

上海华谊控股集团有限公司  
2026 年度第四期超短期融资券募集说明书



发行人：上海华谊控股集团有限公司

发行人主体信用等级：AAA级

发行人评级展望：稳定

主体信用评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

担保方式：无担保

发行金额：人民币10亿元

发行期限：240天

主承销商/簿记管理人/  
存续期管理机构：上海农村商业银行股份有限公司

联席主承销商：上海浦东发展银行股份有限公司

二零二六年七月

## 声明与承诺

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

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

本企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

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

本企业承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

企业及时、公平地履行信息披露义务，企业及其全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完

整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

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

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，本企业无其他影响偿债能力的重大事项。

## 目 录

声明与承诺 .....	2
重要提示 .....	7
第一章 释义 .....	11
第二章 风险提示与说明 .....	15
一、本期债务融资工具的投资风险 .....	15
二、与发行人相关的风险 .....	15
第三章 发行条款和发行安排 .....	24
一、主要发行条款 .....	24
二、发行安排 .....	25
第四章 募集资金运用 .....	27
一、募集资金用途 .....	27
二、发行人承诺 .....	27
第五章 发行人基本情况 .....	28
一、发行人基本信息 .....	28
二、发行人历史沿革 .....	29
三、发行人股权结构 .....	29
四、发行人控股股东及实际控制人 .....	30
五、发行人独立性 .....	30
六、发行人重要权益投资情况 .....	31
七、发行人公司治理 .....	36
八、发行人董事及高级管理人员 .....	47
九、发行人主营业务情况 .....	49
十、发行人所属行业状况、行业地位及战略目标 .....	74
第六章 发行人主要财务状况 .....	107
一、发行人财务报告编制及审计情况 .....	107
二、发行人财务情况分析 .....	114
三、发行人有息债务情况 .....	144
四、关联方及关联交易情况 .....	150
五、重大或有事项或承诺事项 .....	164
六、发行人受限资产情况 .....	164
七、发行人金融衍生品情况 .....	165
八、发行人重大理财产品投资情况 .....	167
九、发行人海外投资情况 .....	167
十、发行人直接债务融资计划 .....	168
十一、发行人其他重要事项 .....	168
第七章 发行人资信情况 .....	169
一、金融机构授信情况 .....	169

二、债务违约记录.....	169
三、发行及偿付直接债务融资工具的历史情况.....	169
四、其他资信重要事项.....	171
<b>第八章 债务融资工具的信用增进情况 .....</b>	<b>173</b>
<b>第九章 税项 .....</b>	<b>174</b>
一、增值税.....	174
二、所得税.....	174
三、印花税.....	174
<b>第十章 信息披露安排 .....</b>	<b>176</b>
一、发行前的信息披露安排.....	176
二、存续期内定期信息披露.....	177
三、存续期内重大事项的信息披露.....	177
四、本息兑付的信息披露.....	178
<b>第十一章 持有人会议机制 .....</b>	<b>180</b>
一、持有人会议的目的与效力.....	180
二、会议权限与议案.....	180
三、持有人会议的召集人与召开情形.....	181
四、持有人会议的召集与召开.....	184
五、持有人会议的表决和决议.....	186
六、其他.....	187
<b>第十二章 主动债务管理 .....</b>	<b>189</b>
一、置换.....	189
二、同意征集机制.....	189
<b>第十三章 投资人保护条款 .....</b>	<b>193</b>
<b>第十四章 违约、风险情形及处置 .....</b>	<b>194</b>
一、违约事件.....	194
二、违约责任.....	195
三、偿付风险.....	195
四、发行人义务.....	195
五、发行人应急预案.....	195
六、风险及违约处置基本原则.....	196
七、处置措施.....	196
八、不可抗力.....	196
九、争议解决机制.....	197
十、弃权.....	197
<b>第十五章 发行有关机构 .....</b>	<b>198</b>
一、发行人.....	198
二、承销商.....	198

三、律师事务所.....	198
四、会计师事务所.....	199
五、信用评级机构.....	199
六、登记、托管、结算机构.....	199
七、集中簿记建档系统技术支持机构.....	199
<b>第十六章 备查文件 .....</b>	<b>201</b>
一、备查文件.....	201
二、文件查询地址.....	201
三、网站.....	202
<b>附录：主要财务指标计算公式 .....</b>	<b>203</b>

## 重要提示

### 一、发行人主体提示

#### (一) 核心风险提示

##### 1、投资性支出及未来资本支出较大的风险

发行人所属行业属于资本密集行业，需要大规模资金支持。近年来发行人为了提升核心产品的规模优势、扩大市场份额、优化产品结构，每年投入资金用于购建固定资产，资本性支出金额相对大。2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月发行人投资性资本性支出的金额分别为 61.12 亿元、95.30 亿元、106.06 亿元和 13.13 亿元，未来两年仍将维持相对高水平的资本性支出。发行人相对高的资本性支出可能带来资产负债率上升、偿债压力增大等风险。发行人将积极拓宽融资渠道，通过新增利润、银行借款、债务融资工具等多种筹资方式解决资金来源问题。但因发行人的融资能力取决于未来公司的财务状况、宏观经济环境及国家产业政策等多方面因素，若发行人的融资要求不能被满足或融资成本大幅提高，将对发行人发展战略的实现和经营业绩产生一定的不利影响。

##### 2、项目投资的风险

化工行业是资本密集型行业，大规模的项目建设和技术改造需要投入大量资金。发行人 2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为 61.12 亿元、95.30 亿元、106.06 亿元和 13.13 亿元。发行人在投资管理上采取了审慎的原则，制定合理的投资策略、严格控制投资规模，对每个投资项目都进行可行性研究，但在项目的实施过程中，市场环境因素有可能发生相对大的变化，使项目有可能达不到原先的预期收益，存在一定的投资风险。

##### 3、化工产品市场价格波动的风险

目前国内化工产品市场处于高度开放、高度分散、高度竞争的状态，市场参与者众多，价格波动频繁。以华东地区甲醇价格为例，2008 年 6 月曾达到 5,000 元/吨的高位，之后受全球金融危机影响，2008 年 12 月甲醇价格回落至 1,920 元/吨，2013 年开始随着化工行业整体回暖，2013 年 12 月甲醇价格一度上涨至 4,000 元/吨，到 2014 年 12 月末又快速下跌到 1,900 元/吨，一年跌幅高达 52.50%，但

到 2018 年又上涨至 3,000 元/吨，到了 2020 年 6 月中旬甲醇价格又跌至 1,500 元/吨左右；2020 年第四季度开始，甲醇价格又有所上涨，2021 年第四季度，甲醇价格上涨至 4,000 元/吨以上；截至目前，甲醇价格在 3,000-3,300 元/吨区间波动。尽管发行人的化工产品具有一定的市场占有率，但如果市场竞争加剧，经济形势发生变化可能会导致产品价格走低，从而对公司的经营业绩产生负面影响。

## （二）情形提示

发行人近一年以来不涉及 MQ.4 表（重大资产重组）、MQ.8 表（股权委托管理）的情形。发行人近一年以来涉及 MQ.7（重要事项），具体情形如下：

### 1、发行人 2025 年度部分财务指标同比大幅下降

2025 年，发行人利润总额为 18.81 亿元，较上一年度同比下降 35.54%；净利润为 14.02 亿元，较上一年度同比下降 41.43%；前述变动主要系发行人吴泾基地关停，广西基地大修，化工行业持续低位波动，产品价格下跌，毛利下降，反倾销税及预提停工治理等支出增长所致。

针对以上不利财务变化，发行人将密切关注宏观经济形势及化工行业景气度变化，稳步推进广西新材料基地等新建项目投产达产，持续优化业务结构；加快存量资产盘活与低效产能出清，稳步提升经营性现金净流入水平；同时继续统筹资金调度、拓宽融资渠道、合理匹配债务期限结构，保障到期债务按时足额兑付，维护发行人整体信用水平与偿债能力稳定。

### 2、取消监事会

2025 年 11 月，为全面贯彻落实法律法规及监管要求，进一步提升公司治理水平，根据《中华人民共和国公司法》等法律、法规、规范性文件的规定，结合公司实际情况，公司不再设置监事会、监事，由董事会审计和风险控制委员会行使相关职权。董事会审计和风险控制委员会行使相关职权时，向上海市国有资产监督管理委员会负责，报告有关情况。同时《公司章程》中相关条款亦作出相应修订。

上述变动不会对企业日常管理、生产经营及偿债能力产生重大不利影响，不会对董事会或其他内部有权决策机构决策有效性产生重大不利影响。上述变动后公司治理结构符合法律规定和公司章程规定。修订后的公司章程符合法律、法规、规范性文件的要求。

## 二、投资人保护机制相关提示

### （一）持有人会议机制

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

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，提议召开情形发生时，自事项披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的持有人未满足 10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定等特别议案所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

### （二）受托管理人机制

本期债务融资工具未聘请受托管理人。

### （三）主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式

对本期债务融资工具进行主动债务管理。

**【置换机制】**存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

**【同意征集机制】**本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2 的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

#### **（四）违约、风险情形及处置**

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

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

重组并变更登记要素：发行人和持有人可协商调整本期债务融资工具的基本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用第十一章“持有人会议机制”中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债项下所有持有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用第十二章“同意征集机制”实施重组。

#### **（五）投资人保护条款**

本期债务融资工具不设置投资人保护条款。

**请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。**

## 第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/本公司/公司/本企业/企业/上海华谊	指	上海华谊控股集团有限公司
母公司	指	上海华谊控股集团有限公司本部
债务融资工具	指	非金融企业债务融资工具，即具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
本期债务融资工具	指	上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券
募集说明书	指	指本公司为发行本期债务融资工具并向投资者披露本期债务融资工具发行相关信息而制作的《上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券募集说明书》
主承销商	指	上海农村商业银行股份有限公司
联席主承销商	指	上海浦东发展银行股份有限公司
簿记管理人	指	上海农村商业银行股份有限公司
存续期管理机构	指	上海农村商业银行股份有限公司
簿记建档/集中簿记建档	指	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
承销团	指	指主承销商为本次发行组织的，由主承销商和其他承销商组成的承销团。
承销协议	指	指发行人与主承销商签订的《上海华谊控股集团有限公司 2025-2027 年度非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团协议	指	承销团成员为本次发行共同签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议》
余额包销	指	主承销商按照承销协议的规定，在规定的发行日后，将未售出的债务融资工具全部自行购入的承销方式
上海清算所/上清所	指	银行间市场清算所股份有限公司
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指	全国银行间债券市场
中国外汇交易中心/全国银行间同业拆借中心	指	中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心
北金所	指	北京金融资产交易所有限公司
实名记账式	指	采用上海清算所的登记托管系统以记账方式登记和托管

工作日	指	北京市的商业银行对公营业日(不包括法定节假日或休息日)
法定节假日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日)
近三年	指	2023 年度、2024 年度、2025 年度
近一年/一年	指	2025 年度
近一期/一期	指	2026 年度 1-3 月
元、万元、亿元	指	如无特别说明,均指人民币
上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
甲醇	指	一种用途广泛的基本有机化工原料,广泛用于有机中间体、医药、农药、染料、涂料、塑料、合成纤维、合成橡胶及其它化工生产中,同时还用作溶剂和工业及民用燃料等
醋酸	指	一种基本有机化工原料,主要用于制取醋酸乙烯单体、醋酸纤维、醋酐、对苯二甲酸、氯乙酸、聚乙烯醇、醋酸酯及金属醋酸盐等。在染料、医药、农药及粘合剂、有机溶剂等方面有着广泛的用途
聚氯乙烯	指	简称 PVC,是五大热塑性合成树脂之一,具有优良的耐化学腐蚀性、电绝缘性、阻燃性、质轻、强度高且易加工,广泛用于工业、农业、建筑、电子电器及生活中的各个领域
烧碱	指	重要的基本化工原料,广泛用于化工、轻工、纺织、印染、医药、冶金、玻璃、搪瓷以及石油和动植物油脂的炼制等工业,氯碱工业产品烧碱、氯气、氢气的下游产品可达 900 多种,在国民经济中占有重要的地位
氟橡胶	指	是含有氟原子的合成橡胶,氟橡胶具有耐高温、耐油及耐多种化学药品侵蚀的特性,是现代航空、导弹、火箭、宇宙航行等尖端科学技术不可缺少的材料。近年,随着汽车工业对可靠性、安全性等要求的不断提升,氟橡胶在汽车中的用量也迅速增长
烯烃	指	含有 C=C 键(碳-碳双键)(烯键)的碳氢化合物。烯烃可燃,燃烧时火焰明亮,不溶于水,但可溶于乙醇、乙醚等有机溶剂;化学性质较活泼,可发生聚合、缩合、氧化等反应,与卤素、无机酸、强有机酸、氢、乙硼烷等发生加成反应;工业上可由热能天然气和石油而得到各种烯烃
子午胎	指	是指胎体帘布层中从一个胎圈到另一个胎圈的帘线与胎面中心线大体呈 90°角排列的充气轮胎,具有柔软、重量轻、耐磨,节油的特点,并有良好的缓冲性能和高速性能
丙烯酸	指	重要的化工基础原料之一,主要用于生产水溶性涂料和胶粘剂用的共聚单体丙烯酸丁酯和乙酯,以及高吸

		水性树脂 (SAP)
卷材涂料	指	是金属板材预涂的组成之一, 用于涂覆钢板、铝板表面, 制成预涂卷材之后使用的一种专用涂料
表观消费量	指	生产量加进口量减去出口量, 表观消费量并不反映库存变化因素, 只有当库存无变化时, 它才等于实际消费量
MDI	指	MDI 是二苯基甲烷二异氰酸酯及其同系物的英文缩写, 即二苯基甲烷二异氰酸酯 (纯 MDI)、含有一定比例纯 MDI 与多苯基多亚甲基多异氰酸酯的混合物 (聚合 MDI) 以及纯 MDI 与聚合 MDI 的改性物的总称, 是生产聚氨酯最重要的原料, 少量 MDI 应用于除聚氨酯外的其它方面。聚氨酯既有橡胶的弹性, 又有塑料的强度和优异的加工性能, 尤其是在隔热、隔音、耐磨、耐油、弹性等方面有其它合成材料无法比拟的优点, 是继聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯和 ABS 后第六大塑料, 已广泛应用于国防、航天、轻工、化工、石油、纺织、交通、汽车、医疗等领域, 成为经济发展和人民生活不可缺少的新兴材料
TDI	指	为甲苯二异氰酸酯的英文缩写, 是常用的多异氰酯的一种, 而多异氰酯是聚氨酯 (PU) 材料和重要基础原料, 主要用于生产软质聚氨酯泡沫及聚氨酯弹性体、涂料、胶黏剂等
醋酸乙酯	指	是醋酸重要下游产品, 也是用途广泛的一种重要的有机化工原料, 可用于制造乙酰胺、乙酰醋酸酯、甲基庚烯酮等, 并在香精香料、油漆、医药、高级油墨、火胶棉、硝化纤维、人造革、染料等行业广泛应用, 还可用作萃取剂和脱水剂, 亦可用于食品、包装和彩印等。栲胶系列产品应用于脱硫制革、卷烟材料、油田钻井、金属浮选、除垢等方面
氯氟烃	指	英文缩写为 CFC, 是 20 世纪 30 年代初发明并且开始使用的一种人造的含有氯、氟元素的碳氢化学物质, 在人类的生产和生活中还有不少的用途, 是冰箱冷冻机的理想制冷剂, 它还可以用来做罐装发胶、杀虫剂的气雾剂, 另外电视机、计算机等电器产品的印刷线路板的清洗也离不开它们。氯氟烃的另一大用途是作塑料泡沫材料的发泡剂, 日常生活中许许多多的地方都要用到泡沫塑料, 如冰箱的隔热层、家用电器减震包装材料等
HSE	指	HSE 是健康 (Health)、安全 (Safety) 和环境 (Environment) 管理体系的简称, HSE 管理体系是将组织实施健康、安全与环境管理的组织机构、职责、做法、程序、过程和资源等要素有机构成的整体, 这些要素通过先进、科学、系统的运行模式有机地融合在一起, 相互关联、相互作用, 形成动态管理体系

华谊能化	指	上海华谊能源化工有限公司
氯碱公司	指	上海氯碱化工股份有限公司
华谊集团	指	上海华谊集团股份有限公司
双钱公司	指	双钱轮胎集团有限公司
丙烯酸公司	指	上海华谊丙烯酸有限公司
天原公司	指	上海天原（集团）有限公司
华谊精细化工	指	上海华谊精细化工有限公司
化工区发展公司	指	上海化学工业区发展有限公司
三爱富新材料	指	上海华谊三爱富新材料有限公司
氟源新材料公司	指	常熟三爱富氟源新材料有限公司
广西能化公司	指	广西华谊能源化工有限公司

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。

## 第二章 风险提示与说明

投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债务融资工具依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

### 一、本期债务融资工具的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债务融资工具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，从而使投资者持有的债务融资工具价值具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

银行间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，发行人无法保证本期债务融资工具在银行间市场上市后本期债务融资工具的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期投资者在购买本期债务融资工具后可能面临由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债务融资工具所带来的流动性风险。

#### （三）偿付风险

在本期债务融资工具存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到发行人的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债务融资工具本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

### 二、与发行人相关的风险

#### （一）财务风险

##### 1、汇率变动的风险

目前，人民币汇率实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。由于发行人需从国际市场采购一定数量的原材料，如甲醇、天然橡胶以及石油制品等，以及出口轮胎等产品，未来汇率的波动将可能对发行人的经营业绩和财务状况产生一定影响。

## 2、对外担保的风险

截至 2025 年末，发行人对外担保余额为 7.44 亿元，被担保的公司有浙江华泓新材料有限公司、广西天宜环境科技有限公司、大连新阳光材料科技有限公司、广西鸿谊新材料有限公司；上述被担保公司都为合并报表范围外的关联方，若被担保公司的经营状况发生不利变化，将可能给发行人带来一定风险。

## 3、投资性支出及未来资本支出较大的风险

发行人所属行业属于资本密集行业，需要大规模资金支持。近年来发行人为了提升核心产品的规模优势、扩大市场份额、优化产品结构，每年投入资金用于购建固定资产，资本性支出金额相对大。2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月发行人投资性资本性支出的金额分别为 61.12 亿元、95.30 亿元、106.06 亿元和 13.13 亿元，未来两年仍将维持相对高水平的资本性支出。发行人相对高的资本性支出可能带来资产负债率上升、偿债压力增大等风险。发行人将积极拓宽融资渠道，通过新增利润、银行借款、债务融资工具等多种筹资方式解决资金来源问题。但因发行人的融资能力取决于未来公司的财务状况、宏观经济环境及国家产业政策等多方面因素，若发行人的融资要求不能被满足或融资成本大幅提高，将对发行人发展战略的实现和经营业绩产生一定的不利影响。

## 4、应收账款及其他应收款回收风险

发行人 2023 年-2025 年末及 2026 年 3 月末应收账款分别为 26.62 亿元、26.62 亿元、29.84 亿元和 38.03 亿元，在资产总额中占比分别为 2.52%、2.41%、2.53% 和 3.17%。发行人 2023 年-2025 年末及 2026 年 3 月末其他应收款分别为 15.82 亿元、13.97 亿元、10.57 亿元和 11.95 亿元，在资产总额中占比分别为 1.50%、1.27%、0.90%和 1.00%。如果未来应收账款及其他应收款客户由于经营等原因无法及时支付相应款项，导致发行人应收账款及其他应收款回收期延长，则可能对发行人的财务状况和经营状况产生不利影响。

## 5、流动负债占比较高风险

发行人 2023 年-2025 年末及 2026 年 3 月末流动负债分别为 334.86 亿元、380.39 亿元、362.51 亿元和 359.27 亿元,在总负债中占比分别为 56.27%、60.68%、52.06%和 50.52%。近三年来,发行人流动负债在负债总额中占比较大,短期债务水平相对较高,短期刚性支出较大。如果由于宏观经济等原因,导致发行人未来现金流入减少,将会对发行人资金周转产生负面影响,进而对财务状况和经营状况产生不利影响。

#### **6、存货跌价风险**

发行人 2023 年-2025 年末及 2026 年 3 月末存货分别为 74.25 亿元、76.83 亿元、69.10 亿元和 68.41 亿元,占资产总额的比例分别为 7.02%、6.96%、5.86%和 5.71%。发行人的存货主要为生产用的原材料和可供销售的产成品等。截至 2025 年末,库存商品、原材料占存货总额的比重分别为 55.15%和 38.04%。发行人的原材料主要为石油、煤炭和天然橡胶等相关大宗产品,而库存产品主要为化工类产品,此类产品价格受国际及国内市场影响较大,如果未来市场价格有大幅向下波动,存货估值将会受到较大的影响,因此发行人存在一定的存货跌价风险。

#### **7、盈利能力波动风险**

发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-3 月营业总收入分别为 591.45 亿元、626.29 亿元、582.77 亿元和 148.32 亿元,主营业务毛利率分别为 11.92%、12.01%、11.65%和 12.42%。总体而言,受行业周期性影响,发行人净利润率波动相对大。发行人主要从事基础化工原料、橡胶制品、化学制剂等产品的生产,上游原材料和下游产品的市场价格波动相对大,部分产品所处的产业产能过剩。如果未来市场原材料价格出现相对大的向上波动,或者下游产品价格出现相对大的向下波动,将会影响发行人的盈利空间,从而对发行人财务状况和经营状况产生不利影响。

#### **8、期间费用金额较大风险**

发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-3 月销售费用、管理费用、研发费用和财务费用合计分别为 57.34 亿元、57.95 亿元、60.28 亿元和 12.45 亿元。发行人所处的主要行业上下游产品价格受市场影响相对大,如果未来发行人的上下游产品价格发生对发行人不利的波动,而发行人无法控制好期间费用的规模,那么可能会进一步压缩发行人的盈利空间,从而对发行人财务状况和经营状况产生不利

影响。

#### **9、短期偿债压力较大的风险**

发行人 2023 年-2025 年末及 2026 年 3 月末负债总额分别为 595.05 亿元、626.89 亿元、696.28 亿元和 711.19 亿元。发行人负债结构以流动负债为主，近三年末及 2026 年 3 月末流动负债占比分别为 56.27%、60.68%、52.06%和 50.52%。

发行人流动负债占比相对高，短期兑付压力相对大，若发行人出现资金周转困难且短期内无法取得足够的资金，可能给发行人短期偿债能力带来不利影响。

#### **10、非经常性损益占比较高风险**

截至 2025 年末，公司长期股权投资金额为 114.78 亿元，在总资产中占比 9.73%；此外发行人 2023 年-2025 年末及 2026 年 1-3 月营业外收入分别为 0.56 亿元、0.82 亿元、1.00 亿元和 0.10 亿元，其中主要为非流动资产处置利得及发行人响应政府号召节能减排产业结构调整，享受持续性财政补贴以及科研、退税等其他形式补贴收入。发行人在盈利能力方面相对倚重投资收益等非经常性损益。若被投资企业经营状况出现重大变化、持有的金融资产价值发生变动、公司进行其他重大股权转让活动或是收到政府补贴款的减少，则可能导致发行人投资收益及营业外收入出现波动，从而对发行人的整体盈利水平产生不利影响。

#### **11、关联交易风险**

发行人关联交易方涉及较广，若不能严格遵循公平、公正和公开的市场原则开展相关业务，则可能对发行人及下属子公司产生不利影响。尽管发行人一贯严格履行关联交易的批准程序，保证关联交易的公开透明，保障公司的利益，但仍可能存在关联方企业通过关联方交易损害公司利益的风险。

### **(二) 经营风险**

#### **1、项目投资的风险**

化工行业是资本密集型行业，大规模的项目建设和技术改造需要投入大量资金。发行人 2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为 61.12 亿元、95.30 亿元、106.06 亿元和 13.13 亿元。发行人在投资管理上采取了审慎的原则，制定合理的投资策略、严格控制投资规模，对每个投资项目都进行可行性研究，但在项目的实施过程中，市场环境因素有可能发生相对大的变化，使项目有可能达不到原先的预期收益，存在一定的投

资风险。

## 2、经济周期波动的风险

发行人主业涉及化工多个子行业，资产规模较大，主导产品品种繁多，整体抗风险能力相对较强。但化工行业作为国民经济上游产业，其景气程度受到国际经济大环境和国内宏观经济环境、政策变动的影响。如国内外经济复苏步伐缓慢，化工行业持续低迷，则发行人将承受行业周期波动带来的不利影响。

## 3、产能过剩和市场竞争风险

过去几年，随着下游需求的增长，我国石油和化工行业投资增速加快，在建产能迅速扩张。随着前期新实施项目的逐渐达产，未来三年，化工行业新增产能将进入集中释放期，产能过剩的问题或将日益凸显，因此，发行人可能面临更加激烈的市场竞争。

## 4、原材料价格波动的风险

化工行业经营活动受上游原材料，如石油、煤炭及相关资源品价格及供求状况变动的影响。发行人的原材料来源广泛且较为分散，甲醇、醋酸等产品以煤炭为主要原材料，氯碱、轮胎、氟化工、丙烯酸、涂料等产品分别以原油及相关产品、天然橡胶、萤石等为主要原料；原材料价格的波动可能会对发行人的经营状况造成一定风险。

## 5、化工产品市场价格波动的风险

目前国内化工产品市场处于高度开放、高度分散、高度竞争的状态，市场参与者众多，价格波动频繁。以华东地区甲醇价格为例，2008年6月曾达到5,000元/吨的高位，之后受全球金融危机影响，2008年12月甲醇价格回落至1,920元/吨，2013年开始随着化工行业整体回暖，2013年12月甲醇价格一度上涨至4,000元/吨，到2014年12月末又快速下跌到1,900元/吨，一年跌幅高达52.50%，但到2018年又上涨至3,000元/吨，到了2020年6月中旬甲醇价格又跌至1,500元/吨左右；2020年第四季度开始，甲醇价格又有所上涨，2021年第四季度，甲醇价格上涨至4,000元/吨以上；截至目前，华东地区甲醇现货价格约在3000-3300元/吨区间波动。尽管发行人的化工产品具有一定的市场占有率，但如果市场竞争加剧，经济形势发生变化可能会导致产品价格走低，从而对公司的经营业绩产生负面影响。

## 6、新增产能释放的风险

发行人为保持其核心竞争力并巩固行业领先地位，近年来持续加大投资新建项目。项目投产后，相关产品带来新增产能。若发行人在新增产能释放过程中宏观经济、市场环境等发生重大不利变化或发行人组织管理不力导致新增产能不能完全释放或者不能完全消化导致项目无法实现预期收益，将对发行人经营发展产生不利影响。

## 7、原材料供应波动风险

多年来，发行人集中与国能销售集团华东能源有限公司、厦门象屿矿业有限公司、中国石油天然气股份有限公司华东化工销售分公司、上海赛科石油化工有限公司、合盛天然橡胶（上海）有限公司、丸红商事等多家原材料供货商建立了稳定的合作关系。尽管发行人与主要原材料供应商建立了稳定的供货关系，但不排除随着煤炭、原油等原材料价格变动，原材料供应量不足，将会提高发行人采购成本，降低公司毛利率及盈利能力，有可能对发行人未来的经营发展产生不利影响。

## 8、突发事件引起的经营风险

发行人如遇突发事件，例如事故灾难、安全生产事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项，可能造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，对发行人的经营可能造成不利影响。

## 9、国资国企改革的调整部署风险

根据国务院国有资产监督管理委员会《关于上海华谊集团股份有限公司国有股东所持部分股份无偿划转有关问题的批复》国资产权[2016]1100 号、上海市国有资产监督管理委员会《关于无偿划入上海华谊集团股份有限公司部分国有股有关问题的批复》沪国资委产权[2016]328 号以及上海华谊关于股权划转的董事会决议：沪华谊董决字（2015）第 37 号、沪华谊董决字（2016）第 16 号，公司将持有的华谊集团 584,824,196 股 A 股（其中无限售条件流通股份 292,412,098 股，有限售条件股份 292,412,098 股）无偿划转给上海国盛（集团）有限公司。2016 年 11 月末，股权划转事宜完成后，公司持有华谊集团 42.17% 股权，仍为华谊集团的控股股东。

2023 年 8 月 9 日发行人公告关于无偿划转上海华谊集团股份有限公司部分

股份的公告，发行人拟将其持有的上海华谊集团股份有限公司（以下简称“华谊集团”）106,572,480 股 A 股股份（约占华谊集团总股本 2,131,449,598 股的 5.00%）无偿划转至上海市国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市国资委”）之全资子公司上海国有资本投资有限公司（以下简称“上海国投公司”），并签署了《关于上海华谊控股集团有限公司向上海国有资本投资有限公司无偿划转上海华谊集团股份有限公司部分股份之无偿划转协议》（以下简称“《无偿划转协议》”）。

因上海市国资委为发行人唯一出资人及 100%控股股东，发行人未来可能仍将面临上海市国资委对其下属国资国企的结构调整及部署。

### 10、项目合规性风险

项目的建设运营一般需要发改委审批、土地审批、环评等审核流程。公司投资项目均按照相关管理办法办理合规性手续。但目前公司从项目规划到运营阶段仍存在较多不确定性因素，若因项目决策或建设管理程序不规范，则存在一定的项目合规性风险。

## （三）管理风险

### 1、安全生产的风险

发行人为化工产品生产企业，目前主要生产基地位于上海。近年来，由于上海城市建设的布局与定位，上海政府对安全生产的要求高于国家标准。发行人对安全生产的管理力度及实施措施的有效性将直接关系到生产经营正常运行；截至募集说明书签署之日，发行人安全检查情况良好，没有发生涉及安全生产的重大事故。

### 2、管理难度较大的风险

发行人由于历史原因，下属各层级的控股或参股子公司数量较多，管理上存在一定难度，对内部控制制度的有效性要求较高，可能面临因管理不到位等因素导致对下属子企业控制不力引发的风险。

### 3、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

目前，发行人已形成了董事会和经营管理层相互配合，相互制衡的较为完善的公司治理结构。如突发事故灾难、生产安全事件、公司高级管理人员被执行强制措施或因故无法履行职责等事件，造成其部分董事会和高级管理人员无法履行相应职责，可能造成公司治理机制不能顺利运作，董事会不能顺利运行，对发行

人的经营可能造成不利影响。

#### **(四) 政策风险**

##### **1、行业政策风险**

我国化工行业的子行业较多，所涵盖的产品类型众多，企业数量多、生产规模小、产品结构不合理，一定程度上存在低水平重复建设、市场竞争无序的现象。目前资源、环保、产品结构等问题日益突出，是我国亟待解决的问题。由于目前化工行业面临的资源和环境形势十分严峻，石油、煤炭、天然橡胶以及主要化学矿种资源对外依存度较强，资源的限制已经影响到化工行业未来发展。政府通过制定有关行业监管政策对石油和石化工业实施监管（包括但不限于价格、投资及外汇监管）。随着行业发展和中国体制改革的进行，政府将不断修改现有监管政策或增加新的监管政策。未来国家信贷、税收、产业、能源以及环保政策的限制或变化等均可能会在不同程度上影响公司的经营。

##### **2、环保政策风险**

国家相关部门对化工行业的环保要求较高。随着国家建立资源节约型和环境友好型社会要求的提高，化工行业环保压力进一步加大。化工行业的发展将更加注重结构调整，向高效益、低排放和资源节约型发展。严格的环保监管和较大的环保投入可能会增加公司的经营成本，影响公司的经营业绩。

##### **3、产业政策风险**

2009 年 9 月 26 日，国家颁布《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发[2009]38 号），要求对部分行业出现的产能过剩和重复建设情况加以调控和引导。其中对于煤化工行业，要求在“控制增量和优化存量、分类指导和有保有压、培育新兴产业和提升传统产业、市场引导和宏观调控”四大原则相结合的基础上，严格执行煤化工产业政策。2011 年 4 月，国家发改委在网上公布《关于规范煤化工产业有序发展的通知》，进一步明确量化了煤化工产业的准入条件，进一步限制小产能无序进入。

发行人煤化工业务主要包括甲醇。煤化工是发行人整体产业链的组成部分，主要产品及副产品在发行人内部进行消化。发行人在煤化工领域具有较强的技术和规模优势，所有已建项目、在建项目都已按规定程序审批或核准，合法合规。

若发行人未来继续申报新项目，进一步扩大生产经营，可能会受到国家产业政策的制约，并面临产能过剩的风险。

### 第三章 发行条款和发行安排

本期债务融资工具为实名记账式债券，其托管、兑付与交易须按照交易商协会有关自律规则及上海清算所、全国银行间同业拆借中心的有关规定执行。

本期债务融资工具的发行由主承销商负责组织协调。

#### 一、主要发行条款

本期债务融资工具名称：	上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券
发行人：	上海华谊控股集团有限公司
发行人及下属子公司待偿还债券余额：	截至本募集说明书签署之日，发行人及其子公司待偿还债券包括：中期票据 80 亿元，超短期融资券 40 亿元。
本次债务融资工具注册总额：	DFI 无注册金额
本期发行金额：	人民币拾亿元整（RMB1,000,000,000.00 元）
期限：	240 天
注册通知书文号：	中市协注〔2025〕DFI50 号
牵头主承销商：	上海农村商业银行股份有限公司
簿记管理人：	上海农村商业银行股份有限公司
存续期管理机构：	上海农村商业银行股份有限公司
联席主承销商：	上海浦东发展银行股份有限公司
超短期融资券面值：	壹佰元（¥100）
发行价格：	按面值平价发行
票面利率：	本期超短期融资券采用固定利率方式，由发行人与主承销方根据集中簿记建档结果协商一致确定，在债务融资工具存续期内固定不变
计息天数	闰年 366 天，非闰年 365 天
承销方式：	余额包销
发行方式：	采用簿记建档、集中配售方式发行
托管方式：	采用实名记账方式，投资人认购的本期超短期融资券在上海清算所开立的持有人账户中托管记载
公告日期：	2026 年 7 月 10 日
发行日期：	2026 年 7 月 13 日
起息日期（缴款日）：	2026 年 7 月 14 日
债权债务登记日：	2026 年 7 月 14 日
上市流通日期：	2026 年 7 月 15 日
付息兑付日期：	2027 年 3 月 11 日（如遇法定节假日，则顺延至下一工作日，顺延期间不另计利息）
兑付方式：	通过本期超短期融资券相关登记机构和有关机构办理，本超短期融资券到期利息随本金的兑付一起支付。

<b>兑付公告:</b>	本期超短期融资券到期日前 5 个工作日, 由发行人按有关规定在指定的信息媒体上刊登《兑付公告》, 并在到期日按面值加利息兑付, 由银行间市场清算所股份有限公司完成兑付工作。
<b>兑付价格:</b>	按面值 (人民币壹佰元) 兑付
<b>偿付顺序:</b>	本期债务融资工具在破产清算时的清偿顺序等同于发行人的普通债务
<b>担保情况:</b>	无担保
<b>信用评级机构及信用评级结果</b>	上海新世纪资信评估投资服务有限公司给予发行人的主体信用评级为 AAA; 本期债券无评级。 发行人主体评级引用自上海新世纪资信评估投资服务有限公司《上海华谊控股有限公司信用评级报告》(编号: 新世纪企评(2025) 020699), 本次引用已经上海新世纪资信评估投资服务有限公司书面确认。
<b>登记和托管:</b>	上海清算所
<b>集中簿记建档系统技术支持机构:</b>	北金所
<b>税务提示:</b>	根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担

## 二、发行安排

### (一) 集中簿记建档安排

1、本期超短期融资券簿记管理人为上海农村商业银行股份有限公司, 本期超短期融资券承销团成员须在 2026 年 7 月 13 日 9:00 至 2026 年 7 月 13 日 18:00, 通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券申购要约》(以下简称“《申购要约》”), 申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为 1,000.00 万元 (含 1,000.00 万元), 申购金额超过 1,000.00 万元的必须是 1,000.00 万元的整数倍。

3、簿记建档时间经披露后, 原则上不得调整。如遇不可抗力、技术故障, 经发行人与簿记管理人协商一致, 可延长一次簿记建档截止时间。本机构承诺延长前会预先进行充分披露, 延长时间不低于 30 分钟, 延长后的簿记建档截止时间不晚于 18:30。

### (二) 分销安排

1、认购本期债务融资工具的投资者为境内合格机构投资者 (国家法律、法

规及部门规章等另有规定的除外)。

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

### **(三) 缴款和结算安排**

1、缴款时间：2026 年 7 月 14 日 17:00 点前。

2、簿记管理人将通过集中簿记建档系统发送《上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券配售确认及缴款通知书》(以下简称“《缴款通知书》”)，通知每个承销团成员的获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

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

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

4、本期债务融资工具发行结束后，可按照有关主管机构的规定进行转让、质押。

### **(四) 登记托管安排**

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

### **(五) 上市流通安排**

本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日(2026 年 7 月 15 日)即可以在全国银行间债券市场流通转让，其上市流通将按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

## 第四章 募集资金运用

### 一、募集资金用途

本期发行金额 10 亿元，用于归还发行人存量债务融资工具，具体如下：

图表 4-1：本期募集资金用于归还存量债务融资工具清单

单位：亿元

序号	债券简称	发行规模	起息日	到期日	期限	担保方式
1	25 上海华谊 SCP002	10	2025-12-18	2026-07-16	210 天	信用

### 二、发行人承诺

为了充分、有效地维护和保障本期超短期融资券持有人的利益，发行人承诺：

1、发行人发行本期超短期融资券所募集资金用于符合国家法律法规及政策和银行间市场交易商协会相关自律规定要求的企业生产经营活动，符合国家宏观调控和产业政策等相关要求，严禁进入证券、期货市场、土地、房地产、股本权益性投资及其他国家规定禁入领域。

2、发行人承诺，在债务融资工具存续期间内，募集资金不用于房地产、理财、股权投资、政府公益性项目投资、归还金融子公司的有息负债、对金融子公司出资等；不直接用于参股公司、上市公司二级市场股票投资等；若发生募集资金用途变更，发行人保证变更后的募集资金符合法律法规和国家政策要求。

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，经公司董事会或内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债等。

3、发行人承诺发行的本期债务融资工具存续期内，若发生募集资金用途变更，将提前通过交易商协会认可的渠道及时披露有关信息。

## 第五章 发行人基本情况

### 一、发行人基本信息

公司中文名称	: 上海华谊控股集团有限公司
公司英文名称	: Shanghai Huayi Holdings Group CO.,Ltd.
法定代表人	: 顾立立
注册资本	: 人民币 347,630 万元
实缴资本	: 人民币 347,630 万元
工商注册日期	: 1997 年 1 月 23 日
统一社会信用代码	: 91310000132262168G
注册地址	: 上海市黄浦区徐家汇路 560 号
办公地址	: 上海市常德路 809 号华谊集团大厦
邮政编码	: 200025
电话	: (021) 23530000
传真	: (021) 64455880
公司网址	: <a href="http://www.shhuayi.com">http://www.shhuayi.com</a>
主营业务范围	: 一般项目：授权范围内的国有资产经营与管理，实业投资，化工产品及其设备的销售，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，医药产品的投资，从事化工医药装备工程安装、维修及承包服务，承包境外化工工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料的出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员，从事货物及技术的进出口业务。【除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动】

上海华谊是中国最大的化学品制造商之一，是中国化工业生产产品品种最多、综合性最强的化工生产基地之一。公司成立以来，经过不断地调整和发展，逐步形成主业突出，技术先进、布局合理、产品优势互补、具有一定的市场地位及竞争优势的经营模式，成为上海市发展化工产业的重要平台，位列 2024 年中国企业

500 强第 369 位，2024 年中国制造业企业 500 强第 213 位，2024 年中国石油和化工企业 500 强第 49 位。上海华谊目前已经在其主要业务领域奠定了行业领先地位，市场竞争优势较为明显。

2025 年末，发行人总资产 1,179.87 亿元，净资产 483.59 亿元，2025 年度实现营业收入总收入 582.77 亿元，利润总额 18.81 亿元，净利润 14.02 亿元。2026 年 3 月末，发行人总资产 1,198.29 亿元，净资产 487.10 亿元，2026 年 1-3 月实现营业收入总收入 148.32 亿元，利润总额 5.60 亿元，净利润 4.33 亿元。

## 二、发行人历史沿革

上海华谊控股集团有限公司（原名“上海华谊（集团）公司”），成立于 1997 年 1 月 23 日，是根据 1996 年 10 月 4 日《中共上海市委、上海市人民政府关于同意上海化工控股（集团）公司和上海市医药管理局联合重组的批复》（沪委发【1996】368 号），由上海化工控股（集团）公司的国有资产和上海市医药管理局所属企业的全部国有资产联合重组设立的国资授权经营大型企业集团。发行人设立时经工商部门确认的注册资本为 328,108 万元。

2023 年 2 月 10 日，根据上海市国有资产监督管理委员会文件沪国资委改革【2021】362 号《关于同意上海华谊（集团）公司实施公司制改制的批复》，发行人企业类型变更为有限责任公司（国有独资），发行人名称由上海华谊（集团）公司变更为上海华谊控股集团有限公司，同时发行人的注册资本由人民币 328,108 万元增加至人民币 347,630 万元。

截至本募集说明书签署之日，发行人股本结构未再发生变动。

## 三、发行人股权结构

发行人系由国家单独出资、由上海市人民政府授权上海市国资委履行出资人职责的国有独资公司。截至本募集说明书签署之日，上海市国资委不存在将持有的发行人股份对外提供质押担保的事项。发行人股权结构比例如下表所示。

图表 5-1：公司股权结构

单位：万元

出资人名称	实际投资金额	出资比例
上海市国有资产监督管理委员会	347,630	100%

合计

347,630

100%

#### 四、发行人控股股东及实际控制人

发行人控股股东及实际控制人是上海市国资委。上海市国资委是上海市政府直属的特设机构，该委员会经上海市政府授权，履行出资人职责，对所监管国有资产的保值增值进行监督，推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构。上海市国有资产管理委员会代表上海市政府向所属企业派出董事，并按照法定程序，对上海市属国有资产营运机构产权代表进行任免、考核并根据其经营业绩进行奖惩。

#### 五、发行人独立性

发行人在出资人上海市国资委授权的范围内，进行国有资产的经营和管理，公司与上海市国资委之间在人员、业务、资产、财务、机构上完全分开，做到了业务及资产独立、机构完整、财务独立，在经营管理各个环节保持应有的独立性。

##### （一）在业务方面

公司主营业务突出，具有独立完整的业务及自主经营能力。与控股股东之间不存在关联交易。

##### （二）在人员方面

公司在劳动工资、人事等方面实行独立管理，并设立了独立的劳动人事职能部门，高级管理人员均在公司领取报酬，未在控股股东单位担任行政职务、领取报酬。

##### （三）在资产方面

公司资产独立于控股股东，生产系统、辅助生产系统和配套设施均由公司独立拥有。

##### （四）在机构方面

公司拥有独立的决策管理机构和职能部门，并建立了相应的规章制度，与上海市国资委及其职能部门分开，各自独立运作。

##### （五）在财务方面

公司拥有独立的财务部门和财务人员,并按有关法律、法规要求建立了财务、会计管理制度,独立核算,独立开立银行账户。

## 六、发行人重要权益投资情况

### (一) 发行人二级子公司基本情况

截至募集说明书披露日,发行人合并范围内共有二级子公司 20 家,具体如下:

图表 5-2 发行人纳入合并范围的控股二级子公司情况

单位:万元

序号	企业名称	业务性质	实收资本	持股比例 (%)
1	上海华谊集团股份有限公司	制造业	212,283.13	38.09
2	广西华谊能源化工有限公司	科学研究和技术服务业	671,761.00	100.00
3	上海化工研究院有限公司	科学研究和技术服务业	43,860.00	90.00
4	上海华谊集团融资租赁有限公司	金融业	100,000.00	100.00
5	上海吴泾化工有限公司	制造业	122,510.21	100.00
6	上海双钱企业管理有限公司	租赁和商务服务业	79,000.00	100.00
7	上海华谊丙烯酸有限公司	制造业	1,000.00	90.00
8	上海氯碱化工股份有限公司	制造业	115,640.00	46.59
9	上海华谊天原化工物流有限公司(注)	交通运输、仓储和邮政业	41,245.96	50.00
10	上海华太投资发展有限公司	租赁和商务服务业	12,000.00	60.00
11	上海轮胎橡胶(集团)有限公司	批发和零售业	13,102.20	100.00
12	上海太平洋化工(集团)淮安元明粉有限公司	制造业	8,329.00	51.00
13	上海华谊集团资产管理有限公司	租赁和商务服务业	55,964.00	100.00
14	上海欣正房地产开发经营有限公司	房地产业	2,000.00	100.00
15	上海三爱思试剂有限公司	制造业	650.00	100.00
16	上海市有机氟材料研究所有限公司	制造业	2,344.87	100.00
17	上海华谊集团股权投资基金管理有限公司	金融业	1,000.00	100.00
18	上海市工业用水技术中心有限公司	科学研究和技术服务业	409.90	100.00
19	上海华谊工程技术有限公司	科学研究和技术服务业	3000.00	100.00
20	上海东理华陇企业管理有限公司	其他组织管理服务	3,000.00	100.00

注:上海华谊天原化工物流有限公司由上海化学工业区企业发展有限公司持股 50.00%、上海天原(集团)有限公司持股 33.3601%、上海氯碱化工股份有限公司持股 16.64%。其中,天原集团及氯碱化工均为发行人合并范围内子公司,发行人通过前述并表主体合计持有天原物流 50.00%股权。根据天原物流公司章程,其总理由天原集团及氯碱化工提名,且公司法定代表人为总经理;在日常经营活动中,发行人主导其业务开展、资源配置及重大投融资安排,对其财务和经营政策具有实质影响力,故将其纳入合并财务报表范围。

#### 1、上海华谊集团股份有限公司

上海华谊集团股份有限公司（600623.SH）（以下简称“华谊集团”）成立于 1992 年 8 月 5 日，截至募集说明书签署之日，注册资本为 212,283.128 万元，法定代表人为顾立立。1992 年 8 月 28 日发行 B 股在上海证券交易所上市，1992 年 12 月 4 日发行 A 股在上海证券交易所上市。截至募集说明书披露日，发行人持有其股份数为 80,865.67 万股，持股比例为 38.09%，为华谊集团的控股股东。纳入合并范围的原因：（1）发行人系华谊集团第一大股东；（2）华谊集团的董事长由发行人委派；（3）华谊集团总理由发行人提名，董事会任命。

华谊集团的经营范围为：化工产品（危险化学品按许可证许可的范围经营）、塑料、涂料、颜料、染料等相关产品的批发、进出口、佣金代理（拍卖除外）及相关配套业务；研发、生产轮胎、力车胎、胶鞋及其他橡胶制品和前述产品的配件、橡胶原辅材料、橡胶机械、模具、轮胎橡胶制品纲丝（限分支机构经营）；销售自产产品。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。【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】

截至 2025 年末，华谊集团合并报表口径下资产总额为 7,142,549.23 万元，负债总额为 4,060,697.32 万元，净资产为 3,081,851.91 万元；2025 年实现营业总收入 4,643,712.50 万元，净利润 55,754.50 万元。

截至 2026 年 3 月末，华谊集团合并报表口径下资产总额为 7,175,140.88 万元，负债总额为 4,078,728.23 万元，净资产为 3,096,412.66 万元；2026 年 1-3 月实现营业总收入 1,163,985.69 万元，净利润 16,923.81 万元。

## 2、上海氯碱化工股份有限公司

上海氯碱化工股份有限公司（600618.SH）（以下简称“氯碱化工”）是经上海市委批准于 1992 年 7 月由上海氯碱总厂改制而成。1992 年 8 月 20 日发行 B 股上市，1992 年 11 月 13 日发行 A 股上市。截至 2026 年 3 月末，氯碱化工的注册资本为 115,640 万元，法定代表人为张伟民。截至 2026 年 3 月末，发行人持有氯碱化工 46.59% 的股份，为氯碱化工的第一大股东。纳入合并范围的原因：

（1）发行人系氯碱化工第一大股东；（2）氯碱化工的董事长由发行人委派；（3）氯碱化工总理由发行人提名，董事会任命。

氯碱化工的经营范围为：许可项目：危险化学品生产；危险化学品经营；用

于传染病防治的消毒产品生产；货物进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：化工产品生产（不含许可类化工产品），化工产品销售（不含许可类化工产品），化工机械设备、包装材料的批发、佣金代理（拍卖除外），消毒剂销售（不含危险化学品），普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目），仓储设备租赁服务，非居住房地产租赁。【除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动】

截至 2025 年末，氯碱化工合并报表口径下资产总额为 1,509,605.46 万元，负债总额为 578,142.41 万元，净资产为 931,463.05 万元。2025 年实现营业总收入 782,069.59 万元，净利润 86,140.61 万元。

截至 2026 年 3 月末，氯碱化工合并报表口径下资产总额为 1,423,609.19 万元，负债总额为 472,044.21 万元，净资产为 951,564.98 万元。2026 年 1-3 月实现营业总收入 200,262.08 万元，净利润 20,575.45 万元。

### 3、上海华谊集团融资租赁有限公司

上海华谊集团融资租赁有限公司成立于 2016 年 10 月 28 日。截至本募集说明书出具日，上海华谊集团融资租赁有限公司的注册资本为 100,000 万元，法定代表人为郭牧。截至 2026 年 3 月末，发行人持有上海华谊集团融资租赁有限公司 51% 的股份，为上海华谊集团融资租赁有限公司的第一大股东。

上海华谊集团融资租赁有限公司的经营范围为：融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和担保；从事主营业务有关的商业保理业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

截至 2025 年末，上海华谊集团融资租赁有限公司资产总额为 119,501.55 万元，负债总额为 10,864.01 万元，净资产为 108,637.54 万元。2025 年实现营业总收入 4,650.13 万元，净利润 3,562.60 万元。

截至 2026 年 3 月末，上海华谊集团融资租赁有限公司资产总额为 114,938.58 万元，负债总额为 5,463.97 万元，净资产为 109,474.61 万元。2026 年 1-3 月实现营业总收入 1,064.71 万元，净利润 771.86 万元。

### 4、广西华谊能源化工有限公司

广西华谊能源化工有限公司成立于 2016 年 04 月 13 日。截至本募集说明书出具日，广西华谊能源化工有限公司的注册资本为 776,466 万元，法定代表人为梁泉涌。截至 2026 年 3 月末，发行人持有广西华谊能源化工有限公司 100% 的股份，为广西华谊能源化工有限公司的唯一股东。

广西华谊能源化工有限公司的经营范围为：危险化学品生产；危险化学品仓储；货物进出口；技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：专用化学产品制造（不含危险化学品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；热力生产和供应；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；机械设备租赁；建筑工程机械与设备租赁；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；机械设备销售；金属材料销售；建筑用钢筋产品销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，广西华谊能源化工有限公司资产总额为 1,861,565.51 万元，负债总额为 1,043,105.57 万元，净资产为 818,459.94 万元。2025 年实现营业总收入 652,746.05 万元，净利润 57,603.06 万元。

截至 2026 年 3 月末，广西华谊能源化工有限公司资产总额为 1,901,252.64 万元，负债总额为 1,060,473.08 万元，净资产为 840,779.56 万元。2026 年 1-3 月实现营业总收入 195,212.21 万元，净利润 22,332.96 万元。

## （二）主要参股公司及对企业有重要影响的关联方

截至募集说明书披露日，发行人主要参股公司及对企业有重要影响的关联方情况如下表所示。

图表 5-3：发行人主要参股公司及对企业有重要影响的关联方情况表

单位：万元

序号	企业名称	持股比例（%）	投资额
1	上海化学工业区发展有限公司	38.26	111,230
2	内蒙古亿利化学工业有限公司	34	38,726
3	上海盛谊电兴企业发展有限公司	30	33,300
4	国新文化控股股份有限公司	10.29	24,923

序号	企业名称	持股比例 (%)	投资额
5	中化学华谊工程科技有限公司	34	20,749

### 1、上海化学工业区发展有限公司

上海化学工业区发展有限公司成立于 1997 年 2 月 4 日，是上海化学工业区基础配套项目开发的主体企业。公司注册资本 237,243.94 万元人民币，其中：上海华谊（集团）公司出资 90,777 万元、中国石化上海石油化工股份有限公司出资 90,777 万元、中国石化上海高桥石油化工有限公司出资 27,845 万元、上海工业投资（集团）有限公司出资 17,002 万元，上海国际株式会社出资 6,999 万元，上海久事（集团）有限公司出资 3,845 万元，各股东方的出资比例分别为 38.26%、38.26%、11.74%、7.17%、2.95%、1.62%。

化工区发展公司的经营范围为：工业区土地和房产的规划、开发和经营，土地使用权的有偿转让，提供码头、仓储、运输设施及区内配套工程，石油化工产品及产品加工（不含危险化学品），实业投资，科研开发，商品贸易，工程设计、设备制作施工、安装和监理、物业管理及服务业、咨询服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

化工区发展公司所运营的上海化学工业区自开工建设以来，已成功吸引了英国石油、璐彩特、德国巴斯夫、拜尔、德固赛、美国亨斯迈、普莱克斯、法国苏伊士、法液空、日本三井化学、三菱瓦斯、荷兰孚宝等著名跨国公司及中石化、上海华谊等国内外大型化工企业落户区内。区内如赛科 90 万吨乙烯、巴斯夫聚四氢呋喃、高化苯酚丙酮等化工主体项目已经纷纷投产，BEYER—PC、MMDI、HDI；BASF—MDI、TDI；HUNTSMAN—MDI；高化—丁苯橡胶、ABS；氯碱—烧碱；德固赛—聚酯色浆等项目也将陆续投产。

截至 2025 年末，化工区发展公司资产总额为 116.45 亿元，净资产为 72.35 亿元，2025 年度实现营业收入 18.11 亿元，净利润 3.29 亿元。

截至 2026 年 3 月末，化工区发展公司资产总额为 62.28 亿元，净资产为 48.43 亿元，2026 年 1-3 月实现营业收入 0.15 亿元，净利润 0.35 亿元。

目前化工区发展公司经营情况稳定，财务状况良好，盈利能力相对强。

### 2、内蒙古亿利化学工业有限公司

内蒙古亿利化学工业有限公司成立于 2004 年 4 月，注册资本为 113,900 万

元人民币，是由亿利洁能股份有限公司、上海华谊和神华神东电力有限责任公司按照 41: 34: 25 的比例共同出资在鄂尔多斯市新建设的以生产 PVC 树脂、离子膜烧碱为主要产品的大型重化工企业。该公司注册地址位于内蒙古鄂尔多斯市达拉特旗，厂区占地面积 3,216 亩，法定代表人为姜勇。

该公司下设乙炔分厂、烧碱分厂、氯乙烯分厂、聚氯乙烯分厂、动力分厂、热电分厂六大分厂及总管理部、生产部等 16 个职能管理部门。该公司现拥有在册员工 1,400 余名，其中工程技术人员占 15% 以上，大专以上学历人员占 30% 以上。该公司目前已建设完成了国内规模较大的电石法 PVC 树脂生产线，可年产各类型号 PVC 树脂 40 万吨，离子膜烧碱 40 万吨，发电 5.5 亿千瓦时。

截至 2025 年末，内蒙古亿利化学公司资产总额为 37.78 亿元，净资产为 6.52 亿元，2025 年度实现营业收入 14.69 亿元，净利润-5.33 亿元。公司目前亏损主要是由于生产负荷不足，产品价格维持在低位。

截至 2026 年 3 月末，内蒙古亿利化学公司资产总额为 35.61 亿元，净资产为 5.67 亿元，2026 年 1-3 月实现营业收入 5.46 亿元，净利润-0.88 亿元；公司目前亏损主要是由于生产负荷不足，产品价格维持在低位。

### （三）对企业有重要影响的关联方

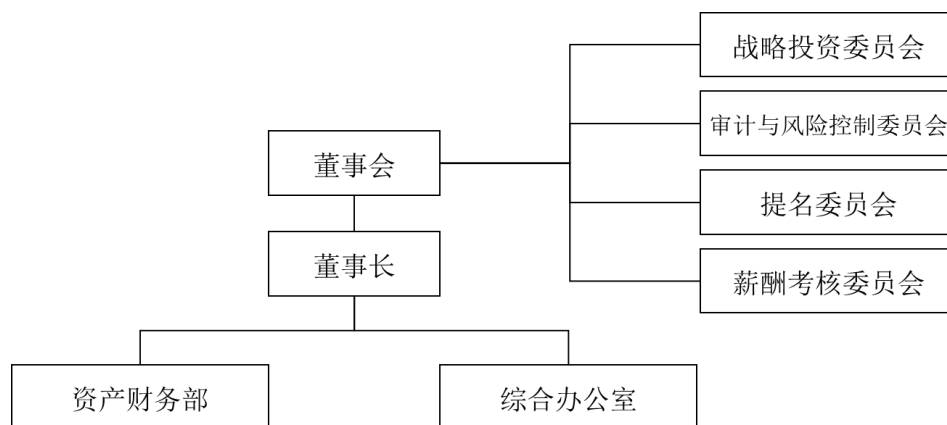
截至本募集说明书签署日，无对发行人有重要影响的关联方。

## 七、发行人公司治理

### （一）组织结构

发行人组织机构结构如图表 5-4 所示。

图表 5-4：发行人组织机构结构



## （二）主要职能部门

发行人集团本部现设有综合办公室和资产财务部 2 个职能部门，主要职能如下：

### 1、综合办公室

综合办公室负责集团董事会会议的会务支持工作，各类公文流转以及集团范围内的日常事务等工作。

### 2、资产财务部

资产财务部负责集团资产管理、财务制度的制定、日常会计核算及财务管理、财务会计报告编制和分析等工作。

## （三）公司治理机制

发行人系由上海市人民政府授权上海市国资委履行出资人职责的国有独资公司。公司下设董事会，不设股东会。公司不设监事会、监事，由董事会审计和风险控制委员会行使相关职权。董事会审计和风险控制委员会行使监事会相关职权时，向市国资委负责，报告有关情况。

目前公司治理结构的基本情况如下：

### 1、董事会

公司设董事会，实行集体审议、独立表决、个人负责的决策制度。董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 人，设副董事长。董事长和副董事长的产生依照《公司法》和上海市市管国有企业领导人员管理有关规定执行。外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数，其中至少有 1 名财务审计或者风险管控的专业人士。

董事每届任期一般为三年，任期届满经委派或者选举可以连任。董事任期届满未委派或及时改选，或者董事在任期内辞任或被解任导致董事会成员低于法定人数的，在新任董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和本章程的规定，履行董事职务，董事辞任的，应当以书面形式通知公司，公司收到通知之日辞任生效。

董事会是公司的经营决策主体，定战略、作决策、防风险，行使下列职权：

（一）制定贯彻党中央、国务院和上海市委市政府决策部署和落实国家、上海市发展战略重大举措的方案；

（二）制定及评估公司中长期规划及三年规划；决定公司主责主业管理，确

定重点投资领域和方向的重大事项；

(三) 制订公司的年度财务预决算方案及重大调整；

(四) 制订公司年度投资计划；决定公司年度经营计划；按规定权限，决定投资项目及投资方案；

(五) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(六) 按规定权限，决定资产交易事项，包括产权转让、重大资产转让、企业增资、无偿划转和产权置换等事项；按规定权限，决定采购项目，涉及创新交易模式，存在重大风险或未执行采购管理制度等特别采购项目；

(七) 制订公司章程和提出公司章程修改方案；

(八) 制定公司基本管理制度以及董事会认为必要的其他规章制度；

(九) 决定对所投资企业重大事项的管理原则和方案，所投资企业授权外的重大投资事项；

(十) 制订公司增加或者减少注册资本的方案；

(十一) 制订公司合并、分立、变更公司形式、解散、清算、申请破产的方案；

(十二) 决定公司内部管理机构的设置与调整，境内外分公司等分支机构的设立或者撤销；

(十三) 按规定权限决定子企业的设立、合并、分立、改制、解散、变更公司形式、申请破产或者清算；

(十四) 根据有关规定和程序，决定聘任或者解聘公司总经理及其报酬事项，并根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人、总法律顾问等高级管理人员及其报酬事项；决定聘任或者解聘董事会秘书及其报酬事项；

(十五) 制订公司的重大收入分配方案，包括公司年度工资总额预算与清算方案、人工成本预决算方案等；决定公司工资决定机制改革实施方案、公司年金方案；决定企业民主管理、职工分流安置等涉及职工利益的重要事项；

(十六) 按规定权限决定融资事项；按规定权限决定公司对外捐赠或者赞助事项及方案；按规定权限决定公司担保和资金出借事项及方案；

(十七) 决定公司重大会计政策和会计估计变更事项；

(十八) 按照规定权限决定一定金额的关联交易事项；

(十九) 建立健全内部监督管理和风险控制制度, 加强内部合规管理。决定公司的风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系、合规管理体系, 对公司风险管理、内部控制和合规管理制度及其有效实施进行总体监控和评价;

(二十) 制定董事会年度工作报告;

(二十一) 指导、检查和评估公司内部审计工作, 建立审计部门向董事会负责的机制, 审议批准年度审计计划和重要审计报告;

(二十二) 听取总经理工作报告, 检查总经理和其他高级管理人员对董事会决议的执行情况;

(二十三) 决定公司安全生产、生态环保、维护稳定、社会责任方面的重大事项;

(二十四) 审议公司重大诉讼、仲裁等法律事务处理事项;

(二十五) 法律、行政法规规定或者市国资委授权行使的其他职权。

董事会应在法律、行政法规、国资监管规定、本章程以及市国资委授予的职权范围内行使职权, 不得越权。

董事会应当制定董事会授权管理制度, 明确董事会授权原则、事项范围、授权监督、授权主体和对象的责任等内容。

董事会可以将部分职权授予董事长、总经理行使。公司不得以非由董事组成的执行委员会、投资委员会等综合性议事机构承接董事会授权, 不得以党政联席会、董事长办公会等会议机制决策董事会授权事项, 上述议事机构或者会议机制不得代替董事会行使职权。

董事会会议包括定期会议和临时会议。召开董事会会议的次数, 应当确保满足董事会履行各项职责的需要。有下列情形之一的, 董事长应当自接到提议后 10 日内, 召集并主持董事会临时会议:

(一) 三分之一以上董事提议时;

(二) 市国资委认为必要时。

董事会会议由董事长召集和主持; 董事长不能履行职务或者不履行职务的, 由副董事长召集和主持; 副董事长不能履行职务或者不履行职务的, 由过半数的董事共同推举一名董事或由市国资委指定相关董事召集和主持。董事会定期会议

召开 10 日前、临时会议原则上召开 5 日前，将会议通知、所需文件、信息及其他资料送达全体董事。

当三分之一以上董事或者两名以上市国资委委派的外部董事、董事会专门委员会对拟提交董事会审议的事项有重大分歧的，该事项一般应当暂缓上会；认为董事会待议议题未经必备程序、会议资料不充分或者论证不明确时，以书面形式联名提出缓开董事会或者缓议董事会议题的，董事会应当采纳。缓开董事会或缓议董事会议题的，应明确指出建议方案提请审议需要满足的条件。

董事会会议应当有过半数的董事且过半数的外部董事（委托其他董事出席的，委托董事计算在内）出席方可举行。董事与董事会决议事项所涉及的企业或者个人有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。存在关联关系的董事，不计入董事会决议该事项所需出席的董事人数。董事会就该议题作出决议，按照普通决议、特别决议不同类别，须经董事会全体成员（不含存在关联关系的董事）过半数或者三分之二以上同意。出席董事会会议的无关联关系董事人数不足三人的，应当将该事项提交市国资委审议。董事会会议应当由董事本人出席。董事因故不能出席的，可以书面委托其他董事代为出席并行使表决权；但外部董事一般不委托非外部董事代为出席。委托人应当事先认真审阅议案材料，形成明确意见，并在委托书中载明授权范围、代为表决的意见，授权的期限等。董事对表决事项的责任不因委托其他董事出席而免除。

每名董事不得接受超过 2 名其他董事的委托。除不可抗力等特殊情况下，董事每年出席董事会会议的次数不得少于会议总数的四分之三。

董事会会议召开形式及议程应保证所有议题得到充分讨论，所有董事充分发表意见。董事会认为需要进一步研究或者作重大修改的议案，应当在对议案进行修改完善后复议。特别重大的事项，应当向市国资委报告。审议通过的议案，需要报市国资委审核、批准、备案的依照法律法规、监管要求、公司章程和有关规定办理。

除不可抗力因素外，董事会定期会议应以现场会议的形式召开。董事会临时会议可以采用现场会议或者电话会议、视频会议等电子通信方式对议案作出决议。

董事会决议的表决，实行一人一票。

董事会决议分为普通决议和特别决议。普通决议应当经全体董事过半数通过。特别决议应当经全体董事三分之二以上通过。下列事项须经特别决议通过：

- (一) 制订公司增加或者减少注册资本方案；
- (二) 制订公司合并、分立、改制、解散、清算、申请破产或者变更公司形式的方案；
- (三) 制订公司章程和提出公司章程修改方案；
- (四) 法律、行政法规、国资监管要求或本章程规定的其他事项。

## 2、总经理

公司经理层设总经理一名。经理层是公司的执行机构，谋经营、抓落实、强管理。根据出资人的推荐设总经理 1 名，由董事会决定聘任或解聘。经市国资委同意，总经理可由董事兼任，总经理聘任期每届 3 年，获连续受聘可以连任。

总经理对董事会负责，按照其职责要求定期向董事会报告其工作情况，行使以下职权：

- (一) 主持公司的经营管理工作，组织实施董事会的决议；
- (二) 拟订公司的发展战略和规划、经营计划，并组织实施；
- (三) 拟订公司年度投资计划和投资方案，并组织实施；
- (四) 根据公司年度投资计划和投资方案，决定规定金额内的投资项目，批准经常性项目费用和长期投资阶段性费用的支出；
- (五) 拟订年度债券发行计划及规定金额以上的其他融资方案，批准规定金额以下的其他融资方案；
- (六) 拟订公司的担保方案；
- (七) 拟订公司规定金额以上的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案，批准公司规定金额以下的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案；
- (八) 拟订公司年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；
- (九) 拟订公司增加或者减少注册资本的方案；
- (十) 拟订公司内部管理机构设置方案，以及分公司、子公司的设立或者撤销方案；
- (十一) 拟订公司的基本管理制度，制定公司的具体规章；

(十二) 拟订公司的改革、重组方案；

(十三) 按照有关规定，提请董事会聘任或者解聘公司有关高级管理人员；

(十四) 按照有关规定，聘任或者解聘除应当由董事会决定聘任或者解聘以外的人员；

(十五) 拟订公司职工收入分配方案，按照有关规定，对子公司职工收入分配方案提出意见；

(十六) 拟订内部监督管理和风险控制制度，拟订公司建立风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系和合规管理体系的方案，经董事会批准后组织实施；

(十七) 建立总经理办公会制度，召集和主持总经理办公会；

(十八) 协调、检查和督促各部门、分公司、子公司的生产经营管理和改革发展工作；

(十九) 提出公司行使所出资企业股东权利所涉及重大事项的建议；

(二十) 法律、行政法规或国资监管规定或者董事会授权行使的其他职权。

经理层应当制订总经理议事规则，经董事会批准后实施。总经理应当通过总经理办公会等会议形式行使董事会授权。

副总经理协助总经理工作，其职权由公司管理制度确定。财务负责人参与公司经营决策，专职负责公司财务管理工作财务负责人履行职权时应遵守法律、行政法规和国务院财政部门、国资监管部门的规定。

公司实行总法律顾问制度，设总法律顾问 1 名，发挥总法律顾问在经营管理中的法律审核把关作用，推进公司依法经营、合规管理。

发行人的董事和高级管理人员的任职，符合《公司法》等相关法律法规及公司的规定。

#### **(四) 公司内部控制制度**

发行人为了促进内部控制体系的建设，进一步强化企业管理，防范经营、财务风险，提高经济效益。根据国家有关法律法规，发行人制定了《集团内部控制规范》和与之配套的实施细则和相关制度，以加强对子公司的管理，保障投资者的权益，规范经营者的经济行为。该规范适用于发行人（本部）、各全资、控股子公司及企业等。内容主要包括对筹资、投资、经营活动和其他经济活动的控制

规范，其中：

### **1、生产经营风险控制**

发行人每年与下属企业负责人签订《资产经营责任书》和《安全环保责任书》，将安全增效和降耗环保责任与公司负责人绩效考核挂钩，确保资产运营和生产效率。2000 年以来，发行人“三废”排放与能耗逐年降低，“三废”综合利用率稳步上升，环保成果较显著。发行人成立有专门安全环保部门，对下属公司科研、生产等环节实施严格的环保和安全控制监督，近年来安全生产情况良好。

### **2、财务风险控制**

发行人以国有资产保值增值为核心目标，加强对公司及下属企业的预算、对外投融资、对外担保的监管和控制，对下属企业实施内部审计和外部审计相结合的控制与监督。

### **3、对外担保管理**

发行人建立对外担保决策程序和责任制度，明确对外担保原则、标准和条件、担保责任等相关内容。发行人为系统内企业进行担保，需经股东大会批准。董事会可在股东大会授权范围内，决定公司对外担保事项。发行人下属子公司以自有不动产作对外抵押担保的，必须报子公司董事会批准；以动产作质押、留置担保的，必须由子公司董事会批准；以权属集团的土地房屋作对外抵押担保的，必须报集团总裁办公会批准。发行人对被控股、参股公司的担保，一般按出资比例承担相应份额的担保责任。发行人对外担保总额超过同时点净资产的 50%，需经股东大会审议通过。发行人在对外担保时，要求了解和掌握被担保人的经营和财务状况，并设置备查簿。同时为防范潜在风险，发行人要求被担保人提供反担保。在担保期限内，发行人有专人实施动态跟踪，及时预警可能出现的风险并采取相应的化解措施。

### **4、投资风险控制**

发行人通过董事会专门战略投资委员会对公司及下属企业重大投资项目发表评估意见，对长期投资实行集中统一决策，分级分类管理，并通过开展项目管理在线控制，加强对项目、生产建设等工作的实时管理和监督，防范项目投资风险。在固定资产投资方面，实行分类、分级管理原则，投资项目按照总投资大小分为一般项目、重点项目、重大项目及特大项目四类，重点项目、重大项目、特

大项目（统称权限以上项目）实行审批制，一般项目实行备案制。

重点项目：总投资为二级公司权限以上（含）且小于 3 亿元的固定资产投资项目由集团总裁办公会（党政联席会）决策审批；

重大项目：总投资大于 3 亿元（含）且小于最近一期经审计集团总资产 10% 的固定资产投资项目，由集团董事会决策审批；

特大项目：总投资大于最近一期经审计集团总资产 10%（含）的固定资产投资项目，由股东大会决策审批。

## 5、融资管理控制

发行人建立融资业务的岗位责任制，明确其职责权限，确保融资业务的不同岗位相互分离、制约和监督。其中：权益融资方案由集团董事会（或企业股东会）审议批准；下属公司以土地、房产抵押融资的必须上报集团，由集团董事会（董事长）或授权总裁室（总裁）审议批准；所有债务融资方案需由公司董事会审议批准；下属公司实施筹资方案均需由总经理与财务总监联签。未经董事会批准的筹资行为，不得实施。同时，发行人要求下属子公司应合理确定负债规模，选择合适的筹资渠道和方式，降低筹资成本。下属子公司应按借款合同规定的用途使用借款，不得用借款从事股票、期货等方面的货币经营，不得套取借款用于资金拆借、委托理财等获取收入。下属公司应按借款合同规定的还款期限，及时归还借款。到期未能归还者，应按重大事项即时报告集团，及时预警可能发生的财务风险。

## 6、安全环保管理

近年来发行人始终把安全、环保作为各项工作的重中之重，大力推进 HSE 体系建设，2009 年度出台并实施了 50 项《上海华谊（集团）安全环保管理制度》，并定期修订完善。同时，为强化集团公司对 HSE 工作的领导，加大 HSE 管理的力度，提升 HSE 管理水平，杜绝重大、特大事故，减少较大、一般事故的发生，确保年度 HSE 目标的全面实现，发行人对各二级子公司主要领导、各二级子公司企业内部实行安全环保风险抵押考核。通过层层签订安全环保风险抵押责任书，建立集团公司安全环保管理网络，责任落实到人，将 HSE 责任层层分解，落实到每一个岗位、每一个干部、每一个职工。

## 7、关联交易管理

为加强对集团本部及下属全资和控股子公司的关联交易行为的管理,维护出资人、债权人合法权益。公司二级子公司下属全资子公司、控股企业的关联交易行为由二级子公司负责汇总上报,严禁越权审批。公司及二级子公司建立关联交易事项回避审议制度及关联交易询价制度,关联交易合同协议一经确定,应当严格按照批准后的交易条件进行交易,关联交易执行过程中,任何人不得自行更改交易条件,如因实际情况变化确需更改,需履行相应的审批程序。公司及二级子公司建立关联交易档案和台帐,定期与关联方有关人员核对关联交易账目,及时、正确填报关联交易明细表,并于期末交由关联交易双方财务部负责人签字确认。公司及二级子公司指定专人负责记录和报告关联交易信息。

## 8、信息披露管理

公开信息披露管理制度方面,公司根据《银行间市场非金融企业债务融资工具管理方法》及其他相关的法律法规制定了《债务融资工具信息披露事务管理制度》,同时公司内部相应建立了由董事长领导、董事会办公室具体负责的信息披露管理制度,明确了公司高级管理人员及各相关部的主要职责,制定了定期及非定期需要披露的公司事项。

## 9、预算管理

发行人根据集团公司管理模式,制定了《全面预算管理》,该管理办法围绕集团战略目标和年度目标,通过预算的编制、执行、控制、考评和激励等一系列活动全面提高企业管理水平和经营效率,实现资源合理配置、战略有效贯彻、经营持续改善、价值稳步增加的效果。全面预算管理由集团统一组织实施,集团设立预算委员会,组织全面预算管理工作,预算委员会主任委员由集团总裁担任,集团副总裁、财务总监及相关人员为委员会成员。集团年度全面预算报告(草案),经总裁办公会讨论定稿后,提请董事会审议,董事会审议通过后报上海市国资委批准。集团根据经批准的预算,下达年度主要经营目标经营责任书。预算执行结果,是经营者绩效考核的依据,据此开展奖励与惩罚,强化预算的激励与约束机制。

## 10、对下属子公司管理

为进一步完善现有制度,发行人又在此基础上对相关的管理制度等进行补充修订。包括《资产损失责任追究实施办法》《财务总监管理办法》《总部财务会

计管理办法》《关于规范企业改制工作的若干规定（试行）》《设备综合管理办法》《工程项目建设实施管理办法》和《内部审计管理办法》等。同时，发行人通过不断完善评价和考核体系，结合对企业内部控制的检查评价，及时发现企业失控点，找出可能或已经发生浪费、损失、非授权使用或滥用职权等内部控制薄弱环节或漏洞，提出相应的改进和补救措施，并将评价结果与经营者业绩考核挂钩，以促进发行人内部控制的进一步加强和完善。

### 11、突发事件应急管理制度

发行人建立了完善的突发事件应急管理制度，以应对突然发生的、有别于日常经营的、已经或可能会对公司的经营、财务状况、声誉、股价产生严重影响以及按照证券监督管理机构或相关法律法规、规范性文件等规定应当采取应急处置措施予以应对的偶发性事件。

发行人明确了重大突发事件分类，设立了重大突发事件的应急处理领导小组，在董事会的领导下，负责研究决定和部署重大突发事件的应急处置工作。公司还制定了突发事件的报告制度和程序，对不同的突发事件采取相应的应急预案，并明确了突发事件的责任追究。

### 12、资金管理模式

发行人制订了《资金管理办法》，对集团银行账户、融资行为和资金集中等管理事项进行了规范，以保证集团正常生产经营资金、项目投资等相关资金需求，提高资金使用效率，降低资金使用风险。

发行人经银监备案设立了上海华谊集团财务有限责任公司，并将其作为集团资金集中管理平台。

### 13、短期资金调度应急预案

在短期资金调度应急预案方面，公司为了规范应急管理、保障公司安全正常经营、保证投资者合法权益，发行人制定了短期资金调度应急预案，建立短期流动资金突发紧张的预警机制，制定相应的应急措施，以应对短期流动性突发事件，最大限度防止和减少公司损失。

## （五）人员情况

截至 2025 年末，发行人在岗职工 16,998 人，年龄结构及学历结构如下所示：

图表 5-5：公司岗位员工年龄结构

单位：人

年龄结构	35 岁以下	占比	36-50 岁	占比	51 岁以上	占比	合计	占比
人数	6,124	36.03%	7,836	46.10%	3,038	17.87%	16,998	100.00%

图表 5-6：公司岗位员工学历结构

单位：人

学历	大专以上	占比	中专	占比	初中以下	占比	合计	占比
人数	11,160	65.65%	3,386	19.92%	2,452	14.43%	16,998	100.00%

## 八、发行人董事及高级管理人员

截至本募集说明书出具之日，发行人董事会和高级管理人员具体情况如下：

图表 5-7：发行人董事会和高级管理人员

职务	姓名	性别	出生年月	委任日期注 <sup>1</sup>
董事长	顾立立	男	1972.05	2023 年 7 月至今
副董事长	钱志刚	男	1981.01	2023 年 7 月至今
外部董事	刘根元	男	1945.07	2023 年 2 月至今
外部董事	张维炯	男	1953.07	2023 年 2 月至今
外部董事	沈启棠	男	1951.06	2023 年 2 月至今
外部董事	陈俊民	男	1956.09	2023 年 2 月至今
总经理	顾立立	男	1972.05	2023 年 2 月至今
总法律顾问	李玉红	女	1979.09	2022 年 11 月至今
财务负责人	黄洁蔚	女	1979.08	2022 年 10 月至今

前述董事及高级管理人员设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求，均不存在公务员兼职情形，均具有合法的任职资格，符合中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》《公务员法》及公司章程等相关要求。

根据发行人现行有效的《公司章程》，公司董事会由 7 名董事组成，董事由出资人或出资明确的其他方式委派。截至本募集说明书签署日，公司现有董事 6 名，尚余 1 名董事席位暂缺。该空缺系相关董事委派及调整程序尚未完成所致，

属于董事会成员正常过渡安排，不属于董事人数低于法定最低人数的情形。该事项不会对公司日常经营管理、董事会规范运作及本次发行产生重大不利影响。

### （一）董事

顾立立，男，1972 年 5 月出生，大学学历，工商管理硕士学位，正高级经济师，中共党员。现任上海华谊集团股份有限公司党委书记、董事长，上海华谊控股集团有限公司董事长、总经理，上海化学工业区发展有限公司副董事长。曾任上海硫酸厂副厂长，上海氯碱化工股份有限公司、上海天原（集团）有限公司党委副书记、纪委书记，上海中远化工有限公司总经理、党委副书记，上海静安华谊小额贷款股份有限公司常务副总经理、财务总监，上海闵行华谊小额贷款股份有限公司总经理，上海华谊（集团）公司纪委副书记、监审部总经理，上海华谊集团股份有限公司纪委副书记、监察审计部总经理，副总裁、党委副书记、董事、上海市化学工会主席。

钱志刚，男，1981 年 1 月出生，研究生学历，工学硕士学位，正高级工程师，中共党员。现任上海华谊集团股份有限公司总裁、党委副书记、董事，上海华谊控股集团有限公司副董事长。曾任上海华谊丙烯酸有限公司总经理、党委副书记，上海华谊新材料有限公司总经理、党委副书记，上海华谊（集团）公司烯烃业务部总经理，上海华谊集团股份有限公司科技和信息化部总经理，广西华谊新材料有限公司总经理、党委书记、执行董事，嘉定区政府党组成员、副区长。

刘根元，男，1945 年 7 月出生，硕士，高级经济师，中共党员，1968 年 7 月参加工作，曾任原中国石油化工总公司（后为中国石油化工集团公司）上海高桥石油化工公司经理、中国石油化工集团公司副总经理、高级顾问。现任上海华谊控股集团有限公司外部董事。

张维炯，男，1953 年 7 月出生，博士，中共党员，曾任上海交通大学动力机械工程系教师，上海交通大学管理学院副教授、副院长，中欧国际工商学院教授、副院长。现任上海华谊控股集团有限公司外部董事，中欧国际工商学院战略学教授。

沈启棠，男，1951 年 6 月出生，大学学历，工商管理硕士学位，高级会计师，注册会计师。曾任上海市化学工业局财务处副处长，上海化工实业总公司总会计师，上海化学工业区工程建设总指挥部副总指挥，上海化学工业区发展有限

公司总会计师、上海华谊集团股份有限公司独立董事等职。现任上海华谊控股集团有限公司外部董事。

陈俊民，男，1956 年 9 月出生，硕士，高级经济师，中共党员，1973 年 12 月参加工作，曾任上海工业投资（集团）有限公司副总裁等职。现任上海华谊控股集团有限公司外部董事。

## （二）高级管理人员

顾立立，男，1972 年 5 月出生，大学学历，工商管理硕士学位，正高级经济师，中共党员。现任上海华谊集团股份有限公司党委书记、董事长，上海华谊控股集团有限公司董事长、总经理，上海化学工业区发展有限公司副董事长。曾任上海硫酸厂副厂长，上海氯碱化工股份有限公司、上海天原（集团）有限公司党委副书记、纪委书记，上海中远化工有限公司总经理、党委副书记，上海静安华谊小额贷款股份有限公司常务副总经理、财务总监，上海闵行华谊小额贷款股份有限公司总经理，上海华谊（集团）公司纪委副书记、监审部总经理，上海华谊集团股份有限公司纪委副书记、监察审计部总经理，副总裁、党委副书记、董事、上海市化学工会主席。

李玉红，女，1979 年 9 月出生，研究生学历，博士学位，中共党员。曾任上海吴泾化工有限公司法律顾问室主任助理、法务部副经理（主持工作）、经理，上海华谊（集团）公司办公室主任助理、办公室副主任，上海华谊集团股份有限公司法务部副总经理（主持工作）。现任上海华谊集团股份有限公司法务部总经理，上海华谊控股集团有限公司总法律顾问，集团合规总监。

黄洁蔚，女，1979 年 8 月出生，大学学历，中共党员。曾任上海华谊（集团）公司财务部预算管理，华谊集团（泰国）有限公司财务总监，华谊集团（香港）有限公司财务总监。现任上海华谊控股集团有限公司资产财务部副总经理。

发行人具有健全的组织机构及议事规则符合法律、法规及发行人章程的规定，发行人董事和高级管理人员的任命符合法律、法规和发行人章程的规定。

截至本募集说明书出具之日，发行人组织架构完备，无重要部门缺失。

## 九、发行人主营业务情况

### （一）经营范围

发行人的经营范围为：一般项目：授权范围内的国有资产经营与管理，实业投资，化工产品及设备的销售，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，医药产品的投资，从事化工医药装备工程安装、维修及承包服务，承包境外化工工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料的出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员，从事货物及技术的进出口业务。【除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动】

## （二）发行人主营业务构成

图表 5-8：2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月各业务板块主营业务收入情况

单位：万元

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
能源化工	1,461,388	25.10%	1,458,050	23.67%	1,252,701	21.84%	361,058	24.65%
绿色轮胎	999,360	17.16%	1,090,984	17.71%	1,114,807	19.43%	265,638	18.13%
先进材料	1,222,667	21.00%	1,250,739	20.30%	1,166,224	20.33%	292,264	19.95%
精细化工	1,218,710	20.93%	1,488,458	24.16%	1,325,300	23.10%	359,183	24.52%
化工服务	837,863	14.39%	819,617	13.31%	808,355	14.09%	171,070	11.68%
其他	82,207	1.41%	52,249	0.85%	68,870	1.20%	15,815	1.08%
<b>合计</b>	<b>5,822,195</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,160,098</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,736,257</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,465,029</b>	<b>100.00%</b>

发行人是国有大型化工企业，主要从事能源化工、绿色轮胎、先进材料、精细化工和化工服务五大核心业务，并已基本形成“制造+服务”双核驱动的业务发展模式，以及覆盖“基础化学品、精细化学品和先进材料、面向终端客户产品”的上下游产业链一体化发展体系。其中，能源化工业务主要产品包括甲醇、醋酸、醋酸乙酯、合成气等基础化学品和清洁能源产品，广泛应用于医药、农业、建筑、纺织和新能源汽车等领域，是国内领先的洁净煤综合利用公司；绿色轮胎业务主要产品包括载重胎、乘用车胎等，产品广泛应用于卡车、客车、乘用车以及采矿和农业车辆等领域，并为众多汽车制造厂提供原厂配套；先进材料业务主要产品包括烧碱、氯、氯制品、聚氯乙烯塑料树脂与制品及含氟产品，产品广泛应用于制造有机化学品、造纸、肥皂、玻璃、化纤、塑料、管道工程、建筑涂层、新型材料的等领域；精细化工业务主要产品包括丙烯酸及酯、丙烯酸催化剂、高吸水性树脂、工业涂料、颜料、油墨、日用化学品等，产品广泛应用于涂料、胶黏剂、合成橡胶、水处理、卫生用品、家电、汽车、高铁、航空航天、海洋工程、建筑、医药、食品、化妆品等领域；化工服务业务主要包括化工贸易、化工物流、化工

投资、信息技术等，为化工主业提供相应的配套物流、投资、信息化服务等。

发行人的主营业务中前四大板块为主要生产类业务，产品涉及十几大类近万种产品，其中甲醇、醋酸、丙烯酸及酯、含氟产品、全钢子午胎、氧化铁颜料等在行业中具有一定的优势地位。同时，发行人拥有一系列中国名牌、中国驰名商标、上海名牌、中华老字号等著名商标，其中：中华老字号品牌产品有牡丹牌油墨、双钱牌轮胎、眼睛牌油漆、光明牌油漆、长城牌油漆、飞虎牌涂料、一品牌颜料、白象牌电池及回力牌运动鞋等。2025 年发行人主要产品的年产量包括甲醇 323.50 万吨、醋酸及酯 15.69 万吨、工业气体 199.30 万立方米、烧碱 109.74 万吨、氟产品 189.91 万吨、载重轮胎 1,006 万条、丙烯及下游产品 289 万吨、涂料及树脂 3.67 万吨等；发行人的化工服务板块主要为前四大业务提供支持，具体包括化工物流和服务贸易等业务。

发行人目前已经初步打造形成“基础化工产品（包括甲醇、醋酸、合成气等产品）——中下游化工原辅材料产品（包括丙烯酸及酯等产品）——下游精细化工产品、先进材料（包括涂料、农药及中间体、高吸水性树脂等产品）——终端客户产品（包括轮胎、香皂、洗衣液等产品）”的产业链一体化发展体系，相关产业互为上下游，通过不断加强一体化运营和管控，各生产基地的联动协同，以及集中采购、集中销售，从而不断提高抵御基础化工原材料市场价格波动的风险能力，不断提升原材料采购及产品市场销售过程中的议价能力，以及提升公司整体生产运营的稳定性能力。

2023 年度-2025 年度，发行人分别实现主营业务收入 582.22 亿元、616.01 亿元和 573.63 亿元。近三年发行人虽受到化工行业整体景气度下降，产品价格走低的影响，但是得益于发行人的投资项目顺利投产运营且整体产能上升，致使近三年主营业务收入总体保持稳定。

截至 2026 年 1-3 月，发行人实现主营业务收入 146.50 亿元，较 2025 年同期相比略有上升，增加 6.17 亿元。

从收入结构来看，发行人已形成“制造+服务”双核驱动的业务发展模式。2025 年，发行人绿色轮胎、先进材料和化工服务板块的主营业务收入占比较 2024 年有所上升；能源化工和精细化工板块的主营业务收入占比较 2024 年有所下降。发行人其他主营业务收入主要为非核心板块业务的收入。

2025 年，发行人其他主营业务收入为 6.89 亿元，占比较小。

图表 5-9：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月各业务板块主营业务成本情况

单位：万元

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
能源化工	1,379,267	26.89%	1,315,302	24.15%	1,099,998	21.56%	310,796	24.16%
绿色轮胎	870,892	16.98%	969,000	17.79%	1,003,562	19.67%	234,923	18.26%
先进材料	1,005,095	19.60%	1,020,799	18.75%	989,026	19.39%	262,638	20.42%
精细化工	1,113,640	21.72%	1,388,082	25.49%	1,287,245	25.23%	327,506	25.46%
化工服务	699,759	13.65%	705,273	12.95%	667,022	13.07%	140,789	10.94%
其他	59,505	1.16%	47,018	0.86%	54,667	1.07%	9696	0.75%
<b>合计</b>	<b>5,128,158</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,445,474</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,101,520</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,286,249</b>	<b>100.00%</b>

从主营业务成本来看，2023-2025 年度，发行人主营业务成本分别为 512.82 亿元、544.55 亿元和 510.15 亿元，其中各板块主营业务成本变化与对应的主营业务收入变动基本一致。

2025 年度，能源化工主营业务成本 110.00 亿元，成本占比为 21.65%，比 2024 年有所减少；绿色轮胎板块主营业务成本 100.36 亿元，占比 19.67%，主营业务成本与 2024 年相比有所上升；先进材料板块主营业务成本 98.90 亿元，占比 19.39%，主营业务成本与 2024 年相比略有下降；精细化工板块主营业务成本 128.72 亿元，占比 25.23%，比 2024 年有所下降；化工服务主营业务成本 66.70 亿元，占比 13.07%，近三年持续下降。

2026 年 1-3 月，发行人实现主营业务成本 128.63 亿元。

图表 5-10：2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月各业务板块主营业务毛利情况

单位：万元

业务板块	2023 年度		2024 年		2025 年		2026 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
能源化工	82,121	11.83%	142,748	19.98%	152,703	20.06%	50,262	28.13%
绿色轮胎	128,468	18.51%	121,984	17.07%	111,245	17.53%	30,715	17.19%
先进材料	217,572	31.35%	229,940	32.18%	177,198	27.92%	29,626	16.58%
精细化工	105,070	15.14%	100,376	14.05%	38,055	6.00%	31,677	17.73%
化工服务	138,104	19.90%	114,344	16.00%	141,333	22.27%	30,281	16.95%
其他	22,702	3.27%	5,231	0.73%	14,203	2.24%	6119	3.42%
<b>合计</b>	<b>694,037</b>	<b>100.00%</b>	<b>714,624</b>	<b>100.00%</b>	<b>634,737</b>	<b>100.00%</b>	<b>178,680</b>	<b>100.00%</b>

2023-2025 年度，发行人主营业务毛利分别为 69.40 亿元、71.46 亿元和 63.47 亿元。近三年的毛利有所波动，各板块的毛利也有所波动。2025 年，先进材料、

能源化工、绿色轮胎和化工服务为发行人毛利的主要部分，四大板块毛利占比 87.78%，而精细化工的毛利收入占比相对较小。2025 年，发行人先进材料、能源化工和绿色轮胎毛利分别为 17.72 亿元、15.27 亿元和 11.12 亿元，分别占主营业务总毛利的 27.92%、20.06%和 17.53%；化工服务和精细化工的毛利分别为 14.13 亿元和 3.81 亿元，占主营业务总毛利的 22.27 和 6.00%。2026 年 1-3 月，发行人主营业务毛利 17.87 亿元。

图表 5-11：2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月各业务板块主营业务毛利率情况

业务板块	2023 年度	2024 年度	2025 年	2026 年 1-3 月
能源化工	5.62%	9.79%	12.19%	13.92%
绿色轮胎	12.86%	11.18%	9.98%	11.56%
先进材料	17.79%	18.38%	15.19%	10.14%
精细化工	8.62%	6.74%	2.87%	8.82%
化工服务	16.48%	13.95%	17.48%	17.70%
其他	27.62%	10.01%	20.62%	38.70%
合计	11.92%	11.60%	11.07%	12.20%

2023-2025 年度，发行人主营业务毛利率分别为 11.92%、11.60%和 11.07%。从板块的盈利能力来看，2025 年发行人能源化工板块、化工服务板块的毛利率比 2024 年有所上升，主要原因为 2025 年能源化工以及化工服务行业链条整体上行所致。

2026 年 1-3 月，发行人的主营业务毛利率到达 12.20%。

### （三）发行人各业务板块情况

#### 1、能源化工业务

能源化工是发行人主要业务板块之一，也是发行人的传统业务板块，发展至今已超过五十年，具有技术、质量、品牌、规模以及市场等优势。公司能源化工业务的运营主体主要为上海华谊集团股份有限公司（600623.SH）的二级子公司上海华谊能源化工有限公司、三级子公司安徽华谊化工有限公司及发行人二级子公司广西华谊能源化工有限公司。

发行人的能源化工业务主要为新型煤化工。传统煤化工主要以煤焦化生产工艺，因此具有高污染，高能耗，附加值低的特点，而新型煤化工以生产可替代石油化工的原料和洁净能源为主，是以先进的煤气化和液化技术为生产工艺的煤

炭清洁利用化工体系。公司围绕“建设成为一个专业化的能源化工及工业气体产品供应商”战略发展目标，积极寻找国内沿海地区适合布局能源化工一体化产业基地。目标做大做强甲醇、醋酸等核心产品，同时开拓工业气体供应业务，实现多元化发展，优化产品结构，扩大生产经营规模，努力成为中国最专业的能源化工和工业气体产品供应商。

发行人的能源化工业务中甲醇产能国内行业第八位，市场占有率为华东区第一；醋酸产能排名国内行业第一位，市场占有率全国前三。

### (1) 原材料供应

能源化工的原材料主要为原煤，发行人与中国神华集团等大型煤炭供应商有着长期的合作关系，价格由合同约定，按照市场定价机制，并适时适量采购，有效控制原材料成本。

近年来，发行人能源化工业务的前五大原材料供应商构成稳定，全部为国内大型能源生产企业，公司与其保持良好合作关系。2025 年公司向前五大供应商采购金额合计为 42.23 亿元，占采购总额的比例为 38.39%，集中度较高。

图表 5-12：2025 年发行人能源化工板块前五大供应商

单位：亿元

供货商名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
国能销售集团华东能源有限公司	23.76	21.60	否
上海燃气公司	5.11	4.65%	否
林德气体（广西）有限公司	5.64	5.13%	是
江苏索普集团上海有限公司	3.97	3.61%	否
国网上海市电力公司	3.75	3.41%	否
合计	42.23	38.39%	

### (2) 生产情况

近几年，发行人加大能源化工业务的产品结构调整力度。发行人在相继关闭了技术落后的 1#~6#焦炉和合成氨装置基础上，以拥有自主知识产权的醋酸核心技术新建了一系列醋酸装置和甲醇装置。2013 年，发行人在安徽无为基地新建华谊一期 50 万吨/年醋酸、30 万吨/年醋酸乙酯和 60 万吨/年甲醇项目，以上项目已陆续投产。2016 年，发行人在对华北、华东、华南等多地的化工园区进行实地考察和反复探讨后，确定广西壮族自治区钦州港经济开发区作为新的能源化工一体化产业基地，园区为国家级开发区，于 2012 年被确定为“国家循环化改造示范试点园区”。2019 年发行人在该园区开始建设工业气体岛项目，该项目总投

资为 113 亿元，项目主要建设规模为 192 万吨/年甲醇、20 万吨/年乙二醇、50 万吨/年醋酸等工艺生产装置及相关配套公用工程和辅助设施。该项目将发行人能源化工业务从华东地区扩展到华南地区，为能源化工业务做大做强甲醇、醋酸等核心产品，扩大生产经营规模和持续发展提供有力支撑。该项目目前已完成建设，已于 2021 年 6 月投入运营生产。

目前发行人能源化工业务的主要产品甲醇和醋酸的产能均位居我国华东地区行业领先地位，2025 年发行人能源化工业务主要产品生产情况为：甲醇产能为 321 万吨/年，实际产量为 323.50 万吨，开工率达到 101.00%；醋酸产能为 350 万吨/年，实际产量为 247.13 万吨，开工率达到 71%；醋酸乙酯产能为 24 万吨/年，实际产量为 15.69 万吨，开工率为 65.38%等。

发行人能源化工项目合法合规，符合国发[2009]38 号、发改产业[2011]635 号，以及其他国家相关政策要求。

### **(3) 经营及销售情况**

发行人能源化工业务中，甲醇、一氧化碳主要销售给华东地区中的化工企业，用于生产醋酸、甲醛等化工产品；苯酐产品主要销售给上海和江浙地区的化工企业作为增塑剂的原料和醇酸树脂原料等；醋酐产品主要销售给化工企业和医药企业用于生产醋酸纤维和医药中间体等产品；醋酸产品主要销售给华东地区化工企业用于纺织、制药、食品等行业制备众多化合物所需基本产品。

发行人的甲醇、醋酸、醋酸乙酯等产品在国内市场，特别是华东市场具有一定的市场占有率，截至 2025 年，发行人甲醇产品国内市场占有率为 2.2%，醋酸产品市场占有率为 16%，醋酸乙酯产品市场占有率为 8.30%。从近年来能源化工产品价格走势来看，2015 年国际原油价格大幅下滑，使得当年甲醇、醋酸及醋酸乙酯的价格也均持续下滑，能源化工业务收入及毛利率出现较大的下滑。2016 年，上述产品价格触底反弹，在市场带动下，公司甲醇、醋酸的开工率近 100%，产销规模明显扩大，特别是醋酸，从 2017 年 9 月以来，醋酸市场价格出现快速上涨，自 3,000 元/吨推升至近 5,000 元/吨，突破历史新高；但是到了 2019 年由于外围宏观、资金及政策对甲醇行业的影响较大，环保、安全监察仍维持偏紧态势，而国际新装置投产不断增加、装置意外停车减少，内外盘价格出现倒挂、下游盈利空间收窄等因素持续作用市场，致使甲醇及醋酸的价格皆不断震荡下行，

2020 年又受到国内外形势影响，发行人的能源化工业务整体营收及利润状况较 2018 年有所下滑。但是进入 2020 年第四季度随着国内市场回暖，化工行业整体复苏，大宗商品价格持续上涨，发行人的能源化工业务又恢复至 2018 年时期的良好态势；从 2021 年第四季度开始，甲醇、醋酸的价格又开始进入调整期，截止到 2026 年 4 月中旬，甲醇（优等品）的市场价格约 3014.2 元/吨左右，醋酸（99.5% 及以上）的市场价格约 4317.8 元/吨左右。

**图表 5-13: 2023-2025 年及 2026 年 1-3 月发行人能源化工业务主要产品价格情况<sup>①</sup>**

单位：元/吨

产品	2023 年均价	2024 年均价	2025 年均价	2026 年 1-3 月均价
甲醇	2,120	2,172	2,035	2,017
醋酸	2,667	2,404	2,009	2,185
工业气体（元/千立方米）	1,283	1,127	1,033	1,058

2025 年，发行人能源化工业务板块的前五大销售客户为中盐昆山有限公司、珠海谦信新材料有限公司、浙江独山能源有限公司、林德气体（广西）有限公司和君合国际控股有限公司，发行人向前五大客户销售额合计为 28.89 亿元，占比 23.06%。

**图表 5-14: 2025 年发行人能源化工板块前五大销售客户**

单位：亿元

客户名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
中盐昆山有限公司	9.06	7.23%	否
珠海谦信新材料有限公司	6.01	4.80%	否
浙江独山能源有限公司	5.07	4.05%	否
林德气体（广西）有限公司	4.78	3.82%	是
君合国际控股有限公司	3.97	3.17%	否
<b>合计</b>	<b>28.89</b>	<b>23.06%</b>	

2025 年，发行人的能源化工板块实现主营业务收入 125.27 亿元，较 2024 年减少 14.09%；主营业务毛利 15.27 亿元，同比上升 6.97%；资产总额为 341.67 亿元，同比增加 17.85%。2026 年 1-3 月，发行人的能源化工板块实现主营业务收入 36.11 亿元，主营业务毛利为 5.03 亿元，2026 年 3 月末资产总额达 345.41 亿元。

<sup>①</sup> 价格为含税的价格

图表 5-15: 2023-2025 年及 2026 年 1-3 月能源化工板块主要经营数据

单位: 万元

指标名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
总资产	2,349,981	2,899,173	3,416,670	3,454,107
总资产增长率	4.75%	23.37%	17.85%	1.10%
主营业务收入	1,461,388	1,458,050	1,252,701	361,058
主营业务增长率	-11.80%	-0.23%	-14.08%	-71.18%
毛利	82,121	142,748	152,703	50,262

## 2、绿色轮胎业务

发行人的绿色轮胎业务是以生产轮胎为主的业务板块,主要运营主体为华谊集团(600623.SH)的下属子公司双钱轮胎集团有限公司等。目前绿色轮胎板块的产品包括全钢载重子午线轮胎、斜交轮胎和轿车轮胎。产品广泛应用于卡车、客车、乘用车以及采矿和农业车辆等领域,并为众多汽车制造厂提供原厂配套。双钱轮胎拥有国家级技术中心和测试中心,并有“双钱”、“回力”等国内著名品牌。该业务的生产基地主要分布在江苏(载重全钢胎轮胎产能 360 万条)、重庆(载重全钢胎轮胎产能 250 万条)、安徽(乘用车胎产能 1000 万条)、新疆(载重轮胎全钢胎产能 195 万条)、泰国(载重全钢胎轮胎产能 180 万条)。

### (1) 原材料采购情况

原料采购方面,发行人绿色轮胎业务主要原料包括天然橡胶、合成橡胶等。发行人进行采购工作的“阳光工程”,重视橡胶价格研判并积极化解原料价格波动对生产经营的不利影响。

图表 5-16: 2025 年发行人绿色轮胎板块前五大供应商

单位: 亿元

供货商名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
合盛天然橡胶(上海)有限公司	7.92	7.89%	否
寻甸捷同橡胶有限公司	2.86	2.85%	否
云南天然橡胶产业集团有限公司	2.53	2.52%	否
上海兴达钢帘线有限公司	2.37	2.36%	否
山西永东化工股份有限公司上海分公司	2.06	2.05%	否
合计	17.75	17.69%	

### (2) 生产经营情况

发行人先后从德国、美国、荷兰等国引进先进轮胎生产技术和装备,采用国内外最新标准组织生产,并建有国家级技术中心—轮胎研究所,技术研发力量雄

厚，在引进吸收国外先进技术的基础上，注重提高自主创新能力，并加强产、学、研合作，聘请外国专家进行技术提升，不断推出新产品。

品种方面，发行人全钢子午胎现有多种规格、近 904 个品种，规格花纹齐全；质量方面，发行人已先后通过了国际权威机构，美国交通运输部（DOT）、欧洲经济委员会（ECE）及巴西 INMETRO 的质量认证，在国内通过了 ISO9001 质量管理体系认证、国家强制性产品认证（“CCC”认证）、ISO14001 环境体系认证和 ISO/TS16949 体系认证。2025 年发行人轮胎产能为 1,980 万条/年，实际产量为 1,781.58 万条，开工率达到 90%，实际销量 1,765.49 万条，产销率 99%。

### （3）产品销售情况

发行人轮胎业务产品销往国外近百个国家和地区，国内市场覆盖各省、市和自治区，同时为郑州宇通、厦门金龙、扬州中集、沃尔沃等 30 余家汽车制造厂配套，并进入美国原配胎市场，为约翰迪尔、卡特比勒等美国著名汽车厂商的卡车、校车、工程机械车辆配套。

目前我国轮胎行业供需形势依然严峻。全球经济增长乏力，国内汽车产销量下滑，尤其乘用车产销量降幅大于汽车总体，导致轮胎需求低速增长，但行业领先企业在原材料成本处于低位，以及通过加速海外布局、加大全球市场拓展、加强成本控制等措施情况下，毛利率有所上升。发行人通过优化产品结构、提升智能化水平、加强品牌建设和泰国工厂逐步达产，积极参与市场竞争。2025 年发行人全钢轮胎行业继续在平稳中推进，呈现出上涨有度下行有限的行业态势，轮胎生产企业在产能优化、供需平衡及服务形式上继续试探性发力，但是受限于行业自身竞争压力较大，整体需求增长有限，但泰国工厂的生产投入正常。整体来看，2025 年，发行人载重轮胎销量 1,006 万条。

图表 5-17:2023-2025 年及 2026 年 1-3 月发行人绿色轮胎业务主要产品价格情况

②

单位：元/条

产品	2023 年均价	2024 年均价	2025 年均价	2026 年 1-3 月均价
轮胎	686	680	640	645

发行人绿色轮胎业务的销售集中度不高，前五大销售客户的销售额合计占比只有 8.99%，主要客户为上海紫途电子商务有限公司芜湖分公司、吉林省双钱轮

② 价格为含税的价格

胎有限公司、MARTOLIO NEUMATICOS SRL、MAXON INT'L CO.,LIMITIED、山东程丰达国际贸易有限公司。

图表 5-18：2025 年发行人绿色轮胎板块前五大客户

单位：亿元

客户名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
上海紫途电子商务有限公司芜湖分公司	3.88	3.48%	否
吉林省双钱轮胎有限公司	2.65	2.38%	否
MARTOLIO NEUMATICOS SRL	1.28	1.15%	否
MAXON INT'L CO.,LIMITIED	1.14	1.02%	否
山东程丰达国际贸易有限公司	1.07	0.96%	否
<b>合计</b>	<b>10.02</b>	<b>8.99%</b>	

2025 年，发行人绿色轮胎业务实现主营业务收入 111.48 亿元，较 2024 年增加 2.18%；主营业务毛利 11.12 亿元，同比减少 8.80%；资产总额为 369.69 亿元，同比增加 12.17%；2026 年 1-3 月，发行人绿色轮胎业务实现主营业务收入 26.56 亿元，主营业务毛利为 3.07 亿元，2026 年 3 月末资产总额达 388.62 亿元。

图表 5-19：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月绿色轮胎板块主要经营数据

单位：万元

指标名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
总资产	3,463,775	3,606,790	3,696,924	3,886,171
总资产增长率	-6.56%	4.13%	2.50%	5.12%
主营业务收入	999,361	1,090,984	1,114,807	265,638
主营业务增长率	0.42%	9.17%	2.18%	-76.17%
毛利	128,468	121,984	111,245	30,715

### 3、先进材料业务

发行人先进材料业务是以高分子材料为主的业务板块，也是发行人的传统业务板块之一，该业务主要分为氯碱产品生产和销售以及含氟产品生产和销售两块。2025 年末，该业务的运营主体主要为氯碱化工、三爱富等，其中，氯碱产品主要由上市公司上海氯碱化工股份有限公司（证券代码：600618.SH，股票简称“氯碱化工”；900908，氯碱 B 股）生产；氟化工产品，主要经营主体因三爱富完成重大资产出售，2018 年起由子公司上海华谊三爱富新材料有限公司（原名：上海三爱富新材料科技有限公司，2020 年 10 月 20 日更名）、常熟三爱富氟源新材料有限公司等负责运营。

自 2016 年 5 月三爱富发布《重大资产重组停牌公告》以来，持续推进重组

方案，根据 2016 年 7 月 29 日上海华谊与中国文化产业发展集团公司（简称“中国文发集团”）签署的《附条件生效之股份转让协议》，上海华谊拟协议转让其所持有的三爱富（证券代码：600636，现已更名为国新文化）89,388,381 股 A 股股份（占三爱富总股本的 20%，每股约 20.26 元/股，合计 18.11 亿元）。2018 年 1 月 18 日，中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具了《证券过户登记确认书》，上海华谊协议转让给中国文发集团的 89,388,381 股 A 股股份已完成了过户登记手续。本次股权转让完成后，三爱富控股股东变更成中国文发集团，发行人成为三爱富的第二大股东，直接和间接合计持有其 12.02% 的股权。因此，2018 年起，三爱富不再纳入公司的合并报表范围，但其主要氟化工业务资产由上海三爱富新材料科技有限公司（现已更名为上海华谊三爱富新材料有限公司）、常熟三爱富氟源新材料有限公司等购回。

### （1）原材料采购

发行人先进材料业务的原材料主要为乙烯，其他原材料还包括盐和萤石等；发行人与中石化上海石化公司、上海赛科有着长期的合作关系，向上述两家公司采购乙烯，与上海赛科签订长期合约，与上海石化每年签订一次订货合同，价格由合同约定。同时，发行人向山东、河北等地区的盐场采购原料盐。在原料萤石方面，发行人主要向内蒙古、江西等萤石产地直接采购，有稳定的供应商。以下为发行人氯碱化工业务和氟化工业务前五大供应商情况。

图表 5-20：2025 年发行人先进材料业务前五大供应商

单位：亿元

供货商名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
国网上海市电力公司	12.03	12.16%	否
上海赛科石油化工有限责任公司	7.89	7.97%	否
中石化上海工程有限公司	7.16	7.24%	否
上海华谊工程有限公司	4.88	4.93%	是
广西电网有限责任公司钦州供电局	4.38	4.42%	否
合计	36.33	36.73%	-

### （2）生产情况

氯碱化工（600618.SH，股票简称“氯碱化工”；900908，氯碱 B 股）是我国主要的聚氯乙烯和烧碱的生产商之一，被列为国家特大型企业及技术先进企业，是国家 520 家重点企业之一，同时在 A、B 股上市。氯碱化工的生产基地原

主要集中在上海化学工业区和上海吴泾基地。根据上海市政府出台的工业布局及产业结构调整相关政策和公司的战略规划，氯碱化工从 2013 年开始实施吴泾地区的调整，逐步有序关停吴泾区域的生产装置，氯碱化工 2016 年吴泾地区调整进入收官阶段，关停了吴泾基地的 CPVC 装置和相关的公用工程装置，整体生产已全部转移到上海化学工业区。

氯碱化工的战略转型后，生产基地主要集中在上海化学工业区内。氯碱化工实施一体化商业模式，是上海化学工业区唯一氯资源供应商、上海化学工业区循环经济产业链的重要核心环节。具体产业链结构为：向园区主体 MDI/TDI/PC 等装置提供原料氯和烧碱，并利用乙烯原料，二次用氯，消化副产品氯化氢气体，制造二氯乙烷。2025 年，发行人氯碱化工主要产品主要包括氯产品、烧碱及聚氯乙烯。其中氯产品主要指液氯、二氯乙烷、盐酸等含氯产品。氯产品产量为 189.91 万吨，实际销量 139.36 万吨，产销率 73.38%；烧碱产能为 102 万吨/年，实际产量为 109.74 万吨，开工率达到 100.00%，实际销量 104.81 万吨，产销率 95.51%；聚氯乙烯产能为 40 万吨/年，实际产量为 45.45 万吨，开工率达到 100.00%，实际销量 45.27 万吨，产销率 99.60 等。

2021 年，氯碱化工继续坚定不移聚焦主业，进一步做大做强优势业务，增强市场竞争优势，积极实施“走出上海，走出氯碱，走出国门”的总体发展战略。公司启动广西钦州基地建设，在广西成立子公司，建设广西钦州石化产业园 30 万吨/年烧碱、40 万吨/年聚氯乙烯项目，该项目的顺利实施为公司落实“走出去”战略，做强主业奠定了坚实的基础，有利于公司进一步把握华南及东南亚氯碱产品市场机遇，积极融入一体化基地发展，发挥技术、管理、人才等方面优势，形成协同效应，为公司涉足新材料和氯下游以及乙烯下游精细化工领域创造了有利的条件，有助于进一步提升公司在该领域的市场竞争力和影响力；

在含氟材料方面，发行人旗下有中国氟化工最大的研究开发基地，大部分产品拥有自主知识产权，其中部分工艺技术已通过国家级鉴定，技术水平和产品质量处于国内领先水平。三爱富新材料的主要生产基地为江苏常熟基地和内蒙丰镇基地。

发行人氟化工主要产品包括含氟聚合物、含氟制冷剂和含氟精细化学品三大类。其中发行人聚合物方面 PVDF 占据市场优势。2023-2025 年，发行人氟化工

业务收入主要由聚四氟乙烯、聚偏氟乙烯和氟橡胶产品所贡献。2025 年，发行人氟化工主要产品：聚四氟乙烯产能为 1.02 万吨/年，实际产量为 0.74 万吨，开工率达到 72%，实际销量 0.66 万吨，产销率 89.6%；聚偏氟乙烯产能为 2 万吨/年，实际产量为 1.12 万吨，开工率达到 56%，实际销量 1.36 万吨，产销率 121.6%；氟橡胶产能为 0.48 万吨/年，实际产量为 0.73 万吨，开工率为 153.00%，实际销量 0.72 万吨，产销率 98.10%。

### (3) 经营及销售情况

发行人先进材料业务中，氯碱化工在上海化工区充分发挥上下游产业链的协同效应，与国际化工公司紧密合作，在化工区建立了装置配套、管道输送的一体化运营模式。一体化产业链模式主要以赛科公司乙烯产品为龙头，氯碱化工的氯碱产品为基础，德国巴斯夫、科思创、美国亨斯迈公司异氰酸酯、聚异氰酸酯和聚碳酸酯等精细化工为中间体和涂料、胶粘剂等精细化工产品为终端的、较为完整的化工原料、中间体、产品和废弃物的互供共享的一体化产业链。具体产业链结构如下：氯碱化工为园区主体 MDI/TDI/PC 等装置提供原料氯和烧碱，并利用乙烯原料，二次用氯，消化副产品氯化氢气体，制造二氯乙烷。为此，氯碱化工在化工区配套建设了 72 万吨烧碱和 72 万吨二氯乙烷装置，所生产的液氯主要供应化工区下游。充分实现资源的高效转化，形成在资源、成本、安全环保等方面的核心竞争优势，在化工园区采用通过氯气管道、烧碱管道隔墙式供应模式，既保证了供应的稳定性和安全性，又使物流成本归零。一体化商业模式提高了氯碱化工长期稳定生存和发展的能力，也为下游客户获得长期稳定可靠的氯碱产品供应提供了保障，真正体现了互利共赢。同时，氯碱化工低温乙烯罐投入运营，使得氯碱化工采购乙烯原料更为多样灵活，提升了氯碱化工主要原料的稳定供应能力。氯碱化工在广西钦州园区实现与上海华谊广西钦州一体化基地其他企业之间物料互相供给，并建设配套五万立方米低温乙烯储罐、国投港口建化盐及盐仓、循环水站、空压站、变配电所等公用工程设施。产品更贴近终端消费市场，重点布局华南及东南亚市场，进一步拓展公司销售范围，优化了产品区域结构和产业链结构。

图表 5-21：2025 年发行人先进材料板块前五大客户

单位：亿元

客户名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
------	----	--------	----------

科思创聚合物（中国）有限公司	8.96	7.68%	否
上海巴斯夫聚氨酯有限公司	7.68	6.59%	是
The Chemours Company FC,LLC	5.52	4.73%	否
TRICON DRY CHEMICALS,LLC	3.72	3.19%	否
CHEMOURS INTERNATIONAL OPERATION	3.33	2.86%	否
合计	29.22	25.05%	-

图表 5-22:2023-2025 年及 2026 年 1-3 月发行人先进材料业务主要产品价格情况

③

单位：元/吨

产品	2023 年均价	2024 年均价	2025 年均价	2026 年 1-3 月均价
烧碱	2,504	2,551	2,629	2,322
聚氯乙烯	5,514	5,114	4,458	4,234
氯产品	1,784	1,811	1,670	1,643
聚四氟乙烯	33,283	30,200	28,900	34,400
聚偏氟乙烯	93,010	48,800	39,000	36,700
氟橡胶	72,255	51,700	49,000	49,000

2025 年，发行人先进材料板块全年实现主营业务收入 116.62 亿元，主营业务毛利 17.72 亿元，资产总额 258.55 亿元。2026 年 1-3 月，发行人先进材料业务实现主营业务收入 29.23 亿元，实现毛利 2.96 亿元，2026 年 3 月末资产总额 250.73 亿元。

图表 5-23: 2023-2025 年及 2026 年 1-3 月先进材料板块主要经营数据

单位：万元

指标名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
总资产	2,114,403	2,250,595	2,585,488	2,507,320
总资产增长率	4.76%	6.44%	14.88%	-3.02%
主营业务收入	1,222,667	1,250,739	1,166,224	292,264
主营业务增长率	-17.18%	2.30%	-6.76%	-74.94%
毛利	217,572	229,940	177,198	29,626

#### 4、精细化工业务

发行人精细化工业务是以生产精细化学品为主的业务板块，主要产品为丙烯及下游产品、涂料及中间体产品等，拥有“飞虎”、“眼睛”、“光明”、“牡丹”、“一品”等众多著名品牌。其中丙烯及下游产品的主要运作主体为华谊集

③ 价格为不含税的价格

团（600623.SH）的下属子公司上海华谊新材料有限公司、广西华谊新材料有限公司；涂料及中间体产品的主要运作主体为华谊集团（600623.SH）的下属子公司上海华谊精细化工有限公司（原上海涂料有限公司，2015 年完成更名）。

精细化工业务的生产主要集中于上海化学工业区、广西钦州和金山第二工业区等地区。发行人卷钢涂料、重防腐蚀及船舶涂料、颜料、丙烯及下游产品等主要产品的年销售收入已超过 100 亿元，其中：卷钢涂料、颜料、丙烯及下游产品的应用开发和生产能力位居国内前茅。

### （1）原材料采购情况

发行人精细化工业务原材料主要为丙烷、丙烯、二甲苯、甲苯等，发行人与中石油下属子公司、日本丸红等供应商长期合作，价格由合同约定，完全市场定价机制，公司长期跟踪国际、国内的石油价格，分析石油价格走势，选择合适时机采购，有效控制原材料的成本支持，提高盈利能力。

图表 5-24：2025 年发行人精细化工板块前五大供应商

单位：亿元

供货商名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
华谊集团（香港）有限公司	26.19	20.35%	是
浙江华泓新材料有限公司	12.33	9.58%	是
中国石化化工销售有限公司华南分公司	5.24	4.07%	否
宁波巨化化工科技有限公司	5.11	3.97%	否
国投钦州发电有限公司	3.58	2.78%	否
合计	52.45	40.75%	-

### （2）生产情况

丙烯酸工业是发行人精细化工业务中占比较大的两大细分业务之一。发行人作为全国最大的专业生产丙烯酸及酯系列产品的制造商之一，在引进外方先进技术和设备的基础上，消化吸收引进的技术，形成具有自主知识产权的专利技术，已取得中国质量认证中心（CQC）颁发的[SO-9002]质量证书，[SO14001]、[OHSAS18001]环境职业健康安全体系等证书。目前，发行人丙烯酸工业的产品主要包括冰晶型丙烯酸、丙烯酸、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯、丙烯酸丁酯、丙烯酸异辛酯等产品，其中冰晶型丙烯酸为目前国内独家生产。

随着上海华谊在广西钦州基地的项目建成投产，发行人丙烯酸及酯类业务延

伸至丙烯及下游产品，并由上海华谊新材料有限公司和广西华谊新材料有限公司运营。2025 年，发行人丙烯及下游产品主要产品生产情况为：丙烯产能 75 万吨/年，实际产量 68 万吨，开工率 91%；丙烯酸产能 103.8 万吨/年，实际产量 105.76 万吨，开工率 102%；丙烯酸酯类产能 84 万吨/年，实际产量 86.58 万吨，开工率达 103%。2025 年发行人丙烯酸的市场占有率为 20%，丙烯酸酯类的市场份额为 25%。

涂料工业是发行人精细化工业务中占比较重的另一细分业务，已有九十年的发展历史，是中国涂料工业的摇篮，目前其产品已涉及合成树脂、涂料、染料、颜料、涂料助剂及其他精细化学品领域，广泛应用于工业和民用的各个领域：卷材、建筑、轮船、车辆、航空、机械、轻工、道路标志、家庭装潢等行业。其中，发行人的卷材涂料是国内首创的涂料新产品，处于国际先进水平，产量约占国内卷材涂料生产量的 10% 份额；其它涂料类产品也先后获得“上海品牌”、“国家重点新产品”、“上海市科学技术进步奖”等多项荣誉，在国内市场具有一定的知名度。2025 年发行人涂料业务中油漆的销量为 3.06 万吨，着色剂的销量为 4.89 万吨等。

### (3) 经营及销售情况

发行人精细化工业务有着长期、稳定的客户群体，如卷钢涂料主要的销售对象为大中型钢厂；重防腐涂料主要销售对象为大中型的工程项目公司，曾为上海世博会、上海南站、浦东机场二期、虹桥交通枢纽、东海大桥等重点项目提供过配套产品；船舶涂料主要销售给大中型船厂等。在丙烯酸产品方面，主要销售区域为华东、华南等地区，部分产品出口。

在涂料业务方面，发行人已建立并发展起“飞虎”牌卷材涂料、“一品”牌颜料、“狮头”牌食用色素、“眼睛”牌油漆、“畅飞”牌助剂、“飞机”牌和“钟斧”牌还原染料等一系列市场知名品牌。

图表 5-25：2025 年发行人精细化工板块前五大客户

单位：亿元

客户名称	金额	占本板块比例	是否存在关联关系
广西鸿谊新材料有限公司	10.15	7.66%	是
浙江巴德富供应链管理有限公司	6.37	4.81%	否
上海保立佳贸易有限公司	5.55	4.19%	否
广州穗全贸易有限公司	5.46	4.12%	否

浙江亦龙新材料有限公司	4.89	3.69%	否
<b>合计</b>	<b>32.42</b>	<b>24.46%</b>	-

相较于之前几大板块业务，发行人的精细化工业务体现出较强的抗风险能力，就其原因，一方面是由于该板块业务具有直接面对终端用户的特点，另一方面是由于具有品牌、技术、市场、成本、产品品种多样等竞争优势。

**图表 5-26: 2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月发行人精细化工业务主要产品价格情况<sup>④</sup>**

单元：元/吨

产品	2023 年均价	2024 年均价	2025 年均价	2026 年 1-3 月均价
丙烯酸	7,496	5,664	5,954	5,599
丙烯酸酯类	-	7,889	6,928	7,139
油漆	19,146	15,837	16,189	17,038
着色剂	7,584	7,137	6,721	6545

2025 年度发行人精细化工板块主营业务收入、毛利和总资产分别为 132.53 亿元、3.81 亿元和 221.37 亿元。2026 年 1-3 月，发行人精细化工业务实现主营业务收入 35.92 亿元，实现毛利 3.17 亿元，2026 年 3 月末总资产为 227.17 亿元。

**图表 5-27: 2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月精细化工板块主要经营数据**

单位：万元

指标名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
总资产	2,365,037	2,168,364	2,213,739	2,271,739
总资产增长率	6.49%	-8.32%	2.09%	2.62%
主营业务收入	1,218,710	1,488,458	1,325,300	359,183
主营业务增长率	54.88%	22.13%	-10.96%	-72.90%
毛利	105,070	100,376	38,055	31,677

## 5、化工服务业务

发行人的化工服务板块是发行人积极培育的业务板块，业务包括：化工物流和服务贸易业务（含前四大板块的贸易业务）、地产开发及房屋租赁业务和对外投资管理业务。发行人通过市场运作，实现“双核驱动（制造+服务）”发展模式，同时发行人主动降低与主业关联度低的贸易业务规模。2023 年-2026 年 3 月，化工服务板块的营业收入 83.79 亿元、81.96 亿元、80.84 亿元和 17.11 亿元。

（1）目前发行人的化工物流和服务贸易业务的运营主体为发行人的子公司

<sup>④</sup> 价格为含税的价格

上海天原（集团）有限公司（以下简称“天原集团”）。

天原集团是发行人物流平台，整合公司内部物流，倡导一体化发展，以集团化模式、信息化手段、市场化运作来做大做强公司的物流业务，并大力推进公司“大市场，大物流，大基地”战略措施，实现公司制定的物流发展目标。主要盈利模式为通过衔接化工贸易商的上下游，做好对接服务，建设物流配送到售后服务体系，形成特色产品的特定渠道和客户群体；智能制造的深入发展继续推动信息技术产业的快速增长；其中：天原集团 2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月的收入依次为 11.29 亿元、10.53 亿元、7.78 亿元和 1.34 亿元，占各期化工服务收入的 13.47%、12.85%、9.62%和 7.83%。

(2) 地产开发及房屋租赁业务是以上海华谊集团化工实业有限公司、上海华谊集团房地产有限公司为主体企业，业务包括从事集团名下（包括集团下属各级子公司）的闲置房屋集中出租和集中物业管理、原厂房地块综合开发，并以存量房产改造、租赁业态优化、资产价值提升为主要发展方向等。目前发行人地产开发及房屋租赁业务主要区域在上海及安徽淮安、芜湖等地。2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，地产开发及房屋租赁收入依次为 7.03 亿元、3.32 亿元、3.56 亿元和 1.00 亿元，占各期化工服务收入的 8.39%、4.05%、4.40%和 5.84%。

目前，发行人房地产开发业务主要为原厂房地块综合自主开发（不涉及保障性住房建设），并在开发完成后对外出租。发行人主要在建项目情况如下所示。

图表 5-28：房地产业务主要在建工程情况

单位：平方米、亿元

项目名称	可售面积	已售面积	总投资	已投资	项目进度	批复	环评	土地证
闸殷路项目	0	0	4.2	3.16	主体结构封顶	2021/9/16	不涉及	2022/6/15
松江化肥厂	0	0	1.21	1.11	室外工程收尾	2021/3/16	不涉及	2004/11/19
真北路项目	0	0	16.11	7.11	支付土地款	申请中	不涉及	申请中
<b>合计</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.52</b>	<b>11.38</b>	-	-	-	-

截至 2026 年 3 月末，发行人房地产板块涉及的房地产项目开发主体具备相应资质，上述各在建工程均合法合规，符合国家相关政策；发行人在信息披露中不存在未披露或者失实披露违法违规行为，或者该违法行为重大、受到行政处罚或受到刑事处罚；发行人诚信合法经营，不存在“囤地”、“捂盘惜售”、“哄抬房价”、“信贷违规”、“销售违规”、“无证开发”等问题，没有受到监管机构处分的记录或造成严重社会负面的事件出现。

(a) 松江化肥厂项目

上海华谊集团化工实业有限公司为松江化肥厂项目的建设单位，成立于1998年8月24日，公司经营范围为实业投资，房地产开发、经营，国内贸易，咨询服务，物业管理，仓储，金属材料营销。用地范围与现状：本项目位于上海市松江区化工路300号（厂区内），拟建场地北侧为塘浦河；西侧为仓华路，拟建场地距仓华路最近处约为20.0m；南侧为永隆路，拟建场地距永隆路最近处约为35.0m；东侧为三新路，拟建场地距三新路最近处约为40.0m。拟建场地N1#、N2#为新建工业厂房，N3#、N4#为新建垃圾房及配电所等配套设施。剩余共22栋建筑为特殊类装修项目。建设规模：总用地面积为57123平方米，总建筑面积为18113平方米，容积率0.32，建筑密度18%，绿地面积11424平方米，绿化率20%，本项目无地下建筑，机动车停车位为145辆，均为地面停车位。

(b) 闸殷路项目

上海华殷公共租赁住房运营有限公司为闸殷路项目的建设单位，成立于2020年12月30日，经营范围为房地产开发经营，是上海华谊集团房地产有限公司的全资子公司。用地范围与现状：项目位于上海市杨浦区长海路街道341街坊，东至001-03地块，西至宁城路，南至世晶花苑小区，北至闸殷路。建设规模：土地面积8190.5平方米；用地性质为租赁住房用地；全持有70年；地上建筑容积率为2.5，计容建筑面积为20476.25 m<sup>2</sup>，274套租赁住宅，以一室户和二室户为主，地上建筑限高40米。

(c) 真北路项目

上海华谊西创科技有限公司为真北路项目的建设单位，成立于2023年10月7日，经营范围为房地产开发经营，技术服务、技术开发、非居住房地产租赁、物业管理、园区管理服务等。是上海华谊集团资产管理有限公司的全资子公司。用地范围：东侧紧邻真北路及中环绿带，北至同普路，南至规划路，西临水系，规划为科研用地（c6）。建设规模：项目用地面积20002 m<sup>2</sup>，总建筑面积90224 m<sup>2</sup>，地上计容面积60006 m<sup>2</sup>，机动车停车位600个。项目建筑包含3栋科研办公建筑、以及人才公寓等配套。

(3) 对外投资管理业务是以上海华谊集团投资有限公司为主体企业，是发行人为进一步推进主辅业分离而设立的投资管理型公司，业务主要以股权管理、

创投业务为主，目前发行人已将下属 7 家企业通过股权划转、股权转让等方式注入该公司，另有 6 家企业通过托管的形式由该公司进行管理。发行人的对外投资管理业务利润主要来源为被投资企业分红，兼有少量房产租赁、咨询及产权经纪收入等。发行人的对外投资管理业务范围主要集中于长三角地区、广西钦州、并辐射全国。

截至 2026 年 3 月末，发行人各板块经营情况未发生重大变化。

#### （四）发行人各板块的上下游结算情况

上游原材料采购方方面，发行人各板块的下属公司与供应商的结算方式主要有：（1）款到发货的预付款，以现金支付为主，主要为紧俏原材料的采购等；

（2）货到付款，即收到采购货物的发票后，按照合同约定支付现金和银行承兑汇票等，一般情况下的采购以此方式结算。

下游产品销售方面，发行人下属各板块企业与客户的结算方式主要有：（1）零星销售或不固定的客户，主要以款到发货方式；（2）长期或固定的客户，发行人在对客户进行信用评审后，会给予一定的赊销额度，赊销期一般在一个月内，收款方式主要为现金和银行承兑汇票等。

#### （五）环保及安全生产情况

##### 1、节能环保情况

图表 5-29：2025 年及 2026 年 1-3 月发行人主要产品节能指标表

主要指标	单位	2025 年实际指标	2026 年 1-3 月实际指标	国家、行业标准 /先进指标
甲醇单位产品综合能耗	千克标准煤/吨	1300	1298	《甲醇、乙二醇和二甲醚单位产品能源消耗限额》（GB29436-2023）/1380
烧碱单位产品综合能耗	千克标准煤/吨	289	291	《烧碱、聚氯乙烯树脂和甲烷氯化物单位产品能源消耗限额》（GB21257-2024）/308

根据国家环境保护法律、法规及相关要求，按照发行人各二级单位、部门职责分配，公司制定健全环境保护责任制度，新建项目按规定申报环评，建立环境管理台账，加强污染防治设施管理、维护和稳定有效运行，下属生产性企业均申请取得排污许可证或者排污登记表，无重大环境事件。

发行人坚持“绿色发展、创新发展、高端发展、跨市发展和一体化发展”五

大发展战略，积极践行“绿色化工，美好生活！”理念，不断增进与自然、社会的和谐交往，着力推进绿色工厂创建工作。截至 2026 年 3 月底，发行人下属安徽华谊、上海氯碱、上海新材料、广西能化、双钱新昆等 22 家工厂获得“绿色工厂”认证，其中上海新材料上海市级绿色工厂从四星级提升至五星级；实现甲醇、醋酸、烧碱、丙烯酸等主要产品单耗、能耗水平行业领先，双钱 2 个系列载重胎、华谊日新 3 个产品等 10 个产品获得“绿色产品”称号；三爱富万豪和安徽日新 2 家工厂被评定为“零碳工厂”；上海氯碱、上海新材料、广西能化获评中国工业领域“碳达峰”领跑者称号。

发行人全部排污单位严格执行《排污许可管理条例》《排污单位自行监测技术指南总则》中自行监测管理要求，制定废水、废气、锅炉烟气、废气无组织排放和厂界噪声等环境因素的自行监测方案，确定监测因子和监测频次要求，包括 CODcr、氨氮、二氧化硫、氮氧化物、非甲烷总烃、烟尘等重点污染因子，并定期实施监测。监测方案和监测数据均在各省市或地方《重点监控企业污染源监测信息发布平台》或《企事业单位环境信息公开平台》或企业网站公开公布。确保实际排放的污染物种类、浓度和排放量等符合许可要求。涉及挥发性有机物的排污单位按照设备泄漏检测与修复技术指南要求，定期开展设备密封点 VOCs 的泄漏检测与修复。

报告期内，发行人推动落实“碳达峰碳中和战略”，滚动更新《“双碳”三年行动计划》，进一步规范碳达峰碳中和管理工作，建立了月度数据核查管理体系，发布《双碳信息月报》，提供相关政策动态更新及相关技术支撑，督促落实下属公司实现绿色化转型发展。公司下属上海华谊能源化工有限公司、上海氯碱化工股份有限公司、上海华谊新材料有限公司、上海试四化学品有限公司纳入上海市碳排放配额管理单位，双钱集团（重庆）轮胎有限公司纳入重庆市碳市场重点排放单位，规范开展自身碳排放监测、报告和履约清缴等工作。

发行人从能源清洁化、运营高效化方面入手，以多项举措落实各子公司碳达峰碳中和工作责任。下属企业实施蒸汽热量梯级高效利用、原辅料协同互供、节能电机更换改造等节能减碳项目，积极发展绿电等可再生能源，已布置工厂屋顶光伏容量达 34MW，2024 年获评 2023 年度“中国绿色电力（绿色）消费 TOP100 企业”称号，2025 年已采购绿电及绿证 18.66 亿度。

## 2、环保治理及安全生产投入情况

2026 年发行人 HSE（职工健康、安全生产和环境保护）预算 11.80 亿元（不含建设工程项目 HSE 投入），2026 年 1-5 月发行人实际投入 5.10 亿元。

## 3、安全生产记录

图表 5-30：2025 年及 2026 年 1-3 月安全生产记录表

指标	2025 年目标	2025 年年实际	2026 年 1-3 月目标	2026 年 1-3 月实际
生产安全人身伤害 频率(FR, 20 万工时)	<0.10	0.01	<0.10	0
集团 HSE 投入占制 造业收入比重	>1.80%	2.20%	>1.80%	3.10%

截至本募集说明书签署日，发行人及其合并范围内的子公司无因环境保护、知识产权、产品质量、劳动安全、人身权等原因产生的重大侵权之债。近一年未发生重大、特别重大生产安全责任事故或发生 2 次以上较大生产安全责任事故，未出现《国务院关于进一步加强企业安全生工作的通知》（国发[2010]23 号文）规定的限制融资的情况。

发行人在投资管理上采取了审慎的原则，制定合理的投资策略、严格控制投资规模，对每个投资项目都进行可行性研究，在获得相关政府部门批准后且合法合规的基础上投入建设。

发行人所有已建项目、在建项目及拟建项目都按规定程序审批或核准，合法合规，且无不符合重点产业调整和振兴规划以及相关产业政策要求的项目。

### （六）在建项目投资情况

发行人在投资管理上采取了审慎的原则，制定合理的投资策略、严格控制投资规模，对每个投资项目都进行可行性研究，在获得相关政府部门批准后且合法合规的基础上投入建设。

发行人所有已建项目、在建项目及拟建项目都按规定程序审批或核准，合法合规，且无不符合重点产业调整和振兴规划以及相关产业政策要求的项目。

图表 5-31-1：2026 年 3 月末发行人主要投资及在建项目的情况

单位：亿元

序号	项目名称	总投资	累计 投资	自有资金 比例	资本金到 位情况	后续投资金额			预计投产时间
						2026	2027	2028	

1	甲醇制烯烃及下游 深加工一体化项目	135.90	93.45	32.28%	已到位	12.40	5.00	0.50	2026 年 6 月开 始陆续投产
2	22 万吨/年草酸项目	4.48	1.17	100.00%	不涉及	2.42	0.50	0.10	2026 年 12 月
3	阻聚剂项目	5.73	2.05	43.10%	已到位	1.14	0.59	0.09	2026 年 7 月
4	20 万吨/年环氧树脂 特种新材料项目	19.89	2.13	100.00%	已到位	0.28	4.39	6.95	2029 年 3 月
	<b>合计</b>	<b>166.00</b>	<b>98.80</b>			<b>16.24</b>	<b>10.48</b>	<b>7.64</b>	-

注：上述项目中，项目 1、3、4 资本金已按项目进度落实到位；项目 2 资金来源为发行人自有资金，不涉及新增项目资本金注入。

图表 5-31-2：2026 年 3 月末发行人主要投资及在建项目的情况

序号	项目名称	批复	环评	土地证
1	甲醇制烯烃及下游 游深加工一体化 项目	广西壮族自治区投资项目备案证明 项目代码：2203-450704-04-01-634533	自贸钦审批环 〔2023〕17 号	桂（2023）钦州市不动 产权第 0008616 号、 桂（2023）钦州市不动 产权第 0040441 号、桂 （2025）钦州市不动产 权第 0001029 号
2	22 万吨/年草酸项 目	广西壮族自治区投资项目备案证明 项目代码：2501-450704-04-01-775277	中马园审批环 〔2025〕14 号	桂（2018）钦州市不动 产权第 0010694 号
3	阻聚剂项目	广西壮族自治区投资项目备案证明 项目代码：2108-450704-04-01-588574	自贸钦审批环 〔2024〕18 号	桂（2020）钦州市不动 产权第 0001524 号
4	20 万吨/年环氧树 脂特种新材料项 目	广西壮族自治区投资项目备案证明 项目代码：2409-450704-04-01-341438	自贸钦审批环 〔2025〕15 号	桂（2024）钦州市不动 产权第 0041974 号

截至 2026 年 3 月末，除上述主要在建工程外，贵司各在建工程均合法合规，符合国发[2009]38 号、发改产业[2011]635 号，以及其他国家相关政策要求。

#### 1、甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目

该项目总投资为 135.9 亿元，其中建设投资 123.7 亿元。选址广西钦州港经济技术开发区石化产业园，项目占地面积约 840 亩，项目主要建设规模 100 万吨/年甲醇制烯烃（MTO）装置、30 万吨/年醋酸乙烯（VAC）装置、2×20 万吨/年釜+管式尾 EVA 装置以及配套的公辅设施。项目于 2023 年 3 月施工。MTO 和 VAC 装置已于 2025 年 12 月建成，其中 VAC 装置已于 2026 年 6 月投产。

#### 2、22 万吨/年草酸项目

该项目总投资为 4.5 亿元，其中建设投资 4.2 亿元。选址广西钦州港经济技术开发区石化产业园，项目占地面积 35 亩，项目主要建设规模为 22 万吨/年草酸装置及配套公辅设施。项目与 2025 年 11 月开工建设，预计 2026 年 12 月投产。

### 3、阻聚剂项目

该项目总投资为 5.7 亿元，其中建设投资 5.3 亿元。选址广西钦州港经济技术开发区石化产业园，项目占地面积约 100.6 亩，项目主要建设规模 5000 吨/年二苯胺-4000 吨/年吩噻嗪装置、10000 吨/年对苯二酚装置及配套公辅设施。项目分阶段建设，一阶段主要建设 10000 吨/年对苯二酚装置，于 2024 年 5 月开工，预计 2026 年 7 月投产。

### 4、20 万吨/年环氧树脂特种新材料项目

该项目总投资为 19.9 亿元，其中建设投资 17.0 亿元。选址广西钦州港经济技术开发区石化产业园，项目占地面积 226 亩，项目主要建设规模为 16.5 万吨/年液体环氧树脂装置、1.2 万吨/年固体环氧树脂装置、1.0 万吨/年配方树脂装置、1.4 万吨/年双酚 F 环氧树脂装置、1.0 万吨/年环氧稀释剂装置和 57.5m<sup>3</sup>/h 盐水精制装置及配套公辅设施。该项目于 2025 年 12 月机修车间开工建设，预计 2029 年投产。

## (七) 拟建项目投资情况

图表 5-32-1：2026 年 3 月末发行人拟建项目的情况

单位：亿元

序号	项目名称	总投资	后续投资金额			预计投产时间	备注
			2026	2027	2028		
1	7 万吨/年高吸水性树脂项目	4.31	0.82	2.80	0.43	2027 年 12 月	计划 2026 年 6 月开工
2	4 万吨/年电子级（甲级）丙烯酸特种酯项目（一期）	3.98	0.69	2.68	0.40	2027 年 12 月	计划 2026 年 9 月开工
	合计	8.29	1.51	5.48	0.83		

图表 5-32-2：2026 年 3 月末发行人拟建项目合规情况

序号	项目名称	批复	环评	土地证
1	7 万吨/年高吸水性树脂项目	上海市企业投资项目备案证明 项目代码：2507-310000-04-01-578150	沪环保许评〔2026〕 14 号	沪（2023）奉字不动产权第 005470 号、沪（2022）奉字不动产权第 015009 号
2	4 万吨/年电子级（甲级）丙烯酸特种酯项目（一期）	上海市企业投资项目备案证明 项目代码：2507-310000-04-01-649202	沪环保许评〔2026〕 15 号	沪（2023）奉字不动产权第 005470 号、沪（2022）奉字不动产权第 015009 号、沪（2022）

### 1、7 万吨/年高吸水性树脂项目

该项目总投资为 4.30 亿元，其中建设投资 3.90 亿元。选址上海化学工业区上海新材料现有厂区内，项目占地面积 18 亩，项目主要建设规模为 7 万吨/年高吸水性树脂工艺装置及配套公辅设施。项目计划于 2026 年 6 月开工建设，预计 2027 年投产。

### 2、4 万吨/年电子级（甲级）丙烯酸特种酯项目（一期）

该项目总投资为 4.00 亿元，其中建设投资 3.70 亿元。选址上海化学工业区上海新材料现有厂区内，项目占地面积 40 亩，项目主要建设规模为 2 万吨/年（甲级）丙烯酸特种酯生产装置和 8.4 万吨/年精丙烯酸生产装置及配套公辅设施。项目计划于 2026 年 9 月开工建设，预计 2027 年投产。

## 十、发行人所属行业状况、行业地位及战略目标

### （一）行业现状

发行人主营化工产品的生产与销售，石油化工行业是国民经济基础产业，与国民经济各领域及人民生活密切相关，是我国重点发展的支柱产业，在整个国民经济中起到举足轻重的作用。

经过七十多年的发展，我国石化产业由小到大、由弱到强，已经初步形成具有 20 多个子行业，6 万多个种类的产品，门类基本齐全，品种基本配套，具有一定的国际竞争力和完整的工业体系。根据中国石油和化学工业联合会发布的数据显示：2025 年，国内石化行业生产端保持增长，工业增加值增速高于全国工业平均水平。2025 年，全行业规模以上企业工业增加值同比增长 6.9%，高于同期全国规模以上工业增加值增速 1.0 个百分点。

#### 1、石化行业运行基本情况及特点

##### （1）生产保持增长，营收利润承压，价格总水平继续回落

截至 2025 年底，石油和化工行业规模以上企业数量为 33,216 家，较 2024 年增加 1,033 家；全年实现营业收入约 15.67 万亿元，同比下降 3.0%；实现利润总额 7,020.9 亿元，同比下降 9.6%。与全国规模以上工业相比，2025 年石油和化工行业营业收入和利润总额分别占全国规模以上工业的约 11.3%和 9.5%；行业营业收入利润率约为 4.48%，低于同期全国规模以上工业企业 5.31%的营业收入

利润率水平。行业产品价格水平总体回落。2025 年，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.6%，工业生产者购进价格同比下降 3.0%。其中，石油和天然气开采业出厂价格同比下降 9.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业出厂价格同比下降 9.3%，化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降 4.9%；工业生产者购进价格中，化工原料类价格同比下降 5.0%。整体来看，2025 年石化行业在主要产品产量和消费量保持增长的情况下，营业收入及利润总额仍出现下降，主要受国际油价及主要化工产品价格持续下行、行业竞争加剧等因素影响。

### (2) 油气稳产增产，主要产品产量总体保持增长

据国家统计局及中国石油和化学工业联合会公开数据，2025 年我国原油、天然气生产保持稳定增长。全年规模以上工业原油产量 21,605 万吨，同比增长 1.5%，实现产量“七连增”；天然气产量 2,619 亿立方米，同比增长 6.2%，连续九年增产幅度超过百亿立方米。原油加工量由降转增。2025 年，国内规模以上工业原油加工量 73,759 万吨，同比增长 4.1%，原油加工水平连续三年保持在 7 亿吨以上。成品油产量有所下降，产品结构继续分化。2025 年，全国成品油（汽油、煤油、柴油合计，下同）产量 4.13 亿吨，同比下降 1.4%。其中，汽油产量 1.55 亿吨，同比下降 3.4%；柴油产量 2.00 亿吨，同比下降 1.8%；煤油产量 5,893.7 万吨，同比增长 5.9%。整体来看，在新能源汽车替代、交通运输能源结构调整以及终端需求结构变化等因素影响下，汽油、柴油产量有所回落，煤油产量则保持增长。主要化学品产量保持较快增长。石化联合会统计数据显示，2025 年，全国主要化学品总产量同比增长 5.9%。其中，乙烯产量 4,150.8 万吨，同比增长 6.4%；硫酸产量 1.11 亿吨，同比增长 4.5%；烧碱产量 4,653.5 万吨，同比增长 5.0%；纯碱产量 3,957.2 万吨，同比增长 4.3%；合成树脂产量 1.48 亿吨，同比增长 11.3%；化肥产量（折纯）6,480.8 万吨，同比增长 7.1%；化学农药原药（折纯）产量 411.7 万吨，同比增长 8.7%；橡胶轮胎外胎产量 12.07 亿条，同比增长 0.9%。总体来看，2025 年石化行业供给端保持一定韧性，油气及主要化学品产量总体增长，但成品油内部品种表现分化，行业仍面临需求结构变化、传统产品竞争加剧及价格下行等压力。

### (3) 贸易总额下降，出口量保持增长，行业投资额下降

2025 年，我国石油和化工行业进出口贸易总额下降，但主要化学品出口量

保持增长。海关数据显示，2025 年，全国石油和化工行业进出口贸易总额为 9,020.1 亿美元，同比下降 4.9%，占全国进出口贸易总额的 14.2%。其中，出口总额 3,311.3 亿美元，同比增长 2.5%；进口总额 5,708.8 亿美元，同比下降 8.8%；贸易逆差 2,397.5 亿美元，同比下降 20.8%。从全年走势看，行业进出口贸易额小幅波动，总体保持平稳；从具体产品看，进口量有所分化，出口量保持较快增长。

进口方面，2025 年，全年进口原油 5.79 亿吨，同比增长 4.6%；进口贸易额 2,954.47 亿美元，同比下降 8.7%；原油对外依存度 72.7%，同比提高 0.5 个百分点。全年进口天然气 1.28 亿吨，同比下降 12.9%；进口贸易额 569.89 亿美元，同比下降 3.0%；天然气对外依存度 39.7%，同比下降 2.3 个百分点。主要化工产品中，液化丙烷进口量 2,866.2 万吨，同比下降 2.2%；聚乙烯进口量 1,340.7 万吨，同比下降 3.2%；聚丙烯进口量 211.9 万吨，同比下降 10.1%；甲醇进口量 1,443.1 万吨，同比增长 6.9%；乙丙橡胶进口量 146.8 万吨，同比下降 9.0%；乙二醇进口量 772.0 万吨，同比增长 17.8%。整体来看，2025 年进口端呈现“量有分化、额受价格拖累”的特征，原油进口量有所增长但进口金额下降，天然气及部分合成材料、化工原料进口量则有所回落。出口方面，2025 年，全年成品油出口量 3,650.7 万吨，同比下降 0.7%；有机化学品出口量 3,464.7 万吨，同比增长 15.6%；农药出口量 362.4 万吨，同比增长 14.1%；橡胶轮胎出口量 928.9 万吨，同比增长 3.3%；聚氯乙烯出口量 446.1 万吨，同比增长 43.5%；对苯二甲酸出口量 381.7 万吨，同比下降 13.6%；聚酯出口量 792.1 万吨，同比增长 13.4%。总体来看，2025 年我国主要石化产品出口量保持增长，部分基础化工品、农药、聚氯乙烯及聚酯等产品出口表现较好，但受国际市场价格下降、海外需求波动及贸易摩擦等因素影响，行业进出口贸易总额仍同比下降。

行业投资额由增转降。国家统计局数据显示，2025 年，全国工业累计完成固定资产投资同比增长 2.6%，其中，采矿业投资额同比增长 2.5%，制造业投资额同比增长 0.6%。从石油和化工行业主要板块看，投资额出现下降。2025 年，石油和天然气开采业累计完成固定资产投资额同比下降 5.1%，降幅较 2024 年扩大 3.3 个百分点；化学原料和化学制品制造业累计完成固定资产投资额同比下降 8.0%，而 2024 年同期为同比增长 8.6%。整体来看，2025 年行业投资端明显承

压，反映出主要产品价格持续下行、行业盈利能力下降、部分基础化工品产能阶段性过剩及企业资本开支趋于谨慎等因素对行业投资形成一定抑制。

## 2、石化行业新型工业化发展情况

### (1) 石化行业创新驱动发展情况

2025 年，石化行业继续围绕高端化、智能化、绿色化方向推进创新驱动发展，科技创新对行业转型升级和新质生产力培育的支撑作用进一步增强。根据工业和信息化部等七部门印发的《石化化工行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》，2025—2026 年，石化化工行业将以产业科技创新能力显著增强为重要目标，聚焦集成电路、新能源、医疗装备等重点产业链需求，支持电子化学品、高端聚烯烃、高性能纤维、特种橡胶、高性能膜材料等领域关键产品攻关，加快布局高端精细化学品等领域制造业创新中心、新材料中试平台、数据资源节点，推动创新产品研发和产业化，提升行业高端化供给能力。

在基础研究和关键核心技术领域，2025 年，我国首口超万米科探井“深地塔科 1 井”胜利完钻，井深达到 10,910 米，成功钻取国内首份地下万米岩芯标本，并在陆地万米深层发现油气显示，标志着我国在深地油气勘探和超深井工程技术方面取得重要进展。

油气勘探开发方面，国家能源局发布的 2025 年全国油气勘探开发标志性成果显示，鄂尔多斯盆地油气产量当量突破 1 亿吨，深层煤层气、致密油、页岩油等领域持续增储上产；四川盆地、塔里木盆地、渤海油田等重点区域也继续推进勘探开发和产能建设。中国海油渤中 26-6 油田开发项目（一期）于 2025 年顺利投产，该油田为全球最大变质岩潜山油田，累计探明油气地质储量超过 2 亿立方米，其从发现到投产仅用三年时间，体现了海上复杂油气藏勘探开发和工程标准化能力的提升。

化工新材料和高端化学品领域技术创新继续推进。2025 年，中国石化上海石化自主研发的 60K 大丝束碳纤维新产品正式亮相，该产品为国内首创，填补国内市场空白，性能达到国际领先水平。随着 24K、48K、60K 等不同丝束规格碳纤维产品逐步完善，我国在高性能纤维及复合材料领域的自主可控能力进一步增强。

数字化、智能化也成为石化行业新型工业化的重要方向。2025 年，行业政

策明确提出实施“人工智能+石化化工”行动，加快推进老旧装置更新改造，促进高端化、绿色化、数字化相关标准制修订。石化企业通过数字工厂、智能炼厂、生产优化模型、安全环保在线监测、设备预测性维护等方式，提高装置运行效率、安全管理水平和能源利用效率。新能源和绿色低碳技术方面，氢能、CCUS、绿电替代、节能降碳改造等仍是行业技术创新的重要方向。2025 年，中国海油渤中 26-6 油田开发项目同时作为渤海区域二氧化碳捕集利用示范工程项目之一，采用相关工艺技术捕集分离原油开采伴生二氧化碳并回注地层驱油，预计全生命周期埋存二氧化碳约 150 万吨，实现增产与减排协同。

## (2) 石化行业绿色低碳发展情况

“十四五”以来，石油和化工行业贯彻落实绿色发展理念，产业结构持续优化，生产方式初步实现绿色转型，绿色低碳技术应用范围进一步扩大，能源资源利用效率有所提高，绿色制造水平进一步提升。据统计，行业绿色制造标杆企业单位产品能耗优于行业平均水平 20%，污染物排放强度低 30%，固废综合利用水平处于世界先进水平。

## (二) 行业发展面临的主要问题

一是科技创新和高端供给能力仍需增强。当前，基础有机原料市场竞争加剧，高端精细化学品供给不足，国内需求增速放缓，外部不确定性增加，仍是制约石化化工行业发展质量和效益提升的主要因素。从产品结构看，行业基础化工品规模优势较为突出，但电子化学品、高端聚烯烃、高性能纤维、特种橡胶、高性能膜材料等高端化工产品和关键材料仍需加强协同攻关和产业化应用。

二是行业效益有待提升。2025 年，石油和化工行业在主要产品产量、消费量保持增长的情况下，经营效益仍然承压。全年石油和化工行业规模以上企业实现营业收入约 15.67 万亿元，同比下降 3.0%；实现利润总额 7,020.9 亿元，同比下降 9.6%。按上述数据测算，2025 年行业营业收入利润率约为 4.48%，低于同期全国规模以上工业企业 5.31%的营业收入利润率水平。2025 年炼油板块继续亏损，化工板块经营表现虽相对好于部分板块，但营业收入利润率约为 4.3%，处于历史低位。整体来看，2025 年石化行业面临产品价格持续下行、基础化工品竞争加剧、部分领域供需阶段性失衡、成本管控压力较大等多重因素影响，行业盈利能力和经济运行质量仍有待改善。

三是绿色低碳转型压力较大。国家已经明确石油和化工行业要在 2030 年前实现碳达峰，行业面临低碳发展的压力较大，全行业能耗量超过 1 万吨标准煤的企业超过 3000 家，重大减碳、零碳、负碳技术创新需加大力度，碳排放监测、核算、核查等基础能力建设仍需加速进行。《我国化工石化产业绿色低碳转型发展研究》指出，目前，我国化工石化产业绿色低碳转型仍存在诸多困难和问题。能源消费和碳排放强度偏高，客观上造成低碳转型难度较大。我国炼油产能利用率为 73%，合成氨产能利用率为 75%，烧碱产能利用率不足 83%，低于国际先进水平。产品结构仍以中低端、大宗基础品种为主，而中高端化学品、化工新材料供应量增长缓慢，难以适应市场需求变化和居民消费升级需要。总体来看，石化行业绿色低碳转型既是高质量发展的重要方向，也会对企业技术改造、设备更新、能碳管理、环保投入和低端低效产能退出提出更高要求，部分企业短期内仍面临较大的资本开支和成本压力。

### （三）2026 年石化行业面临的形势与挑战

#### 1、世界经济仍处于低速增长和不确定性较强阶段

近年来，全球经济增长受到地缘政治冲突、贸易保护主义、供应链重构、能源价格波动及主要经济体货币政策调整等多重因素影响，复苏基础仍不稳固。根据国际货币基金组织（IMF）2026 年 4 月发布的《世界经济展望》，全球经济增长预计 2026 年为 3.3%、2027 年为 3.2%，整体仍处于中低速增长区间。世界经济增速持续低于疫情前较长时期的平均水平，外部需求恢复、国际贸易增长和跨境投资均面临较多不确定因素。

从主要经济体看，发达经济体增长动能仍相对不足，欧洲部分经济体受能源成本、制造业竞争力下降、地缘冲突及财政空间约束等因素影响，经济修复节奏偏弱；美国经济虽具备一定韧性，但高利率环境、财政赤字、贸易政策不确定性及产业链重构对全球市场仍有外溢影响。新兴经济体中，印度、东盟等地区保持相对较高增速，但其经济体量、产业结构和需求承接能力尚不足以完全抵消全球经济低速增长对大宗商品、能源化工品和国际贸易的压力。

中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。2025 年，我国国内生产总值达到 140.19 万亿元，同比增长 5.0%，经济总量首次突破 140 万亿元；2026 年政府工作报告提出全年经济增长预期目标为 4.5%—5%，在实际工作中努力争

取更好结果。随着我国经济体量扩大、发展阶段转换和结构调整深化，经济增长更加注重质量、效益、科技创新和产业升级，而不是单纯追求速度和规模扩张。对于石化行业而言，2026 年的发展环境仍需立足国际低速增长、外需不确定性增强和国内高质量发展转型的大背景，行业企业需要在需求结构变化、价格波动、贸易摩擦和绿色低碳约束中寻找新的增长路径。

## 2、石化产业仍处于深度调整的阵痛期

石化产业是国民经济重要基础产业。经过多年发展，我国已形成较完整的石油化工产业体系，在炼油、基础化学品、合成材料、化肥、轮胎等多个领域形成较强的规模优势和供应能力。但从行业运行情况看，石化产业仍处于由规模扩张向质量效益提升转变的关键阶段，深度调整的压力仍然较大。石化产业的深度调整，既要统筹好总供给和总需求的关系，又要统筹好做优增量和盘活存量的关系。石化行业就增量和存量看，当前的突出矛盾是供大于需。供给的现状是多年来我国 20 多种大宗基础化学品和通用材料，其产能产量稳居世界首位，特别是“十三五”以来，新建炼化一体化装置集中建设、集中投产和化工园区的发展，产业集中度、行业整体竞争力不断提升，产能产量也快速增加，供给能力大大增强。当面临国际市场低迷、国内有效需求不足的现状时，行业“内卷式”竞争对企业盈利和资本开支形成压力。2025 年石油和化工行业营业收入为 15.67 万亿元，利润总额为 7,020.9 亿元，工业增加值同比增长 6.9%，高于同期全国工业增加值增速 1 个百分点。

在供给与需求之间还存在结构性矛盾突出的问题。高端产品短缺的状况长期存在，一些国内市场急需的高端聚烯烃、电子化学品、超纯超净试剂、高性能复合材料、高端膜材料以及己二腈等关键单体，长期依赖进口或依靠跨国公司供应，造成新能源产业、高端装备制造业等战略性新兴产业以及尖端和安全领域，存在“卡脖子”或受制于人的状况。这都表明石化产业到了非深度调整将难以渡过当前的低迷期，非经历深度调整的阵痛将难以走出“内卷”困境的时刻。

深度调整既要规范市场秩序与行业自律，标准先行，依靠产业政策和科学先进的标准，让达不到能效标准、排放标准的装置和产能关停并转，在公平竞争和充分竞争中，淘汰竞争力不强的落后产能；又要以科技创新推动产业创新，加快新兴产业、未来产业培育的同时，供给侧与需求侧同时发力，供给侧通过创新加

快产品的高端化、差异化，需求侧则通过创新持续拓展新的市场需求。

### 3、构建双循环发展格局的关键期

加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是党中央立足新发展阶段作出的战略部署。近年来，经济全球化遭遇逆流，国际经济环境和格局深度调整，尤其是某些大国搞“脱钩断链”“小院高墙”加剧了逆全球化趋势，严重冲击了全球产业链供应链的安全稳定，导致了产业链受损或供应链不畅。统筹发展和安全，也为把握未来发展的主动权，十分有必要研究并加快构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。

鉴于当今的国际环境和不确定性增多，出口形势将更为严峻，构建以国内大循环为主体的发展格局尤为重要。要牢牢把握国内大循环这个“主体”，畅通国内大循环、构建内外双循环，化解外部不确定因素造成的经济大起大落，保持我国经济平稳健康发展。

我国是超大规模经济体，经济体量、市场容量都很大，拥有最完备的工业体系和最完整的产业链，配套能力强，供给和需求都能够支撑国内大循环，这是构建以国内大循环为主体的基础和依托。依托国内大市场的优势，充分挖掘内需潜力，有利于化解外部冲击和外需下降带来的影响，也有利于破解“脱钩断链”造成的冲击和震动，能够在极端情况下保证我国经济基本正常运行和社会大局的总体稳定。我国消费市场潜力巨大，超大规模的国内市场，是我们建立国内大循环的基础和底气。

面对今天全球经济形势的复杂性和不确定性，石化骨干企业、石化行业要在加快国际化布局的同时，在畅通国内大循环上下功夫。2026 年是“十五五”开局之年，石化行业在构建双循环格局中需要进一步处理好国内市场与国际市场、传统产业与新兴产业、存量优化与增量培育之间的关系。一方面，应依托国内超大规模市场，优化东部与西部、沿海与内陆、炼化基地与化工园区之间的产业布局 and 供应链协同，提升基础原料、关键材料和高端产品的国内保障能力；另一方面，应通过科技创新和产品升级，推动传统产品向高端化、差异化、精细化方向延伸，增强对新能源、新材料、高端制造和战略性新兴产业的支撑能力。同时，行业企业仍需在国际化布局、海外资源获取、出口市场拓展和贸易风险防控方面保持审慎平衡，在全球产业链重构过程中提升抗风险能力和价值链地位。

#### (四) 发行人主要涉及细分子行业状况

##### 1、能源化工行业

###### (1) 甲醇

甲醇是重要的基础化工原料之一，可以用来生产甲醛、醋酸、合成橡胶、甲胺、对苯二甲酸二甲酯、甲基丙烯酸甲酯、氯甲烷、甲基叔丁基醚等一系列有机化工产品，还可以加入汽油掺烧或代替汽油作为动力燃料以及用来合成甲醇蛋白。甲醇的广泛应用，昭示了其明朗的市场前景。

近年来我国甲醇产能、产量和消费量持续增长，逐渐成为全球最大的甲醇生产和消费国，尤其是近几年随着甲醇制烯烃、甲醇燃料等新兴下游产业的蓬勃发展，甲醇行业开工率保持在较高水平，行业发展态势良好。

###### ①行业运行概况

我国甲醇的制备工艺主要为煤制甲醇、焦炉气制甲醇及天然气制甲醇等。2025 年，我国甲醇行业供需规模继续扩大，国内产能维持增长，煤制甲醇仍占据主体地位，行业整体呈现产能扩张、产量提升、需求增长但价格承压的运行特征。据公开行业资讯统计，2025 年我国甲醇产能继续增长，行业总产能约在 1.15 亿吨/年至 1.18 亿吨/年区间，仍居全球首位。其中，煤制甲醇仍为我国甲醇生产的主要路线。在产量方面：据中国氮肥工业协会统计，2024 年我国甲醇总产量 9,182.2 万吨，净增 865 万吨，同比增长 10.4%。2025 年我国甲醇产量较 2024 年继续增长，全年产量约在 9,200 万吨至 10,200 万吨区间。受新增产能释放、煤制甲醇利润阶段性修复及装置开工率维持高位等因素影响，国内甲醇供应能力进一步增强。

表观消费量：根据公开行业资讯，2024 年我国甲醇表观消费量达首次突破 1 亿吨大关，达到 10514.9 万吨。2025 年我国甲醇表观消费量约为 1.06 亿吨至 1.14 亿吨，甲醇制烯烃仍为甲醇下游消费的主要领域。

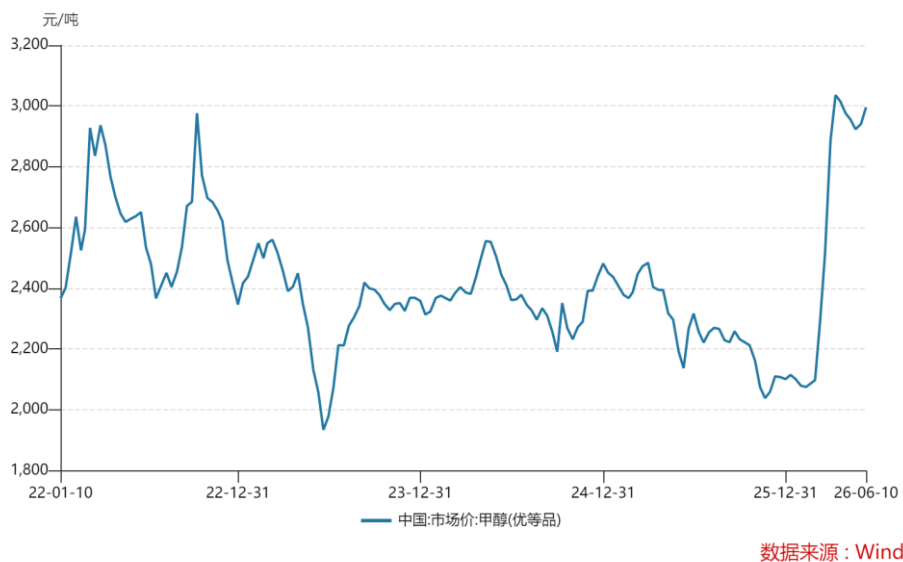
进口方面：据海关总署及行业资讯统计，2025 年我国甲醇进口量约为 1,440.54 万吨，同比增长约 6.8%。

出口方面：2025 年我国甲醇出口量约为 29.25 万吨，较 2024 年有所增加，但出口规模整体仍较小，我国甲醇市场仍以内需消化为主。

价格方面：近几年甲醇的价格波动较大，2017 年甲醇全年均价为 2,992.84

元/吨，较 2016 年同比增长 40.53%。2018 年甲醇全年均价为 3,267.11 元/吨，较 2017 年同比增长 9.16%。2019 年甲醇全年均价为 2,305.94 元/吨，较 2018 年同比下降 29.42%。2020 年甲醇全年均价为 1,920.59 元/吨，较 2019 年同比下降 16.71%。2021 年甲醇全年均价为 2,737.52 元/吨，较 2020 年同比上升 42.54%。2022 年甲醇全年均价为 2,593 元/吨，较 2021 年同比下降 5.29%。2023 年甲醇全年均价为 2338 元/吨，较 2022 年同比下降 10.9%。2024 年甲醇全年均价为 2568 元/吨，较 2023 年同比增加 9.84%。2025 年甲醇价格整体呈震荡偏弱运行态势，2025 年甲醇全年平均价格约在 2,400 元/吨左右，较 2024 年有所下降。

图表 5-33：近年来甲醇价格走势



## ② 行业发展趋势

### i. 推动产业升级，优化产业布局

在国家产业政策引导和“双碳”目标背景下，甲醇行业将进一步推动产业结构优化升级，加快淘汰落后产能，提高行业集中度和规模化发展水平。未来甲醇产业将更加注重资源、能源和市场的协同配置，推动甲醇生产与下游烯烃、精细化工、新能源等产业链深度融合，促进产业链一体化发展，提高整体竞争力和资源利用效率。

### ii. 优化原料结构，拓展下游应用领域

随着煤化工技术不断进步和资源综合利用水平持续提高，甲醇行业将进一步

提升煤炭清洁高效利用水平，推动生产工艺优化升级。同时，随着甲醇制烯烃（MTO）、甲醇燃料以及精细化工等下游领域持续发展，甲醇应用场景将进一步拓展。近年来绿色甲醇作为重要的低碳能源载体受到市场广泛关注，未来有望在绿色航运燃料、新能源等领域获得更多应用，为行业发展提供新的增长动力。

### iii. 推进绿色低碳发展，提高技术创新水平

随着环保要求不断提高和绿色低碳发展持续推进，甲醇行业将进一步加强节能降耗、污染治理和资源循环利用，提高生产过程的绿色化和清洁化水平。未来行业将持续推动先进工艺、智能制造及数字化技术应用，提高生产效率和资源利用效率。同时，绿色甲醇等新技术、新产品的发展有望进一步推动行业转型升级，实现经济效益与环境效益协调发展。

## (2) 醋酸

醋酸是最重要的有机化工原料之一，主要用于合成醋酸乙烯、醋酸酯、醋酸盐和氯代醋酸等产品，是合成纤维、胶粘剂、医药、农药和染料的重要原料，也是优良的有机溶剂，在塑料、橡胶、印刷等行业中也有十分广泛的用途。我国对冰醋酸需求最大是精对苯二甲酸（PTA），占总量的 35.0%，其次是醋酸酯类，占到需求总量的 31%，再次是醋酸乙烯/聚乙烯醇，占 21%。近年来的大量基础设施建设和为胶粘剂、涂料行业提供了发展机遇。乙烯-醋酸乙烯共聚物乳胶漆，由于环保和耐擦洗，目前已发展成为国内市场销量较大的品种。而随着建筑业和家装业的快速发展，国内对乙烯-醋酸乙烯共聚物树脂的需求一直在不断增长，因此我国消费结构中，醋酸乙烯/聚乙烯醇的比重将可能上升。

### ① 行业运行概况

受下游需求快速增长拉动，我国醋酸产能历高速增长阶段。近年来，中国醋酸工业保持平稳发展。目前中国为全球最大醋酸生产国。根据卓创资讯、Wind 及相关研究机构整理数据，2017 年至 2025 年，我国醋酸产能由 855 万吨/年增长至 1,561 万吨/年，产量由 764 万吨增长至 1,083 万吨，行业规模持续扩大，产能利用率维持在 65%-85% 的合理区间。2025 年，我国醋酸产能约为 1,561 万吨/年，产量约为 1,083 万吨，国内供应能力进一步增强。

我国醋酸的表现消费量呈现稳步增长态势。2024 年，国内醋酸消费量首次突破千万吨级别，达到 1050.42 万吨，同比增长 18.57%，可以看出醋酸在各个领

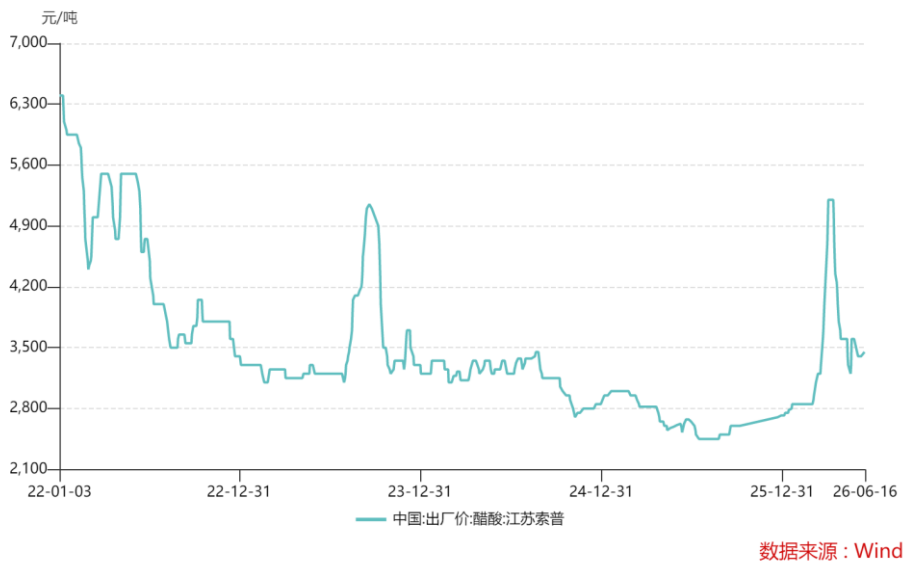
域中的应用需求增加。2025 年，我国醋酸表观消费量约为 974 万吨；出口方面，2025 年我国醋酸出口量约为 112 万吨，出口依赖度约 10%，进口依赖度较低。

从需求结构来看，2024 年醋酸的下游消费商品主要是 PTA、醋酸乙烯、和醋酸乙酯等，其中 PTA 是消费最多的下游商品。

醋酸生产设备的投资较大、建设周期较长，国内产能较为集中。2024 年，前五大醋酸厂家总产能占到国内总产能的 58.6%。2025 年，行业头部企业仍具备较强规模优势和产业链配套能力，行业集中度保持较高水平。

在价格方面，近几年醋酸价格波动较大，2017 年醋酸全年均价为 2,989.58 元/吨，较 2016 年同比增长 14.52%。2018 年醋酸全年均价为 5,039.58 元/吨，较 2017 年同比增长 68.57%。2019 年醋酸全年均价为 3,790.42 元/吨，较 2018 年同比下降 24.79%。2020 年全年均价为 2,769.72 元/吨，较 2019 年同比下降 26.93%。2021 年全年均价为 6,664.70 元/吨，较 2020 年同比上升 140.63%。2022 年均价约为 3,968 元/吨，同比下降 40%。2023 年均价约为 3,467 元/吨，同比下降 12.63%。2024 年醋酸价格整体呈现震荡波动。年初价格为 3200 元/吨，年末均价在 2970 元/吨，整体跌幅 7.19%。2024 年醋酸价格最高为 3675 元/吨，出现在 8 月中旬，最低价为 2770 元/吨，出现在 11 月初，最大振幅 24.63%。2025 年醋酸的价格由年初的 2,970 元/吨下降至年末的 2,750 元/吨，全年跌幅为 7.41%。据生意社商品行情分析系统，截至 2026 年 1 月 29 日，醋酸市场均价为 2,830 元/吨，较月初 2,750 元/吨上涨 80 元/吨，月内涨幅 2.91%；截至 2026 年 3 月 24 日，醋酸市场均价为 3,443.33 元/吨，较 3 月 16 日价格 3,093.33 元/吨上涨 350 元/吨，涨幅 11.31%。总体来看，2025 年醋酸价格中枢承压，2026 年一季度受供应端检修、库存变化及下游阶段性补货等因素影响，价格出现阶段性反弹。

**图表 5-34：近年来醋酸价格走势**



## ②行业发展趋势

近年来，全世界醋酸的生产能力和需求量一直呈现稳步发展的态势，未来几年仍将稳步发展。其中亚洲地区是未来世界醋酸发展的主要动力。供应方面，随着我国醋酸行业新增产能持续释放，行业供应能力进一步增强。根据行业研究数据，截至 2025 年全球醋酸总产能已超过 2,000 万吨，中国醋酸产能已超过 1,300 万吨，目前全球仍有超过 500 万吨醋酸产能处于建设阶段，主要集中于中国市场，预计将于 2026 年至 2028 年陆续投产。未来几年行业供给整体仍将保持增长态势，市场竞争或进一步加剧。需求来看，PTA、醋酸酯类、醋酸乙烯等仍为醋酸最主要的下游消费领域。随着聚酯产业链、包装材料、涂料及胶黏剂等行业持续发展，下游需求仍将保持增长。其中 PTA、醋酸乙烯及乙酸酯合计占醋酸需求的 55%-60%，仍是推动行业发展的主要动力。综合来看，未来几年醋酸行业供给增速仍可能高于需求增长，行业整体将维持较为充分的市场竞争格局，场内供需矛盾持续，价格行情延续偏弱震荡延续。

## 2、先进材料行业

### (1) 氟化工

氟化工是指产品分子结构中含氟元素的化工子行业，该行业由于产品品种多、性能优异、应用领域广，不仅是化工行业的一个重要子行业，同时也为发展高端制造业、环保、新能源、新材料等其他战略性新兴产业提供重要辅助材料，在光伏、新能源电池、半导体及氢能领域中均有广泛应用。近年来，我国氟化工行业

保持快速增长，我国已是世界最大的氟化工初级产品生产国和出口国，又是氟化工深加工产品的主要进口国。

### ①行业运行概况

经过七十多年的开展，我国氟化工工业的出产技能日臻成熟，设备规划不断扩大，产品等第逐渐增多，产品基本能满足国内需求，部分产品可以参加国际市场的竞赛。目前，HF、AlF<sub>3</sub>、F<sub>22</sub>、TFE 单体等根底质料已构成规划，全氟氟代烷（CFC）筛选举动比原计划提早施行，ODS 替代品的开发已构成系列，以芳香族氟化物为主体的含氟中间体有了很大的开展，三废治理技能有了较大进步，某些范畴的研讨取得了严重突破。近十年来，我国构成了浙江巨化股份、上海三爱富等一批氟资料出产骨干企业以及上千家中小型企业。

#### i 萤石

萤石是现代化学工业中氟元素的主要来源。根据美国地质调查局（USGS）发布的《Mineral Commodity Summaries 2026》，中国仍为全球最重要的萤石生产国和供应国之一，在全球萤石产业链中占据重要地位。近年来，随着新能源、新材料及电子信息等下游产业快速发展，全球萤石需求保持增长态势。2024 年末世界萤石矿总储量约 3.17 亿吨，其中中国萤石储量位列世界第一，约占全球萤石总储量的 27.13%，产量占全球的比例约为 62.31%，2025 年上半年中国萤石进口量约 85.6 万吨，同比增长 48%，主导全球供应链。但萤石是不可再生的自然资源，已被列入我国的“战略性矿产目录”，政府对萤石的相关政策持续收紧，不断提高萤石开采门槛，以加大对萤石资源的保护。受资源稀缺性和政策影响，预计萤石的稀缺性特征在未来将持续凸显，其供给收缩也是大势所趋。

#### ii 无水氢氟酸

我国无水氢氟酸生产主要集中在浙江、福建、江苏、山东、江西、内蒙古等地，无水氢氟酸下游涵盖含氟制冷剂、含氟高分子材料、含氟精细化工、无机氟等。其中，含氟制冷剂和含氟高分子材料系无水氢氟酸的主要消费领域。近年来，随着半导体、新能源汽车、太阳能光伏等领域对含氟材料需求的大幅增加，国内无水氢氟酸生产企业开工率明显提升，市场供给有所增加。

#### iii 氟碳化学品

氟碳化学品主要用作制冷剂、发泡剂、气溶胶的喷射剂、灭火剂、电子电气

及精密部件的清洗剂，还可以用作生产含氟高分子材料及含氟精细化学品的原料。公司生产的氟碳化学品目前主要应用于制冷剂领域。随着全球环保政策不断推进，第一代和第二代制冷剂逐步退出市场，第三代制冷剂（HFCs）进入配额管理阶段，第四代制冷剂（HFOs）凭借较低全球变暖潜值（GWP）和良好环保性能，正在全球范围内加速推广应用，成为未来行业发展的重要方向。

#### iv 含氟高分子材料

含氟高分子材料是含氟原子的单体通过均聚或共聚反应而得，相较于一般聚合物产品（如聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯）具有耐高温性能、耐酸碱性和耐溶剂性、电性能、机械性能、不粘性、耐候性、憎水性等优异的物理和化学性能，被广泛应用于通信、新能源、电子电器、航空航天、机械、纺织、建筑、医药、汽车等领域。含氟高分子材料主要包括聚四氟乙烯（PTFE）、聚偏氟乙烯（PVDF）、聚全氟乙丙烯（FEP）、可溶性聚四氟乙烯（PFA）等。国内生产含氟高分子材料的企业均为氟化工一体化程度较高的行业龙头，中高端市场也处于供给较为紧张状态。近年来，国家正在加快推进新型基础设施的建设进度，具体包括 5G 基站建设、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网七大领域，相关领域与含氟高分子材料下游应用息息相关，我国含氟高分子材料主要产品产量总体保持稳定较快增长。

#### v 含氟精细化学品

含氟精细化学品是氟化工四大产品体系中的重要门类之一，主要包括含氟有机中间体、含氟电子化学品、含氟表面活性剂、含氟特种单体、锂电用含氟精细化学品、环保型含氟灭火剂等，广泛应用于医药、农药、染料、半导体、改性材料和新能源等行业。作为“十四五”期间氟化工产业结构调整的重点突破方向，含氟精细化学品技术密集、产品附加值高、种类丰富、用途广泛，具有广阔的发展空间。近年来，随着半导体产业、高端电子材料及新能源产业快速发展，电子级氟化学品、锂电用含氟材料等细分领域市场需求快速增长。作为我国氟化工产业升级的重要方向，含氟精细化学品凭借技术壁垒高、附加值高、应用场景广等特点，未来仍具有广阔的发展空间。

#### ② 行业发展趋势

氟化工是我国具有特殊资源优势的产业。氟化工的资源基础是萤石，属于稀缺资源，而我国是世界萤石资源第一大国。目前，全球氟化工产业正在向萤石资源集中地区、发展中国家和市场潜力大的地域转移。我国拥有丰富的萤石资源、良好的投资环境、广阔的市场以及相对低廉的制造成本，使得国际氟化工企业及加工型企业纷纷进入投资。目前已在国内设立合资或独资的跨国公司主要有美国杜邦、法国 AtoFina、日本 Daikin、比利时苏威等。跨国公司进入中国市场给国内氟化工带来了技术，同时也加剧了竞争。国内低端领域竞争已经十分激烈，跨国公司的重点主要在于控制高端市场，同时获取国内的氟资源。国内氟行业的发展趋势将重点放在结构调整、产品精细化、产业链延伸、扩大国内市场等方面。

十四五以来及 2025—2026 年，我国氟化工行业发展重点仍在于结构调整、产品高端化、产业链延伸和自主创新能力提升。随着新能源汽车、电子信息、半导体、光伏、储能、航空航天、环保和高端装备等产业发展，高性能氟聚合物、电子级含氟化学品、含氟膜材料、含氟精细化学品和低 GWP 制冷剂等产品需求有望持续释放。氟化工企业需要在基础原料配套基础上，向高端化、差异化、精细化方向延伸，提高产品附加值和产业链抗风险能力。从全球看，氟化工产业仍呈现向资源禀赋较好、产业配套完善、市场潜力较大的地区集聚的趋势。发达国家氟化工产能正在向发展中国家转移，但其依旧把持高端的氟材料、ODS 替代品、氟精细化学品、功能制剂等垄断控制地位；随着全球气候变暖日益受到重视，新一代低 GWP(全球变暖潜能值)的产品开始大规模应用生产。从国内来看，随着工业转型升级步伐加快，汽车、电子、轻工、新能源、环保、航空航天等相关产业对高性能氟聚合物、新型制冷剂和含氟精细化学品需求迫切，发展空间较大。含氟涂料综合性能优异，预计未来我国氟涂料市场需求潜力较大，用于涂料的氟树脂也将呈现较快增长态势。

《蒙特利尔议定书》及其《基加利修正案》对制冷剂产业发展具有持续影响。随着 ODS 削减和 HFCs 配额管理机制逐步推进，传统制冷剂供给端受到更强约束，低 GWP 制冷剂及相关替代品的研发、产业化和应用推广成为行业重要方向。未来，氟化工行业需要围绕低 GWP 制冷剂、含氟电子气体、电子级氢氟酸、含氟医药农药中间体、高性能氟树脂、氟橡胶、氟涂料和功能性含氟材料等方向，加强原始创新、工艺优化和产业化应用能力。

总体来看，氟化工未来将继续向深加工和产业链延伸方向发展。一方面，依托氢氟酸等基础原料，可进一步发展电子级氢氟酸、含氟电子化学品、锂电池及光伏相关材料等高端应用产品；另一方面，围绕汽车、建筑、电子电器、新能源、环保和高端装备等应用场景，含氟涂料、含氟膜材料、含氟油田化学品和高性能氟聚合物等产品仍具有较大发展空间。行业竞争将逐步从资源和规模竞争，转向资源保障、技术研发、产品结构、客户认证和产业链协同能力的综合竞争。

## （2）氯碱

氯碱工业是基础性原材料工业，烧碱、聚氯乙烯等产品的需求与国民经济的发展紧密相关。在近 10 年当中，国内的烧碱、聚氯乙烯发展迅猛，原有氯碱企业纷纷扩大了生产能力，一些新的企业也相继投产，产能快速提升，氯碱工业呈现出加速向规模化、高技术含量方面发展的态势，烧碱和聚氯乙烯均已形成较完整的产业体系和较强的供应能力。随着新增产能释放、能耗环保约束趋严以及下游需求结构变化，氯碱行业整体呈现规模化、一体化、绿色化和高端化发展趋势，但烧碱与 PVC 产品运行情况有所分化：烧碱受氧化铝、化工、新能源材料等需求支撑，供需矛盾有所改善；PVC 受房地产相关需求偏弱、新增产能集中释放和库存压力影响，市场竞争及盈利压力仍然较大。

### ①行业运行概况

2025 年，我国烧碱行业保持较大生产规模，产量继续增长。国家统计局数据显示，2025 年我国规模以上工业烧碱产量为 4,654 万吨，同比增长 5.0%。从行业供给看，公开披露的行业数据显示，我国烧碱行业竞争充分，生产企业达 170 多家，产能分布广泛且区域差异明显，产能集中度较低，主要集中在华北、西北和华东三个地区，其产能占全国总产能近 80%；2025 年烧碱供应端有新装置投产，产能达 4,989 万吨，同比增加 2.02%。从需求端看，烧碱国内消费量为 3,922.56 万吨，同比增加 3.00%；出口量为 410.11 万吨，同比增加 33.61%。我国烧碱产能分布较为稳定，近几年，我国烧碱企业平均规模持续提升，其中，50 万吨规模以上的企业数量增加 2 家，产能占比提升 2%。我国烧碱主要应用于氧化铝、造纸、纺织、化工、洗涤剂、医药、水处理和食品加工等方面，消费领域基本涵盖国民生活的“衣食住行”各个领域。近几年，随着国民经济的持续增长，烧碱下游行业需求不断提升，2024 年我国烧碱表观消费 4064 万吨，同比增长 5%。

我国烧碱下游消费结构小幅调整。其中，由于氧化铝行业不断加大进口铝土矿使用量，对烧碱单耗持续降低，消化烧碱能力减弱，消费占比由上年 29%下降至 27%。随着我国新能源汽车产量持续增加，磷酸铁锂电池和三元电池需求明显增长，磷酸铁锂和氢氧化锂等相关化工品耗碱量持续提升，带动化工领域消化烧碱占比提升 1%至 20%。2025 年，烧碱价格呈现“先涨至高位后震荡下滑”的走势，多数市场年均价同比上涨，价格支撑主要来自需求端刚性需求以及液氯价格偏低背景下企业挺价策略。整体来看，2025 年烧碱行业在产能、产量和出口量增长的同时，仍面临新增产能释放、区域供需错配和下游需求波动带来的供给压力。

在聚氯乙烯产品方面，2024 年底，我国 PVC 总产能 2951 万吨（其中包含聚氯乙烯糊状树脂 148 万吨），产能净增长 70 万吨，其中年内新增 90 万吨，退出 20 万吨。近几年随着新增产能陆续释放，PVC 市场供应持续增大，而下游房地产市场进入结构性改革，PVC 市场需求量受到一定抑制，产业链上下游企业和中间商均处于高库存状态，PVC 开工负荷维持在相对低位。2025 年我国 PVC 行业供给端新增产能集中投放，供需矛盾进一步加剧。公开披露的行业数据显示，2025 年 PVC 产能达 2,993 万吨，同比增加 7.35%；产量 2,437.68 万吨，同比增加 3.79%；需求端国内消费量 2,047.03 万吨，同比下降 1.35%；出口量 382.32 万吨，同比增加 46.09%。虽然出口量大幅增长，对国内供应压力形成一定消化，但仍难以完全弥补内需不足缺口，库存持续累积，供需矛盾进一步加剧。PVC 处于氯碱产业链偏终端位置，其中约 60%用于地产相关的管材、管件、型材、门窗、地板等产品，同时广泛应用于薄膜、电线电缆、医疗包装、日用品等消费及工业领域，与宏观经济及房地产行业关联紧密。2021—2025 年，我国 PVC 供需基本面从紧平衡转向供大于求，且过剩程度持续加深，核心原因在于供应端产能扩张速度明显快于需求端恢复速度。2025 年，PVC 全年价格震荡走低，跌至历史低位，供需矛盾加剧是主导价格重心下移的核心因素，宏观利多仅带动市场阶段性回涨及波动。受房地产行业调整、下游管型材需求偏弱、新增产能释放和库存压力影响，PVC 行业盈利能力仍然承压。

## ②行业发展趋势

总体来看，烧碱方面，随着全球经济的持续复苏和我国对环保、新能源等领域的投入增加，烧碱行业将迎来更多的发展机遇。2025 年我国氯碱行业仍保持

基础原材料保障能力，但烧碱与 PVC 运行格局分化明显。烧碱受氧化铝、化工、新能源材料及出口需求支撑，产量、消费量和出口量均保持增长，预计 2026 年，我国烧碱行业将保持稳健增长态势，市场规模将进一步扩大。；PVC 则受房地产相关需求偏弱和新增产能集中投放影响，供需矛盾进一步突出，价格及盈利能力承压。未来，在能耗、环保、安全和产业政策约束持续强化的背景下，氯碱行业将进一步向大型化、一体化、绿色化和高端化方向发展，落后低效产能出清、耗氯产品延伸、高附加值精细化工产品开发和海外市场拓展将成为行业结构优化的重要方向。

### 3、轮胎行业

世界轮胎工业发展至今已有 180 多年的历史。作为汽车工业的上游行业，轮胎产业随着汽车工业的发展而持续发展，新车市场的发展与汽车保有量的不断增加，为轮胎产业的发展提供了原动力。从全球市场看，目前世界轮胎产业已发展成为一个规模庞大、高度发达的产业，并已进入相对稳定的发展时期。世界轮胎行业高度集中度，根据美国《轮胎商业》统计的 2025 年度全球轮胎 75 强排行榜，销售额超过百亿美元的企业有米其林、普利司通、固特异和德国马牌 4 家，这些主要厂商具备雄厚的资金实力和研发能力，引领着世界轮胎行业的发展方向。中国轮胎工业发展迅速。在 1950 年前，轮胎年产量不足 3 万条；到 1980 年，轮胎产量已达到 1,146 万条；2005 年，中国轮胎产量达到 2.5 亿条，超过美国的 2.28 亿条，成为世界第一轮胎生产大国。如今，我国已经成为全球轮胎最大的消耗国，也是最大轮胎生产国和出口国。国家有关部门近年来出台了一系列的方针政策，为轮胎工业的发展指明了方向。

2010 年 10 月，国家工业和信息化部出台了“轮胎产业政策”，“促进资源向优势企业集中，促进企业向集团化发展，提高产业集中度，优化组织结构；引导生产企业集聚发展，优化布局结构；加快淘汰落后生产能力，推动产品结构调整和优化升级，鼓励轮胎生产企业提高自主研发能力，加大研发投入，开展技术创新，实施品牌战略，提高产品技术水平，提高企业核心竞争力”，并从产品调整、技术政策、配套条件建设等方面提出指导意见。

我国轮胎企业自主创新意识逐步增强，产学研合作愈发活跃。同时，行业大力发展循环经济，推广环保技术，重视清洁生产和安全运营，现已取得成效。通

过不断提高自主创新能力，加快新技术、新工艺、新材料的开发应用步伐，我国轮胎行业的综合竞争力显著提高。

### （1）行业运行概况

2025 年，我国轮胎行业整体延续较大生产规模，但产量增速较 2024 年明显放缓，行业由前期高增长逐步转向平稳运行和结构调整阶段。根据国家统计局相关数据，2025 年中国橡胶轮胎外胎产量为 12.07 亿条，同比增长 0.9%，产量继续保持在 12 亿条以上，但增速较 2024 年明显回落。整体来看，2025 年国内轮胎行业生产端保持韧性，但在国内替换市场需求偏弱、部分产品产能释放、出口贸易环境变化等因素影响下，行业运行由“产销两旺”转向“总量趋稳、结构分化”。从产品结构看，半钢轮胎和全钢轮胎运行情况有所分化。公开行业资讯显示，2025 年全年全钢轮胎产量约 1.49 亿条，同比增长 7.19%；半钢轮胎产量约 6.84 亿条，同比增长 1.33%。全钢轮胎受商用车、工程车及部分出口需求支撑，产量有所增长；半钢轮胎虽仍保持较大生产规模，但受海外贸易摩擦、下半年部分出口订单波动以及国内替换需求偏弱等因素影响，增速较 2024 年明显放缓。总体来看，2025 年轮胎行业产量仍处高位，但增长动能较上年减弱，行业竞争从单纯规模扩张逐步转向产品结构优化、品牌建设和全球化产能布局。

出口方面，2025 年中国轮胎出口保持增长，仍是消化国内产能的重要渠道。根据海关总署相关数据，2025 年中国橡胶轮胎出口量为 965 万吨，同比增长 3.6%；出口金额为 1,677.03 亿元，同比增长 2.0%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量为 929 万吨，同比增长 3.3%；出口金额为 1,611.23 亿元，同比增长 1.8%；按条数计算，新的充气橡胶轮胎出口量为 7.02 亿条，同比增长 3.1%。汽车橡胶轮胎出口量为 819.05 万吨，同比增长 3.0%；出口金额为 1,376.12 亿元，同比增长 1.2%。从出口数据看，2025 年中国轮胎出口仍保持稳健增长，但出口金额增速低于出口量增速，反映出部分产品出口价格和盈利空间受到一定压力。2025 年国内市场轮胎需求结构继续分化。配套市场受益于汽车产销尤其是新能源汽车产销增长，对半钢轮胎形成一定支撑；替换市场则受居民消费意愿、车辆使用周期、物流运输景气度和房地产链条相关需求等因素影响，恢复力度相对有限。公开行业资料显示，2025 年中国轮胎销售市场仍以出口为主导，配套市场有所增长，替换市场相对偏弱。整体来看，国内市场仍具备较大规模基础，但需求增长弹性不

足，行业仍需要依靠出口、产品升级和渠道结构优化来消化产能。2025 年轮胎行业仍面临较大的成本、原材料价格波动压力。天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢帘线等原材料价格变化对轮胎企业成本和利润影响较大。2025 年天然橡胶价格整体呈现先冲高、后回落、再修复的波动走势，全年价格波动区间较大。受原材料价格、能源成本、人工成本、环保投入及海外运输成本变化等因素影响，轮胎企业成本控制压力仍然存在。在行业竞争较为激烈、部分产品价格传导不充分的背景下，企业需要通过提高生产效率、优化原材料采购、提升产品结构、推进智能制造和绿色制造等方式缓解成本压力。

贸易摩擦方面，2025 年全球轮胎贸易环境仍较为复杂。美国对中国轮胎的贸易限制长期存在，墨西哥已对原产于中国的部分乘用车和轻型载重汽车新子午线轮胎征收反倾销税；欧盟于 2025 年 5 月对原产于中国的新乘用车和轻型卡车充气橡胶轮胎发起反倾销调查，相关调查对中国轮胎企业对欧出口节奏和订单安排产生一定影响。此外，部分国家和地区针对东南亚转口或本地生产轮胎的贸易救济调查，也使中国轮胎企业海外产能布局面临新的政策不确定性。与此同时，欧盟碳边境调节机制、环境合规要求、供应链尽责管理等政策变化，也对轮胎企业绿色制造、产品溯源和海外合规能力提出更高要求。面对国内需求增速放缓、出口壁垒增多和成本压力波动的行业环境，中国轮胎企业加快全球化布局和产品升级。一方面，头部企业通过在东南亚、欧洲、美洲、非洲等地区布局生产基地，提升本地化生产和就近服务能力，以降低贸易壁垒和运输成本影响；另一方面，行业企业逐步从低价竞争转向高性能轮胎、新能源汽车轮胎、绿色轮胎、智能轮胎及高端替换市场等方向发力，通过技术升级、品牌建设和渠道优化提升全球竞争力。整体来看，2025 年中国轮胎行业仍具备较强制造和出口优势，但行业高景气增长阶段有所放缓，未来竞争重点将从产能扩张转向全球化经营能力、产品技术水平、品牌溢价能力和贸易风险应对能力。

## （2）行业发展趋势

### ①全球化布局与市场拓展

欧美市场轮胎消费降级趋势持续存在，外资企业由于高成本和产能退出，为中国轮胎企业提供了更多市场空间。轮胎行业具有较强的全球化属性，中国轮胎企业在制造效率、供应链配套、产品性价比和海外渠道方面具备一定竞争优势。

近年来，受全球供应链重构、贸易壁垒变化、海外通胀压力和欧美轮胎企业成本较高等因素影响，中国轮胎企业逐步从单一产品出口转向“海外建厂、本地化生产、全球化销售”的经营模式。根据中国橡胶工业协会公开资料，截至 2024 年 6 月，经公开资料统计，已有 15 家中国轮胎企业在海外建立 25 个生产基地，其中包括 2 家合资工厂，布局区域已由早期的东南亚逐步扩展至欧洲、北美、非洲等市场。海外产能布局已不仅是成本优化手段，也成为规避贸易壁垒、接近终端市场、提升交付效率和增强客户黏性的重要方式。

欧美市场仍是全球轮胎消费的重要区域，但市场竞争、贸易合规和环保标准要求不断提高。2025 年，欧盟对原产于中国的新乘用车和轻型卡车充气橡胶轮胎发起反倾销调查，相关贸易救济措施对中国轮胎企业出口节奏、订单安排和海外产能布局产生一定影响。与此同时，亚非拉等新兴市场受汽车保有量提升、基础设施建设、物流运输需求和中高性价比替换胎需求带动，仍具备较大增长潜力。未来，中国轮胎企业全球化布局将由“产品出海”进一步向“产能出海、品牌出海、服务出海和供应链本地化”升级。

## ②技术创新带来持续驱动

随着环保政策的趋严，绿色轮胎的普及率不断提升。绿色轮胎通过降低滚动阻力、提升湿地制动性能、降低噪声和提高耐磨性能，有助于降低汽车能耗、提升行驶安全并减少环境影响。中国橡胶工业协会持续推进轮胎标签制度和绿色轮胎推广工作。根据中国橡胶工业协会公开资料，截至 2024 年 6 月底，已有 73 家企业申请轮胎标签，其中 14 家企业获得 121 个标签，涵盖 C1、C2、C3 等类别。随着全球汽车产业低碳化转型、欧盟等地区环保法规趋严，以及下游整车企业对供应链碳管理要求提高，绿色低碳制造能力将成为轮胎企业参与国际竞争的重要门槛。例如，采用新型橡胶材料和低滚动阻力配方，可使轮胎滚动阻力降低 10%-20%，有效提升能源利用效率。

随着新能源汽车、智能网联汽车和高端乘用车发展，轮胎产品需求正在从传统耐磨性、承载性和性价比，进一步向低滚动阻力、低噪音、高湿滑抓地性能、轻量化、高舒适性和适配新能源汽车等方向升级。根据中国汽车工业协会数据，2025 年我国汽车产销分别完成 3,453.1 万辆和 3,440 万辆，同比分别增长 10.4% 和 9.4%；新能源汽车产销分别完成 1,662.6 万辆和 1,649 万辆，同比分别增长

29.0%和 28.2%。新能源汽车产销量快速增长，对轮胎滚动阻力、静音性能、耐磨性能、承载性能和安全性能提出更高要求，为轮胎企业产品升级提供了重要应用场景。智能轮胎在高端车型中的渗透率不断提升，随着车联网、自动驾驶和智能底盘技术发展，胎压监测、磨损识别、载荷感知、路面状态感知等智能轮胎技术具备进一步发展空间。未来，轮胎企业竞争将不再局限于产能规模和价格，而将更多体现为材料研发、结构设计、绿色制造、智能制造、整车配套能力、海外合规能力和全球品牌运营能力的综合竞争。

#### 4、精细化工行业

##### (1) 丙烯酸

丙烯酸是重要的有机合成原料及合成树脂单体，是聚合速度非常快的乙烯类单体，是最简单的不饱和羧酸，由一个乙烯基和一个羧基组成。纯的丙烯酸是无色澄清液体，带有特征的刺激性气味。它可与水、醇、醚和氯仿互溶，是由从炼油厂得到的丙烯制备的。大多数用以制造丙烯酸甲酯、乙酯、丁酯、羟乙酯等丙烯酸酯类。丙烯酸及丙烯酸酯可以均聚及共聚，其聚合物用于合成树脂、合成纤维、高吸水性树脂、建材、涂料等工业部门。

##### ①行业运行概况

丙烯酸及酯类是一类重要的化工原料，作为聚合单体可以经均聚和共聚合成上万种聚合物。丙烯酸及酯稳步发展的动力主要来自下游产品需求的逐年增长、原有应用领域的拓宽和新领域的发展。随着生产和技术的发展，产品品种和数量逐年增加，应用领域不断拓展，尤其是在近三十年来，取得了很大的发展，在卫生用品、洗涤剂、涂料、黏合剂、纤维、织物、造纸、皮革、橡胶和塑料加工等方面得到了广泛的应用，使得丙烯酸工业成为一个极具吸引力和增长速度极高的化学行业。

20 世纪 80 年中国自日本引进丙烯酸技术后，经过二十年的发展，特别是从巴斯夫开始在中国市场布局后，发展速度加快，近十年发展提速，中国成为丙烯酸供需增长最快的地区，目前是世界最重要的市场，同时也是亚洲市场主要的出口国家之一，2019 年起中国市场对东亚市场带动作用增强。

近年来，中国丙烯酸产能持续增长，增速稳定。截至 2022 年底，中国丙烯酸产能已达到 390 万吨，同比增长约 14.04%。到 2023 年，产能进一步增长至 408

万吨，产量增长至 254.0 万吨，同比增长 3.4%。而到 2024 年，丙烯酸产能将进一步增长至 440 万吨，预计 2025 年有望突破 500 万吨，达到 514 万吨，是全球最大的丙烯酸生产国。从需求情况来看，近年来，中国丙烯酸需求整体呈现稳步增长趋势。2022 年我国丙烯酸表观消费量为 241.5 万吨，2023 年表观消费量为 265 万吨，2024 年表观消费量为 277 万吨。2025 年，国内丙烯酸行业延续产能扩张态势，供给端压力进一步显现。截至 2025 年 6 月底，国内丙烯酸产能合计约 440 万吨，行业 CR5 约为 68%，集中度较高在价格方面，近几年丙烯酸价格波动较大，2019 年、2020 年丙烯酸市场价格多在低位运行，主要受石化行业产能过剩、环保、新冠疫情等影响。2021 年和 2022 年上半年丙烯酸市场价格波动频繁，高低点价差拉大，高点价格不断突破，直追十年前高价，价格运行区间多在 10000-18000 元/吨，主要原因包括国内外下游市场的需求量回升，以及国外部分丙烯酸生产厂商的主要装置不可抗力因素导致停车，需求量采购面转移至中国。然而暴涨之后又是一路下跌，2022 年下半年至 2023 年丙烯酸市场再度进入低价位运行，2023 年丙烯酸华东市场价格波动区间在 5300-7600 元/吨附近，处于近 5 年历史低位。2024 年丙烯酸市场价格呈现窄幅震荡的态势。在成本压力及供需因素的制约下，市场价格在 6100-7400 元/吨之间波动。2025 年，受新增产能释放、下游需求恢复力度有限及市场供应压力增加等因素影响，丙烯酸价格整体呈下行走势。根据生意社监测数据，2025 年丙烯酸价格从年初 8,196 元/吨下降至 12 月 17 日 5,900 元/吨，累计下跌 2,308 元/吨，上半年价格从 8,196 元/吨降至 6 月 25 日 7,009 元/吨，下半年下跌速度加快，反映出新增产能释放及供需宽松对价格形成较强压制。2026 年一季度，丙烯酸价格出现阶段性大幅波动。2026 年 3 月初，受地缘政治、原料成本及市场情绪等因素影响，丙烯酸价格短期快速上行，华东优等品价格由 3 月初约 6,350 元/吨上涨至 3 月 9 日约 11,917 元/吨；截至 2026 年 4 月 1 日，丙烯酸现货价格报 13,116.67 元/吨，处于近一年高位。

图表 5-35：近几年丙烯酸价格走势



数据来源: Wind

## ②行业发展趋势

丙烯酸及其改性聚合物的研究与应用的发展极其迅速,现已成为高分子以及涂料中的重要一员。我国丙烯酸涂料的研究始于 20 世纪 60 年代,80 年代开始工业化过程,至今在溶剂型与水性体系的发展都取得了惊人的成就,丙烯酸涂料已经覆盖日常生活的各个领域。

目前国内外丙烯酸涂料正从传统的溶剂型向水性与光固化方向发展,产品的性能随着乙烯基单体与助剂的多样化及合成工艺的进一步完善而逐步提高。与此同时,伴随着国内经济的稳步发展,对丙烯酸涂料的需求也大幅增加。今后几年丙烯酸涂料与树脂的发展方向如下:

加强丙烯酸树脂与涂料的技术研究,保持与需求的同步,以保证我国丙烯酸涂料的稳定发展。近年来,随着科学技术的进步,新的单体尤其是功能单体层出不穷,推动了丙烯酸树脂的性能提高和价格降低。比较重要的功能单体有:有机硅单体、叔碳酸酯类单体,氟单体等。

水溶性丙烯酸树脂是丙烯酸树脂行业非常重要的发展方向。今后要进一步加强技术研究水平,扩大水溶性丙烯酸树脂的应用领域。目前,开发应用的水性涂料有以水性丙烯酸酯树脂及其改性聚合物为基料的水性丙烯酸酯涂料,以水性聚氨酯树脂及其改性聚合物为基料的水性聚氨酯涂料,以及水性环氧树脂及其改性聚合物为基料的水性环氧涂料及水性含氟(硅)聚合物涂料,水性纳米符合涂料,水性胶粘剂和水性 UV 固化涂料等品种。随着环保要求趋严和下游产品升级,

水性涂料、水性胶黏剂、环保型建筑乳液、低 VOCs 材料等需求有望继续推动丙烯酸下游产品向绿色化、功能化方向发展。

特种改性技术的不断出现，使得高性能丙烯酸树脂的应用领域不断扩大。如有机硅改性丙烯酸树脂在玻璃涂料、汽车涂料、防腐涂料方面逐步推广；环氧改性丙烯酸树脂可广泛用于玻璃涂料、防腐涂料与集装箱涂料；氯化聚丙烯改性丙烯酸树脂可普遍用于 PP 底漆。高性能丙烯酸树脂可广泛替代常规丙烯酸树脂，发展迅速并逐步成为丙烯酸树脂的主流。

## (2) 涂料

涂料是指涂布于物体表面在一定的条件下能形成薄膜而起保护、装饰或其他特殊功能（绝缘、防锈、防霉、耐热等）的一类液体或固体材料。因早期的涂料大多以植物油为主要原料，故又称作油漆。现在合成树脂已取代了植物油，故称为涂料。涂料并非液态，粉末涂料是涂料品种一大类。

涂料属于有机化工高分子材料，所形成的涂膜属于高分子化合物类型。按照现代通行的化工产品的分类，涂料属于精细化工产品。现代的涂料正在逐步成为一类多功能性的工程材料，是化学工业中的一个重要行业。

涂料主要有三大下游应用：建筑、工业和特殊用途产业，英雌涂料市场的需求增长主要由于建筑投资的增加、汽车工业的发展、城市人口的增加和全球经济的改善。

### ① 行业运行概况

目前中国涂料的产量已经占到全球的三分之一，使亚太地区成为世界涂料产业发展的重要增长极。根据中国涂料工业协会发布的 2025 年中国涂料行业经济运行简报，2025 年我国涂料行业总产量为 3,460.2 万吨，同比下降 7.1%；主营业务收入为 3,881.5 亿元，同比下降 3.9%；利润总额为 292.5 亿元，同比增长 11.5%；行业均价为 1.12 万元/吨，同比下降 3.15%。整体来看，2025 年我国涂料行业呈现产量和收入下降、利润改善的运行特征，行业从规模扩张进一步转向质量效益提升和结构调整。2025 年我国涂料行业出口保持较快增长，进口数量有所下降但进口金额增长。根据中国涂料工业协会发布数据，2025 年涂料行业出口总量 40.77 万吨，同比增长 21.99%；出口总金额 12.15 亿美元，同比增长 14.28%。同期，涂料行业进口总量 15.09 万吨，同比下降 8.01%；进口总金额 20.10 亿美元，

同比增长 11.12%。国内涂料行业出口规模继续扩大，但出口金额增速低于出口量增速；进口方面则呈现数量下降、金额上升的特征。

在涂料细分产品占比方面：按照涂装物和用途的不同，涂料可分为建筑材料和工业涂料，工业涂料包括木器涂料、汽车涂料、船舶涂料、包装涂料等。2024 年，水性建筑内外墙涂料占比 35.09%；通用防腐涂料占比 13.55%；包装涂料占比 2.26%；建筑用腻子占比 6.82%；电子元器件 3C 涂料占比 0.48%；石油化工管道涂料占比 0.88%；卷材涂料占比 2.70%；集装箱涂料占比 2.55%；工程机械涂料占比 3.26%；粉末涂料占比 8.84%；船舶涂料占比 2.82%；海洋工程涂料占比 3.81%；木器涂料占比 5.11%；汽车修补漆占比 1.36%；汽车 OEM 占比 2.76%；防水涂料占比 2.75%；地坪涂料占比 1.75%；建筑钢结构涂料占比 3.2%。“十四五”时期我国涂料行业产品结构持续调整，环境友好型涂料产品占比已达到约 70%，工业防护涂料占比快速上升，建筑内外墙涂料占比呈下降趋势，汽车 OEM、海洋工程、船舶、通用防腐、工程机械、集装箱、粉末涂料等领域占比增长较快。整体来看，受房地产行业调整影响，传统建筑涂料需求承压；受制造业升级、新能源汽车、船舶、海洋工程、工程机械、防腐防护等领域需求带动，工业涂料和高性能、低 VOCs、环境友好型涂料占比提升趋势较为明显，行业产品结构正由传统建筑涂料和中低端通用产品，逐步向工业涂料、高性能防护涂料、粉末涂料、水性涂料、低 VOCs 涂料及特种功能涂料等方向升级。

在行业市场竞争格局方面：我国涂料行业集中度较低，行业梯队层次较为明显。立邦、阿克苏诺贝尔等跨国涂料集团位于行业第一梯队。专注于国内市场并逐步做大做强的部分国内品牌企业处于行业第二梯队，主要包括三棵树、亚士漆，嘉宝莉、美涂士、巴德士等。行业的第三梯队则由大量的小型涂料生产企业构成，主要通过生产低质低价产品获利，一般在生产规模、技术实力方面均处于较劣势的地位，竞争力较弱。

## ②行业发展趋势

### A、国家产业政策鼓励支持

近年来，国家持续推动石化化工及涂料行业向绿色化、高端化、精细化方向发展，为涂料行业转型升级创造了良好的政策环境。2021 年，生态环境部发布《涂料油墨工业污染防治可行技术指南》，提出涂料油墨工业废气、废水、固体

废物和噪声污染防治可行技术,可作为涂料油墨工业企业或生产设施建设项目环境影响评价、排污许可管理和污染防治技术选择的重要参考。2025 年,工业和信息化部等七部门印发《石化化工行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》,明确提出推动石化化工行业稳增长和转型升级,增强高端化供给能力,支持重点领域关键产品攻关,并推动涂料等具有比较优势的大宗产品提质升级,由单一销售产品向提供一体化解决方案转型。上述政策导向有利于推动涂料行业提高绿色制造水平、优化产品结构、增强技术创新能力,并促进环保型涂料、高性能工业涂料和功能性涂料等产品的发展。

#### B、行业相关标准不断完善提高

过去较长时期内,国内涂料行业存在标准体系不够完善、部分标准滞后于技术进步和环保要求的问题。近年来,随着环保、安全、质量、低 VOCs 排放和绿色制造要求不断提高,我国涂料行业相关标准和监管体系持续完善,涂料产品的环保性能、施工安全、污染物排放、产品质量和应用规范要求不断提高。标准体系的完善将有效提高行业市场准入门槛,推动低端落后产能逐步出清,引导企业加快产品结构调整和生产工艺升级。对于规模较小、研发能力较弱、环保投入不足的企业,标准提升将带来更高的合规成本;而对于具备研发能力、品牌优势、环保治理能力和客户服务能力的企业,行业标准完善有利于其扩大竞争优势。未来,涂料行业将继续围绕低 VOCs、水性化、粉末化、高固体分、无溶剂、辐射固化、绿色制造和全过程污染防治等方向推进技术升级,行业竞争也将从低价竞争逐步转向技术、环保、品牌、服务和综合解决方案能力竞争。

#### C、行业市场需求呈结构性增长

2025 年,我国涂料行业总量端有所承压,涂料行业已经从单纯规模扩张阶段转向结构优化、降本增效和质量提升阶段。传统建筑涂料受房地产行业调整、存量房市场变化及新建房屋需求放缓影响,增长压力较大;但存量房重涂、城市更新、旧改维护、公共建筑翻新以及消费者对居住环境品质提升的需求,仍将为建筑涂料提供一定支撑。与此同时,工业涂料需求增长潜力更加突出。新能源汽车、船舶、海洋工程、工程机械、集装箱、电子电器、光伏、风电、高端装备、防腐防护等领域对高性能涂料、功能性涂料和环保型涂料的需求持续释放,推动涂料行业由传统建筑涂料主导,逐步向建筑涂料与工业涂料协同发展的方向演

进。

#### D、行业技术创新能力和水平大幅提高

经过 40 多年的发展，我国涂料行业技术水平不断提高。我国涂料行业技术水平不断提升，水性涂料、粉末涂料、高固体分涂料、无溶剂涂料、辐射固化涂料等环境友好型产品持续发展。“十四五”时期我国涂料行业绿色发展成果明显，环境友好型涂料产品占比达到 69.70%，接近此前行业规划提出的到 2025 年环境友好型涂料占比 70% 的目标。随着环保法规趋严、下游客户绿色供应链要求提高以及终端消费者环保意识增强，低 VOCs、低气味、低污染、高性能的环境友好型涂料仍将是行业重要发展方向。全行业建立了多个国家级、省级涂料工程技术中心和实验中心，建立博士后工作站的企业也有所增加，独立知识产权的科研成果层出不穷。我国的建筑涂料、木器涂料、防火涂料等涂料产品已与世界同步，正朝着水性化的方向发展。

### （五）发行人的行业地位、竞争优势及战略目标

#### 1、行业地位

发行人是中国最大的化学品制造商之一，为中国化工业生产产品种最多、综合性最强的化工生产基地，并为国内极少数具有从事化工技术研发、工程设计到施工建设一体化综合业务能力的化工企业。发行人相关核心业务经过多年的发展，从研发、生产、营销和客户服务等都已经建立了稳固的行业基础，主要产品甲醇、醋酸、全钢子午胎、氧化铁颜料等在行业中具有一定的优势地位，并且通过新建生产装置、横向并购扩展、以及合资合作等方式加强相关产品在行业内的领先地位。同时发行人也是国内最大的运用煤转化技术实现清洁能源和基本化学品规模生产的企业之一，在煤资源综合利用开发方面具有较强的技术和规模优势。公司成立以来，经过不断地调整和发展，逐步形成主业突出，技术先进、布局合理、产品优势互补、具有一定的市场地位及竞争优势的经营模式，成为上海市发展化工产业的重要平台，位列 2024 年中国企业 500 强第 369 位，2024 年中国制造业企业 500 强第 213 位，2024 年中国石油和化工企业 500 强第 49 位，2025 中国企业 500 强第 397 位、2025 中国制造业企业 500 强第 209 位、2025 中国石油和化工企业 500 强综合类第 49 位。上海华谊目前已经在其主要业务领域奠定了行业领先地位，市场竞争优势较为明显。

## 2、竞争优势

### (1) 技术研发能力

发行人拥有行业内先进的研发软硬件创新条件，包括国家级企业技术中心、市级企业技术中心、上海市高新技术企业、国家检测实验室，以及博士后科研工作站、院士专家工作站，构筑了工业催化、化工新材料、精细化工、过程开发、分析检测等技术研究平台，为新产品、新工艺、新技术开发与成果产业化工作提供了良好的条件。发行人持续加大技术创新投入，推进研发资源一体化共享、集聚，提升研发效率；构建门径管理体系，全面提升以市场需求为导向的卓越研发能力；开展重点项目研发，形成了一系列具有自主知识产权的新产品和新技术。

### (2) 核心产品行业领先

发行人相关核心业务经过多年的发展，形成了系列优势产品，具备较强的行业影响力。发行人主要产品如甲醇、醋酸、丙烯酸及酯、全钢胎等具有一定的规模优势，其中甲醇是华东地区最大的生产商之一，醋酸、丙烯酸及酯位列行业前三，全钢胎位居行业前列。

### (3) 核心产品品牌影响力

发行人拥有一系列中国名牌、中华老字号和上海老字号、上海名牌等著名商标。其中中华老字号和上海老字号品牌产品有双钱牌轮胎、眼睛牌油漆、光明牌油漆、飞虎牌涂料、一品牌颜料、白象牌电池、牡丹牌油墨、蜂花牌香皂及回力牌运动鞋；公司通过加强产品品牌的市场宣传力度，增强市场认可度、美誉度，不断扩大品牌的知名度与影响力。

### (4) 全国业务布局和海外发展能力

发行人已初步形成全国发展的业务格局，拥有多个具有国际先进水平、综合性强的化工生产基地，分布于上海、安徽、江苏、重庆、新疆、浙江等地区；广西钦州一体化化工新材料生产基地持续推进项目建设，并陆续建成投产；泰国建成大型智能化轮胎生产工厂。通过国内基地合理布局和海外基地建设，有效贴近市场，实施产地销的模式，拓展海外业务，为客户提供高效、快捷的产品服务，提升了发行人参与市场竞争的能力。

### (5) 一体化发展能力

发行人依托上下游产品覆盖面广的优势，持续打造一体化产业链，发展一体

化循环经济，不断提升资源利用效率，减少污染物排放，降低生产运营中的物流、仓储成本，增强生产运营、物流、安全等方面的优势；加强一体化运营和管控，推进集中采购、集中销售，产品上下游互供，抵御原材料市场价格波动风险的能力不断提高，提升原材料采购及产品销售的议价能力和生产运营的整体稳定性，推进同一业务板块各生产基地之间和同一基地内不同业务板块之间的生产调度、公用工程协同，降低成本，提升竞争力；发挥“制造+服务”双核驱动模式，打造集团服务共享中心，整合专业资源，提供高效服务，促进产业整体升级。

#### (6) 合作发展能力

发行人是中国本土化工行业为数不多的与全球知名化工企业进行多方位合作及成立合资公司的企业，并已经成为全球著名化工类企业进入中国市场的首选合作伙伴之一。目前与巴斯夫、阿科玛、林德、卡博特等跨国公司合作设立了多家中外合资企业，同时与宝武、中石化、国家能源集团、中集集团等多个国内知名企业建立了良好的业务合作关系。

#### (7) 经营管理能力

发行人拥有一批经验丰富的高级管理人才，在专业领域内拥有较强的知识和管理技能。发行人的管理团队在精益生产运营方面，持续增强管理水平，并由生产管理向“生产+经营”管理转变，不断提升装置的运行质量，促进工艺优化，推动主要产品单位物耗、能耗明显下降；在数字化方面，深入推进数字赋能，创建多个国家级“智能制造标杆企业”，以及中国流程化工行业首座“灯塔工厂”，增强制造链供应链在资金、物流、供应和生产方面的协同，持续提升盈利能力。

#### (8) HSE 管控能力

安全环保是企业的生命线，发行人已经形成完善的 HSE 管理制度和管理体系，建立了一系列行之有效的安全管理机制和制度，并积极打造能效标杆企业、绿色工厂，加快绿色低碳转型。在环保方面，通过环境风险预防，持续提升工艺技术，从源头节能降耗减排，推进综合治理，对沿江、沿河企业“三废”排放实施全过程监控。发行人引入第三方评估等措施，始终保持 HSE 体系持续有效运行，确保公司稳定发展，同时通过设立企业开放日，主动接受社会监督，积极推进企业和社区和谐发展。

### (六) 发行人的发展战略与目标

## 1、发展战略与规划

面对全球经济增长乏力、国际贸易疲软等复杂环境，发行人坚定信心，迎难而上，加快创新发展、绿色低碳转型，持续提升核心竞争力，推动集团高质量发展。

发行人将坚持“绿色发展、创新发展、高端发展、跨市发展、一体化发展”五大发展原则，围绕“绿色、精细、高端、价值链”四个重点方向，优化业务组合和业务布局，持续巩固和提升优势业务的行业地位，培育和发展新兴业务，拓展海外销售和基地布局。将围绕“一个华谊、全国业务、海外发展”的业务布局，推进上海化工区、钦州化工新材料一体化基地等核心基地建设，拓展五大业务板块在国内外的基地布局，优化完善基地产业链，加强基地之间产业发展协同。公司将加强产业链高端发展，聚焦新材料，实现产业链向下游深度延伸，积极服务国家战略需求和市场经济增长热点需求；加快新能源、新材料、新环保等新业务发展，形成集团新的经济增长点。

发行人将按照“数字升级、高端制造、技术驱动、海外发展”的原则，推进数字华谊、品牌建设、技术创新、供应链体系升级、海外业务拓展，以及加强灵活激励机制建设和人才队伍保障建设。围绕数字华谊战略，发行人将按照“统一规划，统一部署，统一标准；业务为核，效益为先，能力为本”的六统一原则，分步有序实施营销、生产、采购供应链和研发等数字化重点项目，并抓好组织保障、强化责任落实、健全配套机制，努力成为中国化工行业数字化领先企业。围绕品牌建设，发行人将努力彰显“上海制造”美誉度，打造“华谊”品牌的国际影响力，从品牌架构、品牌定位、品牌管理等维度全面推进品牌建设，使得“华谊”品牌成为中国最具价值的化工品牌之一。发行人将积极推进集团技术创新体系建设，全面提升以市场需求为导向的集团卓越研发能力，打造行业领先、具有国际影响力的创新中心。发行人将积极深化机制改革，打造专业化、市场化、国际化的人才队伍，激发集团内在发展动力和活力。

## 2、发展目标

发行人将围绕十四五规划，坚持以“建设具有国际竞争力和影响力的世界一流企业，成为社会需要、受人尊重的公司”为发展愿景，坚持“绿色化工、美好生活”为发展理念，结合行业竞争环境变化，持续优化“三元业务”发展模式，

推进“优势业务保持领先、新兴业务取得突破，海外业务加快发展”，持续优化业务组合和业务布局，充分发挥公司的技术优势、品牌优势、区位优势、产业基础优势、客户资源优势，按照“数字升级、高端制造、技术驱动、海外发展”的原则加快发展。

发行人将把公司的发展置身于世界先进企业中考虑，以世界的眼光、全球的视野，战略思维和创新意识，规划公司新一轮的发展蓝图，未来公司转型发展升级版的主要目标为：以市场化、专业化、国际化为导向，以改革创新为动力，实现公司“1350”战略，即公司营业收入实现 1000 亿元；跻身中国化学原料及化学制品制造业前三；建成具有较强国际竞争力和影响力的化工企业集团，跻身全球化工 50 强。

## 第六章 发行人主要财务状况

本募集说明书引用的财务数据引自发行人 2023 年、2024 年、2025 年度经审计的财务报表和 2026 年 1-3 月未经审计的财务报表。发行人 2023 年、2024 年、2025 年度的财务报表均由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计。投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅读发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的说明。

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）接受发行人委托，审计了发行人 2023 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表、2023 年度利润表和合并利润表、2023 年度的现金流量表和合并现金流量表、2023 年度的所有者权益变动表和合并所有者权益变动表以及财务报表附注，2024 年 4 月 29 日出具了天职业字【2024】31484 号标准无保留意见审计报告。审计意见：发行人财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了发行人 2023 年 12 月 31 日的财务状况以及 2023 年度的经营成果和现金流量。

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）接受发行人委托，审计了发行人 2024 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表、2024 年度利润表和合并利润表、2024 年度的现金流量表和合并现金流量表、2024 年度的所有者权益变动表和合并所有者权益变动表以及财务报表附注，2025 年 4 月 29 日出具了天职业字【2025】23319 号标准无保留意见审计报告。审计意见：发行人财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了发行人 2024 年 12 月 31 日的财务状况以及 2024 年度的经营成果和现金流量。

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）接受发行人委托，审计了发行人 2025 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表、2025 年度利润表和合并利润表、2025 年度的现金流量表和合并现金流量表、2025 年度的所有者权益变动表和合并所有者权益变动表以及财务报表附注，2026 年 4 月 29 日出具了天职业字【2026】21972 号标准无保留意见审计报告。审计意见：发行人财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了发行人 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和现金流量。

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有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。敬请投资者详细阅读本募集说明书中财务指标的计

算公式。

## 一、发行人财务报告编制及审计情况

### (一) 近三年财务报告适用的会计制度

#### 1、2023 年度（经审计）会计报表执行如下会计政策和会计估计

##### (1) 会计政策变更情况

①经公司董事会批准，公司自 2023 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 25 号——保险合同》（财会〔2020〕20 号）相关规定，根据累积影响数，调整财务报表相关项目金额。会计政策变更导致影响如下：

采用该准则未对本公司本年的财务状况和经营成果产生影响。

②经公司董事会批准，公司自 2023 年 1 月 1 日采用《企业会计准则解释第 16 号》（财会〔2022〕31 号）中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的规定，根据累积影响数，调整财务报表相关项目金额。会计政策变更导致影响如下：

根据解释 16 号文的相关规定，本公司对合并财务报表相关项目累积影响调整如下：

受影响的报表项目名称	2022 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	累计影响金额
		(重述后)	
递延所得税资产	169,539,627.00	188,967,359.36	19,427,732.36
递延所得税负债	415,883,749.32	435,243,230.95	19,359,481.63
未分配利润	11,601,980,888.88	11,598,543,558.72	-3,437,330.16
少数股东权益	19,995,052,301.03	19,998,557,881.92	3,505,580.89

续上表：

受影响的报表项目名称	2021 年 12 月 31 日	2022 年 1 月 1 日	累计影响金额
递延所得税资产	143,930,272.91	149,189,216.28	5,258,943.37
递延所得税负债	457,451,579.85	462,635,680.21	5,184,100.36
未分配利润	9,357,845,600.72	9,356,328,117.42	-1,517,483.30
少数股东权益	19,267,350,353.92	19,268,942,680.23	1,592,326.31

采用该解释未对本公司母公司财务报表本年的财务状况和经营成果产生影响。

##### (2) 会计估计变更情况

本公司本年无会计估计变更。

(3)前期重大会计差错更正情况

本公司本年无前期重大会计差错更正情况。

**2、2024 年度（经审计）会计报表执行如下会计政策和会计估计**

(1)会计政策变更情况

①2023 年 10 月 25 日，财政部发布了《企业会计准则解释第 17 号》（财会〔2023〕21 号），对“关于流动负债与非流动负债的划分”、“关于供应商融资安排的披露”、“关于售后租回交易的会计处理”三方面内容进行了规范及明确。本公司于 2024 年 1 月 1 日起执行该规定，会计政策变更导致影响如下：

该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

②本公司自 2024 年 1 月 1 日采用《企业会计准则应用指南汇编 2024》、《企业会计准则解释第 18 号》（财会〔2024〕24 号）中“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”的相关规定，会计政策变更导致影响如下：

该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

③本公司自 2024 年 1 月 1 日采用《企业数据资源相关会计处理暂行规定》中的相关规定，会计政策变更导致影响如下：

该项会计政策变更对公司财务报表无影响。

(2)会计估计变更情况

无。

(3)前期重要会计差错更正情况

无。

**3、2025 年度（经审计）会计报表执行如下会计政策和会计估计**

本公司本报告期无会计政策变更

**4、2026 年 1-3 月发行人执行如下会计政策和会计估计**

发行人 2026 年 1-3 月无会计政策及会计估计变更。

**(二) 近三年合并财务报表范围变动情况**

**1、2023 年合并报表变化情况**

**(1) 合并报表范围增加**

2023 年合并范围增加 2 家，增加情况如下：

图表 6-1：发行人 2023 年末合并范围增加情况

序号	公司名称	变动原因
1	安徽华谊中控技术有限公司	新设立
2	上海华谊西创科技有限公司	新设立

## (2) 合并报表范围减少

2023 年合并范围减少 3 家，减少情况如下：

图表 6-2：发行人 2023 年合并范围减少情况

序号	公司名称	变动原因
1	东明华谊玉皇新材料有限公司	破产清算，管理人接管
2	上海华谊工程有限公司	股权协议转让
3	上海华谊环保科技有限公司	股权协议转让

图表 6-3：截至 2023 年末发行人二级子公司明细：

序号	企业名称	主要经营地	业务性质	实收资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
1	上海华谊集团股份有限公司	上海	制造业	213,144.96	36.99	36.99
2	广西华谊能源化工有限公司	广西	科学研究和技术服务业	418,761.00	100.00	100.00
3	上海华谊三爱富新材料有限公司	上海	科学研究和技术服务业	258,646.60	100.00	100.00
4	上海化工研究院有限公司	上海	科学研究和技术服务业	43,860.00	100.00	100.00
5	上海华谊集团融资租赁有限公司	上海	金融业	100,000.00	100.00	100.00
6	上海吴泾化工有限公司	上海	制造业	122,510.21	100.00	100.00
7	上海双钱企业管理有限公司	上海	租赁和商务服务业	79,000.00	100.00	100.00
8	上海华谊丙烯酸有限公司	上海	制造业	1,000.00	90.00	90.00
9	上海氯碱化工股份有限公司	上海	制造业	115,640.00	46.59	46.59
10	上海华谊天原化工物流有限公司	上海	交通运输、仓储和邮政业	41,245.96	50.00	50.00
11	上海华谊工业气体有限公司	上海	制造业	156,422.00	100.00	100.00
12	上海华太投资发展有限公司	上海	租赁和商务服务业	12,000.00	60.00	60.00

13	上海轮胎橡胶（集团）有限公司	上海	批发和零售业	13,102.20	100.00	100.00
14	上海太平洋化工（集团）淮安元明粉有限公司	江苏	制造业	8,329.00	51.00	51.00
15	上海华谊集团资产管理有限公司	上海	租赁和商务服务业	5,964.00	100.00	100.00
16	上海欣正房地产开发经营有限公司	上海	房地产业	2,000.00	100.00	100.00
17	上海三爱思试剂有限公司	上海	制造业	650.00	100.00	100.00
18	上海闵行华谊小额贷款股份有限公司	上海	金融业	10,000.00	64.00	64.00
19	上海市有机氟材料研究所有限公司	上海	制造业	2,344.87	100.00	100.00
20	上海华谊集团股权投资基金管理有限公司	上海	金融业	1,000.00	100.00	100.00
21	上海市工业用水技术中心有限公司	上海	科学研究和技术服务业	409.90	100.00	100.00
22	上海华谊工程技术有限公司	上海	科学研究和技术服务业	3,000.00	100.00	100.00

## 2、2024 年合并报表变化情况

### （1）合并报表范围增加

2024 年合并范围增加 1 家，增加情况如下：

图表 6-4：发行人 2024 年末合并范围增加情况

序号	公司名称	变动原因
1	广西华谊新材料化工销售有限公司	新设立

### （2）合并报表范围减少

2024 年合并范围减少 5 家，减少情况如下：

图表 6-5：发行人 2024 年合并范围减少情况

序号	公司名称	变动原因
1	山东华谊工业气体有限公司	注销关闭
2	上海华谊企发经贸有限公司	吸收合并
3	上海染料化工销售有限公司	吸收合并

4	上海京帝化工有限公司	吸收合并
5	上海万谊龙置业有限公司	注销关闭

图表 6-6：截至 2024 年末，发行人二级子公司明细：

序号	企业名称	主要经营地	业务性质	实收资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
1	上海华谊集团股份有限公司	上海	制造业	213,144.96	36.99	36.99
2	广西华谊能源化工有限公司	广西	科学研究和技术服务业	776,466.00	100.00	100.00
3	上海华谊三爱富新材料有限公司	上海	科学研究和技术服务业	258,646.60	100.00	100.00
4	上海化工研究院有限公司	上海	科学研究和技术服务业	43,860.00	100.00	100.00
5	上海华谊集团融资租赁有限公司	上海	金融业	100,000.00	100.00	100.00
6	上海吴泾化工有限公司	上海	制造业	122,510.21	100.00	100.00
7	上海双钱企业管理有限公司	上海	租赁和商务服务业	79,000.00	100.00	100.00
8	上海华谊丙烯酸有限公司	上海	制造业	1,000.00	90.00	90.00
9	上海氯碱化工股份有限公司	上海	制造业	115,640.00	46.59	46.59
10	上海华谊天原化工物流有限公司	上海	交通运输、仓储和邮政业	41,245.96	50.00	50.00
11	上海华太投资发展有限公司	上海	租赁和商务服务业	12,000.00	60.00	60.00
12	上海轮胎橡胶（集团）有限公司	上海	批发和零售业	13,102.20	100.00	100.00
13	上海太平洋化工（集团）淮安元明粉有限公司	江苏	制造业	8,329.00	51.00	51.00
14	上海华谊集团资产管理有限公司	上海	租赁和商务服务业	55,964.00	100.00	100.00
15	上海欣正房地产开发经营有限公司	上海	房地产业	2,000.00	100.00	100.00
16	上海三爱思试剂有限公司	上海	制造业	650.00	100.00	100.00
17	上海闵行华谊小额贷款股份有限公司	上海	金融业	10,000.00	64.00	64.00
18	上海市有机氟材料研究所有限公司	上海	制造业	2,344.87	100.00	100.00
19	上海华谊集团股权投资基金	上海	金融业	1,000.00	100.00	100.00

	管理有限公司					
20	上海市工业用水技术中心有限公司	上海	科学研究和技术服务业	409.90	100.00	100.00
21	上海华谊工程技术有限公司	上海	科学研究和技术服务业	3,000.00	100.00	100.00

### 3、2025 年合并报表变化情况

#### (1) 合并报表范围增加

2025 年合并范围增加 1 家，增加情况如下：

图表 6-7：发行人 2025 年合并范围增加情况

序号	公司名称	变动原因
1	上海东理华陇企业管理有限公司	国资委划拨

#### (2) 合并报表范围减少

2025 年合并范围减少 1 家，减少情况如下：

图表 6-8：发行人 2025 年合并范围减少情况

序号	公司名称	变动原因
1	上海闵行华谊小额贷款股份有限公司	注销关闭

图表 6-9：截至 2025 年末，发行人二级子公司明细：

序号	企业名称	主要经营地	业务性质	实收资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
1	上海华谊集团股份有限公司	上海	制造业	212,283.13	38.09	38.09
2	广西华谊能源化工有限公司	广西	科学研究和技术服务业	671,761.00	100.00	100.00
3	上海东理华陇企业管理有限公司	上海	商务服务业	3,000.00	100.00	100.00
4	上海化工研究院有限公司	上海	科学研究和技术服务业	43,860.00	90.00	90.00
5	上海华谊集团融资租赁有限公司	上海	金融业	100,000.00	100.00	100.00
6	上海吴泾化工有限公司	上海	制造业	122,510.21	100.00	100.00

7	上海双钱企业管理有限公司	上海	租赁和商务服务业	79,000.00	100.00	100.00
8	上海华谊丙烯酸有限公司	上海	制造业	1,000.00	90.00	90.00
9	上海氯碱化工股份有限公司	上海	制造业	115,640.00	46.59	46.59
10	上海华谊天原化工物流有限公司	上海	交通运输、仓储和邮政业	41,245.96	50.00	50.00
11	上海华太投资发展有限公司	上海	租赁和商务服务业	12,000.00	60.00	60.00
12	上海轮胎橡胶(集团)有限公司	上海	批发和零售业	13,102.20	100.00	100.00
13	上海太平洋化工(集团)淮安元明粉有限公司	江苏	制造业	8,329.00	51.00	51.00
14	上海华谊集团资产管理有限公司	上海	租赁和商务服务业	55,964.00	100.00	100.00
15	上海欣正房地产开发经营有限公司	上海	房地产业	2,000.00	100.00	100.00
16	上海三爱思试剂有限公司	上海	制造业	650.00	100.00	100.00
17	上海市有机氟材料研究所有限公司	上海	制造业	2,344.87	100.00	100.00
18	上海华谊集团股权投资基金管理有限公司	上海	金融业	1,000.00	100.00	100.00
19	上海市工业用水技术中心有限公司	上海	科学研究和技术服务业	409.90	100.00	100.00
20	上海华谊工程技术有限公司	上海	科学研究和技术服务业	3,000.00	100.00	100.00

#### 4、2026 年 3 月合并报表变化情况

无

#### 5、发行人合并及母公司报表情况

图表 6-10：2023-2025 年末及 2026 年 3 月末合并资产负债情况

单位：万元

科目/年份	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
货币资金	2,046,709	1,857,248	1,606,230	1,692,814
交易性金融资产	294,123	322,957	339,146	315,682
应收票据	125,784	58,743	20,280	15,849
应收款项融资	184,502	142,189	162,058	244,674
应收账款	266,203	266,242	298,371	380,283
预付款项	78,789	64,422	76,544	77,983
其他应收款	158,232	139,707	105,743	119,526

科目/年份	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	742,477	768,315	690,997	684,140
合同资产	1,552	1,960	1,285	986
持有待售资产	18	18	18	18
一年内到期的非流动资产				37,511
资产	46,672	26,454	20,422	
其他流动资产	59,079	105,492	265,132	206,763
<b>流动资产合计</b>	<b>4,004,139</b>	<b>3,753,746</b>	<b>3,586,225</b>	<b>3,776,231</b>
发放贷款及垫款	32,413	26,976	-	-
长期应收款	35,673	41,081	46,279	31,809
长期股权投资	1,200,830	1,130,085	1,147,818	1,203,617
其他权益工具投资	222,542	196,901	233,505	232,942
其他非流动金融资产	59,392	71,210	88,144	62,796
投资性房地产	87,522	82,528	88,327	121,207
固定资产	3,628,011	3,463,813	3,288,537	3,757,878
在建工程	528,637	1,227,063	2,397,918	1,910,485
使用权资产	12,666	8,892	19,662	12,845
无形资产	456,502	448,215	428,940	425,500
开发支出	836	265	344	431
商誉	9,159	9,159	9,159	9,159
长期待摊费用	98,351	84,499	75,176	69,576
递延所得税资产	30,304	23,457	32,824	31,356
其他非流动资产	169,732	472,205	355,884	337,062
<b>非流动资产合计</b>	<b>6,572,570</b>	<b>7,286,348</b>	<b>8,212,517</b>	<b>8,206,662</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,576,709</b>	<b>11,040,095</b>	<b>11,798,742</b>	<b>11,982,893</b>
短期借款	665,636	959,415	957,173	956,007
吸收存款及同业存放	60,593	34,630	21,963	19,753
应付票据	131,148	205,595	396,136	410,218
应付账款	758,657	831,640	801,229	799,085
预收款项	6,689	5,598	1,400	534
合同负债	184,581	289,814	306,538	272,105
应付职工薪酬	92,546	92,871	76,494	54,644
应交税费	50,718	32,856	31,635	44,719
其他应付款	448,671	402,864	424,966	457,169
一年内到期的非流动负债			283,050	170,189
负债	877,457	890,877		
其他流动负债	71,917	57,717	324,470	408,310
<b>流动负债合计</b>	<b>3,348,612</b>	<b>3,803,875</b>	<b>3,625,053</b>	<b>3,592,734</b>
长期借款	2,050,729	1,799,688	2,130,956	2,316,047
应付债券	200,000	300,000	800,000	800,000
租赁负债	10,272	6,087	16,626	12,523
长期应付款	32,757	33,231	33,781	37,393
长期应付职工薪酬	130,567	132,354	124,304	123,730

科目/年份	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
预计负债	10,357	22,841	42,267	41,529
递延收益	120,161	122,378	128,349	130,774
递延所得税负债	46,176	47,576	60,640	56,334
其他非流动负债	856	856	856	856
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,601,875</b>	<b>2,465,012</b>	<b>3,337,779</b>	<b>3,519,187</b>
<b>负债合计</b>	<b>5,950,487</b>	<b>6,268,887</b>	<b>6,962,832</b>	<b>7,111,921</b>
实收资本（股本）	347,629	347,629	347,630	347,630
资本公积	773,625	810,837	842,832	842,830
其他综合收益	77,160	69,148	78,687	78,327
专项储备	1,173	1,239	1,309	1,629
盈余公积	134,098	137,768	186,992	186,992
未分配利润	1,136,499	1,224,173	1,193,475	1,211,610
<b>归属于母公司所有者 权益合计</b>	<b>2,470,184</b>	<b>2,590,795</b>	<b>2,650,925</b>	<b>2,669,019</b>
少数股东权益	2,156,037	2,180,412	2,184,985	2,201,954
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,626,222</b>	<b>4,771,208</b>	<b>4,835,910</b>	<b>4,870,973</b>

图表 6-11：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月合并利润情况

单位：万元

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
<b>一、营业总收入</b>	<b>5,914,483</b>	<b>6,262,851</b>	<b>5,827,701</b>	<b>1,483,205</b>
其中：营业收入	5,882,418	6,232,299	5,803,357	1,478,008
利息收入	32,047	30,552	24,344	5,197
<b>二、营业总成本</b>	<b>5,764,600</b>	<b>6,087,636</b>	<b>5,776,664</b>	<b>1,428,214</b>
其中：营业成本	5,156,698	5,483,861	5,138,407	1,294,408
利息支出	1,427	656	508	102
手续费及佣金支出	108	74	35	12
税金及附加	32,993	23,585	34,889	9,216
销售费用	93,510	90,875	86,654	19,424
管理费用	208,484	206,906	228,761	37,809
研发费用	184,964	187,404	197,837	48,194
财务费用	86,416	94,275	89,573	19,049
加：其他收益	39,036	44,894	60,545	8,384
投资收益（损失以“-” 号填列）	114,666	139,952	142,751	13,936
汇兑收益（损失以“-” 号填列）	156	195	-74	-93
公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-6,652	32,447	33,080	-17,792
信用减值损失（损失 以“-”号填列）	-22,701	-50,931	-36,849	-3,890

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-35,715	-79,893	-38,898	643
资产处置收益（损失以“-”号填列）	39,081	26,590	24,161	5
<b>三、营业利润</b>	<b>277,755</b>	<b>288,468</b>	<b>235,752</b>	<b>56,184</b>
加：营业外收入	5,578	8,155	10,005	1,038
减：营业外支出	13,835	4,785	57,628	1,189
<b>四、利润总额</b>	<b>269,498</b>	<b>291,839</b>	<b>188,129</b>	<b>56,034</b>
减：所得税费用	45,847	52,469	47,932	12,721
<b>五、净利润</b>	<b>223,651</b>	<b>239,370</b>	<b>140,198</b>	<b>43,313</b>
（一）按所有权归属分类：				
归属于母公司所有者的净利润	118,874	118,482	42,957	18,134
*少数股东损益	104,777	120,888	97,241	25,179
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-6,704</b>	<b>-6,916</b>	<b>26,321</b>	<b>-404</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>216,947</b>	<b>232,454</b>	<b>166,518</b>	<b>42,909</b>

图表 6-12：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月合并现金流量情况

单位：万元

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
<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	5,350,786	5,872,625	5,801,824	1,300,390
收到的税费返还	47,340	44,365	79,967	26,893
客户存款和同业存放款项净增加额	31,218	-25,847	-15,856	-356
收取利息、手续费及佣金的现金	30,737	32,435	20,542	3,749
收到的其他与经营活动有关的现金	331,180	260,466	193,792	30,152
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>5,791,262</b>	<b>6,184,045</b>	<b>6,080,269</b>	<b>1,360,829</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	4,131,211	4,578,455	4,566,296	1,091,768
客户贷款及垫款净增加额	-5,394	-4,857	-28,346	-1,712
存放中央银行和同业款项净增加额	12,369	-835	-10,554	-15,947
支付利息、手续费及佣金的现金	2,265	889	654	184
支付给职工以及为职工支付的现金	453,800	448,932	463,948	133,701

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
支付的各项税费	219,569	185,801	175,446	42,796
支付的其他与经营活动有关的现金	433,113	392,955	421,647	76,712
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>5,246,932</b>	<b>5,601,341</b>	<b>5,589,091</b>	<b>1,327,503</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>544,329</b>	<b>582,705</b>	<b>491,178</b>	<b>33,326</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资所收到的现金	94,380	88,124	170,967	97,562
取得投资收益所收到的现金	67,592	135,464	108,868	19,896
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	49,912	120,727	50,061	2,855
处置子公司及其他经营单位收回的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	177	1,831	5,158	1,182
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>212,062</b>	<b>346,145</b>	<b>335,054</b>	<b>121,496</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	611,245	952,999	1,060,554	131,342
投资所支付的现金	119,504	122,405	300,910	70,516
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	61,863	25,409	6,020	26
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>792,612</b>	<b>1,100,813</b>	<b>1,367,483</b>	<b>201,884</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-580,550</b>	<b>-754,667</b>	<b>-1,032,429</b>	<b>-80,389</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资所收到的现金	29,404	28,506	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	19,404	1524	-	-
借款所收到的现金	1,972,771	2,013,187	3,000,284	726,941
收到的其他与筹资活动有关的现金	24,000	192	0	1,100
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,026,176</b>	<b>2,041,884</b>	<b>3,000,284</b>	<b>728,041</b>
偿还债务所支付的现金	1,857,240	1,848,487	2,481,321	539,733
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	270,920	207,209	182,085	27,783
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	111,226	71,757	60,731	-
支付的其他与筹资活动有关	4,848	30,714	34,017	7,944

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
的现金				
筹资活动现金流出小计	2,133,007	2,086,409	2,697,423	575,460
筹资活动产生的现金流量净额	-106,832	-44,525	302,861	152,580
四、汇率变动对现金的影响	-2,729	4,038	-185	-3,790
五、现金及现金等价物净增加额	-145,781	-212,449	-238,576	101,727
六、期初现金及现金等价物余额	2,048,725	1,902,944	1,690,495	1,451,919
七、期末现金及现金等价物余额	1,902,944	1,690,495	1,451,919	1,553,646

图表 6-13: 2023-2025 年及 2026 年 3 月末本部资产负债情况

单位: 万元

科目/年份	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
货币资金	444,444	529,436	342,737	423,731
交易性金融资产	134,072	164,043	172,507	161,757
应收票据	-	-	102	163
应收账款	3,377	379	524	373
其他应收款	469,114	595,407	1,113,866	960,045
预付款项	139	152	96	101
存货	-	-	-	-
持有待售资产	-	-	-	-
其他流动资产	735	1,226	1,484	1,962
<b>流动资产合计</b>	<b>1,051,880</b>	<b>1,290,643</b>	<b>1,631,580</b>	<b>1,548,132</b>
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	2,583,518	2,489,090	2,713,079	2,771,300
其他权益工具投资	167,083	166,407	226,144	226,144
其他非流动金融资产	-	-	-	-
投资性房地产	7,000	6,456	5,930	5,800
固定资产	53,611	49,890	46,812	45,928
在建工程	116	-	-	-
使用权资产	-	-	-	-
无形资产	70,759	68,322	65,845	65,247
开发支出	-	-	-	-
其他非流动资产	-	61,000	94,775	94,775
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,882,088</b>	<b>2,841,165</b>	<b>3,152,585</b>	<b>3,209,193</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,933,968</b>	<b>4,131,809</b>	<b>4,784,165</b>	<b>4,757,325</b>
短期借款	870,506	924,266	840,263	857,266
应付票据	-	-	-	-

科目/年份	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
应付账款	5,342	2,983	6,402	3,869
预收款项	86	45	1	1
合同负债	37,659	128,473	140,123	140,123
应付职工薪酬	529	579	405	371
应交税费	1,029	1,020	1,240	800
其他应付款	246,705	216,895	215,358	215,275
一年内到期的非流动 负债	497,869	772,079	177,304	60,441
其他流动负债	-	-	300,988	402,471
<b>流动负债合计</b>	<b>1,659,725</b>	<b>2,046,341</b>	<b>1,682,085</b>	<b>1,680,618</b>
长期借款	838,520	537,050	668,900	668,550
应付债券	200,000	300,000	800,000	800,000
长期应付款	9,617	9,617	9,617	9,617
长期应付职工薪酬	28,973	29,253	27,818	27,818
预计负债	-	14,125	40,000	40,000
递延收益	-	-	-	-
递延所得税负债	25,050	28,036	35,944	34,020
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,102,160</b>	<b>918,081</b>	<b>1,582,279</b>	<b>1,580,005</b>
<b>负债总计</b>	<b>2,761,884</b>	<b>2,964,422</b>	<b>3,264,363</b>	<b>3,260,622</b>
实收资本（股本）	347,629	347,629	347,630	347,630
资本公积	473,813	502,318	522,657	522,657
其他综合收益	55,128	59,733	73,471	73,471
盈余公积	156,244	154,369	224,532	224,532
未分配利润	139,269	103,337	351,511	328,412
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,172,083</b>	<b>1,167,387</b>	<b>1,519,801</b>	<b>1,496,702</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,933,968</b>	<b>4,131,809</b>	<b>4,784,165</b>	<b>4,757,325</b>

图表 6-14：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月本部利润情况

单位：万元

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
<b>一、营业总收入</b>	<b>16,982</b>	<b>9,036</b>	<b>9,259</b>	-
其中：营业收入	16,982	9,036	9,259	-
<b>二、营业总成本</b>	<b>83,718</b>	<b>84,579</b>	<b>85,931</b>	<b>15,632</b>
其中：营业成本	769	545	525	131
税金及附加	1,873	1,896	1,935	419
管理费用	26,091	26,617	24,031	4,081
研发费用	4,440	7,214	15,217	150
财务费用	50,545	48,307	44,223	10,852
加：其他收益	380	52	18	17
投资收益（损失以“-”号 填列）	286,272	137,853	298,982	-
公允价值变动收益（损	-9,406	29,971	21,901	-10,750

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
失以“-”号填列)				
信用减值损失 (损失以“-”号填列)	5,411	-31,503	7,156	1,370
资产减值损失 (损失以“-”号填列)	-	-40,334	-	-
资产处置收益 (损失以“-”号填列)	1,023	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>216,945</b>	<b>20,496</b>	<b>251,385</b>	<b>-24,995</b>
加: 营业外收入	5	-	2	-
减: 营业外支出	579	1,311	2,881	28
<b>三、利润总额</b>	<b>216,371</b>	<b>19,185</b>	<b>248,506</b>	<b>-25,023</b>
减: 所得税费用	481	837	4,573	-1,924
<b>四、净利润</b>	<b>215,890</b>	<b>18,348</b>	<b>243,933</b>	<b>-23,099</b>

图表 6-15: 2023-2025 年及 2026 年 1-3 月本部现金流量情况

单位: 万元

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
<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	-	-	-	-
收到的税费返还	602	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	224,408	155,078	179,301	5,228
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>225,010</b>	<b>155,078</b>	<b>179,301</b>	<b>5,228</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	11,532	6,140	6,181	1,918
支付的各项税费	1,863	1,954	1,950	447
支付的其他与经营活动有关的现金	172,905	313,673	372,340	15,566
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>186,300</b>	<b>321,767</b>	<b>380,471</b>	<b>17,930</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>38,710</b>	<b>-166,689</b>	<b>-201,170</b>	<b>-12,703</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资所收到的现金	2,330	164,701	75,241	164,000
取得投资收益所收到的现金	133,388	164,578	110,681	539
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	2,464	90,814	11,813	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	50,138	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>138,182</b>	<b>470,231</b>	<b>197,736</b>	<b>164,539</b>

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,663	247	645	2
投资所支付的现金	132,716	210,974	345,266	58,221
取得子公司及其他联营单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	55,000	25,000	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>189,379</b>	<b>236,221</b>	<b>345,911</b>	<b>58,223</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-51,197</b>	<b>234,010</b>	<b>-148,175</b>	<b>106,315</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资所收到的现金	10,000	26,982	-	-
取得借款所收到的现金	2,237,093	1,688,400	2,392,375	397,000
收到的其他与筹资活动有关的现金	24,000	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,271,093</b>	<b>1,715,382</b>	<b>2,392,375</b>	<b>397,000</b>
偿还债务所支付的现金	2,022,505	1,561,310	2,142,720	397,200
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	164,145	87,468	87,767	12,419
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	24,284	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>2,186,650</b>	<b>1,673,063</b>	<b>2,230,487</b>	<b>409,619</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>84,443</b>	<b>42,319</b>	<b>161,888</b>	<b>-12,619</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>71,956</b>	<b>109,641</b>	<b>-187,457</b>	<b>80,993</b>
<b>六、期初现金及现金等价物余额</b>	<b>317,473</b>	<b>389,429</b>	<b>499,070</b>	<b>311,613</b>
<b>七、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>389,429</b>	<b>499,070</b>	<b>311,613</b>	<b>392,606</b>

## 二、发行人财务情况分析

### (一) 资产结构分析

图表 6-16：2023-2025 年及 2026 年 3 月末资产结构情况表

单位：万元

科目/年份	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	2,046,709	19.35%	1,857,248	16.82%	1,606,230	13.61%	1,692,814	14.13%
交易性金融资产	294,123	2.78%	322,957	2.93%	339,146	2.87%	315,682	2.63%
应收票据	125,784	1.19%	58,743	0.53%	20,280	0.17%	15,849	0.13%
应收款项融资	184,502	1.74%	142,189	1.29%	162,058	1.37%	244,674	2.04%
应收账款	266,203	2.52%	266,242	2.41%	298,371	2.53%	380,283	3.17%
预付账款	78,789	0.74%	64,422	0.58%	76,544	0.65%	77,983	0.65%
其他应收款	158,232	1.50%	139,707	1.27%	105,743	0.90%	119,526	1.00%

科目/年份	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
买入返售金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
存货	742,477	7.02%	768,315	6.96%	690,997	5.86%	684,140	5.71%
合同资产	1,552	0.01%	1,960	0.02%	1,285	0.01%	986	0.01%
持有待售资产	18	0.00%	18	0.00%	18	0.00%	18	0.00%
一年内到期的非流动资产	46,672	0.44%	26,454	0.24%	20,423	0.17%	37,511	0.31%
其他流动资产	59,079	0.56%	105,492	0.96%	265,132	2.25%	206,763	1.73%
<b>流动资产合计</b>	<b>4,004,139</b>	<b>37.86%</b>	<b>3,753,746</b>	<b>34.00%</b>	<b>3,586,225</b>	<b>30.40%</b>	<b>3,776,231</b>	<b>31.51%</b>
发放贷款及垫款	32,413	0.31%	26,976	0.24%	0	0.00%	0	0.00%
长期应收款	35,673	0.34%	41,081	0.37%	46,279	0.39%	31,809	0.27%
长期股权投资	1,200,830	11.35%	1,130,085	10.24%	1,147,818	9.73%	1,203,617	10.04%
其他权益工具投资	222,542	2.10%	196,901	1.78%	233,505	1.98%	232,942	1.94%
其他非流动金融资产	59,392	0.56%	71,210	0.65%	88,144	0.75%	62,796	0.52%
投资性房地产	87,522	0.83%	82,528	0.75%	88,327	0.75%	121,207	1.01%
固定资产	3,628,011	34.30%	3,463,813	31.37%	3,288,537	27.87%	3,757,878	31.36%
在建工程	528,637	5.00%	1,227,063	11.11%	2,397,918	20.32%	1,910,485	15.94%
使用权资产	12,666	0.12%	8,892	0.08%	19,662	0.17%	12,845	0.11%
无形资产	456,502	4.32%	448,215	4.06%	428,940	3.64%	425,500	3.55%
开发支出	835	0.01%	265	0.00%	344	0.00%	431	0.00%
商誉	9,159	0.09%	9,159	0.08%	9,159	0.08%	9,159	0.08%
长期待摊费用	98,351	0.93%	84,499	0.77%	75,176	0.64%	69,576	0.58%
递延所得税资产	30,304	0.29%	23,457	0.21%	32,824	0.28%	31,356	0.26%
其他非流动资产	169,732	1.60%	472,205	4.28%	355,884	3.02%	337,062	2.81%
<b>非流动资产合计</b>	<b>6,572,570</b>	<b>62.14%</b>	<b>7,286,348</b>	<b>66.00%</b>	<b>8,212,517</b>	<b>69.60%</b>	<b>8,206,662</b>	<b>68.49%</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,576,709</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,040,095</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,798,742</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,982,893</b>	<b>100.00%</b>

2023 年-2025 年末，发行人资产总额平稳增长，同时主要资产结构保持基本稳定，其中无形资产、固定资产、在建工程及长期股权投资合计占公司总资产规模保持在 50%左右，与总资产规模匹配。公司根据长期发展规划，近年来保持了较高的固定资产与股权投资规模。

2023 年-2025 年末，发行人总资产分别为 1,057.67 亿元、1,104.01 亿元和 1,179.87 亿元，2024 年末和 2025 年末发行人总资产比上年末分别增长 4.38%和 6.87%。

发行人的流动资产以货币资金、交易性金融资产、应收账款、应收款项融资和存货为主，非流动资产构成中以固定资产、长期股权投资、在建工程及无形资产为主。近三年公司流动资产及非流动资产的占比保持相对稳定的状态。

截至 2026 年 3 月末，发行人的总资产为 1,198.29 亿元，较 2025 年末增加了 18.42 亿元，主要为应收款项融资和应收账款的增加。

## 1、货币资金

发行人 2023 年-2025 年末货币资金余额分别为 204.67 亿元、185.72 亿元、160.62 亿元，占总资产的比例分别为 19.35%、16.82%、13.61%。2024 年末公司货币资金较 2023 年减少 18.95 亿元，降幅 9.26%；2025 年末货币资金较 2024 年末进一步下降，为正常经营所致，整体货币资金储备仍处于合理区间。2025 年末货币资金明细如下：

图表 6-17：截至 2025 年末发行人货币资金明细情况

项目	单位：万元	
	期末余额	年初余额
库存现金	23.09	25.81
银行存款	1,482,011.18	523,096.18
其他货币资金	124,357.43	1,334,320.80
减：存放同业款项减值准备	162.06	195.22
<b>合计</b>	<b>1,606,229.65</b>	<b>1,857,247.57</b>
其中：存放在境外的款项总额	27,400.33	34,557.18

截至 2025 年末，发行人共有受限资金 15.43 亿元，具体情况如下：

图表 6-18：截至 2025 年末发行人货币资金受限情况

项目	单位：万元	
	期末余额	年初余额
银行承兑汇票保证金	5,832.73	6,467.97
信用证保证金	3,725.98	2,150.10
履约保证金	2,750.05	5,282.08
用于担保的定期存款或通知存款	552.33	520.63
保函保证金	1,560.69	2,500.00
存放中央银行法定准备金	103,694.41	114,304.50
定期存款	31,110.24	30,000.00
其他	5,084.33	5,527.73
<b>合计</b>	<b>154,310.76</b>	<b>166,753.00</b>

截至 2026 年 3 月末，发行人货币资金余额为 169.28 亿元，较年初增长 5.39%

## 2、应收票据

发行人 2023 年-2025 年末应收票据余额分别为 12.57 亿元、5.87 亿元、2.03 亿元，占总资产的比例分别为 1.19%、0.53%、0.17%。发行人与部分下游客户长期约定通过银票方式结算，应收票据规模随下游结算方式调整有所波动。

截至 2025 年末，发行人应收票据 2.03 亿元，较 2024 年末减少 3.84 亿元，降幅 65.42%；结合应收款项融资科目余额 16.21 亿元，整体应收票据相关规模为 18.24 亿元，较 2024 年末有所回落，主要是票据到期兑付及背书转让增加。

截至 2026 年 3 月末，公司应收票据余额 1.58 亿元，较 2025 年末继续小幅下降，为正常经营周转所致。

### 3、应收款项融资

发行人 2023 年-2025 年末应收款项融资科目分别为 18.45 亿元、14.22 亿元、16.21 亿元；2024 年较 2023 年末减少 4.23 亿元，降幅 22.93%，主要为票据到期、资金回流所致；2025 年末较 2024 年末回升 1.99 亿元，增幅 13.99%，2024 年末、2025 年末应收款项融资全部为银行承兑汇票。

截至 2026 年 3 月末，公司应收款项融资科目 24.47 亿元，较 2025 年末大幅增长 50.96%，主要为本期销售收到的银行承兑汇票增加。

### 4、应收账款

发行人 2023 年-2025 年末应收账款余额分别为 26.62 亿元、26.62 亿元、29.84 亿元。2024 年末与 2023 年基本持平，2025 年末小幅增长，主要系销售规模扩张带来的应收款项同步增加。从账龄结构看，2025 年末 1 年以内的应收账款占比 89.78%，账龄结构优质，坏账风险整体可控。截至 2025 年末，发行人对应收账款计提坏账准备 4.59 亿元。

图表 6-19：2025 年末前五大应收账款明细

单位：万元、%

单位名称	账面余额	占应收账款合计的比例	款项性质	是否关联方
中盐昆山有限公司	20,709.71	6.02	货款	是
The Chemours Company FC, LLC	17,122.49	4.97	货款	否
CHEMOURSINTERNATIONALOPERATIONSS	11,667.95	3.39	货款	否
广西鸿谊新材料有限公司	11,208.43	3.26	货款	否
科思创聚合物(中国)有限公司	10,114.68	2.94	货款	是
<b>合计</b>	<b>70,823.27</b>	<b>20.58</b>		

截至 2026 年 3 月末，发行人应收账款科目 38.03 亿元，较 2025 年末增长 27.45%。

### 5、预付账款

发行人预付款项主要是预付货款等。发行人 2023 年-2025 年末预付款项余额分别为 7.88 亿元、6.44 亿元、7.65 亿元，占总资产比例均在 1%以内。2024 年增

长率为-18.23%，2025 年末有所回升。2025 年末 1 年以内预付款项占比 96.47%，账龄结构良好，无账龄超过一年的大额预付款项情况。

图表 6-20：2025 年末前五大预付账款明细

单位：万元、%

单位名称	账面余额	占预付款项总额的 比例	是否关联方
国能销售集团华东能源有限公司	8,024.03	10.48	否
中华人民共和国钦州港海关	7,621.74	9.96	否
国网上海市电力公司	5,234.04	6.84	否
上海海螺建材国际贸易有限公司	4,473.66	5.84	否
中国石化化工销售有限公司华南分公司	3,883.17	5.07	否
<b>合计</b>	<b>29,236.65</b>	<b>38.19</b>	-

截至 2026 年 3 月末，发行人预付账款 7.80 亿元，较年初增加 0.15 亿元。

## 6、其他应收款

发行人的其他应收款主要包括往来款、担保代偿款、预支分红款、土地收储款等。发行人 2023 年-2025 年末其他应收款余额分别为 15.82 亿元、13.97 亿元、10.57 亿元，整体呈逐年下降趋势，主要为各类往来款项持续清理、资金回收所致。

2025 年末，其他应收款包括应收股利 2.65 亿元、其他应收款项 7.93 亿元以及应收利息 0.37 万元，较上年减少 3.40 亿元，主要为其他应收款项减少 3.41 亿元。发行人其他应收款项结构、分类及前五大应收账款明细披露如下：

图表 6-21：2025 年末发行人其他应收款分类

单位：万元

项目	期末余额	年初余额
应收利息	0.37	0.37
应收股利	26,456.59	26,340.10
其他应收款项	79,286.28	113,366.24
<b>合计</b>	<b>105,743.13</b>	<b>139,706.71</b>

图表 6-22：2025 年末前五大其他应收款项明细

单位：万元

单位名称	账面余额	账龄	占其他应收款项合计的比例 (%)	款项性质
中节能华座(上海)环保发展有限公司	79,170.50	1 年以上	32.84	关联方借款
内蒙古亿利化学工业有限公司	39,406.50	3 年以内 (含 3 年)	16.35	担保代偿款、 分红
东明华谊玉皇新材料有限公司	22,964.58	2-3 年 (含 3 年)	9.53	担保代偿款
绿地地产集团有限公司	13,800.00	1 年以 内、3 年 以上	5.72	关联方往来款
土地收储金-安庆高新技术产业 开发区委员会	9,210.40	3 年以上	3.82	土地款
<b>合计</b>	<b>164,551.98</b>		<b>68.26</b>	

截至 2026 年 3 月末, 发行人其他应收款 11.95 亿元, 较 2025 年末增长 13.02%。

## 7、存货

发行人 2023 年-2025 年末存货余额分别为 74.25 亿元、76.83 亿元、69.10 亿元, 2024 年增长率为 3.48%, 2025 年下降 10.06%, 主要系库存结构优化、产成品出库增加, 整体库存规模与公司经营需求匹配。截至 2025 年末, 原材料、自制半成品及在产品、库存商品占存货账面比重分别为 41.71%、4.35%和 52.20%, 存货结构合理。

图表 6-23: 2025 年末存货分类明细

单位: 万元

项目	期末数			年初数		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	294,157.26	31,289.47	262,867.80	319,329.72	26,798.67	292,531.04
自制半成品及在产品	30,302.93	2,506.66	27,796.27	33,941.96	466.19	33,475.77
库存商品(产成品)	408,199.98	27,134.30	381,065.68	457,729.57	28,391.78	429,337.79
周转材料(包装物、低 值易耗品等)	3,367.65	107.23	3,260.42	3,918.77	110.11	3,808.66
合同履约成本	5,905.46	0.00	5,905.46	1,683.33	-	1,683.33
其他	10,100.93	0.00	10,100.93	7,516.87	38.23	7,478.64
<b>合计</b>	<b>752,034.22</b>	<b>61,037.66</b>	<b>690,996.56</b>	<b>824,120.22</b>	<b>55,804.98</b>	<b>768,315.24</b>

截至 2026 年 3 月末, 发行人存货余额为 68.41 亿元, 较年初减少 0.69 亿元。

## 8、合同资产

发行人的合同资产主要包括质保金、已完工尚未结算款等。发行人 2023 年-2025 年末合同资产分别为 1,552 万元、1,960 万元、1,285 万元。2024 年较 2023

年末增加 408 万元，增幅 26.29%；2025 年末下降 675 万，降幅 34.43%，主要为质保金减少所致。

2026 年 3 月末，发行人合同资产 985.82 万元，较 2025 年末继续下降 300 万。

### 9、持有待售资产

发行人 2023 年-2025 年末持有待售资产均为 17.98 万元，标的为珠海市科利大厦 608、304 室房产，资产状态未发生变化，无处置进展。

2026 年 3 月末，发行人持有待售资产仍为 17.98 万元，与上年末持平。

### 10、一年内到期的非流动资产

发行人的一年内到期的非流动资产主要包括一年内到期的长期应收款、一年内到期的银行大额存单等。发行人 2023 年-2025 年余额分别为 4.67 亿元、2.65 亿元、2.04 亿元，整体呈下降趋势，主要为相关资产到期兑付所致。2026 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动资产 3.75 亿元，较 2025 年末增长 83.68%，主要为本期长期应收款重分类至一年内到期的非流动资产所致。

### 11、其他流动资产

发行人的其他流动资产主要包括待抵扣进项税、委托贷款、贷款减值准备等。发行人 2023 年-2025 年其他流动资产分别为 5.91 亿元、10.55 亿元和 26.51 亿元。发行人 2025 年其他流动资产较 2024 年末增加 15.96 亿元，增幅为 151.28%，主要为 2025 年发行人待抵扣进项税增加、同业存单增加所致。

2026 年 3 月末，发行人其他流动资产为 20.68 亿元，较年初减少 5.83 亿元。

### 12、发放贷款及垫款

发行人 2023 年-2025 年发放贷款及垫款分别为 3.24 亿元、2.70 亿元、0 亿元，2024 年增长率为-16.77%，2025 年已全部收回，无相关余额。

2026 年 3 月末，发行人发放贷款及垫款仍为 0 亿元，无相关业务发生。

### 13、长期应收款

发行人 2023 年-2025 年末长期应收款余额分别为 3.57 亿元、4.11 亿元、4.63 亿元。2024 年增长率为 15.16%，2025 年继续增长 12.65%，主要为融资租赁款及其他长期应收款增加所致。

2026 年 3 月末，发行人长期应收款 3.18 亿元，较 2025 年末下降 31.32%，

主要为本期长期应收款重分类至一年内到期的非流动资产所致。

#### 14、长期股权投资

发行人 2023 年-2025 年末长期股权投资余额分别为 120.08 亿元、113.01 亿元、114.78 亿元，先降后升、整体小幅波动；2025 年较 2024 年小幅增长。2024 年较 2023 年末下降 5.89%，2025 年末较 2024 年末增加 1.77 亿元，增幅 1.57%，主要系对联营、合营企业按权益法确认投资收益所致。

截至 2026 年 3 月末，发行人长期股权投资科目 120.36 亿元，较 2025 年末增长 4.86%。

#### 15、固定资产

发行人 2023 年-2025 年末固定资产账面价值分别为 362.80 亿元、346.38 亿元、328.85 亿元，整体呈逐年小幅下降趋势。2025 年末较 2024 年末减少 17.53 亿元，降幅 5.06%，主要系当年固定资产正常折旧计提、部分老旧资产处置报废所致。截至 2025 年末，公司固定资产原价 655.89 亿元，累计折旧 311.06 亿元，固定资产减值准备 16.12 亿元，资产成新率保持合理水平，与化工行业生产设备更新周期匹配。

图表 6-24：发行人近三年末固定资产明细

项目	单位：万元		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末
土地资产	-	-	-
房屋及建筑物	1,080,284.72	1,046,555.60	1,107,926.81
机器设备	2,390,346.82	2,260,949.77	1,976,127.35
运输工具	5,062.68	5,027.77	4,603.37
电子设备	10,768.46	12,395.53	19,889.91
办公设备	120,630.71	114,671.17	157,465.42
其他	20,635.19	20,940.84	21,132.52
<b>固定资产账面价值合计</b>	<b>3,627,728.57</b>	<b>3,460,540.68</b>	<b>3,287,145.38</b>

截至 2026 年 3 月末，发行人固定资产账面价值 375.79 亿元，较 2025 年末增长 14.27%。

#### 16、在建工程

发行人 2023 年-2025 年末在建工程余额分别为 52.86 亿元、122.71 亿元、239.79 亿元，2024 年较 2023 年增幅 132.12%，2025 年末较 2024 年末大幅增长 95.41%，主要系公司加大产能升级改造、新材料产业化、绿色低碳改造等重点工

程投入，在建项目规模持续扩大。

图表 6-25：2025 年末前五大在建工程情况

单位：万元

项目名称	期末余额	工程进度	资金来源
甲醇制烯烃及下游深加工一体化项目	735,723.39	项目建设实施阶段	借款
双氧水法环氧丙烷（HPPO）及聚醚多元醇一体化项目	431,050.10	项目建设实施阶段	自有资金、借款
华谊合成气供应及配套项目	351,262.34	试生产	借款
32 万吨/年丁辛醇及丙烯酸酯项目	88,191.86	项目建设实施阶段	自有资金、借款
32 万吨/年环氧树脂及有机硅特种新材料项目	10,859.97	项目建设准备阶段	自有资金
<b>合计</b>	<b>1,617,087.66</b>	-	-

截至 2026 年 3 月末，发行人在建工程 191.05 亿元，较 2025 年末下降 20.33%，主要为合成气等项目结转至固定资产所致。

## 17、无形资产

发行人 2023 年-2025 年末无形资产账面价值分别为 46.15 亿元、44.82 亿元、42.89 亿元，逐年小幅下降，主要为土地使用权、专利技术、软件等无形资产正常摊销所致。

图表 6-26：发行人近三年末无形资产明细

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年
无形资产账面价值合计	456,502.49	448,215.31	428,939.62
其中：土地使用权	383,910.55	382,961.20	367,340.35
软件	7,959.77	6,714.12	9,029.17
专利权	2,693.68	2,157.11	1,595.78
非专利技术	57,631.16	52,513.21	47,673.90
特许经营权	4,238.31	3,806.24	3,242.09
商标权	25.99	22.27	19.05
其他	43.03	41.16	39.28

截至 2026 年 3 月末，发行人无形资产账面价值 42.55 亿元，较 2025 年末小幅下降 0.79%，摊销节奏平稳，无重大异常变动。

## 18、其他非流动资产

发行人 2023 年-2025 年末其他非流动资产余额分别为 16.97 亿元、47.22 亿元、35.59 亿元，2025 年末较 2024 年末下降 24.63%，主要为预付大型设备款、

工程款项陆续结算所致。

图表 6-27：发行人近三年末其他非流动资产明细

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
预购长期资产购置款	165,213.06	400,271.25	250,175.35
股权回购款	4,511.42	4,511.42	4,511.42
信托投资款	-	61,000.00	94,775.00
300 吨纺丝项目设备原值	-	3,580.91	3,580.91
300 吨纺丝项目设备减值	-	-2,155.21	-2,155.21
清退支出	-	4,996.53	4,996.53
其他	7.83	-	-
<b>合计</b>	<b>169,732.31</b>	<b>472,204.90</b>	<b>355,884.00</b>

截至 2026 年 3 月末，发行人其他非流动资产 33.71 亿元，较 2025 年末下降 5.28%。

## （二）负债结构分析

图表 6-28：2023-2025 年及 2026 年 3 月末主要负债结构

单位：万元

科目/年份	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	665,636	11.19%	959,415	15.30%	957,173	13.75%	956,007	13.44%
吸收存款及同 业存放	60,593	1.01%	34,630	0.55%	21,963	0.32%	19,753	0.28%
应付票据	131,148	2.20%	205,595	3.28%	396,136	5.69%	410,218	5.77%
应付账款	758,657	12.75%	831,640	13.27%	801,229	11.51%	799,085	11.24%
预收账款	6,689	0.11%	5,598	0.09%	1,400	0.02%	534	0.01%
合同负债	184,581	3.10%	289,814	4.62%	306,538	4.40%	272,105	3.83%
应付职工薪酬	92,546	1.56%	92,871	1.48%	76,494	1.10%	54,644	0.77%
应交税费	50,718	0.85%	32,856	0.52%	31,635	0.45%	44,719	0.63%
其他应付款	448,671	7.54%	402,864	6.43%	424,966	6.10%	457,169	6.43%
一年内到期的 非流动负债	877,457	14.75%	890,877	14.21%	283,050	4.07%	170,189	2.39%
其他流动负债	71,917	1.21%	57,717	0.92%	324,470	4.66%	408,310	5.74%
<b>流动负债合计</b>	<b>3,348,612</b>	<b>56.27%</b>	<b>3,803,875</b>	<b>60.68%</b>	<b>3,625,053</b>	<b>52.06%</b>	<b>3,592,734</b>	<b>50.52%</b>
长期借款	2,050,729	34.46%	1,799,688	28.71%	2,130,956	30.60%	2,316,047	32.57%
应付债券	200,000	3.36%	300,000	4.79%	800,000	11.49%	800,000	11.25%
租赁负债	10,272	0.17%	6,087	0.10%	16,626	0.24%	12,523	0.18%
长期应付款	32,757	0.55%	33,231	0.53%	33,781	0.49%	37,393	0.53%
长期应付职工 薪酬	130,567	2.19%	132,354	2.11%	124,304	1.79%	123,730	1.74%

科目/年份	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预计负债	10,357	0.17%	22,841	0.36%	42,267	0.61%	41,529	0.58%
递延收益	120,161	2.02%	122,378	1.95%	128,349	1.84%	130,774	1.84%
递延所得税负 债	46,176	0.78%	47,576	0.76%	60,640	0.87%	56,334	0.79%
其他非流动负 债	856	0.01%	856	0.01%	856	0.01%	856	0.01%
<b>非流动负债合 计</b>	<b>2,601,875</b>	<b>43.73%</b>	<b>2,465,012</b>	<b>39.32%</b>	<b>3,337,779</b>	<b>47.94%</b>	<b>3,519,187</b>	<b>49.48%</b>
<b>负债合计</b>	<b>5,950,487</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,268,887</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,962,832</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,111,921</b>	<b>100.00%</b>

发行人 2023 年-2025 年末负债总额分别为 595.05 亿元、626.89 亿元、696.28 亿元，负债规模整体呈逐年增长趋势，2024 年较 2023 年增长 5.35%，2025 年增速进一步提升，主要来自长期借款、应付债券等中长期融资新增。从负债结构来看，2025 年末流动负债合计 362.51 亿元，占总负债 52.06%；非流动负债合计 333.78 亿元，占总负债 47.94%，流动负债占比相对偏高，整体负债结构适配化工行业营运资金需求大、项目建设周期长的经营特点。

截至 2026 年 3 月末，发行人负债总额 711.19 亿元，较 2025 年末增长 2.14%，负债规模小幅平稳上升，整体债务结构未发生重大变动。

### 1、短期借款

发行人 2023 年-2025 年末短期借款分别为 66.56 亿元、95.94 亿元、95.72 亿元，占负债总额比例分别为 11.19%、15.30%、13.75%。2024 年短期借款大幅增长，主要为补充日常经营营运资金及配套项目流动资金；2025 年末小幅回落，整体规模保持稳定。结合 2025 审计报告附注，公司短期借款以信用贷款为核心，抵押、保证类借款占比偏低，融资渠道通畅，综合融资成本处于行业合理区间。

截至 2026 年 3 月末，发行人短期借款 95.60 亿元，较 2025 年末微降 0.12 亿元，规模基本持平。

### 2、应付票据

发行人 2023 年-2025 年末及 2026 年 3 月末应付票据分别为 13.11 亿元、20.56 亿元、39.61 亿元和 41.02 亿元，在总负债中占比 2.20%、3.28%、5.69%和 5.77%，逐年提升。2025 年末应付票据规模大幅增长，主要系公司扩大原材料票据结算

比例，与采购规模扩张相匹配。公司应付票据全部为银行承兑汇票，兑付风险较低，是日常采购的主流结算工具。

截至 2026 年 3 月末，发行人应付票据 41.02 亿元，较 2025 年末增长 1.41 亿元。

### 3、应付账款

发行人 2023 年-2025 年末应付账款分别为 75.87 亿元、83.16 亿元、80.12 亿元，在总负债中占比 12.75%、13.27%和 11.51%，规模随工程项目款项、原材料采购款项结算节奏小幅波动。2025 年末较 2024 年末略有下降，主要为集中支付往期应付货款。从账龄来看，2025 年末 1 年以内应付账款占比超 85%，账龄结构健康，无长期逾期欠款。

图表 6-29：2025 年末发行人应付账款账龄分类情况

单位：万元

账龄	期末余额	期初余额
1 年以内（含 1 年）	712,906.20	714,748.24
1-2 年（含 2 年）	43,547.66	77,625.42
2-3 年（含 3 年）	13,713.50	11,142.79
3 年以上	31,061.76	28,123.32
合计	801,229.11	831,639.77

图表 6-30：2025 年末前五大应付账款明细

单位：万元、%

单位名称	账面余额	占应付账款总额的比例	是否关联方
上海华谊工程有限公司	34,887.55	4.35	是
中石化上海工程有限公司	26,059.62	3.25	否
山西永东化工股份有限公司	21,469.59	2.68	否
上海华谊建设有限公司	20,847.27	2.60	是
大庆石化工程有限公司	18,282.59	2.28	否
合计	121,546.62	15.16	

截至 2026 年 3 月末，发行人应付账款 79.91 亿元，较 2025 年末小幅下降。

### 4、应交税费

发行人 2023 年-2025 年末应交税费分别为 5.07 亿元、3.29 亿元、3.16 亿元，在总负债中占比分别 0.85%、0.52%和 0.45%，整体逐年下降，主要原因是各期实际缴纳税费大于当期计提金额，公司无欠缴税款、税务逾期情况。应交税费构

成以增值税、企业所得税、城建税及附加为主。

截至 2026 年 3 月末，发行人应交税费 4.47 亿元，较 2025 年末增长 41.36%。主要系本期应交增值税和所得税增加所致。

## 5、其他应付款

发行人 2023 年-2025 年末其他应付款分别为 44.87 亿元、40.29 亿元、42.50 亿元，在总负债中占比分别为 7.54%、6.43%和 6.10%整体规模保持平稳。科目主要包含应付利息、应付股利、第三方往来款、保证金及暂收款等。

图表 6-31：2025 年末发行人其他应付款项按款项性质明细

单位：万元

项目	期末余额	年初余额
第三方往来款	179,487.72	163,980.08
企业借款	399.12	399.12
押金及保证金	28,701.79	26,477.97
代垫款	1,489.45	2,287.98
暂收款	115,498.79	104,723.17
维修基金	278.82	278.82
风险金	3.30	101.71
预提费用	37,423.23	37,560.37
其他	58,509.02	62,933.72
合计	421,791.25	398,742.95

图表 6-32：2025 年末前五大其他应付款明细

单位：万元、%

单位名称	账面余额	占其他应付款 总额的比例	是否关联方
兖矿能源集团股份有限公司	121,608.37	28.83	否
上海市杨浦区土地储备中心	68,770.49	16.30	否
上海医药集团股份有限公司	12,964.53	3.07	否
上海回盛实业有限公司	1,820.00	0.43	否
广西钦州临港石化产业园开发投资股份有限公司	1,280.00	0.30	否
合计	206,443.39	48.93	

截至 2026 年 3 月末，发行人其他应付款 45.72 亿元，较 2025 年末增长 7.58%。

## 6、一年内到期的非流动负债

发行人 2023 年-2025 年末一年内到期的非流动负债分别为 87.75 亿元、89.09 亿元、28.31 亿元，在总负债中占比分别为 14.74%、14.21%和 4.07%。2025 年末大幅下降，核心原因是 2025 年集中到期的长期借款、应付债券完成全额兑付，当年无大额长期债务重分类至本科目，短期集中偿债压力显著缓解。

截至 2026 年 3 月末，该科目余额 17.02 亿元，较 2025 年末继续下降，为部分一年内到期债务完成兑付。

## 7、其他流动负债

发行人 2023 年-2025 年末其他流动负债分别为 7.19 亿元、5.77 亿元、32.45 亿元，在总负债中占比分别为 1.21%、0.92%和 4.66%，2025 年增加主要为发行超短期融资券。

图表 6-33：2025 年末发行人其他流动负债明细

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
超短期融资券	300,987.67	-
待转销项税	16,833.66	16,519.60
已背书未终止确认的应收票据	6,648.44	41,197.39
<b>合计</b>	<b>324,469.78</b>	<b>57,717.00</b>

截至 2026 年 3 月末，其他流动负债 40.83 亿元，较 2025 年末有所增长。

## 8、长期借款

发行人 2023 年-2025 年末长期借款分别为 205.07 亿元、179.97 亿元、213.10 亿元，在总负债中占比分别 34.46%、28.71%和 30.60%。2024 年因部分长期贷款到期归还有所下降，2025 年为匹配新建项目、技改项目资金需求，新增大量长期银行借款，匹配业务需求。长期借款是公司最核心的长期有息负债。

截至 2026 年 3 月末，长期借款 231.60 亿元，较 2025 年末增长 8.68%。

## 9、应付债券

发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 3 月末应付债券分别为 20.00 亿元、30.00 亿元、80.00 亿元和 80.00 亿元，在总负债中占比分别为 3.36%、4.79%、11.49%和 11.25%，2024 年和 2025 年增长率分别为 50%和 166.67%。2023 年末，发行人应付债券构成：上海华谊控股集团有限公司 2022 年度第一期中期票据

200,000.00 万元。2024 年末，发行人应付债券构成：上海华谊控股集团有限公司 2024 年度第一期中期票据 200,000.00 万元和上海华谊控股集团有限公司 2024 年度第二期两新中期票据（转型）100,000.00 万元。2025 年末，发行人应付债券构成：上海华谊控股集团有限公司 2024 年度第一期中期票据 200,000.00 万元，上海华谊控股集团有限公司 2024 年度第二期两新中期票据（转型）100,000.00 万元，上海华谊控股集团有限公司 2025 年度第一期中期票据 200,000.00 万元，上海华谊控股集团有限公司 2025 年度第二期两新中期票据（转型）100,000.00 万元，上海华谊控股集团有限公司 2025 年度第三期中期票据 200,000.00 万元。

2025 年末应付债券大幅上升，主要系上期存续及新发中期票据。

截至 2026 年 3 月末，应付债券余额不变，无新增中期票据。

### 10、长期应付款

发行人长期应付款以专项改造款、政府拨款、人员安置费为主，2023-2025 年末余额分别为 3.28 亿元、3.32 亿元、3.38 亿元，在总负债中占比分别 0.55%、0.53%和 0.49%，连续三年基本稳定，无重大增减变动。

截至 2026 年 3 月末，长期应付款 3.74 亿元，小幅增长。

### 11、长期应付职工薪酬

发行人的长期应付职工薪酬主要离职后福利-设定受益计划净负债，2023-2025 年末分别为 13.06 亿元、13.24 亿元、12.43 亿元，在总负债中占比分别 2.19%、2.11%和 1.79%小幅波动，与人员精算假设、福利发放节奏匹配。

截至 2026 年 3 月末，余额 12.37 亿元，与 2025 年末基本持平。

### 12、预计负债

发行人预计负债主要针对对外担保、未决诉讼、产品质量保证计提。2023-2025 年末分别为 1.04 亿元、2.28 亿元、4.23 亿元。2025 年大幅上涨，主要为本期偿付上期对外担保、未决诉讼计提的预计负债，并预提新污染物治理费用。

截至 2026 年 3 月末，预计负债 4.15 亿元。

### 13、递延收益

递延收益全部为政府补助，2023-2025 年末分别为 12.02 亿元、12.24 亿元、12.83 亿元，在总负债中占比分别 2.02%、1.95%和 1.84%。

截至 2026 年 3 月末，递延收益 13.08 亿元。

### (三) 权益结构分析

图表 6-34：2023-2025 年及 2026 年 3 月末主要权益科目结构

单位：万元

科目/年份	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本(股本)	347,629	7.51%	347,629	7.29%	347,629	7.19%	347,630	7.14%
资本公积	773,625	16.72%	810,837	16.99%	842,832	17.43%	842,830	17.30%
其他综合收益	77,160	1.67%	69,148	1.45%	78,687	1.63%	78,327	1.61%
专项储备	1,173	0.03%	1,239	0.03%	1,309	0.03%	1,629	0.03%
盈余公积	134,098	2.90%	137,768	2.89%	186,992	3.87%	186,992	3.84%
未分配利润	1,136,499	24.57%	1,224,173	25.66%	1,193,475	24.68%	1,211,610	24.87%
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>2,470,184</b>	<b>53.40%</b>	<b>2,590,795</b>	<b>54.30%</b>	<b>2,650,925</b>	<b>54.82%</b>	<b>2,669,019</b>	<b>54.79%</b>
少数股东权益	2,156,037	46.60%	2,180,412	45.70%	2,184,985	45.18%	2,201,954	45.21%
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,626,222</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,771,208</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,835,910</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,870,973</b>	<b>100%</b>

#### 1、实收资本

2023 年-2025 年末及 2026 年 3 月末，发行人实收资本均保持 34.76 亿元不变。出资人为上海市国有资产监督管理委员会，报告期内无增资、减资、股权变更行为，股本结构高度稳定。

#### 2、资本公积

发行人 2023 年-2025 年末资本公积分别为 77.36 亿元、81.08 亿元、84.28 亿元，逐年小幅增长，主要系长期股权投资、权益性交易形成的资本公积变动。

截至 2026 年 3 月末，资本公积 84.28 亿元，与 2025 年末基本一致。

#### 3、盈余公积

发行人严格按照公司章程及公司法计提盈余公积，2023-2025 年末分别为 13.41 亿元、13.78 亿元、18.70 亿元，2025 年因年度净利润增长，计提金额明显提升。

2026 年 3 月末余额无变动。

#### 4、未分配利润

2023 年-2025 年末未分配利润分别为 113.65 亿元、122.42 亿元、119.35 亿元。2025 年小幅下降，主要为当年实施股东分红派现，利润分配规模大于当期净利润。

截至 2026 年 3 月末，未分配利润 121.16 亿元，较年初继续保持增长态势。

#### (四) 损益情况分析

图表 6-35：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月主要损益情况

单位：万元

科目/年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年 1-3 月	2026 年 1-3 月
营业总收入	5,914,483	6,262,851	5,827,701	1,427,250	1,483,205
其中：营业收入	5,882,418	6,232,299	5,803,357	1,421,024	1,478,008
营业总成本	5,764,600	6,087,636	5,776,664	1,393,222	1,428,214
其中：营业成本	5,156,698	5,483,861	5,138,407	1,273,324	1,294,408
税金及附加	32,993	23,585	34,889	7,960	9,216
销售费用	93,510	90,875	86,654	18,720	19,424
管理费用	208,484	206,906	228,761	38,185	37,809
研发费用	184,964	187,404	197,837	40,108	48,194
财务费用	86,416	94,275	89,573	14,747	19,049
其他收益	39,036	44,894	60,545	11,336	8,384
投资收益（损失以“-”号填列）	114,666	139,952	142,751	10,784	13,936
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-6,652	32,447	33,080	-10,790	-17,792
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-22,701	-50,931	-36,849	-3,124	-3,890
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-35,715	-79,893	-38,898	4,096	643
资产处置收益（损失以“-”号填列）	39,081	26,590	24,161	363	6
营业利润	277,755	288,468	235,752	46,696	56,184
营业外收入	5,578	8,155	10,005	1,923	1,038
营业外支出	13,835	4,785	57,628	576	1,189
利润总额	269,498	291,839	188,129	48,043	56,034
净利润	223,651	239,370	140,198	35,347	43,313
归属于母公司所有者的净利润	118,874	118,482	42,957	10,874	18,134

2023 年-2025 年发行人分别实现营业总收入 591.45 亿元、626.29 亿元和 582.77 亿元，2024 年发行人营业总收入同比增长 5.89%，2025 年发行人营业总收入同比下降 6.95%；2023 年-2025 年发行人分别实现利润总额 26.94 亿元、29.18 亿元和 18.81 亿元。2024 年发行人营业收入因产能提升以及部分产品景气度提升，营业收入同比增长 5.89%。2025 年，营业总收入与净利润均下降，主要为吴泾基地关停，广西基地大修，化工行业持续低位波动，产品价格下跌，毛利下降所致。

2026 年 1-3 月，发行人实现营业总收入 148.32 亿元，同比增长 3.92%；净

利润 4.33 亿元，同比增长 22.54%，一季度经营业绩稳步向好。

### 1、营业收入和营业成本

发行人 2025 年营收 582.77 亿元，较 2024 年度减少 43.52 亿元，减少幅度 6.95%，2025 年发行人营业总收入同比下降，主要系发行人吴泾基地关停，广西基地大修，所处的化工行业的景气度整体回落、产品价格下跌所致，其中能源化工板块以及精细化工板块收入下降幅度较大。发行人 2025 年度营业成本 513.84 亿元，较 2024 年度下降 34.55 亿元，下降幅度为 6.30%，成本压降效果优于营收下滑。

2026 年度 1-3 月营业总收入和营业成本分别为 148.32 亿元和 129.44 亿元。2026 年一季度，化工行业行情有所波动，发行人的营业收入较去年同期有所增加。

### 2、销售费用

2023-2025 年销售费用分别为 9.35 亿元、9.09 亿元和 8.67 亿元，其中 2024 年发行人销售费用同比下降 2.82%，2025 年发行人销售费用同比下降 4.64%。公司持续优化销售渠道、压降物流及渠道费用，费用逐年递减。

2026 年 1-3 月销售费用 1.94 亿元，同比增长 3.74%。

### 3、管理费用

2023-2025 年管理费用分别为 20.85 亿元、20.69 亿元、22.88 亿元。2024 年度较 2023 年下降 0.76%，2025 年度较 2024 年度增幅为 10.56%。

2026 年 1-3 月的管理费用为 3.78 亿元，较 2025 年同期减少 0.23 亿元。

### 4、研发费用

发行人 2023-2025 年度的研发费用分别为 18.50 亿元、18.74 亿元和 19.78 亿元。2024 和 2025 年度较上年增幅分别为 1.32%和 5.55%。近三年发行人的研发费用逐年增长并保持一定规模支出。

2026 年 1-3 月研发费用 4.82 亿元，同比增长 20.16%，研发力度进一步加大。

### 5、财务费用

发行人 2023-2025 年度的财务费用分别为 8.64 亿元、9.43 亿元和 8.96 亿元。

其中 2024 年发行人财务费用同比增长 9.09%，2025 年发行人财务费用同比下降 4.98%，2025 年发行人财务费用较同期下降主要系利息支出减少所致。

2026 年 1-3 月的财务费用为 1.90 亿元，较 2025 年同期增加 0.43 亿元。

## 6、投资收益

发行人 2023-2025 年度投资收益分别为 11.47 亿元、14.00 亿元和 14.28 亿元，主要是发行人及下属公司权益法核算的长期股权投资收益和金融资产收益等。

图表 6-36：2025 年度发行人投资收益明细

单位：万元	
投资收益明细	2025 年度发生额
权益法核算的长期股权投资收益	97,668.39
处置长期股权投资产生的投资收益	16,412.32
交易性金融资产持有期间的投资收益	5,692.63
处置交易性金融资产取得的投资收益	7,362.12
其他权益工具投资持有期间的投资收益	13,216.74
其他非流动金融资产在持有期间的投资收益	2,211.84
债务重组产生的投资收益	30.10
其他	156.39
<b>合计</b>	<b>142,750.52</b>

2026 年 1-3 月，发行人投资收益 1.39 亿元，较 2025 年同期增加 0.31 亿元。

## 7、营业外收入

发行人 2023-2025 年度营业外收入分别为 0.56 亿元、0.82 亿元和 1.00 亿元，2025 年发行人营业外收入增长 22.68%，主要系违约金、罚款收入以及碳排放收入同比增加所致。

2026 年 1-3 月，发行人营业外收入 0.10 亿元，同比下降 0.09 亿元。

## 8、营业外支出

发行人 2023-2025 年度营业外支出分别为 1.38 亿元、0.48 亿元和 5.76 亿元。2025 年发行人营业外支出同比增长 1,104.38%，主要系预提反倾销税及停工治理费用所致。

2026 年 1-3 月，发行人营业外支出 0.12 亿元，同比增长 0.06 亿元。

## 9、净利润

发行人 2023-2025 年净利润分别为 22.37 亿元、23.94 亿元、14.02 亿元。2024 年，发行人实现净利润 23.94 亿元，同比增长 7.03%。未来发行人将利用自身技

术优势，重点生产高附加值产品，并通过加强内部管理，控制成本支出，增强盈利能力。2025 年发行人实现净利润 14.02 亿元，同比下降 41.43%。主要原因为发行人吴泾基地关停，广西基地大修，化工行业持续低位波动，产品价格下跌，毛利下降，反倾销税及预提停工治理等支出增长所致。

2026 年 1-3 月，发行人净利润为 4.33 亿元，较 2025 年同期增长 0.80 亿元。

## （五）现金流量情况分析

图表 6-37：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月主要现金流量情况

科目/指标	单位：万元			
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>544,329</b>	<b>582,705</b>	<b>491,178</b>	<b>33,326</b>
经营活动现金流入小计	5,791,262	6,184,045	6,080,269	1,360,829
经营活动现金流出小计	5,246,932	5,601,341	5,589,091	1,327,503
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-580,550</b>	<b>-754,667</b>	<b>-1,032,429</b>	<b>-80,389</b>
投资活动现金流入小计	212,062	346,145	335,054	121,496
投资活动现金流出小计	792,612	1,100,813	1,367,483	201,884
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-106,832</b>	<b>-44,525</b>	<b>302,861</b>	<b>152,580</b>
筹资活动现金流入小计	2,026,176	2,041,884	3,000,284	728,041
筹资活动现金流出小计	2,133,007	2,086,409	2,697,423	575,460
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-145,781</b>	<b>-212,449</b>	<b>-238,576</b>	<b>101,727</b>

### 1、经营活动现金流

2023 至 2025 年度经营活动产生的现金流量净额为 54.43 亿元、58.27 亿元和 49.12 亿元。2024 年发行人经营活动产生的现金流量净额同比增加 3.84 亿元，同比增长 7.05%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致；2025 年经营活动产生的现金流量净额同比减少 9.15 亿元，同比下降 15.70%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金减少所致。

2026 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额 3.33 亿元，同比由负转正，一季度回款情况大幅改善。

### 2、投资活动现金流

近几年发行人为了提升核心产品的规模优势、扩大市场份额、优化产品结构，每年在固定资产投资和对外股权投资方面保持一定量的支出，按照发行人中长期的发展规划，发行人逐渐加大投资力度。2023 年度至 2025 年度发行人投资活动现金流出分别为 79.26 亿元、110.08 亿元和 136.75 亿元，投资活动净流量分别为

-58.06 亿元、-75.47 亿元和-103.24 亿元。发行人每年保持一定的投资量，将有助于培育新的利润增长点，并保持显著的市场竞争优势，从而使未来获得稳定增长的营业收入和经营性现金流入。

2026 年 1-3 月，发行人投资活动所产生的现金流量净额为-8.04 亿元，当期资本支出节奏有所放缓。

### 3、筹资活动现金流

发行人对外筹资的方式较多，包括发行企业债、短期融资券、中期票据、香港市场美元债券、公司债、银行借款等。2023 至 2025 年度，发行人筹资活动产生的现金流入分别是 202.62 亿元、204.19 亿元和 300.03 亿元，筹资活动产生的现金流出分别是 213.30 亿元、208.64 亿元和 269.74 亿元。2023 至 2024 年度，发行人筹资活动产生的现金净流量分别为-10.68 亿元、-4.45 亿元，2024 年发行人筹资活动产生的现金净流出减少，主要系本期分配股利、利润或偿付利息支出的现金减少所致；2025 年筹资活动现金净流量由负转正，实现净额 30.29 亿元，主要系当年新增银行借款及中期票据、超短融流入增加。

2026 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 15.26 亿元，主要为一季度新增融资到账。

### 4、现金及现金等价物净增加额

2023 至 2025 年度，发行人现金及现金等价物净增加额分别为-14.58 亿元、-21.24 亿元和-23.86 亿元。2024 年发行人现金及现金等价物净增加额同比减少，主要系投资活动所产生的现金流出增加所致；2025 年净流出规模进一步扩大，主要为持续加大投资影响。

2026 年 1-3 月，发行人现金及现金等价物净增加额为 10.17 亿元，现金储备有所回升。

## （六）偿债能力指标分析

图表 6-38：2023-2025 年及 2026 年 3 月末主要偿债能力指标

指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动比率	1.20	0.99	0.99	1.05
速动比率	0.97	0.78	0.80	0.86
资产负债率	56.26%	56.78%	59.01%	59.35%
已获利息倍数 (EBIT/利息费用)	3.70	3.75	3.10	3.94

EBITDA/利息费用	7.12	7.52	6.90	9.28
-------------	------	------	------	------

2023 年至 2025 年末发行人流动比率和速动比率均保持在 1.00 左右，发行人资产流动性总体较为稳定。发行人流动资产集中于货币资金、账龄在一年以内的应收账款、存货、其他应收款等变现能力较强的资产，货币资金储备充裕，整体资产流动性较好，流动资产变现能力较强，流动资金周转效率处于合理区间，能够保障到期债务的正常偿付。2025 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.99 和 0.70，与 2024 年末基本持平，资产流动性保持稳定；2026 年 3 月末，流动比率回升至 1.05、速动比率回升至 0.77，短期偿债能力边际改善，主要系一季度经营活动现金流净流入带动流动资产规模提升。

2023 年至 2026 年 3 月发行人的资产负债率分别为 56.26%、56.78%、59.01% 和 59.35%，资产负债率整体保持稳定，处于化工行业合理水平。近年来，发行人根据长期发展规划，持续加大固定资产与股权投资规模，投入大量资金用于新产品研发和技术改造，以提升公司核心市场竞争力，其主要资金筹集方式包括银行借款及发行短期融资券、中期票据、企业债券、公司债等，融资渠道多元通畅。

2023 年-2025 年度发行人 EBITDA/利息费用分别为 7.12、7.52 和 6.90，发行人的偿债能力总体情况良好；EBIT/利息费用分别为 3.70、3.75 和 3.10，偿债指标情况良好，显示发行人有较强的利息支付能力，对利息支出的保障程度较好。

### （七）盈利能力指标分析

图表 6-39：发行人 2023-2025 年及 2026 年 1-3 月盈利能力指标

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
销售净利率	3.80%	3.82%	2.42%	2.93%
总资产收益率	2.13%	2.21%	1.23%	1.46%（年化）
净资产收益率	4.87%	5.09%	2.92%	2.73%（年化）

2023 年以来公司持续保持盈利状态，受化工产品市场价格波动、项目投产转固等因素影响，盈利指标存在一定阶段性波动。2023 年至 2025 年，公司销售净利率分别为 3.80%、3.82%和 2.42%，总资产收益率分别为 2.13%、2.21%和 1.23%，净资产收益率分别为 4.87%、5.09%和 2.92%，近三年发行人的销售净利率、总资产收益率和净资产收益率总体呈现一定的波动，原因是产品毛利受行业市场价格波动影响、吴泾基地关停、广西基地大修影响所致。

2026 年 1-3 月，发行人盈利能力持续向好，一季度实现销售净利率 2.93%，年化总资产收益率 1.46%，年化净资产收益率 2.73%，较 2025 年同期有提升。

发行人未来将持续发挥自身技术优势，重点布局高附加值产品赛道，同时深化内部精细化管理，严格控制成本费用支出，进一步增强公司核心盈利能力。同时随着发行人在建投资项目陆续达产、资源整合与产业升级逐步落地，公司的销售规模、盈利水平有望实现进一步提升。

### （八）营运能力指标分析

图表 6-40：发行人 2023-2025 年及 2026 年 1-3 月营运能力指标表

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
应收账款周转率(次)	20.52	23.41	20.56	4.36
存货周转率(次)	6.87	7.26	7.04	1.88
流动资产周转率(次)	1.42	1.61	1.59	0.40
总资产周转率(次)	0.56	0.58	0.51	0.12

从应收账款周转率来看，2023 年至 2026 年 3 月末发行人应收账款周转率分别为 20.52、23.41、20.56 和 4.36，发行人应收账款的周转效率总体较平稳，整体来看应收账款回收情况较好。

从存货周转率来看，2023 年至 2026 年 3 月存货周转率分别为 6.87、7.26 和 7.04 和 1.88，近三年存货周转情况良好。

2023 年至 2026 年 3 月，发行人流动资产周转率分别为 1.42、1.61、1.59 和 0.40，近三年始终保持在健康区间。

2023 年至 2026 年 3 月，发行人总资产周转率分别为 0.56、0.58、0.51 和 0.12，近三年保持在合理水平。

### 三、发行人有息债务情况

#### （一）发行人有息债务余额情况

图表 6-41：2023 年-2025 年度及 2026 年 3 月末发行人有息债务结构表

单位：亿元

种类	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
短期借款	95.60	95.72	95.94	66.56
一年内到期的非流动负债	17.01	28.31	89.09	87.75
其他流动负债	40.83	32.45	5.77	7.19
长期借款	231.60	213.10	179.97	205.07
应付债券	80.00	80.00	30.00	20.00
租赁负债	1.25	1.66	0.61	1.03
合计	466.29	451.24	401.38	387.60

图表 6-42：2025 年末发行人有息负债期限结构

单位：亿元

种类	1 年以内	1 年及以上	合计
短期借款	95.72	/	95.72
一年内到期的非流动负债	28.31	/	28.31
其他流动负债	32.45	/	32.45
长期借款	/	213.10	213.10
应付债券	/	80.00	80.00
租赁负债	/	1.66	1.66
合计	156.48	294.76	451.24

图表 6-43：2025 年末发行人有息负债担保结构

单位：亿元

类别	短期借款	一年内到期的非流动负债	其他流动负债	长期借款	应付债券	租赁负债	合计
质押	0.20	/	/	/	/	/	0.20
抵押	0.67	0.07	/	3.73	/	1.66	6.13
保证	94.82	10.73	/	126.69	/	/	232.24
信用	0.03	17.51	32.45	82.68	80.00	/	212.67
合计	95.72	28.31	32.45	213.10	80.00	1.66	451.24

### 1、短期借款

截至 2025 年末，发行人短期借款 95.72 亿元，其中信用借款、抵押贷款、质押贷款、担保借款等结构如下：

图表 6-44：三年及一期末发行人短期借款结构表

单位：亿元

借款类别	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
质押贷款	0.20	0.20	0.51	0.26
抵押贷款	2.46	0.67	2.58	8.28
保证贷款	-	0.03	-	0.09
信用贷款	92.94	94.82	92.85	57.93
短期借款合计	95.60	95.72	95.94	66.56

### 2、一年内到期的非流动负债

截至 2026 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动负债 17.02 亿元，为一年内到期的长期借款的本金和利息以及一年内到期的应付债券等。

### 3、长期借款

截至 2026 年 3 月末，发行人长期借款 231.60 亿元，其中信用贷款、保证贷

款、抵押贷款结构如下：

图表 6-45：发行人长期借款结构表

单位：亿元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
质押借款	0.50	-	-	-
抵押借款	4.22	3.73	4.19	3.32
保证借款	114.78	126.69	111.49	110.53
信用借款	112.10	82.68	64.29	91.22
<b>长期借款合计</b>	<b>231.60</b>	<b>213.10</b>	<b>179.97</b>	<b>205.07</b>

#### 4、应付债券

发行人 2023 年-2025 年末应付债券分别为 20.00 亿元、30.00 亿元和 80.00 亿元，在总负债中占比分别 3.36%、4.79%和 11.25%，2024 和 2025 年增长率分别为 50%和 166.67%。2025 年充分利用债券市场低利率，新增债券规模。

截至募集说明书披露日，发行人应付债券(不包括一年内到期部分)余额为 80 亿元，其具体存续明细如下：

图表 6-46：截至募集说明书披露日发行人应付债券明细

单位：亿元

项目	余额	起息日	到期日	票面利率
24 上海华谊 MTN001A	10.00	2024/08/09	2027/08/09	2.03%
24 上海华谊 MTN001B	10.00	2024/08/09	2027/08/09	2.24%
24 上海华谊 MTN002 (两新转型)	10.00	2024/11/14	2027/11/14	2.11%
25 上海华谊 MTN001	20.00	2025/01/16	2030/01/16	1.93%
25 上海华谊 MTN002 (两新转型)	10.00	2025/04/27	2028/04/27	1.83%
25 上海华谊 MTN003	20.00	2025/05/22	2028/05/22	1.80%
<b>合计</b>	<b>80.00</b>	-	-	-

#### 5、发行人主要借款明细情况

图表 6-47：发行人 2026 年 3 月末主要大额银行短期贷款情况

单位：万元

序号	银行名	贷款金额	贷款利率	起始日	结束日	担保方式
1	中国工商银行股份有限公司	62,000	2.11%	2026/3/26	2027/3/25	信用
2	中国工商银行股份有限公司	50,000	2.11%	2025/6/11	2026/6/11	信用
3	中国工商银行股份有限公司	50,000	2.11%	2025/10/28	2026/10/28	信用
4	中国工商银行股份有限公司	50,000	2.11%	2025/11/25	2026/11/25	信用
5	中国银行股份	50,000	2.11%	2025/11/14	2026/11/14	信用

序号	银行名	贷款金额	贷款利率	起始日	结束日	担保方式
6	有限公司 上海银行股份 有限公司	50,000	2.11%	2025/11/21	2026/11/21	信用
7	上海农村商业 银行股份有限 公司	50,000	2.11%	2025/12/5	2026/12/4	信用
8	上海农村商业 银行股份有限 公司	50,000	2.11%	2026/3/18	2027/3/17	信用
9	中国银行股份 有限公司	50,000	2.11%	2025/10/23	2026/4/14	信用
10	中国农业银行 股份有限公司	50,000	2.08%	2026/3/18	2026/9/12	信用
11	招商银行股份 有限公司	50,000	2.08%	2026/1/29	2026/7/29	信用
12	上海农村商业 银行股份有限 公司	49,500	2.11%	2025/11/20	2026/11/19	信用
13	中国工商银行 股份有限公司	34,000	2.01%	2025/4/22	2026/4/17	信用
14	交通银行股份 有限公司	30,000	2.11%	2026/2/10	2027/2/4	信用
15	BangkokBank PublicCompan yLimited	25,060	2.41%	2025/9/2	2026/9/2	信用
16	交通银行股份 有限公司	25,000	2.11%	2026/3/20	2026/12/12	信用
17	中国工商银行 股份有限公司	20,000	2.11%	2025/6/11	2026/5/18	信用
18	中国农业银行 股份有限公司	20,000	2.11%	2026/2/10	2027/2/4	信用
19	中国工商银行 股份有限公司	20,000	2.11%	2025/9/25	2026/9/25	信用
20	中国农业银行 股份有限公司	15,000	2.11%	2026/1/20	2027/1/19	信用
21	中国银行股份 有限公司	10,000	2.11%	2025/7/25	2026/7/25	信用
22	中国银行股份 有限公司	10,000	2.11%	2026/3/27	2027/3/27	信用
23	交通银行股份 有限公司	10,000	2.11%	2026/3/9	2027/3/8	信用
24	中国银行股份 有限公司	10,000	2.11%	2026/3/27	2027/3/26	信用

序号	银行名	贷款金额	贷款利率	起始日	结束日	担保方式
25	中国工商银行股份有限公司	10,000	2.11%	2025/8/12	2026/8/11	信用
26	中国工商银行股份有限公司	10,000	2.11%	2026/2/12	2027/2/11	信用
27	中国农业银行股份有限公司	10,000	2.11%	2025/8/11	2026/5/12	信用
28	中国工商银行(泰国)股份有限公司	9,000	3.37%	2026/5/20	2026/11/16	抵押
29	中国工商银行(泰国)股份有限公司	7,800	3.50%	2026/1/30	2026/7/27	抵押
30	BangkokBank Public Company Limited	6,700	2.39%	2026/2/27	2026/8/26	抵押
31	上海农村商业银行股份有限公司	6,000	2.11%	2026/1/14	2027/1/13	信用
32	招商银行股份有限公司	5,000	2.11%	2026/2/6	2027/2/6	信用
33	交通银行股份有限公司	5,000	2.11%	2025/9/25	2026/5/12	信用

图表 6-48：2026 年 3 月末主要大额银行长期贷款情况

单位：万元						
序号	银行名	贷款金额	贷款利率	起始日	结束日	担保方式
1	中国工商银行股份有限公司	388,576	2.35%	2025/5/22	2037/1/6	信用
2	中国工商银行股份有限公司	215,228	2.23%	2021/12/1 7	2031/12/1 6	保证
3	中国农业银行股份有限公司	173,750	2.23%	2020/5/19	2030/1/19	保证
4	中国工商银行股份有限公司	145,883	2.65%	2025/6/23	2035/6/23	信用
5	中国农业银行股份有限公司	125,961	2.33%	2024/10/2 2	2035/8/27	保证
6	中国工商银行股份有限公司	104,065	2.23%	2021/12/1 7	2031/12/1 6	保证
7	中国工商银行股份有限公司	100,730	2.23%	2021/12/1 7	2031/12/1 6	保证
8	中国工商银行股份有限公司	100,000	2.29%	2026/3/31	2029/3/27	信用

序号	银行名	贷款金额	贷款利率	起始日	结束日	担保方式
9	中国农业银行股份有限公司	99,794	2.20%	2021/12/1 7	2031/12/1 6	保证
10	国家开发银行	91,805	2.32%	2024/11/2 7	2034/11/2 6	保证
11	上海浦东发展银行股份有限公司	59,700	2.04%	2024/6/6	2027/6/5	信用
12	中国工商银行股份有限公司	58,442	2.23%	2021/12/1 7	2031/12/1 6	保证
13	中国工商银行股份有限公司	55,928	2.20%	2023/5/22	2033/5/30	保证
14	中国银行股份有限公司	54,875	2.75%	2025/12/1 0	2035/12/9	信用
15	中国工商银行股份有限公司	50,000	2.19%	2026/3/16	2028/3/13	信用
16	交通银行股份有限公司	49,900	2.24%	2025/4/16	2027/12/1 0	信用
17	国家开发银行	49,800	1.99%	2024/5/30	2027/5/29	信用
18	上海浦东发展银行股份有限公司	49,700	2.10%	2024/9/26	2027/9/25	信用
19	中国农业银行股份有限公司	47,945	2.20%	2021/12/1 7	2031/12/1 6	保证
20	国家开发银行	45,900	2.24%	2025/4/30	2028/4/29	信用
21	中国工商银行股份有限公司	44,244	2.35%	2025/1/10	2037/1/6	信用
22	上海浦东发展银行股份有限公司	39,700	2.04%	2024/6/14	2027/6/13	信用
23	招商银行股份有限公司	37,500	2.34%	2025/11/1 3	2028/11/1 3	信用
24	中国农业银行股份有限公司	35,000	2.34%	2025/10/2 9	2028/10/2 3	信用
25	中国工商银行股份有限公司	35,000	2.34%	2025/10/2 8	2028/10/2 8	信用
26	国家开发银行	34,000	2.24%	2025/4/16	2028/4/14	信用
27	中国工商银行股份有限公司	30,000	2.24%	2025/11/6	2027/11/6	信用
28	交通银行股份有限公司	29,985	2.05%	2024/4/24	2027/4/23	信用
29	交通银行股份有限公司	29,850	2.00%	2024/6/14	2027/6/14	信用
30	中国农业银行	29,800	1.85%	2023/10/3	2026/10/3	信用

序号	银行名	贷款金额	贷款利率	起始日	结束日	担保方式
	股份有限公司			0	0	
	上海浦东发展					
31	银行股份有限公司	29,700	2.10%	2024/9/19	2027/9/18	信用
32	中国农业银行	28,627	2.33%	2024/8/27	2035/8/27	保证
33	香港上海汇丰	24,218	4.10%	2024/10/2	2027/10/1	保证
	银行有限公司			1	9	
34	中国工商银行	19,900	2.24%	2025/9/25	2027/9/25	信用
	股份有限公司					
35	交通银行股份	19,900	2.34%	2025/6/13	2027/12/1	信用
	有限公司				0	
36	交通银行股份	19,850	2.00%	2024/6/26	2027/6/23	信用
	有限公司					
37	中国工商银行	19,826	2.22%	2023/4/24	2048/4/23	抵押
	股份有限公司					
38	中国工商银行	16,437	2.20%	2023/8/15	2033/8/3	抵押
	股份有限公司					
39	中国工商银行	15,500	1.93%	2023/4/21	2026/4/17	信用
	股份有限公司					
40	中国农业银行	13,995	2.33%	2025/9/26	2035/8/27	保证
	股份有限公司					

## (二) 发行人直接债务融资发行情况

### 1、非金融企业债务融资工具发行情况

截至募集说明书签署日，发行人共累计发行非金融企业债务融资工具 43 只，合计规模 740 亿元，其中已到期的 33 只合计 620 亿元债务融资工具均能按时足额还本付息。

图表 6-49：截至募集说明书签署日发行人债务融资工具发行偿还情况表

单位：亿元、%

债券简称	起息日	到期日	票面利率	发行金额	待偿还余额
07 华谊 CP01	2007/3/27	2008/1/11	3.70	15	0, 已正常兑付
08 华谊 CP01	2008/2/19	2009/2/18	5.89	25	0, 已正常兑付
09 华谊 CP01	2009/7/9	2010/7/9	2.31	40	0, 已正常兑付
10 华谊 CP01	2010/8/30	2011/5/27	2.85	40	0, 已正常兑付
10 华谊 MTN1	2010/10/21	2015/10/21	3.94	20	0, 已正常兑付
11 华谊 MTN1	2011/4/25	2016/4/25	5.32	5	0, 已正常兑付
11 华谊 CP01	2011/6/17	2012/6/17	4.89	40	0, 已正常兑付
12 华谊 CP001	2012/9/20	2013/9/20	4.37	40	0, 已正常兑付
13 华谊 CP001	2013/10/18	2014/7/15	5.05	40	0, 已正常兑付

债券简称	起息日	到期日	票面利率	发行金额	待偿还余额
14 华谊 CP001	2014/8/13	2015/8/13	4.70	40	0, 已正常兑付
15 华谊 CP001	2015/12/21	2016/9/16	3.00	40	0, 已正常兑付
15 华谊 MTN001	2015/12/23	2020/12/23	3.60	20	0, 已正常兑付
16 华谊 MTN001	2016/8/18	2021/8/18	3.20	5	0, 已正常兑付
16 华谊 CP001	2016/11/24	2017/11/24	2.90	20	0, 已正常兑付
18 沪华谊 SCP001	2018/11/5	2018/12/20	2.74	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP001	2019/1/24	2019/3/10	2.73	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP002	2019/3/6	2019/4/18	2.73	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP003	2019/4/12	2019/5/29	2.73	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP004	2019/5/27	2019/7/11	2.73	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP005	2019/7/5	2019/8/16	2.73	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP006	2019/8/13	2019/10/10	2.73	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP007	2019/9/29	2019/11/13	2.30	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 SCP008	2019/11/5	2019/12/20	2.30	10	0, 已正常兑付
19 沪华谊 CP001	2019/12/2	2020/12/2	3.00	20	0, 已正常兑付
21 沪华谊 SCP001	2021/4/22	2021/10/19	2.74	10	0, 已正常兑付
21 沪华谊 MTN001	2021/8/16	2024/8/16	3.19	20	0, 已正常兑付
21 沪华谊 SCP002	2021/10/15	2022/4/13	2.65	10	0, 已正常兑付
22 沪华谊 MTN001	2022/05/24	2025/05/24	2.94	20	0, 已正常兑付
22 沪华谊 SCP001	2022/05/27	2022/11/23	2.00	10	0, 已正常兑付
22 沪华谊 SCP002	2022/12/16	2023/03/16	2.59	10	0, 已正常兑付
23 上海华谊 SCP001	2023/03/10	2023/09/06	2.51	10	0, 已正常兑付
23 上海华谊 SCP002	2023/03/21	2023/06/19	2.52	10	0, 已正常兑付
24 上海华谊 MTN001A	2024/08/09	2027/08/09	2.03	10	10
24 上海华谊 MTN001B	2024/08/09	2027/08/09	2.24	10	10
24 上海华谊 MTN002 (两新转型)	2024/11/14	2027/11/14	2.11	10	10
25 上海华谊 MTN001	2025/01/16	2030/01/16	1.93	20	20
25 上海华谊 MTN002 (两新转型)	2025/04/27	2028/04/27	1.83	10	10
25 上海华谊 MTN003	2025/05/22	2028/05/22	1.80	20	20
25 上海华谊 SCP001	2025/09/18	2026/04/16	1.61	20	0, 已正常兑付
25 上海华谊 SCP002	2025/12/18	2026/07/16	1.60	10	10
26 上海华谊 SCP001	2026/01/22	2026/08/20	1.56	10	10
26 上海华谊 SCP002	2026/04/13	2027/01/08	1.43	10	10
26 上海华谊 SCP003	2026/04/13	2026/11/12	1.41	10	10
<b>合计</b>	-	-	-	<b>740</b>	<b>120</b>

## 2、公司债和企业债发行情况

发行人于 2007 年 9 月 21 日发行 8 亿元“2007 年上海华谊（集团）公司企业债券”，债券为 10 年期，该债券由交通银行股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至募集说明书签署之日，该债券已正常到期，发行人按时还本付息，无违约记录。

发行人于 2018 年 5 月 2 日发行 10 亿元“上海华谊(集团)公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)”，债券为 5+2 年期，无信用增信方式。截至募集说明书签署之日，该债券已正常到期，发行人按时还本付息，无违约记录。

## 3、境外美元债

发行人下属子公司华谊集团（香港）有限公司于 2014 年 12 月 2 日发行 3.5 亿美元债券，期限 5 年，该债券已正常到期，发行人按时还本付息，无违约记录。

公司二级子公司华谊股份下属 HUAYIFINANCE LTD. 于 2019 年 10 月 30 日发行的 3.5 亿美元公司债券。截至募集说明书签署之日，该债券已正常到期，发行人按时还本付息，无违约记录。

## 四、关联方及关联交易情况

### （一）关联方

- 1、发行人的投资方、实际控制人均为上海市国资委。
- 2、发行人子公司的有关信息

图表 6-50：截至 2025 年末发行人子公司的相关信息

单位：万元

序号	企业名称	主要经营地	业务性质	实收资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
1	上海华谊集团股份有限公司	上海	制造业	212,283.13	38.09	38.09
2	广西华谊能源化工有限公司	广西	科学研究和技术服务业	671,761.00	100.00	100.00
3	上海东理华陇企业管理有限公司	上海	商务服务业	3,000.00	100.00	100.00
4	上海化工研究院有限公司	上海	科学研究和技术服务业	43,860.00	90.00	90.00
5	上海华谊集团融资租赁有限公司	上海	金融业	100,000.00	100.00	100.00
6	上海吴泾化工有限公司	上海	制造业	122,510.21	100.00	100.00
7	上海双钱企业管理有限公司	上海	租赁和商务服	79,000.00	100.00	100.00

序号	企业名称	主要经营地	业务性质	实收资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
			务业			
8	上海华谊丙烯酸有限公司	上海	制造业	1,000.00	90.00	90.00
9	上海氯碱化工股份有限公司	上海	制造业	115,640.00	46.59	46.59
10	上海华谊天原化工物流有限公司	上海	交通运输、仓储和邮政业	41,245.96	50.00	50.00
11	上海华太投资发展有限公司	上海	租赁和商务服务业	12,000.00	60.00	60.00
12	上海轮胎橡胶（集团）有限公司	上海	批发和零售业	13,102.20	100.00	100.00
13	上海太平洋化工（集团）淮安元明粉有限公司	江苏	制造业	8,329.00	51.00	51.00
14	上海华谊集团资产管理有限公司	上海	租赁和商务服务业	55,964.00	100.00	100.00
15	上海欣正房地产开发经营有限公司	上海	房地产业	2,000.00	100.00	100.00
16	上海三爱思试剂有限公司	上海	制造业	650.00	100.00	100.00
17	上海市有机氟材料研究所有限公司	上海	制造业	2,344.87	100.00	100.00
18	上海华谊集团股权投资基金管理有限公司	上海	金融业	1,000.00	100.00	100.00
19	上海市工业用水技术中心有限公司	上海	科学研究和技术服务业	409.90	100.00	100.00
20	上海华谊工程技术有限公司	上海	科学研究和技术服务业	3,000.00	100.00	100.00

## （二）关联交易

### 1、定价原则

发行人根据公平、公正、合理的原则，按照国内外及当地市场交易原则及交易价格进行交易，有国家定价时执行国家定价，没有国家定价时执行市场价格，没有市场价格时按双方协商价格。

### 2、关联交易情况

存在控制关系且已纳入本公司合并报表范围的子公司，其相互间交易及母子公司交易已作抵销。发行人关联交易主要为存在产品上下游关系的原材料/产品采购销售、接受工程劳务、房屋出租、提供服务等内容，结算方式视交易对手和具体业务不同。其中最主要的为原材料/产品采购销售，结算方式主要为 10%-30% 的汇款预付款，发货验收后销售方开立发票，采购方支付尾款或 6 个月-1 年的银

票或 3-6 个月的应收帐款等方式。关联方交易均基于公允价值进行。

### 1) 购买商品/接受劳务情况

图表 6-51: 截至 2025 年末发行人子公司购买商品/接受劳务情况

				单位: 元
交易类型	关联方	关联方关系性质	交易金额	交易金额占同类交易总额的比例 (%)
采购商品	浙江华泓新材料有限公司	下属企业联营企业	1,038,773,847.17	2.02
采购商品	林德气体(广西)有限公司	下属企业联营企业	512,821,216.70	1.00
采购商品	中盐昆山有限公司	下属企业的少数股东	243,396,812.93	0.47
采购商品	常熟欣福化工有限公司	下属企业联营企业	121,827,040.68	0.24
采购商品	上海华谊工程有限公司	联营企业	108,214,949.39	0.21
采购商品	广西华临码头有限公司	下属企业联营企业	76,628,464.87	0.15
采购商品	广西天宜环境科技有限公司	下属企业联营企业	55,219,164.17	0.11
采购商品	江苏宇星科技有限公司	下属企业的投资方	15,806,156.13	0.03
采购商品	华东理工大学华昌聚合物有限公司	下属企业联营企业	7,290,436.94	0.01
采购商品	福能三爱富(浦城)矿业开发有限公司	下属企业联营企业	6,899,686.73	0.01
采购商品	上海华谊工程服务有限公司	联营企业的下属企业	6,559,436.09	0.01
采购商品	上海华谊建设有限公司	联营企业	941,347.92	微小
采购商品	上海亨斯迈聚氨酯有限公司	下属企业联营企业	886,368.00	微小
采购商品	上海化工工程监理有限公司	联营企业的下属企业	654,995.28	微小
采购商品	华凌涂料有限公司	子公司的联营企业	412,675.66	微小
采购商品	上海太平洋化工设备工程有限公司	联营企业的下属企业	329,203.53	微小
采购商品	上海联聚实业有限公司	下属企业联营企业	146,601.77	微小
采购商品	上海焦化化工发展商社	下属企业联营企业	110,177.00	微小
采购商品	上海藤仓化成涂料有限公司	下属企业联营企业	33,600.00	微小
接受劳务	上海华谊工程有限公司	联营企业	754,821,651.22	1.47
接受劳务	上海华谊建设有限公司	联营企业	323,715,365.11	0.63

交易类型	关联方	关联方关系性质	交易金额	交易金额占同类交易总额的比例 (%)
接受劳务	广西天宜环境科技有限公司	下属企业联营企业	89,491,838.50	0.17
接受劳务	上海太平洋化工设备工程有限公司	联营企业的下属企业	44,080,319.78	0.09
接受劳务	中化学华谊工程科技有限公司	联营企业	29,791,305.53	0.06
接受劳务	孚宝（钦州）码头有限公司	下属企业联营企业	21,382,737.68	0.04
接受劳务	华东理工大学华昌聚合物有限公司	下属企业联营企业	15,456,602.41	0.03
接受劳务	广西华临码头有限公司	下属企业联营企业	14,136,386.11	0.03
接受劳务	林德气体（广西）有限公司	下属企业联营企业	9,163,381.49	0.02
接受劳务	上海华谊工程服务有限公司	联营企业的下属企业	7,541,533.86	0.01
接受劳务	中盐昆山有限公司	下属企业的少数股东	6,976,618.03	0.01
接受劳务	上海化工工程监理有限公司	联营企业的下属企业	3,391,780.20	0.01
接受劳务	石化盈科信息技术有限责任公司	下属企业的少数股东	1,078,962.27	微小
接受劳务	上海幸谊汇文化发展有限公司	下属企业联营企业	1,074,687.14	微小
接受劳务	江苏宇星科技有限公司	下属企业的投资方	110,603.33	微小
接受劳务	上海化学工业区发展有限公司	联营企业	58,427.49	微小
工程服务	上海华谊工程有限公司	联营企业	486,995,950.30	0.95
工程服务	上海华谊建设有限公司	联营企业	53,875,351.31	0.10
工程服务	广西天宜环境科技有限公司	下属企业联营企业	4,224,381.82	0.01
工程服务	上海通联新材料科技股份有限公司	下属企业联营企业	331,858.40	微小

## 2) 销售商品/提供劳务情况

图表 6-52：截至 2025 年末发行人子公司销售商品/提供劳务情况

单位：元

交易类型	关联方	关联方 关系性质	交易金额	交易金额占同 类交易总额的 比例 (%)
销售商品	中盐昆山有限公司	下属企业的少数股 东	801,973,449.44	1.38
销售商品	林德气体（广西）有限公 司	下属企业联营企业	436,102,225.08	0.75
销售商品	上海华林工业气体有限 公司	下属企业联营企业	340,800,799.63	0.59
销售商品	上海申星化工有限公司	下属企业联营企业	332,775,748.60	0.57
销售商品	上海亨斯迈聚氨酯有限 公司	下属企业联营企业	288,983,668.04	0.50
销售商品	富美实（上海）农业科技 有限公司	下属企业联营企业	276,184,933.50	0.48
销售商品	科慕三爱富氟化物（常 熟）有限公司	下属企业联营企业	217,330,514.65	0.37
销售商品	广西天宜环境科技有限 公司	下属企业联营企业	182,920,155.25	0.32
销售商品	上海泾星化工有限公司	下属企业联营企业	133,723,696.39	0.23
销售商品	上海国际油漆有限公司	下属企业联营企业	55,686,737.82	0.10
销售商品	山东合丰化学有限公司	联营企业	45,109,989.90	0.08
销售商品	上海阿科玛双氧水有限 公司	下属企业联营企业	39,868,955.70	0.07
销售商品	浙江振宇吸水材料科技 有限公司	下属企业的少数股 东	11,612,256.64	0.02
销售商品	江苏宇星科技有限公司	下属企业的投资方	10,266,889.42	0.02
销售商品	华东理工大学华昌聚合 物有限公司	下属企业联营企业	5,492,428.74	0.01
销售商品	江苏白玫化工有限公司	下属企业的少数股 东	5,374,133.66	0.01
销售商品	上海卡博特化工有限公 司	下属企业联营企业	4,617,092.07	0.01
销售商品	大连新阳光材料科技有 限公司	下属企业联营企业	4,477,654.87	0.01
销售商品	孚宝（钦州）码头有限公 司	下属企业联营企业	4,242,025.60	0.01
销售商品	上海藤仓化成涂料有限 公司	下属企业联营企业	2,617,935.50	微小

交易类型	关联方	关联方 关系性质	交易金额	交易金额占同 类交易总额的 比例 (%)
销售商品	上海新上化高分子材料有限公司	下属企业联营企业	2,155,642.48	微小
销售商品	上海焦化化工发展商社	下属企业联营企业	1,384,628.88	微小
销售商品	上海通联新材料科技股份有限公司	下属企业联营企业	168,141.60	微小
销售商品	上海华谊建设有限公司	联营企业	114,912.22	微小
销售商品	上海华谊工程有限公司	联营企业	99,294.32	微小
销售商品	中化学华谊装备科技（上海）有限公司	联营企业	50,983.29	微小
销售商品	上海泾奇高分子材料有限公司	下属企业联营企业	50,506.05	微小
销售商品	上海林德二氧化碳有限公司	下属企业联营企业	50,181.79	微小
销售商品	上海中油吴化加油有限公司	下属企业联营企业	19,519.45	微小
销售商品	中化学华谊工程科技有限公司	联营企业	17,522.12	微小
销售商品	上海化工工程监理有限公司	联营企业的下属企业	5,835.39	微小
销售商品	上海旭东海普嘉定药厂	下属企业的联营企业的下属企业	2,654.87	微小
提供劳务	上海华林工业气体有限公司	下属企业联营企业	10,609,808.32	0.02
提供劳务	广西天宜环境科技有限公司	下属企业联营企业	9,066,729.56	0.02
提供劳务	上海华谊工程有限公司	联营企业	4,816,025.85	0.01
提供劳务	上海卡博特化工有限公司	下属企业联营企业	2,091,239.66	微小
提供劳务	富美实（上海）农业科技有限公司	下属企业联营企业	1,963,598.13	微小
提供劳务	上海华谊建设有限公司	联营企业	1,549,364.33	微小
提供劳务	巴斯夫上海涂料有限公司	下属企业联营企业	1,168,272.79	微小
提供劳务	上海申星化工有限公司	下属企业联营企业	1,093,510.74	微小

交易类型	关联方	关联方 关系性质	交易金额	交易金额占同 类交易总额的 比例 (%)
提供劳务	孚宝（钦州）码头有限公司	下属企业联营企业	999,639.36	微小
提供劳务	林德气体（广西）有限公司	下属企业联营企业	943,396.22	微小
提供劳务	大连新阳光材料科技有限公司	下属企业联营企业	896,226.42	微小
提供劳务	上海阿科玛双氧水有限公司	下属企业联营企业	854,130.46	微小
提供劳务	中化学华谊装备科技（上海）有限公司	联营企业	537,675.09	微小
提供劳务	浙江华泓新材料有限公司	下属企业联营企业	377,358.50	微小
提供劳务	广西华临码头有限公司	下属企业联营企业	361,058.37	微小
提供劳务	华东理工大学华昌聚合物有限公司	下属企业联营企业	272,789.24	微小
提供劳务	上海焦化化工发展商社	下属企业联营企业	218,694.56	微小
提供劳务	藤仓化成涂料（天津）有限公司	下属企业联营企业	203,773.60	微小
提供劳务	藤仓化成（佛山）涂料有限公司	下属企业联营企业	203,773.56	微小
提供劳务	上海藤仓化成涂料有限公司	下属企业联营企业	174,820.76	微小
提供劳务	中化学华谊工程科技有限公司	联营企业	120,283.02	微小
提供劳务	上海国际油漆有限公司	下属企业联营企业	31,320.75	微小
提供劳务	上海泾奇高分子材料有限公司	下属企业联营企业	18,647.75	微小
提供劳务	上海林德二氧化碳有限公司	下属企业联营企业	9,157.62	微小
提供劳务	上海新上化高分子材料有限公司	下属企业联营企业	7,169.81	微小
提供劳务	上海中油吴化加油有限公司	下属企业联营企业	6,239.59	微小
提供劳务	上海泾星化工有限公司	下属企业联营企业	2,947.68	微小
提供劳务	上海静安华谊小额贷款	联营企业	962.27	微小

交易类型	关联方	关联方 关系性质	交易金额	交易金额占同 类交易总额的 比例 (%)
融租租赁收 入	股份有限公司 广西天宜环境科技有限 公司	下属企业联营企业	3,290,611.03	0.01

### 3) 其他交易

图表 6-53: 截至 2025 年末发行人子公司其他交易情况

单位: 元

交易类型	关联方	关联方 关系性质	交易金额	交易金额占同 类交易总额的 比例 (%)
技术服务费	上海亨斯迈聚氨酯有限公司	下属企业联营企业	886,368.00	0.38
租赁收入	上海谊合新置业有限公司	下属公司联营企业	5,943,681.65	2.94
租赁收入	上海建工谊建材料工程有限 公司	下属公司联营企业	554,583.94	0.27
利息收入	其他联合营企业	其他联合营企业	4,941,239.50	1.98
利息支出	其他联合营企业	其他联合营企业	749,691.45	0.30

### 4) 应收关联方款项情况

图表 6-54: 截至 2025 年末发行人子公司应收关联方款项情况

单位: 元

关联方名称	应收项目	期末余额	坏账准备余额
中盐昆山有限公司	应收账款	207,097,142.48	10,354,857.12
上海华林工业气体有限公司	应收账款	29,724,839.24	1,486,241.97
上海亨斯迈聚氨酯有限公司	应收账款	23,688,661.15	1,184,433.06
东明华谊玉皇新材料有限公司	应收账款	21,327,650.53	21,327,650.53
上海国际油漆有限公司	应收账款	19,597,202.05	979,860.10
科慕三爱富氟化物(常熟)有 限公司	应收账款	12,025,329.60	601,266.48
广西天宜环境科技有限公司	应收账款	10,879,713.33	543,985.67
江苏宇星科技有限公司	应收账款	3,810,402.00	190,520.10
上海华谊工程有限公司	应收账款	2,506,450.04	156,209.28
广西自贸区华钦智慧园区技术 研究院有限公司	应收账款	2,304,796.00	138,559.80

关联方名称	应收项目	期末余额	坏账准备余额
上海建工谊建材料工程有限公司	应收账款	1,402,854.00	70,142.70
厦门回力工贸公司	应收账款	319,105.60	319,105.60
上海藤仓化成涂料有限公司	应收账款	198,768.00	9,938.40
上海阿科玛双氧水有限公司	应收账款	166,666.67	8,333.33
上海和黄白猫有限公司	应收账款	164,024.23	164,024.23
富美实（上海）农业科技有限公司	应收账款	151,902.00	7,595.10
上海华谊建设有限公司	应收账款	109,231.00	6,670.05
孚宝（钦州）码头有限公司	应收账款	104,622.95	5,231.15
中化学华谊装备科技（上海）有限公司	应收账款	80,589.13	21,044.01
上海卡博特化工有限公司	应收账款	72,175.86	3,608.79
中化学华谊工程科技有限公司	应收账款	42,500.00	2,125.00
藤仓化成（佛山）涂料有限公司	应收账款	36,000.00	1,800.00
江苏白玫化工有限公司	应收账款	25,000.00	1,250.00
内蒙古亿利化学工业有限公司	应收账款	19,357.63	19,357.63
广西华临码头有限公司	应收账款	17,493.71	874.69
上海新上化高分子材料有限公司	应收账款	7,600.00	380.00
上海申星化工有限公司	应收账款	5,883.00	294.15
浙江华泓新材料有限公司	预付款项	19,009,909.55	
上海华谊建设有限公司	预付款项	147,000.00	
内蒙古亿利化学工业有限公司	预付款项	24,712.75	
巴斯夫上海涂料有限公司	应收股利	174,239,999.20	
上海旭东海普药业有限公司	应收股利	49,087,318.33	
富美实（上海）农业科技有限公司	应收股利	20,587,660.29	
山东合丰化学有限公司	应收股利	14,639,632.79	
上海华谊环保科技有限公司	应收股利	3,750,000.00	
上海华谊集团建设有限公司	应收股利	1,980,000.00	
中节能华座（上海）环保发展有限公司	其他应收款	791,704,967.00	395,852,483.50
内蒙古亿利化学工业有限公司	其他应收款	394,064,992.36	394,064,992.36

关联方名称	应收项目	期末余额	坏账准备余额
东明华谊玉皇新材料有限公司	其他应收款	229,645,821.99	229,645,821.99
绿地地产集团有限公司	其他应收款	138,000,000.00	
上海华谊集团上硫化工有限公司	其他应收款	49,168,497.06	49,168,497.06
中化学华谊装备科技（上海）有限公司	其他应收款	35,760,000.00	35,760,000.00
上海天原资源贸易有限公司	其他应收款	21,080,237.72	21,080,237.72
上海华谊工程服务有限公司	其他应收款	4,560,564.60	4,560,564.60
上海幸谊汇文化发展有限公司	其他应收款	2,827,290.28	141,364.51
上海神马帘子布有限责任公司	其他应收款	128,599.50	128,599.50
上海焦化化工发展商社	其他应收款	32,708.43	32,708.43
上海申星化工有限公司	其他应收款	15,120.00	15,120.00
上海化工工程监理有限公司	其他应收款	6,162.00	6,162.00
国新文化控股股份有限公司	其他应收款	4,336.00	4,336.00
厦门回力工贸公司	其他应收款	3,688.30	3,688.30
上海耀电实业有限公司	其他应收款	3,438.00	3,438.00
上海泾奇高分子材料有限公司	其他流动资产	30,000,000.00	30,000,000.00
上海华谊工程有限公司	其他非流动资产	30,107,987.96	
广西天宜环境科技有限公司	一年内到期的非流动资产	9,580,955.07	133,244.91
广西天宜环境科技有限公司	长期应收款	128,612,729.39	1,410,112.23

## 5) 应付关联方款项情况

图表 6-55：截至 2025 年末发行人子公司应付关联方款项情况

关联方名称	应付项目	期末余额
上海华谊工程有限公司	应付账款	384,761,396.00
上海华谊建设有限公司	应付账款	93,999,847.56
广西天宜环境科技有限公司	应付账款	39,467,677.89
孚宝（钦州）码头有限公司	应付账款	20,906,872.21
常熟欣福化工有限公司	应付账款	16,179,794.90
林德气体（广西）有限公司	应付账款	12,972,157.28
广西华临码头有限公司	应付账款	6,373,472.68
中化学华谊工程科技有限公司	应付账款	4,960,808.94

关联方名称	应付项目	期末余额
华东理工大学华昌聚合物有限公司	应付账款	4,236,081.30
江苏宇星科技有限公司	应付账款	3,722,333.85
上海华谊工程服务有限公司	应付账款	2,452,540.25
中化学华谊工程科技集团有限公司	应付账款	1,078,135.24
上海化工工程监理有限公司	应付账款	820,037.13
上海太平洋化工设备工程有限公司	应付账款	519,761.95
上海通联新材料科技股份有限公司	应付账款	106,194.69
石化盈科信息技术有限责任公司	应付账款	105,300.00
上海亨斯迈聚氨酯有限公司	应付账款	45,624.00
华凌涂料有限公司	应付账款	33,376.11
上海焦化化工发展商社	应付账款	21,000.00
上海卡博特化工有限公司	应付账款	6,034.50
上海申星化工有限公司	预收款项	800.00
浙江振宇吸水材料科技有限公司	合同负债	406,991.15
上海新上化高分子材料有限公司	合同负债	154,336.28
上海焦化化工发展商社	合同负债	83,507.95
华东理工大学华昌聚合物有限公司	合同负债	21,219.88
上海太平洋化工设备工程有限公司	合同负债	20,075.26
国新文化控股股份有限公司	合同负债	13,274.34
上海泾奇高分子材料有限公司	合同负债	12,215.67
上海中油吴化加油有限公司	合同负债	5,727.43
上海泾星化工有限公司	合同负债	5,245.23
上海通联新材料科技股份有限公司	合同负债	4,350.00
上海国际油漆有限公司	合同负债	2,119.85
上海华谊建设有限公司	合同负债	2,000.00
上海林德二氧化碳有限公司	合同负债	225.39
上海三爱富戈尔氟材料有限公司	合同负债	0.88
大连新阳光材料科技有限公司	合同负债	0.09
上海市财政局（由上海国有资本投资有限公司代收）	应付股利	10,610,322.84
濮阳市中原石化实业有限公司	应付股利	7,719,236.76
上海联濮化工科技有限公司	应付股利	3,308,244.33
上海瑞胜企业有限公司普通股股利	应付股利	2,724,553.75
上海绿船投资管理有限公司	应付股利	1,763,773.17

关联方名称	应付项目	期末余额
上海嘉定区工业区灯塔经济合作社	应付股利	1,000,000.00
上海华谊集团股份有限公司法人股股利	应付股利	500,414.67
上海试四试华投资管理中心（有限合伙）	应付股利	32,754.32
其他联营企业	应付股利	20,137.06
江苏白玫糖业有限公司	其他应付款	7,800,000.00
上海幸谊汇文化发展有限公司	其他应付款	3,500,000.00
上海华谊建设有限公司	其他应付款	1,511,853.25
上海华谊工程有限公司	其他应付款	1,312,500.00
福煤（邵武）煤业有限公司	其他应付款	230,028.00
中化学华谊工程科技有限公司	其他应付款	141,760.00
中化学华谊工程科技集团有限公司	其他应付款	136,000.00
广西天宜环境科技有限公司	其他应付款	60,560.00
上海化工工程监理有限公司	其他应付款	40,140.00
上海焦化化工发展商社	其他应付款	20,030.00
上海太平洋化工设备工程有限公司	其他应付款	5,760.00
上海华震科技有限公司	其他应付款	2,200.00
福能三爱富（浦城）矿业开发有限公司	其他应付款	620.68
上海卡博特化工有限公司	其他应付款	60.00
上海幸谊汇文化发展有限公司	一年内到期的非流动负债	8,520,733.55
上海化工实业有限公司	一年内到期的非流动负债	754,205.12
其他联合营企业	吸收存款(含应计利息)	18,016,013.94
上海幸谊汇文化发展有限公司	租赁负债	1,594,833.44
上海化工实业有限公司	租赁负债	133,312.55

### 3、为关联方提供担保情况

#### (1) 对内担保情况

图表 6-56：截至 2025 年末发行人大额对内担保情况

单位：万元

序号	担保企业	被担保企业	担保方式	担保种类	担保金额
1	上海华谊控股集团有限公司	广西华谊能源化工有限公司	连带责任保证	贷款担保	210,750.27
2	上海华谊控股集团有限公司	上海华谊工业气体有限公司	连带责任保证	贷款担保	66,386.00

序号	担保企业	被担保企业	担保方式	担保种类	担保金额
3	上海华谊控股集团有限公司	广西华谊新材料有限公司	连带责任保证	贷款担保	252,160.48
4	上海华谊控股集团有限公司	华谊集团(香港)有限公司	连带责任保证	贷款担保	美元 3,500.00
5	上海华谊控股集团有限公司	华谊集团(泰国)有限公司	连带责任保证	贷款担保	美元 2,100.00
6	上海华谊集团股份有限公司	上海华谊工业气体有限公司	信用证保证	贷款担保	99,579.00
7	上海华谊集团股份有限公司	广西华谊新材料有限公司	连带责任保证	贷款担保	378,240.72
8	上海华谊三爱富新材料有限公司	福建华谊三爱富氟佑新材料有限公司	连带责任保证	贷款担保	109,302.49
9	上海华谊三爱富新材料有限公司	常熟三爱富氟化工有限责任公司	连带责任保证	贷款担保	7,723.53
10	上海天原(集团)有限公司	安徽华谊胜德材料科技有限公司	连带责任保证	贷款担保	3,097.20

## (2) 发行人对外担保情况

图表 6-57: 截至 2025 年末发行人大额对外担保情况

单位: 万元

序号	担保企业	被担保企业	担保方式	担保种类	担保金额
1	上海华谊集团股份有限公司	广西鸿谊新材料有限公司	连带责任保证	贷款担保	6,370.00
2	上海华谊集团投资有限公司	大连新阳光材料科技有限公司	连带责任保证	贷款担保	2,511.10
3	上海华谊集团投资有限公司	广西天宜环境科技有限公司	连带责任保证	贷款担保	31,337.29
4	上海华谊新材料有限公司	浙江华泓新材料有限公司	连带责任保证	贷款担保	9,644.91
5	上海华谊新材料有限公司	浙江华泓新材料有限公司	连带责任保证	贷款担保	24,550.82

上述对外担保均为合并范围外的关联担保, 担保金额合计 7.44 亿元。

## 五、重大或有事项或承诺事项

### (一) 对外担保

截至 2025 年 12 月末, 发行人对外担保金额合计 7.44 亿元, 占净资产 1.54%,

明细详见表 6-54。

## (二) 未决诉讼或仲裁形成的或有负债

截至本期募集说明书签署日，发行人重要未决诉讼或仲裁形成的或有负债如下：

发行人及其合并范围内的子公司不存在尚未了结的占发行人上一年度经审计净资产 10% 以上的重大诉讼、仲裁。但发行人及其合并报表范围内子公司存在尚未了结、涉案本金金额在 5,000 万元以上的诉讼、仲裁案件：

图表 6-58：2025 年 12 月末发行人未决诉讼情况

序号	案号	原告/申请人	被告/被申请人	审理机构	诉讼请求	案件进程
1	(2024)沪知民初1号 (2024)沪知民初2号	阿克马公司	广西华谊新材料有限公司，上海华谊新材料有限公司	上海市高级人民法院	阿克马公司声称新材料公司和广西新材料侵犯其专利权，申请经济赔偿共计4.3亿元，并承担本案全部诉讼费用。	民事一审
2	(2025)沪02民初64号	上海华谊控股集团有限公司	内蒙古亿利化学工业有限公司	上海市第二中级人民法院	1、亿利化学偿还代偿款145,087,081.59元及利息；2、华谊控股有权就亿利化学名下已抵押给华谊控股的抵押物与亿利化学协议折价或将该抵押物拍卖、变卖，所得价款优先受偿。	原告已胜诉，该案目前进入执行程序

上述未决诉讼涉及的争议标的额较小，不会对发行人的持续经营能力造成不利影响，未构成对本次发行的法律障碍。

## 六、发行人受限资产情况

截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司所有权或使用权受到限制的资产合计 22.49 亿元，具体如下表所示。

图表 6-59：2025 年 12 月末发行人所有权受限制资产情况

单位：万元

序号	所有权受限制的资产	金额	受限原因
1	货币资金	154,310.76	银行承兑汇票保证金、定期存款
2	应收票据	7,298.29	票据背书或贴现不符合终止确认原则
3	固定资产	34,011.76	借款抵押
4	无形资产	0	
5	在建工程	23,772.00	抵押借款
6	一年内到期的非流动资产	5,509.96	借款抵押

---

合计	224,902.77
----	------------

---

截至 2025 年末，除上述受限资产外，发行人不存在其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况。

截至本募集说明书签署之日，发行人所有权受到限制的资产较 2025 年末无重大变化。

### 1、所有权受限制的资产-固定资产、无形资产及在建工程

2025 年 12 月 31 日，上海华谊集团股份有限公司下属双钱轮胎集团有限公司的子公司华谊集团（泰国）有限公司 16,800 万元短期借款由账面价值为 38,881.75 万元（原价值 51,020.30 万元）土地和建筑物抵押物，抵押期限至贷款结束止；36,773.95 万元短期借款由账面价值为 31,645.13 万元（原价值 69,770 万元）机器设备作为抵押物，抵押期限至贷款结束止。

2025 年 12 月 31 日，上海化工研究院有限公司下属河南沃森超高化工科技有限公司以固定资产管材车间及动力中心（原价 940.54 万元、账面价值 583.14 万元、房屋建筑面积 7,954.94 平方米）抵押，贷款银行为中信银行上海分行，抵押期限为 2025 年 11 月 24 日至 2028 年 11 月 23 日。

2025 年 12 月 31 日，上海化工研究院有限公司下属河南沃森超高化工科技有限公司以固定资产区域变配电室及包装车间及仓库（原价 1,373.36 万元、账面价值 1,134.16 万元、房屋建筑面积 3,362.82 平方米）抵押，贷款银行为中国银行股份有限公司濮阳分行，抵押期限为 2025 年 4 月 10 日至 2026 年 4 月 10 日。

2025 年 12 月 31 日，上海化工研究院有限公司下属安徽海素新材料科技以 C13 项目所涉土地及建筑物抵押，贷款银行为中国工商银行股份有限公司上海市普陀支行，抵押期限为 2025 年 3 月 26 日至 2035 年 3 月 25 日。

2025 年 12 月 31 日，发行人下属四级子公司上海华殷公共租赁住房运营有限公司以土地使用权资产（原价 15,572 万元、账面价值 15,572 万元、土地使用权面积 8,190.5 平方米）抵押，贷款银行为中国工商银行普陀支行和国家开发银行上海分行，抵押期限 2023 年 4 月 11 日至 2048 年 4 月 11 日。

### 2、所有权受限制的资产—应收票据：

截至 2025 年 12 月 31 日：

(1) 上海华谊集团股份有限公司期末已背书且在资产负债表日尚未到期的应收票据 3,815.28 万元：

(2) 广西华谊能源化工有限公司期末已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据 3,441.10 万元。

### 3、所有权受限制的资产-一年内到期的非流动资产

2025 年 12 月 31 日，招商银行向上海华谊集团融资租赁有限公司开立银票，质押应收租金 5,509.96 万元，期限为 2025 年 9 月 26 日至 2026 年 3 月 26 日。

### 4、所有权受限制的资产-货币资金

图表 6-60：2025 年 12 月末所有权受限制的资产-货币资金

单位：万元

项目	金额
银行承兑汇票保证金	5,832.73
信用证保证金	3,725.98
履约保证金	2,750.05
用于担保的定期存款或通知存款	552.33
保函保证金	1,560.69
存放中央银行法定准备金	103,694.41
定期存款	31,110.24
其他	5,084.34
<b>合计</b>	<b>154,310.76</b>

### 七、发行人金融衍生品情况

截至本募集说明书签署之日，发行人无金融衍生品投资。

### 八、发行人重大理财产品投资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人无重大理财产品投资。

### 九、发行人海外投资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人有海外金融资产、权益性投资、资产重组收购等境外投资情况发生。

2019 年 3 月 18 日召开的上海华谊集团股份有限公司第九届董事会第二十一次会议表决通过了《关于与关联方共同增资华谊集团（香港）有限公司的议案》，发行人与其子公司上海华谊集团股份有限公司按股权比例以现金出资方式对华谊集团（香港）有限公司（以下简称：华谊香港）实施定向增资，新增注册资本

5,500 万美元，其中发行人出资 2,695 万美元，上海华谊集团股份有限公司出资 2,805 万美元。本次增资完成后，华谊香港注册资本由 4,457.6 万美元变更为 9,957.6 万美元（具体金额以在香港公司注册处申报时汇率折算后的港币为准）。

**图表 6-61: 发行人主要海外投资公司**

投资单位	增资后注册资本	进度
华谊集团（香港）有限公司	9,957.6 万美元	按计划

华谊集团（香港）有限公司主营范围：业务性质 investments，公司注册资本 34,509.26 万港币。该公司为发行人在港带动集团内进出口项目的重要平台，目前公司主要开展三大业务：一是通过整合集团内部的进出口资源，代理发行人国内子公司进口原料（丙烯酸、丙烯酸酯、甲醇、氟制品等原材料）和出口产品（烧碱、丙烯酸制品、氟制品、醋酸制品等）；二是利用香港金融资源，降低发行人整体的经营成本；三是通过收购东南亚地区有效的能源资源，为发行人子公司寻求境外低成本原料。

2025 年末，该公司总资产 33,189 万美元，总负债 19,697 万美元。2025 年该公司实现营业收入 56,470 万美元，净利润 696 万美元。截至 2026 年 3 月末，该公司无其他重大不利变化。

截至本募集说明书签署之日，除上述华谊集团（香港）有限公司外，发行人无直接的海外投资。

#### 十、发行人直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，发行人暂无其他直接债务融资计划。

#### 十一、发行人其他重要事项

无。

## 第七章 发行人资信情况

### 一、金融机构授信情况

发行人资信情况良好，与工商银行、交通银行、浦发银行、农业银行、招商银行等多家银行建立了长期稳定的授信业务关系。截至 2026 年 3 月末，发行人获得各大金融机构的授信额度 1,413.64 亿元，其中已使用的额度为 437.78 亿元，未使用额度为 975.86 亿元。

图表 7-1：截至 2026 年 3 月末主要金融机构授信情况

单位：亿元

授信银行	集团授信金额	已使用额度	未使用额度
工商银行	314.66	128.04	186.62
农业银行	1224.98	72.36	52.62
交通银行	160.00	59.03	100.97
中国银行	130.00	41.32	88.68
国家开发银行	162.00	34.11	127.89
浦发银行	210.00	46.65	163.35
招商银行	88.10	19.33	68.77
兴业银行	50.00	5.97	44.03
上海银行	80.00	11.02	68.98
上海农商银行	93.90	19.95	73.95
<b>合计</b>	<b>1,413.64</b>	<b>437.78</b>	<b>975.86</b>

### 二、债务违约记录

截至本募集说明书出具之日，发行人及子公司未出现债务违约情况。根据发行人在人民银行“银行信贷登记咨询系统”记录，截至本募集说明书出具之日，发行人没有未偿还到期借款信息，没有不良负债信息。

### 三、发行及偿付直接债务融资工具的历史情况

图表 7-2：截至募集说明书签署日发行人发行及偿付直接债务融资工具的历史情况

单位：亿元、%

债券简称	起息日	到期日期	余额	债项/主体评级	票面利率	证券类别	发行期限	发行规模
------	-----	------	----	---------	------	------	------	------

债券简称	起息日	到期日期	余额	债项/主体评级	票面利率	证券类别	发行期限	发行规模
26 上海华谊 SCP003	2026-4-13	2026-11-12	10	--/AAA	1.41	超短期融资券	213 天	10
26 上海华谊 SCP002	2026-4-13	2027-01-08	10	--/AAA	1.43	超短期融资券	270 天	10
26 上海华谊 SCP001	2026-01-22	2026-08-20	10	--/AAA	1.56	超短期融资券	210 天	10
25 上海华谊 SCP002	2025-12-18	2026-7-16	10	--/AAA	1.60	超短期融资券	210 天	10
25 上海华谊 SCP001	2025-9-18	2026-4-16	0	--/AAA	1.61	超短期融资券	210 天	20
25 上海华谊 MTN003	2025-05-22	2028-05-22	20	--/AAA	1.80	中期票据	3 年	20
25 上海华谊 MTN002 (两新转型)	2025-04-27	2028-04-27	10	--/AAA	1.83	中期票据	3 年	10
25 上海华谊 MTN001	2025-01-16	2030-01-16	20	--/AAA	1.93	中期票据	5 年	20
24 上海华谊 MTN002 (两新转型)	2024-11-14	2027-11-14	10	--/AAA	2.11	中期票据	3 年	10
24 上海华谊 MTN001A	2024-08-09	2027-08-09	10	--/AAA	2.03	中期票据	3 年	10
24 上海华谊 MTN001B	2024-08-09	2027-08-09	10	--/AAA	2.24	中期票据	5 年	10
23 沪华谊 SCP002	2023-03-21	2023-06-19	0	--/AAA	2.52	超短期融资券	90 天	10
23 沪华谊 SCP001	2023-03-10	2023-09-06	0	--/AAA	2.51	超短期融资券	180 天	10
22 沪华谊 SCP002	2022-12-16	2023-03-16	0	--/AAA	2.59	超短期融资券	90 天	10
22 沪华谊 SCP001	2022-05-27	2022-11-23	0	--/AAA	2.00	超短期融资券	180 天	10
22 沪华谊 MTN001	2022-05-24	2025-05-24	0	--/AAA	2.94	中期票据	3 年	20
21 沪华谊 SCP002	2021-10-15	2022-04-13	0	--/AAA	2.65	超短期融资券	180 天	10
21 沪华谊 MTN001	2021-08-16	2024-08-16	0	AAA/AAA	3.19	中期票据	3 年	20
21 沪华谊 SCP001	2021-04-22	2021-10-19	0	--/AAA	2.74	超短期融资券	180 天	10
19 沪华谊 CP001	2019-12-02	2020-12-02	0	A-1/AAA	3	短期融资券	366 天	20
19 沪华谊 SCP008	2019-11-05	2019-12-20	0	--/AAA	2.3	超短期融资券	45 天	10
19 沪华谊 SCP007	2019-09-29	2019-11-13	0	--/AAA	2.3	超短期融资券	45 天	10
19 沪华谊 SCP006	2019-08-13	2019-10-10	0	--/AAA	2.73	超短期融资券	58 天	10
19 沪华谊 SCP005	2019-07-05	2019-08-16	0	--/AAA	2.73	超短期融资券	42 天	10
19 沪华谊 SCP004	2019-05-27	2019-07-11	0	--/AAA	2.73	超短期融资券	45 天	10

债券简称	起息日	到期日期	余额	债项/主体评级	票面利率	证券类别	发行期限	发行规模
19 沪华谊 SCP003	2019-04-12	2019-05-29	0	--/AAA	2.73	超短期融资券	47 天	10
19 沪华谊 SCP002	2019-03-06	2019-04-18	0	--/AAA	2.73	超短期融资券	43 天	10
19 沪华谊 SCP001	2019-01-24	2019-03-10	0	--/AAA	2.73	超短期融资券	45 天	10
18 沪华谊 SCP001	2018-11-05	2018-12-20	0	--/AAA	2.74	超短期融资券	45 天	10
18 华谊 01	2018-05-04	2025-05-04	0	AAA/AAA	5.1	公司债	7 年	10
16 华谊 CP001	2016-11-24	2017-11-24	0	A-1/AAA	2.9	短期融资券	1 年	20
16 华谊 MTN001	2016-08-18	2021-08-18	0	AAA/AAA	3.2	中期票据	5 年	5
15 华谊 MTN001	2015-12-23	2020-12-23	0	AAA/AAA	3.6	中期票据	5 年	20
15 华谊 CP001	2015-12-21	2016-09-16	0	A-1/AAA	3	短期融资券	270 天	40
14 华谊 CP001	2014-08-13	2015-08-13	0	A-1/AAA	4.7	短期融资券	1 年	40
13 华谊 CP001	2013-10-18	2014-07-15	0	A-1/AAA	5.05	短期融资券	270 天	40
12 华谊 CP001	2012-09-20	2013-09-20	0	A-1/AAA	4.37	短期融资券	1 年	40
11 华谊 CP01	2011-06-17	2012-06-17	0	A-1/AAA	4.89	短期融资券	1 年	40
11 华谊 MTN1	2011-04-25	2016-04-25	0	AAA/AAA	6.27	中期票据	5 年	5
10 华谊 MTN1	2010-10-21	2015-10-21	0	AAA/AAA	5.32	中期票据	5 年	20
10 华谊 CP01	2010-08-30	2011-05-27	0	A-1/AAA	2.85	短期融资券	270 天	40
09 华谊 CP01	2009-07-09	2010-07-09	0	A-1/AAA	2.31	短期融资券	1 年	40
08 华谊 CP01	2008-02-19	2009-02-18	0	A-1/AAA	5.89	短期融资券	1 年	25
07 华谊债	2007-09-21	2017-09-21	0	AAA/AAA	4.87	企业债	10 年	8
07 华谊 CP01	2007-03-27	2008-01-11	0	A-1/AAA	3.7	短期融资券	290 天	15
<b>合计</b>			<b>120</b>					<b>738</b>

图表 7-3：境外美元债

债券简称	起息日	债券期限	发行规模	票面利率	余额
上海华谊 3% N20241030	2019-10-30	5 年	3.5 亿 USD	3.00%	0
上海华谊 4% 20191202	2014-12-02	5 年	3.5 亿 USD	4.00%	0
<b>合计</b>	-	-	<b>7 亿 USD</b>	-	<b>0</b>

截至募集说明书签署日，发行人及下属子公司待偿还债务融资工具包括 80 亿元中期票据及 40 亿元超短期融资券。

发行人上述债务融资工具的还本付息目前正在正常履行，不存在延期偿还债务的情况。

#### 四、其他资信重要事项

发行人 2023 年度至 2025 年度合并及母公司财务报表由天职国际会计师事务所

所（特殊普通合伙）审计和出具审计意见。

2024 年 8 月，中国证券监督管理委员会公告《中国证监会行政处罚决定书（天职国际）》（〔2024〕78 号），对天职国际责令改正，给予警告，没收业务收入 3,679,245.28 元，处以 23,396,226.40 元罚款，并处暂停从事证券服务业务 6 个月。

该所负责发行人 2023 年度至 2025 年度财务报告的注册会计师非上述警告涉及的相关企业（非发行人）审计报告签字注册会计师，与上述处分事件无关。

上述情况对发行人本期债务融资工具的注册发行不构成实质性不利影响或法律障碍。发行人本次注册发行所使用的审计报告客观公允反映了发行人的相关情况。

## 第八章 债务融资工具的信用增进情况

本期债务融资工具无信用增进措施。

## 第九章 税项

本期债务融资工具的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章的分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。投资者所应缴纳税项与本期债务融资工具的各项支付不构成抵销。

下列说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期债务融资工具可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期债务融资工具，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

### 一、增值税

根据2026年1月1日开始施行的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内销售货物、服务、无形资产、不动产，以及进口货物的单位和个人(包括个体工商户)，为增值税的纳税人，应当依照此法规定缴纳增值税。在中华人民共和国境内发生销售金融商品的，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人的交易属于应税交易。投资人应按相关规定缴纳增值税。

### 二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，债务融资工具的利息收入应纳入企业纳税年度的应纳税所得额，并依法缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日起施行的《中华人民共和国印花税法》(以下简称“印花税法”)，在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人，为印花税法规定的纳税人，应当依法缴纳印花税法所附《印花税法所附《印花税法税目税率表》列明的合同、产权转移书据和营业账簿；证券交易指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的

依托凭证。

对债务融资工具在银行间市场进行的交易，我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书签署日，投资者买卖、赠与或继承债务融资工具而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

本期债务融资工具所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据，投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

## 第十章 信息披露安排

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

发行人信息披露事务负责人的相关信息如下：

姓名：顾立立

职务：总经理

地址：上海市常德路 809 号

电话：23530000

传真：64455880

电子邮件：xinxipilu@shhuayi.com

发行人信息披露事务负责部门：公司综合办公室

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

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

### 一、发行前的信息披露安排

本公司发行超短期融资券，在发行日前 1 个工作日，通过交易商协会认可的渠道披露如下发行文件：

- 1、上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券募集说明书；
- 2、上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券法律意见

书；

- 3、公司近三年会计年度的审计报告及最近一期会计报表；
- 4、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

## 二、存续期内定期信息披露

在本期债务融资工具存续期内，本公司将按以下要求持续披露信息：

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

（二）企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后 2 个月内披露半年度报告；

（三）企业应当在每个会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

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

## 三、存续期内重大事项的信息披露

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

- （一）企业名称变更；
- （二）企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；
- （三）企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；
- （四）企业 1/3 以上董事、2/3 以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；
- （五）企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；
- （六）企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；

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

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

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

(十) 企业股权、经营权涉及被委托管理;

(十一) 企业丧失对重要子公司的实际控制权;

(十二) 债务融资工具信用增进安排发生变更;

(十三) 企业转移债务融资工具清偿义务;

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

(十五) 企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组;

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

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

(十八) 企业涉及重大诉讼、仲裁事项;

(十九) 企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;

(二十) 企业拟分配股利, 或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形;

(二十一) 企业涉及需要说明的市场传闻;

(二十二) 债务融资工具信用评级发生变化;

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

(二十四) 发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项;

(二十五) 其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

#### 四、本息兑付的信息披露

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

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

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

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

## 第十一章 持有人会议机制

### 一、持有人会议的目的与效力

#### （一）会议目的

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

#### （二）决议效力

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

### 二、会议权限与议案

#### （一）会议权限

持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

#### （二）会议议案

持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

### 三、持有人会议的召集人与召开情形

#### （一）召集人及职责

存续期管理机构为本期债务融资工具持有人会议的召集人。

召集人联系方式：

机构名称：上海农村商业银行股份有限公司

联络人姓名：李杰玮

联系方式：021-60116210

联系地址：上海市黄浦区中山东二路 70 号

邮箱：lijw@shrcb.com

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

#### （二）代位召集

召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

1. 发行人；

2. 增进机构；

3. 受托管理人；

4. 出现本节第（三）（四）所约定情形的，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人；

5. 出现本节第（五）所约定情形的，单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人。

#### （三）强制召开情形

在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1. 发行人未按照约定按期足额兑付本期债务融资工具本金或利息；
2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；
3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；
4. 单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；
5. 法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

### （三）强制召集

召集人在知悉上述持有人会议召开情形后，应（在 5 个工作日内与相关方沟通持有人会议召集安排）在实际可行的最短期限内召集持有人会议，拟定会议议案。

发行人或者提供信用增进服务的机构（如有）发生上述情形的，应当在知悉该等事项发生之日起或应当知悉该等事项发生之日起 10 个工作日内书面告知召集人，发行人披露相关事项公告视为已完成书面告知程序。持有人会议的召集不以发行人或者提供信用增进服务的机构（如有）履行告知义务为前提。

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

### （四）提议召开情形

存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议：

1. 本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；
2. 发行人及合并范围内子公司发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；
3. 发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；

<sup>5</sup>债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，以宽限期届满后未足额兑付为召开条件。

4. 发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；

5. 发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；

6. 发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；

7. 发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；

8. 发行人进行重大债务重组；

9. 发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件。

发行人披露上述事项的，披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的投资者未满足 10% 的比例要求，或前期已就同一事项召集会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的，提议人有证据证明相关事项发生的，召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

#### （五）其他召开情形

存续期内虽未出现本节（三）（四）所列举的强制、提议召开情形，单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

#### （六）提议渠道

持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议发送至召集人联络邮箱或寄送至召集人联络地址或通过“NAFMII 综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）发送给召集人。

#### （七）配合义务

发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

## 四、持有人会议的召集与召开

### （一）召集公告

召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日在交易商协会认可的渠道披露召开持有人会议的公告。（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

### （二）议案的拟定

召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

### （三）补充议案

发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

### （四）议案整理与合并

召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

### （五）最终议案发送及披露

最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日披露最终议案概要，说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的，视为已披露最终议案概要。

### （六）参会权的确认与核实

持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前 1 个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加会议和参与表决。

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

#### （七）列席机构

发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

#### （八）召集程序的缩短

发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下，合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上，且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

#### （九）会议的取消

召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

## 五、持有人会议的表决和决议

### （一）表决权

债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未出席会议的持有人不参与表决，其所持有的表决权数额计入总表决权数额。

### （二）关联方回避

发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人；
2. 发行人或承继方合并范围内子公司；
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构；
4. 其他可能影响表决公正性的关联方。

### （三）会议有效性

参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2，会议方可生效。

### （四）表决要求

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

### （五）表决统计

召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

### （六）表决比例

除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权超过 1/2 通过；针对特别议案的决议，应当经参加

会议持有人所持表决权 2/3 以上，且经本期债务融资工具总表决权超过 1/2 通过。

召集人应在涉及单独表决议案的召开公告中，明确上述表决机制的设置情况。

#### （七）决议披露

召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

#### （八）律师意见

本期债务融资工具持有人会议特别议案的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的 2 个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由 2 名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

#### （九）决议答复与披露

发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

## 六、其他

#### （一）承继方义务

承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

#### （二）保密义务

召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信

息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

### （三）会议记录

召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

### （四）档案保管

召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名单、表决机构与人员名单、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复（如有）、法律意见书（如有）、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起 5 年。

### （五）存续期服务系统

本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

### （六）释义

本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

### （七）其他情况

本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

## 第十二章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

### 一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

### 二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

#### （一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

- 4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。
- 6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

## （二）同意征集程序

### 1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。

同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

- （1）本期债务融资工具基本信息；
- （2）同意征集的实施背景及事项概要；
- （3）同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；
- （4）征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；
- （5）发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；
- （6）相关中介机构及联系方式（如有）；
- （7）一定时间内是否有主动债务管理计划等。

### 2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

### 3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过 3 个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

### 4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过

10 个工作日。

#### 5. 同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

#### 6. 同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

### （三）同意征集事项的表决

1. 持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2. 发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3. 发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4. 除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权超过 1/2 的持有人同意，本次同意征集方可生效。

### （四）同意征集结果的披露与见证

1. 发行人将在同意征集截止日后的 5 个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融

资工具持有人所持表决权情况;征集方案概要、同意征集结果及生效情况;同意征集结果的实施安排。

2.发行人将聘请至少 2 名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证,并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

#### (五) 同意征集的效力

1.除法律法规另有规定外,满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人,包括所有参与征集或未参与征集,同意、反对征集方案或者弃权,有表决权或者无表决权的持有人,以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人,具有同等效力和约束力。

2.除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外,满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3.满足生效条件的同意征集结果,对增进机构、受托管理人等第三方机构,根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

#### (六) 同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1.征集事项触发持有人会议召开情形的,发行人主动实施同意征集后,持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2.发行人实施同意征集形成征集结果后,包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见,持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

#### (七) 其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的,或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的,按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

### 第十三章 投资人保护条款

本期超短期融资券不设置投资人保护条款。

## 第十四章 违约、风险情形及处置

### 一、违约事件

以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件：

1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；

#### 1.1 宽限期条款

发行人在上述情形发生之后有 5 个工作日的宽限期。宽限期内应以当期应付未付的本金和利息为计息基数、按照票面利率上浮【5】BP 计算利息。

发行人发生前款情形，并计划在宽限期内完成足额偿付的，应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期支付本金或利息的安排性公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、宽限期内偿付安排等内容。发行人发生前款情形，并预计无法在宽限期内完成足额偿付的，应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于无法在宽限期内支付资金的风险提示公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、无法在宽限期内完成偿付的风险提示及应对措施等内容。

发行人在宽限期内足额偿付了全部应付本金和利息（包括宽限期内产生的利息），则不构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应不晚于足额偿还的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期内完成资金偿付的公告，说明债项基本情况及支付完成情况等，同时下一计息期（如有）起算日应从足额偿付的次一工作日开始起算，终止日不变。

若发行人在宽限期届满日仍未足额偿付本息，则构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应于当日向市场披露企业关于未按约定在宽限期内支付本金或利息的公告，说明债项基本情况、未能在宽限期内支付的原因及相关工作安排。

2、因发行人触发本募集说明书中“投资人保护条款”及其他条款的约定或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息。

3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止

的情形前，法院受理发行人破产申请；

4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

## 二、违约责任

(一) 如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金。

(二) 发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外(按照前一计息期利率，至实际给付之日止)，还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】‰计算。

## 三、偿付风险

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本期债务融资工具发行文件等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

## 四、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

## 五、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、與

情监测与管理。

## 六、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照国家法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

## 七、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

### （一）重组并变更登记要素

发行人与持有人协商拟变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1. 将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债券基本偿付条款调整的具体情况。

2. 重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和上海清算所提交变更申请材料。

3. 发行人应在登记变更完成后的 2 个工作日内披露变更结果。

## 八、不可抗力

（一）不可抗力是指本期债务融资工具发行后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使本期债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作；
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，本公司应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集持有人会议磋商，决定是否终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

### **九、争议解决机制**

任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地法院管辖。

### **十、弃权**

任何一方当事人未能行使或延迟行使本募集说明书约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 第十五章 发行有关机构

### 一、发行人

名称：上海华谊控股集团有限公司  
住所：上海市徐家汇路 560 号  
法定代表人：顾立立  
联系人：顾丽雅  
联系电话：021-23530229  
传真：021-64456042\*880315  
邮政编码：200025

### 二、承销商

#### （一）主承销商、簿记管理人、存续期管理机构

名称：上海农村商业银行股份有限公司  
住所：上海市黄浦区中山东二路 70 号  
法定代表人：徐力  
联系人：李杰玮  
电话：021-60116210  
传真：021-60116355  
邮政编码：200002

#### （二）联席主承销商

名称：上海浦东发展银行股份有限公司  
住所：上海市中山东一路 12 号  
法定代表人：张为忠  
联系人：吴欣怡  
电话：021-31882007  
传真：021-63604215  
邮政编码：200002

### 三、律师事务所

名称：泰和泰（上海）律师事务所  
住所：瑞金南路 438 号 203-13 室  
负责人：韩颖梅  
联系人：孔瑜  
电话：13816633177

传真：86-21-64280597  
邮政编码：200230

#### 四、会计师事务所

名称：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）  
住所：北京海淀区车公庄西路 19 号外文文化创意园 12 号楼  
执行事务合伙人：邱靖之  
联系人：曾莉  
电话：021-58790019  
传真：021-58402702  
邮政编码：200121

#### 五、信用评级机构

名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
住所：上海市杨浦区控江路 1555 号 a 座 103 室  
法定代表人：朱荣恩  
联系人：刘婷婷  
电话：021-63501349-577  
传真：021-63610539  
邮编：200092

#### 六、登记、托管、结算机构

名称：银行间市场清算所股份有限公司  
住所：上海市北京东路 2 号  
法定代表人：马贱阳  
联系人：发行岗  
电话：021-63326662  
传真：021-63326661

#### 七、集中簿记建档系统技术支持机构

技术支持机构：北京金融资产交易所有限公司  
住所：北京市西城区金融大街乙 17 号  
法定代表人：郭欠  
联系人：发行部  
电话：010-57896722、57896516

传真：                    010-57896726

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及其他重大利害关系。

## 第十六章 备查文件

### 一、备查文件

- (一)《接受注册通知书》(中市协注〔2025〕DFI50号);
- (二)上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券募集说明书;
- (三)上海华谊控股集团有限公司 2026 年度第四期超短期融资券法律意见书;
- (四)上海华谊控股集团有限公司 2023 年度、2024 年度、2025 年度经审计的合并及母公司财务报告,以及未经审计的 2026 年一季度合并及母公司财务报表;
- (五)相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件。

### 二、文件查询地址

#### 发行人

名称: 上海华谊控股集团有限公司  
注册地址: 上海市黄浦区徐家汇路 560 号  
法定代表人: 顾立立  
联系人: 顾丽雅  
电话: 021-23530229  
传真: 021-64456042\*880315  
邮政编码: 200025

#### 主承销商

名称: 上海农村商业银行股份有限公司  
住所: 上海市黄浦区中山东二路 70 号  
法定代表人: 徐力  
联系人: 李杰玮  
电话: 021-60116210  
传真: 021-60116355  
邮政编码: 200002

#### 联席主承销商

名称: 上海浦东发展银行股份有限公司  
住所: 上海市中山东一路 12 号

法定代表人： 张为忠  
联系人： 吴欣怡  
电话： 021-31882007  
传真： 021-63604215  
邮政编码： 200002

### 三、网站

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网站（<http://www.shclearing.com.cn>）下载本募集说明书，或在本期债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

## 附录：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
EBITDA	利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
利息保障倍数	EBITDA/利息支出
盈利能力指标	
营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
销售净利率/净利润率	净利润/营业收入×100%
净资产收益率	净利润/平均所有者权益×100%
总资产收益率	净利润/平均资产总额×100%
经营效率指标	
应收账款周转率	营业收入/平均应收账款
存货周转率	营业成本/平均存货
流动资产周转率	营业收入/平均流动资产总额
总资产周转率	营业收入/平均总资产总额

(本页以下无正文，为《上海华谊控股集团有限公司2026年度第四期超短期融资券募集说明书》盖章页)



上海华谊控股集团有限公司

2026 年 7 月 8 日