

中国民族证券有限责任公司

关于

中国化工集团公司要约收购

沈阳化工股份有限公司

之

独立财务顾问报告



**中国民族证券有限责任公司**  
China Minzu Securities Co., Ltd.

二〇一三年三月

## 独立财务顾问声明

中国民族证券有限责任公司（以下简称为“民族证券”、“独立财务顾问”）接受沈阳化工股份有限公司（以下简称为“沈阳化工”或“公司”）董事会委托，担任本次要约收购的独立财务顾问。

本报告所依据的有关资料由沈阳化工等相关机构及人员提供，并由提供方承诺对其所提供的一切书面材料、文件或口头证言的真实性、准确性和完整性负责，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

除沈阳化工所提供的相关信息外，本报告所依据的其他信息均来自公开渠道，包括但不限于沈阳化工最近三年的年度报告、2012 年 3 季度报告、资本市场公开数据等。

本报告仅就本次中国化工集团公司（以下简称为“中国化工”）要约收购沈阳化工部分股份相关事宜发表意见，包括沈阳化工的财务状况、要约收购条件是否公平合理、收购可能对公司产生的影响等。对投资者根据本报告做出的任何投资决策可能产生的后果，本独立财务顾问不承担任何责任。

截止本报告出具之日，本独立财务顾问与本次要约收购的所有当事各方没有任何关联关系，本独立财务顾问就本次要约收购发表的有关意见完全独立进行；本独立财务顾问没有委托和授权任何其他机构和个人提供未在本报告中列载的信息和对本报告作任何解释和说明；本独立财务顾问提请投资者认真阅读沈阳化工发布的与本次要约收购相关的各项公告及信息披露资料。

## 目 录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 释 义 .....                | 4  |
| 第一节 收购人及其关联方基本情况 .....   | 5  |
| 一、收购人基本情况 .....          | 5  |
| 二、与收购人相关的产权及控制关系 .....   | 5  |
| 三、收购人主营业务情况 .....        | 6  |
| 四、收购人主要财务情况 .....        | 7  |
| 第二节 本次要约收购概况 .....       | 8  |
| 一、收购文件和信息披露 .....        | 8  |
| 二、要约收购方案概要 .....         | 8  |
| 第三节 沈阳化工财务状况分析 .....     | 12 |
| 一、主要财务数据 .....           | 12 |
| 二、盈利能力分析 .....           | 12 |
| 三、营运能力分析 .....           | 12 |
| 四、偿债能力分析 .....           | 13 |
| 第四节 对本次要约收购价格的分析 .....   | 14 |
| 一、本次要约收购价格的合规性分析 .....   | 14 |
| 二、沈阳化工股票价格分析 .....       | 14 |
| 三、沈阳化工股票的流通性 .....       | 15 |
| 四、被收购公司股东是否接受要约的建议 ..... | 15 |

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| <b>第五节 独立财务顾问对本次要约收购的基本意见</b> .....                   | 16 |
| 一、本次要约收购的收购人的主体资格 .....                               | 16 |
| 二、本次要约收购的收购人的实力评价 .....                               | 16 |
| 三、本次要约收购对上市公司的影响 .....                                | 16 |
| 四、本次要约收购的后续计划 .....                                   | 19 |
| 五、收购人不存在利用沈阳化工资产或由沈阳化工为本次收购提供财务资助的情况说明 .....          | 19 |
| 六、对本次要约收购价格的评价及对沈阳化工全体股东的建议 .....                     | 20 |
| 七、对本次要约收购的结论意见 .....                                  | 20 |
| <b>第六节 本次要约收购的风险提示</b> .....                          | 21 |
| 一、大股东、实际控制人控制风险 .....                                 | 21 |
| 二、收购人尚未提供 2012 年度财务数据 .....                           | 21 |
| <b>第七节 独立财务顾问在最近 6 个月内持有或买卖被收购公司及收购方股份的情况说明</b> ..... | 22 |
| <b>第八节 备查文件</b> .....                                 | 23 |

## 释 义

除非另有说明，以下简称在本报告中具有如下涵义：

|              |   |                                                                              |
|--------------|---|------------------------------------------------------------------------------|
| 公司、沈阳化工、被收购人 | 指 | 沈阳化工股份有限公司                                                                   |
| 中国化工、收购人     | 指 | 中国化工集团公司                                                                     |
| 本次收购、本次要约收购  | 指 | 收购人向沈阳化工全体股东发出部分收购要约，按每股 4.55 元的价格收购 118,410,010 股沈阳化工股票，合计占公司总股本 17.92% 的行为 |
| 独立财务顾问、民族证券  | 指 | 中国民族证券有限责任公司                                                                 |
| 本报告、独立财务顾问报告 | 指 | 《中国民族证券有限责任公司关于中国化工集团公司要约收购沈阳化工股份有限公司之独立财务顾问报告》                              |
| 要约收购报告书      | 指 | 《沈阳化工股份有限公司要约收购报告书》                                                          |
| 要约收购报告书摘要    | 指 | 《沈阳化工股份有限公司要约收购报告书摘要》                                                        |
| 中国证监会        | 指 | 中国证券监督管理委员会                                                                  |
| 国务院国资委       | 指 | 国务院国有资产监督管理委员会                                                               |
| 《收购管理办法》     | 指 | 《上市公司收购管理办法》                                                                 |
| 元、万元         | 指 | 人民币元、人民币万元                                                                   |

## 第一节 收购人及其关联方基本情况

### 一、收购人基本情况

企业名称：中国化工集团公司

公司类型：全民所有制

法定代表人：任建新

注册资本：948,240.7万元

营业执照注册号码：100000000038808

注册及通讯地址：北京市海淀区北四环西路62号

法人组织机构代码：71093251-5

税务登记证号码：京税证字110108710932515号

联系电话：010-61958820

经营期限：长期

经营范围：许可经营项目：危险化学品生产（有效期至2013年12月26日）。  
一般经营项目：化工原料、化工产品、化学矿、化肥、农药经营（化学危险物品除外）、塑料、轮胎、橡胶制品、膜设备、化工装备的生产与销售；机械产品、电子产品、仪器仪表、建材、纺织品、轻工产品、林产品、林化产品的生产与销售；化工装备、化学清洗、防腐、石油化工、水处理技术的研究、开发、设计和施工；技术咨询、信息服务、设备租赁（以上产品不含危险化学品）。

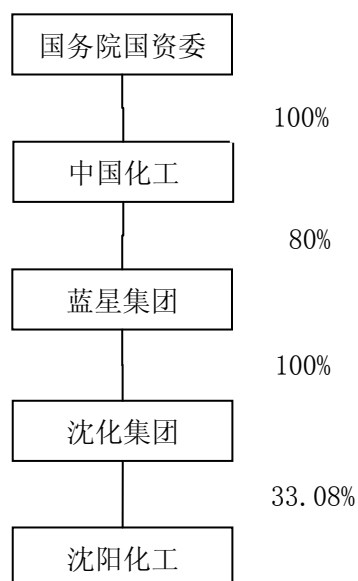
### 二、与收购人相关的产权及控制关系

#### （一）收购人的股权结构

收购人中国化工成立于2004年5月9日，是经国务院批准，在原化工部直属的中国蓝星（集团）总公司、中国昊华化工（集团）总公司等五家公司重组基础上新设立的国有大型企业集团，是直属国务院国资委监管的中央企业，国务院国资

委代表国家履行出资人职责。

本次要约收购前，中国化工股权及控制关系如下图所示：



## （二）收购人主要投资的核心企业

截至本报告书出具日，中国化工控制的核心企业基本情况如下：

| 名 称            | 注册地 | 业务范围   | 注册资本（元）           | 股权比例(%) |
|----------------|-----|--------|-------------------|---------|
| 中国蓝星（集团）股份有限公司 | 北京  | 化工产品   | 12,211,899,375.00 | 80.00   |
| 中国昊华化工集团股份有限公司 | 北京  | 化工产品   | 4,221,219,275.00  | 69.20   |
| 中国化工油气开发中心     | 北京  | 油品加工   | 300,001,017.70    | 100.00  |
| 中国化工农化总公司      | 北京  | 农 药    | 459,710,634.02    | 100.00  |
| 中国化工橡胶总公司      | 北京  | 化工产品   | 743,981,000.00    | 100.00  |
| 中国化工装备总公司      | 北京  | 化工机械   | 600,000,000.00    | 100.00  |
| 中国化工科学研究院      | 北京  | 技术研究   | 2,490,000.00      | 100.00  |
| 中国化工资产公司       | 北京  | 其他金融活动 | 50,000,000.00     | 100.00  |
| 中国化工财务有限公司     | 北京  | 金 融    | 632,500,000.00    | 100.00  |
| 中国化工信息中心       | 北京  | 化工信息   | 11,097,599.83     | 100.00  |

## 三、收购人主营业务情况

中国化工目前主业为化工新材料及特种化学品、基础化学品、石油加工及炼化产品、农用化学品、橡胶制品、化工装备等六个业务板块，是目前国内综合实力、科研开发创新能力较强的化工企业集团。

#### 四、收购人主要财务情况

中国化工近三年经审计的合并财务报表主要数据如下：

单位：万元

| 项 目           | 2011年末        | 2010年末        | 2009年末        |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 总资产           | 24,770,050.21 | 17,941,613.49 | 16,750,281.24 |
| 归属于母公司所有者权益   | 1,965,350.92  | 1,662,551.14  | 1,576,252.51  |
| 资产负债率         | 84.49%        | 82.00%        | 80.80%        |
| 项 目           | 2011年度        | 2010年度        | 2009年度        |
| 主营业务收入        | 17,284,554.83 | 13,476,537.03 | 10,450,361.80 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 64,693.01     | 2,979.38      | 2,044.52      |
| 净资产收益率        | 1.82%         | 1.95%         | -0.15%        |

注：中国化工最近三年财务数据已经中瑞岳华会计师事务所审计



## 第二节 本次要约收购概况

### 一、收购文件和信息披露

(一) 2012年12月25日, 沈阳化工刊登了《重大事项停牌公告》。

(二) 2013年1月31日, 沈阳化工公告了《要约收购报告书摘要》。

(三) 2013年3月13日, 沈阳化工公告了《关于中国证监会核准中国化工集团公司公告要约收购报告书的提示性公告》。

(四) 2013年3月15日, 沈阳化工公告了以下文件:

| 序 号 | 文 件                                             |
|-----|-------------------------------------------------|
| 1   | 《要约收购报告书》                                       |
| 2   | 《华泰联合证券有限责任公司关于中国化工集团公司要约收购沈阳化工股份有限公司之财务顾问报告》   |
| 3   | 《华泰联合证券有限责任公司关于中国化工集团公司要约收购沈阳化工股份有限公司之补充财务顾问报告》 |
| 4   | 《北京市君泽君律师事务所关于《沈阳化工股份有限公司要约收购报告书》的法律意见书》        |
| 5   | 《关于中国化工集团公司公告要约收购报告书的提示性公告》                     |

### 二、要约收购方案概要

#### (一) 收购人关于要约收购的决定

1、2012年12月28日, 收购人中国化工召开总经理办公会并通过《关于部分要约收购沈阳化工股份有限公司的决议》, 同意由中国化工采用部分要约方式收购沈阳化工118, 410, 010股股份。

2、2013年1月21日, 国务院国资委出具《关于中国化工集团公司部分要约收购沈阳化工股份有限公司有关问题的批复》(国资产权[2013]31号), 同意中国化工实施本次要约收购。

3、2013年1月29日, 中国化工签署《沈阳化工股份有限公司要约收购报告书》及其摘要, 向沈阳化工全体股东发出收购部分股份的要约。

## （二）要约收购目的

收购人中国化工发起本次要约收购目的是增强上市公司控制权，不以终止沈阳化工的上市地位为目的。本次部分要约收购的具体原因如下：

### 1、提高中国化工股权比例

截至2012年9月30日，中国化工通过沈阳化工集团有限公司间接控制沈阳化工33.08%的股份。本次要约收购旨在提升中国化工在沈阳化工的股东权益比例至51%，增强对沈阳化工的影响力，促进沈阳化工的长期可持续发展。

### 2、促进国有资产的有效配置

2012年以来，受宏观经济形势的影响，化工行业并不处于景气周期，沈阳化工出现了一定程度的亏损，导致股价持续下跌。

化工行业重新进入景气周期的时机具有较大不确定性，但沈阳化工为中国化工在石油深加工领域的重要子公司。通过本次收购，中国化工提高在沈阳化工的持股比例，能够促进国有资产的有效配置。

## （三）要约收购价格

本次要约收购价格为每股4.55元。

沈阳化工挂牌交易股票在要约收购报告书摘要公告前三十个交易日的每日加权平均价格的算术平均值为4.13元/股，本次要约收购价格较要约收购报告书摘要公告前三十个交易日的每日加权平均价格的算术平均值溢价10.17%。

在公告本次要约收购报告书摘要之日前6个月内，中国化工不存在买卖沈阳化工股票的情形。

## （四）要约收购数量、资金总额及支付方式

如果本次要约涉及股份全部预受要约，所需收购资金总额为538,765,545.50元，全部为中国化工自有资金，具体情况如下：

| 要约价格<br>(元/股) | 要约股数<br>(股) | 最高要约金额<br>(元)  | 支付方式 | 履约保证金金额<br>(元) |
|---------------|-------------|----------------|------|----------------|
| 4.55          | 118,410,010 | 538,765,545.50 | 现金支付 | 107,753,109.10 |

收购人已将人民币107,753,109.10元（即要约收购所需最高金额的20%）存入中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司指定账户，作为本次要约收购的履约保证金。

中国化工承诺：要约收购期限届满，将根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司临时保管的预受要约的股份数量确认收购结果，并按照收购要约约定的条件购买被收购公司股东预受的股份；预受要约股份的数量超过预定收购数量时，将按照同等比例收购预受要约的股份。

要约收购期限届满，收购人将根据登记公司临时保管的预受要约的股份数量确认收购结果，将用于支付要约收购的资金及时足额划至中国证券登记结算公司深圳分公司账户，并向登记结算公司申请办理预受要约股份的过户及资金结算手续。

#### （五）要约收购对象

本次要约收购的目标公司为沈阳化工，所涉及的要约收购的股份为沈阳化工所有股东持有的部分股份，具体情况如下：

|           |               |
|-----------|---------------|
| 收购方       | 中国化工          |
| 被收购公司     | 沈阳化工股份有限公司    |
| 被收购公司股票名称 | 沈阳化工          |
| 被收购公司股票代码 | 000698        |
| 收购股份的种类   | 人民币普通股        |
| 预定收购的股份数量 | 118,410,010 股 |

#### （六）要约收购期限

本次要约收购的有效期限为30个自然日，自2013年3月15日至2013年4月13日。

#### （七）收购人在未来12个月内继续增持沈阳化工股份的计划

截至要约收购报告书出具日，除本次要约收购外，收购人中国化工未有在未来12个月对沈阳化工的股份增持计划，若收购人后续拟增持沈阳化工股份，将依照相关法律法规履行信息披露义务。

#### （八）本次要约收购的审批情况

中国化工已于2013年1月21日，获得国务院国资委《关于中国化工集团公司部分要约收购沈阳化工股份有限公司有关问题的批复》（国资产权[2013]31号）；2013年3月12日，获得中国证监会《关于核准中国化工集团公司公告沈阳化工股份有限公司要约收购报告书的批复（证监许可[2013] 223号）。

#### （九）后续计划

在本次要约收购完成后，收购人中国化工对沈阳化工后续发展计划如下：

1、目前没有改变沈阳化工主营业务或者对沈阳化工主营业务作出重大调整的计划；

2、目前没有对沈阳化工或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划，也没有沈阳化工拟购买或置换资产的重组计划；

3、不会改变沈阳化工现任董事会或高级管理人员的组成，包括更改董事会中董事的人数和任期、改选董事的计划或建议、更换沈阳化工高级管理人员的计划或建议；就沈阳化工董事、高级管理人员的任免不存在任何合同或者默契；

4、没有对可能阻碍收购沈阳化工控制权的公司章程条款进行修改及修改的草案；

5、不会对沈阳化工现有员工聘用计划作重大变动；

6、对沈阳化工分红政策不会做出重大调整；

7、目前不存在对沈阳化工业务和组织结构有重大影响的计划。

### 第三节 沈阳化工财务状况分析

#### 一、主要财务数据

沈阳化工最近三年及一期的主要财务数据如下：

| 项 目      | 2012年9月30日 | 2011年12月31日  | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 |
|----------|------------|--------------|-------------|-------------|
| 总资产（万元）  | 733,950.51 | 683,669.72   | 687,343.07  | 704,500.77  |
| 净资产（万元）  | 309,057.56 | 322,069.76   | 300,965.07  | 279,884.63  |
| 项 目      | 2012年1-9月  | 2011年度       | 2010年度      | 2009年度      |
| 营业收入（万元） | 752,207.48 | 1,009,219.36 | 748,408.02  | 450,581.22  |
| 净利润（万元）  | -13,509.93 | 20,965.30    | 21,483.85   | 6,858.55    |

数据来源：沈阳化工2009年、2010年、2011年年报及2012年三季报

#### 二、盈利能力分析

| 项 目         | 2012年1-9月  | 2011年度       | 2010年度     | 2009年度     |
|-------------|------------|--------------|------------|------------|
| 营业收入（万元）    | 752,207.48 | 1,009,219.36 | 748,408.02 | 450,581.22 |
| 利润总额（万元）    | -13,501.20 | 25,146.75    | 21,628.21  | 5,638.11   |
| 净利润（万元）     | -13,509.93 | 20,965.30    | 21,483.85  | 6,858.55   |
| 基本每股收益（元/股） | -0.20      | 0.32         | 0.33       | 0.10       |
| 销售净利率（%）    | -1.80      | 2.08         | 2.87       | 1.39       |
| 净资产收益率（%）   | -4.28      | 6.73         | 7.40       | 2.47       |

2009年度、2010年度，沈阳化工的营业收入、利润总额和净利润持续增长，发展趋势良好；销售净利率和净资产收益率总体保持增长趋势；2011年度，公司的利润水平略有下降。

2012年1-3季度，受化工市场进入低迷期，下游需求持续萎缩的影响，公司主导产品丙烯酸酯、糊树脂产品价格持续低位徘徊，公司净利润出现了亏损。

#### 三、营运能力分析

| 项 目         | 2012年1-9月 | 2011年度 | 2010年度 | 2009年度 |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|
| 总资产周转率（次数）  | 1.06      | 1.47   | 1.08   | 0.66   |
| 应收账款周转率（次数） | 251.64    | 206.62 | 108.89 | 48.25  |

|           |       |       |       |      |
|-----------|-------|-------|-------|------|
| 存货周转率（次数） | 12.98 | 17.67 | 12.10 | 9.11 |
|-----------|-------|-------|-------|------|

沈阳化工最近三年的总资产周转率、存货周转率和应收账款周转率均呈增长趋势，公司的营运能力良好。

#### 四、偿债能力分析

| 项 目               | 2012年9月30日 | 2011年12月31日 | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 |
|-------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 流动比率              | 0.63       | 0.44        | 0.61        | 0.56        |
| 速动比率              | 0.40       | 0.30        | 0.36        | 0.36        |
| 资产负债率（%）          | 57.89      | 52.89       | 56.21       | 60.27       |
| 项 目               | 2012年1-9月  | 2011年度      | 2010年度      | 2009年度      |
| 经营活动产生的现金流量净额（万元） | -17,768.46 | 19,037.53   | 71,717.67   | 18,312.62   |

沈阳化工最近三年的流动比率、速动比率和资产负债率的变动趋势较为平稳，经营活动产生的现金流量净额情况良好，公司的偿债能力较强。2012年1-3季度，受行业市场景气度下滑的影响，公司经营活动产生的现金流量净额为负。

## 第四节 对本次要约收购价格的分析

### 一、本次要约收购价格的合规性分析

本次要约收购提示性公告前六个月内，收购人中国化工未买卖过沈阳化工股票。本次设定的要约收购价格（4.55元/股）不低于要约收购报告书摘要公告前30个交易日的每日加权平均价格的算术平均值（4.13元/股），符合《上市公司收购管理办法》第35条的规定。

### 二、沈阳化工股票价格分析

根据《收购管理办法》，2013年1月31日刊登的《要约收购报告书摘要》和2013年3月15日刊登的《要约收购报告书》，本次要约收购价格与沈阳化工股票有关期间的价格比较如下：

1、要约收购价格为4.55元，较刊登《要约收购报告书摘要》前30个交易日内的最高成交价4.5元溢价1.11%，较刊登《要约收购报告书摘要》前30个交易日内的交易均价4.13元溢价10.17%。

2、要约收购价格4.55元，较刊登《要约收购报告书》前30个交易日内的最高成交价5.29元折价-13.99%；较刊登《要约收购报告书》前30个交易日内的交易均价4.72元折价-3.60%；较刊登《要约收购报告书》前30个交易日内的最低成交价4.16元溢价9.37%。

3、要约收购价格4.55元，较刊登《要约收购报告书摘要》至刊登《要约收购报告书》之间的最高成交价5.29元折价-13.99%；较刊登《要约收购报告书摘要》至刊登《要约收购报告书》之间的交易均价4.79元折价-5.01%。较刊登《要约收购报告书摘要》至刊登《要约收购报告书》之间的最低成交价4.60元折价-1.09%。

4、要约收购价格4.55元，较刊登《要约收购报告书》前一交易日收盘价4.60元折价-1.09%，较当日成交均价4.62元折价-1.52%。

### 三、沈阳化工股票的流通性

1、沈阳化工挂牌交易股票于《要约收购报告书》公告日前60个交易日的日平均换手率为1.18%；

2、沈阳化工挂牌交易股票于《要约收购报告书》公告日前30个交易日的日平均换手率为1.73%；

从换手率来看，沈阳化工的股票具有一定的流通性，挂牌交易股票股东可以通过二级市场的正常交易出售股票。

### 四、被收购公司股东是否接受要约的建议

沈阳化工挂牌交易股票具有一定的流通性。本次要约收购价格较收购人刊登《要约收购报告书摘要》前30个交易日沈阳化工股票二级市场的交易均价、最高成交价有一定幅度的溢价；较《要约收购报告书》之前30个交易日沈阳化工股票二级市场的交易均价、最高价有一定幅度折价，较该期间的交易最低价有一定幅度溢价；较《要约收购报告书》公告发布前沈阳化工股票二级市场的交易价格有一定幅度的折价。

因此，鉴于沈阳化工股票二级市场价格较收购价格存在一定波动，本独立财务顾问建议沈阳化工股东根据本次要约收购期间股票二级市场波动情况决定是否接受要约收购条件。



## 第五节 独立财务顾问对本次要约收购的基本意见

### 一、本次要约收购的收购人的主体资格

本独立财务顾问经过核查后认为，收购人中国化工具备收购沈阳化工股权的主体资格，不存在《收购管理办法》第六条规定的情形及法律法规禁止收购上市公司的情形，能够提供《收购管理办法》第五十条规定的文件。

本独立财务顾问认为，收购人中国化工具备本次要约收购的主体资格。

### 二、本次要约收购的收购人的实力评价

收购人主业分为化工新材料及特种化学品、基础化学品、石油加工及炼化产品、农用化学品、橡胶制品、化工装备6个业务板，是国内最大的基础化学的制造企业。

根据收购人中国化工2011年度经审计财务报告，截至2011年12月31日，中国化工归属于母公司的净资产为1,965,350.92万元，货币资金为2,492,797.10万元，资产负债率为84.49%。收购人中国化工财务、资金状况良好，具有支付要约收购款的能力。

本独立财务顾问经核查后认为：收购人已存入中国证券登记结算公司的资金已达到要约收购所需最高金额的20%，同时结合收购人的相关财务、资金状况等分析，收购人具备本次要约收购的实力。

### 三、本次要约收购对上市公司的影响

#### （一）本次收购未削弱沈阳化工的独立性

本次收购前，沈阳化工严格按照《公司法》和《公司章程》规范运作，在业务、资产、人员、机构、财务等方面做到与大股东分开，具有独立完整的业务及面向市场自主经营的能力，具有独立的供应、生产和销售系统。

本次收购完成后，沈阳化工将继续保持资产独立、人员独立、财务独立、业务独立和机构独立。

## （二）本次收购不会导致中国化工与沈阳化工的同业竞争

截至本报告出具日，收购人中国化工及其关联方从事的业务与沈阳化工的业务之间不存在同业竞争或潜在的同业竞争。

同时，为避免沈阳化工与中国化工及其关联方潜在的同业竞争问题，中国化工承诺：“在本次要约收购完成后，本公司及本公司关联方将不从事与沈阳化工主营业务相同或者类似的生产、经营业务，并且促使其他下属、控股或具有实际控制权的企业不直接或者间接从事、参与或进行与沈阳化工主营业务相竞争的业务。”

## （二）关联交易

沈阳化工2011年度与收购人中国化工及其关联企业的日常关联交易情况如下表所示：

单位：万元

| 关联方              | 向关联方销售产品和提供劳务 |       |            | 向关联方采购产品和接受劳务 |       |            |
|------------------|---------------|-------|------------|---------------|-------|------------|
|                  | 交易金额          | 交易内容  | 占同类交易金额的比例 | 交易金额          | 交易内容  | 占同类交易金额的比例 |
| 沈阳金脉石油有限公司       | 119.89        | 销售石油  | 0.01%      | 46.15         | 采购货物  | 0.01%      |
| 四平昊华化工有限公司       | 0.00          | -     | 0.00%      | 60.68         | 采购原材料 | 0.01%      |
| 蓝星（成都）新材料有限公司    | 12.92         | 销售白炭黑 | 0.00%      | 7.01          | 采购原材料 | 0.00%      |
| 蓝星环境工程有限公司       | 0.00          | -     | 0.00%      | 28.04         | 采购设备  | 0.12%      |
| 杭州（火炬）西斗门膜工业有限公司 | 0.00          | -     | 0.00%      | 26.81         | 采购设备  | 0.11%      |
| 大庆中蓝石化有限公司       | 0.00          | -     | 0.00%      | 652.61        | 采购丙烯  | 0.07%      |
| 兰州蓝星日化有限责任公司     | 0.00          | -     | 0.00%      | 0.54          | 采购劳保  | 0.00%      |
| 四川天一科技股份有限公司     | 0.00          | -     | 0.00%      | 83.30         | 采购设备  | 0.35%      |
| 黑龙江昊华化工有限公司      | 0.00          | -     | 0.00%      | 791.38        | 采购丙烯  | 0.09%      |
| 蓝星（北京）化工机        | 0.00          | -     | 0.00%      | 94.97         | 采购设备  | 0.40%      |

|                    |           |       |       |          |        |        |
|--------------------|-----------|-------|-------|----------|--------|--------|
| 械有限公司              |           |       |       |          |        |        |
| 北京天久凯泰化工科技有限公司     | 0.00      | -     | 0.00% | 106.35   | 采购设备   | 0.45%  |
| 蓝星沈阳轻工机械设计研究所      | 0.00      | -     | 0.00% | 41.63    | 接受清洗服务 | 0.17%  |
| 沈阳化工集团有限公司         | 0.00      | -     | 0.00% | 36.00    | 接受租赁服务 | 5.24%  |
| 长沙华星建设监理有限公司       | 0.00      | -     | 0.00% | 51.29    | 接受监理服务 | 0.22%  |
| 化工部长沙设计研究院         | 0.00      | -     | 0.00% | 80.58    | 接受设计服务 | 0.34%  |
| 中国蓝星(集团)股份有限公司     | 0.00      | -     | 0.00% | 16.23    | 接受培训服务 | 85.92% |
| 华夏汉华化工装备公司         | 0.00      | -     | 0.00% | 369.94   | 采购设备   | 1.55%  |
| 蓝星硅材料有限公司          | 2,453.32  | 销售聚乙烯 | 0.25% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 中国蓝星哈尔滨石化有限公司      | 6,808.39  | 销售丙烯  | 0.68% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 中蓝国际化工有限公司         | 473.34    | 销售白炭黑 | 0.05% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 风神轮胎股份有限公司         | 83.08     | 销售模具  | 0.01% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 西北橡胶塑料研究设计院        | 4.22      | 销售白炭黑 | 0.00% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 青岛黄海橡胶股份有限公司       | 260.38    | 销售模具  | 0.03% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 甘肃蓝星清洗科技有限公司       | 1,511.32  | 销售聚乙烯 | 0.15% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 蓝星化工新材料股份有限公司天津分公司 | 1,389.64  | 销售液化气 | 0.14% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 中橡集团沈阳橡胶研究设计院      | 3.38      | 销售白炭黑 | 0.00% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 中国化工橡胶桂林有限公司       | 223.08    | 销售模具  | 0.02% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 山东蓝星东大化工有限责任公司     | 6,046.40  | 销售丙烯  | 0.61% | 0.00     | -      | 0.00%  |
| 合 计                | 19,389.36 | -     | -     | 2,493.51 | -      | -      |

本次要约收购不会新增收购人中国化工及其控制的关联企业与沈阳化工之间的关联交易。

就收购人中国化工及其控制的关联企业在本次收购前已有的关联交易及未来潜在关联交易，中国化工承诺：“本公司的关联方与沈阳化工之间发生的关联交易，均严格履行了法定决策程序，价格公允，且已根据相关规定履行了信息披露义务，不存在损害沈阳化工及其他股东合法权益的情形。本公司承诺将尽量减少并进一步规范本公司关联方与沈阳化工之间的关联交易。如果确有不可避免的关联交易发生，将严格履行法定决策程序，合理定价，并及时进行信息披露，保证不因关联交易损害沈阳化工及其他股东的合法权益。”。

#### 四、本次要约收购的后续计划

截至本报告书出具日，收购人对沈阳化工后续发展计划分别作出如下说明：

（一）目前没有改变沈阳化工主营业务或者对沈阳化工主营业务作出重大调整的计划；

（二）目前没有对沈阳化工或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划，也没有沈阳化工拟购买或置换资产的重组计划；

（三）不会改变沈阳化工现任董事会或高级管理人员的组成，包括更改董事会中董事的人数和任期、改选董事的计划或建议、更换沈阳化工高级管理人员的计划或建议；就沈阳化工董事、高级管理人员的任免不存在任何合同或者默契；

（四）没有对可能阻碍收购沈阳化工控制权的公司章程条款进行修改及修改的草案；

（五）不会对被收购公司现有员工聘用计划作重大变动；

（六）对沈阳化工分红政策不会做出重大调整；

（七）目前不存在对沈阳化工业务和组织结构有重大影响的计划。

#### 五、收购人不存在利用沈阳化工资产或由沈阳化工为本次收购提供财务资助的情况说明

本次要约收购所需最高资金总额为53,876.55万元人民币。本次要约收购资金完全来源于收购人自有、自筹资金，未直接或间接来源于沈阳化工，也不存在利用本次收购股份向银行等金融机构质押取得融资的情形。

## 六、对本次要约收购价格的评价及对沈阳化工全体股东的建议

沈阳化工挂牌交易股票具有一定的流通性。本次要约收购价格较收购人刊登《要约收购报告书摘要》前30个交易日沈阳化工股票二级市场的交易均价、最高成交价有一定幅度的溢价；较《要约收购报告书》之前30个交易日沈阳化工股票二级市场的交易均价、最高价有一定幅度折价，较该期间的交易最低价有一定幅度溢价；较《要约收购报告书》公告发布前沈阳化工股票二级市场的交易价格有一定幅度的折价。

因此，鉴于沈阳化工股票二级市场价格较收购价格存在一定波动，本独立财务顾问建议沈阳化工股东根据本次要约收购期间股票二级市场波动情况决定是否接受要约收购条件。

## 七、对本次要约收购的结论意见

按照行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责的要求，经过审慎的尽职调查，本财务顾问认为：

本次收购方中国化工不存在《收购管理办法》第六条规定的不得收购上市公司的情形，具有收购上市公司的主体资格。

中国化工本次要约收购不会导致与沈阳化工出现同业竞争情形，不会增加与沈阳化工之间的关联交易，对沈阳化工的独立性没有影响。

中国化工提出的要约收购条件符合《收购管理办法》关于要约收购的有关规定，其要约价格、要约期限等要约条件的确定合法；同时，中国化工履行了《收购管理办法》及《公司法》、《证券法》等有关法律法规规定的要约收购的法定程序，其操作程序合法。中国化工对履行要约收购义务所需资金进行了稳妥的安排，具备要约收购实力和资金支付能力，具备履行本次要约收购义务的能力。

## 第六节 本次要约收购的风险提示

说明：本次风险提示未考虑宏观经济、证券市场、本行业或者沈阳化工的基本面发生因某些不可预见因素造成的重大变化构成的潜在风险。

### 一、大股东、实际控制人控制风险

本次收购完成后，中国化工对沈阳化工的持股比例将从33.08%上升至51%，控股股东地位进一步加强，中国化工可能通过公司董事会或通过行使股东表决权等方式对公司的人事、经营决策等进行不当控制，从而损害公司及公司其他股东的利益。

### 二、收购人尚未提供 2012 年度财务数据

根据《关于公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第17号—要约收购报告书》的要求，中国化工应披露最近3年的财务会计报表。

中国化工已披露2009年、2010年、2011年的财务会计报表。但由于中国化工规模较大，分子公司众多，编制2012年会计报表的工作量较大，暂未能提供2012年财务会计报表。

根据中国化工出具的说明，预计其2012年财务报告编制及审计工作将于2013年5月1日前完成。

## 第七节 独立财务顾问在最近 6 个月内持有或买卖 被收购公司及收购方股份的情况说明

截至本报告出具日的最近6个月内，本独立财务顾问没有持有或买卖被收购人及收购人的股份。

## 第八节 备查文件

一、中国证监会《关于核准中国化工集团公司公告沈阳化工股份有限公司要约收购报告书的批复》；

二、国务院国资委同意中国化工集团公司实施本次收购的批复文件；

三、《沈阳化工股份有限公司要约收购报告书（摘要）》；

四、《沈阳化工股份有限公司要约收购报告书》；

五、沈阳化工股份有限公司2009年、2010年、2011年年报，2012年第三季度报告；

六、沈阳化工股份有限公司第六届董事会第二次会议决议；

七、其他文件。



（本页无正文，为《中国民族证券有限责任公司关于中国化工集团公司要约收购沈阳化工股份有限公司之独立财务顾问报告》之签字盖章页）

项目主办人： 金仁杰      关山旭  
金仁杰                      关山旭

法定代表人： 赵大建  
赵大建

