

**荣盛石化股份有限公司**  
**关于2019年度非公开发行股票募集资金使用的可行性分析**  
**报告**

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

### 一、非公开发行股票募集资金投资项目总体使用计划

本次发行预计募集资金总额不超过 800,000 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	募集资金使用金额
1	浙江石油化工有限公司4,000万吨/年炼化一体化项目	17,308,485	800,000
1.1	其中：项目一期	9,015,550	-
1.2	项目二期	8,292,935	800,000
	合计	17,308,485	800,000

若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金不能满足上述项目的资金需求，不足部分公司将通过自筹等方式解决。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

### 二、募集资金投资项目基本情况及可行性分析

本次发行募集资金总额扣除发行费用后将用于浙江石油化工有限公司 4,000 万吨/年炼化一体化项目的项目二期。本次募集资金投资项目具体情况如下：

#### （一）项目概况

本项目总投资金额为 17,308,485 万元，其中项目一期投资 9,015,550 万元，项目二期投资 8,292,935 万元，拟在舟山绿色石化基地建设 4,000 万吨/年炼化一体化项目。本项目实施单位为浙江石油化工有限公司。

本项目产业链以多产芳烃为原则，除生产芳烃产品以外，兼顾生产需求旺盛的汽油和航煤、少产柴油，同时提供优质乙烯原料。项目采用国际先进的工艺技术，建成后主要生产规模为炼油 4,000 万吨/年。

## （二）本次募集资金使用的必要性

经过二十多年的积累，公司已形成“燃料油-石脑油-芳烃-PTA-聚酯-纺丝-加弹”产业链一体化和规模化的经营格局，成为全国石化-化纤行业的龙头企业之一。公司本次募集资金将用于建设 4,000 万吨/年炼化一体化项目，是公司向产业链上游进行延伸的重要举措。项目实施后，公司将在巩固产业链一体化优势的基础上，优化产品结构，同时将产业链向上游行业延伸，从而强化产业链一体化优势，有助于降低公司产品成本，保证稳定的原料供应，进一步提升在行业内的龙头地位。

## （三）项目发展前景

### 1、项目化工产品供应短缺，需求持续增长，市场前景广阔

#### （1）芳烃产品

芳烃是重要的石油化工原料，公司生产的芳烃主要用于生产 PTA，进而应用于下游化纤制造行业。对二甲苯是芳烃市场的核心产品之一，近年来由于下游 PTA 行业扩产迅速，使得对二甲苯在国内需求旺盛，产品供不应求，每年需要通过大量进口以满足国内需求。2013 年以来，我国对二甲苯对外依存度始终保持在 50% 以上，2018 年上升至 58% 的历史高位。对二甲苯对外依存度较高的原因在于装置建设的难度，其处在的炼化环节建设门槛高、周期长，推进难度较大，近两年没有新增整套装置。预计未来几年该产品将处于景气周期，具有广阔的市场前景。

#### （2）乙烯产品

乙烯是石油化工的重要基础原料，广泛应用于生产合成纤维、合成橡胶、合成塑料等基础化工原料，也用于制造氯乙烯、苯乙烯、环氧乙烷、醋酸、乙醛、乙醇等，是世界上产量最大的化学产品之一，在国民经济中占有重要的地位。我

国作为乙烯需求大国，但由于投资壁垒高和原料的特殊性，国内的乙烯工业目前处于两桶油垄断的格局。2018年，我国乙烯产量约1,840万吨，而当量消费量高达4,740多万吨，当量自给率仅为38.8%左右，还存在较大的缺口，这也制约了乙烯下游产品的发展。根据“十三五”规划预计到2020年，全国乙烯产能3,200万吨/年，年产量约3,000万吨，乙烯产业增长空间巨大。

## 2、油品质量符合国VI标准，未来将受益于成品油出口

截至2018年底，全国炼油总产能约8.3亿吨，比2017年增长约2,200万吨，国内炼油能力继续扩大，成品油供应量将攀升，但成品油市场刚性需求增速放缓，供需差距进一步拉大。然而随着国内油品标准不断提升，部分落后装置受环保监管和市场竞争等因素影响，已进入关停退出期。由于炼油项目投资大、门槛高，目前我国有实质性推进的项目较少，并未出现加速扩张的态势。坚持规模化、园区化、清洁化发展方向，加强炼油行业统一规划，化解淘汰过剩落后产能，切实做好供给侧结构性改革，才能保持炼油行业健康发展。本项目成品油在设计时直接符合国VI标准的油品要求，满足国内对高质量油品的需求，未来竞争优势非常突出。

另一方面，成品油出口量涨势强劲，2018年我国成品油净出口量首次突破4,000万吨，累计同比增长12.4%。随着国内成品油升级步伐不断推进，高品质汽柴油产量占比持续加大，且油品的质量层次愈发明显，预计未来公司成品油可以更好适应市场需求，在出口方面受益。

## 3、项目所在地区产业集群效应显著，具有突出的区位和成本优势

本项目位于舟山绿色石化基地内（以下简称“石化基地”）。舟山地处我国东部沿海的中间位置，对外与釜山、高雄、香港等主要港口形成等距离扇形辐射，途经中国的6条主要国际航线；向内不仅可以连接沿海各主要港口，而且连通长江、京杭大运河，覆盖整个华东地区及经济发达的长江流域，区位优势显著。

石化基地是浙江石化工业“十三五”规划重点规划区域，成为国家重点布局建设的宁波石化产业基地的重要拓展区。石化基地具有较好的地理、交通、污染净化优势，以及良好的市场和化工企业聚集基础，可在石化开发区实现部分的物料、能源互供，使石化开发区内的资源得到合理地优化配置，进一步提高资源利用效率。

#### （四）项目效益分析

该项目总投资的财务内部收益率（税前）为 18.46%，项目投资回收期（税前）为 9.67 年，经济效益良好，建设该项目对公司的发展有较好的促进作用。

#### （五）项目涉及的报批事项

本项目已经取得浙江省发展和改革委员会《关于浙江石油化工有限公司 4,000 万吨/年炼化一体化项目核准的批复》（浙发改产业〔2017〕394 号）。

本项目已经取得中华人民共和国环境保护部《关于浙江石油化工有限公司 4,000 万吨/年炼化一体化项目环境影响报告书的批复》（环审〔2017〕45 号）。

### 三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

#### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金的运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的竞争能力，巩固公司的行业地位，提高盈利水平，增加利润增长点，实现以 PTA、化纤行业为依托，逐步向上游石化行业扩张，建设产业链一体化的大型民营石化-化纤企业。本次非公开发行募集资金的运用合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

#### （二）本次发行对公司财务状况的影响

##### 1、提高总资产、净资产的规模，提高公司抵御风险能力

本次发行完成后，公司的总资产和净资产均将增加 80 亿元（未考虑发行费用）。随着募集资金使用效益的实现，公司总资产和净资产规模将进一步提升，抗风险能力进一步增强。

##### 2、提升公司的营业收入与盈利水平

本次募集资金的运用，一方面能够满足业务发展的资金需求，通过合理调节、配置公司资金，积极发展公司优势产业，提升公司的主营业务收入水平；另一方面，通过合理运用募集资金，有助于实现公司的规模化经营，在增加公司营业收入的同时降低成本支出，进而提升公司盈利水平。

##### 3、降低公司资产负债率，减少财务成本压力

截至 2018 年 9 月 30 日，公司合并报表口径资产负债率为 67.41%。以 2018

年 9 月 30 日公司合并报表资产和负债为计算基础,假设募集资金净额为 80 亿元(未考虑发行费用),本次发行完成后,公司资产负债率将由 67.41%降至 62.89%。本次发行能促使公司财务成本更趋合理,减轻财务成本压力,进而提高公司抗风险能力和持续盈利能力。

#### 四、总结

综上所述,本次非公开发行业股票的募投项目的建设是公司继续推进“纵横”双向发展战略(即纵向不断向上游延伸拓展产业链,横向不断提升核心竞争力,提升差别化率)的重要举措,有利于公司强化产业链整合的竞争优势,进一步提升产品盈利能力,改善公司财务结构,进一步提升公司的核心竞争力,为公司运营和业绩的持续快速增长奠定坚实的基础。

荣盛石化股份有限公司

2019 年 3 月 26 日