



中化国际（控股）股份有限公司

（住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 88 号金茂大厦
三区十八层）

公开发行 2016 年公司债券

上市公告书

（面向合格投资者）

证券简称：16 中化债

证券代码：136473

发行总额：人民币 25 亿元

上市时间：2016 年 7 月 1 日

上市地：上海证券交易所

牵头主承销商/上市推荐人/债券受托管理人



光大证券股份有限公司

（上海市静安区新闻路 1508 号）

联席主承销商



国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

国泰君安证券股份有限公司

（住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

签署日期：2016 年 6 月 30 日

第一节 绪言

重要提示

中化国际（控股）股份有限公司（简称“发行人”、“本公司”、“公司”或“中化国际”）董事会成员或者高级管理人员已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（以下简称“本期债券”）信用等级为 AAA；本期债券上市前，发行人最近一年末的净资产为 1,962,623.75 万元（截至 2015 年 12 月 31 日经审计的合并报表中所有者权益合计），资产负债率为 51.35%；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 75,417.20 万元（2013 年度、2014 年度、2015 年度合并报表中归属于母公司所有者的净利润），不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

- 1、中文名称：中化国际（控股）股份有限公司
- 2、法定代表人：张增根
- 3、成立日期：1998年12月14日
- 4、注册资本：人民币208,301.2671万元
- 5、住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道88号金茂大厦三区十八层
- 6、注册地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道88号金茂大厦三区十八层
- 7、邮编：200121
- 8、企业法人营业执照注册号：913100007109235395
- 9、组织机构代码：710923539
- 10、互联网网址：<http://www.sinochemintl.com>
- 11、经营范围：公司本部业务经营范围包括：自营和代理除国家组织统一联合经营的出口商品和国家实行核定公司经营的进口商品以外的其它商品及技术的进出口业务；进料加工和“三来一补”业务；对销贸易和转口贸易；饲料、棉、麻、土畜产品、纺织品、服装、日用百货、纸浆、纸制品、五金交电、家用电器、化工、化工材料、矿产品、石油制品（成品油除外）、润滑脂、煤炭、钢材、橡胶及橡胶制品、建筑材料、黑色金属材料、机械、电子设备、汽车（小轿车除外）、摩托车及零配件的销售（国家有专营专项规定的除外）；橡胶作物种植；仓储服务；项目投资；粮油及其制品的批发；化肥、农膜、农药等农资产品的经营，以及与上述业务相关的咨询服务、技术交流、技术开发（涉及行政许可的凭许可证经营）。下属子公司主要从事国际航线货物运输及油运；国内沿海化学品船运输；石油、石化等的储存、转运服务；进出口货物的海、陆、空运输代理；焦炭生产、焦炉设计、建材销售；天然橡胶种植、加工及销售；聚氨酯相关产品的生产销售；等等。

二、发行人基本情况

（一）发行人设立情况

中化国际（控股）股份有限公司是经原国家经济贸易委员会国经贸企改[1998]746号文批准，于1998年12月14日由中国化工进出口总公司（现“中国中化集团公司”）作为主发起人，联合中国粮油食品进出口总公司（现“中国粮油食品进出口（集团）有限公司”）、北京燕山石油化工集团有限公司、中国石油销售总公司、上海石油化工股份有限公司、浙江中大集团股份有限公司五家公司，以发起方式设立的股份有限公司，公司总部位于上海。

公司设立时，中国化工进出口总公司将全资拥有的中化国际化工品公司、中化国际橡胶公司、中化国际塑料公司、中化国际仓储运输等公司的主要经营性资产，以及中国化工进出口总公司在青岛港兴包装有限公司、天津北方包装有限公司、上海北海船务有限公司的权益，评估值共计33,302.64万元投入中化国际，按72.066%的比例折为国有法人股24,000万股，占中化国际总股本的94.993%；其他五家发起人各投入现金351.07万元，按相同比例各折为253万股，各占中化国际总股本的1.0014%。公司于1998年12月14日在国家工商局注册登记，并领取企业法人营业执照，股本为25,265万元。

1999年12月21日，中化国际贸易股份有限公司获准向社会公开发行人民币普通股12,000万股，其中：网上发行9,000万股，向证券投资基金共配售3,000万股。发行股票每股面值为人民币1元，发行价格为每股8.00元，发行成功后，总股本为37,265万股。

（二）发行人设立后股权变化情况

（1）2002年9月，经公司股东大会批准，公司实施2002年中期资本公积金转增股本方案，每10股转增5股。方案实施后，公司股本增加至55,897.5万元。

（2）2004年4月，经公司股东大会批准，公司实施2003年度利润分配方案，每10股送红股2股，同时每10股转增3股。方案实施后，公司股本增加至83,846.25万元。

（3）2005年5月，经公司股东大会批准，公司实施2004年度利润分配方案，每10股送红股2股，同时每10股转增3股。方案实施后，公司股本增加至125,769.38万元。

（4）2005年6月19日，公司由中国证监会确定为第二批股权分置改革试点公司。《公司股权分置改革方案》经2005年7月20日召开的公司第三届董事会第十一次会议修订，于8月5日召开的公司2005年第一次临时股东大会上获得通过。2005年8月

10日方案实施股权登记日登记在册的流通股股东每持有10股流通股获得非流通股股东支付的1.75股股份和5.58元对价。公司股权分置改革方案于2005年8月12日实施完毕。

(5) 公司于2006年12月1日公开发行了1,200万张认股权证和债券分离交易的可转换公司债券，每张面值100元，发行总额120,000万元，每张债券的认购人可以获得公司派发的15份认股权证，认股权证发行量为18,000万份。公司发行的权证为欧式认股权证，简称为“中化CWB1”。2007年12月17日，179,895,821份“中化CWB1”认股权证成功行权，剩余未行权的认股权证予以注销。行权结束后，公司总股本变更为143,758.9571万元。

(6) 2009年6月1日，根据国务院国资委《关于设立中国中化股份有限公司的批复》（国资改革[2009]358号），中国中化集团公司（以下简称“中化集团”）与中国远洋运输（集团）总公司（以下简称“中远集团”）共同发起设立中国中化股份有限公司（以下简称“中化股份”），其中，中化集团持有中化股份98%的股份，中远集团持有中化股份2%的股份。

(7) 2009年6月24日，国务院国资委出具了《关于中国中化股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》（国资产权[2009]447号），批准中化集团以其持有的中化国际的股份和其他资产向中化股份出资。为实施本次出资，中化集团将其持有的中化国际55.17%的股份转让给中化股份。就该次收购涉及的中化集团通过中国对外经济贸易信托有限公司（以下简称“外贸信托”）间接持有的中化国际1.49%的股份，中国银监会于2009年7月24日出具了《关于批准中国对外经济贸易信托有限公司变更股权和修改公司章程的批复》（银监复[2009]262号），批准中化集团将其持有的外贸信托的股权全部转让给中化股份。

由于该次收购完成后，中化股份将直接及通过下属子公司间接持有中化国际55.17%的股份，根据《上市公司收购管理办法》，该次收购已经触发要约收购的义务。鉴于该次收购系因中化集团实施整体重组改制、履行出资义务而导致中化股份拥有中化国际的权益超过其发行总股本的30%，股份转让前后中化国际的实际控制人未发生变更。因此，收购人根据《上市公司收购管理办法》第六章第六十二条等相关规定，向中国证监会申请豁免要约收购义务，并收到中国证券监督管理委员会《关于核准中国中化股份有限公司公告中化国际（控股）股份有限公司收购报告书

并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2009]867号），核准豁免中化股份有限公司因协议转让而持有中化国际793,100,931股股份而应履行的要约收购义务。

（8）2009年9月15日，中国证券登记结算有限公司上海分公司出具《过户登记确认书》，中化集团原直接持有公司的747,418,295股股份，已过户登记至中化股份名下。2009年9月16日，中国证券登记结算有限公司上海分公司出具《过户登记确认书》，远东国际租赁有限公司及外贸信托分别将其原直接持有公司的24,199,146股股份（占公司总股本的1.68%）、21,483,490股股份（占公司总股本的1.49%）过户登记至中化股份名下。至此，中化股份直接持有公司793,100,931股股份，占本公司总股本的55.17%。

（9）根据于2012年9月28日召开的2012年度第二次临时股东大会决议，本公司拟向中国中化股份有限公司在内的不超过10名（或依据发行时法律法规规定的数量上限）的特定投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托投资公司、财务公司、合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合格的投资者发行人民币普通股新股，本次非公开发行募集资金总额不超过人民币40亿元。

于2013年7月22日，中国证券监督管理委员会下发《关于核准中化国际(控股)股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2013]956号)，核准本公司非公开发行人民币普通股股票事宜。

于2013年11月26日，本公司收到本次非公开发行股票募集资金。募集资金净额3,705,358,820.60元。本次公开发行股票业经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并出具安永华明（2013）验字第60662729_B01号验资报告。于本次非公开发行股票完成后，中国中化股份有限公司直接持有本公司1,152,988,931股股份，占本公司总股本的55.35%。本公司控股股东中国中化股份有限公司认购的本次非公开发行的股份自本次发行结束之日起36个月内不得对外转让，其他特定投资者认购的股份的限售期为12个月，限售期自本次发行结束之日起开始计算。

截至2015年12月31日，中化国际总股本为208,301.27万股，其中非限售流通A股172,312.47万股，占比82.72%，限售A股35,988.80万股，占比17.28%。全部限售A股均为国有法人持股。

截至上市公告日，发行人注册资本及股权结构未发生变化。

（三）发行人前十名股东情况

截至2015年12月31日，发行人前十大股东情况如下：

表2-1：截至2015年12月31日发行人前十大股东情况

股东名称	期末持股数量 (股)	比例(%)
中国中化股份有限公司	1,152,988,931	55.35
中央汇金资产管理有限责任公司	50,611,100	2.43
上海华信石油集团国际贸易有限公司	40,052,864	1.92
北京市基础设施投资有限公司	33,200,000	1.59
中国农业银行股份有限公司—交银施罗德成长混合型证券投资基金	29,622,524	1.42
全国社保基金一零三组合	27,991,326	1.34
新华人寿保险股份有限公司—分红—团体分红—018L—FH001 沪	20,579,274	0.99
中国工商银行股份有限公司—嘉实新机遇灵活配置混合型发起式证券投资基金	12,820,028	0.62
全国社保基金四零四组合	12,009,812	0.58
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L—FH002 沪	11,999,879	0.58
注册资本合计	1,391,875,738	66.82

（四）主营业务情况

公司主营业务主要包括农药、橡胶化学品、化工新材料及中间体、化工物流业务、化工分销业务、天然橡胶业务等板块。农药业务的经营模式是生产及品牌农药产品的分销，业务内容包括农药的生产制造、农药的进口封装及品牌分销；PVC、烧碱、三氯乙烯生产及分销。橡胶化学品业务是提供橡胶防老剂的加工和销售服务。化工新材料及中间体业务是指精细化工品和专用化学品以及化工基础原料的下游产品。化工物流板块经营模式是运输、租赁、仓储、物流方案设计及货运代理，业务内容包括液体化工品船运；集装罐运输及租赁；仓储货代及物流服务。化工分销板块经营模式是生产、贸易及分销，业务内容包括苯乙烯、丙酮、聚氨酯、塑料等化工产品的生产、贸易及分销。天然橡胶业务板块经营模式是种植、加工、贸易及分销，业务内容包括天然橡胶种植、加工、贸易及分销。

（五）公司经营情况

1、农药业务板块

公司 2015 年实现对中化农化的管理整合，持续深化与江山股份的业务协同，进一步推进内外部合作，在制剂化、品牌化、国际化实施过程中取得显著成果，

丰富的原药生产资源与能力，总产能 16 万吨，可产原药品种 40 余种；规模化的制剂加工能力 15 万吨，可加工剂型 10 余种；显著扩充的产品登记资源，总计 900 余个；形成国内最大的农药业务体量。面临 2015 年恶劣的市场环境，发挥原有品牌优势，积极拓展新产品新市场，强化客户管理和渠道建设，扎实推进降本增效，落实管理改善，业绩同比提升。

公司经营的农药品种较为丰富，包括除草剂、杀虫剂、杀菌剂、植物生长调节剂等，其中以除草剂为主。公司拥有多个驰名农药品牌，其中代理的“农达”品牌系全球草铵膦产品中最具市场影响力的品牌；拥有的“禾耐斯”、“马歇特”、“拉索”等自有品牌是全球酰胺类除草剂中居领先地位品牌。

公司是“农达”在国内市场的独家代理商，并拥有“农达”品牌在东南亚六国（印度、菲律宾、泰国、越南、巴基斯坦和孟加拉国）及台湾地区的独家经营权。2013 年，公司获得澳新地区“农达”品牌的独家分销权，进一步拓展了国际市场版图；同时进一步深化与孟山都的合作，在国内推出全蚀净、农民乐等品牌产品，拓宽了公司的产品类型。此外，2014 年公司的海外市场进一步拓宽，已将农化产品销往委内瑞拉、尼日利亚、贝宁、阿根廷等地区。2015 年底公司完成原中化作物与原中化集团的农药业务中化农化的业务整合后，充分发挥中化作物和中化农化在技术、营销、渠道、产能、产品线、品牌、服务等方面的优势和协同效应，打造适应现代农业经营的业务运营模式。同时公司将在此基础上进一步统一规划，在强化亚太、南美等原有核心市场业务基础上，寻求开拓新的海外市场，提升国际化水平，为实现公司农化业务的长期、快速发展提供更为广阔的空间。

2015 年，公司农药业务当年实现营业收入 26.43 亿元，同比下降 13.88%，主要系受南美经济恶劣影响，同时中国区针对终端市场需求调整产品结构，销量下降所致。公司农化业务的盈利水平相对稳定，2015 年毛利率为 16.91%，较上年下降 2.85%，主要系各区域保持差异化营销策略所致。

总体看，经资源整合后，中化国际的农化产品线更加丰富，销售网络已从亚太地区拓展至南美、非洲地区，且科研实力不断增强，形成了良好的优势互补效应，可持续能力日益强化。

2、橡胶板块（天然橡胶与橡胶化学品）

公司橡胶业务涉及天然胶种植、生产加工、营销三个环节，是国内最大的橡胶经营服务商，也是国际市场具有天然橡胶资源的产业服务商。2015 年公司全年

合计销售天然橡胶 105 万吨，其中内销 80 吨，外销 25 万吨。2015 年公司天然橡胶业务实现营业收入 129.39 亿元，同比增长 20.14%，主要系公司通过调整保值策略、加大持仓比例所致；毛利率为 6.15%，同比增加了 0.37%，主要系上游原材料价格下降以及避峰就谷的采购策略使成本大幅下降所致。

公司天然橡胶业务已建成全产业链运营能力，并形成全球布局的强大产业布局，市场份额明显提升。在全球范围中，天然橡胶供应不减，需求增长缓慢，2015 年价格持续下跌，行业处于低谷期。面对恶劣的市场环境，公司坚持实施市场引领策略，扎实推进核心能力建设，持续完善国内外一体化营销平台，进一步提升核心客户销量；有进有退，继续推进各重点战略项目实施；加强 SIAT 管理整合；积极参与国家天然橡胶战略，建立了稳固和深层次的合作关系，进一步体现了中化橡胶走出去战略中为国家储备战略物资的战略价值；加强市场营销和风险保值工作，落实降本增效目标。此外，继续夯实天然胶全球化全产业链运营的布局，稳步提升橡胶种植规模和生产加工能力，截至 2015 年底天然胶业务年产能 75 万吨，新增种植面积 2500 公顷。

橡胶化学品方面，公司继续巩固全球 PPD 行业领导者的地位，全面深化与核心客户的战略伙伴关系，推进全方位的价值客户管理与维护，国内市场份额以及在核心客户的供应份额得到进一步提升；抓住主要原料价格低谷时期，通过不断优化采购公式，采用避峰吸谷的采购策略，开展纯苯代加工模式，合理调整生产节奏、优化现有工艺技术、开展精益生产等方式实现生产成本的持续降低，继续巩固成本领先的核心竞争优势。同时加快推进多产品战略，不溶硫装置基本实现稳定运营，产品通过多个国际十大客户的认证，海外新项目拓展取得实质性进展，预计在 2016 年形成新的利润贡献。2015 年公司橡胶化学品业务实现营业收入 21.97 亿元，同比下降 12.06%，主要系公司灵活调整经营策略，聚焦核心客户，优化客户结构所致；毛利率为 34.09%，同比增加了 7.24%，主要系上游原材料价格下降以及避峰息谷的采购策略所致。

3、化工新材料及中间体板块

化工中间体是化工基础原料的下游产品，是精细化工的重要分支。公司以循环经济为核心，以氯碱为基础，积极进行产品链上下游延伸，已逐步形成氯碱-中间体-农药及新材料的化工全产业链，2015 年麦草畏新产能投产，同时对氯碱、二氯苯、环氧氯丙烷等核心产品进行持续跟踪和研究，抢抓市场机遇，制定针对性

的营销策略，超额完成销售目标，行业地位和品牌形象进一步增强。同时依靠化工中间体的产业基础加快转型发展，对异氰酸酯、水性涂层、芳纶等重点拓展领域积极寻找合作机会，稳步推进合资合作项目的落地，助力精细化工转型。

经过前期一系列并购业务，公司已在精细化工产业链上布局，在细分市场保持了全球领先地位。其中发行人 2012 年收购江苏扬农化工集团有限公司（以下简称“扬农集团”），持有扬农集团 40.53% 的股权并成为主要股东，2015 年末受托管理中化集团持有江苏扬农集团 0.06% 的股权并成为实际控制人，由此获得了其雄厚的化工产业基础和产业运营经验。扬农集团具有较强的研发实力和技术工程转化能力，拥有 9 个研究所和 230 人的研发检测分析团队，并拥有工艺、设备、电气、仪表等全流程的专业化人员。2015 年扬农集团获得授权发明专利 60 件，通过科技成果鉴定 3 项，承担国家、省级各类科技计划项目 5 项，获批国家重点新品 3 项、高新技术产品 16 项。扬农集团拥有完整的化工产业链和丰富的产品线，拥有三个配套齐全的精细化工产业基地，诸多化工中间体和精细化工产品都在国内乃至全球居于领先地位，拥有向下游延伸发展精细化工产业的强大能力和巨大空间。

2015 年，公司化工新材料及中间体的营业收入合计 59.52 亿元，同比下降 5.5%；其中毛利率为 24.29%，同比提升了 3.26 个百分点，主要由于石油价格下调，核心原材料苯、甘油的价格下调幅度较大，促使生产成本降低，毛利水平得到提升。扬农集团从 2014 年起纳入公司合并范围，其化工新材料及中间体板块报告期内收入、成本、毛利、毛利率情况如下所示：

表 2-2：化工新材料及中间体板块报告期内营业情况表

项目	单位：万元		
	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	595,150.42	627,708.74	656,397.69
营业成本	450,579.17	497,341.12	540,707.12
毛利润	144,571.25	130,367.62	115,690.57
毛利率	24.29%	20.77%	17.63%

4、化工物流板块

公司是国内最大的国际标准液体化工品物流服务商，拥有国内规模最大、安全标准最高的危险化学品船队和集装罐，并参与了国内相关行业标准的制定。2015 年公司化工物流板块实现营业收入 38.65 亿元，同比增长 6.49%；毛利率为 18.95%，较上年提升了 4.49%，主要系公司利用全球化网络，加强运力调配，运营效率提高，高毛利船运业务贡献增加，适时提高集装罐服务价格，内贸和台海

的货量同比增长 13.13%，集装罐经营量同比上升 20.98%，高毛利船运业务贡献增加，适时提高集装罐服务价格所致。

公司化工物流业务资产实力雄厚，管理技术领先，资本运作能力强，在核心领域具备较强的差异化市场竞争力。截至 2015 年末，公司共控制 71 艘载重 3,000 吨至 45,000 吨的 IMOII/III 型散装液体化学品船，控制运力达到 103.2 万吨位，其中不锈钢船占比为 61%。2015 年公司共运营内贸、中东、台海、澳新等航线，共承运货物 950 万吨，其中中东航线为公司主营航线，承运货物量占比达 41%。2015 年公司在国内化工物流领域排名第 1，内贸市场份额为 16%，其中高端市场份额为 60%，全年运量达到 141 万吨，液体化学品船运能力及规模位居国内第 1 名。在船舶管理方面，公司已达到国际安全管理规则（ISM）的要求，主要船舶均经过国际化工分销协会（CDI）的认证和 SHELL、BP 等主要国际石油公司的年度质量检验，符合高端市场用户的严格资质要求。同时，公司还是国内及亚洲最大的专业集装罐罐东，截至 2015 年末，公司控制集装罐数量 23767 万只，其中特种罐 2302 只。2013 年公司收购全球前十大集装罐运营商 NewPort Tank Containers 公司股权，形成了全球集装罐运营网络布局，具备先进的集装罐运营管理及技术管理能力，未来增长潜力巨大。连云港码头储罐正式开工，目前已完成大部分罐容签约意向，中化国际着力将连云港打造成为国内长江以北大宗液体化工品仓储服务中心。2015 年，公司适时增加新造船运力、扩大罐队规模，国内中高端市场得以巩固，海外航线日渐完善，逐步形成覆盖全球主要市场的营销网络。船运业务精耕中东市场，加强中东及海湾六国的客户合作，中东-远东航线继续领先市场份额，并进一步开辟美亚航线新契机。集装罐携手 Newport 的海外资源，联动开发全球大客户，为核心客户提供一站式服务；特种罐业务取得实质性进展，完成覆盖亚洲、美国、欧洲、中东印度和南美的全球销售布局。

此外，作为物流船务以及集装罐板块的有益补充，目前公司计划在连云港投资兴建化工码头储罐项目。该项目于 2011 年 9 月完成签约，将建成三个 5 万吨级化工品码头，近 60 万立方化工储罐，提供化工品、油品仓储和保税及码头装卸等服务，设计吞吐能力约为 500 万吨，一期罐体主体工程已于 2015 年 12 月完工，预计于 2016 年 6 月 30 日开始正式运营。连云港项目的投产，可使中化国际具备一体化的化工物流服务（船-码头-储罐-集装罐），同时，连云港的地理位置和码头储罐条件也可将该项目打造成远东地区液体化工品中转中心，支撑化工贸易和分

销，同时也可提升船舶营运效率。

5、化工分销板块

化工分销是公司的传统业务，涉及的业务品种较为广泛，包括芳烃类、溶剂类、聚酯类、塑料类、油品类。2015年，公司化工分销业务累计完成营业收入129.39亿元，同比下降了19.15%，毛利率为2.3%，同比减少了0.70%，主要系公司持续推进战略转型，进一步压缩贸易业务所致。

2015年，公司在大宗商品价格下跌背景下，大力推进“聚焦核心商品、强化风险管控、提升盈利能力、推进分销转型”的战略，通过提高产品毛利率，收缩风险业务规模等稳健经营手段，集中资源努力发展核心商品，积极推动内部工贸、运贸协同，塑料、油气等业务规模大幅增长，使化工分销业务成为公司收入和现金流的重要基石。2015年，公司全年化工分销总销量279.56万吨，其中苯乙烯、乙二醇、聚烯烃和液化气的销量分别为34.2万吨、18.4万吨、27.58万吨和141.56万吨。目前公司外销比重占56%，主要出口美国、德国、古巴、日本、台湾等地。公司2015年共完成长约及准长约采购223.2万吨，覆盖了中东、东南亚及国内等地区。

总的来看，在当前化工行业景气度下行的背景下，公司为了控制风险，逐步退出高风险、低价值的业务领域，重点发展核心大商品，整体的风险管理能力较强。

三、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、资本性支出风险

公司主营业务涉及多个行业，发展中所需资本性支出和日常营运对其资金规模和资金流动性提出了较高要求。同时，随着战略转型模式的确立，公司几大业务板块均不同程度地向着产业链上、下游延伸。2013年、2014年和2015年本公司投资活动产生的现金流量净额分别为-22.26亿元、27.32亿元和-21.92亿元。根据规划，预计公司在未来三年将有近25.93亿元的投资规模，其中重点在建工程包括：旗台石化产品储罐区一期工程，总投资58,115.72万元，截至2015年末尚有37,429.55万元未投；中化世博商办楼项目，总投资124,838.16万元，截至2015年末尚有25,333.56万元未投；旗台石化产品储罐区二期工程预计总投资76,318.38万元，截至2015年末尚有76,318.38万元未投。公司在建及拟建工程及资本支出计划将会给

公司带来一定的资金压力，可能导致公司融资规模增加、资产负债率上升，短期内可能会影响公司的偿债能力。同时，如果所投资的项目不能产生预期的效益，将会对公司未来的盈利能力产生不利影响。

2、有息债务增长风险

公司对外融资金额较大，2013年、2014年及2015年末公司有息债务（包含长短期借款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和应付债券）规模分别达到92.01亿元、123.42亿元和126.55亿元，占负债总额的比例分别为60.26%、61.67%和61.10%。公司近三年有息债务规模增长较快，主要是由于生产经营规模的持续扩大，公司各类应付款项需求上升，各子公司日常经营的资金需求亦随之增加，为满足公司经营发展的需要，公司增加了从银行的借款力度，尤其是短期借款余额增长较快，使得公司有息债务规模增长。未来，随着公司业务规模的不断扩大，公司日常经营发展对资金的需求越来越多，有息债务将可能进一步增长，可能会给公司带来一定的还本付息压力。

3、汇率风险

2013年、2014年和2015年，受人民币波动的影响，发行人的汇兑损失分别为0.13亿元、0.64亿元和0.72亿元。目前我国实行以市场供求为基础、有管理的人民币浮动汇率机制。尽管发行人进口业务可以较为有效自然对冲汇率变动风险，但人民币汇率的波动仍会对发行人以美元为主要结算货币的进出口贸易业务可能会带来不确定性。此外，由于公司拥有 Sinochem International (Overseas) Pte. Ltd.、GMG Global Ltd 和 Sinochem International FZE 等多家海外子公司，汇率波动将对公司海外资产的计量以及境外子公司的利润的折算产生一定影响，并可能产生汇兑损益。

4、海外业务风险

（1）海外政治经济环境波动风险

公司的海外业务主要包括橡胶种植、化工运输以及农化业务，目前主要市场为泰国、印度、新加坡、印尼、喀麦隆和科特迪瓦等地区。公司的海外业务受到国际政治、经济、外交等因素的影响，任何涉及本公司业务市场所在地的可能的政治不稳、经济波动、自然灾害、政策和法律不利变更、税收增加和优惠减少、贸易限制和经济制裁、国际诉讼和仲裁都可能影响到本公司海外业务的正常开展，进而影响本公司的财务状况和盈利能力。

（2）本地化业务模式风险

海外国家或地区在政治、经济、语言、文化、法律、基础设施等方面与国内环境都存在较大差异。公司在积极拓展海外市场的同时，也面临本土化经营模式的风险。在国内经营和实践过程中已经被证明行之有效的方法，需要结合当地业务和经营环境特点，才能发挥效应。

（3）海外区域安全和反恐风险

本公司海外业务主要分布在不发达及发展中国家，部分国家法律法规不健全，当地治安状况较差，恐怖事件偶有发生。公司根据国家有关部委的指示对项目所在国的治安状况和恐怖事件风险进行评估，原则上不参与治安状况不好和恐怖事件风险大的国家和地区的项目投资。虽然此类风险通常在合同中以相关条款进行规避，但随着国际形势和国家政治的变化，可能导致公司的部分海外项目遇到区域安全和反恐风险，在一定程度上威胁员工的安全，有可能间接影响公司的正常经营和盈利能力。

5、期货与衍生品交易风险

本公司从规避债务风险和降低成本支出的角度出发，为避免汇率和大宗商品价格的波动对正常的生产经营造成较大影响，锁定汇率和原料价格，审慎地开展了少量有实际交易背景的远期结售汇和期货交易等金融衍生品业务。2013年、2014年和2015年，公司从事期货与衍生品业务产生的收益分别为55.70万元、2,134.45万元和23,658.09万元，占当年净利润的比例分别为0.07%、1.38%和22.97%。此类交易均是以实际经营业务为基础、以风险管理和成本控制为目的开展的非投机性金融交易，且总体交易金额较小。此外，由于金融市场并非完全有效率，上述金融衍生工具交易不能完全规避风险，仍有可能因市场波动等情况对本公司的盈利情况产生一定影响。

6、存货跌价风险

本公司存货主要包括原材料、在途物质、低值易耗品、委托加工物质、在产品及库存商品等。近三年，受经济低速发展影响，大宗商品价格持续走低，各项业务的获利空间收窄，公司收入整体持续下降，2013年、2014年和2015年公司营业收入总额分别为483.15亿元、449.42亿元和437.46亿元。2013年、2014年及2015年末公司存货分别为38.19亿元、41.96亿元和39.45亿元，分别占同期流动资产总

额的 31.69%、23.51%和 24.20%。此外，近三年公司存货周转率持续下降，2013 年、2014 年和 2015 年公司存货周转率分别为 11.87 次、10.21 次和 9.63 次。随着向上下游产业链的延伸，公司的市场地位和核心竞争力在增强。同时，随着经营周期延长、存货周转率持续下降，可能对公司带来较大的存货跌价风险。

7、受限资产风险

截至 2015 年 12 月 31 日，发行人受限资产合计 340,375.63 万元，其中货币资金 11,366.36 万元，应收票据 32,193.46 万元，应收账款 4,955.95 万元，其他应收款 15,339.48 万元，存货 10,821.05 万元，固定资产 156,581.52 万元，无形资产 54,000.00 万元，低值易耗品 63.51 万元，生产性生物资产 55,054.29 万元。发行人受限资产主要系银行借款的抵、质押物，由于此部分资产被拥有优先受偿权，所有权受到限制，因此存在一定风险。

（二）经营风险

1、行业风险周期性变化以及价格波动的风险

行业周期性的波动会给行业内企业带来整体的系统风险。公司五大核心业务中的化工物流、冶金能源、化工分销和橡胶等，在国内同业领域处于行业领先地位，但国际贸易壁垒和摩擦的发生、国家相关产业政策的进一步调整、行业运行周期的变化等因素将对相关行业的市场需求产生一定影响，并直接导致产品或服务价格产生较大波动，如据 wind 资讯数据，2015 年我国天然橡胶期货价格最高 1.66 万元/吨，最低 0.93 万元/吨。所处行业的周期性波动较大将对公司的盈利造成一定影响。

2、客户资信风险

公司在实际经营活动中与大量国内外客户存在业务往来关系，公司已建立了一套完整的客户资信评估体系，并为绝大部分出口授信业务投保了出口信用险，同时还为除大石化、世界 500 强之外的内贸授信客户投保了信用险。但在当前全球信用环境良莠不齐的情况下，客户的资信、商品质量、款项支付、交货期限等因素的潜在变化可能对公司的经营带来一定风险；此外，由于在整个业务流程中控制环节较多，在实际业务过程中存在一定的执行道德风险。

3、生产成本上升的风险

2010 年以来，全球经济快速复苏，多种原材料和生产资料价格都达到甚至超

过金融危机前的水平，而且我国人工成本和租金成本也不断上升，导致制造业的生产成本大幅增加。公司已逐步从一家外贸企业向多元化经营的全球性企业转型，生产成本的上升将对公司的生产经营造成一定影响，可能造成毛利率水平的下降。

4、安全与环保风险

公司的化工物流、橡胶、农化、化工分销等大部分业务涉及种类繁多的化工产品，而化工产品在其生产制造、运输储存、装卸配送过程中，存在一系列安全及环保的风险隐患。公司设立了专业安全环保部门，建立了相对健全完整的安全环保管理体系，尽管通过强化管理保证了公司以前年度安全环保的良好运行。但理论上仍存在发生安全与环保事故的可能性，如化工品泄漏造成环境污染可能会导致公司无法保持现有相关经营资质，损害公司声誉，甚至引起索赔，对公司的正常生产经营带来一定的影响，最终影响公司的盈利能力。

（三）管理风险

公司作为多元化经营的全球性企业，业务管理跨越多个行业，拥有多家境外子公司，且公司向上游资源、海外市场扩张，可能会给公司经营管理、文化融合等带来较大的挑战。此外，随着近年来资本支出力度的加大，在经营规模迅速扩张的同时，也一定程度上增加了公司组织、财务及生产管理的难度，对内部控制制度的有效性要求较高，可能出现因管理不到位等因素导致对下属企业控制不力引发的风险，可能会对公司的运营业绩造成不利影响。

（四）政策风险

公司农药、橡胶化学品、化工新材料及中间体、化工物流业务、化工分销业务、天然橡胶业务等主要业务板块的发展与经济周期和国内外需求状况息息相关，国家相关行业政策的变化，如进出口税率、配额调整等，可能会影响相关行业的整体盈利水平。例如 2014 年年初，受国内经济数据低于预期、美国量化宽松政策(QE)减量、橡胶库存不断攀升的共同影响，天然橡胶价格大幅下跌；2014 年三季度，中国输美轮胎再遭双反调查、泰国抛售老胶、QE 结束等利空接踵而至，天然橡胶价格持续波动。2015 年，受美国对华轮胎发起“双反”案的裁决落地、重卡低迷、新车销售乏力、轮胎需求不足等影响，天然橡胶价格持续下滑。因此，未来行业政策的变动可能会对公司运营产生一定的影响。

第三节 债券发行概况

一、债券名称

中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（简称为“16 中化债”）。

二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可[2016]1075 号文核准。

三、发行总额

本次发行的公司债券面值总额不超过人民币 25 亿元（含 25 亿元），本期发行 25 亿元。

四、发行方式及发行对象

（一）发行方式

本期债券面向《管理办法》规定的合格投资者公开发行，采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由主承销商根据询价情况进行债券配售。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

（二）发行对象

网下发行：符合《管理办法》规定且在登记公司开立合格证券账户的合格投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。合格投资者的申购资金来源必须符合国家有关规定。

五、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

六、债券期限

本期债券为 5 年期。

七、本期债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券年利率：3.61%

本期债券计算方式：按年计息，不计复利。每年付息一次、到期一次还本，最后一期利息随本金一同支付。

本期债券的起息日：2016年6月6日。

本期债券的付息日：2017年至2021年每年的6月6日为上一个计息年度的付息日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）

本期债券的兑付日：2021年6月6日（如遇非交易日，则顺延至其后的第1个交易日）。

八、本期债券发行的主承销商及受托管理人

本期债券由牵头主承销商光大证券股份有限公司和联席主承销商国泰君安证券股份有限公司负责组织承销团以余额包销的方式承销，认购不足25亿元的部分，全部由主承销商余额包销。

本期债券的牵头主承销商、债券受托管理人为光大证券股份有限公司。

本期债券的联席主承销商为国泰君安证券股份有限公司。

九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司评定，公司的主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。

十、担保情况

本期债券无担保。

十一、回购交易安排

经上证所同意，本期债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于 2016 年 7 月 1 日起在上证所上市交易。本期债券简称为“16 中化债”，证券代码为 136473。根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AAA。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为 134473。上市折扣系数和上市交易后折扣系数见中国结算首页（www.chinaclear.cn）公布的标准券折算率。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

发行人 2013 年度、2014 年度及 2015 年度财务报告均按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他有关规定编制。发行人 2013 年度、2014 年度及 2015 年度财务报告均经由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了安永华明(2014)审字第 60662729_B03 号、安永华明(2015)审字第 60662729_B16 号和安永华明(2016)审字第 60662729_B07 号标准无保留意见的审计报告。除有特别注明外，有关财务指标均根据新会计准则下的财务信息进行计算。

二、最近三年财务会计资料

（一）合并财务报表

发行人最近三年的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

表5-1：合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
货币资金	476,341.81	554,348.78	223,893.88
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	127.23	10,417.98	0.00
衍生金融资产	6,984.96	6,992.65	4,161.38
应收票据	171,821.11	148,439.22	91,270.23
应收账款	303,790.03	325,123.80	288,418.27
预付款项	55,901.93	79,305.21	27,096.02
应收利息	100.36	391.85	126.48
其他应收款	111,532.10	119,200.09	63,995.13
存货	394,451.60	419,562.93	381,876.61
划分为持有待售的资产	6,021.52	0.00	0.00
其他流动资产	103,081.29	120,869.00	124,275.10
流动资产合计	1,630,153.94	1,784,651.50	1,205,113.12
可供出售金融资产	27,564.38	40,174.99	49,394.65
长期应收款	2,163.47	2,273.40	2,567.36
长期股权投资	337,779.18	341,411.96	622,740.79

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
投资性房地产	7,602.83	8,306.09	17,749.79
固定资产	939,869.32	908,182.84	572,612.18
在建工程	257,243.10	146,289.16	30,038.75
工程物资	5,139.90	7,439.91	44.66
生产性生物资产	80,418.07	64,740.76	58,603.95
无形资产	300,550.67	305,947.69	243,384.65
开发支出	138.23	138.23	0.00
商誉	259,533.00	256,354.29	193,983.56
长期待摊费用	7,359.13	5,403.30	1,631.30
递延所得税资产	38,956.16	16,879.18	28,424.18
其他非流动资产	139,310.37	29,986.85	20,219.19
非流动资产合计	2,403,627.79	2,133,528.66	1,841,395.00
资产总计	4,033,781.73	3,918,180.16	3,046,508.12
短期借款	404,930.81	400,005.99	214,669.18
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	127.23	8,888.78	0.00
衍生金融负债	2,098.09	4,026.55	1,213.55
应付票据	213,762.65	121,293.52	60,481.93
应付账款	302,609.15	367,488.14	296,944.15
预收款项	34,228.31	45,751.07	48,135.27
应付职工薪酬	21,389.01	29,973.85	15,101.94
应交税费	22,820.10	25,687.62	11,392.29
应付利息	11,353.63	15,483.69	11,528.34
应付股利	429.40	817.53	25,248.53
其他应付款	102,204.77	61,053.89	60,566.61
一年内到期的非流动负债	218,166.51	87,285.70	252,819.29
其他流动负债	100,261.92	100,454.14	0.00
流动负债合计	1,434,381.58	1,268,210.49	998,101.06
长期借款	422,248.35	387,479.91	194,054.98
应付债券	119,569.44	259,019.10	258,605.43
长期应付款	185.15	403.46	364.48
递延收益	4,150.52	4,117.58	1,988.25
递延所得税负债	86,751.63	78,162.29	73,751.77
其他非流动负债	3,871.31	3,900.63	0.00
非流动负债合计	636,776.40	733,082.97	528,764.91
负债合计	2,071,157.98	2,001,293.45	1,526,865.97
股本	208,301.27	208,301.27	208,301.27
资本公积	446,009.99	446,792.21	545,561.42
其他综合收益	-53,911.84	-41,858.81	-29,172.12

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
专项储备	6,548.70	5,612.94	3,593.40
盈余公积	66,890.29	61,946.31	54,933.75
未分配利润	456,734.88	440,708.05	375,154.78
归属于母公司所有者权益合计	1,130,573.29	1,121,501.97	1,158,372.51
少数股东权益	832,050.46	795,384.74	361,269.64
所有者权益合计	1,962,623.75	1,916,886.71	1,519,642.15
负债和所有者权益总计	4,033,781.73	3,918,180.16	3,046,508.12

表5-2：合并利润表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	4,374,569.19	4,494,166.05	4,831,478.92
其中：营业收入	4,374,569.19	4,494,166.05	4,831,478.92
二、营业总成本	4,316,691.07	4,463,417.46	4,782,289.55
其中：营业成本	3,920,273.56	4,090,515.49	4,532,110.63
营业税金及附加	10,531.39	10,906.60	11,840.70
销售费用	100,734.27	115,066.61	85,071.40
管理费用	161,654.87	160,800.85	107,988.84
财务费用	53,992.79	51,499.46	26,416.53
资产减值损失	69,504.20	34,628.45	18,861.45
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,606.95	112.25	3,853.74
投资收益（损失以“-”号填列）	70,702.57	128,283.61	36,782.92
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8,687.98	13,945.26	31,382.93
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	130,187.64	159,144.45	89,826.02
加：营业外收入	11,506.61	44,492.73	11,831.13
其中：非流动资产处置利得	1,037.60	23,961.06	1,248.58
减：营业外支出	3,048.47	2,560.14	2,451.23
其中：非流动资产处置损失	537.75	768.11	22.59
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	138,645.78	201,077.03	99,205.92
减：所得税费用	35,636.54	46,595.04	20,330.42
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	103,009.25	154,481.99	78,875.50
归属于母公司所有者的净利润	48,049.98	113,560.25	64,641.36
少数股东损益	54,959.27	40,921.74	14,234.14

表5-3：合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,677,120.22	4,986,494.07	5,169,422.19
收到的税费返还	26,632.22	26,942.70	22,284.68
收到其他与经营活动有关的现金	47,853.24	41,210.86	48,864.31
经营活动现金流入小计	4,751,605.67	5,054,647.63	5,240,571.18
购买商品、接受劳务支付的现金	4,092,339.48	4,424,186.75	4,882,467.27
支付给职工以及为职工支付的现金	163,189.46	145,859.20	96,837.46
支付的各项税费	89,735.42	89,834.62	52,332.63
支付其他与经营活动有关的现金	171,181.57	168,550.03	120,497.35
经营活动现金流出小计	4,516,445.94	4,828,430.60	5,152,134.71
经营活动产生的现金流量净额	235,159.74	226,217.03	88,436.47
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	642,289.75	1,117,065.23	321,110.96
取得投资收益收到的现金	37,291.09	44,005.68	15,183.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	42,357.26	84,026.93	10,055.46
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	29.35	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	3,313.24	321.00	0.00
投资活动现金流入小计	725,280.69	1,245,418.84	346,350.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	271,062.39	223,482.17	93,979.21
投资支付的现金	655,746.98	921,400.36	460,163.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-175,853.45	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	17,717.00	3,200.24	14,785.81
投资活动现金流出小计	944,526.37	972,229.31	568,928.32
投资活动产生的现金流量净额	-219,245.68	273,189.52	-222,578.03
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	2,000.00	1,231.81	375,380.26
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,000.00	1,231.81	4,844.37
取得借款收到的现金	3,274,686.87	3,049,689.12	3,167,826.74
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2,960.84	0.00	0.00
筹资活动现金流入小计	3,279,647.70	3,050,920.93	3,543,207.00
偿还债务支付的现金	3,263,816.99	2,924,767.41	3,606,988.53

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	96,051.99	141,029.10	74,772.83
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	15,688.80	33,391.57	5,355.86
支付其他与筹资活动有关的现金	1,540.34	175,456.70	64,689.76
筹资活动现金流出小计	3,361,409.32	3,241,253.20	3,746,451.12
筹资活动产生的现金流量净额	-81,761.62	-190,332.27	-203,244.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	11,856.60	-8,457.16	-11,421.23
五、现金及现金等价物净增加额	-53,990.97	300,617.13	-348,806.90
加：期初现金及现金等价物余额	518,966.41	218,349.28	566,728.36
六、期末现金及现金等价物余额	464,975.44	518,966.41	217,921.46

(二) 母公司财务报表

发行人近三年的母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

表5-4：母公司资产负债表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
流动资产：			
货币资金	69,671.06	113,463.97	68,884.39
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	1,181.93	0.00
衍生金融资产	6,813.79	3,221.39	1,962.32
应收票据	22,171.17	21,011.63	75,973.45
应收账款	63,037.62	46,271.39	63,320.07
预付款项	43,082.56	41,356.54	34,952.15
应收股利	53,000.00	38,796.96	4,703.79
其他应收款	42,793.97	44,670.84	28,487.53
存货	110,594.97	91,058.46	89,537.26
其他流动资产	396,315.43	248,089.72	366,138.75
流动资产合计	807,480.57	649,122.82	733,959.71
非流动资产：			
可供出售金融资产	4,950.00	4,950.00	4,450.00
长期股权投资	828,004.08	929,743.48	964,983.57
固定资产	1,273.18	1,694.66	1,659.28
在建工程	1,701.64	110.49	109.99
无形资产	1,190.54	1,451.27	1,355.74
递延所得税资产	21,364.45	11,986.05	26,559.59
非流动资产合计	858,483.89	949,935.94	999,118.17

资产总计	1,665,964.45	1,599,058.77	1,733,077.87
流动负债：			
短期借款	86,948.06	134,866.71	249,908.92
衍生金融负债	827.66	869.54	0.00
应付票据	133,031.34	40,424.30	14,272.07
应付账款	117,262.04	162,625.56	170,938.96
预收款项	13,880.68	14,034.14	22,833.82
应付职工薪酬	184.97	4,908.25	3,491.55
应交税费	1,208.91	949.29	1,135.48
应付利息	9,970.77	10,010.69	11,069.63
其他应付款	11,664.83	6,413.78	8,700.89
一年内到期的非流动负债	166,859.89	18,412.85	124,510.08
流动负债合计	541,839.16	393,515.11	606,861.41
非流动负债：			
长期借款	159,218.00	142,917.39	107,500.00
应付债券	119,569.44	259,019.10	258,605.43
非流动负债合计	278,787.44	401,936.49	366,105.43
负债合计	820,626.60	795,451.60	972,966.84
所有者权益：			
股本	208,301.27	208,301.27	208,301.27
资本公积	461,990.19	442,883.24	445,369.84
其他综合收益	0.00	1,181.93	0.00
专项储备	1,944.32	499.31	827.91
盈余公积	66,890.29	61,946.31	54,933.75
未分配利润	106,211.79	88,795.12	50,678.27
所有者权益合计	845,337.86	803,607.17	760,111.04
负债和所有者权益总计	1,665,964.45	1,599,058.77	1,733,077.87

表5-5： 母公司利润表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	1,266,613.06	1,124,815.50	1,472,678.19
减：营业成本	1,206,741.26	1,088,675.68	1,434,810.68
营业税金及附加	1,016.88	1,463.83	649.18
销售费用	30,166.89	24,911.35	26,196.86
管理费用	23,167.22	24,180.11	25,685.84
财务费用	27,614.50	23,135.08	11,063.96
资产减值损失	54,935.20	23,304.86	17,623.31

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,359.40	389.54	1,730.94
投资收益（损失以“-”号填列）	113,050.94	142,936.90	37,976.26
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	19,754.66	27,136.07	31,304.19
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	39,381.46	82,471.01	-3,644.45
加：营业外收入	893.53	3,153.02	3,398.18
其中：非流动资产处置利得	38.86	19.62	28.74
减：营业外支出	199.08	4.56	42.96
其中：非流动资产处置损失	8.88	0.63	4.15
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	40,075.92	85,619.47	-289.22
减：所得税费用	-9,363.90	15,493.91	-8,179.97
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	49,439.82	70,125.55	7,890.75
五、其他综合收益的税后净额	-1,181.93	1,181.93	0.00
六、综合收益总额	48,257.89	71,307.48	7,890.75

表5-6：母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,441,479.92	1,364,332.15	1,695,542.90
收到的税费返还	1,932.29	1,710.83	2,203.81
收到其他与经营活动有关的现金	14,906.35	20,368.80	53,512.18
经营活动现金流入小计	1,458,318.56	1,386,411.77	1,751,258.89
购买商品、接受劳务支付的现金	1,437,548.40	1,278,354.29	1,790,321.93
支付给职工以及为职工支付的现金	19,622.10	19,422.13	21,564.52
支付的各项税费	1,631.92	6,300.77	5,041.08
支付其他与经营活动有关的现金	33,143.43	40,266.49	259,022.77
经营活动现金流出小计	1,491,945.86	1,344,343.68	2,075,950.31
经营活动产生的现金流量净额	-33,627.30	42,068.10	-324,691.42
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	681,317.13	939,165.54	310,182.72
取得投资收益收到的现金	78,888.15	53,465.02	13,303.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	102.26	75.66	5,829.43
投资活动现金流入小计	760,307.54	992,706.23	329,315.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,038.51	1,133.84	1,239.71
投资支付的现金	794,657.29	750,513.32	713,316.07

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
投资活动现金流出小计	796,695.80	751,647.16	714,555.78
投资活动产生的现金流量净额	-36,388.26	241,059.07	-385,240.24
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	370,535.88
取得借款收到的现金	925,501.57	1,113,665.33	973,903.38
筹资活动现金流入小计	925,501.57	1,113,665.33	1,344,439.26
偿还债务支付的现金	847,236.52	1,302,577.06	833,270.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49,122.98	52,734.58	49,180.46
筹资活动现金流出小计	896,359.50	1,355,311.64	882,450.70
筹资活动产生的现金流量净额	29,142.07	-241,646.31	461,988.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,919.42	3,603.34	-2,375.61
五、现金及现金等价物净增加额	-43,792.91	45,084.21	-250,318.71
加：期初现金及现金等价物余额	113,463.97	68,379.76	318,698.48
六、期末现金及现金等价物余额	69,671.06	113,463.97	68,379.76

（三）最近三年的主要财务指标

1、合并报表口径

表5-8：合并财务报表主要财务指标

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
流动比率（倍）	1.14	1.41	1.21
速动比率（倍）	0.86	1.08	0.82
资产负债率	51.35%	51.08%	50.12%
项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率（次/年）	13.91	14.65	16.75
存货周转率（次/年）	9.63	10.21	11.87
EBITDA（万元）	294,849.90	351,058.11	197,164.31
EBITDA 利息倍数（倍）	5.88	6.26	4.24

2、母公司报表口径

表5-9：母公司财务指标

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
流动比率（母公司）	1.49	1.65	1.21
速动比率（母公司）	1.29	1.42	1.06
资产负债率（母公司）	49.26%	49.74%	56.14%

上述财务指标计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]

存货周转率=营业成本/[（期初存货净额+期末存货净额）/2]

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

EBITDA 利息倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销）/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

第六节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施

一、本期债券的偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好。在本期债券存续期内，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公司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公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司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券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

二、偿债计划

（一）利息的支付

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券存续期内每年的6月6日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在主管部门指定媒体上发布的公告中加以说明。

（二）本金的偿付

1、本期债券到期一次还本。本期债券兑付日为2021年6月6日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日。

2、债券本金的兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在主管部门指定媒体上发布的付息公告中予以说明。

3、本期债券本金的偿付通过登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在主管部门指定媒体上发布的兑付公告中予以说明。

根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

三、偿债资金主要来源

偿债资金将来源于发行人日常经营所产生的充足现金流。公司 2013 年、2014 年和 2015 年合并营业收入分别为 4,831,478.92 万元、4,494,166.05 万元和 4,374,569.19 万元，净利润分别为 78,875.50 万元、154,481.99 万元和 103,009.25 万元。发行人经营活动现金流充裕，近三年经营活动现金流入分别为 5,240,571.18 万元、5,054,647.63 万元和 4,751,605.67 万元。发行人良好的盈利能力与稳定的现金流将为偿还债券本息提供保障。

四、偿债应急保障方案

公司长期保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2015 年 12 月 31 日，公司合并财务报表口径下货币资金余额为 476,341.81 万元，衍生金融资产余额为 6,984.96 万元，划分为持有待售的资产余额为 6,021.52 万元，上述资产具有良好的变现能力，如果发行人未来出现偿付困难的情形，可通过变现部分资产作为本期债券的偿付资金。

五、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

本公司和债券受托管理人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求制定了本期债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）设立专门的偿付工作小组

公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息如期偿付，保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（三）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（四）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

本公司将严格按照《债券受托管理协议》的约定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送公司履行承诺的情况，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本期债券募集说明书第九节“债券受托管理人”。

（五）严格履行信息披露义务

本公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

本公司将按《债券受托管理协议》及上海证券交易所的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本期债券的利息和/或本金；预计到期无法按时、足额偿付本期债券利息和/或本金；订立可能对公司还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；发生重大亏损或者遭受超过公司净资产 10% 以上的重大损失；发生或可能发生超过公司净资产 10% 以上的重大仲裁、诉讼；拟进行超过公司净资产 10% 以上的重大资产处置或重大债务重组；未能履行募集说明书的约定；本期债券被暂停转让交易；拟变更本期债券受托管理人；公司发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散之事项、申请破产、进入破产程序或其它涉及公司主体变更的情形；其他可能对债券持有人权益有重大影响的事项，以及法律、法规、规章、规范性文件或中国证监会规定的其他情形。

（六）发行人承诺

公司股东会授权董事会或董事会转授权人士在公司出现预计不能或者到期未能按期偿付本次发行公司债券的本息时，根据中国法律、法规及监管部门等的要求，将至少采取如下偿债保障措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

五、发行人违约责任

公司保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。发行人构成违约的情形包括：

1、在本次公司债券到期、加速清偿或回购（若适用）时，发行人未能偿付到期应付本金，且该种违约情形持续超过 30 日仍未得到纠正；

2、发行人未能偿付本次公司债券的到期利息或未能清偿本期债券加速清偿时的应付利息，且该违约情形持续超过 30 日仍未得到纠正；

3、发行人不履行或违反本协议项下的任何承诺（上述第 1 至 2 项违约情形除外）将实质影响发行人对本次公司债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本次公司债券未偿还本金总额 10% 以上的债券持有人书面通知，该违约自收到通知之日起持续 30 个连续工作日仍未得到纠正；

4、发行人在其资产、财产或股份上设定担保权利，或出售其重大资产以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质性不利影响；

5、在债券存续期间内，发行人发生重大违约行为，或发行人发生解散、注销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

6、任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在本协议或本期债券项下义务的履行变得不合法。

7、其他对本次公司债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

若公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索，包

括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

公司债券发生违约后的任何争议，双方应通过友好协商解决。双方协商不成的，该争议应提交受托管理人住所地人民法院解决。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门和中诚信证券评估有限公司（中诚信）对跟踪评级的有关要求，中诚信将在本期债券存续期内，在每年中化国际（控股）股份有限公司年度审计报告出具后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

中化国际（控股）股份有限公司应按中诚信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。中化国际（控股）股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知中诚信并提供有关资料。

中诚信将密切关注中化国际（控股）股份有限公司的相关状况，如发现中化国际（控股）股份有限公司或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，中诚信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如中化国际（控股）股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，中诚信根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可宣布信用等级暂时失效，直至中化国际（控股）股份有限公司提供相关资料。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中诚信主页（<http://www.ccxi.com.cn/>）予以公告，并由发行人在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）公告，并同时报送中化国际（控股）股份有限公司、监管部门等，且上海证券交易所网站公布时间不晚于中诚信主页。

第八节 债券担保人基本情况及资信情况

本期债券无担保。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第十节 募集资金运用

一、本期募集资金数额

根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司关于发行公司债券的董事会会议审议及公司股东大会审议通过，并经公司关于发行公司债券的股东大会会议批准，公司向中国证监会申请发行不超过 25 亿（含 25 亿元）的公司债券，本期发行 25 亿元。

二、本期募集资金的运用计划

发行人计划将本期公司债券募集资金用于偿还公司及下属子公司有息负债并补充流动资金。具体募集资金用途及规模提请股东大会授权董事会根据公司财务状况等实际情况决定。通过上述安排，将有利于改善公司负债结构，满足公司业务快速发展对流动资金的需求，进一步提高公司持续盈利能力。

在股东大会批准的上述用途范围内，本期债券募集资金拟用 15 亿元偿还到期债务，剩余 10 亿元扣除发行费用后用于补充公司流动资金。

根据公司债务结构调整及资金使用的需要，本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省财务费用的原则，公司将灵活安排偿还公司债务。

1、置换银行贷款

截至 2015 年 12 月 31 日，公司银行借款余额 834,049.03 万元，其中，短期借款余额为 404,930.81 万元。公司拟将本期债券 15 亿元募集资金用于偿还银行贷款，以降低融资成本，释放抵押物。因本期债券的核准和发行时间具有一定不确定性，待本期债券发行完毕，募集资金到账后，本公司将根据本期债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还银行贷款和补充流动资金的具体事宜。

2、补充流动资金

根据公司总体募集资金使用计划，本期债券募集资金偿还到期债务后剩余部分将用于补充公司原材料购买及固定资产维修等相关业务所需流动资金。

2013 年度、2014 年度和 2015 年度，发行人购买商品、接受劳务支付的现金分别为 4,882,467.27 万元、4,424,186.75 万元和 4,092,339.48 万元，年均支付

4,466,331.17 万元；经营活动现金流出小计分别达 5,152,134.71 万元、4,828,430.60 万元和 4,516,445.94 万元，年均流出 4,832,337.08 万元。随着未来发行人业务规模扩大，发行人需要投入大量流动资金，用于原材料和商品的购买等。

三、本期债券募集资金运用对公司财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构

本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，本公司 2015 年 12 月 31 日的合并财务报表的资产负债率水平由本期债券发行前的 51.35% 上升至 52.52%，但公司非流动负债占负债总额的比例则由本期债券发行前的 30.74% 上升至 40.84%，在有效增加本公司流动资金总规模的前提下，改善了公司的负债结构，这将有利于本公司中长期资金的统筹安排，有利于公司战略目标的稳步实施。

（二）提升公司短期偿债能力

以 2015 年 12 月 31 日公司合并口径财务数据为基准，本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，公司合并财务报表的流动比率将由发行前的 1.14 增加至发行后的 1.35。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力得到一定提升，短期偿债能力增强。

（三）有利于提高公司经营的稳定性

本次发行固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司的财务成本，避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

四、募集资金专项账户管理安排

发行人已在光大银行上海分行开设募集资金专项账户，并聘请其作为账户监管人，与其签署《账户监管协议》，账户监管人依据有关规定或约定指定专门工作人员对发行人募集资金使用情况进行监督，并有权采取现场调查、书面问询等方式行使其监督权。同时，发行人指派专门部门负责专项管理，根据募集说明书承诺的投向使用发债资金，保证专款专用。此外，发行人将加强风险控制管理，提高资金使用效率，努力获得良好收益，为债券还本付息提供充足的资金保证。

第十一节 其他重要事项

一、发行人对外担保情况

截至 2015 年末，中化国际（控股）股份有限公司发生对外担保总额 20,000.00 万元，全部为对南通江山农药化工股份有限公司 2015 年 8 月 7 日发行的 2 亿元短融进行担保，南通江山农药化工股份有限公司的第二大股东南通产业控股集团有限公司提供反担保。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本公告书公告之日，发行人不存在需予披露的尚未了结的或可预见的，如作出不利判决或裁决将可能实质性影响发行人财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景的重大诉讼。

第十二节 有关当事人

一、发行人：中化国际（控股）股份有限公司

法定代表人：张增根

住所：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 88 号金茂大厦三区十八层

联系人：浦江

联系电话：021-61048339

传真：021-50470206

二、牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：光大证券股份有限公司

法定代表人：薛峰

地址：北京市西城区复兴门外大街 6 号光大大厦 16 楼

联系人：冯伟、洪渤、杨奔、赵好

联系电话：010-56513142

传真：010-56513103

三、联席主承销商：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：杨德红

地址：上海市自由贸易试验区商城路 618 号

联系人：刘继明

联系电话：021-38676168

传真：021-38670168

四、发行人律师：通力律师事务所

负责人：秦悦民

住所：银城中路 68 号时代金融中心 19 楼

经办律师：李仲英

联系电话：021-31358666-8796

传真：021-31358600

五、会计师事务所：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

执行合伙人：毛鞍宁

住所：北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼16层

签字会计师：袁勇敏、范楠

联系电话：021-22282008

传真：021-22280257

六、资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：毛振华

住所：北京市复兴门内大街156号北京招商国际金融中心D座7层

评级人员：张帆

联系电话：13816786469

传真：010-51019030

七、募集资金专项账户开户银行

开户名：光大证券股份有限公司

开户行：光大银行上海分行营业部

账号：083651120100409003774

八、申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路528号上海证券大厦

总经理：吴清

电话：021-68808888

传真：021-68807813

邮政编码：200120

八、公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：聂燕

电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

第十三节 备查文件

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

一、中化国际（控股）股份有限公司经审计的 2013 年度、2014 年度及 2015 年度财务报告；

二、主承销商出具的核查意见；

三、中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券的法律意见书；

四、《中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券债券持有人会议规则》；

五、《中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券债券受托管理协议》。

六、《中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券信用评级分析报告》

七、中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及主承销商处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本期债券募集说明书。

(本页无正文，为中化国际（控股）股份有限公司关于《中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券上市公告书》之盖章页)

发行人：中化国际（控股）股份有限公司

日期：2016年6月30日



（本页无正文，为光大证券股份有限公司关于《中化国际（控股）股份有限公司
公开发行 2016 年公司债券上市公告书》之盖章页）

牵头主承销商、上市推荐人、债券受托管理人：光大证券股份有限公司

日期：2016 年 6 月 30 日



(本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司关于《中化国际（控股）股份有限公司公开发行 2016 年公司债券上市公告书》之盖章页)

联席主承销商：国泰君安证券股份有限公司

日期：2016 年 6 月 30 日

