毛利率为 28.00%，较上年（调整）下降 7.52 个百分点，主要原因为 2019 年发行人主营产品市场价格呈持续下滑趋势。另一方面主要原料价格较上年略有上涨，导致单位产品成本增加。营业成本增加幅度高于营业收入增加幅度，因此 2019 年毛利率较上年下降。

2019 年发行人营业利润率为 18.07%，较上年（调整）下降 8.84 个百分点，下降原因主要为产品价格下滑导致的毛利率下降。

2019 年发行人净利率为 15.57%，较上年（调整）下降 6.5 个百分点，下降原因主要为产品价格下滑导致的毛利以及相应的所得税费用下降。

3、运营能力分析

表 6-31 发行人近三年及一期运营能力指标一览表

单位：次

指标	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年 (调整)	2018 年 (未调整)	2017 年
存货周转次数	1.28	5.98	5.20	5.42	5.65
应收账款周转次数	3.21	19.51	18.90	22.56	23.36
总资产周转次数	0.15	0.78	0.84	0.85	0.91

发行人 2017 年-2019 年的存货周转次数分别为 5.65、5.42（调整后为 5.20）和 5.98，应收账款周转次数分别为 23.36、22.56（调整后为 18.90）和 19.51，总资产周转次数分别为 0.91、0.85（调整后为 0.84）和 0.78。

2018 年末（未调整）发行人的存货周转次数较上年略有下降，主要由于发行人存货增加所致。2018 年末发行人的应收账款周转次数较上年略有下降，主要由于发行人销售额增加导致应收账款增加所致。2017 年末发行人的总资产周转次数较上年有所提高，主要由于本年度发行人销售收入增加所致。

2019 年末发行人的存货周转次数及应收账款周转次数较上年（调整）略有上升，为正常范围内波动。2019 年末发行人的总资产周转次数较上年有所下降，为正常范围内波动。

六、发行人有息债务

发行人近一年及一期末有息债务结果如下表所示：

表 6-32 发行人近一年及一期末有息债务结构表

单位：万元、%

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比
短期借款	2,666,659.76	74.02%	2,003,403.62	68.33%
一年内到期的长期借款	260,193.34	7.22%	332,412.74	11.34%
长期借款	525,615.27	14.59%	596,259.52	20.34%
其他流动负债	150,000.00	4.16%	-	-
合计	3,602,468.37	100.00%	2,932,075.88	100.00%

（一）银行借款

1、借款期限结构

表 6-33 发行人近一年及一期借款结构表

单位：万元、%

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比
短期借款	2,666,659.76	77.24%	2,003,403.62	68.33%
一年内到期的长期借款	260,193.34	7.54%	332,412.74	11.34%
长期借款	525,615.27	15.22%	596,259.52	20.34%
合计	3,452,468.37	100.00%	2,932,075.88	100.00%

2、信用借款与担保借款的结构

（1）短期借款

发行人 2019 年末及 2020 年 3 月末短期信用借款与担保借款的结构如下：

表 6-34 发行人短期信用借款与担保借款结构表

单位：万元

借款类型	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
质押借款	4,293.40	4,293.40
保证借款	27,354.25	27,354.25
信用借款	2,635,012.11	1,971,755.96
合计	2,666,659.76	2,003,403.62

(2) 长期借款

发行人 2019 年末及 2020 年 3 月末长期借款中信用借款与担保借款的结构如下：

表 6-35 发行人长期借款结构表

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
抵押借款	264,592.16	201,361.20
保证借款	144,068.48	323,050.00
信用借款	377,147.97	383,305.35
减：1 年内到期的长期借款	260,193.34	311,457.70
合计	525,615.27	596,259.52

(二) 应付债券

截至 2020 年 3 月末，发行人应付债券 15 亿元。

六、发行人关联方关系及关联交易

截至到 2019 年末，经审计的发行人关联方及关联交易情况如下：

(一) 发行人的关联方关系

1、发行人的母公司情况

发行人的母公司情况见本《募集说明书》第五章第三节。

2、发行人的子公司情况

发行人的子公司情况见本《募集说明书》第五章第五节。

3、发行人的合营和联营企业的情况

发行人的合营和联营企业的情况情况见本《募集说明书》第五章第五节。

4、发行人的其他关联方情况

表 6-36 发行人其他关联企业情况

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
万华节能科技集团股份有限公司	同受国丰投资控制
万华节能(烟台)工程有限公司	同受国丰投资控制
万华节能科技(烟台)有限公司	同受国丰投资控制
万华节能(烟台)环保科技有限公司	同受国丰投资控制
山西中强福山煤业有限公司	同受国丰投资控制
烟台泰和新材料股份有限公司	同受国丰投资控制
烟台星华氨纶有限公司	同受国丰投资控制
宁夏宁东泰和新材料有限公司	同受国丰投资控制
烟台裕祥精细化工有限公司	同受国丰投资控制

冰轮环境技术股份有限公司	同受国丰投资控制
顿汉布什(中国)工业有限公司	同受国丰投资控制
万华实业集团有限公司	同受国丰投资控制
万华建筑科技(烟台)有限公司	同受国丰投资控制
万华生态板业股份有限公司	关联自然人担任董事
万华生态科技(烟台)有限公司	关联自然人担任董事
万华生态板业(荆州)有限公司	关联自然人担任董事
万华生态板业(信阳)有限公司	关联自然人担任董事
万华禾香板业(公安县)有限责任公司	关联自然人担任董事
万华禾香板业(荆门)有限责任公司	关联自然人担任董事
万华禾香板业(怀远)有限责任公司	关联自然人担任董事
铜陵万华禾香板业有限公司	关联自然人担任董事
烟台港万华工业园码头有限公司	合营公司
宁波榭北热电有限公司	合营公司
林德气体(烟台)有限公司	联营公司
烟台万华氯碱有限责任公司	联营公司
烟台华力热电供应有限公司	联营公司之子公司

(二) 发行人的关联交易情况

1、关联交易的定价原则

公司与关联方之间所发生的关联交易符合公平、公开、公允的原则，确保公司及全体股东的合法权益，严格按照《上交所关联交易实施指引》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规关联交易业务。交易双方根据关联交易的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确。交易双方依据关联交易合同中约定的价格和实际交易数量计算交易价款，按关联交易协议中约定的方式和时间支付。

2、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

表 6-37 发行人购销商品、提供和接受劳务的关联交易情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
同受国丰投资控制	购买商品和接受劳务	21,460.69	3,559.06
联营公司	购买商品和接受劳务	37,867.57	34,673.11
合营公司	购买商品和接受劳务	27,759.27	24,996.66
同受国丰投资控制	销售商品和提供劳务	26,768.66	34,947.11
联营公司	销售商品和提供劳务	36,396.61	32,769.99
合营公司	销售商品和提供劳务	34,874.55	35,230.33
关联自然人担任董事	销售商品和提供劳务	36,447.52	30,325.37

发行人根据本集团与各关联方签订的有关综合服务协议、产品购销合同及辅助购销合同等协议的规定定价。公司在遵循平等、自愿、等价、有偿原则的前提下，与关联方之间全面签订书面协议。

申请人发生的关联交易，销售商品的关联方主要属于 MDI 产品的下游客户，其购买产品交易也是不可避免的；采购材料的供应商属于公司的原料供应商，为公司的生产配套服务，发生关联交易不可避免；另外，受地理位置的影响发生关联交易也是不可避免的。关联交易对上市公司的独立性不存在重大影响。公司对关联方的依赖程度较低，无需采取相关解决措施。

3、关联方应收、应付款项余额

表 6-38 关联方应收、应付款项余额

单位：万元

项目名称	关联方	期末余额	期初余额
应收账款	同受国丰投资控制	306.65	8.82
应收账款	合营公司	1,537.23	356.86
应收账款	联营公司	52.77	711.14
预付账款	同受国丰投资控制	26.30	608.59
预付账款	联营公司	79.18	0.00
应付账款	同受国丰投资控制	12,441.71	261.61
应付账款	合营公司	1,356.37	1,168.64
应付账款	联营公司	924.88	1,249.38
预收账款	同受国丰投资控制	208.31	33.63
其他应付款	同受国丰投资控制	46,671.61	80,598.18
其他应付款	合营公司	100.00	100.01
其他应付款	联营公司	0.41	3.94

4、关联租赁情况

表 6-39 发行人关联租赁情况表

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	本期租赁收入/费用	上期租赁收入/费用
发行人	联营公司	土地	121.61	123.26
发行人	合营公司	土地	62.21	161.50
发行人	合营公司	管廊	22.50	22.50
发行人	合营公司	房屋	25.21	22.31
联营公司	发行人	房屋	13.64	0.00
同受国丰控制	发行人	土地房屋	1,630.87	1,309.50
合营公司	发行人	管廊	0.53	0.53

5、关联担保情况

截至 2019 年末，发行人关联担保情况如下：

表 6-40 发行人关联担保情况表

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保期限	是否履行完毕
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	250	2014 年 4 月 24 日 2020 年 4 月 22 日	否
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	1,750.00	2015 年 5 月 8 日~ 2020 年 5 月 7 日	否
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	2,150.00	2016 年 4 月 29 日 2021 年 4 月 28 日	否
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	20,500.00	2018 年 4 月 4 日~ 2025 年 4 月 3 日	否
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	4,152.06	2018 年 12 月 30 日~ 2026 年 12 月 18 日	否
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	25,000.00	2019 年 4 月 9 日~ 2027 年 4 月 8 日	否
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	13,231.50	2019 年 5 月 20 日~ 2022 年 5 月 19 日	否
发行人	宁波榭北热电有限公司	2,200.00	2014 年 10 月 14 日~ 2020 年 10 月 13 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	4,500.00	2015 年 11 月 24 日~ 2031 年 11 月 23 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	172,000.00	2015 年 10 月 21 日~ 2030 年 10 月 20 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	65,894.04	2015 年 1 月 16 日~ 2022 年 1 月 22 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	2,500.96	2016 年 8 月 12 日~ 2021 年 7 月 21 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	12,504.80	2016 年 12 月 21 日~ 2021 年 12 月 1 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	50,256.40	2017 年 8 月 17 日~ 2029 年 9 月 25 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	105,509.25	2019 年 9 月 15 日~ 2022 年 9 月 15 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	297.31	2016 年 12 月 21 日~ 2026 年 12 月 1 日	否
万华实业集团有限公司	发行人	3,204.36	2014 年 12 月 15 日~ 2021 年 9 月 30 日	否

6、关联方资金拆借说明

截至 2019 年末，发行人与关联方往来资金余额为 44,962.87 万元，主要为拆入万华实业集团有

限公司资金，期限为无固定期限。

表 6-41 发行人与关联方资金往来情况表

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日
拆入			
万华实业	44,962.89	2019/1/4	

7、关键管理人员报酬

表 6-42 发行人关键管理人员报酬情况表

单位：万元

项目	2019 年发生额	2018 年发生额	2017 年发生额
关键管理人员报酬	2,386.74	3,061.70	2,277.06

七、发行人重大或有事项

(一) 对外担保情况

截至 2019 年末，发行人对外担保情况如下：

表 6-43 发行人 2019 年末对外担保情况表

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	担保类型
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	2,500.00	2014 年 4 月 24 日	2020 年 4 月 22 日	连带责任担保
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	5,000.00	2015 年 5 月 8 日	2020 年 5 月 7 日	连带责任担保
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	2,500.00	2016 年 4 月 29 日	2021 年 4 月 28 日	连带责任担保
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	22,500.00	2018 年 4 月 4 日	2025 年 4 月 3 日	连带责任担保
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	4,227.00	2018 年 12 月 30 日	2026 年 12 月 18 日	连带责任担保
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	25,000.00	2019 年 4 月 9 日	2027 年 4 月 8 日	连带责任担保
发行人	烟台港万华工业园码头有限公司	15,000.00	2019 年 5 月 20 日	2022 年 5 月 19 日	连带责任担保
万华化学（宁波）热电有限公司	宁波榭北热电有限公司	5,500.00	2015 年 9 月 6 日	2020 年 9 月 5 日	连带责任担保
万华化学（宁	宁波榭北热电有	8,250.00	2016 年 3 月 4 日	2020 年 9 月 5 日	连带责任担保

波)热电有限公司	限公司				
万华化学(宁波)热电有限公司	宁波榭北热电有限公司	16,500.00	2014年10月14日	2020年10月13日	连带责任担保
合计		106,977.00			

截至 2019 年末，万华集团对外担保企业共 2 家，分别是烟台港万华工业园码头有限公司和宁波榭北热电有限公司，合同担保金额共计 106,977.00 万元，占净资产的 2.44%。

发行人于 2019 年 2 月进行了重大资产重组（详见本募集说明书第五章第二节），完成重组后 BC 公司成为发行人下属子公司，纳入合并范围，因此截至完成重组后发行人对 BC 公司的担保不再列入对外担保范围内。

被担保人烟台港万华工业园码头有限公司，为发行人合营企业，由烟台港西港区发展有限公司和万华化学集团股份有限公司各持 50% 股份，成立于 2013 年 1 月 28 日，注册资本 52,000 万元，主要业务为万华化学烟台工业园区内化工企业装卸化工品和石油天然气。截至 2019 年 12 月 31 日，烟台港万华工业园码头有限公司资产总额 205,481.49 万元，负债总额 144,200.26 万元，净资产 61,281.23 万元；2019 年全年实现营业收入 21,897.70 万元，净利润 434.07 万元。

被担保人宁波榭北热电有限公司，为控股子公司万华化学（宁波）热电有限公司的合营企业，成立于 2014 年 5 月 28 日，注册资本 27,000 万元，主营蒸汽、电力、工业纯水的生产和供应；热力管网建设和经营；硫酸铵的制造、加工、销售；粉煤灰的生产、销售。截至 2019 年 12 月 31 日，宁波榭北热电有限公司资产总额 85,243.98 万元，负债总额 44,362.33 万元，净资产 40,881.65 万元；2019 年全年实现营业收入 79,757.69 万元，净利润 10,894.74 万元。

（二）未决诉讼、仲裁

截至本募集说明书签署之日，发行人没有涉及未决诉讼、仲裁形成的或有负债。

（三）重大承诺事项

1、资本承诺

近两年末，发行人对外签订的资本承诺合约情况如下：

表 6-44 近两年期末资本承诺列表说明

单位：万元

资本承诺	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
已经签约但尚未于财务报表中确认的		
—构建长期资产承诺	1,382,961.40	1,162,424.00
—对外投资承诺	754.30	3,320.00
合计	1,383,715.70	1,165,754.00

2、经营租赁承诺

2018-2019 年，发行人对外签订的不可撤销的经营租赁合同情况如下：

表 6-45 近两年租赁承诺列表说明

单位：万元

租赁承诺	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
不可撤销经营租赁的最低租赁付款额		
资产负债表日后第 1 年	5,341.30	4,927.10
资产负债表日后第 2 年	4,154.50	3,673.50
资产负债表日后第 3 年	3,484.00	3,358.70
资产负债表日后第 4 年及以后	3,277.50	3,589.10
合计	16,257.30	15,548.40

(四) 其他或有事项

截至本募集说明书签署之日，发行人没有其他或有事项。

八、发行人受限资产情况

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人设定抵押、质押、留置和其他限制用途安排，以及除此以外的其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况如下：

表 6-46 其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况

单位：万元

项目	期末账面价值	占净资产比例	受限原因
货币资金	4,762.01	0.11%	采购保证金、信用证保证金以及 LPG 纸货保证金产品注册押金、税务机关及铁路机关押金
应收票据	250,156.84	5.69%	票据质押用于开立承兑汇票、信用证及海关税款保函
存货	10,649.40	0.24%	用于抵押借款
固定资产	595,814.26	13.56%	用于抵押借款
无形资产	50.02	0.01%	用于抵押借款
合计	861,432.53	19.61%	

九、发行人衍生产品情况

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人持有的衍生产品情况如下：

发行人于 2020 年一季度将购入的纸货合约指定为套期工具，该纸货合约与相应的销售合同条款相同，本集团采用主要条款比较法评价套期有效性。本集团使用 TTF 变动价格换固定价格天然气互换合约对天然气的预期采购进行套期，以此来规避本集团承担的随着天然气市场价格的波动，

天然气的预期采购带来的预计未来现金流量发生波动的风险。本集团于 2020 年一季度将购入的天然气的互换合约与相应的预期采购数量相对应。本集团采用比率分析法评价套期有效性，并认为其高度有效。

十、发行人重大投资理财产品

截止到 2020 年 3 月 31 日，发行人现存的理财余额为 42 亿，全部为银行保本浮动型结构性存款，理财的主要目的为提高资金使用效率，降低财务成本，资金来源全部为自有资金。发行人购买的结构性存款均为保本型理财产品，风险可控。公司购买的委托理财均为保本型浮动收益产品，具体产品如下表所示：

表 6-47 发行人近一期重大投资理财产品情况

单位：万元

序号	购买方	受托方	产品名称	产品类型	投资金额	起息日	到期日	预期年化收益率%
1	万华化学	华夏银行股份有限公司烟台分行	慧盈人民币单位结构性存款 20230158	保本浮动收益型	150,000	2020/1/15	2020/5/11	1.54-3.95%
2	万华化学	中国光大银行股份有限公司烟台分行	2020 年挂钩汇率对公结构性存款定制第一期产品 279	保本浮动收益型	40,000	2020/1/17	2020/5/11	1.65-3.8%
3	万华化学	中国建设银行股份有限公司烟台分行	建设银行结构性存款产品	保本浮动收益型	95,000	2020/1/17	2020/5/11	1.54-3.98%
4	万华化学	平安银行股份有限公司烟台分行	平安银行对公结构性存款（100%保本挂钩利率）2020 年 0510 期人民币产品	保本浮动收益型	60,000	2020/1/17	2020/5/11	1.1-3.72%
5	万华化学	中信银行股份有限公司烟台分行	共赢利率结构 31855 期人民币结构性存款产品	保本浮动收益、封闭式	40,000	2020/1/16	2020/5/11	1.5-4.12%
6	万华化学	华夏银行股份有限公司烟台分行	慧盈人民币单位结构性存款 20230351	保本浮动收益型	35,000	2020/1/22	2020/5/11	1.54-3.95%

十一、发行人海外投资情况

见本《募集说明书》第五章第五节。

十二、发行人直接债务融资计划

截至募集说明书签署之日，除本期注册 30 亿元超短期融资券以外，发行人无其他直接债务融资计划。

十三、其他重要事项

(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和山东证监局鲁证监发【2012】18 号《关于转发证监会〈关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知〉的通知》、鲁证监公司字【2012】48 号《关于修订公司章程现金分红条款相关事项的紧急通知》等相关规定，公司于 2012 年 8 月 18 日召开的第五届董事会第三次会议对公司章程中有关分红部分的条款进行了修改，并制定了《烟台万华分红政策及未来三年股东回报规划（2012 年-2014 年）》，上述内容公司于 2012 年 12 月 25 日召开的 2012 年第二次临时股东大会审议通过后实施。

根据《上市公司监管指引第 3 号-上市公司现金分红》（中国证券监督管理委员会公告【2013】43 号）的相关规定，为规范公司现金分红，增强现金分红透明程度，维护公司股东及投资者的合法权益，结合公司实际情况，公司于 2014 年 4 月 12 日召开的第五届董事会第六次会议审议通过了《关于修改公司章程的议案》，对公司章程中有关利润分配、现金分红的条款进行修订，并经过公司 2013 年度股东大会表决通过后实施。

公司于 2018 年 3 月 10 日召开的第七届董事会第一次会议及 2018 年 5 月 10 日召开的 2017 年度股东大会审议通过了《万华化学集团股份有限公司未来三年股东回报规划（2018 年-2020 年）》。

万华化学一贯注重对股东的投资回报，每年均对股东进行现金分红，符合公司章程的规定及股东大会的决议，分红标准和比例明确清晰，履行了相关的决策程序，独立董事发表了独立意见，维护了中小股东的合法权益。

(二) 承诺事项履行情况

1、公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

承诺内容 1——承诺方国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通避免同业竞争：

(1) 本次合并完成后，承诺方及承诺方控制的其他公司或其他组织不会新增与上市公司及其子公司相竞争的业务。

(2) 本次合并完成后至承诺方不再作为上市公司关联方一年内，非经上市公司董事会和/或股东大会书面同意，承诺方不单独或与任何第三方，以任何形式(包括但不限于投资、并购、联营、合资、合作、合伙、承包或租赁经营、参股)直接或间接从事或参与或协助从事或参与任何与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成或可能构成竞争的业务或活动。

(3) 在上述承诺期间，承诺方承诺将不会以任何形式支持上市公司及其控制的子公司以外的任何第三方从事与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成或可能构成竞争的业务及以其他方式参与(不论直接或间接)任何与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主

营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。

(4) 在上述承诺期间, 若承诺方及承诺方控制的其他公司或其他组织获得的商业机会与上市公司及其子公司的主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争的, 承诺方将立即书面告知上市公司, 并尽最大努力促使上市公司在不低于承诺方及承诺方控制的其他企业的条款及条件下优先获得此商业机会。

(5) 承诺方将充分尊重上市公司的独立法人地位, 保障上市公司及其控制的子公司的独立经营、自主决策。

(6) 在上述承诺期间, 如因国家政策调整等不可抗力原因, 导致承诺方或承诺方控制的其他企业将来从事的业务与上市公司可能构成同业竞争或同业竞争不可避免时, 则承诺方将及时采取措施予以转让或终止上述业务, 或促使承诺方控制的企业及时转让或终止上述业务, 上市公司享有上述业务在同等条件下的优先受让权。

(7) 如因承诺方及承诺方控制的其他公司或其他组织违反上述声明与承诺而导致上市公司及其控制的子公司的权益受到损害的, 承诺方将对因违反承诺给上市公司及其控制的子公司造成的损失, 进行充分赔偿。

(8) 本承诺自签署之日起生效, 生效后即构成对承诺方有约束力的法律文件, 本次交易完成后至承诺方不再作为上市公司关联方一年内。如违反本承诺, 承诺方愿意承担法律责任。

承诺内容 2——承诺方实际控制人烟台市国资委避免同业竞争:

(1) 本次合并完成后, 烟台市国资委控制的其他企业或其他组织不会新增与上市公司及其子公司相竞争的业务。

(2) 本次合并完成后至烟台市国资委不再作为上市公司关联方一年内, 非经上市公司董事会和/或股东大会书面同意, 烟台市国资委控制的其他企业或其他组织不单独或与任何第三方, 以任何形式(包括但不限于投资、并购、联营、合资、合作、合伙、承包或租赁经营、参股)直接或间接从事或参与或协助从事或参与任何与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成或可能构成竞争的业务或活动。

(3) 在上述承诺期间, 烟台市国资委承诺将不会以任何形式支持上市公司及其控制的子公司以外的任何第三方从事与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成或可能构成竞争的业务及以其他方式参与(不论直接或间接)任何与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。

(4) 在上述承诺期间, 若烟台市国资委控制的其他企业或其他组织获得的商业机会与上市公司及其子公司的主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争的, 烟台市国资委将立即书面告知上市公司, 并尽最大努力促使上市公司在不低于烟台市国资委控制的其他企业或其他组织的条款及条件下优先获得此商业机会。

(5) 烟台市国资委将充分尊重上市公司的独立法人地位, 保障上市公司及其控制的子公司的

独立经营、自主决策。

(6) 在上述承诺期间，如因国家政策调整等不可抗力原因，导致烟台市国资委控制的其他企业或其他组织将来从事的业务与上市公司可能构成同业竞争或同业竞争不可避免时，则烟台市国资委将及时采取措施促使烟台市国资委控制的其他企业或其他组织及时转让或终止上述业务，上市公司享有上述业务在同等条件下的优先受让权。

(7) 如因烟台市国资委控制的其他企业或其他组织违反上述声明与承诺而导致上市公司及其控制的子公司的权益受到损害的，烟台市国资委将对因违反承诺给上市公司及其控制的子公司造成的损失，进行充分赔偿。

(8) 本承诺自签署之日起生效，生效后即构成对烟台市国资委有约束力的法律文件，本次交易完成后至烟台市国资委不再作为上市公司关联方一年内。如违反本承诺，烟台市国资委愿意承担法律责任。

承诺内容 3——承诺方国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通减少和规范关联交易：

(1) 本次合并完成后，承诺方及承诺方控制的其他公司或其他组织不会新增与上市公司及其子公司相竞争的业务。

(2) 本次合并完成后至承诺方不再作为上市公司关联方一年内，非经上市公司董事会和/或股东大会书面同意，承诺方不单独或与任何第三方，以任何形式(包括但不限于投资、并购、联营、合资、合作、合伙、承包或租赁经营、参股)直接或间接从事或参与或协助从事或参与任何与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成或可能构成竞争的业务或活动。

(3) 在上述承诺期间，承诺方承诺将不会以任何形式支持上市公司及其控制的子公司以外的任何第三方从事与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成或可能构成竞争的业务及以其他方式参与(不论直接或间接)任何与上市公司及其控制的子公司目前及今后进行的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。

(4) 在上述承诺期间，若承诺方及承诺方控制的其他公司或其他组织获得的商业机会与上市公司及其子公司的主营业务发生同业竞争或可能发生同业竞争的，承诺方将立即书面告知上市公司，并尽最大努力促使上市公司在不低于承诺方及承诺方控制的其他企业的条款及条件下优先获得此商业机会。

(5) 承诺方将充分尊重上市公司的独立法人地位，保障上市公司及其控制的子公司的独立经营、自主决策。

(6) 在上述承诺期间，如因国家政策调整等不可抗力原因，导致承诺方或承诺方控制的其他企业将来从事的业务与上市公司可能构成同业竞争或同业竞争不可避免时，则承诺方将及时采取措施予以转让或终止上述业务，或促使承诺方控制的企业及时转让或终止上述业务，上市公司享有上述业务在同等条件下的优先受让权。

(7) 如因承诺方及承诺方控制的其他公司或其他组织违反上述声明与承诺而导致上市公司及其控制的子公司的权益受到损害的,承诺方将对因违反承诺给上市公司及其控制的子公司造成的损失,进行充分赔偿。

(8) 本承诺自签署之日起生效,生效后即构成对承诺方有约束力的法律文件,本次交易完成后至承诺方不再作为上市公司关联方一年内。如违反本承诺,承诺方愿意承担法律责任。

承诺内容 4——承诺方实际控制人烟台市国资委减少和规范关联交易:

(1) 烟台市国资委及烟台市国资委控制的其他公司或其他组织将严格遵循上市公司的制度规定,不要求上市公司为烟台市国资委及烟台市国资委控制的其他公司或其他组织垫付工资、福利、保险、广告等费用;或代烟台市国资委及烟台市国资委控制的其他公司或其他组织承担成本或其他支出。

(2) 烟台市国资委及烟台市国资委控制的其他公司或其他组织将严格遵循上市公司的制度规定,不会以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用上市公司资金、资源或从事其他损害上市公司及其中小股东和债权人利益的行为,也不会要求上市公司及其子公司为烟台市国资委及烟台市国资委的关联企业进行违规担保。

(3) 烟台市国资委及烟台市国资委控制的其他公司或其他组织将严格遵循上市公司的公司章程及其关联交易决策制度的规定,按照上市公司章程及关联交易决策程序、权限进行相应决策。

(4) 烟台市国资委及烟台市国资委控制的其他公司或其他组织在与上市公司发生关联交易时将执行以下原则:关联交易定价按市场化原则办理;没有市场价格的,按成本加成定价;当交易的商品没有市场价格时,且无法或不适合成本加成定价计算的,由交易双方协商确定价格,不利用该类交易从事任何损害上市公司及其子公司利益的行为。

(5) 被合并方由上市公司吸收合并后,烟台市国资委及烟台市国资委控制的其他公司或其他组织将严格根据相关法律、法规及规范性文件的相关要求,尽量避免和减少与上市公司及其子公司之间的关联交易;对于无法避免或有合理理由存在的关联交易,将与上市公司依法签订规范的关联交易协议,并按照有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和上市公司章程的规定履行批准程序;关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定,保证关联交易价格具有公允性;保证按照有关法律、法规和上市公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务;保证不利用关联交易非法占用、转移上市公司的资金、利润,不利用关联交易损害上市公司及非关联股东的利益。

(6) 本次合并完成后,烟台市国资委不会利用实际控制人地位及影响谋求上市公司及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利或谋求烟台市国资委所控制的其他企业或组织与上市公司及其子公司达成交易的优先权利。

承诺内容 5——承诺方国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通股份限售:

本次发行完成后,承诺方所认购的上市公司新增股份自本次发行完成之日起的 36 个月内不得转让(包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让)或者委托他人管理承诺方持有的

上市公司股份。但前述股份在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让或无偿划转不受前述锁定期的限制，但受让主体仍应遵守法律、法规、规范性文件、上海证券交易所业务规则的相关规定、中国证监会的监管意见或本承诺函的承诺。

36 个月锁定期届满后，承诺方履行完毕补偿义务前，上述新增股份不解锁。

本次发行完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者发行交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，承诺方持有的上市公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月，在此之后按中国证监会、上海证券交易所的有关规定执行。

上述锁定期届满前，承诺方承诺因本次合并所取得的上市公司股份总数的 50% 不会设置质押（即质押比例最高不会超过 50%）。

上述新增股份自发行完成之日起至上述锁定期届满之日止，承诺方基于本次合并所取得的股份因上市公司进行权益分派、公积金转增股本等原因导致股本发生变动的，涉及的该部分股份亦遵守上述规定。

承诺内容 6——承诺方国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通盈利预测及补偿：

本次交易完成后，万华化学 2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年度来源于业绩承诺资产（BC 公司 100% 股权、BC 辰丰 100% 股权、万华宁波 25.5% 股权和万华氯碱热电 8% 股权）的实际实现净利润（BC 公司和 BC 辰丰业绩补偿期间各年度实际实现的净利润均以本次交易评估基准日 2018 年 1 月 31 日的即期汇率 7.8553 折算成人民币后与万华宁波和万华氯碱热电的承诺净利润相加计算合计承诺净利润数和累计承诺净利润数）不小于各年度承诺净利润（BC 公司和 BC 辰丰业绩补偿期间各年度承诺净利润也均以本次交易评估基准日 2018 年 1 月 31 日的即期汇率 7.8553 折算成人民币后与万华宁波和万华氯碱热电的承诺净利润相加计算合计承诺净利润数和累计承诺净利润数），即 2018 年度不小于 434,291.87 万元、2019 年度不小于 250,704.20 万元、2020 年度不小于 246,691.86 万元、2021 年度不小于 248,836.52 万元。在业绩补偿期间，根据上述各年度《专项审核报告》，若业绩承诺资产累计实现净利润数低于累计承诺净利润数，则业绩承诺方须按照出资比例就不足部分向万华化学进行补偿。

承诺内容 7——承诺方实际控制人烟台市国资委保证上市公司人员、资产、财务、机构、业务独立

(1) 人员独立

1) 保证上市公司（包括上市公司控制的企业，下同）的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员专职在上市公司工作，不在承诺方或承诺方控制的其他企业中领取薪酬，不在承诺方或承诺方控制的其他企业担任除董事、监事以外的职务。

2) 保证上市公司财务人员独立，不在承诺方或承诺方控制的其他企业中兼职或领取薪酬。

3) 保证上市公司拥有独立完整的劳动、人事及薪酬管理体系，该等体系与承诺方或承诺方控制的其他企业完全独立。

4) 保证上市公司的董事、监事、高级管理人员均按照法定程序产生，承诺方不会超越或干预上市公司股东大会和董事会对上市公司董事、监事和高级管理人员作出人事任免。

(2) 资产独立

1) 保证上市公司对其所有的资产拥有独立、完整的所有权，能够独立经营，独立于承诺方或承诺方控制的其他企业的业务体系和相关资产。

2) 保证不以上市公司的资产、权益或信誉为承诺方及承诺方控制的其他企业提供担保。

3) 保证承诺方及承诺方控制的其他企业不以任何方式违规占用上市公司的资金或资产。

4) 保证上市公司的住所独立于承诺方及承诺方控制的其他企业。

(3) 财务独立

1) 保证上市公司保持独立的财务部门和独立的财务核算体系。

2) 保证上市公司保持独立、规范的财务会计制度和对子公司、分公司的财务管理制度。

3) 保证上市公司独立地在银行开户，不与承诺方及承诺方控制的其他企业共用银行账户。

4) 保证上市公司能够独立作出财务决策，承诺方及承诺方控制的其他企业不以任何方式违规干预上市公司的资金使用。

5) 保证上市公司依法独立纳税。

(4) 机构独立

1) 保证上市公司保持健全的法人治理结构。

2) 保证上市公司股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。

3) 保证上市公司保持独立、完整的组织机构，不与承诺方及承诺方控制的其他企业产生混合经营、合署办公的情形。

(5) 业务独立

1) 保证上市公司拥有独立的经营管理系统，具备独立开展经营业务所需的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主、持续经营的能力。

2) 除按照法定程序行使股东权利和履行相关职权外，保证承诺方及承诺方控制的其他企业不对上市公司的正常经营活动进行干预。

3) 保证承诺方及承诺方控制的其他企业避免新增与上市公司主营业务具有实质性竞争的业务。

4) 保证尽量减少承诺方及承诺方控制的其他企业与上市公司的关联交易；对于确有必要且无法避免的关联交易，保证按市场化原则和公允价格进行公平操作，并按相关法律法规以及规范性文件的规定履行交易程序及信息披露义务。

承诺内容 8——承诺方原控股股东承诺解决与上市公司的同业竞争：

根据公司临 2017-36 号临时公告“万华化学集团股份有限公司关于上海证券交易所监管工作函及回复的公告”，公司原控股股东万华实业决定在 2018 年 9 月 21 日之前以合并方式解决与万华化学的同业竞争问题。

截至目前，该承诺已履行完毕，详细内容参见公司于 2019 年 2 月 14 日披露的临 2019-15 号公告“万华化学集团股份有限公司以新增股份吸收合并烟台万华化工有限公司实施结果暨股份变动公告”。

2、公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明。

万华化学以新增股份吸收合并烟台万华化工有限公司的关联交易事项已于 2019 年 2 月份完成，该交易属于关联交易，业绩承诺方国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通对标的资产 2018 年至 2021 年业绩实现情况进行了承诺，承诺 2018 年度不小于 434,291.87 万元、2019 年度不小于 250,704.20 万元、2020 年度不小于 246,691.86 万元、2021 年度不小于 248,836.52 万元。

根据德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）出具的德师报（核）字（19）第 E00149 号《关于重大资产重组标的资产 2018 年度业绩承诺实现情况说明的专项说明》，本次重大资产重组标的资产 2018-2019 年度实现的净利润为 749,009.22 万元，超过了业绩承诺数，国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通实现了 2018 年度的业绩承诺，无需做出业绩补偿。

（三）重大资产重组

发行人于 2019 年 2 月吸收合并控股股东万华化工，构成重大资产重组，详细情况已在本募集说明书相关章节披露，发行人提示投资人注意阅读相关内容。相关内容章节名称、页码如下：

表 6-48 重大资产重组相关章节明细表

章节	内容	页码
第二章第二节	重大资产重组相关风险	14-15
第五章第二节	重大资产重组情况	22-27
第五章第六节	重组对公司治理产生的影响	38

第七章 企业资信情况

一、发行人主体的信用评级

(一) 历史主体评级

表 7-1 历史主体评级情况表

评级机构	评级日期	评级结论	评级展望	标识含义
联合资信	2010-12-01	AA+	稳定	略高于 AA，AA 级表明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
	2011-02-22	AA+	稳定	
	2011-12-08	AA+	稳定	
	2012-12-28	AA+	稳定	
	2013-06-26	AA+	稳定	
	2014-06-25	AA+	稳定	
	2015-06-16	AA+	稳定	
	2016-01-05	AAA	稳定	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	2016-06-24	AAA	稳定	
	2019-05-27	AAA	稳定	
中债资信	2013-02-27	AA-	稳定	略低于 AA，AA 级表明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
	2013-07-09	AA-	稳定	
	2014-09-05	AA	稳定	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
	2015-04-15	AA	稳定	

(二) 本期超短期融资券评级机构

联合资信对发行人主体进行了信用评级。

(三) 本期超短期融资券评级结论及标识含义

联合资信评定发行人主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。AAA 级别反映了发行人主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

(四) 主体信用评级报告摘要

1、评级观点

万华化学集团股份有限公司（以下简称“公司”或“万华化学”）作为中国唯一一家拥有 MDI 技术自主知识产权的企业，是全球产能规模最大 MDI 生产企业，近年来产业化与全球化布局更加完善。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级，反映了公司在行业地位、经营规模、技术研发和盈利水平等方面具备的综合优势。同时，联合资信也关注到公司权益结构稳定性较弱；债务规模逐年增长且短期债务占比高，存在一定短期偿债压力；在建项目规模很大，未来仍存在很强对外融资需求等因素可能对公司信用基本面带来的不利影响。

未来，伴随公司在建项目的逐步完工投产，公司的收入规模与盈利水平有望进一步提升，整体

竞争力和抗风险能力有望进一步增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

2、优势

(1) MDI 产品具有较高的技术壁垒，有利于行业内企业保持现有的竞争优势。

(2) 公司 MDI 产能位列全球首位，主导产品在中国市场占有率连续多年位居第一，行业地位突出。

(3) 公司近年来产业链向下游延伸，经营向多元化发展，产品结构更加丰富。

(4) 公司财务状况良好，收入规模快速提升，整体盈利能力很强。

(5) 2019 年 2 月，公司吸收合并烟台万华化工有限公司，实现了化工资产整体上市。

3、关注

(1) 公司短期债务规模及占比上升较快，存在一定短期偿债压力。

(2) 公司应收票据规模大，受限占比高，对流动资金形成一定占用。

(五) 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在万华化学集团股份有限公司信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

万华化学集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，及时提供相关资料。万华化学集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，万华化学集团股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注万华化学集团股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现万华化学集团股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如万华化学集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与万华化学集团股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

二、发行人其他资信情况

(一) 发行人银行授信情况

截至 2019 年 12 月末，发行人及其下属子公司在各家银行授信总额度约为 1,102.98 亿元，其中已使用授信额度 415.64 亿元，尚余 684.34 亿元未使用。

表 7-2 2019 年 12 月末主要银行授信情况表

单位：万元

银行名称	授信金额	已使用	未使用
国家开发银行	359,300.00	359,300.00	-
中国进出口银行	803,700.00	773,700.00	30,000.00
工商银行	1,305,000.00	282,738.00	1,022,262.00
中国银行	783,000.00	321,500.00	461,500.00
建设银行	658,000.00	54,000.00	604,000.00
农业银行	542,000.00	136,028.00	405,972.00
招商银行	230,000.00	100,000.00	130,000.00
华夏银行	350,000.00	80,000.00	270,000.00
光大银行	256,900.00	77,164.00	179,736.00
汇丰银行	212,892.16	123,027.96	89,864.20
摩根大通银行	198,447.00	50,000.00	148,447.00
合计	5,699,239.16	2,357,457.96	3,341,781.20

(二) 近三年及一期是否有债务违约记录

发行人近三年及一期借款能够按期还本付息，未有延迟支付本金和利息情况。

(三) 发行及偿付直接债务融资工具的历史情况

截至本募集说明书签署日，发行人历史发债情况如下：

表 7-3 发行人历史发债情况表

单位：亿元

序号	发行主体	债券名称	发行规模	期限	主承销商	利率	起息日	到期日
1	万华化学	20 万华化学 SCP001	15	270 天	工商银行	2.50%	2020.3.18	2020.12.13
2	万华化学	20 万华化学 SCP002	23	240 天	招商银行	1.70%	2020.4.28	2020.12.24
3	万华化学	20 万华化学 SCP003	12	240 天	兴业银行	1.70%	2020.4.29	2020.12.25
4	万华化学	16 万华化学 SCP001	6	270 天	东方证券	2.82%	2016.8.19	2017.5.16
5	万华化学	16 万华化学 SCP002	8	270 天	东方证券	2.90%	2016.9.13	2017.6.10
6	万华化学	16 万华化学 CP001	3	365 天	东方证券	2.85%	2016.3.3	2017.3.3
7	万华聚氨酯	11 万华股 CP01	4.5	1 年	华夏银行	4.59%	2011.3.9	2012.3.9
8	万华聚氨酯 ⁴	11 万华股 CP02	4	1 年	华夏银行	4.52%	2011.3.25	2012.3.25
9	万华聚氨酯	12 万华股 MTN1	10	5 年	华夏银行	5.56%	2012.4.19	2017.4.19

截至本募集说明书签署之日，发行人待偿还债券余额 50 亿元。

⁴万华聚氨酯全名烟台万华聚氨酯股份有限公司，2013 年 5 月更名为万华化学集团股份有限公司

第八章 债务融资工具信用增进

本期超短期融资券无信用增进。

第九章 税项

根据国家有关税收法律法规的规定,投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担。本期超短期融资券的投资人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本部分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,本部分中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据,也不涉及投资本期超短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期超短期融资券,并且投资者又属于按照法律规定需要遵守特别税务规定的投资者,公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任,公司不承担由此产生的任何责任。

一、增值税

《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》(财税〔2016〕36号),金融业自2016年5月1日起,纳入营业税改征增值税(以下简称营改增)试点范围,金融业纳税人由缴纳营业税改为缴纳增值税,并在全国范围内全面推开。投资者从事有价证券买卖业务应缴纳增值税。

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实施条例》及其他相关的法律、法规,一般企业投资者来源于企业超短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的超短期融资券利息计入当期收入,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日实施的《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。对超短期融资券在银行间市场进行的交易,我国目前还没有具体规定。公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关超短期融资券交易征收印花税,也无法预测将会适用的税率水平。

投资者所应缴纳税项不与债务融资工具的各项支付构成抵销。

第十章 信息披露

发行人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,进行超短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响超短期融资券投资者实现其超短期融资券兑付的重大事项的披露工作。上述信息的披露时间应不晚于发行人在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。

一、超短期融资券额度注册后的信息披露

见超短期融资券发行计划文件。

二、超短期融资券发行前的信息披露

发行人在本期超短期融资券发行日 5 个工作日前,通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件:

- 1、万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券募集说明书;
- 2、万华化学集团股份有限公司主体长期信用评级报告及跟踪评级安排;
- 3、万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券法律意见书;
- 4、万华化学集团股份有限公司 2017-2019 年经审计的合并及母公司财务报告、2020 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表;
- 5、中国银行间市场交易商协会要求披露的其他材料。

三、超短期融资券存续期内重大事项的信息披露

发行人在各期超短期融资券存续期间,向市场公开披露可能影响超短期融资券投资者实现其债权的重大事项,包括:

- 1、企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化;
- 2、企业生产经营外部条件发生重大变化;
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;
- 4、企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废;
- 5、企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况;
- 6、企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的;
- 7、企业发生超过净资产 10%以上的重大亏损或重大损失;
- 8、企业一次免除他人债务超过一定金额,可能影响其偿债能力的;
- 9、企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动;董事长或者总经理无法履行职责;
- 10、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定,或者依法进入破产程序、被责令关闭;
- 11、企业涉及需要说明的市场传闻;
- 12、企业涉及重大诉讼、仲裁事项;
- 13、企业涉嫌违法违规被有权机关调查,或者受到刑事处罚、重大行政处罚;企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施;

14、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；企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的；

15、企业对外提供重大担保。

四、超短期融资券续期内定期信息披露

发行人在各期超短期融资券存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

1、每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；

2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；

3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。第一季度报表的披露不早于年报。

五、本息兑付事项

发行人将在超短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露做出调整。

第十一章 违约责任和投资者保护机制

为保证按期足额偿付超短期融资券，发行人制定了相应的偿债计划和保障措施。此外，超短期融资券的持有人还可以依据法律法规的规定和本募集说明书的约定，以超短期融资券持有人会议的形式行使有关权利。

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向本公司或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，发行人或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在本公司或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

（一）拖欠付款：拖欠超短期融资券本金或其中任何超短期融资券的任何到期应付利息；

（二）解散：本公司于所有未赎回超短期融资券获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

（三）破产：本公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部分债务或终止经营其业务，或公司根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

（一）发行人对本期超短期融资券投资人按时还本付息。如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，上海清算所将在本期超短期融资券本息支付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告发行人的违约事实。发行人到期未能偿还本期超短期融资券本息，投资者可依法提起诉讼。

（二）投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

三、投资者保护机制

（一）应急事件

应急事件是指发行人突然出现的，可能导致超短期融资券不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。在各期超短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于超短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务；

2、发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到超短期融资券的按时、足额兑付；

3、发行人发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到超短期融资券的按时、足额兑付；

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响超短期融资券的按时、足额兑付；

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，发行人和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人和主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项；

2、召开持有人大会，商议债权保护有关事宜。

（三）信息披露

在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；

2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施，提前偿还计划以及持有人会议决议等；

5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

（四）持有人会议

持有人会议是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。

1、持有人会议的召开条件

主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下

情形之一的,召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议,并拟定会议议案。

- (1) 债务融资工具本金或利息未能按照约定足额兑付;
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务;
- (3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构,对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响;
- (4) 发行人或者信用增进机构减资、合并、分立、解散、申请破产、被接管、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) 发行人或者信用增进机构因资产无偿划转、资产转让、债务减免、股权交易、股权托管等原因导致发行人或者信用增进机构净资产减少单次超过最近经审计净资产的百分之十或者两年内累计超过净资产(以首次减资行为发生时对应的最近经审计净资产为准)的百分之十,或者虽未达到上述指标,但对发行人或者信用增进机构的生产、经营影响重大;
- (6) 单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开;
- (7) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形;
- (8) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时,发行人或者信用增进机构应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人或者信用增进机构履行告知义务为前提。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前十个工作日在上海清算所网站和交易商协会网站发布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) 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) 会议拟审议议题:议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项,并且符合法律、法规和《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》(NAFMII 规程 0002)的相关规定。
- (6) 会议议事程序:包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜;
- (7) 债权登记日:应为持有人会议召开日前一工作日;
- (8) 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。

(9) 委托事项：参会人员应出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

召集人在持有人会议召开前至少 7 个工作日将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

3、持有人会议参会机构

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息，并于会议召开日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的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

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或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议的出席律师由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权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。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，密切跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

4、持有人会议的表决和决议

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，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达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。

持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，持有人应当至少于持有人会议召开前五个工作日以书面形式向召集人提出修订议案，召集人应当至少于持有人会议召开前三个工作日将修订议案发送至持有人，并提交至持有人会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人会议的全部议案在会议召开首日后三个工作日内表决结束。

持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

除募集说明书另有约定外,持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。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(代理人)所持表决权情况;
- (2) 会议有效性;
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

如需要发行人答复的,召集人在会议表决截止日次一工作日将会议决议提交至发行人,并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容:

- (1) 持有人会议公告;
- (2) 持有人会议议案;
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册;
- (4) 持有人会议记录;
- (5) 表决文件;
- (6) 持有人会议决议公告;
- (7) 发行人的答复(若持有人会议决议需发行人答复);
- (8) 法律意见书。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管,并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

5、对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议,应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

四、不可抗力

(一) 不可抗力是指本期超短期融资券发行计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使本期超短期融资券相关责任人不能履约的情况。

(二) 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;交易系统或交易场所无法正常工作;
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时,公司或主承销商应及时通知投资者及本期超短期融资券相关各方,并尽最大努力保护本期超短期融资券投资者的合法权益。

2、公司或主承销商应召集本期超短期融资券持有人会议磋商,决定是否终止本期超短期融资券或根据不可抗力事件对本期超短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、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。

第十二章 发行有关机构

一、发行人

名称：万华化学集团股份有限公司

注册地址：山东省烟台市经济技术开发区天山路 17 号

法定代表人：廖增太

联系人：张大睿

电话：0535-3032189

传真：0535-3032189

邮政编码：264006

二、承销团

(一) 主承销商

名称：中国光大银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区太平桥大街甲 25 号中国光大中心

法定代表人：李晓鹏

联系人：郝悠然

联系电话：010-63637027

传真：010-63639384

三、信用评级机构

名称：联合资信评估有限公司

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层

法定代表人或负责人：王少波

电话：010-85679696

传真：010-85679228

联系人：刘雪飞

邮政编码：100022

四、审计机构

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：中国上海延安东路 222 号外滩中心 26 楼

法定代表人：付建超

联系人：吴晓辉

电话：021-61418888

传真：021-63350177

邮政编码：200002

五、律师事务所

名称：北京市华堂律师事务所

地址：北京市西城区阜外大街 11 号国宾酒店写字楼 308

负责人：孙广亮

联系人：孙广亮

电话：010-68001684

传真：010-68006964

六、托管人

名称：银行间市场清算所股份有限公司

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 33 号

法定代表人：谢众

联系人：王艺丹

电话：021-63323840

传真：021-63326661

邮政编码：200010

特别说明

发行人同本次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不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十三章 备查文件

一、备查文件

- (一) 万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券募集说明书；
- (二) 万华化学集团股份有限公司主体长期信用评级报告及跟踪评级安排；
- (三) 万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券法律意见书；
- (四) 万华化学集团股份有限公司 2017-2019 年经审计的合并及母公司财务报告、2020 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表。

二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或簿记管理人。

万华化学集团股份有限公司

注册地址：山东省烟台市经济技术开发区天山路 17 号

法定代表人：廖增太

联系人：张大睿

电话：0535-3032189

传真：0535-3032189

邮政编码：264006

名称：中国光大银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区太平桥大街甲 25 号中国光大中心

法定代表人：李晓鹏

联系人：郝悠然

联系电话：010-63637027

传真：010-63639384

投资人可以在本期超短期融资券发行期限内到下列互联网网址查阅《万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券募集说明书》及相关备查文件：

上海清算所网站：<http://www.shclearing.com>

中国货币网：<http://www.chinamoney.com>

本页无正文，为《万华化学集团股份有限公司 2020 年度第四期超短期融资券募集说明书》之
签章页



万华化学集团股份有限公司

2020年6月22日