



山东玉皇化工有限公司  
(住所：山东省东明县武胜工业开发区)

公开发行 2016 年公司债券

募集说明书摘要

(面向合格投资者)

主承销商/债券受托管理人

CREDIT SUISSE FOUNDER  
瑞信方正

瑞信方正证券有限责任公司

(北京市西城区金融大街金融街中心大厦 12—15 层)

签署日期：2016 年 1 月 18 日

## 声 明

本募集说明书摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上交所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

发行人及全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书摘要中财务会计资料真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于

与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读本募集说明书摘要及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书摘要中列明的信息和对本募集说明书摘要作任何说明。投资者若对本募集说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本次债券时，应审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

一、发行人长期主体评级为 AA 级，本期债券评级为 AA 级；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 708,585.47 万元（截至 2015 年 9 月 30 日未经审计合并报表中股东权益合计）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 71,581.70 万元（2012 年、2013 年及 2014 年经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济环境、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、本期债券的发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》规定并持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的 A 股证券帐户的合格投资者，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。债券持有人会议决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

五、本期债券为无担保债券。在本期债券的存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期



债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购或购买或通过其他合法方式取得本次债券之行为均视为同意并接受发行人为本次债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

七、发行人主要从事基础化工原料、合成材料及其它化工产品的生产和销售，部分业务及相关产品具有较强的周期性特点，对宏观经济环境、地区及全球经济的周期性变化、生产能力及产量变化、消费者的需求、原料的价格及供应情况、替代产品的价格及供应情况等比较敏感，上述部分或全部因素对发行人多种产品及业务产生影响。发行人生产所需原材料主要包括原油（燃料油）及其下游炼化产品粗碳五、碳四液化气、丁二烯以及粗苯、甲醇、乙醇等，涉及石油化工、煤化工以及生物化工领域，这些原材料会随着国内外经济形势的变化，尤其是国际原油供给及价格的变动而出现供应及价格的波动，因而使发行人的生产经营面临一定的风险。

八、报告期内，发行人营运资金主要依托银行贷款、应付票据和其他流动负债，银行贷款主要为短期贷款，其他流动负债系企业通过短期融资券和非公开定向债务融资工具（PPN）募集的期限均为一年的短期资金，发行人面临一定的短期偿债压力。截至 2015 年 9 月末，发行人合并口径的资产负债率为 62.91%，流动负债占总负债的比例为 82.39%。本期债券发行后将部分用于偿还短期银行借款，适度调整发行人负债结构。但如果未来发行人的自身经营或融资、信贷环境发生突发性不利变化，负债水平不能保持在合理的范围内，发行人可能无法按期足额偿付相关债务的本金或利息。

九、发行人是以石油化工为主的民营化工企业，所在行业为化学原料及化学制品制造行业，受国家宏观经济调控政策、相关行业发展规划影响较大，受到包括国家发改委、商务部、环保部、国土资源部、安监总局等有关部门的监督和管

理，主要监管范围包括项目立项核准、用地及环评审批、颁发生产许可证和安全生产许可证等。国家通过制定有关行业监管政策对化工行业实施监管，包括但不限于许可证制度、税收政策等。随着行业发展，政府将不断修改现有监管政策或增加新的监管政策。现有的和未来新增的监管规定要求都可能对发行人的业务产生不利影响。

十、根据监管部门和联合信用评级有限公司对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本期公司债券存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。联合评级将密切关注发行人经营管理状况及相关信息，如发现发行人出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将核实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化时，联合评级将出具跟踪评级报告，并在联合信用评级有限公司网站（[www.unitedratings.com.cn](http://www.unitedratings.com.cn)）和上交所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）公告，且上交所网站公告披露时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间，以动态地反映本期债券的信用状况。

十一、因起息日在 2016 年 1 月 1 日以后，发行人将本次债券名称由“山东玉皇化工有限公司公开发行 2015 年公司债券”调整为“山东玉皇化工有限公司公开发行 2016 年公司债券”，本期债券定名为“山东玉皇化工有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）”。本募集说明书名称由“山东玉皇化工有限公司公开发行 2015 年公司债券募集说明书”调整为“山东玉皇化工有限公司公开发行 2016 年公司债券募集说明书”。本次发行、申报、封卷及备查文件中涉及上述调整的，调整前后相关文件及其表述均具备相同法律效力。

## 目 录

声 明 .....	1
重大事项提示.....	3
释 义 .....	8
<b>第一节 发行概况.....</b>	<b>14</b>
一、本次发行的基本情况及发行条款.....	14
二、本期债券发行及上市安排.....	17
三、本次发行的有关机构.....	18
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	20
五、认购人承诺.....	20
<b>第二节 发行人及本期债券的资信状况 .....</b>	<b>22</b>
一、本次债券的信用评级情况.....	22
二、信用评级报告的主要事项.....	22
<b>第三节 发行人基本情况.....</b>	<b>25</b>
一、发行人概况.....	25
二、发行人设立及最近三年内股本变化情况.....	26
三、报告期末前十大股东情况.....	31
四、发行人组织结构、内控制度以及对其他企业的重要权益投资情况.....	32
五、发行人控股股东和实际控制人基本情况.....	40
六、发行人与控股股东、实际控制人在资产、人员、机构、财务、业务方面的独立性情况.....	41
七、关联方及关联交易情况.....	42
八、发行人董事、监事及其他高级管理人员情况.....	44
九、发行人业务介绍.....	47
十、发行人所处行业状况.....	58
十一、发行人发展战略.....	62
十二、发行人违法违规情况.....	62
十三、控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用资金情况.....	63
<b>第四节 发行人的资信情况.....</b>	<b>64</b>
一、发行人获得主要贷款银行的授信情况.....	64
二、最近三年及一期与主要客户业务往来的违约情况.....	64
三、最近三年及一期发行的债券（债务融资工具）以及偿还情况.....	64
四、本次发行后的累计公司债券余额及其占本公司最近一期末净资产的比例.....	65
五、最近三年及一期合并财务报表口径下的主要财务指标.....	65

<b>第五节 财务会计信息</b> .....	<b>67</b>
一、最近三年及一期财务会计资料.....	67
二、合并报表范围的变化情况.....	77
三、主要财务指标.....	80
四、公司最近三年及一期非经常性损益明细表.....	81
五、管理层讨论与分析.....	82
六、本次公司债发行后发行人资产负债结构的变化.....	111
七、有息债务情况.....	112
八、对外担保情况.....	114
九、未决诉讼、仲裁及行政处罚事项.....	114
十、受限制资产情况.....	115
<b>第六节 募集资金运用</b> .....	<b>117</b>
一、公司债券募集资金数额.....	117
二、募集资金运用计划.....	117
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	119
四、本次债券募集资金专项账户的管理安排.....	119
<b>第七节 备查文件</b> .....	<b>121</b>



## 释 义

除非特别提示，本募集说明书摘要的下列词语含义如下：

一、一般释义		
发行人、公司、玉皇化工	指	山东玉皇化工有限公司
本次债券	指	根据发行人 2015 年 4 月 6 日召开的临时股东大会通过的有关决议，经中国证监会批准，向合格投资者公开发行的面值总额不超过人民币 10 亿元的公司债券
本次发行	指	本次债券的公开发行
本期债券	指	发行人本次公开发行的“山东玉皇化工有限公司 2016 年公司债券（第一期）”
报告期、最近三年及一期	指	2012 年，2013 年，2014 年以及 2015 年三季度
最近三年	指	2012 年，2013 年以及 2014 年
投资者	指	本次债券投资者，包括本次债券的初始购买人和二级市场的购买人
募集说明书	指	本公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《山东玉皇化工有限公司公开发行 2016 年公司债券募集说明书》
发行公告	指	本公司根据有关法律、法规为本期债券发行而制作的《山东玉皇化工有限公司公开发行 2016 年公司债券发行公告》
证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
主承销商、债券受托管理人、瑞信方正	指	瑞信方正证券有限责任公司
瑞华所、会计师	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师	指	上海创远律师事务所
联合评级、资信评级机构、评级机构	指	联合信用评级有限公司
《债券持有人会议规则》	指	为保障公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《山东玉皇化工有限公司 2016 年公司债券（第一期）债券持有人会议规则》及其变更和补充
《债券受托管理协议》	指	本公司与债券受托管理人签署的《山东玉皇化工有限公司 2015 年公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
“元”	指	如无特别说明，指人民币元
“中国石油”	指	中国石油天然气集团公司
“中国石化”	指	中国石油化工集团公司
“中国海油”	指	中国海洋石油总公司
“三大石油公司”	指	中国石油、中国石化、中国海油

“东明玉皇/公司本部”	指	山东玉皇化工有限公司（母公司）
“菏泽玉皇”	指	山东菏泽玉皇化工有限公司
“玉皇股份”	指	玉皇化工股份有限公司
“盛荣化工”	指	山东盛荣化工有限公司
“玉皇建安”	指	东明玉皇建安有限公司
“华宇橡胶”	指	华宇橡胶有限责任公司
“恒力供热”	指	山东恒力供热有限公司
“玉皇盛世”	指	山东玉皇盛世化工股份有限公司
“盛昌化工”	指	山东盛昌化工有限公司
“玉皇合众”	指	山东玉皇合众环保科技有限公司
“国家发改委”	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
“商务部”	指	中华人民共和国商务部
“环保部”	指	中华人民共和国环境保护部
“国土资源部”	指	中华人民共和国国土资源部
“安监总局”	指	中华人民共和国国家安全生产监督管理总局
“PPN”	指	非公开定向债务融资工具
<b>二、专业释义</b>		
“化学工业”	指	又称化学加工工业，简称化工，泛指生产过程中化学方法（利用化学反应改变物质结构、成分、形态等生产化学产品）占主要地位的过程工业，它包括基本化学工业和塑料、合成纤维、石油、橡胶、药剂、染料工业等工业部门
“化工产品”	指	包括有机产品、无机产品、合成树脂、合成橡胶、合成纤维、化肥等
“有机化合物”	指	主要由氧元素、氢元素、碳元素组成。有机物是生命产生的物质基础。如脂肪、氨基酸、蛋白质、糖、血红素、叶绿素、酶、激素等。生物体内的新陈代谢和生物的遗传现象，都涉及到有机化合物的转变。此外，许多与人类生活有密切关系的物质，例如石油、天然气、棉花、染料、化纤、天然和合成药物等，均属有机化合物
“原油”	指	习惯上称直接从油井中开采出来未加工的石油为原油，它是一种黑褐色或暗绿色黏稠液态或半固态的可燃物质。它由不同的碳氢化合物混合组成，其主要组成成分是烷烃，此外石油中还含硫、氧、氮、磷、钒等元素。不同油田的石油成分和外貌有很大差别。按密度范围分为轻质原油、中质原油和重质原油
“燃料油”	指	大部分石油产品均可用作燃料，但燃料油在不同的地区却有不同的解释。欧洲对燃料油的概念一般是指原油经蒸馏而留下的黑色粘稠残余物，或它与较轻组分的掺和物，主要用作蒸汽炉及各种加热炉的燃料或作为大型慢速柴油燃料及作为各种工业燃

		料。但在美国则指任何闪点不低于 37.8°C 的可燃烧的液态或可液化的石油产品，它既可以是残渣燃料油也可是馏分燃料油。馏分燃料油不仅可直接由蒸馏原油得到（即直馏馏分），也可由其它加工过程如裂化等再经蒸馏得到
“石油产品”	指	包括汽油、煤油、柴油、润滑油、化工轻油、燃料油、溶剂油、石蜡、沥青、石油焦、液化气、丙烯、聚丙烯、炼油苯类等
“烃”	指	是仅由碳和氢两种元素组成的有机化合物，又称为碳氢化合物。烃是有机化合物的母体，其他各类有机化合物可以看作是烃分子中一个或多个氢原子被其他元素的原子或原子团取代而生成的衍生物。烃的种类非常多，结构已知的烃在 2,000 种以上。石油和煤的主要成分都是烃，石油中的烃类多是饱和烃，而不饱和烃如乙烯、乙炔等，一般只在石油加工过程中才能得到。烃有多种分类方法，烃可以分为饱和烃和不饱和烃；开链烃和闭链烃；脂肪烃和芳香烃
“芳烃”	指	芳香烃的简称，又称芳香族碳氢化合物，通常指分子中含有苯环结构的碳氢化合物，是闭链类的一种，具有苯环基本结构。历史上早期发现的这类化合物多有芳香味道，所以称这些烃类物质为芳香烃，后来发现的不具有芳香味道的烃类也都统一沿用这种叫法。最简单的芳香烃是苯、甲苯、二甲苯。芳香族碳氢化合物的分子式的通式为 $C_nH_{2n-6}$ ( $n \geq 6$ )
“烷烃”	指	一系列饱和脂肪烃的任一种，此类化合物是构成石油的主要成分。烷烃分子中，氢原子的数目达到最大值，它的通式为 $C_nH_{2n+2}$ ，其中“n”的表示分子中碳原子的个数，“ $2n+2$ ”表示氢原子的个数。最简单的烷烃是甲烷
“烯烃”	指	是指含有 C=C 键（碳-碳双键）（烯键）的碳氢化合物。属于不饱和烃，分为链烯烃与环烯烃。按含双键的多少分别称单烯烃、二烯烃等。双键中有一根易断，所以会发生加成反应
“二烯烃”	指	指含有分子中含有两个碳碳双键的有机化合物。根据两个双键位置的不同，二烯烃又可分为：累积二烯烃（两个双键相邻）；共轭二烯烃（两个双键中间有一个单键）；孤立二烯烃（两个双键相隔两个以上单键）
“丁二烯”	指	是重要的聚合物单体，能与多种化合物共聚制造各种合成橡胶和合成树脂。其每年消耗量中，大约有 90% 以上用于合成丁苯橡胶、顺丁橡胶、丁腈橡胶、氯丁橡胶及 ABS 树脂等；少量用于生产环丁砜、1,4-丁二醇、己二腈、己二胺、丁二烯低聚物及农药克菌丹等
“异戊二烯”	指	一种共轭二烯。分子式 $CH_2=C(CH_3)CH=CH_2$ 又称 2-甲基-1, 3-丁二烯。无色液体。不溶于水，能与乙醇、乙醚、丙酮和苯等溶剂混溶。容易自身聚合或与别的不饱和化合物共聚。在齐格勒催化剂存在下聚合，生成顺-1, 4-聚异戊二烯，其结构和性能相当于天然橡胶；少量异戊二烯与异丁烯共聚，生成丁基橡胶。工业上由异戊烷或甲基丁烯的催化去氢生产；或从轻油裂化生产乙烯的副产物中提取；或用丙烯合成
“环戊二烯”	指	无色透明具有强烈刺激气味液体。工业上环戊二烯主要来源于煤炼焦过程所得粗苯中的苯前馏分，以及烃类裂解制

		乙烯时副产的碳五馏分。在裂解碳五馏分中，环戊二烯含量约 10%~15%，是环戊二烯的主要来源。环戊二烯可合成不同牌号的石油树脂。后者用于印刷油墨和胶粘剂，双环戊二烯（或由环戊二烯合成的乙叉降冰片烯）可作为乙丙橡胶第三单体，环戊二烯还可用于生产农药（如艾氏剂、狄氏剂、氯丹）、阻燃剂等
“苯”	指	苯（C <sub>6</sub> H <sub>6</sub> ）在常温下为一种无色、有甜味的透明液体，并具有强烈的芳香气味，是一种碳氢化合物，也是最简单的芳烃。苯可燃，有毒，也是一种致癌物质。它难溶于水，易溶于有机溶剂，本身也可作为有机溶剂。苯具有的环系叫苯环，是最简单的芳环。苯分子去掉一个氢以后的结构叫苯基，用 Ph 表示。苯是一种石油化工基本原料。苯的产量和生产的水平是一个国家石油化工发展水平的标志之一
“甲苯”	指	简称 TOL，甲苯系苯的同系物，亦名“甲基苯”、“苯基甲烷”，具有类似苯的芳香气味。甲苯是有机化合物，属芳香烃，结构简式为 C <sub>6</sub> H <sub>5</sub> CH <sub>3</sub> 。在常温下呈液体状，无色、易燃。甲苯不溶于水，但溶于乙醇和苯的溶剂中。甲苯容易发生氯化。甲苯与苯的性质很相似，是工业上应用很广的原料。但其蒸汽有毒，可以通过呼吸道对人体造成危害
“二甲苯”	指	是苯环上两个氢被甲基取代的产物，存在邻、间、对三种异构体，在工业上，二甲苯即指上述异构体的混合物。二甲苯为无色透明液体，特臭、易燃，与乙醇、氯仿或乙醚能任意混合，在水中不溶。二甲苯毒性中等，也有一定致癌性。广泛用于涂料、树脂、染料、油墨等行业做溶剂；用于医药、炸药、农药等行业做合成单体或溶剂；也可作为高辛烷值汽油组分，是有机化工的重要原料。还可以用于去除车身的沥青
“碳五馏分”	指	即 C <sub>5</sub> 馏分，主要指石油裂解制乙烯过程中副产的含有五个碳原子的烃类混合物，主要成分是环戊二烯、间戊二烯和异戊二烯。以石脑油裂解制乙烯时，副产的碳五馏分（约占乙烯量的 15%）链烷烃含量少，双烯烃含量高，其中异戊二烯、环戊二烯各占 15%左右，间戊二烯约占 10%。碳五馏分可直接制石油树脂，广泛用于黏结剂、涂料、印刷油墨、纸张上胶剂等方面，也可用萃取精馏法、吸收法等分离出的异戊二烯、环戊二烯、间戊二烯、异戊烯、正戊烯等，广泛用于制取合成橡胶、涂料以及其他石油化工产品和精细化工产品
“碳四馏分”	指	即 C <sub>4</sub> 馏分，主要为含四个碳原子的多种烷烃、烯烃、二烯烃和炔烃的混合物。因原料来源和加工过程不同，所得 C <sub>4</sub> 馏分组成各异。C <sub>4</sub> 馏分是一种可燃气体，但通常是以液态贮运。可作为燃料，或经分离作基本有机化工原料。具有工业意义的 C <sub>4</sub> 烃主要有七个组分，其中尤以 1,3-丁二烯（简称丁二烯）更为重要
“苯乙烯”	指	是用苯取代乙烯的一个氢原子形成的有机化合物，不溶于水，溶于乙醇、乙醚中，暴露于空气中逐渐发生聚合及氧化。工业上是合成树脂、离子交换树脂及合成橡胶等的重要单体
“聚苯乙烯”	指	聚苯乙烯简称 PS，为苯乙烯的均聚物，主要用于包装、建筑、医药、电子、汽车、家电、仪表等行业。一般所讲

		的 PS 都是指无定形聚苯乙烯，最常见的有通用聚苯乙烯（GPPS）、抗冲级聚苯乙烯（IPS）、高抗冲级聚苯乙烯（HIPS）和可发性聚苯乙烯（EPS）
“树脂”	指	有天然树脂和合成树脂之分。天然树脂是指由自然界中动植物分泌物所得的无定形有机物质，如松香、琥珀、虫胶等。合成树脂是指由简单有机物经化学合成或某些天然产物经化学反应而得到的树脂产物。合成树脂是塑料的主要成分
“合成树脂”	指	是由人工合成的一类高分子聚合物。合成树脂最重要的应用是制造塑料。为便于加工和改善性能，常添加助剂，有时也直接用于加工成形，故常是塑料的同义语。合成树脂还是制造合成纤维、涂料、胶粘剂、绝缘材料等的基础原料。合成树脂种类繁多，其中聚乙烯（PE）、聚氯乙烯（PVC）、聚苯乙烯（PS）、聚丙烯（PP）和 ABS 树脂为五大通用树脂，是应用最为广泛的合成树脂材料
“石油树脂”	指	因来源为石油衍生物而得名，是石油裂解所副产的 C5、C9 馏份经前处理、聚合、蒸馏等工艺生产的一种热塑性树脂。它具有酸值低，混溶性好，耐水、耐乙醇和耐化学品等特性，对酸碱具有化学稳定，并有调节粘性和热稳定性好的特点。石油树脂一般不单独使用，而是作为促进剂、调节剂、改性剂和其它树脂一起使用。石油树脂是近年来新开发的一种化工产品，由于其有价格低廉、混溶性好、熔点低、耐水、耐乙醇和化学品等优点，可广泛用于橡胶、胶粘剂、涂料、造纸、油墨等多种行业和领域
“橡胶”	指	分为天然橡胶和合成橡胶。 天然橡胶的结构是异戊二烯的高聚物。天然橡胶主要来源于三叶橡胶树
“合成橡胶”	指	指任何人工制成的，用于弹性体的高分子材料，是由人工合成的高弹性聚合物，也称合成弹性体，是三大合成材料之一。其产量仅低于合成树脂（或塑料）、合成纤维。合成橡胶一般在性能上不如天然橡胶全面，但它具有高弹性、绝缘性、气密性、耐油、耐高温或低温等性能，因而广泛应用于工农业、国防、交通及日常生活中。合成橡胶的产量已大大超过天然橡胶，其中产量最大的是丁苯橡胶
“通用橡胶”	指	是指部分或全部代替天然橡胶使用的胶种，如丁苯橡胶、顺丁橡胶、异戊橡胶等，主要用于制造轮胎和一般工业橡胶制品。通用橡胶的需求量大，是合成橡胶的主要品种
“丁苯橡胶”	指	丁苯橡胶是由丁二烯和苯乙烯共聚制得的，是产量最大的通用合成橡胶，有乳聚丁苯橡胶、溶聚丁苯橡胶和热塑性橡胶（SBS）
“顺丁橡胶”	指	是丁二烯经溶液聚合制得的，顺丁橡胶具有特别优异的耐寒性、耐磨性和弹性，还具有较好的耐老化性能。顺丁橡胶绝大部分用于生产轮胎，少部分用于制造耐寒制品、缓冲材料以及胶带、胶鞋等。顺丁橡胶的缺点是抗撕裂性能较差，抗湿滑性能不好
“二甲醚”	指	又称作甲醚、氧化甲，简称 DME，分子式： $\text{CH}_3\text{OCH}_3$ ，是最简单的脂肪醚。它是二分子甲醇脱水缩合的衍生物，室温下为无色、无毒，有轻微醚香味的气体或压缩液体，是一种重要的有机化工产品 and 化学中间体。在常压下是一种无色气体或压缩液体，具有轻微醚香味。二甲醚作为一

		种新兴的基本化工原料，由于其良好的易压缩、冷凝、汽化特性，使得二甲醚在制药、燃料、农药等化学工业中有许多独特的用途
“MTBE”	指	即甲酸制甲基叔丁基醚。MTBE 具有较好的调和特性，从环保和发动机操作两方面考虑，均被认为是汽油最好的改良剂，MTBE 被列入世界上 50 种基本化工产品之一
“乙醇胺”	指	乙醇胺，无色粘稠液体，溶于微热的苯，微溶于乙醚和四氯化碳等，是重要的化工原料，可用于制造农药、合成纤维的柔软剂和染料、树脂等的分散剂
“斜交轮胎”	指	又称普通结构轮胎。指胎体帘布层和缓冲层相邻层帘线交叉，且与胎面中心线呈小于 90°角排列的充气轮胎。这种轮胎纵向刚性好，适于在普通路面中速行驶
“子午线轮胎”	指	是轮胎的一种结构形式，区别于斜交轮胎、拱形轮胎、调压轮胎等，俗称为“钢丝轮胎”。子午线轮胎的国际代号是“R”。子午线轮胎结构合理，比斜交胎性能要优越。目前国际上子午线轮胎占市场的 80%

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。



## 第一节 发行概况

### 一、本次发行的基本情况及发行条款

#### （一）公司债券发行批准情况

2015 年 4 月 6 日，公司董事会审议通过了《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于发行公司债券的议案》和《关于提请股东会授权董事会全权办理本次发行公司债券相关事宜的议案》，上述议案于 2015 年 4 月 22 日获得发行人临时股东会审议通过，发行人拟公开发行票面总额不超过 10 亿元人民币（含 10 亿元）（以证监会核准的发行规模为准）的公司债券。

#### （二）核准情况及核准规模

经中国证监会于 2015 年 10 月 19 日签发的“证监许可 [2015] 2303 号”文核准，发行人获准向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券。本次债券将分期发行，发行人将根据市场情况等要素与主承销商确定各期债券的发行时间、发行规模及发行条款。

#### （三）本期债券的主要条款

**发行主体：**山东玉皇化工有限公司。

**债券名称：**山东玉皇化工有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）。

**债券期限：**本期债券为 3 年期，附第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

**发行规模：**本期债券发行规模为不超过 5 亿元。

**债券利率或其确定方式：**本期债券票面年利率将根据簿记建档结果确定。本期债券票面利率在存续期内前 2 年固定不变，在存续期的第 2 年末，公司可选择上调票面利率，存续期后 1 年票面利率为本期债券存续前 2 年票面利率加公司提升的基点，在存续期后 1 年固定不变。

**债券票面金额及发行价格：**本期债券票面金额为 100 元，按面值平价发行。

**担保情况：**本期债券为无担保债券。

**发行人上调票面利率选择权：**公司有权决定在本期债券存续期的第 2 年末上调本期债券后 1 年的票面利率，公司将于本期债券的第 2 个计息年度付息日前的第 20 个工作日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若公司未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

**投资者回售选择权：**公司发出关于是否上调本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。

**债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

**还本付息方式及支付金额：**本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的本期债券票面总额的本金。

**发行对象及发行方式：**本期债券发行采取网下面向合格投资者询价配售的方式，网下申购由发行人与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

**配售规则：**主承销商根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，机构投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。配售依照以下原则：按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对认购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率；申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照时间优先的原则进行配售，

同时适当考虑长期合作的投资者优先。发行人和主承销商有权决定本期债券的最终配售结果。

**向公司股东配售安排：**本期债券不向公司股东配售。

**起息日：**本期债券的起息日为 2016 年 1 月 22 日。

**利息登记日：**2017年至2019年每年1月22日之前的第1个工作日为上一个计息年度的利息登记日。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

**付息日：**本期债券的付息日为2017年至2019年每年的1月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。若债券持有人行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2017年至2018年每年的1月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计利息）。

**到期日：**本期债券的到期日为2019年1月22日。若债券持有人行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为2018年1月22日。

**计息期限：**本期债券的计息期限为2016年1月22日至2019年1月22日。若债券持有人行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限为2016年1月22日至2018年1月22日。

**兑付登记日：**2019年1月22日之前的第3个工作日为本期债券本金及最后一期利息的兑付登记日。若债券持有人行使回售选择权，则2018年1月22日之前的第3个工作日为本期债券回售部分的本金及其最后一期利息的兑付登记日。在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

**兑付日：**本期债券的兑付日期为2019年1月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息）。若债券持有人行使回售选择权，则其回售部分的本期债券的兑付日为2018年1月22日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息）。

在兑付登记日次日至兑付日期间，本期债券停止交易。

**付息、兑付方式：**本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

**信用级别及资信评级机构：**经联合信用评级综合评定，发行人的主体信用等级为AA级，本期债券信用等级为AA级。

**债券受托管理人：**瑞信方正证券有限责任公司。

**承销方式：**本期债券由主承销商瑞信方正以余额包销的方式承销。

**拟上市交易场所：**上海证券交易所。

**新质押式回购安排：**本公司主体信用等级和本期债券信用等级均为AA级，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件。本期债券新质押式回购相关申请尚需相关机构批准，具体折算率等事宜按上海证券交易所及债券登记机构的相关规定执行。

**募集资金用途：**本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司金融机构借款，优化债务结构和补充流动资金。

**税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所缴纳的税款由投资者承担。

## 二、本期债券发行及上市安排

### （一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2016年1月20日。

发行首日：2016年1月22日。

网下发行期限：2016年1月22日至2016年1月26日。

### （二）本期债券上市安排

本期公司债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期公司债券上市交易的申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

### **三、本次发行的有关机构**

#### **(一) 发行人：山东玉皇化工有限公司**

法定代表人：王金书

住所：武胜工业开发区

办公地址：山东省东明县武胜桥镇工业开发区

联系人：关星

电话：0530-7601602

传真：0530-7602888

#### **(二) 主承销商、债券受托管理人：瑞信方正证券有限责任公司**

住所：北京市昌平区回龙观镇金燕龙大厦 19 层 1903、1905 号

法定代表人：何其聪

办公地址：北京市西城区金融大街金融街中心大厦 12—15 层

项目主办人：张帆、陈亨

项目组成员：林森、颜斌

电话：010-66538666

传真：010-66538566

#### **(三) 发行人律师：上海创远律师事务所**

住所：上海市浦东新区浦东南路 855 号世界广场 13 楼 A 座

法定代表人：魏雄文

办公地址：上海市浦东新区浦东南路 855 号世界广场 13 楼 A 座

经办律师：张嘉飞、侯恒波

电话：021-58879631、58879632、58879633

传真：021-58879636

**（四）会计师事务所：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）**

住所：北京市海淀区西四环中路 16 号院

法定代表人：杨剑涛

办公地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

经办会计师：张鹏飞、詹良红

电话：010-88219191

传真：010-88210558

**（五）资信评级机构：联合信用评级有限公司**

住所：天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508

法定代表人：吴金善

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

经办人：周馥、高鹏

电话：010-85172818

传真：010-85171273

**（六）募集资金专户开户行：中信银行济宁分行**

住所：山东省济宁市供销路 28 号

负责人：王中兴

联系人：李彬

电话：0537-2370559

传真：0537-2338888

**（七）申请上市的证券交易所：上海证券交易所**



住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：黄红元

电话：021-68808888

传真：021-68804868

**（八）登记托管结算机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

总经理：王迪彬

电话：021-38874800

传真：021-58754185

**（九）主承销商收款银行**

账户名称：瑞信方正证券有限责任公司

开户银行：中国建设银行北京展览路支行

银行账号：11001016700059612052

## **四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系**

发行人与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。

## **五、认购人承诺**

投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）购买本期债券，被视为作出以下承诺：

- 1、接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- 2、本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主

管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

3、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排；

4、投资者认购本债券视作同意瑞信方正作为本次债券的债券受托管理人，并视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定；

5、投资者认购本期债券视作同意发行人与债券受托管理人为本期债券共同制定的《债券持有人会议规则》。

## 第二节 发行人及本期债券的资信状况

### 一、本次债券的信用评级情况

经联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）评定，发行人的主体信用等级为 AA 级，本期债券的信用等级为 AA 级。上述信用等级表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

### 二、信用评级报告的主要事项

#### （一）评级报告的内容摘要

联合评级肯定了发行人作为石油化工及其下游产品生产企业，在产品结构与产业链、产品生产规模、研发水平及技术专利、盈利能力稳定性和外部支持等方面具备的优势。同时，也关注到石油化工行业周期波动明显，且多数产品存在产能过剩现象、国际原油价格短期内大幅下滑、公司面临持续的外部融资需求及或有负债风险等因素对公司的生产经营和财务状况产生的不利影响。未来随着在建、拟建项目的陆续投产，公司在石油化工产业链中将得到进一步延伸，收入及利润规模有望进一步扩大。联合评级对发行人的评级展望为“稳定”。

基于对发行人主体长期信用以及本期公司债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本期公司债券到期不能偿还的风险很低。

#### 优势：

- 1、公司以石油化工为主体，并向精细化工延伸，产品线丰富，产业链完整，有效提升了整体抗风险能力；公司主要产品碳五产能优势较为明显。
- 2、近三年，公司收入规模及利润总额保持增长态势，经营现金流充裕。
- 3、公司专利较多，研发实力较强，为后续良性发展提供了较好保障。
- 4、公司作为菏泽市重点工业企业，在税收优惠、政府补助及政策支持方面得到地方政府的大力扶持。

## 关注:

1、石油化工行业周期性波动明显，目前行业内多数产品存在产能过剩的现象。2014 年下半年以来，国际原油价格大幅下滑，对石油化工产业链影响大，公司相关产品销售收入规模和盈利能力或将受到较大影响。

2、近年来，公司短期债务规模快速上升，短期偿还压力增大，债务结构有待改善；未来公司在建及拟建项目仍面临持续的外部融资需求。

3、公司对外担保金额偏高，且对外担保企业区域及行业集中度较高，存在一定的或有负债风险。

4、由于公司属于化工行业，安全生产投入和压力较大。

## (二) 跟踪评级安排

根据监管部门和联合评级对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本期债券存续期内，在每年玉皇化工年度审计报告出具后两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

跟踪评级报告将同时在联合信用评级有限公司网站和上交所网站公告，且上交所网站公告披露时间不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

玉皇化工应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。玉皇化工如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注玉皇化工的经营管理状况及相关信息，如发现玉皇化工或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如玉皇化工不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至玉皇化工提供相关资料。

跟踪评级结果将在联合信用评级网站和交易所网站予以公布并同时报送玉皇化工、监管部门、交易机构等。

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

中文名称：山东玉皇化工有限公司

英文名称：SHANDONG YUHUANG CHEMICAL CO.,LTD.

注册地址：山东省东明县武胜工业开发区

法定代表人：王金书

成立日期：1994 年 9 月 2 日

注册资本：人民币 80,000 万元

实缴资本：人民币 80,000 万元

企业法人营业执照注册号：371728018000186

组织机构代码：86929488-5

公司网址：[www.yuanguanghuagong.com](http://www.yuanguanghuagong.com)

所属行业：C26 化学原料和化学制品制造业

经营范围：生产销售间戊二烯、异戊二烯、双环戊二烯、精 C5；销售易燃液体；1,3-二甲苯、2-甲基-1,3-丁二烯、苯、粗苯、二聚环戊二烯、甲醇、甲基苯、甲基叔丁基醚、石脑油、正戊烷、压缩气体及液化气体；1,3-戊二烯、1-丁烯、丙烯、石油气、正丁烷（涉及法律法规行政许可的，凭许可证经营）（有效期限以许可证为准）。进出口贸易及技术研发推广。（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）。

信息披露事务负责人：关星

电话：0530-7601602

邮编：274512



## 二、发行人设立及最近三年内股本变化情况

### （一）发行人设立及历史沿革情况

#### 1、1994 年发行人设立情况

发行人前身为东明县玉皇实业有限责任公司，系经东明县政府《<关于改建东明县玉皇实业有限责任公司的请示>批复》（东政办便字〔1994〕11 号）批准，于 1994 年 9 月 2 日正式成立。公司设立时注册资本为 500.00 万元。公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	玉皇庙村村委会	150.00	30.00%
2	东明县福利化工厂	350.00	70.00%
合计		<b>500.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 2、2000 年公司名称、股权及注册资本变更

2000 年 3 月 17 日，公司名称由“东明县玉皇实业有限责任公司”更名为“山东东明石化集团玉皇实业有限公司”。

2000 年 4 月 25 日，东明县福利化工厂将持有的 350.00 万元公司股权转让给王金书、武留新等 12 个自然人，转让后，东明县福利化工厂不再持有公司股权。

2000 年 7 月 20 日，王金书、武留新等 12 个自然人股东向公司增资 800.00 万元，公司注册资本由 500.00 万元增至 1,300.00 万元，该次增资经东明昌明有限责任会计师事务所东会验字〔2000〕第 09 号验资报告验证。增资后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王金书	644.00	49.54%
2	玉皇庙村村委会	150.00	11.54%
3	武留新	69.00	5.31%
4	王金生	69.00	5.31%
5	王保刚	69.00	5.31%

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
6	宋英华	57.50	4.42%
7	张金平	57.50	4.42%
8	贺继增	34.50	2.65%
9	王洪星	34.50	2.65%
10	袁秋林	34.50	2.65%
11	陈景林	34.50	2.65%
12	刘启来	34.50	2.65%
13	王红英	11.50	0.88%
合计		<b>1,300.00</b>	<b>100.00%</b>

### 3、2003 年公司股权及名称变更

2003 年 2 月 8 日，玉皇庙村村委会和王金书等 12 个自然人签署《股权转让协议》，玉皇庙村村委会将其持有的 11.54% 公司股权转让给王金书等 12 个自然人，玉皇庙村村委会不再持有公司股权。股权变更后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王金书	728.00	56.00%
2	武留新	78.00	6.00%
3	王金生	78.00	6.00%
4	王保刚	78.00	6.00%
5	宋英华	65.00	5.00%
6	张金平	65.00	5.00%
7	贺继增	39.00	3.00%
8	王洪星	39.00	3.00%
9	袁秋林	39.00	3.00%
10	陈景林	39.00	3.00%
11	刘启来	39.00	3.00%
12	王红英	13.00	1.00%
合计		<b>1,300.00</b>	<b>100.00%</b>

2003 年 6 月 10 日，经公司股东会审议通过，公司名称由“山东东明石化集团玉皇实业有限公司”更名为“山东玉皇化工有限公司”，并办理相应工商变更登记。

#### 4、2004 年公司注册资本变更

2004 年 8 月 11 日，公司召开股东会通过增加公司注册资本的决议，公司注册资本由 1,300.00 万元增至 3,300.00 万元，该次增资经菏泽昌明有限责任会计师事务所荷昌会验字（2004）第 79 号验资报告验证。增资后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王金书	1,848.00	56.00%
2	武留新	198.00	6.00%
3	王金生	198.00	6.00%
4	王保刚	198.00	6.00%
5	宋英华	165.00	5.00%
6	张金平	165.00	5.00%
7	贺继增	99.00	3.00%
8	王洪星	99.00	3.00%
9	袁秋林	99.00	3.00%
10	陈景林	99.00	3.00%
11	刘启来	99.00	3.00%
12	王红英	33.00	1.00%
合计		<b>3,300.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 5、2005 年公司股权变更

2005 年 9 月 9 日，经公司股东会同意，股东刘启来将其持有的 3.00% 公司股权转让给股东王金书，转让后股东王金书的持股比例为 59.00%。

#### 6、2006 年公司注册资本及股权变更

2006 年 4 月 4 日，公司召开股东会通过增加公司注册资本的决议，公司注册资本由 3,300.00 万元增至 10,000.00 万元，该次增资经山东昌明会计师事务所

有限公司鲁昌会验字〔2006〕第 086 号验资报告验证。

2006 年 4 月 20 日，经公司股东会同意，股东宋英华将其持有的 5.00% 公司股权转让给自然人顾雁，顾雁成为公司新股东。该次股权转让后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王金书	5,900.00	59.00%
2	武留新	600.00	6.00%
3	王金生	600.00	6.00%
4	王保刚	600.00	6.00%
5	顾雁	500.00	5.00%
6	张金平	500.00	5.00%
7	贺继增	300.00	3.00%
8	王洪星	300.00	3.00%
9	袁秋林	300.00	3.00%
10	陈景林	300.00	3.00%
11	王红英	100.00	1.00%
合计		<b>10,000.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 7、2008 年公司股权变更

2008 年 1 月 6 日，经公司股东会同意，股东贺继增将其持有的 3.00% 公司股权转让给股东王金书，转让后股东王金书的持股比例为 62.00%。

#### 8、2009 年公司注册资本变更

2009 年 6 月 20 日，公司召开股东会通过增加公司注册资本的决议，公司注册资本由 10,000.00 万元增至 20,000.00 万元，该次增资经山东昌明会计师事务所有限公司鲁昌会验字〔2009〕第 079 号验资报告验证。2009 年 9 月 12 日，公司召开股东会通过增加公司注册资本的决议，公司注册资本由 20,000.00 万元增至 60,000.00 万元，该次增资经山东昌明会计师事务所有限公司鲁昌会验字〔2009〕第 0106 号验资报告验证。2009 年 12 月 20 日，公司召开股东会通过增加公司注

册资本的决议，公司注册资本由 60,000.00 万元增至 80,000.00 万元，该次增资经山东昌明会计师事务所有限公司鲁昌会验字〔2009〕第 155 号验资报告验证。三次增资后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王金书	49,600.00	62.00%
2	武留新	4,800.00	6.00%
3	王金生	4,800.00	6.00%
4	王保刚	4,800.00	6.00%
5	顾雁	4,000.00	5.00%
6	张金平	4,000.00	5.00%
7	王洪星	2,400.00	3.00%
8	袁秋林	2,400.00	3.00%
9	陈景林	2,400.00	3.00%
10	王红英	800.00	1.00%
合计		<b>80,000.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 9、2012 年公司股权转让

2012 年 10 月 23 日，经公司股东会同意，股东王保刚将其持有的 6.00% 公司股权转让给自然人王春芝。该次股权转让后公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王金书	49,600.00	62.00%
2	武留新	4,800.00	6.00%
3	王金生	4,800.00	6.00%
4	王春芝	4,800.00	6.00%
5	顾雁	4,000.00	5.00%
6	张金平	4,000.00	5.00%
7	王洪星	2,400.00	3.00%
8	袁秋林	2,400.00	3.00%

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
9	陈景林	2,400.00	3.00%
10	王红英	800.00	1.00%
合计		<b>80,000.00</b>	<b>100.00%</b>

### （二）最近三年及一期实际控制人变化情况

最近三年及一期，发行人实际控制人为王金书先生，未发生变更。

### （三）最近三年及一期重大资产重组情况

最近三年及一期，发行人未发生重大资产重组情况。

## 三、报告期末前十大股东情况

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人前十名股东及持股情况如下：

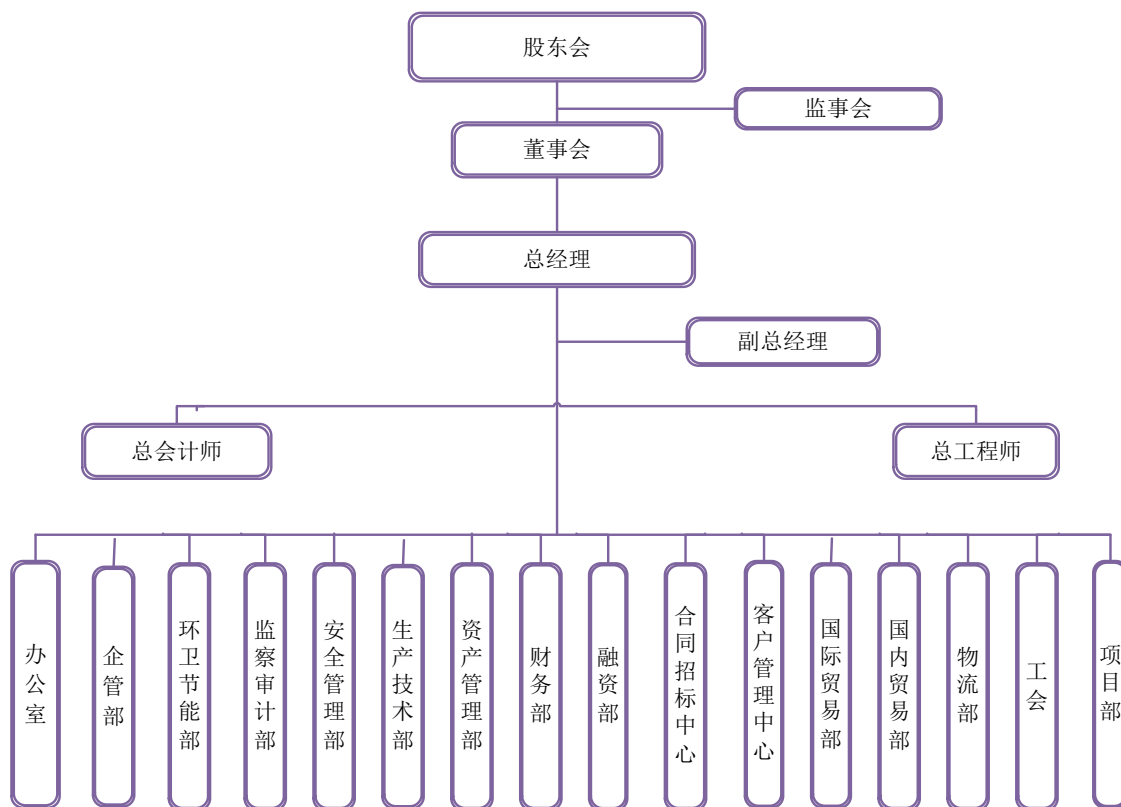
序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王金书	49,600.00	62.00%
2	武留新	4,800.00	6.00%
3	王金生	4,800.00	6.00%
4	王春芝	4,800.00	6.00%
5	顾雁	4,000.00	5.00%
6	张金平	4,000.00	5.00%
7	王洪星	2,400.00	3.00%
8	袁秋林	2,400.00	3.00%
9	陈景林	2,400.00	3.00%
10	王红英	800.00	1.00%
合计		<b>80,000.00</b>	<b>100.00%</b>



## 四、发行人组织结构、内控制度以及对其他企业的重要权益投资情况

### （一）发行人组织结构

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人组织结构如下图所示：



按照《公司法》和建立现代企业制度的要求，发行人设股东大会、董事会和监事会，实行董事会领导下的总经理负责制。发行人部门设置包括：办公室、企管部、环卫节能部、监察审计部、安全管理部、生产技术部、资产管理部、财务部、融资部、合同招标中心、客户管理中心、国际贸易部、国内贸易部、物流部、工会和项目部，各部门功能简介如下：

#### 1、办公室

主要职责为行使行政管理、人事管理、信息宣传管理、法律事务、档案管理、印章管理、物业管理、宾馆管理、网络管理、考勤管理、小车调度管理等事项的各项管理职能。

## 2、企管部

主要职责为行使全公司方针目标管理、经济责任制、三合一管理体系、规章制度、基础工作统管、企业文化建设、企业信息化建设、先进管理方法导入、纪律检查和岗位绩效考核等事项的各项管理。

## 3、工会

主要职责为行使员工福利管理、保险管理、员工民主监督、常务公开监督、员工生活管理、职工餐厅管理、员工评先树优等管理工作的专业职能。

## 4、环卫节能部

主要职责为行使全公司环保管理、节能降耗管理、绿化管理、清洁生产、污水处理站管理和脱硫装置管理的专业职能。

## 5、监察审计部

主要职责为行使公司行政监察、内部审计、合同审查、票据审核、招标监督、项目监察和预决算管理的专业职能。

## 6、安全管理部

主要职责为行使全公司安全管理、治安保卫管理、消防管理、现场管理、安全教育、事故救援、监控管理、纪律检查等事项的专业职能。

## 7、生产技术部

主要职责为行使全公司技术发展规划管理、项目研究、设计、开发、碳五工程中心管理、全公司工艺技术规程管理、生产技术管理、生产协调调度、质量控制、检验监督管理、技改创新管理、项目达标验收、技术成果及专利申报等事项的专业职能。

## 8、资产管理部

主要职责为行使全公司设备管理、设备入厂验收、安装调试、设备维护和维修、仓库管理、计量管理、仪器仪表管理、照明管理等事项的专业职能。

## 9、财务部

主要职责为行使会计管理、财务核算、成本管理、资金管理、资产管理、定额管理和统计分析等事项的综合职能。

#### 10、融资部

主要职责为行使资金筹集与借贷的专业职能。

#### 11、合同招标中心

主要职责为行使合同管理和招投标管理的专业职能。

#### 12、客户管理中心

主要职责为行使资金调度、客户管理、客户维护等事项的专业职能。

#### 13、国际贸易部

主要职责为行使国际贸易业务、信息收集与分析等事项的专业职能部门。

#### 14、国内贸易部

主要职责为行使产品市场调查分析、成品销售管理、原材料采购、客户与合格供方管理和售后服务等事项的专业职能。

#### 15、物流部

主要职责为行使全公司产品和原料运输车辆的统一协调调配和运输监督等事项的专业职能。

#### 16、项目部

主要职责为行使大项目统筹管理、项目前期准备与申报、项目工程日常管理等事项的专业职能。

### **（二）发行人主要内控制度**

发行人治理结构清晰，组织架构紧密，内控体系建设完善，制定了系统的内部控制制度，层层细化分解落实，内控管理较为规范。

#### 1. 财务管理制度

发行人实行“集中管理、分散核算”的财务管理模式，即“资金统一管理，公司本部与各子公司各自进行财务核算”，确保会计核算的真实性和规范性。发行人根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》和其他有关法律、行政法规及相关规定，制定了《财务管理标准》、《货币资金内部控制制度》、《资金安全管理制度》、《会计档案管理制度》、《账务核算安全管理制度》等管理制度；为了加强会计信息的调度，及时解决生产经营中出现的问题，财务部门建立了月度例会制度、经济活动分析制度、报表快报制度和月度报表制度。在资金支付审批权限方面对总经理、财务总监、财务部负责人以及其他各部门负责人做出了明确规定，使各部门权责分明，保证了公司经营活动的有序进行。

## 2. 预算管理制度

公司实行全面预算管理，对经营预算、资本预算、财务预算实行统筹管理，制定了《全面预算控制程序》。全面预算涉及所有分子公司和部门的各项经营活动，并有效量化为具体可行的努力目标，同时也建立了共同遵守的行为规范。全面预算管理按照“自下而上编制，自上而下执行”的方式确定公司预算目标，预算目标分解到各成员企业、直属单位。通过预算的编制下达、执行调整和分析考核，实现企业对生产经营活动的有效控制。

## 3. 重大投融资管理制度

为规范投资及融资行为，降低投资及融资风险，提高投资效益，公司依照《公司法》等有关法律、法规、相关规定以及《公司章程》，制订了《投融资管理制度》。公司规定，进行建设项目投资、股权投资、债权投资、证券投资、产权交易（含专利等无形资产交易）、公司重组、合作联营、租赁经营、技改项目、新产品及技术开发等投资必须经董事会决议批准；公司设立融资部，属总会计师领导下的独立部门，具体实施本公司的投融资活动。公司贷款批准权限规定如下：

（一）短期贷款。根据公司经营现状及财务预算，董事会决定公司年度短期贷款额度，并授权董事长批准在此范围内的短期贷款转期和新增。（二）长期贷款。根据公司股东大会批准的年度投资计划和财务预算，董事会决定公司长期贷款额度，由董事会授权董事长审批。

#### 4. 担保管理

为规范担保行为，切实防范经营风险，发行人制订了严格的担保内控决策程序，明确了担保的相关要求，细化了担保的标准，加强对被担保公司的贷款资格、财务状况、贷款用途和资金运用等方面的审查力度。

根据公司对内和对外担保管理制度，未经公司董事会批准，公司及子公司不得相互提供担保，不得对外提供担保。如需对外提供担保，被担保单位仅限于财务状况和资信情况良好的大型企业，同时必须要求被担保单位提供反担保。

#### 5. 关联交易管理及定价制度

发行人根据市场化原则，加强关联交易管理，明确各分子公司的相互利益关系，规范交易行为，细化关联各方的权利和义务。明确要求集团所属各成员企业间的交易均按照市场价格及公平交易规则进行。

#### 6. 安全生产管理

发行人贯彻“安全第一、预防为主”的安全生产管理方针，坚持管理人员“管生产必须管安全”的原则，积极倡导“安全、文明”生产，坚持“生产要服从安全需要”，建立了《安全生产责任制度》、《安全生产会议制度》、《安全生产教育培训制度》、《安全生产奖惩和责任追究制度》等一系列安全生产管理制度，实现安全生产和文明生产，保护劳动者在生产过程中的安全与健康。发行人安全生产管理执行经理负责制，坚持“立足于班组、落实到个人”，确立“个人保班组”的安全保证体系，使安全生产建立在科学管理体系上，建立在有严格要求的群众基础上。发行人层层分解落实安全责任制，坚持“谁主管、谁负责”的原则，总经理为安全工作的第一负责人，对安全工作负总责；安全生产管理小组是公司安全生产的组织领导机构，全面负责公司的安全生产管理工作，研究制订安全生产技术措施和劳动保护计划，实施安全生产检查、监督和考核，调查处理事故等工作；落实专职安全员安全检查职责，建立引导职工“遵章守纪”的安全管理工作体制。实行安全生产目标管理，深入开展安全生产标准化建设工作，对在安全生产方面有突出贡献的个人给予奖励，不断提高企业的安全生产科学管理水平。

## 7. 人力资源管理制度

发行人实行人力资源的统一管理，制定了聘用、培训、考核、奖惩等一系列的人事管理制度。发行人对子公司劳动用工、工资分配和劳动保障工作实行统一领导、业务指导、监督和检查。

发行人对子公司的经营实行相对灵活的管理方式，仅向子公司委派总经理及财务负责人，给予他们较为充分的管理自主权。

## 8. 物资管理制度

公司为加强物资管理，制定了《材料采购程序》、《材料仓库保管制度》、《低值易耗品领用管理制度》等有关管理规定，并定期检查执行情况，以保证物资安全，促进生产经营正常开展。

## 9. 环境保护制度

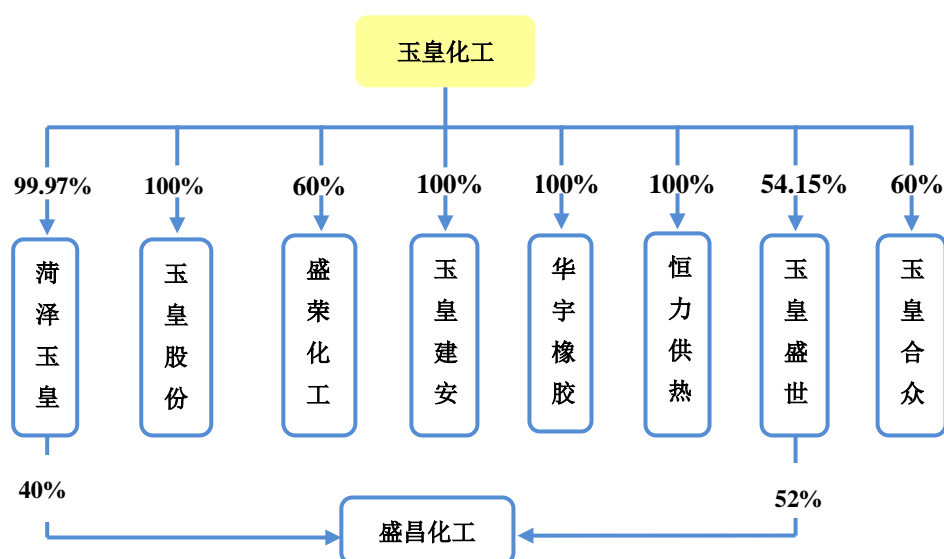
发行人为强化环境保护管理、明确环境保护管理职责，制定了《污水处理规定》、《废气、烟气、粉尘处理规定》、《固体废弃物处置、处理管理规定》、《噪声管理办法》、《环保设施管理制度》、《环境污染事故的应急准备》、《环境监测管理》等一系列管理制度，并由生产技术部、监察审计部等部门定期检查与考核落实情况，杜绝污染事故的发生，全力打造“环保玉皇”、“绿色玉皇”。

## 10. 信息披露制度

公司为进一步加强信息披露管理工作，正确履行信息披露义务，保护投资者合法权益，依据《公司法》、《证券法》等法律法规、业务规则，制定了相关信息披露管理制度，明确了信息披露的原则、内容、管理部门与职责、披露程序、责任追究等，确保信息披露的及时、合法。

### （三）发行人的重要权益投资情况

截至 2015 年 9 月末，发行人直接控股 8 家公司，另通过子公司间接控股 1 家公司，持股情况如下图所示：



截至 2015 年 9 月末，发行人控股公司基本情况如下表：

单位：万元

名称	主营业务	注册 资本	2014 年末/2014 年度				
			资产	负债	净资产	营业收入	净利润
山东 菏泽 玉皇 化工 有限 公司	苯乙烯、重苯、非芳烃、二甲苯、甲苯、苯等	50,000	475,228.44	250,840.12	224,388.32	388,227.79	26,015.31
玉皇 化工 股份 有限 公司	丁二烯、正丁烯、异戊二烯等	9,000 <sup>[注 1]</sup>	12,843.47	1,945.97	10,897.50	486.28	-1,788.10
山东 盛荣 化工 有限 公司	化工产品的销售	30,000	137,982.88	328.12	137,654.76	0.00	-0.74
东明 玉皇 建安 有限 公司	工业、民用与公共 建筑工程施工等	1,000	5163.07	4,029.92	1,133.15	0.00	-9.63

华宇橡胶有限责任公司	橡胶、塑料制品等	60,000	178,263.71	95,215.67	83,048.04	122,058.17	4,435.04
山东恒力供热有限公司	供热	7,000	36,383.30	29,382.65	7,000.65	12,134.87	3.90
山东玉皇盛世化工股份有限公司	乙烯、甲基苯、燃料油、液化石油气、柴油、重芳烃、汽油、混合芳烃等	65,000	549,551.74	355,851.82	193,699.92	1,037,690.23	20,781.41
山东玉皇合众环保科技有限公司	环保材料的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；检测仪器、化工产品（不含危险品）、化学试剂（不含危险品）的销售	4,000 <sup>[注 2]</sup>	-	-	-	--	-
山东盛昌化工有限公司	100 万吨/年杂环芳烃深加工项目的筹建	30,000	54,264.22	22,263.16	32,001.06	0.00	496.37

注 1：单位为美元，即玉皇化工股份有限公司注册资本为 9,000 万美元。

注 2：山东玉皇合众环保科技有限公司成立于 2015 年，该公司目前尚未开展经营，没有经营收入。

截至 2015 年 9 月末，发行人参股两家公司，持股情况如下表所示：

参股公司名称	持股比例（%）
菏泽市中小企业担保有限责任公司	2.27
东明县农村信用合作联社	9.01



## 五、发行人控股股东和实际控制人基本情况

### （一）发行人控股股东及实际控制人情况介绍

王金书先生为发行人的控股股东和实际控制人，持有发行人 62% 的股份。

王金书先生任发行人董事长、法人代表，男，1957 年 1 月出生，本科学历，高级经济师。1987 年任东明县福利化工厂厂长，1995 年任东明县玉皇实业有限公司董事长兼总经理，2004 年 1 月任山东玉皇化工有限公司董事长。无境外居留权。王金书先生与发行人另一股东王金生先生系兄弟关系，报告期末，王金生先生出资额为 4,800 万元，出资比例为 6%。

### （二）所持有的发行人股权被质押的情况

截至本募集说明书签署日，发行人控股股东持有的股权不存在被质押的情况。

### （三）发行人控股股东及实际控制人控制的其他企业的基本情况

发行人控股股东与实际控制人均为王金书。截至报告期末，王金书对并表范围以内企业投资的情况如下表所示：

山东玉皇化工有限公司控股股东及实际控制人王金书持股情况

公司名称	注册资本 (万元)	股东名称	出资额(万元)	股权比例
山东菏泽玉皇化工有限公司	50,000	山东玉皇化工有限公司	49,985.00	99.97%
		王金书	15.00	0.03%
山东玉皇盛世化工股份有限公司	65,000	山东玉皇化工有限公司	35,199.30	54.15%
		王胜伟	27,106.30	41.70%
		王金书	2,694.40	4.15%

注：王胜伟为王金书之子，任山东玉皇化工有限公司董事、总经理。

王金书先生除持有发行人并表范围以内的股权投资外，无其他对外投资。

## 六、发行人与控股股东、实际控制人在资产、人员、机构、财务、业务方面的独立性情况

### （一）资产方面

发行人拥有独立的生产系统、辅助生产系统和配套设施，所使用的商标、土地使用权等无形资产由发行人所拥有，产权关系明晰。发行人不存在被控股股东、实际控制人占用资金、资产等情况。

### （二）人员方面

发行人的董事长、总经理、财务负责人等高级管理人员及核心技术人员专职在公司工作并领取薪酬。公司的董事、监事和高级管理人员的产生均通过合法程序，没有出现股东逾越本公司董事会和股东大会做出人事任免决定的情况。发行人按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。发行人的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度、社会统筹等事项与实际控制人或其他关联方相互独立。

### （三）机构方面

发行人的生产、销售、采购、劳动、人事及工资管理、行政、综合等经营管理部门均独立于实际控制人。发行人拥有自己独立的日常办公场所。发行人机构与实际控制人机构均各自独立，不存在与实际控制人混合经营、合署办公的情况。

### （四）财务方面

发行人设总会计师 1 名，全面负责公司财务会计的管理工作。发行人设有独立的财务部门，具有独立的财务核算系统，进行独立核算，能够独立作出财务决策。为了规范公司财务行为、强化公司内部财务管理，发行人根据《会计法》等法律规定以及公司实际情况，建立了较为健全的财务管理制度，先后制订了多项资产管理制度和财务会计管理制度，具有规范的财务会计制度和对其子公司的财务管理制度。

### （五）业务方面

发行人独立完成原材料采购，独立完成生产、销售，具有完整的生产系统和独立自主的经营能力。原材料采购、产品生产和销售，均无须通过实际控制人，不存在对实际控制人或其他关联企业的业务依赖性。

## 七、关联方及关联交易情况

### （一）关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》等相关规定，截至 2015 年 9 月 30 日，公司关联方具体情况如下：

#### 1、控股股东和实际控制人

公司的控股股东和实际控制人均为王金书，持有发行人 62% 的股份。

#### 2、持有 5%以上股份的其他股东

截至 2015 年 9 月 30 日，除控股股东和实际控制人王金书以外，持有发行人 5% 以上股份的其他股东如下表所示：

序号	股东名称	持股比例
1	武留新	6.00%
2	王金生	6.00%
3	王春芝	6.00%
4	顾雁	5.00%
5	张金平	5.00%

#### 3、公司的控股子公司及合营、联营公司、参股公司

公司的控股子公司及合营、联营公司、参股公司基本情况如下表所示：

序号	关联方名称	持股比例 (%)	与本公司的关系
1	东明玉皇建安有限公司	100.00	发行人全资子公司
2	玉皇化工股份有限公司	100.00	发行人全资子公司
3	华宇橡胶有限责任公司	100.00	发行人全资子公司
4	山东恒力供热有限公司	100.00	发行人全资子公司

5	山东菏泽玉皇化工有限公司	99.97	发行人控股子公司
6	山东盛昌化工有限公司	92.00	发行人控股子公司
7	山东盛荣化工有限公司	60.00	发行人控股子公司
8	山东玉皇合众环保科技有限公司	60.00	发行人控股子公司
9	山东玉皇盛世化工股份有限公司	54.15	发行人控股子公司
10	东明县农村信用合作联社	9.01	发行人参股公司

#### 4、关联自然人

关联自然人包括公司的董事、监事、高级管理人员及与其关系密切的家庭成员。

##### (二) 关联交易原则及定价政策

公司与关联企业之间的交易往来，遵照公平、公正的市场原则，按照一般市场经营规则进行，并与其他企业的业务往来同等对待。公司对各成员单位均进行利润考核。

公司向关联方之间采购、销售货物和提供其他劳务的价格，有国家定价的，适用国家定价，没有国家定价的，按市场价格确定，没有市场价格的，参照实际成本加合理利润原则确定，对于某些无法按照“成本加利润”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。

对于关联方向公司提供的货物及劳务，公司在服务完成后按时支付相关费用。

##### (三) 报告期内关联交易情况

###### 1、报告期内关联方应收应付款项情况

报告期内各年末其他应付款余额情况表

单位：万元

借入单位	2012.12.31	2013.12.31	2014.12.31	2015.09.30
王金书	-	-	329.30	266.76
王金生	-	5.79	-	-
王春芝	211.25	167.29	-	-
张金平	211.10	66.98	-	-

武留新	140.55	51.72	-	-
-----	--------	-------	---	---

## 2、参股公司关联交易情况

公司持有东明县农村信用合作联社的股权比例 9.01%，报告期内关联交易情况如下：

### 公司关联方借款情况表

单位：万元、%

项目	贷款单位	贷款金额	借入日	到期日	利率
短期借款	东明县农村信用合作联社	900.00	2014.12.16	2015.12.16	9.30
合计		<b>900.00</b>		-	-

### （四）关联方资金占用

报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其他关联方违规占用的情况。

## 八、发行人董事、监事及其他高级管理人员情况

### （一）董事、监事及其他高级管理人员基本情况

截至 2015 年 9 月末，发行人共有董事 5 人、监事 3 人、总经理 1 人、副总经理 1 人、总会计师 1 人。具体情况如下：

姓名	职务	任职期间
王金书	董事长	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
张金平	董事	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
陈景林	董事、总会计师	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
王瑛	董事	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
王胜伟	董事、总经理	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
王金生	监事	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
韩月红	监事	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
刘洪义	监事	2015 年 10 月至 2018 年 10 月
安华亮	副总经理	2015 年 10 月至 2018 年 10 月

发行人高管人员设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程的规定。

## （二）董事、监事及其他高级管理人员简历情况

1、王金书，男，1957 年 1 月出生，大学学历，高级经济师，现任发行人董事长。1987 年任东明县福利化工厂厂长，1995 年任东明县玉皇实业有限公司董事长兼总经理，2004 年 1 月起任玉皇化工董事长。

2、张金平，男，1964 年 11 月出生，大学学历，山东省东明县武胜桥乡玉皇庙村人，现任发行人董事。1986 年至 2012 年 10 月在山东玉皇化工有限公司工作，先后任玉皇一厂生产经理、生产副总。2012 年 10 月，任玉皇化工董事。

3、陈景林，男，1956 年 5 月出生，大学学历，现任发行人董事、总会计师。2000 年至 2012 年 10 月历任玉皇化工会计科科长、财务部部长、总会计师。2012 年 10 月，任玉皇化工董事、总会计师。

4、王瑛，男，1981 年 12 月 18 日出生，硕士研究生，毕业于哈尔滨工业大学道路与铁道工程专业，现任发行人董事。2007 年参加工作，2012 年 2 月任东明玉皇一厂副经理，2012 年 6 月任玉皇化工总裁助理，2013 年 12 月任玉皇化工董事。

5、王胜伟，男，1981 年 10 月 20 日出生，2005 年参加工作，大学学历，现任发行人董事、总经理。2005 年 8 月至 2006 年在玉皇化工业务部。2006 年 1 月至 2007 年 1 月任武胜天然气分公司经理，2007 年 1 月至 2008 年 2 月担任盛昌化工经理。2008 年 2 月担任玉皇化工董事、总经理。

6、王金生，男，1967 年 3 月出生，大学学历，现任发行人监事。1986 年至 2012 年 10 月，历任玉皇化工销售总监、菏泽玉皇总经理、公司副总等职。2012 年 10 月，任玉皇化工监事。

7、韩月红，女，1975 年 10 月出生，初中学历，现任发行人监事。1995 年 11 月至 2012 年 10 月，任玉皇化工监察部经理。2012 年 10 月，任玉皇化工公司监事。

8、刘洪义，男，1968 年 8 月出生，大学学历，山东省东明县人，现任发行

人监事。2004 年 10 月至 2012 年 10 月，历任玉皇化工办公室主任、监察部经理、菏泽玉皇工会主席。2012 年 10 月，任玉皇化工公司监事。

9、安华亮，男，1973 年 3 月出生，中共党员，研究生学历，现任发行人副总经理。曾任东明县财政局办公室主任、东明县经济和信息化局副局长。2009 年 10 月，任玉皇化工副总经理。

### （三）董事、监事及其他高级管理人员兼职情况

截至 2015 年 9 月末，发行人董事、监事与高级管理人员的兼职情况如下：

姓名	兼职单位名称	兼职职务	兼职单位与发行人之间的关联关系
王金书	山东菏泽玉皇化工有限公司	董事	母子公司
	玉皇化工股份有限公司	董事	母子公司
王胜伟	山东恒力供热有限公司	执行董事兼经理	母子公司
	山东玉皇盛世化工股份有限公司	董事	母子公司
	华宇橡胶有限责任公司	董事	母子公司
	山东盛荣化工有限公司	董事	母子公司
	山东菏泽玉皇化工有限公司	董事	母子公司
张金平	山东玉皇盛世化工股份有限公司	董事	母子公司
	山东盛荣化工有限公司	董事兼总经理	母子公司
	山东菏泽玉皇化工有限公司	董事兼经理	母子公司
陈景林	山东菏泽玉皇化工有限公司	董事	母子公司

### （四）董事、监事及其他高级管理人员持有发行人股权及债券情况

姓名	职务	出资金额（万元）	出资比例
王金书	董事长	49,600.00	62.00%
王金生	监事	4,800.00	6.00%

姓名	职务	出资金额（万元）	出资比例
张金平	董事	4,000.00	5.00%
陈景林	董事、总会计师	2,400.00	3.00%

截至 2015 年 9 月 30 日，除上述情况外，发行人董事、监事及高级管理人员不存在其他直接、间接持有发行人股权、债券的情况。

## 九、发行人业务介绍

### （一）发行人所从事的主要业务

发行人经营范围为生产销售间戊二烯、异戊二烯、双环戊二烯、精 C5；销售易燃液体；1,3-二甲苯、2-甲基-1,3-丁二烯、苯、粗苯、二聚环戊二烯、甲醇、甲基苯、甲基叔丁基醚、石脑油、正戊烷、压缩气体及液化气体；1,3-戊二烯、1-丁烯、丙烯、石油气、正丁烷（涉及法律法规行政许可的，凭许可证经营）。一般经营项目：进出口贸易及技术研发推广。

发行人坚持以石油化工和精细化工为发展方向，延长产业链，加大科技创新力度，以创建资源节约型、环境友好型企业为目标，经过二十多年的发展，已发展成为以基础化工原料、合成材料制造为主体，多种化工相结合并向精细化工延伸的特大型化工企业。公司发展战略主要是在完善有机化工产业链的同时，推进特种橡胶、热塑性弹性体、高端树脂等新型合成材料的研发和产业化工作，提升产业附加值。

### （二）主要产品及用途

根据产品主要用途不同，发行人将业务划分为两大板块，即基础化工原料制造板块和合成材料制造板块。

公司主要产品为碳五深加工、顺丁橡胶、苯乙烯、聚苯乙烯、二甲醚、液化气、丙烯等化工产品，广泛应用于油漆、油墨、杀虫剂、合成洗涤剂以及农药、医药、合成树脂、涂料、橡胶、轮胎、塑料、煤炭等多个行业。



### （三）发行人主营业务发展情况

报告期内，发行人营业收入中基础化工原料的销售收入占 80% 以上。发行人营业收入的板块构成如下表：

单位：万元

业务模块	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
基础化工原料	1,972,612.19	93.74	2,099,538.53	91.37	1,556,285.78	87.28	1,275,340.20	83.91
合成材料	131,727.06	6.26	198,246.71	8.63	226,774.05	12.72	244,573.23	16.09
建筑安装业	-	-	-	-	-	-	22.57	0.00
<b>合计</b>	<b>2,104,339.26</b>	<b>100.00</b>	<b>2,297,785.24</b>	<b>100.00</b>	<b>1,783,059.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,519,936.00</b>	<b>100.00</b>

发行人毛利的板块构成如下表：

单位：万元

业务模块	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
基础化工原料	186,074.37	92.49	187,474.73	90.68	144,868.98	85.11	118,542.43	83.36
合成材料制造	15,102.61	7.51	19,274.41	9.32	25,337.73	14.89	23,632.20	16.62
建筑安装业	-	-	-	-	-	-	22.57	0.02
<b>合计</b>	<b>201,176.98</b>	<b>100.00</b>	<b>206,749.14</b>	<b>100.00</b>	<b>170,206.71</b>	<b>100.00</b>	<b>142,197.20</b>	<b>100.00</b>

### （四）主要产品规模及上下游情况

#### 1、基础化工原料制造业务

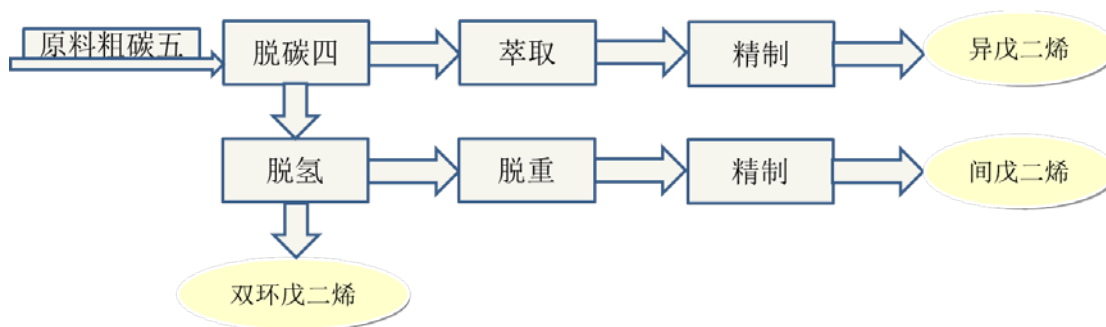
发行人的基础化工原料制造业务的经营主体为发行人本部及子公司菏泽玉皇、玉皇盛世。主要产品包括碳五类（间戊二烯、异戊二烯、精碳五及双环戊二烯等）、二甲醚、液化气、苯乙烯以及芳烃类（汽油、柴油及燃料油等），此外还包括 MTBE、聚丙烯、沥青、异丁烯、石油焦、丙烯等小类产品。公司贸易业

务主要由玉皇盛世负责，贸易产品主要包括石脑油、重质油、燃料油和稀释沥青等，全部来自外部采购。

### (1) 主要装置工艺流程简图

#### ①C5 精制装置

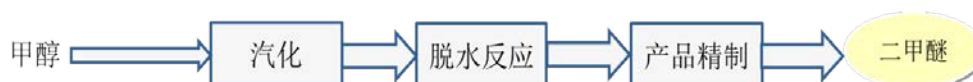
发行人 C5 精制装置生产流程图



原料粗 C5 经过 DMF 为溶剂的萃取蒸馏，通过脱碳轻塔和脱重塔拔除不易与碳五烯烃分离的馏分，拔除的馏分至罐区。得到的碳五馏分经两段气提过程以及两端精密精馏过程，得到异戊二烯、聚合级异戊二烯、间戊二烯和双环戊二烯。产品送至罐区储存、外销。

#### ②二甲醚装置

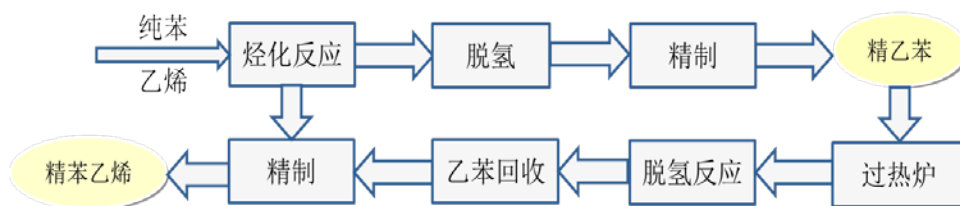
发行人二甲醚生产工艺如下图：



发行人采用甲醇气相脱水制二甲醚生产工艺，分为甲醇汽化、脱水反应、产品分离和精馏、尾气处理几步工序。将原料甲醇送入汽化塔，使甲醇汽化成蒸汽后进入反应器，在催化剂的作用下脱水生成二甲醚和水，反应后产物进入精馏塔分离出产品二甲醚进入库区储存外销。尾气送至洗涤塔处理，废水排出装置。

#### ③苯乙烯

发行人苯乙烯生产工艺如下图：



苯乙烯生产流程分为：乙烯和纯苯生成乙苯，然后乙苯脱氢生成苯乙烯两个过程。

### I、乙烯和纯苯生成乙苯

乙烯和纯苯经烃化反应，在 200℃ 的入口温度反应生成乙苯、二乙苯、三乙苯、重组分等。经脱轻，回收未反应完的苯，得到乙苯产品，经精制，得到精乙苯。

### II、乙苯脱氢生成苯乙烯

乙苯和水蒸气经过蒸汽过热炉加热后，经脱氢反应，在 600-640℃ 下，生成苯乙烯和副产物（甲苯、苯）。从脱氢反应器出来的物料进入粗苯乙烯塔，塔顶得到乙苯和甲苯、苯，甲苯进入乙苯回收塔，回收未反应完的乙苯，得到苯乙烯和焦油，进入精苯乙烯塔，塔顶得到苯乙烯产品。

#### (2) 产品销售情况

公司产品主要对外销售，主要销售对象为国内大型的精细化工企业。目前国内整体化工行业需求较低迷，化工行业 PPI 自 2012 年转负以来，一直在低位盘整，在行业整体需求不振及行业产能集中释放等多重因素影响下，行业景气复苏仍需时日。但原油价格的下降及国内投资的回暖，使得化工行业仍具有发展前景。

公司产品的销售结算方式以预收货款和现款现货结算方式为主。预收货款主要是现金，少部分为银行承兑汇票。由于公司产品生产用原料质量较好，所产产品质量在同行业居中上游水平，因此具有较强的竞争优势。同时，公司部分产品市场紧缺，特别是异戊二烯，国内生产该产品的厂家很少，该产品主要出口国外，公司具有较强的话语权，经营方式比较灵活。

2014 年末，发行人应收票据余额为 11,240.33 万元，占营业收入的 0.49%；应收账款余额为 30,447.39 万元，占营业收入的 1.33%。截至 2015 年 9 月末，公

司应收票据余额为 21,032.98 万元，占营业收入的 1.00%；应收账款余额为 36,362.14 万元，占营业收入的 1.73%。

公司产品主要营销策略，一是在市场价格基础上延续巩固与老客户的稳定供应关系，二是努力开发高附加值产品及市场，实现公司利益最大化。

#### ①销售区域

近年公司基础化工产品销售区域没有发生大的变化。

公司生产的产品市场需求巨大，多项产品为专利产品，20 万吨/年碳五类项目属高科技项目，技术比较成熟，其中双环戊二烯、间戊二烯、异戊二烯、精碳五等产品被省科技厅鉴定为新产品、新材料，获国家发明专利三项，实用新型专利一项，碳五系列产品中异戊二烯以出口为主，其余产品主要销往华北、华东等地区。苯乙烯主要销售区域为江浙及华北地区。二甲醚主要销售到河南、山东等周边区域，主要为下游客户作为化工原料使用，部分添加到民用液化气中作为燃料使用。液化气主要用于民用液化气燃料，主要销售至发行人周边地区的液化气站。

#### ②前五名销售客户情况

报告期内，发行人基础化工原料制造业务前五名销售客户情况如下：

报告期	序号	名称	营业收入(万元)	占比 (%)
2015 年 1-9 月	1	中国石化化工销售有限公司华北分公司	273,196.08	13.85
	2	上海胜能燃料有限公司	79,463.52	4.03
	3	青岛盖达石化有限公司	66,491.43	3.37
	4	中国石油天然气股份有限公司河南销售分公司	55,192.59	2.80
	5	大连祥弘石化有限公司	44,634.27	2.26
	合计			<b>518,977.89</b>
2014 年	1	中国石化销售有限公司华北分公司	158,692.26	7.56
	2	驻马店市海程商贸有限公司	75,168.39	3.58
	3	上海胜能燃料有限公司	45,365.40	2.16
	4	青岛天瑞行商贸有限公司	43,253.70	2.06

报告期	序号	名称	营业收入(万元)	占比 (%)
	5	中国石油化工股份有限公司河南石油分公司	41,199.23	1.96
	合计		<b>363,678.98</b>	<b>17.32</b>
2013 年	1	中国石油天然气股份有限公司河南销售分公司	137,715.86	8.85
	2	中国石化销售有限公司华北分公司	75,038.98	4.82
	3	中国石油化工股份有限公司河南石油分公司	65,445.08	4.21
	4	南岸发展有限公司 (SOUTHCOASTDEVELOPMENTS LIMITED)	38,910.79	2.50
	5	见龙国际贸易有限公司	23,674.50	1.52
	合计		<b>340,785.21</b>	<b>21.90</b>
2012 年	1	广东中油南方燃料油销售有限公司	89,272.41	7.00
	2	珠海市东部锦发石油化工有限公司	43,317.73	3.40
	3	山东省博兴县凯禾化工科技有限公司	32,922.62	2.58
	4	KRATON POLYMERS U.S.LLC	15,328.16	1.20
	5	天津新龙桥工程塑料有限公司	12,387.09	0.97
	合计		<b>193,228.01</b>	<b>15.15</b>

### (3) 原材料采购情况

化工行业的原料及产品受市场供需影响较大，价格变动较快，但生产特点又需要企业保持较大的原材料储备，需要公司经营管理人员根据市场情况及时经营决策、选择合理时机购入原料、调整产品结构。

公司基础化工原料生产中，主要原料有粗碳五、石油液化气、甲醇、燃料油、稀释沥青以及焦化粗苯等。公司地处华北平原腹地，原料来源广，交通便利，便于运输。公司原料采购运输方式以公路运输为主。

公司 20 万吨/年碳五精制原料粗碳五主要来源于中石化下属子公司等国家大型乙烯厂。公司已与客户建立了稳定良好的原料供应关系，由于公司有较大的需求量，基本可以以原料产地较低价格购得原料。目前我国碳五深加工能力不高，市场相对稳定，原材料供应相对充足，但是价格波动受原油价格和整个化工行业影响变化较大。采购方式主要采用预付货款方式进行，大部分是预付现款，少部

分为银行承兑汇票。

公司气体分馏装置所需原料是石油液化气，该原料为石化产品的中间产品，受石油价格涨跌的影响较大，原料价格波动幅度较大。公司与供应商建立了长期稳定的合作关系，原料供应有可靠保障。公司采购主要采用预付货款方式。

二甲醚的主要原料是甲醇，原料供应有可靠保证。由于公司的二甲醚装置规模较大，可以较同类企业以较低的价格购买到原料，周边原料丰富，交通便利。采购主要为预付货款和现金现货交易。

公司苯加氢装置主要原料为焦化粗苯，主要在周边地区济宁、枣庄等地及内蒙古、山西煤炭产区购买，结算主要是预付现金为主（账期一般在 10 天左右），现货交易为辅。

苯乙烯装置的主要原料为工业级乙烯和苯。乙烯来源较为广泛，本公司粗苯精制项目可以为苯乙烯项目提供约 50% 左右的苯来源，有利于形成产业链，降低生产成本，提高市场竞争能力，剩余所需纯苯可以在化工市场外购或直接从生产厂家购买，供应量较为充足。市场供应充足，采购来源渠道多，主要采用预付现金为主（账期一般在 10 天左右）和现金现货方式进行。

公司所需原材料燃料油（重油、稀释沥青），主要通过代理商在国际市场上购买或从国际能源公司直接购买。目前公司已经与国内较大的燃料油进口企业达成了供货协议，原材料来源较有保障。原料油主要为国内采购为主，国外进口为辅。采购方式为预付现金为主（账期一般在 30 天左右）方式，进口采用信用证方式，一般期限为 6 个月。

公司原材料除外部采购外，公司内部部分装置间的产品可以形成上下游关系，比如粗苯加氢所产纯苯可以供应苯乙烯装置，乙醇胺项目建成后，需要的液化气由山东玉皇盛世化工有限公司提供，形成产业链，提高公司产品竞争能力。

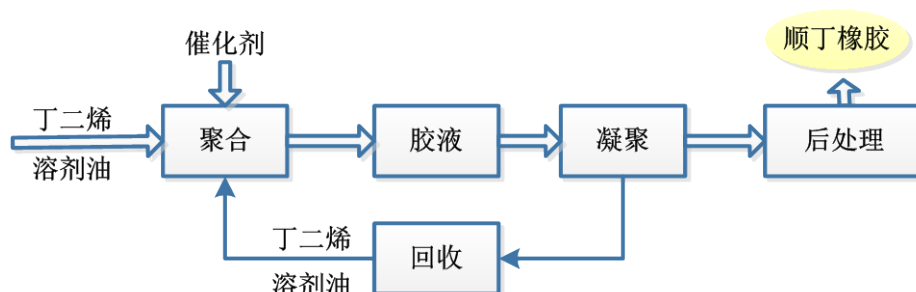
## 2、合成材料制造业务

发行人合成材料制造板块包括顺丁橡胶、聚苯乙烯以及石油树脂的制造，其中顺丁橡胶制造是主要业务。

## (1) 主要装置工艺流程简图

## ①顺丁橡胶装置

顺丁橡胶生产工艺如下图：



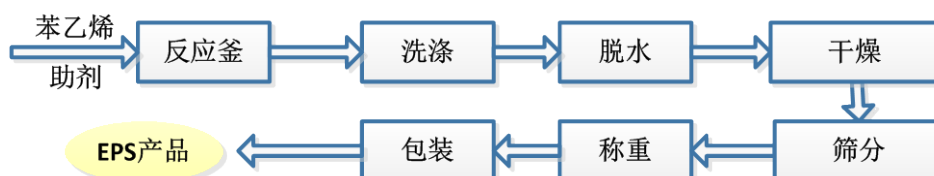
顺丁橡胶的生产过程是一个溶液定向聚合过程，单体是丁二烯。聚合反应在串联的聚合釜中进行。主要生产工艺是通过喷嘴把充分溶解在溶剂油中的原料丁二烯、催化剂在聚合釜中进行聚合反应。聚合反应后，产物进入凝聚单元，脱除未反应的丁二烯和溶剂后，经后处理称量、包装、送产品仓库。回收的原料和溶剂，可以循环使用。是一个连续操作的过程。

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

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

## ②可发泡性聚苯乙烯（EPS）装置

发行人 EPS 装置生产工艺如下图：



EPS 即可发泡性聚苯乙烯，是在立式反应釜中，采用悬浮聚合的方法间歇生产，借助机械搅拌力，使单体成液滴状分散于水中，主要原料有水、苯乙烯、悬

浮剂、分散剂、引发剂等，单体和催化剂悬浮在水相中，成为浆状进行聚合反应，反应后的物料经过洗涤、干燥、筛分、称重、包装后进入成品仓库储存。

## (2) 产品销售情况

公司合成材料产品销售区域近期没有发生大的变化。

顺丁橡胶主要用于轮胎生产。公司的稀土顺丁橡胶产品是聚丁二烯橡胶中顺式含量最高、性能最好的胶种，将代替其他顺丁橡胶胶种成为制造高性能子午线轮胎的最主要原料。公司在产品销售方面，结算大部分采用预收货款（大部分为现金，少部分为银行承兑汇票）方式，小部分为现款现货。

聚苯乙烯主要销往东北和华北地区，主要采用现款现货方式。

报告期内，发行人合成材料制造业务前五名销售客户情况如下：

报告期	序号	名称	营业收入（万元）	占比（%）
2015 年 1-9 月	1	洛阳市强胜实业有限公司	5,365.03	4.07
	2	山东东明梨树化学有限公司	4,435.00	3.37
	3	广州行知贸易有限公司	4,171.90	3.17
	4	安阳市博丰化塑有限责任公司	3,951.26	3.00
	5	江阴懋铭泡塑有限公司	3,453.38	2.62
	合计			<b>21,376.57</b>
2014 年	1	洛阳市强胜实业有限公司	14,594.01	7.36
	2	住友橡胶（常熟）有限公司	8,019.55	4.05
	3	绿地能源集团有限公司	7,530.98	3.80
	4	青岛强金源国际贸易有限公司	7,391.60	3.73
	5	菏泽市威宏化工有限公司	6,739.16	3.40
	合计			<b>44,275.30</b>
2013 年	1	沈阳和平子午线轮胎制造有限公司	17,257.46	7.61
	2	山东永盛橡胶集团有限公司	11,146.73	4.92
	3	洛阳市强盛实业有限公司	9,966.34	4.39
	4	深圳市宏星建邦化工产品有限公司	9,412.65	4.15
	5	绿地能源集团有限公司	8,120.17	3.58
	合计			<b>55,903.35</b>



2012 年	1	中国化工橡胶总公司	18,305.86	7.48
	2	科腾聚合物贸易有限公司	15,342.20	6.27
	3	天津新龙桥工程塑料有限公司	12,387.09	5.06
	4	山东玲珑轮胎股份有限公司	10,638.63	4.35
	5	洛阳市强胜实业有限公司	10,577.74	4.32
			合计	<b>67,251.52</b>

### (3) 原料采购情况

在原料来源方面，顺丁橡胶的原料为丁二烯，项目原料来源比较充分。在丁二烯国外价格较国内价格低时，公司择优从国外进口。原料采购价格按市场价，结算主要采用预付现款方式，账期一般在 10 天左右。

公司聚苯乙烯的原料来源于公司自产的苯乙烯。

### (五) 发行人的行业地位

公司设立于 1994 年，是特大型化工企业，属于化学原料和化学制品制造业行业。经过二十多年的发展，已发展成为以石油化工为主体、多种化工相结合并向精细化工延伸的大型化工企业，主营业务为碳五深加工、液化气、丙烯、粗苯精制、苯乙烯、顺丁橡胶等的生产和销售。

公司连续多年入选“中国化工企业 500 强”、“中国化工企业经济效益 500 强”、“中国化工最具成长性企业 100 强”、“中国化工化学助剂行业 50 强”。在 2011 年“中国化工企业 500 强”企业中，公司名列 71 位，较 2010 年位次前移了 79 名。山东玉皇在 2012 中国化工企业 500 强、2012 中国化工最具成长性企业排行榜的位次分别是第 50 位和第 28 位。随着公司规模不断扩大，新上产能不断释放，效益不断增加，2012 年该公司首次入选中国企业 500 强名单，列 456 位，2013 年入选中国企业 500 强名单，列 438 位。

### (六) 发行人的竞争优势

#### 1、政策优势

近几年来，为促进山东省区域经济协调发展，山东省委、省政府为加快菏泽经济发展，实行“突破菏泽”战略，进行东西帮扶，集全省之力对菏泽进行政策、

资源倾斜，以加快菏泽经济发展。2008 年 2 月份山东省政府通过了《鲁南经济带区域发展规划》（鲁政发[2008]42 号），其中明确提出要加强与中原油田和中国石化、中国石油集团公司的合作，提升石油化工产业，按照大型化、精细化、集约化的要求，依托玉皇化工等骨干企业，围绕做大规模总量和提升效益水平，以原油及天然气为原料，延长油气化工产业链，大力推进重点项目建设，加快优势企业膨胀，形成以原油加工为龙头，以有机化工原料、合成材料、精细化工为主体的石油化工产业集群。菏泽市委、市政府制定出建设“四大基地一大产业”（煤电化工基地、石油化工基地、农副产品加工基地、商贸物流基地、文化旅游产业）的发展战略，根据国家产业政策和山东省经济规划以及菏泽市的比较优势，确定以玉皇化工等为基础打造菏泽市化工基地。山东省和菏泽市政府都在制定的“十二五”发展规划中，对玉皇化工的发展进行了重点强调。并且，国家推出了多项扩大内需的举措，为国内技术先进、环保措施落实的建设项目提供资金和政策支持。

## 2、地方政府的大力扶持

玉皇化工是当地的纳税大户，地方政府全力支持企业发展，并在财政税收、项目用地、基础设施建设等方面给予大力扶持。

公司自成立以来一直受到省市政府的关怀与大力支持，山东省政府在《鲁南经济带区域发展规划》中确定以玉皇化工等为基础打造菏泽化工基地，近几年公司一直被菏泽市人民政府列为重点支持的 60 家企业之一，并连续多年分别荣获省人民政府及菏泽市人民政府纳税先进企业称号。发行人在税收优惠、政府补助，获取资源等多方面都得到政府的大力支持。

## 3、技术优势

发行人坚持以科技发展为中心，近三年，取得多项科技研发项目，拥有一批科技成果。公司是菏泽市唯一一家同时具有省级技术中心、山东省碳五工程技术研究中心的省高新技术企业和创新型企业，公司还是山东省知识产权试点企业，山东省科技兴贸创新出口基地，山东省专利创造能力培育单位，公司的间戊二烯深加工项目是国家火炬计划项目。目前公司有《碳五萃取解析后 N,N-二甲基甲酰胺的再生方法》、《一种聚合及间戊二烯的制备方

法》等多项发明专利。公司已经与中科院长春应用化学研究所、中国科学院大连化学物理研究所等科研机构建立合作关系，在公司发展规划方面，制定新产品和新工艺的研发，并组织实行，进行工业化试验的战略合作，并申请合作专利，培养公司在化工新技术研究和开发的专门人才。切实提高企业技术创新能力和核心竞争力。

#### 4、融资优势

发行人至目前依靠自身综合实力和良好信誉赢得了各家金融机构的信任和支持，目前多家金融机构与其建立了授信业务关系，融资渠道畅通，截至 2015 年 9 月末，公司在各家银行授信总额度为 157.10 亿元，其中已使用授信额度 123.44 亿元，尚余授信 33.66 亿元。较强的融资能力推动了企业的快速发展和价值创造能力。目前，发行人正在积极筹划拓宽筹资渠道。

#### 5、经验丰富的管理团队

发行人核心管理成员从事本行业经营管理工作多年，且在发行人平均工作年限超过 10 年，对于行业发展趋势具有深入的认识和把握，对于发行人发展历史、企业文化亦有高度的认同感。发行人董事长王金书先生拥有近 30 年行业管理经验，在其领导下，核心管理成员能以开放的心态，不断学习吸收国内外同行业知名公司的管理经验以及行业知识，提高自身管理水平。

在核心管理团队保持稳定的同时，发行人亦致力于管理团队的持续优化，通过“玉皇”品牌强大的影响力和企业文化感召力，不断引进先进人才，为发行人持续发展注入活力；同时，发行人致力于学习型管理团队的建设，通过开展形式多样的培训活动，不断提高管理人员的综合素质，支撑发行人业务的持续发展。

## 十、发行人所处行业状况

### （一）化工行业的整体情况

化学工业简称化工，是国民经济的基础产业和支柱产业之一，与农业、国防、国民经济各部门及人民生活有着极为密切的关系。化学工业是从 19 世纪初开始形成，并发展较快的一个工业部门。随着科学技术的发展和人民生活水平的提高，

化学工业的发达程度已经成为衡量国家工业化和现代化水平的一个重要标志。化学工业有多种分类方法。按原料来源划分,可分为石油化工、天然气化工、煤化工、盐化工等行业;天然气常与石油共生,也常把天然气化工归属于石油化工。从产品出发,可划分为无机化工、基本有机化工、高分子化工、精细化工等分支。

我国化学工业一直受到国家的高度重视。经过多年的发展,我国已形成门类齐全、基本能适应国民经济和相关工业发展的化学工业体系。改革开放以来,我国化学工业不仅在总量上迅速发展,而且在产品结构、技术结构、投资结构、组织结构、工艺装备水平等方面取得了长足进步。到“十一五”末,我国已形成包括油气开采、炼油、基础化学原料、化肥、农药、专用化学品、橡胶制品等约 50 个重要子行业,可生产 6 万多个(种)产品,涉及国民经济各领域的完整工业体系,成为世界石油和化工产品生产和消费大国,已进入世界化工大国的行列。2010 年,我国化学工业产值达 5.23 万亿元,按汇率计算已突破 7,700 亿美元,超越美国(7,340 亿美元),化工经济总量跃居世界第一。

从产品生产的过程角度分析,基本有机化工产业作为整个石化工业的龙头,起着至关重要的作用。因此,基础化工产业已成为国家产业政策重点支持的行业。随着国家投融资体制的不断改革,国内基本有机化工原料产业已经由过去的以国有企业投资为主,转变为国有企业、外商投资、民营并举的局面,投资主体呈现多样化的趋势。投资主体的多元化,不但可以加快我国基本有机化工原料产业的发展速度,还可极大地提高整个行业的产业发展水平。基础化工行业的景气状况主要受到整体经济环境的影响。在“十二五”期间,我国基本有机化工原料受快速增长的国民经济拉动,仍将保持快速增长的态势。

有机化学原料(有机化工中间体)是化学原料的一个重要分支,在化工行业起到承上启下的重要作用,既是基础原料的下游产品,又是精细化工产品的原料,具有品种繁多、合成路线选择性广、市场需求前景好、合成技术进展迅速等特点,它主要包括炔烃及衍生物、醇类、酮类、酚类、芳香烃衍生酸酐等,其产品主要有乙烯、丙烯、苯乙烯、苯、甲醇、乙醇等。我国已经成为全球精细化工中间体主要生产国和供应国。目前我国有机中间体行业呈现出装置大型化、原料供应充足、下游需求旺盛、部分合成技术取得突破的局面。

2015 年，世界经济将继续温和复苏，能源结构将持续调整。同时，中央一系列全面深化改革的政策将进一步激发市场的活力，工业化、信息化、城镇化和农业现代化深入推进，“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等战略的全面实施，将给化工行业的发展带来新的机遇。

## （二）我国化工行业的相关政策

目前我国已经制定并实施了较为完善的化工行业管理政策，从而为行业的发展创造了良好的政策环境。

2010 年 5 月 12 日，国家发展改革委、国家电监会、国家能源局联合下发《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》，全面清理对高耗能企业的用电价格优惠。

2010 年 6 月中旬，国家发改委下发《关于规范煤制天然气产业发展有关事项的通知》。通知指出，在国家出台明确产业政策之前，煤制天然气及配套项目由国家发改委统一核准，地方政府不得擅自核准或备案煤制天然气项目。“十二五”期间煤化工行业将严格行业准入，加快结构调整，严格限制煤炭调入区发展煤化工。

2010 年 6 月，财政部、国家税务总局颁布了《关于取消部分商品出口退税的通知》，决定自 7 月 15 日起取消部分农药、医药、化工产品等六类商品、共 246 个税号的出口退税。

2010 年 6 月，中国石油和化学工业联合会印发《关于促进石油和化学工业节能减排工作的意见》。《意见》提出，将从产业结构调整、节能减排技术推广、企业能源和环保管理等方面着手，加强行业节能减排工作。

2011 年 5 月，《石油和化学工业“十二五”发展指南》正式发布。同时，行业科技、标准化、质量、安全、环保、教育 6 个专项规划以及氮肥、磷复肥、农药、电石、纯碱、涂料、橡胶、无机盐等 17 个子行业的“十二五”发展规划也同期发布。《指南》在总结石化行业高速发展及面临问题的同时，也对“十二五”如何由化工大国向化工强国转变做出了战略指导。“十二五”期间，针对传统领域的结构性过剩和高端领域的发展不充分，石化产业将进一步加大结构调整力

度，优化产业结构，提升高附加值、高档化工产品在石化总产值中的比率。为此，《指南》首次提出把培育壮大战略性新兴产业列为主要任务，争取到“十二五”末期形成一批以战略性新兴产业为主导的增长点，把精细和专用化学品率提高到 45% 以上。与此相关，化工新材料、高端专用化学品、生物质能源、生物化工和生物基高分子材料、新型煤化工等都被《指南》列入了发展方向。在加大结构调整力度的同时，全面提升科技创新能力、促进行业节约安全清洁发展、实施“质量兴业”战略、提升对外开放的层次和水平、构建大中小配套协调的行业企业体系等措施也将进一步加强。为落实这些具体目标，《指南》还提出了具体措施和建议，包括加强产业政策研究、强化行业引导，加大科技投入、加快行业科技创新能力建设，抓好典型培育、推动大型企业集团和化工园区的发展，重视人才培养等。

2011 年 5 月，《产业结构调整指导目录（2011 年本）》中，鼓励发展 3 万吨/年及以上丁基橡胶、乙丙橡胶、异戊橡胶，溶聚丁苯橡胶、稀土系顺丁橡胶、丙烯酸酯橡胶及低多芳含量填充油丁苯橡胶等生产装置，合成橡胶化学改性技术开发与应用；限制发展新建 80 万吨/年以下石脑油裂解制乙烯、20 万吨/年以下苯乙烯（干气制乙苯工艺除外）、天然气制甲醇、100 万吨/年以下煤制甲醇生产装置（综合利用除外）；限制新建 7 万吨/年以下聚丙烯（连续法及间歇法）、20 万吨/年以下聚乙烯、乙炔法聚氯乙烯、起始规模小于 30 万吨/年的乙烯氧氯化法聚氯乙烯、10 万吨/年以下聚苯乙烯、20 万吨/年以下丙烯腈/丁二烯/苯乙烯共聚物（ABS，本体连续法除外）生产装置。淘汰改性淀粉、改性纤维、多彩内墙（树脂以硝化纤维素为主，溶剂以二甲苯为主的 O/W 型涂料）涂料。

2012 年 2 月，工信部出台了《石化和化学工业“十二五”发展规划》，石化行业将继续保持稳定增长态势。从结构看，将加快产业结构调整，重点发展下游技术含量、产品附加值高的精细化工产业；高耗能、重污染基础子行业集中度将进一步提高；技术进度、节能减排将持续深化，从而对石化和化学工业企业在政策上构成利好和支持。

总体来看，上述行业政策促进和规范了化工行业的发展，并明确了行业发展方向。

### （三）我国化工行业发展目标

“十二五”时期是保持我国经济平稳增长，实现石油和化学工业由大到强的关键时期。面对复杂多变的国际宏观经济形势，石油和化学工业的核心任务主要包括以下六个方面：合理安排产能建设，保持产业稳定增长；大力淘汰落后产能，拓展产业发展空间；积极调整产业结构，推动产业升级改造；加强技术创新进步，增强产业发展后劲；切实发展循环经济，落实节能减排目标；积极推动走出去战略，加快国际化进程。未来三至五年我国化学工业的主要目标是产业结构调整，遵循“优化布局、控制总量、调整结构、节约能源、保护环境、安全生产”的可持续发展原则。

## 十一、发行人发展战略

长期以来，发行人坚持以石油化工和精细化工为发展方向，延长产业链，加大科技创新力度，以创建资源节约型、环境友好型企业为目标，已发展成为以基础化工原料、合成材料制造为主体，多种化工相结合并向精细化工延伸的特大型化工企业。

发行人依托现有资源，以技术为驱动，促进产业转型，加强对外合作与自主研发相结合，向产业链高端发展，开发自有知识产权的专利技术，提高产品科技含量，在行业中保持一定的竞争优势。

公司未来发展战略主要是：在完善有机化工产业链的同时，推进特种橡胶、热塑性弹性体、高端树脂等新型合成材料研发及产业化的推进工作，提升产业附加值。

## 十二、发行人违法违规情况

报告期内，发行人不存在未披露或者失实披露的重大违法违规行为，不存在因重大违法行为受到行政处罚或受到刑事处罚等情况。

### **十三、控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用资金情况**

报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情况。



## 第四节 发行人的资信情况

### 一、发行人获得主要贷款银行的授信情况

本公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，并获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2015 年 9 月末，公司在各家银行授信总金额为 157.10 亿元，其中已使用授信额度 123.44 亿元，尚余授信 33.66 亿元。

### 二、最近三年及一期与主要客户业务往来的违约情况

本公司在与主要客户发生业务往来时，严格按照合同执行，最近三年及一期没有发生过重大违约现象。

### 三、最近三年及一期发行的债券（债务融资工具）以及偿还情况

截至 2015 年 9 月末，发行人最近三年及一期发行的债券（债务融资工具）以及偿还情况如下。

2012 年 12 月 13 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2012 年度第一期短期融资券”，金额 5 亿元，期限 365 天，票面利率 5.70%，已到期偿还；2013 年 3 月 28 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2013 年度第一期短期融资券”，金额 4 亿元，期限 365 天，票面利率 5.20%，已到期偿还；2014 年 2 月 17 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2014 年度第一期短期融资券”，金额 5 亿元，票面利率 6.95%，期限 365 天，已到期偿还；2014 年 4 月 30 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2014 年度第二期短期融资券”，金额 4 亿元，票面利率 6.80%，期限 365 天，已到期偿还；2014 年 6 月 17 日，发行“山东玉皇化工有限公司 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具”，金额 7 亿元，期限 365 天，票面利率 8.05%，已到期偿还；2014 年 6 月 30 日，发行“山东玉皇化工有限公

司 2014 年度第二期非公开定向债务融资工具”，金额 4 亿元，期限 365 天，票面利率 8.00%，已到期偿还；2014 年 9 月 30 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2014 年度第三期短期融资券”，发行总额 5 亿元，票面利率 6.98%，期限 365 天，已到期偿还。

2015 年 3 月 4 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2015 年度第一期短期融资券”，发行总额 5 亿元，票面利率 6.04%，期限 366 天，在存续期内；2015 年 4 月 7 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2015 年度第二期短期融资券”，发行总额 5 亿元，票面利率 6.30%，期限 366 天，在存续期内；2015 年 6 月 19 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2015 年度第三期短期融资券”，发行总额 4 亿元，票面利率 6.00%，期限 366 天，在存续期内；2015 年 8 月 28 日，公司发行“山东玉皇化工有限公司 2015 年度第一期非公开定向债务融资工具”，发行总额 7 亿元，票面利率 7.00%，期限 366 天，在存续期内。

#### 四、本次发行后的累计公司债券余额及其占本公司最近一期末净资产的比例

本次债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，发行人的累计公司债券余额为 10 亿元，发行人截至 2015 年 9 月末的合并资产负债表中所有者权益合计数为 70.86 亿元，本次债券全部发行完毕后，累计公司债券余额占公司净资产的比例为 14.11%，未超过发行人净资产的 40%。

#### 五、最近三年及一期合并财务报表口径下的主要财务指标

	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率	0.94	0.84	1.02	1.26
速动比率	0.66	0.60	0.73	0.87
资产负债率 (%)	62.91	66.14	63.93	63.67
	2015 三季度	2014 年度	2013 年度	2012 年度
EBIT 利息保障倍数	3.41	3.41	5.38	7.42
现金短期债务比	0.28	0.26	0.36	0.38
贷款偿还率 (%)	100	100	100	100
利息偿付率 (%)	100	100	100	100

- 注：（1）流动比率 = 流动资产合计 / 流动负债合计
- （2）速动比率 = （流动资产合计-存货） / 流动负债合计
- （3）资产负债率 = 负债总额 / 资产总计 × 100%
- （4）EBIT 利息保障倍数 = （利润总额+计入财务费用的利息支出） / （计入财务费用的利息支出+资本化利息）
- （5）现金短期债务比 = 现金类资产 / 短期债务
- （6）贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额
- （7）利息偿付率 = 实际支付利息 / 应付利息。

## 第五节 财务会计信息

以下信息主要摘自公司财务报告，其中关于公司 2014 年度、2013 年度以及 2012 年度财务数据均摘自经审计的财务报告；2015 年 1-9 月的财务数据，摘自自公司未经审计的 2015 年第三季度财务报表。

非经特别说明外，本节引用的 2014 年度、2013 年度及 2012 年度财务会计信息均引自发行人经审计的 2014 年度、2013 年度及 2012 年度财务报告。

瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)已审计公司 2014 年度、2013 年度及 2012 年度财务报表及附注，并出具了“瑞华审字[2015]32030016 号”标准无保留意见的审计报告。

### 一、最近三年及一期财务会计资料

#### (一) 合并财务报表

公司 2015 年 9 月 30 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的合并资产负债表，以及 2015 年 1-9 月、2014 年度、2013 年度和 2012 年度的合并利润表、合并现金流量表如下：

#### 1、合并资产负债表

单位：元

科目	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	2,403,999,022.21	2,347,867,322.86	2,044,077,582.31	1,310,384,679.36
应收票据	210,329,841.00	112,403,278.96	30,160,806.88	72,528,263.59
应收账款	363,621,416.41	304,473,900.65	117,262,677.57	228,560,323.97
预付款项	2,986,469,145.67	2,581,010,608.74	2,625,837,640.22	2,182,699,830.93
其他应收款	437,076,821.86	438,642,300.64	224,212,917.65	429,895,673.38
存货	2,726,902,718.33	2,473,947,666.12	2,020,119,443.79	1,893,845,478.61
其他流动资产	170,632,317.94	393,169,670.37	114,815,347.13	9,471,368.54

科目	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>流动资产合计</b>	<b>9,299,031,283.42</b>	<b>8,651,514,748.34</b>	<b>7,176,486,415.55</b>	<b>6,127,385,618.38</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	90,812,700.00	11,150,000.00	11,908,275.85	11,000,000.00
固定资产	6,169,418,918.38	5,608,237,750.44	2,649,672,796.69	2,326,233,199.35
在建工程	2,026,564,354.19	2,506,068,459.91	3,389,517,021.96	1,426,643,554.37
工程物资	-	10,420,191.29	13,647,584.92	108,333,373.87
固定资产清理	-	-	-	116,583.27
无形资产	1,495,052,741.05	1,229,861,648.92	1,137,647,348.11	1,000,872,370.29
长期待摊费用	17,623,160.56	14,620,396.70	8,522,596.95	-
递延所得税资产	7,360,317.92	7,648,947.60	4,362,443.02	6,205,266.62
<b>非流动资产合计</b>	<b>9,806,832,192.10</b>	<b>9,388,007,394.86</b>	<b>7,215,278,067.50</b>	<b>4,879,404,347.77</b>
<b>资产总计</b>	<b>19,105,863,475.52</b>	<b>18,039,522,143.20</b>	<b>14,391,764,483.05</b>	<b>11,006,789,966.15</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	3,873,220,000.00	3,166,223,060.46	3,147,000,000.00	1,581,800,000.00
应付票据	3,351,997,662.00	3,861,584,302.94	2,224,000,000.00	1,557,613,871.19
应付账款	282,716,987.22	266,322,482.88	548,598,841.67	463,543,047.38
预收款项	179,116,553.75	169,702,318.71	266,677,569.00	193,916,571.58
应付职工薪酬	143,936.89	1,584,902.97	2,314,213.45	1,481,271.61
应交税费	-151,936,960.51	-138,026,329.71	-57,741,199.83	17,565,896.70
应付利息	86,252,031.29	148,218,874.13	24,335,824.78	5,086,459.90
其他应付款	182,002,072.83	271,254,458.74	505,248,322.73	560,779,029.65
其他流动负债	2,100,000,000.00	2,500,000,000.00	400,000,000.00	500,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>9,903,512,283.47</b>	<b>10,246,864,071.12</b>	<b>7,060,433,571.80</b>	<b>4,881,786,148.01</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	1,537,916,666.70	1,250,993,333.35	1,798,332,982.42	1,801,551,315.75

科目	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
长期应付款	578,579,833.36	433,990,271.28	341,223,858.33	324,426,883.33
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,116,496,500.06</b>	<b>1,684,983,604.63</b>	<b>2,139,556,840.75</b>	<b>2,125,978,199.08</b>
<b>负债合计</b>	<b>12,020,008,783.53</b>	<b>11,931,847,675.75</b>	<b>9,199,990,412.55</b>	<b>7,007,764,347.09</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本（股本）	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00
资本公积	389,842,500.69	389,842,500.69	358,404,605.40	158,404,605.40
专项储备	-	-	-	993,618.95
盈余公积	421,108,521.53	421,108,521.53	339,888,004.63	217,703,484.79
未分配利润	4,480,644,505.19	3,637,902,551.94	2,940,319,240.82	2,427,736,685.79
外币报表折算差额	-206,290.19	-625,931.00	-	-
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>6,091,389,237.22</b>	<b>5,248,227,643.16</b>	<b>4,438,611,850.85</b>	<b>3,604,838,394.93</b>
少数股东权益	994,465,454.77	859,446,824.29	753,162,219.65	394,187,224.13
<b>所有者权益总计</b>	<b>7,085,854,691.99</b>	<b>6,107,674,467.45</b>	<b>5,191,774,070.50</b>	<b>3,999,025,619.06</b>
<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>19,105,863,475.52</b>	<b>18,039,522,143.20</b>	<b>14,391,764,483.05</b>	<b>11,006,789,966.15</b>

## 2、合并利润表

单位：元

科目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>21,043,392,582.75</b>	<b>22,977,852,380.86</b>	<b>17,830,598,328.55</b>	<b>15,199,360,034.15</b>
其中：营业收入	21,043,392,582.75	22,977,852,380.86	17,830,598,328.55	15,199,360,034.15
<b>二、营业总成本</b>	<b>19,828,036,821.38</b>	<b>21,947,680,272.33</b>	<b>16,899,053,158.53</b>	<b>14,429,236,396.18</b>
其中：营业成本	19,031,622,786.84	20,910,360,956.01	16,128,531,239.13	13,777,388,005.79
营业税金及附加	179,544,732.56	289,803,389.61	171,313,304.62	176,512,351.63
销售费用	150,922,036.66	205,586,007.04	143,216,399.83	47,284,125.92
管理费用	175,677,240.66	270,215,144.92	231,429,059.07	214,248,694.46

科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
财务费用	293,219,001.93	258,568,756.40	231,928,050.26	202,124,762.74
资产减值损失	-2,948,977.27	13,146,018.35	-7,364,894.38	11,678,455.64
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益	7,177,156.34	3,086,640.20	470,137.93	287,276.79
<b>三、营业利润</b>	<b>1,222,532,917.71</b>	<b>1,033,258,748.73</b>	<b>932,015,307.95</b>	<b>770,410,914.76</b>
加：营业外收入	87,555,977.68	159,343,730.12	193,568,100.39	204,745,652.38
减：营业外支出	9,758,797.23	7,505,167.22	9,666,307.62	10,015,717.59
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
<b>四、利润总额</b>	<b>1,300,330,098.16</b>	<b>1,185,097,311.63</b>	<b>1,115,917,100.72</b>	<b>965,140,849.55</b>
减：所得税费用	322,569,514.43	299,268,525.36	283,675,030.33	244,873,564.71
<b>五、净利润</b>	<b>977,760,583.73</b>	<b>885,828,786.27</b>	<b>832,242,070.39</b>	<b>720,267,284.84</b>
其中：归属于母公司所有者的净利润	842,741,953.25	781,167,181.63	720,617,310.80	645,666,639.18
少数股东损益	135,018,630.48	104,661,604.64	111,624,759.59	74,600,645.66
<b>六、每股收益</b>				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				
<b>七、其他综合收益</b>				
<b>八、综合收益总额</b>	<b>977,760,583.73</b>	<b>885,828,786.27</b>	<b>832,242,070.39</b>	<b>720,267,284.84</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	842,741,953.25	781,167,181.63	720,617,310.80	645,666,639.18
归属于少数股东的综合收益总额	135,018,630.48	104,661,604.64	111,624,759.59	74,600,645.66

## 3、合并现金流量表

单位：元

科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	24,232,710,213.58	26,307,087,771.18	22,251,918,352.06	17,333,109,124.82
收到的税费返还	8,123,919.03	19,289,579.88	23,055,317.48	2,939,364.24
收到的其他与经营活动有关的现金	87,555,977.68	1,303,345,693.83	1,659,996,681.33	1,164,829,759.63
<b>现金流入小计</b>	<b>24,328,390,110.29</b>	<b>27,629,723,044.89</b>	<b>23,934,970,350.87</b>	<b>18,500,878,248.69</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	22,748,641,699.64	23,194,284,742.32	20,107,020,357.33	15,695,947,275.02
支付给职工以及为职工支付的现金	209,692,923.65	250,278,015.18	206,524,383.12	277,044,528.46
支付的各项税费	412,785,126.97	694,219,922.50	624,926,543.35	498,813,535.87
支付的其他与经营活动有关的现金	198,328,524.29	1,556,937,965.93	1,133,908,665.19	816,892,771.00
<b>现金流出小计</b>	<b>23,569,448,274.55</b>	<b>25,695,720,645.93</b>	<b>22,072,379,948.99</b>	<b>17,288,698,110.35</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>758,941,835.74</b>	<b>1,934,002,398.96</b>	<b>1,862,590,401.88</b>	<b>1,212,180,138.34</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	164,150,000.00	-	4,000,000.00	300,000.00
取得投资收益收到的现金	7,177,156.34	2,930,771.71	470,137.93	287,276.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	142,000.00
<b>现金流入小计</b>	<b>171,327,156.34</b>	<b>2,930,771.71</b>	<b>4,470,137.93</b>	<b>729,276.79</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,027,917,207.88	2,625,286,873.03	2,795,186,132.49	2,053,618,108.22
投资支付的现金	79,662,700.00	135,937,069.50	908,275.85	4,100,000.00
<b>现金流出小计</b>	<b>1,107,579,907.88</b>	<b>2,761,223,942.53</b>	<b>2,796,094,408.34</b>	<b>2,057,718,108.22</b>



科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
投资活动产生的现金流量净额	-936,252,751.54	-2,758,293,170.82	-2,791,624,270.41	-2,056,988,831.43
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金		128,291,106.98	351,500,000.00	
借款收到的现金	4,239,495,996.05	5,925,289,724.07	5,760,750,509.03	5,659,512,774.73
发行债券收到的现金	2,100,000,000.00	2,500,000,000.00	400,000,000.00	
现金流入小计	6,339,495,996.05	8,553,580,831.05	6,512,250,509.03	5,659,512,774.73
偿还债务支付的现金	5,600,986,161.08	6,779,822,964.73	4,446,971,867.36	4,718,230,556.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	374,873,026.51	408,096,703.16	395,486,870.34	148,372,430.81
支付的其他与筹资活动有关的现金	124,881,489.32	89,414,763.84	12,823,580.35	69,651,853.23
现金流出小计	6,100,740,676.91	7,277,334,431.73	4,855,282,318.05	4,936,254,840.35
筹资活动产生的现金流量净额	238,755,319.14	1,276,246,399.32	1,656,968,190.98	723,257,934.38
四、汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	61,444,403.34	451,955,627.46	727,934,322.45	-121,550,758.71
加：期初现金及现金等价物余额	2,322,004,092.53	1,870,048,465.07	1,140,787,561.78	1,261,935,438.07
六、期末现金及现金等价物余额	2,383,448,495.87	2,322,004,092.53	1,868,721,884.23	1,140,384,679.36

## （二）母公司财务报表

公司 2015 年 9 月 30 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的母公司资产负债表，以及 2015 年 1-9 月、2014 年度、2013 年度和 2012 年度的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

### 1、母公司资产负债表

单位：元

科目	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	751,703,173.21	717,082,375.80	874,364,425.80	675,298,173.55
应收票据	118,075,259.07	46,308,008.90	16,579,592.13	4,301,423.59
应收账款	95,175,673.56	87,965,474.73	508,847,276.76	460,171,217.76
预付款项	934,654,668.46	905,424,789.87	1,031,403,455.58	846,262,779.33
其他应收款	1,344,641,678.33	1,579,218,712.79	508,661,216.77	465,143,797.32
存货	1,109,532,856.90	1,190,379,230.40	705,786,302.20	655,720,550.87
其他流动资产	100,000.00	7,600,000.00	600,000.00	4,600,000.00
<b>流动资产合计</b>	<b>4,353,883,309.53</b>	<b>4,533,978,592.49</b>	<b>3,646,242,269.24</b>	<b>3,111,497,942.42</b>
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	3,696,353,103.93	3,109,738,546.77	1,236,171,477.27	992,763,201.42
固定资产	3,082,646,574.37	3,021,802,225.16	788,404,007.33	749,616,194.20
在建工程	94,987,634.52	368,633,306.52	1,371,461,753.46	651,751,951.01
工程物资	-	-	-	88,729,490.70
固定资产清理	-	-	-	116,583.27
无形资产	727,377,927.92	749,652,346.15	736,546,046.92	674,708,804.80
递延所得税资产	2,411,740.49	3,168,115.05	1,664,687.07	2,769,912.65
<b>非流动资产合计</b>	<b>7,603,776,981.23</b>	<b>7,252,994,539.65</b>	<b>4,134,247,972.05</b>	<b>3,160,456,138.05</b>
<b>资产总计</b>	<b>11,957,660,290.76</b>	<b>11,786,973,132.14</b>	<b>7,780,490,241.29</b>	<b>6,271,954,080.47</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,912,740,000.00	1,703,000,000.00	1,901,000,000.00	956,800,000.00
应付票据	752,928,000.00	1,032,800,000.00	714,000,000.00	363,613,871.19
应付账款	63,007,306.74	44,154,526.24	96,225,251.14	68,176,597.44
预收款项	61,355,494.28	51,695,152.52	35,741,644.48	21,942,943.52
应付职工薪酬	132,129.60	175,478.44	835,974.18	100.00

科目	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
应交税费	9,919,764.15	6,257,768.60	-23,062,087.97	29,680,794.86
应付利息	52,335,414.76	116,302,726.83	19,250,780.31	-
其他应付款	31,279,581.62	134,597,850.55	490,366,163.43	452,897,918.81
其他流动负债	2,100,000,000.00	2,500,000,000.00	400,000,000.00	500,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>4,983,697,691.15</b>	<b>5,588,983,503.18</b>	<b>3,634,357,725.57</b>	<b>2,393,112,225.82</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	730,006,666.70	223,333,333.35	405,416,666.67	885,890,000.00
长期应付款	531,579,833.36	586,990,271.28	494,223,858.33	274,426,883.33
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,261,586,500.06</b>	<b>810,323,604.63</b>	<b>899,640,525.00</b>	<b>1,160,316,883.33</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,245,284,191.21</b>	<b>6,399,307,107.81</b>	<b>4,533,998,250.57</b>	<b>3,553,429,109.15</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本（股本）	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00	800,000,000.00
资本公积	2,018,038,217.12	2,018,038,217.12	263,357,321.83	63,357,321.83
盈余公积	257,631,725.18	257,631,725.18	218,982,411.35	186,517,277.08
未分配利润	2,636,706,157.25	2,311,996,082.03	1,964,152,257.54	1,668,650,372.41
<b>所有者权益总计</b>	<b>5,712,376,099.55</b>	<b>5,387,666,024.33</b>	<b>3,246,491,990.72</b>	<b>2,718,524,971.32</b>
<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>11,957,660,290.76</b>	<b>11,786,973,132.14</b>	<b>7,780,490,241.29</b>	<b>6,271,954,080.47</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

科目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>7,267,655,080.78</b>	<b>9,039,964,783.71</b>	<b>7,223,899,284.62</b>	<b>5,982,665,115.00</b>
其中：营业收入	7,267,655,080.78	9,039,964,783.71	7,223,899,284.62	5,982,665,115.00
<b>二、营业总成本</b>	<b>6,864,376,701.48</b>	<b>8,669,341,169.34</b>	<b>6,915,512,844.97</b>	<b>5,664,674,230.52</b>
其中：营业成本	6,632,357,737.05	8,350,310,509.92	6,651,811,288.34	5,439,950,526.71
营业税金及附加	3,618,984.69	2,152,438.22	6,889,793.56	9,051,383.47

科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售费用	40,461,443.54	48,014,772.87	35,265,589.99	12,542,397.33
管理费用	99,035,209.19	158,067,480.55	141,380,890.87	123,526,234.78
财务费用	91,928,825.25	104,782,255.88	84,586,184.50	76,994,521.03
资产减值损失	-3,025,498.24	6,013,711.90	-4,420,902.29	2,609,167.20
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益	301,913.90	983,926.10	190,170.26	98,276.79
<b>三、营业利润</b>	<b>403,580,293.20</b>	<b>371,607,540.47</b>	<b>308,576,609.91</b>	<b>318,089,161.27</b>
加：营业外收入	32,877,284.22	149,117,560.21	135,857,521.75	111,239,772.24
减：营业外支出	4,619,947.84	6,650,246.27	7,144,772.45	8,112,712.86
其中：非流动资产 处置损失	-	-	-	-
<b>四、利润总额</b>	<b>431,837,629.58</b>	<b>514,074,854.41</b>	<b>437,289,359.21</b>	<b>421,216,220.65</b>
减：所得税费用	107,127,554.36	127,581,716.09	109,322,339.81	107,096,994.38
<b>五、净利润</b>	<b>324,710,075.22</b>	<b>386,493,138.32</b>	<b>327,967,019.40</b>	<b>314,119,226.27</b>
<b>六、每股收益</b>				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				
<b>七、其他综合收益</b>				
<b>八、综合收益总额</b>	<b>324,710,075.22</b>	<b>386,493,138.32</b>	<b>327,967,019.40</b>	<b>314,119,226.27</b>

## 3、母公司现金流量表

单位：元

科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,289,131,750.25	10,495,704,673.74	8,168,835,503.90	6,857,054,536.09

科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
收到的税费返还	8,121,353.40	19,289,579.88	23,055,317.48	2,939,364.24
收到的其他与经营活动有关的现金	176,716,619.23	192,016,853.79	157,318,553.31	536,910,271.42
<b>现金流入小计</b>	<b>8,473,969,722.88</b>	<b>10,707,011,107.41</b>	<b>8,349,209,374.69</b>	<b>7,396,904,171.75</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	7,703,736,457.42	9,458,617,210.17	7,313,416,318.41	6,255,987,834.10
支付给职工以及为职工支付的现金	87,059,647.20	107,032,686.30	76,243,923.82	181,175,070.93
支付的各项税费	106,640,171.41	189,784,877.95	199,409,058.37	166,353,109.03
支付的其他与经营活动有关的现金	196,102,986.86	214,317,875.79	57,080,471.46	313,850,921.80
<b>现金流出小计</b>	<b>8,093,539,262.89</b>	<b>9,969,752,650.21</b>	<b>7,646,149,772.06</b>	<b>6,917,366,935.86</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>380,430,459.99</b>	<b>737,258,457.20</b>	<b>703,059,602.63</b>	<b>479,537,235.89</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	-	4,000,000.00	300,000.00
取得投资收益收到的现金	301,913.90	983,926.10	190,170.26	100,657.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	72,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	280,000,000.00	-	-	-
<b>现金流入小计</b>	<b>280,301,913.90</b>	<b>983,926.10</b>	<b>4,190,170.26</b>	<b>472,657.74</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	118,201,213.96	1,448,464,690.40	1,062,175,837.50	1,115,116,012.46
投资支付的现金	586,614,557.16	135,937,069.50	173,408,275.85	4,100,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	6,293,038.80
支付其他与投资活动	-	810,000,000.00	-	-

科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
有关的现金				
现金流出小计	<b>704,815,771.12</b>	<b>2,394,401,759.90</b>	<b>1,235,584,113.35</b>	<b>1,125,509,051.26</b>
投资活动产生的现金流量净额	<b>-424,513,857.22</b>	<b>-2,393,417,833.80</b>	<b>-1,231,393,943.09</b>	<b>-1,125,036,393.52</b>
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	-	200,000,000.00	-
借款收到的现金	2,911,536,684.53	2,790,766,412.95	400,000,000.00	4,343,352,774.73
发行债券收到的现金	2,100,000,000.00	2,500,000,000.00	2,492,949,762.50	-
现金流入小计	<b>5,011,536,684.53</b>	<b>5,290,766,412.95</b>	<b>3,092,949,762.50</b>	<b>4,343,352,774.73</b>
偿还债务支付的现金	4,750,533,789.10	3,478,083,333.32	2,259,426,120.83	3,660,963,709.34
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	162,323,333.24	190,702,408.87	87,585,126.03	135,696,134.19
支付的其他与筹资活动有关的现金	16,506,158.32	17,874,503.39	10,127,630.45	69,305,350.55
现金流出小计	<b>4,929,363,280.66</b>	<b>3,686,660,245.58</b>	<b>2,357,138,877.31</b>	<b>3,865,965,194.08</b>
筹资活动产生的现金流量净额	<b>82,173,403.87</b>	<b>1,604,106,167.37</b>	<b>735,810,885.19</b>	<b>477,387,580.65</b>
四、汇率变动对现金的影响额	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	<b>38,090,006.64</b>	<b>-52,053,209.23</b>	<b>207,476,544.73</b>	<b>-168,111,576.98</b>
加：期初现金及现金等价物余额	700,721,509.05	752,774,718.28	545,298,173.55	713,409,750.53
六、期末现金及现金等价物余额	<b>738,811,515.69</b>	<b>700,721,509.05</b>	<b>752,774,718.28</b>	<b>545,298,173.55</b>

## 二、合并报表范围的变化情况

### (一) 报告期内新纳入合并范围的子公司

#### 1、通过设立或投资等方式取得的子公司

序号	子公司名称	注册资本	主营业务	持股比例	合并时间
1	玉皇化工股份有限公司	9,000 万美元	丁二烯、正丁烯、异戊二烯等化工产品的研发、生产与销售	100%	2014 年 <sup>[注 1]</sup>
2	山东盛荣化工有限公司	30,000 万元	烷烃异构化生产项目的筹建	60%	2013 年
3	山东玉皇合众环保科技有限公司	4,000 万元	环保材料的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；检测仪器、化工产品（不含危险品）、化学试剂（不含危险品）的销售	60%	2015 年 <sup>[注 2]</sup>

注 1：2013 年 7 月，发行人新设成立子公司玉皇化工股份有限公司，注册地为美国德克萨斯州，因尚未开展经营，未纳入财务报表合并范围，该公司在 2014 年度纳入合并范围。

注 2：山东玉皇合众环保科技有限公司成立于 2015 年，该公司目前尚未开展经营，没有经营收入。

## 2、通过同一控制下企业合并取得的子公司

序号	子公司名称	注册资本	主营业务	持股比例	合并时间
1	华宇橡胶有限责任公司 <sup>[注 1]</sup>	60,000 万元 <sup>[注 2]</sup>	生产销售橡胶、塑料及制品	100%	2012 年

注 1：2011 年 8 月 30 日，华宇橡胶有限责任公司由发行人股东王金书、王金生、武留新、王春芝、张金平、顾雁、陈景林、王洪星、袁秋林、王红英共同出资组建。根据发行人、华宇橡胶有限责任公司及其股东于 2012 年 1 月 1 日签订的《股权转让和债务履行协议》，本公司以现金 629.30 万元并承担王金书等股东欠华宇橡胶有限责任公司的债务 39,370.70 万元，合计 40,000.00 万元收购王金书等股东持有的华宇橡胶有限责任公司 100% 股权。合并日（2012 年 1 月 1 日）华宇橡胶有限责任公司的净资产为 40,000.00 万元，发行人出资额与华宇橡胶有限责任公司合并日账面净资产无差额。

注 2：2014 年 9 月该公司股东山东玉皇化工有限公司以专利权增资 20,000.00 万元，本次增资后华宇橡胶有限责任公司注册资本达到 60,000.00 万元。

## 3、非同一控制下企业合并取得的子公司

序号	子公司名称	注册资本	主营业务	持股比例	合并时间
1	山东恒力供热有限公司 <sup>[注 1]</sup>	7,000 万元	供热	100.00%	2012 年
2	山东盛昌化工有限公司 <sup>[注 2]</sup>	30,000 万元	100 万吨/年杂环芳烃深加工项目的筹建	92.00%	2013 年
3	山东玉皇盛世化工股份有限公司	65,000 万元	生产销售丙烷、丙烯、乙烯、1, 3-丁二烯、硫磺、苯、苯乙烯、丙酮、甲醇、甲基苯、甲基叔丁基醚、燃料油、乙苯、石脑油、乙二醇、硫脲、甲基叔丁基醚、丙烯、液化石油气、柴油、重芳烃、汽油、混合芳烃、丙烷等	54.15%	2014 年 <sup>[注 3]</sup>

注 1：2012 年 12 月 2 日，发行人与山东方明化工股份有限公司签订股权转让协议书，按转让方投资额 7,000 万元受让对山东恒力供热有限公司 100.00% 股权，转让价值与山东恒力供热有限公司账面净资产一致。

注 2：2013 年 4 月 15 日，菏泽玉皇与常州宇硕贸易有限公司签订股权转让协议书，按转让方投资额 920 万元受让对山东盛昌化工有限公司 92.00% 股权，转让日山东盛昌化工有限公司净资产已经山东金信达资产评估有限公司出具鲁金信达评报字[2013]第 026 号评估确认，转让价值与山东盛昌化工有限公司账面净资产一致。

注 3：2010 年 3 月 18 日，发行人与山东圣世化工股份有限公司(系山东玉皇盛世化工股份有限公司的前身)、菏泽经济开发区管委会签订了《并购重组协议》。根据该《并购重组协议》，发行人以 18,491.32 万元取得山东圣世化股份有限公司 45% 股权，并于 2010 年 6 月 1 日与山东圣世化工股份有限公司办理了资产交接手续。2010 年 6 月 7 日，经菏泽市工商行政管理局核准，公司办理了股东登记变更手续。2010 年 6 月 11 日，经菏泽市工商行政管理局核准，山东圣世化工股份有限公司变更为山东玉皇盛世化工股份有限公司。

山东玉皇盛世化工股份有限公司的注册资本为人民币 53,888.00 万元，其中股东王胜伟出资 26,944.00 万元，持股比例 50%；本公司出资 24,249.60 万元，持股比例 45%；姜勇出资 2,694.40 万元，持股比例 5%。虽然本公司对山东玉皇盛世化工股份有限公司的持股比例未超过 50%，由于持股比例 50% 的股东王胜伟授权本公司行使其对山东玉皇盛世化工股份有限公司的经营管理权，因此本公



公司对山东玉皇盛世化工股份有限公司具有实际控制权，本公司自对山东玉皇盛世化工股份有限公司的并购日起将其纳入合并范围，按照有关合并规定予以合并。

2014 年度山东玉皇盛世化工股份有限公司增资之后注册资本为 65,000 万元，其中发行人出资 35,199.30 万元，持股比例 54.15%；王胜伟出资 27,106.30 万元，持股比例 41.7%；姜勇出资 2,694.40 万元，持股比例 4.15%。

## （二）报告期内不再纳入合并范围的原子公司

报告期内，发行人无不再纳入合并范围的原子公司。

## 三、主要财务指标

### （一）最近三年及一期主要财务指标

项目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
流动比率（倍）	0.94	0.84	1.02	1.26
速动比率（倍）	0.66	0.60	0.73	0.87
资产负债率（合并报表口径）	62.91%	66.14%	63.93%	63.67%
资产负债率（母公司口径）	52.23%	54.29%	58.27%	56.66%
项目	2015 年三季度	2014 年度	2013 年度	2012 年度
EBIT（万元）	159,271.17	134,590.54	124,093.65	104,922.20
EBIT 利息保障倍数	3.41	3.41	5.38	7.42
销售毛利率	9.56%	9.00%	9.55%	9.36%
销售净利率	4.65%	3.86%	4.67%	4.74%
应收账款周转率（次）	63.00 <sup>[注 1]</sup>	108.97	103.12	130.80
存货周转率（次）	7.32 <sup>[注 2]</sup>	9.31	8.24	8.40
净资产收益率	14.82% <sup>[注 3]</sup>	15.68%	18.11%	18.74%

注 1：2015 年三季度的应收账款周转率未进行年化处理

注 2：2015 年三季度的存货周转率未进行年化处理

注 3：2015 年三季度的净资产收益率未进行年化处理

### （二）财务指标的计算方法

上述指标均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算公式如下：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

资产负债率 = 总负债 / 总资产

EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出

EBIT 利息保障倍数 (倍) = EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

销售毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入

销售净利率 = 净利润 / 营业收入

应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额

存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额

净资产收益率 = 净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2]

#### 四、公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。公司最近三年及一期非经常性损益明细表如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置损益	-	-23.61	-15.12	-20.15
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	8,355.63	13,313.09	18,170.69	19,745.17
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-575.91	1,894.37	234.61	-252.02
非经常性损益合计	7,779.72	15,183.86	18,390.18	19,472.99
减：所得税影响额	1,944.93	3,795.96	4,597.54	4,868.25

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非经常性损益净额（影响净利润）	5,834.79	11,387.89	13,792.63	14,604.75
减：少数股东权益影响额	114.65	181.63	700.19	2,836.40
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	5,720.14	11,206.26	13,092.45	11,768.34
扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者净利润	78,554.06	66,910.46	58,969.28	52,798.32

2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月，归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为 11,768.34 万元、13,092.45 万元、11,206.26 万元和 5,720.14 万元。扣除非经常性损益后，报告期内归属于母公司所有者的净利润分别为 52,798.32 万元、58,969.28 万元、66,910.46 万元和 78,554.06 万元，表明发行人盈利能力较强，生产经营状况良好。

报告期，发行人加大研发投入和产能建设，稳步提高提炼精制技术和产品品质，取得政府的大力支持，获得的财政补助资金较多。2012 至 2014 年度，发行人由于 30 万吨/年异丁烷脱氢项目、聚苯乙烯项目等固定资产投资获得山东省各级政府补助共计 21,732.71 万元，通过节能减排技术、产品生产技术和知识产权自主创新等获得政府补助合计 4,056.97 万元。

总体来看，公司经营业绩良好，营业收入稳步提高，随着公司技术不断创新和化工产业链建设的逐渐推进，公司面临更好的发展机遇，能为公司的偿债能力提供有效保障。

## 五、管理层讨论与分析

公司管理层结合最近三年及一期财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了重点讨论和分析。

### （一）资产的构成及变化

最近三年及一期，公司的主要资产结构如下：

单位：万元

资产	2015-9-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
<b>流动资产合计</b>	<b>929,903.13</b>	<b>48.67</b>	<b>865,151.47</b>	<b>47.96</b>	<b>717,648.64</b>	<b>49.87</b>	<b>612,738.56</b>	<b>55.67</b>
货币资金	240,399.90	12.58	234,786.73	13.02	204,407.76	14.20	131,038.47	11.91
应收票据	21,032.98	1.10	11,240.33	0.62	3,016.08	0.21	7,252.83	0.66
应收账款	36,362.14	1.90	30,447.39	1.69	11,726.27	0.81	22,856.03	2.08
预付款项	298,646.91	15.63	258,101.06	14.31	262,583.76	18.25	218,269.98	19.83
其他应收款	43,707.68	2.29	43,864.23	2.43	22,421.29	1.56	42,989.57	3.91
存货	272,690.27	14.27	247,394.77	13.71	202,011.94	14.04	189,384.55	17.21
其他流动资产	17,063.23	0.89	39,316.97	2.18	11,481.53	0.80	947.14	0.09
<b>非流动资产合计</b>	<b>980,683.22</b>	<b>51.33</b>	<b>938,800.74</b>	<b>52.04</b>	<b>721,527.81</b>	<b>50.13</b>	<b>487,940.43</b>	<b>44.33</b>
长期股权投资	9,081.27	0.48	1,115.00	0.06	1,190.83	0.08	1,100.00	0.10
固定资产	616,941.89	32.29	560,823.78	31.09	264,967.28	18.41	232,623.32	21.13
在建工程	202,656.44	10.61	250,606.85	13.89	338,951.70	23.55	142,664.36	12.96
工程物资	-	-	1,042.02	0.06	1,364.76	0.09	10,833.34	0.98
固定资产清理	-	-	-	-	-	-	11.66	0.00
无形资产	149,505.27	7.83	122,986.16	6.82	113,764.73	7.90	100,087.24	9.09
长期待摊费用	1,762.32	0.09	1,462.04	0.08	852.26	0.06	-	-
递延所得税资产	736.03	0.04	764.89	0.04	436.24	0.03	620.53	0.06
<b>资产总计</b>	<b>1,910,586.35</b>	<b>100</b>	<b>1,803,952.21</b>	<b>100</b>	<b>1,439,176.45</b>	<b>100</b>	<b>1,100,679.00</b>	<b>100</b>

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，发行人总资产分别为 1,100,679.00 万元、1,439,176.45 万元、1,803,952.21 万元和 1,910,586.35 万元。报告期内，公司生产规模不断扩大，总资产呈现稳步增长趋势。2013 年末、2014 年末，发行人总资产相比上年同期增长率分别为 30.75% 和 25.35%，主要通过自身利润积累及通过债务融资增加固定资产投资所致。

公司的资产主要集中于货币资金、预付款项、存货、固定资产、在建工程和无形资产，2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，上述六项资产合计分别占资产总计的 92.13%、96.35%、92.84%和 93.21%。

报告期内，公司资产结构基本保持稳定。2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司流动资产占比分别为 55.67%、49.87%、47.96%和 48.67%，非流动资产占比分别为 44.33%、50.13%、52.04%和 51.33%。

## 1. 流动资产

报告期内，公司流动资产主要由货币资金、预付款项和存货构成，2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，上述资产占流动资产的比例合计分别为 87.92%、93.22%、85.57%和 87.29%。

### (1) 货币资金

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，发行人货币资金分别为 131,038.47 万元、204,407.76 万元、234,786.73 万元和 240,399.90 万元，主要为银行承兑汇票及信用证保证金存款，系公司业务规模扩大，所需结算备付金增加，为节省财务费用，增加使用银行承兑汇票及信用证，至保证金增长。

发行人 2014 年末、2013 年末相比上年同期分别增加 73,369.29 万元、30,378.97 万元，主要系一方面公司生产规模扩大，营业收入增长较快，且由于发行人产品特点和一直以来对回款力度的加强，发行人经营活动产生的现金流较为充足；另一方面，报告期内，发行人通过短期借款及发行短期融资券、非公开定向债务融资工具（PPN）融资，致筹资活动现金流有所增加。

### (2) 应收票据

报告期内公司应收票据全部为应收银行承兑汇票。2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司应收票据分别为 7,252.83 万元、3,016.08 万元、11,240.33 万元和 21,032.98 万元。公司应收票据占总资产的比重较小，截至 2015 年 9 月 30 日，公司应收票据余额为 21,032.98 万元，占总资产比重为 1.10%，主要系公司产品销售采取预收货款及现款销售所致。

2013 年末公司应收票据较 2012 年末减少 4,236.75 万元，主要是由于票据到期承兑收回资金及贴现所致。2014 年末公司应收票据较 2013 年末增加 8,224.25 万元，主要原因包括收入规模增长，以及发行人产品销售相对较多采用票据结算方式。

### (3) 应收账款

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司应收账款分别为 22,856.03 万元、11,726.27 万元、30,447.39 万元和 36,362.14 万元，占总资产的比重分别为 2.08%、0.81%、1.69%和 1.90%。

2013 年末，公司应收账款较 2012 年末减少 11,129.76 万元，主要原因为期初应收账款到期回款。2014 年末，公司应收账款较 2013 年末增加 18,721.12 万元，主要系部分战略合作客户结算周期较长所致。

公司各期末应收账款余额为公司对外销售产品形成的应收款项，金额占总资产的比例较小，账龄主要在一年以内，应收账款账龄较短。公司按相关规则计提了坏账准备，公司坏账准备计提比例遵循了谨慎性原则，并满足了公司精细化管理的需要，方便识别与控制风险，避免了在同一年度内坏账准备大额计提随后大额冲回的波动情形，有利于年内各期财务报表更稳健地反映经营成果，公允地反映资产质量。公司应收账款大部分均为客户正常信用期内的欠款，前五名欠款单位主要为中石化、中石油的子公司或分公司，历史货款回笼情况良好，报告期内未发生过核销大额应收账款的情形，公司坏账准备计提足额、合理。

### (4) 预付款项

预付款项主要包括预付原材料款，另外尚有部分预付工程款和设备购置款。

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司预付账款分别为 218,269.98 万元、262,583.76 万元、258,101.06 万元和 298,646.91 万元，占总资产的比例分别为 19.83%、18.25%、14.31%和 15.63%，比例较大。一方面，由于发行人原材料主要来源于国内外大型化工企业，且化工产品易燃易爆特性，采购结算方式以预付款为主，如公司原料粗苯及纯苯用量大，国内生产厂家较为分散，以及公司为购买优质碳五、丁二烯原料，企业需保持较大的库存以满足生产经营

需要；公司燃料油每次进口均整船进口。另一方面，报告期内，为扩大新型产品的产能以及化工产业链，发行人增大固定资产投资，该部分在建项目部分工程款项和设备购置款项采用预付款的结算方式。

报告期内，预付款项占总资产的比例逐年下降，主要系发行人为控制资金时间成本，对部分中小供应商降低预付款比例所致。

#### (5) 其他应收款

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司其他应收款分别为 42,989.57 万元、22,421.29 万元、43,864.23 万元和 43,707.68 万元，占总资产的比例分别为 3.91%、1.56%、2.43% 和 2.29%。

公司 2013 年末其他应收款较 2012 年末减少 20,568.28 万元，主要系公司暂借出款项增加 5,487.04 万元及同一控制下合并华宇橡胶有限责任公司抵消内部往来其他应收款 39,370.70 万元综合所致；2014 年末较 2013 年末增加 21,442.94 万元，主要系公司外部暂借款项增加所致。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司其他应收款前五名情况如下表所示：

单位：万元

单位名称	金额	与本公司关系	占比(%)	内容	账龄
山东瀚霖生物技术有限公司	2,250.00	非关联方	5.15	暂借款	1 年以内
诚联融资租赁有限责任公司	2,000.00	非关联方	4.58	保证金	1 年以内
菏泽市洪源供水有限公司	2,000.00	非关联方	4.58	暂借款	1 年以内
长城国兴金融租赁有限公司	2,000.00	非关联方	4.58	保证金	1 年以内
中国外贸金融租赁有限公司	1,600.00	非关联方	3.66	保证金	1 年以内
<b>合 计</b>	<b>9,850.00</b>		<b>22.55</b>		

#### (6) 存货

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司存货分别为 189,384.55 万元、202,011.94 万元、247,394.77 万元和 272,690.27 万元，2012 至 2014 年，公司存货账面价值逐年增加，2013 年末相较上年同期分别增加 12,627.40 万元，主要系发行人 160 万吨/年延迟焦化装置部分投产，致会计期末公司新产品芳烃的库存增加；2014 年末相较上年同期增加 45,382.82 万元，主要系发行人 160 万

吨/年延迟焦化装置及液化气综合利用配套工程的全部投产，公司产业链延长。致会计期末公司产品芳烃、MTBE 的库存增加。

发行人采用“以销定产”生产模式，根据客户订单安排生产及原材料采购，期末半成品及产成品一般均有客户订单与其对应，原材料系根据客户预测订单备货，原材料则一般保持 1 个月的正常生产需要，存货无积压滞销现象。

由于公司产品流动性较强，变现能力较强，故未计提减值准备。

公司存货主要由原材料、产成品及周转材料构成，报告期各期末存货明细金额及占比情况如下表：

项目	2015-09-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原材料	94,922.60	34.81	70,997.48	28.70	86,750.61	42.94	80,412.98	42.46
产成品	177,677.14	65.16	176,306.75	71.26	111,648.13	55.27	105,715.16	55.82
周转材料	90.54	0.03	90.54	0.04	3,613.20	1.79	3,256.40	1.72
合计	<b>272,690.27</b>	<b>100.00</b>	<b>247,394.77</b>	<b>100.00</b>	<b>202,011.94</b>	<b>100.00</b>	<b>189,384.55</b>	<b>100.00</b>

#### (7) 其他流动资产

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司其他流动资产分别为 947.14 万元、11,481.53 万元、39,316.97 万元和 17,063.23 万元。报告期内，公司其他流动资产主要为待摊费用和金融理财产品。2013 年末公司其他流动资产比上年同期增加 10,534.40 万元，主要系公司投入辅助材料催化剂的金额增加，致待摊费用增加 10,934.40 万元；2014 年末，公司其他流动资产比上年同期增加 27,835.43 万元，主要是公司将短期闲置资金用于购买金融理财产品。截至 2015 年 9 月 30 日，发行人购买了各银行金融资产 17,010.00 万元，其中工行保本型稳利式理财 10,000.00 万元，平安银行保本型封闭式理财 5,000.00 万元，封闭期 6 个月，浦发银行利多多结构性对公存款理财 2,000 万元，中行基金 10.00 万元。2015 年 9 月末，其他流动资产除待摊费用摊销外变动较小。

## 2. 非流动资产

从非流动资产结构看来，公司非流动资产主要包括固定资产、在建工程 and 无形资产，上述资产 2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末合计分别



为 475,374.91 万元、717,683.72 万元、934,416.79 万元和 969,103.60 万元，分别占非流动资产的 97.42%、99.47%、99.53% 和 98.82%。

### (1) 长期股权投资

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司长期股权投资分别为 1,100.00 万元、1,190.83 万元、1,115.00 万元和 9,081.27 万元。

2013 年末长期股权投资较 2012 年末增加 90.83 万元，为新设全资子公司玉皇化工股份有限公司因 2013 年度尚未开展经营未纳入合并财务报表范围，在 2014 年度纳入合并范围。2014 年末长期股权投资较 2013 年末减少 75.83 万元，除子公司玉皇化工股份有限公司纳入合并范围而转出的影响外，公司增加对菏泽农村商业银行股份有限公司 15 万元的投资。

2015 年 9 月末长期股权投资较 2014 年末增加 7,966.27 万元，主要是公司对东明县农村信用合作联社的投资增至 8,266.27 万元。

截至 2015 年 9 月末，公司长期股权投资明细如下：

被投资单位名称	占被投资单位注册资本比例(%)	期末余额(元)
菏泽市中小企业担保有限责任公司	2.27	5,000,000.00
东明县农村信用合作联社	9.01	82,662,700.00
菏泽农村商业银行股份有限公司	0.45	3,150,000.00
合 计		<b>90,812,700.00</b>

### (2) 固定资产

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司固定资产分别为 232,623.32 万元、264,967.28 万元、560,823.78 万元和 616,941.89 万元，占总资产比例的比例分别为 21.13%、18.41%、31.09% 和 32.29%。公司所处的化工行业属于资本和技术密集型行业，对生产设备有较高的要求，报告期，公司为扩大新型产品的产能以及化工产业链，加大固定资产投资力度，公司固定资产规模总体

增长较明显。2014 年末，公司固定资产原值相较 2013 年末增加 350,234.55 万元，主要系公司已完工的在建工程 160 万吨/年延迟焦化装置、液化气综合利用配套工程等转入固定资产所致，转入金额合计 336,547.32 万元。

### (3) 在建工程

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司在建工程分别为 142,664.36 万元、338,951.70 万元、250,606.85 万元和 202,656.44 万元，占总资产的比例分别为 12.96%、23.55%、13.89% 和 10.61%。2013 年末公司在建工程余额较 2012 年末增加 196,287.34 万元，增幅为 137.59%，原因主要为异丁烷脱氢项目、乙醇胺项目继续施工，同时新开工了丁二烯项目；2014 年末公司在建工程余额较 2013 年末减少 88,344.85 万元，降幅为 26.06%，原因为部分在建工程转入固定资产。截至 2015 年 9 月 30 日，公司在建工程主要包括异丁烷脱氢项目、乙醇胺项目、二期丁二烯项目、杂环芳烃深加工等项目。

发行人报告期内的主要资本性支出如下表所示，以下项目均符合国家相关产业政策，均已经通过核准或备案程序，具备合法开建的条件。

公司2015-2016年主要建设项目情况表

单位：亿元

序号	项目	建设规模 (万吨/年)	计划总投资	截至 2015 年 9 月底已投 金额	2015 年 (10-12 月)		2016 年	
				合计	自有	借款	自有	借款
1	异丁烷脱氢	30	5.27	5.27	-	-	-	-
2	液化气综合利用配套工程	120	14.70	14.70	-	-	-	-
3	乙醇胺	7.5	6.29	5.59	0.40	0.30	-	-
4	丁二烯 (1)	10	5.92	4.75	0.67	0.50	-	-

5	丁二烯 (2)	7	6.52	4.48	0.03	2.01	-	-
6	延迟焦化	160	6.61	6.61	-	-	-	-
7	杂环芳烃 深加工项目	100	1.68	1.68	-	-	-	-
合计			<b>46.99</b>	<b>43.08</b>	<b>1.10</b>	<b>2.81</b>	-	-

### ①异丁烷脱氢

公司 30 万吨/年异丁烷脱氢项目利用目前公司已有的 C4 项目、液化石油气项目副产的异丁烷生产异丁烯。异丁烯是化工利用价值较高的 C4 产品。目前通常利用异丁烯和甲醇醚化生成甲基叔丁基醚。该项目充分利用了液化气中的异丁烷、异丁烯等组份，使 C4 资源从低附加值燃料变为高附加值的化工产品，项目建成投产后既为企业带来较高的经济效益，又可拉动地方经济发展。

该项目总投资 5.27 亿元，项目资本金 1.35 亿元已全部到位，配套资金来源已落实。

公司 30 万吨/年异丁烷脱氢项目手续齐备，山东省发展和改革委员会于 2010 年 7 月 21 日对该项目予以备案（登记备案号 1000000093），山东省环境保护厅以鲁环审[2010]275 号批复环评，山东省安全生产监督管理局以鲁安监危化项目审字[2010]94 号许可开工建设，项目在公司厂区预留用地建设。项目已于 2011 年开工建设，目前工程进度 59%左右，部分建成投产，预计 2015 年全部建成完工投产。

### ②液化气综合利用配套工程

120 万吨液化气综合利用配套工程拟利用液化石油气为原料进行深加工，生产丙烯，原料路线和工艺技术路线先进，开辟了生产丙烯新途径，缓解了原油缺口较大的困境。为满足公司主要生产装置之间的物料关系，以及充分利用装置的副产品，需要拟建配套的装置，主要包括 120 万吨/年液化气原料预处理，50 万吨/年 MTBE 装置，15 万吨/年裂解芳烃加氢，4 万吨/年碱渣处理，1 万吨/年 PSA 氢提浓(I)装置，0.6 万吨/年 PSA 氢提浓(II)装置。

该项目计划总投资额 17.31 亿元（扣除 15 万吨/年裂解芳烃加氢及配套碱渣处理后的投资额为 14.70 亿元），项目资本金 5.2 亿元已全部到位，配套资金来源已落实，截至 2015 年 3 月末，该项目累计投资额度 14.63 亿元，剩余工程尾款 0.07 亿元，预计 2015 年将全部支付。

液化气综合利用配套工程项目手续齐备，东明县发展和改革局 2013 年 2 月 25 日对该项目予以备案（登记备案号 1317100004），菏泽市环境保护局以菏环审[2013]55 号批复环评，菏泽市安全生产监督管理局以荷安监危化项目审字[2013]17 号许可开工建设。目前部分建成投产，此项目还剩 15 万吨/年裂解芳烃加氢及配套碱渣处理项目共计 2.6 亿元，此项目公司开始考虑着制作加氢汽油，后因工艺改变，公司 15 万吨/年裂解芳烃加氢及配套碱渣处理不准备再投建。

### ③乙醇胺项目

公司 7.5 万吨/年乙醇胺项目由子公司菏泽玉皇承建，包括 6 万吨/年环氧乙烷主装置、7.5 万吨/年乙醇胺装置、3 万吨/年食品级二氧化碳装置、罐区、空分装置、综合楼、冷冻站、全厂总图及与上述有关的公用工程外线。项目可生产一乙醇胺 33,650 吨/年，二乙醇胺 24,896 吨/年，三乙醇胺 14,030 吨/年，食品级二氧化碳 26,038 吨/年。

该项目总投资 6.29 亿元，项目资本金 1.8 亿元已全部到位，配套资金来源已落实。

乙醇胺项目手续齐备，山东省发展和改革委员会于 2009 年 3 月 5 日对该项目予以备案（登记备案号 0900000020），山东省环境保护厅以鲁环审[2009]187 号批复环评，菏泽市安全生产监督管理局以荷危化项目审字[2009]01002 号许可开工，项目在公司厂区预留用地建设。项目已于 2010 年开工建设，截至 2015 年 3 月该项目已基本完成，已达到试生产条件。

### ④丁二烯项目

公司新建了两套丁二烯装置：

#### 1) 10 万吨/年丁二烯项目

由子公司华宇橡胶承建，包括新建 10 万吨/年丁二烯项目及配套装置，采用丁烯氧化脱氢生产丁二烯装置工艺技术，项目主要原料为炼厂催化 C4 经 MTBE 装置醚化后的 C4 组分，每年需求量为 30.6 万吨，年可生产丁二烯 10 万吨及混合碳四 20.4 万吨。

该项目总投资 5.0 亿元，项目资本金 2 亿元已全部到位，配套资金来源已落实。

10 万吨丁二烯项目手续齐备，山东省发展和改革委员会于 2011 年 12 月 30 日对该项目予以备案（登记备案号 1117010081），菏泽市环境保护局以菏环审[2012]50 号批复环评，菏泽市安全生产监督管理局以菏危化项目审字[2012]018 号许可开工，项目在公司厂区预留用地建设。项目已于 2012 年开工建设，于 2013 年 4 月建成并进入试生产阶段。

#### 2) 7 万吨/年丁二烯项目

由子公司菏泽玉皇承建，包括新建 7 万吨/年丁二烯项目及配套装置，采用丁烯氧化脱氢生产丁二烯装置工艺技术，项目主要原料为炼厂催化 C4 经 MTBE 装置醚化后的 C4 组分，每年需求量为 16.5 万吨，年可生产丁二烯 7 万吨及丁烷 8.1 万吨。

该项目总投资 6.52 亿元，项目资本金 2 亿元已全部到位，配套资金来源已落实。

7 万吨丁二烯项目手续齐备，菏泽市发展和改革委员会于 2012 年 2 月 20 日对该项目予以备案（登记备案号 1217010009），菏泽市环境保护局以菏环审[2012]9 号批复环评，菏泽市安全生产监督管理局以菏危化项目审字[2012]006 号许可开工，项目在公司厂区预留用地建设。项目已于 2013 年开工建设，目前工程进度接近 65%，预计于 2015 年建成完工并进入试生产阶段。

#### ⑤ 延迟焦化项目

公司 160 万吨/年延迟焦化项目由子公司玉皇盛世承建。该项目主体工程主要包括 160 万吨/年延迟焦化装置、80 万吨/年加氢装置，辅助工程、公用工程、环保工程、储运工程等依托现有工程的基础上进行扩建。该项目完成后，除可

以增加石脑油和石油焦产品外，提高柴汽比，还有利于企业产品结构调整和提升产品质量档次。160 万吨/年延迟焦化装置采用重质油、减压渣油、催化油浆、乙烯焦油等炼油企业、化工企业的边角废料为原料，采用延迟焦化生产工艺，生产液化石油气、石脑油、轻燃油、蜡油、石油焦。生产的蜡油和石脑油是 MCC 装置的优质原料，通过对边角废料深加工，使有限的资源二次利用。

该项目年需外购原料重质油 160 万吨，可生产主要产品轻燃油 63.87 万吨/年、石脑油 27.74 万吨/年、蜡油 11.2 万吨/年。

该项目总投资 6.61 亿元，项目资本金 2 亿元及配套资金来源已全部投资到位。

160 万吨延迟焦化项目手续齐备，山东省发展和改革委员会于 2010 年 9 月 18 日对该项目予以备案（登记备案号 1017010050），山东省环境保护厅以鲁环审[2008]173 号批复环评，菏泽市安全生产监督管理局以荷危化项目审字[2010]034 号许可建设，项目在公司厂区预留用地建设。项目已于 2011 年开工建设，于 2013 年 9 月建成并投入生产。

#### ⑥ 杂环芳烃深加工项目

杂环芳烃深加工项目手续齐备，菏泽市发展和改革委员会于 2013 年 2 月 4 日对该项目予以备案（登记备案号 1317010001），菏泽市环境保护局以荷环审[2013]40 号批复环评，菏泽市安全生产监督管理局以荷安监危化项目审字[2013]25 号许可开工建设；项目已于 2013 年开工建设，截至 2015 年 3 月末已投入 1.68 亿元，根据公司发展规划，该项目已被否决，不再继续投建，前期投入 1.68 亿元，主要是公共基础设施、罐区等建设，因周围有国道及高速路，交通便利，公司考虑建设储运基地。

截至募集说明书签署日，发行人所有在建工程项目均取得国家相关批准，合法合规，并符合国家相关产业政策。

截至目前，发行人无其他拟建项目。

#### （4）工程物资

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司工程物资分别为 10,833.34 万元、1,364.76 万元、1,042.02 万元和 0 万元，占总资产的比例较小。公司工程物资呈逐年减少的趋势，主要系转入在建工程所致。

#### (5) 无形资产

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司无形资产分别为 100,087.24 万元、113,764.73 万元、122,986.16 万元和 149,505.27 万元，占总资产的比例分别为 9.09%、7.90%、6.82%和 7.83%。2014 年末、2013 年末较上年同期分别增加 9,221.43 万元、13,677.50 万元，主要系新购土地使用权用于新厂区建设以及非专利技术增加所致。2015 年 9 月末，公司无形资产主要包括土地使用权和非专利技术，其账面价值分别为 115,299.65 万元和 34,080.68 万元，较 2014 年末变化不大。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司无形资产未发生可收回金额低于账面价值的情况，故未计提无形资产减值准备。

#### (6) 长期待摊费用

公司 2012 年末不存在长期待摊费用，2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司长期待摊费用分别为 852.26 万元、1,462.04 万元和 1,762.32 万元。公司长期待摊费用主要系子公司盛昌化工、玉皇股份的开办费。

#### (7) 递延所得税资产

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司递延所得税资产分别为 620.53 万元、436.24 万元、764.89 万元和 736.03 万元。公司递延所得税资产主要是计提资产减值准备引起的所得税暂时性差异。

## (二) 负债结构分析

报告期末，公司总体负债构成情况如下：

负债	2015-9-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合	990,351.23	82.39	1,024,686.41	85.88	706,043.36	76.74	488,178.61	69.66

负债	2015-9-30		2014-12-31		2013-12-31		2012-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
计								
短期借款	387,322.00	32.22	316,622.31	26.54	314,700.00	34.21	158,180.00	22.57
应付票据	335,199.77	27.89	386,158.43	32.36	222,400.00	24.17	155,761.39	22.23
应付账款	28,271.70	2.35	26,632.25	2.23	54,859.88	5.96	46,354.30	6.61
预收款项	17,911.66	1.49	16,970.23	1.42	26,667.76	2.90	19,391.66	2.77
应付职工薪酬	14.39	0.001	158.49	0.01	231.42	0.03	148.13	0.02
应交税费	-15,193.70	-1.26	-13,802.63	-1.16	-5,774.12	-0.63	1,756.59	0.25
应付利息	8,625.20	0.72	14,821.89	1.24	2,433.58	0.26	508.65	0.07
其他应付款	17,785.35	1.51	27,125.45	2.27	50,524.83	5.49	56,077.90	8.00
其他流动负债	18,200.21	17.47	250,000.00	20.95	40,000.00	4.35	50,000.00	7.13
<b>非流动负债合计</b>	<b>211,649.65</b>	<b>17.61</b>	<b>168,498.36</b>	<b>14.12</b>	<b>213,955.68</b>	<b>23.26</b>	<b>212,597.82</b>	<b>30.34</b>
长期借款	153,791.67	12.79	125,099.33	10.48	179,833.30	19.55	180,155.13	25.71
长期应付款	57,857.98	4.81	43,399.03	3.64	34,122.39	3.71	32,442.69	4.63
<b>负债总计</b>	<b>1,202,000.88</b>	<b>100.00</b>	<b>1,193,184.77</b>	<b>100.00</b>	<b>919,999.04</b>	<b>100.00</b>	<b>700,776.43</b>	<b>100.00</b>

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司总负债分别为 700,776.43 万元、919,999.04 万元、1,193,184.77 万元和 1,202,000.88 万元，总负债逐年增长，与公司增加固定资产投资以扩大产业链与生产经营规模的战略目标相符。

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，流动负债分别为 488,178.61 万元、706,043.36 万元、1,024,686.41 万元和 990,351.23 万元，占负债总额的比例分别为 69.66%、76.74%、85.88%和 82.39%，总体呈增长趋势。一方面，尽管短期债务相对节省财务成本，但不利于公司资金的稳定性，也不利于公司长期发展规划的实施；另一方面，发行人所处化工行业有重资产的行业特性。因此，公司计划调整债务结构，合理提高中长期债务比重，本次公司债成功发行后，公司



长短期债务的结构配置将进一步优化。

## 1. 流动负债

### (1) 短期借款

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司短期借款分别为 158,180.00 万元、314,700.00 万元、316,622.31 万元和 387,322.00 万元，占总负债的比例分别为 22.57%、34.21%、26.54% 和 32.22%。2013 年末短期借款余额较 2012 年末增加 156,520.00 万元，增幅为 98.95%，主要原因是随着新建项目投资、产能增加、原材料和能源涨价等因素影响需补充的大量的营运资金导致短期借款增加。2014 年末短期借款余额较 2013 年末增加 1,922.31 万元，增幅为 0.61%。

### (2) 应付票据

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司应付票据分别为 155,761.39 万元、222,400.00 万元、386,158.43 万元和 335,199.77 万元，占总负债的比例分别为 22.23%、24.17%、32.36% 和 27.89%，公司应付票据为银行承兑汇票。2013 年末、2014 年末公司应付票据较上年末分别增长 66,638.61 万元、163,758.43 万元，增幅分别为 42.78%、73.63%，主要原因为随着公司产销规模扩大，原材料采购规模扩大，且随着公司固定资产投资的增加，应付工程款和设备款大幅增加，为节约资金成本，公司更多采用银行承兑汇票作为结算方式，致期末应付票据账面余额增加。

### (3) 应付账款

报告期内，公司应付账款主要为公司购置存货及工程物资的应付账款。2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司应付账款分别为 46,354.30 万元、54,859.88 万元、26,632.25 万元和 28,271.70 万元，占总负债的比例分别为 6.61%、5.96%、2.23% 和 2.35%，占比不大且呈逐年减少的趋势。2013 年末，公司应付账款较上年同期末增加 8,505.58 万元，主要是由于公司产销规模逐步扩大，公司相应增加了库存备货，原材料和工程物资采购应付款也相应增加。2014 年末，公司应付账款较 2013 年末减少 28,227.64 万元，主要系支付欠款。

各期末公司应付账款账龄大部分在 1 年以内，公司与供应商保持了长期、良好的合作关系，供应商均给予公司较长的信用期，公司根据双方协商的信用期按时结算款项，不存在刻意拖欠供应商款项的行为。截至 2014 年 12 月 31 日，公司账龄在 1 年以内的应付账款占应付账款总额的 62.96%。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司应付账款余额前五名占应付账款期末余额的比例为 22.23%。公司供应商数量众多，较为分散，这主要是由于公司生产所需的原材料种类较多、上游原材料厂商分工专业的特点所致，公司不存在对单一供应商的大额应付账款。

#### （4）预收款项

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司预收款项分别为 19,391.66 万元、26,667.76 万元、16,970.23 万元和 17,911.66 万元。报告期各期末，公司预收账款主要为客户按照合同约定向公司支付的预付账款，账龄集中在 1 年以内。公司 2013 年末预收款项较上年末增加了 7,276.10 万元，增幅为 37.52%，原因是预收货款增加所致；公司 2014 年末预收款项较上年末减少了 9,697.53 万元，降幅为 36.36%，原因是预收货款减少所致。

#### （5）应付职工薪酬

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司应付职工薪酬分别为 148.13 万元、231.42 万元、158.49 万元和 14.39 万元。

#### （6）应交税费

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司应交税费分别为 1,756.59 万元、-5,774.12 万元、-13,802.63 万元和 -15,193.70 万元。2013 年开始，公司应交税费为负，主要系期末经认证后未抵扣的增值税进项税额大于已确认的销项税额，变动幅度较大的原因是公司接近报告期各期末大额采购原材料带来的增值税进项税额较大所致。

#### （7）应付利息

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司应付利息分别为 508.65 万元、2,433.58 万元、14,821.89 万元和 8,625.20 万元。2013 年末较 2012

年末增加 1,924.93 万元，2014 年末较 2013 年末增加 12,388.31 万元。增幅较大的主要原因为长期借款、短期借款大幅增加，导致短期借款利息和长期借款利息增加。报告期各期末，公司短期借款分别为 158,180.00 万元、314,700.00 万元、316,622.31 万元和 387,322.00 万元；长期借款分别为 180,155.13 万元、179,833.30 万元、125,099.33 万元和 153,791.67 万元。

#### （8）其他应付款

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司其他应付款分别为 56,077.90 万元、50,524.83 万元、27,125.45 万元和 18,200.21 万元，呈逐年下降趋势，主要系暂借款、保证金、押金、风险金减少所致。公司 2013 年底其他应付款余额较 2012 年底减少 5,553.07 万元，降幅为 9.90%；2014 年其他应付款余额较 2013 年底减少 23,399.38 万元，降幅为 46.31%。其他应付款波动主要系保证金、押金、风险金、暂收款波动所致。

#### （9）其他流动负债

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司其他流动负债分别为 50,000.00 万元、40,000.00 万元、250,000.00 万元和 210,000.00 万元，为发行的短期融资券、PPN 等产品。

2014 年末，发行人其他流动负债余额为 250,000.00 万元，是因为发行人于 2014 年 2 月份发行了 2014 年度第一期短期融资券 50,000 万元，期限一年；2014 年 4 月份发行了 2014 年度第二期短期融资券 40,000 万元，期限一年；2014 年 6 月份发行了第一期私募债 70,000 万元，期限一年；2014 年 6 月份发行了第二期私募债 40,000 万元，期限一年；2014 年 9 月份发行了 2014 年度第三期短期融资券 50,000 万元。

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人其他流动负债余额为 210,000 万元，是因为公司归还了 2014 年 2 月份发行的期限为一年的 2014 年第一期短期融资券 50,000 万元，2014 年 4 月份发行的期限为一年的 2014 年第二期短期融资券 40,000 万元，2014 年 6 月份发行的期限为一年的 2014 年第一期私募债 70,000 万元，2014 年 6 月份发行的期限为一年的 2014 年第二期私募债 40,000 万元，2014 年 9 月份发行

的期限为一年的 2014 年度第三期短期融资券 50,000 万元，并于 2015 年 3 月份新发行了 2015 年度第一期短期融资券 50,000 万元，2015 年 4 月份新发行了 2015 年度第二期短期融资券 50,000 万元，2015 年 6 月份新发行了 2015 年度第三期短期融资券 40,000 万元，2015 年 8 月份新发行了 2015 年度第一期私募债 70,000 万元。

## 2. 非流动负债

### (1) 长期借款

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司长期借款分别为 180,155.13 万元、179,833.30 万元、125,099.33 万元和 153,791.67 万元，主要为保证或抵押借款。报告期内，公司长期借款逐年减少，主要系归还欠款所致。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司抵押借款余额 13,282.67 万元，抵押物包括固定资产和无形资产。

报告期内，公司长期借款无逾期借款。

### (2) 长期应付款

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末，公司长期应付款分别为 32,442.69 万元、34,122.39 万元、43,399.03 万元和 57,857.98 万元，均为借款。

2012 年 9 月 25 日公司与诚联融资租赁有限责任公司签订合同借款 20,000.00 万元，借款期限为 36 个月，利率为 6.765%；2013 年 12 月 5 日公司与国融（国际）融资租赁有限责任公司签订合同借款 7,000.00 万元，借款期限为 36 个月，利率为 6.4575%；2013 年 12 月 16 日公司与中国外贸金融租赁有限公司签订合同借款 20,000.00 万元，借款期限为 36 个月，利率 6.673%。

#### 发行人截至 2015 年 9 月末长期应付款明细

单位：万元，%

债权人名称	金额	占比	到期日	欠款内容
诚联融资租赁有限责任公司	10,472.57	18.10	2015.09.25	融资租赁款
国融（国际）融资租赁有限责任公司	3,722.46	6.43	2016.12.19	融资租赁款
山东省郓城物矿能源有限公司	3,500.00	6.05	2016.01.01	借款
郓城县煤炭管理局	3,200.00	5.53	2016.04.19	借款

郓城县人民政府压煤村庄搬迁办公室	3,000.00	5.19	2016.06.08	借款
中国外贸金融租赁有限公司	13,962.95	24.13	2016.12.15	融资租赁款
长城国兴金融租赁有限公司	20,000.00	34.57	2019.07.27	融资租赁款
<b>合计</b>	<b>57,857.98</b>	<b>100.00</b>		-

注：此处山东省郓城物矿能源有限公司、郓城县煤炭管理局、郓城县人民政府压煤村庄搬迁办公室 3 笔款项均是由郓城县政府协调，通过郓城县煤炭局及相关单位借给山东盛昌化工有限公司用于项目建设的扶持借款。

### （三）现金流量分析

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
经营活动产生的现金流量净额	75,894.18	193,400.24	186,259.04	121,218.01
投资活动产生的现金流量净额	-93,625.28	-275,829.32	-279,162.43	-205,698.88
筹资活动产生的现金流量净额	23,875.53	127,624.64	165,696.82	72,325.79
现金及现金等价物净增加额	6,144.44	45,195.56	72,793.43	-12,155.08

公司现金流量总体态势是：经营活动现金净流量稳步增长，表明公司经营健康发展；投资活动现金净流量均为负数，表明公司生产经营处于快速扩张期；筹资活动现金净流量随公司的融资需求呈逐年增长趋势。2012 年由于项目投资扩大，现金流量净额为负值；2013 年由于经营活动现金流量净额和筹资活动现金流量净额的增加导致现金净增加额大幅增加至 72,793.43 万元。

#### 1. 经营活动现金流

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 121,218.01 万元、186,259.04 万元、193,400.24 万元和 75,894.18 万元。2012-2014 年度，公司经营活动现金流为正，且逐年增加，主要原因是公司产销规模扩大且回款良好。

2013 年公司经营活动现金净流量为 186,259.04 万元，较 2012 年增幅较大，主要是由于公司经营规模的不断扩大，公司经营活动现金流入快速增长，2013 年发行人销售商品、提供劳务等收到现金合计 222.52 亿元，同比增长 28.38%，高于营业收入增速。公司货款回收质量有所上升，应收账款及应收票据余额下降。

同时，2013 年公司减少票据贴现规模并大量使用票据背书支付原料采购款，购买商品、接受劳务等支出现金合计 201.07 亿元，同比基本持平。2013 年公司收到及支付其他与经营活动有关的现金大幅上升，主要为公司调整了结算方式增加了预收账款。经营活动净现金流合计 18.63 亿元，同比上升 53.66%。

## 2. 投资活动现金流

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月的投资活动现金流净额分别为 -205,698.88 万元、-279,162.43 万元、-275,829.32 万元和 -93,625.28 万元。公司报告期投资活动现金流净额均为负数，主要是由于公司处于高速增长阶段，近年来构建固定资产和无形资产的资本性支出逐年增大，主要项目包括 30 万吨/年异丁烷脱氢项目、液化气综合利用配套工程、7.5 万吨/年乙醇胺装置、10 万吨/年丁二烯项目、160 万吨/年延迟焦化装置、17 万吨/年丁二烯项目等。

## 3. 筹资活动现金流

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月的筹资活动现金流净额分别为 72,325.79 万元、165,696.82 万元、127,624.64 万元和 23,875.53 万元。筹资活动产生的现金流入主要依靠吸收投资、新增借款和发行短期融资券、PPN。报告期内各年筹资活动现金流净额变动主要是由于借款的增减变动，短期融资券、PPN 的发行与偿还等原因所致。

### （四）偿债能力分析

#### 1. 主要偿债能力指标

指 标	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
流动比率（倍）	0.94	0.84	1.02	1.26
速动比率（倍）	0.66	0.60	0.73	0.87
资产负债率（合并报表口径）	62.91%	66.14%	63.93%	63.67%
指 标	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
EBIT 利息保障倍数(倍)	3.41	3.41	5.38	7.42

注：流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率 = (流动资产 - 存货净额) / 流动负债;

资产负债率 = 总负债 / 总资产;

EBIT 利息保障倍数 (倍) = EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

EBIT = 利润总额 + 列入财务费用的利息支出

报告期各期末, 公司合并口径流动比率分别为 1.26、1.02、0.84 和 0.94, 速动比率分别为 0.87、0.73、0.60 和 0.66。公司 2012 年末至 2014 年末流动比率和速动比率逐年降低主要是随着公司业务规模的扩大, 原材料采购和在建工程投资支出增加, 导致流动负债增长较快所致。2015 年 9 月末, 流动比率和速动比率较 2014 年末略有提高。

报告期各期末, 公司资产负债率分别为 63.67%、63.93%、66.14% 和 62.91%, 资产负债率符合化工行业资金和技术密集的情况, 报告期内资本结构较为合理。2014 年末资产负债率较 2013 年末有所增加主要是由于公司为满足发展的需要加大了负债的额度和比例, 应付票据从 222,400.00 万元增加至 386,158.43 万元, 增长率为 73.63%, 短融、PPN 产品等其他流动负债的发行规模也从 40,000.00 万元增加至 250,000.00 万元。从长期来看, 公司在充分利用财务杠杆效应的同时具备较强的偿债能力, 当前的财务结构风险尚可, 不存在到期债务无法偿还的情形。

2012 -2014 年及 2015 年 1-9 月, 公司利息保障倍数分别为 7.42、5.38、3.41、3.41。利息保障倍数之所以逐年下降, 主要是由于计入财务费用的利息支出和资本化利息逐年增加。2012-2014 年及 2015 年 1-9 月, 公司计入财务费用的利息支出分别为 8,408.12 万元、12,501.94 万元、16,080.81 万元、29,238.16 万元, 资本化利息分别为 5,735.98 万元、10,580.12 万元、23,404.18 万元、17,517.01 万元。报告期内各期末, 公司短期借款分别为 158,180.00 万元、314,700.00 万元、316,622.31 万元、387,322.00 万元, 长期借款分别为 180,155.13 万元、179,833.30 万元、125,099.33 万元、153,791.67 万元。总体上, 发行人利息保障倍数处于较高水平, 公司营业规模扩大过程中的现金回笼情况良好, 外部融资渠道广泛, 对公司债务利息偿付保障能力较强。

## 2. 银行授信额度分析

公司与银行等金融机构保持了良好的长期合作关系，被多家银行授予较高的授信额度，间接债务融资能力强。截至 2015 年 9 月末，公司在各家银行授信总金额为 157.10 亿元，其中已使用授信额度 123.44 亿元，尚余授信 33.66 亿元。

## （五）盈利能力分析

### 1. 营业收入及其构成分析

报告期内，公司合并口径下分行业营业收入变动情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
基础化工原料制造	1,972,612.19	93.74	2,099,538.53	91.37	1,556,285.78	87.28	1,275,340.20	83.91
合成材料制造	131,727.06	6.26	198,246.71	8.63	226,774.05	12.72	244,573.23	16.09
建筑安装业	-	-	-	-	-	-	22.56	-
<b>总计</b>	<b>2,104,339.26</b>	<b>100.00</b>	<b>2,297,785.24</b>	<b>100.00</b>	<b>1,783,059.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,519,936.00</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司坚持推进以客户为导向的经营策略，持续加大研发投入，强化内部管理，稳步提高产品品质，加大产能建设，竞争实力进一步加强。2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，公司实现营业收入分别为 1,519,936.00 万元、1,783,059.83 万元、2,297,785.24 万元和 2,104,339.26 万元，2012-2014 年营业收入复合增长率达到 22.95%。2015 年 1-9 月，公司营业收入同比增加 10.05%。

从收入结构来看，基础化工原料制造为报告期内公司第一大收入来源，占总收入的比重已超过 90%且逐年提升，碳五、液化气、苯乙烯、顺丁橡胶、二甲醚等为公司的主营产品。2014 年，随着 10 万吨/年丁二烯项目、160 万吨/年延迟焦化装置、7 万吨/年丁二烯项目等在建工程完工，公司未来将继续加大基础化工原料的生产和销售，以保证公司整体收入的快速增长。

合成材料制造是公司报告期内第二大收入来源。为更好的服务客户，公司将自身的产业链不断延长，将原有基础化工材料生产出合成制造材料，以满足客户的需求。



## 2. 营业成本分析

报告期内，公司营业成本的行业构成如下表：

单位：万元，%

项目	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
基础化工原料制造	1,786,537.83	93.87	1,912,063.80	91.44	1,411,416.81	87.51	1,156,797.78	83.96
合成材料制造	116,624.45	6.13	178,972.30	8.56	201,436.32	12.49	220,941.03	16.04
建筑安装业	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>总计</b>	<b>1,903,162.28</b>	<b>100.00</b>	<b>2,091,036.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1,612,853.12</b>	<b>100.00</b>	<b>1,377,738.80</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司营业成本与营业收入的结构保持一致。

## 3. 主营业务毛利及毛利率分析

报告期内，公司合并财务报表口径下主营业务毛利如下表所示：

单位：万元，%

产品名称	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
基础化工原料制造	186,074.37	92.49	187,474.73	90.68	144,868.98	85.11	118,542.43	83.36
合成材料制造	15,102.61	7.51	19,274.41	9.32	25,337.73	14.89	23,632.20	16.62
建筑安装业	-	-	-	-	-	-	22.57	0.02
<b>合计</b>	<b>201,176.98</b>	<b>100.00</b>	<b>206,749.14</b>	<b>100.00</b>	<b>170,206.71</b>	<b>100.00</b>	<b>142,197.20</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司合并财务报表口径下主营业务毛利率如下表所示：

项目	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年		2012 年
	毛利率	增减	毛利率	增减	毛利率	增减	毛利率
基础化工原料制造	9.43%	5.60%	8.93%	-0.38%	9.31%	0.01%	9.29%
合成材料制造	11.47%	18.00%	9.72%	-1.45%	11.17%	1.51%	9.66%
建筑安装业	-	-	-	0.00%	-	-100.00%	100.00%
<b>综合毛利率</b>	<b>9.56%</b>	<b>6.22%</b>	<b>9.00%</b>	<b>-0.55%</b>	<b>9.55%</b>	<b>0.19%</b>	<b>9.36%</b>

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，公司实现毛利分别为 142,197.20 万元、170,206.71 万元、206,749.14 万元和 201,176.98 万元；毛利率分别为 9.36%、9.55%、9.00%和 9.56%，基本保持稳定。

毛利主要来自于基础化工原料制造板块，报告期内公司基础化工原料板块毛利率分别为 9.29%、9.31%、8.93%、9.43%，基本保持稳定。

#### 4. 期间费用分析

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
	金额	金额	金额	金额
期间费用（万元）	61,981.83	73,436.99	60,657.35	46,365.76
期间费用占营业收入比例	2.95%	3.20%	3.40%	3.05%
其中：				
销售费用（万元）	15,092.20	20,558.60	14,321.64	4,728.41
销售费用占营业收入比例	0.72%	0.89%	0.80%	0.31%
管理费用（万元）	17,567.72	27,021.51	23,142.91	21,424.87
管理费用占营业收入比例	0.83%	1.18%	1.30%	1.41%
财务费用（万元）	29,321.90	25,856.88	23,192.81	20,212.48
财务费用占营业收入比例	1.39%	1.13%	1.30%	1.33%

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，期间费用总额分别为 46,365.76 万元、60,657.35 万元、73,436.99 万元和 61,981.83 万元，呈逐年上升的趋势；期间费用占营业收入的比例分别为 3.05%、3.40%、3.20%和 2.95%，未有较大变化。

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，销售费用分别为 4,728.41 万元、14,321.64 万元、20,558.60 万元和 15,092.20 万元，占营业收入的比例分别为 0.49%、0.80%、0.89%和 0.72%，增长较快，主要是因为报告期内公司业务快速发展，生产和销售规模扩大，相应需增加销售费用的投入所致。2013 年度销售费用比 2012 年度增长 202.88%，主要系运费增加所致，2014 年度销售费用比 2013 年度增长 43.55%，主要系运费及出口费用增加所致。

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，管理费用分别为 21,424.87 万元、23,142.91 万元、27,021.51 万元和 17,567.72 万元，占营业收入的比例分别为

1.41%、1.30%、1.18%和 0.83%。管理费用占公司期间费用的比例较高，报告期内，随着公司规模扩大，管理费用占营业收入的比重逐年减少。2013 年度管理费用比 2012 年度增加 8.02%，主要系提高员工待遇所致，2014 年度管理费用比 2013 年度增加 16.76%，主要系管理及后勤人员数量增加以及加强技术研发所致。

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，财务费用分别为 20,212.48 万元、23,192.81 万元、25,856.88 万元和 29,321.90 万元，占营业收入的比例分别为 1.33%、1.30%、1.13%和 1.39%。2013 年度财务费用比 2012 年度增加 14.74%，2014 年度管理费用比 2013 年度增加 11.49%，主要系业务扩大，借款费用增加所致。

## 5. 投资收益和营业外收入分析

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，公司合并财务报表口径下投资收益和营业外收入变化情况如下表所示：

单位：万元

科目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
投资收益	717.72	308.66	47.01	28.73
营业外收入合计	8,755.60	15,934.37	19,356.81	20,474.57
其中：罚款收入	143.15	148.57	208.66	57.39
政府补助	8,355.63	13,313.09	18,170.69	19,745.17
其他	256.81	2,472.71	977.46	672.01

政府补助主要包括政府拨给发行人用于新项目基础设施的补助款、建设项目的补助款、烟气脱硫和碳五节能技改补助款、土地补偿款和税源扶持资金等，明细见下表：

2012-2014 年度发行人政府补助明细表

单位：元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度

公共住房补助款		1,075,000.00	989,907.79
拨付节能减排补助款		50,000.00	
基础设施补助款	36,154,162.37	61,947,200.00	1,174,000.00
建设项目补助款	49,020,000.00	114,680.00	
烟气脱硫技改补助款			2,748,800.00
十万吨碳五节能技改补助款			2,480,000.08
扩大出口扶持金			679,969.92
土地补偿款	30,254,796.92	49,938,895.83	21,124,001.00
税源培育扶持资金		64,180,128.10	60,040,000.00
科学技术发展补助款	100,000.00		
节能技术改造奖励		4,000,000.00	7,450,000.00
先进企业奖励资金	1,005,565.85		
外贸公共服务平台奖励资金	280,000.00		700,000.00
外贸公共服务平台奖励资金	800,000.00		
菏泽市知识产权局奖励资金	10,900.00		50,000.00
碳五技改补助款			309,999.96
聚烯烃技改补助款			50,000.04
重点行业发展扶持资金	5,523.03	200,000.00	700,000.00
进口贴息资金	500,000.00		500,000.00
自主创新资金	15,000,000.00		14,000,000.00
见习补贴		171,000.00	
人才引进补偿款		15,000.00	
引智补贴		15,000.00	
2010 年度法人代表奖金			1,395,000.00

其他城乡区公共设施支出			82,960,000.00
<b>合计</b>	<b>133,130,948.17</b>	<b>181,706,903.93</b>	<b>197,451,678.79</b>

政府补贴入账的前提是收到政府相关款项，以银行进账单等原始凭证作为入账依据，部分政府补贴有政府批文支持。

发行人收到新项目基础设施和项目建设补助款及土地补偿款，属地方政府为积极鼓励企业入驻园区，享受政府政策优惠，待项目建成投产使用后而给予的奖励或补偿款，对于该款项发行人无任何后续支出义务，也不存在退还政府的情况。

烟气脱硫、碳五节能等技改补助款是地方政府为鼓励企业淘汰落后生产装置，更新技术，节能降耗，降低排放等技改项目的奖励款，税源扶持资金主要是指地方政府为奖励发行人按章纳税，根据税收政策优惠，给予发行人奖励。

政府补贴主要与固定资产投资相关。随着发行人固定资产投资规模的缩小，基础设施补助款、建设项目补助款、土地补偿款会相应减少。自主创新奖励、税源补贴款、节能技术改造款等补贴款项会有一定的可持续性。

报告期内，发行人政府补贴收入占利润总额的比例如下表所示：

年度	2014	2013	2012
政府补贴收入	133,130,948.17	181,706,903.93	197,451,678.79
利润总额	1,185,097,311.63	1,115,917,100.72	965,140,849.55
占比	11.23%	16.28%	20.46%

2012-2014 年，发行人政府补贴收入占利润总额的比例分别为 20.46%、16.28%、11.23%，占比呈逐年下降的趋势，扣除补贴收入后，不影响发行人的发行条件，对发行人的偿债能力没有实质影响。

## （六）未来业务发展目标

公司未来将以碳五产品和聚烯烃产品为主，向相关产品上下游发展，加大对橡胶、塑料相关产品开发力度，实现三个突破。一是在形成核心技术的能力上实现突破。依托现有碳五和聚烯烃相关科学技术成果，加强技术创新，加大开发力

度，建设上下游产业，拉长企业产业发展链条，形成支撑企业高速发展和提高核心竞争力、具有自主知识产权的技术和产品。二是在人才的集聚和培养上实现突破。在人才建设上形成适合公司发展的科学的人才创新体系，鼓励和支持建立以高技术人才为核心的项目责任制度，集聚一批人才，培养一支队伍，实现企业长久的可持续发展。三是在技术创新的体系上实现突破。大力推进产学研和企业联合，加快国家级企业技术中心建设，实现技术、人才、资金的协调发展；同时完善现有创新激励制度，提高企业创新水平。

## 1. 企业技术中心规划

企业技术中心是企业技术创新体系的重要组成部分，是隶属于企业的具有高层次、高水平的研究与开发机构，其中心任务是为本企业的技术进步服务，主要工作宗旨是为企业的产品更新换代和生产技术水平上台阶提供技术和技术储备，增强企业整体科技实力，增强企业发展后劲，提高企业的综合效益。“十二五”期间，公司将加大企业技术中心建设力度，加大技术中心科研经费投入，切实提高企业技术创新能力和核心竞争力。

中心科技研发投入将主要依靠企业投入，每年研发投入要达到销售收入 3% 以上，力争达到 5%，其中有五分之一左右将用于技术中心的基础设施建设，充分体现高新技术企业的发展特性，用科技创造价值。在投资结构上，基础设施完善以后，资金将转向应用研究和开发研究，研究水平达到国家级企业技术中心现代化科学技术研究水平。

## 2. 重点工业项目发展规划

公司将以碳四、碳五产业结构升级为主线，以可持续发展实现企业经济效益为根本，以科技创新为动力，采用产学研合作和引进技术消化吸收，以大项目建设为突破口，大力推进精细化工和合成橡胶基地建设，不断壮大优势特色产业产品，实现企业的快速稳定发展。

“十二五”期间，公司总体发展以橡胶为优先目标，加大顺丁橡胶生产的同时，优先发展生产高性能的异戊橡胶、乙丙橡胶等产品。同时加大研发力度，降低生产成本，坚持开展将重大科技成果转换为生产技术和产品中间试验，确保科

研成果能够转换为生产力，发展上下游产品及其产业链条。

### 3. 人才发展规划

公司在“十二五”期间将不断加强人才队伍建设的力度，采取自主培养与外部招聘相结合的方式，构建人才基地；加强与国内外著名高校、科研院所的结合，在条件允许的情况下，企业投资入股赞助几个国家级科研院所和实验室，加大基础研究的投入，以增强企业超前性研究开发的能力，形成强强联合的局面，使科技成果不断地转化为生产力，转化为商品，在满足市场需要的基础上，不断创造市场，开发市场需求，增强企业盈利能力，从而推动企业科研力量不断壮大。

#### （七）盈利的可持续性

面对进一步发展扩大的市场，公司将进一步契合市场需求扩大生产规模，提高研发实力，推进产业链的整合布局。同时，公司还将进一步改革和完善管理体制，建立更富有激励性的公司管理模式，不断挖掘与巩固新的利润增长点，提升股东价值，实现公司盈利的持续增长。

##### 1. 快速抓住市场机会，优化产品结构，实现预期收入

公司未来将不断加强市场需求分析，从产品种类、功能等方面调整、优化产品结构，紧跟市场需求，保持合理的研发节奏，在巩固现有客户群的基础上，不断发展新客户，实现预期收入。

##### 2. 严把产品质量关，加强科技研发水平

公司的产品生产将坚持以质量为生命，严格按照产品质量标准进行检验，保证所有出售的产品满足公司质量管理要求。同时，公司还将制定并实行新产品和新工艺的研发计划，积极参与工业化试验战略合作，培养化工新技术研究和开发方面的专门人才。

##### 3. 加强资金统筹，平衡项目融资，合理控制融资成本

公司将加强对资金的管理与监控，使项目进度与公司现金流量计划协调一致，提高公司资金的使用效率。在确保充足的运营资金同时，通过优化融资结构，保证融资成本处于合理水平。

#### 4. 不断完善内控体系，提升公司治理水平

公司将不断完善内部机构职能，提高管理效率，进一步打造与现阶段发展目标相适应的公司治理模式。同时，借鉴同行业的成功经验和方法，建立健全在生产管理、成本控制、审批程序等方面的内部工作制度，促进公司的健康可持续发展。

### 六、本次公司债发行后发行人资产负债结构的变化

本次债券发行完成后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设条件的基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2015 年 9 月 30 日；
- 2、假设本次债券的募集资金净额为 10 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用；
- 3、假设本次债券募集资金净额 10 亿元全部计入 2015 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本次债券募集资金净额 10 亿元中拟用 9.2 亿元调整公司债务结构，拟用 0.8 亿元补充公司流动资金；
- 5、假设本次债券于 2015 年 9 月 30 日完成发行，并按计划使用完毕。

基于上述假设，本次债券发行对发行人合并报表资产负债结构的影响如下表：

资产负债结构变化

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	929,903.13	937,903.13	8,000.00
非流动资产合计	980,683.22	980,683.22	-
资产总计	1,910,586.35	1,918,586.35	8,000.00
流动负债合计	990,351.23	898,351.23	-92,000.00
非流动负债合计	211,649.65	311,649.65	100,000.00
负债合计	1,202,000.88	1,210,000.88	8,000.00
资产负债率	62.91%	63.07%	增加了 0.16 个百分点
流动比率	0.94	1.04	0.10



本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金,加强资产负债结构管理的重要举措之一。本次募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一,使公司的资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化,降低了公司流动负债比例,流动比率也得到显著改善,短期偿债能力增强,从而为公司资产规模和业务规模的均衡发展,以及利润增长打下良好的基础。

## 七、有息债务情况

### (一) 银行借款

截至 2015 年 9 月末,公司贷款总额 54.11 亿元,其中短期借款余额 38.73 亿元,长期借款余额 15.38 亿元,发行人贷款期限及担保结构如下:

发行人银行贷款期限结构表

单位:万元, %

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	387,322.00	71.58	316,622.30	71.68
长期借款	153,791.67	28.42	125,099.33	28.32
合计	<b>541,113.67</b>	<b>100.00</b>	<b>441,721.63</b>	<b>100.00</b>

发行人银行贷款担保结构表

单位:万元, %

项目	短期借款	长期借款	金额合计	占比
抵押借款	-	12,082.67	12,082.67	2.23
质押借款	-	-	-	-
保证借款	387,322.00	141,709.00	529,031.00	97.77
合计	<b>387,322.00</b>	<b>153,791.67</b>	<b>541,113.67</b>	<b>100.00</b>

发行人主要银行借款情况表

单位:万元, %

借款银行	借款金额	利率	借款起息日	借款到期	借款种类
建设银行东明支行	2,416.00	5.31%	2009.12.11	2016.01.08	抵押
工商银行东明支行	11,166.67	7.22%	2012.10.09	2016.09.20	担保
工商银行东明支行	166.67	7.04%	2012.10.09	2016.09.25	抵押
工商银行菏泽开发支行	16,500.00	7.68%	2013.06.21	2018.06.20	担保
建设银行菏泽分行	2,500.00	浮动	2011.01.07	2016.03.10	抵押

建设银行菏泽分行	19,500.00	浮动	2010.07.30	2017.05.30	抵押、担保
建设银行菏泽分行	500	浮动	2010.12.16	2015.12.10	抵押
农业银行菏泽支行	12,375.00	7.68%	2013.06.21	2018.06.20	担保
光大银行济南趵突泉路支行	5,000.00	5.90%	2008.09.26	2016.09.25	担保
中国银行东明支行	22,000.00	7.68%	2013.04.25	2017.04.23	担保
中国银行东明支行	20,000.00	6.60%	2015.06.12	2018.06.07	抵押、担保
中国银行东明支行	19,000.00	5.50%	2015.06.15	2020.06.07	担保
东明联社	22,000.00	6.72%	2015.08.25	2016.09.20	担保
<b>合计</b>	<b>153,124.34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

公司最近三年及一期银行借款无违约情况。

## (二) 其他有息债务

### 1. 其他债务工具

截至 2015 年 9 月 30 日，公司尚在存续期内的银行间市场非金融企业债务融资工具分别为：2015 年 3 月 4 日，公司发行 5 亿元短期融资券，票面利率 6.04%，期限 366 天；2015 年 4 月 7 日，公司发行 5 亿元的短期融资券，票面利率 6.30%，期限 366 天；2015 年 6 月 19 日，公司发行 4 亿元的短期融资券，票面利率 6.00%，期限 366 天；2015 年 8 月 28 日，公司发行 7 亿元的私募债券，票面利率 7.00%，期限 366 天。

### 2. 融资租赁款

截至 2015 年 9 月 30 日，公司融资租赁款情况如下：

2012 年 9 月 25 日山东玉皇化工有限公司与诚联融资租赁有限责任公司签订合同借款 20,000.00 万元，借款期限为 36 个月，利率为 6.765%；2013 年 12 月 5 日山东玉皇化工有限公司与国融（国际）融资租赁有限责任公司签订合同借款 70,000,000.00 元，借款期限为 36 个月，利率为 6.4575%；2014 年 1 月 2 日山东玉皇化工有限公司与中国外贸金融租赁有限公司签订合同借款 20,000.00 万元，借款期限为 36 个月，利率为 6.673%；2015 年 7 月 27 日山东菏泽玉皇化工有限公司与长城国兴金融租赁有限公司签订合同借款 20,000.00 万元，借款期限为 48 个月，利率为 5.50%。

### 发行人截至 2015 年 9 月末长期应付款明细

单位：万元，%

债权人名称	金额	占比	到期日	欠款内容
诚联融资租赁有限责任公司	10,472.57	18.10	2015.09.25	融资租赁款

国融（国际）融资租赁有限责任公	3,722.46	6.43	2016.12.19	融资租赁款
山东省郓城物矿能源有限公司	3,500.00	6.05	2016.01.01	借款
郓城县煤炭管理局	3,200.00	5.53	2016.04.19	借款
郓城县人民政府压煤村庄搬迁办公	3,000.00	5.19	2016.06.08	借款
中国外贸金融租赁有限公司	13,962.95	24.13	2016.12.15	融资租赁款
长城国兴金融租赁有限公司	20,000.00	34.57	2019.07.27	融资租赁款
<b>合计</b>	<b>57,857.98</b>	<b>100</b>		-

注：此处山东省郓城物矿能源有限公司、郓城县煤炭管理局、郓城县人民政府压煤村庄搬迁办公室 3 笔款项均是由郓城县政府协调，通过郓城县煤炭局及相关单位借给山东盛昌化工有限公司用于项目建设的扶持借款。

截至 2015 年 9 月末，本公司无其他有息债务。

## 八、对外担保情况

截至 2015 年 9 月 30 日，本公司对外担保余额为 184,500.00 万元，担保债务未出现逾期情形，本公司未代偿担保债务。

发行人对外担保情况表

单位：万元

序号	被担保单位	担保金额	担保期限	担保对象经营状况
1	山东达驰电气有限公司	10,000.00	2014.12.19-2015.11.25	良好
2	洪业化工集团股份有限公司	60,500.00	2014.04.27-2016.08.18	良好
3	山东方明化工股份有限公司	54,000.00	2014.10.14-2016.08.11	良好
4	山东方明药业集团股份有限公司	5,000.00	2014.11.27-2016.08.24	良好
5	山东省呈祥电工电气有限公司	9,000.00	2014.12.26-2016.01.19	良好
6	山东明胜纺织有限公司	6,000.00	2015.03.06-2016.06.10	良好
7	山东洪达化工有限公司	40,000.00	2015.06.08-2016.08.14	良好
	<b>合计</b>	<b>184,500.00</b>		

## 九、未决诉讼、仲裁及行政处罚事项

截至本募集说明书签署日，发行人不存在对其财务状况、经营成果、声誉、

业务活动、未来前景等可能产生较大影响的尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

## 十、受限制资产情况

截至 2015 年 9 月末，发行人为向银行申请贷款而用于抵押的资产（账面价值）有固定资产-机器设备 40,129.59 万元、无形资产-土地使用权 44,002.36 万元，主要是用于向建设银行、工商银行等银行办理贷款抵押；为向融资租赁公司申请贷款而抵押的固定资产（账面价值）5,851.13 万元，售后回租的资产价值 16,500.00 万元。

公司资产限制情况明细表

单位：万元

项目	抵质押物账面余额	限制原因	抵押人	抵押权人	抵押期限
山东玉皇化工有限公司固定资产-机器设备	40,129.59	借款抵押物	山东玉皇化工有限公司	工行东明支行	20121009-20160925
山东玉皇化工有限公司固定资产-机器设备	5,851.13	借款抵押物	山东玉皇化工有限公司	国融（国际）融资租赁有限责任公司	20131220-20161219
山东玉皇化工有限公司固定资产-机器设备	16,500.00	售后回租物	山东玉皇化工有限公司	中国外贸金融租赁有限公司	20140102-20161215
山东玉皇化工有限公司土地抵押	34,387.64	借款抵押物	山东玉皇化工有限公司	建行东明支行	20090709-20160108
山东菏泽玉皇化工有限公司土地抵押	9,614.72	借款抵押物	山东菏泽玉皇化工有限公司	建行菏泽市中支行	20100730-20170530
<b>合计</b>	<b>106,483.08</b>				

另外，公司有 169,021.59 万元货币资金用于银行承兑汇票和信用证保证金（期限在半年以内），主要承兑或开证银行有中国银行、工商银行、农业银行等。

截至 2015 年 9 月末发行人资产限制用途情况表

单位：万元

项目	账面余额
信用证保证金	160,021.59
承兑保证金	9,000.00
其他保证金	-
合计	<b>169,021.59</b>

## 第六节 募集资金运用

### 一、公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司董事会于 2015 年 4 月 6 日审议通过，并经公司股东会决定于 2015 年 4 月 22 日批准，公司向中国证监会申请发行不超过 10 亿元的公司债券。

### 二、募集资金运用计划

在股东大会批准的用途范围内，本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还公司金融机构借款，优化债务结构和补充流动资金。募集资金的具体用途由股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司的具体情况确定。

本次债券募集资金中 92,000.00 万元拟用于偿还银行借款，优化债务结构；剩余募集资金 8,000.00 万元用于补充发行人流动资金，改善发行人资金状况。

截至 2015 年 9 月末，公司短期负债中短期借款为 387,322.00 万元，应付票据金额为 335,199.77 万元。

#### （一）偿还金融机构借款，优化债务结构

本次债券募集资金中拟用 92,000.00 万元偿还银行金融机构借款，以降低短期还债压力，优化公司债务结构。发行人将本着优化公司负债结构、节省利息费用的原则，根据本次债券发行时公司借款的存续情况，合理安排资金用于调整公司债务结构。

综合考虑目前公司的借款成本及到期时间，公司暂定还款计划如下：

序号	贷款方	借款方	起始日	到期日	贷款金额（万元）
1	工商银行	菏泽玉皇	2015.07.30	2016.01.25	12,000.00
2	中国银行	玉皇化工	2015.02.10	2016.02.08	15,000.00
3	建设银行	玉皇化工	2015.01.27	2016.01.26	4,500.00
4	建设银行	玉皇化工	2015.08.04	2016.02.03	4,500.00

5	中国银行	菏泽玉皇	2015.02.13	2016.02.12	11,000.00
6	工商银行	玉皇化工	2015.08.28	2016.02.27	10,000.00
7	农业银行	玉皇盛世	2015.03.19	2016.03.07	3,000.00
8	莱商银行	玉皇盛世	2015.03.20	2016.03.07	800.00
9	中国银行	玉皇盛世	2015.05.20	2016.03.19	1,300.00
10	中信银行	玉皇盛世	2015.09.25	2016.03.25	5,000.00
11	中信银行	玉皇化工	2015.09.25	2016.03.25	25,000.00
合计					<b>92,100.00</b>

考虑到募集资金实际到位时间无法确切估计，公司将本着有利于优化债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还金融机构借款，优化债务结构的具体事宜。

## （二）补充流动资金

本次公司债券募集资金除用于偿还部分金融机构借款外，剩余 8,000.00 万元的募集资金将用于补充发行人流动资金，改善发行人资金状况。

报告期内，发行人经营规模快速增长，2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，发行人营业收入分别为 151.99 亿元、178.31 亿元、229.78 亿元和 210.43 亿元。因业务扩张较快，发行人的营业成本也相应增加，2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，发行人的营业成本分别为 137.77 亿元、161.29 亿元、209.10 亿元和 190.32 亿元。2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，发行人期间费用分别为 4.64 亿元、6.07 亿元、7.34 亿元及 6.20 亿元。随着业务扩展，发行人有补充流动性资金的需求。

根据业务发展计划，发行人将以碳五产品和聚烯烃产品为主，向相关产品上下游发展，加大对橡胶、塑料相关产品研发力度，大力推进精细化工和合成橡胶基地建设，不断壮大优势特色产业产品，实现企业的快速稳定发展。发行人拟在未来 3-5 年，建设成为国内主要的橡胶生产基地，在现有镍系顺丁橡胶、稀土顺丁橡胶的基础上，向高端合成橡胶品种延伸并完善产业链条。为缓解发行人未来

流动资金压力，保障发行人业务持续健康发展，剩余 8,000 万元的募集资金将用于补充发行人流动资金。

### **三、募集资金运用对发行人财务状况的影响**

#### **(一) 有利于优化发行人债务结构，降低财务风险**

本期债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，以 2015 年 9 月 30 日公司财务数据为基准，假设不考虑相关费用，本公司合并财务报表的资产负债率将由发行前的 62.91% 上升至发行后的 63.07%；流动负债占负债总额的比例将由发行前的 82.39% 降至发行后的 74.24%；非流动负债占负债总额的比例将由发行前的 17.61% 增加至发行后的 25.76%。本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，发行人流动负债占负债总额的比例将有所下降，长期债务占比提升，有利于增强公司资金使用的稳定性，公司债务结构将得到一定的改善，利于发行人中长期资金的统筹安排和发行人战略目标的稳步实施。

#### **(二) 增强短期偿债能力**

本期债券发行完成且上述募集资金运用计划予以执行后，以 2015 年 9 月 30 日公司财务数据为基准，本公司合并财务报表的流动比率将由发行前的 0.94 增加至发行后的 1.04，公司流动比率将有较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强，财务风险将有所降低。

#### **(三) 有利于拓宽发行人融资渠道**

发行人目前正处于发展期，资金需求量较大，因此要求发行人拓展新的融资渠道。通过发行公司债券，可以拓宽发行人融资渠道，并且有效降低融资成本。

综上所述，本期债券募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金，可以优化债务期限结构，降低财务风险、满足不断增长的营运资金需求、拓宽融资渠道。同时，在保持合理资产负债率水平的情况下，通过负债融资，将提高财务杠杆比率，提升发行人的盈利水平，提高资产负债管理水平和资金运营效率。

### **四、本次债券募集资金专项账户的管理安排**

为方便募集资金的管理、使用及对使用情况进行监督，公司与中信银行济宁



分行签订了《资金账户监管协议》，并在资金监管人处设立了募集资金使用专项账户。资金监管人将对专项账户内资金使用进行监督管理，对未按照募集说明书约定使用募集资金的情况，拒绝发行人的划款指令。专项账户用于本次公司债券募集资金的接受、存储与划转。

## 第七节 备查文件

除募集说明书披露的资料外，本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人最近三年一期的财务报告和审计报告；
- （二）主承销商出具的主承销商核查意见书；
- （三）上海创远律师事务所出具的法律意见书；
- （四）联合信用评级有限公司出具的资信评级报告；
- （五）债券受托管理协议；
- （六）债券持有人会议规则；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可至发行人及主承销商处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问上交所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）查阅本期债券募集说明书及摘要。

（本页无正文，为《山东玉皇化工有限公司公开发行 2016 年公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

