

A 股简称：三房巷

A 股代码：600370

上市地点：上海证券交易所

## 江苏三房巷实业股份有限公司

### 发行股份购买资产并募集配套资金 暨关联交易报告书（修订稿）

发行对象	住所及通讯地址
三房巷集团有限公司	江阴市周庄镇三房巷路1号
江苏三房巷国际贸易有限公司	江阴市周庄镇三房巷路1号
上海优常企业管理中心（有限合伙）	上海市宝山区逸仙路2816号1幢1层 F0157室
上海休玛企业管理中心（有限合伙）	上海市宝山区逸仙路2816号1幢1层 F0293室
募集配套资金认购对象	住所及通讯地址
不超过35名特定投资者	待定

独立财务顾问



签署日期：二〇二〇年七月

# 声明

## 一、上市公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书的内容真实、准确和完整，并对本报告书的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本公司全体董事、监事、高级管理人员将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份。

本次发行股份购买资产并募集配套资金事项尚需取得有关审批机关的批准和核准。审批机关对于本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次发行股份购买资产并募集配套资金引致的投资风险，由投资者自行负责。

请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次交易的全部信息披露文件，若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

## 二、交易对方声明

本次交易的全体交易对方已出具承诺函，将及时向上市公司提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大

遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本次资产重组的全体交易对方均承诺不转让在上市公司直接或间接拥有权益的股份。

### 三、相关证券服务机构及人员声明

本次发行股份购买资产并募集配套资金的独立财务顾问海通证券股份有限公司、法律顾问上海市通力律师事务所、审计机构大华会计师事务所（特殊普通合伙）及资产评估机构上海东洲资产评估有限公司（以下合称“中介机构”）保证披露文件的真实、准确、完整。

本次交易的中介机构承诺如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，相关中介机构未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

# 目录

声明 .....	1
一、上市公司声明 .....	1
二、交易对方声明 .....	1
三、相关证券服务机构及人员声明 .....	2
目录 .....	3
释义 .....	8
重大事项提示 .....	12
一、本次重组方案简要介绍 .....	12
二、本次交易是否构成关联交易、重大资产重组和重组上市 .....	13
三、本次交易定价依据、支付方式情况 .....	14
四、本次交易标的的评估情况简要介绍 .....	21
五、募集配套资金 .....	21
六、本次交易对上市公司的影响 .....	24
七、本次交易已履行及尚需履行的程序 .....	25
八、本次交易相关方做出的重要承诺 .....	26
九、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见 .....	40
十、控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划 .....	40
十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排 .....	40
十二、标的公司与本次重组相关的调整 .....	44
十三、本次疫情对标的资产经营业绩、评估值及交易作价、业绩承诺的影响情况 .....	45
十四、本次重组方案不构成重大调整 .....	84
十五、对导致前次未通过并购重组委事项的落实情况说明 .....	86
十六、独立财务顾问具备保荐机构资格 .....	103
十七、其他 .....	103
重大风险提示 .....	104
一、与本次交易相关的风险 .....	104

二、与标的公司经营相关的风险.....	106
三、其他风险.....	112
<b>第一节 本次交易概况 .....</b>	<b>115</b>
一、本次交易的背景和目的.....	115
二、本次交易已履行及尚需履行的程序.....	117
三、本次重组方案简要介绍.....	118
四、本次交易定价依据、支付方式情况.....	119
五、募集配套资金.....	125
六、本次交易对上市公司的影响.....	128
<b>第二节 上市公司基本情况 .....</b>	<b>131</b>
一、基本情况.....	131
二、历史沿革.....	132
三、最近六十个月控制权变更情况.....	134
四、最近三年重大资产重组情况.....	134
五、最近三年主营业务发展情况.....	134
六、最近两年主要财务指标.....	135
七、上市公司控股股东及实际控制人情况.....	136
八、上市公司前十大股东情况.....	141
九、上市公司合法合规情况.....	142
<b>第三节 交易对方基本情况 .....</b>	<b>144</b>
一、三房巷集团.....	144
二、三房巷国贸.....	162
三、上海优常.....	167
四、上海休玛.....	170
五、交易对方之间的关联关系或一致行动关系.....	173
<b>第四节 标的资产基本情况 .....</b>	<b>174</b>
一、标的公司基本情况.....	174
二、标的公司的业务与技术情况.....	271
<b>第五节 发行股份情况 .....</b>	<b>304</b>

一、发行股份购买资产 .....	304
二、募集配套资金 .....	310
三、募集配套资金具体情况 .....	312
四、本次交易发行股份对上市公司主要财务指标的影响 .....	319
五、本次交易发行股份对上市公司股权结构的影响 .....	320
<b>第六节 标的资产评估情况 .....</b>	<b>321</b>
一、标的资产评估情况 .....	321
二、上市公司董事会对标的资产评估合理性及定价公允性的分析 .....	382
三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的意见 .....	390
<b>第七节 本次交易主要合同 .....</b>	<b>392</b>
一、《发行股份购买资产协议》及其补充协议的主要内容 .....	392
二、《业绩补偿协议》及其补充协议的主要内容 .....	396
<b>第八节 本次交易的合规性分析 .....</b>	<b>400</b>
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定 .....	400
二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条规定 .....	403
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定 .....	404
四、上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形 .....	407
五、独立财务顾问和法律顾问对本次交易发表的明确意见 .....	408
<b>第九节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>409</b>
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析 .....	409
二、标的资产行业特点及主营业务的具体情况 .....	412
三、标的资产最近两年一期财务状况、盈利能力分析 .....	451
四、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响 .....	495
<b>第十节 财务会计信息 .....</b>	<b>516</b>
一、标的资产最近两年的简要财务报表 .....	516
二、上市公司备考财务报告 .....	519

<b>第十一节 同业竞争和关联交易</b>	<b>523</b>
一、海伦石化报告期内关联交易情况	523
二、同业竞争	575
<b>第十二节 风险因素</b>	<b>579</b>
一、与本次交易相关的风险	579
二、与标的公司经营相关的风险	581
三、其他风险	587
<b>第十三节 其他重要事项</b>	<b>590</b>
一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形	590
二、本次交易对上市公司负债结构的影响	594
三、上市公司在最近十二个月内发生资产交易的情况	595
四、本次交易对上市公司治理机制的影响	595
五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排、董事会对上述情况的说明	597
六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况	600
七、保护投资者合法权益的相关安排	605
八、上市公司控股股东在本次交易前所持上市公司股份的锁定期是否符合《证券法》相关规定	606
<b>第十四节 独立董事及相关中介机构的意见</b>	<b>608</b>
一、独立董事意见	608
二、独立财务顾问对本次交易的结论性意见	610
三、律师结论性意见	611
<b>第十五节 本次交易的中介机构</b>	<b>612</b>
一、独立财务顾问	612
二、法律顾问	612
三、审计机构	612
四、评估机构	613

<b>第十六节 声明与承诺 .....</b>	<b>614</b>
上市公司全体董事声明 .....	614
上市公司全体监事声明 .....	615
上市公司全体高级管理人员声明 .....	616
独立财务顾问声明 .....	617
专项法律顾问声明 .....	618
审计机构声明 .....	619
资产评估机构声明 .....	620
<b>第十七节 备查文件与备查地点 .....</b>	<b>621</b>
一、备查文件 .....	621
二、备查地点 .....	621



## 释义

除非另有说明，以下简称在本报告书中的含义如下：

一般术语		
本报告书、重组报告书	指	江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）
公司、本公司、上市公司、三房巷	指	江苏三房巷实业股份有限公司
三房巷集团、集团	指	三房巷集团有限公司
三房巷国贸	指	江苏三房巷国际贸易有限公司
上海优常	指	上海优常企业管理中心（有限合伙）
上海休玛	指	上海休玛企业管理中心（有限合伙）
交易对方	指	三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司、上海优常企业管理中心（有限合伙）、上海休玛企业管理中心（有限合伙）
标的公司、海伦石化	指	江苏海伦石化有限公司
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	三房巷拟发行股份购买三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司、上海优常企业管理中心（有限合伙）、上海休玛企业管理中心（有限合伙）合计持有的海伦石化 100% 股权，同时募集配套资金
本次配套融资、配套融资	指	江苏三房巷实业股份有限公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金
PTA 技改项目	指	江苏海伦石化有限公司节能减排综合技术改造项目
兴业塑化	指	江苏兴业塑化有限公司（原江苏兴业塑化股份有限公司）
兴宇新材料	指	江阴兴宇新材料有限公司
兴泰新材料	指	江阴兴泰新材料有限公司
兴佳塑化	指	江阴兴佳塑化有限公司
三房巷储运	指	江苏三房巷国际储运有限公司
三润冷却水	指	江阴市三润冷却水工程有限公司
三房巷经贸	指	江阴三房巷经贸有限公司
柏康贸易	指	柏康贸易有限公司
兴业聚化	指	江苏兴业聚化有限公司
标的资产	指	江苏海伦石化有限公司 100% 股权
报告期、最近两年	指	2018 年度、2019 年度
股东大会	指	江苏三房巷实业股份有限公司股东大会
董事会	指	江苏三房巷实业股份有限公司董事会
监事会	指	江苏三房巷实业股份有限公司监事会
《海伦石化审计报告》、《标的公司审计报告》	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《江苏海伦石化有限公司审计报告》（大华审字[2020]0010891 号）
《上市公司备考审阅报告》、《备考审阅报告》	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《江苏三房巷实业股份有限公司备考审阅报告》（大华核字[2020]005524 号）
《关于江苏海伦石化有限公司 2020 年 1 月 1 日至 2020	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于江苏海伦石化有限公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年

年 5 月 31 日关联方往来款汇总表专项审核报告》		5 月 31 日关联方往来款汇总表的专项审核报告》(大华核字[2020]005525 号)
《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2020 年 1 月 31 日关联方往来款汇总表专项审核报告》	指	大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2020 年 1 月 31 日关联方往来款汇总表专项审核报告》(大华核字[2020]000884 号)
《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 26 日关联方往来款汇总表专项审核报告》	指	大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 26 日关联方往来款汇总表专项审核报告》(大华核字[2019]006697 号)
《海伦石化评估报告》、《标的资产评估报告》、《评估报告》	指	上海东洲资产评估有限公司出具的《江苏三房巷实业股份有限公司拟发行股份购买江苏海伦石化有限公司 100% 股权所涉及股东全部权益价值评估报告》(东洲评报字[2019]第 1580 号)
法律意见书	指	上海市通力律师事务所出具的《关于江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之法律意见书》
评估基准日	指	2019 年 8 月 31 日
定价基准日	指	上市公司第九届董事会第十一次会议决议公告日
《发行股份购买资产协议》	指	2019 年 5 月 7 日,江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司、上海优常企业管理中心(有限合伙)、上海休玛企业管理中心(有限合伙)签署的发行股份购买资产协议
《发行股份购买资产协议之补充协议》	指	2019 年 8 月 16 日,江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司、上海优常企业管理中心(有限合伙)、上海休玛企业管理中心(有限合伙)签署的发行股份购买资产协议之补充协议
《发行股份购买资产协议之补充协议(二)》	指	2019 年 12 月 28 日,江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司、上海优常企业管理中心(有限合伙)、上海休玛企业管理中心(有限合伙)签署的发行股份购买资产协议之补充协议(二)
《发行股份购买资产协议之补充协议(三)》	指	2020 年 3 月 30 日,江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司、上海优常企业管理中心(有限合伙)、上海休玛企业管理中心(有限合伙)签署的发行股份购买资产协议之补充协议(三)
《发行股份购买资产协议之补充协议(四)》	指	2020 年 6 月 11 日,江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司、上海优常企业管理中心(有限合伙)、上海休玛企业管理中心(有限合伙)签署的发行股份购买资产协议之补充协议(四)
《发行股份购买资产协议及其补充协议》	指	《发行股份购买资产协议》、《发行股份购买资产协议之补充协议》、《发行股份购买资产协议之补充协议(二)》、《发行股份购买资产协议之补充协议(三)》及《发行股份购买资产协议之补充协议(四)》
《业绩补偿协议》	指	2019 年 12 月 28 日,江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司

		公司签署的业绩补偿协议
《业绩补偿协议之补充协议》	指	2020年3月30日，江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司签署的业绩补偿协议之补充协议
《业绩补偿协议之补充协议（二）》	指	2020年6月11日，江苏三房巷实业股份有限公司与三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司签署的业绩补偿协议之补充协议（二）
《业绩补偿协议》及其补充协议	指	《业绩补偿协议》、《业绩补偿协议之补充协议》及《业绩补偿协议之补充协议（二）》
交割日	指	发行股份购买资产协议生效后，各方协商确定的日期，以该日作为交割日，明确相关资产所有权的转移
业绩补偿义务人	指	三房巷集团有限公司、江苏三房巷国际贸易有限公司
独立财务顾问、海通证券	指	海通证券股份有限公司
法律顾问、通力律师	指	上海市通力律师事务所
审计机构、大华审计	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、东洲评估	指	上海东洲资产评估有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
中登公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《格式准则第26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号-上市公司重大资产重组（2018年修订）》
《重组办法》、《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法（2020年修订）》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则（2019年修订）》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
<b>专业术语</b>		
对二甲苯、PX	指	烃的一种，无色透明液体，为生产精对苯二甲酸（PTA）的原料之一，用于生产塑料、聚酯纤维和薄膜。
精对苯二甲酸、PTA	指	为生产聚酯（PET）的原料之一。在常温下为白色粉状晶体，是重要的大宗有机原料之一，其主要用途是生产聚酯纤维、聚酯瓶片和聚酯薄膜，广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面
乙二醇、MEG	指	无色、无臭、有甜味、粘稠液体，主要用于生产聚酯纤维、防冻剂、不饱和聚酯树脂、润滑剂、增塑剂、非离子表面活性剂以及炸药等
瓶级聚酯切片	指	由PTA和MEG为原料经酯化或酯交换和缩聚反应而制得的成纤高聚物
IPA	指	间苯二甲酸，英文名为M-Phthalicacid，国内对其采用的英文简称一般为IPA或PIA，本报告书中采用前者。IPA由水或乙醇结晶者为无色结晶，易燃，低毒。主要用于生产涂料、聚酯（PET）树脂、不饱和聚酯（UPR）树脂、特种纤维、热熔粘合剂、

		印刷油墨、聚酯纤维染色改性剂和树脂增塑剂等
涤纶长丝	指	长度为千米以上的丝，长丝卷绕成团
涤纶短纤	指	由聚酯纺成丝束切断后得到的纤维
聚酯薄膜、功能性聚酯塑料薄膜	指	采用先进的工艺配方，经过干燥、熔融、挤出、铸片和拉伸制成的薄膜，具有优良的工业特性
PBT、PBT 树脂	指	聚对苯二甲酸丁二醇酯，属于聚酯系列，是连接石化产品和多个行业产品的一个重要中间产品
CCF	指	中国化纤信息网

特别说明：本报告书中所列数据可能因四舍五入原因而与根据相关单项数据直接相加之和在尾数上略有差异。

## 重大事项提示

本部分所使用的简称与本报告书“释义”中所定义的简称具有相同含义。特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次重组方案简要介绍

本次交易方案包括发行股份购买资产、非公开发行股票募集配套资金两部分。

#### （一）发行股份购买资产

上市公司拟发行股份购买三房巷集团、三房巷国贸、上海优常、上海休玛合计持有的海伦石化 100% 股权，本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司的全资子公司。

#### （二）募集配套资金

本次交易上市公司在发行股份购买资产的同时，拟向不超过 35 名投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 8 亿元，募集资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%；本次募集配套资金发行股份的数量不超过上市公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 239,173,269 股。募集配套资金的最终金额及发行数量以中国证监会核准的为准。

本次募集配套资金扣除中介机构费用及其他相关费用后，拟用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金，具体用途如下：

序号	项目名称	使用募集资金总额（万元）
1	海伦石化 PTA 技改项目	40,000.00
2	补充流动资金	30,500.00
3	中介机构费用及其他相关费用	9,500.00
合计		<b>80,000.00</b>

本次发行股份购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。若本次交易中募集配套资金净额少于上述项目拟使用募集资金数额，上市公司将根据实际募集配套资金数

额，按照募投项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集配套资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排，募集配套资金不足部分由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在配套募集资金到位前，募集资金投资项目涉及的相关主体可根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

## 二、本次交易是否构成关联交易、重大资产重组和重组上市

### （一）本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方中，三房巷集团为上市公司的控股股东、三房巷国贸为控股股东三房巷集团控制的下属公司，故本次交易构成关联交易。上市公司在召集董事会审议相关议案时，关联董事已回避表决。上市公司召开股东大会审议本次交易相关议案时，关联股东已回避表决。

### （二）本次交易构成重大资产重组

本次交易标的公司 2019 年末资产总额、资产净额及 2019 年营业收入占上市公司 2019 年合并财务报告相关指标的比例如下：

单位：万元

项目	三房巷	海伦石化	交易金额	计算依据	占比	是否构成重大资产重组
资产总额	179,062.14	1,334,396.74	735,000.00	1,334,396.74	745.21%	是
归属于母公司股东权益	134,305.80	387,638.43	735,000.00	735,000.00	547.26%	是
营业收入	104,141.97	2,110,846.90	-	2,110,846.90	2,026.89%	是

根据上述表格：

1、截至 2019 年 12 月 31 日，本次交易标的资产的资产总额与成交金额孰高的金额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50.00% 以上；

2、2019 年度，本次交易标的资产的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告期营业收入的比例达到 50.00%以上；

3、截至 2019 年 12 月 31 日，本次交易标的资产的资产净额与成交金额孰高的金额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产净额的比例达到 50.00%以上，且超过 5,000.00 万元。

因此，根据《重组管理办法》第十二条的规定，本次交易构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为。此外，由于本次交易涉及上市公司非公开发行股份，本次交易需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

### **（三）本次交易不构成重组上市**

本次交易前三十六个月内，上市公司实际控制权未发生变更。本次交易前，上市公司的控股股东为三房巷集团，实际控制人为卞兴才；本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为三房巷集团，实际控制人仍为卞兴才。本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

## **三、本次交易定价依据、支付方式情况**

根据东洲评估出具的《海伦石化评估报告》，以 2019 年 8 月 31 日为评估基准日，标的资产的评估值为 765,500.00 万元。以前述《海伦石化评估报告》的评估值为基础，并就疫情对于标的资产经营情况、评估价值、业绩承诺等方面的影响进行充分评估后，经交易各方友好协商，标的资产海伦石化 100% 股权的交易作价由原交易方案的 765,000.00 万元下调为 735,000.00 万元，标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的利润。标的资产的交易对价以发行股份的方式支付。

### **（一）发行股份的种类、每股面值、上市地点**

本次交易发行股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元，上市地点为上交所。

## （二）发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。”

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第九届董事会第十一次会议决议公告日。本着兼顾各方利益，积极促成各方达成交易意向的原则，经各方协商一致，本次发行股份购买资产的发行价格确定为 2.60 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%。2020 年 4 月 13 日，上市公司召开的 2019 年年度股东大会审议通过每 10 股派发 0.3 元人民币的利润分配方案，并于 2020 年 4 月 27 日进行了除权除息，本次发行股份购买资产的发行价格相应调整为 2.57 元/股。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次交易的发行价格将作相应调整，发行股份的数量也随之进行调整。除该等事项外，本次交易不设置股票发行价格调整方案。

## （三）发行方式、发行对象及发行数量

本次交易的发行方式系向特定对象非公开发行 A 股股票，根据《发行股份购买资产协议》及其补充协议，本次发行股份的发行对象为海伦石化的全部股东。

本次发行股份购买资产的股份发行数量为 2,859,922,177 股，具体如下：

序号	交易对方	股份对价（万元）	所获股份数量（股）
1	三房巷集团	650,475.00	2,531,031,128
2	三房巷国贸	51,450.00	200,194,552
3	上海优常	18,375.00	71,498,054
4	上海休玛	14,700.00	57,198,443
	合计	<b>735,000.00</b>	<b>2,859,922,177</b>

本次发行股份购买资产的最终股份发行数量以中国证监会核准的发行数量为准。如发行价格发生调整的，则发行股份的具体数量应相应进行调整。

## （四）股份锁定期安排

交易对方三房巷集团承诺：



“1、对于本企业在本次交易之前已经持有的三房巷股份，自本次交易完成之日起 18 个月内不得转让。

本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起 36 个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；本次交易完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

交易对方三房巷国贸承诺：

“1、本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起 36 个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；自重大资产重组完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

交易对方上海优常、上海休玛承诺：

“1、如本企业取得本次交易中认购的上市公司新股时，持有海伦石化股权

的时间不足 12 个月的，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起 36 个月内不进行转让；如本企业取得本次交易中认购的上市公司新股时，持有海伦石化股权的时间已满 12 个月，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起 12 个月内不进行转让，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

## （五）业绩承诺及补偿安排

### 1、净利润承诺数

根据上市公司与业绩补偿义务人即三房巷集团和三房巷国贸签署的《业绩补偿协议》及其补充协议，业绩补偿义务人承诺标的公司在业绩承诺期内实现的经审计的净利润（指标的公司经审计合并报表扣除非经常性损益前后归属于母公司普通股股东的净利润之孰低者，下同）不低于下列承诺净利润数，否则，业绩补偿义务人将按照《业绩补偿协议》的约定对三房巷进行补偿：

标的公司 2020 年、2021 年、2022 年承诺实现的经审计的净利润分别不低于 47,186 万元、68,287 万元和 73,227 万元。

### 2、盈利差异的确定

业绩承诺期内标的公司实际净利润数与净利润承诺数之间的差异，由上市公司指定的具有证券业务资格的会计师事务所出具专项审核意见（以下简称“专项审核意见”）确定。

### 3、盈利差异的补偿

（1）在标的公司专项审核意见出具后，业绩承诺期内，若标的公司截至当期期末累计实际净利润数低于其对应之净利润承诺数，则业绩补偿义务人须就不足部分向上市公司进行补偿。

(2) 业绩承诺期内每年度的补偿金额按照如下公式计算

当期应补偿金额 = (标的公司截至当期期末累计净利润承诺数 - 标的公司截至当期期末累计实现的实际净利润数) / 业绩承诺期内标的公司的净利润承诺数总额 × 标的资产交易价格 - 累计已补偿金额。

在逐年计算业绩承诺期业绩补偿义务人应补偿金额时,按照上述公式计算的当期补偿金额小于 0 时,按 0 取值,即已经补偿的金额不冲回。

业绩补偿义务人应按照其于本次交易前持有标的公司股权的相对比例承担应补偿金额,且各业绩补偿义务人之间就业绩补偿义务向上市公司承担连带责任。

(3) 就业绩补偿义务人向上市公司的补偿方式,由业绩补偿义务人以其于本次交易中认购的上市公司股份进行补偿,如股份不足以补偿的,业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

(4) 补偿的股份数量之计算公式为:当年应补偿股份数量 = 当期应补偿金额 / 本次交易购买资产发行股份的发行价格。

若上市公司在业绩承诺期实施转增或股票股利分配的,则应补偿的股份数量相应调整为:当年应补偿股份数量(调整后) = 当年应补偿股份数量 × (1 + 转增或送股比例)。

若上市公司在业绩承诺期实施现金分红的,业绩补偿义务人现金分红的部分应作相应返还,计算公式为:返还金额 = 每股已分配现金股利 × 补偿股份数量。

(5) 如果业绩补偿义务人因标的公司实现的实际净利润数低于其对应之净利润承诺数而须向上市公司进行股份补偿的,上市公司应以 1 元总价回购并注销业绩补偿义务人当年应补偿的股份。上市公司应于会计师事务所出具专项审核意见后 60 日内召开董事会审议关于回购业绩补偿义务人应补偿的股份并注销相关方案,并发出关于召开审议前述事宜的股东大会会议通知。如上市公司股东大会审议通过股份回购注销方案的,上市公司应相应履行通知债权人等法律、法规关

于减少注册资本的相关程序。上市公司应于股东大会决议公告后 30 日内，书面通知业绩补偿义务人股份回购数量。业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知之日起 5 个工作日内，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发出将其当年须补偿的股份过户至上市公司董事会设立的专门账户的指令。自该等股份过户至上市公司董事会设立的专门账户之后，上市公司将尽快办理该等股份的注销事宜。

自业绩补偿义务人应补偿股份数量确定之日起至该等股份注销前，该等股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

如因股份不足以补偿，业绩补偿义务人需以现金予以补偿的，业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知后 30 个工作日内，向上市公司支付相应的现金补偿款项。

#### 4、减值测试及补偿

(1) 在业绩承诺期届满后，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，并在业绩承诺期最后一年的上市公司年度审计报告出具之前或之日出具相应的减值测试审核报告。

如：标的资产期末减值额>业绩承诺期已补偿金额，则业绩补偿义务人应向上市公司另行补偿股份，如股份不足以补偿的，业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

补偿的股份数量之计算公式为：

标的资产应补偿股份数量 = (标的资产期末减值额 - 业绩承诺期内已补偿金额) / 本次交易购买资产发行股份的发行价格

标的资产期末减值额为标的资产交易价格减去期末标的资产评估值并排除业绩承诺期内的股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

(2) 就减值测试所涉及的补偿其他事宜，各方同意参照盈利差异的补偿的约定实施。

(3) 业绩补偿义务人因标的资产盈利差异及减值测试所产生的、应最终支付的股份补偿及现金补偿金额总计不超过标的资产交易价格。

## 5、业绩补偿义务人的承诺及违约责任

(1) 业绩补偿义务人保证其通过本次交易取得的且拟用于承担业绩补偿义务的上市公司股份（以下简称“对价股份”）将优先用于履行《业绩补偿协议》约定的业绩补偿义务，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；未来质押对价股份时，其将书面告知质权人根据《业绩补偿协议》前述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

(2) 业绩补偿义务人承诺将按照《业绩补偿协议》之约定履行其补偿义务。如一方未能按照《业绩补偿协议》的约定按时、足额履行其补偿义务，则每逾期一日，应按未补偿部分金额为基数根据中国人民银行公布的同期日贷款利率（年贷款利率/365天）计算违约金，直至相应的补偿义务全部履行完毕为止。

### （六）标的公司过渡期损益及分红安排

自评估基准日至交割日止的过渡期内，标的公司所产生的利润或净资产的增加，由上市公司享有，所产生的亏损或净资产的减少，由三房巷集团和三房巷国贸按照其于本次交易前持有标的公司股权的相对比例向上市公司补偿。

自《发行股份购买资产协议》签署之日起，未经上市公司书面同意，标的公司不得宣布或实施任何形式的利润分配；如经上市公司同意，标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的前述利润。

### （七）滚存未分配利润安排

本次交易完成后，上市公司于本次交易前的滚存未分配利润由其新老股东按照发行后的持股比例共同享有。

#### 四、本次交易标的评估情况简要介绍

根据本次交易的资产评估机构东洲评估出具的《海伦石化评估报告》，以2019年8月31日为评估基准日，选取收益法对标的公司海伦石化股东的所有权益进行评估，本次交易的标的公司评估和增值情况如下：

单位：万元

评估对象	合并报表归属于母公司所有者权益	股权评估值	评估增值额	评估增值率（%）
海伦石化 100% 股权	379,289.05	765,500.00	386,210.95	101.82

根据上述评估结果，并就疫情对于标的资产经营情况、评估价值、业绩承诺等方面的影响进行充分评估后，经交易各方友好协商，标的资产海伦石化 100% 股权的交易作价由原交易方案的 765,000.00 万元下调为 735,000.00 万元。

#### 五、募集配套资金

本次交易上市公司在发行股份购买资产的同时，拟向不超过 35 名投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 8 亿元，募集资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%；本次募集配套资金发行股份的数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 239,173,269 股。募集配套资金的最终金额及发行数量以中国证监会核准的为准。

本次募集配套资金扣除中介机构费用及其他相关费用后，拟用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金，具体用途如下：

序号	项目名称	使用募集资金总额（万元）
1	海伦石化 PTA 技改项目	40,000.00
2	补充流动资金	30,500.00
3	中介机构费用及其他相关费用	9,500.00
合计		80,000.00

本次发行股份购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。若本次交易中募集配套资金

净额少于上述项目拟使用募集资金数额，上市公司将根据实际募集配套资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集配套资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排，募集配套资金不足部分由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在配套募集资金到位前，募集资金投资项目涉及的相关主体可根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

### **（一）发行股份的种类和面值**

本次发行股份的种类为人民币 A 股普通股，每股面值 1.00 元。

### **（二）发行对象和发行方式**

本次交易中，上市公司拟采用询价方式向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行对象将根据届时有效的规定进行相应调整。

### **（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格**

本次募集配套资金发行股份的定价基准日为本次募集配套资金的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日三房巷股票交易均价的 80%。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由三房巷董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据市场询价情况，与独立财务顾问（主承销商）按照价格优先的原则合理确定。

在本次募集配套资金发行股份的定价基准日至发行日期间，三房巷如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金发行股份的发行价格将作相应调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行价格及定价原则将根据届时有效的规定进行相应调整。

#### **（四）发行数量**

上市公司拟以询价发行的方式非公开发行股票募集配套资金不超过 80,000 万元，募集资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%；本次募集配套资金发行股份的数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 239,173,269 股。最终发行数量将以股东大会审议通过并经中国证监会核准后，由上市公司根据申购报价的情况与独立财务顾问（主承销商）协商确定。

在定价基准日至发行日期间，如上市公司另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，上市公司将按照中国证监会和上交所的相关规则对新增股份的发行价格进行相应调整，发行数量也随之进行调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行数量将根据届时有效的规定进行相应调整。

#### **（五）发行股份的地点**

本次向特定对象发行的股票拟在上海证券交易所上市。

#### **（六）发行股份的锁定期**

参与募集配套资金认购的特定投资者以现金认购取得的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。锁定期届满后，该等股份转让和交易将按照届时有效的法律、法规、证监会和上交所的有关规定执行。

本次交易实施完成后，募集配套资金的发行对象由于上市公司派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项增加的上市公司股份，其锁定期亦参照上述约定。

若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，发行股份募集配套资金的交易对方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法



律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述锁定期安排将根据届时有效的规定进行相应调整。

## 六、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主营业务包括纺织、化工、热电等三大产业板块。

本次交易完成后，三房巷集团内瓶级聚酯切片板块和 PTA 板块业务将整体注入上市公司，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体的大型综合化工企业。

### （二）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次重组前，上市公司的总股本为 797,244,230 股，根据本次交易方案，上市公司将发行 2,859,922,177 股普通股用于购买标的资产，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，本次交易前后上市公司的股权结构变化如下表所示：

	本次重组前		本次重组新增 持股数（股）	本次重组后 （不考虑配套融资）	
	持股数（股）	比例		持股数（股）	比例
三房巷集团	436,229,903	54.72%	2,531,031,128	2,967,261,031	81.14%
三房巷国贸	-	-	200,194,552	200,194,552	5.47%
<b>持股合计</b>	<b>436,229,903</b>	<b>54.72%</b>	<b>2,731,225,680</b>	<b>3,167,455,583</b>	<b>86.61%</b>
上海优常	-	-	71,498,054	71,498,054	1.96%
上海休玛	-	-	57,198,443	57,198,443	1.56%
其他股东	361,014,327	45.28%	-	361,014,327	9.87%
<b>上市公司总计</b>	<b>797,244,230</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,859,922,177</b>	<b>3,657,166,407</b>	<b>100.00%</b>

注：三房巷国贸为上市公司控股股东三房巷集团控制的下属公司。

本次交易前，上市公司的控股股东为三房巷集团，实际控制人为卞兴才；本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为三房巷集团，实际控制人仍为卞兴才。本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

### （三）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》，本次交易对上市公司最近一年主要财务指标的影响如下表所示：

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
<b>财务指标</b>	<b>2019年12月31日</b>	
总资产(万元)	179,062.14	1,513,458.88
总负债(万元)	21,002.58	967,760.90
所有者权益(万元)	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益(万元)	134,305.80	521,944.23
<b>财务指标</b>	<b>2019年度</b>	
营业收入(万元)	104,141.97	2,208,242.46
净利润(万元)	8,312.52	80,181.64
归属于母公司股东的净利润(万元)	5,493.34	77,362.45
基本每股收益(元/股)	0.0689	0.2115
稀释每股收益(元/股)	0.0689	0.2115

注：上述备考合并财务数据未考虑募集配套资金的影响，若上市公司在本次交易中完成募集配套资金，则可能对实际指标造成影响。

本次交易完成后，上市公司总资产、净资产、营业收入、净利润规模得到显著增加，有利于改善上市公司的持续经营能力。

## 七、本次交易已履行及尚需履行的程序

### （一）本次交易已经履行的审批、备案程序

#### 1、上市公司已经履行的决策程序

- （1）本次交易预案已经上市公司第九届董事会第六次会议审议通过；
- （2）本次交易重组方案调整已经上市公司第九届董事会第八次会议审议通过；
- （3）本次交易正式方案已经上市公司第九届董事会第十一次会议及2020年第一次临时股东大会审议通过；
- （4）本次交易募集配套资金方案调整已经上市公司第九届董事会第十三次

会议审议通过；

(5) 本次交易业绩补偿安排相关事项的调整已经上市公司第九届董事会第十四次会议审议通过；

(6) 本次交易募集配套资金方案调整已经上市公司 2019 年年度股东大会审议通过；

(7) 《关于公司对导致前次未通过并购重组委事项的落实情况的议案》、《关于本次重组标的资产经营业绩受疫情影响情况的议案》、《关于公司本次发行股份购买资产并募集配套资金方案调整不构成重大调整的议案》等议案已经上市公司第九届董事会第十六次会议审议通过。

## 2、交易对方已经履行的决策程序

本次交易已经交易对方内部决策机构审议通过。

## (二) 本次交易尚需履行的授权、审批和备案程序

1、中国证监会核准本次交易方案；

2、各方根据相关法律法规规定履行其他必要的审批/备案程序（如适用）。

上述事项能否获得相关批准或核准以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意。在获得上述全部批准或核准前，上市公司不得实施本次交易。

## 八、本次交易相关方做出的重要承诺

(一) 上市公司、上市公司控股股东、实际控制人及上市公司董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
1	上市公司及实际控制人、全体董事、监	关于所提供信息真实性、准确性和完整性	1、本公司/本人已提供了与本次交易相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），本公司/本人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
	事、高级管理人员	性的承诺函	<p>等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件；保证为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、本公司/本人关于本次交易的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担赔偿责任。</p> <p>3、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，本公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员不转让在三房巷拥有权益的股份（如有），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交三房巷董事会，由董事会代本公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
2	上市公司及其全体董事、监事、高级管理人员	关于最近五年处罚、诉讼、仲裁及诚信情况的声明与承诺	<p>1、本公司为中华人民共和国境内依法设立并合法存续的企业，具备《中华人民共和国公司法》、《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》等相关法律、法规和规章规定的参与本次交易的主体资格。</p> <p>2、除已公开披露的情形外，本公司、本公司董事、监事和高级管理人员、本公司控股股东最近五年内不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或因涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情形，亦不存在被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。</p> <p>3、除已公开披露的情形外，本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员、本公司控股股东最近五年内未受到任何刑事处罚或与证券市场有关的任何行政处罚，不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。</p> <p>4、本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员、本公司</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			<p>控股股东最近五年内诚信状况良好，不存在负有数额较大债务、到期未清偿且处于持续状态的情形、不存在未履行的承诺，亦不存在或涉嫌存在其他重大违法行为。</p> <p>5、除已公开披露的情形外，本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员、本公司控股股东不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为，最近三年内没有证券市场失信行为。</p>
3	上市公司控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员	关于上市公司股份减持计划的承诺函	<p>1、本公司/本人承诺自本次交易预案公告之日起至实施完毕期间无减持三房巷股份的计划。</p> <p>2、若违反上述承诺，由此给三房巷或者其他投资者造成损失的，本公司/本人承诺将向三房巷或其他投资者依法承担赔偿责任。</p> <p>如本公司/本人不再作为三房巷的控股股东/实际控制人/董事/监事/高级管理人员，则无需继续履行上述承诺。本公司/本人将按届时有效的相关法律法规进行股份减持。</p>
4	上市公司	关于主体资格的声明与承诺	<p>1、本公司，本公司的控股股东、实际控制人及其控制的机构，以及本公司的董事、监事、高级管理人员不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与重大资产重组的情形。</p> <p>2、本公司符合上市公司非公开发行股票的条件，不存在法律、法规、规章或规范性文件规定的不得非公开发行股票的情形。</p>
5	上市公司全体董事、高级管理人员	关于上市公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺函	<p>1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；</p> <p>2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；</p> <p>3、本人承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；</p> <p>4、本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；</p> <p>5、本人承诺如未来公司制定并实施股权激励，在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。</p> <p>6、本承诺出具日后至公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			<p>的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。</p> <p>7、本人承诺严格履行上述承诺事项，确保公司制定的有关填补回报措施能够得到切实履行。若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。</p> <p>作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人将依法承担相应的责任。</p>
6	上市公司控股股东、实际控制人	关于上市公司填补回报措施能够得到切实履行的承诺函	<p>1、本公司/本人承诺依照相关法律、法规及公司章程的有关规定行使股东权利，不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。</p> <p>2、本承诺出具日后至公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。</p> <p>3、本公司/本人承诺严格履行上述承诺事项，确保公司制定的有关填补回报措施能够得到切实履行。若本公司/本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本公司/本人愿意依法承担相应补偿责任。</p> <p>作为填补回报措施相关责任主体之一，本公司/本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司/本人将依法承担相应的责任。</p>
7	上市公司控股股东、实际控制人	关于避免同业竞争的承诺函	<p>1、在本公司/本人作为上市公司控股股东/实际控制人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业不会以任何形式直接或间接地从事与三房巷及三房巷下属控股子公司主营业务相同或相似的业务，亦不会在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式从事与三房巷及三房巷下属控股子公司主营业务相同或者相似的业务。</p> <p>2、在本公司/本人作为上市公司控股股东/实际控制人期间，如本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业未来从任何第三者获得的任何商业机会与三房巷主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业将立即通知三房巷，并尽力将该商业机会让渡予三房巷。</p> <p>3、若本公司/本人违反上述承诺，本公司/本人应对相关方因此而遭受的损失作出全面、及时和足额的赔偿。</p> <p>4、上述承诺自本次交易获得中国相关证券监管部门核准之日起对本公司/本人具有法律约束力。</p>
8	上市公司控股股东、实际控制人	关于停止PTA及瓶片销售业	<p>1、自2019年12月1日，本公司/本人及本公司/本人控制的企业（不含江苏三房巷实业股份有限公司及其控股子公司、海伦石化及其控股子公司，以下简称“控制的其他企</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
	人	业务之承诺函	<p>业” ) 不再新增接受对第三方销售 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品的订单；</p> <p>2、就本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业于 2019 年 12 月 1 日前已接受订单并拟对第三方销售的 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品，本公司/本人承诺于本次交易完成前全部销售完毕；</p> <p>3、上述产品销售完毕后，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业未来不会以任何形式直接或间接地从事对第三方销售 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品的业务。</p>
9	上市公司控股股东、实际控制人	关于规范及减少关联交易的承诺	<p>1、本公司/本人及本公司/本人控股或实际控制的公司或者企业或经济组织（不包括上市公司控制的企业，以下统称“本公司/本人的关联企业”）将严格按照法律、法规及其他规范性文件的规定行使股东的权利，履行股东的义务，保持上市公司在资产、财务、人员、业务和机构等方面的独立性。</p> <p>2、本公司/本人或本公司/本人的关联企业将尽量避免与上市公司之间产生关联交易，对于不可避免与上市公司发生关联交易时，本公司/本人或本公司/本人的关联企业将按照公平合理和正常的商业交易条件及公开、公正的市场经济原则，采用市场定价等方式进行，不以非公允的市场价格与上市公司及其子公司进行交易。</p> <p>3、本公司/本人或本公司/本人的关联企业不会利用本公司/本人的股东/实际控制人地位谋求与上市公司及其子公司达成交易的优先权利，不会利用该等地位谋求或接受上市公司及其子公司在业务合作等方面给予的优于第三方的条件或权利，并将善意、严格地履行与上市公司签订的各种关联交易协议，不利用该类交易从事任何损害上市公司及其子公司利益的行为。</p> <p>4、本公司/本人或本公司/本人的关联企业将严格按照上市公司章程以及相关法律法规的规定履行关联交易决策程序以及相应的信息披露义务。</p> <p>5、本公司/本人或本公司/本人的关联企业将确保自身及控制的主体不通过与上市公司之间的关联交易谋求超出上述承诺事项以外的特殊利益，不会进行有损上市公司及其中小股东利益的关联交易，不利用本公司/本人的股东/实际控制人地位损害上市公司及其他股东的合法权益。若违反上述承诺，本公司/本人将承担相应的法律责任。</p> <p>上述承诺自上市公司本次交易事项获得中国证监会核准之日起具有法律效力，对本公司/本人具有法律约束力，至本公司/本人不再为上市公司的关联方当日失效。</p>
10	上市公司	关于减少	1、本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
	控股股东、实际控制人	关联采购及关联销售之承诺函	<p>MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购，不再通过本公司/本人或本公司/本人控制的下属企业采购；</p> <p>2、本次交易完成后，在本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，本公司/本人愿将本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司，以进一步减少关联交易并增强上市公司的独立性。</p>
11	卞兴才	关于保持上市公司独立性的承诺函	<p>1、保证上市公司的资产独立</p> <p>本人将继续确保上市公司合法拥有与经营有关的业务体系及主要相关资产，保证上市公司及其控制的企业具有完整的经营性资产；保证不违规占用上市公司及其控制的企业资金、资产及其他资源。</p> <p>2、保证上市公司的人员独立</p> <p>本人保证上市公司的管理层（包括总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员）专职在上市公司工作、并在上市公司领取薪酬，不在本人及本人除上市公司外的全资附属企业或控股子公司担任除董事、监事以外的职务；保证上市公司员工的人事关系、劳动关系独立于本人，保证本人推荐出任上市公司董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，本人不干预上市公司董事会和股东大会已经做出的人事任免决定。</p> <p>3、保证上市公司的财务独立</p> <p>上市公司已建立了独立的财务部门，配备了专门的财务人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度等内控制度，能够独立做出财务决策；上市公司开立了独立的银行账户，并依法独立履行纳税义务。本人承诺上市公司资金使用不受本人及本人控制的除上市公司以外的其他企业的干预；同时上市公司的财务人员均系其自行聘用员工，独立于本人控制的除上市公司以外的其他企业。本人承诺将继续确保上市公司财务的独立性。</p> <p>4、保证上市公司的治理独立</p> <p>（1）上市公司拥有独立的法人治理结构，其机构完整、独立，法人治理结构健全。本人承诺按照国家相关法律法规之规定，确保上市公司的股东大会、董事会、监事会等机构独立行使职权；</p> <p>（2）上市公司在劳动用工、薪酬分配、人事制度、经营管理等方面与本人及本人控制的除上市公司以外的其他企业之间将不会存在交叉和上下级关系，本人承诺确保上市公司经营机构的完整，不干涉上市公司的机构设置、自主经营；</p>



序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			<p>(3) 本人承诺确保上市公司具有完全独立的办公机构与生产经营场所，不与本人控制的除上市公司以外的其他企业混合经营、合署办公。</p> <p>5、保证上市公司的业务独立</p> <p>上市公司及其全资子公司、控股子公司均具有独立、完整的业务流程及自主经营的能力，上市公司及其下属子公司的各项业务决策均系其依照《公司章程》和经政府相关部门批准的经营许可而作出，完全独立于本人及本人控制的除上市公司以外的其他企业。本人将继续确保上市公司独立经营，在业务的各个方面保持独立。本人承诺将遵守中国证监会的相关规定以及本人的承诺，并尽量减少与上市公司之间的关联交易，保证不会以侵占上市公司利益为目的与上市公司之间开展显失公平的关联交易；本人将保证上市公司继续具备独立开展业务的资质、人员、资产等所有必备条件，确保上市公司业务独立。</p>
12	三房巷集团	关于保持上市公司控制权稳定性的承诺函	<p>一、本公司以上市公司股份所做质押均系为本公司及下属子公司银行融资提供担保增信，合法、合规；</p> <p>二、截至本承诺函出具之日，本公司以上市公司股份所做质押所对应的债务不存在逾期偿还或者其他违约情形、风险事件；</p> <p>三、如因股票质押风险事件导致本公司对上市公司控制权受到影响，则本公司将积极与质权人协商，采取多种措施（包括但不限于追加保证金、追加抵押物/质物、现金清偿担保债务等方式）以防止质押股份被处置，维护控制权稳定性。</p>
13	上市公司	关于未来与集团财务公司业务规范性的承诺	<p>本公司（包括下属子公司）未来与三房巷财务公司开展任何业务，都将严格遵守国家金融管理相关法律、法规，上市公司规范治理要求并严格履行相应的决策程序，确保上市公司资金安全。</p>

## (二) 交易对方及标的公司作出的重要承诺

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
1	交易对方	关于所提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函	<p>1、本企业已提供了与本次交易相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），本企业保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件；保证为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			<p>准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、本企业关于本次交易的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本企业将依法承担赔偿责任。</p> <p>3、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，本企业承诺不转让在三房巷拥有权益的股份（如有），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交三房巷董事会，由董事会代本企业向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本企业承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
2	海伦石化及其全体董事、监事、高级管理人员	关于所提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函	<p>1、本公司/本人已提供了与本次交易相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头信息等），本公司/本人保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件；保证为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。</p> <p>2、本公司/本人关于本次交易的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司/本人将依法承担赔偿责任。</p>
3	三房巷集团及其全体董事、监事、高级管理人员	关于最近五年处罚、诉讼、仲裁及诚信情况的声明与承诺	<p>1、本公司为中华人民共和国境内依法设立并合法存续的企业，具备《中华人民共和国公司法》、《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》等相关法律、法规和规章规定的参与本次交易的主体资格。</p> <p>2、除已公开披露的情形外，本公司、本公司董事、监事和高级管理人员最近五年内不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或因涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情形，亦不存在被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。</p> <p>3、除已公开披露的情形外，本公司及本公司的董事、监事</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			<p>和高级管理人员最近五年内未受到任何刑事处罚或与证券市场有关的任何行政处罚，不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。</p> <p>4、本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员最近五年内诚信状况良好，不存在负有数额较大债务、到期未清偿且处于持续状态的情形、不存在未履行的承诺，亦不存在或涉嫌存在其他重大违法行为。</p> <p>5、除已公开披露的情形外，本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员、本公司控股股东不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为，最近三年内没有证券市场失信行为。</p>
4	三房巷国贸及其全体董事、监事、高级管理人员	关于最近五年处罚、诉讼、仲裁及诚信情况的声明与承诺	<p>1、本公司为中华人民共和国境内依法设立并合法存续的企业，具备《中华人民共和国公司法》、《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》等相关法律、法规和规章规定的参与本次交易的主体资格。</p> <p>2、除已公开披露的情形外，本公司、本公司董事、监事和高级管理人员最近五年内不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或因涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情形，亦不存在被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。</p> <p>3、除已公开披露的情形外，本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员最近五年内未受到任何刑事处罚或与证券市场有关的任何行政处罚，不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。</p> <p>4、本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员最近五年内诚信状况良好，不存在负有数额较大债务、到期未清偿且处于持续状态的情形、不存在未履行的承诺，亦不存在或涉嫌存在其他重大违法行为。</p> <p>5、除已公开披露的情形外，本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员、本公司控股股东不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为，最近三年内没有证券市场失信行为。</p>
5	上海优常、上海休玛及其主要管理人员	关于最近五年处罚、诉讼、仲裁及诚信情况的声明与承诺	<p>1、本企业为中华人民共和国境内依法设立并合法存续的企业，具备《中华人民共和国合伙企业法》、《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》等相关法律、法规和规章规定的参与本次交易的主体资格。</p> <p>2、本企业及本企业主要管理人员最近五年内不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或因涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情形，亦不存在被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			<p>3、本企业及本企业主要管理人员最近五年内未受到任何刑事处罚或与证券市场有关的任何行政处罚，不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。</p> <p>4、本企业及本企业主要管理人员最近五年内诚信状况良好，不存在负有数额较大债务、到期未清偿且处于持续状态的情形、不存在未履行的承诺，亦不存在或涉嫌存在其他重大违法行为。</p> <p>5、本企业及本企业主要管理人员不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为，最近三年内没有证券市场失信行为。</p>
6	海伦石化及其全体董事、监事、高级管理人员	关于最近五年处罚、诉讼、仲裁及诚信情况的声明与承诺	<p>1、本公司为中华人民共和国境内依法设立并合法存续的企业，具备《中华人民共和国公司法》、《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》等相关法律、法规和规章规定的参与本次交易的主体资格。</p> <p>2、除已公开披露的情形外，本公司及本公司董事、监事和高级管理人员最近五年内不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或因涉嫌违法违规被中国证券监督管理委员会立案调查的情形，亦不存在被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。</p> <p>3、本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员最近五年内未受到任何刑事处罚或与证券市场有关的任何行政处罚，不涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。</p> <p>4、本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员最近五年内诚信状况良好，不存在负有数额较大债务、到期未清偿且处于持续状态的情形、不存在未履行的承诺，亦不存在或涉嫌存在其他重大违法行为。</p> <p>5、除已公开披露的情形外，本公司及本公司的董事、监事和高级管理人员不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为，最近三年内没有证券市场失信行为。</p> <p>6、本公司不存在如下情形：（1）最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但截至本承诺函签署日仍处于持续状态；（2）最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造本公司或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章。</p>
7	三房巷集团	关于股份锁定的承诺函	<p>1、对于本企业在本次交易之前已经持有的三房巷股份，自本次交易完成之日起 18 个月内不得转让。本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起 36 个</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			<p>月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；本次交易完成后6个月内，如三房巷股票连续20个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后6个月期末收盘价低于发行价的，其持有三房巷股票的锁定期自动延长6个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。</p> <p>2、锁定期内及上述限制上市流通期限内，本企业因三房巷实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的三房巷股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。</p>
8	三房巷国贸	关于股份锁定的承诺函	<p>1、本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起36个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；自重大资产重组完成后6个月内，如三房巷股票连续20个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后6个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长6个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。</p> <p>2、锁定期内，本企业因三房巷实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的三房巷股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。</p>
9	上海优常、上海休玛	关于股份锁定的承诺函	<p>1、如本企业取得本次交易中认购的三房巷新增股份时，持有海伦石化股权的时间不足12个月的，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起36个月内不进行转让；如本企业取得本次交易中认购的三房巷新增股份时，持有海伦石化股权的时间已满12个月，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起12个月内不进行转让，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。</p> <p>2、锁定期内，本企业因三房巷实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的三房巷股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。</p>

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
10	交易对方	关于保持上市公司独立性的承诺函	在本次交易完成后，本企业将严格遵守中国证监会、上海证券交易所有关规章及《江苏三房巷实业股份有限公司章程》等的相关规定，与其他股东一样平等行使股东权利、履行股东义务，不利用股东地位谋取不当利益，保证三房巷在人员、资产、财务、机构及业务方面继续与本企业控制的其他企业完全分开，保持三房巷在业务、资产、人员和机构方面的独立。如出现因本企业违反上述承诺而导致三房巷的权益受到损害的情况，本企业将依法承担相应的赔偿责任。
11	交易对方	关于拟购买资产权属清晰的承诺	本企业对所持有的标的公司之股权具有合法、完整的所有权，本次交易的股权资产权属清晰，本次交易的股权不存在委托持股、信托持股等安排，不存在纠纷，未设置有质押等担保权利，也未遭受查封、冻结或其他权利限制；不存在司法冻结或为任何第三方设定质押、抵押或其他承诺致使本企业无法将股权转让予上市公司或使上市公司行使所有权受到限制的情形；不存在资产权属方面的抵押、质押等担保情形，不存在任何可能导致承诺人持有之标的公司股权因适用法律或第三人权利主张而被有关司法机关或行政机关没收或扣押、查封、冻结或设置担保权利的情形，不存在与标的公司股权权属相关的未决或潜在的诉讼、仲裁以及任何其他行政或司法程序，本企业持有之标的公司股权在约定期限内办理完毕股权过户或相关转移手续不存在法律障碍。 本企业保证上述内容均为真实、准确、完整。如因上述内容存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本企业将依法承担赔偿责任。
12	三房巷集团、三房巷国贸	关于主体资格的声明与承诺	1、本公司，本公司的控股股东、实际控制人及其控制的机构，以及本公司的董事、监事、高级管理人员不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与重大资产重组的情形。 2、本公司符合作为上市公司非公开发行股票对象的条件，不存在法律、法规、规章或规范性文件规定的不得作为上市公司非公开发行股票发行对象的情形。
13	上海优常、上海休玛	关于主体资格的声	1、本企业及其全体合伙人、执行事务合伙人委派代表不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
		明与承诺	交易的情形，不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与重大资产重组的情形。 2、本企业符合作为上市公司非公开发行股票对象的条件，不存在法律、法规、规章或规范性文件规定的不得作为上市公司非公开发行股票发行对象的情形。
14	标的公司	关于主体资格的声明与承诺	本公司、本公司的控股股东、实际控制人及其控制的机构，以及本公司的董事、监事、高级管理人员不存在泄露本次交易内幕信息以及利用本次交易信息进行内幕交易的情形，不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与重大资产重组的情形。
15	三房巷集团	关于资金占用事项的承诺函	本次交易完成后，本公司及本公司关联方（不包括上市公司及其附属企业）未来不会以任何方式违法违规占用上市公司资金、要求代垫费用、承担成本和其他支出等。 本次交易完成后，若本公司及本公司关联方（不包括上市公司及其附属企业）存在违法违规占用上市公司资金、要求代垫费用、承担成本和其他支出等情形，则本公司保证并促使将代垫费用、承担成本和其他支出或占用资金及相应利息全部归还，并愿意按照相应资金占用时间及同期贷款利率三倍的利率水平向上市公司另行支付相关损失。因上述资金占用情形对上市公司造成的任何经济损失，本公司及本公司关联方承诺对该等经济损失承担全部赔偿责任。
16	三房巷集团	关于未办妥产权证书物业的承诺函	若因海伦石化及其控股子公司于本次交易完成前所拥有的土地使用权、房屋及建筑物存在的瑕疵（包括但不限于未办理完毕产权证书等）导致海伦石化和/或其控股子公司无法正常使用该等土地及房产或遭受处罚或其他损失的（包括但不限于未来被有关政府主管部门处以任何形式的处罚或承担任何形式的法律责任），本公司将赔偿海伦石化和/或其控股子公司因此而遭受的相应经济损失（包括但不限于任何的损失、损害、索赔、成本或费用）。
17	三房巷集团	关于关联担保事项的承诺函	本公司承诺于 2020 年 2 月 29 日前通过提前清偿现有债务或置换担保等方式解除海伦石化及其控股子公司为关联方提供的对外担保，如因前述担保给上市公司或海伦石化造

序号	承诺方	承诺类型	承诺主要内容
			成损失的，本公司将足额补偿上市公司及海伦石化因此遭受的全部损失。
18	三房巷集团	关于租赁物业瑕疵的承诺函	若因海伦石化及其控股子公司于本次交易完成前所租赁物业存在瑕疵（包括但不限于相关租赁物业未办理相应的建设审批手续、未取得相应的房屋所有权证、相对应的土地使用权存在瑕疵等）导致海伦石化和/或其控股子公司遭受处罚或其他损失的，本公司将承担该等罚金并足额补偿海伦石化和/或其控股子公司所遭受的损失。
19	三房巷集团	关于潜在风险事项的承诺函	1、本公司确认上市公司《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》已准确、完整和充分地披露了海伦石化及其控股子公司的现有的或潜在的重大瑕疵、风险和责任。 2、若本次交易项下有未在上市公司《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中明确披露的海伦石化和/或其控股子公司的潜在瑕疵、风险和责任，且该等潜在瑕疵、风险和责任给上市公司造成损失的，本公司将及时、全额赔偿上市公司由此遭致的损失。
20	三房巷集团	关于超产能相关事宜的承诺函	若海伦石化及其控股子公司因产品实际产量超出备案设计产能事宜受到主管部门行政处罚并承担相应处罚责任的，本公司承诺足额补偿海伦石化及其控股子公司因此遭受的全部损失。
21	上海优常全体合伙人	关于合伙企业财产份额锁定的承诺函	在上海优常以其持有的海伦石化股权认购取得的三房巷股份的锁定期内，本人承诺不以任何方式直接或间接转让本人持有的上海优常财产份额或从上海优常退伙。
22	上海休玛全体合伙人	关于合伙企业财产份额锁定的承诺函	在上海休玛以其持有的海伦石化股权认购取得的三房巷股份的锁定期内，本人承诺不以任何方式直接或间接转让本人持有的上海休玛财产份额或从上海休玛退伙。



## 九、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见

上市公司控股股东对本次重组的原则性意见如下：

“本公司已知悉上市公司本次交易的相关信息和方案，本公司认为，本次交易有利于增强上市公司持续经营能力、提升上市公司盈利能力，有助于提高上市公司的抗风险能力，有利于保护上市公司股东尤其中小股东的权益，本公司原则上同意本次交易。本公司将坚持在有利于上市公司的前提下，积极促成本次交易顺利进行。”

## 十、控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东、董事、监事、高级管理人员已出具《关于上市公司股份减持计划的承诺函》，承诺如下：

“1、本公司/本人承诺自本次交易预案公告之日起至实施完毕期间无减持三房巷股份的计划。

2、若违反上述承诺，由此给三房巷或者其他投资者造成损失的，本公司/本人承诺将向三房巷或其他投资者依法承担赔偿责任。

如本人不再作为三房巷的董事/监事/高级管理人员，则无需继续履行上述承诺。本人将按届时有效的相关法律法规进行股份减持。”

## 十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排

为充分保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，本公司将按照有关法律法规及上市公司相关制度，于本次重组过程中采取以下安排和措施：

### （一）严格履行上市公司信息披露义务

本次交易涉及上市公司重大事件，公司已经切实按照《证券法》、《重组管理

办法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》的要求履行了信息披露义务，并将继续严格履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确的披露公司重组的进展情况。

## **（二）确保本次交易的定价公平、公允**

上市公司已聘请会计师事务所、资产评估机构对标的资产进行审计、评估，确保本次交易的定价公允、公平、合理。为本次交易提供审计的会计师事务所和提供评估的资产评估机构均具有证券期货相关业务资格。同时，上市公司独立董事已对本次交易涉及的评估定价的公允性发表了独立意见。

## **（三）严格执行关联交易等批准程序**

本次交易构成关联交易，其实施将严格执行法律法规以及上市公司内部对于关联交易的审批程序。本次交易的议案已由上市公司非关联董事予以表决通过，并取得独立董事对本次交易的事前认可意见及对本次交易的独立董事意见，并已在股东大会上由非关联股东予以表决，上市公司股东大会采取现场投票与网络投票相结合的方式，上市公司已向上市公司股东提供网络形式的投票平台，股东在网络投票时间内通过网络方式行使表决权。

## **（四）网络投票安排**

上市公司董事会已在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次交易方案的股东大会会议。上市公司已根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为参加股东大会的股东提供便利，就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

## **（五）业绩承诺及补偿安排**

详见本报告书本节“三、本次交易定价依据、支付方式情况/（五）业绩承诺及补偿安排”。

## （六）本次交易不存在摊薄当期每股收益的情况

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》，本次交易前后上市公司基本每股收益变动情况如下：

财务指标	本次交易前	本次交易后 (备考合并)
	2019 年度	
归属于母公司股东的净利润（万元）	5,493.34	77,362.45
基本每股收益（元/股）	0.0689	0.2115

本次交易完成后，上市公司归属于母公司股东的净利润水平将明显增加，每股收益将相应提升，上市公司盈利能力得以进一步增强。

为降低本次交易可能导致的当期回报被摊薄的风险，上市公司拟采取以下措施：

### 1、加强经营管理和内部控制

本次交易完成后，上市公司将进一步加强企业经营管理和内部控制，提高上市公司日常运营效率，降低上市公司运营成本，全面有效地控制上市公司经营和管理风险，提升经营效率。

### 2、实施积极的利润分配政策

本次重组完成后，上市公司将根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）等规定，为合理回报股东，特别是保护中小股东利益，上市公司制订了《未来三年（2020-2022）分红回报规划》，进一步明晰和稳定对股东的利润分配，特别是现金分红的回报机制。

### 3、加强人才队伍建设

为建立与上市公司发展相匹配的人才结构，上市公司将切实加强人力资源开发工作，引进优秀的管理人才，加强专业化团队的建设。建立更为有效的用人激励和竞争机制以及科学合理和符合实际的人才引进和培训机制，搭建市场化人才运作模式，为上市公司的可持续发展提供可靠的人才保障。

#### 4、加强募集资金运用管理，实现预期效益

本次交易募集资金到账后，上市公司将严格按照《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上市规则》以及上市公司《募集资金管理制度》的规定，加强募集资金使用的管理。上市公司董事会将持续监督对募集资金的专户存储，保障募集资金按顺序用于规定的用途，配合保荐机构等对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险，提供募集资金使用效率。

截至本报告书签署日，上市公司董事、高级管理人员已就摊薄即期回报采取填补措施出具承诺如下：

“（一）本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（二）本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

（三）本人承诺不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

（四）本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（五）本人承诺如未来公司制定并实施股权激励，在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

（六）本承诺出具日后至公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。

（七）本人承诺严格履行上述承诺事项，确保公司制定的有关填补回报措施能够得到切实履行。若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关监管措施。”

截至本报告书签署日，上市公司控股股东、实际控制人已就摊薄即期回报采取填补措施出具承诺如下：

“（一）本公司/本人承诺依照相关法律、法规及公司章程的有关规定行使股东权利，不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

（二）本承诺出具日后至公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。

（三）本公司/本人承诺严格履行上述承诺事项，确保公司制定的有关填补回报措施能够得到切实履行。若本公司/本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本公司/本人愿意依法承担相应补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本公司/本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司/本人将依法承担相应的责任。”

#### **（七）其他保护投资者权益的措施**

为保证本次重组工作公平、公正、合法、高效地展开，上市公司已聘请具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、审计机构、评估机构等中介机构对本次交易进行尽职调查、辅导监督并出具专业意见。

## **十二、标的公司与本次重组相关的调整**

### **（一）海伦石化进行存续分立**

2019年5月5日，海伦石化股东会作出决议，同意以2019年4月30日为基准日将海伦石化以存续分立的方式分立为“江苏海伦石化有限公司”及“江阴市三伦化纤贸易有限公司”。分立后，存续公司注册资本为人民币30,000万元，新设公司注册资本为人民币270,000万元。截至本报告书签署日，海伦石化的存

续分立工作已经完成。海伦石化的存续分立情况详见本报告书“第四节 标的资产情况”之“一、标的公司基本情况/（十）其他情况说明/8、海伦石化 2019 年分立的具体情况，包括但不限于分立原因，资产负债、业务和人员分割安排及相关安排是否经有效决策程序、是否依法合规、有无纠纷或争议，分立对海伦石化主要财务数据的影响等”。

## （二）海伦石化进行增资

为充实标的资产的资本实力，海伦石化的股东三房巷集团、三房巷国贸对分立完成后的存续公司海伦石化进行了增资。根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）江阴分所于 2019 年 8 月 1 日出具的天衡澄验字（2019）00008 号《验资报告》，截至 2019 年 7 月 31 日止，三房巷集团、三房巷国贸已完成对海伦石化的增资，增资完成后，海伦石化的注册资本为 310,000 万元。海伦石化的增资情况详见本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（二）主要历史沿革”。

## （三）海伦石化与本次重组相关的资产调整

截至本报告书签署日，为减少标的公司海伦石化与外部关联交易的发生，形成完整的“PTA-瓶级聚酯切片”化工产业链，海伦石化根据整体发展战略，收购了三房巷集团及其及相关方持有的兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化、三房巷储运、三润冷却水、三房巷经贸相关股权。同时在香港新注册设立全资子公司柏康贸易，从事相关进出口贸易业务。海伦石化与本次重组相关的资产调整情况详见本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（十）其他情况说明/3、最近 12 个月内重大资产收购出售事项”。

# 十三、本次疫情对标的资产经营业绩、评估值及交易作价、业绩承诺的影响情况

## （一）本次疫情对标的公司生产经营和经营业绩的影响

### 1、疫情对标的公司近期生产经营的影响

2020年1月1日至5月31日，标的公司主要项目生产经营情况与同期对比情况如下：

(1) 瓶级聚酯切片业务

1) 瓶级聚酯切片产量同比情况

项目		1月	2月	3月	4月	5月	合计
瓶级聚酯切片 产量 (万吨)	2020年	15.99	14.60	18.55	20.41	20.69	90.24
	2019年	20.93	18.34	20.54	20.64	18.66	99.11
	同比增长率	-23.60%	-20.39%	-9.69%	-1.11%	10.88%	-8.95%

瓶级聚酯切片产量方面，自2020年1月下旬开始，由于疫情影响运输不畅，标的公司主动减产瓶级聚酯切片，标的公司瓶级聚酯切片产量较上年同期出现较大幅度下滑，2020年2月产量达到最低，2020年1-2月瓶级聚酯切片产量相比2019年同期下降8.68万吨，下降幅度为22.10%；2020年3月起，随着国内疫情逐步得到控制，标的公司瓶级聚酯切片产量企稳回升。

2) 瓶级聚酯切片销量同比情况

项目		1月	2月	3月	4月	5月	合计
瓶级聚酯切片境 内销售 (万吨)	2020年	8.28	3.26	14.06	15.61	13.02	54.23
	2019年	9.68	5.81	15.44	7.47	9.43	47.83
	同比增长率	-14.46%	-43.89%	-8.94%	108.97%	38.07%	13.38%
瓶级聚酯切片境 外销售 (万吨)	2020年	4.79	10.11	12.75	7.12	5.06	39.83
	2019年	9.86	8.61	11.83	8.75	9.23	48.28
	同比增长率	-51.42%	17.42%	7.78%	-18.63%	-45.18%	-17.50%
瓶级聚酯切片销 售合计 (万吨)	2020年	13.07	13.37	26.81	22.72	18.09	94.06
	2019年	19.54	14.42	27.27	16.23	18.66	96.12
	同比增长率	-33.11%	-7.28%	-1.69%	39.99%	-3.05%	-2.14%

瓶级聚酯切片销量方面，2020年1-2月疫情主要集中在国内，2020年1-2月标的公司瓶级聚酯切片境内销售量出现较大幅度下降，2020年2月境内销量达到最低。受管控升级、运输受限等因素影响，2020年1-2月瓶级聚酯切片总销量相比2019年同期下降7.52万吨，下降幅度22.14%。2020年3月起，随着国

内疫情逐步得到控制，瓶级聚酯切片国内销量出现较大幅度上升，抵消了国外疫情造成订单暂时下降的影响，标的公司瓶级聚酯切片销量企稳回升。

综上分析，疫情对标的公司瓶级聚酯切片的生产销售产生了短期的影响，2020年1季度，标的公司瓶级聚酯切片产销量出现下跌，随着疫情在国内逐步得到有效控制，2020年3月起瓶级聚酯切片销量逐步恢复，至2020年5月已基本恢复至上年同期水平。

## (2) PTA 业务

### 1) PTA 产量同比情况

项目		1月	2月	3月	4月	5月	合计
PTA 产量 (万吨)	2020年	21.61	22.57	25.17	25.36	28.22	122.93
	2019年	21.46	23.66	26.69	26.94	26.23	124.98
	同比增长率	0.70%	-4.61%	-5.70%	-5.86%	7.59%	-1.64%

PTA 产量方面，标的公司在疫情期间一直正常生产，未停工停产，PTA 产量较上年同期保持了相对稳定。

### 2) PTA 销量同比情况

项目		1月	2月	3月	4月	5月	合计
PTA 境内销售 (万吨)	2020年	7.95	9.27	5.91	10.73	9.85	43.71
	2019年	3.14	9.22	6.22	8.22	12.40	39.20
	同比增长率	153.18%	0.54%	-4.98%	30.54%	-20.56%	11.51%
PTA 境外销售 (万吨)	2020年	0.72	0.47	0.03	0.26	0.11	1.59
	2019年	1.76	0.84	0.91	1.03	0.64	5.18
	同比增长率	-59.09%	-44.05%	-96.70%	-74.76%	-82.81%	-69.31%
PTA 销售合计 (万吨)	2020年	8.66	9.74	5.93	10.98	9.96	45.27
	2019年	4.91	10.06	7.13	9.25	13.03	44.38
	同比增长率	76.37%	-3.18%	-16.83%	18.70%	-23.56%	2.01%

标的公司 PTA 产品主要为境内销售，PTA 销量方面，PTA 的下游产品主要集中在涤纶纤维、聚酯切片领域，受标的公司疫情期间瓶级聚酯切片产量下降影响，标的公司对 PTA 的需求有所下降，标的公司自产的 PTA 更多的用于对外销售，使得 PTA 销量同比上年略有增长。至 2020 年 5 月随着瓶级聚酯切片产销量的逐步恢复，PTA 销量已基本与上年同期持平。



## 2、疫情对标的公司近期经营业绩的影响

(1) 2020年1-3月新冠疫情对标的公司主要产品及经营业绩的影响情况如下：

项目	2020年1-3月①	2020年1-3月 预测数②	①-②	完成比例
<b>瓶级聚酯切片：</b>				
销售收入（万元）	304,951.87	345,612.50	-40,660.63	88.24%
销售成本（万元）	287,600.43	315,071.56	-27,471.13	91.28%
销售数量（万吨）	53.25	53.75	-0.50	99.07%
平均销售单价（元/吨）	5,726.80	6,430.00	-703.09	
单位毛利额（元/吨）	325.85	568.20	-242.34	
<b>PTA：</b>				
销售收入（万元）	94,275.59	131,389.40	-37,113.81	71.75%
销售成本（万元）	98,979.94	129,196.02	-30,216.08	76.61%
销售数量（万吨）	24.34	27.35	-3.01	88.99%
平均销售单价（元/吨）	3,873.28	4,804.00	-930.72	
单位毛利额（元/吨）	-193.28	80.20	-273.47	
<b>经营业绩情况：</b>				
净利润（万元）	597.71	14,262.99	-13,665.28	4.19%

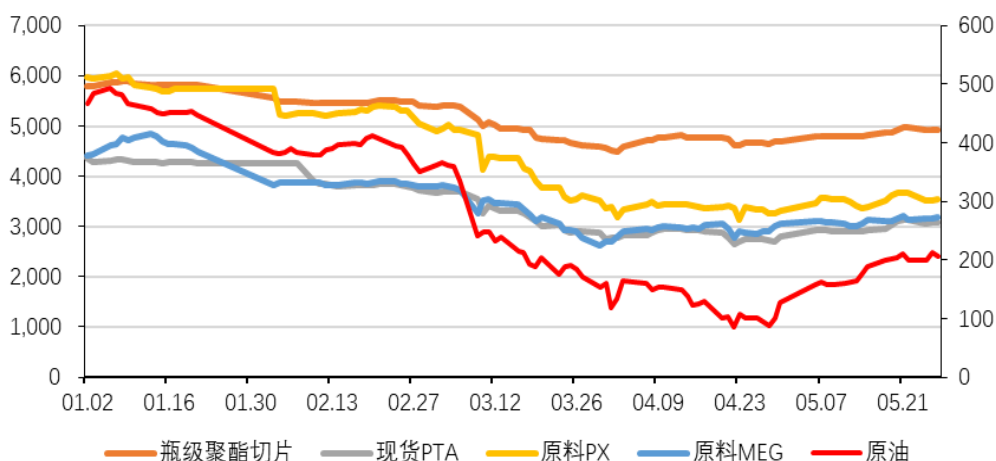
注 1：以上数据未经审计；

注 2：2020年1-3月预测数=2020年原盈利预测数/12\*3；

注 3：完成比例=2020年1-3月数据/2020年1-3月原预测数。

2020年1季度标的公司经营业绩较预测数出现大幅度下滑，主要原因为受制于原油价格的大幅度下降，各种化工产品的价格都出现下降，详见下图：

原油和各种产品原料价格（元/吨，不含税）



注：石油价格为 OPEC（一揽子原油价格现货价格），按照当日的汇率中间价折算为人民币（右轴为原油价格）。

瓶级聚酯切片主要用于饮用水包装瓶和调味品、PET 片材等。作为生活必需品，疫情期间销售数量影响不大，价格降幅相对较小。

疫情对 PTA 价格影响较大，PTA 的下游产品主要集中在涤纶纤维、聚酯切片领域，涤纶纤维多用于纺织、服装等行业，其中纺织服装消费占聚酯总消费的 80% 以上。疫情对全球经济的影响，尤其对纺织品的需求产生较大的影响，间接影响到 PTA 的销售价格。

2020 年 1 季度，疫情的影响存在诸多不确定性，原油价格的大幅度下降，带动各种化工产品价格产生急剧、持续性的下降，标的公司购入原材料加工成最终产品的过程中，产品的价格已经发生较大幅度下跌，产品的毛利空间受到较大程度的压缩，使得标的公司 2020 年 1 季度的经营业绩出现较大幅度的下滑。

综上分析，疫情对标的公司 2020 年 1 季度的经营业绩情况具有较大不利影响。

(2)2020 年 1-5 月新冠疫情对标的公司主要产品经营业绩的影响情况如下：

项目	2020 年 1-5 月①	2020 年 1-5 月 预测数②	①-②	完成比例
<b>瓶级聚酯切片：</b>				
销售收入（万元）	512,176.39	576,020.83	-63,844.44	88.92%
销售成本（万元）	469,459.69	525,119.27	-55,659.58	89.40%

项目	2020年1-5月①	2020年1-5月 预测数②	①-②	完成比例
销售数量(万吨)	94.06	89.58	4.48	105.00%
平均销售单价(元/吨)	5,445.21	6,430.24	-985.03	
单位毛利额(元/吨)	454.14	568.22	-114.08	
<b>PTA:</b>				
销售收入(万元)	155,550.99	218,982.33	-63,431.34	71.03%
销售成本(万元)	160,862.77	215,326.70	-54,463.93	74.71%
销售数量(万吨)	45.28	45.58	-0.30	99.34%
平均销售单价(元/吨)	3,435.31	4,804.35	-1,369.04	
单位毛利额(元/吨)	-117.31	80.20	-197.51	
<b>经营业绩情况:</b>				
净利润(万元)	10,459.40	23,771.65	-13,312.25	44.00%

注 1: 以上数据未经审计;

注 2: 2020 年 1-5 月预测数=2020 年原盈利预测数/12\*5;

注 3: 完成比例=2020 年 1-5 月数据/2020 年 1-5 月原预测数。

2020 年第 2 季度, 国内疫情防控取得显著成效, 各行各业加速复工复产, 行业内对疫情影响的预期趋于稳定, 各化工产品的价格回稳, 标的公司主要产品与主要原材料之间的加工差逐步恢复正常。2020 年 1-5 月, 标的公司瓶级聚酯切片、PTA 的单位毛利额相比 2020 年 1-3 月均有较大幅度的提升, 带动标的公司经营状况好转。

由以上统计可见, 随着疫情逐步缓解, 标的公司 2020 年 2 季度开始, 经营业绩已逐步好转。

综上分析, 疫情带来的化工产品的价格下降对标的公司 2020 年 1 季度的经营业绩情况具有较大不利影响, 随着国内疫情防控取得明显成效, 疫情逐步缓解, 标的公司 2020 年 2 季度开始, 经营业绩已实现逐步好转。

## (二) 本次疫情对标的公司评估值影响

### 1、疫情对标的公司 2020 年经营预期的调整

结合疫情对标的公司 1-5 月经营业绩的影响，以及当前产品和主要材料的价格走势，以及标的公司的在手订单的情况，标的公司管理层对 2020 年的经营预期进行了调整，具体分析如下：

#### （1）产品销售量的影响

标的公司疫情期间一直正常生产，未停工停产。1-3 月份受春节和疫情停工的影响，瓶级聚酯切片和 PTA 的生产量下降较大，但 4、5 月份已开始回升，1-5 月份同比产量下降并不显著。2020 年 1-5 月份瓶级聚酯切片产量同比去年下降 8.95%，而 PTA 的产量同比去年仅下降 1.62%。

虽然标的公司瓶级聚酯切片和 PTA 产量下降，考虑库存消耗的因素，标的公司产品销售量并未明显下降。2020 年 1-5 月份的瓶级聚酯切片销售量为 94.06 万吨，同比去年 1-5 月份，仅下降 2.14%；2020 年 1-5 月份 PTA 的销售量为 45.27 万吨，同比去年 1-5 月份增幅为 2.01%。2020 年 5 月份标的公司瓶级聚酯切片和 PTA 均已经恢复了正常产量和销量。

#### 1) 瓶级聚酯切片

标的公司瓶级聚酯切片的销售量虽然同比略有下降，但是订单充足。随着国内经济的恢复，国内合同订单回升明显，同比有较大的增长。具体如下表所示：

单位：万吨

月份	2019 年	2020 年	增长率
1 月份	9.98	10.28	3.01%
2 月份	7.40	6.38	-13.78%
3 月份	10.75	12.74	18.51%
4 月份	10.04	19.93	98.51%
5 月份	15.47	19.50	26.05%
<b>1-5 月份小计</b>	<b>53.64</b>	<b>68.83</b>	<b>28.32%</b>

由上表可知，2020 年 1-5 月份，标的公司瓶级聚酯切片国内合同订单同比增加 15.19 万吨，增幅达到 28.32%。

标的公司瓶级聚酯切片国外的订单因为收到疫情的影响，主要经济体（欧洲、美国）4 月份开始爆发，因此 4 月份下半月开始订单下降，5 月份订单下降明显。具体如下表所示：

单位：万吨

月份	2019年	2020年	增长率
1月份	14.13	5.81	-58.88%
2月份	9.69	9.93	2.48%
3月份	7.78	8.62	10.80%
4月份	6.42	5.49	-14.49%
5月份	13.27	2.69	-79.73%
<b>1-5月份小计</b>	<b>51.29</b>	<b>32.54</b>	<b>-36.56%</b>

注：1月份主要系春节假期的影响。

由上表可知，2020年1-5月份，标的公司瓶级聚酯切片出口合同订单同比下降18.75万吨，同比下降36.56%，降幅较大。考虑到国外的部分国家疫情得到控制，生产和生活开始恢复，未来有望复苏。

标的公司瓶级聚酯切片国内和国外订单合计情况如下表所示：

单位：万吨

种类	2019年1-5月份	2020年1-5月份	增长率
国内订单	53.64	68.83	28.32%
国外订单	51.29	32.54	-36.56%
<b>合计</b>	<b>104.93</b>	<b>101.37</b>	<b>-3.39%</b>

由上表可知，虽然短期看疫情导致了国外订单下降明显，但是考虑到目前国内订单的增长较快，抵消了国外疫情的订单的暂时下降，2020年1-5月份订单总量较去年同期基本持平。预计2020年全年标的公司瓶级聚酯切片完成原预计的销售数量具备合理性，因此本次不予调整。

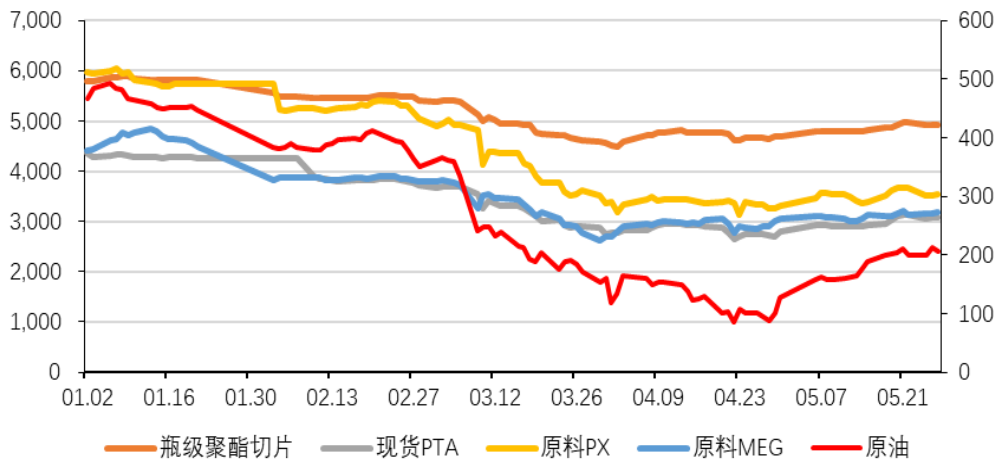
## 2) PTA

虽然2020年1-5月份标的公司PTA的产销受到的影响不大，但是标的公司管理层考虑到由于下游纺织品的销售受到较大的影响，销量预计有可能下降。同时结合本年度技改的检修时间，2020年全年标的公司较原预计PTA的对外销售量减少10万吨。

### (2) 价格和加工差的影响

受制于原油价格的大幅度下降，各种化工产品的价格都出现下降，详见下图：

原油和各种产品原料价格（元/吨，不含税）



注：石油价格为 OPEC：一揽子原油价格现货价格，按照当日的汇率中间价折算为人民币（右轴为原油价格）

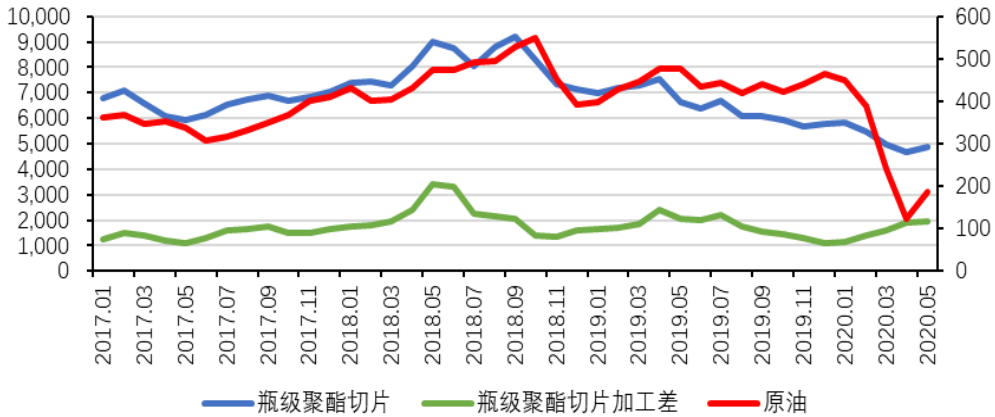
3 月份由于病毒疫情蔓延，世界各国经济发展放缓，对原油的需求下降，如航空公司停航、制造业停产停业等，但是石油输出国组织欧佩克成员国之间没有就产量达成一致意见，在需求下降的情况下，产量没有下降，导致国际原油价格暴跌。原油价格下跌，会带动化工产品的价格下行。

原油价格的下跌，对标的公司的经营有利有弊：原料价格下降，可以降低标的公司的生产成本，但是产品的销售价格也会下降。标的公司产品瓶片聚酯切片和 PTA 受原油价格的下跌影响的程度不同，具体分析如下：

### 1) 瓶级聚酯切片

通过对历史年度的分析，原油价格对瓶级聚酯切片产品的售价和原材料都有同方向的影响，对加工差的影响相对较弱。

瓶级聚酯切片及加工差和原油价格（元/吨，不含税）

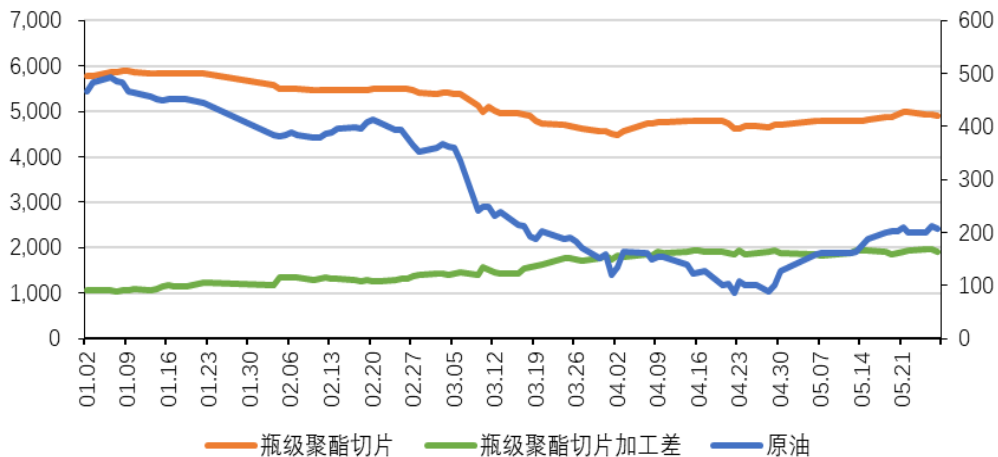


注 1：右轴为原油价格；  
 注 2：价格均为月均价；  
 注 3：瓶级切片加工差=瓶级切片销售价格-PX 价格×0.5491-MEG 价格×0.3291。

通过上图可知，随着原油价格的上涨，瓶级聚酯切片的价格和加工差呈同向趋势。但加工差的变动还受到主要原材料 PX 的价格的影响，由于 PX 的供应增加，价格的强势地位发生变化，使得瓶级聚酯切片的加工差变动趋缓，较原油价格的波动相对较弱。

疫情期间则比较明显，在原油价格大幅度下降后，PX 的价格持续走低，使得瓶级聚酯切片的加工差在疫情期间不降反升，详见下图：

疫情期间瓶级聚酯切片及加工差和原油价格（元/吨，不含税）



注 1：右轴为原油价格；  
 注 2：价格均为日均价。

2020 年 5 月份瓶级聚酯切片加工差平均值已经达到了 1,910 元/吨，超过了原预计 2020 年均值 1,628 元/吨，好于原来的预期，当前在继续扩大。出现该情

况，主要有以下原因：

① PX 价格因供应关系改善，价格持续走低

近期国内对二甲苯市场价格走势持续下滑，国内 PX 开工率在 7 成左右，中化弘润石油化工 60 万吨新装置投产，扬子石化装置运行稳定，福海创装置开工一条线，彭州石化装置运行稳定，扬子石化 PX 装置运行正常，金陵石化装置运行平稳，青岛丽东装置满负荷运行，齐鲁石化装置运行稳定，乌鲁木齐石化装置开工在 5 成左右，装置运行正常，国内对二甲苯供应充足，国内市场价格持续走低。近期亚洲仍有几套 PX 装置处于检修中，整体来看亚洲地区对二甲苯装置开工率在 7 成左右，亚洲地区 PX 货源供应正常，PX 外盘收盘价格下滑利空国内市场，国内对二甲苯市场价格持续走低。

② 瓶级聚酯切片用于生产必要的生活物资（饮料瓶），走势相对坚挺

瓶级聚酯切片主要用于饮用水包装瓶和调味品、糖果瓶、PET 片材等。作为生活必需品，疫情期间销售数量影响不大，因此价格降幅相对较小，目前加工差呈稳定增长态势。

因此原油和化工产品价格的下跌，对标的公司瓶级聚酯切片的销售产生了短期的影响以外，其盈利能力并未受到实质上的影响。从当前看，加工差高于原来的预期，具体如下图所示：



2) PTA 的影响



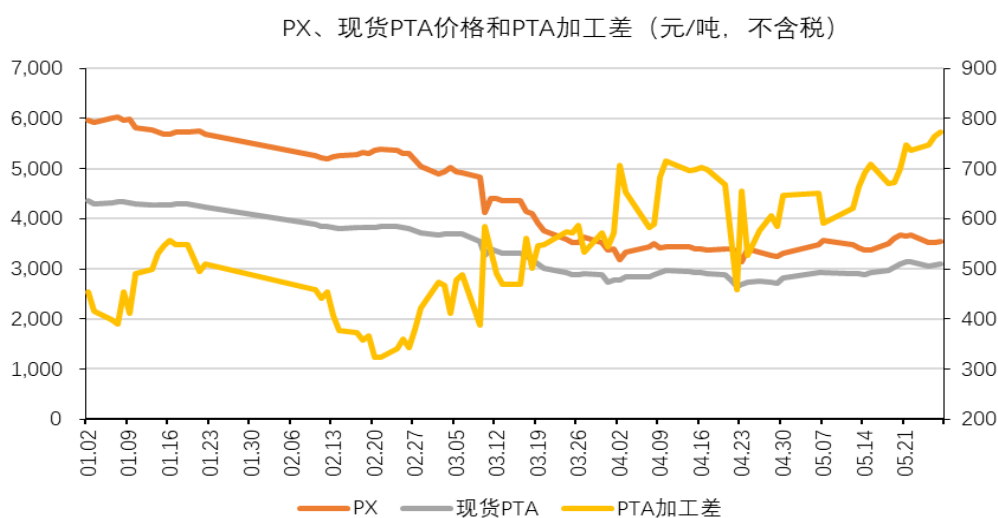
疫情对 PTA 价格影响较大。PTA 的下游产品主要集中在涤纶纤维（包括涤纶长丝和涤纶短纤）领域，涤纶纤维多用于纺织、服装等行业，其中纺织服装消费占聚酯总消费的 80% 以上。疫情对全球经济的影响，尤其对纺织品的需求产生较大的影响，间接影响到 PTA 的销售价格。

首先，我国纺织服装行业直接出口的比重较大，并且大多来自此次疫情的重灾区欧美、日韩等发达国家。

其次，我国纺织服装行业仍呈现劳动密集、自动化程度比较低的特点。自今年 1 月下旬新冠疫情突然爆发，各省市纷纷启动一级预防响应机制，物流、人流等受到非常大的限制。虽然 2 月中下旬以来规模以上企业复工进度大幅提速，但复产却比较困难，大部分纺织服装企业仍以完成春节前订单为主，对劳动力的需要反而呈现持续减弱趋势。

另外，纺织服装企业订单、资金压力大。目前棉纱、坯布、服装等内销需求没有起色，外销订单因取消（部分产品已上机）、无限期延迟交货等原因损失较大。相较于规模以上企业，一些中小纺织服装企业受到的冲击、损失更大，一些已经复工的棉纺织企业，短期有减产甚至停机的打算。

纺织品需求下降，导致 PTA 的价格下降明显，PTA 的加工差被挤压，详见下图：

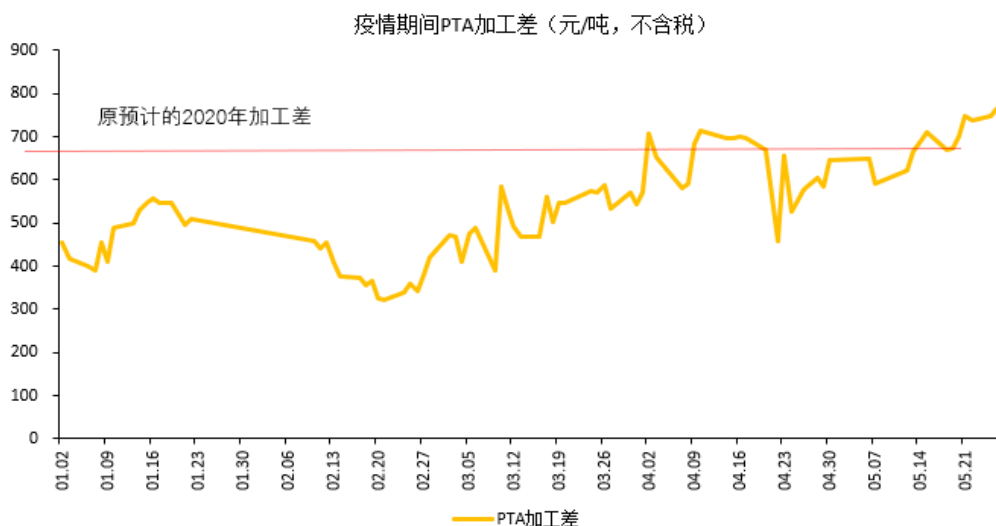


注 1：右轴为 PTA 加工差价格；

注 2：PTA 加工差=PTA 现货销售价格-PX 价格\*0.6531。

从上图可知，在今年 2 月份复工后（1 月 23 日到 2 月 9 日春节期间无市场

报价)，PTA 价格急剧下降，导致 2 月中下旬加工差下探 320 元/吨。后随着 PX 的价格下降，以及国内疫情的逐步好转，PTA 的销售价格开始恢复，价格差开始恢复增长，到 4 月份恢复到 630 元/吨左右。5 月下旬（20 号-29 号）已超过了 766 元/吨，超出了原预期 686 元/吨的水平，且当前在继续扩大。



从上图可知，PTA 的加工差在 5 月份才开始恢复到原预计的水平。且考虑到期后可能会减产，预计全年实现 686 元/吨的可能性不大，因此需要调整。

## 2、疫情对标的公司 2020 年预测净利润的调整情况

### (1) 假设条件

本次标的公司 2020 年预测利润的调整基于以下假设：

1) 当前的疫情国内已经基本上过去，全国抗疫形势除了一些外来输入病例和输入病例关联病例以外，基本上都已经得到了全面的控制。在恢复正常生产和生活的同时，进行疫情的防控；国外的疫情也在逐步好转，主要经济体开始复工复产和恢复经济。本次调整未考虑到疫情可能的大规模复发等继续出现极端影响生产的情况。

2) 本次系对疫情影响业绩的专项分析和调整，只针对疫情的影响，而其他的正常的未发生明显异常变化的收入、成本、费用等，继续沿用原来的估计方法和数据，不进行实际数的调整。

3) 评估基准日仍为 2019 年 8 月 31 日。

## (2) 具体调整情况

结合 2020 年 1-5 月份的实际经营情况和当前的价格走势，标的公司管理层对 2020 年的各产品的价格和产量进行了修正和调整，调整后的标的公司 2020 年盈利预测如下：

单位：万元

科目	原 2020 年预测数据	调整后数据	差异
一、营业收入	1,917,418.71	1,518,105.29	-399,313.42
营业成本	1,785,784.13	1,402,756.09	-383,028.04
税金及附加	2,528.66	2,196.15	-332.51
销售费用	33,703.20	30,240.70	-3,462.50
管理费用	2,943.94	2,863.88	-80.06
研发费用	0.00	0.00	0.00
财务费用	17,322.85	17,322.85	0.00
二、营业利润	76,135.93	62,725.62	-13,410.31
三、利润总额	76,135.93	62,725.62	-13,410.31
四、所得税	19,083.98	15,731.41	-3,352.57
五、净利润	57,051.95	46,994.21	-10,057.74
六、归属于母公司损益	57,051.95	46,994.21	-10,057.74

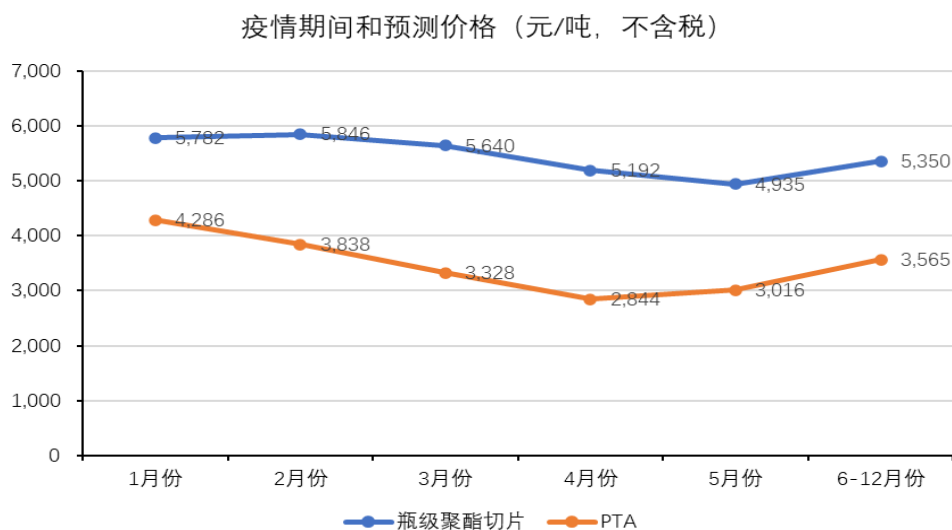
调整和分析的具体过程如下：

### 1) 主要产品价格的调整

瓶级聚酯切片价格的调整：2020 年 1 月份瓶级聚酯切片的月销售均价约为 5,780 元/吨，受疫情影响价格走低，到 2020 年 5 月份降为 4,935 元/吨。考虑到当前的瓶级聚酯切片价格已经出现缓慢增长的态势，尤其随着原油价格的复苏，未来会保持一定的增长，保守估计恢复年初价格跌幅的一半左右，即预计 6-12 月份价格为 5,350 元/吨。该价格低于 1-5 月份的均价 5,445 元/吨，在 5 月份的价格上增长 8.4%，系保守估计。

PTA 价格的调整：2020 年 1 月份 PTA 的月销售均价约为 4,286 元/吨，到 4 月份下降为 2,844 元/吨，为价格最低点（月均价），跌幅高达 33.6%。PTA 的价格受疫情的影响较大，目前的价格也开始恢复。该价格不是一个常态，未来恢复可能性较为明显，预计 6-12 月份的价格按照 1 月份和 4 月份（最低价）的均价 3,565.00 元/吨。

标的公司主要产品瓶级聚酯切片和 PTA 疫情期间和未来预测单价具体如下图所示：



注：价格均为月均价。

## 2) 主要原材料价格的调整

**PX 价格的调整：**2020 年 1 月份 PX 的月销售均价为 5,840 元/吨，到 5 月份降为 3,675 元/吨，降幅高达 38%，高于 PTA 的降幅。考虑到 PX 的价格的下降也系原油下降较大造成的，未来恢复可能也将有所加快，本次调整按照 2020 年 1 月份和 5 月份的均价 4,758 元/吨计算。该价格明显会高于 1-5 月份的均价 4,573 元/吨，即在 5 月份的价格上增长 29.5%。原材料 PX 的价格恢复的幅度高于产品价格恢复的幅度，会压缩标的公司当前的加工差，系保守预计。

**MEG 价格的调整：**2020 年 1 月份的月销售均价约为 4,192 元/吨，到 5 月份下降为 3,061 元/吨，降幅为 27%，降幅明显低于 PX，和 PTA 接近。预计 6-12 月份的价格按照 1 月份和 5 月份的均价 3,626.00 元/吨，即在 5 月份的价格上增长 18.5%。

IPA 价格的调整方法同 PTA。其他的辅材继续按照百分比考虑。

经过上述调整后，2020 年标的公司主要产品瓶级聚酯切片和 PTA 预计加工差和数量的调整情况如下：

项目/金额	主材加工差（元/吨）		数量（万吨）	
	原预计	调整后	原预计	调整后

瓶级切片	1,627.99	1,615.85	215.00	215.00
PTA	686.20	453.42	109.40	99.40

上述调整会导致影响毛利减少 17,285.38 万元，同时也导致税金及附加、销售费用、所得税等直接关联的费用下降，综上分析，本次疫情对标的公司 2020 年预测净利润的影响约为 1 亿元。

### 3、疫情对标的公司评估值的影响情况

基于本次对标的公司 2020 年预测净利润的调整和 2021、2022 年以及以后年度的利润维持原预测不变的情况下，同时本次根据 2019 年年末的实际运营资金的投入情况，对营运资金的周转率进行了部分矫正（增加了部分营运资金的投入），最终影响评估值约为 10,800 万元（调整），计算过程如下：

单位：万元

项目\年份	2019 全年	2020	2021	2022	2023	2024
原归属于母公司损益	70,751.27	57,051.95	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65
调整后归属于母公司损益	70,751.27	46,994.21	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65
净利润调整额	0.00	-10,057.74	0.00	0.00	0.00	0.00
原现金流	93,609.88	69,354.50	105,599.23	97,170.62	102,167.66	92,623.84
调整后现金流	91,709.67	62,920.13	101,847.92	97,186.45	102,217.38	92,607.63
现金流影响	-1,900.21	-6,434.37	-3,751.31	15.83	49.72	-16.21
折现系数	0.9828	0.9167	0.8259	0.7441	0.6704	0.6040
评估值差异	-1,867.53	-5,898.39	-3,098.21	11.78	33.33	-9.79
合计	-10,800.00（取整到百万位）					

### （三）本次疫情对标的公司交易对价、业绩承诺的影响

2020 年 6 月 11 日，上市公司召开第九届董事会第十六次会议，确认本次疫情对标的公司的影响，本次交易方案进行了一定调整，具体如下：

1、因受新型冠状病毒疫情影响，预计标的公司 2020 年度净利润有所下降，经交易各方友好协商，业绩补偿义务人调减对标的公司 2020 年度的承诺净利润数。由原交易方案的 57,186 万元调整为 47,186 万元，下调金额为 10,000 万元。2021 年度、2022 年度承诺净利润较原交易方案保持不变。

2、根据东洲评估出具的《海伦石化评估报告》，以 2019 年 8 月 31 日为评估

基准日，标的公司整体评估值为 765,500 万元；根据东洲评估出具的《关于江苏海伦石化有限公司经营业绩受疫情影响以及评估值影响的专项说明》，本次评估期后事项新冠疫情的爆发对于标的公司评估值影响为减少评估值 10,800 万元。经交易各方友好协商，标的资产海伦石化 100% 股权的交易作价由原交易方案的 765,000 万元下调为 735,000 万元，下调金额为 30,000 万元。本次交易标的资产海伦石化 100% 股权的交易定价仍低于评估结果，符合上市公司和中小股东的利益。

**（四）2020 年业绩承诺调整的具体依据，对 2021 年和 2022 年不予调整的谨慎性和合理性**

**1、2020 年业绩承诺调整的具体依据**

始于 2020 年初的新冠疫情对标的公司 2020 年的生产经营和经营业绩产生了一定的影响，需要适当下调 2020 年的预期利润，因此业绩补偿义务人 2020 年业绩承诺金额较前次交易下调 1 亿元，具体依据如下：

**（1）疫情对标的公司产量和销售量的影响**

2020 年 1 月 1 日至 5 月 31 日，标的公司主要项目生产经营情况与同期对比情况如下：

**1) 瓶级聚酯切片业务**

**① 瓶级聚酯切片产量同比情况**

项目		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	合计
瓶级聚酯切片 产量 (万吨)	2020 年	15.99	14.60	18.55	20.41	20.69	90.24
	2019 年	20.93	18.34	20.54	20.64	18.66	99.11
	同比增长率	-23.60%	-20.39%	-9.69%	-1.11%	10.88%	-8.95%

瓶级聚酯切片产量方面，自 2020 年 1 月下旬开始，由于疫情影响，运输不畅，标的公司主动减产瓶级聚酯切片，标的公司瓶级聚酯切片产量较上年同期出现较大幅度下滑，2020 年 2 月产量达到最低，2020 年 1-2 月瓶级聚酯切片产

量相比 2019 年同期下降 8.68 万吨，下降幅度为 22.10%；2020 年 3 月起，随着国内疫情逐步得到控制，标的公司瓶级聚酯切片产量企稳回升。

## ② 瓶级聚酯切片销量同比情况

项目		1月	2月	3月	4月	5月	合计
瓶级聚酯切片 境内销售 (万吨)	2020年	8.28	3.26	14.06	15.61	13.02	54.23
	2019年	9.68	5.81	15.44	7.47	9.43	47.83
	同比增长率	-14.46%	-43.89%	-8.94%	108.97%	38.07%	13.38%
瓶级聚酯切片 境外销售 (万吨)	2020年	4.79	10.11	12.75	7.12	5.06	39.83
	2019年	9.86	8.61	11.83	8.75	9.23	48.28
	同比增长率	-51.42%	17.42%	7.78%	-18.63%	-45.18%	-17.50%
瓶级聚酯切片 销售合计 (万吨)	2020年	13.07	13.37	26.81	22.72	18.09	94.06
	2019年	19.54	14.42	27.27	16.23	18.66	96.12
	同比增长率	-33.11%	-7.28%	-1.69%	39.99%	-3.05%	-2.14%

瓶级聚酯切片销量方面，2020 年 1-2 月疫情主要集中在国内，2020 年 1-2 月标的公司瓶级聚酯切片境内销售量出现较大幅度下降，2020 年 2 月境内销量达到最低。受管控升级、运输受限等因素影响，2020 年 1-2 月瓶级聚酯切片总销量相比 2019 年同期下降 7.52 万吨，下降幅度 22.14%。2020 年 3 月起，随着国内疫情逐步得到控制，瓶级聚酯切片国内销量出现较大幅度上升，抵消了国外疫情造成订单暂时下降的影响，标的公司瓶级聚酯切片销量企稳回升。

综上所述，疫情对标的公司瓶级聚酯切片的生产销售产生了短期的影响，2020 年 1 季度，标的公司瓶级聚酯切片产销量出现下跌，随着疫情在国内逐步得到有效控制，2020 年 3 月起瓶级聚酯切片销量逐步恢复，至 2020 年 5 月已基本恢复至上年同期水平。

## 2) PTA 业务

### ① PTA 产量同比情况

项目	1月	2月	3月	4月	5月	合计
----	----	----	----	----	----	----

PTA 产量 (万吨)	2020 年	21.61	22.57	25.17	25.36	28.22	122.93
	2019 年	21.46	23.66	26.69	26.94	26.23	124.98
	同比增长率	0.70%	-4.61%	-5.70%	-5.86%	7.59%	-1.64%

PTA 产量方面，标的公司在疫情期间一直正常生产，未停工停产，PTA 产量较上年同期保持了相对稳定。

## ② PTA 销量同比情况

项目		1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	合计
PTA 境内销售 (万吨)	2020 年	7.95	9.27	5.91	10.73	9.85	43.71
	2019 年	3.14	9.22	6.22	8.22	12.40	39.20
	同比增长率	153.18%	0.54%	-4.98%	30.54%	-20.56%	11.51%
PTA 境外销售 (万吨)	2020 年	0.72	0.47	0.03	0.26	0.11	1.59
	2019 年	1.76	0.84	0.91	1.03	0.64	5.18
	同比增长率	-59.09%	-44.05%	-96.70%	-74.76%	-82.81%	-69.31%
PTA 销售合计 (万吨)	2020 年	8.66	9.74	5.93	10.98	9.96	45.27
	2019 年	4.91	10.06	7.13	9.25	13.03	44.38
	同比增长率	76.37%	-3.18%	-16.83%	18.70%	-23.56%	2.01%

标的公司 PTA 产品主要为境内销售，PTA 销量方面，PTA 的下游产品主要集中在涤纶纤维、聚酯切片领域，受标的公司疫情期间瓶级聚酯切片产量下降影响，标的公司对 PTA 的需求有所下降，标的公司自产的 PTA 更多的用于对外销售，使得 PTA 销量同比上年略有增长。至 2020 年 5 月随着瓶级聚酯切片产销量的逐步恢复，PTA 销量已基本与上年同期持平。

## (2) 疫情对标的公司近期经营业绩的影响

1)2020 年 1-3 月新冠疫情对标的公司主要产品及经营业绩的影响情况如下：

项目	2020 年 1-3 月①	2020 年 1-3 月 预测数②	①-②	完成比例
瓶级聚酯切片：				
销售收入(万元)	304,951.87	345,612.50	-40,660.63	88.24%



项目	2020年1-3月①	2020年1-3月 预测数②	①-②	完成比例
销售成本(万元)	287,600.43	315,071.56	-27,471.13	91.28%
销售数量(万吨)	53.25	53.75	-0.50	99.07%
平均销售单价(元/吨)	5,726.80	6,430.00	-703.09	
单位毛利额(元/吨)	325.85	568.20	-242.34	
PTA:				
销售收入(万元)	94,275.59	131,389.40	-37,113.81	71.75%
销售成本(万元)	98,979.94	129,196.02	-30,216.08	76.61%
销售数量(万吨)	24.34	27.35	-3.01	88.99%
平均销售单价(元/吨)	3,873.28	4,804.00	-930.72	
单位毛利额(元/吨)	-193.28	80.20	-273.47	
经营业绩情况:				
净利润(万元)	597.71	14,262.99	-13,665.28	4.19%

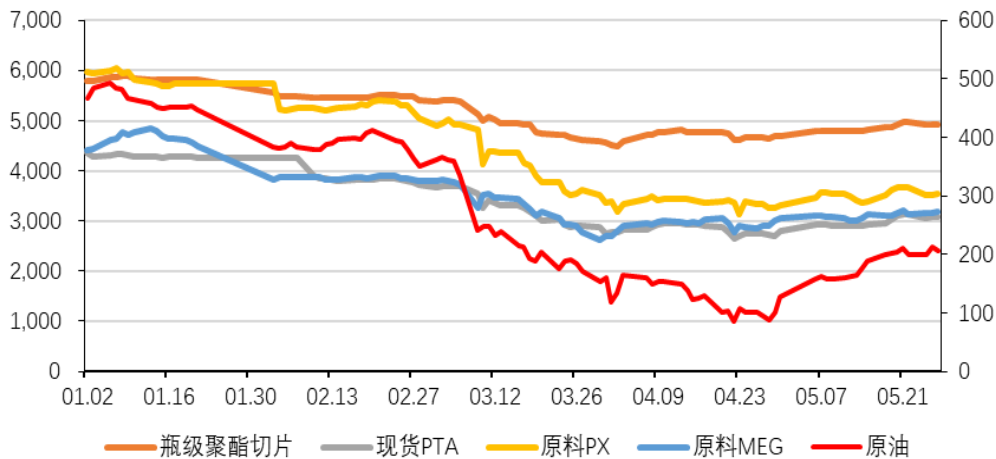
注1: 以上数据未经审计;

注2: 2020年1-3月预测数=2020年原盈利预测数/12\*3;

注3: 完成比例=2020年1-3月数据/2020年1-3月原预测数。

2020年1季度标的公司经营业绩较预测数出现大幅度下滑, 主要原因为受制于原油价格的大幅度下降, 各种化工产品的价格都出现下降, 详见下图:

原油和各种产品原料价格（元/吨，不含税）



注：石油价格为 OPEC（一揽子原油价格现货价格），按照当日的汇率中间价折算为人民币（右轴为原油价格）。

瓶级聚酯切片主要用于饮用水包装瓶和调味品、PET 片材等。作为生活必需品，疫情期间销售数量影响不大，价格降幅相对较小。

疫情对 PTA 价格影响较大，PTA 的下游产品主要集中在涤纶纤维、聚酯切片领域，涤纶纤维多用于纺织、服装等行业，其中纺织服装消费占聚酯总消费的 80% 以上。疫情对全球经济的影响，尤其对纺织品的需求产生较大的影响，间接影响到 PTA 的销售价格。

2020 年 1 季度，疫情的影响存在诸多不确定性，原油价格的大幅度下降，带动各种化工产品价格产生急剧、持续性的下降，标的公司购入原材料加工成最终产品的过程中，产品的价格已经发生较大幅度下跌，产品的毛利空间受到较大程度的压缩，使得标的公司 2020 年 1 季度的经营业绩出现较大幅度的下滑。

综上所述，疫情对标的公司 2020 年 1 季度的经营业绩情况具有较大不利影响。

2) 2020 年 1-5 月新冠疫情对标的公司主要产品经营业绩的影响情况如下：

项目	2020 年 1-5 月①	2020 年 1-5 月 预测数②	①-②	完成比例
瓶级聚酯切片：				

项目	2020年1-5月①	2020年1-5月 预测数②	①-②	完成比例
销售收入(万元)	512,176.39	576,020.83	-63,844.44	88.92%
销售成本(万元)	469,459.69	525,119.27	-55,659.58	89.40%
销售数量(万吨)	94.06	89.58	4.48	105.00%
平均销售单价(元/吨)	5,445.21	6,430.24	-985.03	
单位毛利额(元/吨)	454.14	568.22	-114.08	
PTA:				
销售收入(万元)	155,550.99	218,982.33	-63,431.34	71.03%
销售成本(万元)	160,862.77	215,326.70	-54,463.93	74.71%
销售数量(万吨)	45.28	45.58	-0.30	99.34%
平均销售单价(元/吨)	3,435.31	4,804.35	-1,369.04	
单位毛利额(元/吨)	-117.31	80.20	-197.51	
经营业绩情况:				
净利润(万元)	10,459.40	23,771.65	-13,312.25	44.00%

注1: 以上数据未经审计;

注2: 2020年1-5月预测数=2020年原盈利预测数/12\*5;

注3: 完成比例=2020年1-5月数据/2020年1-5月原预测数。

2020年第2季度,国内疫情防控取得显著成效,各行各业加速复工复产,行业内对疫情影响的预期趋于稳定,各化工产品的价格回稳,标的公司主要产品与主要原材料之间的加工差逐步恢复正常。2020年1-5月,标的公司瓶级聚酯切片、PTA的单位毛利额相比2020年1-3月均有较大幅度的提升,带动标的公司经营状况好转。

由以上统计可见,随着疫情逐步缓解,标的公司2020年2季度开始,经营业绩已逐步好转。

综上分析，疫情带来的化工产品的价格下降对标的公司 2020 年 1 季度的经营业绩情况具有较大不利影响，随着国内疫情防控取得明显成效，疫情逐步缓解，标的公司 2020 年 2 季度开始，经营业绩已实现逐步好转。

### (3) 疫情对标的公司 2020 年经营预期的调整

结合疫情对标的公司 1-5 月经营业绩的影响，以及当前产品和主要材料的价格走势，以及标的公司的在手订单的情况，标的公司管理层对 2020 年的经营预期进行了调整，具体分析如下：

#### 1) 产品销售量的影响

1-3 月份受春节和因疫情主动减产的影响，瓶级聚酯切片和 PTA 的生产量下降较大，但 4、5 月份已开始回升，1-5 月份同比产量下降并不显著。2020 年 1-5 月份瓶级聚酯切片产量同比去年下降 8.95%，而 PTA 的产量同比去年仅下降 1.62%。

虽然标的公司瓶级聚酯切片和 PTA 产量下降，考虑库存消耗的因素，标的公司产品销售量并未明显下降。2020 年 1-5 月份的瓶级聚酯切片销售量为 94.06 万吨，同比去年 1-5 月份，仅下降 2.14%；2020 年 1-5 月份 PTA 的销售量为 45.27 万吨，同比去年 1-5 月份增幅为 2.01%。2020 年 5 月份标的公司瓶级聚酯切片和 PTA 均已经恢复了正常产量和销量。

#### ① 瓶级聚酯切片

标的公司瓶级聚酯切片的销售量虽然同比略有下降，但是订单充足。随着国内经济的恢复，国内合同订单回升明显，同比有较大的增长。具体如下表所示：

单位：万吨

月份	2019 年	2020 年	增长率
1 月份	9.98	10.28	3.01%
2 月份	7.40	6.38	-13.78%
3 月份	10.75	12.74	18.51%

月份	2019年	2020年	增长率
4月份	10.04	19.93	98.51%
5月份	15.47	19.50	26.05%
1-5月份小计	53.64	68.83	28.32%

由上表可知，2020年1-5月份，标的公司瓶级聚酯切片国内合同订单同比增加15.19万吨，增幅达到28.32%。

标的公司瓶级聚酯切片国外的订单因为收到疫情的影响，主要经济体（欧洲、美国）4月份开始爆发，因此4月份下半月开始订单下降，5月份订单下降明显。具体如下表所示：

单位：万吨

月份	2019年	2020年	增长率
1月份	14.13	5.81	-58.88%
2月份	9.69	9.93	2.48%
3月份	7.78	8.62	10.80%
4月份	6.42	5.49	-14.49%
5月份	13.27	2.69	-79.73%
1-5月份小计	51.29	32.54	-36.56%

注：1月份主要系春节假期的影响。

由上表可知，2020年1-5月份，标的公司瓶级聚酯切片出口合同订单同比下降18.75万吨，同比下降36.56%，降幅较大。考虑到国外的部分国家疫情得到控制，生产和生活开始恢复，未来有望复苏。

标的公司瓶级聚酯切片国内和国外订单合计情况如下表所示：

单位：万吨

种类	2019年1-5月份	2020年1-5月份	增长率
国内订单	53.64	68.83	28.32%
国外订单	51.29	32.54	-36.56%
合计	104.93	101.37	-3.39%

由上表可知，虽然短期看疫情导致了国外订单下降明显，但是考虑到目前

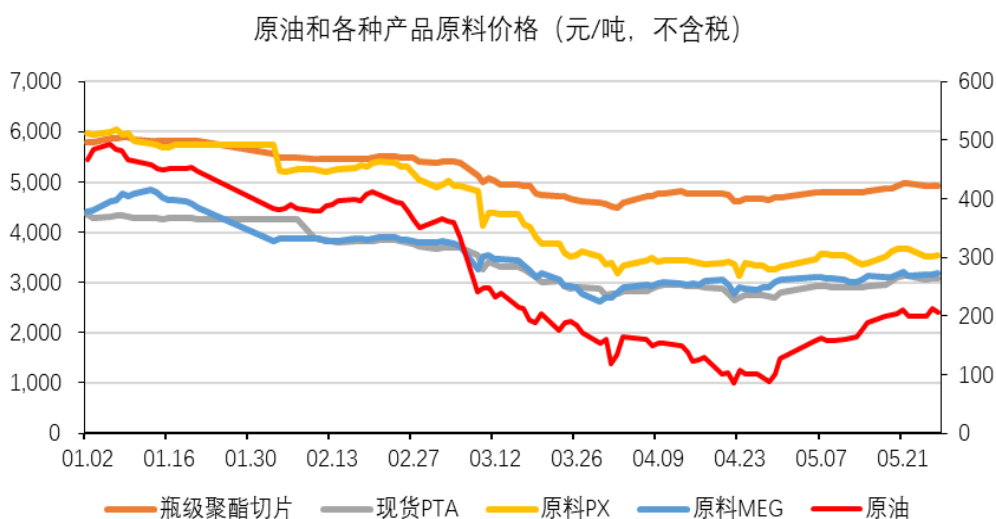
国内订单的增长较快，抵消了国外疫情的订单的暂时下降，2020年1-5月份订单总量较去年同期基本持平。预计2020年全年标的公司瓶级聚酯切片完成原预计的销售数量具备合理性，因此不予调整。

## ② PTA

虽然2020年1-5月份标的公司PTA的产销受到的影响不大，但是标的公司管理层考虑到由于下游纺织品的销售受到较大的影响，销量预计有可能下降。同时结合本年度技改的检修时间，2020年全年标的公司较原预计PTA的对外销售量减少10万吨。

### (2) 价格和加工差的影响

受制于原油价格的大幅度下降，各种化工产品的价格都出现下降，详见下图：



注：石油价格为 OPEC：一揽子原油价格现货价格，按照当日的汇率中间价折算为人民币（右轴为原油价格）

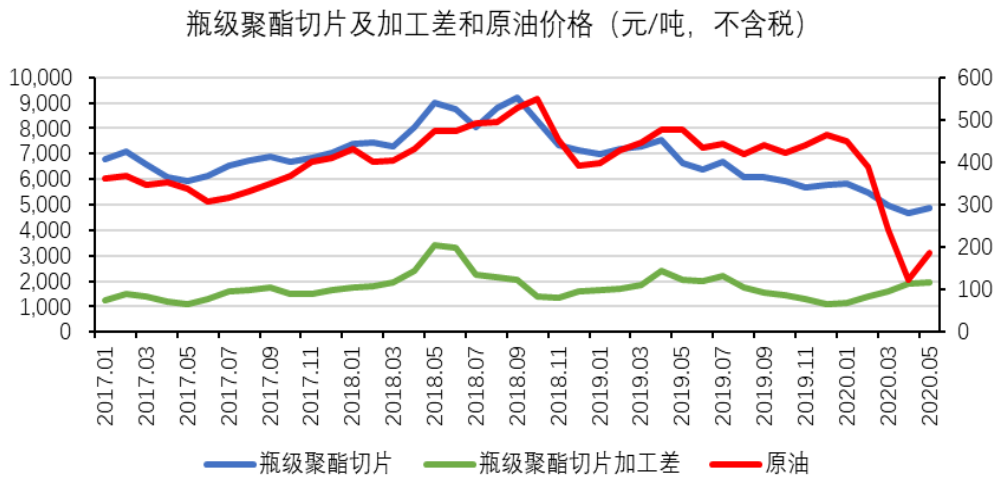
3月份由于病毒疫情蔓延，世界各国经济发展放缓，对原油的需求下降，如航空公司停航、制造业停产停业等，但是石油输出国组织欧佩克成员国之间没有就产量达成一致意见，在需求下降的情况下，产量没有下降，导致国际原油价格暴跌。原油价格下跌，会带动化工产品的价格下行。

原油价格的下跌，对标的公司的经营有利有弊：原料价格下降，可以降低标的公司的生产成本，但是产品的销售价格也会下降。标的公司产品瓶级聚酯

切片和 PTA 受原油价格的下跌影响的程度不同，具体分析如下：

### 1) 瓶级聚酯切片

通过对历史年度的分析，原油价格对瓶级聚酯切片产品的售价和原材料都有同方向的影响，对加工差的影响相对较弱。



注 1：右轴为原油价格；

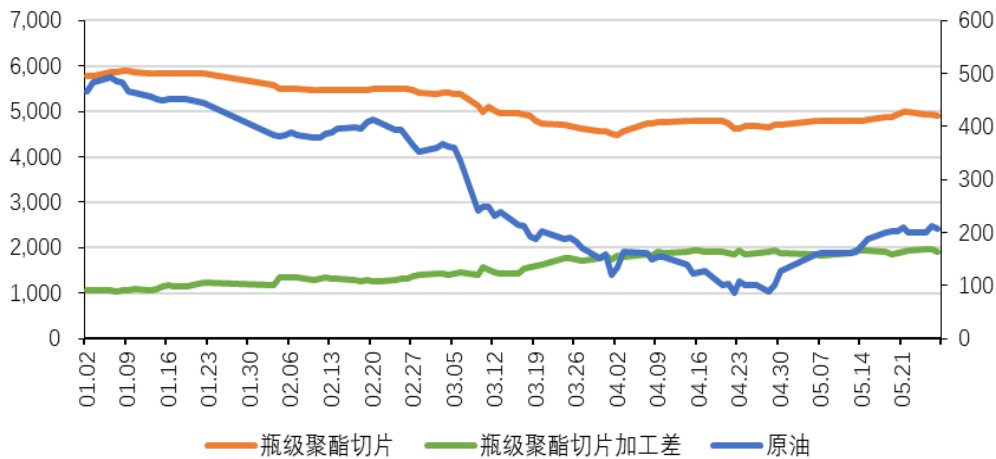
注 2：价格均为月均价；

注 3：瓶级切片加工差=瓶级切片销售价格-PX 价格×0.5491-MEG 价格×0.3291。

通过上图可知，随着原油价格的上涨，瓶级聚酯切片的价格和加工差呈同向趋势。但加工差的变动还受到主要原材料 PX 的价格的影响，由于 PX 的供应增加，价格的强势地位发生变化，使得瓶级聚酯切片的加工差变动趋缓，较原油价格的波动相对较弱。

疫情期间则比较明显，在原油价格大幅度下降后，PX 的价格持续走低，使得瓶级聚酯切片的加工差在疫情期间不降反升，详见下图：

疫情期间瓶级聚酯切片及加工差和原油价格（元/吨，不含税）



注 1：右轴为原油价格；  
注 2：价格均为日均价。

2020 年 5 月份瓶级聚酯切片加工差平均值已经达到了 1,910 元/吨，超过了原预计 2020 年均值 1,628 元/吨，好于原来的预期，当前在继续扩大。出现该情况，主要有以下原因：

① PX 价格因供应关系改善，价格持续走低

近期国内 PX 市场价格走势持续下滑，国内 PX 开工率在 7 成左右，中化弘润石油化工 60 万吨新装置投产，扬子石化装置运行稳定，福海创装置开工一条线，彭州石化装置运行稳定，扬子石化 PX 装置运行正常，金陵石化装置运行平稳，青岛丽东装置满负荷运行，齐鲁石化装置运行稳定，乌鲁木齐石化装置开工在 5 成左右，装置运行正常，国内 PX 供应充足，国内市场价格持续走低。近期亚洲仍有几套 PX 装置处于检修中，整体来看亚洲地区 PX 装置开工率在 7 成左右，亚洲地区 PX 货源供应正常，PX 外盘收盘价格下滑利空国内市场，国内 PX 市场价格持续走低。

② 瓶级聚酯切片用于生产必要的生活物资，走势相对坚挺

瓶级聚酯切片主要用于饮用水包装瓶和调味品、糖果瓶、PET 片材等。作为生活必需品，疫情期间销售数量影响不大，因此价格降幅相对较小，目前加工差呈稳定增长态势。

因此原油和化工产品价格的下跌，对标的公司瓶级聚酯切片的销售产生了



短期的影响以外，其盈利能力并未受到实质上的影响。从当前看，加工差高于原来的预期，具体如下图所示：



## 2) PTA 的影响

疫情对 PTA 价格影响较大。PTA 的下游产品主要集中在涤纶纤维（包括涤纶长丝和涤纶短纤）领域，涤纶纤维多用于纺织、服装等行业，其中纺织服装消费占聚酯总消费的 80% 以上。疫情对全球经济的影响，尤其对纺织品的需求产生较大的影响，间接影响到 PTA 的销售价格。

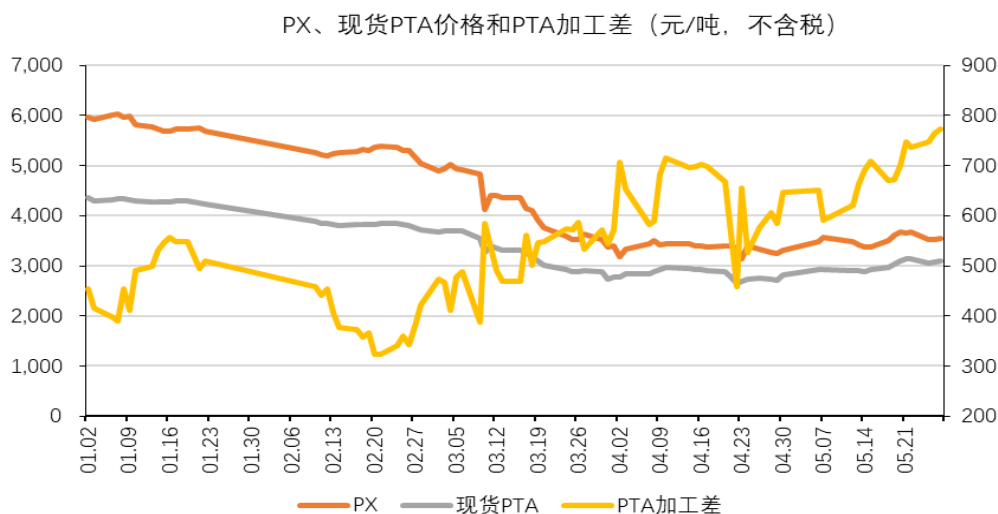
首先，我国纺织服装行业直接出口的比重较大，并且大多来自此次疫情的重灾区欧美、日韩等发达国家。

其次，我国纺织服装行业仍呈现劳动密集、自动化程度比较低的特点。自今年 1 月下旬新冠疫情突然爆发，各省市纷纷启动一级预防响应机制，物流、人流等受到较大限制。虽然 2 月中下旬以来规模以上企业复工进度大幅提速，但复产却比较困难，大部分纺织服装企业仍以完成春节前订单为主，对劳动力的需要反而呈现持续减弱趋势。

另外，纺织服装企业订单、资金压力大。目前棉纱、坯布、服装等内销需求没有起色，外销订单因取消（部分产品已上机）、无限期延迟交货等原因损失较大。相较于规模以上企业，一些中小纺织服装企业受到的冲击、损失更大，一些已经复工的棉纺织企业，短期有减产甚至停机的打算。

纺织品需求下降，导致 PTA 的价格下降明显，PTA 的加工差被挤压，详见下

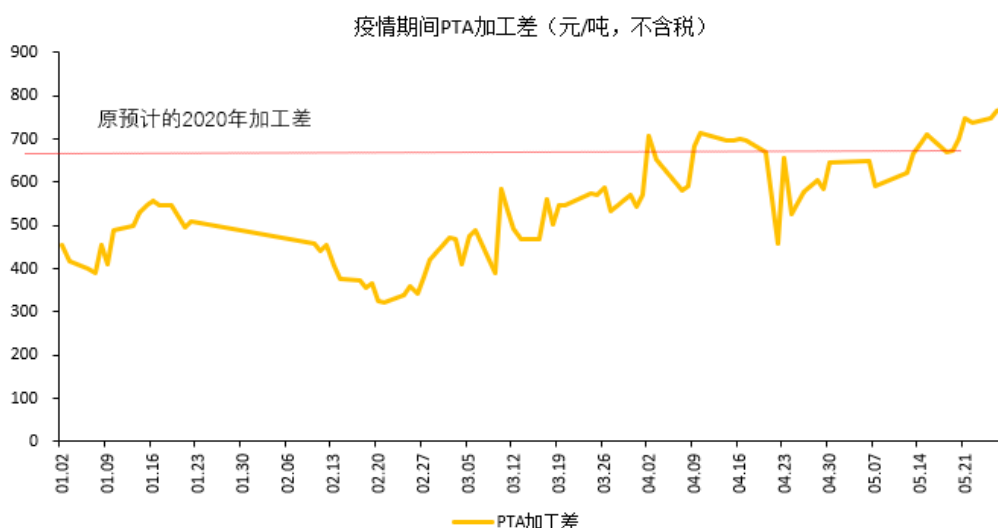
图：



注 1：右轴为 PTA 加工差价格；

注 2：PTA 加工差=PTA 现货销售价格-PX 价格\*0.6531。

从上图可知，在今年 2 月份复工后（1 月 23 日到 2 月 9 日春节期间无市场报价），PTA 价格急剧下降，导致 2 月中下旬加工差下探 320 元/吨。后随着 PX 的价格下降，以及国内疫情的逐步好转，PTA 的销售价格开始恢复，价格差开始恢复增长，到 4 月份恢复到 630 元/吨左右。5 月下旬（20 号-29 号）已超过了 766 元/吨，超出了原预期 686 元/吨的水平，且当前在继续扩大。



从上图可知，PTA 的加工差在 5 月份才开始恢复到原预计的水平。且考虑到期后可能会减产，预计全年实现 686 元/吨的可能性不大，因此需要调整。

### (3) 疫情对标的公司 2020 年预测净利润的调整情况

结合 2020 年 1-5 月份的实际经营情况和当前的价格走势，标的公司管理层对 2020 年的各产品的价格和产量进行了修正和调整，调整后的标的公司 2020 年盈利预测如下：

单位：万元

科目	原 2020 年预测数据	调整后数据	差异
一、营业收入	1,917,418.71	1,518,105.29	-399,313.42
营业成本	1,785,784.13	1,402,756.09	-383,028.04
税金及附加	2,528.66	2,196.15	-332.51
销售费用	33,703.20	30,240.70	-3,462.50
管理费用	2,943.94	2,863.88	-80.06
研发费用	0.00	0.00	0.00
财务费用	17,322.85	17,322.85	0.00
二、营业利润	76,135.93	62,725.62	-13,410.31
三、利润总额	76,135.93	62,725.62	-13,410.31
四、所得税	19,083.98	15,731.41	-3,352.57
五、净利润	57,051.95	46,994.21	-10,057.74
六、归属于母公司损益	57,051.95	46,994.21	-10,057.74

调整的具体过程如下：

#### 1) 主要产品价格的调整

##### ① 瓶级聚酯切片价格的调整

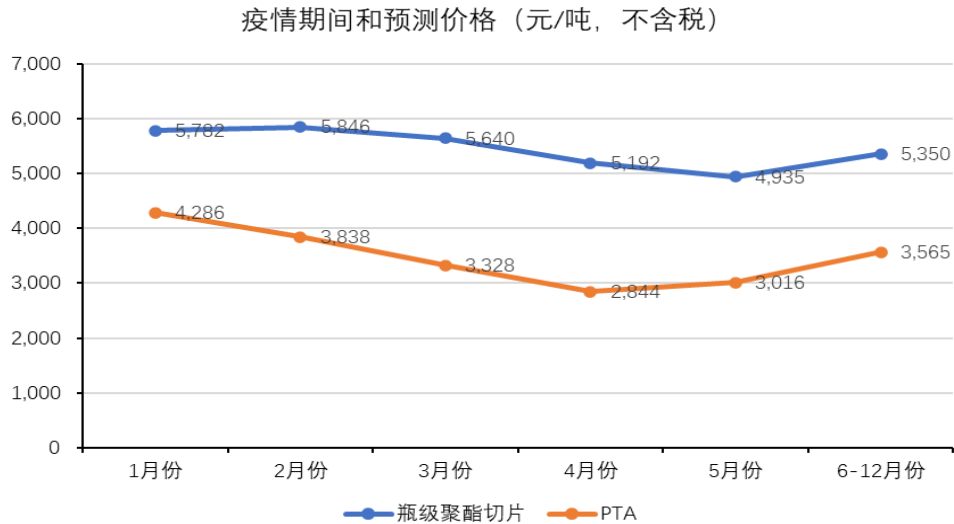
2020 年 1 月份瓶级聚酯切片的月销售均价约为 5,780 元/吨，受疫情影响价格走低，到 2020 年 5 月份降为 4,935 元/吨。考虑到当前的瓶级聚酯切片价格已经出现缓慢增长的态势，尤其随着原油价格的复苏，未来会保持一定的增长，保守估计恢复年初价格跌幅的一半左右，即预计 6-12 月份价格为 5,350 元/吨。该价格低于 1-5 月份的均价 5,445/吨，在 5 月份的价格上增长 8.4%，系保守估计。

##### ② PTA 价格的调整

2020 年 1 月份 PTA 的月销售均价约为 4,286 元/吨，到 4 月份下降为 2,844

元/吨，为价格最低点（月均价），跌幅高达 33.6%。PTA 的价格受疫情的影响较大，目前的价格也开始恢复。该价格不是一个常态，未来恢复可能性较为明显，预计 6-12 月份的价格按照 1 月份和 4 月份（最低价）的均价 3,565.00 元/吨。

标的公司主要产品瓶级聚酯切片和 PTA 疫情期间和未来预测单价具体如下图所示：



注：价格均为月均价。

## 2) 主要原材料价格的调整

### ① PX 价格的调整

2020 年 1 月份 PX 的月销售均价为 5,840 元/吨，到 5 月份降为 3,675 元/吨，降幅高达 38%，高于 PTA 的降幅。考虑到 PX 的价格的下降也系原油下降较大造成的，未来恢复可能也将有所加快，本次调整按照 2020 年 1 月份和 5 月份的均价 4,758 元/吨计算。该价格明显会高于 1-5 月份的均价 4,573 元/吨，即在 5 月份的价格上增长 29.5%。原材料 PX 的价格恢复的幅度高于产品价格恢复的幅度，会压缩标的公司当前的加工差，系保守预计。

### ② MEG 价格的调整

2020 年 1 月份的月销售均价约为 4,192 元/吨，到 5 月份下降为 3,061 元/吨，降幅为 27%，降幅明显低于 PX，和 PTA 接近。预计 6-12 月份的价格按照 1 月份和 5 月份的均价 3,626 元/吨，即在 5 月份的价格上增长 18.5%。

③ IPA 价格的调整方法同 PTA，其他的辅材继续按照百分比考虑。

经过上述调整后，2020 年标的公司主要产品瓶级聚酯切片和 PTA 预计加工差和数量的调整情况如下：

项目/金额	主材加工差（元/吨）		数量（万吨）	
	原预计	调整后	原预计	调整后
瓶级切片	1,627.99	1,615.85	215.00	215.00
PTA	686.20	453.42	109.40	99.40

上述调整会导致毛利减少 17,285.38 万元，同时也导致税金及附加、销售费用、所得税等直接关联的费用下降，综上分析，本次疫情对标的公司 2020 年预测净利润的影响约为 1 亿元。

## 2、对 2021 年和 2022 年业绩承诺不予调整的谨慎性和合理性

标的公司的产品瓶级聚酯切片和 PTA 的下游应用领域主要为日常消费品，尤其是瓶级聚酯切片除了在疫情高峰期生产受到一定的影响以外，销售基本上没有受到影响，随着疫情的常态防控和国际社会的共同努力，疫情对全球经济的打击会逐步变小。

### （1）标的公司的产品需求并未受到实质性的影响

#### 1) 瓶级聚酯切片需求稳步增长，标的公司的产销有较好的保障。

近几年，瓶级聚酯切片的内需量稳步增长，2015 年瓶级聚酯切片内需量为 387 万吨，2019 年内需量已增长至 515 万吨。瓶级聚酯切片出口量一般占总需求的 30%以上，从出口量来看，近几年瓶级聚酯切片出口量快速增长。

在全球食品饮料包装用的瓶级聚酯切片中，软饮料用的瓶级聚酯切片消费量最大，约占其总消费量的 60-70%，其中，瓶装水消费占据主导地位。瓶级聚酯切片需求量的变化趋势主要看下游饮料行业的发展情况。总体来看，瓶级聚酯切片下游饮料行业中瓶装水、功能饮料等软饮料细分行业增长潜力较大，且除去饮料行业，瓶级聚酯切片在新兴领域也正呈现高速发展，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将加速增长。因此，瓶级聚酯切片整体未来的市场需求

上涨潜力较大。

目前国内拥有超过百万吨瓶级聚酯切片产能的工厂主要有八家，海伦石化总产量、产能位于全国瓶级聚酯切片厂家之首，2019年前五大行业集中度已经达到了74.15%。处于行业首位的海伦石化，历史年度瓶级聚酯切片一直满载生产和销售。

鉴于未来年度市场需求上涨潜力较大，而海伦石化无论在技术、生产、销售、运输、管理、规模等方面均占据较大优势，且疫情不会对瓶级切片产生长远的影响，因此销量不调整是具备合理性的。

2) 近几年PTA需求稳步增长，除了生产瓶级切片，多余的PTA主要供关联单位生产，其对外的销售比例极低，对外依存度极低。

PTA的下游行业主要为聚酯产品，约91.5%的PTA消费用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)，其中66.6%的PTA用来生产涤纶长丝和涤纶短纤，17.1%的PTA用来生产瓶级聚酯切片。根据Wind资讯的统计，近几年我国PTA工厂库存状况目前已处于历史较低水平。此外，2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，宏观经济长期向好的基础不会改变，预计聚酯下游消费需求将持续平稳增长，进而带动原材料PTA的需求稳步增长。

PTA为生产瓶级聚酯切片的主要原材料，因此标的公司生产的PTA首先用于其瓶级聚酯切片的生产。报告期内海伦石化PTA产量多于其瓶级聚酯切片的生产需求量，由于海伦石化控股股东三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT树脂的企业需要以PTA为原料生产其主营产品，报告期内海伦石化在满足其自身瓶级聚酯切片生产的情况下将PTA销售给三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT树脂的企业。对外销售给无关联关系的下游企业占比很小，由于海伦石化瓶级聚酯切片以及三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT树脂产能稳定PTA需求量稳定，故预计未来年度海伦石化PTA均可实现满载生产和销售。

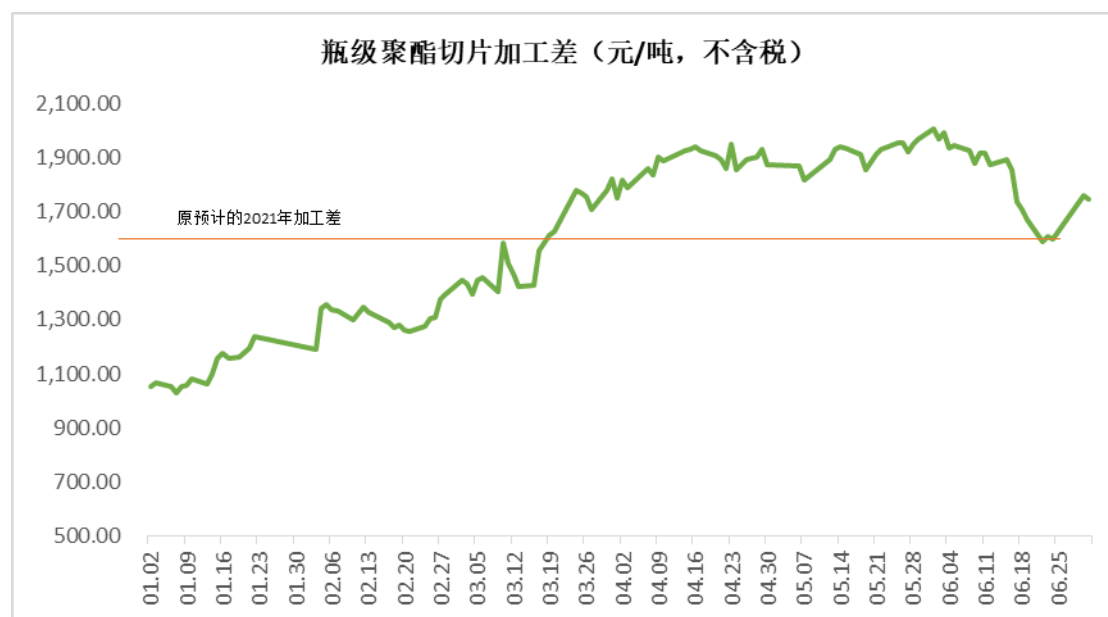
疫情只是可能对短期的销售产生影响，未来随着防控的疫情的逐步好转，

PTA 的销售量还是有保障的，因此销售量不予调整。

(2) 产品价格虽然下降，但是从加工价差上看，标的公司核心盈利能力并未受到影响。材料价格可能短期恢复不到原预计水平，但是加工价差已经恢复并超过了原预期，具体分析如下

### 1) 瓶级聚酯切片

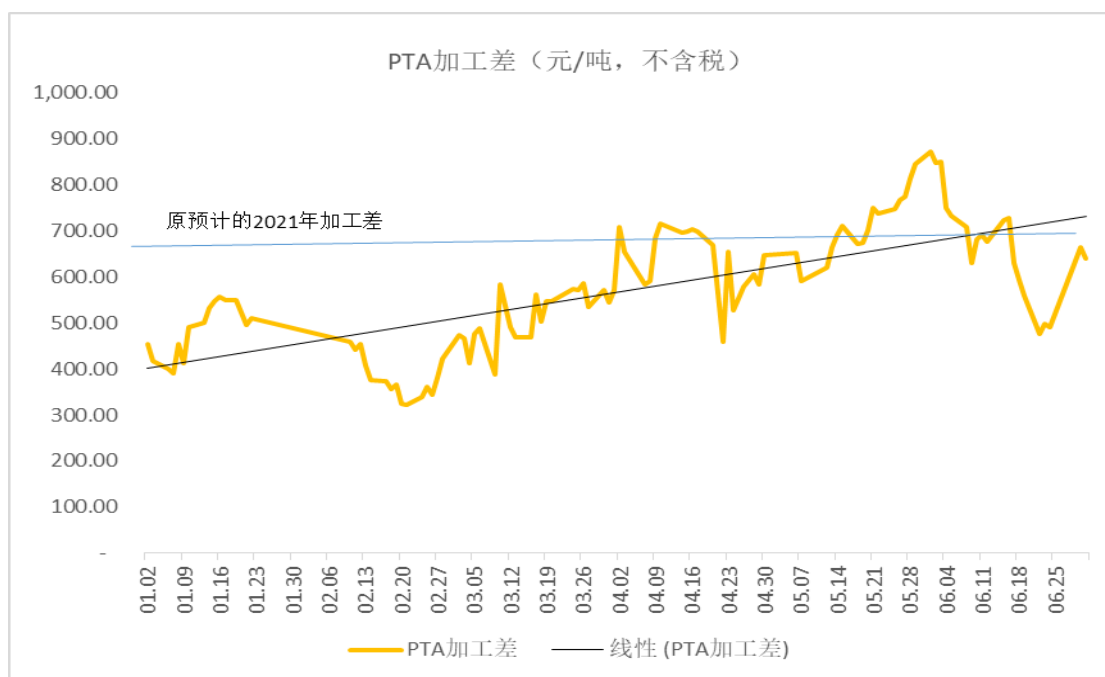
根据下图可知，瓶级聚酯切片的加工差在 3 月下旬即超过了原预计 2021 年 1,645.75 元/吨的水平。最新的 2020 年 1-6 月份的加工差走势如下：



由上图可知，瓶级聚酯切片 6 月份的加工差均值维持在 1,829.40 元/吨的高位，已经连续 3 个月超过原来预期。受原油价格下跌，化工产品普遍下跌的影响，虽然瓶级聚酯切片不含税价格（2020 年 7 月 1 日的 CCFEI 价格指数的不含税价格为 4,878.32 元/吨）没有达到原来的预期，且不能保证 2021 年恢复到原来的预期水平（原预计 2021 年的不含税售价为 6,400 元/吨），但实际上影响净利润的加工价差已经超过原预计的水平：加工差 2021 年预计为 1,611.34 元，2022 年预计为 1,644.72 元。因此从当前的情况来看，瓶片产品的盈利能力并未降低，没有出现必须调整 2021 年、2022 年预期的情况，且目前的情况对预期来说相对乐观。

### 2) PTA

根据下图可知，PTA 加工差在 5 月下旬超过了原预计的 2021 年 672.50 元/吨。最新的 2020 年 1-6 月份的加工差走势如下：



由上图可知，PTA 6 月份的加工差均值约为 673.14 元/吨，略低于原来的 2020 年 686.20 元/吨的预测水平，但略高于 2021 年的 672.50 元/吨的预测水平。受原油价格下跌，化工产品普遍下跌的影响，PTA 不含税价格（2020 年 7 月 1 日的现货不含税价格为 3,159.29 元/吨）没有达到原来的预期，且不能保证 2021 年恢复到原来的预期水平（原预计 2021 年的不含税售价为 4,780.00 元/吨），但实际上影响净利润的加工价差已经达到了原预计的水平。随着疫情的逐步好转和纺织品销售的逐步恢复，有望继续提升。因此从当前来看，没有出现必须调整 2021 年、2022 年预期的情况。

(3) 在毛利维持原来预期的情况下，企业销售产品和购入材料的价格同向下跌对企业是利好

在达到相同毛利情况下，营业收入和营业成本的降低，会降低企业的营运资金投入和其他相关期间费用的节约，对企业价值评估是利好。但是本次基于谨慎考虑，未进行相应的利好修正，有利于更好的保护中小投资者。

综上所述，因疫情影响降低 2020 年业绩承诺而 2021 年、2022 年不予调整是谨慎的、具备合理性。



## （五）交易作价调整是否充分、合理

### 1、疫情对标的资产未来经营情况的影响及评估期后标的资产生产经营环境变化的分析

标的公司的产品瓶级聚酯切片和 PTA 的下游应用领域主要为日常消费品，尤其是瓶级聚酯切片主要用于饮用水包装瓶和调味品、糖果瓶、PET 片材等，作为生活必需品，疫情期间销售数量影响不大，随着疫情的常态防控和国际社会的共同努力，疫情对全球经济的打击会逐步变小，标的公司 2020 年 2 季度开始，经营业绩已实现逐步好转，根据标的公司管理层提供的数据，标的公司 2020 年 6 月份实现净利润约 6,500 万元，较 2020 年 4、5 月份的平均净利润水平又有所提升，疫情对于标的资产未来经营的影响已在逐步消除。

因疫情的影响，评估期后标的公司生产经营环境的变化主要体现为标的公司产品瓶级聚酯切片和 PTA 价格的跌幅较大，原材料价格也同步下跌，标的资产产品价格虽然下降，但是从加工价差上看，标的公司核心盈利能力并未受到影响。材料价格虽然可能短期恢复不到原预计水平，但是加工价差已经恢复并超过了原预期。

### 2、交易作价调整是否充分、合理的分析

#### （1）本次疫情对评估值的影响分析

##### ①只考虑预测净利润调整的因素，不考虑营运资金周转率调整的因素

基于本次对标的公司 2020 年预测净利润的调整和 2021、2022 年以及以后年度的利润维持原预测不变的情况下，不考虑营业资金周转率的调整，评估值下调约为 8,900.00 万元，具体分析如下：

单位：万元

调整前	项目\年份	2019 全年	2020	2021	2022	2023	2024	2025 年及以后
	原归属于母公司净利润	70,751.27	57,051.95	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65	82,521.65

	原现金流	93,609.88	69,354.50	105,599.23	97,170.62	102,167.66	92,623.84	92,363.75
	折现系数	0.9828	0.9167	0.8259	0.7441	0.6704	0.6040	5.4909
	收益现值	91,999.79	63,577.27	87,214.40	72,304.66	68,493.20	55,944.80	507,160.11
	经营性资产价值	946,694.23						
调整净利润	净利润调整额	0.00	-10,057.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
调整后	归属于母公司净利润	70,751.27	46,994.21	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65	82,521.65
	现金流	93,609.88	62,648.54	102,247.45	97,170.62	102,167.66	92,623.84	92,363.75
	折现系数	0.9828	0.9167	0.8259	0.7441	0.6704	0.6040	5.4909
	收益现值	91,999.79	57,429.92	84,446.17	72,304.66	68,493.20	55,944.80	507,160.11
	经营性资产价值	937,778.65						
调整差异	现金流影响	0.00	-6,705.96	-3,351.78	0.00	0.00	0.00	
	收益现值影响	0.00	-6,147.35	-2,768.24	0.00	0.00	0.00	
	评估值的合计影响	-8,900.00 (保留到百万位)						

评估值调整幅度 8,900 万元低于净利润的调整幅度 10,057.74 万元原因主要是由于折现和营运资本投入延迟造成的：

A、折现原因：2020 年的折现系数为 0.9167，即意味着净利润减少 10,057.74 万元，评估值减少额应该为 9,220 万元。

B、由于净利润下降是 2020 年预期营业收入下降（营业成本也下降）引起的，在维持原来的各项资产周转率的情况下，营运资金的投入发生变化：现金流不是当年对应下降 10,057.74 万元，而是分两年下降：即 2020 年现金流下降 6,705.96 万元，2021 年再下降 3,351.78 万元（合计仍为 10,057.74 万元）。由于 2021 年折现系数为 0.8259（低于 2020 年的 0.9167），因此又减少影响额约

为 304 万元。

因此，在 2021 年以后年度维系原来的盈利预测不变、周转率不调整的情况下，仅仅 2020 年的净利润下调 10,057.74 万元影响的收益法评估值（经营性资产的折现值部分）下调约为 8,900 万元。

## ②考虑预测净利润调整及营运资金周转率调整的因素

本次调整考虑到标的公司 2019 年的审计数据已经出具，根据 2019 年年末的实际运营资金的投入情况，对部分营运资金的周转率进行了重新计算，部分营运资金的周转率略有变动，整体略有下降，具体如下表所示：

项目	原周转率	矫正后周转率
应收账款	11.00	9.60
预付款项	120.60	179.30
应付票据	7.90	8.00
应付账款	5.90	6.30
预收款项	80.00	61.20
应付职工薪酬	573.20	467.70
应交税费	73.40	62.40

根据 2018 年末和 2019 年末实际发生数均值测算，调整后的周转率计算过程具体如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年末	2019 年实际发生数	年初和年末均值	对应指标（营业收入或者营业成本）	周转率
应收账款	236,288.98	201,845.46	219,067.22	2,098,814.98	9.60
预付款项	13,454.25	7,675.22	10,564.73	1,894,652.74	179.30
应付票据	182,781.31	292,490.03	237,635.67	1,894,652.74	8.00
应付账款	412,857.62	188,338.41	300,598.01	1,894,652.74	6.30
预收款项	26,342.26	42,226.88	34,284.57	2,098,814.98	61.20
应付职工薪酬	4,160.13	3,941.52	4,050.83	1,894,652.74	467.70
应交税费	28,904.63	38,764.22	33,834.42	2,110,846.90	62.40

由于增加了营运资金的投入，最终影响评估值下调约为 10,800 万元，计算过程如下表所示：

单位：万元

	项目\年份	2019 全年	2020	2021	2022	2023	2024	2025 年及以后
调整前	原归属于母公司净利润	70,751.27	57,051.95	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65	82,521.65
	原现金流	93,609.88	69,354.50	105,599.23	97,170.62	102,167.66	92,623.84	92,363.75
	折现系数	0.9828	0.9167	0.8259	0.7441	0.6704	0.6040	5.4909
	收益现值	91,999.79	63,577.27	87,214.40	72,304.66	68,493.20	55,944.80	507,160.11
	经营性资产价值							
调整净利润	净利润调整额	0.00	-10,057.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
调整后	归属于母公司净利润	70,751.27	46,994.21	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65	82,521.65
	现金流	91,709.67	62,920.13	101,847.92	97,186.45	102,217.38	92,607.63	92,363.75
	折现系数	0.9828	0.9167	0.8259	0.7441	0.6704	0.6040	5.4909
	收益现值	90,132.26	57,678.88	84,116.20	72,316.44	68,526.53	55,935.01	507,160.11
	经营性资产价值							
调整差异	现金流的合计影响	-1,900.21	-6,434.37	-3,751.31	15.83	49.72	-16.21	0.00
	其中因营业资金调整带来的现金流的影响	-1,900.21	271.59	-399.53	15.83	49.72	-16.21	0.00
	收益现值的合计影响	-1,867.53	-5,898.39	-3,098.21	11.78	33.33	-9.79	0.00
	其中因营业资金调整带来的收益现值的影响	-1,867.53	248.96	-329.97	11.78	33.33	-9.79	0.00

评估值的合计影响	-10,800.00 (保留到百万位)
----------	---------------------

从上表可以看出，由于营运资金的调整，在未来的 5 年现金流下降合计为 12,036.55 万元，比净利润下降额 10,057.74 万元高 1,978.81 万元，最终折现值影响额（下调）约为 1,900 万元。

综上，在 2020 年预测净利润下降 10,057.74 万元而 2021 年以后维持不变，而运营资金进行更为稳健的调整后，评估值下降额为 10,800 万元。

## (2) 交易对价调整充分、合理性的分析

根据东洲评估出具的《海伦石化评估报告》，以 2019 年 8 月 31 日为评估基准日，标的公司整体评估值为 765,500 万元；根据东洲评估出具的《关于江苏海伦石化有限公司经营业绩受疫情影响以及评估值影响的专项说明》，本次评估期后事项新冠疫情的爆发对于标的公司评估值影响为减少评估值 10,800 万元。经交易各方友好协商，标的资产海伦石化 100% 股权的交易作价由原交易方案的 765,000 万元下调为 735,000 万元，下调金额为 30,000 万元。本次交易标的资产海伦石化 100% 股权的交易作价仍低于评估结果，交易作价调整充分、合理，符合上市公司和中小股东的利益。

## 十四、本次重组方案不构成重大调整

### (一) 重组方案调整的具体情况

与此前已经上市公司 2020 年第一次临时股东大会及第九届董事会第十三次会议、第九届董事会第十四次会议审议通过的重组方案相比，本次重组方案调整的主要情况如下：

项目	调整前	调整后
交易对象	三房巷集团、三房巷国贸、上海优常、上海休码	未调整
交易标的	海伦石化	未调整
标的资产作价	765,000.00 万元	735,000.00 万元
交易对方业绩承诺	标的公司 2020 年、2021 年、	标的公司 2020 年、2021 年、

项目	调整前	调整后
	2022年承诺实现的经审计的净利润分别不低于57,186万元、68,287万元和73,227万元。	2022年承诺实现的经审计的净利润分别不低于47,186万元、68,287万元和73,227万元。
支付对价发行的股份数量	2,942,307,690股	2,859,922,177股
募集配套资金金额和发行股份数量	总金额不超过80,000万元，发行数量不超过239,173,269股。	未调整

## (二) 本次重组方案的调整不构成重大调整的依据

依据2015年9月18日中国证监会发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》第六条：“(一)股东大会作出重大资产重组的决议后，根据《上市公司重大资产重组管理办法》第二十八条规定，对于如何认定是否构成对重组方案的重大调整问题，明确审核要求如下：

### 1、关于交易对象

(1) 拟增加交易对象的，应当视为构成对重组方案重大调整。

(2) 拟减少交易对象的，如交易各方同意将该交易对象及其持有的标的资产份额剔除出重组方案，且剔除相关标的资产后按照下述第2条的规定不构成重组方案重大调整的，可以视为不构成重组方案重大调整。

(3) 拟调整交易对象所持标的资产份额的，如交易各方同意交易对象之间转让标的资产份额，且转让份额不超过交易作价20%的，可以视为不构成重组方案重大调整。

### 2、关于交易标的

拟对标的资产进行变更，如同时满足以下条件，可以视为不构成重组方案重大调整。

(1) 拟增加或减少的交易标的的交易作价、资产总额、资产净额及营业收入占原标的资产相应指标总量的比例均不超过20%；

(2) 变更标的资产对交易标的的生产经营不构成实质性影响，包括不影响标的资产及业务完整性等。

### 3、关于配套募集资金

(1) 调减或取消配套募集资金不构成重组方案的重大调整。重组委会议可以审议通过申请人的重组方案，但要求申请人调减或取消配套募集资金。

(2) 新增配套募集资金，应当视为构成对重组方案重大调整。”

#### (三) 本次重组方案的调整不构成重大调整

本次重组的交易方案调整不涉及交易对象和交易标的的变化，亦不涉及新增配套募集资金的情况。本次方案调整后，标的资产作价为 735,000.00 万元，较调整前的作价减少幅度为 3.92%，变动幅度未超过 20%。根据《上市公司重大资产重组管理办法》和中国证监会 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》的相关规定，本次重组方案的调整不构成重大调整。

## 十五、对导致前次未通过并购重组委事项的落实情况说明

上市公司于 2020 年 5 月 11 日收到中国证监会核发的《关于不予核准江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的决定》（证监许可[2020]805 号）。并购重组委认为：上市公司未充分说明并披露本次交易有利于改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的相关规定。2020 年 5 月 11 日，上市公司召开了第九届董事会第十五次会议，经慎重研究后，决定继续推进本次重组。2020 年 6 月 11 日，上市公司召开第九届董事会第十六次会议，审议通过了重组报告书等相关议案。

上市公司根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等有关法律、法规和规章的要求，会同独立财务顾问及其他中介机构，对并购重组委就本次重组提出的审核意见认真进行了核查分析和落实，现将落实情况说明如下：

#### (一) 本次交易的必要性

##### 1、本次重组是上市公司依托集团实力提升自身盈利能力打造化工产业链平台的重要举措

上市公司控股股东三房巷集团系覆盖 PTA、瓶级聚酯切片、涤纶纤维等业务

的化工产业集团，位列 2019 年中国民营企业 100 强；三房巷集团化工产品具备上下游自我配套能力，产业链整合程度较高。本次交易中，标的资产系三房巷集团中盈利能力较强的瓶级聚酯切片、PTA 业务。标的资产为瓶级聚酯切片行业的龙头企业，其瓶级聚酯切片生产采用先进的杜邦、布勒工艺技术，经过近 20 年的发展，标的资产已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，其中“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号，获得国内外制瓶工厂广泛采用。标的资产凭借多年积累的技术实力及行业经验，积累了一批保持长期良好合作关系的优质客户，包括可口可乐、百事可乐、农夫山泉、康师傅、娃哈哈、达能集团、益海嘉里等国内外知名食品饮料行业企业，其瓶级聚酯切片产品拥有良好的业内口碑。标的资产生产的 PTA 是化工产业链中的重要原材料；PTA、瓶级聚酯切片业务存在上下游关系，具备自我配套能力。

本次交易后，海伦石化 PTA 到瓶级聚酯切片的较为完整的化工产业链整体注入上市公司，有利于上市公司依托集团实力，打造化工产业链平台；有利于提升上市公司经营规模和盈利能力，为上市公司持续发展提供推动力。

## **2、本次重组是依托上市平台进一步发展瓶级聚酯切片和 PTA 业务的关键一步**

化工产业转型升级是供给侧结构性改革战略贯彻实施的重要环节，打造产业链一体化、发挥规模效应、培育高端产能，是实践证明较为有效的升级路径；该升级路径对化工企业的融资渠道、并购能力提出一定的要求。通过本次交易，标的资产瓶级聚酯切片和 PTA 业务将整体注入上市公司，实现同资本市场的对接，进一步推动瓶级聚酯切片和 PTA 业务的战略布局及业务发展。未来，瓶级聚酯切片和 PTA 业务可借助资本市场平台，拓宽融资渠道，提升品牌影响力，并借助资本市场的并购整合融资功能为后续发展提供推动力。

## **3、产业链大型龙头企业的良好发展对拉动就业及带动中小微企业发展发挥着重要意义**

新冠疫情发生以来，我国经济及企业的生产经营受到一定影响，尤其是中小微企业的生产经营面临着巨大挑战。2020 年政府报告指出，需加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业，尽力帮助企业特别是中小微企业、个体工商户渡过



难关。海伦石化是国内瓶级聚酯切片的领头企业，产能、产量位居全国首位，其上游为炼油和石化行业，炼油和石化行业配套服务的企业众多、用工人数量多、项目分布范围广，下游为纺织、消费行业，产品应用领域广泛。海伦石化的上下游供应商、客户包括大量中小微企业，就业人数众多，产业链效应突出明显。因此，海伦石化作为产业链大型龙头企业的良好发展对当地经济发展、拉动就业及带动中小微企业发展发挥着重要意义。

## （二）本次交易有利于改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力

### 1、优质资产注入后规模翻倍，上市公司财务指标大幅度提升

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，海伦石化及其控股子公司的瓶级聚酯切片板块和 PTA 板块业务将整体注入上市公司并成为其重要利润来源。

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》、江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公 W[2020]A050 号《审计报告》，本次交易前后，上市公司的主要财务指标对比列示如下：

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
<b>财务指标</b>	<b>2019年12月31日</b>	
总资产(万元)	179,062.14	1,513,458.88
总负债(万元)	21,002.58	967,760.90
所有者权益(万元)	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益(万元)	134,305.80	521,944.23
<b>财务指标</b>	<b>2019年度</b>	
营业收入(万元)	104,141.97	2,208,242.46
净利润(万元)	8,312.52	80,181.64
归属于母公司股东的净利润(万元)	5,493.34	77,362.45
基本每股收益(元/股)	0.0689	0.2115
稀释每股收益(元/股)	0.0689	0.2115

本次交易完成后，上市公司总资产、净资产、营业收入、净利润规模得到显著增加，有利于改善上市公司的持续经营能力。

### 2、影响标的资产持续稳定盈利的因素已得以消除

## **(1) 国家供给侧改革与环保安全生产监管趋严大背景下落后产能逐步退出，未来行业集中度将更高，有利于平缓行业周期波动性**

2018 年以来，供给侧结构性改革深入推进，“三去一降一补”取得显著成效，瓶级聚酯切片和 PTA 行业竞争力较弱技术落后规模较小的化工企业在国家供给侧改革大背景下陆续关停。近年来国家对于环保政策和企业安全生产方面监管趋严，主管部门对企业的定期和突击检查已经逐渐常态化，所有安全、环保不达标企业立即停产并限期整改。

未来化工行业仍旧面临较大的环保和安全生产方面的压力，因此落后企业被淘汰、产能出清，龙头企业由于注重环保和安全生产将持续受益，化工产业链将更趋健康。未来瓶级聚酯切片和 PTA 新增产能难度将进一步加大，竞争也将主要集中在行业龙头企业之间，预计行业扩张将更加理性、有序。当前海伦石化所属的瓶级聚酯切片和 PTA 行业已经逐渐形成数家龙头企业主导的供给格局，未来行业集中度将更高，将有利于平缓行业周期波动性，保持行业可持续健康发展，未来价格波动幅度也将缩小。

海伦石化作为中国和亚洲最大瓶级聚酯切片生产商之一，具有显著的规模优势和品牌优势，随着行业集中度的提升以及行业周期波动性的平缓，其持续盈利能力将进一步增强。

## **(2) 标的公司项目建设早期短期内未达产达标以及债务成本较高等因素已消除**

海伦石化瓶级聚酯切片和 PTA 生产项目建成后，由于试生产周期长、人员不稳定、化工人才短缺等因素导致生产装置开车前几年一直处于摸索期，未能实现满负荷运行，产能得不到有效释放，因此早期瓶级聚酯切片和 PTA 产品生产成本较高，盈利能力不足。近年来海伦石化生产水平明显提升，随着新增瓶级聚酯切片产能投产，标的公司逐步成为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业，抵抗行业周期性波动的风险能力进一步提升；海伦石化目前瓶级聚酯切片和 PTA 的产量已达到 215 万吨/年和 290 万吨/年，是目前中国和亚洲最大瓶级聚酯切片生产商之一，在瓶级聚酯切片产品领域具有显著的规模优势，其

瓶级聚酯切片生产成本相对同行业其他公司较低。

海伦石化瓶级聚酯切片和 PTA 生产项目建设初期自有资金不足，建设期间大量资金来自于银行项目贷款，导致海伦石化财务费用较高，资产负债率较高，增加了企业的运营成本。近年来随着标的公司良好经营状况的延续，银行贷款的逐步归还，其资产负债结构将进一步得到改善，有息负债金额的大幅减少进一步保障海伦石化的持续盈利能力。

### **(3) 随着 PTA 技改项目的有序推进，对海伦石化 PTA 生产成本较高的不利因素将逐步消除**

海伦石化在江阴市临港经济开发区利港园区投资建设的一期和二期 PTA 生产装置分别于 2011 年、2014 年开车投入试生产，装置运行稳定，产品质量优良。但装置建设较早，原辅料消耗及能耗较大。近几年 PTA 技术不断更新换代，吨产品 PX 消耗从 655kg 降至 648kg 左右。报告期内，海伦石化 PTA 吨产品 PX 消耗在 653kg 左右，而同行业可比上市公司均为国内生产 PTA 的龙头企业，其物耗相对海伦石化 PTA 产品物耗低，因此海伦石化在 PTA 生产成本方面相对于同行业可比上市公司较高。

为提高标的公司的市场竞争力，降低 PTA 生产成本，海伦石化拟对原有 PTA 装置进行技术改造，主要包括主装置节能降耗技改、实现氧化残渣进行综合利用、减排技改。未来随着 PTA 技改项目的完成，海伦石化的持续盈利能力将进一步增强。

### **3、标的公司业绩对赌的实现性及保障措施**

#### **(1) 标的公司所处行业供给侧发生较大变化，行业供需预计维持紧平衡，行业具备长期持续盈利的基础**

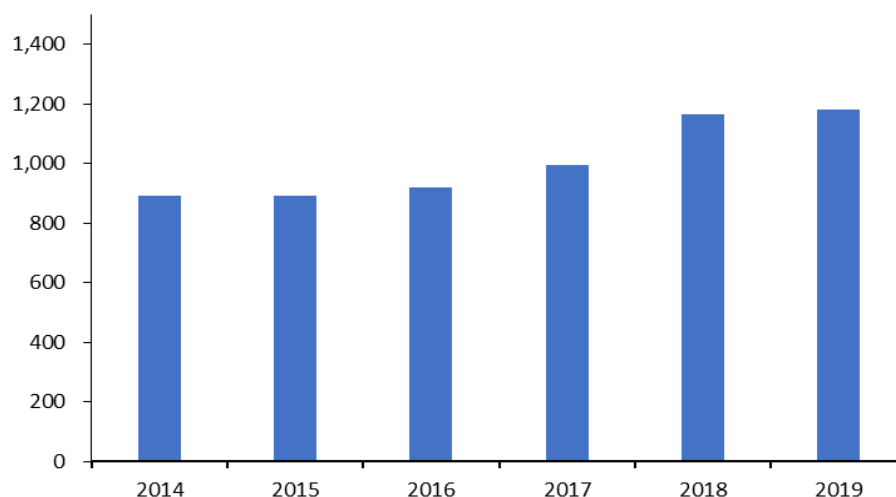
1) 供给端行业产能增速有限，环保政策叠加安全生产压力使行业更趋健康  
2005 年 12 月，《国务院关于发布实施<促进产业结构调整暂行规定>的决定》（国发[2005]40 号）第十八条规定：“对属于限制类的新建项目，禁止投资。投资管理部门不予审批、核准或备案，各金融机构不得发放贷款，土地管理、城市

规划和建设、环境保护、质检、消防、海关、工商等部门不得办理有关手续。凡违反规定进行投融资建设的，要追究有关单位和人员的责任。对属于限制类的现有生产能力，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则继续给予支持。国家有关部门要根据产业结构优化升级的要求，遵循优胜劣汰的原则，实行分类指导。”2019年10月，国家发展改革委修订发布《产业结构调整指导目录（2019年本）》，明确规定限制类项目中包括新建100万吨/年以下精对苯二甲酸、20万吨/年以下乙二醇。由于上述产业政策影响，行业新增产能受到严格控制。

近年来国家对于环保政策和企业安全生产方面监管趋严，主管部门对企业的定期和突击检查已经逐渐常态化，所有安全、环保不达标企业立即停产并限期整改。未来，化工行业仍旧面临较大的环保和安全生产方面的压力，因此落后企业被淘汰、产能出清，龙头企业由于注重环保和安全生产将持续受益，化工产业链将更趋健康。

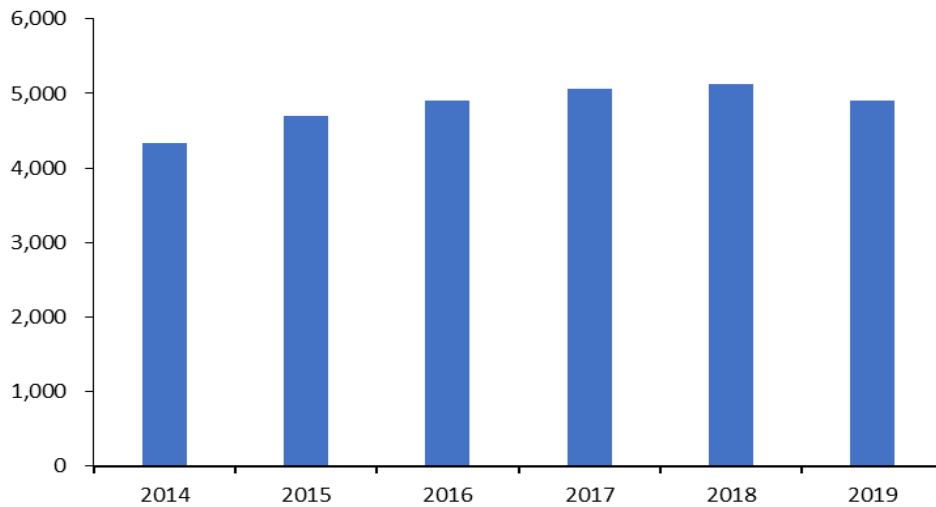
2014年以来中国瓶级聚酯切片和PTA产能情况如下：

2014-2019年中国瓶级聚酯切片产能情况（万吨/年）



资料来源：中纤网

2014-2019 年中国 PTA 产能情况（万吨/年）



资料来源：Wind，中纤网

随着供给侧改革、环保政策的持续推进和监管力度提升，瓶级聚酯切片和 PTA 行业产能虽有所增长，但产能增速有限，并且 2019 年基本无新增产能。

综上，行业供给端产能增速有限，并且落后企业产能出清将使产业链更趋健康，为行业持续盈利奠定基础。

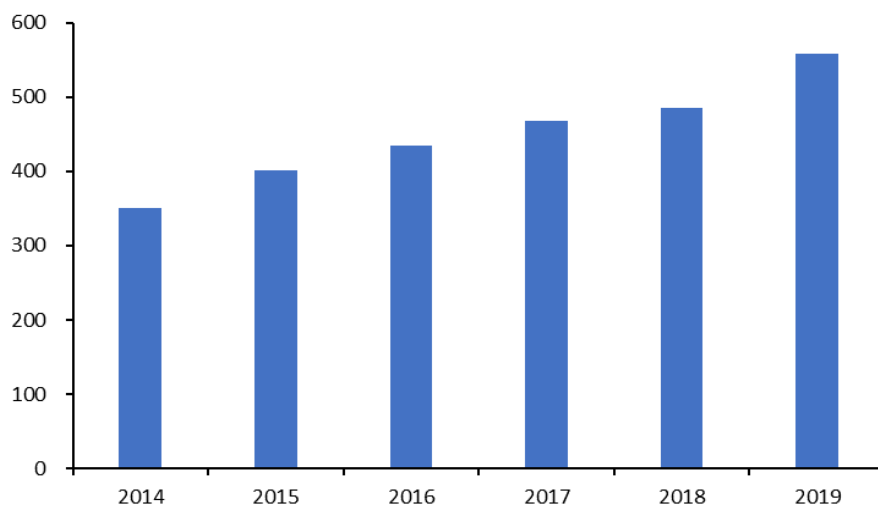
2) 需求端增速明显高于供给端增速，新兴领域市场拓展将带动行业需求加速上升

瓶级聚酯切片具有安全、可塑性强、高透明等优良特性，可以满足消费者对产品安全、个性化、消费体验等各方面的要求，因此逐渐成为众多食品、快消品企业的首选包装材料。除去传统行业需求外，瓶级聚酯切片在新兴应用领域正呈现高速发展，如日化、生鲜电商、医药包装、文具等行业，新兴市场需求增速预计在 28-30%左右。该领域主要以片材加工形式存在，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将呈现加速增长。

PTA 用于生产聚酯纤维、聚酯薄膜和瓶级聚酯切片，广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面，国民经济对于 PTA 行业的需求长期稳定存在。根据 Wind 资讯的统计，近几年我国 PTA 工厂库存状况目前已处于历史较低水平，PTA 工厂库存下降的主要原因为下游聚酯行业的稳步发展，下游聚酯行业补库存的强烈需求带动了 PTA 的需求。

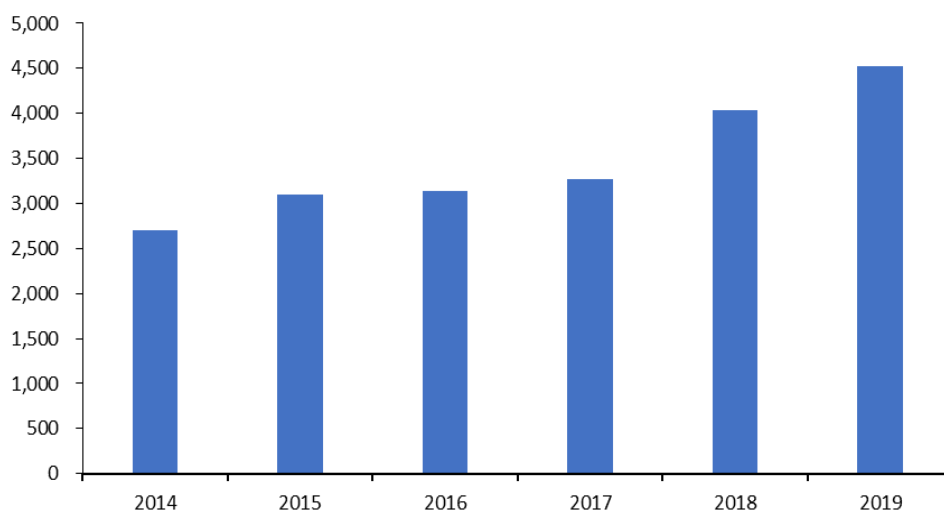
受益于整体经济平稳发展及新兴领域拓展等有利因素，2014 年以来瓶级聚酯切片和 PTA 行业整体需求情况如下：

**2014-2019 年中国瓶级聚酯切片表观消费量情况（万吨/年）**



资料来源：中纤网

**2014-2019 年中国 PTA 表观消费量情况（万吨/年）**



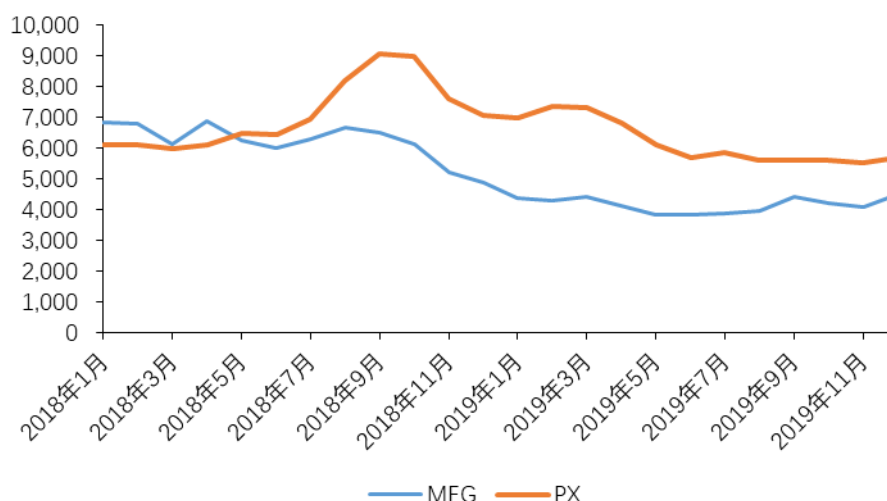
资料来源：Wind，中纤网

### 3) 行业利润预计维持相对良好状态

由于海伦石化生产瓶级聚酯切片的 PTA 绝大部分为自产，PX 的价格成为其 PTA 生产成本的主要波动因素。进入 2019 年，我国七大石化基地的各种大型炼

化项目陆续投产，产能的爆发使我国 PX 市场进口形势改变，PX 价格走低，加之 MEG 价格下降，产业链利润将会延续并超过 2016 年以来向下游转移的趋势，较低的生产成本有利于瓶级聚酯切片维持较好的行业利润。

MEG 及 PX 价格走势（单位：元/吨，不含税）



资料来源：CCF

综上，2014 年以来，中国瓶级聚酯切片和 PTA 行业的表观消费量均保持稳定的增长，并且增速明显高于相应产能增速，使得行业供需关系进一步趋紧。另外随着 PX 和 MEG 产品价格下降，行业利润逐渐向聚酯产业链下游转移，因此行业具备长期持续盈利的基础。

## （2）标的公司盈利预测的谨慎性及合理性

2020 年新冠疫情爆发，新冠疫情对标的公司的经营产生一定影响，考虑到 2020 年的疫情是突发的、短期影响较大的国际公共卫生事件，本次评估预测仅对 2020 年的盈利预测进行调整，2021、2022 年以及以后年度的盈利预测保持不变。

### 1) 评估报告中主要产品盈利预测价格的谨慎性

#### ①瓶级聚酯切片

化工行业特点决定化工行业产品的价格受石油价格、供需矛盾等影响波动较大。根据 Wind 统计数据显示，瓶级聚酯切片销售单价 2009 年约为 7,200 元/吨

（含税价格），2010年11月份达到过15,000元/吨（含税价格），2016年下探到6,000元/吨左右（含税价格），波动较大。

瓶级聚酯切片2018年价格出现反弹，到2018年三季度达到了较高位置，2019年开始逐步下降，致使海伦石化2019年瓶级聚酯切片的均价相对于2018年下滑20.84%左右。截至本报告书签署日，瓶级聚酯切片的单价处于低位，价格处于增长的趋势，结合到行业的需求等情况，未来大幅度下降的可能性不大。保守估计2020年价格比2019年会有一定幅度的下滑，2021年比2020年保守估计再略有下滑，预计2022年之后价格将会呈现逐年增加的趋势，永续期保持在过去5年的季度均值6,580元/吨的水平上。

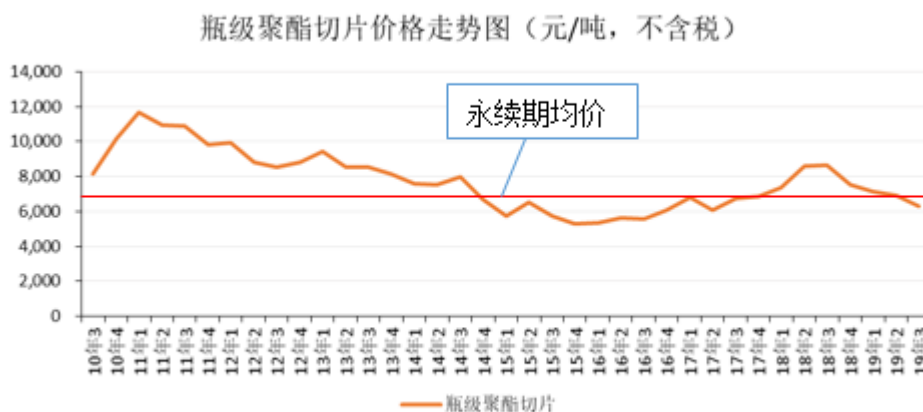
最近2-5年瓶级聚酯切片季度均价的均值如下：

单位：元/吨，不含税

均值	瓶级聚酯切片
2年均值	7,291.35
3年均值	7,066.51
4年均值	6,713.51
5年均值	6,579.89

由上表可知，瓶级聚酯切片最近5年的均值是最低的，本次评估永续期瓶级聚酯切片价格保持在过去5年的均值6,580元/吨的水平上，因此本次对瓶级聚酯切片价格的预计是谨慎的。

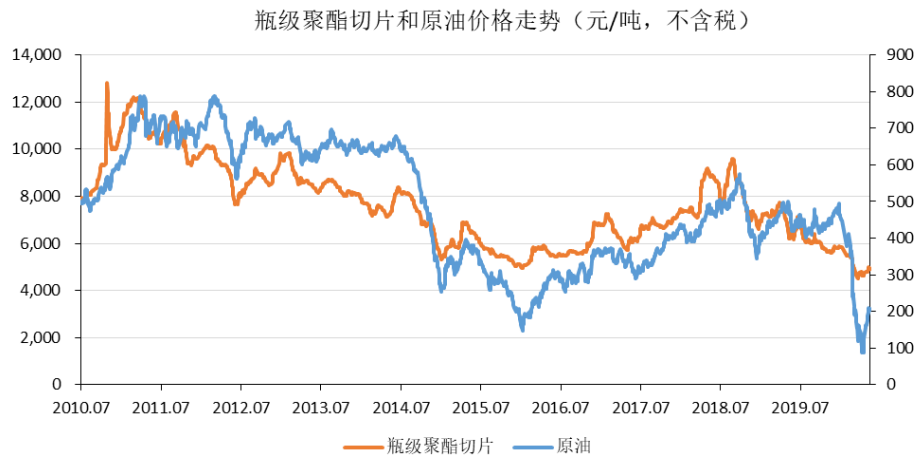
2010年3季度开始至今，瓶级聚酯切片价格走势图如下：





从上图可以看出，自 2010 年 3 季度开始至今，本次评估预测的永续期瓶级聚酯切片的价格也是出于历史的极低位，因此本次评估预测是谨慎的。

最近 10 年瓶级聚酯切片与原油的价格如下：



注：左轴为瓶级聚酯切片价格，右轴为原油价格。

2014 年下半年国际油价从 110 美元/桶以上跌破至 30 美元/桶左右。美国页岩油 2011 年起产量快速增长推动全球原油供给能力大幅提升，叠加世界经济复苏缓慢及新能源较快发展，致使原油需求增长预期停滞导致油价暴跌。2016 年年初跌至 22 美元/桶左右后开始逐步反弹。原油价格的下跌会带动化工产品的价格下跌，因此瓶级聚酯切片的价格也受到影响。而这 4 年正是油价逐步恢复的时间，因此从过去 5 年看，石油价格也是相对低位。

综上，瓶级聚酯切片价格的预测是谨慎的，在正常的经济发展情况下，6,580 元/吨的价格是相对有支撑能力的。

## ②PTA 和其他材料

海伦石化的产品有瓶级聚酯切片和 PTA，PTA 同时也是瓶级聚酯切片的生产原料。除了 PTA，生产瓶级聚酯切片还需要乙二醇(MEG)和间苯二甲酸(IPA)，生产 PTA 主要原材料为对二甲苯(PX)。而瓶级聚酯切片、PTA、MEG、PX 均为大宗商品，每日均有市场价格，市场价格每日均有波动。如果全部通过人为判断其价格走势进行盈利预测缺乏科学性和严谨性。

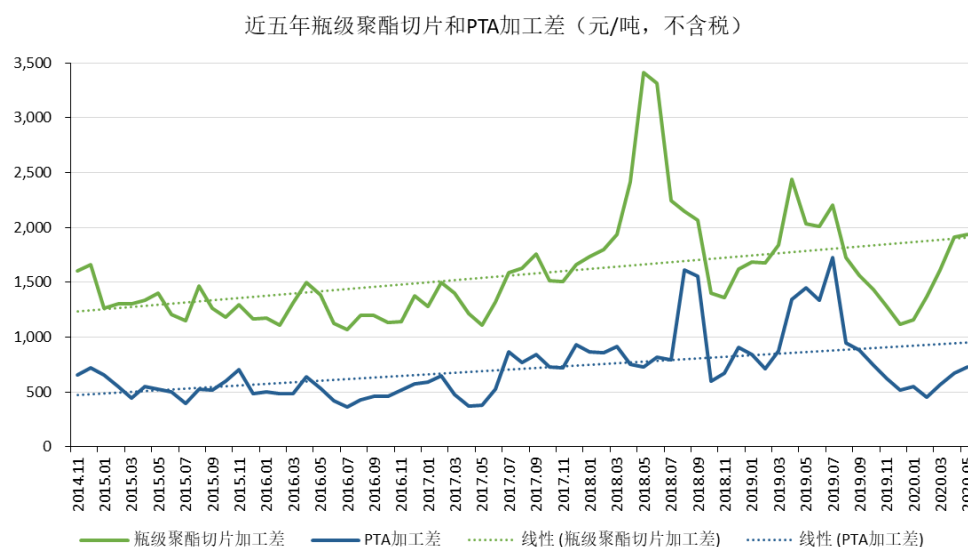
最近 10 年瓶级聚酯切片和 PTA 的价格波动趋势大体一致，本次评估通过对

最近 4 年（约 200 周）的单价波动进行分析，以瓶级聚酯切片单价变动为基准，对 PTA、MEG、PX 与瓶级聚酯切片之间的价格变化进行分析，其中 PTA 单价变动偏离度系数约为 1.0，MEG 单价变动偏离度系数约为 0.7，PX 单价变动偏离度系数约为 0.5。对其他产品和原材料按照瓶级聚酯切片的波动率乘以相关系数计算，保证了科学性和谨慎性。

### ③盈利预测中瓶级聚酯切片和 PTA 价差情况

海伦石化的产品和原材料都属于大宗商品，产品与原材料的价格每日均有波动，且价格变动具有一定的相关性，因此不能仅仅从产品或者原材料的价格变化去分析企业的盈利能力变化，真正决定海伦石化盈利能力的是瓶级聚酯切片和 PTA 的加工差。

最近 5 年瓶级聚酯切片和 PTA 加工差趋势变化如下：



注 1：瓶级切片加工差（不含税）=瓶级切片销售价格-PX 价格\*0.5491-MEG 价格\*0.3291；

注 2：PTA 加工差（不含税）=PTA 现货销售价格-PX 价格\*0.6531；

注 3：价格均为月均价格；

注 4：数据来源 Wind。

从上图可以看出，从 2014 年中旬石油的价格逐步开始恢复，瓶级聚酯切片和 PTA 的加工差呈波动缓慢上升趋势。而本次评估预测的加工差按照 2018 年度材料耗用系数计算（不考虑 PTA 技改项目对原材料节约的影响），瓶级聚酯切片

加工差预测期平均值为 1,664.30 元/吨，永续期为 1,715.49 元/吨；而 PTA 加工差预测期平均值为 713.09 元/吨，永续期为 751.69 元/吨。从上图的趋势线可以看出，虽然瓶级聚酯切片和 PTA 加工差一直在波动，趋势线已经超过预计的永续期的水平。

最近 1-5 年的瓶级聚酯切片和 PTA 的加工差均值如下：

单位：元/吨，不含税

项目	瓶级聚酯切片加工差均值	PTA 加工差均值
1 年均值	1,750.38	999.79
2 年均值	1,935.76	961.59
3 年均值	1,776.50	858.91
4 年均值	1,638.96	766.57
5 年均值	1,566.76	720.65

预测期海伦石化瓶级聚酯切片加工差均值为 1,664.30 元/吨，高于最近 5 年瓶级聚酯切片加工差均值 97.54 元/吨，与最近 4 年瓶级聚酯切片加工差均值基本持平，低于最近 1-3 年瓶级聚酯切片加工差均值。永续期海伦石化瓶级聚酯切片加工差为 1,715.49 元/吨，高于最近 5 年瓶级聚酯切片加工差均值 148.73 元/吨，高于最近 4 年瓶级聚酯切片加工差均值 76.53 元/吨，但低于最近 1-3 年瓶级聚酯切片加工差均值的水平。考虑永续期是 5 年以后的价格水平，如果将正常的物价水平上涨因素考虑在内，本次评估盈利预测中海伦石化瓶级聚酯切片加工差具有合理性，本次评估预测是谨慎的。

预测期海伦石化 PTA 加工差均值为 713.09 元/吨，低于最近 1-5 年 PTA 加工差均值。永续期海伦石化加工差均值为 751.69 元/吨，高于最近 5 年 PTA 加工差均值 31.04 元/吨，但低于最近 1-4 年 PTA 加工差均值。考虑永续期是 5 年以后的价格水平，如果将正常的物价水平上涨因素考虑在内，本次评估预测的海伦石化瓶级聚酯切片加工差较为谨慎。考虑永续期是 5 年以后的价格水平，如果将正常的物价水平上涨因素考虑在内，本次评估盈利预测中海伦石化 PTA 加工差具有合理性，本次评估预测是谨慎的。

## 2) 评估报告中主要产品销售量预测的合理性

### ① 标的公司的瓶级聚酯切片预测期各年度销量保持稳定不变的合理性

#### A、瓶级聚酯切片需求稳步增长

近几年，瓶级聚酯切片的内需量稳步增长，2015 年瓶级聚酯切片内需量为 387 万吨，2019 年内需量已增长至 515 万吨。瓶级聚酯切片出口量一般占总需求的 30% 以上，从出口量来看，近几年瓶级聚酯切片出口量快速增长。

在全球食品饮料包装用的瓶级聚酯切片中，软饮料用的瓶级聚酯切片消费量最大，约占其总消费量的 60-70%，其中，瓶装水消费占据主导位置。瓶级聚酯切片需求量的变化趋势主要看下游饮料行业的发展情况。总体来看，瓶级聚酯切片下游饮料行业中瓶装水、功能饮料等软饮料细分行业增长潜力较大，且除去饮料行业，瓶级聚酯切片在新兴领域也正呈现高速发展，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将加速增长。因此，瓶级聚酯切片整体未来的市场需求上涨潜力较大。

#### B、在瓶级聚酯切片可比公司中，标的公司的产能产量处于行业首位

目前国内拥有超过百万吨瓶级聚酯切片产能的工厂主要有八家，海伦石化总产量、产能位于全国瓶级聚酯切片厂家之首，华润化学材料科技控股有限公司（分常州和珠海两个厂区）位居第二，浙江万凯新材料有限公司保持在第三位，2019 年前五大行业集中度已经达到了 74.15%。从前五大瓶级聚酯切片工厂未来规划来看，预计未来前五大的产能标准将抬升至 200 万吨以上，产能覆盖比重将超过 80%。处于行业首位的海伦石化，历史年度瓶级聚酯切片一直满载生产和销售。

鉴于未来年度市场需求上涨潜力较大，而海伦石化无论在技术、生产、销售、运输、管理、规模等方面均占据较大优势，同时考虑到未来海伦石化的瓶级聚酯切片的产能预计无较大幅度的增减变化，因此，预计未来年度瓶级聚酯切片各年度产销量保持稳定不变。

#### ②标的公司的 PTA 预测期各年度销量保持稳定不变的合理性

##### A、PTA 需求稳步增长

PTA 的下游行业主要为聚酯产品，约 91.5% 的 PTA 消费用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），其中 66.6% 的 PTA 用来生产涤纶长丝和涤纶短纤，17.1% 的 PTA 用来生产瓶级聚酯切片。根据 Wind 资讯的统计，近几年我国 PTA 工厂

库存状况目前已处于历史较低水平。此外，2020 年是全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，宏观经济长期向好的基础不会改变，预计聚酯下游消费需求将持续平稳增长，进而带动原材料 PTA 的需求稳步增长。

#### B、标的公司 PTA 主要销售情况

PTA 为生产瓶级聚酯切片的主要原材料，因此标的公司生产的 PTA 首先用于其瓶级聚酯切片的生产。报告期内海伦石化 PTA 产量多于其瓶级聚酯切片的生产需求量，由于海伦石化控股股东三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业需要以 PTA 为原料生产其主营产品，报告期内海伦石化在满足其自身瓶级聚酯切片生产的情况下将 PTA 销售给三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业。报告期内海伦石化生产的 PTA 产品主要为自用以及销售给三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业，对外销售给无关联关系的下游企业占比很小，2018 年度、2019 年度海伦石化 PTA 销售给无关联关系的下游企业的金额占 PTA 销售收入的比例为 6.60%、3.42%。由于海伦石化瓶级聚酯切片以及三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂产能稳定 PTA 需求量稳定，故预计未来年度海伦石化 PTA 均可实现满载生产和销售。鉴于未来年度海伦石化的 PTA 预计无较大的产能变化，因此预计预测期各年度销量保持稳定不变具备合理性。

#### 3) 新冠疫情影响对标的公司盈利预测的调整

2020 年新冠疫情爆发，新冠疫情对标的公司的经营产生一定影响，考虑到 2020 年的疫情是突发的、短期影响较大的国际公共卫生事件，本次评估对 2020 年的盈利预测下调 10,057.74 万元，2021、2022 年以及以后年度的盈利预测保持不变。受新冠疫情影响对标的公司 2020 年盈利预测的相关调整详见东洲评估出具的《上海东洲资产评估有限公司关于江苏海伦石化有限公司经营业绩受疫情影响以及评估值影响的专项说明》。

#### (3) 标的资产历史期业绩情况可支撑业绩对赌金额

2018 年度、2019 年度标的资产的经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
----	---------	---------

营业收入	2,110,846.90	2,258,586.83
营业成本	1,904,475.30	2,032,428.60
毛利额	206,371.60	226,158.23
营业利润	106,197.13	92,609.44
<b>净利润</b>	<b>74,063.13</b>	<b>69,608.75</b>

根据上表可知，报告期内海伦石化平均净利润水平为 71,835.94 万元，具有较强的盈利能力。因受新型冠状病毒疫情影响，预计标的公司 2020 年度净利润有所下降，经交易各方友好协商，业绩补偿义务人调减对标的公司 2020 年度的承诺净利润数。2020 年度的承诺净利润数由原交易方案的 57,186 万元调整为 47,186 万元，下调金额为 10,000 万元。2021 年度、2022 年度承诺净利润较原交易方案保持不变。标的公司 2020 年、2021 年、2022 年承诺实现的经审计的净利润分别不低于 47,186 万元、68,287 万元和 73,227 万元。随着海伦石化生产技改项目的陆续推进及完成，海伦石化的生产成本将进一步降低，进一步增大了海伦石化的盈利空间。标的资产历史期业绩情况可支撑业绩对赌金额。

#### **(4) PTA 技改项目的实施将降低标的公司生产成本，进一步保障标的公司业绩对赌的可实现性**

海伦石化拟利用现有土地，PTA 车间等建筑物，对原有 PTA 装置进行技术改造，主要包括主装置节能降耗技改、实现氧化残渣进行综合利用、减排技改。其中主装置节能降耗技改主要为更换四合一进口空压机组、精制母液与氧化尾气热耦合利用、氧化第一结晶器尾气利用、新增精制第一结晶器及对应预热器、氢气回收装置；氧化残渣进行综合利用主要为新增氧化残渣综合利用装置，氧化残渣采用 PX 萃取后，过滤得到副产品混苯二甲酸，滤液经油水相分离后，油相经精馏得到副产品苯甲酸，水相采用沉淀法回收钴锰催化剂后外排至污水处理。减排技改主要为更换一期装置尾气催化焚烧催化剂、新增 20,000t/d 的中水回用装置，实现废气 VOCs、废水及盐的大幅减排。

PTA 技改项目将显著的降低 PTA 的生产成本，该项目预计将于 2021 年完成。根据中国昆仑工程有限公司出具的可行性研究报告，PTA 技改项目可降低生产过程中 PX、醋酸、液碱等原辅料的消耗以及降低高压蒸汽、中压蒸汽、电等能源

消耗，将降低标的资产以后年度生产成本约 2.84 亿元/年。除 PTA 技改项目以外，海伦石化正在开展的生产技改项目还有沼气综合利用、低温余热利用、污水风机节能改造等约十余项，涉及到设备升级、技术升级、综合利用等方面，这些项目未来将进一步降低海伦石化的生产成本，因此，随着海伦石化生产技改项目的持续推进及完成，产品生产成本仍具有较大的下降空间。

**(5) 有息负债金额的大幅减少，进一步保障标的公司业绩对赌的可实现性**

2018-2019 年标的公司有息负债平均为 843,561.07 万元，2020 年标的公司资产负债率下降有息负债下降，2020 年 1-5 月标的公司有息负债平均为 375,886.33 万元，有息负债金额的大幅减少进一步保障海伦石化的持续盈利能力。

**(6) 汇兑损益的降低，进一步保障标的公司业绩对赌的可实现性**

报告期内，标的公司存在从境外采购 PX、MEG 等原材料且以外币结算的情况，同时标的公司部分外销业务以外币结算。报告期内标的公司境外采购以外币结算的金额远高于境外销售以外币结算的金额，因此报告期内标的公司外币金融负债高于外币金融资产。由于标的公司外币结算主要以美元为主，2018 年度、2019 年度人民币对美元汇率下跌导致标的公司产生了一定的汇兑损失，汇率变化对标的公司的持续盈利能力产生了一定影响。

为了减少汇兑损益波动对标的公司持续盈利能力的影响，标的公司 2020 年开始采取一系列汇率风险应对措施，包括逐渐增加国内 PX、MEG 等原材料采购量减少国外 PX、MEG 等原材料采购量，根据标的公司实际情况合理使用一定规模的远期外汇交易业务以锁定汇率、规避外汇波动风险等措施。标的公司有效的汇率风险应对措施减少了汇兑损益对标的公司持续盈利能力的影响，2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-6 月，标的公司汇兑损益情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度
汇兑损益（正数代表收益）	-2,217.82	-11,108.02	-23,194.59

注：2020 年 1-6 月数据未经审计。

2020 年 1-6 月标的公司汇兑损益（正数代表收益）为-2,217.82 万元，2020 年 1-6 月汇兑损益（正数代表收益）年化金额为-4,435.65 万元，相较于 2018 年

度、2019 年度有所减少，标的公司汇兑损益的降低进一步保障标的公司的持续盈利能力。

## 十六、独立财务顾问具备保荐机构资格

上市公司聘请海通证券担任本次交易的独立财务顾问。海通证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐机构资格。

## 十七、其他

本报告书的全文及中介机构出具的相关意见已在上海证券交易所网站披露，投资者应据此作出投资决策。

本报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露上市公司本次重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。



# 重大风险提示

投资者在评价上市公司本次交易时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

## 一、与本次交易相关的风险

### （一）本次交易的审批风险

本次交易尚需履行的主要授权、审批和备案程序包括：

- 1、中国证监会核准本次交易方案；
- 2、各方根据相关法律法规规定履行其他必要的审批/备案程序（如适用）。

本次交易方案在取得有关主管部门的授权、审批和备案程序前，不得实施。本次交易能否取得上述授权、审批或备案、以及最终取得授权、审批或备案的时间均存在不确定性。提请投资者注意相关风险。

### （二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

- 1、本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险；
- 2、本次交易存在因标的公司出现无法预见的业绩下滑，而被暂停、中止或取消的风险；
- 3、在本次交易审核的过程中，交易各方可能需要根据监管机构的意见以及各自的诉求不断调整和完善本次交易方案，而交易各方可能无法就调整和完善本次交易方案的相关措施达成一致，本次交易对方及本公司均有可能选择终止本次交易；
- 4、其他原因可能导致本次重组被暂停、中止或取消的风险。

提请投资者注意相关风险。

### **（三）募集配套资金未能实施或者募集金额低于预期的风险**

本次募集配套资金扣除中介机构费用及其他相关费用后，拟用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金。本次发行股份募集配套资金以发行股份购买资产为前提条件，但发行股份募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份购买资产的实施。如募集配套资金未能实施或融资金额低于预期，不足部分上市公司将通过自筹资金的方式解决，可能对上市公司的资金使用安排产生影响。提请投资者注意相关风险。

### **（四）标的资产的估值风险**

本次交易中，标的公司的整体评估值为 765,500.00 万元，较评估基准日的合并报表归属于母公司所有者权益 379,289.05 万元增值额为 386,210.95 万元，增值率为 101.28%。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意相关风险。

### **（五）业绩承诺无法实现的风险**

根据上市公司与三房巷集团、三房巷国贸签署的《业绩补偿协议》及其补充协议，尽管盈利承诺及业绩补偿方案可在较大程度上保障上市公司的利益，但鉴于行业发展、市场竞争和政策变化等原因，未来标的公司可能出现经营未达预期的情况，可能对上市公司的整体经营业绩和盈利水平产生不利影响。同时，如果未来发生业绩承诺补偿，而三房巷集团、三房巷国贸以其股份或自有资金不足以履行相关补偿时，则存在业绩补偿不足、补偿不及时违约情形。提请投资者注意相关风险。

## 二、与标的公司经营相关的风险

### （一）政策因素的风险

标的公司属于化工行业，我国政府长期以来对化工行业给予了大量政策支持和政策指导。近年来，国务院、国家发展和改革委员会、国家能源局等部门相继发布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》、《国家能源局关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》等众多政策指导性文件，对化工行业的发展起到了积极的促进作用。但如果未来我国的产业政策或行业规划出现较大调整，将可能导致市场环境和发展空间发生重大变化，并对标的公司的生产经营和盈利能力产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

### （二）行业周期性波动的风险

本次交易的标的资产主要从事瓶级聚酯切片和 PTA 的生产与销售。本次交易完成后，将进一步完善上市公司“PTA—瓶级聚酯切片、纺织印染”产业链及相关配套的一体化和规模化的经营格局，产生显著的协同效应，有助于提升上市公司的盈利能力。

标的公司所属行业的发展因受上游石化行业供给、下游纺织行业和（瓶类包装容器）消费行业供需关系以及自身发展状况的影响，历史上呈现一定的周期性特征。除此之外，国民经济、进出口政策等宏观环境的变化也会给行业带来不确定性影响。若未来行业继续呈现周期性波动，或宏观经济持续下行，将会给上市公司的经营业绩带来周期性波动的风险。提请投资者注意相关风险。

### （三）原材料价格大幅度波动的风险

标的资产产品的生产原料主要来自原油，原料价格受石油价格波动影响较大，且原料采购成本占主营业务成本比重较高，因此国际原油价格的剧烈波动会使上市公司面临营业成本大幅波动风险。如果未来原料价格大幅上涨，而标的资产主要产品的价格调整不能有效降低或消化原料价格波动的影响，将可能对其生产经营及业绩产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### **（四）标的公司产品价格大幅波动及业绩下降的风险**

标的公司的主要产品为瓶级聚酯切片和 PTA，易受到经济周期、供需关系、市场预期、政策变化等众多因素影响，产品价格具有较高波动性。未来如果标的公司所处行业的供需关系出现显著恶化或产品市场价格发生大幅下跌，则可能导致其产品价格出现大幅下跌，对标的公司的盈利能力产生不利影响，导致上市公司出现经营业绩下滑的情形。提请投资者注意相关风险。

#### **（五）安全生产的风险**

标的公司作为化工企业，生产过程存在一定的安全风险。第一，标的公司的生产过程涉及大量化工产品，原辅料等化工产品如存储或使用不当，可能导致安全事故；第二，设备故障、操作失误、火灾、恶劣天气等因素可能导致安全事故。尽管标的公司近年来加大了在安全方面的投入，不断提高生产设备和作业环境的安全度，持续改进和完善各种安全预防措施，保证企业安全稳定运行，但未来仍可能发生安全生产事故，有可能导致标的公司经营中断、成本费用增加或人员伤亡。

为降低化工行业安全生产风险，上市公司将协助标的公司从组织建设、制度体系、隐患治理、科技支撑和安全培训等方面采取措施，进一步落实安全生产责任制，做好安全生产预防管理，及时清除安全隐患。提请投资者注意相关风险。

#### **（六）生产装置非计划停车的风险**

标的资产生产装置运行情况良好，且定期进行生产装置及配套辅助设备的维护和检修，设备故障率较低。但若由于设备维护措施不到位或生产装置出现意外故障以及发生其他不可抗力因素，标的资产仍然存在非计划停车的风险，影响上市公司的正常生产经营。提请投资者注意相关风险。

#### **（七）环保政策的风险**

近年来，我国政府对化工的环保要求日趋严格，并逐步加强了监管力度。如果政府出台对化工行业更为严格的环保标准和规范，则标的公司有可能需要追加环保投入，从而导致标的公司生产经营成本提高、影响未来的收益水平。此外，化工行业的一个重要特征就是在产品生产过程中通常会产生一定量废水、废气及

废渣，若得不到有效的处理，将会对环境造成污染，甚至会威胁到人们的健康、生命安全。

环境污染风险可能会导致标的资产被相关政府部门处罚、责令停产，进而影响标的资产的生产经营。

响水“321”爆炸事故发生后，从中央到地方均强化化工企业环境安全生产监管要求，不排除后续将出台更加严格的化工企业项目准入、企业管理、行业监管等方面具体措施，相关措施可能对上、下游企业在安全生产和环境保护方面提出更高标准，不排除在整治排查范围内的上、下游企业面临限产、关停安排，可能对标的资产生产经营产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### **（八）关联交易的风险**

本次交易完成后，上市公司与控股股东三房巷集团及控制的其他企业之间存在关联交易，包括销售 PTA、采购电力等。三房巷集团已出具《关于规范及减少关联交易的承诺》，就本次交易完成后上市公司与其控制的其他企业发生的关联交易的程序及定价原则做出承诺，确保该等关联交易公允、合理。如果上述承诺不能严格执行，则可能会损害上市公司和全体股东的利益。提请投资者注意相关风险。

#### **（九）反倾销的风险**

2018 年和 2019 年，海伦石化主营业务中外销收入分别为 726,325.67 万元和 731,278.05 万元，占当年主营业务收入的比例分别为 32.68%和 34.84%，占比较高。未来若进口国对我国瓶级聚酯切片相关产品采取反倾销措施或实施加征反倾销税等贸易保护主义政策，则将对海伦石化的产品出口产生一定的不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### **（十）毛利率波动的风险**

2018 年以及 2019 年海伦石化的主营业务毛利率分别为 10.01%和 9.78%，近年来，化工行业开始整体复苏，标的公司毛利率相对稳定。

虽然报告期内标的公司毛利率相对稳定，但随着所处行业产能的不断扩张，

产业的不断集聚以及未来原材料价格波动、产品销售价格波动等存在的不确定性，可能会对标的公司经营业绩造成一定影响，导致毛利率出现波动的风险。提请投资者注意相关风险。

### **（十一）市场竞争的风险**

化工行业是一个充分竞争的行业，近年来，虽因行业深度调整有部分产能退出，但行业内领先企业一直在不断扩大生产规模。海伦石化产品优势、品牌优势、产业一体化优势、区位优势、管理优势明显，竞争力不断加强。但是，如果标的公司不能利用自身的优势保持并提高现有的市场地位，将面临现有市场份额下降的风险。提请投资者注意相关风险。

### **（十二）人力资源短缺的风险**

标的公司已经建立了完善的人员培养机制，并积累了一定数量的技术、管理方面的专业人员。这些专业人员在标的公司项目建设、稳定生产、安全环保、持续创新等方面发挥着重要作用。但如果未来标的公司的专业人员发生大量流失，则将对标的资产的生产经营和发展产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

### **（十三）技术更新迭代及流失的风险**

经过多年的经营发展，标的公司已经拥有多项专利和自有技术，并培养了一支熟悉市场需求、经验丰富的技术团队，形成了能根据市场和客户的需求快速反应并精准开发新产品的竞争优势。随着下游产业近年来的发展和转型升级，下游厂商对瓶级聚酯切片生产商的技术储备、市场反应能力、差异化生产的能力都提出了更高要求；同时，随着聚酯领域技术的不断进步，不排除出现性能更为优异的材料和更先进的生产技术。

如果标的公司未来不能够及时地把握技术的发展方向，无法快速更新材料技术和产品，将会面临市场占有率下降和产品利润率下滑的风险，对标的公司市场竞争能力和盈利能力将产生不利影响。同时，如果标的公司未来出现大范围的技术泄密或技术人员流失的情形，将对标的公司生产经营产生不利影响。此外，如果未来出现新材料、新产品能够代替标的公司现有产品，导致市场需求大幅下降，则标的公司亦将面临未来业务发展和经营业绩不利影响的风险。提请投资者注意

相关风险。

#### （十四）部分物业存在瑕疵的风险

1、截至本报告书签署日，海伦石化存在未办妥产权证书的土地使用权、房屋及建筑物。根据海伦石化的确认，未办妥产权证书的土地使用权及房屋建筑物面积分别约为 75,000 平方米、56,000 平方米，分别约占海伦石化自有土地使用权及房屋建筑物总面积的 5%和 10%。相关土地及房产目前系主要用于仓储、污水处理，产权证书目前正在办理过程中。虽然该等瑕疵对海伦石化的正常生产经营活动不会构成重大不利影响，但如果海伦石化未能及时取得前述土地、房屋产权证书，仍可能会给未来的生产经营带来一定影响。

针对上述情况，三房巷集团已出具如下承诺：“若因海伦石化及其控股子公司于本次交易完成前所拥有的土地使用权、房屋及建筑物存在的瑕疵（包括但不限于未办理完毕产权证书等）导致海伦石化和/或其控股子公司无法正常使用该等土地及房产或遭受处罚或其他损失的（包括但不限于未来被有关政府主管部门处以任何形式的处罚或承担任何形式的法律责任），本公司将赔偿海伦石化和/或其控股子公司因此而遭受的相应经济损失（包括但不限于任何的损失、损害、索赔、成本或费用）。”提请投资者注意相关风险。

2、截至本报告书签署日，海伦石化存在部分租赁房产未办妥产权证书的情况。相关租赁房产主要用途为宿舍。虽然该等瑕疵对海伦石化的正常生产经营活动不会构成重大不利影响，但如果出租方未能及时取得租赁房产产权证书，仍可能会给未来的生产经营带来一定影响。

针对上述情况，三房巷集团已出具如下承诺：“若因海伦石化及其控股子公司于本次交易完成前所租赁物业存在瑕疵（包括但不限于相关租赁物业未办理相应的建设审批手续、未取得相应的房屋所有权证、相对应的土地使用权存在瑕疵等）导致海伦石化和/或其控股子公司遭受处罚或其他损失的，本公司将承担该等罚金并足额补偿海伦石化和/或其控股子公司所遭受的损失。”提请投资者注意相关风险。

### **（十五）标的公司资产负债率较高的风险**

标的公司所处行业属于资金密集型行业，日常经营过程中对运营资金的需求量较大。标的公司近年来业务快速发展，大部分经营性资金主要依靠银行贷款和商业信用解决，导致资产负债率较高，截至 2019 年 12 月 31 日，标的公司资产负债率为 70.95%。

如果宏观经济形势发生不利变化或者信贷紧缩，则标的公司正常运营将面临较大的资金压力。如果未来标的公司不能通过其它渠道获得发展所需资金，标的公司业务的进一步发展可能在一定程度上受到不利影响。提请投资者注意相关风险。

### **（十六）汇率风险**

报告期内，标的公司存在从境外采购 PX、MEG 等原材料且以外币结算的情况，同时标的公司部分外销业务以外币结算。报告期内标的公司境外采购以外币结算的金额远高于境外销售以外币结算的金额，因此报告期内标的公司外币金融负债高于外币金融资产。由于标的公司外币结算主要以美元为主，人民币对美元的汇率波动为标的公司面临的主要汇率风险。2018 年度、2019 年度标的公司汇兑损益（正数代表收益）金额分别为-23,194.59 万元、-11,108.02 万元。如果未来人民币对美元汇率发生较大幅度波动，标的公司的盈利能力会因此会受到一定影响。提请投资者注意相关风险。

### **（十七）偿债风险**

标的公司 2018 年末、2019 年末资产负债率分别为 95.65%、70.95%，流动比率分别为 0.88、0.95，速动比率分别为 0.75、0.69，整体负债率水平相对较高。虽然标的公司已采取加强现金收支管理、维护及增进与银行等金融机构的良好合作关系、保证融资渠道畅通等措施防范相关风险，但仍可能存在一定的偿债风险。提请投资者注意相关风险。

### **（十八）主要经营资产抵质押风险**

标的公司为了融资存在对应收账款及固定资产、无形资产等主要经营资产进行抵质押的情况，如未来标的资产因无力偿还债务而导致上述资产被执行将会对



标的公司生产经营产生重大不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### （十九）注入资产计划安排的不确定性及相关销售 PTA 的风险

未来在生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，三房巷集团及实际控制人计划将通过重组的形式将其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司。上述计划与安排的实施时间取决于三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利能力的改善情况及合规性问题的整改进度，因此存在一定的不确定性风险。

本次交易完成后，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司前，标的公司将继续存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售 PTA 业务，虽然上市公司已制定《关联交易决策制度》且三房巷集团以及实际控制人卞兴才已出具相关承诺，但如果相关制度和承诺不能严格执行，则可能会损害上市公司和全体股东的利益。

提请投资者注意相关风险。

### 三、其他风险

#### （一）股票价格波动的风险

股票市场价格波动不仅取决于上市公司的发展战略和经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等众多因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，对本次交易事项本身的阐述和分析不能完全揭示投资者进行证券投资所面临的全部风险，上市公司的股价存在波动的风险。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息供投资者做出投资判断。提请投资者注意相关风险。

## **（二）上市公司原有业务经营的风险**

本次交易前，上市公司的主营业务包括纺织、化工、热电等三大产业板块。上市公司原有业务经营的主要风险包括：原材料价格波动风险、汇率变动风险、环境保护风险等。本次交易后，上市公司原有业务经营仍存在该等风险。提请投资者注意相关风险。

## **（三）前瞻性陈述具有不确定性的风险**

本报告书所载的内容中包括部分前瞻性陈述，一般采用诸如“将”、“将会”、“预期”、“估计”、“预测”、“计划”、“可能”、“应”、“应该”等带有前瞻性色彩的用词。尽管该等陈述是上市公司基于行业理性所做出的，但鉴于前瞻性陈述往往具有不确定性或依赖特定条件，包括本节中所披露的已识别的各种风险因素，因此，本报告书所载的任何前瞻性陈述均不应被视作公司对未来计划、目标、结果等能够实现的承诺。任何潜在投资者均应在阅读完整报告书的基础上独立做出投资决策，而不应仅仅依赖于该等前瞻性陈述。提请投资者注意相关风险。

## **（四）所引用信息和数据不能准确反映行业现状和发展趋势的风险**

本报告书中所引用的与标的公司所处行业、主要竞争对手等相关的信息或数据，均来自独立第三方研究机构、行业权威机构、相关主体的官方网站或行业内公司公开披露的文件。上市公司不能保证所引用的信息或数据能够准确反映行业、技术或竞争状态的现状和未来发展趋势。任何潜在投资者均应在阅读完整本报告书的基础上独立做出投资决策，而不应仅仅依赖于本报告书中所引用的信息和数据。提请投资者注意相关风险。

## **（五）控股股东不当控制风险**

本次交易完成前，三房巷集团持有上市公司 54.72% 股份，为上市公司控股股东；本次交易完成后，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，三房巷集团及其控制的三房巷国贸将合计持有上市公司 86.61% 股份，上市公司控制权比例得到进一步提升。未来不能排除上市公司控股股东利用其控制地位对上市公司经营决策及人事变动等进行不当控制，从而损害上市公司及其他股东的合法利益。提请投资者注意相关风险。

## （六）其他不可控风险

上市公司及标的公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。提请投资者注意相关风险。

## 第一节 本次交易概况

### 一、本次交易的背景和目的

#### (一) 本次交易的背景

##### 1、供给侧改革深化，化工产业迎来发展机遇

2018年以来，供给侧结构性改革深入推进，“三去一降一补”取得显著成效。2018年中央经济工作会议提出“巩固、增强、提升、畅通”，为接下来深化供给侧结构性改革指明了方向。中央经济工作会议同时指出，要增强微观主体活力，提升产业链水平，利用技术创新和规模效应形成新的竞争优势，培育和发展新的产业集群。化工产业是我国的支柱产业之一，化工产业转型升级是供给侧结构性改革战略贯彻实施的重要环节。我国出台了《石化和化学工业发展规划（2016-2020）》政策，为化工产业的长远发展奠定了基础。化工行业迎来通过产融结合，深化产业链整合，进一步发挥规模效应，提高发展质量的重大机遇。

##### 2、我国化工产业进入历史发展新阶段

化工行业是20世纪兴起的重要工业门类，是我国的支柱产业之一，对工业各部门有重要影响，与人民生活息息相关。随着我国经济规模快速增长、人民群众购买力不断增加、城市化进程不断加快，我国化工产业市场需求不断增加，成为仅次于美国的全球的第二大石油消费国，化工行业前景广阔。同时，我国化工产业存在发展模式偏于粗放、产业链整合程度较低、规模效应不明显、低端产能过剩、高端产能和基础原料产能短缺等结构性问题。化工产业进入提高产业链一体化水平、发挥规模效应、培育先进产能、促进可持续发展的新阶段。

##### 3、产业链大型龙头企业的良好发展对拉动就业及带动中小微企业发展发挥着重要意义

新冠疫情发生以来，我国经济及企业的生产经营受到一定影响，尤其是中小微企业的生产经营面临着巨大挑战。2020年政府报告指出，需加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业，尽力帮助企业特别是中小微企业、个体工商户渡过

难关。海伦石化是国内瓶级聚酯切片的领头企业，产能、产量位居全国首位，其上游为炼油和石化行业，炼油和石化行业配套服务的企业众多、用工人数量多、项目分布范围广，下游为纺织、消费行业，产品应用领域广泛。海伦石化的上下游供应商、客户包括大量中小微企业，就业人数众多，产业链效应突出明显。因此，海伦石化作为产业链大型龙头企业的良好发展对当地经济发展、拉动就业及带动中小微企业发展发挥着重要意义。

#### 4、上市公司拟依托集团实力提升自身盈利能力

上市公司主业包括印染整理，同时涉足 PBT 工程塑料等产品。2018 年，纺织行业下游产品需求提升，对主营业务规模有一定的积极影响；但同时棉花、染料单价上涨，一定程度上压缩了上市公司的利润空间。PBT 工程塑料业务市场广阔，发展潜力巨大，但原材料价格居高不下。上市公司控股股东三房巷集团，系覆盖 PTA、瓶级聚酯切片、涤纶纤维等业务的化工产业集团，位列 2019 中国民营企业 100 强；具备上下游自我配套能力，产业链整合程度较高；产品“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号，获得国内外制瓶工厂广泛采用。依托集团实力，将化工产业链优质资产注入上市公司，有利于推动上市公司转型升级，提升上市公司持续盈利能力。

### （二）本次交易的目的

#### 1、依托集团实力，打造化工产业链平台

本次交易中，标的资产系三房巷集团中盈利能力较强的瓶级聚酯切片、PTA 业务。三房巷集团的“翠钰”牌瓶级聚酯切片产品获得国内外制瓶工厂广泛采用，市场前景较好，PTA 是化工产业链中的重要原材料；PTA、瓶级聚酯切片业务存在上下游关系，具备自我配套能力。本次交易后，从 PTA 到瓶级聚酯切片的较为完整的化工产业链注入上市公司，有利于上市公司依托集团实力，打造化工产业链平台；有利于提升上市公司经营规模和盈利能力，为上市公司持续发展提供推动力。

#### 2、依托上市平台，进一步发展瓶级聚酯切片和 PTA 业务

化工产业转型升级是供给侧结构性改革战略贯彻实施的重要环节，打造产业

链一体化、发挥规模效应、培育高端产能，是实践证明较为有效的升级路径；该升级路径对化工企业的融资渠道、并购能力提出一定的要求。通过本次交易，三房巷集团瓶级聚酯切片和 PTA 业务将整体注入上市公司，实现同资本市场的对接，进一步推动瓶级聚酯切片和 PTA 业务的战略布局及业务发展。未来，瓶级聚酯切片和 PTA 业务可借助资本市场平台，拓宽融资渠道，提升品牌影响力，并借助资本市场的并购整合功能为后续发展提供推动力。

## 二、本次交易已履行及尚需履行的程序

### （一）本次交易已经履行的审批、备案程序

#### 1、上市公司已经履行的决策程序

（1）本次交易预案已经上市公司第九届董事会第六次会议审议通过；

（2）本次交易重组方案调整已经上市公司第九届董事会第八次会议审议通过；

（3）本次交易正式方案已经上市公司第九届董事会第十一次会议及 2020 年第一次临时股东大会审议通过；

（4）本次交易募集配套资金方案调整已经上市公司第九届董事会第十三次会议审议通过；

（5）本次交易业绩补偿安排相关事项的调整已经上市公司第九届董事会第十四次会议审议通过；

（6）本次交易募集配套资金方案调整已经上市公司 2019 年年度股东大会审议通过；

（7）《关于公司对导致前次未通过并购重组委事项的落实情况的议案》、《关于本次重组标的资产经营业绩受疫情影响情况的议案》、《关于公司本次发行股份购买资产并募集配套资金方案调整不构成重大调整的议案》等议案已经上市公司第九届董事会第十六次会议审议通过。

#### 2、交易对方已经履行的决策程序

本次交易已经交易对方内部决策机构审议通过。

## （二）本次交易尚需履行的授权、审批和备案程序

- 1、中国证监会核准本次交易方案；
- 2、各方根据相关法律法规规定履行其他必要的审批/备案程序（如适用）。

上述事项能否获得相关批准或核准以及获得批准或核准的时间，均存在不确定性，提请广大投资者注意。在获得上述全部批准或核准前，上市公司不得实施本次交易。

## 三、本次重组方案简要介绍

本次交易方案包括发行股份购买资产、非公开发行股票募集配套资金两部分。

### （一）发行股份购买资产

上市公司拟发行股份购买三房巷集团、三房巷国贸、上海优常、上海休玛合计持有的海伦石化 100% 股权，本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司的全资子公司。

### （二）募集配套资金

本次交易上市公司在发行股份购买资产的同时，拟向不超过 35 名投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 8 亿元，募集资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%；本次募集配套资金发行股份的数量不超过上市公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 239,173,269 股。募集配套资金的最终金额及发行数量以中国证监会核准的为准。

本次募集配套资金扣除中介机构费用及其他相关费用后，拟用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金，具体用途如下：

序号	项目名称	使用募集资金总额（万元）
1	海伦石化 PTA 技改项目	40,000.00

序号	项目名称	使用募集资金总额（万元）
2	补充流动资金	30,500.00
3	中介机构费用及其他相关费用	9,500.00
合计		80,000.00

本次发行股份购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。若本次交易中募集配套资金净额少于上述项目拟使用募集资金数额，上市公司将根据实际募集配套资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集配套资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排，募集配套资金不足部分由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在配套募集资金到位前，募集资金投资项目涉及的相关主体可根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

#### 四、本次交易定价依据、支付方式情况

根据东洲评估出具的《海伦石化评估报告》，以 2019 年 8 月 31 日为评估基准日，标的资产的评估值为 765,500.00 万元。以前述《海伦石化评估报告》的评估值为基础，并就疫情对于标的资产经营情况、评估价值、业绩承诺等方面的影响进行充分评估后，经交易各方友好协商，标的资产海伦石化 100% 股权的交易作价由原交易方案的 765,000.00 万元下调为 735,000.00 万元，标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的利润。标的资产的交易对价以发行股份的方式支付。

##### （一）发行股份的种类、每股面值、上市地点

本次交易发行股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元，上市地点为上交所。

##### （二）发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。”



本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第九届董事会第十一次会议决议公告日。本着兼顾各方利益，积极促成各方达成交易意向的原则，经各方协商一致，本次发行股份购买资产的发行价格确定为 2.60 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%。2020 年 4 月 13 日，上市公司召开的 2019 年年度股东大会审议通过每 10 股派发 0.3 元人民币的利润分配方案，并于 2020 年 4 月 27 日进行了除权除息，本次发行股份购买资产的发行价格相应调整为 2.57 元/股。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次交易的发行价格将作相应调整，发行股份的数量也随之进行调整。除该等事项外，本次交易不设置股票发行价格调整方案。

### （三）发行方式、发行对象及发行数量

本次交易的发行方式系向特定对象非公开发行 A 股股票，根据《发行股份购买资产协议》及其补充协议，本次发行股份的发行对象为海伦石化的全部股东。

本次发行股份购买资产的股份发行数量为 2,859,922,177 股，具体如下：

序号	交易对方	股份对价（万元）	所获股份数量（股）
1	三房巷集团	650,475.00	2,531,031,128
2	三房巷国贸	51,450.00	200,194,552
3	上海优常	18,375.00	71,498,054
4	上海休玛	14,700.00	57,198,443
	<b>合计</b>	<b>735,000.00</b>	<b>2,859,922,177</b>

本次发行股份购买资产的最终股份发行数量以中国证监会核准的发行数量为准。如发行价格发生调整的，则发行股份的具体数量应相应进行调整。

### （四）股份锁定期安排

交易对方三房巷集团承诺：

“1、对于本企业在本次交易之前已经持有的三房巷股份，自本次交易完成之日起 18 个月内不得转让。

本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起 36 个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或

通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；本次交易完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

交易对方三房巷国贸承诺：

“1、本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起 36 个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；自重大资产重组完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

交易对方上海优常、上海休玛承诺：

“1、如本企业取得本次交易中认购的上市公司新股时，持有海伦石化股权的时间不足 12 个月的，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起 36 个月内不进行转让；如本企业取得本次交易中认购的上市公司新股时，持有海伦石化股权的时间已满 12 个月，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起 12 个月内不进行转让，在此之后按照中国证监会

以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

## （五）业绩承诺及补偿安排

### 1、净利润承诺数

根据上市公司与业绩补偿义务人即三房巷集团和三房巷国贸签署的《业绩补偿协议》及其补充协议，业绩补偿义务人承诺标的公司在业绩承诺期内实现的经审计的净利润（指标的公司经审计合并报表扣除非经常性损益前后归属于母公司普通股股东的净利润之孰低者，下同）不低于下列承诺净利润数，否则，业绩补偿义务人将按照《业绩补偿协议》的约定对三房巷进行补偿：

标的公司 2020 年、2021 年、2022 年承诺实现的经审计的净利润分别不低于 47,186 万元、68,287 万元和 73,227 万元。

### 2、盈利差异的确定

业绩承诺期内标的公司实际净利润数与净利润承诺数之间的差异，由上市公司指定的具有证券业务资格的会计师事务所出具专项审核意见（以下简称“专项审核意见”）确定。

### 3、盈利差异的补偿

（1）在标的公司专项审核意见出具后，业绩承诺期内，若标的公司截至当期期末累计实际净利润数低于其对应之净利润承诺数，则业绩补偿义务人须就不足部分向上市公司进行补偿。

（2）业绩承诺期内每年度的补偿金额按照如下公式计算

当期应补偿金额=（标的公司截至当期期末累计净利润承诺数－标的公司截至当期期末累计实现的实际净利润数）/业绩承诺期内标的公司的净利润承诺数总额×标的资产交易价格－累计已补偿金额。

在逐年计算业绩承诺期业绩补偿义务人应补偿金额时，按照上述公式计算的当期补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。

业绩补偿义务人应按照其于本次交易前持有标的公司股权的相对比例承担应补偿金额，且各业绩补偿义务人之间就业绩补偿义务向上市公司承担连带责任。

（3）就业绩补偿义务人向上市公司的补偿方式，由业绩补偿义务人以其于本次交易中认购的上市公司股份进行补偿，如股份不足以补偿的，业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

（4）补偿的股份数量之计算公式为：当年应补偿股份数量=当期应补偿金额/本次交易购买资产发行股份的发行价格。

若上市公司在业绩承诺期实施转增或股票股利分配的，则应补偿的股份数量相应调整为：当年应补偿股份数量（调整后）=当年应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

若上市公司在业绩承诺期实施现金分红的，业绩补偿义务人现金分红的部分应作相应返还，计算公式为：返还金额=每股已分配现金股利×补偿股份数量。

（5）如果业绩补偿义务人因标的公司实现的实际净利润数低于其对应之净利润承诺数而须向上市公司进行股份补偿的，上市公司应以 1 元总价回购并注销业绩补偿义务人当年应补偿的股份。上市公司应于会计师事务所出具专项审核意见后 60 日内召开董事会审议关于回购业绩补偿义务人应补偿的股份并注销相关方案，并发出关于召开审议前述事宜的股东大会会议通知。如上市公司股东大会审议通过股份回购注销方案的，上市公司应相应履行通知债权人等法律、法规关于减少注册资本的相关程序。上市公司应于股东大会决议公告后 30 日内，书面通知业绩补偿义务人股份回购数量。业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知

之日起 5 个工作日内，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发出将其当年须补偿的股份过户至上市公司董事会设立的专门账户的指令。自该等股份过户至上市公司董事会设立的专门账户之后，上市公司将尽快办理该等股份的注销事宜。

自业绩补偿义务人应补偿股份数量确定之日起至该等股份注销前，该等股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

如因股份不足以补偿，业绩补偿义务人需以现金予以补偿的，业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知后 30 个工作日内，向上市公司支付相应的现金补偿款项。

#### 4、减值测试及补偿

(1) 在业绩承诺期届满后，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，并在业绩承诺期最后一年的上市公司年度审计报告出具之前或之日出具相应的减值测试审核报告。

如：标的资产期末减值额>业绩承诺期已补偿金额，则业绩补偿义务人应向上市公司另行补偿股份，如股份不足以补偿的，业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

补偿的股份数量之计算公式为：

标的资产应补偿股份数量 = (标的资产期末减值额 - 业绩承诺期内已补偿金额) / 本次交易购买资产发行股份的发行价格

标的资产期末减值额为标的资产交易价格减去期末标的资产评估值并排除业绩承诺期内的股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

(2) 就减值测试所涉及的补偿其他事宜，各方同意参照盈利差异的补偿的约定实施。

(3) 业绩补偿义务人因标的资产盈利差异及减值测试所产生的、应最终支付的股份补偿及现金补偿金额总计不超过标的资产交易价格。

## 5、业绩补偿义务人的承诺及违约责任

(1) 业绩补偿义务人保证其通过本次交易取得的且拟用于承担业绩补偿义务的上市公司股份（以下简称“对价股份”）将优先用于履行《业绩补偿协议》约定的业绩补偿义务，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；未来质押对价股份时，其将书面告知质权人根据《业绩补偿协议》前述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

(2) 业绩补偿义务人承诺将按照《业绩补偿协议》之约定履行其补偿义务。如一方未能按照《业绩补偿协议》的约定按时、足额履行其补偿义务，则每逾期一日，应按未补偿部分金额为基数根据中国人民银行公布的同期日贷款利率（年贷款利率/365 天）计算违约金，直至相应的补偿义务全部履行完毕为止。

### （六）标的公司过渡期损益及分红安排

自评估基准日至交割日止的过渡期内，标的公司所产生的利润或净资产的增加，由上市公司享有，所产生的亏损或净资产的减少，由三房巷集团和三房巷国贸按照其于本次交易前持有标的公司股权的相对比例向上市公司补偿。

自《发行股份购买资产协议》签署之日起，未经上市公司书面同意，标的公司不得宣布或实施任何形式的利润分配；如经上市公司同意，标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的前述利润。

### （七）滚存未分配利润安排

本次交易完成后，上市公司于本次交易前的滚存未分配利润由其新老股东按照发行后的持股比例共同享有。

## 五、募集配套资金

本次交易上市公司在发行股份购买资产的同时，拟向不超过 35 名投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 8 亿元，募集资金总额不超过本次交易中以发

行股份方式购买资产的交易价格的 100%；本次募集配套资金发行股份的数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 239,173,269 股。募集配套资金的最终金额及发行数量以中国证监会核准的为准。

本次募集配套资金扣除中介机构费用及其他相关费用后，拟用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金，具体用途如下：

序号	项目名称	使用募集资金总额（万元）
1	海伦石化 PTA 技改项目	40,000.00
2	补充流动资金	30,500.00
3	中介机构费用及其他相关费用	9,500.00
合计		80,000.00

本次发行股份购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。若本次交易中募集配套资金净额少于上述项目拟使用募集资金数额，上市公司将根据实际募集配套资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集配套资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排，募集配套资金不足部分由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在配套募集资金到位前，募集资金投资项目涉及的相关主体可根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

#### （一）发行股份的种类和面值

本次发行股份的种类为人民币 A 股普通股，每股面值 1.00 元。

#### （二）发行对象和发行方式

本次交易中，上市公司拟采用询价方式向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行对象将根据届时有效的规定进行相应调整。

### **（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格**

本次募集配套资金发行股份的定价基准日为本次募集配套资金的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日三房巷股票交易均价的 80%。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由三房巷董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据市场询价情况，与独立财务顾问（主承销商）按照价格优先的原则合理确定。

在本次募集配套资金发行股份的定价基准日至发行日期间，三房巷如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金发行股份的发行价格将作相应调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行价格及定价原则将根据届时有效的规定进行相应调整。

### **（四）发行数量**

上市公司拟以询价发行的方式非公开发行股票募集配套资金不超过 80,000 万元，募集资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%；本次募集配套资金发行股份的数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 239,173,269 股。最终发行数量将以股东大会审议通过并经中国证监会核准后，由上市公司根据申购报价的情况与独立财务顾问（主承销商）协商确定。

在定价基准日至发行日期间，如上市公司另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，上市公司将按照中国证监会和上交所的相关规则对新增股份的发行价格进行相应调整，发行数量也随之进行调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行数量将根据届时有效的规定进行相应调整。

### **（五）发行股份的地点**



本次向特定对象发行的股票拟在上海证券交易所上市。

## （六）发行股份的锁定期

参与募集配套资金认购的特定投资者以现金认购取得的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。锁定期届满后，该等股份转让和交易将按照届时有效的法律、法规、证监会和上交所的有关规定执行。

本次交易实施完成后，募集配套资金的发行对象由于上市公司派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项增加的上市公司股份，其锁定期亦参照上述约定。

若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，发行股份募集配套资金的交易对方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述锁定期安排将根据届时有效的规定进行相应调整。

## 六、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主营业务包括纺织、化工、热电等三大产业板块。

本次交易完成后，三房巷集团内瓶级聚酯切片板块和 PTA 板块业务将整体注入上市公司，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体的大型综合化工企业。

### （二）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次重组前，上市公司的总股本为 797,244,230 股，根据本次交易方案，上市公司将发行 2,859,922,177 股普通股用于购买标的资产，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，本次交易前后上市公司的股权结构变化如下表所

示：

	本次重组前		本次重组新增	本次重组后 (不考虑配套融资)	
	持股数(股)	比例	持股数(股)	持股数(股)	比例
三房巷集团	436,229,903	54.72%	2,531,031,128	2,967,261,031	81.14%
三房巷国贸	-	-	200,194,552	200,194,552	5.47%
<b>持股合计</b>	<b>436,229,903</b>	<b>54.72%</b>	<b>2,731,225,680</b>	<b>3,167,455,583</b>	<b>86.61%</b>
上海优常	-	-	71,498,054	71,498,054	1.96%
上海休玛	-	-	57,198,443	57,198,443	1.56%
其他股东	361,014,327	45.28%	-	361,014,327	9.87%
<b>上市公司总计</b>	<b>797,244,230</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,859,922,177</b>	<b>3,657,166,407</b>	<b>100.00%</b>

注：三房巷国贸为上市公司控股股东三房巷集团控制的下属公司。

本次交易前，上市公司的控股股东为三房巷集团，实际控制人为卞兴才；本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为三房巷集团，实际控制人仍为卞兴才。本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

### (三) 本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》，本次交易对上市公司最近一年主要财务指标的影响如下表所示：

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
<b>财务指标</b>	<b>2019年12月31日</b>	
总资产(万元)	179,062.14	1,513,458.88
总负债(万元)	21,002.58	967,760.90
所有者权益(万元)	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益(万元)	134,305.80	521,944.23
<b>财务指标</b>	<b>2019年度</b>	
营业收入(万元)	104,141.97	2,208,242.46
净利润(万元)	8,312.52	80,181.64
归属于母公司股东的净利润(万元)	5,493.34	77,362.45
基本每股收益(元/股)	0.0689	0.2115
稀释每股收益(元/股)	0.0689	0.2115

注：上述备考合并财务数据未考虑募集配套资金的影响，若上市公司在本次交易中完成募集配套资金，则可能对实际指标造成影响。

本次交易完成后，上市公司总资产、净资产、营业收入、净利润规模得到显

著增加，有利于改善上市公司的持续经营能力。

## 第二节 上市公司基本情况

### 一、基本情况

公司名称:	江苏三房巷实业股份有限公司
英文名称:	Jiangsu Sanfangxiang Industry Co.,Ltd.
股票简称:	三房巷
股票代码:	600370
上市交易所:	上海证券交易所
成立时间:	1994年06月13日
上市时间:	2003年03月06日
注册资本:	797,244,230元
企业性质:	股份有限公司(上市)
注册地址及邮政编码:	江苏省江阴市周庄镇三房巷村, 214423
通讯地址及邮政编码:	江苏省江阴市周庄镇三房巷村, 214423
统一社会信用代码:	91320200134792429F
法定代表人:	卞惠良
董事会秘书:	俞红霞
联系电话:	0510-86229867
传真地址:	0510-86229823
企业网址:	<a href="http://www.jssfx.com">http://www.jssfx.com</a>
电子邮箱:	<a href="mailto:jssfx@sfxjt.com">jssfx@sfxjt.com</a>
经营范围:	化纤原料及制品、棉制品、印染布、涤棉布、色织布、服装生产与销售,布匹染整、印花,棉纺纱加工,自营和代理各类商品及技术的进出口业务,技术咨询,实业投资,电力生产、蒸汽供应。(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)

## 二、历史沿革

### （一）1994年6月，公司设立

1994年5月18日，江苏省体改委出具苏体改生[1994]268号《关于同意设立江苏三房巷实业股份有限公司的批复》文件，同意由江苏三房巷实业集团总公司、江阴市三房巷热电厂、江阴市螺丝厂为发起人，以定向募集方式设立江苏三房巷实业股份有限公司，总股本为10,326万元，于1994年6月13日在江阴市工商行政管理局领取了注册号为澄工商 25041791-7号的企业法人营业执照，企业名称为“江阴三房巷实业股份有限公司”。

1996年12月31日，三房巷依照国务院[1995]17号文和国家体改委[1995]117号文等有关法律法规精神进行了清理规范，在江苏省工商行政管理局进行了规范登记，领取了注册号为3200001103368的企业法人营业执照，规范后企业名称登记为“江苏三房巷实业股份有限公司”。

1996年12月，经三房巷第三次股东大会决议通过及168名内部职工股股东同意，1,000万内部职工股在428名内部职工中进行调整，内部职工股股东人数从168人变更为428人。

2000年3月13日，根据苏体改生[1996]380号文《转发〈关于对原有股份有限公司规范中若干问题的意见〉的通知》中的规定，“对原有企业将全部经营性净资产投入，并以该企业作为公司股东的应改为原有企业的资产所有者作为公司的股东”，经三房巷1999年度股东大会决议通过，江阴市三房巷热电厂和江阴市螺丝厂持有的三房巷股权变更为江苏三房巷实业集团总公司持有。2000年3月15日，江阴市周庄镇人民政府对此次股权调整予以确认。由于三房巷成立时江阴市三房巷热电厂和江阴市螺丝厂均为江苏三房巷实业集团总公司全资企业，本次股权结构变化对三房巷实际控制人、控制权和管理层未产生影响，管理层未因此发生变化。

2000年3月13日，三房巷根据国家体改委1993年7月1日发布的《关于定向募集股份有限公司内部职工持股管理规定》的要求，对超比例募集的内部职工股进行了清理。经三房巷1999年度股东大会决议通过，江苏省体改委苏体改

函[2000]10 号文同意，三房巷将超比例募集的内部职工股 741.85 万股转让给江苏三房巷实业集团总公司，转让后内部职工股比例为 2.50%。至此，三房巷股权结构变动为：

股东	持股数额（股）	股份比例（%）
1、法人股		
江苏三房巷实业集团总公司	80,678,500	78.13
江阴市化学纤维厂	20,000,000	19.37
2、内部职工股（428 人）	2,581,500	2.50
合计	103,260,000	100.00

### （二）2003 年 3 月，首次公开发行股票并上市

2003 年 3 月，根据中国证监会证监发行字[2003]2 号《关于核准江苏三房巷实业股份有限公司公开发行股票的通知》，三房巷向社会公开发行 5,500 万股人民币普通股（A 股），每股面值 1 元，每股发行价人民币 7.62 元，发行后股本总额为 15,826 万元，其中江苏三房巷集团有限公司（后更名为“三房巷集团有限公司”，以下统称“三房巷集团”）持有 8,067.85 万股，占总股本的 50.98%；江阴市化学纤维厂持有 2,000 万股，占总股本的 12.64%；卞良才等个人股东持有 258.15 万股，占总股本的 1.63%；社会公众股持有 5,500 万股，占总股本的 34.75%。上市公司股票简称“三房巷”，股票代码：600370。

序号	股东名称/姓名	持股数额（股）	股份比例（%）
1	三房巷集团	80,678,500	50.98
2	江阴市化学纤维厂	20,000,000	12.64
3	卞良才等个人股东	2,581,500	1.63
4	社会公众持股	55,000,000	34.75
	合计	<b>158,260,000</b>	<b>100.00</b>

### （三）首次公开发行股票并上市后历次股本变动情况

1、经三房巷 2006 年第一次临时股东大会审议通过，三房巷以资本公积按照每 10 股转增 8 股的方式转增股本，前述转增股本实施完毕后，三房巷股本增加至 28,486.8 万股。

2、经中国证监会于 2007 年 5 月 25 日出具的证监发行字[2007]118 号《关于核准江苏三房巷实业股份有限公司公开发行股票的通知》之批准同意，三房巷于

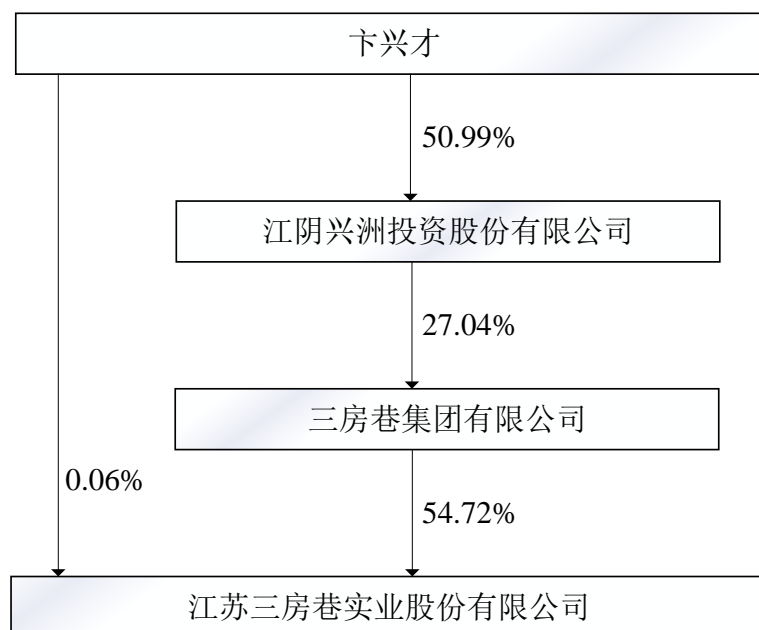
2007年公开发行3,402.9692万股A股，前述发行行为实施完毕后，三房巷股本增至31,889.7692万股。

3、经三房巷2015年年度股东大会审议通过，三房巷以资本公积按照每10股转增15股的方式转增股本，前述转增股本实施完毕后，三房巷股本增加至79,724.423万股。

### 三、最近六十个月控制权变更情况

最近六十个月，三房巷集团为上市公司控股股东，卞兴才先生为上市公司实际控制人，上市公司控制权未发生变更。

截至本报告书签署日，上市公司的控制权如下图所示：



### 四、最近三年重大资产重组情况

上市公司最近三年不存在重大资产重组情形。

### 五、最近三年主营业务发展情况

本次交易前，上市公司主要从事纺织产品的生产、销售，PBT工程塑料的研

发、生产与销售以及电力、蒸汽的生产、销售。

纺织业务：包括各类棉制品、印染布、涤棉布、色织布等的生产与销售，及布匹染整、印花，棉纺纱加工。

化工业务：控股子公司江阴济化新材料有限公司主要从事 PBT 工程塑料的研发、生产与销售，以 PBT 工程塑料为原料生产的产品广泛应用于各类家电、电子产品及汽车塑料零部件。

热电业务：主要产品为电力和蒸汽。控股子公司江阴新源热电有限公司多年来从事热电联产，生产的电力及蒸汽主要提供于周边的企业生产经营使用。

## 六、最近两年主要财务指标

截至本报告书签署日，上市公司最近两年主要财务数据及财务指标如下：

### （一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
总资产	179,062.14	176,697.29
总负债	21,002.58	21,557.15
所有者权益合计	158,059.55	155,140.14
归属于母公司所有者权益合计	134,305.80	130,805.57

注：以上财务数据已经审计。

### （二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
营业收入	104,141.97	118,207.64
营业利润	11,544.97	9,700.26
利润总额	11,572.17	9,698.02
净利润	8,312.52	7,226.79
归属于母公司所有者的净利润	5,493.34	5,362.58

注：以上财务数据已经审计。

### （三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
----	--------	--------



项目	2019 年度	2018 年度
经营活动现金净流量	21,438.72	4,239.52
投资活动现金净流量	750.54	-2,024.84
筹资活动现金净流量	-5,393.11	-5,794.49
汇率变动对现金的影响	269.15	300.90
现金及现金等价物净增加额	17,065.30	-3,278.91

注：以上财务数据已经审计。

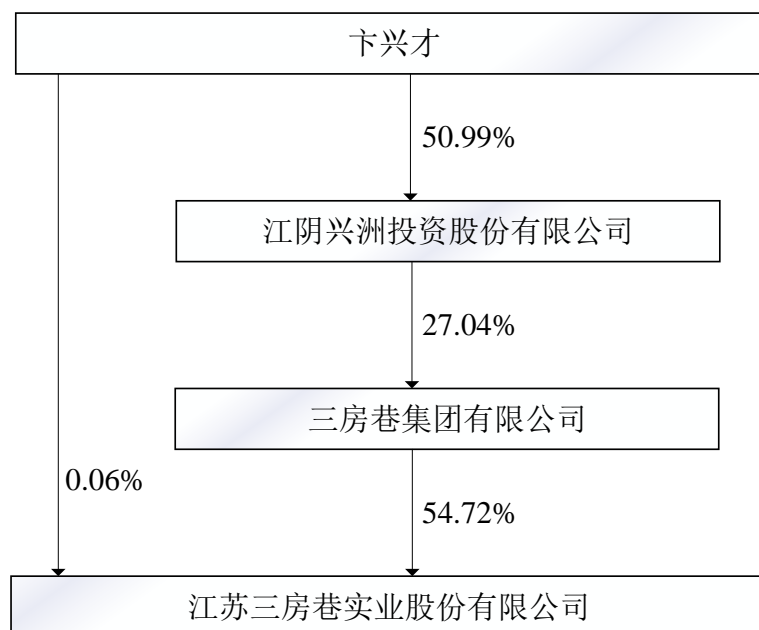
#### （四）主要财务指标

项目	2019 年 12 月 31 日/ 2019 年度	2018 年 12 月 31 日/ 2018 年度
资产负债率	11.73%	12.20%
销售毛利率	14.88%	12.07%
销售净利率	7.98%	6.11%
基本每股收益（元/股）	0.0689	0.0673
加权平均净资产收益率	4.15%	4.16%

注：以上财务数据已经审计。

## 七、上市公司控股股东及实际控制人情况

截至 2019 年 12 月 31 日，三房巷集团持有三房巷 436,229,903 股股份，占三房巷已发行股份总数的 54.72%，系三房巷之控股股东；江阴兴洲投资股份有限公司持有三房巷集团 27.04% 的股权，系三房巷集团的第一大股东，卞兴才持有江阴兴洲投资股份有限公司 50.99% 的股份，系江阴兴洲投资股份有限公司的控股股东，卞兴才同时直接持有三房巷 0.06% 的股份，为三房巷的实际控制人。上市公司与控股股东、实际控制人之间的股权控制关系如下：



### （一）控股股东的基本情况

控股股东三房巷集团的基本情况详见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“一、三房巷集团”。

### （二）实际控制人的基本情况

卞兴才先生，1934年12月生，中国国籍，无境外永久居留权，高级经济师，高级政工师，现任三房巷集团董事和江阴兴洲投资股份有限公司董事长兼总经理。

截至本报告书签署日，卞兴才先生直接持有上市公司股份 490,455 股，占上市公司股份总数的 0.06%。上市公司控股股东三房巷集团的第一大股东为江阴兴洲投资股份有限公司，卞兴才持有江阴兴洲投资股份有限公司 50.99% 股权，为江阴兴洲投资股份有限公司的控股股东。

### （三）控股股东所持上市公司股份质押具体情况

#### 1、股权质押基本情况

截至本报告书签署日，上市公司控股股东三房巷集团持有上市公司 436,229,903 股股份，占上市公司已发行股份总数的 54.72%，质押股份数量 331,229,900 股，占其所持上市公司股份总数的 75.93%，均系为三房巷集团及其

下属企业融资提供担保。

## 2、是否存在平仓风险

### (1) 担保方式不属于质押式回购

三房巷集团以上市公司股份所做质押均系为三房巷集团及下属子公司银行融资提供担保增信，不属于股票质押式回购交易，均未设定警戒线或平仓线，不存在平仓风险。

### (2) 三房巷集团具有较强的偿债能力

#### ① 三房巷集团长期聚焦聚酯化纤主业

三房巷集团自成立以来一直以纺织化纤为主业，并不断向上游聚酯、PTA 发展，形成了从 PTA 到瓶级聚酯切片、短纤、长丝、薄膜四大类聚酯产品较为完整的聚酯产业链，三房巷集团一直专注于聚酯化纤主业，主业集中度高。

#### ② 三房巷集团现金流状况及资产质量良好

本次重组完成后，三房巷集团（不包括上市公司及海伦石化）主营业务包括短纤、长丝、薄膜等，年收入约 120 亿元，能产生稳定的经营性净现金流；通过所持有江阴苏龙热电有限公司股权能获得稳定现金分红；同时，三房巷集团持有华泰证券股份有限公司约 4,535 万股上市公司流通股份，市值约 10.65 亿元（按 2020 年 7 月 13 日收盘价 23.49 元/股计算），可变现能力较强。

#### ③ 三房巷集团不存在大额资本性支出需求

根据三房巷集团的说明，三房巷集团聚酯业务经营稳健，未来数年三房巷集团（不包括上市公司及标的资产）不存在大额资本性支出需求。

### (3) 三房巷集团信用情况良好并与授信银行保持长期良好合作

三房巷集团主要合作银行均为中国进出口银行、国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行等大型政策性银行及国有商业银行，三房巷集团自成立以来从未出现过银行贷款违约或逾期的情况，合作银行均给予三房巷集团较为优惠的利率，未出现过抽贷、压贷或要求提前还款的情况。

综上所述，三房巷集团不存在流动性风险，以上市公司股份所做质押不存在平仓风险；三房巷集团及其所担保下属子公司经营情况正常，因违约被实现质权的风险较小。

### 3、为保持上市公司控制权稳定性所采取的有效措施

#### (1) 三房巷集团可通过多种手段应对被实现质权的风险

根据三房巷集团的说明，三房巷集团及其下属子公司将通过追加保证金、追加抵押物/质物、现金清偿担保债务等方式避免被实现质权的风险。

#### (2) 三房巷集团出具的承诺

为保持上市公司控制权稳定性，上市公司控股股东三房巷集团已出具《关于保持上市公司控制权稳定性的承诺函》：

“一、本公司以上市公司股份所做质押均系为本公司及下属子公司银行融资提供担保增信，合法、合规；

二、截至本承诺函出具之日，本公司以上市公司股份所做质押所对应的债务不存在逾期偿还或者其他违约情形、风险事件；

三、如因股票质押风险事件导致本公司对上市公司控制权受到影响，则本公司将积极与质权人协商，采取多种措施（包括但不限于追加保证金、追加抵押物/质物、现金清偿担保债务等方式）以防止质押股份被处置，维护控制权稳定性。”

综上所述，三房巷集团为保持上市公司控制权稳定性已采取了有效措施。

#### (四) 上市公司是否存在控股股东不当控制风险

##### 1、本次交易完成后控股股东不当控制风险

本次交易完成前，三房巷集团持有上市公司 54.72% 股份，为上市公司控股股东；本次交易完成后，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，三房巷集团及其控制的三房巷国贸将合计持有上市公司 86.61% 股份，上市公司控制权比例得到进一步提升。未来不能排除上市公司控股股东利用其控制地位对上市公司经营决策及人事变动等进行不当控制，从而损害上市公司及其他股东的合法

利益。

## 2、为防止控股股东不当控制风险所采取的有效措施

为保证上市公司决策民主化、科学化，防止控股股东对上市公司决策和管理进行不当控制，避免损害中小股东的合法利益，上市公司采取了如下措施：

（1）建立健全的公司治理结构，制定完善的内控制度，确保组织机构的规范良好运作

自上市公司设立以来，上市公司已按照《公司法》等法律、法规以及《公司章程》的有关规定，逐步设置了股东大会、董事会、监事会、总经理、董事会专门委员会等组织机构，并按照中国证监会有关规范性文件的要求，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会秘书工作制度》、《董事会专门委员会实施细则》、《重大投资及财务决策制度》、《担保管理办法》、《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》等各项制度和规程，以规范前述组织机构的运作。据此，上市公司的组织机构均按照《公司章程》和其他相关内部制度规范运作。

（2）建立独立董事制度，切实保护中小股东的合法权益

上市公司按照《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的有关要求，设置了三名独立董事。

根据《公司章程》以及《独立董事制度》的规定，上市公司赋予独立董事行使以下特别职权：“1、重大关联交易（指公司拟与关联人达成的新发生的总额高于 300 万元或最近经审计净资产值的 5% 的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。2、向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；3、向董事会提请召开临时股东大会；4、提议召开董事会；5、独立聘请外部审计机构和咨询机构；6、可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。

公司董事会下设战略、薪酬与考核、审计、提名等专业委员会，独立董事应当在委员会成员中占有二分之一以上的比例。”

上市公司独立董事对以下事项发表独立意见：“1、提名、任免董事；2、聘任或解聘高级管理人员；3、公司董事、高级管理人员的薪酬；4、公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；5、独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；6、公司章程规定的其他事项。”

报告期初至今，上市公司独立董事均能认真履行其职责，详细审阅了历次董事会会议、股东大会的相关议案，并就关联交易、公司规范运作等事项发表了独立意见。另外，独立董事在上市公司的发展战略、完善内部控制、决策机制等方面提出了很多建设性意见，发挥了重要作用。

(3) 制定关联交易公允决策的程序，对其他股东的利益进行保护

上市公司的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》和《独立董事工作细则》均对关联交易公允决策的程序作出了明确的规定。

报告期初至今，上市公司与控股股东及其控制的其他企业存在的交易，均已按照《公司法》等法律、法规以及《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》等内部制度的相关规定履行了相应的审批程序，且上市公司独立董事对关联交易的公允性均发表了独立意见。

综上所述，上市公司已为防止控股股东不当控制风险采取了积极有效的措施，保证上市公司决策民主化、科学化，防止控股股东对上市公司决策和管理进行不当控制。

## 八、上市公司前十大股东情况

截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例(%)	股份性质
1	三房巷集团	436,229,903	54.72	A股流通股
2	曹万清	8,000,000	1.00	A股流通股
3	吴海燕	6,535,875	0.82	A股流通股
4	谢士臣	4,600,848	0.58	A股流通股
5	戴望良	3,975,800	0.50	A股流通股
6	夏重阳	3,360,000	0.42	A股流通股
7	钱超	3,200,000	0.40	A股流通股
8	武广锋	2,342,642	0.29	A股流通股
9	杜燕洁	2,311,200	0.29	A股流通股
10	余达金	2,302,850	0.29	A股流通股

## 九、上市公司合法合规情况

最近三年内，上市公司曾受行政处罚或刑事处罚情况如下：

2017年3月9日，因上市公司控股股东三房巷集团及其子公司在2014年至2015年间，采用期间占用形式违规占用上市公司非经营性资金累计10.13亿元，且上市公司未按规定披露。上市公司、上市公司时任董事长卞平芳、财务负责人束德宝、上市公司2014年1月至2015年9月期间的董事长兼总经理卞刚红及上市公司控股股东董事长卞平刚分别收到了中国证券监督管理委员会江苏监管局出具的行政监管措施决定书，被采取出具警示函措施。详见上市公司2017年3月10日在《上海证券报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于收到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书的公告》（公告编号：2017-002）。

2017年7月4日，上市公司及相关人员分别收到了中国证监会出具的调查通知书。因上市公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对上市公司及相关人员进行立案调查。详见上市公司2017年7月5日在《上海证券报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告》（公告编号：2017-010）。

2017年10月18日，上市公司及有关责任人收到上海证券交易所《关于对江苏三房巷实业股份有限公司及其控股股东三房巷集团、有关关联方和责任人予以通报批评的决定》（2017[53]号）。因上市公司、控股股东三房巷集团等关联方

在信息披露方面、规范运作等方面，有关责任人在职责履行方面存在违规行为，对上市公司、控股股东三房巷集团及其子公司兴宇新材料、海伦石化、三房巷国贸、江阴海伦化纤有限公司和时任上市公司董事长卞平芳、上市公司 2014 年 1 月至 2015 年 9 月期间的董事长兼总经理卞刚红、时任上市公司财务总监束德宝、时任上市公司董事会秘书张民予以通报批评。详见上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）监管信息公开。

2018 年 2 月 1 日，上市公司及时任董事长卞平芳，时任副董事长、总经理卞建峰，时任董事会秘书张民，2014 年 1 月至 2015 年 9 月期间的上市公司董事长兼总经理卞刚红，时任财务总监束德宝收到中国证监会江苏监管局的《行政处罚决定书》（[2018]1 号），因上市公司信息披露违法违规，中国证监会对上市公司及相关责任人做出了相关行政处罚：对上市公司给予警告，并处以 60 万元罚款；对卞平芳、卞刚红、卞建峰、束德宝给予警告，并分别处以 30 万元罚款；对张民给予警告，并处以 10 万元罚款。详见上市公司 2018 年 2 月 2 日在《上海证券报》及上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）披露的《关于公司及相关当事人收到中国证券监督管理委员会江苏监管局〈行政处罚决定书〉的公告》（公告编号：2018-003）。

除前述处罚事项外，截至本报告书签署日，上市公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况；上市公司最近三年不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚的情况；上市公司及其控股股东、实际控制人最近 12 个月内不存在受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为等情况。前述处罚事项已了结，上市公司已及时完成整改，该等事项不会对本次重组构成重大影响。



### 第三节 交易对方基本情况

本次交易上市公司以发行股份的方式购买海伦石化 100% 股权，交易对方系海伦石化 4 名股东三房巷集团、三房巷国贸、上海优常及上海休玛。

#### 一、三房巷集团

##### （一）基本情况

名称：	三房巷集团有限公司
性质：	有限责任公司
住址：	江阴市周庄镇三房巷路 1 号
法定代表人：	卞平刚
统一社会信用代码：	91320281142210265J
注册资本：	156,181.4987 万元
成立日期：	1981 年 03 月 10 日
经营范围：	聚酯切片；纺织；化学纤维、服装、塑料制品、金属制品、建材的制造、销售；建筑工程的施工；建筑装饰；房地产开发；租赁业（不含融资租赁）；二类汽车维修；利用自有资金对纺织行业进行投资；国内贸易；道路普通货物运输；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）

##### （二）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

###### 1、1981 年 3 月三房巷集团前身设立

三房巷集团前身江阴县合成纤维厂（以下简称“合成纤维厂”）系经江苏省江阴县革命委员会经济委员会于 1980 年 10 月 30 日出具的《关于同意建立“江阴县合成纤维厂”的批复》（澄革经〔1980〕82 号）批准，由江阴县周庄人民公

社四大队（江阴县周庄人民公社四大队于 1983 年更名为三房巷村）出资，于 1981 年 3 月 10 日设立的社队联营企业。

## 2、1989 年 10 月更名及增资

经江阴市经济委员会于 1989 年 9 月 1 日出具的《关于同意江阴市合成纤维厂更名的批复》（江阴市经委澄办〔1989〕104 号）批准，合成纤维厂更名为“江阴市合成纤维总厂”（以下简称“合成纤维总厂”）；合成纤维总厂注册资金增至人民币 480 万元。前述注册资金实缴事宜已于 1989 年 10 月 15 日经《验资证明》审验确认。

## 3、1992 年 8 月增资

1992 年 7 月，经江阴市周庄工业总公司批准，合成纤维总厂注册资金由人民币 480 万元增至人民币 2,580 万元。江阴市审计事务所于 1992 年 7 月 30 日出具《验资证明》对前述注册资金变更事宜进行审验。

## 4、1993 年设立“江苏三房巷实业集团总公司”

江苏省经济体制改革委员会于 1993 年 3 月 15 日出具《关于同意组建“江苏三房巷实业集团”的批复》（苏体改试〔1993〕58 号），同意以合成纤维总厂为主体，建立“江苏三房巷实业集团总公司”（以下简称“三房巷集团总公司”），三房巷集团总公司为集体所有制性质经济实体。三房巷集团总公司注册资金确定为人民币 19,000 万元。

三房巷集团总公司设立时的出资情况如下：

序号	出资单位	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷村村委会	19,000.00	19,000.00	100.00
	合计	<b>19,000.00</b>	<b>19,000.00</b>	<b>100.00</b>

## 5、2000 年改制为“江苏三房巷集团有限公司”

2000 年 8 月，根据《中共江阴市委江阴市人民政府关于认真贯彻落实党的十五届四中全会精神加快推进大型企业改革的意见》（澄委发〔1999〕36 号）的精神，三房巷集团总公司改制为“江苏三房巷集团有限公司”。具体改制过程如

下：

(1) 2000年4月13日，江阴市乡镇企业资产评估事务所对截至2000年2月25日三房巷集团总公司的全部资产进行了评估，并出具了澄乡评字(2000)第054号《资产评估报告书》，经评估，三房巷集团总公司剥离相关资产后的净资产为人民币504,309,525.06元。江阴市周庄镇集体资产管理委员会出具了《关于确认江苏三房巷实业集团总公司资产评估结果的通知》(周资发〔2000〕2号)，对前述评估结果予以确认。

(2) 2000年6月12日，江阴市人民政府农村集体资产管理办公室出具《关于同意江苏三房巷实业集团总公司改制方案的批复》(澄农集〔2000〕5号)，同意三房巷集团总公司改制为有限责任公司，改制后的公司注册资本为5亿元(根据集团公司的确认，评估净资产扣除注册资本部分已作为对三房巷村村委会的往来款)，其中，29名核心经营层人员以其原有债权人民币7,932万元购买三房巷集团总公司人民币7,932万元的净资产转作出资人民币7,932万元；29名核心经营层人员以现金人民币14,023万元购买三房巷集团总公司人民币14,023万元净资产作为其对集团公司的出资；其余28,045万元净资产按出资现金1:2无偿奖励予前述29名核心经营层人员。

(3) 2000年6月19日，周庄镇集体资产管理委员会出具《关于江苏三房巷实业集团总公司改组为有限责任公司的决定》(周资发〔2000〕2号)，决定将三房巷集团总公司改组为有限责任公司，公司股本总额人民币50,000万元，其中，卞兴才出资人民币5,365万元，持有10.73%的股权，经营核心层28人出资人民币44,635万元，合计持有89.27%的股权。

(4) 2000年7月17日，无锡大众会计师事务所有限公司出具编号为锡众师报验字(2000)第0240号的《验资报告》，确认截至2000年7月17日，三房巷集团已收到各股东投入的资本人民币50,000万元，出资方式为净资产出资。

(5) 2000年8月18日，三房巷集团在无锡市江阴工商行政管理局办理了工商注册变更登记，并领取了注册号为3202812106234的《企业法人营业执照》，注册资本为5亿元，法定代表人为卞兴才。

(6) 2002年3月30日，三房巷村村民会议作出决议，对上述改制方案进行追溯确认。

本次改制完成后，三房巷集团的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	卞兴才	5,365.00	5,365.00	10.73
2	卞平刚	5,364.00	5,364.00	10.73
3	卞复侯	3,624.00	3,624.00	7.25
4	卞良才	3,624.00	3,624.00	7.25
5	卞协良	3,054.50	3,054.50	6.11
6	卞仲高	3,054.50	3,054.50	6.11
7	薛纪良	2,569.00	2,569.00	5.14
8	卞惠良	2,569.00	2,569.00	5.14
9	卞汝庆	2,500.00	2,500.00	5.00
10	卞惠刚	1,864.00	1,864.00	3.73
11	卞林安	1,761.00	1,761.00	3.52
12	卞坤才	1,647.00	1,647.00	3.29
13	卞忠	1,588.00	1,588.00	3.18
14	卞国宏	1,453.00	1,453.00	2.91
15	薛进良	1,186.00	1,186.00	2.37
16	惠琴娣	1,038.00	1,038.00	2.08
17	承耀明	1,025.00	1,025.00	2.05
18	夏杏虎	925.00	925.00	1.85
19	卞红娟	841.00	841.00	1.68
20	陆德全	823.00	823.00	1.65
21	卞菊良	738.00	738.00	1.48
22	卞平芳	566.00	566.00	1.13
23	薛忠才	551.00	551.00	1.10
24	卞永才	546.00	546.00	1.09
25	卞明高	453.00	453.00	0.91
26	薛国平	374.00	374.00	0.75
27	卞富兴	343.00	343.00	0.69
28	卞菊候	310.00	310.00	0.62
29	卞正兴	244.00	244.00	0.49
<b>合计</b>		<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>100.00</b>

根据三房巷集团的说明，上述 29 名自然人股东实际系代其自身及合计 408 名村民等自然人持有三房巷集团的该等股权，其用于认购三房巷集团总公司净资

产的价款均系来源于 29 名自然人股东及被代持对象的自有资金。

## 6、2002 年改制重新规范

鉴于三房巷集团 2000 年的改制存在集体资产奖励至个人及委托投资的不规范情形，为满足三房巷上市要求，经三房巷集团 2002 年第一次临时董事会、2002 年第二次股东会、江阴市周庄镇三房巷村村民委员会及江阴市周庄镇三房巷村村民会议审议通过，并经江阴市人民政府农村集体资产管理办公室于 2002 年 4 月 30 日出具的《关于同意江苏三房巷集团有限公司改制重新规范的批复》（澄农集〔2002〕6 号）批准，三房巷集团对上述改制过程中的不规范行为进行重新规范：

（1）将奖励资产形成的出资人民币 28,045 万元全部无偿恢复为原资产所有者三房巷村村委会持有，股东因奖励出资而获得的分红人民币 7,852.60 万元一并返还；

（2）奖励集体资产恢复为三房巷村村委会持有后，三房巷集团 29 名自然人股东持有三房巷集团的出资为人民币 21,955 万元；除保留三房巷集团董事持有三房巷集团的出资人民币 2,500 万元外，29 名自然人股东持有的其余股权按公司经审计的 2001 年末净资产为定价依据全部转让予三房巷村村委会。

（3）2002 年 4 月 28 日，公司 29 名自然人股东与三房巷村村委会签订《出资转让协议》，约定 29 名自然人股东持有公司的出资为人民币 21,955 万元（不包括因奖励而恢复为三房巷村村委会持有的部分），占注册资本的 43.91%；本次转让予三房巷村村委会的出资为人民币 19,455 万元，占注册资本的 38.91%。本次出资转让以三房巷集团 2001 年未经审计的净资产值为定价依据，转让价款为人民币 22,762.35 万元。扣除 29 名自然人股东应向三房巷村村委会返还的分红款人民币 7,852.60 万元，三房巷村村委会就前述股权转让事宜实际支付的价款为人民币 14,909.75 万元。

本次改制重新规范完成后，三房巷集团的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷村村委会	47,500.00	47,500.00	95.00
2	卞兴才	500.00	500.00	1.00

序号	股东姓名	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
3	卞良才	250.00	250.00	0.50
4	卞平刚	250.00	250.00	0.50
5	卞复侯	250.00	250.00	0.50
6	薛纪良	250.00	250.00	0.50
7	卞协良	250.00	250.00	0.50
8	卞仲高	250.00	250.00	0.50
9	卞汝庆	250.00	250.00	0.50
10	卞惠刚	250.00	250.00	0.50
合计		<b>50,000.00</b>	<b>50,000.00</b>	<b>100.00</b>

### 7、2005年7月股权转让及增资

三房巷村村委会、村民会议于2005年7月5日作出决议，同意受让卞兴才等9名自然人持有的公司5%股权（对应人民币2,500万元注册资本）。同日，卞兴才等9名自然人与三房巷村村委会签订《股权转让协议》，约定前述自然人将合计持有的三房巷集团5%股权（对应人民币2,500万元注册资本）作价人民币2,500万元转让予三房巷村村委会。同日，三房巷集团股东会作出决议，同意上述股权转让事宜，并同意三房巷集团注册资本由人民币50,000万元增至人民币115,306万元，新增注册资本由新股东江阴兴洲投资有限公司、江阴金港投资有限公司、江阴良源投资有限公司、江阴宏福投资有限公司、江阴鼎良投资有限公司、江阴伟业投资有限公司、江阴庆裕投资有限公司、江阴高润投资有限公司及江阴协力投资有限公司以自有资金认缴。江阴虹桥会计师事务所有限公司于2005年7月18日出具虹会验字[2005]第196号《验资报告》，确认截至2005年7月16日止，三房巷集团已收到新股东缴纳的新增注册资本合计人民币65,306万元，均为货币资金。

本次股权转让及增资完成后，三房巷集团的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷村村委会	50,000.00	50,000.00	43.36
2	江阴兴洲投资有限公司	18,867.00	18,867.00	16.36
3	江阴金港投资有限公司	10,728.00	10,728.00	9.30
4	江阴良源投资有限公司	6,916.00	6,916.00	6.00
5	江阴宏福投资有限公司	6,563.00	6,563.00	5.69

序号	股东姓名	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
6	江阴鼎良投资有限公司	6,298.00	6,298.00	5.46
7	江阴伟业投资有限公司	5,012.00	5,012.00	4.35
8	江阴庆裕投资有限公司	4,355.00	4,355.00	3.78
9	江阴高润投资有限公司	3,943.00	3,943.00	3.42
10	江阴协力投资有限公司	2,624.00	2,624.00	2.28
合计		<b>115,306.00</b>	<b>115,306.00</b>	<b>100.00</b>

### 8、2006年3月股权转让

三房巷村村委会、三房巷村村民会议分别于2006年3月10日、2006年3月11日作出决议，同意将该村持有的三房巷集团43.36%的股权（对应人民币50,000万元注册资本）全部转让予江阴兴洲投资有限公司等9名股东，转让价格为人民币1元/股；三房巷村村委会分别与江阴兴洲投资有限公司等9名股东于2006年3月14日签订股权转让协议，约定三房巷村村委会将持有的三房巷集团43.36%的股权（对应人民币50,000万元注册资本）分别转让予前述股东；该等股东系以自有资金受让前述股权。三房巷集团股东会于2006年7月20日作出股东会决议，同意前述股权转让事宜。

本次股权转让完成后，三房巷集团的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	江阴兴洲投资有限公司	31,754.90	31,754.90	27.54
2	江阴金港投资有限公司	17,286.80	17,286.80	14.99
3	江阴良源投资有限公司	11,532.30	11,532.30	10.00
4	江阴宏福投资有限公司	11,372.50	11,372.50	9.86
5	江阴鼎良投资有限公司	11,978.50	11,978.50	10.39
6	江阴伟业投资有限公司	9,596.80	9,596.80	8.32
7	江阴庆裕投资有限公司	8,086.60	8,086.60	7.01
8	江阴高润投资有限公司	7,381.80	7,381.80	6.40
9	江阴协力投资有限公司	6,315.80	6,315.80	5.48
合计		<b>115,306.00</b>	<b>115,306.00</b>	<b>100.00</b>

### 9、2006年8月增资

三房巷集团股东会于2006年8月14日作出决议，同意三房巷集团注册资本由人民币115,306万元增至人民币156,181.4987万元，新增注册资本由三房巷集

团现有股东认缴，前述股东的出资额及出资形式如下：

序号	股东姓名	出资额（人民币万元）	出资形式
1	江阴兴洲投资有限公司	10,476.2875	货币
2	江阴金港投资有限公司	5,268.5750	货币
3	江阴良源投资有限公司	3,782.8250	货币
4	江阴宏福投资有限公司	3,947.9375	货币
5	江阴鼎良投资有限公司	4,596.7800	货币
6	江阴伟业投资有限公司	3,758.3875	货币
7	江阴庆裕投资有限公司	3,105.5000	货币
8	江阴高润投资有限公司	2,881.0062	货币
9	江阴协力投资有限公司	3,058.2000	货币
合计		<b>40,875.4987</b>	—

江阴虹桥会计师事务所有限公司于 2006 年 8 月 16 日出具编号为虹会验字 [2006]第 531 号的《验资报告》，确认截至 2006 年 8 月 15 日止，三房巷集团已收到上述各股东缴纳的新增注册资本人民币 408,754,987 元，均为货币资金。

本次增资完成后，三房巷集团的股权结构如下：

序号	股东姓名	认缴注册资金 (人民币万元)	实缴出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	江阴兴洲投资有限公司	42,231.1875	42,231.1875	27.04
2	江阴金港投资有限公司	22,555.3750	22,555.3750	14.44
3	江阴良源投资有限公司	15,315.1250	15,315.1250	9.81
4	江阴宏福投资有限公司	15,320.4375	15,320.4375	9.81
5	江阴鼎良投资有限公司	16,575.2800	16,575.2800	10.61
6	江阴伟业投资有限公司	13,355.1875	13,355.1875	8.55
7	江阴庆裕投资有限公司	11,192.1000	11,192.1000	7.17
8	江阴高润投资有限公司	10,262.8062	10,262.8062	6.57
9	江阴协力投资有限公司	9,374.0000	9,374.0000	6.00
合计		<b>156,181.4987</b>	<b>156,181.4987</b>	<b>100.00</b>

#### 10、2012 年 10 月股东名称变更

三房巷集团股东会于 2012 年 10 月 29 日作出决议，同意股东江阴兴洲投资有限公司名称变更为“江阴兴洲投资股份有限公司”，股东江阴金港投资有限公司名称变更为“江阴金江投资股份有限公司”，股东江阴鼎良投资有限公司名称变更为“江阴鼎良投资股份有限公司”，股东江阴宏福投资有限公司名称变更为“江阴宏福投资股份有限公司”，股东江阴良源投资有限公司名称变更为“江阴



良源投资股份有限公司”，股东江阴伟业投资有限公司名称变更为“江阴伟业投资股份有限公司”，股东江阴庆裕投资有限公司名称变更为“江阴庆裕投资股份有限公司”，股东江阴高润投资有限公司名称变更为“江阴高润投资股份有限公司”，股东江阴协力投资有限公司名称变更为“江阴协力投资股份有限公司”。

### 11、2016年3月股东名称变更

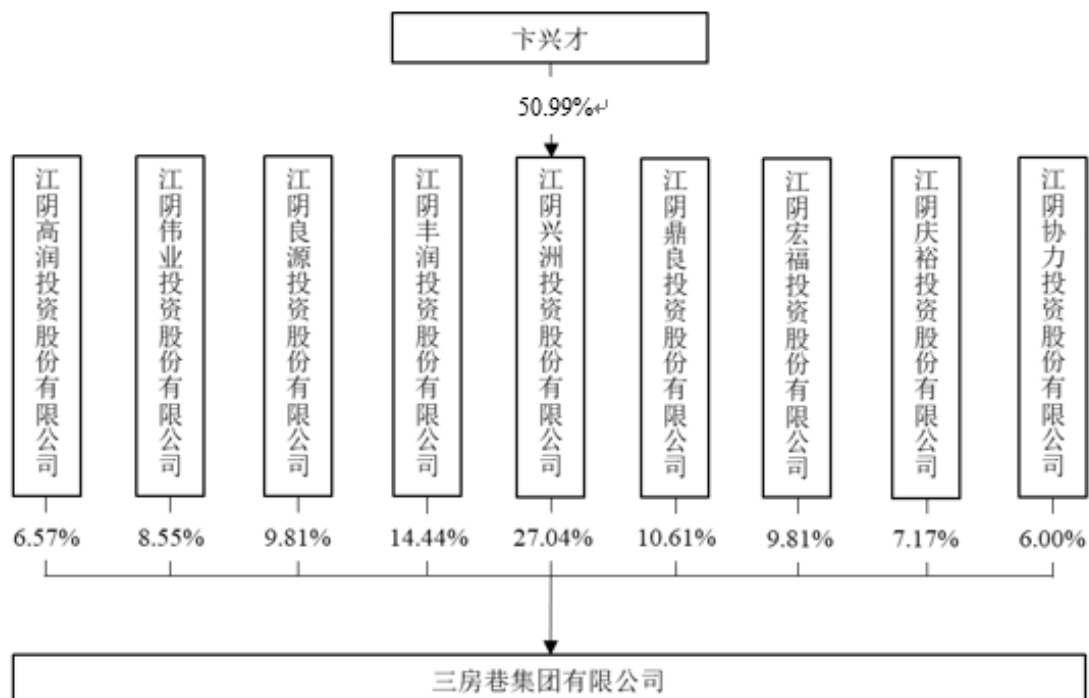
三房巷集团股东会于2016年3月25日作出决议，同意股东江阴金江投资股份有限公司名称变更为“江阴丰润投资股份有限公司”。

### 12、2019年3月公司名称变更

三房巷集团股东会于2019年2月12日作出决议，同意将公司名称变更为“三房巷集团有限公司”。

### (三) 产权控制关系

截至本报告书签署日，三房巷集团的股权结构如下：



江阴兴洲投资股份有限公司为三房巷集团的控股股东，卞兴才为三房巷集团的实际控制人。三房巷集团控股股东江阴兴洲投资股份有限公司基本情况如下：



序号	企业名称	注册地	注册资本	直接持股比例	经营范围
1	江苏三房巷实业股份有限公司	江苏	797,244,230 元人民币	54.72%	化纤原料及制品、棉制品、印染布、涤棉布、色织布、服装生产与销售，布匹染整、印花，棉纺纱加工，自营和代理各类商品及技术的进出口业务，技术咨询，实业投资，电力生产、蒸汽供应。（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）
2	江阴兴盛塑化有限公司	江苏	2,530 万美元	35.57%	生产化工产品（限非纤维用聚酯切片）。（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）
3	江苏兴业聚化网络科技有限公司	江苏	5,000 万元人民币	100.00%	网络软件的研究、开发；网络硬件维护；电子商务交易、应用；网络系统集成；计算机软件、生物制品的技术研发、技术转让、技术服务；农副产品、化工产品（不含危险品）、纺织原料、纺织品、包装材料、电子产品、五金配件的销售。（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）
4	江苏海伦石化有限公司	江苏	310,000 万元人民币	88.50%	精对苯二甲酸、混苯二甲酸、苯甲酸、溴化钠的生产、销售；仓储（不含危险品）；货物专用运输（罐式）；危险化学品经营（按许可证所列范围和方式经营）；黄金饰品、黄金制品、聚酯切片的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）
5	江苏三仁能源有限公司	江苏	10,000 万元人民币	100.00%	危险化学品经营（按许可证所列范围和方式经营）；柴油（不含危险品）的零售；天然气管道（网）（不含作为化工原料等非燃料用途的天然气）、天然气分布式能源站（不含作为化工原料等非燃料用途的天然气）、燃气抢维修中心的建设和运营管理；天然气销售（不含作为化工原料等非燃料用途的天然气）；燃气

序号	企业名称	注册地	注册资本	直接持股比例	经营范围
					加气站工程的建设和运营管理；燃气加气站配套设备及配件的销售和安装。（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）
6	江阴三房巷金属门窗有限公司	江苏	100 万元人民币	100.00%	金属门窗的制造、销售、安装。（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）
7	江阴三房巷金陵酒店有限公司	江苏	1,000 万元人民币	100.00%	特大型餐馆（含凉菜，含生食海产品，含裱花蛋糕）；酒店管理；健身、棋牌、乒乓球、台球服务；公共浴室（足浴）；茶馆服务；会议及展览服务；洗涤服务；美容美发；物业管理；酒店经营及相关配套服务；酒店用品的销售；预包装食品、卷烟、雪茄烟、日用百货的零售；提供经营性演出场所；游泳馆；KTV；舞厅；住宿服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）
8	江苏兴业聚化有限公司	江苏	243,755 万元人民币	100.00%	聚酯多层长寿农膜、新型聚酯包装薄膜（含食品包装用、药品包装用）、涤纶功能性纤维的制造、加工、销售；聚酯切片；初级塑料、塑料制品、包装材料、化学纤维的销售；为船舶提供码头设施服务；在港区内提供装卸、仓储服务（不含危险品）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）一般项目：产业用纺织制成品生产；产业用纺织制成品销售（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）
9	三房巷财务有限公司	江苏	50,000 万元人民币	60.00%	对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；

序号	企业名称	注册地	注册资本	直接持股比例	经营范围
					协助成员单位实现交易款项的收付；经批准的保险代理业务；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（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）
10	江阴华美特种纤维有限公司	江苏	8,472 万元人民币	100.00%	生产超细旦、功能性涤纶短纤维。（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）一般项目：产业用纺织制成品生产（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）
11	江阴市新天地置业有限公司	江苏	1,000 万元人民币	70.00%	房地产开发、销售（赁资质经营）；物业管理；房屋租赁；建材的销售。（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）
12	江苏三房巷国际贸易有限公司	江苏	8,000 万元人民币	87.50%	自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；港口设施设备和港口机械的租赁服务（不含融资租赁）。（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）一般项目：第二类医疗器械销售（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）
13	江阴民丰农村小额贷款有限公司	江苏	5,000 万元人民币	75.00%	面向“三农”发放贷款、提供融资性担保、开展金融机构业务代理以及经过监管部门批准的其他业务。（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）
14	江阴新颖纺织有限公司	江苏	5,000 万元人民币	100.00%	棉纱、化纤纱、纺织面料的制造、加工、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定

序号	企业名称	注册地	注册资本	直接持股比例	经营范围
					企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（以上项目涉及专项审批的，经行政许可后方可经营）
15	江阴丰润化学纤维有限公司	江苏	4,000 万元人民币	100.00%	化学纤维的销售。（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）
16	江阴丰华合成纤维有限公司	江苏	5,000 万元人民币	100.00%	涤纶纤维、工程塑料、纱、线的制造、加工；涤纶切片。（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）
17	江阴博伦化纤有限公司	江苏	1,200 万美元	75.00%	生产差别化涤纶短纤。（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）
18	江阴运伦化纤有限公司	江苏	1,200 万美元	75.00%	生产差别化涤纶短纤。（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）
19	江阴新伦化纤有限公司	江苏	1200 万美元	75.00%	生产差别化涤纶短纤。普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）（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）
20	江阴华星合成有限公司	江苏	1,200 万美元	75.00%	生产化工产品（限纤维用聚酯切片）；为船舶提供码头设施服务（不含国内船舶代理）；在港区内提供货物装卸、仓储服务（不含危险品）。（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）
21	江阴华怡聚合有限公司	江苏	1,200 万美元	75.00%	生产化工产品（限纤维用聚酯切片）。（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）
22	江阴华盛聚合有限公司	江苏	1,200 万美元	75.00%	生产化工产品（限纤维用聚酯切片）。（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）
23	江阴海伦化纤有限公司	江苏	1,200 万美元	75.00%	生产差别化涤纶短纤维。（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）
24	江苏兴业钜合有限公司	江苏	80,000 万元人民币	100.00%	涤纶功能性纤维的制造、加工、销售；初级塑料、塑料制品、包装材料、化学纤维的销售；功能性高品质化学纤维的研发、技术咨询服务；

序号	企业名称	注册地	注册资本	直接持股比例	经营范围
					仓储（不含危险品），货物专用运输（罐式）；自有厂房及自有设备的租赁（不含融资租赁）；餐饮服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）
25	江阴新源售电有限公司	江苏	20,000 万元人民币	100.00%	售电；电力工程的设计、施工；电力设备的维修；新能源技术服务；节能技术的开发、转让；节能产品的开发、销售。（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）
26	江苏兴佳智慧科技有限公司	江苏	6,000 万元人民币	100.00%	网络技术的研究、开发；增值电信业务（凭有效许可证经营）；软件的设计、开发、销售、售后服务；鉴定评估及咨询服务；商品信息咨询；通信工程（不含卫星电视广播地面接收设施及发射装置）、网络工程、电子智能化工程的设计、施工、安装；集成电路设计；电子产品、通讯设备（不含卫星电视广播地面接收设施及发射装置）、自动化控制系统、计算机的研究、开发、设计、销售、租赁、技术服务、技术转让；科技项目咨询服务；信息系统集成服务；电子商务技术服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）
27	江阴市三伦化纤贸易有限公司	江苏	270,000 万元人民币	99.00%	化学纤维的销售。（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）
28	江阴三房巷德恒教育科技有限公司	江苏	3,000 万元人民币	40.00%	教育软件及计算机软件的研究、开发、技术咨询、技术服务；文化艺术交流活动策划；设计、制作、发布、代理国内外各类广告；网络开

序号	企业名称	注册地	注册资本	直接持股比例	经营范围
					发运营及维护；计算机硬件更新及辅助设备开发；企业管理咨询（不含投资咨询，不含教育咨询）；办公用品、劳保用品、机械设备、家用电器的销售。（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）
29	江阴苏龙热电有限公司	江苏	14,432 万美元	16.70%	生产电力、热力及相关产品。（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）
30	江阴燃机热电有限公司	江苏	20,000 万元人民币	15.00%	天然气发电；蒸汽、工业用水的生产、供应；售电；煤炭的检测、销售。（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）
31	江阴市南菁教育发展咨询中心 （有限合伙）	江苏	1,880 万元人民币	14.89%	教育咨询；教育教学后勤服务；组织文化艺术交流活动；会务、会展服务；投资咨询（不含证券、期货类）；投资管理。**（上述经营范围涉及专项审批的经批准后方可经营）**合伙期限自2012年8月3日至2032年8月2日止。
32	江阴融聚科技有限公司	江苏	10,000 万元人民币	100.00%	许可项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：工程和技术研究和试验发展；产业用纺织制成品制造；化工产品销售（不含许可类化工产品）（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）
33	金祯（江苏）投资管理有限公司	江苏	1,000 万元人民币	50.00%	投资管理。（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）

#### （六）交易对方与上市公司的关联关系

截至本报告书签署日，三房巷集团为上市公司的控股股东，三房巷集团为上市公司的关联方。



### （七）向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

经三房巷集团提名并经上市公司 2018 年年度股东大会审议通过，孙志明当选上市公司第九届董事会非独立董事。

除上述情况外，三房巷集团不存在其他向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

### （八）交易对方及其主要管理人员最近五年处罚、诉讼及仲裁情况

因上市公司控股股东三房巷集团及其子公司在 2014 年至 2015 年间，采用期间占用形式违规占用公司非经营性资金累计 10.13 亿元，且上市公司未按规定披露。2018 年 1 月 17 日，上市公司及 2014 年 1 月至 2015 年 9 月期间上市公司董事长、总经理卞刚红（本次交易对方之三房巷集团现任董事）等收到中国证监会江苏监管局的《行政处罚事先告知书》（苏证监罚字[2018]3 号），中国证监会江苏监管局根据立案调查结果，拟对公司及相关责任人做出相关行政处罚：对公司给予警告，并处以 60 万元罚款；对卞刚红（本次交易对方之三房巷集团现任董事）等给予警告，并处以 30 万元罚款。详见上市公司 2018 年 1 月 18 在《上海证券报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于公司及相关当事人收到中国证券监督管理委员会江苏监管局<行政处罚事先告知书>的公告》（公告编号：2018-002）。

2018 年 2 月 1 日，上市公司及 2014 年 1 月至 2015 年 9 月期间上市公司董事长、总经理卞刚红（本次交易对方之三房巷集团现任董事）等收到中国证监会江苏监管局的《行政处罚决定书》（[2018]1 号），中国证监会对上市公司及相关责任人做出了行政处罚：对上市公司给予警告，并处以 60 万元罚款；对卞刚红（本次交易对方之三房巷集团现任董事）等给予警告，并处以 30 万元罚款。详见公司 2018 年 2 月 2 在《上海证券报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于公司及相关当事人收到中国证券监督管理委员会江苏监管局<行政处罚决定书>的公告》（公告编号：2018-003）。

根据三房巷集团出具的承诺，除前述已公开披露的情形外，本次交易对方三房巷集团及其主要管理人员最近 5 年内不存在受到过行政处罚（与证券市场明显

无关的除外)、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

### **(九) 交易对方及其主要管理人员最近五年诚信情况**

2017年3月9日,因上市公司控股股东三房巷集团及其子公司在2014年至2015年间,采用期间占用形式违规占用上市公司非经营性资金累计10.13亿元,且上市公司未按规定披露。上市公司、2014年1月至2015年9月期间上市公司董事长兼总经理卞刚红(本次交易对方之三房巷集团现任董事)及上市公司控股股东董事长卞平刚(本次交易对方之三房巷集团现任董事长)分别收到了江苏证监局出具的行政监管措施决定书,被采取出具警示函措施。详见上市公司2017年3月10日在《上海证券报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于收到中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书的公告》(公告编号:2017-002)。

2017年7月4日,上市公司及相关人员分别收到了中国证监会出具的调查通知书。因公司涉嫌信息披露违法违规,中国证监会决定对上市公司及相关人员进行立案调查。详见公司2017年7月5日在《上海证券报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告》(公告编号:2017-010)。

2017年10月18日,上市公司及有关责任人收到上海证券交易所《关于对江苏三房巷实业股份有限公司及其控股股东三房巷集团、有关关联方和责任人予以通报批评的决定》(2017[53]号)。因上市公司、控股股东三房巷集团等关联方在信息披露方面、规范运作等方面,有关责任人在职责履行方面存在违规行为,对上市公司、控股股东三房巷集团及其子公司兴宇新材料等和卞刚红(本次交易对方之三房巷集团现任董事)等予以通报批评。详见上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)监管信息公开。

2018年2月1日,上市公司及2014年1月至2015年9月期间上市公司董事长、总经理卞刚红(本次交易对方之三房巷集团现任董事)等收到中国证监会江苏监管局的《行政处罚决定书》([2018]1号),中国证监会对上市公司及相关责任人做出了行政处罚:对上市公司给予警告,并处以60万元罚款;对卞刚红

（本次交易对方之三房巷集团现任董事）等给予警告，并分别处以 30 万元罚款。详见公司 2018 年 2 月 2 日在《上海证券报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于公司及相关当事人收到中国证券监督管理委员会江苏监管局<行政处罚决定书>的公告》（公告编号：2018-003）。

根据三房巷集团出具的承诺，除前述已公开披露的情形外，本次交易对方三房巷集团及其主要管理人员最近五年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

## 二、三房巷国贸

### （一）基本情况

名称：	江苏三房巷国际贸易有限公司
性质：	有限责任公司
住址：	江阴市周庄镇三房巷路 1 号
法定代表人：	卞方荣
统一社会信用代码：	913202817272367003
注册资本：	8,000 万元
成立日期：	2001 年 3 月 15 日
经营范围：	自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；港口设施设备和港口机械的租赁服务（不含融资租赁）。（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）一般项目：第二类医疗器械销售（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）

### （二）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

#### 1、2001 年 3 月，三房巷国贸设立

经中华人民共和国对外贸易经济合作部（2001）外经贸发展审函字第 103 号《关于成立江苏三房巷国际贸易有限公司的批复》批准，三房巷国贸于 2001 年 3 月 15 日设立并领取了 3202812107266 号《企业法人营业执照》。

三房巷国贸设立时的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	7,000.00	87.50
2	江阴市化学纤维厂	500.00	6.25
3	江阴市合成纤维厂	500.00	6.25
合计		<b>8,000.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、2015 年 9 月，第一次股东名称变更

2015 年 7 月 31 日，三房巷国贸召开股东会，决议通过公司股东名称变更事项，公司股东江阴市化学纤维厂名称变更为江阴丰润化学纤维有限公司，公司股东江阴市合成纤维厂名称变更为江阴丰华合成纤维有限公司。2015 年 9 月，三房巷国贸就本次股东名称变更事项办理了工商变更登记，本次变更完成后的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	7,000.00	87.50
2	江阴丰润化学纤维有限公司	500.00	6.25
3	江阴丰华合成纤维有限公司	500.00	6.25
合计		<b>8,000.00</b>	<b>100.00</b>

## 3、2016 年 8 月，第一次股权变更

2016 年 7 月 15 日，三房巷国贸召开股东会，同意江阴丰润化学纤维有限公司将所持公司 500 万元出资额转让给江阴丰华合成纤维有限公司。同日，江阴丰润化学纤维有限公司与江阴丰华合成纤维有限公司就转让事项签署《股权转让协议》。2016 年 8 月，三房巷国贸就本次股权变更事项办理了工商变更登记，本次股权变更完成后的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
----	------	-----------------	-------------

序号	股东名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	7,000.00	87.50
2	江阴丰华合成纤维有限公司	1,000.00	12.50
合计		<b>8,000.00</b>	<b>100.00</b>

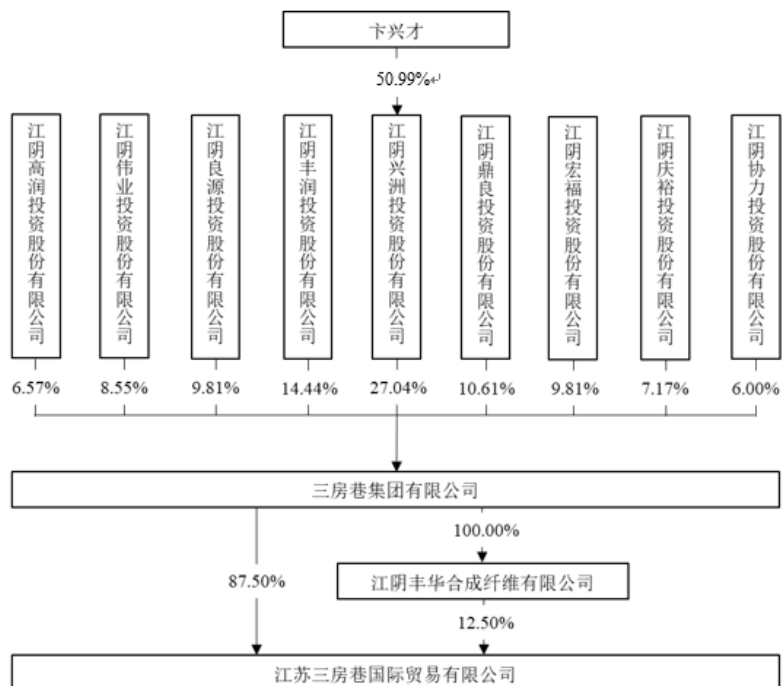
#### 4、2019年9月，第二次股东名称变更

2019年9月4日，三房巷国贸召开股东会，决议通过公司股东名称变更事项，公司股东江苏三房巷集团有限公司名称变更为三房巷集团有限公司。2019年9月，三房巷国贸就本次股东名称变更事项办理了工商变更登记，本次变更完成后的股东及出资结构如下：

序号	股东名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	7,000.00	87.50
2	江阴丰华合成纤维有限公司	1,000.00	12.50
合计		<b>8,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### (三) 产权控制关系

截至本报告书签署日，三房巷国贸的股权结构如下：



三房巷集团为三房巷国贸的控股股东，卞兴才为三房巷国贸的实际控制人。

三房巷国贸控股股东三房巷集团基本情况如下：

名称：三房巷集团有限公司  
法定代表人：卞平刚  
注册资本：156,181.4987 万元  
注册地：江阴市周庄镇三房巷路 1 号  
公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）  
统一社会信用代码：91320281142210265J  
成立时间：1981 年 03 月 10 日  
经营范围：自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；港口设施设备和港口机械的租赁服务（不含融资租赁）。（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）一般项目：第二类医疗器械销售（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）

#### （四）主营业务情况及主要财务指标

##### 1、最近三年主营业务情况

三房巷国贸主要从事自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

##### 2、最近两年主要财务指标

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
总资产	122,935.47	71,790.64
总负债	85,779.46	37,176.92
所有者权益	37,156.01	34,613.72
其中：归属于母公司股东权益	37,156.01	34,613.72
项目	2019年度	2018年度
营业收入	466,313.26	435,363.52
利润总额	14,545.91	3,552.77
净利润	11,542.29	2,664.58

注：以上为母公司报表未经审计数。

#### **（五）主要下属企业情况**

截至本报告书签署日，三房巷国贸无下属企业。

#### **（六）交易对方与上市公司的关联关系**

截至本报告书签署日，本次交易对方三房巷国贸是三房巷集团控制的下属企业，而三房巷集团为上市公司的控股股东，三房巷国贸为上市公司的关联方。

#### **（七）向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况**

截至本报告书签署日，三房巷国贸不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

#### **（八）交易对方及其主要管理人员最近五年处罚、诉讼及仲裁情况**

截至本报告书签署日，三房巷国贸及其主要管理人员最近 5 年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

#### **（九）交易对方及其主要管理人员最近五年诚信情况**

因上市公司控股股东三房巷集团及其子公司在 2014 年至 2015 年间，采用期间占用形式违规占用上市公司非经营性资金累计 10.13 亿元，且上市公司未按规定披露。2017 年 10 月 18 日，上市公司及有关责任人收到上海证券交易所《关于对江苏三房巷实业股份有限公司及其控股股东三房巷集团、有关关联方和责任人予以通报批评的决定》（2017[53]号）。因上市公司、控股股东三房巷集团等关联方在信息披露方面、规范运作等方面，有关责任人在职责履行方面存在违规行为，对上市公司、控股股东三房巷集团及其子公司三房巷国贸等予以通报批评。详见上海证券交易所网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）监管信息公开。

根据三房巷国贸出具的承诺，除前述已公开披露的情形外，本次交易交易对方三房巷国贸及其主要管理人员最近五年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

### 三、上海优常

#### (一) 基本情况

名称：上海优常企业管理中心（有限合伙）  
性质：有限合伙企业  
住址：上海市宝山区逸仙路 2816 号 1 幢 1 层 F0157 室  
执行事务合伙人：徐涛  
统一社会信用代码：91310113MA1GMCDU4R  
注册资本：31,030 万元  
成立日期：2018 年 02 月 27 日  
经营范围：企业管理咨询；商务信息咨询；展览展示服务；会务服务；市场营销策划；从事计算机网络科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务；办公用品、电子产品、纸制品批发零售；电子商务（不得从事增值电信、金融业务）；企业形象策划；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）。  
**【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】**

#### (二) 历史沿革及最近三年注册资本变化情况

##### 1、2018 年 2 月，上海优常设立

2017 年 12 月 1 日，徐单婵与郑清签订《上海优常企业管理中心（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立上海优常，其中徐单婵为普通合伙人。上海优常于 2018 年 2 月 27 日完成工商注册登记手续并取得 91310113MA1GMCDU4R 号《营业执照》。

上海优常设立时的合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称或姓名	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
----	----------	-----------------	-------------



序号	合伙人名称或姓名	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	徐单婵	1.00	1.00
2	郑清	99.00	99.00
合计		<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、2019年4月，出资额转让及增资

2019年4月23日，徐单婵、郑清与新进合伙人徐涛、谭国平、曹万清、袁仁伟共同签署《合伙企业变更决定书》，同意徐单婵将所持上海优常1万元出资额转让给徐涛，郑清将所持上海优常99万元出资额转让给谭国平，转让完成后徐单婵、郑清退伙，徐涛成为上海优常普通合伙人；同时徐涛、谭国平、曹万清、袁仁伟对上海优常分别增资29万元、10,901万元、11,000万元、9,000万元。

本次转让及增资完成后，上海优常合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称或姓名	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	徐涛	30.00	0.10
2	谭国平	11,000.00	35.45
3	曹万清	11,000.00	35.45
4	袁仁伟	9,000.00	29.00
合计		<b>31,030.00</b>	<b>100.00</b>

### (三) 产权控制关系

截至本报告书签署日，上海优常的执行事务合伙人为徐涛，有限合伙人为谭国平、曹万清、袁仁伟。上海优常的出资情况如下：

序号	合伙人名称或姓名	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	徐涛	30.00	0.10
2	谭国平	11,000.00	35.45
3	曹万清	11,000.00	35.45
4	袁仁伟	9,000.00	29.00
合计		<b>31,030.00</b>	<b>100.00</b>

### (四) 主营业务情况及主要财务指标

#### 1、主营业务情况

上海优常的主营业务为股权投资管理、商务信息咨询。

## 2、主要财务指标

上海优常成立于 2018 年 2 月 27 日，2018 年度无相关财务数据，2018 年度未编制财务报表，其最近一年财务会计数据（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日
总资产	25,031.44
总负债	0.00
所有者权益	25,031.44
其中：归属于母公司股东权益	25,031.44
项目	2019年度
营业收入	0.00
利润总额	1.44
净利润	1.44

### （五）主要下属企业情况

截至本报告书签署日，上海优常无下属企业。

### （六）交易对方与上市公司的关联关系

截至 2019 年 12 月 31 日，本次交易对方上海优常有限合伙人曹万清为上市公司前十大股东之一，持有上市公司 8,000,000 股股份，持股比例为 1.00%；有限合伙人谭国平担任董事长、法定代表人之上海虹叶酒店管理有限公司持有上市公司 2,300,070 股股份，持股比例为 0.29%。

### （七）向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，上海优常不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

### （八）交易对方及其主要管理人员最近五年处罚、诉讼及仲裁情况

截至本报告书签署日，上海优常及其主要管理人员最近 5 年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

#### （九）交易对方及其主要管理人员最近五年诚信情况

截至本报告书签署日，上海优常及其主要管理人员最近 5 年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情况，亦不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。

### 四、上海休玛

#### （一）基本情况

名称：	上海休玛企业管理中心（有限合伙）
性质：	有限合伙企业
住址：	上海市宝山区逸仙路 2816 号 1 幢 1 层 F0293 室
执行事务合伙人：	王源
统一社会信用代码：	91310113MA1GN5HK4D
注册资本：	20,100 万元
成立日期：	2018 年 12 月 7 日
经营范围：	企业管理咨询；市场营销策划；企业登记代理；商务信息咨询；财务咨询；文化艺术交流策划；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）；礼仪服务；会务服务；展览展示服务；企业形象策划；翻译服务；创意服务。【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】

#### （二）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

##### 1、2018 年 12 月，上海休玛设立

2018 年 11 月 26 日，吴慧琴与张忠签订《上海休玛企业管理中心（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立上海休玛，其中吴慧琴为普通合伙人。上海休玛于 2018 年 12 月 7 日完成工商注册登记手续并取得 91310113MA1GN5HK4D 号

《营业执照》。

上海休玛设立时的合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称或姓名	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	吴慧琴	1.00	10.00
2	张忠	9.00	90.00
合计		<b>10.00</b>	<b>100.00</b>

## 2、2019年4月，出资额转让及增资

2019年4月28日，吴慧琴、张忠与新进合伙人王源、张健侃共同签署《合伙企业变更决定书》，同意吴慧琴将所持上海休玛0.1万元出资额转让给王源，吴慧琴将所持上海休玛0.9万元出资额转让给张健侃，张忠将所持上海休玛9万元出资额转让给张健侃，转让完成后吴慧琴、张忠退伙，王源成为上海休玛普通合伙人；同时王源、张健侃对上海休玛分别增资200.9万元、19,889.1万元。

本次转让及增资完成后，上海休玛合伙人及出资结构如下：

序号	合伙人名称或姓名	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	王源	201.00	1.00
2	张健侃	19,899.00	99.00
合计		<b>20,100.00</b>	<b>100.00</b>

### (三) 产权控制关系

截至本报告书签署日，上海休玛的执行事务合伙人为王源，有限合伙人为张健侃。上海休玛的出资情况如下：

序号	合伙人名称或姓名	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	王源	201.00	1.00
2	张健侃	19,899.00	99.00
合计		<b>20,100.00</b>	<b>100.00</b>

### (四) 主营业务情况及主要财务指标

#### 1、主营业务情况

上海休玛的主营业务为股权投资管理、商务信息咨询。

## 2、主要财务指标

上海休玛成立于 2018 年 12 月 7 日，2018 年度无相关财务数据，2018 年度未编制财务报表，其最近一年财务会计数据（未经审计）如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日
总资产	20,006.27
总负债	19,947.40
所有者权益	58.87
其中：归属于母公司股东权益	58.87
项目	2019年度
营业收入	64.00
利润总额	58.95
净利润	58.87

### （五）主要下属企业情况

截至本报告书签署日，上海休玛无下属企业。

### （六）交易对方与上市公司的关联关系

截至本报告书签署日，上海休玛与上市公司之间不存在关联关系。

### （七）向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，上海休玛不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

### （八）交易对方及其主要管理人员最近五年处罚、诉讼及仲裁情况

截至本报告书签署日，上海休玛及其主要管理人员最近 5 年内未受到过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

### （九）交易对方及其主要管理人员最近五年诚信情况

截至本报告书签署日，上海休玛及其主要管理人员最近 5 年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情况，亦不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。

## 五、交易对方之间的关联关系或一致行动关系

本次交易对方中,三房巷国贸是三房巷集团控制的下属企业。除上述情形外,交易对方之间不存在其他关联关系。

## 第四节 标的资产基本情况

### 一、标的公司基本情况

#### (一) 基本情况

公司名称:	江苏海伦石化有限公司
法定代表人:	卞贤峰
股本:	310,000 万元
注册地址:	江阴市临港街道润华路 20 号
主要办公地点:	江阴市临港街道润华路 20 号
公司类型:	有限责任公司
成立日期:	2003 年 05 月 28 日
经营期限:	2003 年 05 月 28 日至 2053 年 05 月 27 日
统一社会信用代码:	913202817487085786
经营范围:	精对苯二甲酸、混苯二甲酸、苯甲酸、溴化钠的生产、销售；仓储（不含危险品）；货物专用运输（罐式）；危险化学品经营（按许可证所列范围和方式经营）；黄金饰品、黄金制品、聚酯切片的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。 （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）

#### (二) 主要历史沿革

##### 1、2003 年 5 月设立

海伦石化系由印尼国际棉业有限公司出资于 2003 年 5 月 28 日设立的外商独资企业，设立时公司名称为“江苏海伦化学有限公司”（以下简称“海伦化学”），注册资本为 13,373.37 万美元，其中印尼国际棉业有限公司以现汇出资 13,373.37

万美元，占注册资本的 100%。

江苏省对外贸易经济合作厅于 2003 年 1 月 16 日出具苏外经贸资[2003]52 号《关于外资企业“江苏海伦化学有限公司”<章程>的批复》，批准上述海伦化学设立事宜。2003 年 4 月 23 日，海伦化学取得江苏省人民政府核发的外经贸苏府资字[2003]46956 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

海伦化学设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	出资比例 (%)
1	印尼国际棉业有限公司	13,373.37	0.00	100.00
	合计	13,373.37	0.00	100.00

## 2、2004 年 4 月股权转让

2003 年 11 月 15 日，印尼国际棉业有限公司与华利财务有限公司（Wardley Finance Limited）、环阳有限公司（X-Tra Cycle Limited）及三房巷集团签订《出资权转让协议》，约定印尼国际棉业有限公司将其持有的海伦化学 25%、25%、50%的出资权分别无偿转让予华利财务有限公司、环阳有限公司及三房巷集团。海伦化学董事会于 2004 年 4 月 19 日作出决议，同意前述股权转让事宜。

江苏省对外贸易经济合作厅于 2004 年 3 月 23 日出具苏外经贸资[2004]255 号《关于同意江苏海伦化学有限公司变更投资方及修改公司<章程>的批复》，批准上述海伦化学股权转让事宜。2004 年 4 月 15 日，海伦化学取得江苏省人民政府换发的商外资苏府资字[2003]46956 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

本次股权转让完成后，海伦化学的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	6,686.69	0.00	50.00
2	华利财务有限公司 (Wardley Finance Limited)	3,343.34	0.00	25.00
3	环阳有限公司 (X-Tra Cycle Limited)	3,343.34	0.00	25.00



序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
	合计	13,373.37	0.00	100.00

### 3、2005年6月实收资本变更

根据江阴虹桥会计师事务所有限公司于2005年6月15日出具的虹会验字[2005]第161号《验资报告》，截至2005年6月14日止，海伦化学已收到各股东缴纳的第一期注册资本合计9,999,980美元，其中，三房巷集团以自有等值人民币出资500万美元，华利财务有限公司（Wardley Finance Limited）、环阳有限公司（X-Tra Cycle Limited）分别以美元现汇出资2,499,990美元。

本次实收资本变更完成后，海伦化学的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	6,686.69	500.00	50.00
2	华利财务有限公司 (Wardley Finance Limited)	3,343.34	249.999	25.00
3	环阳有限公司(X-Tra Cycle Limited)	3,343.34	249.999	25.00
	合计	13,373.37	999.998	100.00

### 4、2006年7月实收资本变更

根据江阴虹桥会计师事务所有限公司于2006年5月31日出具的虹会验字[2006]第331号《验资报告》，截至2006年5月30日止，海伦化学已收到各股东缴纳的第二期注册资本合计10,060,020美元，其中，三房巷集团以自有等值人民币出资503万美元，华利财务有限公司（Wardley Finance Limited）、环阳有限公司（X-Tra Cycle Limited）分别以美元现汇出资2,515,010美元。

本次实收资本变更完成后，海伦化学的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	6,686.69	1,003.00	50.00
2	华利财务有限公司 (Wardley Finance Limited)	3,343.34	501.50	25.00

序号	股东姓名/名称	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	出资比例 (%)
	Limited)			
3	环阳有限公司 (X-Tra Cycle Limited)	3,343.34	501.50	25.00
	合计	<b>13,373.37</b>	<b>2,006.00</b>	<b>100.00</b>

### 5、2006年11月股权转让

2006年9月4日，华利财务有限公司与三房巷集团签订《合营公司股权转让协议》，约定华利财务有限公司将其持有的海伦化学25%的股权作价501.5万美元转让予三房巷集团；同日，环阳有限公司与Mahogany Joy Investments Limited签订《合营公司股权转让协议》，约定环阳有限公司将其持有的海伦化学25%的股权作价501.5万美元转让予Mahogany Joy Investments Limited。海伦化学董事会于2006年9月4日作出决议，同意前述股权转让事宜。

江苏省对外贸易经济合作厅于2006年10月26日出具苏外经贸资审字[2006]第02140号《关于同意“江苏海伦化学有限公司”股权转让及公司章程的批复》，批准上述海伦化学股权转让事宜。2006年10月30日，海伦化学取得江苏省人民政府换发的商外资苏府资字[2003]46956号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

本次股权转让完成后，海伦化学的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	10,030.03	1,504.50	75.00
2	Mahogany Joy Investments Limited	3,343.34	501.50	25.00
	合计	<b>13,373.37</b>	<b>2,006.00</b>	<b>100.00</b>

### 6、2010年1月股权转让、公司名称变更及实收资本变更

2009年12月10日，Mahogany Joy Investments Limited与三房巷集团签订《股权转让协议》，约定Mahogany Joy Investments Limited将其持有的海伦化学25%股权（对应3,343.3425万美元认缴出资额，其中，实缴出资额501.5万美元）作价人民币3,425万元转让予三房巷集团。同日，海伦化学董事会作出决议，同意

前述股权转让事宜；海伦化学股东会作出决议，同意前述股权转让事宜，并同意海伦化学名称由“江苏海伦化学有限公司”变更为“江苏海伦石化有限公司”，注册资本由 13,373.37 万美元折合为人民币 107,000 万元。

江苏省商务厅于 2009 年 12 月 24 日出具苏商资审字[2009]第 20084 号《关于同意江苏海伦化学有限公司股东转让股权及合资合同、章程终止的批复》，批准上述海伦化学股权转让等事宜。

根据江阴虹桥会计师事务所有限公司于 2010 年 1 月 12 日出具的虹会变验字[2010]第 006 号《验资报告》，截至 2010 年 1 月 11 日止，海伦石化已收到三房巷集团以自有货币缴纳的新增实收资本合计人民币 906,469,300.96 元，连同第 1、2 期出资，海伦石化共收到三房巷集团缴纳的注册资本合计人民币 107,000 万元。

本次股权转让及实收资本变更完成后，海伦石化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (人民币万元)	实缴出资金额(人 民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	107,000.00	107,000.00	100.00
合计		<b>107,000.00</b>	<b>107,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### 7、2015 年 3 月增资

2015 年 1 月 28 日，海伦石化股东作出股东决定，同意海伦石化注册资本由人民币 107,000 万元增至人民币 300,000 万元，新增注册资本人民币 193,000 万元由股东三房巷集团认缴。

本次增资完成后，海伦石化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	300,000.00	100.00
合计		<b>300,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### 8、2019 年 4 月股权转让

2019 年 4 月 8 日，三房巷集团与三房巷国贸签订股权转让协议，约定三房巷集团将其持有的海伦石化 1% 股权（对应人民币 3,000 万元出资额）作价人民币 3,000 万元转让予三房巷国贸。同日，海伦石化股东会作出决议，同意前述股

权转让事宜。

本次股权转让完成后，海伦石化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	297,000.00	99.00
2	三房巷国贸	3,000.00	1.00
合计		<b>300,000.00</b>	<b>100.00</b>

### 9、2019年6月海伦石化分立

2019年5月5日，海伦石化股东会作出决议，同意海伦石化通过存续分立的方式分立为“江苏海伦石化有限公司”（即存续公司）及江阴市三伦化纤贸易有限公司（即新设公司）；分立后，存续公司注册资本为人民币30,000万元，其中，三房巷集团以货币形式出资人民币29,700万元，占注册资本的99%，三房巷国贸以货币形式出资人民币300万元，占注册资本的1%；新设公司注册资本为人民币270,000万元，其中，三房巷集团以货币形式出资人民币267,300万元，占注册资本的99%，三房巷国贸以货币形式出资人民币2,700万元，占注册资本的1%。海伦石化已于2019年5月5日在《江阴日报》发布了分立公告。

本次分立完成后，海伦石化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	29,700.00	99.00
2	三房巷国贸	300.00	1.00
合计		<b>30,000.00</b>	<b>100.00</b>

### 10、2019年6月增资

海伦石化分别于2019年6月27日、2019年7月1日作出股东会决议，同意将海伦石化的注册资本由人民币30,000万元增至人民币310,000万元，其中，三房巷集团以货币认缴海伦石化258,600万元新增注册资本，三房巷国贸以货币认缴海伦石化2,360万元新增注册资本并以房产及土地使用权认缴海伦石化19,040万元新增注册资本。

本次增资完成后，海伦石化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	288,300.00	93.00
2	三房巷国贸	21,700.00	7.00
	合计	<b>310,000.00</b>	<b>100.00</b>

根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）江阴分所于 2019 年 8 月 1 日出具的天衡澄验字（2019）00008 号《验资报告》，截至 2019 年 7 月 31 日止，海伦石化已收到全体股东缴纳的新增注册资本合计人民币 280,000 万元。股东以货币出资人民币 260,960 万元，以实物出资人民币 500 万元，以无形资产出资人民币 18,540 万元。

### 11、2019 年 7 月股权转让

根据三房巷集团分别与上海优常、上海休玛签订的股权转让协议及补充协议，三房巷集团将持有的海伦石化 2.50% 的股权（对应人民币 7,750 万元出资额）、2.00% 的股权（对应人民币 6,200 万元出资额）分别转让予上海优常、上海休玛。海伦石化股东会已作出决议，同意前述股权转让事宜。

根据三房巷集团、上海优常及上海休玛的确认，三房巷集团向上海优常及上海休玛转让部分海伦石化股权系为优化三房巷股权结构、解决三房巷集团资金需求并经各方协商一致所达成的商业安排，具体情况如下：

（1）上海优常及上海休玛看好标的公司未来业务发展及资本市场前景。根据上海优常及上海休玛的确认，上海优常及上海休玛看好瓶级聚酯切片、PTA 行业的发展前景及标的公司的市场地位与经营情况，认同海伦石化未来发展战略及投资价值，适逢三房巷集团拟转让部分标的公司股权，因此经双方协商一致，三房巷集团将持有的海伦石化部分股权转让予上海优常及上海休玛。

（2）本次股权转让系为优化三房巷股权结构。截至 2019 年 3 月 31 日，三房巷集团及其一致行动人合计持有三房巷 54.72% 股份；经交易各方审慎判断，本次交易后三房巷集团持有三房巷股份的比例预计将显著提高。为优化三房巷股权结构、增强三房巷股票流动性，三房巷集团拟通过转让部分标的公司股权的方式引入投资者并适当减少其于本次交易中新增取得的三房巷股份。

(3) 本次股权转让系基于三房巷集团资金需求。本次交易前，三房巷集团及其控制的其他企业存在对海伦石化的资金占用情形；三房巷集团曾于 2019 年 5 月出具《关于规范标的公司关联方资金往来的承诺》，承诺在三房巷董事会审议本次交易正式方案前，其及其关联方将彻底清理占用标的公司资金、资产等非经营性资金占用情形。三房巷集团因此通过转让部分海伦石化股权的方式积极筹措资金以尽快清理前述资金占用情形。

综上所述，上海优常、上海休玛受让标的公司股权主要系为优化三房巷股权结构、解决三房巷集团资金需求并经各方协商一致所达成的商业安排。

本次股权转让完成后，海伦石化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	274,350.00	88.50
2	三房巷国贸	21,700.00	7.00
3	上海优常	7,750.00	2.50
4	上海休玛	6,200.00	2.00
合计		<b>310,000.00</b>	<b>100.00</b>

### (三) 最近三年增减资和股权转让情况及评估情况说明

截至本报告书签署日，海伦石化最近三年曾进行 1 次增资、2 次股权转让。已履行的审议、批准程序及验资、工商登记等情况，详见本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（二）主要历史沿革”。

#### 1、最近三年历次增资情况

海伦石化最近三年共进行过 1 次增资，具体情况如下表所示：

序号	增资方	认缴出资额(万元)	转让协议或增资决议日期	背景及目的
1	三房巷集团	258,600.00	2019.6	增加海伦石化的账面净资产，提升海伦石化的盈利能力和抵御经营风险的能力
	三房巷国贸	21,400.00		

#### (1) 增资作价的合理性

本次增资前，海伦石化的股东为三房巷集团、三房巷国贸，其中三房巷集团

持有海伦石化 99.00%的股权，三房巷国贸持有海伦石化 1.00%的股权。本次增资系原股东对海伦石化的增资，因此本次海伦石化增资价格确定为 1.00 元/出资额，具有合理性。

## (2) 增资的合规性

上述增资情形符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

## 2、最近三年历次股权转让及划转情况

海伦石化最近三年共进行过 2 次股权转让，具体情况如下表所示：

序号	转让方	受让方	转让价格 (万元)	转让协议或增 资决议日期	背景或目的
1	三房巷集团	三房巷国贸	3,000.00	2019.4	同一控制下的股权结构调整
2	三房巷集团	上海优常	18,375.00	2019.7	交易各方基于商业判断，协商决定
		上海休玛	14,700.00		

### (1) 股权转让作价的合理性

2019 年 4 月，三房巷集团将其持有的海伦石化 1.00% 股权(对应人民币 3,000 万元出资额)作价人民币 3,000 万元转让予三房巷国贸。本次股权转让系同一控制下的股权结构调整，因此双方经协商确定根据注册资本金额进行转让，定价具有合理性。

2019 年 7 月，三房巷集团将持有的海伦石化 2.50% 的股权(对应人民币 7,750 万元出资额)、2.00% 的股权(对应人民币 6,200 万元出资额)分别转让予上海优常、上海休玛。本次股权转让系交易各方基于商业判断，转让价格经协商决定，定价具有合理性。

### (2) 股权转让的合规性

上述股权转让情形符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

截至本报告书签署日，除上述情况外，海伦石化最近三年内不存在其他增减资、股权转让的情况。

### 3、最近三年资产评估、改制情况

除本次交易进行的评估外，海伦石化最近三年不存在其他评估及改制的情形。

#### （四）产权控制关系

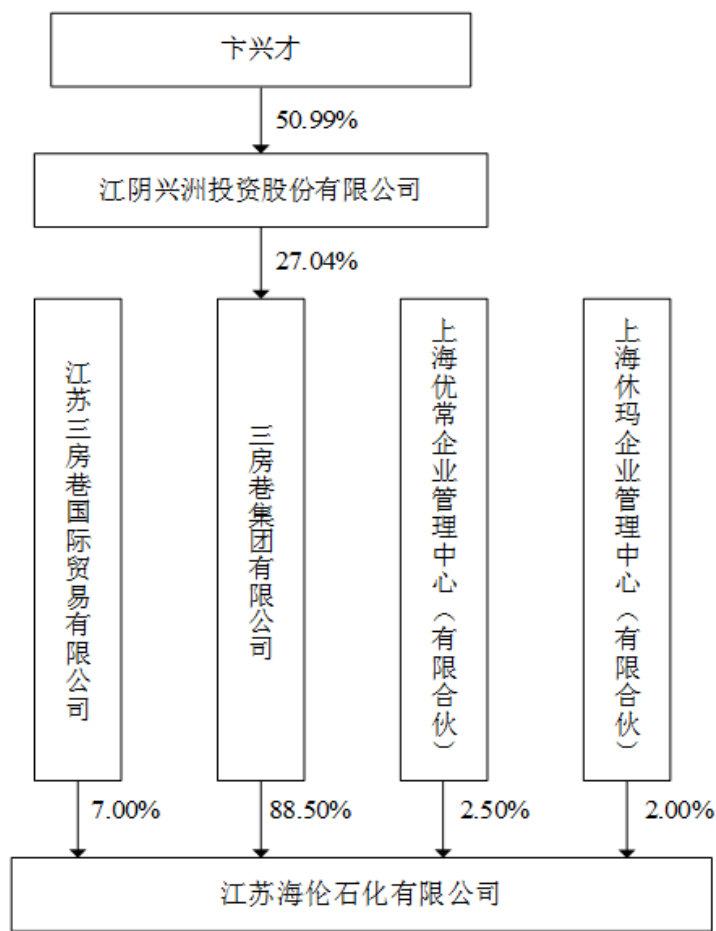
##### 1、产权关系

截至本报告书签署日，三房巷集团持有海伦石化 88.50% 股权，为标的公司的控股股东。卞兴才为标的公司的实际控制人。

截至本报告书签署日，海伦石化的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	三房巷集团	274,350.00	88.50
2	三房巷国贸	21,700.00	7.00
3	上海优常	7,750.00	2.50
4	上海休玛	6,200.00	2.00
合计		<b>310,000.00</b>	<b>100.00</b>





## 2、公司章程不存在对本次交易产生影响的安排

截至本报告书签署日，海伦石化公司章程中不存在可能对本次交易产生影响的内容。

## 3、原高管人员和核心人员的安排

截至本报告书签署日，海伦石化现有高管和核心人员暂无调整的计划，并不因本次交易而导致额外的人员安排问题。

## 4、不存在影响该资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，海伦石化不存在影响其独立性的协议或其他安排。

### (五) 下属企业情况

截至本报告书签署日，海伦石化共有 8 家全资子公司，基本情况如下：

序号	企业名称	成立时间	注册地	注册资本	持股比例	经营范围
1	江苏兴业塑化有限公司	1999.10.18	江阴市周庄镇三房巷路1号	185,000 万元人民币	100.00%	生产PET树脂及其制品；为船舶提供码头设施服务；在港区内提供货物装卸、仓储服务（不含危险品）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。塑料制品制造（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）
2	江阴兴宇新材料有限公司	2003.6.16	江阴市周庄镇海伦路8号	8,256 万元人民币	100.00%	生产非纤维用聚酯切片；黄金饰品及其他黄金制品的零售、批发及进出口业务（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）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）
3	江阴兴泰新材料有限公司	2003.6.16	江阴市周庄镇三房巷工业园区世纪大道东	8,256 万元人民币	100.00%	生产纤维（不含国家限制类项目）及化工产品（限非纤维用聚酯切片）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）
4	江阴兴佳塑化有限公司	2002.6.21	江阴市周庄镇三房巷村	5,502 万元人民币	100.00%	生产化工产品（限非纤维用聚酯切片）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）

序号	企业名称	成立时间	注册地	注册资本	持股比例	经营范围
5	江苏三房巷国际储运有限公司	2010.4.30	江阴市临港新城利港润华路20号	1,000 万元人民币	100.00%	危险化学品的储存（按港口许可证核定的范围经营）；承办海运、陆运、空运进出口货物、国际展品、私人物品和过境货物的国际运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报验、相关的短途运输代理服务及运输咨询业务；为船舶提供码头设施服务，在港区内提供货物装卸、仓储服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）
6	江阴市三润冷却水工程有限公司	2018.11.27	江阴市利港街道润华路20号	1,800 万元人民币	100.00%	冷却水工程的安装；工业循环冷却水的处理、销售；冷却系统技术开发。（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）
7	江阴三房巷经贸有限公司	2011.6.28	江阴市周庄镇三房巷路1号	4,000 万元人民币	100.00%	精对苯二甲酸、乙二醇、聚酯切片、聚酯薄膜和钴锰液体催化剂及其他化工产品（不含危险品）、纺织原料、针织品、纺织品、服装的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外；房屋租赁服务（不含融资租赁）。（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）
8	柏康贸易有限公司	2019.5.8	香港九龙旺角弥敦道610号荷李商业中心1318-19号	10,000 港元	100.00%	贸易

海伦石化子公司中最近一个会计年度的资产总额、营业收入、资产净额或净利润绝对值占海伦石化同期相应财务指标 20%以上且有重大影响的主体为兴业塑化、兴宇新材料和兴泰新材料。

## 1、江苏兴业塑化有限公司

### (1) 基本信息

公司名称：江苏兴业塑化有限公司  
法定代表人：卞永刚  
股本：185,000 万元  
注册地址：江阴市周庄镇三房巷路 1 号  
主要办公地点：江阴市周庄镇三房巷路 1 号  
公司类型：有限责任公司（法人独资）  
成立日期：1999 年 10 月 18 日  
经营期限：1999 年 10 月 18 日至长期  
统一社会信用代码：9132020071683406XR  
经营范围：生产 PET 树脂及其制品；为船舶提供码头设施服务；在港区内提供货物装卸、仓储服务（不含危险品）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。塑料制品制造（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）

## （2）历史沿革

### 1) 1999 年 10 月设立

兴业塑化系由三房巷集团总公司与美国 General Fiber Corporation 共同出资于 1999 年 10 月 18 日设立的中外合资经营企业，设立时名称为“江阴兴业塑化有限公司”（以下统称“兴业塑化”），设立时注册资本为 1,000 万美元，其中三房巷集团总公司以人民币折合美元出资 750 万美元，美国 General Fiber Corporation 以现汇出资 250 万美元。

江阴市对外经济贸易委员会于 1999 年 10 月 14 日出具澄外经资字[1999]62 号《关于合资经营“江阴兴业塑化有限公司”合同、章程的批复》，批准上述兴业塑化设立事宜。1999 年 10 月，兴业塑化取得江苏省人民政府核发的外经贸苏府资字[1999]32488 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

兴业塑化设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团总公司	750.00	0.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	250.00	0.00	25.00
合计		<b>1,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>100.00</b>

### 2) 1999 年 12 月实收资本变更

根据江苏江阴会计师事务所于 1999 年 12 月 21 日出具的澄会外验字[1999]第 24 号《验资报告》，截至 1999 年 12 月 21 日，兴业塑化已收到三房巷集团总公司、美国 General Fiber Corporation 以货币缴纳的注册资本 1,000 万美元。

本次实收资本变更完成后，兴业塑化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团总公司	750.00	750.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	250.00	250.00	25.00
合计		<b>1,000.00</b>	<b>1,000.00</b>	<b>100.00</b>

### 3) 2004 年 5 月增资

2004 年 3 月 3 日，兴业塑化董事会作出决议，同意兴业塑化注册资本由 1,000 万美元增至 1,240 万美元，全体股东以可分配利润出资，增资后合资双方在兴业塑化中的出资比例保持不变。江阴市对外贸易经济合作局于 2004 年 5 月 25 日出具澄外经管字[2004]118 号《关于同意江阴兴业塑化有限公司增加投资总额、注册资本的批复》，批准前述增资事宜。同日，兴业塑化取得江苏省人民政府换发的商外资苏府资字[1999]32488 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

根据无锡普信会计师事务所有限公司于 2004 年 5 月 28 日出具的锡普澄验字(2004)0198 号《验资报告》，截至 2004 年 5 月 28 日，兴业塑化已将可分配利润人民币 19,864,320 元折合 240 万美元转增注册资本。

本次增资完成后，兴业塑化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	930.00	930.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	310.00	310.00	25.00
合计		<b>1,240.00</b>	<b>1,240.00</b>	<b>100.00</b>

#### 4) 2004 年 12 月股权转让

根据三房巷集团分别与江阴恒润纺织原料有限公司、江阴恒利纺织贸易有限公司、江阴万豪贸易有限公司于 2004 年 11 月 26 日签订的《股权转让协议》，三房巷集团分别将其持有的兴业塑化 2.2% 股权（对应兴业塑化 27.28 万美元出资额）、1.8% 股权（对应兴业塑化 22.32 万美元出资额）、1.4% 股权（对应兴业塑化 17.36 万美元出资额）转让予江阴恒润纺织原料有限公司、江阴恒利纺织贸易有限公司、江阴万豪贸易有限公司。同日，兴业塑化董事会作出决议，同意前述股权转让。

江阴市对外贸易经济合作局于 2004 年 11 月 29 日出具澄外经管字[2004]262 号《关于同意江阴兴业塑化有限公司股东转让股权的批复》，批准上述股权转让事宜。2004 年 12 月 1 日，江阴兴业塑化有限公司取得江苏省人民政府核发的商外资苏府资字[1999]32488 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

本次股权转让完成后，江阴兴业塑化有限公司的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	863.04	863.04	69.60
2	美国 General Fiber Corporation	310.00	310.00	25.00
3	江阴恒润纺织原料有限公司	27.28	27.28	2.20
4	江阴恒利纺织贸易有限公司	22.32	22.32	1.80
5	江阴万豪贸易有限公司	17.36	17.36	1.40
合计		<b>1,240.00</b>	<b>1,240.00</b>	<b>100.00</b>

#### 5) 2005 年 5 月整体变更为股份有限公司

2005 年 3 月 1 日，兴业塑化董事会作出决议，同意兴业塑化整体变更为股

份有限公司，公司名称变更为“江苏兴业塑化股份有限公司”（以下简称“兴业塑化股份”），兴业塑化股份设立时股份总数为 13,000 万股，注册资本人民币 13,000 万元，由三房巷集团、美国 General Fiber Corporation、江阴恒润纺织原料有限公司、江阴恒利纺织贸易有限公司、江阴万豪贸易有限公司分别以其持有的兴业塑化股权所代表的净资产认缴。

中华人民共和国商务部于 2005 年 4 月 28 日出具商资批[2005]724 号《商务部关于同意江阴兴业塑化有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》，批准上述整体变更事宜。2005 年 5 月 8 日，兴业塑化股份取得中华人民共和国商务部核发的商外资资审字[2005]0119 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

江苏公证会计师事务所有限公司于 2005 年 5 月 11 日出具苏公 W[2005]B054 号《验资报告》，对兴业塑化股份注册资本缴纳事宜进行了审验。

本次整体变更完成后，兴业塑化股份的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	三房巷集团	9,048.00	69.60
2	美国 General Fiber Corporation	3,250.00	25.00
3	江阴恒润纺织原料有限公司	286.00	2.20
4	江阴恒利纺织贸易有限公司	234.00	1.80
5	江阴万豪贸易有限公司	182.00	1.40
合计		<b>13,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### 6) 2006 年 8 月增资

2006 年 5 月 20 日，兴业塑化股份股东大会作出决议，同意兴业塑化股份的注册资本由人民币 13,000 万元增加至人民币 21,000 万元，股份总数由 13,000 万股增加至 21,000 万股。新增股份 8,000 万股以人民币 1 元每股的价格由三房巷集团、美国 General Fiber Corporation、江阴恒润纺织原料有限公司、江阴恒利纺织贸易有限公司、江阴万豪贸易有限公司按照其对江苏兴业塑化股份有限公司的持股比例出资认缴。

中华人民共和国商务部于 2006 年 7 月 7 日就前述增资事宜出具商资批[2006]1440 号《商务部关于同意江苏兴业塑化股份有限公司增资及修改章程的批复》。2006 年 7 月 18 日，兴业塑化股份取得中华人民共和国商务部换发的商外

资审字[2005]0119号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

根据江阴虹桥会计师事务所有限公司于2006年8月23日出具的虹会验字[2006]第515号《验资报告》，截至2006年8月22日，兴业塑化股份已收到股东缴纳的新增注册资本人民币8,000万元。

本次增资完成后，兴业塑化股份的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	三房巷集团	14,616.00	69.60
2	美国 General Fiber Corporation	5,250.00	25.00
3	江阴恒润纺织原料有限公司	462.00	2.20
4	江阴恒利纺织贸易有限公司	378.00	1.80
5	江阴万豪贸易有限公司	294.00	1.40
合计		<b>21,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### 7) 2019年4月股份转让及增资

根据江阴恒润纺织原料有限公司、江阴恒利纺织贸易有限公司、江阴万豪贸易有限公司分别与三房巷集团于2019年4月签订的《股权转让协议》，江阴恒润纺织原料有限公司、江阴恒利纺织贸易有限公司、江阴万豪贸易有限公司分别将其持有的兴业塑化股份2.2%、1.8%、1.4%股份作价0元转让予三房巷集团。

2019年4月25日，兴业塑化股份股东大会作出决议，同意将注册资本由人民币21,000万元增加至人民币91,200万元，股份总数由21,000万股增加至91,200万股。新增股份70,200万股全部由兴业聚化以实物（机器设备）出资认缴。

根据瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）于2019年6月19日出具的瑞华验字[2019]31220001号《验资报告》，截至2019年6月18日，兴业塑化股份已收到兴业聚化以经评估的实物（机器设备）缴纳的新增注册资本人民币70,200万元。

本次股份转让及增资完成后，兴业塑化股份的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	兴业聚化	70,200.00	76.97
2	三房巷集团	15,750.00	17.27
3	美国 General Fiber Corporation	5,250.00	5.76



序号	股东姓名/名称	持股数量(万股)	持股比例(%)
	合计	91,200.00	100.00

#### 8) 2019年6月股份转让

根据三房巷集团、兴业聚化分别与海伦石化签订的《股权转让协议》，三房巷集团、兴业聚化分别将其持有的兴业塑化股份 17.27%的股份（对应股份数 15,750 万股）、76.97%的股份（对应股份数 70,200 万股）作价人民币 15,750 万元、人民币 70,200 万元转让予海伦石化。

本次股份转让完成后，兴业塑化股份的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	海伦石化	85,950.00	94.24
2	美国 General Fiber Corporation	5,250.00	5.76
	合计	91,200.00	100.00

#### 9) 2019年7月第一次增资

2019年6月27日，兴业塑化股份股东大会作出决议，同意将注册资本由人民币 91,200 万元增加至人民币 145,000 万元，股份总数由 91,200 万股增加至 145,000 万股。新增注册资本人民币 53,800 万元由兴业聚化、江阴新伦化纤有限公司（以下简称“新伦化纤”）、三房巷集团出资认缴，其中兴业聚化以实物（房屋）、土地使用权出资认缴 23,360 万股，新伦化纤以货币、实物（房屋）、土地使用权出资认缴 14,610 万股，三房巷集团以实物（房屋）、土地使用权出资认缴 15,830 万股。

本次增资完成后，兴业塑化股份的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(万股)	持股比例(%)
1	海伦石化	85,950.00	59.27
2	兴业聚化	23,360.00	16.11
3	三房巷集团	15,830.00	10.92
4	新伦化纤	14,610.00	10.08
5	美国 General Fiber Corporation	5,250.00	3.62
	合计	145,000.00	100.00

#### 10) 2019年7月整体变更为有限责任公司

2019年7月16日，兴业塑化股份股东大会作出决议，同意兴业塑化股份整体变更为有限责任公司，公司名称变更为“江苏兴业塑化有限公司”，注册资本为人民币145,000万元。

本次整体变更完成后，兴业塑化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	海伦石化	85,950.00	59.27
2	兴业聚化	23,360.00	16.11
3	三房巷集团	15,830.00	10.92
4	新伦化纤	14,610.00	10.08
5	美国 General Fiber Corporation	5,250.00	3.62
合计		<b>145,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### 11) 2019年7月第一次股权转让

根据美国 General Fiber Corporation 与三房巷集团于2019年7月17日签订的《股权转让协议》，美国 General Fiber Corporation 将其持有的兴业塑化3.62%股权（对应兴业塑化人民币5,250万元注册资本）作价人民币5,250万元转让予三房巷集团。同日，兴业塑化股东会作出决议，同意前述股权转让事宜。

本次股权转让完成后，兴业塑化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	海伦石化	85,950.00	59.27
2	兴业聚化	23,360.00	16.11
3	三房巷集团	21,080.00	14.54
4	新伦化纤	14,610.00	10.08
合计		<b>145,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### 12) 2019年7月第二次增资

2019年7月23日，兴业塑化股东会作出决议，同意兴业塑化注册资本由人民币145,000万元增至人民币185,000万元，新增注册资本人民币40,000万元由兴业聚化以实物、土地使用权出资认缴。

根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）江阴分所于2019年8月15日出具的《验资报告》，截至2019年8月5日，兴业塑化已收到兴业聚化、三房巷集团、新伦化纤缴纳的新增注册资本人民币93,800万元，其中兴业聚化、三房巷集团

以经评估的实物、土地使用权出资，新伦化纤以货币及经评估的实物、土地使用权出资。

本次增资完成后，兴业塑化的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	海伦石化	85,950.00	46.46
2	兴业聚化	63,360.00	34.25
3	三房巷集团	21,080.00	11.39
4	新伦化纤	14,610.00	7.90
合计		<b>185,000.00</b>	<b>100.00</b>

### 13) 2019年7月第二次股权转让

根据兴业聚化、三房巷集团、新伦化纤分别与三房巷集团于2019年7月29日签订的《股权转让协议》，兴业聚化、三房巷集团、新伦化纤分别将其持有的兴业塑化34.25%股权（对应兴业塑化人民币63,360万元注册资本）、11.39%股权（对应兴业塑化人民币21,080万元注册资本）、7.9%股权（对应兴业塑化人民币14,610万元注册资本）作价人民币63,360万元、人民币21,080万元、人民币14,610万元转让予海伦石化。同日，兴业塑化股东会作出决议，同意前述股权转让。

本次股权转让完成后，兴业塑化变更为海伦石化全资子公司。

### （3）最近三年增减资和股权转让情况及评估情况说明

截至本报告书签署日，兴业塑化最近三年曾进行3次增资、4次股权转让。已履行的审议、批准程序及验资、工商登记等情况，详见本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（五）下属企业情况/1、江苏兴业塑化有限公司/（2）历史沿革”。

#### 1) 最近三年历次增资情况

兴业塑化最近三年共进行过3次增资，具体情况如下表所示：

序号	增资方	认缴出资额（万元）	转让协议或增资决议日期	背景及目的
----	-----	-----------	-------------	-------

序号	增资方	认缴出资额(万元)	转让协议或增资决议日期	背景及目的
1	兴业聚化	70,200.00	2019.4	增加兴业塑化的账面净资产,提升兴业塑化的盈利能力和抵御经营风险的能力
2	兴业聚化	23,360.00	2019.7	增加兴业塑化的账面净资产,提升兴业塑化的盈利能力和抵御经营风险的能力
	新伦化纤	14,610.00		
	三房巷集团	15,830.00		
3	兴业聚化	40,000.00	2019.7	增加兴业塑化的账面净资产,提升兴业塑化的盈利能力和抵御经营风险的能力

#### ①增资作价的合理性

前述增资主体增资当时均为三房巷集团及其控股子公司,属于兴业塑化原股东或同一控制下主体对其增资,因此增资价格均确定为 1.00 元/出资额,具有合理性。

#### ②增资的合规性

上述增资情形符合相关法律法规及公司章程的规定,不存在违反限制或禁止性规定的情形。

#### 2) 最近三年历次股权转让及划转情况

兴业塑化最近三年共进行过 4 次股权转让,具体情况如下表所示:

序号	转让方	受让方	转让单价(元/股)	转让时间	背景或目的
1	江阴恒润纺织原料有限公司	三房巷集团	0	2019.4	代持还原
	江阴恒利纺织贸易有限公司				
	江阴万豪贸易有限公司				
2	三房巷集团	海伦石化	1	2019.6	同一控制下的股权结构调整
	兴业聚化				
3	美国 General Fiber Corporation	三房巷集团	1	2019.7	关联方股权调整
4	兴业聚化	海伦石化	1	2019.7	同一控制下的股权结构调整
	三房巷集团				

序号	转让方	受让方	转让单价 (元/股)	转让时间	背景或目的
	新伦化纤				

### ①股权转让作价的合理性

序号	转让方	受让方	转让单价 (元/股)	定价合理性
1	江阴恒润纺织原料有限公司	三房巷集团	0	股权代持还原,0元对价转让具有合理性
	江阴恒利纺织贸易有限公司			
	江阴万豪贸易有限公司			
2	三房巷集团	海伦石化	1	同一控制下的股权结构调整,按注册资本转让具有合理性
	兴业聚化			
3	美国 General Fiber Corporation	三房巷集团	1	系关联方之间股权调整,转让方实际控制人卞平刚为受让方实际控制人卞兴才之子,按注册资本转让具有合理性
4	兴业聚化	海伦石化	1	同一控制下的股权结构调整,按注册资本转让具有合理性
	三房巷集团			
	新伦化纤			

### ②股权转让的合规性

上述股权转让情形符合相关法律法规及公司章程的规定,不存在违反限制或禁止性规定的情形。

截至本报告书签署日,除上述情况外,兴业塑化最近三年内不存在其他增减资、股权转让的情况。

### 3) 最近三年资产评估、改制情况

#### ①最近三年资产评估情况

兴业塑化最近三年不存在评估的情形。

#### ②最近三年改制情况

2019年7月16日,兴业塑化股份股东大会作出决议,同意兴业塑化股份整

体变更为有限责任公司，公司名称变更为“江苏兴业塑化有限公司”，注册资本为人民币 145,000 万元。

(4) 主要资产、负债及对外担保情况

兴业塑化主要资产、负债及对外担保情况于本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（六）主要资产权属、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”中合并披露。

(5) 主营业务发展情况

兴业塑化主营业务为瓶级聚酯切片的生产、销售。

(6) 最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
资产总额	509,802.29	590,361.48
负债总额	339,499.76	606,608.49
归属于母公司股东的所有者权益	170,302.53	-16,247.00
项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	768,586.61	446,362.54
营业成本	718,233.42	418,495.74
利润总额	30,068.84	8,159.12
归属于母公司所有者的净利润	22,549.53	6,116.55

2、江阴兴宇新材料有限公司

(1) 基本信息

公司名称：                    江阴兴宇新材料有限公司  
 法定代表人：                  卞永刚  
 股本：                          8,256 万元  
 注册地址：                    江阴市周庄镇海伦路 8 号  
 主要办公地点：               江阴市周庄镇海伦路 8 号

公司类型： 有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）  
 成立日期： 2003年06月16日  
 经营期限： 2003年06月16日至长期  
 统一社会信用代码： 91320281750047430R  
 经营范围： 生产非纤维用聚酯切片；黄金饰品及其他黄金制品的零售、批发及进出口业务（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）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）

## （2）历史沿革

### 1) 2003年6月设立

兴宇新材料系由三房巷集团与美国 General Fiber Corporation 共同出资于2003年6月16日设立的中外合资经营企业，设立时注册资本为1,200万美元，其中三房巷集团以人民币折合美元出资900万美元，美国 General Fiber Corporation 以现汇出资300万美元。

江阴市对外贸易经济合作局于2003年6月4日出具澄外经资字[2003]112号《关于同意合资经营“江阴兴宇新材料有限公司”合营合同、企业章程的批复》，批准上述兴宇新材料设立事宜。同日，兴宇新材料取得江苏省人民政府核发的外经贸苏府资字[2003]46878号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

兴宇新材料设立时股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	900.00	0.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	300.00	0.00	25.00
合计		<b>1,200.00</b>	<b>0.00</b>	<b>100.00</b>

## 2) 2003 年 7 月实收资本变更

根据无锡普信会计师事务所有限公司于 2003 年 6 月 27 日出具的锡普澄验字(2003) 0288 号《验资报告》，截至 2003 年 6 月 27 日，兴宇新材料已收到三房巷集团以货币缴纳的注册资本 900 万美元。

本次实收资本变更完成后，兴宇新材料的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	900.00	900.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	300.00	0.00	25.00
合计		<b>1,200.00</b>	<b>900.00</b>	<b>100.00</b>

## 3) 2004 年 8 月实收资本变更

根据无锡普信会计师事务所有限公司于 2004 年 7 月 30 日出具的锡普澄验字(2004) 0266 号《验资报告》，截至 2004 年 7 月 28 日，兴宇新材料已收到美国 General Fiber Corporation 以货币缴纳的注册资本 300 万美元。

本次实收资本变更完成后，兴宇新材料的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	900.00	900.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	300.00	300.00	25.00
合计		<b>1,200.00</b>	<b>1,200.00</b>	<b>100.00</b>

## 4) 2019 年 6 月股权转让

根据三房巷集团与海伦石化签订的《股权转让协议》，三房巷集团将其持有的兴宇新材料 75% 股权(对应兴宇新材料 900 万美元出资额)作价人民币 7,449.75 万元转让予海伦石化。同日，兴宇新材料董事会作出决议，同意前述股权转让。

本次股权转让完成后，兴宇新材料的股权结构如下：



序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	海伦石化	900.00	900.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	300.00	300.00	25.00
合计		<b>1,200.00</b>	<b>1,200.00</b>	<b>100.00</b>

#### 5) 2019年7月第一次股权转让

根据美国 General Fiber Corporation 与三房巷集团于 2019 年 7 月 3 日签订的《股权转让协议》，美国 General Fiber Corporation 将其持有的兴宇新材料 25% 股权（对应兴宇新材料 300 万美元出资额）作价人民币 2,064 万元转让予三房巷集团。同日，兴宇新材料董事会作出决议，同意前述股权转让；兴宇新材料股东会作出决议，同意前述股权转让，并同意兴宇新材料注册资本由 1,200 万美元折合为人民币 8,256 万元。

本次股权转让完成后，兴宇新材料的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	海伦石化	6,192.00	75.00
2	三房巷集团	2,064.00	25.00
合计		<b>8,256.00</b>	<b>100.00</b>

#### 6) 2019年7月第二次股权转让

根据三房巷集团与海伦石化于 2019 年 7 月 17 日签订的《股权转让协议》，三房巷集团将其持有的兴宇新材料 25% 股权（对应兴宇新材料人民币 2,064 万元出资额）作价人民币 2,064 万元转让予海伦石化。同日，兴宇新材料股东会作出决议，同意前述股权转让。

本次股权转让完成后，兴宇新材料变更为海伦石化全资子公司。

#### (3) 最近三年增减资和股权转让情况及评估情况说明

截至本报告书签署日，兴宇新材料最近三年无增减资情形、共进行过 3 次股权转让。已履行的审议、批准程序及验资、工商登记等情况，详见本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（五）下属企业情况/2、

江阴兴宇新材料有限公司/（2）历史沿革”。

1) 最近三年历次增减资情况

兴宇新材料最近三年无增减资情形。

2) 最近三年历次股权转让及划转情况

兴宇新材料最近三年共进行过 3 次股权转让，具体情况如下表所示：

序号	转让方	受让方	转让价格 (万元)	转让日期	背景或目的
1	三房巷集团	海伦石化	7,449.75	2019.6	同一控制下的股权结构调整
2	美国 General Fiber Corporation	三房巷集团	2,064.00	2019.7	关联方股权调整
3	三房巷集团	海伦石化	2,064.00	2019.7	同一控制下的股权结构调整

①股权转让作价的合理性

序号	转让方	受让方	转让定价	定价合理性
1	三房巷集团	海伦石化	7,449.75 万元取得 900 万美元出资额	同一控制下的股权结构调整，按原始出资额转让具有合理性
2	美国 General Fiber Corporation	三房巷集团	2,064 万元取得 300 万美元出资额	系关联方之间股权调整，转让方实际控制人卞平刚为受让方实际控制人卞兴才之子，按原始出资额转让具有合理性
3	三房巷集团	海伦石化	1 元/出资额	同一控制下的股权结构调整，按取得成本转让具有合理性

②股权转让的合规性

上述股权转让情形符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

截至本报告书签署日，除上述情况外，兴宇新材料最近三年内不存在其他增减资、股权转让的情况。

### 3) 最近三年资产评估、改制情况

#### ①最近三年资产评估情况

兴宇新材料最近三年不存在评估的情形。

#### ②最近三年改制情况

兴宇新材料最近三年不存在改制的情形。

#### (4) 主要资产、负债及对外担保情况

兴宇新材料主要资产、负债及对外担保情况于本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（六）主要资产权属、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”中合并披露。

#### (5) 主营业务发展情况

兴宇新材料主营业务为瓶级聚酯切片的生产、销售。

#### (6) 最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日
资产总额	328,038.16	934,062.19
负债总额	254,397.24	875,675.33
归属于母公司股东的 所有者权益	73,640.92	58,386.86
项目	2019年度	2018年度
营业收入	742,181.45	920,518.02
营业成本	689,875.95	839,161.93
利润总额	20,395.36	30,794.65
归属于母公司 所有者的净利润	15,254.06	23,062.01

### 3、江阴兴泰新材料有限公司

#### (1) 基本信息

公司名称：                                江阴兴泰新材料有限公司

法定代表人： 卞永刚  
 股本： 8,256 万元  
 注册地址： 江阴市周庄镇三房巷工业园区世纪大道东  
 主要办公地点： 江阴市周庄镇三房巷工业园区世纪大道东  
 公司类型： 有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）  
 成立日期： 2003 年 06 月 16 日  
 经营期限： 2003 年 06 月 16 日至长期  
 统一社会信用代码： 91320281750047449N  
 经营范围： 生产纤维（不含国家限制类项目）及化工产品（限非纤维用聚酯切片）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）

## （2）历史沿革

### 1) 2003 年 6 月设立

兴泰新材料系由三房巷集团与美国 General Fiber Corporation 共同出资于 2003 年 6 月 16 日设立的中外合资经营企业，设立时注册资本为 1,200 万美元，其中三房巷集团以人民币折合美元出资 900 万美元，美国 General Fiber Corporation 以现汇出资 300 万美元。

江阴市对外贸易经济合作局于 2003 年 6 月 4 日出具澄外经资字[2003]111 号《关于同意合资经营“江阴兴泰新材料有限公司”合营合同、企业章程的批复》，批准上述兴泰新材料设立事宜。同日，兴泰新材料取得江苏省人民政府核发的外经贸苏府资字[2003]46877 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

兴泰新材料设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	900.00	0.00	75.00
2	美国 General Fiber	300.00	0.00	25.00

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
	Corporation			
	合计	<b>1,200.00</b>	<b>0.00</b>	<b>100.00</b>

#### 2) 2003年7月实收资本变更

根据无锡普信会计师事务所有限公司于2003年6月30日出具的锡普澄验字(2003)0289号《验资报告》，截至2003年6月30日，兴泰新材料已收到三房巷集团以货币缴纳的注册资本900万美元。

本次实收资本变更完成后，兴泰新材料的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	900.00	900.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	300.00	0.00	25.00
	合计	<b>1,200.00</b>	<b>900.00</b>	<b>100.00</b>

#### 3) 2004年6月实收资本变更

根据无锡普信会计师事务所有限公司于2004年6月8日出具的锡普澄验字(2004)0215号《验资报告》，截至2004年6月4日，兴泰新材料已收到美国 General Fiber Corporation 以货币缴纳的注册资本300万美元。

本次实收资本变更完成后，兴泰新材料的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资金额 (万美元)	实缴出资金额 (万美元)	出资比例 (%)
1	三房巷集团	900.00	900.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	300.00	300.00	25.00
	合计	<b>1,200.00</b>	<b>1,200.00</b>	<b>100.00</b>

#### 4) 2019年6月股权转让

根据三房巷集团与海伦石化签订的《股权转让协议》，三房巷集团将其持有的兴泰新材料75%股权(对应兴泰新材料900万美元出资额)作价人民币7,449.66万元转让予海伦石化。同日，兴泰新材料董事会作出决议，同意前述股权转让。

本次股权转让完成后，兴泰新材料的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	出资比例 (%)
1	海伦石化	900.00	900.00	75.00
2	美国 General Fiber Corporation	300.00	300.00	25.00
合计		<b>1,200.00</b>	<b>1,200.00</b>	<b>100.00</b>

#### 5) 2019年7月第一次股权转让

根据美国 General Fiber Corporation 与三房巷集团于 2019 年 7 月 3 日签订的《股权转让协议》，美国 General Fiber Corporation 将其持有的兴泰新材料 25% 股权（对应兴泰新材料 300 万美元出资额）作价人民币 2,064 万元转让予三房巷集团。同日，兴泰新材料董事会作出决议，同意前述股权转让；兴泰新材料股东会作出决议，同意前述股权转让，并同意兴泰新材料注册资本由 1,200 万美元折合为人民币 8,256 万元。

本次股权转让完成后，兴泰新材料的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资金额 (人民币万元)	出资比例 (%)
1	海伦石化	6,192.00	75.00
2	三房巷集团	2,064.00	25.00
合计		<b>8,256.00</b>	<b>100.00</b>

#### 6) 2019年7月第二次股权转让

根据三房巷集团与海伦石化于 2019 年 7 月 17 日签订的《股权转让协议》，三房巷集团将其持有的兴泰新材料 25% 股权（对应兴泰新材料人民币 2,064 万元出资额）作价人民币 2,064 万元转让予海伦石化。同日，兴泰新材料股东会作出决议，同意前述股权转让。

上述股权转让完成后，兴泰新材料变更为海伦石化全资子公司。

#### (3) 最近三年增减资和股权转让情况及评估情况说明

截至本报告书签署日，兴泰新材料最近三年无增减资情形、共进行过 3 次股权转让。已履行的审议、批准程序及验资、工商登记等情况，详见本报告书“第

四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（五）下属企业情况/3、江阴兴泰新材料有限公司/（2）历史沿革”。

1) 最近三年历次增减资情况

兴泰新材料最近三年无增减资情形。

2) 最近三年历次股权转让及划转情况

兴泰新材料最近三年共进行过 3 次股权转让，具体情况如下表所示：

序号	转让方	受让方	转让价格 (万元)	转让日期	背景或目的
1	三房巷集团	海伦石化	7,449.66	2019.6	同一控制下的股权结构调整
2	美国 General Fiber Corporation	三房巷集团	2,064.00	2019.7	关联方股权调整
3	三房巷集团	海伦石化	2,064.00	2019.7	同一控制下的股权结构调整

①股权转让作价的合理性

序号	转让方	受让方	转让定价	定价合理性
1	三房巷集团	海伦石化	7,449.66 万元取得 900 万美元出资额	同一控制下的股权结构调整，按原始出资额转让具有合理性
2	美国 General Fiber Corporation	三房巷集团	2,064 万元取得 300 万美元出资额	系关联方之间股权调整，转让方实际控制人卞平刚为受让方实际控制人卞兴才之子，按原始出资额转让具有合理性
3	三房巷集团	海伦石化	1 元/出资额	同一控制下的股权结构调整，按取得成本转让具有合理性

②股权转让的合规性

上述股权转让情形符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定的情形。

截至本报告书签署日，除上述情况外，兴泰新材料最近三年内不存在其他增

减资、股权转让的情况。

3) 最近三年资产评估、改制情况

①最近三年资产评估情况

兴泰新材料最近三年不存在评估的情形。

②最近三年改制情况

兴泰新材料最近三年不存在改制的情形。

(4) 主要资产、负债及对外担保情况

兴泰新材料主要资产、负债及对外担保情况于本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“一、标的公司基本情况/（六）主要资产权属、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”中合并披露。

(5) 主营业务发展情况

兴泰新材料主营业务为瓶级聚酯切片的生产、销售。

(6) 最近两年主要财务数据

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日
资产总额	105,201.41	575,157.58
负债总额	86,051.03	559,816.98
归属于母公司股东 的所有者权益	19,150.38	15,340.60
项目	2019年度	2018年度
营业收入	225,271.16	406,787.70
营业成本	215,318.99	374,554.50
利润总额	5,322.68	30,089.28
归属于母公司 所有者的净利润	3,809.78	22,566.14



## (六) 主要资产权属、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

### 1、主要资产权属情况

截至本报告书签署日，海伦石化及其子公司拥有的主要资产如下：

#### (1) 房地产

##### 1) 自有物业

根据海伦石化的相关房地产权证等权属资料并经海伦石化确认，海伦石化及其境内控股子公司拥有的房屋所有权及相应的土地使用权如下：

序号	权利人	不动产权证号	坐落	土地用途	使用权类型	使用权面积(m <sup>2</sup> )	房产用途	建筑面积(m <sup>2</sup> )	权利限制
1	海伦石化	苏(2019)江阴市不动产权第0024494号	利港街道润华路20号	仓储用地	出让	209,799.00	非住宅	2,427.12	有
2	海伦石化	苏(2019)江阴市不动产权第0033065号	利港街道润华路18号	工业用地	出让	5,076.00	-	-	无
3	海伦石化	苏(2020)江阴市不动产权第0005154号	利港街道润华路18号	工业用地	出让	474,392.60	非住宅	89,013.20	有
4	兴业塑化	苏(2019)江阴市不动产权第0023183号	周庄镇三房巷村	工业用地	出让	62,587.20	非住宅	35,797.24	有
5	兴业塑化	苏(2019)江阴市不动产权第0023185号	澄杨路1388号	工业用地	出让	130,226.10	非住宅	80,868.14	有
6	兴业塑化	苏(2019)江阴市不动产权第0024048号	周庄镇运伦路8号	工业用地	出让	329,817.00	非住宅	254,418.30	无
7	兴业塑化	苏(2019)江阴市不动产权第0025026号	周庄镇三房巷村	工业用地	出让	31,803.60	非住宅	17,898.62	有
8	兴泰新材料	苏(2019)江阴市不动产权第0019578号	周庄镇海伦路8号	工业用地	出让	211,245.40	非住宅	50,195.72	有

注：前述权利限制情况均系为海伦石化及其关联方向银行借款提供抵押担保所致。

根据海伦石化的确认，截至2019年12月31日，海伦石化及其控股子公司

未办理产权证书的房屋建筑物共两处，其中一处为 PTA 项目配套房屋，另一处为配套仓库、成品料仓；未办理产权证书的土地使用权共一处，系海伦石化污水处理厂用地，前述房屋建筑物及土地使用权未取得产权证书的原因及权证办理进展如下：

① PTA 项目配套房屋

根据海伦石化的确认，PTA 项目配套房屋主要系用作仓储、成品库、配电间等配套设施，建筑面积约为 72,036 平方米；前述房屋未取得产权证书主要系因建设时间较早、部分建设手续欠缺所致，截至本报告书签署日，海伦石化已就前述物业取得江阴市自然资源和规划局核发的编号为苏（2020）江阴市不动产权第 0005154 号的《不动产权证书》。

② 配套仓库、成品料仓房屋

根据海伦石化的确认，配套仓库、成品料仓房屋主要系用作仓储，面积约为 56,000 平方米；前述房屋未取得产权证书主要系因建设时间较早、部分建设手续欠缺所致，目前正在补办相关手续，截至本报告书签署日，前述房屋已办理完毕相应的消防竣工验收手续，目前正在办理工程验收监督备案手续。

③ 海伦石化污水处理厂用地

根据海伦石化的确认，该土地使用权系受让自江阴市利港沿江项目开发投资有限公司，面积约 75,000 平方米。根据江阴市利港沿江项目开发投资有限公司出具的《关于资产转让事宜的确认函》，前述土地使用权相对应的权益与风险已转移予海伦石化，该等土地使用权于转让前已由其抵押予金融机构，根据海伦石化的确认，截至本报告书签署日，前述土地使用权已解除抵押，尚待办理过户登记手续。

根据海伦石化的确认，上述未办理产权证书的房屋建筑物的面积约为 56,385.51 平方米，占海伦石化及其控股子公司所拥有的房屋建筑物面积的比例约为 9.61%，上述未办理产权证书的土地使用权面积约为 75,000 平方米，占海伦石化及其控股子公司所拥有的土地使用权面积的比例约为 4.9%。

根据江阴市自然资源和规划局、江阴市住房和城乡建设局于 2019 年 10 月确

认的《申请报告》，海伦石化及其境内子公司报告期内生产经营用地、用房符合相关法律法规规定，无土地、房屋管理方面的违法行为记录，未受到江阴市自然资源和规划局、江阴市住房和城乡建设局行政处罚。

三房巷集团已出具《关于未办妥产权证书物业的承诺函》，承诺若因海伦石化及其控股子公司于本次交易完成前所拥有的土地使用权、房屋及建筑物存在的瑕疵（包括但不限于未办理完毕产权证书等）导致海伦石化及其控股子公司无法正常使用该等土地及房产或遭受处罚或其他损失的（包括但不限于未来被有关政府主管部门处以任何形式的处罚或承担任何形式的法律责任），其将赔偿海伦石化及其控股子公司因此而遭受的相应经济损失。

综上所述，在海伦石化及其控股子公司按照有关法律法规及有约束力之合同和其他法律文件的规定取得所有必要的批准和同意，按规定缴纳相关税费以后，海伦石化及其控股子公司取得前述物业产权证书不存在实质性法律障碍。

## 2) 租赁物业

根据海伦石化的相关租赁合同并经海伦石化确认，海伦石化及其境内控股子公司租赁使用的主要房产如下：

序号	承租方	出租方	地址	租赁面积 (m <sup>2</sup> )	租赁期间
1	海伦石化	三房巷集团	利港镇陈墅社区	17,839.00	2019年9月1日至 2022年12月31日
2	兴业塑化	三房巷集团	江阴市周庄镇三房巷村	11,126.40	2020年1月1日至 2022年12月31日
3	海伦石化	三房巷国贸	江阴港石利港区三房巷1号码头化工泊位、3号码头化工泊位港口设施设备及港口机械	-	2019年9月1日至 2021年1月1日
4	兴业塑化	三房巷集团	江阴市周庄镇三房巷路1号	1,988.00	2020年1月1日至 2022年12月31日
5	兴业塑化	江阴新雅装饰布有限公司	江阴市周庄镇三房巷村	31,532.6	2019年起3年

前述租赁房产主要用途为宿舍，其中第 1、2 项房产尚未取得相应的房屋所有权证书。

三房巷集团已出具《关于租赁物业瑕疵的承诺函》，承诺如因前述租赁物业瑕疵导致海伦石化遭受处罚或其他损失的，三房巷集团将承担该等罚金并足额补偿海伦石化所遭受的损失。

## (2) 知识产权

### 1) 专利权

①截至本报告书签署日，海伦石化拥有专利权 43 项，具体如下表所示：

序号	专利名称	专利权人	专利类型	专利号	有效期限
1	稀土高效转光聚酯材料的制备方法	兴业塑化	发明	ZL201010159768.5	2010 年 4 月 29 日起 20 年
2	阳离子可染的无卤阻燃聚酯纤维的制备方法	兴业塑化	发明	ZL201010207229.4	2010 年 6 月 21 日起 20 年
3	可完全生物降解脂肪族聚碳酸酯地膜及其制备方法	兴业塑化	发明	ZL201110262952.7	2011 年 9 月 7 日起 20 年
4	高吸热型聚对苯二甲酸乙二醇酯瓶级聚酯切片及其制备方法	兴业塑化	发明	ZL200610088220.X	2006 年 7 月 4 日起 20 年
5	放空收集罐的管路系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320303924.X	2013 年 5 月 30 日起 10 年
6	浆料喂给罐出料系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320305343.X	2013 年 5 月 30 日起 10 年
7	一种 PET 聚酯切片的连续生产系统	兴业塑化	实用新型	ZL201721538133.X	2017 年 11 月 16 日起 10 年
8	一种用于 PET 聚酯切片的连续生产的系统	兴业塑化	实用新型	ZL201721538246.X	2017 年 11 月 16 日起 10 年
9	锅炉向空排气门系统	兴业塑化	实用新型	ZL201220319762.4	2012 年 7 月 4 日起 10 年
10	带旋转隔板的锅炉一次风管	兴业塑化	实用新型	ZL201220319764.3	2012 年 7 月 4 日起 10 年
11	电除尘器的绞龙轴承	兴业塑化	实用新型	ZL201220319771.3	2012 年 7 月 4 日起 10 年
12	锅炉粉仓的轴承式锁气器	兴业塑化	实用新型	ZL201220319773.2	2012 年 7 月 4 日起 10 年
13	锅炉带压堵漏装置	兴业塑化	实用新型	ZL201220319774.7	2012 年 7 月 4 日起 10 年

序号	专利名称	专利权人	专利类型	专利号	有效期限
					日起 10 年
14	锅炉给粉机的清粉系统	兴业塑化	实用新型	ZL201220319775.1	2012 年 7 月 4 日起 10 年
15	锅炉粉仓顶部的密封结构	兴业塑化	实用新型	ZL201220319801.0	2012 年 7 月 4 日起 10 年
16	安全性高的粉仓检查门	兴业塑化	实用新型	ZL201220319802.5	2012 年 7 月 4 日起 10 年
17	带防磨圈的风道弯头	兴业塑化	实用新型	ZL201220319804.4	2012 年 7 月 4 日起 10 年
18	带防磨结构的磨煤机出料管	兴业塑化	实用新型	ZL201220319812.9	2012 年 7 月 4 日起 10 年
19	进粉口带焊边的混合器	兴业塑化	实用新型	ZL201220319813.3	2012 年 7 月 4 日起 10 年
20	浆料喂给罐管道控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320303889.1	2013 年 5 月 30 日起 10 年
21	浆料混合罐的 EG 供料管道控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320303901.9	2013 年 5 月 30 日起 10 年
22	浆料混合罐液位控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320303910.8	2013 年 5 月 30 日起 10 年
23	浆料喂给罐回料系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320303921.6	2013 年 5 月 30 日起 10 年
24	浆料混合罐的 TPA 供料管道控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320303922.0	2013 年 5 月 30 日起 10 年
25	浆料喂给罐液位控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320305280.8	2013 年 5 月 30 日起 10 年
26	浆料喂给罐供料控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320305310.5	2013 年 5 月 30 日起 10 年
27	酯化 EG 罐液位控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201320305344.4	2013 年 5 月 30 日起 10 年
28	垫片剪切机	兴业塑化	实用新型	ZL201420499857.8	2014 年 9 月 2 日起 10 年
29	垫片制作机	兴业塑化	实用新型	ZL201420499891.5	2014 年 9 月 2 日起 10 年
30	带保温装置的氧化反应器	兴业塑化	实用新型	ZL201420500163.1	2014 年 9 月 2 日起 10 年
31	锅炉底部的循环过滤上水装置	兴业塑化	实用新型	ZL201420500197.0	2014 年 9 月 2 日起 10 年
32	锅炉底部的上水装置	兴业塑化	实用新型	ZL201420513162.0	2014 年 9 月 9 日起 10 年
33	尾气的喷淋回收系统	兴业塑化	实用新型	ZL201420513186.6	2014 年 9 月 9 日起 10 年

序号	专利名称	专利权人	专利类型	专利号	有效期限
					日起 10 年
34	预聚反应釜的一级喷淋 EG 循环供给装置	兴业塑化	实用新型	ZL201520571819.3	2015 年 8 月 3 日起 10 年
35	预聚反应釜的喷淋 EG 循环供给控制系统	兴业塑化	实用新型	ZL201520571820.6	2015 年 8 月 3 日起 10 年
36	带排料阀的 PET 熔体管道	兴业塑化	实用新型	ZL201520571827.8	2015 年 8 月 3 日起 10 年
37	带粘度控制装置的 PET 熔体管道	兴业塑化	实用新型	ZL201520571889.9	2015 年 8 月 3 日起 10 年
38	计量泵带保护器的 PET 熔体管道	兴业塑化	实用新型	ZL201520571890.1	2015 年 8 月 3 日起 10 年
39	预聚反应釜的喷淋 EG 循环供给系统	兴业塑化	实用新型	ZL201520571892.0	2015 年 8 月 3 日起 10 年
40	快速冷却型酯化分离塔的冷却装置	兴业塑化	实用新型	ZL201720929964.3	2017 年 7 月 28 日起 10 年
41	预聚反应釜的冷凝水热井冷却系统	兴业塑化	实用新型	ZL201720930601.1	2017 年 7 月 28 日起 10 年
42	一种 PET 聚酯切片的连续生产装置	兴业塑化	实用新型	ZL201721538134.4	2017 年 11 月 16 日起 10 年
43	一种连续生产 PET 聚酯切片的装置	兴业塑化	实用新型	ZL201721538313.8	2017 年 11 月 16 日起 10 年

②根据海伦石化与中国纺织工业设计院于 2009 年 2 月、2011 年 1 月分别签订的《技术转让、工程设计和技术服务合同》并经海伦石化确认，中国纺织工业设计院将其持有的相关专利使用权转让许可予海伦石化使用，许可期限为合同生效后 20 年，合同项下许可专利情况如下：

序号	专利名称	专利类型	专利号/申请号	申请日
1	生产聚对苯二甲酸乙二醇酯的高效简化装置	实用新型	ZL200520002231.2	2005 年 2 月 5 日
2	混合动力外循环式聚酯酯化反应器	实用新型	ZL200420064713.6	2004 年 6 月 2 日
3	一种生产对苯二甲酸用的气升式外循环鼓泡塔氧化装置	发明	ZL03142246.2	2003 年 8 月 8 日
4	高效、简化组合式预缩聚反应器	实用新型	ZL200420064714.0	2004 年 6 月 2 日
5	新型圆盘反应器	实用新型	ZL200420064712.1	2004 年 6 月 2 日
6	生产聚对苯二甲酸乙二醇酯高效简化连续工艺及装置	发明	ZL200410046173.2	2004 年 6 月 2 日



序号	专利名称	专利类型	专利号/申请号	申请日
7	用于生产对苯二甲酸的气升式外循环鼓泡塔氧化装置	实用新型	ZL03209727.1	2003年8月8日
8	An PET esterification reactor with external circulation	发明	PCT/CN2006/000291	2006年2月28日
9	An simplified compound prepoly condensation reactor	发明	PCT/CN2006/000290	2006年2月28日
10	Final cage disk reactor	发明	PCT/CN2006/000289	2006年2月28日
11	对苯二甲酸的分离提纯方法及其装置	发明	ZL200710108238.6	2007年6月4日
12	一种分离提纯对苯二甲酸的新方法	发明	ZL200719110271.2	2007年6月8日
13	PTA 装置反应尾气催化氧化处理及能量综合利用系统	发明	ZL200810057722.5	2008年2月5日
14	PTA 装置精制母液回收方法和系统	发明	ZL200810103270.X	2008年4月2日




## 2) 商标

①截至本报告书签署日，海伦石化拥有注册商标 3 项，具体如下表所示：

序号	注册号	注册人	核定使用商品	商标标识	专用期限
1	第 3263544 号	兴业塑化	第 1 类		2014年4月7日至2024年4月6日
2	第 3404484 号	兴业塑化	第 1 类		2014年10月21日至2024年10月20日
3	第 3412975 号	兴业塑化	第 22 类		2014年6月7日至2024年6月6日

②截至本报告书签署日，海伦石化被许可使用的注册商标 6 项，具体如下表所示：

序号	注册号	许可人	被许可人	许可使用的商品/服务	商标标识	许可方式	许可期限
1	第 34720193 号	三房巷集团	海伦石化	工业用化学品		独占许可	长期
2	第 34722770 号	三房巷集团	海伦石化	工业用化学品		独占许可	长期

序号	注册号	许可人	被许可人	许可使用的商品/服务	商标标识	许可方式	许可期限
3	第 34726390 号	三房巷集团	海伦石化	工业用化学品		独占许可	长期
4	第 34757381 号	三房巷集团	海伦石化	该商标全部核定使用商品/服务	<b>SANFAME</b>	普通许可	长期
5	第 34750252 号	三房巷集团	海伦石化	该商标全部核定使用商品/服务		普通许可	长期
6	第 34761138 号	三房巷集团	海伦石化	该商标全部核定使用商品/服务		普通许可	长期

### 3) 域名

截至本报告书签署日，海伦石化拥有域名 1 项，具体如下表所示：

序号	主办单位名称	网站备案/许可证号	域名	到期时间
1	兴业塑化	苏 ICP 备 05022992 号-1	xyhm.com	2021 年 4 月 8 日

### (3) 业务资质

截至本报告书签署日，海伦石化相关业务资质如下表所示：

序号	主体	资质名称	资质编号	内容	核发单位	有效期
1	海伦石化	危险化学品经营许可证	苏（锡）危化经字（澄）01687	经营许可范围：一般危化品：1,4-二甲苯（不得储存，经营场所不得存放危化品），经营方式为其他经营	江苏江阴临港经济开发区管理委员会	2019.1.22 至 2022.1.21
2	海伦石化	中华人民共和国道路运输经营许可证	苏交运管许可锡字 320281311619	经营范围为：货物专用运输（罐式）	江阴市运输管理局	2020.2.4 至 2024.2.3
3	海伦石化	对外贸易经营者备案登记表	备案登记表编号：04187035	对外贸易经营者信息备案登记	-	2019.8.2 至长期
4	海伦石化	排污许可证	913202817487085786001P 号	有机化学原料制造	无锡市生态环境局	2018.11.23 至 2021.11.22
5	海伦石化	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	海关注册编码：3216963739	进出口货物收发货人	中华人民共和国江阴海关	2010.2.26 至长期
6	三房巷储运	海关进出口货物收发货人备案	海关编码：3216965222;	海关进出口货物收发货人备案	中华人民共和国江阴海	长期



序号	主体	资质名称	资质编号	内容	核发单位	有效期
		案回执	检验检疫备案号：3209200092		关	
7	三房巷储运	排污许可证	91320281554651964K001Q号	危险化学品仓储	无锡市生态环境局	2019.12.11 至 2022.12.10
8	三房巷储运	对外贸易经营者备案登记表	备案登记表编号：04139240	对外贸易经营者信息备案登记	-	2019.5.10 至 长期
9	三房巷储运	中华人民共和国港口经营许可证	(苏锡江阴)港经证(0047)号(长江)	经营地域：江阴港石利港区三房巷：1号码头1*30,000吨级(同时兼顾40,000吨级)化工泊位；3号码头1*30,000吨级(同时兼顾50,000吨级)化工泊位，准予从事：为船舶提供码头设施服务；在港区内提供货物装卸、仓储服务	江阴市行政审批局	2019.11.14 至 2022.11.13
10	三房巷储运	港口危险货物作业附证	(苏锡江阴)港经证(0047)号(长江)-C001至C019	作业场所：江苏三房巷国际储运有限公司储罐区，作业方式：船-管道-储罐、储罐-管道-船、储罐-管道-车、车-管道-储罐，作业危险货物品名：对二甲苯、乙酸、氢氧化钠溶液、乙酸正丁酯、乙二醇	江阴市行政审批局	2019.11.14 至 2022.11.13
11	三房巷储运	港口危险货物作业附证	(苏锡江阴)港经证(0047)号(长江)-M001	江阴港石利港区三房巷1号码头1*30,000吨级液体化工泊位，作业方式：船-管道-储罐、储罐-管道-船；作业危险货物品名：对二甲苯、乙二醇、乙酸、甲醇	江阴市行政审批局	2019.11.14 至 2022.11.13
12	三房巷储运	港口危险货物作业附证	(苏锡江阴)港经证(0047)号(长江)-M002	作业场所：江阴港石利港区三房巷3号码头1*30,000吨级液体化工泊位，作业方式：船-管道-储罐、储罐-	江阴市行政审批局	2019.11.14 至 2022.11.13

序号	主体	资质名称	资质编号	内容	核发单位	有效期
				管道-船, 作业危险货物物品名: 对二甲苯、乙二醇、乙酸		
13	三房巷储运	港口危险货物作业附证	(苏锡江阴)港经证(0047)号(长江)-T001至T014	作业场所: 江苏三房巷国际储运有限公司装车区, 作业方式: 储罐-管道-车、车-管道-储罐, 作业危险货物物品名: 乙二醇、乙酸正丁酯、氢氧化钠溶液、乙酸	江阴市行政审批局	2019.11.14 至 2022.11.13
14	三房巷经贸	海关进出口货物收发货人备案回执	海关编码: 3216964328; 检验检疫备案号: 3209602585	海关进出口货物收发货人备案	中华人民共和国江阴海关	长期
15	三房巷经贸	对外贸易经营者备案登记表	备案登记表编号: 04139493	对外贸易经营者信息备案登记	-	2019.7.19 至 长期
16	兴佳塑化	海关进出口货物收发货人备案回执	海关编码: 32169609GY; 检验检疫备案号: 3209001036	海关进出口货物收发货人备案	中华人民共和国江阴海关	长期
17	兴佳塑化	排污许可证	913202817394242582001Q 号	涤纶纤维制造	无锡市生态环境局	2019.12.03 至 2022.12.02
18	兴佳塑化	对外贸易经营者备案登记表	备案登记表编号: 04187031	对外贸易经营者信息备案登记	-	2019.7.31 至 长期
19	兴泰新材料	海关进出口货物收发货人备案回执	海关编码: 32169609GZ; 检验检疫备案号: 3209001545	海关进出口货物收发货人备案	中华人民共和国江阴海关	长期
20	兴泰新材料	排污许可证	91320281750047449N001V 号	涤纶纤维制造	无锡市生态环境局	2019.12.03 至 2022.12.02
21	兴泰新材料	对外贸易经营者备案登记表	备案登记表编号: 04187028	对外贸易经营者信息备案登记	-	2019.7.31 至 长期
22	兴业塑化	海关进出口货物收发货人备案回执	海关编码: 32169609GW; 检验检疫备案号: 3209000317	海关进出口货物收发货人备案	中华人民共和国江阴海关	长期
23	兴业塑化	排污许可证	9132020071683406XR001V 号	涤纶纤维制造	无锡市生态环境局	2019.12.03 至 2022.12.02
24	兴业塑化	对外贸易经营	备案登记表编	对外贸易经营者信息	-	2019.7.31 至

序号	主体	资质名称	资质编号	内容	核发单位	有效期
		者备案登记表	号：04187030	备案登记		长期
25	兴业塑化	全国工业产品生产许可证	(苏) XK16-204-0162 8	食品用塑料包装容器 工具等制品	江苏省市场 监督管理局	2019.9.03 至 2022.06.28
26	兴宇新材料	海关进出口货物收发货人备案回执	海关编码： 32169609GX； 检验检疫备案号： 3209600102	海关进出口货物收发货人备案	中华人民共和国 江阴海关	长期
27	兴宇新材料	排污许可证	91320281750047 430R001V 号	涤纶纤维制造	无锡市生态 环境局	2019.12.03 至 2022.12.02
28	兴宇新材料	对外贸易经营者备案登记表	备案登记表编号： 04187029	对外贸易经营者信息 备案登记	-	2019.7.31 至 长期

据此，标的公司及其境内控股子公司已取得开展主营业务所需的必要资质。

## 2、主要负债情况

截至 2019 年 12 月 31 日，海伦石化主要负债结构如下：

项目	2019 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比
流动负债：		
短期借款	203,239.15	21.47%
交易性金融负债	34.95	0.00%
应付票据	292,490.03	30.89%
应付账款	188,338.41	19.89%
预收款项	42,226.88	4.46%
应付职工薪酬	3,941.52	0.42%
应交税费	38,764.22	4.09%
其他应付款	5,320.88	0.56%
一年内到期的非流动负债	100,811.03	10.65%
<b>流动负债合计</b>	<b>875,167.07</b>	<b>92.44%</b>
非流动负债：		
长期借款	61,951.25	6.54%
长期应付款	9,640.00	1.02%
<b>非流动负债合计</b>	<b>71,591.25</b>	<b>7.56%</b>
<b>负债合计</b>	<b>946,758.32</b>	<b>100.00%</b>

注：上述财务数据已经审计。

### 3、对外担保、抵押、质押等权利限制情况

(1) 截至本报告书签署日，海伦石化及其控股子公司不存在为三房巷集团及其控制的其他企业提供担保的情形。

(2) 截至本报告书签署日，除本节前述已披露情况外，海伦石化资产未设置任何形式的抵押、质押等权利负担。

### 4、或有事项

截至本报告书签署日，海伦石化不存在重大或有负债的情形。

#### (七) 主营业务发展情况

海伦石化主营业务发展情况详见本报告书“第四节 标的资产基本情况”之“二、标的公司的业务与技术情况”。

#### (八) 最近两年主要财务数据

根据大华会计师事务所出具的审计报告，报告期内海伦石化的主要财务数据如下：

##### 1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
资产总计	1,334,396.74	2,029,800.22
负债总计	946,758.31	1,941,506.16
所有者权益合计	387,638.43	88,294.05
归属于母公司所有者权益合计	387,638.43	88,294.05

注：上述财务数据已经审计。

##### 2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
营业收入	2,110,846.90	2,258,586.83
营业成本	1,904,475.30	2,032,428.60
营业利润	106,197.13	92,609.44

项目	2019 年度	2018 年度
利润总额	106,204.88	93,081.01
净利润	74,063.13	69,608.75
归属于母公司所有者净利润	74,063.13	69,608.75
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润	31,390.57	2,838.66

注：上述财务数据已经审计。

### 3、主要财务指标

指标	2019 年 12 月 31 日/2019 年度	2018 年 12 月 31 日/2018 年度
资产负债率 (%)	70.95	95.65
毛利率 (%)	9.78	10.01
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的加权平均净资产收益率 (%)	30.97	4.19

注：上述财务数据已经审计。

### 4、非经常性损益情况

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	217.87	—
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	624.90	322.08
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	41,986.89	67,964.16
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	—	-2,320.36
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	7.75	406.18
所得税影响数	164.86	-398.02
<b>扣除所得税影响后的非经常性损益</b>	<b>42,672.56</b>	<b>66,770.09</b>

注：上述财务数据已经审计。

报告期内，海伦石化的非经常性损益主要为同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益。同一控制下企业合并系本次重组进行的内部资产整合。海伦石化收购兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化、三房巷储运、三润冷却水、三房巷经贸的合并日分别为 2019 年 7 月 30 日、2019 年 7 月 18 日、2019 年 7 月 18 日、2019 年 7 月 18 日、2019 年 6 月 14 日、2019 年 7 月 15 日、2019 年 7 月 16 日。合并日后，上述主体实现的损益将不再计入非经常性损益。

截至本报告书签署日，由于上述影响报告期内海伦石化非经常性损益的主要因素不对海伦石化未来的正常经营利润产生影响。因此海伦石化未来扣除非经常性损益后的净利润具有稳定性和可持续性。

## （九）报告期内主要会计政策及相关会计处理

### 1、收入

#### （1）销售商品收入确认时间的具体判断标准

##### 1) 一般原则

标的公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；标的公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

##### 2) 具体原则

① 内销：根据销售合同和销售订单，自提货物在货物离开厂区时确认收入，送达货物在客户方签收时确认收入。

② 外销：在货物发运离境后，完成出口报关手续并取得报关单据时确认收入。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额。

#### （2）确认让渡资产使用权收入的依据

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

1) 利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

2) 使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

### (3) 提供劳务收入的确认依据和方法

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，依据已完工作的测量确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：

- 1) 收入的金额能够可靠地计量；
- 2) 相关的经济利益很可能流入企业；
- 3) 交易的完工进度能够可靠地确定；
- 4) 交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

按照已收或应收的合同或协议价款确定提供劳务收入总额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

1) 已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

2) 已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

标的公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，销售商品部分和提供劳务部分能够区分且能够单独计量的，将销售商品的部分作为销售

商品处理，将提供劳务的部分作为提供劳务处理。销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分全部作为销售商品处理。

#### (4) 附回购条件的资产转让

标的公司销售产品或转让其他资产时，与购买方签订了所销售的产品或转让资产回购协议，根据协议条款判断销售商品是否满足收入确认条件。如售后回购属于融资交易，则在交付产品或资产时，标的公司不确认销售收入。回购价款大于销售价款的差额，在回购期间按期计提利息，计入财务费用。

## 2、重要会计政策、会计估计的变更

### (1) 会计政策变更

标的公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移》和《企业会计准则第 24 号-套期会计》、《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》（以上四项统称<新金融工具准则>）。

#### 1) 执行新金融工具准则对标的公司的影响

于 2019 年 1 月 1 日之前的金融工具确认和计量与新金融工具准则要求不一致的，标的公司按照新金融工具准则的要求进行衔接调整。涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，标的公司未调整可比期间信息。金融工具原账面价值和金融工具准则施行日的新账面价值之间的差额，计入 2019 年 1 月 1 日留存收益或其他综合收益。

执行新金融工具准则对本期期初资产负债表相关项目的影响列示如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	累积影响金额			2019 年 1 月 1 日
		分类和计量影响 (注)	金融资产 减值影响	小计	
应收票据	49,438.42	-49,438.42		-49,438.42	
应收款项融资		49,438.42		49,438.42	49,438.42



项目	2018年 12月31日	累积影响金额			2019年 1月1日
		分类和计量影响 (注)	金融资产 减值影响	小计	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,191.95	-3,191.95		-3,191.95	
交易性金融资产		13,341.95		13,341.95	13,341.95
可供出售金融资产	10,150.00	-10,150.00		-10,150.00	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,715.30	-2,715.30		-2,715.30	
短期借款	1,026,370.65	5,098.79		5,098.79	1,031,469.45
交易性金融负债		2,715.30		2,715.30	2,715.30
其他应付款	13,203.72	-5,340.52		-5,340.52	7,863.19
一年内到期的非流动负债	66,176.14	241.73		241.73	66,417.87
其他综合收益	229.53	-229.53		-229.53	
未分配利润	-280,142.01	229.53		229.53	-279,912.48

注：海伦石化在日常资金管理中将部分银行承兑汇票背书或贴现，管理上述应收票据的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标，因此海伦石化于2019年1月1日将上年末列报的应收票据重分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，列报为应收款项融资。

海伦石化2019年1月1日起执行新金融工具准则，根据财会[2019]6号要求，基于实际利率法计提的金融负债的利息包含在相应金融工具的账面价值中。

于2019年1月1日，账面价值31,919,540.00元的以前年度列报为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，重分类列报于交易性金融资产。

海伦石化账面价值101,500,008.70元的权益性金融资产，原列报于可供出售金融资产，其公允价值变动计入其他综合收益，于2019年1月1日，划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，列报于交易性金融资产，相应的累计公允价值变动2,295,328.17元，由其他综合收益转入未分配利润。

## 2) 执行新债务重组及非货币性资产交换准则对标的公司的影响

海伦石化自2019年6月10日起执行财政部2019年修订的《企业会计准则第7号-非货币性资产交换》，自2019年6月17日起执行财政部2019年修订的《企业会计准则第12号-债务重组》。该项会计政策变更采用未来适用法处理，并根据准则的规定对于2019年1月1日至准则实施日之间发生的非货币性资产

交换和债务重组进行调整。

海伦石化执行上述准则对报告期内财务报表无重大影响。

## **(2) 会计估计变更**

报告期内海伦石化主要会计估计未发生变更。

## **3、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异**

海伦石化会计政策和会计估计与同行业之间不存在明显差异。

## **4、财务报表编制基础**

海伦石化根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）进行确认和计量，在此基础上，结合中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的规定，编制财务报表。

## **5、会计政策或会计估计与上市公司的差异**

海伦石化与上市公司采用的会计政策和会计估计不存在重大差异。

## **(十) 其他情况说明**

### **1、涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的说明**

本次交易标的资产为海伦石化 100% 份额，不涉及立项、环保行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

### **2、海伦石化的出资及合法存续情况**

根据海伦石化历次出资验资报告、出资凭证，截至本报告书签署日，海伦石化股东已全部缴足注册资本，实际出资与工商登记资料相符，不存在虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为。

海伦石化自成立之日起至今合法有效存续。截至本报告书签署日，海伦石化

股权清晰，不存在质押、担保权益等权利限制。不存在法律、法规、其他规范性文件及其章程规定的需要终止的情形。

### 3、最近 12 个月内重大资产收购出售事项

#### (1) 资产收购基本情况

2019 年 6-7 月期间内，海伦石化基于业务发展、完善化工产业链、增强海伦石化盈利能力及业务独立性、便利整体管理的需要实施了对兴业塑化等子公司的股权收购，具体如下：

序号	转让方	受让标的	受让标的公司主营业务
1	三房巷集团及其子公司	兴佳塑化 100%的股权	瓶级聚酯切片的生产及销售
2		兴宇新材料 100%的股权	瓶级聚酯切片的生产及销售
3		兴泰新材料 100%的股权	瓶级聚酯切片的生产及销售
4		兴佳塑化 100%的股权	瓶级聚酯切片的生产及销售
5		三润冷却水 100%的股权	冷却水处理、海伦石化配套工程
6		三房巷储运 100%的股权	仓储及综合服务
7		三房巷经贸 70%的股权	进出口贸易

#### 1) 其中：

① 兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化的主营业务为瓶级聚酯切片的生产及销售，且盈利能力较强，而海伦石化自身主营业务为 PTA 的生产及销售，处于瓶级聚酯切片产品的上游；由于 PTA 为生产瓶级聚酯切片的主要原材料，本次交易前海伦石化与兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化每年发生大量的关联交易。海伦石化收购兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化股权一方面有利于形成“PTA-瓶级聚酯切片”化工产业链、增强海伦石化的盈利能力，另一方面有利于减少本次交易完成后海伦石化与关联方之间发生的关联交易。

② 三房巷储运的主营业务为仓储及综合服务，三润冷却水的主营业务为冷却水处理，该 2 家公司设立之初即系定位于海伦石化的配套工程，通过将配套仓储及冷却水循环使用工程进行专业化独立运作，进一步保障海伦石化的稳定生产。海伦石化收购三润冷却水股权有利于增强其生产环节的运营保障能力。

③ 三房巷经贸的主营业务为化工产品的进出口贸易业务，其设立时由三房巷集团及海伦石化共同出资，其中三房巷集团持有 70%的股权，海伦石化持有

30%的股权。海伦石化收购三房巷经贸一方面有利于规范与控股股东共同持股的情形，另一方面有利于海伦石化后续开展进出口贸易业务。

2) 考虑到以所持前述受让标的公司股权直接对海伦石化增资需要对该等股权价值进行评估，程序相对复杂、耗时。三房巷集团及其子公司以货币资金对海伦石化增资后，海伦石化以所取得增资款支付股权对价，增资款合计约 260,000 万元，转让对价合计约 215,000 万元，上述股权转让均系同一控制下股权转让，转让价格均按照注册资本/原始出资确定，定价合理。

#### **4、本次交易是否符合标的公司章程规定的前置条件**

截至本报告书签署日，本次交易不存在海伦石化章程规定的前置条款障碍。

#### **5、重大诉讼、仲裁、行政处罚事项**

##### **(1) 诉讼、仲裁情况**

截至本报告书签署日，海伦石化及其子公司不存在对其资产状况、财务状况产生重大不利影响的重大诉讼、仲裁或潜在纠纷的情况；亦不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

##### **(2) 行政处罚**

报告期内，海伦石化及其子公司存在下述 6 项行政处罚事项：

1) 根据国家税务总局江阴市税务局于 2018 年 12 月 20 日出具的澄税罚[2018]198 号《税务行政处罚决定书》，海伦石化因申报废料销售收入不规范，违反了《中华人民共和国税收征收管理法》第六十四条第一款之规定，国家税务总局江阴市税务局决定给予海伦石化罚款 30,000 元的行政处罚。

根据海伦石化的确认，海伦石化已及时、足额缴纳完毕上述罚款，并已采取补申报销售收入金额等有效措施对上述行为进行纠正及整改；税务主管机关已根据其补申报的销售收入情况调整相应年度的纳税所得额及留抵税金额，但该等调整不涉及少缴或补缴税款。

根据《重大税收违法失信案件信息公布办法》的相关规定，“重大税收违法失信案件”是指符合下列标准的案件：“（一）纳税人伪造、变造、隐匿、擅自销

毁账簿、记账凭证，或者在账簿上多列支出或者不列、少列收入，或者经税务机关通知申报而拒不申报或者进行虚假的纳税申报，不缴或者少缴应纳税款 100 万元以上，且任一年度不缴或者少缴应纳税款占当年各税种应纳税总额 10% 以上的；……（九）其他违法情节严重、有较大社会影响的。”由于海伦石化不涉及少缴或补缴应纳税款，其上述受处罚行为不属于《重大税收违法失信案件信息公布办法》规定的“重大税收违法失信案件”。

根据国家税务总局江阴市税务局于 2019 年 12 月 9 日出具的《涉税信息查询结果告知书》，自 2017 年 1 月 1 日至该文件出具之日，除上述行政处罚外，海伦石化在前述期间内不存在其他因违反税收法律法规受到行政处罚的情形。

综上所述，海伦石化受到的上述行政处罚主要系因申报销售收入不规范所致；海伦石化已及时足额缴纳罚款，并已及时整改；上述行政处罚未构成本次交易的法律障碍。

2) 根据无锡市环境保护局于 2018 年 10 月 8 日出具的锡环罚决[2018]57 号《无锡市环境行政处罚决定书》，海伦石化 PTA 车间南侧露天堆放约 40 吨过滤和催化剂回收残渣（HW11），堆场未采取相应污染防治措施，且无危废识别标志的行为违反了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的相关规定，无锡市环境保护局决定给予海伦石化警告的行政处罚并责令立即改正。根据海伦石化出具的确认文件，海伦石化已及时对前述受处罚行为进行了改正。

根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的相关规定，不设置危险废物识别标识或未采取相应防范措施、造成危险废物扬散、流失、渗漏或者造成其他环境污染的，由县级以上人民政府环境保护行政主管部门责令停止违法行为，限期改正，处以一万元以上十万元以下的罚款。

据此，鉴于上述行政处罚的内容为警告及责令改正，且海伦石化已对该等行为及时进行整改，海伦石化的上述受处罚行为不属于情节严重的重大违法违规行为。

3) 根据中华人民共和国张家港海关于 2018 年 9 月 3 日出具的张关港办通关当违字[2018]0024 号《当场处罚决定书》，兴宇新材料因出口申报手册号申报错

误被中华人民共和国张家港海关处以警告。根据兴宇新材料的确认，其已重新报送正确的申报手册号。

根据《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》的相关规定，进出口货物的品名、税则号列、数量、规格、价格、贸易方式、原产地、启运地、运抵地、最终目的地或者其他应当申报的项目未申报或者申报不实，影响海关监管秩序的，予以警告或者处 1,000 元以上 3 万元以下罚款。

据此，鉴于上述行政处罚的内容仅为警告，且兴宇新材料已对该等行为及时进行整改，兴宇新材料的上述受处罚行为不属于情节严重的重大违法违规行为。

4) 根据江阴市环境保护局于 2018 年 9 月 10 日出具的澄环罚书字[2018]督 041 号《行政处罚决定书》，海伦石化未按照规定设置排污口的行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》，江阴市环境保护局决定给予海伦石化罚款 5 万元整的行政处罚。根据无锡市江阴生态环境局于 2019 年 10 月 29 日出具的《情况说明》，海伦石化受到前述行政处罚后，及时进行了整改，并缴纳了罚款，该起行政处罚已结案。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十四条第二款之规定，违反法律、行政法规和国务院环境保护主管部门的规定设置排污口的，由县级以上地方人民政府环境保护主管部门责令限期拆除，处二万元以上十万元以下的罚款；逾期不拆除的，强制拆除，所需费用由违法者承担，处十万元以上五十万元以下的罚款；情节严重的，可以责令停产整治。

据此，海伦石化的上述受处罚行为不属于《中华人民共和国水污染防治法》规定的情节严重的情形，该等受处罚行为已及时进行整改并结案，不会对海伦石化的资产状况、财务状况造成重大不利影响。

5) 根据江阴市环境保护局于 2018 年 9 月 10 日出具的澄环罚书字[2018]督 073 号《行政处罚决定书》，海伦石化超过重点水污染物排放总量控制指标排放水污染物的行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》的相关规定，江阴市环境保护局决定给予海伦石化罚款 60 万元整的行政处罚。根据无锡市江阴生态环境局于 2019 年 10 月 29 日出具的《情况说明》，海伦石化受到前述行政处罚后，

及时进行了整改，并缴纳了罚款，该起行政处罚已结案。

根据《中华人民共和国水污染防治法》的相关规定，超过水污染物排放标准或者超过重点水污染物排放总量控制指标排放水污染物的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭。

据此，海伦石化的上述受处罚行为不属于《中华人民共和国水污染防治法》规定的情节严重的情形，该等受处罚行为已及时进行整改并结案，不会对海伦石化的资产状况、财务状况造成重大不利影响。

6) 根据江阴市交通运输局于 2019 年 12 月 5 日出具的江阴交道罚字 [2019]00583 号《行政处罚决定书》，因海伦石化之车辆未按照规定参加年度审验违反了《江苏省道路运输管理条例》的相关规定，江阴市交通运输局决定给予海伦石化罚款 1,400 元的行政处罚。

根据《江苏省道路运输管理条例》的相关规定，未按照规定参加年度审验的，由县级以上道路运输管理机构责令限期改正，处以一千元以上三千元以下罚款；情节严重的，可以并处吊销相应的道路运输经营许可证件、道路运输证件或者核减相应的经营范围。

据此，鉴于上述行政处罚的内容仅为罚款，海伦石化的上述受处罚行为不属于情节严重的重大违法违规行为。

根据公开市场信息查询、相关政府主管部门出具的证明性文件及海伦石化的确认，除上述 6 项行政处罚事项外，海伦石化及其子公司不存在其他尚未了结的对其资产状况、财务状况产生重大不利影响的重大行政处罚案件。

## **6、非经营性资金占用**

截至本报告书签署日，海伦石化与关联方之间的关联往来余额均为正常关联交易产生的余额，不存在关联方非经营性资金占用的情形。

关联交易具体情况详见本报告书“第十一节 同业竞争和关联交易”之“一、海伦石化报告期内关联交易情况/（二）关联交易情况”。

## 7、债权债务转移情况

本次交易不涉及债权债务的转移。

**8、海伦石化 2019 年分立的具体情况，包括但不限于分立原因，资产负债、业务和人员分割安排及相关安排是否经有效决策程序、是否依法合规、有无纠纷或争议，分立对海伦石化主要财务数据的影响等**

### (1) 分立原因

根据三房巷集团及海伦石化的说明，由于海伦石化历史期间内盈利不佳，截至 2019 年 4 月底，海伦石化存在未弥补亏损约 270,958.21 万元；为剥离未弥补亏损，避免本次交易完成后出现三房巷未分配利润为负的情形，海伦石化股东三房巷集团及三房巷国贸决定以存续分立的方式将海伦石化分立为“江苏海伦石化有限公司”（即存续公司）及“江阴市三伦化纤贸易有限公司”（即新设公司，以下简称“三伦化纤”）并通过前述分立将相应未弥补亏损剥离至三伦化纤。

### (2) 相关安排是否经有效决策程序、是否依法合规、有无纠纷或争议

海伦石化股东会于 2019 年 5 月 5 日作出决议，同意以 2019 年 4 月 30 日为分立基准日，通过存续分立的方式将海伦石化分立为“江苏海伦石化有限公司”（即存续公司）及“江阴市三伦化纤贸易有限公司”（即新设公司）；分立后，存续公司注册资本为 30,000 万元，其中，三房巷集团以货币形式出资 29,700 万元，占注册资本的 99%，三房巷国贸以货币形式出资 300 万元，占注册资本的 1%；新设公司注册资本为 270,000 万元，其中，三房巷集团以货币形式出资 267,300 万元，占注册资本的 99%，三房巷国贸以货币形式出资 2,700 万元，占注册资本的 1%；并同意海伦石化与三房巷集团及三房巷国贸签署《江苏海伦石化有限公司分立协议》（以下简称“《分立协议》”）。海伦石化已于 2019 年 5 月 5 日在《江阴日报》发布了分立公告。

根据上述股东会决议及《分立协议》并经海伦石化确认，截至分立基准日，海伦石化的未分配利润为-270,958.21 万元，其中-269,000 万元划归新设公司，剩余-1,958.21 万元由存续公司承继；本次分立后，存续公司资产总计 787,650.62 万元、负债合计 759,608.83 万元、所有者权益合计 28,041.79 万元，新设公司资



产总计 1,000 万元、负债合计 0 万元、所有者权益合计 1,000 万元；除划分至新设公司的资产外，原海伦石化的其他全部权利、义务、经营、业务、资产等由存续公司继续承继；本次分立后，海伦石化现有员工全部留存于存续公司，劳动关系保持不变，由存续公司承继。根据海伦石化的确认，本次分立前后海伦石化的主要财务经营数据如下：

单位：万元

项目	2019 年 4 月 30 日（分立前）	2019 年 4 月 30 日（分立后）
资产合计	788,650.62	787,650.62
负债合计	759,608.83	759,608.83
实收资本	300,000.00	30,000.00
未分配利润	-270,958.21	-1,958.21
所有者权益合计	29,041.79	28,041.79

注：以上财务数据为未经审计单体财务报表数据。

根据中国执行信息公开网（[zxgk.court.gov.cn](http://zxgk.court.gov.cn)）、信用中国（[www.creditchina.gov.cn](http://www.creditchina.gov.cn)）及中国裁判文书网（[wenshu.court.gov.cn](http://wenshu.court.gov.cn)）等网站的公开信息并经海伦石化确认，海伦石化不存在因上述分立事宜与第三方发生纠纷或争议的情形。

根据江阴市市场监督管理局于 2019 年 10 月 9 日出具的《市场主体守法经营状况的意见》及国家税务总局江阴市税务局于 2019 年 12 月 9 日出具的《涉税信息查询结果告知书》，海伦石化未因上述分立事宜受到工商及税务主管部门行政处罚。

综上所述，海伦石化本次分立事宜已经股东会审议通过，并已履行相应的分立公告程序，本次分立合法、有效；海伦石化不存在因上述分立事宜与第三方发生纠纷或争议的情形。

## 9、海伦石化 2019 年 6-7 月大额增资和收购三房巷集团持有的兴业塑化等 6 家公司的原因

根据海伦石化的确认，2019 年 6 月-7 月期间，海伦石化增资及收购三房巷集团持有的相关公司股权的基本情况如下：

序号	类型	增资方/转让方	增资金额/标的资产
1	增资	三房巷集团、三房巷国贸	三房巷集团以货币认缴海伦石化 258,600 万元新增注册资本，三房巷国贸以货币、相关

序号	类型	增资方/转让方	增资金额/标的资产
			土地使用权及房屋认缴海伦石化 21,400 万元 新增注册资本
2	股权收购	三房巷集团	兴业塑化 19.91%的股权
3	股权收购	三房巷集团	兴宇新材料 100%的股权
4	股权收购	三房巷集团	兴泰新材料 100%的股权
5	股权收购	三房巷集团	兴佳塑化 100%的股权
6	股权收购	三房巷集团	三润冷却水 100%的股权
7	股权收购	三房巷集团	三房巷经贸 70%的股权

根据三房巷集团、三房巷国贸及海伦石化的确认，海伦石化实施上述增资及股权收购主要系基于业务发展、完善化工产业链、增强海伦石化盈利能力及业务独立性、便利整体管理的需要，具体如下：

（1）三房巷集团及三房巷国贸对海伦石化进行增资主要系为了充实存续分立后海伦石化的资本实力，降低资产负债率，提升海伦石化的盈利能力和抵御经营风险的能力，其中，三房巷国贸用于出资的相关土地使用权及房产在本次增资前即系由海伦石化及其控股子公司实际使用。

（2）兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化的主营业务为瓶级聚酯切片的生产及销售，且盈利能力较强，而海伦石化自身主营业务为 PTA 的生产及销售，处于瓶级聚酯切片产品的上游；由于 PTA 为生产瓶级聚酯切片的主要原材料，本次交易前海伦石化与兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化每年发生大量的关联交易。海伦石化收购兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化股权一方面有利于形成“PTA-瓶级聚酯切片”化工产业链、增强海伦石化的盈利能力，另一方面有利于减少本次交易完成后海伦石化与关联方之间发生的关联交易。

（3）三润冷却水的主营业务为冷却水处理，其设立之初即系定位于海伦石化的配套工程，通过将冷却水循环使用工程进行专业化独立运作，进一步保障海伦石化的稳定生产。海伦石化收购三润冷却水股权有利于增强其生产环节的运营保障能力。

（4）三房巷经贸的主营业务为化工产品的进出口贸易业务，其设立时由三房巷集团及海伦石化共同出资，其中三房巷集团持有 70%的股权，海伦石化持有 30%的股权。海伦石化收购三房巷经贸一方面有利于规范与控股股东共同持股的

情形，另一方面有利于海伦石化后续开展进出口贸易业务。

(5) 将上述企业股权转让予海伦石化有利于瓶级聚酯切片及 PTA 板块在海伦石化统一管理下高效协调，提升管理效率，控制经营风险，促进瓶级聚酯切片及 PTA 板块持续、稳定、高效、协同发展并保持良好的盈利，实现业务、财务、管理等方面的集中整合与配置。

综上所述，海伦石化实施上述增资及股权收购主要系基于业务发展、完善化工产业链、增强海伦石化盈利能力及业务独立性、便利整体管理的需要。

### **10、2019 年 7 月三房巷集团将其所持海伦石化部分股权转让给上海优常和上海休玛的原因，上海优常和上海休玛的资金来源和份额持有人的锁定期安排**

(1) 2019 年 7 月三房巷集团将其所持海伦石化部分股权转让给上海优常和上海休玛的原因

三房巷集团分别与上海优常、上海休玛于 2019 年 5 月 7 日、2019 年 7 月 18 日签订《股权转让协议》及相关补充协议，约定三房巷集团将其持有的海伦石化分立及增资完成后 2.5%、2% 的股权分别转让予上海优常及上海休玛；前述股权转让于 2019 年 7 月办理完毕相应的工商变更登记手续。

根据三房巷集团、上海优常及上海休玛的确认，三房巷集团向上海优常及上海休玛转让部分海伦石化股权系为优化三房巷股权结构、解决三房巷集团资金需求并经各方协商一致所达成的商业安排，具体情况如下：

1) 上海优常及上海休玛看好标的公司未来业务发展及资本市场前景。根据上海优常及上海休玛的确认，上海优常及上海休玛看好瓶级聚酯切片、PTA 行业的发展前景及标的公司的市场地位与经营情况，认同海伦石化未来发展战略及投资价值，适逢三房巷集团拟转让部分标的公司股权，因此经双方协商一致，三房巷集团将持有的海伦石化部分股权转让予上海优常及上海休玛。

2) 本次股权转让系为优化三房巷股权结构。截至 2019 年 3 月 31 日，三房巷集团及其一致行动人合计持有三房巷 54.72% 股份；经交易各方审慎判断，本次交易后三房巷集团持有三房巷股份的比例预计将显著提高。为优化三房巷股权结构、增强三房巷股票流动性，三房巷集团拟通过转让部分标的公司股权的方式

引入投资者并适当减少其于本次交易中新增取得的三房巷股份。

3) 本次股权转让系基于三房巷集团资金需求。本次交易前，三房巷集团及其控制的其他企业存在对海伦石化的资金占用情形；三房巷集团曾于 2019 年 5 月出具《关于规范标的公司关联方资金往来的承诺》，承诺在三房巷董事会审议本次交易正式方案前，其及其关联方将彻底清理占用标的公司资金、资产等非经营性资金占用情形。三房巷集团因此通过转让部分海伦石化股权的方式积极筹措资金以尽快清理前述资金占用情形。

综上所述，上海优常、上海休玛突击受让标的公司股权主要系为优化三房巷股权结构、解决三房巷集团资金需求并经各方协商一致所达成的商业安排。

#### (2) 上海优常和上海休玛的资金来源和份额持有人的锁定期安排

根据上海优常及上海休玛的《营业执照》、合伙协议及国家企业信用信息公示系统 (<http://www.gsxt.gov.cn/>) 的公开信息，上海优常及上海休玛的基本信息如下：

##### 1) 上海优常

企业名称	上海优常企业管理中心（有限合伙）		
统一社会信用代码	91310113MA1GMCDU4R		
主要经营场所	上海市宝山区逸仙路 2816 号 1 幢 1 层 F0157 室		
执行事务合伙人	徐涛		
认缴出资额	31,030 万元		
企业类型	有限合伙企业		
经营范围	企业管理咨询；商务信息咨询；展览展示服务；会务服务；市场营销策划；从事计算机网络科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务；办公用品、电子产品、纸制品批发零售；电子商务（不得从事增值电信业务、金融业务）；企业形象策划；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）。【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】		
经营期限	2018 年 2 月 27 日至 2033 年 2 月 26 日		
出资人情况	合伙人姓名	认缴出资额 (万元)	性质
	徐涛	30	普通合伙人
	谭国平	11,000	有限合伙人

	曹万清	11,000	有限合伙人
	袁仁伟	9,000	有限合伙人
	合 计	31,030	—

## 2) 上海休玛

企业名称	上海休玛企业管理中心（有限合伙）		
统一社会信用代码	91310113MA1GN5HK4D		
主要经营场所	上海市宝山区逸仙路 2816 号 1 幢 1 层 F0293 室		
执行事务合伙人	王源		
认缴出资额	20,100 万元		
企业类型	有限合伙企业		
经营范围	企业管理咨询；市场营销策划；企业登记代理；商务信息咨询；财务咨询；文化艺术交流策划；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）；礼仪服务；会务服务；展览展示服务；企业形象策划；翻译服务；创意服务。【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】		
经营期限	2018 年 12 月 7 日至 2033 年 12 月 6 日		
出资人情况	合伙人姓名	认缴出资额 (万元)	性质
	王源	201	普通合伙人
	张健侃	19,899	有限合伙人
	合 计	20,100	—

根据上海优常及上海休玛出具的《关于资金来源事宜的确认函》，上海优常及上海休玛用于受让海伦石化股权的资金来源于其合伙人的自有资金或合法自筹资金，资金来源合法合规；其受让的海伦石化股权系其真实持有，不存在委托持股、信托持股或其他利益安排。

根据上海优常及上海休玛全体合伙人出具的《关于资金来源事宜的确认函》，其用于认购上海优常/上海休玛合伙份额的资金系来源于其自有资金或合法自筹资金，资金来源合法合规；其所持上海优常/上海休玛之合伙份额系其本人真实持有，不存在委托持股、信托持股或其他利益安排。

根据上海优常及上海休玛全体合伙人出具的《关于合伙企业财产份额锁定的承诺函》，上海优常及上海休玛全体合伙人承诺在上海优常/上海休玛以持有的海伦石化股权认购取得三房巷新增股份的锁定期内，其不以任何方式直接/间接转

让其持有的上海优常/上海休玛财产份额或从上海优常/上海休玛退伙。

综上所述，上海优常及上海休玛受让海伦石化股权的资金系来源于其自有或合法自筹资金，上海优常及上海休玛之全体合伙人已就各自持有的合伙企业财产份额锁定事宜出具承诺。

### **11、标的资产未分配利润为大额负数的原因，报告期盈利能力大幅提升的原因及合理性，结合 2019 年 7 月新收购子公司的主营业务情况、业绩情况等，说明标的资产盈利能力稳定性**

#### **(1) 标的资产未分配利润为大额负数的原因**

海伦石化未分配利润为大额负数主要系以前年度 PTA 业务亏损较多所致，具体原因如下：

1) PTA 行业在 2010 年至 2017 年经历了“产量供不应求—产能扩张—产能平衡—产能过剩—产能出清—行业复苏”的周期性变化。海伦石化 PTA 生产线投产时间为 2011 年和 2014 年，其产能完全释放正处于行业整体产能过剩及出清的阶段，该阶段行业整体低迷，盈利能力不佳；

2) 以前年度海伦石化主要产品瓶级聚酯切片产量相对较小，其生产的 PTA 大部分用于对外销售，“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局尚未完全形成，抵抗行业周期性波动的风险能力相对较低；

3) 海伦石化的 PTA 生产装置建设较早，早期物耗能耗在行业内相对较高，生产成本相对较高；

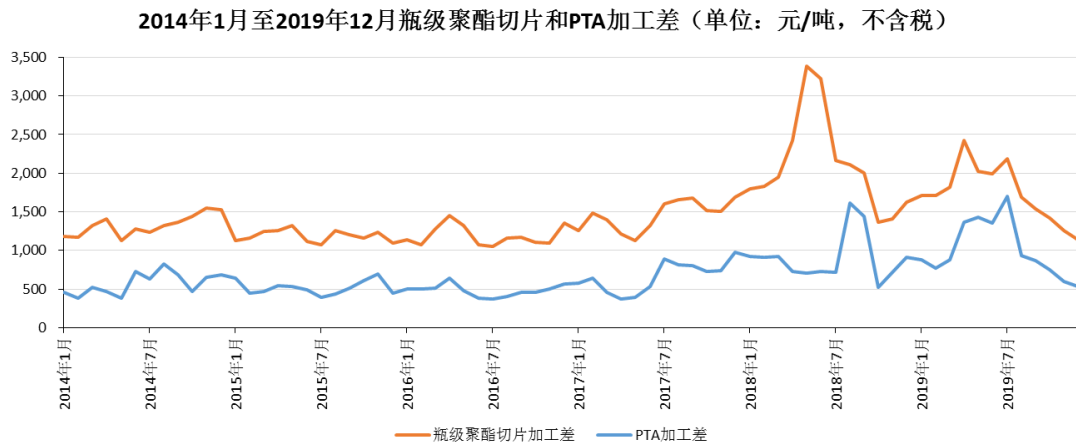
4) 以前年度海伦石化存在被控股股东三房巷集团资金占用的情形，因此海伦石化以前年度承担了较高的财务费用。

#### **(2) 报告期盈利能力大幅提升的原因及合理性**

海伦石化报告期盈利能力大幅提升的原因主要有以下几个方面：

1) 报告期内，海伦石化主要产品瓶级聚酯切片和 PTA 终端需求保持增长，随着落后产能不断淘汰，行业集中度进一步加强，行业景气度持续向好。报告期内瓶级聚酯切片和 PTA 加工差相对于以前年度有所增长，盈利能力因此大幅提

升。最近 5 年瓶级聚酯切片和 PTA 加工差具体如下：



注 1：瓶级聚酯切片加工差（不含税）=瓶级聚酯切片当月均价-0.5491\*PX 当月均价-0.3291\*MEG 当月均价；

注 2：PTA 加工差（不含税）=PTA 当月均价- 0.6531\*PX 当月均价；

注 3：数据来源：CCF。

2) 2018 年下半年海伦石化新增 50 万吨瓶级聚酯切片产能。随着海伦石化新增瓶级聚酯切片产线的投产，瓶级聚酯切片产量提升，盈利能力增强。2018 年度、2019 年度海伦石化瓶级聚酯切片销量分别为 178.04 万吨、227.64 万吨，2018 年度、2019 年度海伦石化瓶级聚酯切片营业收入分别为 1,421,586.65 万元、1,492,487.09 万元。

3) 目前海伦石化瓶级聚酯切片年生产规模约 200 万吨，是目前中国和亚洲最大生产商之一，在瓶级聚酯切片产品领域具有显著的规模优势，因此瓶级聚酯切片生产成本相对同行业其他公司较低。

4) 海伦石化经过多年的发展和完善，抓住了产业调整中的机遇实现了快速增长，逐步成为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业。深耕行业多年，海伦石化不断优化其生产工艺，产品生产成本逐渐降低。

5) 海伦石化在产业链各环节实施全面、严格的产品质量控制，充分保证其产品品质。凭借多年积累的技术实力及行业经验，海伦石化积累了一批保持长期良好合作关系的优质客户，包括可口可乐、百事可乐、农夫山泉、康师傅、娃哈哈、达能集团、益海嘉里等国内外知名食品饮料行业企业。海伦石化“翠钰”牌

瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号，瓶级聚酯切片产品拥有良好的业内口碑，具有显著的品牌优势，因此其瓶级聚酯切片销售价格相对同行业其他公司有一定的品牌溢价。

6) 海伦石化的瓶级聚酯切片和 PTA 生产装置建设较早，物耗能耗在行业内相对较高。为了降低生产过程中的物耗能耗，海伦石化多次对瓶级聚酯切片和 PTA 的生产装置进行了升级和改造，瓶级聚酯切片和 PTA 的生产成本降低。

(3) 结合 2019 年 7 月新收购子公司的主营业务情况、业绩情况等，说明标的资产盈利能力稳定性

1) 2019 年新收购子公司的主营业务情况、业绩情况

海伦石化 2019 年收购了三房巷集团及其相关方持有的兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化、三房巷储运、三润冷却水、三房巷经贸相关股权。兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化主营业务为瓶级聚酯切片的生产、销售；三房巷储运主营业务为危化品储存、运输；三润冷却水主营业务为冷却水处理；三房巷经贸主营业务为化工产品贸易业务。

2019 年新收购子公司的业绩情况如下：

单位：万元

公司名称	2019 年度		2018 年度	
	主营业务收入	净利润	主营业务收入	净利润
兴业塑化	735,742.22	22,549.53	381,388.62	6,116.55
兴宇新材料	623,732.91	15,254.06	644,129.37	23,062.01
兴泰新材料	183,568.02	3,809.78	250,266.41	22,566.14
兴佳塑化	4,204.24	1,224.60	36,552.13	2,176.93
三房巷经贸	-	-399.04	-	0.01
三房巷储运	1,016.87	571.94	109.00	-264.69
三润冷却水	-	-0.07	-	-0.05

2) 标的资产盈利能力稳定性

2019 年海伦石化收购了多家瓶级聚酯切片生产企业，海伦石化成为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业。海伦石化瓶级聚酯切片年生产规模约 200 万吨，是目前中国和亚洲最大生产商之一，在瓶级聚酯切片产品领域具有显著的规模优势。相对于其他同行业企业，海伦石化的优势和核心竞争力



主要有以下几点。

①业务结构优势

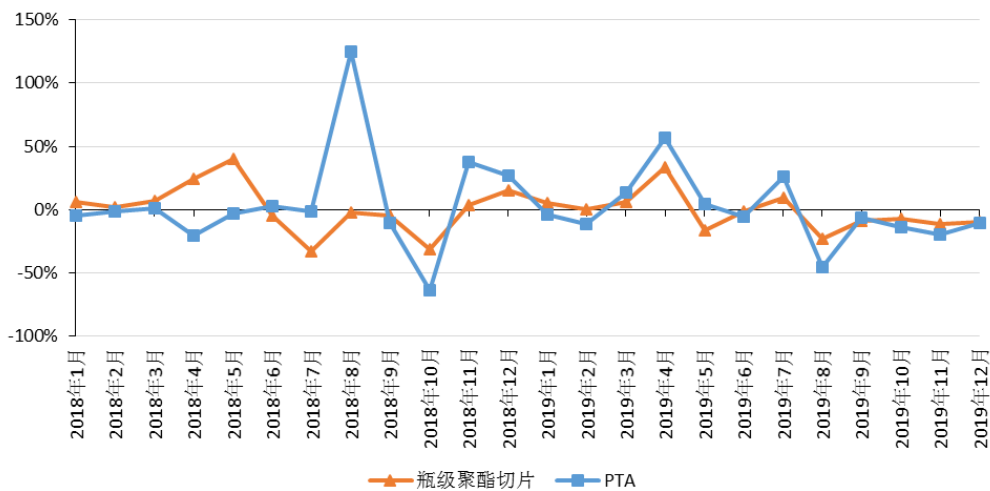
海伦石化主要产品为瓶级聚酯切片和 PTA。报告期内海伦石化 PTA 产能基本稳定，2018 年下半年海伦石化新增 50 万吨瓶级聚酯切片产能，随着瓶级聚酯切片产量上升因此其生产自用的 PTA 增加，导致海伦石化 PTA 对外销量有所下降，报告期内瓶级聚酯切片收入占比逐年提高，具体如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
瓶级聚酯切片	1,492,487.09	71.11%	1,421,586.65	63.97%
PTA	584,294.81	27.84%	789,122.51	35.51%
其他业务	22,033.09	1.05%	11,522.78	0.52%
合计	<b>2,098,814.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,222,231.94</b>	<b>100.00%</b>

瓶级聚酯切片广泛应用于饮料包装、食品包装、医药包装、化妆品包装等领域，其下游产品直接用于消费领域，瓶级聚酯切片产品加工差的波动率较 PTA 产品较低，即瓶级聚酯切片产品的盈利能力相对 PTA 产品更为稳定，最近 5 年瓶级聚酯切片和 PTA 加工差波动率具体如下：

报告期内瓶级聚酯切片和PTA的加工差波动率



注 1：瓶级聚酯切片加工差波动率=本月瓶级聚酯切片加工差/上一个月瓶级聚酯切片加工差\*100%-1；

注 2：PTA 加工差波动率=本月 PTA 加工差/上一个月 PTA 加工差\*100%-1。

因此，海伦石化瓶级聚酯切片收入占比的逐年提高有利于增强标的公司盈利

能力的稳定性。

### ②产品优势

海伦石化始终重视产品创新，不断提升已有产品的性能、改进生产工艺，并结合市场需求及流行趋势开发新产品。海伦石化瓶级聚酯切片年生产规模约 200 万吨，是目前中国和亚洲最大生产商之一。海伦石化瓶级聚酯切片生产采用先进的杜邦、布勒工艺技术，经过近 20 年的发展，海伦石化已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，多种瓶级聚酯切片产品已获得可口可乐技术认证。海伦石化 PTA 产品是郑州商品交易所 PTA 交割免检品牌，在下游涤纶短纤、涤纶长丝、瓶级聚酯切片、薄膜等不同装置上都得到了长期的、广泛的、大比例的使用。

海伦石化凭借多年积累的技术实力及行业经验，在产品性能、功能、可靠性和稳定性等方面不断提升，能够与下游客户共同进行针对性的产品开发，满足下游客户功能性、多样化、差别化的产品需求，从而与下游厂商建立了长期稳定的关系。

### ③品牌优势

海伦石化为三房巷集团核心下属企业，三房巷集团作为化工行业民营龙头企业，市场知名度高，品牌优势明显，三房巷集团 2019 年位居“中国民营企业 500 强”第 99 位。作为三房巷集团成员企业，海伦石化享有三房巷集团品牌优势，海伦石化“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号。海伦石化作为瓶级聚酯切片行业的龙头企业，凭借多年积累的技术实力及行业经验，积累了一批保持长期良好合作关系的优质客户，包括可口可乐、百事可乐、农夫山泉、康师傅、娃哈哈、达能集团、益海嘉里等国内外知名食品饮料行业企业，其瓶级聚酯切片产品拥有良好的业内口碑。

### ④产业一体化优势

海伦石化经过多年的发展和完善，抓住了产业调整中的机遇实现了快速增长，成为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业。海伦石化在产业链各环节实施全面、严格的产品质量控制，充分保证产品品质。同时海伦石化化工产业链上下游的协同效应可以实现规模效应，有利于降低生产成本，提高

了企业的持续盈利能力和抗风险能力。

#### ⑤区位优势

海伦石化位于江苏省江阴市，江阴地处长三角地区，是我国经济最发达的地区之一，是我国目前化工行业发展最为成熟的区域之一。江苏也是我国聚酯产品、PTA 的主要生产地，优越的地理位置为产品购销提供有利保障。同时，江阴紧邻长江，航运发达，海伦石化生产厂区北侧配套了完善的液体化工码头和储罐区，为海伦石化液体原辅料的进出提供了便利。

#### ⑥管理优势

海伦石化主要管理团队均具有多年化工产业的从业经历，行业经验丰富。海伦石化对中高层管理人员及业务、技术骨干采取多种有效的激励机制，这为海伦石化的长期快速发展奠定了坚实的基础。海伦石化注重强化激励约束，建立了规范的规章制度、高效的运行机制及完善的目标绩效考核体系，实现了精细化管理模式，为海伦石化的持续健康发展提供了良好的保障。

相对于其他同行业企业，海伦石化存在显著的业务结构优势、产品优势、品牌优势、产业一体化优势、区位优势、管理优势，保障了海伦石化盈利能力的稳定性。

报告期内，三房巷集团及其关联方存在占用海伦石化资金的情况。根据大华审计出具的《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 26 日关联方往来款汇总表的专项审核报告》，截至 2019 年 12 月 26 日海伦石化不存在关联方非经营性资金占用的情形。资金占用清理后海伦石化有息负债金额大幅减少，截至 2020 年 5 月 31 日海伦石化共有有息负债 376,131.23 万元，海伦石化控股股东三房巷集团承诺未来不会以任何方式违法违规占用海伦石化资金，因此未来海伦石化有息负债将保持较低的稳定状态，有息负债金额的大幅减少将进一步保障海伦石化盈利能力的稳定性。

**12、结合标的资产应收账款及固定资产、无形资产等主要经营资产均抵质押进行融资，如未来标的资产因无力偿还债务而导致上述资产被执行对其生产经营的具体影响**

(1) 海伦石化应收账款及固定资产、无形资产等主要经营资产抵质押情况

截至 2019 年 12 月 31 日，海伦石化应收账款及固定资产、无形资产等主要经营资产抵质押情况：

单位：万元

项目	余额	受限原因
应收账款	7,433.39	融资质押
固定资产	187,247.90	融资抵押
无形资产	24,510.31	融资抵押

1) 海伦石化质押的应收账款为海伦石化应收三海国际贸易有限公司的 PTA 货款，质押给金融机构取得短期借款。

2) 海伦石化抵押的固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	用途
海伦石化房屋建筑物	2,386.42	生产 PTA
兴泰新材料房屋建筑物	976.38	生产瓶级聚酯切片
海伦石化 PTA 生产设备	115,612.22	生产 PTA
兴泰新材料瓶级聚酯切片生产设备	2,435.72	生产瓶级聚酯切片
兴佳塑化瓶级聚酯切片生产设备	3,087.66	生产瓶级聚酯切片
兴业塑化瓶级聚酯切片生产线	62,749.50	生产瓶级聚酯切片
合计	187,247.90	-

3) 海伦石化抵押的无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	用途
海伦石化土地使用权	23,914.51	生产 PTA
兴泰新材料土地使用权	595.81	生产瓶级聚酯切片
合计	24,510.31	-

(2) 海伦石化因无力偿还债务而导致上述资产被执行对其生产经营的具体影响

1) 海伦石化若无力偿还债务而导致应收账款被相关金融机构执行将导致海伦石化该笔应收款项无法收回，造成标的公司资金紧张，但不会对标的公司生产经营产生直接影响。

2) 海伦石化若无力偿还债务而导致上述固定资产、无形资产被相关金融机

构执行，将会对标的公司生产经营产生重大不利影响。

报告期期末，标的公司资产负债率分别为 95.65%、70.95%，流动比率分别为 0.88、0.95，速动比率分别为 0.75、0.69。报告期内资产负债率呈现降低趋势，流动比率、速动比率保持相对稳定。报告期内标的公司资产负债率偏高主要系海伦石化报告期内存在被控股股东三房巷集团资金占用的情形。报告期内三房巷集团逐步清理对海伦石化的资金占用，根据大华审计出具的《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 26 日关联方往来款汇总表的专项审核报告》，截至 2019 年 12 月 26 日，海伦石化已不存在关联方非经营性资金占用的情形，据此报告期末标的公司资产负债率大幅降低，与同行业公司平均水平基本一致。因此预计未来标的资产因无力偿还债务而导致上述资产被执行的可能性较低。

### 13、标的公司与三房巷财务公司资金往来情况

(1) 报告期标的资产在三房巷财务公司存款的发生金额、存款利率、存款期限等内容，标的资产是否向三房巷财务公司进行贷款及有关情况

#### 1) 三房巷财务有限公司（以下简称“三房巷财务公司”）基本情况

三房巷财务公司系经原中国银监会江苏监管局苏银监复〔2015〕141号《中国银监会江苏监管局关于三房巷财务有限公司开业的批复》批准设立，现持有 L0214H232020001 号《金融许可证》，批准经营业务包括“(一)对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；(二)协助成员单位实现交易款项的收付；(三)经批准的保险代理业务；(四)对成员单位提供担保；(五)办理成员单位之间的委托贷款；(六)对成员单位办理票据承兑与贴现；(七)办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；(八)吸收成员单位的存款；(九)对成员单位办理贷款及融资租赁；(十)从事同业拆借；(十一)中国银行业监督管理机构批准的其他业务。”根据原中国银行业监督管理委员会颁布的《企业集团财务公司管理办法》规定，前述成员单位包括母公司及其控股 51%以上的子公司；母公司、子公司单独或者共同持股 20%以上的公司，或者持股不足 20%但处于最大股东地位的公司等。

三房巷财务公司对集团成员单位资金集中管理、提高风险管控能力，降低资金运营成本，提高资金利用效率具有积极意义。

报告期标的资产与三房巷财务公司开展的业务内容主要包括：（1）通过在三房巷财务公司开立的基本账户在生产经营中实现统一收付结算，方便资金管理，降低营运成本；（2）通过将可自由支配资金在三房巷财务公司定期存款取得不低于同期人民银行公布的金融机构存款基准利率及其他国内主要国有商业银行提供的存款利率的合理回报，实现资金保值增值；（3）三房巷财务公司为标的公司开立海关保函，有效避免标的公司大额保证金资金占用。

2) 报告期标的资产在三房巷财务公司存款的发生金额、存款利率、存款期限等内容

#### ①活期存款

标的公司作为成员单位将日常通过银行账户收取资金集中存放于在三房巷财务公司所开立之一般存款账户即活期账户形成活期存款余额，并以活期存款余额为限统一对外支付日常开支，实现资金集中管理、降低资金运营成本。报告期各期末标的公司在三房巷财务公司活期存款情况如下：

#### A、2018 年末余额

单位	金额（万元）	期限	执行利率	同期商业 银行利率	上浮比例
海伦石化	3,386.50	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴业塑化	177.46	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴佳塑化	1.29	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴宇新材料	41.27	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴泰新材料	2.54	活期	0.35%	0.30%	16.67%
三房巷储运	0.50	活期	0.35%	0.30%	16.67%
合计	3,609.56	-	-	-	-

#### B、2019 年末余额

单 位	金额 (万元)	期限	执行利率	同期商业 银行利率	上浮比例
海伦石化	136.01	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴业塑化	308.68	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴佳塑化	0.39	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴宇新材料	27.69	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴泰新材料	2.09	活期	0.35%	0.30%	16.67%
三房巷储运	3.16	活期	0.35%	0.30%	16.67%
合 计	478.02	-	-	-	-

报告期内，标的公司于三房巷财务公司活期存款执行利率较银行利率均有所上浮。

## ②定期存款

标的公司根据自身的经营情况并结合外部复杂多变的市场环境等因素，为保障生产经营的持续稳定，应对生产经营相关计划外的支出需做好充足的资金准备，由此形成一定规模的可自由支配货币资金。为了实现该等可支配货币资金保值增值并确保资金安全，标的公司遵循稳健增值、支取便利的原则，将其中部分资金分金额、分期限做定期存款。鉴于报告期初至今三房巷财务公司存款利率较同期主要国有商业银行提供的存款利率均有所上浮，资金支取便利，故标的公司选择三房巷财务公司作为存款机构之一，开展定期存款，具体情况如下：

编号	单位	金额(万元)	存款期限	起息日	到期日	支取方式	执行利率	同期同档次商业 银行利率	上浮比例
已支取定期存款情况									
1	兴宇新材料	10,000.00	9月	2019/7/23	2020/4/23	到期支取	1.80%	1.75%	2.86%
2	海伦石化	10,000.00	12月	2019/7/23	2020/7/23	提前支取	1.80%	1.75%	2.86%
3	兴业塑化	10,000.00	12月	2019/7/24	2020/7/24	提前支取	1.80%	1.75%	2.86%
4	海伦石化	10,000.00	3月	2019/10/8	2020/1/8	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
5	海伦石化	5,000.00	3月	2019/10/10	2020/1/10	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
6	海伦石化	5,000.00	3月	2019/10/24	2020/1/24	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
7	海伦石化	17,000.00	3月	2019/10/30	2020/1/30	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
8	海伦石化	10,000.00	12月	2019/12/27	2020/12/27	提前支取	1.93%	1.75%	10.29%
	合计	77,000.00							
尚未支取定期存款情况									
1	兴宇新材料	5,000.00	12月	2019/7/23	2020/7/23	未来到期全 额支取或提 前支取	1.80%	1.75%	2.86%
2	兴泰新材料	5,000.00	12月	2019/8/1	2020/8/1		1.80%	1.75%	2.86%
3	海伦石化	5,000.00	12月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
4	海伦石化	5,000.00	12月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
5	海伦石化	17,000.00	12月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
6	海伦石化	10,000.00	12月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
7	海伦石化	10,000.00	12月	2020/3/2	2021/3/2		1.93%	1.75%	10.29%
8	兴业塑化	10,000.00	12月	2020/3/3	2021/3/3		1.93%	1.75%	10.29%
9	兴业塑化	10,000.00	12月	2020/3/17	2021/3/17		1.93%	1.75%	10.29%



编号	单位	金额(万元)	存款期限	起息日	到期日	支取方式	执行利率	同期同档次商业 银行利率	上浮比例
	合计	77,000.00							

报告期初至今三房巷财务公司各项监管指标符合监管要求，实收资本、资本充足率等资产负债比例均符合《企业财务公司管理办法》的规定，未发生过支付困难的情况。标的公司于三房巷财务公司的定期存款均能够正常到期支取或提前支取。

针对前述尚未支取的定期存款，标的公司已出具《关于集团财务公司存款及资金往来的说明》，明确标的公司将根据定期存款到期顺序降低其于三房巷财务公司的存款余额：2020年7月31日前支取1亿元；2020年9月30日前提前支取2亿元；其余部分到期或提前支取。根据上市公司于三房巷财务公司于2019年4月19日签订的《金融服务协议》，及经上市公司2018年度股东大会审议通过的议案规定，上市公司目前于三房巷财务公司每日最高存款余额上限为9亿元。标的公司在三房巷财务公司的现有存款支取完成后，本次交易完成后上市公司在三房巷财务公司的存款业务仍按照前述规定执行，即每日最高存款余额上限为9亿元。

报告期初至今，标的公司于三房巷财务公司定期存款执行利率较基准利率及银行利率均有所上浮；标的公司目前于三房巷财务公司尚未支取定期存款年化利息约为1,473.10万元。

### 3) 标的公司银行贷款基本情况

截至 2020 年 6 月 30 日，标的公司银行贷款情况如下：

#### ①人民币短期借款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额 (万元)	起始日	到期日	利率
1	海伦石化	工商银行	3,200.00	2020/06/04	2021/06/04	4.44%
2	海伦石化	进出口银行	22,000.00	2020/03/20	2021/03/09	4.55%
3	海伦石化	进出口银行	15,000.00	2020/06/19	2021/06/19	4.55%
4	海伦石化	进出口银行	15,000.00	2020/06/12	2021/06/12	4.55%
5	海伦石化	进出口银行	11,000.00	2020/03/09	2021/03/09	4.55%
6	海伦石化	农业银行	8,600.00	2020/01/16	2021/01/15	5.50%
7	海伦石化	进出口银行	7,000.00	2020/01/22	2021/01/22	4.55%
8	兴业塑化	工商银行	2,500.00	2020/05/29	2020/11/25	2.55%
9	兴业塑化	农业银行	2,000.00	2019/12/10	2020/12/09	4.35%
10	兴佳塑化	农业银行	3,800.00	2020/02/07	2021/02/06	4.35%
11	兴宇新材料	进出口银行	21,000.00	2020/03/13	2020/09/04	4.35%
12	兴宇新材料	中国银行	5,000.00	2020/01/23	2020/07/21	4.79%
13	兴宇新材料	工商银行	3,500.00	2020/01/17	2020/07/15	4.70%
14	兴泰新材料	工商银行	2,000.00	2020/06/11	2021/06/11	4.44%
合计			121,600.00			

#### ②人民币长期贷款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额 (万元)	起始日	到期日	利率
----	------	------	-----------	-----	-----	----

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额 (万元)	起始日	到期日	利率
1	兴业塑化	进出口银行	35,000.00	2019/05/30	2021/05/28	2.40%
2	兴宇新材料	进出口银行	25,000.00	2018/09/27	2020/09/26	2.92%
3	海伦石化	中国银行	1,090.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
4	海伦石化	建设银行	7,700.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
5	海伦石化	招商银行	1,600.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
6	海伦石化	建设银行	4,501.25	2017/05/02	2021/09/20	4.90%
7	海伦石化	招商银行	2,700.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
8	海伦石化	中国银行	1,200.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
9	海伦石化	江苏银行	2,700.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
10	海伦石化	招商银行	1,390.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
11	海伦石化	建设银行	4,800.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
12	海伦石化	工商银行	7,900.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
13	海伦石化	江苏银行	1,390.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
14	海伦石化	工商银行	4,800.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
15	海伦石化	江苏银行	1,600.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
16	海伦石化	中国银行	2,000.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
17	海伦石化	工商银行	4,580.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
合计			109,951.25			

### ③美元短期贷款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额 (万美元)	起始日	到期日	利率
1	海伦石化	建设银行	770.00	2020/06/01	2020/08/28	3.80%
2	兴业塑化	江苏银行	94.80	2020/04/24	2020/07/23	4.00%
3	兴宇新材料	国家开发银行	345.00	2020/03/16	2020/12/09	3.14%
4	兴宇新材料	国家开发银行	1,620.00	2020/04/07	2020/12/09	3.60%
5	兴宇新材料	国家开发银行	1,260.00	2020/03/27	2020/12/09	3.47%
6	兴宇新材料	中国银行	289.80	2020/06/19	2020/09/17	3.02%
7	兴宇新材料	国家开发银行	610.00	2020/04/21	2020/12/09	3.50%
8	兴宇新材料	国家开发银行	360.00	2020/03/30	2020/12/09	3.46%
9	兴宇新材料	国家开发银行	100.00	2019/12/24	2020/12/09	4.32%
10	兴宇新材料	国家开发银行	420.00	2020/04/23	2020/12/09	3.42%
11	兴宇新材料	国家开发银行	670.00	2020/02/24	2020/12/09	4.10%
合计			6,539.60			

#### ④美元长期贷款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额 (万美元)	起始日	到期日	利率
1	海伦石化	国家开发银行	6,000.00	2020/03/31	2021/09/30	2.07%

据此,标的公司存续中银行贷款本金折合人民币合计约为 320,330.29 万元,平均年利率约为 3.77%,对应本金 77,000 万元部分年化利息总额约为 2,903.74 万元。

#### 4) 存款情况对标的公司资产负债率影响

标的公司 2019 年末资产负债率为 70.95%,标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元,假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全部用于偿还银行借款,标的公司 2019 年末资产负债率为 69.17%,较 70.95%无显著差异。据此,前述存款事项未造成标的公司资产负债率显著提升。

#### 5) 标的公司存贷利息差异

标的公司目前执行中存款本金为 77,000 万元,年化利息收入约为 1,473.10

万元，贷款对应本金 77,000 万元部分年化利息支出约为 2,903.74 万元，差额约为 1,430.64 万元，占标的公司 2019 年度净利润 74,063.13 万元约 1.93%，占比较小。据此，前述存款事项对标的公司盈利能力不构成实质性影响。

#### 6) 标的资产是否向财务公司进行贷款等

标的公司报告期末向三房巷财务公司进行贷款，三房巷财务公司报告期内为标的公司提供开具海关保函服务，具体如下：

序号	合同编号	申请人	金额（万元）	开始日期	结束日期
1	三财担保字（2019）第 001 号	兴宇新材料	500.00	2019/12/04	2020/12/04
2	三财担保字（2019）第 002 号	海伦石化	3,000.00	2019/12/04	2020/12/04
3	三财担保字（2020）第 001 号	海伦石化	12,000.00	2020/03/01	2021/03/01
	合计		15,500.00		

根据《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国进出口关税条例》等相关法律、法规、规范性文件的规定，标的公司开展进出口业务时需向主管海关缴纳税款类保证金，三房巷财务公司向标的公司提供海关保函服务可以有效避免标的公司大额保证金资金占用。

综上所述，标的公司报告期初至今于三房巷财务公司存款利率较商业银行存款利率有所上浮，虽较同期同档次中国人民银行贷款基准利率有所差距，但对标的公司资产负债率影响较小，且存贷利息差异较小，对标的公司盈利能力不构成实质性影响。

(2) 报告期标的资产与三房巷财务公司的资金划转过程、资金往来的合规性和安全性，交易完成后上市公司是否继续与其发生资金往来，以及资金管控的保障措施

1) 报告期标的资产与三房巷财务公司的资金划转过程、资金往来的合规性和安全性

#### ① 资金划转过程

标的公司与三房巷财务公司的资金划转主要包括活期、定期存款的存入和

支取，标的公司作为三房巷财务公司成员单位与其签订了《金融服务协议》，并依据《企业集团财务公司管理办法》规定及《金融服务协议》约定内容开展存款等业务，具体业务操作及资金划转过程如下：

#### A、开户

标的公司与三房巷财务公司签订开户协议并提交开户申请表，于三房巷财务公司开立一般存款账户即活期账户以及定期存款账户，并取得网络密钥用于后续资金划转等相关业务办理。

#### B、存入资金

##### a、活期存款

标的公司与开户商业银行（包括工商银行、农业银行、建设银行、交通银行等国有商业银行）签订相关服务协议/授权书后，开户银行根据服务协议/授权书的约定及标的公司向其发出的指令将资金转入三房巷财务公司于商业银行开立的资金账户中，转入资金随即计入标的公司于三房巷财务公司之一般存款账户并作为活期存款计息。

##### b、定期存款

标的公司与三房巷财务公司签订《定期存款协议》，就存款金额、存款期限、存款利率、支取方式等作出明确约定，相关款项由标的公司于三房巷财务公司开立的一般存款账户转入定期存款账户，三房巷财务公司向标的公司开出“单位定期存款证实书”。

#### C、支取资金

##### a、活期存款

标的公司可随时向三房巷财务公司发出指令，经三房巷财务公司经办人员验证核实后将资金从标的公司三房巷财务公司一般存款账户转出，具体表现为资金自三房巷财务公司于商业银行开立之资金账户转入标的公司于商业银行开立的资金账户中。

## b、定期存款

标的公司可随时向三房巷财务公司发出指令，支取/提前支取其定期存款，经三房巷财务公司经办人员验证核实后，支取款项表现为将存款自标的公司于三房巷财务公司开立的定期存款账户转入活期存款账户，且不得将定期存款用于结算或从定期存款账户中提取现金。

综上，报告期标的公司与三房巷财务公司的资金划转包括活期存款、定期存款的存入及支取，具体表现为标的公司及三房巷财务公司在商业银行所开立资金账户间的划转以及标的公司在三房巷财务公司开立的活期存款账户与定期存款账户间的划转。

### ②资金划转具备合规性及安全性

A、报告期标的公司与三房巷财务公司的资金划转均在：① 标的公司于三房巷财务公司开立的活期存款账户与定期存款账户之间；② 标的公司与三房巷财务公司在商业银行所开立资金账户之间进行，不涉及三房巷集团下属其他公司或任何其他第三方账户。

B、相关资金的划转均系根据《金融服务协议》等相关正式协议约定及标的公司明确指令进行，三房巷财务公司无权擅自划转标的公司商业银行账户或财务公司账户内资金。

C、相关资金的划转符合《企业集团财务公司管理办法》及三房巷财务公司《存款业务管理暂行办法》等部门规章及金融企业经营管理、内部控制相关制度的规定，合法、合规。

综上所述，报告期标的公司与三房巷财务公司之间的资金划转具备合规性及安全性。

2) 交易完成后上市公司是否继续与其发生资金往来，以及资金管控的保障措施

### ①本次交易完成后相关安排

针对标的公司于三房巷财务公司存款事宜，标的公司已出具《关于集团财务公司存款及资金往来的说明》，明确标的公司将根据定期存款到期顺序降低其于三房巷财务公司的存款余额：2020年7月31日前支取1亿元；2020年9月30日前提前支取2亿元；其余部分到期或提前支取。

根据上市公司于三房巷财务公司于2019年4月19日签订的《金融服务协议》，及经上市公司2018年度股东大会审议通过的议案规定，上市公司目前于三房巷财务公司每日最高存款余额上限为9亿元。标的公司在三房巷财务公司的现有存款支取完成后，本次交易完成后上市公司在三房巷财务公司的存款业务仍按照前述规定执行，即每日最高存款余额上限为9亿元。

## ②未来资金管控的保障措施

### A、上市公司层面

a、上市公司已出具承诺，承诺未来与三房巷财务公司开展的所有业务均将严格遵守国家金融管理相关法律、法规，上市公司规范治理要求并严格履行相应的决策程序，确保上市公司资金安全。

b、上市公司已制订《关于在三房巷财务有限公司开展存贷款金融业务的风险处置预案》，采取包括但不限于如下方式有效防范、及时控制和化解上市公司在三房巷财务公司的资金风险，维护资金安全：通过成立存款风险防范及处置工作组，持续关注三房巷财务公司是否存在违反《企业财务公司管理办法》规定的情况，及时防范；不定期的全额或部分调出在三房巷财务公司的存款，以检查相关存款的安全性和流动性；及时取得月度财务报告和经审计的年度报告，对风险进行评估，确保资金安全和流动性，如出现重大风险，将与财务公司召开联席会议，寻求解决风险的办法，确保公司资金的安全性。

### B、三房巷财务公司层面

a、三房巷财务公司依法合规经营、监管指标符合要求

三房巷财务公司系经金融主管机关批准设立的合法非银行金融机构，凭所



持《金融许可证》并在批准经营范围内开展各项业务；三房巷财务公司自设立至今均能依法经营，并及时充分履行各项报告义务，不存在因业务或报告违规受到行政处罚或监管措施的情况；报告期内三房巷财务公司各项监管指标符合监管要求，实收资本、资本充足率等资产负债比例均符合《企业财务公司管理办法》的规定，未发生过支付困难的情况。

**b、三房巷财务公司内部控制良好、风险防范措施充分**

三房巷财务公司已比照银行金融机构，建立了完备的内控机制和风险防范措施，制订了包括公司治理类、内部控制类、业务管理类、反洗钱工作类及其他类合计 5 类 99 项制度并有效执行。确保内控完善的同时有效预防可能发生的流动性风险、信用风险、操作风险、市场风险等风险情况。

综上所述，报告期标的公司与三房巷财务公司的资金划转过程具备合规性和安全性，标的公司就本次交易完成后相关安排已制定了可行计划，未来资金管控保障措施充分。

(3) 在自身资产负债率较高的情况下，进行较大金额关联方定期存款的原因和合理性，对标的资产流动性的影响

1) 标的公司报告期末的有息负债构成、货币资金构成及受限情况、营运资金需求等情况

**①截至 2019 年 12 月 31 日标的公司有息负债构成**

项目		金额（万元）
<b>短期借款</b>		
	质押借款	57,373.82
	抵押借款	20,761.93
	保证借款	17,123.30
	信用借款	47,750.00
	抵押、质押并保证借款	59,345.77
	未到期应付利息	884.32
	短期借款合计	203,239.15
<b>长期借款</b>		
	质押借款	25,000.00

	抵押借款	72,951.25
	保证借款	35,000.00
	质押、抵押并保证借款	29,300.04
	未到期应付利息	188.99
	减：一年内到期的长期借款	100,489.03
	长期借款合计	61,951.25
一年内到期的非流动负债		
	一年内到期的长期借款	100,489.03
	一年内到期的长期应付款	322.00
	一年内到期的非流动负债合计	100,811.03
长期应付款		
	应付融资租赁款	9,962.00
	减：一年内到期的长期应付款	322.00
	长期应付款合计	9,640.00
合计		375,641.42

②截至2019年12月31日的公司货币资金构成及受限情况

项目	金额(万元)
库存现金	3.47
银行存款	140,369.80
其他货币资金	259,239.65
合计	399,612.91

其中受限制的货币资金明细如下：

项目	金额(万元)
银行承兑汇票保证金	149,920.67
信用证保证金	80,347.02
期货交易保证金	1,738.55
借款保证金	43,628.00
合计	275,634.25

③标的公司营运资金需求

2019年末，标的公司拥有货币资金余额约为39.96亿元，标的公司维持日常正常生产经营所需的资金包括银行承兑汇票保证金、信用证保证金、期货交易保证金、用于担保的存款、正常支付资金准备、需定时支付的工资薪酬和税费、生产经营相关支出准备等，总金额约为30亿元，其余约10亿元均为标的公司可以自由支配的资金。

据此，标的公司 2019 年末将可自由支配资金中一部分暂时存放在三房巷财务公司。

2) 自身资产负债率较高情况下定期存款的原因及合理性及对标的资产流动性的影响

①标的公司资产负债率合理

2019 年末标的公司资产负债率对比同行业可比上市公司情况如下：

单位	资产负债率
恒逸石化	65.90%
荣盛石化	77.23%
桐昆股份	52.31%
恒力石化	78.93%
平均值	68.59%
标的公司	70.95%

据此，标的公司资产负债率水平合理，未显著高于同行业可比上市公司。

②存在较大借款余额同时定期存款的原因及合理性

标的公司自完成架构调整、形成完整的“PTA-瓶级聚酯切片”化工产业链后，凭借自身快速发展、优秀的业务模式、收入/利润水平，充裕的现金流等，获得各类大型政策性银行、商业银行的充分授信；同时，2019 年以来，企业融资成本不断下降。

标的公司作为化工企业系典型的资本密集型企业，投资规模及生产经营占用资金规模均较大。一般而言，资本密集型企业通常会保持一定的贷款规模以利于获取银行充分授信。2019 年末标的公司合计银行借款余额约 36 亿元，与公司生产经营情况、资产负债情况、业务收入规模等均相匹配，资产负债率水平合理的同时，借款/总资产比例、借款/营业收入比例等借款规模指标均小于同行业可比上市公司，借款规模合理：

单位	银行借款/总资产	银行借款/净资产	银行借款/营业收入	银行借款/净利润
恒力石化	58.25%	276.46%	100.78%	1,004.41%
恒逸石化	44.07%	129.25%	47.18%	934.25%

荣盛石化	52.32%	229.81%	115.79%	3,230.91%
桐昆股份	25.65%	53.79%	20.29%	354.27%
平均值	45.07%	172.33%	71.01%	1,380.96%
标的公司	27.35%	94.14%	17.29%	492.73%

标的公司根据自身的经营情况并结合外部复杂多变的市场环境等因素，为保障生产经营的持续稳定，应对生产经营相关计划外的支出需做好充足的资金准备；同时海伦石化 PTA 技改项目自 2019 年下半年开始实施，预计 2021 年完成，投资总额 97,158.00 万元，其中 2020 年-2021 年度合计需要逐步投入资金约 70,000 万元。据此，标的公司决定充分利用银行授信额度，保持充足的可支配货币资金以应对各种资金需求，2019 年末标的公司留有的可支配货币资金约为 10 亿元。

为了实现该等可支配货币资金保值增值并确保资金安全，标的公司遵循稳健增值、支取便利的原则，结合技改项目实施进度，将其中部分资金分金额、分期限做定期存款。在选择存款机构时标的公司亦会充分比较利率水平、支取便利性等因素，鉴于标的公司系符合条件的集团成员单位，且三房巷财务公司存款利率较同期主要国有商业银行提供的存款利率均有所上浮，资金支取便利，故标的公司选择三房巷财务公司作为存款机构之一，开展定期存款。且三房巷财务公司的金融服务功能有助于提升标的公司与其他金融机构的议价能力，对控制资金成本起到一定作用。

综上，标的公司在自身资产负债率、借款规模合理的情况下，于三房巷财务公司进行定期存款具备合理性。

### ③对标的资产流动性的影响

A、标的公司流动性良好，主要流动性指标合理，2019 年末标的公司与同行业可比上市公司流动比率、速动比率对比情况如下：

公司名称	流动比率	速动比率
恒逸石化	0.70	0.40
荣盛石化	0.68	0.20
桐昆股份	0.75	0.54

公司名称	流动比率	速动比率
恒力石化	0.65	0.30
平均值	0.70	0.36
标的公司	0.95	0.69

据此，标的公司 2019 年末流动比率、速动比率分别为 0.95、0.69，均高于同行业可比上市公司平均值。同时，标的公司在三房巷财务公司的存款余额占其流动资产比例为 9.29%，占比较小。

B、标的公司具有合理的资产负债结构，现金流正常，不存在大额的营运资金需求，用于存款之货币资金均系标的公司维持正常生产经营所需的资金之外的可自由支配资金，存款期限及支取计划均在充分保障标的公司资金需求的前提下统一安排确定。

C、标的公司 2019 年末资产负债率为 70.95%，标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元，假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全部用于偿还银行借款，标的公司 2019 年末资产负债率为 69.17%，较 70.95% 无显著差异。据此，前述存款事项未造成标的公司资产负债率显著提升。

D、标的公司在三房巷财务公司存款的情况未对标的公司正常生产、销售采购及经营相关款项支付等产生不利影响。

据此，标的公司于三房巷财务公司定期存款对其流动性不构成重大不利影响。

综上所述，标的公司进行关联方定期存款原因真实、具备合理性，对标的公司流动性不构成重大不利影响。

(4) 该情形是否影响标的资产独立性，上市公司、标的资产均在三房巷财务公司存款是否构成关联方非经营性资金占用，是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定

上市公司、标的公司在三房巷财务公司存款系在《企业集团财务公司管理办法》法规框架下，遵循“依法合规、平等自愿、风险可控、互利互惠”原则，经过充分的内部决策，通过签订要件完备的业务合同所形成的金融机构存款法律关系，不属于关联方资金拆借的行为。

同时，上市公司、标的公司开展存款业务系为了充分利用三房巷财务公司的平台及渠道，降低运营成本，提升与其他金融机构的议价能力；并取得不低于同期人民银行公布的金融机构存款基准利率及其他国内主要国有商业银行提供的存款利率的合理回报；上市公司、标的公司所存放的资金由其自主支配，支取不受三房巷财务公司或其他关联方任何影响。

综上所述，前述存款业务不属于为关联方垫付费用、成本，关联方资金拆借或没有对价情况下为关联方提供资金，不构成关联方非经营性资金占用，不会对标的公司独立性构成不利影响，符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第10号》的相关规定。

14、报告期三房巷集团统一采购 PX、MEG 的业务模式、价格加成方式，海伦石化向关联方采购价格的定价原则和公允性

报告期内，海伦石化生产所需的 PX、MEG 主要为直接从第三方处采购，从关联方采购占比较小。2019 年度，海伦石化向第三方采购 PX、MEG 占比分别为 82.93%、86.07%，向关联方采购 PX、MEG 占比分别为 17.07%、13.93%。PX、MEG 为大宗商品，市场上的 PX、MEG 产品规格、质量等参数基本一致，因此海伦石化直接从第三方处采购与从关联方采购的 PX、MEG 产品规格、质量等参数基本一致。

PX、MEG 为大宗商品，生产工艺稳定，市场供应充足，价格公开透明。报告期内，海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的类别、规格、质量与向第三方采购一致。同时，海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的价格与关联方向第三方采购 PX、MEG 的价格一致，关联方向第三方采购完成后，按照向第三方采购的价格转销给

海伦石化，不存在价格加成。报告期内海伦石化向关联方采购 PX、MEG 月均价与同期向第三方采购月均价基本一致，海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的价格公允，报告期内海伦石化不存在通过关联采购调节利润的情形。

2020 年以来海伦石化已开始逐渐降低从关联方采购原材料的比例。同时相关方已出具承诺：“本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购。”海伦石化已制定了严格的采购管理制度，积累了具有长期稳定合作基础的优质供应商，同时 PX、MEG 为大宗商品市场供应充足，因此本次交易完成后海伦石化直接自第三方采购 PX、MEG 不存在实质性障碍。具体分析如下：

#### (1) 报告期三房巷集团统一采购 PX、MEG 的业务模式、价格加成方式

三房巷集团自成立以来一直以纺织化纤为主业，并不断向上游聚酯、PTA 发展，形成了从 PTA 到瓶级聚酯切片、短纤、长丝、薄膜四大类聚酯产品较为完整的聚酯产业链，PX、MEG 是生产聚酯产品的主要原材料。PX、MEG 均为大宗商品，市场供应充足，存在公开透明的市场价格，且 PX、MEG 各自在公开市场上的产品类别、规格、质量参数基本一致。

三房巷集团综合考虑集团下属企业的原材料需求情况、供应商付款周期情况、信用证开证额度等情况，组织集团各下属企业对外采购，向第三方采购完成后，按照向第三方采购的价格转销给对相关原材料有需求的企业，不存在价格加成。

#### (2) 海伦石化向关联方采购价格的定价原则和公允性分析

##### 1) 定价原则

海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的价格与关联方向第三方采购 PX、MEG 的价格一致，不存在价格加成。

##### 2) 公允性分析

海伦石化报告期内关联采购 PX 和 MEG 情况如下：

单位：万元

关联交易内容	2019 年度	2018 年度
关联采购 PX	199,844.56	80,970.18
关联采购 MEG	48,922.80	74,710.73
关联采购 PX、MEG 合计	248,767.35	155,680.91
关联采购总额	273,629.37	177,949.41
关联采购 PX、MEG 占关联采购总额的比例	90.91%	87.48%

由上表可以看出，报告期海伦石化关联采购主要为关联采购 PX、MEG。

#### ①关联采购 PX 的公允性分析

海伦石化报告期各期向关联方采购 PX 的价格与同期向第三方采购 PX 价格对比情况如下：

单位：元/吨（不含税）

期间	向关联方采购均价	向第三方采购均价	价格差异率
2018 年 1 月	6,038.28	5,933.81	1.76%
2018 年 2 月	-	5,918.47	-
2018 年 3 月	-	6,140.80	-
2018 年 4 月	6,209.03	6,167.77	0.67%
2018 年 5 月	6,363.34	6,221.17	2.29%
2018 年 6 月	6,601.70	6,507.14	1.45%
2018 年 7 月	6,826.99	6,761.13	0.97%
2018 年 8 月	-	7,097.54	-
2018 年 9 月	8,620.69	8,868.63	-2.80%
2018 年 10 月	9,161.58	8,879.08	3.18%
2018 年 11 月	-	9,022.03	-
2018 年 12 月	-	7,985.85	-
2019 年 1 月	7,598.21	7,520.98	1.03%
2019 年 2 月	7,593.35	7,595.99	-0.03%
2019 年 3 月	7,440.86	7,265.62	2.41%



期间	向关联方采购均价	向第三方采购均价	价格差异率
2019年4月	7,308.65	7,305.21	0.05%
2019年5月	-	6,901.09	-
2019年6月	6,262.39	6,449.67	-2.90%
2019年7月	-	5,990.92	-
2019年8月	6,034.95	6,007.35	0.46%
2019年9月	5,756.48	5,874.99	-2.02%
2019年10月	5,714.60	5,741.03	-0.46%
2019年11月	5,718.86	5,694.01	0.44%
2019年12月	5,787.49	5,688.08	1.75%

注：价格差异率=向关联方采购均价/向第三方采购均价-1。

报告期内海伦石化向关联方采购PX均价与同期向第三方采购均价基本保持一致。PX为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化与供应商签订的采购合同中PX采购价格主要依据采购时点市场公开报价，在同一个月內，海伦石化向关联方采购PX与向第三方采购PX的日期有所不同，所依据的采购时点市场价格有所不同，使得报告期内海伦石化向关联方采购PX月均价与同期向第三方采购月均价存在差异。但总体而言，报告期内海伦石化向关联方采购PX均价与同期向第三方采购均价差异较小，海伦石化向关联方采购PX价格公允。

## ②关联采购MEG的公允性分析

海伦石化报告期各期向关联方采购MEG的价格与同期向第三方采购MEG价格对比情况如下：

单位：元/吨（不含税）

期间	向关联方采购均价	向第三方采购均价	价格差异率
2018年1月	6,993.87	6,834.76	2.33%
2018年2月	6,793.42	6,387.11	6.36%
2018年3月	6,612.39	6,473.96	2.14%

期间	向关联方采购 均价	向第三方采购均价	价格差异率
2018年4月	6,782.46	5,989.22	13.24%
2018年5月	6,487.47	6,467.50	0.31%
2018年6月	6,086.61	6,170.31	-1.36%
2018年7月	6,392.02	6,144.00	4.04%
2018年8月	6,790.19	6,322.58	7.40%
2018年9月	6,800.79	6,513.33	4.41%
2018年10月	6,340.67	6,262.85	1.24%
2018年11月	5,839.06	5,963.27	-2.08%
2018年12月	4,635.29	4,910.11	-5.60%
2019年1月	4,478.19	4,745.00	-5.62%
2019年2月	4,386.22	4,267.47	2.78%
2019年3月	4,543.85	4,199.44	8.20%
2019年4月	4,235.16	4,217.46	0.42%
2019年5月	3,947.51	3,989.38	-1.05%
2019年6月	-	3,872.74	-
2019年7月	-	3,805.01	-
2019年8月	-	3,830.44	-
2019年9月	-	3,923.11	-
2019年10月	-	4,199.46	-
2019年11月	-	4,074.05	-
2019年12月	4,183.34	4,096.57	2.12%

注：价格差异率=向关联方采购均价/向第三方采购均价-1。

报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 均价与同期向第三方采购均价基本保持一致。MEG 为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化与供应商签订的采购合同中 MEG 采购价格主要依据采购时点市场公开报价，在同一个月内，海伦石化向关联方采购 MEG 与向第三方采购 MEG 的日期有所不同，所依据的采购时点市场价格有所不同，使得报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 月均价与同期向第三方采购月均价存在差异。但总体而言，报告期内海

伦石化向关联方采购 MEG 均价与同期向第三方采购均价差异较小，海伦石化向关联方采购 MEG 价格公允。

15、交易后海伦石化直接从第三方处采购是否存在实质性障碍、建立和规范采购程序和采购管理的措施，预计合同签订安排和可行性，以及保障采购价格稳定性和公允性的措施

报告期内海伦石化生产所需 PX、MEG 直接从第三方处采购与从关联方处采购情况如下：

单位：万吨

项目		2019 年度		2018 年度	
		采购量	占比	采购量	占比
PX	从第三方采购	175.41	82.93%	165.07	93.72%
	从关联方采购	36.10	17.07%	11.05	6.28%
	合计	211.50	100.00%	176.13	100.00%
MEG	从第三方采购	66.81	86.07%	45.90	79.67%
	从关联方采购	10.81	13.93%	11.71	20.33%
	合计	77.62	100.00%	57.61	100.00%

报告期内海伦石化生产所需的 PX、MEG 主要为直接从第三方处采购，从关联方处采购占比较小。2020 年以来海伦石化已开始逐渐降低从关联方采购原材料的比例，PX、MEG 为大宗商品市场供应相对充足，本次交易完成后海伦石化直接从第三方处采购不存在实质性障碍，具体分析如下：

海伦石化已制定了严格的采购管理制度，形成了采购申请、采购分析、询价议价、供应商选择、采购执行等的完整采购流程。海伦石化设有专门的采购部门，负责生产过程中所需原材料及生产设备的采购，此外海伦石化建立了供应商考评机制，定期对供应商的业务规模、财务状况、经营能力等因素进行考评，保留具有长期稳定合作基础的供应商，积累了 MITSUBISHI CORPORATION、ITOCHU CORPORATION、中国石化化工销售有限公司等优质供应商。报告期内海伦石化生产所需的 PX、MEG 主要为直接从第三方处采购，海伦石化设有专门的采购部门，负责生产过程中所需原材料 PX、MEG 的采购，海伦石化与第三方供应商具有长期稳定的合作基础。同时 PX、MEG 为大宗商品市场供应相对充足，因此本次交易完成后海伦石化从关联方采购的 PX、MEG 部分转为直接从第三方

处采购具有可行性，合同签订具有可行性。

由于 PX、MEG 为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化与供应商签订的采购合同中 PX、MEG 采购价格主要依据采购时点市场公开报价。本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购，第三方采购价格主要依据采购时点市场公开报价，因此采购价格具有公允性。

16、海伦石化收购 7 家公司的交易价格和依据，与本次交易作价差异的合理性，收购无营业收入亏损公司的原因、商业合理性和必要性，本次交易后 7 家公司与上市公司的整合安排

(1) 海伦石化收购 7 家公司的交易价格和依据，与本次交易作价差异的合理性

海伦石化于 2019 年根据整体发展战略，收购了下游瓶级聚酯切片生产企业兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化、配套仓储及综合服务企业三房巷储运、配套贸易公司三房巷经贸、PTA 生产配套公司三润冷却水股权，根据相关转让协议，兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化、三房巷储运 100%的股权及三房巷经贸 70%的股权的转让价格依次为 185,000 万元、9,513.75 万元、9,513.66 万元、6,341.70 万元、1,000 万元、2,800 万元，股权转让价格依据均为注册资本或原始出资额；三润冷却水 100%股权因转让时尚未实缴注册资本故按 0 对价转让。

综上所述，海伦石化收购 7 家公司均为同一控制下或近亲属控制的企业间股权转让，定价均系按照注册资本或原始投入确定，定价合理；本次交易价格系按照收益法评估价值确定。据此，交易价格存在差异具备合理性。

(2) 收购无营业收入亏损公司的原因、商业合理性和必要性

1) 三润冷却水

①基本情况

公司名称	江阴市三润冷却水工程有限公司
统一社会信用代码	91320281MA1XHL9P0P
公司地址	江阴市利港街道润华路 20 号
法定代表人	卞海荣
认缴出资额	1,800 万元
企业类型	有限责任公司
经营范围	冷却水工程的安装；工业循环冷却水的处理、销售；冷却系统技术开发。（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）
经营期限	2018 年 11 月 27 日至长期

三润冷却水的主营业务规划为冷却水处理，通过将冷却水循环使用工程进行专业化独立运作，进一步保障海伦石化的稳定生产。

### ②报告期营业收入为零的原因、实际经营状态

三润冷却水于 2018 年 11 月 27 日设立，设立至今尚未实际开展经营，未产生营业收入，海伦石化拟将三润冷却水作为新增冷却循环水系统建设主体，竞拍冷却循环水系统所需土地并完成配套建设，截至目前该项目已完成可行性研究尚待实施。报告期内亏损均系开办费用所致，金额较小。

### ③收购原因、商业合理性和必要性

三润冷却水的主营业务规划为冷却水处理，通过将冷却水循环使用工程进行专业化独立运作，进一步保障海伦石化的稳定生产。三润冷却水设立当时为三房巷集团全资子公司，鉴于本次交易拟将海伦石化注入上市公司，故将其配套企业三润冷却水收购成为海伦石化子公司。

## 2) 三房巷经贸

### ①基本情况

公司名称	江阴三房巷经贸有限公司
统一社会信用代码	91320281578117475P
公司地址	江阴市周庄镇三房巷路 1 号

法定代表人	卞海荣
认缴出资额	4,000 万元
企业类型	有限责任公司
经营范围	精对苯二甲酸、乙二醇、聚酯切片、聚脂薄膜和钴锰液体催化剂及其他化工产品（不含危险品）、纺织原料、针织品、纺织品、服装的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外；房屋租赁服务（不含融资租赁）。（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）
经营期限	2011 年 6 月 28 日至 2031 年 6 月 27 日

### ②报告期营业收入、实际经营状态

三房巷经贸于 2011 年 6 月 28 日设立，设立完成至海伦石化 2019 年全资收购期间未实际开展经营，故 2018 年度未产生营业收入；收购完成后，2019 年度三房巷经贸为标的资产采购部分 PX、MEG 等原材料。报告期内三房巷经贸亏损系因收购完成后 2019 年度向海伦石化销售 PX、MEG 取得信用证、承兑汇票贴现费用所导致。

### ③收购原因、商业合理性和必要性

本次交易完成后，海伦石化及其瓶片生产子公司均将注入上市公司，形成完整的“PTA-瓶级聚酯切片”化工产业链，根据标的资产日常经营情况及化工行业惯例，需要配备专门的贸易公司以实现：1) 业务、财务与生产型主体独立，隔离贸易风险；2) 提升企业形象，吸引贸易专业人才；3) 有助于资源整合，方便企业管理。

鉴于 2011 年 6 月海伦石化与三房巷集团已共同出资设立三房巷经贸，设立之初亦计划为海伦石化提供配套贸易服务，出资完成后未开展实际经营，资产清晰，故该等主体符合前述配套贸易公司的要求，海伦石化未再另行出资设立贸易主体而选择收购三房巷经贸，收购价格按照原始出资确定，不存在损害标的公司利益的情况。收购完成后，海伦石化已将部分采购岗位人员转移至三房巷经贸，开展标的资产生产相关原材料采购业务。

综上所述，海伦石化收购三润冷却水、三房巷经贸原因真实、具备商业合理性和必要性。

### (3) 本次交易后 7 家公司与上市公司的整合安排

7 家公司中，兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化系瓶级聚酯切片生产企业，三房巷储运系配套仓储及综合服务企业，三房巷经贸系海伦石化配套贸易公司、三润冷却水系 PTA 生产配套公司，该 7 家公司与海伦石化共同形成完整的“PTA-瓶级聚酯切片”化工产业链。

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，上市公司将注入盈利能力较强、经营稳定、发展前景广阔的瓶级聚酯切片及 PTA 生产销售业务，实现上市公司业务的拓展，海伦石化及 7 家子公司共同形成标的资产，上市公司对其整合安排如下：

#### 1) 业务和资产整合

本次交易完成后，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体的大型综合化工企业。上市公司原有业务将与标的资产保持独立运营，充分发挥各自管理团队在不同业务领域的经营管理水平，并发挥协同效应以提升经营业绩，实现上市公司整体利益最大化。

#### 2) 财务整合

本次交易完成后，上市公司将根据标的资产业务实际情况和财务环境的特点，协助其搭建符合上市公司子公司运作规范的财务管理体系。同时，上市公司将统筹标的公司的资金使用和外部融资，防范其运营风险和财务风险。

#### 3) 人员整合

本次交易完成后，标的资产将成为上市公司下属子公司，将以独立法人主体的形式存在，上市公司将保持其管理团队和核心技术人员稳定、给予管理层充分的发展空间，充分调动其积极性，保持经营活力并提升整合绩效。

#### 4) 机构整合

本次交易完成后，上市公司将结合标的资产的经营特点、业务模式及组织架构，对其原有的管理制度进行适当地调整，保证其按照上市公司公司章程规范运行。

目前，上市公司已按相关法律法规的要求建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，形成了较为规范的公司运作体系，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立和人员独立。上市公司将指导、协助海伦石化及上述公司完善自身制度建设、改善治理结构及加强规范化管理，迅速将海伦石化及上述公司纳入统一的上市公司治理体系内。

综上所述，本次交易后 7 家公司与上市公司的整合安排充分。

## 二、标的公司的业务与技术情况

（一）主要产品（或服务）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

### 1、所处行业及主管部门

海伦石化生产的主要产品为瓶级聚酯切片与 PTA，根据《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，海伦石化所属行业属于化学原料和化学制品制造业（C26）；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），海伦石化所属行业属于合成纤维单（聚合）体制造业（C2653）。

### 2、行业主要法律法规及政策

#### （1）《国家重大科技基础设施建设中长期规划（2012—2030 年）》

2013 年 2 月，国务院发布《国家重大科技基础设施建设中长期规划（2012—2030 年）》，要求在材料科学领域推动材料科学技术向功能化、复合化、智能化、微型化及与环境相协调方向发展。

#### （2）《中国制造 2025》

2015 年 5 月 8 日，国务院发布《中国制造 2025》，指出“支持重点行业、高



端产品、关键环节进行技术改造，引导企业采用先进适用技术，优化产品结构，全面提升设计、制造、工艺、管理水平，促进钢铁、石化、工程机械、轻工、纺织等产业向价值链高端发展……强化企业市场主体地位，支持企业间战略合作和跨行业、跨区域兼并重组，提高规模化、集约化经营水平，培育一批核心竞争力强的企业集团。”

### (3) 《石油和化学工业“十三五”发展指南》

2016年4月，中国石油和化学工业联合会发布《石油和化学工业“十三五”发展指南》，指出要大力发展化工新材料、高端专用化学品、新能源、生物化工、节能环保等新兴产业。

### (4) 《石化和化学工业发展规划（2016-2020年）》

2016年10月14日，工业和信息化部编制发布了《石化和化学工业发展规划（2016-2020年）》（工信部规[2016]318号），提出要以提质增效为中心，以供给侧结构性改革为主线，深入实施创新驱动发展战略和绿色可持续发展战略，着力改造提升传统行业，加快培育化工新材料，突破一批具有自主知识产权的关键核心技术，打造一批具有较强国际影响力的知名品牌，建设一批具有国际竞争力的大型企业、高水平化工园区和以石化化工为主导产业的新型工业化产业示范基地。

### (5) 《鼓励外商投资产业目录（2019年版）》

2019年6月30日，国家发展和改革委员会、商务部发布了《鼓励外商投资产业目录（2019年版）》，鼓励外商投资“差别化、功能性聚酯（PET）的连续共聚改性[阳离子染料可染聚酯（CDP、ECDP）、碱溶性聚酯（COPET）、高收缩聚酯（HSPET）、阻燃聚酯、低熔点聚酯等]”聚酯生产。

### (6) 《产业结构调整指导目录（2019年本）》

2019年11月，国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2019年本）》将“差别化、功能性聚酯（PET）的连续共聚改性[阳离子染料可染聚酯（CDP、ECDP）、碱溶性聚酯（COPET）、高收缩聚酯（HSPET）、阻燃聚酯、低熔点聚酯、非结晶聚酯、生物可降解聚酯、采用绿色催化剂生产的聚酯等]；阻燃、抗

静电、抗紫外、抗菌、相变储能、光致变色、原液着色等差别化、功能性化学纤维的高效柔性化制备技术；智能化、超仿真等功能性化学纤维生产；原创性开发高速纺丝加工用绿色高效环保油剂”列为鼓励类，对未来一个时期内聚酯工业的发展具有很强的指导意义。

## （二）主要产品（或服务）的用途及报告期的变化情况

### 1、主要产品及特征

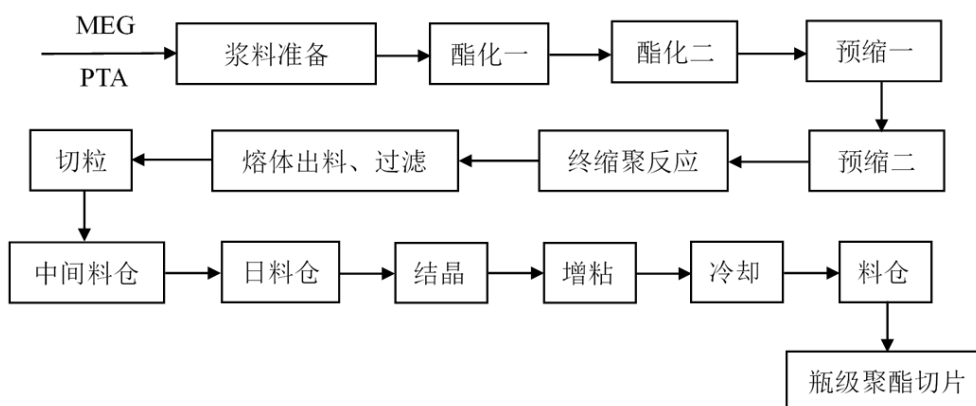
产品名称	性能概述	用途说明
瓶级聚酯切片	瓶级聚酯切片是由 PTA 和 MEG 经过缩聚产生。瓶级聚酯切片外观为米粒状，品种多，是连接石化产品和多个行业产品的一个重要中间产品。	广泛应用于饮料包装、食品包装、医药包装、化妆品包装等领域。
精对苯二甲酸（PTA）	PTA 产品以 PX 为原料，液相氧化，再经加氢精制、结晶、分离、干燥形成的重要的大宗有机原料之一，产品为白色晶体或粉末。	用于生产聚酯纤维、聚酯薄膜和瓶级聚酯切片，广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。

### 2、主要产品报告期内变化情况

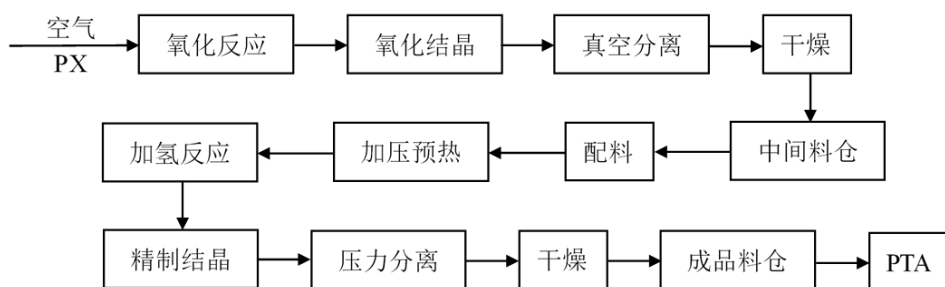
海伦石化及其下属子公司报告期内主要从事瓶级聚酯切片及 PTA 的生产和销售，其主营业务及主要产品在报告期内无重大变化。

## （三）主要产品的工艺流程图或主要服务的流程图

### 1、瓶级聚酯切片工艺流程图



## 2、PTA 工艺流程图



### (四) 主要经营模式

#### 1、采购模式

海伦石化主要生产瓶级聚酯切片与 PTA。瓶级聚酯切片的主要原料为 PTA、MEG 和 IPA，PTA 的主要原材料为 PX。海伦石化瓶级聚酯切片的原材料 PTA 主要来源于其自产的 PTA，因此海伦石化主要对外采购的原料为 PX、MEG 和 IPA。

海伦石化每年年底对下一年的市场需求进行预测，并结合当年的经营情况制定下一年的生产计划，以此为依据确定原料年度采购计划。海伦石化主要采用长期合约的方式向供应商采购原材料，一般按每月均价进行结算，以减少原材料价格波动所带来的不利影响；同时，也会根据生产计划适时调整，通过增加临时订单采购原材料现货作为对长期合约的有效补充。

海伦石化制定了严格的采购管理制度，形成了采购申请、采购分析、询价议价、供应商选择、采购执行等的完整采购流程。此外，海伦石化还建立了供应商考评机制，定期对供应商的业务规模、财务状况、经营能力等因素进行考评，保留具有长期稳定合作基础的供应商，结合严格的库存管理保障了原材料的高效供应。且海伦石化位于成熟的经济技术开发区，依托三房巷储运的配套码头设施，PX、MEG 可从国内外采购，原料供应稳定可靠。

#### 2、生产模式

海伦石化的主要产品为瓶级聚酯切片与 PTA。瓶级聚酯切片由 PTA 和 MEG 经过缩聚产生；PTA 产品以 PX 为原料，液相氧化、再经加氢精制、结晶、分离、干燥生成，是连接化工产品和多个行业产品的一个重要中间产品。

海伦石化于每年年底结合当年运营和销售情况制定下一年的生产计划，在保证瓶级聚酯切片生产能力的基础上，生产部门会根据生产计划和市场需求适当调节 PTA 的产量进行对外销售。由于瓶级聚酯切片和 PTA 的生产是一个连续、稳定的生产过程，存在一定关停成本，海伦石化分别采用“三班二运转制”和“四班二运转制”的方式安排连续生产瓶级聚酯切片和 PTA，定期对生产设备进行检修。此外，海伦石化严格按照国家标准开展生产活动，坚持技术领先战略，聚酯工艺采用美国杜邦工艺技术和中国纺织工业设计院工艺技术，增粘工艺采用瑞士布勒工艺技术，严格控制产品质量，不断提高产品竞争力，通过卓有成效的管理，以高品质的产品，优质的服务不断地开拓市场。

### 3、销售模式

海伦石化一直坚持国内市场与国际市场并重的销售模式，瓶级聚酯切片出口品牌“翠钰”为中国驰名商标。经过多年瓶级聚酯切片市场的耕耘，海伦石化现已建立了完善、快捷的销售和服务体系，产品覆盖了全国二十多个省市，出口一百多个国家与地区，与可口可乐、百事可乐、农夫山泉、康师傅、娃哈哈、达能集团、益海嘉里等知名企业形成了长期合作伙伴的良好关系，客户规模在同行业中处于领先地位。海伦石化主要采用长期合约的方式向有长期稳定关系的战略合作伙伴提供瓶级聚酯切片，合约一般于每年年底签订，约定下一年度及各月度的销量，以便于安排采购和生产，销售单价以每月平均价格为基础确定。海伦石化还对部分境外客户提供远期合约，以招标或议价形式签订，提前锁定订单及利润。此外，海伦石化也采用现货合约的方式销售瓶级聚酯切片和 PTA，现货合约以市场现货原材料价格、期货原材料价格及生产成本为基础进行每日报价。

### 4、盈利模式

海伦石化通过将瓶级聚酯切片、PTA 等产品销售给下游行业客户的形式实现盈利。海伦石化通过规模化生产和精细化管理来提升生产效率、降低产品成本；同时提高产品功能化率、差异化率，提升产品附加值，进而提升整体盈利水平。

### 5、结算模式

海伦石化生产所需的原料主要为 PX、MEG 和 IPA，采购主要通过国内采购

和国外进口，PX 结算价格以“中石化 PX 结算价格”、“ACP 价格（亚洲合约报价）”、“CFR 中国价格”等为基础确定；MEG 结算价格以“中石化 MEG 结算价格”、“ICIS 安迅思月均价”、“中国化纤信息网月均价”等为基础确定；IPA 结算价格以现货价格为基础确定。海伦石化国内采购的结算方式主要采用电汇、承兑汇票等付款方式；国外进口的结算方式主要采用信用证等付款方式。

海伦石化瓶级聚酯切片的销售主要包括境内销售和境外销售，结算价格以“中国化纤信息网月均价”、“伍德麦肯兹 PCI 月均价”、“ICIS 安迅思月均价”等为基础确定。海伦石化对于少数采购量大、信用好的客户会给予一定的信用账期，由此与重要客户建立了长期稳定、合作共赢的战略伙伴关系。海伦石化的境内业务主要采用直销方式，客户通过电汇或银行承兑汇票付款；境外销售采用直销和通过贸易公司、代理公司代销的方式，通过信用证或电汇方式付款，回款的安全性能够得到保证。

### （五）主要产品产销情况

#### 1、主要产品产能、产量

单位：万吨

项目	2019 年度			2018 年度		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
瓶级聚酯切片	164.00	229.97	140.23%	94.00	185.60	197.45%
PTA	180.00	301.70	167.61%	180.00	288.90	160.50%

注 1：此处统计产量时包括移送至下一道生产环节的瓶级聚酯切片、PTA 产量；

注 2：瓶级聚酯切片、PTA 的产能、产量均包含受托加工量；

注 3：此处统计产能为备案产能。

截至 2019 年 12 月 31 日，标的资产主要生产装置的预计使用年限、尚可使用年限及成新率情况如下：

装置名称	预计使用总年限	尚可使用年限	成新率
海伦石化一期 PTA 主要设备	20 年	12 年	60.00%
海伦石化二期 PTA 主要设备	20 年	15 年	75.00%
兴业塑化一期瓶级聚酯切片主要设备	20 年	1 年	5.00%
兴业塑化二期瓶级聚酯切片主要设备	20 年	14 年	70.00%
兴业塑化三期瓶级聚酯切片主要设备	20 年	18 年	90.00%
兴泰新材料瓶级聚酯切片主要设备	20 年	6 年	30.00%

装置名称	预计使用总年限	尚可使用年限	成新率
兴佳塑化瓶级聚酯切片主要设备	20 年	4 年	20.00%
兴宇新材料瓶级聚酯切片主要设备	20 年	5 年	25.00%

注 1：预计使用年限为设备预计实际使用年限；

注 2：成新率=尚可使用年限/预计使用总年限；

注 3：尚可使用年限已做四舍五入处理。

标的公司一直重视生产装置的维修保养工作，根据实际情况制定了完善的维修保养工作制度，定期对生产设备进行维护保养，保障生产装置长时间安全稳定运行。为了提升产品产量，标的公司多次对相关瓶级聚酯切片和 PTA 装置进行技术改造。报告期内，海伦石化存在实际产量超过设计产能的情况，主要是海伦石化通过部分生产产品转换、调整生产技术、提升设备使用效率、缩短检修时间等原因所致。

#### （1）超产情况相关部门的结论意见

2019 年 9 月 25 日，海伦石化取得江阴市发展和改革委员会出具的《证明》：“最近三年，海伦石化及其全资子公司生产的 PTA 和聚酯切片产品实际产量存在超过设计产能的情况，我委知悉上述情况。实际产量超过设计产能的原因为部分生产产品转换、调整生产技术、提升设备使用效率、缩短检修时间等，符合行业惯例，不存在未经投资主管部门批准而新建、改扩建生产线的情况，未违反投资管理法律法规，不会受到投资主管部门的行政处罚”。

2019 年 10 月 8 日，海伦石化取得江阴市应急管理局出具的《证明》：“自 2017 年 1 月 1 日以来，海伦石化及其全资子公司因部分生产产品转换、生产技术调整、设备使用效率提升、检修时间缩短等原因致 PTA 和聚酯切片产品实际产量超设计产能，符合行业惯例，不存在未经批准而新建、改扩建生产线的情况，不存在安全生产违法行为，未受到江阴市应急管理局的行政处罚”。

2019 年 10 月 29 日，海伦石化取得无锡市江阴生态环境局出具的《情况说明》：“2017 年以来，海伦石化及其全资子公司不存在未经环保部门批准而新建、改扩建生产线的情况，上述公司因部分生产产品转换、调整生产技术、提升设备使用效率、缩短检修时间等原因，生产的 PTA 和聚酯切片产品实际产量超过设计产能的情形，未受到我局行政处罚，未发生重大环境污染事故”。

## (2) 超产情况外部技术部门的研究论证

根据标的公司瓶级聚酯切片生产装置设计单位中国昆仑工程有限公司出具的《关于生产负荷的说明》：“本公司为江苏兴业塑化有限公司（项目原实施主体为江苏兴业聚化有限公司）设计的聚酯切片项目，生产装置能够在规定的操作弹性范围内长周期稳定运行，其年生产能力可达到 90 万吨，上述项目的生产装置在前述负荷下运行是安全可靠的”。

根据标的公司瓶级聚酯切片生产装置设计单位康泰斯（上海）化学工程有限公司出具的《关于生产负荷的说明》：“本公司为江苏兴业塑化有限公司（部分产能的项目原实施主体为江苏兴业聚化有限公司）、江阴兴宇新材料有限公司、江阴兴泰新材料有限公司、江阴兴佳塑化有限公司设计的聚酯切片项目，生产装置能够在规定的操作弹性范围内长周期稳定运行，其年生产能力可达到 125 万吨，上述项目生产装置在前述负荷下运行是安全可靠的”。

根据标的公司 PTA 生产装置设计单位中国昆仑工程有限公司出具的《关于生产负荷的说明》：“本公司为江苏海伦石化有限公司设计的 PTA 项目，生产装置能够在规定的操作弹性范围内长周期稳定运行，其年生产能力可达到 290 万吨，上述项目的生产装置在前述负荷下运行是安全可靠的”。

## (3) 标的资产及其子公司产品的产能利用率，设备成新率对产品合格率的影响

标的资产及其子公司截至 2019 年 12 月 31 日及 2019 年度产品的产能利用率，设备成新率及产品合格率情况如下表所示：

公司名称	主要设备	成新率	产能（万吨）	产量（万吨）	产能利用率	合格率
海伦石化	海伦石化 一期 PTA 主要设备	60.00%	180	301.7	167.61%	100.00%
	海伦石化 二期 PTA 主要设备	75.00%				
兴业塑化	兴业塑化 一期瓶级 聚酯切片	5.00%	90	114.98	127.76%	99.92%

公司名称	主要设备	成新率	产能 (万吨)	产量 (万吨)	产能利用率	合格率
	主要设备					
	兴业塑化二期瓶级聚酯切片主要设备	70.00%				
	兴业塑化三期瓶级聚酯切片主要设备	90.00%				
兴泰新材料	兴泰新材料瓶级聚酯切片主要设备	30.00%	20	33.07	165.35%	100.00%
兴佳塑化	兴佳塑化瓶级聚酯切片主要设备	20.00%	14	17.63	125.93%	100.00%
兴宇新材料	兴宇新材料瓶级聚酯切片主要设备	25.00%	40	64.29	160.73%	99.96%

注 1：此处统计产量时包括移送至下一道生产环节的瓶级聚酯切片、PTA 产量；

注 2：瓶级聚酯切片、PTA 的产能、产量均包含受托加工量；

注 3：此处统计产能为备案产能。

根据上表可知，标的资产及其子公司产品的合格率均超过 99.90%，其产能利用率，设备成新率对产品合格率无明显影响。

(4) 长期超产能生产情况下，对生产装置耗损的影响，是否加速折旧，是否影响正常生产经营

标的公司的生产线超产能不会明显造成生产装置的损耗，以至于影响生产经营，其主要与工艺的设计、设备的运营特点存在一定的关系。标的公司主要通过技术路线的改进，如工艺改进、工艺优化、设备升级、技术创新、减少检修时间实现产能的提升，另外装置的设计本身就有生产余量，不是以损耗设备



为代价，未超出设备承受标准，具体分析如下：

### 1) PTA 的主要生产设备

PTA 生产设备的会计折旧年限虽然只有 10 年，但是主要设备的设计寿命为 20 年，同时在实际运行过程中，也会采取一系列的措施，保证设备稳定长周期的运行。PTA 主要生产设备包括氧化反应器，氧化结晶器、过滤机、加氢反应器、压力过滤机、干燥机等。设备提高产能主要是通过技术路线来实现：

氧化反应器是通过提高反应温度及压力，提高催化剂浓度、降低系统水含量提高氧化反应速率、提高氧化产品中对羧基苯甲醛的含量、提高浆料浓度即提高氧化停留时间等来实现，而反应器为碳钢衬钛材质，反应物之一为压缩空气，使得钛表面形成钝化膜，钛无腐蚀性，不会因疲劳、腐蚀等因素影响设备的使用寿命；

氧化结晶器通过增加空气量强化反应，并且适当减少停留时间来提高产能，而氧化结晶器的设备为碳钢衬钛材质，其钛表面会形成钝化膜，防止腐蚀，从而满足设备的使用寿命；

旋转真空过滤机通过调整挡板高度增加滤饼厚度，适当提高真空度及反吹气压力，对易损件及时更换，通过稳定氧化产品质量提高单台设备的碱洗周期来提高产量，因此对设备影响很小；

精制加氢反应器为固定床反应器，通过提高浆料浓度，提高浆料温度等措施提高产能，精制浆料醋酸和溴含量低，设备采用碳钢衬 304L 材质，可满足设备的使用寿命；

旋转压力过滤机通过提高进料浆料浓度，提高过滤器、洗涤器、脱湿气的压差来提高过滤机产能，通过及时更换易损件，做好设备检修维护工作，可保证设备的使用寿命；

干燥机通过优化过滤机操作，降低过滤机的湿含量提高干燥机产能，同时适当提供 PTA 温度提高其流动性能提高干燥机的碱洗周期提高产能，操作参数均在设计范围内，不会影响设备的使用寿命。

## 2) 瓶级聚酯切片的主要生产设备

同样，瓶级聚酯切片生产设备的会计折旧年限也是 10 年，但是主要设备的设计寿命为 20 年。瓶级聚酯切片是以 PTA、IPA、MEG 为原料，以乙二醇锑为催化剂等为辅料；生产过程主要是酯化、缩聚（预聚、终聚）、结晶、增粘等；生产的原料和生产过程的物料是没有腐蚀和低腐蚀性的，生产主流程系统多采用不锈钢，为此生产原料、生产过程物料对装置主要设备的损耗很微小，可以不计。

瓶级聚酯切片主要生产设备包括酯化釜、预聚釜、终聚釜、切料机、结晶器、预热器、反应器等。瓶级聚酯切片生产装置主要通过装置的设计余量、系统的配置、工艺优化、技术创新、安全运行、技术升级等实现增产、超产，具体分析如下：

设计余量、系统的配置方面：工程设计单位从设计保证值、安全运行角度一般都留有一定的设计余量，瓶级聚酯切片生产主要是二段完成的，前段主要是酯化、缩聚，后段主要是结晶、增粘，配套公用工程。

工艺优化、技术创新方面：瓶级聚酯切片生产的前段主要由酯化、缩聚反应二个过程，酯化反应一是可以通过提高反应温度及压力，二是提高催化剂浓度或采用高效催化剂，提高产能。增设管道反应器，以提高产能。反应器的材料采用的是不锈钢，反应温度及压力有限的提高不会影响设备的使用寿命，缩聚反应可以通过适当提高反应温度及搅拌速度，提高反应速率，以提高产能。生产的后段主要是结晶、增粘反应两个过程，结晶通过增加气体循环量并且适当减少停留时间来提高产能，增粘反应通过提高反应温度，并且适当减少停留时间来提高产能；结晶、增粘设备都为不锈钢的静设备，不会影响设备的使用寿命。

安全运行、技术升级方面：生产过程通过对关键设备、重点部位的运行监控、通过对设备日常的维护保养与规范操作，减少设备故障率、损坏率；对设备进行不定期、定期消缺和检修，更新设备损耗性部件；实现生产装置长周期安全稳定运行，以提高产能。

另外，设备购置方面，生产装置主要设备采用国外进口、国内知名企业的产品；生产作业方面，标的公司通过了 ISO14000、ISO9001、OHSAS18001 三体系的认证，严格工艺、规范作业，同时推行 6S 管理，保证了设备的安全运行；维护保养方面，设备除了日常的维护、还要进行定期的检修和不定期的消缺；对关键设备、重点部位运行监控，对易损部位严格检测管控，进行定期更新，如机封、轴承、过滤等部件，从而保证了设备长周期运行。

标的公司每年约有 3 亿元的配件和维修费用（列支在营业成本科目中），对设备进行了很好的维护和保养，替换和升级，因此超产能生产并未实质影响到标的公司的设备使用寿命。

### 3) 超产情况外部技术部门的研究论证

根据标的公司瓶级聚酯切片生产装置设计单位中国昆仑工程有限公司出具的《关于生产负荷的说明》：“本公司为江苏兴业塑化有限公司（项目原实施主体为江苏兴业聚化有限公司）设计的聚酯切片项目，生产装置能够在规定的操作弹性范围内长周期稳定运行，其年生产能力可达到 90 万吨，上述项目的生产装置在前述负荷下运行是安全可靠的”。

根据标的公司瓶级聚酯切片生产装置设计单位康泰斯（上海）化学工程有限公司出具的《关于生产负荷的说明》：“本公司为江苏兴业塑化有限公司（部分产能的项目原实施主体为江苏兴业聚化有限公司）、江阴兴宇新材料有限公司、江阴兴泰新材料有限公司、江阴兴佳塑化有限公司设计的聚酯切片项目，生产装置能够在规定的操作弹性范围内长周期稳定运行，其年生产能力可达到 125 万吨，上述项目生产装置在前述负荷下运行是安全可靠的”。

根据标的公司 PTA 生产装置设计单位中国昆仑工程有限公司出具的《关于生产负荷的说明》：“本公司为江苏海伦石化有限公司设计的 PTA 项目，生产装置能够在规定的操作弹性范围内长周期稳定运行，其年生产能力可达到 290 万吨，上述项目的生产装置在前述负荷下运行是安全可靠的”。

综上，超产能生产对生产装置耗损的影响相对较小，不需要加速折旧，不会对标的公司正常生产经营造成重大影响。

就上述超产能生产事宜，三房巷集团已出具《关于超产能相关事宜的承诺函》，承诺如海伦石化及其控股子公司因产品实际产量超出备案设计产能事宜受到主管部门行政处罚并承担相应处罚责任的，其将足额补偿海伦石化及其控股子公司因此遭受的全部损失。

综上所述，鉴于海伦石化及其相关境内控股子公司超产能生产主要系因部分生产产品转换、生产技术调整、设备使用效率提升、检修时间缩短等原因所致，不存在未经批准而新建、改扩建生产线的情况，江阴市发展和改革委员会、江阴市应急管理局及无锡市江阴生态环境局亦已出具书面文件对相关事宜予以确认，中国昆仑工程有限公司、康泰斯（上海）化学工程有限公司相关专家亦已进行了评审论证，且三房巷集团已就补偿海伦石化及其控股子公司遭受的相关损失事宜出具承诺，海伦石化及其境内控股子公司报告期内不存在因超产能生产受到主管部门行政处罚的情形，相关事宜不会对海伦石化及其相关境内控股子公司造成重大不利影响。

## 2、主要产品产量、销量

单位：万吨

项目	2019 年度		2018 年度	
	对外销售产量	销量	对外销售产量	销量
瓶级聚酯切片	228.70	227.64	184.62	178.04
PTA	118.20	120.86	142.12	140.62

注 1：此处统计产量时不包括移送至下一道生产环节的瓶级聚酯切片、PTA 产量；

注 2：瓶级聚酯切片、PTA 的产量、销量均包含受托加工量。

## 3、库存变动情况

单位：万吨

项目	2019 年度		2018 年度	
	期初库存	期末库存	期初库存	期末库存
瓶级聚酯切片	8.14	10.75	1.54	8.14
PTA	8.61	5.95	13.30	8.61

## 4、主营收入按产品类别分类

单位：万元

项目		2019 年度		2018 年度	
		金额	占比	金额	占比
瓶级聚酯切片	外销	668,269.18	31.84%	661,388.36	29.76%
	内销	824,217.90	39.27%	760,198.29	34.21%

项目		2019 年度		2018 年度	
PTA	外销	60,839.32	2.90%	62,983.83	2.83%
	内销	523,455.49	24.94%	726,138.68	32.68%
其他	外销	2,169.55	0.10%	1,953.48	0.09%
	内销	19,863.54	0.95%	9,569.30	0.43%
合计	外销	731,278.05	34.84%	726,325.67	32.68%
	内销	1,367,536.93	65.16%	1,495,906.27	67.32%
主营业务收入		<b>2,098,814.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,222,231.94</b>	<b>100.00%</b>

注：外销为对国外客户的销售，内销为对国内客户的销售。

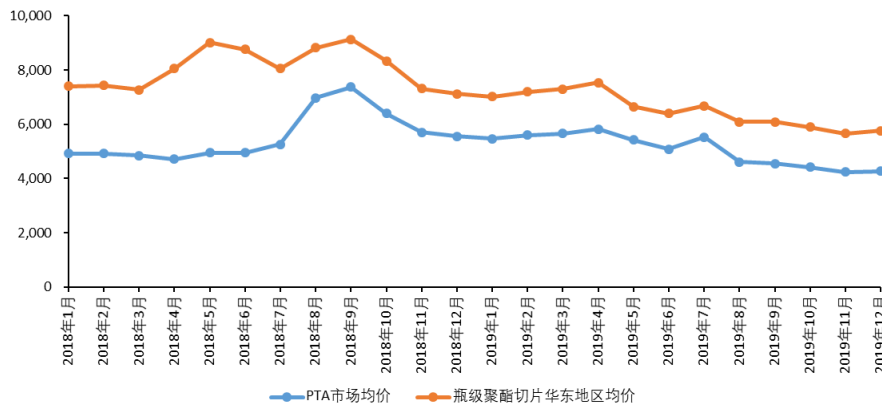
## 5、主要产品销售价格变动情况

单位：元/吨

项目	2019 年度		2018 年度
	均价	变动率	均价
瓶级聚酯切片	6,834.47	-15.54%	8,091.66
PTA	5,036.13	-11.83%	5,712.05

报告期内，瓶级聚酯切片和 PTA 的市场均价（不含税）变动情况如下：

瓶级聚酯切片和 PTA 价格走势（单位：元/吨）



资料来源：CCF

## 6、报告期内前五大客户销售情况

2018 年度，海伦石化对前 5 大客户的销售金额和占比情况如下：

单位：万元

2018 年	客户名称	关联关系	销售金额	营业收入占比
1	三房巷集团及其关联方	是	771,181.03	34.14%
2	COCA-COLA 及其关联方	否	102,954.76	4.56%
3	TRICON DRY CHEMICALS LLC	否	73,434.50	3.25%
4	康师傅饮品投资（中国）有限公司	否	69,275.50	3.07%

2018年	客户名称	关联关系	销售金额	营业收入占比
5	川荣（上海）国际贸易有限公司	否	63,306.47	2.80%
合计			<b>1,080,152.27</b>	<b>47.82%</b>

注：COCA-COLA 及其关联方包括 COCA-COLA 及其控股子公司、COCA-COLA 装瓶合作伙伴中粮可口可乐饮料有限公司、太古可口可乐有限公司及其控股子公司。上述三家公司及其控股子公司合并披露为 COCA-COLA 及其关联方。

2019 年度，海伦石化对前 5 大客户的销售金额和占比情况如下：

单位：万元

2019年	客户名称	关联关系	销售金额	营业收入占比
1	三房巷集团及其关联方	是	581,910.01	27.57%
2	COCA-COLA 及其关联方	否	95,508.67	4.52%
3	浙江黄岩洲镭实业有限公司	否	87,036.52	4.12%
4	TRICON DRY CHEMICALS LLC	否	70,808.51	3.35%
5	POSCO DAEWOO	否	64,185.54	3.04%
合计			<b>899,449.25</b>	<b>42.61%</b>

注：COCA-COLA 及其关联方包括 COCA-COLA 及其控股子公司、COCA-COLA 装瓶合作伙伴中粮可口可乐饮料有限公司、太古可口可乐有限公司及其控股子公司。上述三家公司及其控股子公司合并披露为 COCA-COLA 及其关联方。

报告期内，海伦石化向三房巷集团及关联方的销售金额如下：

单位：万元

单位名称	2019 年度	2018 年度
江苏兴业聚化有限公司	108,136.71	297,580.45
三海国际发展有限公司	60,839.32	62,983.83
江阴华盛聚合有限公司	77,157.91	0.01
江苏三房巷薄膜有限公司	58,271.81	-
江阴丰华合成纤维有限公司	35,553.10	55,610.45
江阴海伦化纤有限公司	28,785.33	62,505.89
江阴兴盛塑化有限公司	41,456.46	20.31
江阴博伦化纤有限公司	22,068.21	63,679.04
江阴运伦化纤有限公司	21,749.46	58,293.37
江阴新伦化纤有限公司	17,954.46	71,174.59
江阴华星合成有限公司	35,107.11	216.86
江阴华怡聚合有限公司	20,255.00	33,281.45
江苏三房巷国际贸易有限公司	52,407.98	65,581.90
江阴济化新材料有限公司	202.30	173.64
江阴华美特种纤维有限公司	12.39	65.00
江苏兴业聚化网络科技有限公司	-	14.24
合计	<b>581,910.01</b>	<b>771,181.03</b>

报告期内，除关联方客户以外，海伦石化的董事、监事、高级管理人员和核

心技术人员，其他主要关联方或持有海伦石化 5% 以上股份的股东在前五名客户中不存在占有权益的情况。

报告期内，按同一控制合并口径计算，海伦石化向关联方销售金额较大，占同期销售金额的比重较高，报告期内海伦石化向关联方销售的 PTA 金额较大，主要系上市公司控股股东三房巷集团控制的下属长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司生产需要 PTA。PTA 为大宗商品，市场供应充足，存在公开透明的市场价格。在三房巷集团控制的下属长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司注入上市公司前，海伦石化与三房巷集团下属长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司将存在持续的 PTA 关联销售，相关方已承诺严格履行关联交易程序并保证关联交易价格的公允性。

#### 7、2020 年 1-5 月标的公司销售情况

(1) 2020 年 4 月份国内销量增长的订单来源，1-5 月瓶级聚酯切片国内销量大幅增长的原因，与同行业可比公司的比较情况，主要客户是否发生变化，是否来源于关联方订单

##### 1) 2020 年 4 月份瓶级聚酯切片国内销量增长的订单来源

单位：万吨

2020 年 4 月	客户名称	是否来源于关联方订单	销售数量	销售数量占比
1	浙江黄岩洲隍实业有限公司	否	1.27	8.12%
2	浙江亿鼎贸易有限公司	否	1.05	6.70%
3	常州通塑化工新材料有限公司	否	0.82	5.24%
4	北京伊士通新材料发展有限公司	否	0.77	4.93%
5	康师傅饮品投资（中国）有限公司及其关联方	否	0.70	4.49%
6	道恩集团有限公司	否	0.52	3.30%
7	宁波和霖贸易有限公司	否	0.46	2.95%
8	苏州元诺贸易有限公司	否	0.44	2.85%
9	平湖市立德塑料厂	否	0.44	2.84%
10	浙江创锦石化有限公司	否	0.44	2.82%
11	太古可口可乐（中国）有限公司及其关联方	否	0.41	2.61%
12	江苏思润塑业有限公司	否	0.39	2.48%
13	张家港保税区派易特贸易有限公司	否	0.37	2.40%
14	上海紫江企业集团股份有限公司	否	0.35	2.25%
15	川荣（上海）国际贸易有限公司	否	0.34	2.21%
16	上海方博国际贸易有限公司	否	0.32	2.05%

2020年4月	客户名称	是否来源于关联方订单	销售数量	销售数量占比
17	今麦郎饮品股份有限公司及其关联方	否	0.32	2.04%
18	农夫山泉股份有限公司及其关联方	否	0.30	1.92%
19	台州市黄岩顶新塑业有限公司	否	0.27	1.73%
20	江苏恒润供应链管理有限公司	否	0.24	1.55%
合计			10.22	65.48%

通过对标的公司2020年4月份前20大瓶级聚酯切片国内客户销售情况和以前年度比较可知，标的公司2020年4月份瓶级聚酯切片前20大国内客户合计销量较2019年4月份前20大国内客户合计销量增加了4.35万吨，增长的原因主要系存量客户国内销量的增长，少量系新增新客户的销售，前20大客户中的具体情况如下：

①存量客户

单位：万吨

2020年4月	客户名称	是否来源于关联方订单	新增销售数量
1	浙江黄岩洲镗实业有限公司	否	0.34
2	浙江亿鼎贸易有限公司	否	0.94
3	常州通塑化工新材料有限公司	否	0.22
4	康师傅饮品投资（中国）有限公司	否	0.42
5	道恩集团有限公司	否	0.35
6	苏州元诺贸易有限公司	否	0.07
7	浙江创锦石化有限公司	否	0.25
8	张家港保税区派易特贸易有限公司	否	0.05
9	台州市黄岩顶新塑业有限公司	否	0.18
10	江苏恒润供应链管理有限公司	否	0.21
11	今麦郎饮品股份有限公司	否	0.32
12	农夫山泉股份有限公司	否	0.30
合计			3.65

②新客户

单位：万吨

2020年4月	客户名称	是否来源于关联方订单	新增销售数量
1	北京伊士通新材料发展有限公司	否	0.77
2	平湖市立德塑料厂	否	0.44
3	江苏思润塑业有限公司	否	0.39
4	上海方博国际贸易有限公司	否	0.32



2020年4月	客户名称	是否来源于关联方订单	新增销售数量
	合计		1.92

2) 2020年1-5月瓶级聚酯切片国内销量大幅增长的原因,与同行业可比公司的比较情况,主要客户是否发生变化,是否来源于关联方订单

①2020年1-5月瓶级聚酯切片国内销量大幅增长的原因,主要客户是否发生变化,是否来源于关联方订单

标的公司2020年1-5月前20大瓶级聚酯切片国内客户销售情况如下表所示:

单位:万吨

2020年1-5月	客户名称	是否来源于关联方订单	销售数量	销售数量占比
1	浙江黄岩洲镗实业有限公司	否	3.07	5.65%
2	康师傅饮品投资(中国)有限公司及其关联方	否	2.98	5.50%
3	常州通塑化工新材料有限公司	否	2.74	5.05%
4	北京洲煌商贸有限公司	否	2.20	4.06%
5	太古可口可乐(中国)有限公司及其关联方	否	2.18	4.01%
6	道恩集团有限公司	否	2.12	3.90%
7	浙江亿鼎贸易有限公司	否	2.00	3.68%
8	浙江创锦石化有限公司	否	1.80	3.32%
9	张家港保税区派易特贸易有限公司	否	1.57	2.90%
10	苏州元诺贸易有限公司	否	1.52	2.80%
11	今麦郎饮品股份有限公司及其关联方	否	1.38	2.54%
12	上海紫江企业集团股份有限公司	否	1.38	2.54%
13	宁波和霖贸易有限公司	否	1.37	2.53%
14	川荣(上海)国际贸易有限公司	否	1.37	2.52%
15	上海方博国际贸易有限公司	否	1.23	2.27%
16	浙江亿盛塑业有限公司	否	1.13	2.09%
17	农夫山泉股份有限公司及其关联方	否	1.01	1.87%
18	北京伊士通新材料发展有限公司	否	0.99	1.83%
19	平湖市立德塑料厂	否	0.90	1.65%
20	天津娃哈哈宏振食品饮料贸易有限公司	否	0.76	1.39%
	合计		33.68	62.11%

通过对标的公司2020年1-5月份前20大瓶级聚酯切片国内客户销售情况和以前年度比较可知,标的公司2020年1-5月份瓶级聚酯切片前20大国内客

户合计销量和 2019 年 1-5 月份前 20 大国内客户合计销量分别为 33.68 万吨、36.53 万吨，基本保持了稳定。标的公司 1-5 月份前 20 大客户约 80%为存量客户，主要客户未发生显著变化。

标的公司 2020 年 1-5 月份瓶级聚酯切片国内销量较去年同期增长了 6.4 万吨，一方面系存量客户国内销量的增长，如标的公司 2020 年 1-5 月向浙江亿鼎贸易有限公司、浙江创锦石化有限公司、道恩集团有限公司和今麦郎饮品股份有限公司及其关联方销售瓶级聚酯切片较去年同期分别增长了 1.74 万吨、0.88 万吨、0.83 万吨和 0.78 万吨；另一方面系新增了部分中小客户的销售。

## ② 同行业可比公司的比较情况

根据中国化纤信息网数据统计，2020 年 1-6 月份国内瓶级聚酯切片消费量为 298 万吨，出口 138 万吨，分别较去年同期增长 7.9%和下滑 23%。因此，标的公司瓶级聚酯切片出口量减少，国内销售量增加的趋势与行业情况具备可比性。

### (2) 亚洲、美洲等境外客户的稳定性

2020 年 1-5 月份，标的公司瓶级聚酯切片境外销售中，亚洲和美洲地区的销售量合计达 19.63 万吨，约占标的公司 1-5 月份境外销售量的 50%，亚洲和美洲地区仍为标的公司境外销售的重要区域。

2020 年 1-5 月份及 2019 年 1-5 月份标的公司亚洲和美洲地区瓶级聚酯切片销售的前五大客户情况分别如下表所示：

#### 1) 亚洲地区

##### ① 2020 年 1-5 月份亚洲地区前五大客户销售及对应地区占比情况

项目	客户名称	销售数量(万吨)	占比
1	INBISCO SINGAPORE PTE. LTD	1.02	9.56%
2	TRICON DRY CHEMICALS, LLC	0.67	6.26%
3	PT TIRTA INVESTAMA	0.65	6.14%
4	HINDUSTAN COCA-COLA BEVERAGES PVT. LTD.	0.64	6.05%
5	COCA-COLA BEVERAGES PHILIPPINES, INC	0.63	5.90%

项目	客户名称	销售数量(万吨)	占比
	合计	3.61	33.91%

注：2020年1-5月份第二大客户 TRICON DRY CHEMICALS, LLC系2019年1-5月份第八大客户。

②2019年1-5月份亚洲地区前五大客户销售及对应地区占比情况

项目	客户名称	销售数量(万吨)	占比
1	HINDUSTAN COCA-COLA BEVERAGES PVT. LTD.	1.03	6.32%
2	PT TIRTA INVESTAMA	0.99	6.08%
3	TARLEPLAST LLC	0.79	4.86%
4	INBISCO SINGAPORE PTE. LTD	0.72	4.43%
5	COCA-COLA BEVERAGES PHILIPPINES, INC	0.70	4.30%
	合计	4.23	25.99%

2) 美洲地区

①2020年1-5月份美洲地区前五大客户销售及对应地区占比情况

项目	客户名称	销售数量(万吨)	占比
1	TRICON	3.39	29.68%
2	POSCO DAEWOO	1.63	14.24%
3	MONTACHEM INTERNATIONAL INC	1.14	10.00%
4	ITOCHU CORPORATION TOCQC 5-1	0.95	8.31%
5	GENESIS POLYMERS	0.61	5.36%
	合计	7.72	67.59%

注：(1) 2020年1-5月份第三大客户 MONTACHEM INTERNATIONAL INC系2019年1-5月份第六大客户；

(2) 2020年1-5月份第五大客户 GENESIS POLYMERS系2019年1-5月份第九大客户。

②2019年1-5月份美洲地区前五大客户销售及对应占比情况

项目	客户名称	销售数量(万吨)	占比
1	TRICON	2.99	21.55%
2	POSCO DAEWOO	2.88	20.72%
3	CRISTALPET S. A.	1.14	8.19%
4	ITOCHU CORPORATION TOCQC 5-1	1.08	7.78%
5	EMBOTELLADORA MEXICANA	0.80	5.78%
	合计	8.89	64.02%

通过上表可知，标的公司 2020 年 1-5 月份亚洲、美洲的境外的主要客户较以前年度基本保持了稳定。

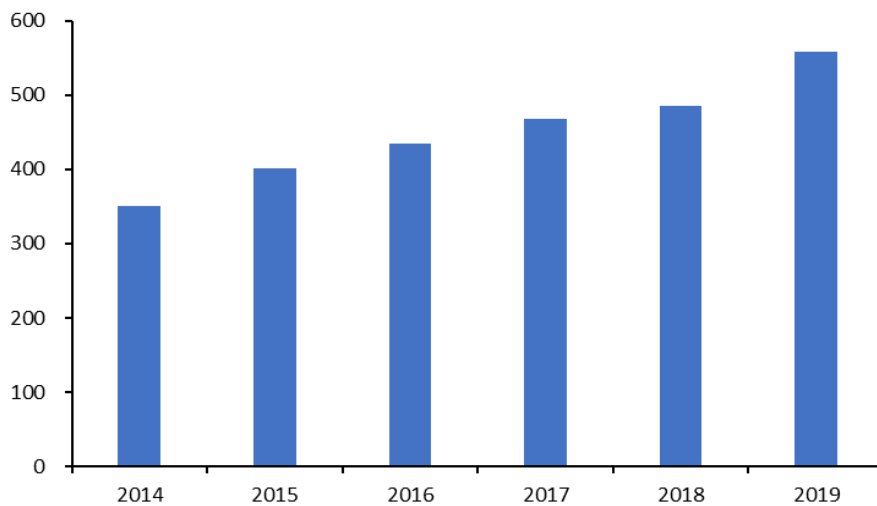
(3) 国内销量增长抵消国外销量下降的可持续性，对评估预测期相关数据的影响

#### 1) 瓶级聚酯切片国内需求旺盛，且在稳步增长中

瓶级聚酯切片具有安全、可塑性强、高透明等优良特性，可以满足消费者对产品安全、个性化、消费体验等各方面的要求，因此逐渐成为众多食品、快消品企业的首选包装材料。除去传统行业需求外，瓶级聚酯切片在新兴应用领域正呈现高速发展，如日化、生鲜电商、医药包装、文具等行业，新兴市场需求增速预计在 28-30%左右。该领域主要以片材加工形式存在，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将呈现加速增长。

2014 年以来中国瓶级聚酯切片行业整体需求情况如下：

2014-2019 年中国瓶级聚酯切片表观消费量情况（万吨/年）



资料来源：中纤网

由上图可知，2014 年以来，中国瓶级聚酯切片消费量均保持稳定的增长，2019 年内需量已增长至 515 万吨，国内需求旺盛。2020 年 1-6 月份我国国内瓶级聚酯切片消费量为 298 万吨，较去年同期增长了 7.9%，2020 年上半年标的公

司瓶级聚酯切片国内销售量为 69.78 万吨，市场占有率为 23.42%，较历史年度基本保持了稳定。因此，国内需求的稳定增长可有效保障标的公司通过国内销量增长抵消国外销量下降来保持总销量的稳定。

## 2) 标的公司为行业龙头企业，产品竞争力较强

标的资产为瓶级聚酯切片行业的龙头企业，其瓶级聚酯切片生产采用先进的杜邦、布勒工艺技术，经过近 20 年的发展，标的资产已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，其中“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号。标的资产凭借多年积累的技术实力及行业经验，积累了一批保持长期良好合作关系的优质国内客户，包括农夫山泉、康师傅、娃哈哈、益海嘉里等知名食品饮料行业企业，其瓶级聚酯切片产品拥有良好的业内口碑。因此，标的公司具备通过增加国内销量抵消国外销量下降的影响的基础。

3) 标的公司 2020 年 6 月份瓶级聚酯切片国内销量较去年同期有所增加，且目前在手国内订单充裕

### ①2020 年 6 月份的销售情况

标的公司 2020 年 6 月份瓶级聚酯切片销售情况较去年同期的比较情况如下表所示：

单位：万吨

种类	2019 年 6 月	2020 年 6 月	增长率
国内销售	9.08	15.55	71.26%
国外销售	9.44	3.78	-59.96%
合计	18.52	19.33	4.37%

根据上表可知，2020 年 6 月，标的公司瓶级聚酯切片国内销量为 15.55 万吨，较去年同期增长了 71.26%；国内和国外合计销量为 19.33 万吨，较去年同期增长了 4.37%。国内销量的大幅增长有效抵消了国外销量下降的影响。

### ②目前在手订单情况

截至 2020 年 6 月底，标的公司瓶级聚酯切片在手订单较去年同期的比较情

况如下表所示：

单位：万吨

种类	2019年6月底	2020年6月底	增长率
国内订单	14.56	23.35	60.37%
国外订单	16.82	10.47	-37.75%
合计	31.38	33.82	7.78%

根据上表可知，截至2020年6月底，标的公司瓶级聚酯切片在手国内订单23.35万吨，较去年同期增长了60.37%；国内和国外在手订单合计为33.82万吨，较去年同期增长了7.78%。国内在手订单的增长有效抵消了国外订单下降的影响。

综上分析，标的公司瓶级聚酯切片国内销量增长抵消国外销量下降具备可持续性，对评估预测期相关数据不存在重大不利影响。

#### （六）主要原材料及能源采购情况

##### 1、主要原材料和能源采购情况

海伦石化及其子公司采购的主要原材料为PX和MEG，均系大宗商品。报告期内，其采购的主要原材料和能源数量情况如下：

原材料/能源	2019年度	2018年度
PX（万吨）	225.22	177.42
MEG（万吨）	81.06	57.61
IPA（万吨）	4.32	4.17
煤（万吨）	31.25	25.42
电力（万千瓦时）	72,810.74	66,260.17
蒸汽（万吨）	307.61	327.29
天然气（万立方米）	262.4	363.57

报告期内，海伦石化及其子公司的原材料和能源的采购价格（不含税）及变动趋势如下：

原材料/能源	2019年度		2018年度
	均价	增长率	均价
PX（元/吨）	6,492.84	-6.79%	6,965.55
MEG（元/吨）	4,117.32	-33.46%	6,187.87
IPA（元/吨）	6,301.02	-41.06%	10,690.16

原材料/能源	2019 年度		2018 年度
	均价	增长率	均价
煤（元/吨）	582.69	-7.57%	630.38
电力（元/万千瓦时）	5,936.95	-1.01%	5,997.51
蒸汽（元/吨）	130.45	1.54%	128.47
天然气（元/立方米）	3.01	6.36%	2.83

## 2、主要原材料和能源耗用情况

单位：万元

原材料/能源	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
PX	1,070,566.00	70.98%	1,328,902.38	72.20%
MEG	307,299.57	20.38%	374,996.16	20.37%
IPA	27,987.85	1.86%	37,357.93	2.03%
煤	18,206.94	1.21%	16,116.90	0.88%
电力	43,227.35	2.87%	40,106.82	2.18%
蒸汽	40,127.51	2.66%	42,047.35	2.28%
天然气	790.10	0.05%	1,028.79	0.06%
<b>合计</b>	<b>1,508,205.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,840,556.33</b>	<b>100.00%</b>

## 3、报告期内前五大供应商采购情况

2018 年度，海伦石化对前 5 大供应商的采购金额和占比情况如下：

单位：万元

2018 年	供应商名称	关联关系	采购金额	采购金额占比
1	三房巷集团及其关联方	是	177,949.41	9.23%
2	MITSUBISHI CORPORATION	否	165,263.58	8.57%
3	ITOCHU CORPORATION TOKQA SECTION	否	110,943.90	5.75%
4	MEGGLOBAL INTERNATIONAL FZE	否	109,589.25	5.68%
5	中国石化化工销售有限公司	否	86,638.92	4.49%
	<b>合计</b>		<b>650,385.05</b>	<b>33.72%</b>

2019 年度，海伦石化对前 5 大供应商的采购金额和占比情况如下：

单位：万元

2019 年	供应商名称	关联关系	采购金额	采购金额占比
1	三房巷集团及其关联方	是	273,629.37	13.83%
2	重庆繁盛机电技术进出口有限公司	否	198,603.52	10.04%
3	MITSUBISHI CORPORATION	否	190,292.20	9.62%
4	ITOCHU CORPORATION TOKQA SECTION	否	161,459.90	8.16%
5	中国石化化工销售有限公司张家港经营 部	否	141,634.15	7.16%
	<b>合计</b>		<b>965,619.13</b>	<b>48.82%</b>

报告期内，海伦石化向三房巷集团及关联方的采购金额如下：

单位：万元

单位名称	2019 年度	2018 年度
江苏三房巷国际贸易有限公司	90,424.40	108,866.63
江苏兴业聚化有限公司	131,968.02	5,483.57
三房巷集团有限公司	35,221.29	53,844.84
江阴海伦化纤有限公司	6,882.29	15.10
江阴新源热电有限公司	6,531.99	5,446.39
江阴华美特种纤维有限公司	1,612.13	1,519.80
江阴三利污水处理有限公司	437.35	418.14
江苏三仁能源有限公司	291.58	1,192.87
江阴三房巷金属门窗有限公司	190.45	251.35
江阴华怡聚合有限公司	34.50	18.36
江阴兴盛塑化有限公司	12.24	805.43
江阴华星合成有限公司	4.94	25.99
江苏三房巷薄膜有限公司	3.54	-
江阴运伦化纤有限公司	1.46	10.70
江阴新伦化纤有限公司	0.20	21.46
江阴博伦化纤有限公司	0.15	4.26
江阴华盛聚合有限公司	0.10	1.87
江阴丰华合成纤维有限公司	-	22.64
江苏三房巷实业股份有限公司	12.73	-
<b>合计</b>	<b>273,629.37</b>	<b>177,949.41</b>

报告期内，除关联方供应商以外，海伦石化的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有海伦石化 5% 以上股份的股东在前五名供应商中不存在占有权益的情况。

报告期内，按同一控制合并口径计算，海伦石化向关联方采购金额占同期采购金额的比重较高，主要系报告期内海伦石化向关联方采购的 PX、MEG 等原材料金额较大。PX、MEG 均为大宗商品，市场供应充足，存在公开透明的市场价格。为规范和减少关联交易，本次交易完成后海伦石化将不再向关联方采购 MEG。

## （七）主要竞争优势

### 1、产品优势

海伦石化始终重视产品创新，不断提升已有产品的性能、改进生产工艺，并结合市场需求及流行趋势开发新产品。海伦石化瓶级聚酯切片年生产规模约 200 万吨，是目前中国和亚洲最大生产商之一。海伦石化瓶级聚酯切片生产采用先进



的杜邦、布勒工艺技术，经过近 20 年的发展，海伦石化已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，多种瓶级聚酯切片产品已获得可口可乐技术认证。海伦石化 PTA 产品是郑州商品交易所 PTA 交割免检品牌，在下游涤纶短纤、涤纶长丝、瓶级聚酯切片、薄膜等不同装置上都得到了长期的、广泛的、大比例的使用。

海伦石化凭借多年积累的技术实力及行业经验，在产品性能、功能、可靠性和稳定性等方面不断提升，能够与下游客户共同进行针对性的产品开发，满足下游客户功能性、多样化、差别化的产品需求，从而与下游厂商建立了长期稳定的关系。

## 2、品牌优势

海伦石化为三房巷集团核心下属企业，三房巷集团作为化工行业民营龙头企业，市场知名度高，品牌优势明显，三房巷集团 2019 年位居“中国民营企业 500 强”第 99 位。作为三房巷集团成员企业，海伦石化享有三房巷集团品牌优势，海伦石化“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号。海伦石化作为瓶级聚酯切片行业的龙头企业，凭借多年积累的技术实力及行业经验，积累了一批保持长期良好合作关系的优质客户，包括可口可乐、百事可乐、农夫山泉、康师傅、娃哈哈、达能集团、益海嘉里等国内外知名食品饮料行业企业，其瓶级聚酯切片产品拥有良好的业内口碑。

## 3、产业一体化优势

海伦石化经过多年的发展和完善，抓住了产业调整中的机遇实现了快速增长，成为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业。海伦石化在产业链各环节实施全面、严格的产品质量控制，充分保证产品品质。同时海伦石化化工产业链上下游的协同效应可以实现规模效应，有利于降低生产成本，提高了企业的持续盈利能力和抗风险能力。

## 4、区位优势

海伦石化位于江苏省江阴市，江阴地处长三角地区，是我国经济最发达的地区之一，是我国目前化工行业发展最为成熟的区域之一。江苏也是我国聚酯产品、PTA 的主要生产地，优越的地理位置为产品购销提供有利保障。同时，江阴紧邻

长江，航运发达，海伦石化生产厂区北侧配套了完善的液体化工码头和储罐区，为海伦石化液体原辅料的进出提供了便利。

## 5、管理优势

海伦石化主要管理团队成員均具有多年化工产业的从业经历，行业经验丰富。海伦石化对中高层管理人员及业务、技术骨干采取多种有效的激励机制，这为海伦石化的长期快速发展奠定了坚实的基础。海伦石化注重强化激励约束，建立了规范的规章制度、高效的运行机制及完善的目标绩效考核体系，实现了精细化管理模式，为海伦石化的持续健康发展提供了良好的保障。

### （八）在境外进行生产经营或在境外拥有资产情况

海伦石化于 2019 年 5 月 8 日在香港设立柏康贸易，主要从事进出口贸易业务，注册资本 10,000 港元，除上述情况外，未在境外拥有资产。

### （九）符合安全生产和环境保护的要求

#### 1、环境保护情况

海伦石化生产的主要产品为瓶级聚酯切片与 PTA，属于化学原料和化学制品制造业（C26），产品生产过程中会产生环境污染物质包括废水、废气和固体废物等。海伦石化严格遵守国家法律法规及相关环保机构制定的各项标准，对影响环境的因素进行了有效的管理和控制。海伦石化已通过 ISO50001 能源管理体系认证，生产瓶级聚酯切片的下属公司已通过 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系和 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证。海伦石化坚持生产经营与环保工作同步发展的原则，在生产管理中，配备了完善的环境管理机构。

#### （1）海伦石化内部制定的环保规定

海伦石化在生产经营过程中，遵循相关法律法规，建立健全了环境保护管理制度，制定并不断完善了一系列风险评价管理、危险化学品管理、废水排放管理、废气排放管理、固废管理、污染事故管理的部门规章制度，加强环保管理，并建立了环境污染事故应急预案。

#### （2）海伦石化在环保方面采取的具体措施

海伦石化在日常生产经营过程中产生的排放主要分为废水、废气、固体废物及噪声，针对上述排放，海伦石化严格按照相关环保法律法规以及国家标准的要求进行处理，具体情况如下：

### ①废水处理措施

海伦石化废水来源分为工业废水和生活废水，其中工业废水主要为酯化反应产生的废水、过滤器清洗废水、聚酯生产装置地面冲洗废水、PTA 装置废水、罐区及分析化验废水、净水厂废水、生产区初期雨水等。

针对上述废水，海伦石化采取了如下处理措施：酯化反应产生的废水与冲洗废水、清洗废水和部分生活废水经集中处理达到中水回用标准后回到厂区公用工程管道作为冷却用水回用；PTA 装置废水、罐区及分析化验废水、净水厂废水、生产区初期雨水与部分生活废水经 PTA 污水处理设施集中处理后接入江阴三利污水处理有限公司，部分对外排放，部分接入 PTA 中水回用装置回到厂区公用工程管道作为冷却用水回用。

### ②废气处理措施

海伦石化瓶级聚酯切片生产过程中产生的废气主要为聚酯真空系统尾气；PTA 生产过程中产生的部分废气主要来源于高压吸收塔排气、溶剂脱水塔排气、精制放空淋洗塔排气、洗涤塔排气等，其余部分废气主要来源于放空洗涤塔尾气等。

针对上述情况，海伦石化采取措施如下：聚酯真空系统尾气经淋洗塔处理或送至热媒炉焚烧处理。PTA 生产中的一部分废气采取措施如下：氧化工段尾气送至高压催化燃烧系统（HPCCU）处理，处理后的尾气经膨胀机利用后进入碱洗塔经排气筒排放；常压吸收塔排气、精制放空淋洗塔排气、干燥机洗涤塔排气均经塔内除盐水洗涤处理后排放。另一部分废气采取措施如下：氧化工段尾气经过 RTO 焚烧炉，充分燃烧后再经水洗和碱洗，通过放空洗涤塔排气筒（共设置 12 个排气筒）排放；料仓排气经布袋除尘器处理后排放。

### ③固体废物处理措施

海伦石化生产过程中产生的固废主要为氧化残渣、母液回收后残渣（废钡碳

催化剂)、污水处理污泥、废机油、废油漆桶、粗对苯二甲酸、废干燥剂、聚酯过滤器清洗产生的废碱液、废渣和生活垃圾等。

针对上述情况,海伦石化采取的措施为:氧化残渣、母液回收后残渣由江苏华旭环保股份有限公司、贵研资源(易门)有限公司等有资质单位处理,污水处理污泥、废机油和废油漆桶由江苏华旭环保股份有限公司等有资质单位处理,粗对苯二甲酸外售综合利用,废干燥剂由无锡盛大达气源净化设备有限公司回收处理。废碱液按照危废管理规定,由吴江市绿怡固废回收处置有限公司处理,废渣由吴江市雪洋化纤有限公司回收利用,生活垃圾由环卫部门处理。

#### ④噪声处理措施

海伦石化噪声来源为生产设备噪声。针对上述情况,海伦石化采取的措施如下:安装隔音装置、做好绿化工作;对设备加强维保,作减震、防震处理,并选用噪声低的设备,减弱对外界的影响。

#### (3) 排污许可证取得情况

海伦石化取得的排污许可证情况如下:

证书编号/备案号	公司名称	发证机关	有效期
913202817487085786001P号	海伦石化	无锡市生态环境局	2018.11.23至2021.11.22
9132020071683406XR001V号	兴业塑化	无锡市生态环境局	2019.12.03至2022.12.02
91320281750047449N001V号	兴泰新材料	无锡市生态环境局	2019.12.03至2022.12.02
91320281750047430R001V号	兴宇新材料	无锡市生态环境局	2019.12.03至2022.12.02
913202817394242582001Q号	兴佳塑化	无锡市生态环境局	2019.12.03至2022.12.02
91320281554651964K001Q号	三房巷储运	无锡市生态环境局	2019.12.11至2022.12.10

#### (4) 环保运行情况

海伦石化所在行业不属于重污染行业,且海伦石化严格遵守各项环保法律法规,主要污染物均达标排放。为加强企业环保日常管理工作的落实与推进,海伦石化内部制定了《环境风险应急预案》等一系列环境管理制度,建立了完善的环境管理体系,实施了清洁生产。海伦石化设有安环部,负责对接与环保监管部门、政府部门的协调工作,同时对海伦石化环保工作进行专职专业化管理,通过自查自纠和第三方环保核查促进环境安全隐患排查整治和提升,加强对污水、废气、危废的规范化管控,健全完善各类运行台账,督促环保管理工作合规运行。

### (5) 报告期内环保处罚情况

海伦石化在报告期内发生过因环保问题受到行政处罚的情况，具体情况如下：

单位	处罚单位	文件号	日期	事项	处罚规定
江苏海伦石化有限公司	无锡市环境保护局	锡环罚决[2018]57号	2018.10.8	厂区未采取相应污染防治措施，且无危废识别标志	警告
江苏海伦石化有限公司	江阴市环境保护局	澄环罚书字(2018)督041号	2018.9.10	未按照规定设置排污口	罚款5万元
江苏海伦石化有限公司	江阴市环境保护局	澄环罚书字(2018)督073号	2018.9.10	超过重点水污染物排放总量控制指标排放水污染物	罚款60万元

2018年10月8日，无锡市环境保护局就海伦石化厂区未采取相应污染防治措施且无危废识别标志做出警告处罚决定，海伦石化在受到上述锡环罚决[2018]57号处罚决定后，及时进行了整改。

2019年10月29日，无锡市江阴生态环境局出具《情况说明》，海伦石化在受到上述澄环罚书字(2018)督041号、澄环罚书字(2018)督073号处罚决定后，及时进行了整改，并缴纳了罚款，目前该两起行政处罚已结案。

### (6) 报告期内环保投入支出情况

报告期内，海伦石化的环保投入和环保支出具体情况如下：

单位：万元

名称	2019年度	2018年度
环保投入	12,721.32	12,766.08
环保支出	1,665.44	1,114.52
合计	<b>14,386.76</b>	<b>13,880.60</b>

注：环保投入是指海伦石化在环保方面的资本性投入，包括环保设备的采购和建设等；环保支出是指除了资本性投入的其他支出，包括环保设施运转费等。

### (7) 未来环保投入支出情况

海伦石化未来将根据生产经营及环保政策的需要，不定期的对其现有的废水、废气处理装置，固废收集装置及降噪装置进行优化、改造和更新，使海伦石化的生产经营持续符合并超过国家相关的环保标准。

海伦石化未来三年的预计环保投入和环保支出情况如下：

单位：万元

名称	2020年	2021年	2022年
环保投入	21,506.00	18,000.00	19,058.00
环保支出	1,410.00	1,310.00	1,350.00
合计	<b>22,916.00</b>	<b>19,310.00</b>	<b>20,408.00</b>

注：环保投入是指海伦石化在环保方面的资本性投入，包括环保设备的采购和建设等；环保支出是指除了资本性投入的其他支出，包括环保设施运转费等。

## 2、安全生产

根据《国务院关于进一步加强企业安全生产工作的通知》(国发[2010]23号)、《中华人民共和国安全生产法》、以及参照《高危行业企业安全生产费用提取和使用管理办法(征求意见稿)》，高危行业为从事煤炭生产、非煤矿山开采、建筑施工、危险品生产与存储、交通运输、电力、冶金、机械制造、烟花爆竹生产的企业以及其他经济组织。海伦石化属于化学原料和化学制品制造业(C26)，不属于上述高危行业。

海伦石化成立了安全领导小组及安全日常工作小组，对安全生产进行统一管理，对于日常巡查发现的安全问题，跟踪整改、逐项落实；同时，根据自身的生产特点制订了各部门安全生产责任制、各项安全管理制度、各岗位安全操作规程，以及消防应急计划等事故应急报告书。同时，海伦石化对存放和使用危险化学品有严格的管理机制，危险化学品从业人员必须经过培训合格方可上岗，能够切实预防并及时、有效地应对生产过程中可能发生的安全突发事件。

报告期内，海伦石化没有发生过重大安全生产事故，没有受过安全生产管理部门的行政处罚。2019年10月8日，江阴市应急管理局出具了《证明》：“经核实，海伦石化及其全资子公司自2017年1月1日至今，未发生过生产安全事故，也未因安全生产违法行为而受到江阴市应急管理局的行政处罚”。

### (十) 质量管理体系

#### 1、质量控制标准

为确保产品质量，海伦石化严格按照相关的国家标准进行质量控制，保证向客户提供符合相应产品质量标准和订货合同的产品。

目前海伦石化主要产品执行的国内质量标准如下：

序号	标准号	标准名称	备注
1	GB/T32685-2016	工业用精对苯二甲酸（PTA）	国家标准
2	GB/T17931-2018	瓶用聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）树脂	国家标准
3	GB4806.6-2016	食品安全国家标准食品接触用塑料树脂	国家标准

## 2、产品质量控制情况

海伦石化根据现代企业管理要求，对质量控制职能进行合理分配，以内部部门之间互相合作与监督为基础，建立了全面的质量管理体系，编制了系统的质量管理体系文件并有效执行，达成了制定的质量目标，为产品质量提供了保证。

## 3、产品质量纠纷

报告期内海伦石化未发生与客户的重大质量纠纷问题，严格遵守国家的法律法规及行业的相关规范。2019年10月9日，江阴市市场监督管理局出具了《市场主体守法经营状况意见》：“经查，海伦石化自2017年1月1日起至今，在企业信用信息数据库中暂未发现行政处罚记录”。

## 4、质量体系

为了提高质量和环境管理水平，更好地遵守国家相关法律法规和其他要求，满足顾客及相关方的要求和期望，谋求质量、效益及环境的同步发展，海伦石化按照ISO9001国际质量管理体系、ISO14001国际环境管理体系、OHSAS18001职业健康安全管理体系三体系认证的要求，建立了整合型质量、环境和职业健康安全管理体系。

### （十一）主要产品生产技术所处的阶段

海伦石化主要从事瓶级聚酯切片和PTA的生产和销售。截至本报告书签署日，海伦石化主要产品技术成熟，处于大规模生产阶段。

### （十二）海伦石化及其下属公司员工情况

2019年12月31日、2018年12月31日，标的公司员工合计人数分别为1,786、1,740人。

#### 1、员工年龄分布

报告期内，标的公司员工按年龄分类如下：

员工类型	2019.12.31		2018.12.31	
	人数	占比	人数	占比
20-29 岁	471	26.37%	569	32.70%
30-39 岁	711	39.81%	600	34.48%
40-49 岁	413	23.12%	392	22.53%
50 岁及以上	191	10.69%	179	10.29%
<b>合计</b>	<b>1,786</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,740</b>	<b>100.00%</b>

## 2、员工教育程度

报告期内，标的公司员工按学历水平分类如下：

项目	2019.12.31		2018.12.31	
	人数	占比	人数	占比
硕士及以上	1	0.06%	1	0.06%
本科	117	6.55%	103	5.92%
大专及以下	1,668	93.39%	1,636	94.02%
<b>合计</b>	<b>1,786</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,740</b>	<b>100.00%</b>

## 3、员工专业结构

员工类型	2019.12.31		2018.12.31	
	人数	占比	人数	占比
生产、技术人员	1,653	92.55%	1,616	92.87%
采购、销售人员	42	2.35%	39	2.24%
财务、管理人员	91	5.10%	85	4.89%
<b>合计</b>	<b>1,786</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,740</b>	<b>100.00%</b>

标的公司自成立以来对人才储备始终保持高度重视，团队中技术人员均经过严格选拔，通常具有多年的相关工作经验及技术服务经验。此外，标的公司坚持以人为本的管理理念，现已形成一支高效、稳定、创新能力强的技术团队，为标的公司的可持续发展提供了强力保障。报告期内，标的公司的主要管理人员和核心技术队伍保持稳定。



## 第五节 发行股份情况

本次交易中，上市公司拟发行股份购买三房巷集团、三房巷国贸、上海优常、上海休玛合计持有的海伦石化 100% 股权，并拟向不超过 35 名投资者非公开发行股票募集配套资金。

### 一、发行股份购买资产

根据东洲评估出具的《海伦石化评估报告》，以 2019 年 8 月 31 日为评估基准日，标的资产的评估值为 765,500.00 万元。以前述《海伦石化评估报告》的评估值为基础，并就疫情对于标的资产经营情况、评估价值、业绩承诺等方面的影响进行充分评估后，经交易各方友好协商，标的资产海伦石化 100% 股权的交易作价由原交易方案的 765,000.00 万元下调为 735,000.00 万元，标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的利润。标的资产的交易对价以发行股份的方式支付。

#### （一）发行股份的种类、每股面值、上市地点

本次交易发行股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元，上市地点为上交所。

#### （二）发行价格及定价原则

根据《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。”

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第九届董事会第十一次会议决议公告日。本着兼顾各方利益，积极促成各方达成交易意向的原则，经各方协商一致，本次发行股份购买资产的发行价格确定为 2.60 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 90%。2020 年 4 月 13 日，上市公司召开的 2019 年年度股东大会审议通过每 10 股派发 0.3 元人民币的利润分配方案，并于 2020 年 4 月 27 日进行了除权除息，本次发行股份购买资产的发行价格

相应调整为 2.57 元/股。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，上市公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次交易的发行价格将作相应调整，发行股份的数量也随之进行调整。除该等事项外，本次交易不设置股票发行价格调整方案。

### （三）发行方式、发行对象及发行数量

本次交易的发行方式系向特定对象非公开发行 A 股股票，根据《发行股份购买资产协议》及其补充协议，本次发行股份的发行对象为海伦石化的全部股东。

本次发行股份购买资产的股份发行数量为 2,859,922,177 股，具体如下：

序号	交易对方	股份对价（万元）	所获股份数量（股）
1	三房巷集团	650,475.00	2,531,031,128
2	三房巷国贸	51,450.00	200,194,552
3	上海优常	18,375.00	71,498,054
4	上海休玛	14,700.00	57,198,443
	合计	<b>735,000.00</b>	<b>2,859,922,177</b>

本次发行股份购买资产的最终股份发行数量以中国证监会核准的发行数量为准。如发行价格发生调整的，则发行股份的具体数量应相应进行调整。

### （四）股份锁定期安排

交易对方三房巷集团承诺：

“1、对于本企业本次交易之前已经持有的三房巷股份，自本次交易完成之日起 18 个月内不得转让。

本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起 36 个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；本次交易完成后 6 个月内，如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长 6 个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

交易对方三房巷国贸承诺：

“1、本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起36个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；自重大资产重组完成后6个月内，如上市公司股票连续20个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后6个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长6个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

交易对方上海优常、上海休玛承诺：

“1、如本企业取得本次交易中认购的上市公司新股时，持有海伦石化股权的时间不足12个月的，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起36个月内不进行转让；如本企业取得本次交易中认购的上市公司新股时，持有海伦石化股权的时间已满12个月，则本企业于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起12个月内不进行转让，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内，本企业因上市公司实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的上市公司股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

## （五）业绩承诺及补偿安排

### 1、净利润承诺数

根据上市公司与业绩补偿义务人即三房巷集团和三房巷国贸签署的《业绩补偿协议》及其补充协议，业绩补偿义务人承诺标的公司在业绩承诺期内实现的经审计的净利润（指标的公司经审计合并报表扣除非经常性损益前后归属于母公司普通股股东的净利润之孰低者，下同）不低于下列承诺净利润数，否则，业绩补偿义务人将按照《业绩补偿协议》的约定对三房巷进行补偿：

标的公司 2020 年、2021 年、2022 年承诺实现的经审计的净利润分别不低于 47,186 万元、68,287 万元和 73,227 万元。

### 2、盈利差异的确定

业绩承诺期内标的公司实际净利润数与净利润承诺数之间的差异，由上市公司指定的具有证券业务资格的会计师事务所出具专项审核意见（以下简称“专项审核意见”）确定。

### 3、盈利差异的补偿

（1）在标的公司专项审核意见出具后，业绩承诺期内，若标的公司截至当期期末累计实际净利润数低于其对应之净利润承诺数，则业绩补偿义务人须就不足部分向上市公司进行补偿。

（2）业绩承诺期内每年度的补偿金额按照如下公式计算

当期应补偿金额 = (标的公司截至当期期末累计净利润承诺数 - 标的公司截至当期期末累计实现的实际净利润数) / 业绩承诺期内标的公司的净利润承诺数总额 × 标的资产交易价格 - 累计已补偿金额。

在逐年计算业绩承诺期业绩补偿义务人应补偿金额时，按照上述公式计算的当期补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。

业绩补偿义务人应按照其于本次交易前持有标的公司股权的相对比例承担应补偿金额，且各业绩补偿义务人之间就业绩补偿义务向上市公司承担连带责任。

(3) 就业绩补偿义务人向上市公司的补偿方式，由业绩补偿义务人以其于本次交易中认购的上市公司股份进行补偿，如股份不足以补偿的，业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

(4) 补偿的股份数量之计算公式为：当年应补偿股份数量=当期应补偿金额/本次交易购买资产发行股份的发行价格。

若上市公司在业绩承诺期实施转增或股票股利分配的，则应补偿的股份数量相应调整为：当年应补偿股份数量（调整后）=当年应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

若上市公司在业绩承诺期实施现金分红的，业绩补偿义务人现金分红的部分应作相应返还，计算公式为：返还金额=每股已分配现金股利×补偿股份数量。

(5) 如果业绩补偿义务人因标的公司实现的实际净利润数低于其对应之净利润承诺数而须向上市公司进行股份补偿的，上市公司应以 1 元总价回购并注销业绩补偿义务人当年应补偿的股份。上市公司应于会计师事务所出具专项审核意见后 60 日内召开董事会审议关于回购业绩补偿义务人应补偿的股份并注销相关方案，并发出关于召开审议前述事宜的股东大会会议通知。如上市公司股东大会审议通过股份回购注销方案的，上市公司应相应履行通知债权人等法律、法规关于减少注册资本的相关程序。上市公司应于股东大会决议公告后 30 日内，书面通知业绩补偿义务人股份回购数量。业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知之日起 5 个工作日内，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发出将其当年须补偿的股份过户至上市公司董事会设立的专门账户的指令。自该等股份过户至上市公司董事会设立的专门账户之后，上市公司将尽快办理该等股份的注销事宜。

自业绩补偿义务人应补偿股份数量确定之日起至该等股份注销前，该等股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

如因股份不足以补偿，业绩补偿义务人需以现金予以补偿的，业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知后 30 个工作日内，向上市公司支付相应的现金补偿款项。

#### 4、减值测试及补偿

(1) 在业绩承诺期届满后，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，并在业绩承诺期最后一年的上市公司年度审计报告出具之前或之日出具相应的减值测试审核报告。

如：标的资产期末减值额>业绩承诺期已补偿金额，则业绩补偿义务人应向上市公司另行补偿股份，如股份不足以补偿的，业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

补偿的股份数量之计算公式为：

标的资产应补偿股份数量 = (标的资产期末减值额 - 业绩承诺期内已补偿金额) / 本次交易购买资产发行股份的发行价格

标的资产期末减值额为标的资产交易价格减去期末标的资产评估值并排除业绩承诺期内的股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

(2) 就减值测试所涉及的补偿其他事宜，各方同意参照盈利差异的补偿的约定实施。

(3) 业绩补偿义务人因标的资产盈利差异及减值测试所产生的、应最终支付的股份补偿及现金补偿金额总计不超过标的资产交易价格。

#### 5、业绩补偿义务人的承诺及违约责任

(1) 业绩补偿义务人保证其通过本次交易取得的且拟用于承担业绩补偿义务的上市公司股份（以下简称“对价股份”）将优先用于履行《业绩补偿协议》约定的业绩补偿义务，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；未来质押对价股份

时，其将书面告知质权人根据《业绩补偿协议》前述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

(2) 业绩补偿义务人承诺将按照《业绩补偿协议》之约定履行其补偿义务。如一方未能按照《业绩补偿协议》的约定按时、足额履行其补偿义务，则每逾期一日，应按未补偿部分金额为基数根据中国人民银行公布的同期日贷款利率（年贷款利率/365 天）计算违约金，直至相应的补偿义务全部履行完毕为止。

#### **(六) 标的公司过渡期损益及分红安排**

自评估基准日至交割日止的过渡期内，标的公司所产生的利润或净资产的增加，由上市公司享有，所产生的亏损或净资产的减少，由三房巷集团和三房巷国贸按照其于本次交易前持有标的公司股权的相对比例向上市公司补偿。

自《发行股份购买资产协议》签署之日起，未经上市公司书面同意，标的公司不得宣布或实施任何形式的利润分配；如经上市公司同意，标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的前述利润。

#### **(七) 滚存未分配利润安排**

本次交易完成后，上市公司于本次交易前的滚存未分配利润由其新老股东按照发行后的持股比例共同享有。

## **二、募集配套资金**

### **(一) 发行股份的种类和面值**

本次发行股份的种类为人民币 A 股普通股，每股面值 1.00 元。

### **(二) 发行对象和发行方式**

本次交易中，上市公司拟采用询价方式向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行对象将根据届时有效的规定进行相应调整。

### **（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格**

本次募集配套资金发行股份的定价基准日为本次募集配套资金的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日三房巷股票交易均价的 80%。最终发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由三房巷董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据市场询价情况，与独立财务顾问（主承销商）按照价格优先的原则合理确定。

在本次募集配套资金发行股份的定价基准日至发行日期间，三房巷如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，本次募集配套资金发行股份的发行价格将作相应调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行价格及定价原则将根据届时有效的规定进行相应调整。

### **（四）发行数量**

上市公司拟以询价发行的方式非公开发行股票募集配套资金不超过 80,000 万元，募集资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%；本次募集配套资金发行股份的数量不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 239,173,269 股。最终发行数量将以股东大会审议通过并经中国证监会核准后，由上市公司根据申购报价的情况与独立财务顾问（主承销商）协商确定。

在定价基准日至发行日期间，如上市公司另有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，上市公司将按照中国证监会和上交所的相关规则对新增股份的发行价格进行相应调整，发行数量也随之进行调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述发行数量将根据届时有效的规



定进行相应调整。

### （五）发行股份的地点

本次向特定对象发行的股票拟在上海证券交易所上市。

### （六）发行股份的锁定期

参与募集配套资金认购的特定投资者以现金认购取得的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。锁定期届满后，该等股份转让和交易将按照届时有效的法律、法规、证监会和上交所的有关规定执行。

本次交易实施完成后，募集配套资金的发行对象由于上市公司派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项增加的上市公司股份，其锁定期亦参照上述约定。

若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，发行股份募集配套资金的交易对方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

本次交易获得中国证监会核准前，如适用的关于非公开发行股份的相关法律、法规以及规范性文件的规定发生修订，则上述锁定期安排将根据届时有效的规定进行相应调整。

## 三、募集配套资金具体情况

### （一）募集配套资金用途

本次交易拟募集配套资金不超过 8 亿元，本次募集配套资金扣除中介机构费用及其他相关费用后，拟用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金，具体用途如下：

序号	项目名称	投资总额（万元）	使用募集资金总额（万元）
1	海伦石化 PTA 技改项目	97,158.00	40,000.00

序号	项目名称	投资总额（万元）	使用募集资金总额（万元）
2	补充流动资金	-	30,500.00
3	中介机构费用及其他相关费用	-	9,500.00
合计		-	<b>80,000.00</b>

本次发行股份购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。若本次交易中募集配套资金净额少于上述项目拟使用募集资金数额，上市公司将根据实际募集配套资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集配套资金投入的优先顺序及各募投项目的投资额等具体使用安排，募集配套资金不足部分由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决。在配套募集资金到位前，募集资金投资项目涉及的相关主体可根据市场情况及自身实际情况以自筹资金择机先行投入项目，待募集资金到位后予以置换。

## （二）募集配套资金投资项目介绍

### 1、海伦石化 PTA 技改项目

#### （1）项目概况

海伦石化拟利用现有土地，PTA 车间等建筑物，对原有 PTA 装置进行技术改造，主要包括主装置节能降耗技改、实现氧化残渣进行综合利用、减排技改。其中主装置节能降耗技改主要为更换四合一进口空压机组、精制母液与氧化尾气热耦合利用、氧化第一结晶器尾气利用、新增精制第一结晶器及对应预热器、氢气回收装置；氧化残渣进行综合利用主要为新增氧化残渣综合利用装置，氧化残渣采用 PX 萃取后，过滤得到副产品混苯二甲酸，滤液经油水相分离后，油相经精馏得到副产品苯甲酸，水相采用沉淀法回收钴锰催化剂后外排至污水处理。减排技改主要为更换一期装置尾气催化焚烧催化剂、新增 20,000t/d 的中水回用装置，实现废气 VOCs、废水及盐的大幅减排。

#### （2）项目实施的可行性分析

##### 1) 项目建设符合国家及地区战略规划

PTA 技改项目通过对原有一期精制母液回用改造及污水站新增中水回用装

置来达到废水排放减少的目标。PTA 技改项目可以达到节能减排的效果，并有效减少三废排放量，符合《中共江苏省委江苏省人民政府关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的实施意见》（苏发〔2018〕24号）的要求。

## 2) 人才保障

海伦石化主要管理团队成员均具有多年化工产业的从业经历，行业经验丰富。海伦石化对中高层管理人员及业务、技术骨干采取多种有效的激励机制，这为海伦石化的长期快速发展奠定了坚实的基础。海伦石化注重强化激励约束，建立了规范的规章制度、高效的运行机制及完善的目标绩效考核体系，实现了精细化管理模式，为海伦石化的持续健康发展提供了良好的保障。海伦石化积极启用内部培养的年轻管理人才和多种渠道引进的境内外高级管理及技术人才，目前已建立起全面完善、符合跨境产业管理需求的人力资源管理体系，将有效支撑公司持续发展，也为本次募投项目的建设做好了战略储备。

## 3) 项目实施地点周边存在配套设施优势

PTA 技改项目地位于成熟的经济技术开发区，海伦石化拥有多年的项目建设经验，可以有效地组织施工，缩短施工周期，确保工程顺利实施。江苏是我国PTA、聚酯产品的主要生产地，优越的地理位置为产品购销提供有利保障；同时，江阴紧邻长江，航运发达，生产厂区北侧配套建设了完善的液体化工码头和储罐区，为海伦石化液体原辅料的进出提供了便利。

### (3) 项目投资概算

本项目拟使用资金总量 97,158.00 万元，其中固定资产费用 90,490.00 万元，占比 93.14%；无形资产费用为 1,150.00 万元，占比 1.18%；其他资产费用为 18.00 万元，占比 0.02%；预备费用为 5,500.00 万元，占比 5.66%。项目总投资构成见下表：

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）	占投资总额比例
1	固定资产费用	90,490.00	93.14%
2	无形资产费用	1,150.00	1.18%
3	其他资产费用	18.00	0.02%

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）	占投资总额比例
4	预备费用	5,500.00	5.66%
合计		<b>97,158.00</b>	<b>100.00%</b>

#### （4）项目实施计划

根据项目总体进度要求，计划 24 个月内工程全部完工，对工程建设各阶段的进度规划如下：

实施阶段	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
工艺包设计	————											
基础设计		————										
详细设计			————									
设备采购		————										
土建施工					————							
安装								————				
中交及水联运												——
试运行												——

#### （5）项目投资的相关收益

根据测算，该项目的税后投资回收期约为 4.43 年，税后内部收益率约为 19.57%。

#### （6）项目选址、备案及环评

本项目实施主体是海伦石化，地点是江苏省无锡市江阴利港工业园海伦石化厂区。截至本报告书签署日，该项目已完成无锡市行政审批局的备案登记工作，取得《江苏省投资项目备案证》（锡行审投备[2019]37 号）。截至本报告书签署日，该项目已取得无锡市行政审批局出具的《关于江苏海伦石化有限公司节能减排综合技术改造项目环境影响报告书的批复》（锡行审投许[2020]4 号）。

### （三）上市公司前次募集资金情况

三房巷前次募集资金为 2007 年 6 月公开发行人民币普通股股票，募集资金到账日距今已超过 5 年时间。前次募集资金的使用情况说明如下：

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]118 号文批准，三房巷于 2007 年 6 月 1 日公开发行人民币普通股股票 34,029,692 股，每股面值人民币 1.00 元，

每股发行价人民币 10.00 元，募集资金总额为人民币 34,029.69 万元，扣除发行费用人民币 1,411.00 万元，实际募集资金净额为人民币 32,618.69 万元，拟全部投入采用紧密纺精梳纱生产高档家用纺织品项目，上述募集资金到位情况经江苏公证会计师验证，并出具苏公 W（2007）B059 号《验资报告》。

截至 2008 年 9 月 13 日，紧密纺精梳纱生产高档家用纺织品项目已投入募集资金 21,369.71 万元，剩余 11,248.98 万元募集资金尚未投入。2008 年 9 月 13 日经三房巷第五届董事会第十四次会议通过，同意将剩余募集资金 11,248.98 万元用于补充流动资金，截至 2008 年 12 月 31 日上述募集资金已经全部使用完毕。

#### （四）募集配套资金的必要性

##### 1、债务融资方式不利于持续稳健经营

若全部通过债务融资的方式进行募集配套资金的筹集，一方面上市公司及标的公司的利息支出将增加，降低上市公司及标的公司的盈利水平；另一方面，债务融资较股权融资有较多的限制，银行通常以短期借款形式为企业提供融资需求，难以满足公司业务规模扩大之后对营运资金长期、稳定的需求。此外，通过债务方式筹集资金投入标的公司项目建设，亦将增加上市公司及标的公司的资产负债率。

##### 2、交易完成后上市公司的财务状况

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》，本次交易对上市公司最近一年主要财务指标的影响如下表所示：

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
<b>财务指标</b>	<b>2019 年 12 月 31 日</b>	
总资产 (万元)	179,062.14	1,513,458.88
总负债 (万元)	21,002.58	967,760.90
所有者权益 (万元)	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益 (万元)	134,305.80	521,944.23
<b>财务指标</b>	<b>2019 年度</b>	
营业收入 (万元)	104,141.97	2,208,242.46
净利润 (万元)	8,312.52	80,181.64

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
归属于母公司股东的净利润 (万元)	5,493.34	77,362.45
基本每股收益 (元/股)	0.0689	0.2115
稀释每股收益 (元/股)	0.0689	0.2115

注：上述备考合并财务数据未考虑募集配套资金的影响，若上市公司在本次交易中完成募集配套资金，则可能对实际指标造成影响。

截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司总资产为 179,062.14 万元，负债合计为 21,002.58 万元，资产负债率为 11.73%。本次交易完成后，上市公司备考合并报表中总资产将达到 1,513,458.88 万元，负债合计为 967,760.90 万元，资产负债率增加至 63.94%（不考虑募集配套资金）。本次交易完成后，上市公司的资产、负债、收入、利润规模和资产负债率均将较大幅度的提升，经营中对营运资金的需求、固定资产投资建设或技改项目支出等活动增加，对资金的需求也相应提高。目前标的公司海伦石化 PTA 技改项目需要大额资金投入，同时货币资金未来将用于购置 PTA、瓶级聚酯切片生产设备以及日常运营。若使用银行借款投资募投项目，将使上市公司及标的资产负债率大幅提升，加大偿债风险。本次募集配套资金有利于上市公司及标的资产降低资产负债率，提高抗风险能力。

### 3、本次募集配套资金有利于提高重组项目的整合绩效

#### (1) 标的公司主装置实现节能降耗，提升竞争力

海伦石化在江阴市临港经济开发区利港园区投资建设的一期和二期 PTA 生产装置分别于 2011 年、2014 年开车投入试生产，装置运行稳定，产品质量优良。但装置建设较早，原辅料及能耗较大。近几年 PTA 技术不断更新换代，吨产品 PX 消耗从 655kg 降至 648kg 左右，综合能耗从 120-200kg 标油降至 50-60kg 标油。为提高标的公司的市场竞争力，必须进行节能降耗的改造。通过节能降耗改造，可降低产品的运行成本和财务成本，增强标的公司的市场竞争力，为标的公司长期生存发展奠定一定的基础。

#### (2) 标的公司氧化残渣实现回收利用，提升竞争力

PTA 氧化残渣是 PTA 装置氧化工段排出的残渣，残渣中含有苯甲酸、对苯二甲酸与间苯二甲酸混合物以及钴、锰等金属催化剂，折合 PX 单耗为 4~6kg/

吨 PTA。目前，标的公司的处置方法是将氧化残渣销售至当地有相关业务资质的公司。氧化残渣回收综合利用项目建设目的是回收氧化残渣中的有用组分，回用的钴、锰等金属催化剂可返回至 PTA 装置中使用，从而减少催化剂的消耗量；回收的苯甲酸可以作为副产品对外销售。经济效益较为明显，有利于提高标的公司的市场竞争力。

### （3）新形势下我国 PTA 行业亟待转型升级

2019 年 4 月 29 日，江苏省委办公厅印发了《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》（苏办【2019】96 号文）。其中在优化提升化工产业布局中明确提出：“对安全环保规范、符合产业规划的重点骨干企业，在环境容量许可、不新增规划用地的前提下，支持技术改造，支持发展符合产业链要求的绿色高端化工项目。支持配套产业，支持完善产业链”。江苏省委常委在讨论《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》的会议时也指出：“化工是重要基础性产业，也是我省的支柱产业。要历史全面辩证地看待化工产业，坚持实事求是、分类施策，系统推进我省化工产业整治提升工作。对不符合安全生产标准的企业、园区必须关闭，对环保不达标的企业、园区必须关停，对落后低端企业必须淘汰。对符合安全生产、环保标准的企业要支持技术改造、支持配套产业、支持完善产业链”。另外近几年来 PTA 技术更新换代较快，吨产品运行成本显著降低，VOCs 和废水及 CODcr 排放量显著降低。污水近零排放技术在煤化工等行业已有成熟的运行业绩。在新的竞争形势下，对我国 PTA 行业的转型升级提出了新的迫切要求。

此外，配套募集资金用以投入标的公司的项目建设，有利于改善重组完成后上市公司整体财务状况，降低财务风险；有利于更好地提高上市公司自有资金的使用效率，降低因新增借款支付现金对价带来的债务成本压力，可确保本次交易顺利进行，提高并购重组的整合绩效，通过资本市场实现公司更好更快地发展。

综上所述，本次募集配套资金具有必要性。

### （五）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为规范上市公司募集资金管理，提高募集资金使用效率，根据《公司法》、《证券法》、《证券发行管理办法》及《公司章程》等的规定，上市公司制定了《募

集资金管理制度》，募集资金到位后，上市公司将及时与财务顾问、银行签署《三方监管协议》，并严格按照上述制度与协议的要求规范管理募集资金。

#### （六）本次募集配套资金未成功实施的补救措施

上市公司本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，受证券市场变化或监管法律法规调整等因素的影响，本次募集配套资金存在失败或募集不足的风险。在募集配套资金失败或募集金额低于预期的情形下，公司将结合自身战略、经营及资本性支出规划的实际情况，通过自有资金或资金自筹等方式解决募集配套资金不足部分的资金需求。

### 四、本次交易发行股份对上市公司主要财务指标的影响

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》，本次交易对上市公司最近一年主要财务指标的影响如下表所示：

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
<b>财务指标</b>	<b>2019年12月31日</b>	
总资产(万元)	179,062.14	1,513,458.88
总负债(万元)	21,002.58	967,760.90
所有者权益(万元)	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益(万元)	134,305.80	521,944.23
<b>财务指标</b>	<b>2019年度</b>	
营业收入(万元)	104,141.97	2,208,242.46
净利润(万元)	8,312.52	80,181.64
归属于母公司股东的净利润(万元)	5,493.34	77,362.45
基本每股收益(元/股)	0.0689	0.2115
稀释每股收益(元/股)	0.0689	0.2115

注：上述备考合并财务数据未考虑募集配套资金的影响，若上市公司在本次交易中完成募集配套资金，则可能对实际指标造成影响。

本次交易完成后，上市公司总资产、净资产、营业收入、净利润规模得到较为显著的增加，有利于改善上市公司的持续经营能力。



## 五、本次交易发行股份对上市公司股权结构的影响

本次重组前，上市公司的总股本为 797,244,230 股，根据本次交易方案，上市公司将发行 2,859,922,177 股普通股用于购买标的资产，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，本次交易前后上市公司的股权结构变化如下表所示：

	本次重组前		本次重组新增 持股数（股）	本次重组后 （不考虑配套融资）	
	持股数（股）	比例		持股数（股）	比例
三房巷集团	436,229,903	54.72%	2,531,031,128	2,967,261,031	81.14%
三房巷国贸	-	-	200,194,552	200,194,552	5.47%
<b>持股合计</b>	<b>436,229,903</b>	<b>54.72%</b>	<b>2,731,225,680</b>	<b>3,167,455,583</b>	<b>86.61%</b>
上海优常	-	-	71,498,054	71,498,054	1.96%
上海休玛	-	-	57,198,443	57,198,443	1.56%
其他股东	361,014,327	45.28%	-	361,014,327	9.87%
<b>上市公司总计</b>	<b>797,244,230</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,859,922,177</b>	<b>3,657,166,407</b>	<b>100.00%</b>

注：三房巷国贸为上市公司控股股东三房巷集团控制的下属公司。

本次交易前，上市公司的控股股东为三房巷集团，实际控制人为卞兴才；本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为三房巷集团，实际控制人仍为卞兴才。本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

## 第六节 标的资产评估情况

### 一、标的资产评估情况

#### (一) 评估的基本情况

本次交易的评估基准日为 2019 年 8 月 31 日。根据东洲评估出具的《资产评估报告》，本次评估采用收益法和市场法两种方式对海伦石化 100% 股权进行评估，最终采用收益法确定评估结论。经收益法评估，海伦石化股东全部权益的评估值为 765,500.00 万元，相对于海伦石化经审计后合并口径归属于母公司股东权益 379,289.05 万元，评估增值 386,210.95 万元，增值率为 101.82%。

#### (二) 不同评估方法评估结果的差异

##### 1、收益法评估结果

海伦石化在评估基准日 2019 年 8 月 31 日经审计后合并口径归属于母公司股东权益 379,289.05 万元，经收益法评估，评估值为 765,500.00 万元，评估增值 386,210.95 万元，增值率为 101.82%。

##### 2、市场法评估结果

海伦石化在评估基准日 2019 年 8 月 31 日经审计后合并口径归属于母公司股东权益 379,289.05 万元，经市场法评估，评估值为 785,600.00 万元，评估增值 406,310.95 万元，增值率 107.12%。

##### 3、收益法、市场法评估结果的差异分析

收益法得出的股东全部权益价值为 765,500.00 万元，相较于市场法测算得出的股东全部权益价值 785,600.00 万元低 20,100.00 万元，低 2.56%。两种评估方法差异的原因主要是：

(1) 收益法是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

(2) 市场法是通过与交易案例作为对比公司，分析被评估单位与参考企业的异同并对差异进行量化调整从而得到委估对象的市场价值的方法。这种方法受宏观环境、可比数据的可获得性、个体行业细分差异等影响。

综上所述，由于市场法与收益法评估方法不同，导致评估结论有所差异。

### **(三) 最终确定评估结论的理由**

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以使用收益法、市场法、资产基础法三种方法进行评估。收益法评估是从未来收益的角度出发，通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值，强调的是企业的整体预测盈利能力。市场法将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

海伦石化在未来年度其收益与风险可以估计，因此本次评估选择收益法进行评估。市场法以现实市场上的参照物来评价估值对象的现行公平市场价值，本次市场法选取了化学原料和化学制品制造业中营运能力较强的可比上市公司作为参考评估对象，因此选择市场法进行评估。

但由于市场法取值受资本市场波动的影响较大，且不同可比公司业务结构、经营模式、企业规模和资产配置不尽相同，所以客观上对上述差异难以精确量化。而收益法从未来收益角度出发，通过企业持续经营产生的现金流折现能够更好的反映企业价值，且收益法价值内涵包括了客户资源、业务网络、品牌优势等重要无形资产的贡献。故本次评估选取收益法作为最终的评估结论。

### **(四) 资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明**

海伦石化在评估基准日 2019 年 8 月 31 日经审计后合并口径归属于母公司股东权益 379,289.05 万元，经收益法评估，评估值为 765,500.00 万元，评估增值 386,210.95 万元，增值率为 101.82%。

本次评估资产账面价值与评估结论存在较大差异的原因为海伦石化拥有企业账面值上未反映的客户资源、业务网络、品牌优势等重要的无形资源价值，因此采用收益法比账面值增值较大。

## （五）主要评估假设

### 1、基本假设

#### （1）交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行价值评估。

#### （2）公开市场假设

公开市场假设是对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

#### （3）企业持续经营假设

企业持续经营假设是假设被评估资产在现有的资产资源条件下，在可预见的未来经营期限内，其生产经营业务可以合法地按其现状持续经营下去，其经营状况不会发生重大不利变化。

#### （4）资产按现有用途使用假设

资产按现有用途使用假设是对资产拟进入市场条件以及资产在这样的市场条件下的资产使用用途状态的一种假定。首先假定被评估范围内资产正处于使用状态，其次假定按目前的用途和使用方式还将继续使用下去，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件。

### 2、一般假设

（1）国家现行有关法律、宏观经济、金融以及产业政策等外部经济环境不会发生不可预见的重大不利变化，亦无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大影响。

（2）除特别说明外，不考虑海伦石化将来可能承担的抵押、担保事宜，以

及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素。

(3) 假设海伦石化所在地所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等财税政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率等金融政策基本稳定。

(4) 海伦石化的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日评估对象所在地有效价格为依据。

(5) 海伦石化现在及将来的经营业务合法合规，并且符合其营业执照、公司章程的相关约定。

### 3、收益法评估特别假设

(1) 海伦石化目前及未来的管理层合法合规、勤勉尽职地履行其经营管理职能，不会出现严重影响企业发展或损害股东利益情形，并继续保持现有的经营管理模式。

(2) 海伦石化各项业务相关经营资质在有效期届满后能顺利通过有关部门的审批并持续有效。

(3) 海伦石化于评估基准日后采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要性方面保持一致。

(4) 假设海伦石化不发生重大的、造成无法持续经营的安全生产、环保等事故。

(5) 根据海伦石化提供的产能核定批复等文件，目前海伦石化及其全资子公司的瓶级聚酯切片、PTA 的核定（设计）产能合计分别为 164 万吨、180 万吨，实际年产量合计分别约为 215 万吨、290 万吨。根据江阴市发展和改革委员会、无锡市江阴生态环境局、江阴市应急管理局出具的相关证明和情况说明文件，结合市场需求、公司所处行业地位及自身生产能力等情况，本次评估假设海伦石化及全资子公司未来年度瓶级聚酯切片、PTA 实际年产量分别为 215 万吨、290 万吨，并未考虑未来可能存在的被要求压缩、停产以及其他可能的不利因素等。

### 4、市场法评估特别假设

(1) 假设海伦石化严格遵循相关会计准则，评估基准日及历年审计报告真

实、可靠；

(2) 假设可比公司相关数据真实可靠；

(3) 假设除特殊说明外，资本市场的交易均为公开、平等、自愿的公允交易；

(4) 未考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响；

(5) 未考虑将来可能承担的抵押、担保事宜。

## (六) 收益法评估及估值参数说明

### 1、收益法概述

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

根据国家有关规定以及《资产评估准则-企业价值》，按照合并收益途径，采用现金流折现方法（DCF）估算海伦石化的股东全部权益价值。现金流折现方法（DCF）的基本思路是通过估算评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值。企业价值再扣减付息债务价值后，得出评估对象的股东全部权益价值。

#### (1) 收益法的应用前提

- 1) 被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量。
- 2) 资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量。
- 3) 被评估资产预期获利年限可以预测。

使用现金流折现方法的最大难度在于预期净现金流量的预测以及数据采集和处理的可靠性、客观性等。但当对未来预期净现金流量的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其评估结果具有较好的客观性，易为市场所接受。

#### (2) 收益法评估思路

1) 本次评估采用合并报表口径, 进行整体收益法评估, 主要是由于海伦石化与其下属子公司在主营业务的协同性、关联性等方面均较高, 且纳入合并报表的子公司均为全资控股公司, 因此本次采用合并报表口径进行收益法评估, 以下评估预测采用的财务数据基础均为本次专项审计报告的合并报表口径。

2) 对纳入报表范围的资产和主营业务, 按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益(净现金流量), 并折现得到经营性资产的价值。

3) 将纳入报表范围, 但在预期收益(净现金流量)估算中未予考虑的诸如基准日存在的溢余资产, 以及定义为基准日存在的非经营性资产(负债), 单独估算其价值。

4) 由上述二项资产价值的加和, 得出海伦石化的企业价值, 再扣减付息债务价值以后, 得到海伦石化的权益资本(股东全部权益)价值。

### (3) 收益法模型

本次评估选择企业自由现金流模型。

本次评估的基本模型为:

$$E = B - D$$

式中:

E: 评估对象的股东全部权益价值;

D: 评估对象的付息债务价值;

B: 评估对象的企业价值;

$$B = P + \sum C_i$$

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n * (1+g)}{(r-g) * (1+r)^n}$$

式中:

r: 所选取的折现率: 资产评估专业人员, 在综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资收益率等资本市场相关信息和所在行业、被评估单位的特定风险等相关因素确定折现率;

$F_i$ : 评估对象未来第  $i$  年的预期收益（现金流）；

$n$ : 明确的预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间；

东洲评估在对海伦石化收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响海伦石化进入稳定期的因素，确定预测期。本次明确的预测期期间  $n$  选择为 5 年 1 期。

根据海伦石化所在行业现状与发展前景、协议与章程约定、经营状况、资产特点和资源条件等，确定预测期后收益期确定为无限期。

$g$ : 未来收益每年增长率，根据企业进入稳定期的因素分析预测期后的收益趋势，本次评估假定  $n$  年后  $F_i$  不变， $g$  取零；

$\Sigma C_i$ : 评估对象基准日存在的溢余资产、非经营性资产或负债的价值。

#### （4）收益指标

本次评估，使用海伦石化的合并口径自由现金流量作为评估的收益指标，其基本定义为：

$R = \text{净利润} + \text{税后的付息债务利息} + \text{折旧和摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资本增加}$

根据海伦石化的经营历史以及未来盈利预测，估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到海伦石化经营性资产价值。

#### （5）折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率  $R$ ：

$$R = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

式中：

$W_d$ : 评估对象的付息债务比率；



$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

$W_e$ ：评估对象的权益资本比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

$T$ ：所得税率；

$R_d$ ：付息债务利率；

$R_e$ ：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本  $R_e$ ；

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

$R_f$ ：无风险报酬率；

$MRP$ ：市场风险溢价；

$\varepsilon$ ：评估对象的特定风险调整系数；

$\beta_e$ ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

式中： $\beta_t$ 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

海伦石化按公历年度作为会计期间，因而本次评估中所有参数的选取均以年度会计数据为准，以保证所有参数的计算口径一致。

## 2、净利润预测

海伦石化 2017 年、2018 年、2019 年 1-8 月的盈利情况如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2017 年	2018 年	2019 年 1-8 月
1	一、营业收入	1,767,740.12	2,258,586.83	1,501,193.46
1.1	其中：主营业务收入	1,756,721.32	2,222,231.94	1,493,766.57
1.2	其他业务收入	11,018.80	36,354.88	7,426.89

序号	项目/年份	2017年	2018年	2019年1-8月
2	<b>减：营业成本</b>	<b>1,727,611.65</b>	<b>2,032,428.60</b>	<b>1,329,521.78</b>
2.1	其中：主营业务成本	1,718,613.85	1,998,875.43	1,323,331.86
2.2	其他业务成本	8,997.80	33,553.17	6,189.93
3	<b>税金及附加</b>	1,976.82	3,947.67	2,579.41
4	<b>销售费用</b>	18,702.02	28,164.13	26,279.78
5	<b>管理费用</b>	1,775.79	2,631.06	2,756.46
6	<b>研发费用</b>	0.00	0.00	0.00
7	<b>财务费用</b>	22,836.69	84,511.88	51,398.57
7.1	其中：利息费用	52,588.66	63,437.66	41,900.51
7.2	利息收入	-3,365.45	-6,354.93	-6,661.66
8	<b>加：其他收益</b>	1,177.33	719.35	176.92
9	<b>投资收益（损失“-”号）</b>	2,925.11	9,202.60	4,525.16
10	<b>公允价值变动损益（损失“-”号）</b>	-1,169.03	-3,254.48	-96.02
11	<b>信用减值损失（损失“-”号）</b>	0.00	0.00	562.87
12	<b>资产减值损失（损失“-”号）</b>	-2,044.13	-20,995.38	-3,319.87
13	<b>资产处置收益（损失“-”号）</b>	1,697.12	33.85	385.30
14	<b>二、营业利润</b>	<b>-2,576.45</b>	<b>92,609.44</b>	<b>90,891.82</b>
15	加：营业外收入	132.10	543.47	2.33
16	减：营业外支出	62.81	71.90	4.60
17	<b>三、利润总额</b>	<b>-2,507.16</b>	<b>93,081.01</b>	<b>90,889.56</b>
18	减：所得税费用	-420.75	23,472.26	25,174.85
19	<b>四、净利润</b>	<b>-2,086.40</b>	<b>69,608.75</b>	<b>65,714.71</b>
19.1	（一）持续经营净利润	-2,086.40	69,608.75	65,714.71
19.2	（二）终止经营净利润	0.00	0.00	0.00
20	<b>减：少数股东损益</b>	0.00	0.00	0.00
21	<b>五、归属于母公司损益</b>	<b>-2,086.40</b>	<b>69,608.75</b>	<b>65,714.71</b>

上述数据摘自于大华会计师事务所出具的无保留意见审计报告。

结合上述历史经营情况，海伦石化管理层根据制定的发展规划，签发了管理层盈利预测。东洲评估对海伦石化盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与海伦石化管理层及其主要股东多次讨论，海伦石化进一步修正、完善后，东洲评估采信了海伦石化盈利预测的相关数据。预测数据如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1	一、营业收入	<b>2,058,522.14</b>	<b>1,918,418.71</b>	<b>1,909,625.44</b>	<b>1,928,067.44</b>	<b>1,966,928.77</b>	<b>1,964,321.49</b>
2	其中：主营业务收入	2,047,422.14	1,917,418.71	1,908,625.44	1,927,067.44	1,965,928.77	1,963,321.49
3	其他业务收入	11,100.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
4	减：营业成本	<b>1,854,978.27</b>	<b>1,785,784.13</b>	<b>1,761,045.90</b>	<b>1,771,906.25</b>	<b>1,791,934.35</b>	<b>1,792,828.78</b>
5	其中：主营业务成本	1,845,432.27	1,785,784.13	1,761,045.90	1,771,906.25	1,791,934.35	1,792,828.78
6	其他业务成本	9,546.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	税金及附加	3,732.36	2,528.66	2,734.81	2,437.41	2,482.37	2,825.35
8	销售费用	35,009.67	33,703.20	34,290.71	35,358.05	36,795.56	37,517.90
9	管理费用	3,280.28	2,943.94	3,041.27	3,255.19	3,484.19	3,717.74
10	研发费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
11	财务费用	66,124.10	17,322.85	17,322.85	17,322.85	17,322.85	17,322.85
12	加：其他收益	176.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	投资收益	4,525.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
14	公允价值变动损益	-96.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
15	信用减值损失	562.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
16	资产减值损失	-3,319.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
17	资产处置收益	385.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
18	二、营业利润	<b>97,631.82</b>	<b>76,135.93</b>	<b>91,189.90</b>	<b>97,787.69</b>	<b>114,909.45</b>	<b>110,108.87</b>
19	加：营业外收入	2.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
20	减：营业外支出	4.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
21	三、利润总额	<b>97,629.55</b>	<b>76,135.93</b>	<b>91,189.90</b>	<b>97,787.69</b>	<b>114,909.45</b>	<b>110,108.87</b>
22	四、所得税	<b>26,878.28</b>	<b>19,083.98</b>	<b>22,842.47</b>	<b>24,496.92</b>	<b>28,782.36</b>	<b>27,587.22</b>
23	五、净利润	<b>70,751.27</b>	<b>57,051.95</b>	<b>68,347.43</b>	<b>73,290.77</b>	<b>86,127.09</b>	<b>82,521.65</b>
24	减：少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
25	六、归属于母公司损益	<b>70,751.27</b>	<b>57,051.95</b>	<b>68,347.43</b>	<b>73,290.77</b>	<b>86,127.09</b>	<b>82,521.65</b>

东洲评估采信了海伦石化盈利预测的相关数据，对盈利预测合理性分析如下：

(1) 主营业务收入预测合理性分析

海伦石化 2017 年、2018 年、2019 年 1-8 月主营业务收入情况如下：

序号	项目/年份	单位	2017 年	2018 年	2019 年 1-8 月
1	其中：主营收入	万元	1,756,721.32	2,222,231.94	1,493,766.57
	增长率			26.50%	
I	瓶级聚酯切片	万元	1,023,420.50	1,421,586.65	1,096,569.35
1	增长率			38.91%	
2	销售单价	元/吨	6,558.84	8,091.66	7,103.86
3	增长率			23.37%	-12.21%
4	销售数量	万吨	156.04	175.69	154.36
5	增长率			12.59%	
II	PTA（精对苯二甲酸）	万元	726,683.18	789,122.51	385,697.64
1	增长率			8.59%	
2	销售单价	元/吨	4,423.15	5,712.05	5,447.26
3	增长率			29.14%	-4.64%
4	销售数量	万吨	164.29	138.15	70.81
5	增长率			-15.91%	
III	产品加工收入	万元	2,619.41	2,852.79	5,396.13
	增长率			8.91%	
IV	片材销售	万元	3,890.73	8,560.99	6,012.16
V	仓储及码头停泊服务费	万元	107.51	109.00	91.28
				1.39%	

海伦石化及其下属子公司主要从事于瓶级聚酯切片及精对苯二甲酸（PTA）的生产与销售。

1) 产品销量方面

①瓶级聚酯切片产销量分析

就海伦石化自身来看，2017、2018、2019 年 1-8 月海伦石化及下属子公司的瓶级聚酯切片销量分别为 156.04 万吨、175.69 万吨、154.36 万吨。

就整个行业来看，近几年，瓶级聚酯切片的内需量稳步增长，2015 年瓶级聚酯切片内需量为 387 万吨，2018 年内需量已超 500 万吨。瓶级聚酯切片出口

量一般占总需求的 30% 以上，从出口量来看，近几年瓶级聚酯切片出口量快速增长。虽然近两年中国瓶级聚酯切片出口市场面临各种反倾销反补贴及海运费大涨等问题，但现阶段正处于全球瓶级聚酯切片生产企业洗牌期，全球供应出现阶段性紧缺，故 2017 年四季度开始，出口市场表现较为活跃，且 2018 年我国瓶级聚酯切片在欧盟取消征收反倾销税等利好因素影响下，出口大幅增长。总体来看，瓶级聚酯切片总需求在不断增长。

在全球食品饮料包装用的瓶级聚酯切片中，软饮料用的瓶级聚酯切片消费量最大，约占其整个消费量的 60-70%，其中，瓶装水消费占据主导位置。瓶级聚酯切片需求量的变化趋势主要看下游饮料行业的发展情况。总体来看，瓶级聚酯切片下游饮料行业中瓶装水、功能饮料等软饮料细分行业增长潜力较大，且除去饮料行业，瓶级聚酯切片在新兴领域也正呈现高速发展，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将加速增长。因此，瓶级聚酯切片整体未来的市场需求上涨潜力较大。

凭借多年的客户积累和较强的综合服务能力，以及下游良好的市场需求状况，海伦石化的在手订单充足。截至 2019 年 8 月末，海伦石化瓶级聚酯切片业务尚未确认收入的订单，以及 2019 年 9 月 1 日至 11 月 30 日新取得的内销订单量合计约为 50 万吨、订单金额合计约 30 亿元（不含税），出口订单量合计约为 16.6 万吨、订单金额合计约为 10.3 亿元。按照海伦石化平均订单执行周期测算，上述订单将在 3 个月内执行完毕。因此，预计 2019 年海伦石化实现瓶级聚酯切片 215 万吨的生产与销售具备合理性。

综合市场需求、海伦石化所处行业地位及自身生产能力等情况，预计未来年度海伦石化及下属子公司的瓶级聚酯切片可实现 215 万吨的销售。其中，通过分析历史年度海伦石化及下属子公司出口情况，出口占比逐年增加，通过与海伦石化管理人员沟通，未来年度参照 2019 年 1-8 月的比率（约 48%）进行预测。

## ②PTA 产销量分析

海伦石化生产 PTA 的主要竞争对手为恒力石化、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣等公司。瓶级聚酯切片的主要竞争对手为华润化学材料（分常州和珠海两个厂区）、江阴澄高、海南逸盛、浙江万凯等公司。龙头企业各自定位

不同，实现了差别化竞争，其中恒力石化、荣盛石化以 FDY 为主，新凤鸣、桐昆股份以 POY 为主，恒逸石化以 DTY、FDY、POY 平衡发展，而海伦石化由于在技术积累、高效节能、规模优势、区位优势、客户规模等方面具有优势，客户均为下游行业内的龙头企业。

就海伦石化自身来看，海伦石化的 PTA 首先用于其瓶级聚酯切片的生产（内销），多余的部分用于对外销售（外销）。2017、2018 年总销量均达到了 290 万吨左右（内外销合计），2019 年 1-8 月总销量约为 200 万吨（内外销合计）。

就行业需求方面来看，PTA 的下游行业主要为聚酯产品，约 91.50% 的 PTA 消费用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），其中 66.60% 的 PTA 用来生产涤纶长丝和涤纶短纤，17.10% 的 PTA 用来生产瓶级聚酯切片。根据 Wind 资讯的统计，近几年我国 PTA 工厂库存状况目前已处于历史较低水平。2016 年我国 PTA 平均库存天数为 2.69 天，2017 年下降至 2.38 天。PTA 工厂库存下降的主要原因为下游聚酯行业的稳步发展，下游聚酯行业补库存的强烈需求带动了 PTA 的需求。此外，在 2019 年 3 月召开的两会会议中，中央政府提出 2019 年 GDP 增长速率 6.00%-6.50% 以及人均可支配收入与经济发展基本同步的目标，预计聚酯下游消费需求将持续平稳增长，进而带动原材料 PTA 的需求稳步增长。

考虑到海伦石化 PTA 自身的产能情况、历史年度销量情况、PTA 行业终端及下游产品需求的增长而带动原料 PTA 的增长情况，预计未来年度 PTA 每年有 290 万吨的生产销售。

鉴于每生产 1 吨瓶级聚酯切片需要 0.84 吨 PTA，预计未来年度每年有 180.60 万吨 PTA 用于瓶级聚酯切片的生产，剩余的 109.40 万吨 PTA 对外销售。

其中，通过分析历史年度海伦石化 PTA 出口情况，出口收入占 PTA 对外销售收入的比例逐年增加，通过与公司管理人员沟通，未来年度参照 10% 比率进行预测。

## 2) 产品销售单价方面

### ① 瓶级聚酯切片

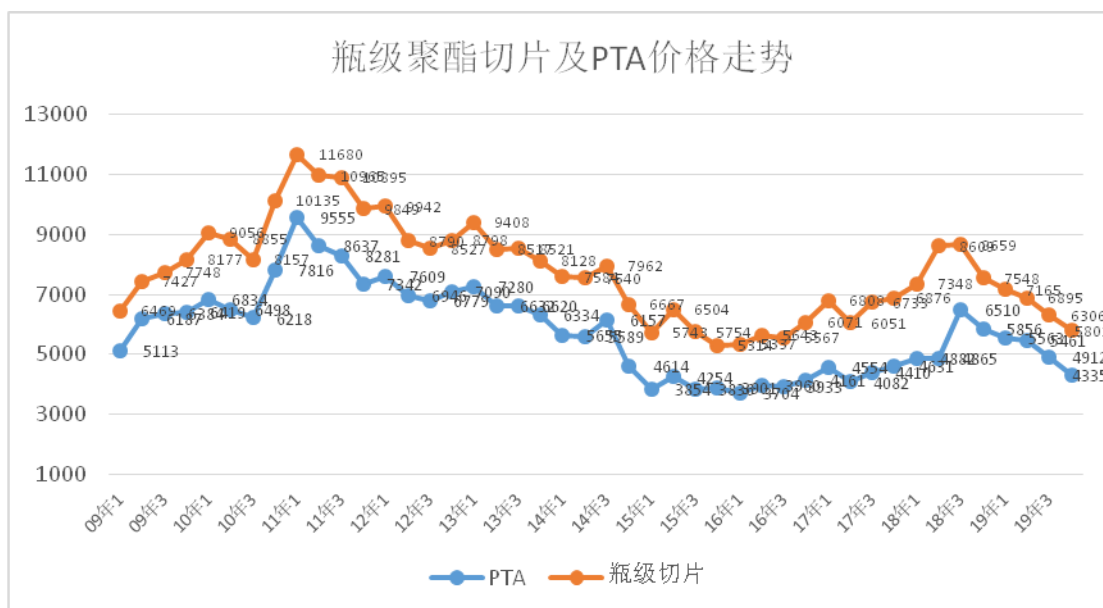


数据来源: Wind

行业特点决定, 化工产品的价格受石油价格、供需矛盾等影响波动较大, 每天都有报价。根据以上 Wind 统计数据显示, 瓶级聚酯切片销售单价 2009 年约为 7,200 元/吨 (含税), 2010 年 11 月份达到过 15,000 元/吨, 2016 年下探到 6,000 元/吨左右, 波动较大。

2018 年价格出现反弹, 到 2018 年三季度达到了较高位置, 2019 年开始逐步下降, 致使海伦石化 2019 年 1-8 月瓶级聚酯切片的均价相对于 2018 年下滑 12% 左右。截至目前瓶级聚酯切片的单价仍处于下滑趋势, 预计 2019 年全年瓶级聚酯切片单价相对于 2018 年下滑幅度更大。目前价格处于低区, 结合到行业的需求等情况, 未来大幅度下降的可能性不大。保守估计 2020 年价格比 2019 年仍会有一定幅度的下滑, 2021 年比 2020 年保守估计再略有下滑, 预计 2022 年之后价格将会呈现逐年增加的趋势, 永续期保持在过去 5 年的季度均值的水平上。

## ②PTA



数据来源：Wind

通过对过去 10 年的瓶级聚酯切片和 PTA 分季度的单价变动分析发现，该两类产品的价格波动趋势大体一致，见上图。通过以最近 5 年内的单价做分析，以瓶级聚酯切片单价变动为基准，对两者之间的价格变化进行分析，PTA 单价变动偏离度系数接近于 1，即未来 PTA 单价增减预计与瓶级聚酯切片一致，未来年度 PTA 的单价变化按照和瓶级聚酯切片一致来预测。

### 3) 其他收入预测

海伦石化及其下属公司主营业务除 PTA 及瓶级聚酯切片生产及销售收入外还有少量产品加工、片材销售及仓储及码头停泊服务费类收入。

#### ①产品加工收入

2019 年以来公司产品加工收入大幅度增加，主要是新增产能释放而对外加工。未来产能全部考虑用于生产和对外销售，不再考虑对外加工收入。

#### ②片材销售收入

2018 年该部分收入大幅度增加，主要系新增了出口的途径；2019 年相对于 2018 年收入稍有增加，预计片材销售收入未来年度将在 2019 年基础上每年小幅度增加，且出口比率基本维持在 21%左右。

#### ③仓储及码头停泊服务费收入



历史年度该部分收入呈现稳步增加趋势，预计未来年度在 2019 年的基础上逐年稍有增加预测。

结合上述的分析计算过程，东洲评估认为营业收入的预测具备合理性。主营业务收入预测具体情况如下：

项目/年份	单位	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
主营收入	万元	2,047,422.14	1,917,418.71	1,908,625.44	1,927,067.44	1,965,928.77	1,963,321.49
瓶级聚酯切片	万元	1,470,146.37	1,382,450.00	1,376,000.00	1,388,900.00	1,416,850.00	1,414,700.00
销售单价	元/吨	6,837.89	6,430.00	6,400.00	6,460.00	6,590.00	6,580.00
销售数量	万吨	215.00	215.00	215.00	215.00	215.00	215.00
PTA（精对苯二甲酸）	万元	559,138.77	525,557.60	522,932.00	528,183.20	538,795.00	538,029.20
销售单价	元/吨	5,110.96	4,804.00	4,780.00	4,828.00	4,925.00	4,918.00
销售数量	万吨	109.40	109.40	109.40	109.40	109.40	109.40
产品加工收入	万元	9,000.00					
片材销售	万元	9,000.00	9,270.00	9,548.10	9,834.54	10,129.58	10,433.47
仓储及码头停泊服务费	万元	137.00	141.11	145.34	149.70	154.19	158.82

(2) 主营业务成本预测合理性分析

海伦石化 2017 年、2018 年、2019 年 1-8 月主营业务成本情况如下：

序号	项目/年份	单位 或上 涨率	2017年	2018年	2019年1-8月
1	主营业务成本	万元	<b>1,718,613.85</b>	<b>1,998,875.43</b>	<b>1,323,331.86</b>
(一)	瓶级聚酯切片	万元	<b>985,587.90</b>	<b>1,225,849.26</b>	<b>958,972.45</b>
	毛利率		3.70%	13.77%	12.55%
I	原材料	万元	<b>859,152.89</b>	<b>1,090,132.35</b>	<b>842,034.78</b>
1	其中：PX(对二甲苯)	万元	<b>500,360.90</b>	<b>622,778.19</b>	<b>576,137.54</b>
1.1	单价	元/吨	5,813.17	6,731.02	6,797.44
1.2	增长率			15.79%	
1.3	数量	万吨	86.07	92.52	84.76
1.4	折算系数		0.5516	0.5491	0.5491
2	MEG(乙二醇)	万元	<b>291,144.36</b>	<b>357,517.52</b>	<b>217,896.87</b>
2.1	单价	元/吨	5,651.00	6,184.37	4,286.98
2.2	增长率			9.44%	
2.3	数量	万吨	51.52	57.81	50.83
2.4	折算系数		0.3302	0.3291	0.3293
3	IPA(间苯二甲酸)		<b>36,893.82</b>	<b>35,666.87</b>	<b>19,805.86</b>
3.1	单价	元/吨	13,239.25	10,505.29	6,899.82
3.2	增长率			-20.65%	-34.32%
3.3	数量	万吨	2.79	3.40	2.87
3.4	折算系数		0.0179	0.0193	0.0186
4	外购PTA			<b>31,222.28</b>	
4.1	单价	元/吨		5,076.63	
4.2	数量	万吨		6.15	
5	其他材料	万元	<b>30,753.81</b>	<b>42,947.50</b>	<b>28,194.51</b>
5.1	占收入比例		3.0%	3.0%	2.6%
II	工资薪酬	万元	<b>7,933.65</b>	<b>9,356.25</b>	<b>8,389.26</b>
III	制造费用	万元	<b>118,501.36</b>	<b>126,360.66</b>	<b>108,548.41</b>
1	折旧、摊销费	万元	36,835.15	37,574.27	33,249.32
2	水费	万元	349.14	367.18	338.97
3	单位水费		2.24	2.09	2.20
4	燃料动力	万元	60,144.49	64,622.37	54,267.36
5	单位燃料动力费		385	368	352
6	配件及维修费	万元	20,053.74	22,402.02	19,448.98
7	收入占比		1.96%	1.58%	1.77%
8	其他费用	万元	1,118.84	1,394.83	1,243.77
9	收入占比		0.11%	0.10%	0.11%
(二)	PTA	万元	<b>726,581.98</b>	<b>762,443.90</b>	<b>354,224.72</b>
	毛利率		0.01%	3.38%	8.16%
I	原材料		<b>654,540.73</b>	<b>696,661.66</b>	<b>323,636.12</b>
1	其中：PX(对二甲苯)	万元	<b>625,660.98</b>	<b>660,292.13</b>	<b>311,251.47</b>

序号	项目/年份	单位 或上 涨率	2017年	2018年	2019年1-8月
1.1	单位成本	元/吨	5,826.43	7,317.94	6,734.10
1.2	增长率			25.60%	-7.98%
1.3	数量	万吨	107.38	90.23	46.22
1.4	折算系数		0.6536	0.6531	0.6528
2	<b>其他材料</b>	<b>万元</b>	<b>28,879.75</b>	<b>36,369.53</b>	<b>12,384.65</b>
2.1	占收入比例		4.0%	4.6%	3.2%
II	<b>工资薪酬</b>	<b>万元</b>	<b>2,650.58</b>	<b>2,616.71</b>	<b>1,340.72</b>
III	<b>制造费用</b>	<b>万元</b>	<b>69,390.67</b>	<b>63,165.53</b>	<b>29,247.88</b>
1	折旧、摊销费	万元	30,611.88	26,007.35	12,202.20
2	燃料动力	万元	32,267.01	29,527.47	13,351.69
3	单位燃料动力费		196.40	213.73	188.57
4	配件及维修费	万元	5,185.32	6,485.94	3,231.93
5	收入占比		0.71%	0.82%	0.84%
6	其他费用	万元	1,326.47	1,144.76	462.05
7	收入占比		0.18%	0.15%	0.12%
(三)	<b>产品加工成本</b>	<b>万元</b>	<b>2,575.47</b>	<b>2,510.77</b>	<b>4,463.02</b>
	毛利率		1.7%	12.0%	17.3%
(四)	<b>片材销售成本</b>	<b>万元</b>	<b>3,842.20</b>	<b>8,071.50</b>	<b>5,671.67</b>
1	毛利率		1.2%	5.7%	5.7%
2	其中：出口成本	万元		1,580.50	812.78
3	毛利率			19.1%	29.0%
(五)	<b>仓储及码头停泊服务费成本</b>	<b>万元</b>	<b>26.31</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

海伦石化及其下属公司瓶级聚酯切片及 PTA 的主营业务成本主要分为原材料、人工及制造费用。以下按照该三类来分别预测瓶级聚酯切片及 PTA 的成本。

#### 1) 瓶级聚酯切片

##### ①原材料分析

瓶级聚酯切片的原材料主要是 PTA（由于 PTA 主要是自产，成本进一步拆分至 PX（对二甲苯）和相关材料）、MEG（乙二醇）、IPA（间苯二甲酸），另有少量其他材料。

##### A、原材料 PX、MEG、IPA 数量预测：

通过对海伦石化历史年度原材料配比梳理分析，每生产 1 吨瓶级聚酯切片需要 PTA 的数量呈现逐年下滑趋势，主要系海伦石化生产效率逐步提升，废料回收利用率高所致，通过与海伦石化管理层沟通，预计未来年度的配比为“瓶级

聚酯切片：PTA=1：0.84”，而 PTA 和 PX 配比为“PTA：PX=1：0.653”，预计生成每吨切片需要的 PX 的数量约为 0.549。2021 技改完成，按照技改方案设计，原料和辅料预计约减少 1.12%，本次保守估计按照减少 1% 计算。

而每生产 1 吨瓶级聚酯切片需要 MEG、IPA 的数量有增有减，但是基本变化不大，未来年度参照历史年度生产配比预测（瓶级聚酯切片：MEG：IPA=1：0.3293：0.0186）未来每年需要 MEG、IPA 的数量分别为 70.8 万吨、4.00 万吨。

#### B、原材料 PX、MEG、IPA 单价预测：

通过对过去十年的各产品、材料单价分析，PX、MEG 等材料的价格变动趋势和瓶片基本上一致。通过以最近 5 年内的单价做分析，以瓶级聚酯切片单价变动为基准，对产成品和材料两者之间的价格变化进行分析，PX 单价变动偏离度系数约为 0.5，MEG 则为 0.7，即未来对 PX 的单价变动率，根据瓶级聚酯切片单价变动基础上打 5 折，MEG 打 7 折。IPA 的单价走势相对独立，过去几年和瓶片的变动率无对应关系，但总体上和瓶片一样处于相对低点，未来的变动趋势也考虑按照瓶片的波动率 5 折计算。

C、其他材料预测：历史年度其他材料的收入占比呈现下滑趋势，通过与海伦石化管理人员沟通，基于谨慎性原则未来参照 2019 年 1-8 月收入占比情况预测。

D、过去 2 年 1 期只有 2018 年有进口 PTA 的情况，未来不予考虑。瓶级聚酯切片的原材料主要是 PTA（由于 PTA 是自产，成本进一步分拆至 PX（对二甲苯）和相关材料）、MEG（乙二醇）、IPA（间苯二甲酸），另外还有少量其他材料。

#### ②人工

鉴于以后年度不再有产能的大幅度增减变化，预计未来年度海伦石化生产人员的配置基本保持不变，因此薪酬方面，参照用工成本的增长率预测，环比增长 8%。

#### ③制造费用

海伦石化的制造费用主要分为折旧、摊销、水费、燃料动力、配件及维修费、其他费用。

A、折旧摊销费用：未来年度参照 2019 年 1-8 月的折旧摊销费用进行预测。

B、水费：海伦石化历史年度的单位水价基本稳定，未来年度参照历史年度单位水电费均值进行预测。

C、燃料动力费：2019 年以来单位燃料动力费大幅度减少，主要因海伦石化新增产能摊薄了单位燃料动力费支出以及海伦石化生产效率的提高所致，预计随着海伦石化 2021 年 PTA 技改的完成，生产 PTA 的环节技改预计可以节约 33% 的单位燃料动力费，保守估计按照 30% 计算，PTA 到瓶级聚酯切片的动力费保持不变。

D、配件及维修费：海伦石化历史年度该等费用收入占比基本稳定在 1.77% 左右，未来年度基于谨慎性考虑，考虑到维修费用可能会逐步增加，预计该等费用按照收入占比逐年有所增加。

E、其他费用：主要是办公费、差旅等费用，历史年度该等费用的收入占比较小基本在 0.11% 左右，未来年度基于审慎考虑参照收入占比 0.12% 预测。

## 2) PTA

### ①原材料分析

#### A、PX 的预测分析

PX 数量预测：由于未来年度 PTA 除用于海伦石化自身生产瓶级聚酯切片以外，对外销售的数量每年约为 109.40 万吨。通过对海伦石化历史年度 PTA 及 PX 生产配比分析，每生产 1 吨 PTA 需要 PX 的数量呈现逐年下浮趋势，主要系海伦石化近年来一直致力于对 PTA 生产装置的技术改进，使得原材料的回收利用提高。同时，考虑到 2020、2021 年海伦石化将进行大规模的 PTA 生产装置的技改，预计随着技改的逐步落实，每生产 1 吨 PTA 所需原料的数量将会有较大幅度的节省。按照技改的预计，可以减少 1.13% 的原辅料，保守估计按照 1% 计算。即 PTA：PX 由 2019 年的 1：0.6528 下滑至永续年的 1：0.6465。

PX 单价预测：同上，由于 PX 对瓶级聚酯切片的变动偏离系数为 0.5，则未来对 PX 单价增减幅度在瓶级聚酯切片单价变动幅度上考虑 5 折预测。

## B、其他材料预测分析

历史年度其他材料的收入占比基本呈现下滑趋势，保守估计按照目前的水平测算。

②工资薪酬：鉴于以后年度不再有产能的大幅度增减变化，预计未来年度海伦石化生产人员的配置基本保持不变，因此薪酬方面，参照用工成本的增长率预测，环比增长 8%。

## ③制造费用

海伦石化外销的 PTA 产品对应的制造费用主要分为折旧摊销、燃料动力费、配件及维修费、其他费用。

A、折旧摊销费用：根据总折旧摊销额扣除归属于瓶级聚酯切片折旧摊销费用预测。

B、燃料动力费：未来 2 年保持目前的单耗水平。2021 年 PTA 技改完成，按照技改方案设计，燃料和动力费预计约减少 33%，本次保守估计按照减少 30% 计算。

C、配件及维修费：海伦石化历史年度该等费用收入占比逐年有所增加，未来年度审慎考虑该等费用按照收入占比仍逐年有所增加预测。

D、其他费用：主要是办公费、差旅及员工宿舍租金等费用，历史年度的收入占比呈现平稳下滑趋势，考虑到未来年度海伦石化将会增加员工宿舍租金的支出（预计每年 80 万元左右），通过与海伦石化管理层沟通，基于谨慎性预计未来年度预计该等费用的收入占比在 0.13% 左右。

## 3) 产品加工成本

主要为人工成本，未来该业务不再持续，不予考虑。

## 4) 片材销售成本

该部分业务近两年毛利率基本稳定在 6%，未来年度参照该毛利率水平预测。同时出口对应的毛利率参照近两年毛利率均值水平考虑。

#### 5) 仓储及停泊服务费成本

该部分业务基本无成本，未来年度不予预测。

结合上述的分析计算过程，东洲评估认为营业成本的预测具备合理性。主营业务成本预测具体情况如下：



序号	项目/年份	单位 或上 涨率	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1	主营业务成本	万元	<b>1,845,432.27</b>	<b>1,785,784.13</b>	<b>1,761,045.90</b>	<b>1,771,906.25</b>	<b>1,791,934.35</b>	<b>1,792,828.78</b>
(一)	瓶级聚酯切片	万元	1,299,833.43	1,260,286.24	1,240,834.07	1,248,686.42	1,263,207.22	1,263,864.38
	毛利率		11.58%	8.84%	9.82%	10.10%	10.84%	10.66%
I	原材料	万元	1,133,583.81	1,094,832.10	1,084,245.03	1,090,397.69	1,102,824.72	1,101,871.46
1	其中：PX（对二甲苯）	万元	767,260.00	744,242.20	734,897.69	738,572.63	745,958.72	745,393.16
1.1	单价	元/吨	6,500.00	6,305.00	6,289.24	6,320.69	6,383.90	6,379.06
1.2	数量	万吨	118.04	118.04	116.85	116.85	116.85	116.85
2	MEG（乙二醇）	万元	300,900.00	288,262.20	287,253.30	289,264.02	293,313.78	293,002.26
2.1	单价	元/吨	4,250.00	4,071.50	4,057.25	4,085.65	4,142.85	4,138.45
2.2	数量	万吨	70.80	70.80	70.80	70.80	70.80	70.80
3	IPA（间苯二甲酸）		27,200.00	26,384.00	26,318.04	26,449.64	26,714.12	26,693.84
3.1	单价	元/吨	6,800.00	6,596.00	6,579.51	6,612.41	6,678.53	6,673.46
3.2	数量	万吨	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
4	其他材料	万元	38,223.81	35,943.70	35,776.00	36,111.40	36,838.10	36,782.20
II	工资薪酬	万元	12,583.89	13,590.61	14,677.86	15,852.09	17,120.26	18,489.88
III	制造费用	万元	153,665.73	151,863.53	141,911.18	142,436.64	143,262.24	143,503.04
1	折旧、摊销费	万元	49,873.98	49,873.98	49,873.98	49,873.98	49,873.98	49,873.98
2	水费	万元	473.00	473.00	473.00	473.00	473.00	473.00
3	燃料动力	万元	75,680.00	75,250.00	65,145.00	65,145.00	65,145.00	65,145.00
4	配件及维修费	万元	26,021.59	24,607.61	24,768.00	25,277.98	26,070.04	26,313.42

序号	项目/年份	单位 或上 涨率	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
5	其他费用	万元	1,617.16	1,658.94	1,651.20	1,666.68	1,700.22	1,697.64
(二)	PTA	万元	529,398.83	516,784.09	511,236.62	513,975.36	519,205.32	519,156.94
	毛利率		5.32%	1.67%	2.24%	2.69%	3.64%	3.51%
I	原材料		482,098.52	467,097.74	461,553.53	463,945.93	468,756.17	468,389.34
1	其中：PX（对二甲苯）	万元	464,206.08	450,279.90	444,819.71	447,044.07	451,514.73	451,172.41
1.1	单位成本	元/吨	6,500.00	6,305.00	6,289.24	6,320.69	6,383.90	6,379.06
1.2	数量	万吨	71.42	71.42	70.73	70.73	70.73	70.73
2	其他材料	万元	17,892.44	16,817.84	16,733.82	16,901.86	17,241.44	17,216.93
II	工资薪酬	万元	2,011.08	2,171.97	2,345.73	2,533.39	2,736.06	2,954.94
III	制造费用	万元	45,289.23	47,514.38	47,337.36	47,496.04	47,713.09	47,812.66
1	折旧、摊销费	万元	19,244.89	21,634.76	27,614.95	27,614.95	27,614.95	27,614.95
2	燃料动力	万元	20,676.60	20,676.60	14,440.80	14,440.80	14,440.80	14,440.80
3	配件及维修费	万元	4,696.77	4,519.80	4,601.80	4,753.65	4,956.91	5,057.47
4	其他费用	万元	670.97	683.22	679.81	686.64	700.43	699.44
(三)	产品加工成本	万元	7,740.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(四)	片材销售成本	万元	8,460.00	8,713.80	8,975.21	9,244.47	9,521.81	9,807.46
(五)	仓储及码头停泊服务费成本	万元	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

### (3) 其他业务收入和成本预测合理性分析

#### 1) 其他业务收入情况如下:

序号	项目/年份	单位	2017年	2018年	2019年1-8月
	其他业务收入	万元	11,018.80	36,354.88	7,426.89
1	原材料及废料销售收入	万元	11,018.80	36,354.88	7,426.89
2	占主营收入比例		0.63%	1.64%	0.50%

海伦石化的其他业务收入主要为原材料及废料的销售收入。材料销售收入历史年度变化较大,通过与海伦石化管理层沟通,预计全年约有1.1亿元收入。未来不再考虑原材料销售业务,只考虑废料收入,预计每年约有1,000万元。

结合上述的分析计算过程,其他业务收入的预测具备合理性。

#### 2) 其他业务成本情况如下:

序号	项目/年份	单位或上涨率	2017年	2018年	2019年1-8月
	其他业务成本	万元	8,997.80	33,553.17	6,189.93
1	原材料销售等	万元	8,997.80	33,553.17	6,189.93
	毛利率		18.34%	7.71%	16.66%

历史年度上述业务以前年度有14%左右的毛利。未来原材料销售不再考虑,而废料的收入无成本对应。

结合上述的分析计算过程,其他业务成本的预测具备合理性。具体数据预测如下:

序号	项目/年份	单位	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1	其他业务收入	万元	11,100.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
2	其他业务成本	万元	9,546.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

### (4) 税金附加预测合理性分析

海伦石化的税项主要有增值税、城建税及教育税附加、印花税、房产税、土地使用税等。增值税:瓶级聚酯切片、PTA及片材销售对应税率13%,部分瓶级聚酯切片、PTA及片材存在出口,该部分的收入享受免交增值税的优惠政策,

同时相对应的原材料采购成本不享受增值税的抵扣。

城建税及教育费附加：城建税海伦石化按应纳流转税额的 7%，其他下属公司为 5%；教育费附加按应纳流转税额的 5%。印花税按照历史年度收入占比均值（约 0.02%）预测；房产税按照房产原值的 70%，税率 1.2% 预测；土地使用税海伦石化下属公司按照每平方米土地 3 元缴纳（海伦石化按照每平方米 6 元缴纳）。

对于海伦石化 PTA 技改、固定的更新维护的进项税在计算增值税的时候已经根据海伦石化的可抵扣进行估计，每年进行合理的进项税抵扣，由此计算相关的税金及附加。因为上述固定资产的投资，未来会减少海伦石化的税金及附加金额，永续年不再考虑。

通过对相关税率和相应的计算过程的核查，东洲评估认为税金附加的预测具备合理性。具体数据预测如下：

序号	项目/年份	单位	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
	<b>税金及附加</b>	<b>万元</b>	<b>3,732.36</b>	<b>2,528.66</b>	<b>2,734.81</b>	<b>2,437.41</b>	<b>2,482.37</b>	<b>2,825.35</b>
	税金及附加率		0.18%	0.13%	0.14%	0.13%	0.13%	0.14%
1	其中：城建税	万元	1,230.95	487.49	597.94	437.99	457.74	640.23
2	教育费附加	万元	1,086.13	430.14	527.60	386.46	403.89	564.91
3	环境保护税	万元	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12
4	印花税	万元	411.70	383.68	381.93	385.61	393.39	392.86
5	房产税	万元	588.66	799.87	799.87	799.87	799.87	799.87
6	土地使用税	万元	376.79	389.35	389.35	389.35	389.35	389.35

#### （5）销售费用预测合理性分析

对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

海伦石化 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-8 月的销售费用情况如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2017 年	2018 年	2019 年 1-8 月
	<b>销售费用</b>	<b>18,702.02</b>	<b>28,164.13</b>	<b>26,279.78</b>
	占营业收入比例	1.06%	1.25%	1.75%
1	职工薪酬	323.97	357.78	220.43

序号	项目/年份	2017年	2018年	2019年1-8月
	增长率		10.43%	
2	运输装卸费	9,535.86	11,932.14	11,182.45
	占主营收入比例	0.54%	0.54%	0.75%
3	佣金	2,020.14	1,614.30	1,614.30
	占外销收入比例	0.38%	0.22%	0.28%
4	出口海运费	5,982.40	13,533.93	12,122.98
	占出口收入比例	1.14%	1.86%	2.08%
5	保险费	524.01	513.66	928.24
6	其他费用	315.64	212.31	211.37
	占主营收入比例	0.02%	0.01%	0.01%

1) 职工薪酬：一是人员数量方面，预计未来年度海伦石化不会有大幅度的增减销售人员数量的规划；二是平均薪酬方面，未来年度参照当地平均人工薪酬增长水平预测。

2) 运输装卸费：该类费用和海伦石化营业收入显著相关，且费用逐年增加，系近年来海伦石化增加了出口及运输装卸成本的整体上涨所致，未来年度在参照2019年1-8月份的收入占比情况，未来考虑适当提高。

3) 佣金：历史年度该部分费用的收入占比较为稳定，2019年来略有上升，未来年度基本参照历史年度收入占比均值水平，稳妥考虑略有增长预测。

4) 出口海运费：鉴于近两年海伦石化增加出口业务且海运成本上涨的综合影响，该部分费用增幅较大，未来年度基本参照2019年1-8月收入占比水平的水平上，稳妥考虑略有增长。

5) 保险费：2019年1-8月份的保险费大幅度增加主要系海伦石化出口业务增加较多，通过与海伦石化管理人员沟通，未来年度参照2019年1-8月的保险费水平，每年保持一定的增长率预测。

6) 其他费用：历史年度该部分费用金额较小，且较为稳定，未来年度按照历史收入占比均值预测。

结合上述的分析计算过程，东洲评估认为销售费用的预测具备合理性。具体数据预测如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	<b>销售费用</b>	<b>35,009.67</b>	<b>33,703.20</b>	<b>34,290.71</b>	<b>35,358.05</b>	<b>36,795.56</b>	<b>37,517.90</b>
	占营业收入比例	1.70%	1.76%	1.80%	1.83%	1.87%	1.91%
1	职工薪酬	386.40	417.31	450.69	486.75	525.69	567.75
2	国内运输及装卸费	15,355.67	14,764.12	15,078.14	15,609.25	16,317.21	16,688.23
3	佣金	2,096.50	2,112.00	2,241.84	2,405.82	2,598.44	2,738.91
4	出口海运费	15,574.00	14,784.03	14,852.18	15,142.52	15,590.63	15,712.68
5	保险费	1,392.36	1,434.00	1,477.00	1,521.00	1,567.00	1,614.00
6	其他费用	204.74	191.74	190.86	192.71	196.59	196.33

#### (6) 管理费用预测合理性分析

对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

海伦石化 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-8 月管理费用如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2017 年	2018 年	2019 年 1-8 月
	<b>管理费用</b>	<b>1,775.79</b>	<b>2,631.06</b>	<b>2,756.46</b>
	占营业收入比例	0.10%	0.12%	0.18%
1	业务招待费用	8.78	310.02	615.71
	年增加额		301.24	
2	职工薪酬	1,094.26	1,240.93	980.53
	环比增长率		13.40%	
3	咨询及中介机构费	43.61	43.37	131.54
	年增加额		-0.25	
4	保险费	275.97	357.79	259.62
	年增长率			
5	土地交易有关费用			452.74
6	化工园区清障费		170.00	
7	其他费用	353.16	508.95	316.32
	占主营收入比例	0.02%	0.02%	0.02%

1) 职工薪酬：近年的管理费用增长平稳，虽然人数略有增多，但是因为主要招聘的系非高级管理人员。未来考虑一定的工资水平的增长，进行预测。

2) 业务招待费、咨询及中介机构费：2018 年以来大幅度增加，主要因企业近两年进行大量的业务和股权整合，导致相关费用上升。通过与企业管理层沟通，

预计未来业务招待费按照合理的金额保持不变，而咨询及中介机构费先恢复到合理金额后逐年稍有增加预测。

3) 保险费：因近年产能扩张、运输车辆及人员增加，使得保险费用大幅度增加，预计未来将会逐年小幅度上涨。

4) 土地交易有关费用、化工园区清障费：系历史年度一次性投入，预计未来无类似费用的发生。

5) 其他费用：该类费用占收入的比例变动不大，未来年度按照历史收入占比均值水平预测。

结合上述的分析计算过程，东洲评估认为管理费用的预测具备合理性。管理费用预测具体数据如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	<b>管理费用</b>	<b>3,280.28</b>	<b>2,943.94</b>	<b>3,041.27</b>	<b>3,255.19</b>	<b>3,484.19</b>	<b>3,717.74</b>
	占营业收入比例	0.16%	0.15%	0.16%	0.17%	0.18%	0.19%
1	业务招待费用	800.00	500.00	450.00	500.00	550.00	600.00
2	职工薪酬	1,470.80	1,588.46	1,715.54	1,852.78	2,001.00	2,161.08
3	咨询及中介机构费	200.00	60.00	70.00	80.00	90.00	100.00
4	保险费	400.00	412.00	424.00	437.00	450.00	464.00
5	其他费用	409.48	383.48	381.73	385.41	393.19	392.66

#### (7) 财务费用预测合理性分析

1) 利息收入，由于多余的货币现金直接用于海伦石化的营运资金周转消耗掉来考虑，未来年度的利息收入不予预测。

2) 汇兑损益，依照行业惯例未来年度不预测。

3) 利息支出，截至评估基准日，海伦石化共有有息负债约 79 亿元。通过与海伦石化管理人员沟通，其中约 56 亿元（短期借款、一年内到期的非流动负债、长期应付款）预计将于 2019 年内，在三房巷集团及关联公司归还相关款项后偿付给银行，因此该金额作为非经考虑，未来海伦石化每年将会维持约 23 亿元借款，该部分借款的利息支出根据海伦石化长短期贷款合同利率预测，其中短期借

款（约 12 亿元）年利率为 4.8%（按照基准利率上浮 10% 计算）、长期借款（约 11 亿元）年利率为 6.5%。

4) 其它财务费用主要为手续费等，历史年度基本在 4200 万元左右。未来年度参照该费用预测。

结合上述的分析计算过程，东洲评估认为财务费用的预测具备合理性。具体数据预测如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	财务费用合计	66,124.10	17,322.85	17,322.85	17,322.85	17,322.85	17,322.85
	占营业收入比例	3.21%	0.90%	0.91%	0.89%	0.88%	0.88%
1	其中：利息收入	-6,661.66					
2	汇兑损益	13,337.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	利息支出	55,248.02	13,122.85	13,122.85	13,122.85	13,122.85	13,122.85
4	其他费用	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
	利息支出分析						
5	短期借款利息支出	46,283.80	5,976.02	5,976.02	5,976.02	5,976.02	5,976.02
6	长期借款利息支出	8,964.22	7,146.83	7,146.83	7,146.83	7,146.83	7,146.83

#### (8) 其他收益和非经常性损益项目预测合理性分析

对资产减值损失、信用减值损失、公允价值变动损益、资产处置收益等非经常性损益因其具有偶然性，本次评估不作预测。其他收益系与海伦石化日常活动相关的政府补助，未来该等政策不具有持续性，不予预测。

结合上述的分析计算过程，东洲评估认为其他收益和非经常性损益项目的预测具备合理性。

#### (9) 投资收益预测合理性分析

海伦石化 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-8 月投资收益情况如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2017 年	2018 年	2019 年 1-8 月
1	投资收益	2,925.11	9,202.60	4,525.16

投资收益系权益法核算的长期股权投资收益、交易性金融资产持有期间的投



资收益、处置交易性金融资产取得的投资收益，因相关的资产已经作为非经营性资产考虑，未来相关的投资收益不予考虑。

(10) 营业外收入预测合理性分析

海伦石化 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-8 月营业外收入情况如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2017 年	2018 年	2019 年 1-8 月
1	营业外收入	132.10	543.47	2.33

营业外收入主要为非经营性的偶然收入，未来不予考虑。

(11) 营业外支出预测合理性分析

海伦石化 2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-8 月营业外支出情况如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2017 年	2018 年	2019 年 1-8 月
1	营业外支出	62.81	71.90	4.60

营业外支出主要为非经营性的偶然支出，未来不予考虑。

(12) 所得税及净利润的计算合理性分析

本次纳入合并报表范围的海伦石化及其下属子公司的所得税税率均为 25%。

根据目前的所得税征收管理条例，业务招待费 60% 的部分，营业收入的 0.5% 以内的部分准予税前抵扣，40% 的部分和超过 0.5% 的需在税后列支。所得税的计算按照该条例的规定计算。

结合上述的分析计算过程，东洲评估认为所得税的计算具备合理性。所得税计算具体数据如下：

单位：万元

项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
利润总额	97,629.55	76,135.93	91,189.90	97,787.69	114,909.45	110,108.87
加：业务招待费调整	320.00	200.00	180.00	200.00	220.00	240.00
所得税税率	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
所得税	26,878.28	19,083.98	22,842.47	24,496.92	28,782.36	27,587.22
净利润	70,751.27	57,051.95	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65

(13) 净利润的预测合理性分析

经上述分析，东洲评估认为净利润的预测具备合理性，净利润预测的如下：

单位：万元

项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
<b>一、营业收入</b>	<b>2,058,522.14</b>	<b>1,918,418.71</b>	<b>1,909,625.44</b>	<b>1,928,067.44</b>	<b>1,966,928.77</b>	<b>1,964,321.49</b>
其中：主营业务收入	2,047,422.14	1,917,418.71	1,908,625.44	1,927,067.44	1,965,928.77	1,963,321.49
其他业务收入	11,100.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
<b>减：营业成本</b>	<b>1,854,978.27</b>	<b>1,785,784.13</b>	<b>1,761,045.90</b>	<b>1,771,906.25</b>	<b>1,791,934.35</b>	<b>1,792,828.78</b>
其中：主营业务成本	1,845,432.27	1,785,784.13	1,761,045.90	1,771,906.25	1,791,934.35	1,792,828.78
其他业务成本	9,546.00	-	-	-	-	-
税金及附加	3,732.36	2,528.66	2,734.81	2,437.41	2,482.37	2,825.35
销售费用	35,009.67	33,703.20	34,290.71	35,358.05	36,795.56	37,517.90
管理费用	3,280.28	2,943.94	3,041.27	3,255.19	3,484.19	3,717.74
研发费用	-	-	-	-	-	-
财务费用	66,124.10	17,322.85	17,322.85	17,322.85	17,322.85	17,322.85
其中：利息费用	55,248.02	13,122.85	13,122.85	13,122.85	13,122.85	13,122.85
利息收入	-6,661.66	-	-	-	-	-
加：其他收益	176.92	-	-	-	-	-
投资收益	4,525.16	-	-	-	-	-
公允价值变动损益	-96.02	-	-	-	-	-
信用减值损失	562.87	-	-	-	-	-
资产减值损失	-3,319.87	-	-	-	-	-
资产处置收益	385.30	-	-	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>97,631.82</b>	<b>76,135.93</b>	<b>91,189.90</b>	<b>97,787.69</b>	<b>114,909.45</b>	<b>110,108.87</b>
加：营业外收入	2.33	-	-	-	-	-
减：营业外支出	4.60	-	-	-	-	-
<b>三、利润总额</b>	<b>97,629.55</b>	<b>76,135.93</b>	<b>91,189.90</b>	<b>97,787.69</b>	<b>114,909.45</b>	<b>110,108.87</b>
加：业务招待费调整	320.00	200.00	180.00	200.00	220.00	240.00
所得税税率	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%

项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
四、所得税	26,878.28	19,083.98	22,842.47	24,496.92	28,782.36	27,587.22
五、净利润	70,751.27	57,051.95	68,347.43	73,290.77	86,127.09	82,521.65

### 3、自由现金流的预测

企业自由现金流=净利润+税后的付息债务利息+折旧和摊销-资本性支出-营运资本增加

#### (1) 折旧和摊销

折旧和摊销的预测，除根据海伦石化原有的各类固定资产和其它长期资产，并且考虑了改良和未来更新的固定资产和其它长期资产。

类别	折旧年限	预计净残值率 (%)	年折旧率 (%)
电子设备	3-10 年	2.00-10.00	9.00-32.67
机器设备	3-10 年	2.00-10.00	9.00-32.67
运输车辆	4-10 年	2.00-10.00	9.80-24.50
房屋建筑物	20 年	2.00-10.00	4.50-4.90

此外，海伦石化及其下属子公司对股东投入的固定资产及自关联方购入的固定资产重新评估其使用年限，按照该类固定资产的剩余可使用年限计提折旧。

#### (2) 资本性支出

本处定义的资本性支出是指海伦石化为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

基于本次收益法的假设前提之一为未来收益期限为无限期，所以目前使用的固定资产将在经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。分析海伦石化现有主要设备的成新率，大规模更新的时间在详细预测期之后，这样就存在在预测期内的现金流量与以后设备更新时的现金流量口径上不一致，为使两者能够匹配，本次按设备的账面原值/会计折旧年限的金额，假设该金额的累计数能够满足将来一次性资本性支出，故将其在预测期作为更新资本性支出。

考虑到评估基准日时，海伦石化的设备成新率较低，未来维持海伦石化的正常运转，正常情况下固定资产的新增更替是必需的。海伦石化目前进行 PTA 技改，预计将于 2021 年完成，总投资含税 97,158 万元，分期结转固定资产及无形资产。

由于房地产实际可使用的年限较长，评估基准日时成新率较高，在详细预测年度不考虑房屋建筑物的维护支出，永续期需要考虑房屋建筑物折旧的累计数能够满足将来一次性重建的资本性支出。

土地及软件的摊销，其可使用年限和海伦石化的摊销年限相近，故维持现有生产规模的资本支出摊销与现有水平一致，在详细预测年度不考虑土地及软件的维护支出，永续期需要考虑摊销的累计数能够满足将来一次性重建的资本性支出。

催化剂及修理支出，其可使用年限和海伦石化的摊销年限相近，故维持现有生产规模的资本支出摊销与现有水平一致，在详细预测年度每年考虑 100% 维护支出，永续期需要考虑摊销的累计数能够满足将来一次性购置的资本性支出。

资本性支出具体的预测如下：

单位：万元

序号	项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	<b>企业资本性支出总计</b>	<b>11,100.00</b>	<b>75,749.08</b>	<b>49,012.67</b>	<b>62,776.28</b>	<b>69,658.08</b>	<b>77,488.93</b>
1	其中：房屋建筑类资本性支出小计	1,100.00	1,141.00	0.00	0.00	0.00	5,793.96
2	设备类的资本性支出小计	10,000.00	72,683.04	48,172.63	61,936.24	68,818.04	68,818.04
3	其他长期资产的资本支出小计	0.00	1,925.04	840.04	840.04	840.04	2,876.93
1.1	房屋建筑：当期产能扩张新增建筑物的资本投入	1,100.00	1,141.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	房屋建筑物：因保持永续经营而维护资金投入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,793.96
2.1	设备：当期产能扩张需新增设备类的资本投入	11,464.96	72,683.04				
2.2	设备：因保	0.00	0.00	48,172.63	61,936.24	68,818.04	68,818.04

序号	项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	持永续经营而维护资金投入						
3.1	长期资产：因产能扩张需新增的长期资产投入	0.00	1,085.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	长期资产：因保持永续经营而维护资金投入	0.00	840.04	840.04	840.04	840.04	2,876.93

### (3) 营运资本增加额

营运资本增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。

营运资本主要包括：正常经营所需保持的安全现金保有量、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付、预收账款等。通常上述科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，其他应收账款和其他应付账款需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性确定（其中与主营业务无关或暂时性的往来作为非经营性）；应交税金和应付薪酬因周转快，按各年预测数据确定。本报告所定义的营运资本增加额为：

营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=安全现金保有量+应收账款+预付账款+存货-应付账款-预收账款-应付职工薪酬-应交税费

安全现金保有量：企业要维持正常运营，需要一定数量的现金保有量。结合分析企业以前年度营运资金的现金持有量与付现成本情况，确定安全现金保有量的月数，根据该月数计算完全付现成本费用。

月完全付现成本=（销售成本+应交税金+三项费用-折旧与摊销）/12

应收票据=营业收入总额/应收票据周转率；

应收账款=营业收入总额/应收款项周转率；

预付账款=营业成本总额/预付账款周转率；

存货=营业成本总额/存货周转率；

应付票据=营业成本总额/应付票据周转率；

应付账款=营业成本总额/应付账款周转率；

预收账款=营业收入总额/预收账款周转率；

应付职工薪酬=营业成本总额/应付职工薪酬率；

应交税费=营业收入总额/应交税费周转率。

具体运营资本预测如下：



单位：万元

项目名称/年份	2019-8-31	2019年末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年末	2024年末
运营资本增加	-	-66,150.51	-6,700.79	1,066.56	674.90	1,632.38	-260.09
期末营运资本	91,772.60	25,622.09	18,921.30	19,987.86	20,662.75	22,295.13	22,035.05
1 运营现金	457,745.55	227,010.53	218,524.10	215,475.67	216,848.20	219,398.20	219,509.34
其中：受限资金	276,313.97	194,995.79	188,693.13	186,079.19	187,226.74	189,342.99	189,437.50
2 应收票据	16,875.16	23,056.56	21,592.55	21,493.53	21,701.21	22,138.84	22,109.48
3 应收账款	178,323.06	186,129.29	174,310.79	173,511.40	175,187.95	178,720.80	178,483.77
4 预付款项	21,453.34	15,302.09	14,807.50	14,602.37	14,692.42	14,858.49	14,865.91
5 经营性其他应收款	5.64	5.64	5.64	5.64	5.64	5.64	5.64
6 存货	174,622.75	177,445.41	171,710.01	169,331.34	170,375.60	172,301.38	172,387.38
7 其他的经营性资产	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8 应付票据	409,709.16	233,599.02	226,048.62	222,917.20	224,291.93	226,827.13	226,940.35
9 应付账款	282,098.56	312,785.13	302,675.28	298,482.36	300,323.09	303,717.69	303,869.28
10 预收款项	29,607.10	25,592.78	23,967.73	23,857.82	24,088.34	24,574.11	24,541.52
11 应付职工薪酬	2,981.11	3,219.53	3,115.46	3,072.31	3,091.25	3,126.19	3,127.75
12 应交税费	32,771.26	28,045.26	26,136.49	26,016.70	26,267.95	26,797.39	26,761.87
13 经营性其他应付款	85.71	85.71	85.71	85.71	85.71	85.71	85.71
14 其他的经营性负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

#### (4) 税后付息债务利息

税后付息债务利息根据财务费用中列支的利息支出，扣除所得税后确定。

税后付息债务利息 = 利息支出 × (1 - 所得税率)

#### 4、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是收益法确定评估企业市场价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估企业期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 $\beta$ ；第二步，根据对比公司平均资本结构、对比公司 $\beta$ 以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率，并以此作为折现率。

本次采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率。WACC模型是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$R = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

式中：

$W_d$ ：评估对象的付息债务比率；

$$W_d = \frac{D}{(E + D)}$$

$W_e$ ：评估对象的权益资本比率；

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

$T$ ：所得税率；

$R_d$ ：付息债务利率；

$R_e$ ：权益资本成本；

(1) 权益资本成本

权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本  $R_e$ ：

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

式中：

$R_f$ ：无风险报酬率；

$MRP$ ：市场风险溢价；

$\varepsilon$ ：评估对象的特定风险调整系数；

$\beta_e$ ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times \left(1 + (1-t) \times \frac{D}{E}\right)$$

式中： $\beta_t$ 为可比公司的预期无杠杆市场风险系数；

D、E：分别为付息债务与权益资本。

分析 CAPM 模型的具体步骤如下：

1) 无风险报酬率

根据 Aswath Damodaran 的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为 10 年期债券利率作为无风险利率。经过计算十年期银行间固定利率的国债收益率均值约为 3.30%。

2) 市场风险溢价 MRP 的确定

市场风险溢价（Equity Risk Premiums, ERP）是预期市场证券组合收益率与无风险利率之间的差额。在成熟资本市场，由于有较长期的历史统计数据，市场

总体的市场风险溢价可以直接通过分析历史数据得到，因此国际上新兴市场的风险溢价通常也可以采用成熟市场的风险溢价进行调整后确定。

本次评估中采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 的方法，通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整得到市场风险溢价。具体计算过程如下：

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价补偿

成熟股票市场的风险溢价：美国股票市场是世界上成熟股票市场的最典型代表，Aswath Damodaran 采用 1928 年至今美国股票市场标准普尔 500 指数和国债收益率数据，经计算得到截至目前美国股票与国债的算术平均收益差为 6.26%。

国家风险溢价补偿：Aswath Damodaran 根据彭博数据库（Bloomberg）发布的最新世界各国 10 年期 CDS（信用违约互换）利率，计算得到中国相对于美国的信用违约风险息差，并结合中国股票市场相对于债券的收益率标准差，计算得出目前中国的国家风险溢价补偿约 0.79%。

$$\begin{aligned} \text{则：ERP} &= 6.26\% + 0.79\% \\ &= 7.05\% \end{aligned}$$

即目前中国股权市场风险溢价约为 7.05%。

### 3) 贝塔值

该系数是衡量海伦石化相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于海伦石化目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与海伦石化处于同行业的上市公司于基准日的 $\beta$ 系数（即 $\beta_i$ ）指标平均值作为参照。

根据 Wind 资讯数据，经查石化瓶片行业的可比公司调整后贝塔系数，经过计算加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta_i = 0.6208$ 。

D 根据基准日的有息负债确定，E 根据基准日的每股收盘价格×股份总额确定。

经过计算，海伦石化自身的 D/E=30.60%。

#### 4) 企业特定风险 $\epsilon$ 的确定

经分析，企业特定风险调整系数为海伦石化与所选择的可比上市公司在企业规模、经营风险、财务风险等方面所形成的优劣势方面，以及未来原材料价格波动挤压毛利等风险，综合确定海伦石化特定风险 $\epsilon$  的确定为 4.40%。

#### 5) 权益资本成本的确定

最终得到海伦石化的权益资本成本  $R_e=13.10\%$ 。

##### (2) 债务资本成本

债务资本成本  $R_d$  取海伦石化自身贷款利率成本约为 5.60%。

##### (3) 资本结构的确定

结合海伦石化未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定海伦石化自身资本结构为海伦石化目标资本结构比率。

$$W_d = \frac{D}{(E + D)} = 23.40\%$$

$$W_e = \frac{E}{(E + D)} = 76.60\%$$

##### (4) 折现率计算

$$R = R_d \times (1 - T) \times W_d + R_e \times W_e$$

=11.00%。

#### 5、股东全部权益价值计算

##### (1) 经营性资产价值

对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型估算预期收益（净现金流量），并折现得到评估对象经营性资产的价值。

## (2) 溢余资产价值

经东洲评估清查，账面货币资金账户存款余额 457,745.55 万元，用于票据保证金的货币资金 206,597.46 万元，用于信用证保证金等的货币资金 69,716.51 万元。同时，经东洲评估根据历史数据分析，海伦石化正常资金周转需要的完全现金保有量为 0.2 个月的付现成本费用，除此之外多余的货币资金在运营资产中考虑。

## (3) 非经营性资产价值

经过东洲评估资产清查，海伦石化的非经营性资产和负债评估值如下：

单位：万元

序号	科目名称	内容	账面价值	评估价值	备注
	<b>非经营性资产小计</b>		<b>625,978.46</b>	<b>625,978.46</b>	
1	其他应收款	关联单位往来款	555,167.19	555,167.19	往来款将于 2019 年内用于归还长短期借款
2	其他流动资产	待抵扣增值税进项税	21,771.24	21,771.24	
3	长期股权投资	三房巷财务有限公司	11,091.80	11,091.80	
4	递延所得税资产	未弥补亏损、计提坏账等引起的暂时性所得税差异	25,386.29	25,386.29	
5	其他非流动资产	预付设备及工程款	12,561.94	12,561.94	

单位：万元

序号	科目名称	内容	账面价值	评估价值	备注
	<b>非经营性负债小计</b>		<b>572,757.04</b>	<b>572,757.04</b>	
1	短期借款		440,406.55	440,406.55	与往来款对冲
2	交易性金融负债	衍生金融负债	2,811.32	2,811.32	
3	其他应付款	非经营性往来	5,954.25	5,954.25	
4	一年内到期的非流动负债		113,783.92	113,783.92	与往来款对冲
5	长期应付款	融资租赁款	9,801.00	9,801.00	

## (4) 企业价值

将所得到的经营性资产的价值、基准日的溢余资产价值、非经营性资产价值代入式，即得到海伦石化企业价值。

#### (5) 股东全部权益价值

将海伦石化的付息债务的价值代入式，得到海伦石化的全部权益价值为：

$$E = B - D$$

$$= 765,500.00 \text{ 万元（取整）}$$

#### (6) 收益法评估结论

经收益法评估，海伦石化于评估基准日，在假设条件成立的前提下，股东全部权益价值为人民币 765,500.00 万元。

#### (七) 市场法评估及估值参数说明

##### 1、市场法概述

市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较以确定评估对象价值的评估方法。市场法实质是利用活跃交易市场上已成交的类似案例的交易信息或合理的报价数据，通过对比分析的途径确定委估企业或股权价值的一种评估技术。

市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。采用上市公司比较法，一般是根据评估对象所处市场的情况，选取某些指标如市净率（P/B）、市盈率（P/E）等与可比上市公司进行比较，通过对评估对象与可比上市公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到评估对象的市净率（P/B）、市盈率（P/E），据此计算被评估单位股权价值。对于上市公司比较法，使用市场法估值的基本条件是：需要有一个较为活跃的资本、证券市场；可比公司及其与估值目标可比较的指标、参数等资料是可以充分获取。证券公司监管严格，信息披露充分，目前存在较多的可比上市公司，可以充分可靠的获取可比公司的经营和财务数据。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。采用交易案例比较法和上市公司比较法类似，一般是根据评估对象所处市场的情况，选取某些公共指标如市净率（P/B）、市盈率（P/E）等与可比公司进行比较，通过对评估对象与可比公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到评估对象的市净率（P/B）、市盈率（P/E），据此计算目标公司股权价值。

海伦石化主要从事瓶级聚酯切片与 PTA 的生产和销售，属于化学原料和化学制品制造业。近年来，由于化工行业的行情利好，出现了较多的并购重组案例，海伦石化同行业类似的交易案例较多，且可以从公开市场获得交易案例相关的可比数据等信息，因此本次采用交易案例比较法对海伦石化进行评估。

## 2、交易案例比较法的基本步骤

（1）分析被评估单位的基本状况。主要包括企业类型、成立时间、注册地、业务结构及市场分布、经营模式、规模、所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等。

（2）确定可比交易案例。主要结合业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等进行比较筛选。

（3）分析、比较被评估单位和可比公司的主要财务指标，包括盈利能力、资产规模、经营能力、风险管理能力、创新能力等。

（4）对可比公司选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估单位的价值比率。

（5）根据被评估单位的价值比率，最终确定被评估单位的股权价值。

可采用的比率指标包括 P/E（市盈率）、P/B（市净率）、EV/S（市销率）、EV/EBIT（息税前利润）、EV/EBITDA（息税折旧摊销前利润）等。

## 3、交易案例的选择与概况



### (1) 交易案例的选择标准

根据《资产评估准则-企业价值》的要求，市场法评估应当选择与标的公司有可比性的公司或者案例。本次评估确定的可比案例选择原则如下：

- 1) 同处一个行业，受相同经济因素影响；
- 2) 企业业务结构和经营模式类似；
- 3) 企业规模和成长性可比，盈利能力相当；
- 4) 交易行为性质类似；
- 5) 最新完成进度：完成、发审委通过、证监会批准；
- 6) 交易数据可以被获取。

### (2) 交易案例的确定

根据上述原则，围绕以聚酯瓶片、PTA 产业为核心，同时考虑交易性质等因素，通过公开信息搜集了 4 个交易案例作为可比案例，具体情况如下：

序号	交易标的简称	交易标的名称	交易类型	主营业务	交易股权比例(%)	评估基准日
1	嘉兴逸鹏	嘉兴逸鹏化纤有限公司	股权收购	民用涤纶长丝及纤维级聚酯切片的生产与销售	100.00	2017/12/31
2	双兔新材料	浙江双兔新材料有限公司	股权收购	民用涤纶长丝及纤维级聚酯切片的生产与销售	100.00	2017/12/31
3	国望高科	江苏国望高科纤维有限公司	股权收购	民用涤纶长丝的生产与销售	100.00	2017/6/30
4	万华宁波	万华化学(宁波)有限公司	吸收合并	主要产品为化工产品 MDI	25.50	2018/1/31

### 4、可比公司的选择及财务指标分析

依据可比交易案例确定的可比公司为嘉兴逸鹏、双兔新材料、国望高科及万华宁波，上述四家可比公司及海伦石化近年的各项指标数据如下：

具体指标	单位	待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四
		海伦石化	嘉兴逸鹏	双兔新材料	国望高科	万华宁波
经营性股权价值	万元		117,458.03	186,387.78	1,286,440.29	3,405,463.93
经营性企业价值	万元		125,522.96	297,661.78	1,669,971.87	3,752,613.15
评估基准日		2019-8-31	2017-12-31	2017-12-31	2017-6-30	2018-1-31
经营性归母净资产	万元	326,067.63	72,453.42	111,516.81	622,645.31	938,096.18
对应营业收入	万元	2,058,522.14	173,789.28	790,922.23	1,484,909.14	1,887,795.07
对应归母净利润	万元	70,751.27	12,049.50	21,396.45	112,060.37	513,971.22
对应归母EBIT	万元	152,877.57	16,459.56	33,100.28	155,689.12	699,555.95
对应归母EBITDA	万元	221,996.44	21,160.45	59,067.02	229,697.67	782,984.24
对应当年利息支出	万元	55,248.02	393.57	5,889.88	18,760.68	14,260.99
PB值			1.62	1.67	2.07	3.63
EV/EBIT			7.63	8.99	10.73	5.36
EV/EBITDA值			5.93	5.04	7.27	4.79
交易指数		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
发展阶段		短期下降, 预计未来有所增长	预期增长, 略高于海伦石化	预期增长, 基本上海伦石化接近	预期增长, 明显高于海伦石化	预期降低
交易情况		均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易
流动比率	倍	1.00	1.40	0.90	0.50	1.50
资产负债率		72.70%	19.20%	63.70%	52.10%	36.90%
已获利息倍数		2.80	41.80	5.60	8.30	49.10
总资产周转次数		1.50	1.60	2.10	1.20	1.20
净资产收益率		21.70%	16.60%	19.20%	18.00%	54.80%
实际所得税率		25.00%	25.00%	25.00%	14.50%	25.00%

## 5、价值比率的选择

采用交易案例比较法，一般是根据估值对象所处市场的情况，选取某些公共指标如市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、价值-EBIT 比率（EV/EBIT）、价值-EBITDA 比率（EV/EBITDA）等与可比交易案例进行比较，通过对被评估

单位与可比交易案例各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到被评估单位的市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、价值-EBIT 比率（EV/EBIT）、价值-EBITDA 比率（EV/EBITDA），据此计算标的公司股权价值。

考虑到海伦石化所处行业的特点，化工行业企业多拥有一定数量的存货、土地、房产、设备等固定资产。故收入类、资产类价值比率都可适用。考虑到海伦石化付息债务对损益影响较大，为了更全面、更综合的评价海伦石化的经营情况，本次选取盈利类指标 EV/EBIT（息税前利润）、EV/EBITDA（息税折旧摊销前利润）及资产类指标 P/B（市净率）作为比较的价值比率。

## 6、价值比率的修正

由于可比公司和海伦石化在经营风险和未来预期收益的增长率等方面的影响，因此需要对可比公司上述价值比率进行必要的修正，东洲评估分别采用了不同的修正系数对对比公司的修正系数进行修正，具体如下：

### （1）P/B 因素条件比较和打分表

单位：万元

项目		待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四
		海伦石化	嘉兴逸鹏	双兔新材料	国望高科	万华宁波
<b>价值比例 PB</b>			1.62	1.67	2.07	3.63
交易日期修正	交易指数	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
交易情况修正	交易情况		均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易
	打分系数	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
发展阶段修正	发展阶段	短期下降，预计未来有所增长	预期增长，略高于海伦石化	预期增长，略高于海伦石化	预期增长，明显高于海伦石化	预期降低
	打分系数	100.00	104.00	103.00	108.00	90.00
经营规模修正	资产总额	1,389,560.12	108,839.38	373,171.93	1,207,583.91	1,551,755.43
	打分系数	100.00	95.00	95.00	99.00	101.00
运营能力修正	总资产周转次数	1.50	1.60	2.10	1.20	1.20
	打分系数	100.00	100.00	102.00	99.00	99.00

项目		待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四
		海伦石化	嘉兴逸鹏	双兔新材料	国望高科	万华宁波
偿债能力修正	资产负债率	72.70%	19.20%	63.70%	52.10%	36.90%
	打分系数	100.00	105.00	101.00	101.00	102.00
盈利能力修正	净资产收益率	21.70%	16.60%	19.20%	18.00%	54.80%
	打分系数	100.00	95.00	98.00	97.00	120.00

(2) EV/EBIT 因素条件比较和打分表

单位：万元

项目		待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四
		海伦石化	嘉兴逸鹏	双兔新材料	国望高科	万华宁波
<b>价值比例EV/EBIT</b>			7.63	8.99	10.73	5.36
交易日期修正	交易指数	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
交易情况修正	交易情况		均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易
	打分系数	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
发展阶段修正	发展阶段		预期增长, 略高于海伦石化	预期增长, 略高于海伦石化	预期增长, 明显高于海伦石化	预期降低
	打分系数	100.00	104.00	103.00	108.00	90.00
经营规模修正	营业收入	2,058,522.14	173,789.28	790,922.23	1,484,909.14	1,887,795.07
	打分系数	100.00	95.00	95.00	99.00	100.00
运营能力修正	总资产周转次数	1.50	1.60	2.10	1.20	1.20
	打分系数	100.00	100.00	102.00	99.00	99.00
偿债能力修正	已获利息倍数	2.80	41.80	5.60	8.30	49.10
	打分系数	100.00	132.50	115.20	121.10	133.00
实际所得税率修正	实际所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	14.50%	25.00%
	打分系数	100.00	100.00	100.00	114.00	100.00

(3) EV/EBITDA 因素条件比较和打分表

单位：万元

项目		待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四
		海伦石化	嘉兴逸鹏	双兔新材料	国望高科	万华宁波
<b>价值比例EV/EBITDA</b>			5.93	5.04	7.27	4.79
交易日	交易指数	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

项目		待估对象	案例一	案例二	案例三	案例四
		海伦石化	嘉兴逸鹏	双兔新材料	国望高科	万华宁波
期修正						
交易情况修正	交易情况		均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易	均为正常市场交易
	打分系数	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
发展阶段修正	发展阶段		预期增长,略高于海伦石化	预期增长,略高于海伦石化	预期增长,明显高于海伦石化	预期降低
	打分系数	100.00	104.00	103.00	108.00	90.00
经营规模修正	营业收入	2,058,522.14	173,789.28	790,922.23	1,484,909.14	1,887,795.07
	打分系数	100.00	95.00	95.00	99.00	100.00
运营能力修正	总资产周转次数	1.50	1.60	2.10	1.20	1.20
	打分系数	100.00	100.00	102.00	99.00	99.00
偿债能力修正	已获利息倍数	2.80	41.80	5.60	8.30	49.10
	打分系数	100.00	132.50	115.20	121.10	133.00
实际所得税率修正	实际所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	14.50%	25.00%
	打分系数	100.00	100.00	100.00	114.00	100.00

## 7、价值比率修正体系释义

### (1) 交易日期修正

资产的价格会因为不同的时间而发生变化,而可比案例的成交日期与评估时点通常不同。因此需要将可比案例在其成交日期时的价格调整到在评估时点的价格。这种对可比案例成交价格进行的调整,称为“市场状况调整”,或称“交易日期修正”。经过这一调整或修正之后,就将可比案例在其成交日期的价格变成了在评估时点的价格。

本次采用交易案例比较法,不进行交易日期修正。

### (2) 交易情况修正

可比案例的成交价格是实际发生的,其可能是正常的、公允的市场价值,也可能是某些特定条件、交易条款下的价格。由于要求评估对象价值是客观、公允的,所以可比案例的成交价格如果是不正常的,则应把它修正为正常的。这种对可比案例成交价格进行的修正,称为交易情况修正。

进行交易情况修正，应排除交易行为中的特殊因素所造成的可比案例成交价格偏差，将可比案例的成交价格调整为正常价格。需要核查的交易情况如下：

1) 有利害人之间的交易-来自于配偶、父母、子女等，或者同一实际控制下的某些交易，管理团队之间的交易等；

2) 急于出售或急于购买的交易；

3) 交易双方或某一方对市场行情缺乏了解的交易；

4) 交易双方或某一方有特别动机或偏好的交易；

5) 非正常的特殊方式的交易，如哄抬或抛售；

6) 交易税费非正常负担，如应由买方缴纳的税费，买卖双方协议由卖方来缴纳或应由卖方缴纳的税费买卖双方协议由买方来缴纳；

7) 受债权债务关系影响的交易。

经过核查，可比公司的交易价格均为正常、公允的市场交易价格。因此未进行交易情况修正。

### (3) 发展阶段（周期性）修正

案例的可比企业可能处于不同的发展阶段。一般情况下，企业的发展阶段可以分为初创期、成长期（快速成长阶段）、稳定期（成熟发展期）、衰退期（持续发展期）等。海伦石化由于行业特点决定，提供的产品无明显的差别，属于“大宗商品”，因此企业的发展阶段无明显差异。但该行业存在明显的波动性，也存在不同的预期阶段。

通过对海伦石化和可比公司的研究，嘉兴逸鹏、双兔新材料、国望高科均处于上升预期中，预期利润增长，海伦石化则短期下降，未来略有增长，因此对嘉兴逸鹏、双兔新材料、国望高科发展阶段向上修正；而万华宁波则预期利润下降，对万华宁波向下修正；最大修正幅度 10。

### (4) 经营规模修正

不同案例的企业，其经营规模是有差异的。有地方性的，有全国性的，也有

跨国的。而在衡量市场地位，市场份额方面，营业收入是一个非常重要的指标。并购者在其他条件相同的情况下，会对营业收入大的企业产生更大的并购动机。因此经营规模的修正因素，选择“营业收入”指标。

营业收入的修正是正向的，即营业收入大，则先上修正，反之则向下修正，最大修正幅度设定为 5。

#### （5）运营能力修正

运营能力是指企业基于外部市场环境的约束，通过内部人力资源和生产资料的配置组合而对财务目标实现所产生作用的大小，通俗来讲，就是企业运用各项资产以赚取利润的能力。

企业营运能力的财务分析比率有：存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率等。这些比率揭示了企业资金运营周转的情况，反映了企业对经济资源管理、运用的效率高。企业资产周转越快，流动性越高，资产获取利润的速度就越快。

考虑到该行业的资产投入较大，且投资规模直接决定产出，因此运营指标选择总资产周转次数。修正是正向的，即次数越高，则向上修正；反之则向下修，最大修正幅度设定为 5。

#### （6）偿债能力修正

企业的偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力，是企业能否健康生存和发展的关键，反映企业财务状况和经营风险的重要标志。静态的讲，就是用企业资产清偿企业债务的能力；动态的讲，就是用企业资产和经营过程创造的收益偿还债务的能力。

偿债能力的衡量指标主要有流动比率、速动比率、资产负债率、已获利息倍数等。由于委估企业和案例公司均为盈利能力良好的、成长性企业，因此偿债能力指标我们选择反映长期偿债能力的指标，比如资产负债率，或者用动态的指标，如已获利息倍数。

P/E 价值比例，偿债能力可以采用资产负债率修正；但 EV/EBIT、EV/EBITDA

等息税前价值比例，已获利息倍数则有更好的针对性。因为息税前利润反映的支付利息、税金前的能力，而资产负债率因包括付息债务而针对性变弱。“已获利息倍数”则针对性更强，即相同 EBIT 的企业，因为已获利息倍数的不同，EV/EBIT、EV/EBITDA 也会不同。

资产负债率修正的方向是反向的，即资产负债率越高，代表企业经营风险越大，则向下修正；反之则向上修，最大修正幅度设定为 5。

已获利息倍数的修正体系如下：

$$\text{修正系数} = 100 \times \frac{(1 + \text{委估对象倍数})}{\text{委估对象倍数}} \times \frac{\text{案例对象倍数}}{1 + \text{案例对象倍数}}$$

当委估对象或者案例对象出现倍数无穷大的情况下（即无利息成本），则相应的部分为 1。即  $1 \times \frac{\text{案例对象倍数}}{1 + \text{案例对象倍数}}$  或者是  $\frac{1 + \text{委估对象倍数}}{\text{委估对象倍数}} \times 1$

#### （7）其他因素修正

除上述数据系统的因素修正，可比公司和海伦石化同属于化工行业，其产品范围和行业覆盖，和委估企业较为相似，因此均未进行修正。

#### （8）特有修正参数

不同的价值比例，有其特定的修正参数，比如 P/B 价值比例采用的净资产收益率和 EV/EBIT 价值比例采用的实际所得税率。

##### 1) 净资产收益率

在采用非收益价值比例指标的时候，比如 P/B 时，需要进行盈利能力修正。而净资产收益率则是盈利能力指标中最有代表性的指标。

净资产收益率 ROE，又称股东权益报酬率/净值报酬率等，是净利润与平均股东权益的百分比，是公司税后利润除以净资产得到的百分比率，该指标反映股东权益的收益水平，用以衡量公司运用自有资本的效率。该指标体现了自有资本获得净收益的能力指标值越高。净资产收益率越高，说明投资带来的收益越高，股东价值就越大。



净资产收益率的修正是正向的，即收益率大，则向上修正，反之则向下修正，最大修正幅度设定为 20。

## 2) 实际所得税率

实际所得税率是指企业实际缴纳的所得税占税前利润总额的比例。实际税率是衡量纳税人实际负担程度的主要标志。由于 EBITDA 为息税折旧摊销前利润，而不同的企业之间实际所得税率会有明显差异，因此税赋的不同会造成价值比例的不同，需要进行修正。修正体系如下：

修正系数=（1-案例所得税率）/（1-委估对象所得税率）。

## 8、市场法评估结论

### （1）评估值测算

#### 1) P/B 比率指标评估值测算

单位：万元

项目	案例一			案例二			案例三			案例四		
	嘉兴逸鹏			双兔新材料			国望高科			万华宁波		
价值比例PB	1.62			1.67			2.07			3.63		
交易日期修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
交易情况修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
发展阶段修正	100.00	-	104.00	100.00	-	103.00	100.00	-	108.00	100.00	-	90.00
经营规模修正	100.00	-	95.00	100.00	-	95.00	100.00	-	99.00	100.00	-	101.00
运营能力修正	100.00	-	100.00	100.00	-	102.00	100.00	-	99.00	100.00	-	99.00
偿债能力修正	100.00	-	105.00	100.00	-	101.00	100.00	-	101.00	100.00	-	102.00
盈利能力修正	100.00	-	95.00	100.00	-	98.00	100.00	-	97.00	100.00	-	120.00
修正后价值比例PB	1.64			1.69			2.00			3.30		
权重	25.00%			25.00%			25.00%			25.00%		
加权修正后价值比例PB	<b>2.20</b>											
经营性归母净资产	<b>326,067.63</b>											
经营性股权价值	<b>717,348.78</b>											
非经营性资产、负债	<b>53,221.42</b>											
溢余资产	<b>0.00</b>											
股东全部权价值评估值	<b>771,000.00</b>											

2) EV/EBIT 比率指标评估值测算

单位：万元

项目	案例一			案例二			案例三			案例四		
	嘉兴逸鹏			双兔新材料			国望高科			万华宁波		
价值比EV/EBIT	7.63			8.99			10.73			5.36		
交易日期修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
交易情况修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
发展阶段修正	100.00	-	104.00	100.00	-	103.00	100.00	-	108.00	100.00	-	90.00
经营规模修正	100.00	-	95.00	100.00	-	95.00	100.00	-	99.00	100.00	-	100.00
运营能力修正	100.00	-	100.00	100.00	-	102.00	100.00	-	99.00	100.00	-	99.00
偿债能力修正	100.00	-	132.50	100.00	-	115.20	100.00	-	121.10	100.00	-	133.00
实际所得税率修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	114.00	100.00	-	100.00
修正后价值比例EV/EBIT	5.83			7.82			7.34			4.52		
权重	25.00%			25.00%			25.00%			25.00%		
加权修正后价值比例EV/EBIT	<b>6.40</b>											
对应归母EBIT	<b>152,877.57</b>											
经营性企业价值	<b>978,416.45</b>											
减：付息债务	<b>234,451.61</b>											
加：非经营性资产、负债	<b>53,221.42</b>											
加：溢余资产、负债	<b>0.00</b>											
评估值	<b>797,000.00</b>											

3) EV/EBITDA 比率指标评估值测算

单位：万元

项目	案例一			案例二			案例三			案例四		
	嘉兴逸鹏			双兔新材料			国望高科			万华宁波		
价值比例EV/EBITDA	5.93			5.04			7.27			4.79		
交易日期修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
交易情况修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00
发展阶段修正	100.00	-	104.00	100.00	-	103.00	100.00	-	108.00	100.00	-	90.00
经营规模修正	100.00	-	95.00	100.00	-	95.00	100.00	-	99.00	100.00	-	100.00
运营能力修正	100.00	-	100.00	100.00	-	102.00	100.00	-	99.00	100.00	-	99.00
偿债能力修正	100.00	-	132.50	100.00	-	115.20	100.00	-	121.10	100.00	-	133.00

实际所得税率修正	100.00	-	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-	114.00	100.00	-	100.00
修正后价值比例 EV/EBITDA	4.53			4.38			4.97			4.04		
权重	25.00%			25.00%			25.00%			25.00%		
加权修正后价值比例 EV/EBITDA	<b>4.50</b>											
对应归母EBITDA	<b>221,996.44</b>											
经营性企业价值	<b>998,983.98</b>											
减：付息债务	<b>234,451.61</b>											
加：非经营性资产、 负债	<b>53,221.42</b>											
加：溢余资产、负债	<b>0.00</b>											
评估值	<b>818,000.00</b>											

### (2) 关于非流通折扣率的估算

由于选取的可比公司是非上市公司，而海伦石化也非上市公司，因此无须对可比案例的流通市场的市值进行修正。

### (3) 海伦石化股东全部权益价值的确定

由于上述指标 P/B、EV/EBIT、EV/EBITDA 代表了从不同角度对企业的财务状况、经营成果进行考察。因此，为了完整、全面的考虑企业的具体情况，综合各种价值比率的优点。考虑到海伦石化属于化工行业，系重资产型，资产规模、净资产规模对价值影响较为明显；另外受原油供应、下游需求变化等影响较大的情况下，每年的经营状况具有相对明显的周期性，因此资产和收益口径最终确定为 6:4，即 P/B 指标(资产类指标)权重 60%；收益类指标 EV/EBIT 和 EV/EBITDA 各取 20%，以此来测算海伦石化股权的评估值。

经实施上述评估过程和方法后，在评估基准日 2019 年 8 月 31 日，海伦石化股东全部权益价值结果如下：

项目/指标	PB	EV/EBIT	EV/EBITDA
不同方法评估值（万元）	771,000.00	797,000.00	818,000.00
权重	60.00%	20.00%	20.00%
加权平均后评估值（万元）	785,600.00		
非流通性折扣率	0.00%		
市场法评估值（万元）	785,600.00		

## （八）引用其他评估机构报告内容的相关情况

不存在引用其他评估机构报告内容的情况。

## （九）评估特殊处理、对评估结论有重大影响事项的说明

本次评估特别事项说明如下：

### 1、未决事项、法律纠纷等不确定因素

截至评估基准日，海伦石化所涉及的未决事项（法律纠纷）具体情况如下：

序号	受理时间	案由	原告	被告	案件标的
1	2018年3月30日	机动车交通事故责任纠纷	郑俊友	廖小红、江苏海伦石化有限公司、中国人民财产保险股份有限公司江阴支公司	200,000.00元
2	2019年3月19日	机动车交通事故责任纠纷	徐国琴	李继正、江苏海伦石化有限公司、中国人民财产保险股份有限公司江阴支公司	21,663.52元
3	2019年4月2日	工伤	徐君相	马国银、江苏海伦石化有限公司、南京洁水科技有限公司	104,744.70元

上述所列的未决诉讼事项涉及负债金额较小，海伦石化均未进行相应的账务处理，本次评估亦未考虑其对估值的影响。

### 2、权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

截至评估基准日，海伦石化存在房屋建筑物、土地使用权无产证情况。其中，未办妥产权证书的土地使用权的账面价值为 6,080,000 元，未办妥产权证书的房屋建筑物的账面价值为 11,172,153.36 元，前述未办妥产权证书的土地使用权、房屋建筑物合计账面价值较低；根据海伦石化的确认，前述未办妥产权证书的土地使用权及房屋建筑物面积分别约为 75,000 平方米、127,800 平方米。相关土地及房产目前系主要用于仓储、污水处理，产权证书目前正在办理过程中。虽然上述土地、房产在海伦石化目前所使用的土地、房产中的占比较小，对其正常生产经营活动不会构成重大不利影响，但如果海伦石化未能及时取得前述土地、房屋产权证书，仍可能会给未来的生产经营带来一定影响。本次评估未考虑上述无证房屋建筑物及土地使用权对评估值的影响。

### 3、抵押担保、或有负债（或有资产）等事项的性质、金额及与评估对象的

## 关系

截至评估基准日，海伦石化及其下属子公司货币资金存在受限制的情形，明细如下：

项目	余额（元）	受限原因
货币资金	2,065,974,594.74	银行承兑汇票保证金
货币资金	697,165,114.20	信用证保证金
货币资金	584,751,468.85	用于担保的存款及银行信用敞口保证金（注 1）
货币资金	61,954,531.05	期货交易保证金
货币资金	2,200,000.00	结售汇保证金
应收票据	90,000,000.00	为关联方提供质押担保（注 2）
应收账款	81,775,660.61	融资质押（注 3）
固定资产	1,704,846,313.29	融资抵押（注 4）
无形资产	248,878,985.18	融资抵押（注 4）
合计	<b>5,537,546,667.92</b>	

注 1：海伦石化及其下属子公司将银行存款以定期存款、结构性存款等形式存入指定银行，取得银行借款及融资额度授信。

注 2：海伦石化以 9,000 万元应收票据为江阴华星合成有限公司、江阴博伦化纤有限公司、江阴兴盛塑化有限公司、江阴华怡聚合有限公司在工商银行取得的借款提供担保，担保起止日期为 2019/6/21-2021/12/20。

注 3：截至评估基准日，海伦石化以应收上海国际贸易有限公司 11,537,360.94 美元折合人民币为 81,775,660.61 元账款质押，取得中国农业银行江阴支行 8,000,000.00 美元折合人民币为 56,703,200.00 元短期借款。

注 4：截至评估基准日，海伦石化以账面价值 70,918,380.31 元的无形资产-土地使用权、账面价值 14,211,861.90 元的固定资产-房屋建筑物、账面价值 1,244,533,293.62 元的固定资产-设备为抵押，取得中国工商银行江阴市支行、中国银行周庄支行、中国建设银行江阴三房巷支行、招商银行股份有限公司江阴支行、江苏银行江阴支行合计人民币 911,165,900.00 元长期借款。

截至评估基准日，海伦石化以账面价值 169,524,770.65 元的无形资产-土地使用权、账面价值 10,081,023.01 元的固定资产-房屋建筑物为本公司在中国进出口银行江苏省分行取得的 177,559,939.20 美元借款提供抵押担保。

截至评估基准日，海伦石化子公司江苏兴业塑化有限公司以账面价值 27,771,685.49 元的固定资产-设备为抵押取得农行江阴支行人民币 2000 万元借款。

截至评估基准日，海伦石化子公司江阴兴泰新材料有限公司以账面价值 19,170,967.09 元的固定资产-房屋建筑物、账面价值为 8,435,834.22 元的无形资产-土地使用权为该公司取

得的中国银行江阴市支行 147,580,100.00 元长期借款提供抵押担保。

截至评估基准日，海伦石化子公司江阴兴宇新材料有限公司以账面价值 330,877,841.14 元的固定资产-设备为抵押取得中国建设银行江阴支行人民币 9,2485,400.00 元借款。

海伦石化子公司江阴兴佳塑化有限公司、江阴兴泰新材料有限公司以账面价值合计 58,199,641.04 元（账面原值合计 610,343,473.09）的固定资产-设备向卓越国际租赁有限公司进行售后回租融资，截至评估基准日，长期应付款余额 98,010,000.00 元。

本次评估仅考虑货币资金受限对评估值的影响（在营运资金中考虑），未考虑应收票据、应收账款质押及固定资产、无形资产抵押对评估值的影响。

#### 4、重大期后事项

评估基准日至本报告书签署日，海伦石化所涉及的未决事项（法律纠纷）有以下情况：

序号	受理时间	案由	原告	被告	案件标的
1	2019 年 9 月 10 日	建设工程施工合同纠纷	无锡爱姆迪环保科技有限公司	上海和惠生态环境科技有限公司、江苏海伦石化有限公司	350,000 元

上述所列的未决诉讼事项涉及负债金额较小，海伦石化未进行相应的账务处理，本次评估亦未考虑其对估值的影响。

#### 5、其他事项说明

（1）根据海伦石化提供的产能核定批复等文件，目前海伦石化及其全资子公司的聚酯切片、PTA 的核定（设计）产能合计分别为 164 万吨、180 万吨，实际年产量合计分别约为 215 万吨、290 万吨。根据江阴市发展和改革委员会、无锡市江阴生态环境局、江阴市应急管理局出具的相关证明和情况说明文件，结合市场需求、公司所处行业地位及自身生产能力等情况，本次评估假设海伦石化及全资子公司未来年度聚酯切片、PTA 实际年产量分别为 215 万吨、290 万吨，并未考虑未来可能存在的被要求压缩、停产以及其他可能的不利因素等。

（2）东洲评估获得的海伦石化盈利预测是本次评估中收益法的基础。东洲评估对海伦石化的盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，与海伦石化管理层多次讨论，经海伦石化调整和完善后，采信了海伦石化盈利预测的相关数据及主要假设。东洲评估对海伦石化盈利预测的审慎利用，不应被视为对海伦石化未来

盈利能力的保证。

(3) 评估结论的有效性建立在海伦石化经营管理计划，尤其是包含的诸如基于其当前市场环境及竞争关系所制定的产品研发及生产、销售计划，基于其未来人员结构调整计划及薪酬政策等事项与未来被评估单位经营相关的内外部环境变化趋势一致，并能够得到有效执行的前提下。如海伦石化未来经营情况与前述经营管理计划出现较大差异，而海伦石化及其时任管理层未能采取有效补救措施，则会对评估结论产生重大影响。

(4) 评估结论未考虑资产可能存在的产权登记或权属变更过程中的相关费用和税项；未考虑资产评估增值可能产生的纳税义务变化，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。

(5) 由于东洲评估无法对未来人民币汇率变动的幅度进行合理预测，因此采用中国人民银行公布的于评估基准日有效的人民币汇率对外币进行折算，未考虑未来汇率变动对评估结论的影响。

#### **(十) 评估基准日至本报告书签署日的重要变化事项及其对评估结果的影响**

评估基准日至本报告书签署日，除疫情对于标的公司评估值影响（减少10,800万元）外，标的资产未发生其他重要变化事项，以及其他对评估或估值结果产生影响的事项。

## **二、上市公司董事会对标的资产评估合理性及定价公允性的分析**

### **(一) 资产评估机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性**

#### **1、评估机构的独立性**

上市公司聘请的东洲评估具有证券、期货相关资产评估业务资格。本次评估机构的选聘程序合法合规，评估机构及其经办人员与本次交易各方均不存在现实的及预期的利益或者冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具

有充分的独立性。

## 2、评估假设前提的合理性

东洲评估出具了《评估报告》，上述报告的评估假设前提符合国家相关法规规定、遵循了市场的通用惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

## 3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次重大资产重组提供价值参考依据。东洲评估采用了市场法和收益法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

## 4、评估定价的公允性

本次重大资产重组以具有相关证券、期货相关业务许可证的评估机构出具的评估报告为基础确定交易价格，交易定价方式合理。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。评估机构在评估过程中采取了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估定价具备公允性。

## （二）未来变化趋势对评估值的影响

海伦石化未来财务数据预测是以其报告期的经营业绩为基础，遵循国家现行的有关法律、法规，根据宏观经济、政策、企业所属行业的现状与前景、发展趋势，分析了海伦石化面临的优势与风险，尤其是所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并参考海伦石化未来发展规划，经过综合分析确定。



### （三）交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响

受宏观经济的波动、上游石化行业供给、下游行业对瓶级聚酯切片及 PTA 需求的变化、产业政策等方面影响，未来瓶级聚酯切片行业、PTA 行业可能存在一些不利变化。但海伦石化凭借高效、节能的生产优势、规模优势、产业链协同优势、信誉和品牌优势、区位优势，经过多年的市场开拓和沉淀，海伦石化瓶级聚酯切片及 PTA 产品已经在客户中得到广泛的认可，市场占有率呈不断提高趋势，形成了良好的市场声誉和品牌效应。

海伦石化自成立以来一直重视专业人才的引进和培养，在企业管理、财务管理、技术研发、生产制造等方面积聚和培养了众多具备丰富行业经验的人才，形成了一支高素质的人才队伍，为海伦石化的持续发展提供了保障。

综上，海伦石化未来将凭借核心竞争优势、竞争策略适应产业未来发展方向，可以减少可能出现的经营变化及风险带来的不利影响。

### （四）评估结果敏感性分析

综合考虑海伦石化的业务模式特点和财务指标变动的的影响程度，预测期内，海伦石化资产评估结果对关键指标的敏感性分析如下：

#### 1、主营业务收入变化对评估结果的敏感性分析

根据收益法测算的数据，以评估的未来各期主营业务收入为基准，假设未来各期预测主营业务毛利率不变，主营业务收入变动对海伦石化评估值的敏感性分析如下（主营业务收入各期变动率一致）：

主营业务收入变动率	评估结果（万元）	变动（万元）	估值变动率
5%	811,200.00	45,700.00	5.97%
2%	780,500.00	15,000.00	1.96%
0%	765,500.00	-	-
-2%	747,100.00	-18,400.00	-2.40%
-5%	726,800.00	-38,700.00	-5.06%

通过上述分析，主营业务收入变动 2%，评估结果则正向变动约 1.96%，主营业务收入变动 5%，评估结果则正向变动约 5.97%。主营业务收入与评估结果存在正相关性关系。

## 2、主营业务毛利率变化对评估结果的敏感性分析

根据收益法测算的数据，以评估的未来各期主营业务毛利率为基准，假设未来各期预测主营业务收入不变，主营业务毛利率变动对海伦石化评估值的敏感性分析如下（主营业务毛利率各期变动率一致）：

主营业务毛利率变动率	评估结果（万元）	变动（万元）	估值变动率
5%	821,000.00	55,500.00	7.25%
2%	783,600.00	18,100.00	2.36%
0%	765,500.00	-	-
-2%	743,300.00	-22,200.00	-2.90%
-5%	717,100.00	-48,400.00	-6.32%

通过上述分析，主营业务毛利率变动 2%，评估结果则正向变动约 2.36%，主营业务毛利率变动 5%，评估结果则正向变动约 7.25%。主营业务毛利率与评估结果存在正相关性关系。

## 3、产品材料价格差变化对评估结果的敏感性分析

根据收益法测算的数据，以评估的未来各期各产品材料价格差为基准，假设未来各期预测产品的原材料价格不变，各产品材料价格差变动对海伦石化评估值的敏感性分析如下（产品材料价格差各期变动率一致）：

各产品材料价格差变动率	评估结果（万元）	变动（万元）	估值变动率
5%	893,600.00	128,100.00	16.73%
2%	820,300.00	54,800.00	7.16%
0%	765,500.00	-	-
-2%	710,600.00	-54,900.00	-7.17%
-5%	638,000.00	-127,500.00	-16.66%

通过上述分析，各产品材料价格差变动 2%，评估结果则正向变动约 7.16%，各产品材料价格差变动 5%，评估结果则正向变动约 16.73%。产品材料价格差与评估结果存在正相关性关系。

综上，由上表敏感性分析看出，本次评估结果对于选取的核心指标的敏感程度在合理范围内。

## （五）标的资产与上市公司现有业务的协同效应及其对未来上市公司业绩的影响

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司，标的公司与上市

公司可以在管理水平的提升、采购和销售的统筹、融资能力的提升和融资成本的下降等方面发挥一定的协同效应，有利于提升上市公司未来业绩。但上述协同效应对业务发展的影响难以量化分析。处于谨慎性考虑，本次交易评估定价中未考虑上述协同效应。

## （六）交易定价的公允性分析

### 1、本次重组标的资产定价依据

本次交易标的资产为海伦石化 100% 股权，根据东洲评估出具的《资产评估报告》，以 2019 年 8 月 31 日为基准日对标的资产分别采用了收益法和市场法两种评估方法进行了评估，并且最终选择了收益法的评估值作为定价依据，收益法评估结果为 765,500.00 万元。

根据上市公司与三房巷集团、三房巷国贸签订的附条件生效的《发行股份购买资产协议》及其补充协议，同意标的资产的作价以上市公司聘请的评估机构评估确定的评估值为基础，经交易各方友好协商，标的资产交易价格确定为 735,000.00 万元。

标的资产的交易价格是以评估机构的评估结果为依据，由交易双方协商确定，定价过程合规，定价依据公允，交易定价低于评估结果，符合上市公司和全体股东的合法利益。

### 2、标的资产定价的公允性分析

#### （1）标的资产估值情况

根据上市公司与三房巷集团、三房巷国贸签订的《业绩承诺补偿协议》，三房巷集团、三房巷国贸承诺 2019 年实现的经审计的净利润不低于 70,922.00 万元；海伦石化 2019 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益为 387,638.43 万元。据此，海伦石化对应估值水平如下：

项目	数值
交易作价（万元）	735,000.00
2019年承诺净利润（万元）	70,922.00
市盈率倍数（倍）	10.36

项目	数值
2019年12月31日归属于母公司所有者权益（万元）	387,638.43
市净率倍数（倍）	1.90

### （2）可比同行业上市公司市盈率、市净率

海伦石化主要从事瓶级聚酯切片与 PTA 的生产和销售，主要产品为瓶级聚酯切片与 PTA，属于化学原料和化学制品制造业。国内从事相关业务的 A 股上市公司主要有 5 家，分别为恒力石化（600346.SH）、桐昆股份（601233.SH）、荣盛石化（002493.SZ）、海利得（002206.SZ）、恒逸石化（000703.SZ）。

截至 2019 年 12 月 31 日，可比上市公司与海伦石化的市盈率、市净率对比情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率（TTM）	市净率（LF）
1	600346.SH	恒力石化	17.45	3.51
2	601233.SH	桐昆股份	13.40	1.55
3	002493.SZ	荣盛石化	46.27	3.51
4	002206.SZ	海利得	15.07	1.68
5	000703.SZ	恒逸石化	20.07	1.78
平均值			<b>22.45</b>	<b>2.40</b>
			<b>市盈率</b>	<b>市净率</b>
<b>海伦石化</b>			<b>10.36</b>	<b>1.90</b>

数据来源：Wind 资讯

根据 2019 年承诺的净利润，本次重组标的公司的市盈率为 10.36 倍，显著低于行业平均市盈率；以 2019 年 12 月 31 日归属于母公司所有者权益计算，本次交易标的公司对应的市净率为 1.90 倍，低于同行业上市公司的平均市净率，本次交易的定价具有合理性。

### （3）可比交易案例市盈率水平

根据标的公司所处行业和主要业务模式特点，选取了近年来同行业的可比交易作为可比收购案例，相关情况统计如下：

序号	收购方	股票代码	标的公司	收购比例	动态市盈率（倍）
1	大橡塑	600346	恒力股份	99.99%	14.18
2	恒力股份	600346	恒力投资	100.00%	13.86
3	东方市场	000301	国望高科	100.00%	10.23
4	万华化学	600309	万华宁波	25.50%	6.71
5	恒逸石化	000703	双兔新材料	100.00%	9.79
6			嘉兴逸鹏、太仓逸枫	100.00%	10.48

序号	收购方	股票代码	标的公司	收购比例	动态市盈率（倍）
平均值					10.88
三房巷		600370	海伦石化	100.00%	10.36

数据来源：Wind 资讯；

注：可比交易案例动态市盈率=标的资产交易对价/业绩承诺期第一年承诺净利润。

由上表，可比交易案例相关标的公司平均动态市盈率为 10.88 倍，本次交易对应的动态市盈率为 10.36 倍，低于同行业可比案例动态市盈率，上市公司购买海伦石化 100% 股权的交易作价具备合理性。

综上所述，结合同行业上市公司以及市场可比交易的估值水平，同时考虑标的公司盈利能力和业务前景，本次交易作价合理、公允，有利于保护上市公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

### 3、本次发行对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响

本次交易将增强上市公司的盈利能力和可持续发展能力，具体影响详见本报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响”。从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，标的资产定价合理。

综上所述，本次重组标的资产定价公允，充分保护了上市公司全体股东，尤其是中小股东的合法权益。

### （七）关于评估基准日至本报告书签署日标的资产发生的重要变化事项及其对交易作价的影响

自评估基准日至本报告书签署日，除疫情对于标的公司评估值影响（减少 10,800 万元）外，不存在对标的公司评估结论产生影响的其他重大事项。

### （八）关于交易定价与评估结果的差异情况

截至 2019 年 8 月 31 日，海伦石化 100% 股权的评估值为 765,500 万元，就疫情对于标的资产经营情况、评估价值、业绩承诺等方面的影响进行充分评估后，经交易各方友好协商，交易双方据此确定收购价格为 735,000 万元。

本次标的资产交易价格以具有证券期货相关业务资格的评估机构出具的资产评估报告确定的评估值为依据，经交易各方协商确认，交易定价低于评估结果，

交易定价合理。

### (九) 标的资产评估合理性的具体分析

1、评估预测中是否考虑了相关资本性支出，对评估预测中生产量、营业收入、相关费用等科目的影响

东洲评估在评估过程中已经充分考虑了相关的资本性支出，评估预测期的资本性投入和设备维护费用金额如下表所示：

单位：万元

	项目	2019 全年 E	2020	2021	2022	2023	2024
1	设备类资本性支出	10,000.00	72,683.04	48,172.63	61,936.24	68,818.04	68,818.04
2	营业成本中的设备配件维护费	30,718.36	29,127.41	29,369.80	30,031.63	31,026.95	31,370.89
3	用于设备的支出合计	40,718.36	101,810.45	77,542.43	91,967.87	99,844.99	100,188.93

根据上表可知，2019 年到 2020 年的设备总投入（均为不含税口径）为 82,683.04 万元，系 PTA 的技改投入，剔除该因素后，在 2021 年到 2024 年（即未来的 4-6 年内）合计资本性支出为 247,744.95 万元，设备维护更新费用（2020-2024 年 5 年）合计为 150,926.68 万元。

(1) 评估预测期（未来 4-6 年）的资本性支出的金额足够更新上述三家成新率较低的子公司的生产设备

上述三家单位的设备原值合计为 150,452.59 万元，明细如下：

序号	单位名称	设备原值（万元）
1	兴泰新材料	56,045.60
2	兴佳塑化	34,934.95
3	兴宇新材料	59,472.03
	合计	150,452.59

上述公司设备的净值率虽然较低，财务折旧年限到期，但是实际上的使用寿命尚有 4-6 年。而在这 4-6 年内，预期的资本性支出金额为 247,744.95 万元，即使考虑设备的材料价格上涨因素，合计的资本性支出也远超过上述设备需要更新的资金需求。而相关的配件和维修费用已经在营业成本中足额考虑了，每年约为 3 亿元的投入。

(2) 永续期东洲评估在评估过程中考虑年度资本性支出金额为 68,818.04

万元，约为设备原值的8%，即按照设备平均12.5年更新一次的周期来计算的，而实际上主要设备的使用寿命可以长达20年。因此，永续期的资本性支出的估计相对充分。

综上，本次评估充分考虑了部分公司设备净值率偏低而可能需要的资本性投入，且投入的估计是充分的。资本性支出对标的公司的生产量、营业收入有充足的保障，相关设备维护费用也进行了足额估计。

### 三、独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表的意见

根据《公司法》、《证券法》、《重组办法》等有关法律、法规以及《公司章程》的有关规定，上市公司的独立董事认真审阅了本报告书及相关文件，并就本次交易的相关事项发表如下意见：

#### “1、评估机构的独立性

本公司聘请的东洲评估具有证券、期货相关资产评估业务资格。本次评估机构的选聘程序合法合规，评估机构及其经办人员与本次交易各方均不存在现实的及预期的利益或者冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具有充分的独立性。

#### 2、评估假设前提的合理性

东洲评估出具了《评估报告》，上述报告的评估假设前提符合国家相关法规规定、遵循了市场的通用惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

#### 3、评估方法与评估目的的相关性

本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次重大资产重组提供价值参考依据。东洲评估采用了市场法和收益法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科

学的原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

#### 4、评估定价的公允性

本次重大资产重组以具有相关证券、期货相关业务许可证的评估机构出具的评估报告为基础确定交易价格，交易定价方式合理。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致。评估机构在评估过程中采取了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，评估定价具备公允性。”



## 第七节 本次交易主要合同

### 一、《发行股份购买资产协议》及其补充协议的主要内容

2019年5月7日，上市公司与交易对方三房巷集团、三房巷国贸、上海优常、上海休玛签署了《发行股份购买资产协议》；并于2019年8月16日、2019年12月28日、2020年3月30日、2020年6月11日分别签订了《发行股份购买资产协议之补充协议》、《发行股份购买资产协议之补充协议（二）》、《发行股份购买资产协议之补充协议（三）》及《发行股份购买资产协议之补充协议（四）》，主要内容如下：

#### （一）标的资产内容与作价

##### 1、交易方案

交易各方同意由三房巷采用发行人民币普通股股票的方式向三房巷集团、三房巷国贸、上海优常、上海休玛购买其合计持有的海伦石化100%股权。

##### 2、本次交易价格及定价依据

根据东洲评估出具的东洲评报字[2019]第1580号评估报告，于评估基准日（2019年8月31日）标的资产的评估值为人民币765,500万元。交易各方同意，基于前述评估结果并考虑新型冠状病毒疫情对标的公司的影响，标的资产作价确定为人民币735,000万元；标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的前述利润。

#### （二）标的资产对价的支付

1、交易各方确认，标的资产的对价将通过三房巷向交易对方发行人民币普通股股票（每股面值为人民币1元）的方式支付（上市公司在股份支付项下向交易对方发行的股份简称“新增股份”）；

2、交易各方确认，上市公司向交易对方发行的新增股份之定价方式如下：

本次交易的定价基准日为上市公司第九届董事会第十一次会议决议公告日，

本次发行的新增股份的价格为每股人民币 2.6 元，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价（该定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的计算方式为：定价基准日前 20 个交易日的上市公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日的上市公司股票交易总量）的 90%。在上述定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格亦将作相应调整。

根据经上市公司 2019 年年度股东大会审议通过的《2019 年度利润分配方案》，上市公司 2019 年度向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元，本次发行的新增股份的价格相应调整为每股人民币 2.57 元。

3、依据上述发行价格定价原则，交易各方一致同意，新增股份的具体数量以标的资产作价除以新增股份发行价格进行确定（保留到个位数，若出现置入资产余额的折股数不足认购股份一股的情况的，交易对方自愿放弃该部分股份）。上市公司本次拟向交易对方发行 2,859,922,177 股股份。具体获得的股份数量如下：

交易对方	标的公司股权比例	交易对价（元）	发行股份数（股）
三房巷集团	88.50%	6,504,750,000.00	2,531,031,128
三房巷国贸	7.00%	514,500,000.00	200,194,552
上海优常	2.50%	183,750,000.00	71,498,054
上海休玛	2.00%	147,000,000.00	57,198,443
<b>合计</b>	<b>100%</b>	<b>7,350,000,000.00</b>	<b>2,859,922,177</b>

注：最终发行数量以中国证券监督管理委员会最终核准的股份数量为准。

### （三）本次交易的交割及先决条件

1、交易各方同意于《发行股份购买资产协议》及其补充协议生效后按相关法律法规以及政府主管部门或授权部门的要求互相配合尽快办理本次交易涉及之标的资产的过户及交割手续；于《发行股份购买资产协议》及其补充协议生效之日起 8 个月内，交易对方应办理完毕将标的资产过户至上市公司名下的工商变更登记手续。

2、交易各方同意，于交割日后 60 个工作日内，上市公司应依据登记结算机

构的证券登记业务规则，办理将新增股份登记于三房巷集团、三房巷国贸、上海优常、上海休玛名下的证券登记手续。

#### **（四）协议生效**

《发行股份购买资产协议》及其补充协议自交易各方签字盖章之日起成立，并自下述条件全部成就之首日起生效：

- 1、上市公司股东大会审议通过《发行股份购买资产协议》及其补充协议以及本次交易；
- 2、本次交易取得中国证监会的批准。

#### **（五）过渡期间安排**

1、自《发行股份购买资产协议》签署之日起至交割日期间，交易对方承诺，不得在标的资产上设置担保等第三方权利，不会阻碍本次交易的实施，除正常生产经营及事先取得上市公司书面同意的事项之外，标的资产不会实施其他行为，不会发生导致标的资产遭受损失或增加债务、或有债务的事项。

2、自《发行股份购买资产协议》签署之日起，未经上市公司书面同意，标的公司不得宣布或实施任何形式的利润分配；如经上市公司同意，标的公司于评估基准日后向交易对方实施利润分配的，标的资产的最终交易价格将扣减交易对方从标的公司取得的前述利润。

3、各方同意，上市公司将在交割日起 30 个工作日内聘请具有证券从业资格的审计机构对标的资产在评估基准日至标的资产交割日之间的损益情况进行交割审计。标的公司在评估基准日至交割日期间所产生的利润或净资产的增加由上市公司享有；标的公司在评估基准日至交割日期间所产生的亏损或净资产的减少，在审计结果出具日起 5 个工作日内，由三房巷集团及三房巷国贸按其于本次交易前持有标的公司股权的相对持股比例向上市公司补偿。

#### **（六）盈利补偿**

有关盈利补偿事项，详见本报告书本节“二、《业绩补偿协议》及其补充协议的主要内容”。

## （七）股份锁定承诺

1、三房巷集团、三房巷国贸同意并承诺，通过本次交易取得上市公司的股份，自该等股份发行结束之日起 36 个月内不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）。本次交易完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，则三房巷集团、三房巷国贸持有上市公司股票的锁定期自动延长至少 6 个月。在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。锁定期内，三房巷集团、三房巷国贸由于上市公司送红股、转增股本等原因而增持的上市公司股份，亦遵守前述承诺。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

2、上海优常、上海休玛同意并承诺，如其取得本次交易中认购的上市公司新增股份时，持有标的公司股权的时间不足 12 个月，则其于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起 36 个月内不得转让；如其取得本次交易中认购的上市公司新增股份时，持有标的公司股权的时间已满 12 个月，则其于本次交易取得的新增股份自相关股份发行结束之日起 12 个月内不进行转让，之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。锁定期内，上海优常、上海休玛由于上市公司送红股、转增股本等原因而增持的上市公司股份，亦遵守前述承诺。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。

## （八）违约责任

上市公司和交易对方任何一方因违反《发行股份购买资产协议》及其补充协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使《发行股份购买资产协议》及其补充协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的（包括为避免损失而支出的合理费用），该违约方应承担赔偿责任。

若违约方的违约行为将导致守约方最终不能取得按照《发行股份购买资产协

议》及其补充协议的规定应当取得的利益，该违约方应当向守约方赔偿守约方预期取得的一切利益。

### **（九）协议的变更、修改、转让**

1、《发行股份购买资产协议》的变更或修改应经交易各方协商一致并以书面形式作出。

2、《发行股份购买资产协议》的变更和修改构成协议不可分割的一部分。

3、未经对方书面同意，任何一方均不得转让《发行股份购买资产协议》及其补充协议项下的权利或义务的部分或全部。

## **二、《业绩补偿协议》及其补充协议的主要内容**

2019年12月28日，上市公司与三房巷集团、三房巷国贸签署了《业绩补偿协议》，并于2020年3月30日、2020年6月11日签署了《业绩补偿协议之补充协议》及《业绩补偿协议之补充协议（二）》；主要内容如下：

### **（一）净利润承诺数**

1、业绩补偿义务人承诺，标的公司在业绩承诺期内实现的经审计的净利润不低于下列承诺净利润数（以下简称“净利润承诺数”），否则，业绩补偿义务人将按照约定对上市公司进行补偿。详见本报告书本节“二、《业绩补偿协议》及其补充协议的主要内容/（三）盈利差异的补偿”。

标的公司2020年、2021年、2022年承诺实现的经审计的净利润分别不低于47,186万元、68,287万元和73,227万元。

### **（二）盈利差异的确定**

业绩承诺期内标的公司实际净利润数与净利润承诺数之间的差异，由上市公司指定的具有证券业务资格的会计师事务所出具专项审核意见（以下简称“专项审核意见”）确定。

### （三）盈利差异的补偿

1、业绩承诺期内，若标的公司截至当期期末累计实际净利润数低于其对应之净利润承诺数，则业绩补偿义务人须就不足部分向上市公司进行补偿。

2、业绩承诺期内每年度的补偿金额按照如下方式计算：

当期应补偿金额=（标的公司截至当期期末累计净利润承诺数-标的公司截至当期期末累计实现的实际净利润数）/业绩承诺期内标的公司的净利润承诺数总额×标的资产交易价格 - 累计已补偿金额。

在逐年计算业绩承诺期业绩补偿义务人应补偿金额时，按照上述公式计算的当期补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回。

业绩补偿义务人应按照其于本次交易前持有标的公司股权的相对持股比例承担应补偿金额，且各业绩补偿义务人之间就《业绩补偿协议》约定的业绩补偿义务向上市公司承担连带责任。

3、就业绩补偿义务人向上市公司的补偿方式，由业绩补偿义务人以其于本次交易中认购的上市公司股份进行补偿，如股份不足以补偿的，业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

4、补偿的股份数量之计算公式为：当年应补偿股份数量=当期应补偿金额/本次交易购买资产发行股份的发行价格。

若上市公司在业绩承诺期实施转增或股票股利分配的，则应补偿的股份数量相应调整为：当年应补偿股份数量（调整后）=当年应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

若上市公司在业绩承诺期实施现金分红的，业绩补偿义务人现金分红的部分应作相应返还，计算公式为：返还金额=每股已分配现金股利×补偿股份数量。

5、如果业绩补偿义务人因标的公司实现的实际净利润数低于其对应之净利润承诺数而须向上市公司进行股份补偿的，上市公司应以人民币 1 元总价回购并注销业绩补偿义务人当年应补偿的股份。上市公司应于会计师事务所出具专项审核意见后 60 日内召开董事会审议关于回购业绩补偿义务人应补偿的股份并注销

相关方案，并发出关于召开审议前述事宜的股东大会会议通知。如上市公司股东大会审议通过股份回购注销方案的，上市公司应相应履行通知债权人等法律、法规关于减少注册资本的相关程序。上市公司应于股东大会决议公告后 30 日内，书面通知业绩补偿义务人股份回购数量。业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知之日起 5 个工作日内，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发出将其当年须补偿的股份过户至上市公司董事会设立的专门账户的指令。自该等股份过户至上市公司董事会设立的专门账户之后，上市公司将尽快办理该等股份的注销事宜。

自业绩补偿义务人应补偿股份数量确定之日起至该等股份注销前，该等股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

如因股份不足以补偿，业绩补偿义务人需以现金予以补偿的，业绩补偿义务人应于收到上市公司书面通知后 30 个工作日内，向上市公司支付相应的现金补偿款项。

#### **（四）减值测试及补偿**

1、在业绩承诺期届满后，上市公司与业绩补偿义务人应共同聘请具有证券业务资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试，并在业绩承诺期最后一年的上市公司年度审计报告出具之前或之日出具相应的减值测试审核报告。

如：标的资产期末减值额>业绩承诺期内已补偿金额，则业绩补偿义务人应向上市公司另行补偿股份，如股份不足以补偿的，业绩补偿义务人应以现金予以补偿。

补偿的股份数量之计算公式为：

标的资产应补偿股份数量=（标的资产期末减值额—业绩承诺期内已补偿金额）/本次交易购买资产发行股份的发行价格

标的资产期末减值额为标的资产交易价格减去期末标的资产评估值并排除业绩承诺期内的股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

2、就减值测试所涉及的补偿其他事宜，参照本报告书本节“二、《业绩补偿

协议》及其补充协议的主要内容/（三）盈利差异的补偿”实施。

3、业绩补偿义务人因标的资产盈利差异及减值测试所产生的、应最终支付的股份补偿及现金补偿金额总计不超过标的资产交易价格。

#### **（五）业绩补偿义务人的承诺及违约责任**

1、业绩补偿义务人保证其通过本次交易取得的且拟用于承担业绩补偿义务的上市公司股份（以下简称“对价股份”）将优先用于履行《业绩补偿协议》约定的业绩补偿义务，不通过质押股份等方式逃废补偿义务；未来质押对价股份时，其将书面告知质权人根据《业绩补偿协议》前述股份具有潜在业绩承诺补偿义务情况，并在质押协议中就相关股份用于支付业绩补偿事项等与质权人作出明确约定。

2、业绩补偿义务人承诺将按照《业绩补偿协议》的约定履行其补偿义务。如一方未能按照《业绩补偿协议》的约定按时、足额履行其补偿义务，则每逾期一日，应按未补偿部分金额为基数根据中国人民银行公布的同期日贷款利率（年贷款利率/365天）计算违约金，直至相应的补偿义务全部履行完毕为止。

#### **（六）争议解决**

1、《业绩补偿协议》受中华人民共和国法律管辖。

2、凡因履行《业绩补偿协议》所发生的一切争议，各方均应通过友好协商的方式解决。协商不成的，上市公司或业绩补偿义务人可以向有权管辖的人民法院提出诉讼。

#### **（七）协议的生效、修改、转让**

1、《业绩补偿协议》自各方签署之日起成立，自《发行股份购买资产协议》生效之日起生效；若《发行股份购买资产协议》被解除或终止的，《业绩补偿协议》相应同时解除或终止。

2、《业绩补偿协议》的效力及于协议任何一方及其继承者。



## 第八节 本次交易的合规性分析

### 一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定

(一) 符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

#### 1、本次交易符合国家产业政策

本次交易的标的资产为海伦石化 100%的股权，海伦石化的主营业务分为瓶级聚酯切片与 PTA 的生产和销售。海伦石化的主营业务不属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》所列的限制或淘汰类的产业。

据此，本次交易符合国家产业政策。

#### 2、本次交易符合环境保护的规定

报告期内海伦石化存在受到主管环保部门行政处罚的情况，具体如下：

序号	处罚单位	文件号	处罚日期	处罚事由	处罚措施
1	江阴市环境保护局	澄环罚书字（2018） 督 041 号	2018.9.10	未按照规定设置排污口	罚款 5 万元
2	江阴市环境保护局	澄环罚书字（2018） 督 073 号	2018.9.10	超过重点水污染物排放总量控制指标 排放水污染物	罚款 60 万元
3	无锡市环境保护局	锡环罚决 [2018]57 号	2018.8.10	厂区未采取相应污染防治措施，且无危废识别标志	警告

根据《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》相关规定、无锡市江阴生态环境局出具的《情况说明》并经海伦石化确认，海伦石化的相关受处罚行为不属于《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》规定的情节严重的情形，且海伦石化已及时对该等行为进行整改。海伦石化已建立了环保相关的管理制度，建设了配套的污染防治设施并能够切实执行各项环境保护措施。

据此，本次交易符合国家有关环境保护的规定。

### 3、本次交易符合土地管理的有关规定

本次交易系购买海伦石化 100%的股权，截至本报告书签署日，海伦石化及其控股子公司主要从事瓶级聚酯切片和 PTA 的生产与销售，不存在房地产开发情况。

据此，本次交易符合国家有关土地管理的规定。

### 4、符合反垄断的有关规定

《中华人民共和国反垄断法》第二十二条规定：“经营者集中有下列情形之一的，可以不向国务院反垄断执法机构申报：（一）参与集中的一个经营者拥有其他每个经营者百分之五十以上有表决权的股份或者资产的；……”本次交易完成前，三房巷集团持有上市公司 54.72%的已发行股份，同时持有标的公司 88.50% 出资额，持股比例均超过 50%，故本次交易无需向国务院反垄断执法机构申报经营者集中。

综上，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

#### （二）不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》、《上市规则》等规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司总股本的 25%，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，社会公众持股的比例低于公司总股本的 10%。社会公众不包括：（1）持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。

截至 2020 年 3 月 31 日，三房巷的已发行股份总数为 797,244,230 股。本次交易完成后，社会公众股东合计持股比例仍不低于本次交易完成后上市公司总股本的 10%。故上市公司股权分布不存在《上市规则》所规定的不具备上市条件的情形。

综上，本次交易完成后，上市公司的股权结构仍符合股票上市条件，不会导致上市公司不符合股票上市条件的情形。

### **（三）重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形**

本次重大资产重组所涉及的标的资产的价格以具有证券从业资格的资产评估机构出具的专业评估报告所载明的资产评估价值为依据且由各方协商确定。本次重大资产重组的相关议案已由上市公司第九届董事会第十一次、第十六次会议及 2020 年第一次临时股东大会审议通过，上市公司的独立董事对本次重大资产重组相关事项发表了肯定性意见。

综上，本次交易的交易价格公允合理，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

### **（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

本次重大资产重组所涉标的资产为三房巷集团、三房巷国贸、上海优常及上海休玛合计持有的海伦石化 100% 股权，均不存在质押等权利限制情形；根据本次交易《发行股份购买资产协议》及其补充协议，本次交易涉及的债权债务处理符合法律、法规以及规范性文件的规定。

综上，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

### **（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易完成后，上市公司净利润水平将显著增加，每股收益将相应提升，上市公司的盈利能力得以进一步增强，有利于增强上市公司的持续经营能力。本次交易完成后，三房巷集团内瓶级聚酯切片板块和 PTA 板块业务将整体注入上市公司，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体的大型综合化工企业，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

**（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易不会改变上市公司的控制权，也不会对现有的公司治理结构产生不利影响。本次交易后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与主要股东及其关联人将继续保持独立。

综上，本次交易后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

**（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构**

本次交易前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关要求，建立了完善的法人治理结构。本次交易不会导致上市公司董事会、监事会、高级管理人员结构发生重大调整，也不会涉及上市公司重大经营决策规则与程序、信息披露制度等治理机制方面的调整。本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。综上，本次交易有利于上市公司继续完善和保持健全有效的法人治理结构。

综上所述，在相关各方切实履行协议、承诺的前提下，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的相关规定。

## **二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条规定**

本次交易前三十六个月内，上市公司实际控制权未发生变更。本次交易前，上市公司的控股股东为三房巷集团，实际控制人为卞兴才；本次交易完成后，上市公司的控股股东仍为三房巷集团，实际控制人仍为卞兴才。本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

据此，本次交易不构成重组上市，不适用《重组管理办法》第十三条规定。

### 三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

(一) 本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

1、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，海伦石化及其控股子公司的瓶级聚酯切片板块和 PTA 板块业务将整体注入上市公司并成为其重要利润来源。

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》、江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公 W[2020]A050 号《审计报告》，本次交易前后，上市公司的主要财务指标对比列示如下：

单位：万元

项目	2019 年度	
	本次交易前	本次交易后（备考）
营业收入	104,141.97	2,208,242.46
净利润	8,312.52	80,181.64

综上，本次交易完成后，上市公司营业收入及净利润将明显提升，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

#### 2、对上市公司关联交易的影响

(1) 本次交易前，上市公司与标的公司主要存在销售电力及蒸汽等关联交易。本次交易完成后，上市公司与标的公司之间的关联交易将得到消除。

(2) 本次交易完成后，三房巷与三房巷集团等关联方之间发生的与日常经营相关的采购商品/接受劳务、销售商品/提供劳务等主要关联交易的金额占比将上升，前述关联交易上升主要系因海伦石化及其控股子公司自关联方处采购原材料 PX（对二甲苯）及 MEG（乙二醇）、向三房巷集团下属的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂、薄膜等产品的公司销售 PTA 所致。

为减少上述关联交易，三房巷集团及卞兴才已出具《关于减少关联采购及关

联销售之承诺函》，承诺本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX（对二甲苯）、MEG（乙二醇）将全部由海伦石化直接自第三方处采购，不再通过其或其控制的下属企业采购；本次交易完成后，在其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，其愿将其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司，以进一步减少关联交易并增强上市公司的独立性。

综上所述，在相关承诺得以严格履行的情况下，上述安排及承诺事项有利于三房巷在本次交易完成后减少关联交易。

### 3、对上市公司同业竞争的影响

根据三房巷公开披露的 2019 年年度报告以及三房巷的说明，三房巷的主营业务主要分布于纺织、化工、热电等三大产业板块，本次交易前，三房巷之控股股东三房巷集团、实际控制人卞兴才及其控制的其他企业（三房巷及其下属控股企业除外）所从事之业务与三房巷、三房巷下属控股企业从事之主营业务不构成同业竞争。

经三房巷集团及海伦石化确认，海伦石化及其控股子公司目前从事之主营业务主要为瓶级聚酯切片的生产及销售、PTA 的生产及销售；本次交易完成后，三房巷将持有海伦石化 100%的股权。根据三房巷集团及卞兴才的确认，本次交易完成后，其及其直接或间接控制的企业生产的主要产品为涤纶长丝、涤纶短纤、纤维级聚酯切片、功能性聚酯塑料薄膜、光学膜、PBT 树脂等，前述产品与海伦石化及其控股子公司生产的 PTA 产品、瓶级聚酯切片产品属于不同的应用领域，与海伦石化及其控股子公司从事之主营业务不构成同业竞争。

根据三房巷集团确认，报告期内，三房巷集团存在通过其控制的其他企业开展对第三方销售 PTA 及瓶级聚酯切片业务的情形；具体而言，即三房巷集团控制的其他企业购买原材料后委托海伦石化及其控股子公司加工成 PTA、瓶级聚酯切片等产品，并由三房巷集团控制的其他企业直接对第三方销售该等产品。根据三房巷集团及海伦石化的确认，报告期内，由三房巷集团控制的其他企业对第三方销售的 PTA 及瓶级聚酯切片的交易金额及占海伦石化及其控股子公司相应产

品销售金额的比例相对较低。

就上述三房巷集团控制的其他企业开展 PTA 及瓶级聚酯切片的对第三方销售业务事宜，三房巷集团及卞兴才已出具《关于停止 PTA 及瓶片销售业务之承诺函》，承诺其及其控制的其他企业自 2019 年 12 月 1 日起不再新增接受对第三方销售 PTA 及瓶级聚酯切片产品的订单；就其及其控制的其他企业于 2019 年 12 月 1 日前已接受订单并拟对第三方销售的 PTA 及瓶级聚酯切片产品，其承诺于本次交易完成前全部销售完毕；前述产品销售完毕后，其及其控制的其他企业未来不会以任何形式直接或间接地从事对第三方销售 PTA 及瓶级聚酯切片产品的业务。

根据三房巷集团的确认，截至本报告书签署日，三房巷集团及其控制的其他企业于 2019 年 12 月 1 日前已接受并拟对第三方销售的 PTA 及瓶级聚酯切片产品订单均已履行完毕，三房巷集团及其控制的企业目前不存在以任何形式直接或间接地从事对第三方销售 PTA 及瓶级聚酯切片产品的业务的情形。

综上所述，本次交易完成后，三房巷与控股股东三房巷集团、实际控制人卞兴才及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况。

#### 4、对上市公司独立性的影响

本次交易前，三房巷已经按照有关法律、法规以及规范性文件的规定建立法人治理结构和独立运营的公司管理体制，在业务、资产、财务、人员、机构等方面均独立于其主要股东、实际控制人及其关联方；本次交易完成后，三房巷在业务、资产、财务、人员、机构等方面仍将独立于其实际控制人及其关联方。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（一）项的规定。

#### **（二）上市公司最近一年财务报告被注册会计师出具无保留意见审计报告**

根据江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公 W[2020]A050 号《审计报告》及大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》，上市公司不存在最近一年财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告的情形。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（二）项的规定。

### **（三）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形**

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员均不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（三）项的规定。

### **（四）本次发行股份购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续**

本次交易购买的资产为海伦石化 100% 股权，标的资产权属清晰，不存在冻结、质押等限制权利行使的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍，预计能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十三条第（四）项规定。

综上所述，在相关各方切实履行协议、承诺的前提下，本次交易的整体方案符合《重组管理办法》第四十三条的要求。

## **四、上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形**

上市公司不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行的下列情形：

- 1、本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、不存在公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形；
- 3、不存在公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的情形；



4、不存在现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；

5、不存在上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；

6、不存在最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；

7、不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上，本次交易不存在《发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形，符合《发行管理办法》第三十九条的规定。

## 五、独立财务顾问和法律顾问对本次交易发表的明确意见

本次交易的独立财务顾问海通证券认为：“本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。”

本次交易的法律顾问通力律师认为：“本次江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金项目符合《重组办法》等法律、法规以及规范性文件的有关规定；在有关协议的签署方切实履行协议各项义务的情况下，本次交易在取得本法律意见书所述必要的批准、同意后，其实施不存在法律障碍。”

## 第九节 管理层讨论与分析

### 一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

本次交易前，上市公司主要从事纺织产品的生产、销售，PBT 工程塑料的研发、生产与销售以及电力、蒸汽的生产、销售。

#### (一) 交易前上市公司财务状况分析

##### 1、资产结构分析

报告期各期末，上市公司资产负债表中主要资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	117,649.78	65.70%	100,933.67	57.12%
应收票据	-	-	3,402.97	1.93%
应收账款	10,860.46	6.07%	17,969.83	10.17%
应收款项融资	3,280.84	1.83%	-	-
预付款项	79.03	0.04%	153.61	0.09%
其他应收款	10.58	0.01%	185.93	0.11%
存货	20,536.27	11.47%	23,414.79	13.25%
其他流动资产	688.44	0.38%	474.19	0.27%
<b>流动资产合计</b>	<b>153,105.41</b>	<b>85.50%</b>	<b>146,534.99</b>	<b>82.93%</b>
固定资产	22,490.36	12.56%	26,763.00	15.15%
无形资产	3,145.78	1.76%	3,234.71	1.83%
递延所得税资产	279.38	0.16%	137.78	0.08%
其他非流动资产	41.21	0.02%	26.82	0.02%
<b>非流动资产合计</b>	<b>25,956.73</b>	<b>14.50%</b>	<b>30,162.30</b>	<b>17.07%</b>
<b>资产总计</b>	<b>179,062.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>176,697.29</b>	<b>100.00%</b>

2018年末、2019年末，上市公司资产总额为176,697.29万元和179,062.14万元，资产规模总体保持稳定。资产结构中，上市公司流动资产余额分别为146,534.99万元和153,105.41万元，流动资产占比分别为资产总额的82.93%和85.50%，流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成；非流动资产主要由固定资产构成。

2018年末货币资金余额为100,933.67万元，占比57.12%；2019年末货币资

金余额为 117,649.78 万元，较 2018 年年末增加了 16,716.11 万元，增加比例为 16.56%，主要系 2019 年经营活动产生的现金流量净额较上期增加所致。总体来说，货币资金相对稳定且占比较大，上市公司主营业务经营稳定，货币资金的大部分源于上市公司的历年经营积累所得，同时由于上市公司自 2009 年以来未新增重大项目投资，导致上市公司期末货币资金余额较多。

2018 年末应收账款账面价值为 17,969.83 万元，占比 10.17%；2019 年末应收账款为 10,860.46 万元，较 2018 年年末减少了 7,109.36 万元，减少比例为 39.56%。主要原因系 2019 年公司加强了对客户的回款力度，收回部分应收款项。

2018 年末存货余额为 23,414.79 万元，占比 13.25%；2019 年末存货余额为 20,536.27 万元，较 2018 年年末减少了 2,878.52 万元，减少比例为 12.29%。主要原因系 2019 年原材料生产耗用数量大于采购数量，原材料账面余额减少。

2018 年末固定资产净额为 26,763.00 万元，占比 15.15%；2019 年末固定资产净额为 22,490.36 万元，相比 2018 年年末减少 4,272.64 万元，减少比例为 15.96%。主要原因系机器设备折旧以及 2019 年出售上市公司拥有的部分纺纱生产设备和控股子公司江阴兴仁纺织有限公司拥有的部分紧密纺生产设备。

## 2、负债结构分析

报告期各期末，上市公司资产负债表中主要负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
应付票据	592.06	2.82%	-	-
应付账款	14,639.54	69.70%	15,522.26	72.01%
预收款项	2,097.04	9.98%	2,024.96	9.39%
应付职工薪酬	2,551.21	12.15%	3,161.04	14.66%
应交税费	1,058.57	5.04%	804.53	3.73%
其他应付款	64.16	0.31%	44.35	0.21%
<b>流动负债合计</b>	<b>21,002.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,557.15</b>	<b>100.00%</b>
<b>负债合计</b>	<b>21,002.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,557.15</b>	<b>100.00%</b>

2018 年末、2019 年末，上市公司负债余额分别为 21,557.15 万元、21,002.58 万元，各年负债余额主要由应付账款、预收款项、应付职工薪酬构成。

2018 年末，上市公司应付账款余额为 15,522.26 万元，占比为 72.01%；2019 年末余额为 14,639.54 万元，较 2018 年年末减少了 882.72 万元，减少幅度为 5.69%，占比基本保持稳定。

### 3、偿债能力分析

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	7.29	6.80
速动比率（倍）	6.28	5.68
资产负债率	11.73%	12.20%

注：资产负债率=总负债/总资产；

流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=(流动资产—存货—预付款项—其他流动资产)/流动负债。

上市公司 2018 年末、2019 年末的流动比率、速动比率均逐年上升，资产负债率逐年下降。总体而言，上市公司资产负债率处于较低水平，偿债能力良好且逐年提升。

## (二) 交易前上市公司经营成果分析

### 1、利润构成分析

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
<b>营业收入</b>	<b>104,141.97</b>	<b>118,207.64</b>
减：营业成本	88,641.07	103,938.10
税金及附加	646.68	724.81
销售费用	896.81	1,188.78
管理费用	3,168.20	2,806.48
研发费用	946.74	1,009.92
财务费用	-1,591.74	-1,511.08
其中：利息收入	1,535.21	1,313.43
加：其他收益	160.85	196.52
信用减值损失	533.49	-
资产减值损失	-722.58	-798.34
资产处置收益	138.98	251.45
<b>营业利润</b>	<b>11,544.97</b>	<b>9,700.26</b>
加：营业外收入	29.01	74.88
减：营业外支出	1.81	77.12
<b>利润总额</b>	<b>11,572.17</b>	<b>9,698.02</b>

项目	2019 年度	2018 年度
减：所得税费用	3,259.65	2,471.23
<b>净利润</b>	<b>8,312.52</b>	<b>7,226.79</b>
<b>归属于母公司股东净利润</b>	<b>5,493.34</b>	<b>5,362.58</b>
<b>少数股东损益</b>	<b>2,819.18</b>	<b>1,864.21</b>

2018 年上市公司营业收入为 118,207.64 万元，2019 年上市公司营业收入为 104,141.97 万元，较 2018 年减少了 14,065.67 万元，减少幅度为 11.90%，主要系 2019 年纺织和化工业务收入下降所致。纺织行业及 PBT 工程塑料市场竞争激烈，染色、整理布销售单价下跌，PBT 工程塑料销量减少，同时 2019 年公司出售了部分不能满足市场需求面临淘汰的纺纱设备导致棉纱产量和销量下降。

2018 年上市公司净利润为 7,226.79 万元，2019 年上市公司净利润为 8,312.52 万元，较 2018 年增加了 1,085.73 万元，增加幅度为 15.02%，盈利情况良好。

## 2、盈利能力分析

项目	2019 年度	2018 年度
销售毛利率	14.88%	12.07%
销售净利率	7.98%	6.11%
加权平均净资产收益率	4.15%	4.16%
加权平均净资产收益率 (扣除非经常性损益)	3.94%	3.90%
基本每股收益 (元/股)	0.0689	0.0673
稀释每股收益 (元/股)	0.0689	0.0673

上市公司 2018 年末、2019 年末的净资产收益率、每股收益等盈利能力指标保持在相对稳定的一个区间，销售毛利率及销售净利率有所提高，主要受益于国家环保政策落实进一步促进了上市公司热电业务的开展，以及《节能环保产业发展规划》、《新材料产业发展规划》等的颁布为化工业务带来广阔前景。同时，2019 年公司降本增效，加强能源管理，实现节本降支取得了一定成效。

## 二、标的资产行业特点及主营业务的具体情况

### (一) 行业发展概况

#### 1、标的公司所属行业基本情况

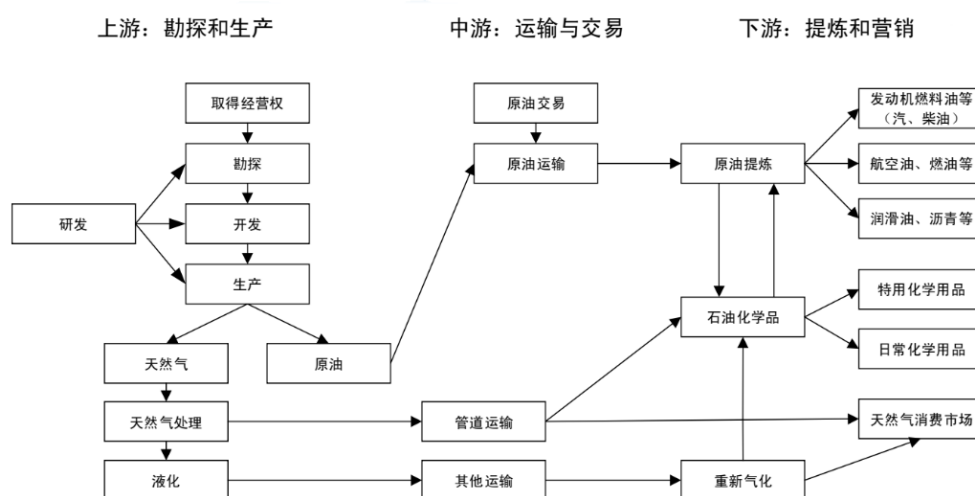
海伦石化主要从事瓶级聚酯切片与 PTA 的生产和销售，主要产品为瓶级聚酯切片与 PTA。

海伦石化主要产品性能及用途说明如下：

产品名称	性能概述	用途说明
瓶级聚酯切片	瓶级聚酯切片是由 PTA 和 MEG 经过缩聚产生。瓶级聚酯切片外观为米粒状，品种多，是连接石化产品和多个行业产品的一个重要中间产品。	广泛应用于饮料包装、食品包装、医药包装、化妆品包装等领域。
精对苯二甲酸（PTA）	PTA 产品以 PX 为原料，液相氧化，再经加氢精制、结晶、分离、干燥形成的重要的大宗有机原料之一，产品为白色晶体或粉末。	用于生产聚酯纤维、聚酯薄膜和瓶级聚酯切片，广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。

瓶级聚酯切片与 PTA 都属于石油产业链上的化工产品。石油化学工业按其加工方式与用途划分，可以分为两大分支：一是经过加工石油生产各种燃料油（汽油、煤油、柴油等）、润滑油以及石油液化气、石油焦、石蜡、沥青等石油产品；二是把石油通过分馏、裂解、分离，用于合成基本有机原料，生产各种石油化学品。

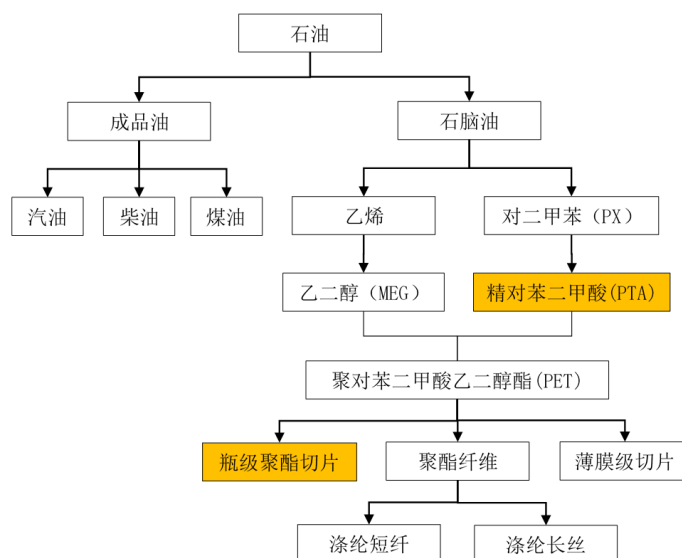
### 石油化工产业链上、中、下游



资料来源：《The Global Oil & Gas Industry》，Andrew Inkpen/Michael H. Moffett

瓶级聚酯切片与 PTA 则属于石油化学品这一分支。石油经过一定工艺过程生产出石脑油，石脑油经过催化重整、芳烃抽提、异构化等工艺过程制取 PX，再以醋酸为溶剂，经空气氧化，生成粗对苯二甲酸，然后进行加氢精制，去除杂质，再经结晶、分离、干燥、制得 PTA。

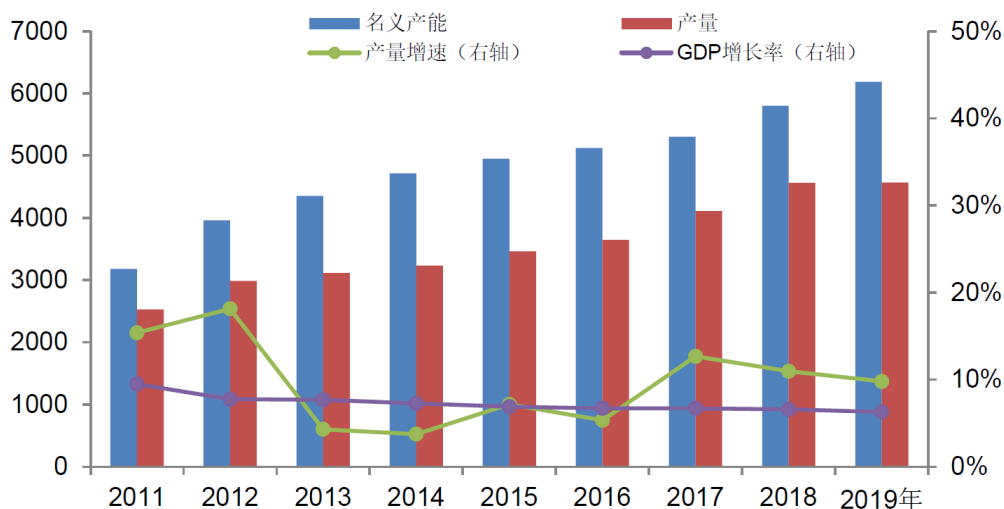
PTA 和 MEG 经过缩聚生成聚酯产品。聚酯产品主要包括瓶级聚酯切片、聚酯纤维以及薄膜级切片。其中，聚酯纤维（包括涤纶短纤以及涤纶长丝）约占我国整个聚酯产量的 75%，它们经常被用于纺织业；瓶级聚酯切片占比约 20%，主要用于饮料包装；聚酯薄膜约占 5%，常用做蒸煮包装的外层材料，印刷性较好。



注：图中黄色部分为标的公司产品所属领域。

从整个聚酯行业来看，近年来，聚酯产品的产能和产量稳步提升，产能利用率也不断提高。2019 年我国聚酯产品的产能超过 6,000 万吨，近三年产能的复合年均增长率在 6.46% 左右。

2011-2019 年中国聚酯产品的产能、产量情况（单位：万吨/年）



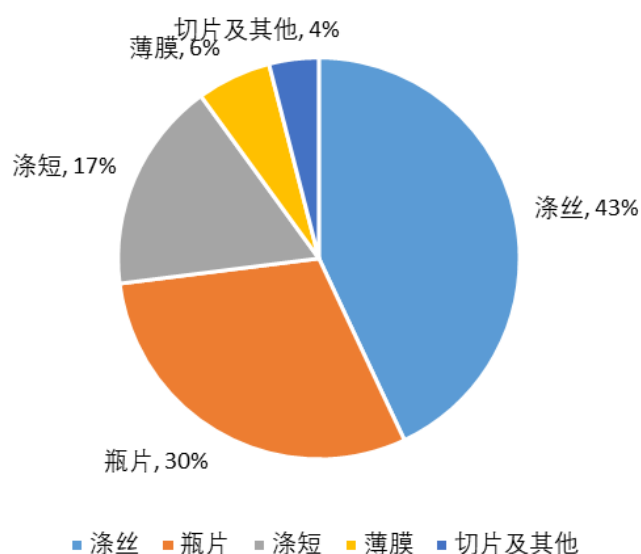
资料来源：中纤网

## 2、瓶级聚酯切片行业概况

### (1) 行业竞争格局

目前全球聚酯产品产能中纺织用纤维仍占最大比重。不过近年来随着产业的升级和替换，非纤用聚酯产品的比重也在日益增长，瓶级聚酯切片和薄膜的产能占比已经升至接近 36%，我国也成为瓶级聚酯切片的全球主要供应商。

全球主要聚酯产品产能占比

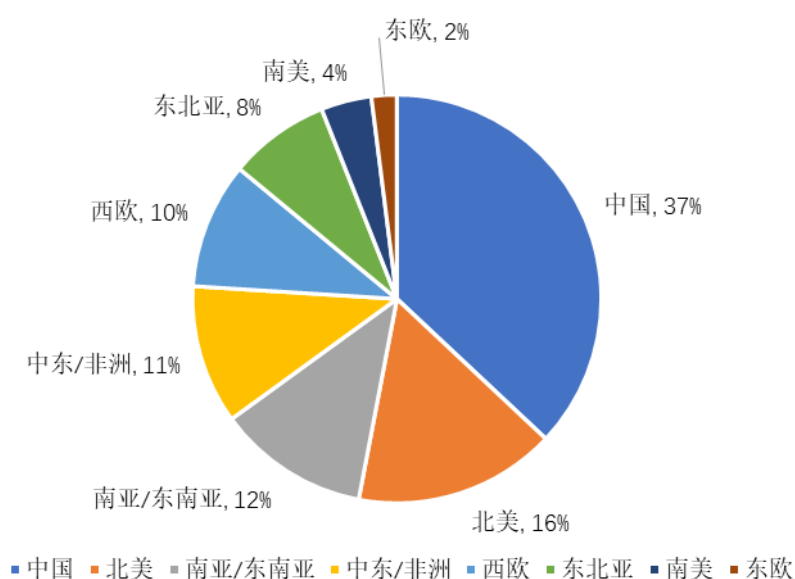


资料来源：CCF，华瑞信息



从全球范围来看，中国的瓶级聚酯切片产能位居世界首位。截至 2019 年年底，全球瓶级聚酯切片总产能约 3,204 万吨/年。中国产能以 1,183 万吨/年位居首位，占比 37%，已成为全球主要供应商；其次北美地区以 516 万吨左右的产能占全球产能的 16% 左右；南亚及东南亚地区因新装置投产，促使该地区占比上升至 12%，产能约在 380 万吨/年，列为第三；中东/非洲地区在第四位，产能约在 340 万吨/年；西欧地区产能在 328 万吨/年，占比在 10% 左右；其他地区东北亚（日本、韩国、中国台湾）产能约在 264 万吨，东欧产能约 70 万吨。

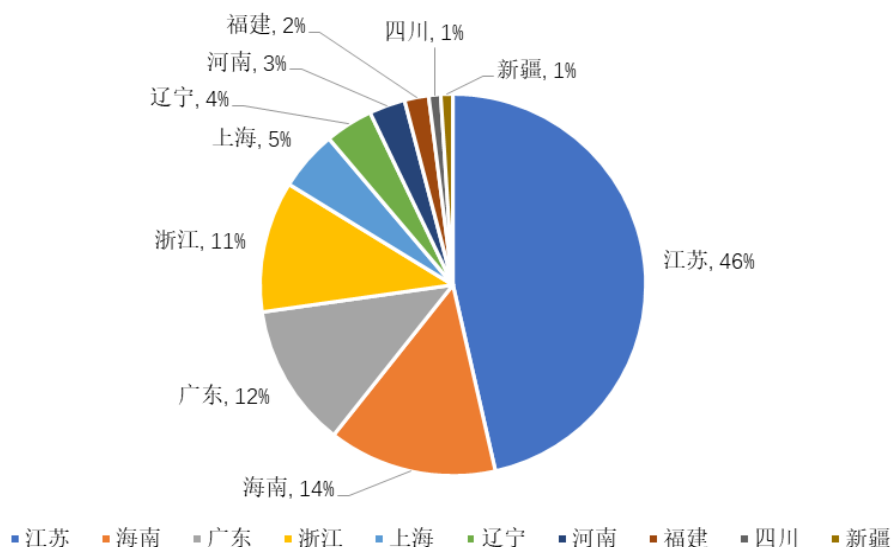
2019 年全球瓶级聚酯切片有效产能分布图



资料来源：中纤网

从国内区域分布来看，江苏省是我国瓶级聚酯切片最为集中的生产地，全国占有率为 46%；海南地区位居第二位，全国占有率为 14%；广东位居全国第三，全国占有率为 12%；浙江位居第四位，全国占有率为 11%；辽宁因大连逸盛新装置投产，全国占有率增加到 4%。

2019 年中国瓶级聚酯切片有效产能分布图



资料来源：中纤网

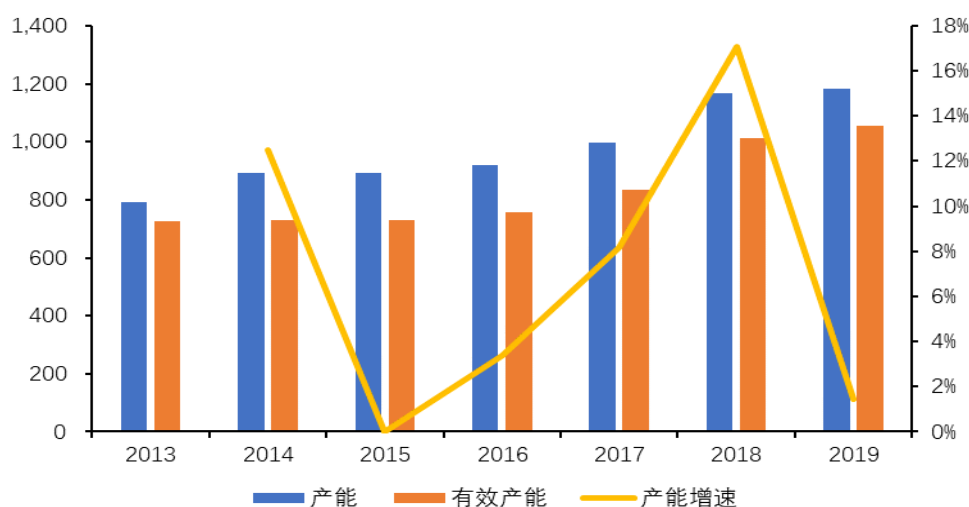
目前国内拥有超过百万吨瓶级聚酯切片产能的工厂主要有八家，海伦石化总产量、产能位于全国瓶级聚酯切片厂家之首，华润化学材料科技控股有限公司（分常州和珠海两个厂区）位居第二，浙江万凯新材料有限公司保持在第三位，2019年前五大行业集中度已经达到了 74.15%。从前五大瓶级聚酯切片工厂未来规划来看，预计未来前五大的产能标准将抬升至 200 万吨以上，产能覆盖比重将超过 80%。

## （2）市场容量分析

### 1) 产能产量稳步上升，我国瓶级聚酯切片产能全球霸主地位难以撼动

近几年国内瓶级聚酯切片的产能稳步上升，从 2013 年的 792 万吨，增长到 2019 年的 1,183 万吨，2018 年后产能增速放缓，2019 产能增速仅为 1.46%。

2013-2019 年中国瓶级聚酯切片产能变化情况（单位：万吨）



资料来源：中纤网

据华瑞信息统计，逸盛大化石化有限公司（一期）、海南逸盛石化有限公司、浙江万凯新材料有限公司（一期）及珠海华润化学材料科技有限公司 2020 年将分别投产 35 万吨、50 万吨、60 万吨及 50 万吨装置。2022 年及以后新上项目，可能有重庆万凯二期、中石化系统的仪征石化和天津石化。

2020 年及以后我国瓶级聚酯切片预计新增产能如下：

单位：万吨/年

企业名称	新增产能	预计投产时间
逸盛大化石化有限公司	35	2020 年 Q1
浙江万凯新材料有限公司	60	2020 年 Q1
海南逸盛石化有限公司	50	2020 年 Q2
珠海华润化学材料科技有限公司	50	2020 年 Q4-2021 年 Q1
浙江万凯新材料有限公司（二期）	60	预计 2022 年完工
中国石化股份有限公司天津分公司	50	规划中
中国石化仪征化纤有限责任公司	50	规划中
<b>2020 年及以后计划新增</b>	<b>355</b>	

资料来源：CCF，华瑞信息

未来行业在投产区域性选择投放上，正在逐渐向华北、中西部地方转移，主要是区域性供需因素所主导；此外后期规划新上装置，都是瓶级聚酯切片行业内大企业，产业集中度高，基础资源雄厚，所以我国瓶级聚酯切片产能全球霸主的地位依然难以撼动。

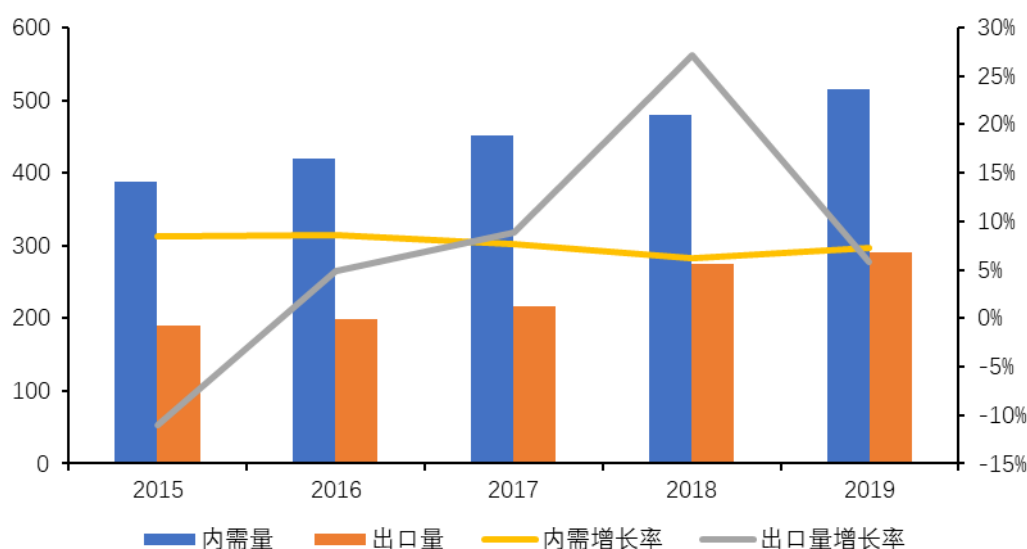
## 2) 市场需求上涨潜力较大

瓶级聚酯切片具有安全、可塑性强、高透明等优良特性，可以满足消费者对产品安全、个性化、消费体验等各方面的要求，因此逐渐成为众多食品、快消品企业的首选包装材料。总体来看，瓶级聚酯切片下游饮料行业中瓶装水、功能饮料等软饮料细分行业增长潜力较大，且除去饮料行业，瓶级聚酯切片在新兴领域也正呈现高速发展，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将加速增长。因此，瓶级聚酯切片整体未来市场需求上涨潜力较大。

### ①内需量及出口量稳步增长

近几年，瓶级聚酯切片的内需量稳步增长，2015 年我国瓶级聚酯切片内需量为 387 万吨，2019 年内需量增长至 515 万吨。

2015-2019 年中国瓶级聚酯切片内需量及出口量（单位：万吨）



资料来源：CCF，华瑞信息

2015 年以来，中国瓶级聚酯切片出口量继续维持快速增长，其占消费总量的比重维持在 30% 附近。2019 年出口总量在 290 万吨，同比增长 5.7%，中国聚酯瓶片企业出口市场的开拓力度进一步增强，市场的广度进一步拓宽，其中，中国至印度出口量增长加快，同比增长幅度超过 100%；出口量超过 10 万吨、5 万吨、1 万吨的国家和地区分别达到了 5 个、20 个、58 个。一方面源于中国的瓶片出口价格优势明显，另一方面北非、中亚等国家当地下游企业扩张加快，需求潜力较大，且多数靠进口满足当地需求。

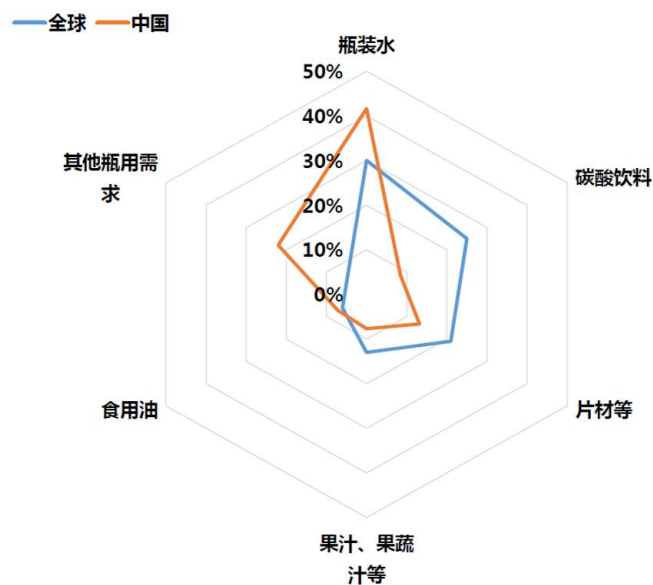
各国政策变化同样利好中国瓶级聚酯切片出口，2018 年我国瓶级聚酯切片在欧盟取消征收反倾销税等利好因素影响下，出口大幅增长；韩国和澳大利亚自从和中国签订的自由贸易协定之后，出口量每年都维持快速增长。

总体来看，未来中国瓶级聚酯切片出口将继续快速增长，尽管出口市场可能面临反倾销反补贴及海运费增长等问题，但与此同时，未来上游炼化和聚酯原料装置新产能的投放也将给国内瓶片出口企业带来更多原料成本上的优势空间。

## ②下游饮料市场中瓶装水、功能饮料等仍有较大增长潜力

在全球食品饮料包装用的瓶级聚酯切片中，软饮料用的瓶级聚酯切片消费量最大，约占其总消费量的 60-70%，其中，瓶装水消费占据主导位置。

全球与中国瓶级聚酯切片行业需求流向对比



资料来源：CCF，华瑞信息

随着中国消费群体的消费理念以及消费习惯的逐渐发生转变，绿色、有机、健康的消费理念逐步成为趋势，而瓶装水迎合低糖低热诉求，在未来 3-5 年内中国或仍将维持高增长率。从 2013 年到 2019 年，我国瓶装水零售额逐年上涨，由 2013 年的 1,200 亿元，到 2019 年为 1,998.92 亿元，复合年增长率约 8.88%。此外，受消费者健康意识增强的影响，苏打水、茶饮料、不含糖的碳酸饮料、功能饮料等多品类软饮料的销售量也出现新的增长点。

## ③瓶级聚酯切片在新兴领域也正高速发展，整体市场需求上涨潜力较大

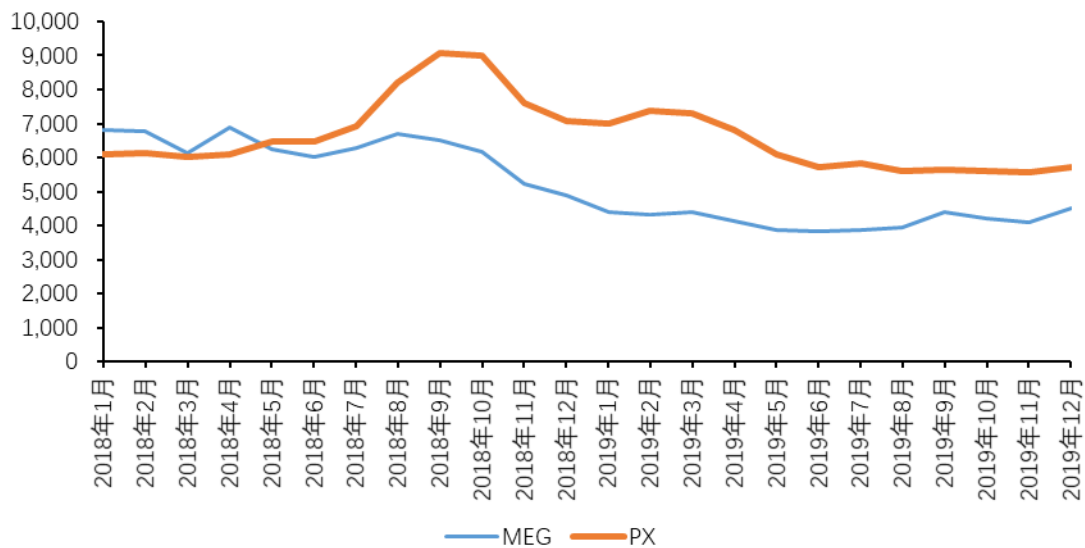
除去传统需求行业外，瓶级聚酯切片以自身具有安全性高、可塑性强、高透明等优良特性，在新兴应用领域正呈现高速发展，如日化、生鲜电商、新颖食品包装、医药包装、文具等行业，新兴市场需求增速预计在 28-30%左右。该领域主要以片材加工形式存在，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将呈现加速增长。

### (3) 发展趋势

#### 1) 行业利润预计维持相对良好状态

由于海伦石化生产瓶级聚酯切片的 PTA 绝大部分为自产，PX 的价格成为其 PTA 生产成本的主要波动因素。进入 2019 年，我国七大石化基地的各种大型炼化项目陆续投产，产能的爆发使我国 PX 市场进口形势改变，PX 价格走低，加之 MEG 价格下降，产业链利润将会延续并超过 2016 年以来下游转移趋势，较低的生产成本有利于瓶级聚酯切片维持较好的行业利润。

MEG 及 PX 价格走势（单位：元/吨）



资料来源：CCF

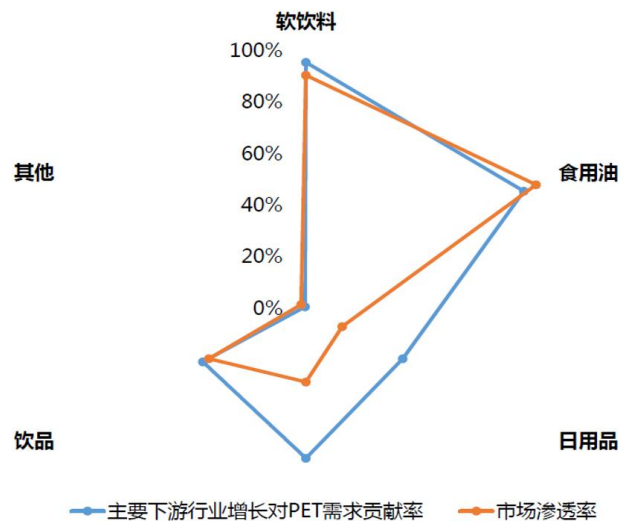
2018 年 12 月，MEG 期货也正式上市，预计瓶级聚酯切片市场通过原料 PTA 和 MEG 来锁定加工费的模式进一步升级。从而瓶级聚酯切片市场销售模式也发生转变，饮料行业备货周期由之前的 1-2 个月，缩短至 0.5-1 个月。因此瓶级聚酯切片工厂也更容易根据下游饮料厂的备货周期来锁定对应的加工费，即便行情

出现大涨大跌，短期内也不会对瓶级聚酯切片工厂的利润造成太大的影响，保持生产经营的可计划性。

此外，郑商所也在积极推进瓶片上期货，瓶片期货上市将更有利于瓶片工厂的操作，瓶片工厂可以通过期货盘面进行套保，锁定更远期的瓶片加工费，如果届时瓶片期货的流动性比较好，工厂可操作的体量也会比较大，可选择的操作方式也会更多。另一方面，瓶片期货上市后远期价格也会变的更为透明，下游饮料工厂也可以通过盘面在合适的价位做买入套保锁定成本和利润。

## 2) 新兴市场领域是未来需求增长点

瓶级聚酯切片主要下游行业增长对 PET 需求贡献率与市场渗透率



资料来源：CCF，华瑞信息

传统的市场应用领域，如饮料，食用油等的瓶用包装增速在近年以来随着基数的增长已经逐步放缓。目前瓶级聚酯切片的下游应用领域正以饮料瓶和食品包装领域为基础，逐渐向日化产品包装、生鲜电商、新颖食品包装、文具、玩具包装等新兴市场领域延伸，并逐渐替代其他包装材料。

## 3、PTA 行业概况

### (1) 行业竞争格局

我国的 PTA 行业起步较晚，自 70 年代末开始才成套引进 PTA 装置和技术，但发展缓慢。80 年代随着下游聚酯行业的发展，中国石化扬子石油化工有限公司

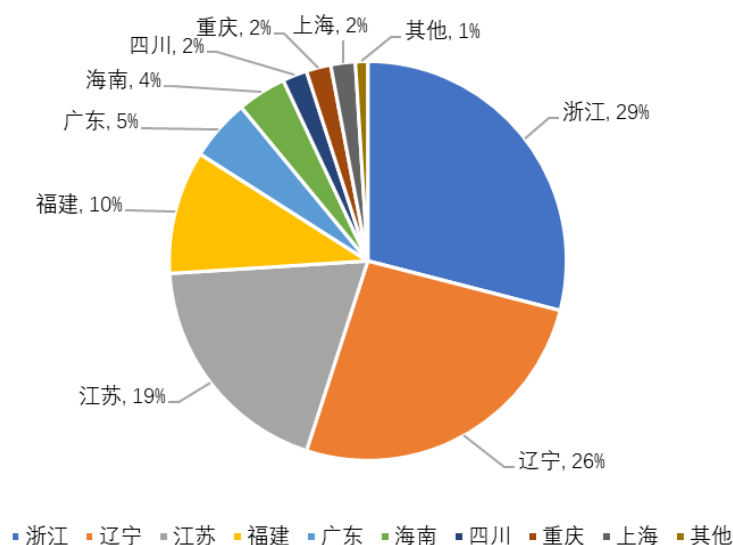
司、中国石化上海石油化工股份有限公司等企业才先后又引进了 PTA 设备和技术，并于 90 年代后期步入初步发展阶段。

自 2001 年开始，我国的 PTA 行业进入快速成长时期，尤其是 2005 年以后，随着翔鹭石化股份有限公司等民营化工龙头企业的进入，我国 PTA 竞争格局逐步从国有与外资各占半壁江山，演变成国有、外资、民营三分天下，从寡头垄断演变成多元化竞争，不仅大大降低了 PTA 的投资和生产成本，而且大大减少了 PTA 的进口依存度，消除了国内聚酯工业发展的原料“瓶颈”，创造了我国 PTA 行业发展历史上的黄金时期。2014 年以后 PTA 行业增速开始放缓，部分竞争力较弱的生产厂商在国家供给侧结构性改革背景下关停，PTA 行业迎来稳定发展期。

从 PTA 产能分布区域来看，2009 年以前，我国 PTA 生产装置主要集中在江浙一带。2015 年开始，随着逸盛大化石化有限公司和恒力石化股份有限公司在辽宁市场的大规模投产，辽宁地区产能上升至全国之首。2019 年，由于新增四川省能源投资集团有限责任公司 100 万吨/年和浙江独山能源有限公司 220 万吨/年装置，浙江总产能升为 1405 万吨，占比由 2018 年的 26% 增加到 29%，跃升至第一，四川总产能占比由 0% 上升至 2%。其他区域产能基数不变，占比略有变化：辽宁占比由 28% 降至 26%，江苏由 20% 降至 19%，其他区域占比不大。从区域分布来看，大部分 PTA 产能集中在沿海地区。



2019 年 PTA 产能区域分布情况



资料来源：中纤网

从企业来看，PTA 行业集中度较高，呈现两级分化的格局，主要产能基本集中在部分企业，PTA 的前五大行业集中度达到 62.37%。2019 年，逸盛石化股份有限公司（逸盛大石化有限公司、浙江逸盛石化有限公司、海南逸盛石化有限公司）有效产能 1,285 万吨、恒力石化股份有限公司 660 万吨，仍然是我国最大的两家 PTA 生产企业。排列产能第三位的是翔鹭石化股份有限公司，去掉其已经两年以上未运行的 165 万吨 1 线装置，仍有一套 450 万吨 PTA 大生产线；第四和五的分别是嘉兴石化有限公司和汉邦（江阴）石化有限公司，有效产能分别为 370 万吨和 290 万吨。此外，前十大公司中仅中国石化扬子石油化工有限公司属于中石化集团。可见，如今民营生产企业正以飞快的发展速度赶超老牌国有生产企业，且多为一体化配套生产装置。

2019 年我国 PTA 生产前五大企业的产能和市场占有率如下：

排名	企业名称	产能（万吨）	市场占有率
1	逸盛石化股份有限公司	1,285	26.24%
2	恒力石化股份有限公司	660	13.47%
3	翔鹭石化股份有限公司	450	9.19%
4	嘉兴石化有限公司	370	7.55%
5	汉邦（江阴）石化有限公司	290	5.92%
前五大企业有效产能市场占比			<b>62.37%</b>

资料来源：CCF

大型 PTA 企业的 PTA 生产装置较新、技术先进、产能规模较大，产能利用

率较高，成本控制能力较强，使其原材料以外的其他单位成本较低，相对而言一些 PTA 民营小厂的 PTA 生产装置投产时间早、技术较为落后，产品生产成本较高，在市场上处于竞争劣势。目前国内 PTA 行业供给增速放缓，需求增幅稳定，行业正进入新一轮供需平衡，部分技术落后、设备老化的装置将被迫关停，行业集中度或将持续提升。

## （2）行业市场容量分析

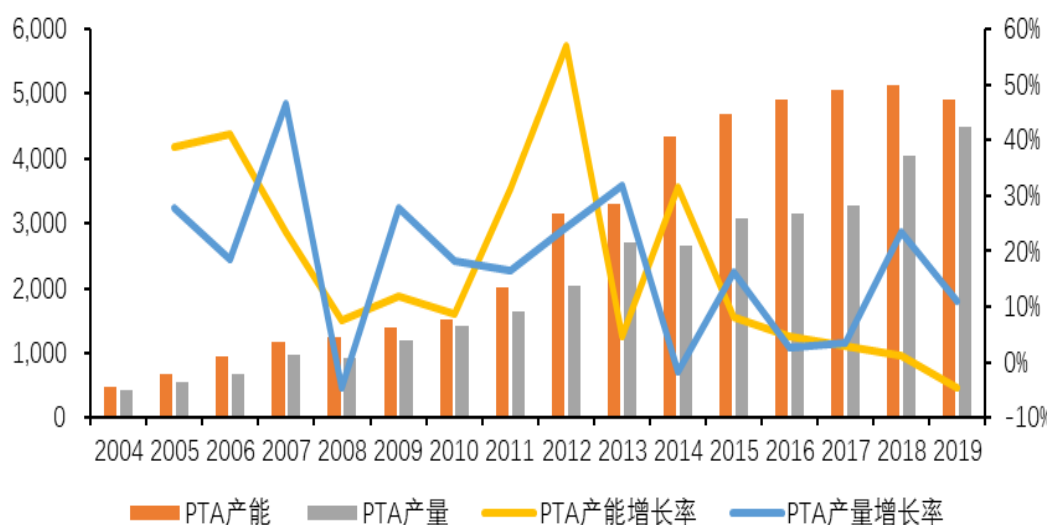
当前我国 PTA 行业产能经历高速扩张后趋缓，开工率震荡上行，2020 已经稳定在 80%-90%，产量逐年增长。同时，宏观经济稳定增长推动人均可支配收入持续增加，助力居民衣着领域消费支出，带动终端纺织行业平稳增长。下游聚酯行业整体景气度的回升使得 PTA 需求稳步增长。

### 1) 产能高速扩张后趋缓，国内基本实现自给自足

#### ①PTA 产能高速扩张后趋缓，开工率震荡上行

2001 年以后，我国 PTA 行业进入了高成长期，总产能从 2001 年的 225 万吨，增长至 2019 年的 4,898 万吨，年复合增长率达到 18.67%。2012 创下近十年来的产能增速之最，国内 PTA 的名义产能新增 1,140 万吨至 3,146 万吨，同比增长 56.8%；2013 年进入扩产缓冲期，产能增长率下降为 4.7%；2014 年新增 PTA 名义产能 1,024 万吨，同比增长 31.6%，而全年开工率仅为 66.6%。

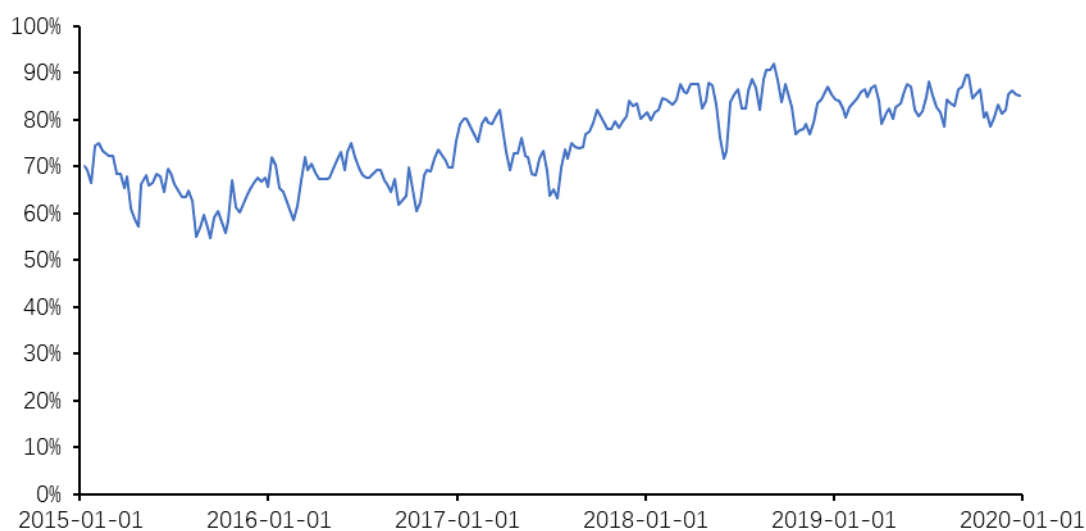
2004-2019 年 PTA 产能与产量情况（单位：万吨）



资料来源：Wind，中纤网

2015 年之后 PTA 产能增速逐渐放缓，开工率则震荡上行。2015-2016 年翔鹭石化股份有限公司 615 万吨装置停车，绍兴远东石化有限公司宣布破产，国内上马装置较少，产能增速放缓；2017 年新增产能主要为翔鹭石化股份有限公司 150 万吨及绍兴华彬石化有限公司 140 万吨的重启等，名义产能增速下降至 3.1% 左右，全国开工率大幅上升至 8 成；2018 年、2019 年基本无新增产能。

### PTA 开工率



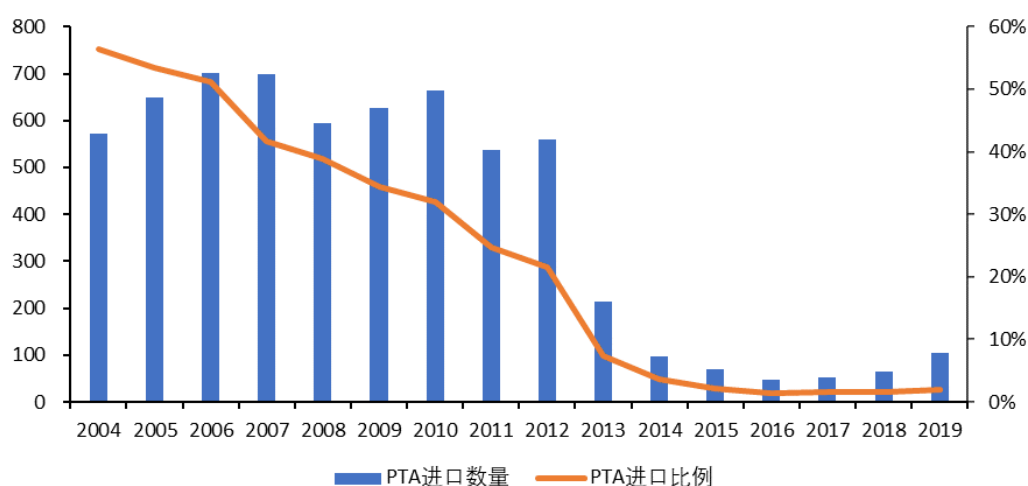
数据来源：Wind

随着 PTA 总产能不断提高,我国 PTA 总产量也不断攀升,从 2001 年的 219.9 万吨增长至 2019 年的 4,490 万吨,年复合增长率达到 18%。2015-2017 年,在产能增速放缓的情况下,产量增速也逐渐放缓。

## ②进口比例锐减,国内基本实现自给自足

2012 年大量投产之前,PTA 表观消费量与国内产量之间存在较大的缺口,主要由进口补给,每年进口 PTA 数量都在 500 万吨以上。PTA 扩产之后,供需趋于持平,进口比例从 2013 年开始持续锐减,到 2019 年仅为 2%,国内 PTA 基本实现自给自足。

2004-2019 年 PTA 进口数量及进口比例 (单位: 万吨)



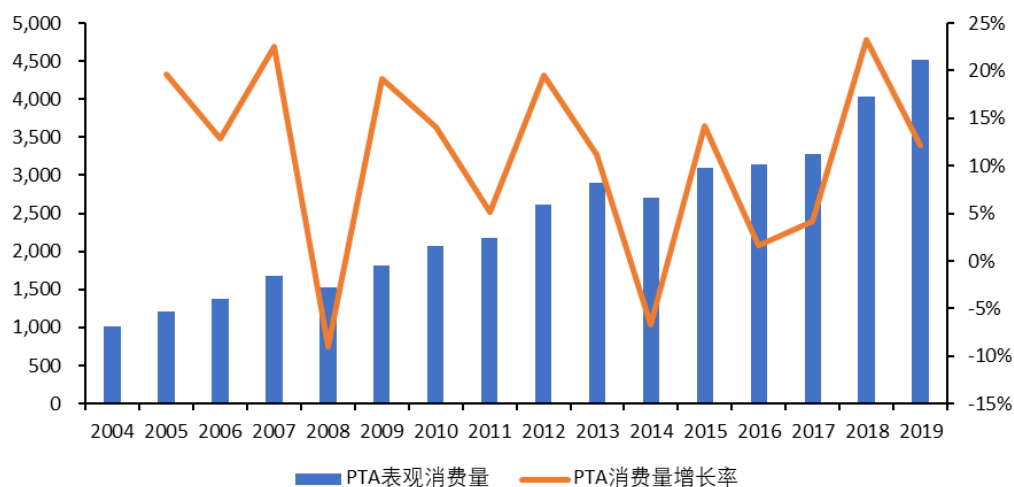
资料来源: Wind, 中纤网

## 2) 市场需求稳步增长

### ①PTA 消费量逐年提升

2001 年以来,我国 PTA 的消费经历了快速增长的过程。在高利润、国产化技术成熟、投资成本大幅下降的驱动下,中国聚酯产业迅猛发展,国内 PTA 市场因此出现了根本性的变化。中国是世界上最大的聚酯生产国,因此也成为世界上最大的 PTA 消费国。2001 年,我国 PTA 表观消费量仅为 532 万吨,由于下游聚酯行业需求的释放,2019 年我国 PTA 的表观需求量增长至 4,524 万吨,年复合增长率约为 13%。

2004-2019 年 PTA 表观消费量及增长率（单位：万吨）

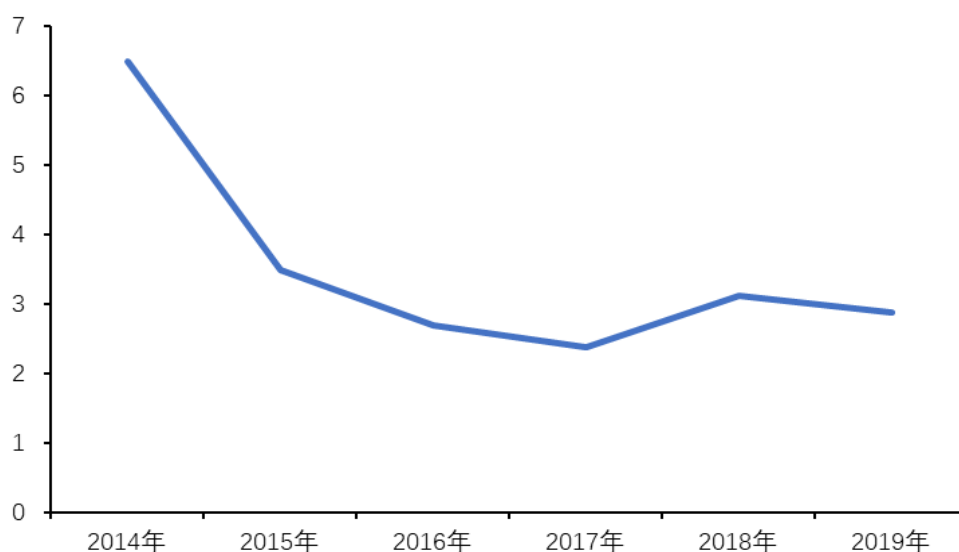


数据来源：Wind，中纤网

## ②PTA 下游行业稳步增长，带动 PTA 需求逐渐提升

PTA 的下游行业主要为聚酯产品，约 91.5% 的 PTA 消费用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），其中 66.6% 的 PTA 用来生产涤纶长丝和涤纶短纤，17.1% 的 PTA 用来生产瓶级聚酯切片。根据 Wind 资讯的统计，近几年我国 PTA 工厂库存状况目前已处于历史较低水平，PTA 工厂库存下降的主要原因为下游聚酯行业的稳步发展，下游聚酯行业补库存的强烈需求带动了 PTA 的需求。

2014-2019 年 PTA 平均库存周转天数（单位：天）



数据来源：Wind

2019 年共计 18 套聚酯新增产能，品类较为多元化。其中 9 套涤纶长丝装置，总新增投放产能为 246 万吨，和 2018 年投放量差别较小，基本以现有规模以上企业扩能为主；4 套涤纶短纤装置，总新增投放产能为 41 万吨，仍然以差别化产品为主，并且近两年新投产的短纤企业扩张速度不断加快；2019 年年内新增 4 套公司 63 万吨的聚酯切片装置，其中两套计划后配涤纶长丝（一套可能规划后配土工布等差别化产品）。此外，2019 年聚酯瓶片暂时只有一套 35 万吨的新产能释放，但一方面是由于 2018 年江阴澄高包装材料有限公司的大幅扩产导致 2019 年实际商品量的压力提升，另一方面由于存在较多的在建项目，远期供应量仍有进一步扩增的预期。

2019 年我国聚酯产品新增产能情况如下：

单位：万吨

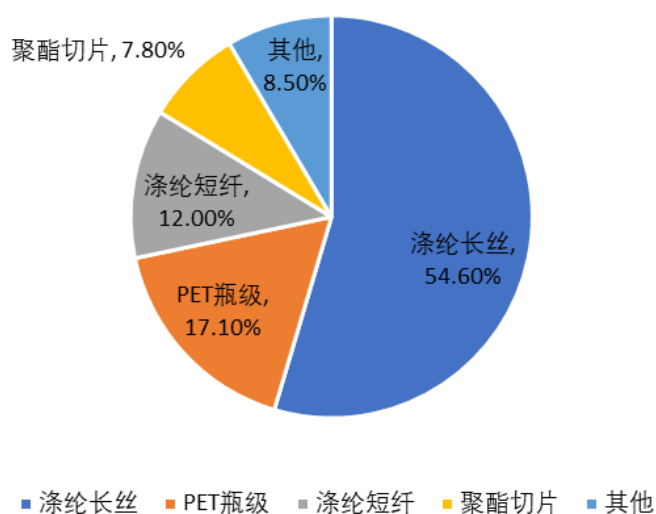
公司/厂家名称	所在地	产品	产能	投产时间	备注
新凤鸣集团股份有限公司	桐乡	涤纶长丝	4	2019 年 1 月	扩能
扬州富威尔复合材料有限公司	扬州	涤纶短纤	10	2019 年 2 月	
江阴市华虹化纤有限公司	江阴	涤纶短纤	10	2019 年 2 月	扩容
湖北绿宇环保有限公司	湖北	聚酯切片	25	2019 年 2 月	后期配涤纶长丝
树业环保科技股份有限公司	汕头	聚酯切片	6	2019 年 2 月	配套薄膜
福建经纬新纤科技实业有限公司	福清	涤纶长丝	25	2019 年 3 月	
海利得新材料股份有限公司	海宁	聚酯切片	20	2019 年 3 月	
吴江立新集团有限公司	吴江	涤纶长丝	12	2019 年 3 月	

公司/厂家名称	所在地	产品	产能	投产时间	备注
嘉兴逸鹏化纤有限公司	嘉兴	涤纶长丝	25	2019年4月	
江苏向阳特种化纤有限公司	江阴	涤纶短纤	11	2019年5月	含聚酯切片
湖州市中跃化纤有限公司	湖州	涤纶长丝	30	2019年7月	
桐昆集团股份有限公司	桐乡	涤纶长丝	30	2019年8月	
桐昆集团股份有限公司	嘉兴	涤纶长丝	60	2019年8月	
桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司	湖州	涤纶长丝	30	2019年9月	
湖州市中跃化纤有限公司	湖州	涤纶长丝	30	2019年10月	
扬州富威尔复合材料有限公司	扬州	涤纶短纤	10	2019年10月	
潍坊华宝纺织有限公司	潍坊	聚酯切片	12	2019年11月	后期配涤纶长丝
大连逸盛投资有限公司	大连	聚酯瓶片	35	2019年11月	
已投产产能合计			385万吨		

数据来源：中纤网

从用途来看，PTA 的下游产品主要集中在涤纶纤维（包括涤纶长丝和涤纶短纤）领域，涤纶纤维多用于纺织、服装等行业，其中纺织服装消费占聚酯总消费的 80% 以上。

中国 PTA 消费占比

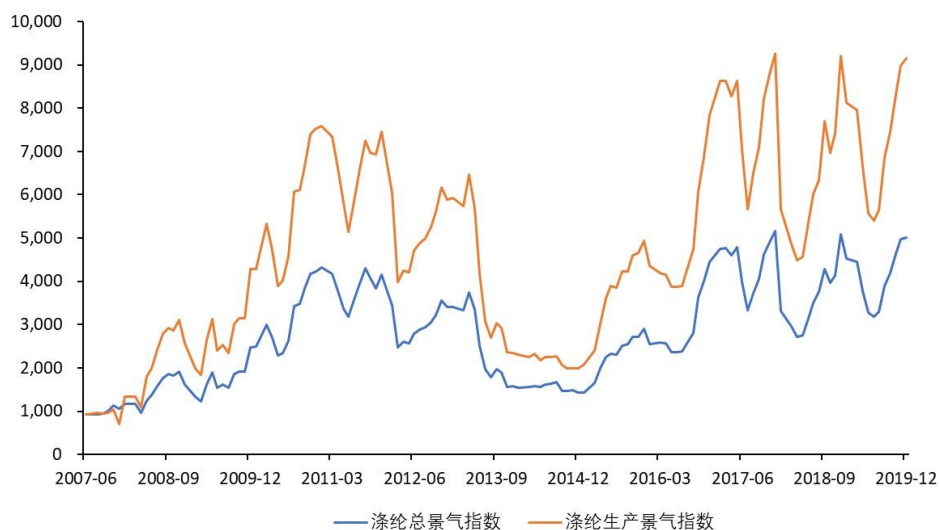


数据来源：Wind

涤纶行业上一轮景气高点出现于 2011 年，随后伴随着产能集中投放叠加需求端疲软，整个行业陷入结构性深度调整期，直至 2013-2014 年行业触底。2016 年下半年涤纶行业走出低迷期，迎来新一波景气周期。2017 年起，PTA 下游纺织业需求逐渐苏醒，拉动 PTA 利润增长。2019 年，纺织行业景气度总体处于扩张区间，根据中国纺织工业联合会调查数据，四季度纺织行业景气指数为 55.2，

保持在 50 以上的扩张区间，且较前三季度有所回升，达到去年景气度最高值。目前我国 PTA 正处于周期中的回暖期，未来三年将有望重现 PTA 景气市场，迎来全新 PTA 市场周期。

中国涤纶市场情况

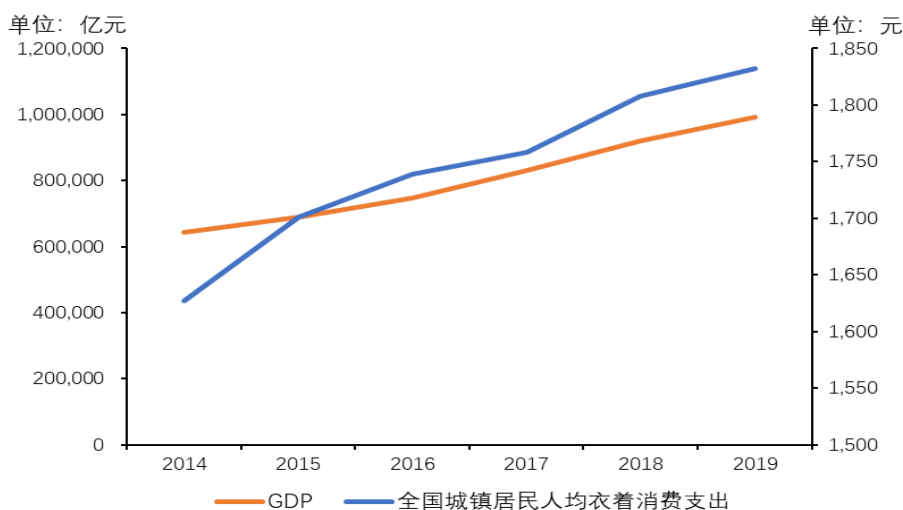


数据来源：Wind

根据国家统计局数据，2019 年我国限额以上服装鞋帽、针、纺织品类商品零售值达到 13,517 亿元，同比增长 2.9%，衣着占人均消费支出的 6.2%。宏观经济稳定增长将推动人均可支配收入持续增加，助力居民消费，带动纺织行业平稳增长。



## 宏观经济增长带动下游消费平稳增长



数据来源：国家统计局

2019年经济运行总体平稳，GDP达到99.1万亿元，增速为6.1%；全国城镇居民人均衣着消费支出为1,832元，增速为1%。2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，宏观经济长期向好的基础不会改变，预计聚酯下游消费需求将持续平稳增长，进而带动原材料PTA的需求稳步增长。

### (3) 发展趋势

#### 1) 落后产能淘汰，行业集中度增加

我国PTA行业呈现两极分化的格局，大部分产能集中在部分大型PTA企业中，这些企业的PTA生产装置较新、技术先进、产能规模较大，产能利用率较高，成本控制能力较强，使其原材料以外的其他单位成本较低，前十大行业集中度达到82.48%。其余PTA厂商大部分为中石化旗下的PTA国营工厂以及一些民营小厂，相较而言这些工厂的PTA生产装置投产时间早、技术较为落后，产品生产成本较高、竞争力较弱。在国家供给侧结构性改革以及近年来PTA新建装置平均规模不断提升的背景下，竞争力弱的落后产能将被出清，行业集中度将进一步增加。

#### 2) 供需格局相对健康，行业景气度向好

当前我国PTA行业产能经历高速扩张后趋缓，开工率震荡上行。同时，宏观经济稳定增长推动人均可支配收入持续增加，助力居民消费，带动终端纺织行

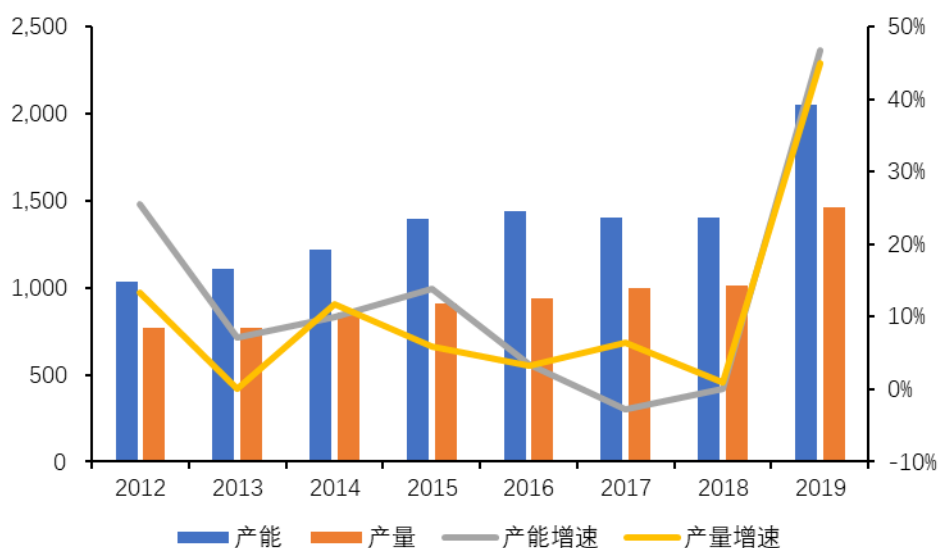
业平稳增长，下游聚酯行业景气度回升使得 PTA 的需求稳步增长，PTA 供需格局相对健康，随着落后产能不断淘汰，行业集中度进一步加强，行业景气度将继续向好。

### 3) PTA 行业利润率有望上升

2019 年随着上游 PX 产能爆发式扩张，下游聚酯产量及需求稳步增长，而 PTA 投产计划缓慢进行，预计上下游产能扩张增速错配，PTA-PX 价差逐步扩大，利润有望向中游的 PTA 环节聚集。同时，由于规模效应，我国 PTA 加工的边际成本远低于于国外同行，随着进出口套利空间的打开，国内 PTA 加工成本仍有下降空间，行业的盈利空间仍有望上行。

#### ①PX 产能爆发式增长，行业下游将获更大利润空间

2012-2019 年 PX 的产能、产量及增长率（单位：万吨/年）



数据来源：Wind

在 PX-PTA-聚酯产业链上，过去 PX 占据了产业链利润的大头，主要的原因是我国 PX 项目建设缓慢，导致 PX 产能增长缓慢。中国是全球最大的 PX 需求国，2019 年 PX 的表观消费量达 2,957.78 万吨，而与此同时，2019 年我国 PX 的产能为 2,053 万吨，对外依赖度为 50.5%，这导致了原油-PX-PTA-聚酯产业链的利润长期被 PX 垄断，而其他环节利润受到极大的压缩。

2020 年及以后主要 PX 产能增加情况如下：

单位：万吨/年

国家/地区	厂家	产能	投产时间
山东	东营威联化学有限公司	100	2020年6月
沙特	沙特阿拉伯国家石油公司（吉赞）	80	2020年Q2
福建	中化泉州石化有限公司	80	2020年9月
韩国	韩国现代石化公司	18	2020年Q3
连云港	盛虹石化集团有限公司	280	2021年Q1
辽宁	中国兵器工业集团有限公司	140	2021年后
广西	广西北部湾扬帆能源化工投资有限公司	100	2021年后
福建	中化泉州石化有限公司	80	2021年后
陕西	华电榆林天然气化工有限责任公司	50	2021年后
新疆	中石化塔河炼化有限责任公司	100	2021年后
河北	河北新华联合石油化工有限公司	400	2021年后

数据来源：中纤网

2019年，随着我国七大石化基地的各种大型炼化项目的陆续投产，我国PX产能迎来爆发式增长，增速为46.6%，达到2,053万吨，对外依赖情况将从攀升的形势反转为下降，2019年国内PX进口量同比下降9.39%，对外依存度同比下降至50.5%。2020年，东营威联化学有限公司100万吨PX项目、中化泉州石化有限公司80万吨PX项目先后投产。2021年后，盛虹石化集团有限公司280万吨PX项目、中国兵器工业集团有限公司140万吨PX项目、广西北部湾扬帆能源化工投资有限公司100万吨PX项目等众多项目计划投产，新增产能将达到1,150万吨左右，中国的PX产能将突破3,000万吨。随着产能的增加进口依赖度会进一步下降，有望初步实现自给自足。随着进口货源受新增产能冲击，PX生产企业定价权将会减弱，其下游环节将获得更大的利润空间。

此外，郑商所目前正在大力推进PX期货的上市，可能会在2021年下半年有比较清晰的上市窗口，这也将为未来PX市场的交易模式带来更多元化的选择。

## ②PTA加工成本仍有下降空间，行业利润有望上升

另外，我国的PTA行业加工成本仍有下降空间，随着需求的逐渐增加，以及进出口套利空间的打开，国内PTA行业的盈利空间仍有望上行。2010年以后，随着中国聚酯工业的蓬勃发展，世界聚酯生产中心向亚洲转移。由于规模效应，我国PTA加工的边际成本远低于国外同行，且海外装置相对老化，未来生产的不稳定因素增加，国外生产成本仍将提升。同时，我国整体宏观经济平稳发展，也为PTA生产提供了有效支撑。

## （二）进入行业的主要壁垒

### 1、规模壁垒

近年来，我国瓶级聚酯切片与 PTA 生产领域的工业技术水平不断提高，大型化、自动化和节能化的生产装置为行业内企业带来了更高的生产效率。因此，目前行业内主要瓶级聚酯切片、PTA 生产企业的产能基本上都达到了年产 100 万吨以上，瓶级聚酯切片与 PTA 的生产领域要求新进入者必须以大规模的生产方式进入市场，否则将不得不面对成本劣势的现实。由于生产线的巨额引进成本，所以当产品的产量不能达到一定的规模将难以摊销。同时规模较大的化工企业具有较强的技术优势、成本优势，而规模较小的企业在行业竞争中处于相对劣势地位，对潜在竞争者形成了较强的规模壁垒。

### 2、与规模无关的成本壁垒

行业先进入者通过经验积累等方式形成了新进入者所不具备的成本优势，同时构成的与规模无关的成本壁垒还包括专利权、政府补贴等情况。对于化工行业的先进入者来说，企业生产需要融合纺织学、材料学、工业化自动控制技术和化学等学科的综合知识进行持续的技术改造，对工艺流程、工艺参数等方面不断进行完善和优化，在自动化水平及设备等方面进行改进。特别是在功能化、差别化生产中，设备、生产工艺及辅料配比等技术均起到至关重要的作用，从而构筑了较高的与规模优势无关的成本壁垒。

### 3、资金壁垒

当进入的行业需要大量的资金时，会对新进入者构成相当的障碍，同时资金实力还会对顾客的信任、渠道的信心等方面构成很大的影响。化工行业本质是资金密集型行业，无论是研发、建厂还是购置生产线方面都存在着一般生产性行业所无法比拟的资金壁垒。从渠道信心方面看，如果企业没有足够的资金实力做后盾，渠道将很难搭建。同时，上游主要的原材料 PX 和 MEG 的采购单价较高、用量较大，故企业的原材料采购和生产经营需要大量的流动资金用于周转。行业新进入者由于客户认同、产品质量等因素影响，难以在较短时期内理顺资金的正常流转，从而对行业新进者形成较高的资金壁垒。

#### 4、市场壁垒

新进入者除了需要将产品生产出来以外还必须构建通往下游的经销渠道。新进入者往往很难获得经销商的信任，而必须支付更昂贵的代价。瓶级聚酯切片的下游主要是饮料行业，对瓶级聚酯切片质量有着较高的要求，为了保证质量的稳定性，饮料厂商对于瓶级聚酯切片的品牌意识较强，不会轻易更换供应商；PTA的下游是聚酯行业，作为具有较高专业性和多样性的行业，国内外聚酯生产厂商对PTA的特性、质量都有着较高的要求。因此，瓶级聚酯切片和PTA行业新进入者获得下游客户的认可往往需要较长的时间，从而对新进入者形成了市场壁垒。

#### 5、人力资源壁垒

对于化工行业而言，生产过程跨越多个学科，在经营和销售渠道中需要具备多学科知识的高素质、高技能的专业技术人员。同时，还需要对下游客户的需求、工艺和产品特征深入了解，从而对市场推广和服务人员提出了更高的要求。目前，化工行业所需的中高端人才在人才市场上相对稀缺，往往需要企业在人力资源上持续地投入，通过内部培训、学习、锻炼等长期不断的培养。因此，新进入者难以在短时间内招聘及培养掌握核心技术的研发人员和经验丰富的市场开发及服务人员，从而形成了较强的人力资源壁垒。

### （三）影响行业发展的有利因素和不利因素

#### 1、有利因素

##### （1）宏观经济稳定支撑行业发展

国民经济的发展直接影响到化工行业的发展。中国经济砥砺前行，新兴产业态势好，国企改革如火如荼，经济下行风险可控。2019年经济运行总体平稳，GDP达到99.1万亿元，增速为6.1%；全国城镇居民人均衣着消费支出为1,832元，增速为1%。2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，宏观经济长期向好的基础不会改变，预计聚酯下游消费需求将持续平稳增长，进而带动原材料PTA的需求稳步增长。

财政政策将继续发力，托底经济。货币政策灵活抉择，在保持信用稳定的基

础上，持续优化金融供给结构，通过利率并轨等方式，降低企业融资成本。因此未来宏观经济的良好走势必将为化工产业带来可持续发展。

## （2）国家政策利好扩充市场前景

近年来，国务院、国家发展和改革委员会、国家能源局等部门相继发布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》、《国家能源局关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》、《国家重大科技基础设施建设中长期规划（2012—2030年）》、《产业结构调整指导目录（2013年修改本）》等产业政策均鼓励化工行业采用先进技术提升传统工艺、装备及生产控制水平。推进新技术的发展与应用，大力发展高性能和差别化的产品，促使我国化工行业的综合竞争实力达到国际领先水平。上述政策给行业发展带来了巨大的发展机遇，有助于本行业的快速发展。

## （3）上游供应增速，PX 价格有望下行

作为产业链上游的主要原材料，PX 的充足供应从成本端让利，将有利于聚酯行业的发展。

### 1) PX 装置开工率上升

近年来，PX 装置开工率逐渐上升，产业链上游 PX 过去供给紧张的局面不复存在，产能即将迎来爆发式增长。2017-2019 年国内 PX 开工率持续增长，平均分别为 69.3%、75.7%、82.6%，对供需趋向平衡起促进作用。大量新增产能将于 2020、2021 年集中释放，国内 PX 的高进口依赖格局将发生拐点式变化，对外依赖情况将从攀升的形势反转为下降，供需格局将较为宽松，到 2021 年有望实现 PX 产量和消费量的自给自足。

### 2) PX 产能有望突破

“十三五”期间国家发改委重点规划发展七大石化产业基地，开启了民企进军炼化一体项目的序幕。新投产和未来计划新建的产能主要遍布沿海地区及七大石化产业基地，例如 2019 年投产的恒力石化股份有限公司 450 万吨 PX 生产装置和浙江石油化工有限公司 400 万吨 PX 生产装置等。预计到 2025 年，我国 PX 产能将高达 4,300 万吨，新增 PX 产能以一体化和大型化为主要优势，重塑国内

外 PX 行业格局。

PX 作为聚酯产业链的上游，开工率上升，产能不断突破，供需格局将逐渐宽松，价格有望下行，行业利润有望向 PTA 和瓶级聚酯切片等中下游环节聚集。

#### （4）下游行业平稳增长，拉动需求

##### 1) 瓶装水市场存扩容空间，瓶级聚酯切片需求增长

目前我国瓶装水市场规模接近 2,000 亿元，量价均存扩容空间。根据欧睿国际统计数据，2019 年我国瓶装水市场规模为 1,998.92 亿元，2014-2019 年复合年均增长率为 10.78%。未来 5 年行业销售额有望维持 7%-9% 的增长，销量增速将保持在 6%-7% 左右，预计到 2024 年瓶装水市场规模将接近 3,000 亿元。目前我国瓶装水人均消费仍远低于世界其他国家，未来瓶装水销量与单价均存在较大提升空间。

近年来，国内的瓶装水市场飞速发展，消费升级、健康需求促进瓶装水行业量价齐升，到 2019 年底，瓶装水企业数量为 60 家左右。2005 年至 2019 年我国瓶装水人均消费量自 7.3 升提升至 31.2 升，平均零售单价自 2.6 元/升上行至 3.9 元/升。瓶装水市场的发展既与现阶段环境污染、水污染等现状密不可分，也是中国消费从低端向高端发展的必然，更是用水精细化趋势的体现。随着居民健康观念增强，低糖消费习惯有望带动瓶装水替代其他软饮；企业直接提价，驱动包装水单价提升，中高端包装水占比有望提升。

##### 2) 涤纶行业景气回升，提升 PTA 需求

聚酯纤维（涤纶）约占我国聚酯产量的 75%，主要用于服装、家纺和产业用纺织品，其中仅服装用纺织品的消费量就占到整个纺织业消费量的 70%。我国是涤纶终端纺织产品的消费大国，同时也是涤纶的重要出口国，产量保持了多年的持续快速增长，近 10 年年均增长 10%。作为涤纶产品的主要原材料，PTA 的市场需求相应持续提升。

根据国家统计局数据，2019 年我国限额以上服装鞋帽、针、纺织品类商品零售值达到 13,517 亿元，同比增长 2.9%，衣着占人均消费支出的 6.2%。宏观经济稳定增长将推动人均可支配收入持续增加，助力居民消费，带动纺织行业平稳

增长。从工业增加值增长来看，化学纤维制造业与纺织业、纺织服装、服饰业增长同步，有明显联动效应。2019 年，纺织行业景气度总体处于扩张区间，四季度纺织行业景气指数为 55.2，保持在 50 以上的扩张区间，且较前三季度有所回升，达到去年景气度最高值。目前我国 PTA 正处于周期中的回暖期，未来三年将有望重现 PTA 景气市场，迎来全新 PTA 市场周期。

## 2、不利因素

### （1）贸易壁垒

随着我国瓶级聚酯切片和 PTA 生产能力的快速提高，产品的国际市场销量与日俱增，同时也引起了其他国家相关业界的警惕，特别是主要进口国和竞争对手国家，对我国 PTA 及其下游产品的反倾销逐渐增多。韩国、日本、印度及欧美发达国家等经常采用反倾销、反补贴等措施阻止我国相关产品的进入，这对我国瓶级聚酯切片和 PTA 的出口或将带来不利影响。

### （2）人力资源瓶颈

随着我国化工行业的快速发展，对于相关专业技术人才的需求较为迫切。而随着中国经济的发展和经济结构的转型，富余劳动力数量不断下降，企业对于劳动力的需求却持续上升，劳动力供给的减少将直接导致企业需要为工人支付更高的工资，提供更优厚的教育、培训、福利等保障体系，使本行业的经营成本提高。近年来的用工荒、涨薪潮也在一定程度上表明，劳动力成本在未来的 5 至 10 年内将会持续上升，对本行业企业的发展造成不利影响。本行业企业需要进一步推动产业结构调整、提升自动化程度、提高生产效率，这对本行业企业的经营管理能力提出了更高的要求。

### （3）技术创新能力相对不足

近年来，国内化工行业的整体技术水平取得了长足进步。在产业化、产业集中度的提升和产品结构的改善等方面提升了行业的竞争力，但差别化品种的技术含量偏低，高附加值、高技术含量的品种产量偏少，比重偏低。国内部分企业的研发投入不够，产品创新性不足，在一定程度上影响了行业技术进步。



#### （四）行业技术水平及经营特点

##### 1、行业技术特点

瓶级聚酯切片的生产采用直接酯化缩聚法，该方法的生产过程无需回收甲醇，生产效率较高，环境影响较小，并可省去制造、精制 DMT（对苯二甲酸二甲酯）等步骤，生产的聚合物具有分子量大、热稳定性好等特征，可用于较为高端的产品。

##### 2、行业经营特点

化工行业的经营模式为通过生产并向客户销售产品从而获取利润。一般而言，化工行业企业盈利能力提升的驱动因素主要为：通过规模化生产、精细化管理和技术改造来提升生产效率、降低产品成本；同时提高产品功能化率、差异化率，提升产品附加值，进而提升企业整体盈利水平。

##### 3、行业的区域性、周期性、产能集中度高

###### （1）行业的区域性

聚酯产品作为 PTA 的主要消费领域，区域性特征明显。凭借市场和劳动力成本优势，目前，全球产能主要分布在中国、印度、东盟、韩国和西欧。受下游贸易集散地和主要原材料供应商的分布影响，我国聚酯产能主要分布在浙江省、江苏省和福建省。

就全球而言，我国 PTA 产能已占到全球的五成以上。就国内而言，我国 PTA 行业产能主要集中度较高且由于主要原材料供应问题，PTA 生产厂商基本集中在沿海地区，区域性较为明显。

###### （2）行业的周期性

化工行业是典型的周期性行业，与国内或国际经济波动相关性较强。瓶级聚酯切片与 PTA 的行业上游原料供应受原油价格的影响，下游受纺织行业、汽车行业、精细化工等在内的众多行业的需求的影响，呈现出一定的周期性特征。同时上下游的供求关系和周期性又相互影响，如果国民经济、进出口形势等宏观环境发生较大变化，会给行业的产品价格、开工率、经济效益带来周期性波动的风

险。

### （3）行业的产能集中度高

瓶级聚酯切片产能目前已经出现向行业领先企业集中的趋势，由于瓶级聚酯切片生产技术的逐渐成熟、行业投资规模大等特点，大规模并以较低成本生产已经成为行业发展的必然趋势。再加上瓶级聚酯切片行业盈利水平随上游原材料波动较大，小型企业不但在技术上较为薄弱，而且抵御风险能力也相对较弱，将会在市场周期过程中逐渐被淘汰，产能将进一步集中。

随着最近几年 PTA 龙头企业的扩产，PTA 行业的集中度不断提升，前三大企业占据市场实际有效产能近 50% 的份额。随着未来几年 PTA 产能投放的减少和落后产能的退出，PTA 行业集中度将进一步提高，前几大企业在产业链中的话语权将逐步增强，供给侧结构性改革效果较为明显。

### （五）标的公司所处行业与上下游行业之间的关联性

#### 1、标的公司所处行业与上游行业之间的关联性

海伦石化的上游为炼油和石化行业，PX 为 PTA 的主要原材料，PTA 和 MEG 为生产瓶级聚酯切片的主要原材料，PX、MEG 部分通过进口，部分通过国内大型石化企业来满足需求。海伦石化与炼油和石化行业具有较高的相关性。

#### 2、标的公司所处行业与下游行业之间的关联性

我国瓶级聚酯切片的主要需求领域仍集中在软饮料和食用油及调味品的包装瓶领域，作为软饮料细分市场且也是瓶级聚酯切片下游最主要位置的瓶装水市场，2013 以来零售额逐年稳定上涨，2019 年接近 2,000 亿。同时，除去传统需求行业外，瓶级聚酯切片因其具有安全性高、可塑性强、高透明等优良特性，在新兴应用领域正呈现高速发展，如日化、生鲜电商、新颖食品包装、医药、文具等，预计未来片材加工市场的需求量将加速增长。

国内市场 PTA 消费结构中，涤纶长丝和涤纶短纤占 66.6%，瓶级聚酯切片占 17.1%。随着技术研发和市场的开拓，聚酯在非纤领域也开始了快速发展，我国聚酯产能的不断提升，将带动 PTA 的需求日益上升。

## （六）标的公司在行业中的竞争地位

### 1、行业地位

经过多年瓶级聚酯切片市场的耕耘，海伦石化成为了国内瓶级聚酯切片的龙头企业，产能、产量位居全国首位，瓶级聚酯切片年生产规模约 200 万吨，具有显著的规模优势和品牌优势。

海伦石化瓶级聚酯切片生产采用先进的杜邦、布勒工艺技术，已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，其中“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号，获得国内外制瓶工厂广泛采用。凭借多年积累的技术实力及行业经验，海伦石化积累了一批保持长期良好合作关系的优质客户，包括可口可乐、百事可乐、农夫山泉、康师傅、娃哈哈、达能集团、益海嘉里等国内外知名食品饮料行业企业。

海伦石化瓶级聚酯切片领域的主要竞争对手为华润化学材料科技有限公司、江阴澄高包装材料有限公司、海南逸盛石化有限公司等；PTA 领域的主要竞争对手为恒力石化股份有限公司、新凤鸣集团股份有限公司、桐昆集团股份有限公司、恒逸石化股份有限公司、荣盛石化股份有限公司等。各聚酯生产企业定位不同，实现了差别化竞争，其中恒力石化股份有限公司、荣盛石化股份有限公司以 FDY（全拉伸丝）为主，新凤鸣集团股份有限公司、桐昆集团股份有限公司以 POY（涤纶预取向丝）为主。海伦石化由于在技术积累、客户规模等方面具有优势，客户均为下游行业内的龙头企业。聚酯行业龙头企业的差异化发展有利于避免行业内同质化竞争，有助于促进行业的健康发展。

### 2、主要竞争对手

#### （1）瓶级聚酯切片领域主要竞争对手

##### 1) 华润化学材料科技有限公司

华润化学材料科技有限公司是国内瓶级聚酯切片行业内的领先企业，目前瓶级聚酯切片的产能为 160 万吨/年，构建了以瓶级聚酯切片业务为核心，以聚酯原辅材料分销和仓储物流为配套，集中采购、统一生产和营销的商业模式。华润化学材料科技有限公司在内地经济最为发达的长三角、珠三角、环渤海地区设立

区域销售公司，为客户提供高品质瓶级聚酯切片及聚酯原料服务。

#### 2) 海南逸盛石化有限公司

海南逸盛石化有限公司成立于 2010 年 5 月 31 日，注册资本为 358,000 万人民币，经营范围包括 PTA、聚酯切片、瓶级聚酯切片、涤纶短纤等。该公司目前瓶级聚酯切片的产能为 150 万吨/年。海南逸盛石化有限公司同时也从事码头设施经营，在码头区域从事普通货物装卸服务，码头拖轮经营，船舶服务业务经营，为船舶提供淡水供应、船舶污染物（含油污水、残油、洗舱水、生活污水及垃圾）接收和围油栏供应服务。

#### 3) 江阴澄高包装材料有限公司

江阴澄高包装材料有限公司成立于 2002 年 08 月 23 日，控股公司为江阴澄星实业集团有限公司和香港汉邦石油化工有限公司。该公司拥有雇员超过 300 人，经营范围主要包括生产新型工程塑料（瓶级聚酯切片），目前瓶级聚酯切片的产能为 120 万吨/年。

#### 4) 浙江万凯新材料有限公司

浙江万凯新材料有限公司地处中国经济活跃的长三角经济区腹地——海宁尖山新区，占地 800 余亩，项目 115 万吨瓶级聚酯切片分三期建设，于 2017 年 3 月全部建设完毕。目前，浙江万凯新材料有限公司已实现产能 115 万吨。

#### 5) 远纺工业（上海）有限公司

远纺工业（上海）有限公司是以 PTA 和乙二醇为原料，生产聚酯及其延伸产品的大型化工、化纤、纺织、染整联合企业。远纺工业（上海）有限公司在浦东最繁华的陆家嘴金融贸易区设立公司总部，在浦东星火开发区创建工厂，占地 37 万平方米的厂区，布局合理、规划齐整，拥有聚合、固聚、短纤、POY、DTY、胶片、织布、染整等生产车间及相关的配套设施。便利的交通，齐全的设施，优良的环境，丰富的资源，为远纺工业（上海）有限公司的快速发展创造了极为有利的条件。

### (2) PTA 领域主要竞争对手

#### 1) 恒力石化股份有限公司

恒力石化股份有限公司位于江苏省苏州市，主营业务为涤纶纤维相关产品的研发、生产和销售以及热电的生产和销售。在涤纶纤维领域，恒力石化股份有限公司的主要产品为涤纶长丝和聚酯切片。该公司已在上海证券交易所上市，股票代码 600346。2019 年末，恒力石化股份有限公司总资产为 1,743.78 亿元，所有者权益为 367.39 亿元，全年实现营业收入 1,007.82 亿元，净利润 101.12 亿元。

#### 2) 恒逸石化股份有限公司

恒逸石化股份有限公司位于浙江省杭州市，是以 PTA、聚酯纺丝为主业的大型民营企业。该公司已在深圳证券交易所上市，股票代码 000703。2019 年末，恒逸石化股份有限公司总资产为 852.31 亿元，所有者权益为 290.63 亿元，全年实现营业收入 796.21 亿元，净利润 40.21 亿元。

#### 3) 荣盛石化股份有限公司

荣盛石化股份有限公司位于浙江省杭州市，是一家以 PTA、聚酯纤维相关产品的生产和销售为主业的大型民营企业。该公司已在深圳证券交易所上市，股票代码 002493，2019 年末，荣盛石化股份有限公司总资产为 1,825.87 亿元，所有者权益为 415.68 亿元，全年实现营业收入 825.00 亿元，净利润 29.57 亿元。

#### 4) 桐昆集团股份有限公司

桐昆集团股份有限公司位于浙江省桐乡市，是一家以 PTA、聚酯和涤纶纤维制造为主业的大型民营企业。该公司已在上海证券交易所上市，股票代码 601233。2019 年末，桐昆集团股份有限公司总资产为 400.01 亿元，所有者权益为 190.77 亿元，全年实现销售收入 505.82 亿元，净利润 28.97 亿元。

#### 5) 新凤鸣集团股份有限公司

新凤鸣集团股份有限公司位于浙江省桐乡市，是一家以研发、生产、销售民用涤纶长丝为主业的大型民营企业。该公司已在上海证券交易所上市，股票代码 603225。2019 年末，新凤鸣集团股份有限公司总资产为 229.01 亿元，所有者权益为 116.60 亿元，全年实现营业收入 341.48 亿元，净利润 13.55 亿元。

## （七）标的公司的主要竞争优势及劣势

### 1、主要优势

#### （1）产品优势

海伦石化始终重视产品创新，不断提升已有产品的性能、改进生产工艺，并结合市场需求及流行趋势开发新产品。海伦石化瓶级聚酯切片年生产规模约 200 万吨，是目前中国和亚洲最大生产商之一。海伦石化瓶级聚酯切片生产采用先进的杜邦、布勒工艺技术，经过近 20 年的发展，海伦石化已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，多种瓶级聚酯切片产品已获得可口可乐技术认证。海伦石化 PTA 产品是郑州商品交易所 PTA 交割免检品牌，在下游涤纶短纤、涤纶长丝、瓶级聚酯切片、薄膜等不同装置上都得到了长期的、广泛的、大比例的使用。

海伦石化凭借多年积累的技术实力及行业经验，在产品性能、功能、可靠性和稳定性等方面不断提升，能够与下游客户共同进行针对性的产品开发，满足下游客户功能性、多样化、差别化的产品需求，从而与下游厂商建立了长期稳定的关系。

#### （2）品牌优势

海伦石化为三房巷集团核心下属企业，三房巷集团作为化工行业民营龙头企业，市场知名度高，品牌优势明显，三房巷集团 2019 年位居“中国民营企业 500 强”第 99 位。作为三房巷集团成员企业，海伦石化享有三房巷集团品牌优势，海伦石化“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号。海伦石化作为瓶级聚酯切片行业的龙头企业，凭借多年积累的技术实力及行业经验，积累了一批保持长期良好合作关系的优质客户，包括可口可乐、百事可乐、农夫山泉、康师傅、娃哈哈、达能集团、益海嘉里等国内外知名食品饮料行业企业，其瓶级聚酯切片产品拥有良好的业内口碑。

#### （3）产业一体化优势

海伦石化经过多年的发展和完善，抓住了产业调整中的机遇实现了快速增长，成为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业。海伦石化在产业链各环节实施全面、严格的产品质量控制，充分保证产品品质。同时海伦石

化化工产业链上下游的协同效应可以实现规模效应，有利于降低生产成本，提高了企业的持续盈利能力和抗风险能力。

#### （4）区位优势

海伦石化位于江苏省江阴市，江阴地处长三角地区，是我国经济最发达的地区之一，是我国目前化工行业发展最为成熟的区域之一。江苏也是我国聚酯产品、PTA 的主要生产地，优越的地理位置为产品购销提供有利保障。同时，江阴紧邻长江，航运发达，海伦石化生产厂区北侧配套了完善的液体化工码头和储罐区，为海伦石化液体原辅料的进出提供了便利。

#### （5）管理优势

海伦石化主要管理团队均具有多年化工产业的从业经历，行业经验丰富。海伦石化对中高层管理人员及业务、技术骨干采取多种有效的激励机制，这为海伦石化的长期快速发展奠定了坚实的基础。海伦石化注重强化激励约束，建立了规范的规章制度、高效的运行机制及完善的目标绩效考核体系，实现了精细化管理模式，为海伦石化的持续健康发展提供了良好的保障。

## 2、主要劣势

### （1）资本实力不足，融资渠道单一

随着海伦石化规模的不断扩大，对资金的需求日益增加，自身积累不能持续满足现有产品的扩产、新产品的开发、市场的拓展及产业链延伸的需要。资金实力相对较弱且融资渠道单一制约了海伦石化的更快发展。

### （2）生产规模仍有进一步提升的必要

海伦石化 PTA 领域的主要竞争对手大多数为上市公司，可通过便利的融资渠道筹集资金扩大生产规模，延伸产业链。瓶级聚酯切片领域，未来的市场份额将进一步向海伦石化在内的少数龙头企业聚集，面对竞争对手的扩产压力，海伦石化仍需在生产规模、技术工艺等方面继续提升。

## （八）标的公司主要出口产品的进口国政策情况

目前，海伦石化的瓶级聚酯切片主要出口至亚洲、非洲、南美洲等地区，该

产品出口至对应地区均需遵守当地进口关税。

近五年来，部分国家对海伦石化出口的瓶级聚酯切片产品开展了反倾销反补贴调查，具体如下：

国家	时间	海关代码	状态	措施
马来西亚	2015.3	39076011	反倾销终裁	对兴宇新材料零税率，对兴业塑化征收 4.26%反倾销税
埃及	2015.11	39076011	反倾销反补贴终裁	不征税结案
美国	2016.3	39076011	反倾销反补贴终裁	对海伦石化、兴宇新材料、兴业塑化、兴佳塑化和兴泰新材料征收 6.83%的反补贴税；对兴宇新材料、兴业塑化、兴佳塑化和兴泰新材料征收 114.25%的反倾销税
巴西	2016.11	39076011	反倾销终裁	对兴业塑化和兴宇新材料分别征收为 104.34 和 87.23 美元/吨的反倾销税
埃及	2017.2	39076110	保障措施终裁	不征税结案
加拿大	2017.8	39076110	反倾销反补贴终裁	印度向加拿大主张瓶级聚酯切片行业无损害抗辩，加拿大作出“损害不成立、终止调查”终裁，中国瓶级聚酯切片出口适用该终裁结果
日本	2017.12	39076110	反倾销终裁	对兴泰新材料、兴业塑化和兴宇新材料征收 39.8%的反倾销税
印度尼西亚	2018.2	39076110	反倾销终裁尚未公布征税措施	尚未公布措施
南非	2018.8	39076110	反倾销终裁	不征税结案
印度	2019.10	39076110	反倾销调查进行中	尚未公布措施

虽然上述国家对海伦石化的瓶级聚酯切片产品采取了反倾销措施，但对海伦石化瓶级聚酯切片的实际影响有限。主要原因为：

1、海伦石化一直坚持多国家/地区销售策略，以降低反倾销反补贴的影响。反倾销反补贴调查不影响海伦石化的全球供应，只对局部贸易有一定影响。

2、2019 年海伦石化瓶级聚酯切片的前五大出口国为秘鲁、阿尔及利亚、印度尼西亚、智利、俄罗斯。近五年内，海伦石化未受到秘鲁、阿尔及利亚、智利、俄罗斯四个国家关于反倾销反补贴相关的贸易调查或重大法律诉讼。2016 年 8 月，印度尼西亚反倾销委员会对马来西亚、韩国、中国出口的聚对苯二甲酸乙二



醇酯（PET）发起反倾销调查，目前尚未公布具体反倾销终裁征税措施，但根据印度尼西亚反倾销委员会出具的《印度尼西亚就原产于马来西亚、韩国和中国的聚酯切片（PET）的反倾销调查的终裁披露报告》，兴宇新材料和兴业塑化免于征收反倾销税。另外海伦石化对马来西亚、美国、巴西等国的瓶级聚酯切片出口额均不到其出口总额的 5%，这些市场影响较小。

3、2017 年 12 月，日本对中国产聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）征收 39.8%-53% 的反倾销进口关税，其中，兴业塑化、兴泰新材料、兴宇新材料适用 39.8% 的反倾销税率。一方面，我国瓶级聚酯切片出口至日本的主要企业中，以华润化学材料科技有限公司和远纺工业（上海）有限公司的量最多，其余企业相对均衡且较少。其中华润化学材料科技有限公司出口至日本的量占其总外销量的比例超过 40%，远纺工业（上海）有限公司超过 50%，而海伦石化在 5% 左右，日本市场占其外销比例较低。另一方面，在竞争对手中，海伦石化争取到了较为有利的反倾销税率，削弱了反倾销税带来的影响。

4、如今，我国瓶级聚酯切片内需上涨潜力大，同时，我国政府也在大力倡议“一带一路”，对瓶级聚酯切片出口来说，是好的机遇，有利于发展东南亚及欧洲等“一带一路”沿线国家地区市场。

#### **（九）未来年度主要产品生产线的升级改造计划、预计投资总额及其测算依据，相关资本性投入的必要性及与收益法评估中盈利预测的匹配性**

1、未来年度海伦石化将会对其产品 PTA 的生产线进行升级改造计划（以下简称“PTA 技改项目”）

海伦石化利用现有土地，PTA 车间等建筑物，对原有 PTA 装置进行技术改造，主要包括主装置节能降耗技改、实现氧化残渣进行综合利用、减排技改。

预计 PTA 技改项目投资总额 97,158.00 万元，根据中国昆仑工程有限公司出具的《江苏海伦石化有限公司节能减排综合技术改造项目可行性研究报告》，PTA 技改项目费用具体构成如下：固定资产费用 90,490.00 万元，占比 93.14%；无形资产费用为 1,150.00 万元，占比 1.18%；其他资产费用为 18.00 万元，占比 0.02%；预备费用为 5,500.00 万元，占比 5.66%。项目总投资构成见下表：

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）	占投资总额比例
1	固定资产费用	90,490.00	93.14%
2	无形资产费用	1,150.00	1.18%
3	其他资产费用	18.00	0.02%
4	预备费用	5,500.00	5.66%
合计		<b>97,158.00</b>	<b>100.00%</b>

## 2、PTA 技改项目相关资本性投入的必要性

化纤工业是我国具有国际竞争优势的产业，是纺织工业整体竞争力提升的重要支柱产业，也是战略性新兴产业的重要组成部分。而 PTA 是化纤行业的重要原料，世界上 90% 以上的 PTA 用于生产聚酯。聚酯包括聚酯纤维（涤纶）、聚酯瓶片和聚酯薄膜。在中国市场，聚酯纤维占比在 75% 以上。此外聚酯还用于电影胶片、涂料、油漆及聚酯塑料的生产。因此，PTA 既是石油的终端产品，也是聚酯等的前端产品，上承 PX 和原油，下接聚酯和涤纶短纤和长丝，是石化和聚酯产业链的分水岭，具有承前启后的作用。

### （1）标的公司主装置实现节能降耗，提升竞争力

海伦石化在江阴市临港经济开发区利港园区投资建设的一期和二期 PTA 生产装置分别于 2011 年、2014 年开车投入试生产，装置运行稳定，产品质量优良。但装置建设较早，原辅料及能耗较大。近几年 PTA 技术不断更新换代，吨产品 PX 消耗从 655kg 降至 648kg 左右，综合能耗从 120-200kg 标油降至 50-60kg 标油。为提高标的公司的市场竞争力，必须进行节能降耗的改造。通过节能降耗改造，可降低产品的运行成本和财务成本，增强标的公司的市场竞争力，为标的公司长期生存发展奠定一定的基础。

### （2）标的公司氧化残渣实现回收利用，提升竞争力

PTA 氧化残渣是 PTA 装置氧化工段排出的残渣，残渣中含有苯甲酸、对苯二甲酸与间苯二甲酸混合物以及钴、锰等金属催化剂，折合 PX 单耗为 4~6kg/吨 PTA。目前，标的公司的处置方法是将氧化残渣销售至当地有相关业务资质的公司。氧化残渣回收综合利用项目建设目的是回收氧化残渣中的有用组分，回用的钴、锰等金属催化剂可返回至 PTA 装置中使用，从而减少催化剂的消耗量；回收的苯甲酸可以作为副产品对外销售。经济效益较为明显，有利于提高标的公司的市场竞争力。

### (3) 新形势下我国 PTA 行业亟待转型升级

2019 年 4 月 29 日，江苏省委办公厅印发了《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》（苏办【2019】96 号文）。其中在优化提升化工产业布局中明确提出：“对安全环保规范、符合产业规划的重点骨干企业，在环境容量许可、不新增规划用地的前提下，支持技术改造，支持发展符合产业链要求的绿色高端化工项目。支持配套产业，支持完善产业链”。江苏省委常委在讨论《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》的会议时也指出：“化工是重要基础性产业，也是我省的支柱产业。要历史全面辩证地看待化工产业，坚持实事求是、分类施策，系统推进我省化工产业整治提升工作。对不符合安全生产标准的企业、园区必须关闭，对环保不达标的企业、园区必须关停，对落后低端企业必须淘汰。对符合安全生产、环保标准的企业要支持技术改造、支持配套产业、支持完善产业链”。另外近几年来 PTA 技术更新换代较快，吨产品运行成本显著降低，VOCs 和废水及 COD<sub>Cr</sub> 排放量显著降低。污水近零排放技术在煤化工等行业已有成熟的运行业绩。在新的竞争形势下，对我国 PTA 行业的转型升级提出了新的迫切要求。

#### 3、PTA 技改项目相关资本性投入与收益法评估中盈利预测的匹配性

根据项目总体进度要求，计划 24 个月内工程全部完工，本次评估收益法预测时考虑 2021 年技改完成，2021 年开始技改效益体现。按照 PTA 技改项目可研分析，技改主要在原材料和辅料的节俭以及燃料动力费用的减少。

根据 PTA 技改项目可研分析，每生产 1 吨 PTA 所需原料和辅料的数量将会有较大幅度的节省，预计可以减少约 1.12% 的原料及辅料，本次评估保守估计按照 1% 计算。PTA 技改项目完成，按照技改方案设计，燃料和动力费预计约减少 33%，本次保守估计按照减少 30% 计算。

因此，本次收益法评估中盈利预测资本性支出与 PTA 技改项目相关资本性投入是匹配的。

### 三、标的资产最近两年一期财务状况、盈利能力分析

#### (一) 财务状况分析

##### 1、资产结构分析

截至 2018 年末、2019 年末，海伦石化资产构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例
货币资金	399,612.91	29.95%	365,408.88	18.00%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	3,191.95	0.16%
应收票据	-	-	49,438.42	2.44%
应收账款	201,845.46	15.13%	236,288.98	11.64%
应收款项融资	6,372.13	0.48%	-	-
预付款项	7,675.22	0.58%	13,454.25	0.66%
其他应收款	323.27	0.02%	663,415.79	32.68%
存货	188,771.17	14.15%	212,668.11	10.48%
其他流动资产	29,431.03	2.21%	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>834,031.19</b>	<b>62.50%</b>	<b>1,543,866.38</b>	<b>76.06%</b>
可供出售金融资产	-	0.00%	10,150.00	0.50%
长期股权投资	11,103.60	0.83%	10,878.06	0.54%
固定资产	377,731.81	28.31%	388,461.54	19.14%
在建工程	1,821.42	0.14%	7,545.12	0.37%
无形资产	67,135.64	5.03%	18,599.50	0.92%
长期待摊费用	626.11	0.05%	256.68	0.01%
递延所得税资产	23,035.49	1.73%	37,872.63	1.87%
其他非流动资产	18,911.50	1.42%	12,170.30	0.60%
<b>非流动资产合计</b>	<b>500,365.56</b>	<b>37.50%</b>	<b>485,933.83</b>	<b>23.94%</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,334,396.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,029,800.22</b>	<b>100.00%</b>

海伦石化 2018 年末、2019 年末资产总额分别为 2,029,800.22 万元、1,334,396.74 万元。资产结构方面，海伦石化 2018 年末、2019 年末流动资产分别为 1,543,866.38 万元、834,031.19 万元，占资产总额的比例分别为 76.06%、62.50%，流动资产主要由货币资金、存货、应收账款构成；非流动资产分别为 485,933.83 万元、500,365.56 万元，占资产总额的比例分别为 23.94%、37.50%，非流动资产主要由固定资产、无形资产组成。

报告期内，海伦石化的主要资产情况分析如下：

### (1) 货币资金

2019 年末，海伦石化货币资金较 2018 年末增加了 34,204.03 万元，增加比例为 9.36%，主要原因系海伦石化 2019 年经营现金流状况良好，期末货币资金余额增加。

### (2) 应收票据

报告期各期末，海伦石化应收票据的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	-	49,438.42
商业承兑汇票	-	-
合计	-	<b>49,438.42</b>

2019 年末，海伦石化应收票据为 0.00 万元，较 2018 年末减少了 49,438.42 万元。2019 年海伦石化的信用政策未发生变化，应收票据减少主要系海伦石化根据《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》规定，将应收票据重分类至“应收款项融资”计量。

### (3) 应收账款

2019 年末，海伦石化应收账款账面价值为 201,845.46 万元，占总资产比例为 15.13%，较 2018 年末减少了 34,443.52 万元，减少比例为 14.58%。

1) 报告期各期末，海伦石化应收账款按照账龄分类如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
1 年以内	201,463.89	239,376.25
1—2 年	1,896.52	79.18
2—3 年	12.95	4.82
3 年以上	4.59	32.39
小计	203,377.95	239,492.65
减：坏账准备	1,532.49	3,203.66
合计	<b>201,845.46</b>	<b>236,288.98</b>

2) 报告期各期末，海伦石化应收账款按照坏账计提方法分类如下：

单位：万元

类别	2019年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按组合计提预期信用损失的应收账款	203,377.95	100.00	1,532.49	6.36	201,845.46
其中：账龄组合	24,110.24	11.85	1,532.49	6.36	22,577.75
关联方组合	179,267.71	88.15	-	-	179,267.71
<b>合计</b>	<b>203,377.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,532.49</b>	<b>6.36</b>	<b>201,845.46</b>
类别	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按组合计提预期信用损失的应收账款	239,492.65	100.00	3,203.66	1.34	236,288.98
其中：账龄组合	52,798.81	22.05	3,203.66	6.07	49,595.14
关联方组合	186,693.84	77.95	-	-	186,693.84
<b>合计</b>	<b>239,492.65</b>	<b>100.00</b>	<b>3,203.66</b>	<b>1.34</b>	<b>236,288.98</b>

3) 报告期各期末，海伦石化应收账款按照账龄组合计提预期信用损失分类如下：

单位：万元

账龄	2019年12月31日余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	22,196.18	1,331.77	6
1—2年	1,896.52	189.65	10
2—3年	12.95	6.48	50
3年以上	4.59	4.59	100
<b>合计</b>	<b>24,110.24</b>	<b>1,532.49</b>	<b>6.36</b>
账龄	2018年12月31日余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	52,682.41	3,160.94	6.00
1—2年	79.18	7.92	10.00
2—3年	4.82	2.41	50.00
3年以上	32.39	32.39	100.00
<b>合计</b>	<b>52,798.81</b>	<b>3,203.66</b>	<b>6.07</b>

4) 报告期各期末，海伦石化应收账款余额前五名的情况如下：

单位：万元

单位名称	2019年12月31日余额	占应收账款期末余额的比例(%)	已计提坏账准备
江苏三房巷国际贸易有限公司	37,138.34	18.26	-
江苏兴业聚化有限公司	32,043.49	15.76	-
江阴华盛聚合有限公司	30,917.19	15.20	-
江阴华星合成有限公司	20,161.50	9.91	-
江苏三房巷薄膜有限公司	17,139.34	8.43	-
<b>合计</b>	<b>137,399.87</b>	<b>67.56</b>	-
单位名称	2018年12月31日余额	占应收账款期末余额的比例(%)	已计提坏账准备
江苏兴业聚化有限公司	82,555.64	34.47	-
江阴丰华合成纤维有限公司	27,994.28	11.69	-
江阴新伦化纤有限公司	19,871.18	8.30	-
三海国际发展有限公司	17,130.21	7.15	-
江阴华怡聚合有限公司	15,581.70	6.51	-
<b>合计</b>	<b>163,133.00</b>	<b>68.12</b>	-

#### 5) 应收账款余额变动与收入变动的匹配性

海伦石化报告期各期末应收账款余额与报告期各期营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2019年度/2019年12月31日		2018年度/2018年12月31日	
	金额	增长率	金额	增长率
应收账款余额	203,377.95	-15.08%	239,492.65	24.84%
营业收入	2,110,846.90	-6.54%	2,258,586.83	27.77%
应收账款周转率	9.53	-	10.47	-
应收账款余额占营业收入比例	9.63%	-	10.60%	-

注：应收账款周转率=营业收入/应收账款余额平均值。

海伦石化对于采购量大、信用好的客户会给予一定的信用期。报告期各期末，海伦石化的应收账款余额分别为 239,492.65 万元和 203,377.95 万元，报告期各期应收账款周转率分别为 10.47 和 9.53，应收账款周转率较平稳，报告期各期末应收账款余额占营业收入的比例分别为 10.60%和 9.63%，占比较低且较为平稳。报告期各期末标的公司应收账款余额变动主要是由于各期营业收入变动所致，应收账款余额变动与营业收入变动相匹配。

6) 报告期末标的资产应收账款余额前五名中关联方的具体情况，关联方应收账款占比，清欠时间及方式，并结合标的资产的信用政策说明该笔应收款项是否超过信用期；如是，请说明具体原因及合理性。说明标的资产对关联方和非关联方的信用政策是否存在差异，对关联方组合未计提坏账准备的合理性

①报告期末标的资产应收账款余额前五名中关联方的具体情况

2019年末，海伦石化应收账款余额前五名中关联方的情况如下：

单位：万元

单位名称	关联方情况	2019年12月31日余额	占应收账款期末余额的比例(%)	已计提坏账准备	是否全额收回
江苏三房巷国际贸易有限公司	关联方	37,138.34	18.26	-	是
江苏兴业聚化有限公司	关联方	32,043.49	15.76	-	是
江阴华盛聚合有限公司	关联方	30,917.19	15.20	-	是
江阴华星合成有限公司	关联方	20,161.50	9.91	-	是
江苏三房巷薄膜有限公司	关联方	17,139.34	8.43	-	是
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>137,399.87</b>	<b>67.56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2018年末，海伦石化应收账款余额前五名中关联方的情况如下：

单位：万元

单位名称	关联方情况	2018年12月31日余额	占应收账款期末余额的比例(%)	已计提坏账准备	是否全额收回
江苏兴业聚化有限公司	关联方	82,555.64	34.47	-	是
江阴丰华合成纤维有限公司	关联方	27,994.28	11.69	-	是
江阴新伦化纤有限公司	关联方	19,871.18	8.30	-	是
三海国际发展有限公司	关联方	17,130.21	7.15	-	是
江阴华怡聚合有限公司	关联方	15,581.70	6.51	-	是
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>163,133.00</b>	<b>68.12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

②关联方应收账款占比，清欠时间和方式，关联方应收款项是否超过信用期

报告期内各期末，海伦石化的关联方的应收账款合计如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
关联方应收账款余额	179,267.71	186,693.84
应收账款余额	203,377.95	239,492.65
关联方应收账款占比	88.15%	77.95%

海伦石化控股股东三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT



树脂的企业需要以 PTA 为原料生产其主营产品，故报告期内海伦石化存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售。

报告期各期末，海伦石化关联方应收账款占应收账款的比例为 77.95% 和 88.15%。

海伦石化对关联方的信用期最长为 3 个月。报告期内，海伦石化应收关联方款项信用期的情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
关联方应收账款金额	179,267.71	186,693.84
信用期内应收账款	179,267.71	186,693.84
信用期内金额占比	100.00%	100.00%

报告期各期末，海伦石化关联方应收账款不存在超过信用期的情况。

③说明标的资产对关联方和非关联方的信用政策是否存在差异，对关联方组合未计提坏账准备的合理性。

#### A、海伦石化对关联方和非关联方的信用政策情况

报告期内，海伦石化根据不同客户的信用情况、业务规模、业务潜力等因素，向客户授予信用期。

对于一般客户，海伦石化采取款到发货的结算模式，客户根据自身的需求发出采购需求，海伦石化在收到客户支付款项或票据时安排发货。

对于少部分合作期间较长、信用水平较好、风险可控的客户，如 COCA-COLA KWANZA LIMITED、NAIROBI BOTTLERS LIMITED 等，经海伦石化内部审核通过后适当给予客户一定的信用期，采用先货后款的方式，并由销售团队进行持续的信用风险评估和款项催收。应收账款的信用期通常为不超过 3 个月。报告期内，海伦石化信用政策未发生重大变化。

海伦石化的关联方客户与海伦石化合作期间较长、风险可控，历史上未出现关联方应收账款损失情况，海伦石化给予关联方客户最长不超过 3 个月的信用期，关联方信用政策与海伦石化对综合资信较好客户的信用政策不存在重大差异。

## B、对关联方组合未计提坏账准备的合理性

a、2018年12月31日之前，未执行新金融工具准则，海伦石化将对于单项金额不重大的应收账款，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收账款一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

海伦石化划分组合具体如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
关联方组合	与债务人是否为关联关系为信用风险特征划分组合	不计提坏账准备
账龄组合	以应收款项的账龄作为信用风险特征划分组合	账龄分析法

结合以往对关联方组合的应收账款收回的实际损失率及现时情况来看，未发生关联方应收款项无法收回及存在损失率的情形，故海伦石化未对关联方应收款项计提坏账准备。

b、2019年1月1日后根据新金融工具准则，海伦石化以预期信用损失为基础，对应收款项进行减值会计处理并确认损失准备。预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。对由收入准则规范的交易形成的应收款项，海伦石化运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。海伦石化参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。

海伦石化划分组合具体如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
关联方组合	与债务人是否为关联关系为信用风险特征划分组合	参考历史信用损失经验不计提坏账准备
账龄组合	以应收款项的账龄作为信用风险特征划分组合。	按账龄与整个存续期预期信用损失率对照表计提

考虑到关联方经营成果实际或预期未发生显著变化；关联方所处的监管、经济或技术环境未发生不利变化；关联方预期表现和还款行为未发生变化；海伦石化对金融工具和应收账款信用管理方法未发生变化，故对关联方的应收账款不计提坏账准备。

综上所述，对关联方组合不计提坏账准备具有合理性。

7) 账龄组合坏账准备计提政策、比例与同行业可比公司对比情况、合理性

①海伦石化账龄组合坏账准备计提政策、比例

A、2018年12月31日之前，海伦石化对于单项金额不重大的应收账款，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收账款一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

海伦石化划分组合具体如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
关联方组合	以与债务人是否为关联关系为信用风险特征划分组合	不计提坏账准备
账龄组合	以应收款项的账龄作为信用风险特征划分组合	账龄分析法

采用账龄分析法计提坏账准备：

账龄	应收账款计提比例（%）
1年以内（含1年）	6.00
1-2年（含2年）	10.00
2-3年（含3年）	50.00
3年以上	100.00

B、2019年1月1日之后，海伦石化参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。

海伦石化划分组合具体如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
关联方组合	以与债务人是否为关联关系为信用风险特征划分组合	参考历史信用损失经验不计提坏账准备
账龄组合	以应收款项的账龄作为信用风险特征划分组合。	按账龄与整个存续期预期信用损失率对照表计提

②海伦石化账龄组合坏账准备计提比例与同行业可比公司对比情况、合理性

标的公司和同行业可比公司应收账款采用账龄分析法计提坏账准备的计提比例对比如下：

项目	海伦石化	恒逸石化	荣盛石化	恒力石化	桐昆股份	海利得
6个月以内(含6月)	6.00%	0.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
1年以内(含1年)	6.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
1-2年(含2年)	10.00%	30.00%	10.00%	20.00%	20.00%	15.00%
2-3年(含3年)	50.00%	50.00%	30.00%	40.00%	50.00%	30.00%
3-5年(含5年)	100.00%	100.00%	100.00%	80.00%	100.00%	100.00%
5年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

报告期内,海伦石化账龄1年以内的应收账款坏账准备计提比例与同行业上市公司坏账准备计提比例相比更加谨慎,1年以上的应收账款坏账准备计提比例与同行业上市公司坏账准备计提比例相比无明显差异。

综上所述,报告期内海伦石化坏账计提政策合理,应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司相比无明显差异,应收账款坏账计提充分、合理。

8)对比同行业可比公司应收账款周转率水平,应收账款周转率水平的合理性及回款周期的稳定性。结合上述各项情况,分析说明标的资产报告期应收账款坏账准备计提的充分性

①对比同行业可比公司应收账款周转率水平,补充披露应收账款周转率水平的合理性及回款周期的稳定性

报告期内,海伦石化应收账款周转率与同行业可比公司比较情况如下表所示:

证券简称	2019年度	2018年度
恒逸石化	21.88	66.55
荣盛石化	40.75	70.17
桐昆股份	174.95	113.68
恒力石化	165.06	140.44
海利得	7.40	6.32
可比行业平均值	82.01	79.43
公司名称	2019年度	2018年度
海伦石化	9.53	10.47

注:应收账款周转率=营业收入/应收账款余额平均值。

报告期内,标的公司应收账款周转率较平稳,但低于同行业可比公司平均数,原因主要有以下两个方面:

A、同行业上市公司期末未收款项中存在较大应收票据的情况

报告期内，海伦石化与同行业上市公司的应收票据及应收账款周转率对比情况如下：

证券简称	2019 年度	2018 年度
恒逸石化	19.15	40.52
荣盛石化	36.58	48.10
桐昆股份	86.23	58.74
恒力石化	162.29	23.67
海利得	6.69	5.91
可比行业平均值	62.19	35.39
公司名称	2019 年度	2018 年度
海伦石化	8.58	7.15

注：应收票据及应收账款周转率=营业收入/应收票据及应收账款余额平均值。

考虑报告期各期末应收票据情况，海伦石化与同行业上市公司应收票据及应收账款周转率差异情况有所减少。

#### B、海伦石化关联方应收账款金额较大

报告期内各期末，海伦石化的关联方的应收账款合计如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
关联方应收账款	179,267.71	186,693.84
应收账款	203,377.95	239,492.65
关联方应收账款占比	88.15%	77.95%

三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业需要以 PTA 为原料生产其主营产品，报告期内海伦石化存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售，造成海伦石化对关联方的应收账款金额较大，进而造成海伦石化应收账款周转率低于同行业上市公司。

报告期内，海伦石化严格执行信用政策管理规定，关联和非关联方应收账款大部分均可在相应的信用期内收回。2018 年末和 2019 年末海伦石化 1 年以上应收账款占比仅为 0.08%、0.83%，客户回款情况良好，回款周期稳定，未发生大额应收账款无法收回或坏账损失的情形。

②综合上述各项情况，海伦石化报告期内应收账款坏账准备计提充分

报告期内，海伦石化根据其自身特点和实际情况，按照企业会计准则相关要求制定了应收账款坏账准备计提政策，其坏账计提政策、比例与同行业可比公司无明显差异。

2018年末和2019年末海伦石化1年以上应收账款占比仅为0.08%、0.83%，标的公司报告期内回款情况正常，且应收账款期后回款情况良好，回款周期稳定，未发生大额应收账款无法收回或坏账损失的情形。因此海伦石化应收账款坏账准备计提政策较为合理，符合其实际经营情况。

综上所述，海伦石化报告期应收账款坏账准备计提充分。

#### (4) 应收款项融资

报告期各期末，海伦石化应收款项融资的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日
银行承兑汇票	6,372.13	-
合计	<b>6,372.13</b>	-

2019年末，海伦石化应收款项融资为6,372.13万元，较2018年末增加了6,372.13万元，应收款项融资增加主要系海伦石化根据《企业会计准则第22号-金融工具确认和计量》规定，将应收票据重分类至“应收款项融资”计量。

#### (5) 预付款项

海伦石化预付款项主要为原材料采购。2018年末、2019年末预付账款分别为13,454.25万元、7,675.22万元，占总资产的比重分别为0.66%、0.58%。

报告期各期末，海伦石化预付款项按照账龄分类如下：

单位：万元

账龄	2019年12月31日余额		2018年12月31日余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	7,488.31	97.57	12,605.71	93.69
1至2年	142.36	1.85	599.88	4.46
2至3年	2.39	0.03	19.81	0.15
3年以上	42.16	0.55	228.85	1.70
合计	<b>7,675.22</b>	<b>100.00</b>	<b>13,454.25</b>	<b>100.00</b>

## （6）其他应收款

2018年末、2019年末，海伦石化其他应收款账面价值分别为663,415.79万元、323.27万元。报告期内海伦石化其他应收款主要系关联方资金拆借，截至本报告书签署日，海伦石化与关联方资金拆借已全部清理。

关联方资金拆借的情况详见本报告“第十一节 同业竞争和关联交易”之“一、海伦石化报告期内关联交易情况/（二）关联交易情况”。

## （7）存货

截至2018年末、2019年末，海伦石化存货的账面价值分别为212,668.11万元、188,771.17万元，占总资产的比例分别为10.48%、14.15%，总体保持稳定。

报告期各期末，海伦石化存货明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	124,779.44	8,436.30	116,343.13
在产品	8,623.27	0.00	8,623.27
库存商品	49,824.20	2,711.19	47,113.01
发出商品	16,691.76	0.00	16,691.76
合计	<b>199,918.66</b>	<b>11,147.49</b>	<b>188,771.17</b>
项目	2018年12月31日余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	128,251.86	13,632.84	114,619.02
在产品	12,899.61	-	12,899.61
库存商品	66,555.76	7,453.06	59,102.70
发出商品	26,081.38	34.60	26,046.78
合计	<b>233,788.61</b>	<b>21,120.50</b>	<b>212,668.11</b>

### 1) 原材料、库存商品的构成、计价方式、跌价准备确认的依据

#### ① 海伦石化各报告期末原材料、库存商品的构成情况

##### A、原材料

报告期各期末，海伦石化原材料的构成情况如下：

单位：万元

名称	2019年12月31日	2018年12月31日
PX	64,428.61	58,995.29
MEG	32,115.90	23,823.88
PTA	8,931.25	24,614.85
IPA	6,066.62	7,278.64
其他原辅料及备品备件	13,237.05	13,539.20
合计	124,779.44	128,251.86

报告期各期末，海伦石化原材料金额分别为 128,251.86 万元、124,779.44 万元，原材料金额总体保持稳定，海伦石化原材料主要为 PX、MEG 和用于进一步加工为最终产品瓶级聚酯切片的 PTA。

## B、库存商品

报告期各期末，海伦石化库存商品的构成情况如下：

单位：万元

名称	2019年12月31日	2018年12月31日
瓶级聚酯切片	44,242.83	50,970.90
PTA	5,324.40	15,369.08
片材	256.97	215.78
合计	49,824.20	66,555.76

报告期各期末，海伦石化库存商品金额分别为 66,555.76 万元、49,824.20 万元，海伦石化库存商品主要为瓶级聚酯切片和对外销售的 PTA。

### ②海伦石化存货的计价方式

海伦石化存货在取得时按成本进行初始计量，包括采购成本、加工成本和其他成本。存货发出时按月末一次加权平均法计价。

### ③海伦石化存货跌价准备的确认依据

海伦石化期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

库存商品等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估



计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

原材料等需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格（接近期末的产品加权平均销售价格）为基础计算。

## 2) 原材料、库存商品跌价准备计提的充分性

海伦石化报告期各期末原材料、库存商品跌价计提情况主要与临近报告期各期末原材料的采购价格及库存商品的预计销售价格相关，故综合考虑海伦石化存货周转情况，选取临近报告期末的原材料、库存商品的价格变动情况，分析海伦石化原材料、库存商品的跌价准备计提的充分性。

### ① 存货跌价准备的计提方法

海伦石化期末存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个或单一类别存货项目成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

库存商品的可变现净值=估计售价-为实现该销售预计的费用和税金；

原材料可变现净值=最终产品估计售价-至完工时将要发生的生产成本-为实现该销售预计的费用和税金。

海伦石化存货期末成本主要受临近报告期各期末原材料的采购价格影响，存货可变现净值以最终产品的估计售价为基础计算，主要与临近报告期各期末库存商品的销售价格相关。

### ② 海伦石化存货周转情况

项目	2019 年度	2018 年度
存货周转率 (次/年)	8.78	10.10
存货周转天数 (天)	41.00	35.64

注：存货周转率=营业成本/存货余额平均值；

存货周转天数=360/存货周转率。

海伦石化的主要产品和原材料均为大宗商品，报告期内海伦石化存货周转率保持稳定，存货周转情况良好，主要存货在 2 个月内周转完毕，故选取临近报告期各期末 2 个月内的原材料、产品价格变动情况分析原材料、库存商品跌价准备计提的充分性。

③原材料采购和产品销售价格的变动情况及原材料、库存商品跌价准备计提的充分性

A、2018 年末原材料、库存商品跌价准备计提充分性

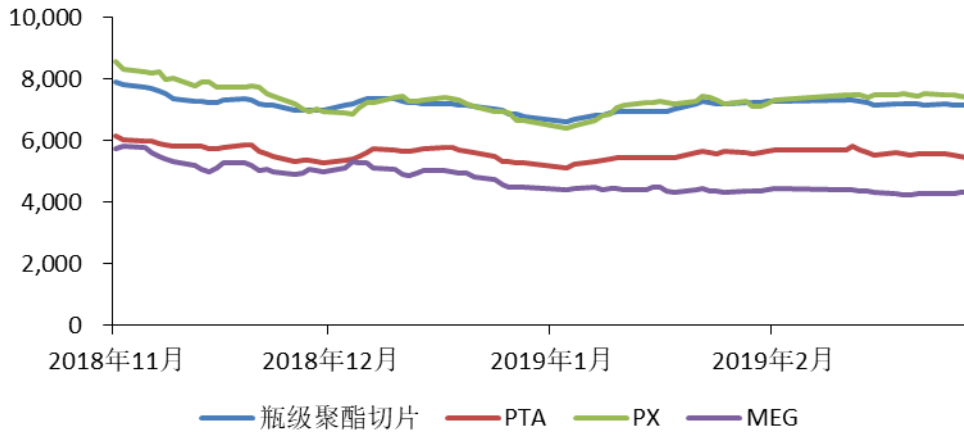
a、2018 年末海伦石化原材料、库存商品跌价准备计提情况如下

单位：万元

项目	账面余额	存货跌价准备	存货跌价准备率
原材料	128,251.86	13,632.84	10.63%
库存商品	66,555.76	7,453.06	11.20%
合计	194,807.62	21,085.90	

b、2018 年 11 月至 2019 年 2 月公司主要产品及原材料价格变动情况如下：

2018年11月-2019年2月主要产品及原材料价格情况（元/吨，不含税）



数据来源：wind

2018年末，海伦石化存货产生跌价的主要原因为海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA以及主要原材料PX、MEG的结存价格较高。

2018年下半年，瓶级聚酯切片、PTA以及PX、MEG市场价格处于相对高位，海伦石化采购的原材料及生产的主要产品结存价格较高，2018年11-12月，海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA以及主要原材料PX、MEG的价格处于下行区间，2019年1-2月海伦石化最终产品瓶级聚酯切片、PTA价格回升不明显，海伦石化按照单一存货项目成本高于以最终产品预计售价为基础计算的可变现净值的差额计提存货跌价准备，存货跌价准备率较高，存货跌价准备计提充分。

#### B、2019年末原材料、库存商品跌价准备计提充分性

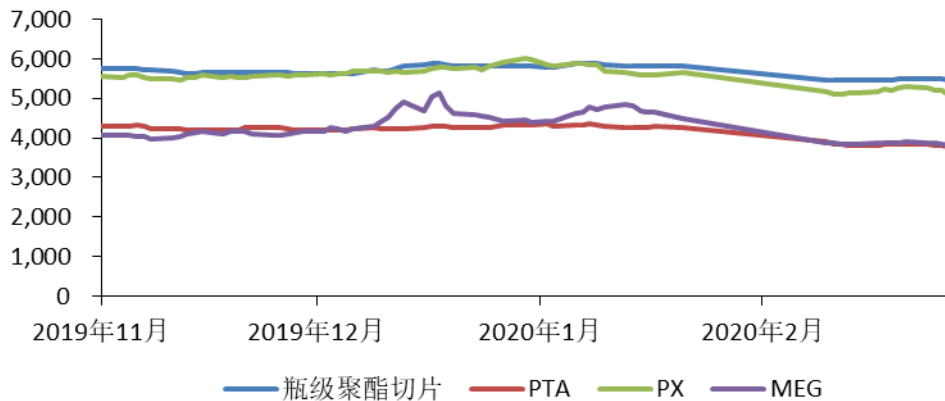
##### a、2019年末海伦石化原材料、库存商品跌价准备计提情况如下

单位：万元

项目	账面余额	存货跌价准备	存货跌价准备率
原材料	124,779.44	8,436.30	6.76%
库存商品	49,824.20	2,711.19	5.44%
合计	174,603.63	11,147.49	

##### b、2019年11月-2020年2月公司主要产品及原材料价格变动情况如下：

2019年11月-2020年2月主要产品及原材料价格情况（元/吨，不含税）



数据来源：wind

2019 年末，海伦石化存货产生跌价的主要原因为海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 预计售价出现下滑。

2019 年 11-12 月，海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 以及主要原材料 PX、MEG 的价格整体较为平稳，但 2020 年 1-2 月海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 以及主要原材料 PX、MEG 的价格下降，海伦石化按照单一存货项目成本高于以最终产品预计售价为基础计算的可变现净值的差额，对 2019 年末的存货计提了存货跌价准备，存货跌价准备率较高，存货跌价准备计提充分。

C、2019 年末原材料、库存商品跌价准备率低于 2018 年末原材料、库存商品跌价准备率的分析

#### a、原材料分析

海伦石化存货跌价准备以最终产品的估计售价为基础计算，报告期各期末，海伦石化主要原材料 PX、MEG 以及用于继续生产的 PTA 结存单价和单位平均可变现净值情况如下：

单位：元/吨

项目	2018 年末结存单价 ①	2018 年末单位平均 可变现净值②	价格差 (②-①)	价格下降比例

PX	7,573.66	6,708.88	-864.79	-11.42%
MEG	5,841.70	5,540.36	-301.34	-5.16%
PTA	6,143.92	5,078.36	-1,065.57	-17.34%
项目	2019 年末结存单价 ③	2019 年末单位平均 可变现净值④	价格差 (④-③)	价格下降比例
PX	5,758.70	5,480.42	-278.28	-4.83%
MEG	4,057.38	4,003.57	-53.82	-1.33%
PTA	4,864.50	4,276.17	-588.33	-12.09%

注：主要原材料的单位平均可变现净值以最终产品瓶级聚酯切片期后第 1、2 月份的平均市场价格扣除预计单位销售费用及税金、至完工时将要发生的单位生产成本并考虑原材料产成品的投入产出比计算得出。

海伦石化 2019 年末原材料跌价准备率为 6.76%，低于 2018 年末的 10.63%，主要因为 2018 年末，海伦石化主要原材料 PX、MEG 结存价格处于相对高位，2018 年末主要原材料单位可变现净值低于期末结存单价的幅度较 2019 年末大，故 2018 年末原材料跌价准备率高于 2019 年末。

综上，2019 年末原材料跌价准备率低于 2018 年末原材料跌价准备率具有合理性，2019 年末原材料跌价准备计提充足。

#### b、库存商品分析

报告期各期末，海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 结存单价和单位平均可变现净值情况如下：

单位：元/吨

项目	2018 年末结存单价 ①	2018 年末单位平均 可变现净值②	价格差 (②-①)	价格下降比例
瓶级聚酯切片	7,865.46	6,965.82	-899.64	-11.44%
PTA	5,616.05	5,420.35	-195.70	-3.48%
项目	2019 年末结存单价 ③	2019 年末单位平均 可变现净值④	价格差 (④-③)	价格下降比例
瓶级聚酯切片	5,717.81	5,418.08	-299.73	-5.24%

PTA	4,410.66	4,003.49	-407.17	-9.23%
-----	----------	----------	---------	--------

注：库存商品平均可变现净值以期后库存商品第1、2月份的平均市场价格扣除预计单位销售费用及税金计算。

海伦石化2019年末库存商品跌价准备率为5.44%，低于2018年末的11.20%，主要原因为报告期各期末，海伦石化库存商品主要为瓶级聚酯切片，2018年末海伦石化瓶级聚酯切片结存价格处于相对高位，2018年末瓶级聚酯切片单位可变现净值低于期末结存单价的幅度较2019年末大，故2018年末库存商品跌价准备率高于2019年末。

综上，2019年末库存商品跌价准备率低于2018年末库存商品跌价准备率具有合理性，2019年末库存商品跌价准备计提充足。

综合以上分析，海伦石化原材料、库存商品跌价准备计提充分。

#### （8）其他流动资产

2018年末、2019年末，海伦石化其他流动资产分别为0.00万元、29,431.03万元，占总资产的比例分别为0.00%、2.21%。2019年末海伦石化的其他流动资产主要为增值税留抵扣额和理财产品。

#### （9）长期股权投资

海伦石化长期股权投资主要为对联营企业投资。2018年末、2019年末长期股权投资账面价值分别为10,878.06万元、11,103.60万元，占标的公司资产总额比例分别为0.54%、0.83%。

#### （10）固定资产

海伦石化固定资产主要为生产所需的房屋及建筑物、机器设备等。报告期各期末，海伦石化的固定资产构成具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日
一、账面原值：		

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日
房屋建筑物	114,489.63	94,272.59
通用设备	113,200.55	111,129.32
专用设备	657,231.87	630,297.59
电子设备	2,109.62	2,089.22
运输设备	5,522.52	4,361.70
<b>账面原值合计</b>	<b>892,554.20</b>	<b>842,150.41</b>
<b>二、累计折旧：</b>		
房屋建筑物	29,923.71	28,718.94
通用设备	68,804.42	62,484.62
专用设备	410,196.47	356,738.00
电子设备	1,883.05	1,873.65
运输设备	4,014.75	3,873.65
<b>累计折旧合计</b>	<b>514,822.39</b>	<b>453,688.87</b>
<b>三、账面价值：</b>		
房屋建筑物	84,565.92	65,553.65
通用设备	44,396.14	48,644.69
专用设备	247,035.40	273,559.58
电子设备	226.57	215.56
运输设备	1,507.78	488.05
<b>账面价值合计</b>	<b>377,731.81</b>	<b>388,461.54</b>

(11) 在建工程

报告期各期末，海伦石化在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
在建工程	1,491.16	7,541.18
工程物资	330.26	3.95
<b>合计</b>	<b>1,821.42</b>	<b>7,545.12</b>

2018年末、2019年末，海伦石化的在建工程账面价值分别为7,545.12万元、1,821.42万元，占资产总额的比例分别为0.37%、0.14%。报告期各期末在建工程账面价值递减主要系部分在建工程完工转入固定资产所致。

(12) 无形资产

报告期各期末，海伦石化无形资产的账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
土地使用权	65,006.47	15,920.33
专利技术	2,129.17	2,679.17
合计	<b>67,135.64</b>	<b>18,599.50</b>

海伦石化无形资产为土地使用权和专利技术。2018年末、2019年末，海伦石化的无形资产账面价值分别为18,599.50万元、67,135.64万元，占资产总额的比例分别为0.92%、5.03%。

### (13) 递延所得税资产

报告期各期末，海伦石化递延所得税资产具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	12,842.01	3,210.50	24,594.78	6,148.70
可抵扣亏损	69,918.69	17,479.67	123,597.13	30,899.28
交易性金融工具公允价值变动	34.95	8.74	3,298.62	824.66
内部交易未实现利润	9,346.32	2,336.58	-	-
合计	<b>92,141.97</b>	<b>23,035.49</b>	<b>151,490.53</b>	<b>37,872.63</b>

2018年末、2019年末，海伦石化的递延所得税资产账面价值分别为37,872.63万元、23,035.49万元，占资产总额的比例分别为1.87%、1.73%。海伦石化递延所得税资产主要系资产减值准备、以前年度可抵扣亏损、交易性金融工具公允价值变动和内部交易未实现利润对应的可抵扣暂时性差异。

## 2、负债结构分析

截至2018年末、2019年末，海伦石化负债组成情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	203,239.15	21.47%	1,026,370.65	52.86%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的	-	0.00%	2,715.30	0.14%



项目	2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
金融负债				
交易性金融负债	34.95	0.00%	-	0.00%
应付票据	292,490.03	30.89%	182,781.31	9.41%
应付账款	188,338.41	19.89%	412,857.62	21.26%
预收款项	42,226.88	4.46%	26,342.26	1.36%
应付职工薪酬	3,941.52	0.42%	4,160.13	0.21%
应交税费	38,764.22	4.09%	28,904.63	1.49%
其他应付款	5,320.88	0.56%	13,203.72	0.68%
一年内到期的非流动负债	100,811.03	10.65%	66,176.14	3.41%
<b>流动负债合计</b>	<b>875,167.06</b>	<b>92.44%</b>	<b>1,763,511.76</b>	<b>90.83%</b>
长期借款	61,951.25	6.54%	167,955.89	8.65%
长期应付款	9,640.00	1.02%	9,962.00	0.51%
递延所得税负债	-	0.00%	76.51	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>71,591.25</b>	<b>7.56%</b>	<b>177,994.40</b>	<b>9.17%</b>
<b>负债合计</b>	<b>946,758.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,941,506.16</b>	<b>100.00%</b>

海伦石化2018年末、2019年末负债总额分别为1,941,506.16万元、946,758.31万元。负债结构方面,海伦石化2018年末、2019年末流动负债分别为1,763,511.76万元、875,167.06万元,占负债总额的比例分别为90.83%、92.44%,流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款构成;非流动负债分别为177,994.40万元、71,591.25万元,占负债总额的比例分别为9.17%、7.56%,非流动负债主要为长期借款。海伦石化负债结构基本保持稳定。

#### (1) 短期借款

报告期各期末,海伦石化短期借款的构成及变动情况如下:

单位:万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
质押借款	57,373.82	336,507.37
抵押借款	20,761.93	42,849.08
保证借款	17,123.30	324,812.67
信用借款	47,750.00	259,108.25
抵押、质押并保证借款	59,345.77	63,093.28
未到期应付利息	884.32	-
<b>合计</b>	<b>203,239.15</b>	<b>1,026,370.65</b>

截至 2018 年末、2019 年末，海伦石化的短期借款分别为 1,026,370.65 万元、203,239.15 万元，占总负债的比例分别为 52.86%、21.47%。2019 年末，海伦石化短期借款金额有所下降，主要系海伦石化 2019 年偿还部分短期借款。

## (2) 应付票据

海伦石化应付票据为银行承兑汇票、商业承兑汇票、信用证。2018 年末、2019 年末海伦石化应付票据分别为 182,781.31 万元、292,490.03 万元，占总负债的比例分别为 9.41%、30.89%。2019 年末应付票据较 2018 年末增加 109,708.72 万元，增加比例为 60.02%，主要系海伦石化 2019 年增加了应付票据的使用量，期末应付票据金额也随之增加。

## (3) 应付账款

海伦石化应付账款主要为原材料采购款、设备采购款和工程建设款项。报告期各期末，海伦石化应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
应付材料款、应付运费	174,997.01	401,291.36
应付工程、设备款及维修款	13,106.83	11,566.26
应付其他费用款	234.58	-
<b>合计</b>	<b>188,338.41</b>	<b>412,857.62</b>

2019 年末海伦石化应付账款较 2018 年末减少了 224,519.20 万元，减少比例为 54.38%，主要系海伦石化 2019 年末主要原材料价格相对于 2018 年末下降，相应的期末应付材料款减少。

### 1) 海伦石化关联方应付账款账龄及与非关联方采购账龄的可比性

报告期各期末海伦石化应付款项账龄情况如下：

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
1 年以内 (含 1 年)	178,821.63	94.95	402,997.10	97.61
1 至 2 年 (含 2 年)	5,966.94	3.17	4,445.03	1.08

2至3年(含3年)	1,341.57	0.71	1,364.52	0.33
3年以上	2,208.28	1.17	4,050.96	0.98
应付账款合计	188,338.41	100.00	412,857.62	100.00
其中：关联方应付账款	-	-	-	-
1年以内(含1年)	9,373.91	100.00	37,292.20	100.00
1至2年(含2年)	-	-	-	-
2至3年(含3年)	-	-	-	-
3年以上	-	-	-	-
关联方应付账款合计	9,373.91	100.00	37,292.20	100.00

海伦石化应付账款账龄主要在1年以内，报告期各期末账龄1年以内应付账款占应付账款总额的比例分别为97.61%、94.95%，海伦石化账龄1年以内的应付账款主要为采购原材料形成的应付账款，账龄1年以上的应付账款主要为工程款及采购设备相关款项。

海伦石化关联方应付账款主要为向关联方采购原材料形成，账龄均在1年以内，海伦石化关联方应付账款账龄与非关联方采购账龄不存在重大差异。

#### (4) 预收款项

海伦石化预收款项为预收的货款。2018年末、2019年末海伦石化预收款项分别为26,342.26万元、42,226.88万元，占总负债的比例分别为1.36%、4.46%，占比较低。

#### (5) 应付职工薪酬

2018年末、2019年末，海伦石化的应付职工薪酬分别为4,160.13万元、3,941.52万元，占总负债的比例为0.21%、0.42%，基本保持稳定。

#### (6) 应交税费

报告期各期末，海伦石化应交税费具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
增值税	12,606.84	12,519.32

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
企业所得税	23,771.77	14,031.70
城市维护建设税	977.62	1,095.21
教育费附加	976.80	1,039.14
房产税	242.76	95.68
土地使用税	165.20	93.04
印花税	15.23	22.83
其他	8.01	7.69
<b>合计</b>	<b>38,764.22</b>	<b>28,904.63</b>

2018年末、2019年末，海伦石化应交税费分别为28,904.63万元、38,764.22万元，占负债总额比例分别为1.49%、4.09%。报告期内，海伦石化缴纳税款主要由增值税和企业所得税构成。

#### (7) 其他应付款

海伦石化其他应付款主要由应付利息、其他应付款构成。报告期各期末，其他应付款具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
应付利息	-	5,340.52
其他应付款	5,320.88	7,863.19
<b>合计</b>	<b>5,320.88</b>	<b>13,203.72</b>

2018年末、2019年末，海伦石化其他应付款分别为13,203.72万元、5,320.88万元，占负债总额比例分别为0.68%、0.56%，占比较低。其中扣除应付利息后的其他应付款具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
应付、暂收个人及单位款项	2,050.44	7,837.01
关联方往来款	3,270.43	26.18
<b>合计</b>	<b>5,320.88</b>	<b>7,863.19</b>

1) 关联方往来款项的形成原因、商业背景及合理性，较2018年末增长的原因，会计处理方式是否符合《企业会计准则》的规定

报告期期末，海伦石化扣除应付利息后的其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
应付、暂收个人及单位款项	2,050.44	7,837.01
关联方往来款	3,270.43	26.18
合计	5,320.88	7,863.19

报告期期末，海伦石化关联方其他应付款占比情况及款项性质如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
关联方其他应付款	3,270.43	26.18
其中：三房巷集团往来款	2,991.07	-
其他关联单位往来款	279.36	26.18
关联方其他应付款占期末流动负债的比例	0.37%	0.001%

2019年末，海伦石化关联方其他应付款主要为应付三房巷集团的往来款。报告期内海伦石化控股股东三房巷集团及其关联方存在非经营性占用海伦石化及其子公司资金的情况，截至2019年12月26日三房巷集团及其关联方已经归还占用海伦石化及其子公司的资金。在归还资金过程中，资金占用的具体金额尚待审计机构认定，三房巷集团及其关联方为保证能够足额归还资金占用，向海伦石化划入的资金相对充裕，经审定，截至2019年末，为海伦石化应付三房巷集团往来款2,991.07万元。

根据《企业会计准则》附录-会计科目和主要账务处理的相关说明，其他应付款核算企业除应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应付利息、应付股利、应交税费、长期应付款等以外的其他各项应付、暂收的款项。海伦石化与三房巷集团等关联方的资金往来计入其他应付款核算，符合企业会计准则的规定。

2) 报告期末其他应付款的未来付款计划及资金来源，与关联方发生的往来款项占比情况、具体款项性质，是否影响标的资产的独立性

2019年末，海伦石化关联方其他应付款主要为海伦石化应付三房巷集团的

往来款，2019 年末海伦石化其他应付款中应付关联方的往来款已与 2020 年三房巷集团及其关联方向海伦石化采购 PTA 产生的应收账款相抵消，截至本报告书签署日海伦石化已经不存在欠付关联方款项的情况。2019 年末，海伦石化其他应付款中还有部分应付、暂收非关联个人及单位款项，主要为日常经营活动中产生保证金、暂收款等，海伦石化经营情况良好，流动资金充足，未来偿还该部分其他应付款不会构成资金压力。

报告期各期末，海伦石化关联方其他应付款占海伦石化流动负债的比例分别为 0.001%、0.37%，占比较低。海伦石化 2019 年末关联方其他应付款主要是三房巷集团归还资金占用的过程中产生的，为偶发性的关联交易，因此关联方其他应付款不会对海伦石化的独立性产生重大不利影响。

本次交易前，上市公司已制定了各项规章制度，建立了防止大股东或实际控制人干预公司独立经营保持上市公司独立性的长效机制。本次交易完成后，海伦石化将注入上市公司，海伦石化将按照上市公司的规章制度执行，按照上市公司内控制度进行管理，从资产、业务、机构、财务、人员等方面保持与控股股东的独立性。

#### （8）一年内到期的非流动负债

海伦石化一年内到期的非流动负债主要包括一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款，其中一年内到期的长期应付款主要是海伦石化融资租赁固定资产形成。

2018 年末、2019 年末，海伦石化的一年内到期的非流动负债分别为 66,176.14 万元、100,811.03 万元，占负债总额的比例分别为 3.41%、10.65%。2019 年末，海伦石化一年内到期的非流动负债较 2018 年末增加 34,634.89 万元，增加比例为 52.34%，主要原因为 2018 年部分长期借款转入一年内到期的长期借款核算。

#### （9）长期借款

2018 年末、2019 年末，海伦石化的长期借款分别为 167,955.89 万元、61,951.25 万元，占负债总额的比例分别为 8.65%、6.54%。2019 年末长期借款较 2018 年

末减少 106,004.64 万元主要系 2019 年海伦石化中国进出口银行、中国工商银行、中国建设银行等银行长期借款将在一年内到期。

#### (10) 长期应付款

海伦石化长期应付款为应付融资租赁款。2018 年末、2019 年末，海伦石化的长期应付款分别为 9,962.00 万元、9,640.00 万元，占负债总额的比例分别为 0.51%、1.02%，占比较低。

### 3、偿债能力

报告期内，海伦石化偿债能力主要财务指标如下：

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.95	0.88
速动比率（倍）	0.69	0.75
资产负债率	<b>70.95%</b>	<b>95.65%</b>

注：流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=(流动资产-存货-预付账款-其他流动资产)/流动负债；

资产负债率=负债总额÷资产总额。

2018 年末、2019 年末，海伦石化的流动比率分别为 0.88、0.95，速动比率分别为 0.75、0.69。报告期内，标的公司短期偿债能力保持相对稳定。2018 年末、2019 年末，海伦石化的资产负债率分别为 95.65%、70.95%，呈现逐年降低的态势。报告期内海伦石化的经营业绩逐年提升，净资产规模逐年扩大。同时 2019 年三房巷集团、三房巷国贸对海伦石化进行增资，海伦石化净资产进一步增加。因此报告期内海伦石化资产负债率呈现逐年降低的良好态势。

### 4、资产周转能力

报告期内，海伦石化资产周转情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度
存货周转率（次/年）	8.78	10.10
应收账款周转率（次/年）	9.53	10.47

注：存货周转率=营业成本/存货余额平均值；

应收账款周转率=营业收入/应收账款余额平均值。

报告期内，海伦石化的存货周转率分别为 10.10、8.78，报告期内海伦石化

存货周转率保持稳定，存货周转情况良好。报告期内，海伦石化的应收账款周转率分别为 10.47、9.53，应收账款周转率保持稳定。

## （二）盈利能力分析

### 1、利润构成分析

报告期内，海伦石化的经营成果如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>2,110,846.90</b>	<b>2,258,586.83</b>
减：营业成本	1,904,475.30	2,032,428.60
税金及附加	3,940.49	3,947.67
销售费用	34,519.05	28,164.13
管理费用	3,590.73	2,631.06
财务费用	54,291.69	84,511.88
其中：利息费用	50,964.34	63,437.66
利息收入	11,404.21	6,354.93
加：其他收益（损失以“-”填列）	624.90	719.35
投资收益（损失以“-”填列）	1,485.30	9,202.60
公允价值变动收益（损失以“-”填列）	2,680.35	-3,254.48
信用减值损失（损失以“-”填列）	1,745.83	-
资产减值损失（损失以“-”填列）	-10,586.76	-20,995.38
资产处置收益（损失以“-”填列）	217.87	33.85
<b>二、营业利润</b>	<b>106,197.13</b>	<b>92,609.44</b>
加：营业外收入	14.35	543.47
减：营业外支出	6.60	71.90
<b>三、利润总额</b>	<b>106,204.88</b>	<b>93,081.01</b>
减：所得税费用	32,141.75	23,472.26
<b>四、净利润</b>	<b>74,063.13</b>	<b>69,608.75</b>
归属于母公司所有者的净利润	74,063.13	69,608.75

### 2、营业收入分析

报告期内，海伦石化的营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	2,098,814.98	99.43%	2,222,231.94	98.39%
其他业务收入	12,031.92	0.57%	36,354.88	1.61%
<b>合计</b>	<b>2,110,846.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,258,586.83</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，海伦石化主营业务收入主要来源于瓶级聚酯切片、PTA 等产品的生产和销售。2018 年、2019 年，海伦石化的主营业务收入分别为 2,222,231.94



万元、2,098,814.98 万元，占营业总收入的比重分别为 98.39%、99.43%。

报告期内，海伦石化按照业务分类的主营业务收入明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
瓶级聚酯切片	1,492,487.09	71.11%	1,421,586.65	63.97%
PTA	584,294.81	27.84%	789,122.51	35.51%
其他业务	22,033.09	1.05%	11,522.78	0.52%
<b>合计</b>	<b>2,098,814.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,222,231.94</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，海伦石化主营业务收入构成较为稳定，瓶级聚酯切片、PTA 是海伦石化最主要的收入来源，2018 年、2019 年合计实现收入 2,210,709.16 万元、2,076,781.90 万元，占主营业务收入的比重合计达到 99.48%、98.95%；其他业务主要为 PET 片材、受托加工、码头停泊服务、仓储服务。

2018 年、2019 年，海伦石化瓶级聚酯切片营业收入分别为 1,421,586.65 万元、1,492,487.09 万元，占主营业务收入的比重分别为 63.97%、71.11%，瓶级聚酯切片收入占比逐年上升，主要系报告期内海伦石化瓶级聚酯切片市场销量逐年上升。

报告期内，海伦石化主营业务收入的内销、外销构成情况如下：

单位：万元

项目		2019 年度		2018 年度	
		金额	占比	金额	占比
切片	外销	668,269.18	31.84%	661,388.36	29.76%
	内销	824,217.90	39.27%	760,198.29	34.21%
PTA	外销	60,839.32	2.90%	62,983.83	2.83%
	内销	523,455.49	24.94%	726,138.68	32.68%
其他	外销	2,169.55	0.10%	1,953.48	0.09%
	内销	19,863.54	0.95%	9,569.30	0.43%
合计	外销	731,278.05	34.84%	726,325.67	32.68%
	内销	1,367,536.93	65.16%	1,495,906.27	67.32%
<b>主营业务收入</b>		<b>2,098,814.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,222,231.94</b>	<b>100.00%</b>

注：外销为对国外客户的销售，内销为对国内客户的销售。

(1) 报告期各期净利润变动与收入变动的匹配性

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业收入	2,110,846.90	2,258,586.83

综合毛利额	206,371.60	226,158.23
综合毛利率	9.78%	10.01%
净利润	74,063.13	69,608.75

2018 年度海伦石化营业收入为 2,258,586.83 万元，综合毛利率为 10.01%，综合毛利额为 226,158.23 万元，实现的净利润为 69,608.75 万元。2019 年度海伦石化年化营业收入为 2,110,846.90 万元，较 2018 年减少 147,739.93 万元，降低比例 6.54%，综合毛利率与 2018 年度保持相对稳定。2019 年海伦石化实现的净利润为 74,063.13 万元，较 2018 年增加 4,454.38 万元，增长比例为 6.40%。报告期内，海伦石化营业收入与净利润均较为稳定。

(2) 标的资产各产品境外销售地区、主要客户及其主营业务具体情况

海伦石化境外销售占比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
外销收入	731,278.05	726,325.67
主营业务收入	2,098,814.98	2,222,231.94
外销占主营业务收入比重	34.84%	32.68%

海伦石化各产品境外销售占比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
瓶级聚酯切片	668,269.18	91.38	661,388.36	91.06
PTA	60,839.32	8.32	62,983.83	8.67
其他	2,169.55	0.30	1,953.48	0.27
合计	<b>731,278.05</b>	<b>100.00</b>	<b>726,325.67</b>	<b>100.00</b>

海伦石化境外销售产品主要为瓶级聚酯切片和 PTA，其中 2018 年度、2019 年度瓶级聚酯切片境外销售占到整个境外销售的 91.06%、91.38%。

1) 瓶级聚酯切片境外销售地区、主要客户及其主营业务具体情况

①海伦石化瓶级聚酯切片境外销售地区情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
亚洲	230,663.40	34.52%	215,382.77	29.65%

美洲	187,350.33	28.04%	222,396.15	30.62%
欧洲	88,975.43	13.31%	98,668.42	13.58%
非洲	153,777.34	23.01%	184,443.76	25.39%
其他	7,502.68	1.12%	5,434.57	0.75%
<b>合计</b>	<b>668,269.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>726,325.67</b>	<b>100.00%</b>

海伦石化是目前中国和亚洲最大的瓶级聚酯切片生产商之一，生产的瓶级聚酯切片远销全球一百多个国家和地区。瓶级聚酯切片境外销售中亚洲销售占比最高，2018年度、2019年度亚洲营业收入占瓶级聚酯切片外销收入的比例分别为29.65%、34.52%。

②海伦石化瓶级聚酯切片主要客户及其主营业务具体情况如下：

客户名称	注册地	主要经营地	主营业务
TRICON DRY CHEMICALS, LLC	美国	全球贸易商	贸易
POSCO INTERNATIONAL CORPORATION	韩国	南美洲/亚洲	贸易
MITSUI AND CO BENELUX S.A	比利时	比利时	贸易
VINMAR INTERNATIONAL LTD	美国	欧洲（非欧盟），南美洲，非洲	贸易
INBISCO SINGAPORE PTE.LTD	新加坡	新加坡/印度尼西亚	化工制造
GS GLOBAL	韩国	韩国	贸易
PT TIRTA INVESTAMA	印尼	印尼	饮料生产
MONTACHEM INTERNATIONAL INC	美国	美国	贸易
CRISTALPET S.A.	乌拉圭	乌拉圭	贸易
ITOCHU CORPORATION TOCQC SECTION	日本	东南亚	贸易

2) PTA 境外销售地区、主要客户及其主营业务具体情况

海伦石化 PTA 境外销售地区主要为亚洲地区，海伦石化 PTA 主要客户为关联方三海国际贸易有限公司，三海国际贸易有限公司主营业务具体情况如下：

客户名称	注册地	主要经营地	主营业务
三海国际贸易有限公司	香港	东南亚	贸易

3、营业成本分析

报告期内，海伦石化营业成本情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	1,894,652.74	99.48%	1,998,875.43	98.35%
其他业务成本	9,822.56	0.52%	33,553.17	1.65%
合计	<b>1,904,475.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,032,428.60</b>	<b>100.00%</b>

2018 年、2019 年，海伦石化的主营业成本分别为 1,998,875.43 万元、1,894,652.74 万元，占营业总成本的比重分别为 98.35%、99.48%。

报告期内，海伦石化按照业务分类的主营业务成本明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
瓶级聚酯切片	1,321,748.51	69.76%	1,225,849.26	61.33%
PTA	553,601.91	29.22%	762,443.90	38.14%
其他业务	19,302.32	1.02%	10,582.27	0.53%
合计	<b>1,894,652.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,998,875.43</b>	<b>100.00%</b>

2018 年、2019 年，海伦石化瓶级聚酯切片营业成本分别为 1,225,849.26 万元、1,321,748.51 万元，占主营业务成本的比重分别为 61.33%、69.76%，瓶级聚酯切片成本占比逐年上升，主要系报告期内海伦石化瓶级聚酯切片市场销量逐年上升。

#### 4、毛利情况及变动分析

##### (1) 毛利构成分析

报告期内，海伦石化主营业务的综合毛利构成情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
瓶级聚酯切片	170,738.57	83.63%	195,737.39	87.63%
PTA	30,692.90	15.03%	26,678.61	11.94%
其他业务	2,730.77	1.34%	940.52	0.42%
合计	<b>204,162.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>223,356.52</b>	<b>100.00%</b>

2018 年、2019 年，海伦石化主营业务毛利分别为 223,356.52 万元、204,162.24 万元，总体呈现增长的趋势。瓶级聚酯切片、PTA 是海伦石化的主营业务毛利的主要构成产品，二者合计对主营业务综合毛利的贡献为 99.58%、98.66%。

##### (2) 各类业务毛利率变动情况

报告期内，海伦石化毛利率变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
主营业务收入	2,098,814.98	2,222,231.94
主营业务成本	1,894,652.74	1,998,875.43
<b>毛利率</b>	<b>9.73%</b>	<b>10.05%</b>

注：毛利率=（主营业务收入-主营业务成本）÷主营业务收入。

报告期内，海伦石化主营业务分产品毛利率情况如下表所示：

项目	2019 年度	2018 年度
瓶级聚酯切片	11.44%	13.77%
PTA	5.25%	3.38%
其他业务	12.39%	8.16%
<b>主营业务综合毛利率</b>	<b>9.73%</b>	<b>10.05%</b>

报告期内，标的资产主营业务综合毛利率分别为 10.05%、9.73%。

#### 1) 瓶级聚酯切片业务

报告期内，海伦石化瓶级聚酯切片平均销售价格、单位平均成本变动情况如下：

单位：元/吨（不含税）

项目	2019 年度		2018 年度
	金额	变动率	金额
瓶级聚酯切片平均销售价格	6,834.47	-15.54%	8,091.66
瓶级聚酯切片单位平均成本	6,052.62	-13.26%	6,977.53

2019 年，海伦石化瓶级聚酯切片业务毛利率水平为 11.44%，较 2018 年同比降低 2.33%。2019 年瓶级聚酯切片平均销售价格为 6,834.47 元/吨，相对于 2018 年降低比例为 15.54%，而 2019 年瓶级聚酯切片单位平均成本为 6,052.62 元/吨，相对于 2018 年降低比例为 13.26%。2019 年瓶级聚酯切片平均销售价格下降幅度高于单位平均成本的下降幅度，从而导致 2019 年瓶级聚酯切片平均毛利率相对 2018 年下降。

#### 2) PTA 业务

报告期内，海伦石化 PTA 平均销售价格、单位平均成本变动情况如下：

单位：元/吨（不含税）

项目	2019 年度		2018 年度
	金额	变动率	金额
PTA 平均销售价格	5,036.13	-11.83%	5,712.05

项目	2019 年度		2018 年度
PTA 单位平均成本	4,771.58	-13.54%	5,518.94

2019 年,海伦石化 PTA 业务毛利率水平为 5.25%,较 2018 年同比上升 1.87%。2019 年 PTA 平均销售价格为 5,036.13 元/吨,相对于 2018 年降低比例为 11.83%,而 2019 年 PTA 单位平均成本为 4,771.58 元/吨,相对于 2018 年降低比例为 13.54%。2019 年 PTA 平均销售价格下降幅度低于单位平均成本的下降幅度,从而导致 2019 年 PTA 平均毛利率相对 2018 年上升。

(3) 选取的同行业上市公司的主要业务或产品与标的资产是否可比,分析标的资产瓶级聚酯切片毛利率远高于同行业可比公司产品,PTA 产品毛利率低于同行业可比公司产品毛利率均值的具体原因及合理性

#### 1) 同行业上市公司主要产品情况及与海伦石化的可比分析

2019 年,海伦石化通过收购兴业塑化、兴宇新材料、兴泰新材料、兴佳塑化等公司股权,形成了完整的“PTA—瓶级聚酯切片”化工产业链。随着海伦石化瓶级聚酯切片产能的稳定和扩大,海伦石化营业收入、利润主要来源于瓶级聚酯切片的生产和销售,目前尚不存在与海伦石化的业务形态、产品结构近似程度较高的 A 股上市公司。

因此在综合考虑行业类别、产品结构、收入类型及工艺路线等因素的情况下,选择化工行业里存在聚酯切片业务或者 PTA 业务且单独披露聚酯切片业务或者 PTA 业务营业收入、营业成本的上市公司作为可比同行业上市公司。选取的同行业上市公司主要产品情况如下:

股票代码	简称	主要产品
000703	恒逸石化	精对苯二甲酸 (PTA)、聚酯 (PET) 切片、短纤、涤纶预取向丝 (POY)、涤纶牵伸丝 (FDY)、涤纶加弹丝 (DTY) 等
002493	荣盛石化	芳烃、精对苯二甲酸 (PTA)、聚酯 (PET) 切片、涤纶预取向丝 (POY)、涤纶牵伸丝 (FDY)、涤纶加弹丝 (DTY)、薄膜产品等
601233	桐昆股份	涤纶牵伸丝 (FDY)、涤纶加弹丝 (DTY)、涤纶预取向丝 (POY)、复合丝、平牵丝、精对苯二甲酸 (PTA)、切片等

股票代码	简称	主要产品
600346	恒力石化	精对苯二甲酸（PTA）、聚酯（PET）切片、民用涤纶长丝、工业涤纶长丝、聚酯（PET）薄膜、工程塑料等
002206	海利得	涤纶工业长丝、灯箱广告材料、PVC膜、聚酯（PET）切片、轮胎帘子布等

本次交易选取的瓶级聚酯切片同行业可比上市公司为单独披露聚酯切片业务营业收入、营业成本的上市公司，但其聚酯切片类型大部分为纤维级聚酯切片、膜级聚酯切片。瓶级聚酯切片、纤维级聚酯切片、膜级聚酯切片虽然均属于聚酯切片，但由于其应用领域不同，其销售价格存在差异。因此本次交易选取的瓶级聚酯切片同行业可比上市公司具有一定的可比性，但可比性较弱。

本次交易选取的 PTA 同行业可比上市公司为单独披露 PTA 营业收入、营业成本的上市公司，选取的同行业可比上市公司 PTA 产品与海伦石化 PTA 产品类型一致，应用领域也相同。因此本次交易选取的 PTA 同行业可比上市公司具有一定的可比性，可比性较强。

2) 标的资产瓶级聚酯切片毛利率远高于同行业可比公司产品，PTA 产品毛利率低于同行业可比公司产品毛利率均值的具体原因及合理性

①海伦石化瓶级聚酯切片毛利率高于同行业可比公司产品的原因及合理性

报告期内，海伦石化聚酯切片业务与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：万元

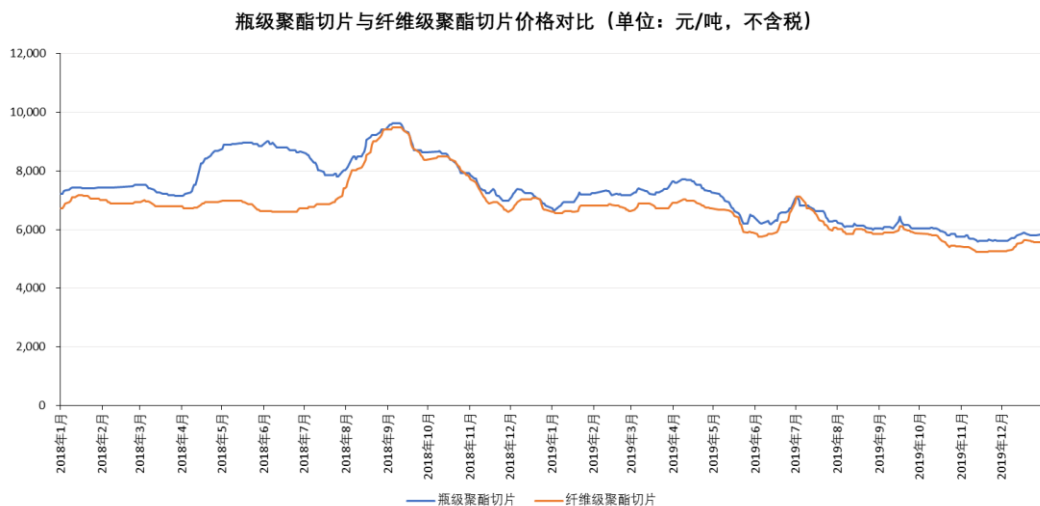
公司名称	业务类别	2019 年度		2018 年度	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
恒逸石化	纤维级、瓶级聚酯切片	475,085.47	8.01%	469,446.42	5.85%
荣盛石化	纤维级、瓶级、膜级聚酯切片	129,855.33	4.02%	131,472.58	3.82%
桐昆股份	纤维级聚酯切片	36,669.50	3.12%	41,436.33	3.36%
恒力石化	纤维级聚酯切片、膜级聚酯切片	-	-	599,001.32	9.83%
海利得	纤维级聚酯切片	31,665.47	-4.93%	1,031.33	7.86%
可比行业平均值	-	168,318.94	2.56%	248,477.60	6.14%

公司名称	业务类别	2019 年度		2018 年度	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
海伦石化	瓶级聚酯切片	2019 年度		2018 年度	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
海伦石化	瓶级聚酯切片	1,492,487.09	11.44%	1,421,586.65	13.77%

2018 年、2019 年，海伦石化瓶级聚酯切片毛利率分别为 13.77%、11.44%，与同行业可比上市公司毛利率变动趋势相同，海伦石化瓶级聚酯切片毛利率变动具有行业特征。

与同行业可比上市公司相比，海伦石化瓶级聚酯切片毛利率相对较高，主要系二方面原因所致：

一是聚酯切片可分为纤维级聚酯切片、瓶级聚酯切片、膜级聚酯切片，海伦石化生产的瓶级聚酯切片与同行业可比上市公司生产的聚酯切片类型存在一定差异。同行业可比上市公司聚酯切片类型大部分为纤维级聚酯切片，瓶级聚酯切片、纤维级聚酯切片虽然均属于聚酯切片，但由于其应用领域不同，其销售价格存在差异，瓶级聚酯切片的销售价格绝大部分时点高于纤维级聚酯切片销售价格。报告期内，瓶级聚酯切片与纤维级聚酯切片价格对比情况如下：

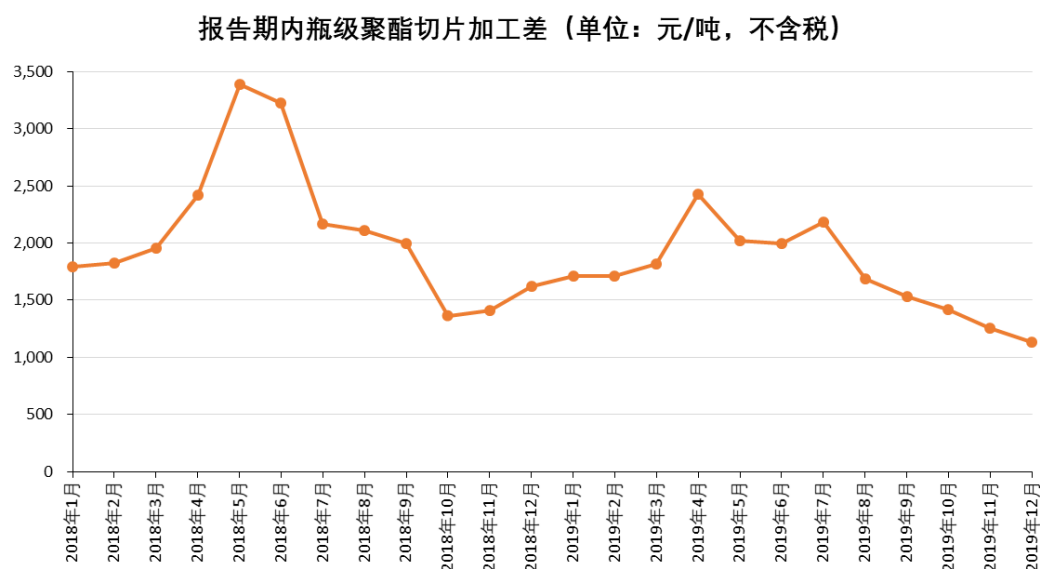


二是海伦石化是目前中国和亚洲最大的瓶级聚酯切片生产商之一，其瓶级聚酯切片存在显著的规模效应，因此报告期内海伦石化瓶级聚酯切片相对同行业可比上市公司聚酯切片的毛利率较高。

2018 年、2019 年，海伦石化瓶级聚酯切片毛利率分别为 13.77%、11.44%。海伦石化瓶级聚酯切片毛利率波动主要系产品销售价格和原材料价格波动影响。



报告期内，瓶级聚酯切片的加工差情况如下：



注 1：瓶级聚酯切片加工差（不含税）=瓶级聚酯切片当月均价-0.5491\*PX 当月均价-0.3291\*MEG 当月均价；

注 2：数据来源：CCF。

报告期内，海伦石化瓶级聚酯切片的毛利率与市场瓶级聚酯切片加工差的趋势一致。

②海伦石化 PTA 产品毛利率低于同行业可比公司产品毛利率均值的具体原因及合理性

报告期内，海伦石化 PTA 业务与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：万元

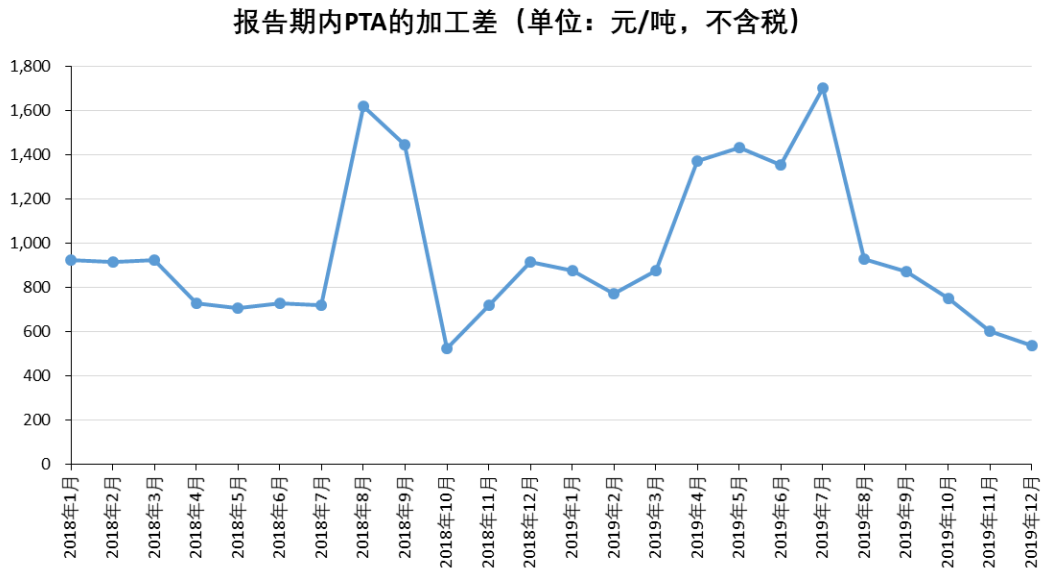
公司名称	业务类别	2019 年度		2018 年度	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
恒逸石化	PTA	1,147,922.00	8.69%	1,749,408.27	6.45%
荣盛石化	PTA	2,001,869.01	8.11%	2,214,351.90	7.47%
桐昆股份	PTA	284,100.02	10.02%	7,760.11	7.48%
恒力石化	PTA	2,863,683.44	22.66%	3,147,709.28	8.48%
可比行业平均值	PTA	1,574,393.62	12.37%	1,779,807.39	7.47%
公司名称	业务类别	2019 年度		2018 年度	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
海伦石化	PTA	584,294.81	5.25%	789,122.51	3.38%

2018 年度、2019 年度，海伦石化 PTA 毛利率分别为 3.38%、5.25%，与同行业可比上市公司毛利率变动趋势相同，海伦石化 PTA 毛利率变动具有行业特

征。

由于海伦石化 PTA 装置建设较早，能耗物耗相对同行业可比上市公司较高。报告期内，海伦石化 PTA 吨产品 PX 消耗在 653kg 左右；近几年 PTA 技术不断更新换代，PTA 吨产品 PX 消耗在可降低至 648kg 左右，而同行业可比上市公司均为国内生产 PTA 的龙头企业，其物耗相对海伦石化 PTA 产品物耗低。海伦石化生产 PTA 的主要原材料 PX 均为外部采购，而部分同行业可比上市公司生产 PTA 的主要原材料 PX 主要为自产。同时同行业可比上市公司均为国内生产 PTA 的龙头企业，生产规模大，相对海伦石化存在一定的规模优势，因此报告期内海伦石化 PTA 相对同行业可比上市公司 PTA 的毛利率较低。

2018 年度、2019 年度，海伦石化 PTA 毛利率分别为 3.38%、5.25%。海伦石化 PTA 毛利率波动主要系产品销售价格和原材料价格波动影响。报告期内，PTA 的市场加工差情况如下：



注 1：PTA 加工差（不含税）=PTA 当月均价-0.6531\*PX 当月均价；

注 2：数据来源：CCF。

报告期内，海伦石化 PTA 的毛利率与市场 PTA 加工差的趋势一致。

## 5、期间费用分析

报告期内，海伦石化期间费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
销售费用	34,519.05	1.64%	28,164.13	1.25%
管理费用	3,590.73	0.17%	2,631.06	0.12%
财务费用	54,291.69	2.57%	84,511.88	3.74%
<b>合计</b>	<b>92,401.47</b>	<b>4.38%</b>	<b>115,307.06</b>	<b>5.11%</b>

注：上表中占比为期间费用占营业收入的比例。

2018 年度、2019 年度，海伦石化的期间费用占营业收入的比例分别为 5.11%、4.38%，其中财务费用的占比最高，是期间费用的最主要构成部分，主要因为海伦石化通过银行和融资租赁公司借入了较多的金融负债，导致利息支出规模较大。

### （1）销售费用

报告期内，海伦石化销售费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
出口海运费及佣金	16,739.66	48.49%	15,148.23	53.79%
国内运输及装卸费	15,908.30	46.09%	11,932.14	42.37%
保险费	1,202.50	3.48%	513.66	1.82%
职工薪酬	243.59	0.71%	357.78	1.27%
邮件费	22.87	0.07%	16.75	0.06%
差旅费	26.09	0.08%	13.03	0.05%
其他	376.04	1.09%	182.53	0.65%
<b>合计</b>	<b>34,519.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,164.13</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，海伦石化销售费用主要为出口海运费及佣金、国内运输及装卸费。2018 年度、2019 年度，海伦石化销售费用分别为 28,164.13 万元、34,519.05 万元，占营业收入的比重分别为 1.25%、1.64%，销售费用占营业收入的比例比较稳定，不存在较大波动。

### （2）管理费用

报告期内，海伦石化管理费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,544.41	43.01%	1,240.93	47.16%

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比
业务招待费	750.56	20.90%	310.02	11.78%
保险费	71.22	1.98%	357.79	13.60%
咨询及中介机构费	355.80	9.91%	43.37	1.65%
房产及土地交易有关费用	452.74	12.61%	-	-
化工园区清障费	-	-	170.00	6.46%
物业费	29.62	0.82%	14.73	0.56%
租赁费	32.86	0.92%	32.83	1.25%
邮电费	25.70	0.72%	26.31	1.00%
其他管理费用	327.84	9.13%	435.08	16.54%
<b>合计</b>	<b>3,590.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,631.06</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，海伦石化管理费用主要为职工薪酬、业务招待费。2018 年度、2019 年度，海伦石化管理费用分别为 2,631.06 万元、3,590.73 万元，占营业收入的比重分别为 0.12%、0.17%，管理费用占营业收入的比例比较稳定，不存在较大波动。

### （3）财务费用

报告期内，海伦石化财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
利息支出	50,964.34	63,437.66
减：利息收入	11,404.21	6,354.93
汇兑损益	11,108.02	23,194.59
手续费及其他	3,623.53	4,234.56
<b>合计</b>	<b>54,291.69</b>	<b>84,511.88</b>

报告期内，海伦石化财务费用主要为利息支出、利息收入、汇兑损益。2018 年度、2019 年度，海伦石化财务费用分别为 84,511.88 万元、54,291.69 万元，占营业收入的比重分别为 3.74%、2.57%。

#### 1) 标的资产报告期汇兑损益对当期利润的影响程度

报告期内，汇兑损益对当期利润的影响程度如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
汇兑损益（正数代表收益）	-11,108.02	-23,194.59
利润总额	106,204.88	93,081.01
汇兑损益对当期利润总额的影响比重	-10.46%	-24.92%

2018 年度、2019 年度海伦石化均产生汇兑损失，汇兑损失金额分别为 23,194.59 万元、11,108.02 万元。汇兑损益对海伦石化 2018 年度、2019 年度当期利润总额的影响比重分别为-24.92%和-10.46%。2018 年度、2019 年度海伦石化产生汇兑损失主要系 2018 年度、2019 年度人民币对美元汇率下跌导致。

### 2) 汇率变化对标的资产未来盈利能力的具体影响

报告期内，标的公司存在从境外采购 PX、MEG 等原材料且以外币结算的情况，同时标的公司部分外销业务以外币结算。报告期内标的公司境外采购以外币结算的金额远高于境外销售以外币结算的金额，因此报告期内标的公司外币金融负债高于外币金融资产。由于标的公司外币结算主要以美元为主，2018 年度、2019 年度人民币对美元汇率下跌导致标的公司产生了一定的汇兑损失，汇率变化对标的公司的盈利能力产生了一定影响。如果未来人民币对美元汇率发生较大幅度波动，标的公司的盈利能力会因此受到一定影响。标的公司为此制定了较为完善的汇率风险应对措施。

### 3) 汇率风险应对措施

①标的公司外币金融负债高主要系每年从国外采购大量 PX、MEG 等原材料。为减少外币金融负债对标的公司汇兑损益的影响，未来标的公司将增加国内 PX、MEG 等原材料采购量，减少国外 PX、MEG 等原材料采购量，进而减少外币金融负债金额。

②标的公司从事境外业务的人员对外汇走势已具备了一定的判断力。未来，标的公司将继续培养一批具有丰富外汇知识、能够迅速把握贸易及汇率走势的专业人才，加强有关国际贸易及汇率政策方面的研究，进而更加专业化、有针对性的制定贸易条款和结算方式。

③在签订相关协议前，标的公司业务人员会综合考虑汇率市场的近期走势及预期未来走势区间，根据具体情况进行报价，降低未来汇率波动对当期利润的影响。

④标的公司根据外汇市场具体的变动情况，适时调整与供应商、客户的收付款的时间安排，减少汇率发生不利波动时对标的公司盈利造成的不良影响。

⑤在具体合同执行时如汇率发生重大变化，在不影响双方正常交易的前提下，对于部分长期合作的供应商、客户，争取重新协商产品销售价格。

⑥标的公司财务部提前制定具体的资金需求计划，提高资金使用效率，进一步降低外汇风险。

⑦为有效防范和降低汇率波动给公司经营造成的影响，标的公司开展了远期外汇交易业务，根据标的公司实际情况合理使用一定规模的远期外汇交易业务以锁定汇率、规避外汇波动风险。同时标的公司制定了较为完善的远期外汇交易内部控制制度，对远期外汇交易审批权限、操作流程、监督考核等做出明确规定，进而降低远期外汇交易的风险。

## 6、其他收益

2018年度、2019年度，海伦石化的其他收益分别为719.35万元、624.90万元，主要为与企业日常活动相关的政府补助。

## 7、投资收益

2018年度、2019年度，海伦石化的投资收益分别为9,202.60万元、1,485.30万元，主要为权益法核算的长期股权投资收益、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益、处置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益、交易性金融资产持有期间的投资收益以及处置交易性金融资产取得的投资收益，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
权益法核算的长期股权投资收益	225.54	455.60
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	-	10.93
处置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	8,736.07
交易性金融资产持有期间的投资收益	87.50	-
处置交易性金融资产取得的投资收益	1,172.26	-
<b>合计</b>	<b>1,485.30</b>	<b>9,202.60</b>

## 8、公允价值变动收益

2018年度、2019年度，海伦石化的公允价值变动收益分别为-3,254.48万元、

2,680.35 万元，主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及交易性金融资产公允价值变动产生的收益，具体情况如下表所示：

单位：万元

产生公允价值变动收益的来源	2019 年度	2018 年度
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-3,254.48
交易性金融资产	2,680.35	-
合计	<b>2,680.35</b>	<b>-3,254.48</b>

#### 9、信用减值损失

2018 年度、2019 年度，海伦石化的信用减值损失分别为 0 万元、1,745.83 万元，2019 年度冲减 1,745.83 万元信用减值损失主要为 2019 年收到以前年度已计提资产减值损失的应收账款，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目（损失以“-”号填列）	2019 年度	2018 年度
坏账损失	1,745.83	-
合计	<b>1,745.83</b>	-

#### 10、资产减值损失

2018 年度、2019 年度，海伦石化的资产减值损失分别为-20,995.38 万元、-10,586.76 万元，主要为坏账损失与存货跌价损失，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目（损失以“-”号填列）	2019 年度	2018 年度
坏账损失	-	125.12
存货跌价损失	-10,586.76	-21,120.50
合计	<b>-10,586.76</b>	<b>-20,995.38</b>

#### 11、非经常性损益影响

报告期内，海伦石化非经常性损益的情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
非流动资产处置损益	217.87	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	624.90	322.08
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	41,986.89	67,964.16
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业	-	-2,320.36

项目	2019 年度	2018 年度
务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益		
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	7.75	406.18
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-
减：所得税影响额	164.86	-398.02
少数股东权益影响额（税后）	-	-
<b>合计</b>	<b>42,672.56</b>	<b>66,770.09</b>

#### 四、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响

##### （一）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

本次交易完成后，三房巷集团内瓶级聚酯切片板块和 PTA 板块业务将整体注入上市公司，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体的大型综合化工企业。本次交易完成后，上市公司总资产、净资产、营业收入、净利润规模得到显著增加。本次交易有助于改善上市公司的经营状况，提高上市公司的资产质量，增强上市公司的盈利能力和可持续发展能力，以实现上市公司股东的利益最大化。

##### （二）本次交易对上市公司资产负债率和财务安全性的影响

##### 1、本次交易完成后上市公司的资产负债构成及资产负债率情况

根据上市公司合并报表与备考合并报表，本次交易完成前后，上市公司截至 2019 年 12 月 31 日的资产、负债构成对比情况如下表所示：

单位：万元

项目	本次交易前（实际数）		本次交易后（备考数）	
	金额	占总资产/总负债比重	金额	占总资产/总负债比重
流动资产	153,105.41	85.50%	987,136.59	65.22%
非流动资产	25,956.73	14.50%	526,322.29	34.78%
<b>资产总计</b>	<b>179,062.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,513,458.88</b>	<b>100.00%</b>
流动负债	21,002.58	100.00%	896,169.65	92.60%



项目	本次交易前（实际数）		本次交易后（备考数）	
	金额	占总资产/总负债比重	金额	占总资产/总负债比重
非流动负债	0	0.00%	71,591.25	7.40%
负债总计	<b>21,002.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>967,760.90</b>	<b>100.00%</b>
项目	本次交易前（实际数）		本次交易后（备考数）	
资产负债率	<b>11.73%</b>		<b>63.94%</b>	

本次交易完成后，上市公司将持有海伦石化 100% 股权，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体大型综合化工企业。因此，本次交易完成后，上市公司非流动资产占比、资产负债率显著上升符合化工行业企业特点。

同时，上市公司在本次发行股份购买资产的同时拟募集配套资金 8 亿元，配套资金的募集将有利于提高本次重组的整合效率，控制上市公司的资产负债率，促进主营业务更好的发展。

## 2、对上市公司对外担保等或有负债情况的影响

截至本报告书签署日，标的公司不存在对外担保等或有负债情况，本次交易不会增加上市公司对外担保等或有负债的情况，不会影响上市公司的财务安全性。

## 3、本次交易完成后上市公司资产负债率大幅增长对上市公司资金流动性及生产经营的具体影响

2018 年末、2019 年末，海伦石化的资产负债率分别为 95.65%、70.95%，呈现逐年降低的态势。报告期内海伦石化的经营业绩逐年提升，净资产规模逐年扩大。同时 2019 年三房巷集团、三房巷国贸对海伦石化进行增资，海伦石化净资产进一步增加。因此报告期内海伦石化资产负债率呈现逐年降低的良好态势。

本次交易完成前，2019 年末上市公司资产负债率为 11.73%，根据《上市公司备考审阅报告》，本次交易完成后，2019 年末上市公司资产负债率（备考合并）为 63.94%。标的公司所处化学原料和化学制品制造业，其资产负债率偏高，本次交易完成后上市公司资产负债率因此大幅增长。

上市公司及标的公司近年来经营状况较好，本次交易完成后上市公司净利润

水平将显著增加，每股收益将相应提升，上市公司的盈利能力得以进一步增强，有利于增强上市公司的持续经营能力。同时，三房巷集团、三房巷国贸 2019 年对海伦石化进行增资，海伦石化净资产进一步增加，各项偿债指标均有所提升，偿债能力加强，且经营活动产生的现金流量较好，能够有效满足生产经营所需。截至 2019 年 12 月 26 日海伦石化不存在关联方非经营性资金占用的情形，随着资金占用的彻底清理，海伦石化资产负债率进一步降低，有息负债金额大幅减少，偿债能力进一步加强。

同时，上市公司拟通过配套募集资金满足用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金，若本次配套募集资金成功，上市公司的净资产将进一步增加，偿债能力将进一步增强。

综上所述，本次交易完成后，上市公司资产负债率虽有所上升，但不会对上市公司资金流动性及生产经营产生实质性影响。

### （三）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

#### 1、本次交易完成后的整合计划

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，上市公司将注入盈利能力较强、经营稳定、发展前景广阔的瓶级聚酯切片及 PTA 生产销售业务，实现上市公司业务的拓展，上市公司的整合计划如下：

##### （1）业务和资产整合

本次交易完成后，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体的大型综合化工企业。上市公司原有业务将与海伦石化保持独立运营，充分发挥各自管理团队在不同业务领域的经营管理水平，并发挥协同效应以提升经营业绩，实现上市公司整体利益最大化。

##### （2）财务整合

本次交易完成后，上市公司将根据标的公司的业务实际情况和财务环境的特点，协助标的公司搭建符合上市公司子公司运作规范的财务管理体系。同时，上市公司将统筹标的公司的资金使用和外部融资，防范其运营风险和财务风险。

### (3) 人员整合

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司的全资子公司，将以独立法人主体的形式存在，上市公司将保持海伦石化管理团队和核心技术人员稳定、给予管理层充分的发展空间，充分调动其积极性，保持经营活力并提升整合绩效。

### (4) 机构整合

本次交易完成后，上市公司将结合海伦石化的经营特点、业务模式及组织架构，对海伦石化原有的管理制度进行适当地调整，保证其按照上市公司公司章程规范运行。

目前，上市公司已按相关法律法规的要求建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，形成了较为规范的公司运作体系，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立和人员独立。上市公司将指导、协助海伦石化完善自身制度建设、改善治理结构及加强规范化管理，迅速将海伦石化纳入统一的上市公司治理体系内。

## 2、上市公司未来发展规划

通过本次交易，三房巷集团瓶级聚酯切片和 PTA 业务将整体注入上市公司，实现同资本市场的对接，进一步推动瓶级聚酯切片和 PTA 业务的战略布局及业务发展。未来，上市公司将围绕瓶级聚酯切片和 PTA 业务，打造产业链一体化、发挥规模效应、培育高端产能，并借助资本市场平台，拓宽融资渠道，提升品牌影响力，并借助资本市场的整合功能为后续发展提供推动力。

## (四) 本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

### 1、本次交易对上市公司财务状况指标的影响

根据大华审计出具的《上市公司备考审阅报告》，本次交易对上市公司最近一年主要财务指标的影响如下表所示：

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
--	---------------	-----------------

	本次交易前 (合并)	本次交易后 (备考合并)
<b>财务指标</b>	<b>2019年12月31日</b>	
总资产(万元)	179,062.14	1,513,458.88
总负债(万元)	21,002.58	967,760.90
所有者权益(万元)	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益(万元)	134,305.80	521,944.23
<b>财务指标</b>	<b>2019年度</b>	
营业收入(万元)	104,141.97	2,208,242.46
净利润(万元)	8,312.52	80,181.64
归属于母公司股东的净利润(万元)	5,493.34	77,362.45
基本每股收益(元/股)	0.0689	0.2115
稀释每股收益(元/股)	0.0689	0.2115

注：上述备考合并财务数据未考虑募集配套资金的影响，若上市公司在本次交易中完成募集配套资金，则可能对实际指标造成影响。

本次交易完成后，上市公司总资产、净资产、营业收入、净利润规模得到显著增加，本次交易不存在每股收益被摊薄的情况。

## 2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后，标的公司未来的资本性支出计划将纳入上市公司未来的年度计划、发展规划中统筹考虑。

## 3、本次交易的职工安置方案及其对上市公司的影响

本次交易完成后，标的公司将继续独立运作。本次交易不涉及职工安置问题。

## 4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

**(五) 本次交易后，上市公司备考扣非后净资产收益率，上市公司的偿债风险，是否有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，是否有利于保护中小股东权益**

### 1、本次交易后上市公司备考扣非后净资产收益率

本次交易前后上市公司加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益加权平均净资产收益率指标如下：

项目		2019 年度
本次交易前	加权平均净资产收益率	4.15%
	扣除非经常性损益加权平均净资产收益率	3.94%
本次交易后 (备考合并)	加权平均净资产收益率	21.17%
	扣除非经常性损益加权平均净资产收益率	9.42%
	扣除非经常性损益加权平均净资产收益率(剔除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益这一因素的影响)	20.92%

2019 年海伦石化收购了三房巷集团控制的生产瓶级聚酯切片的公司，上述收购构成同一控制下企业合并。根据相关规定同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益，因此海伦石化 2019 年非经常损益中有 41,986.89 万元系同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益所致。若剔除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益这一因素的影响，海伦石化同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益 41,986.89 万元中 41,727.77 为经常性损益，259.12 万元为非经常性损益，本次交易完成后 2019 年扣除非经常性损益加权平均净资产收益率为 20.92%，相对于本次交易前上市公司扣除非经常性损益加权平均净资产收益率大幅上升。

## 2、标的资产与关联方财务公司的资金往来情况

三房巷财务公司系经原中国银监会江苏监管局苏银监复〔2015〕141 号《中国银监会江苏监管局关于三房巷财务有限公司开业的批复》批准设立，现持有 L0214H232020001 号《金融许可证》，报告期内标的公司将部分货币资金存储在三房巷财务公司，报告期标的公司与三房巷财务公司之间的资金划转具备合规性及安全性。

## 3、控股股东质押率

截至本报告书签署日，上市公司总股本为 797,244,230 股，上市公司控股股东三房巷集团持有上市公司 436,229,903 股股份，占上市公司已发行股份总

数的 54.72%，质押股份数量 331,229,900 股，占其所持上市公司股份总数的 75.93%。上述股份质押均系为三房巷集团及下属子公司银行融资提供担保增信，不属于股票质押式回购交易，均未设定警戒线或平仓线，不存在平仓风险。

本次交易完成后，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，上市公司总股本将增加至 3,657,166,407 股，三房巷集团及其控制的三房巷国贸将合计持有上市公司 3,167,455,583 股，合计持有上市公司 86.61% 股份。本次交易完成后三房巷集团及其控制的三房巷国贸合计持有上市公司股份数量将大幅增加，其股份质押率将大幅降低。

#### 4、控股股东和上市公司的负债情况、流动性

##### (1) 上市公司的负债情况、流动性

自 2009 年以来上市公司未新增重大项目投资，主营业务经营稳定，依靠自身经营资金周转。截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司无有息负债，资产流动性较好。

##### (2) 控股股东的负债情况、流动性

根据三房巷集团提供的说明，截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司控股股东三房巷集团敞口融资金额约为 164 亿元（合并口径数据）。三房巷集团流动性情况具体分析如下：

##### 1) 充足的现金流量为三房巷集团按时还本付息提供了充分的保障

三房巷集团自成立以来一直以纺织化纤为主业，并不断向上游聚酯、PTA 发展，形成了从 PTA 到瓶级聚酯切片、短纤、长丝、薄膜四大类聚酯产品较为完整的聚酯产业链。三房巷集团一直专注于聚酯化纤主业，主业集中度高，主营业务处于细分行业优势地位，经营发展稳定，主营业务收入稳定，资金回笼具有较高的保障。根据三房巷集团提供的说明，2019 年三房巷集团经营性活动现金流净额约为 24 亿元（合并口径数据），经营性活动现金流相对充裕。同时三房巷集团通过所持有江阴苏龙热电有限公司股权能获得稳定现金分红，2015 年

以来三房巷集团收到江阴苏龙热电有限公司现金分红合计约 4.6 亿元。三房巷集团充足的现金流量为集团按时还本付息提供了充分的保障。

## 2) 相关资产变现能力较强

三房巷集团正常的经营性现金流入可以为偿付债务提供较为充足的保障。倘若发生不可抗力事件，控股股东还可通过变现资产来保障各项债务的及时偿付。三房巷集团流动资产占比较高，流动性较好，变现能力较强。同时三房巷集团持有华泰证券股份有限公司约 4,535 万股上市公司流通股份，市值约 10.65 亿元（按 2020 年 7 月 13 日收盘价 23.49 元/股计算）。三房巷集团拟于 2020 年 8 月 31 日前出售约 4,535 万股华泰证券股份有限公司流通股份，出售股份获得的货币资金用于补充三房巷集团营运资金以及偿还部分银行债务。

## 3) 信用情况良好并与授信银行保持长期良好合作

三房巷集团主要合作银行均为中国进出口银行、国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行等大型政策性银行及国有商业银行，三房巷集团自成立以来从未出现过银行贷款违约或逾期的情况，三房巷集团贷款到期后均能正常续贷；合作银行均给予三房巷集团较为优惠的利率，未出现过抽贷、压贷或要求提前还款的情况。

## 4) 近期不存在大额资本性支出需求

根据三房巷集团的说明，三房巷集团聚酯业务经营稳健，未来数年三房巷集团（不包括上市公司及标的资产）不存在大额资本性支出需求。

## (3) 近期上市公司、控股股东及标的公司采取的相关措施

### 1) 控股股东所持上市公司股份质押率有所降低

由于向三房巷集团及下属子公司银行融资提供担保增信，截至 2019 年末上市公司控股股东三房巷集团所持上市公司股份 100%质押。为了保护中小股东权益，三房巷集团与相关银行积极协商解除部分股权质押。截至本报告书签署日，上市公司控股股东三房巷集团质押股份数量 331,229,900 股，占其所持上市公

司股份总数的 75.93%，相对于 2019 年末三房巷集团所持上市公司股份质押率有所下降。

## 2) 进一步完善上市公司规章制度，建立保持上市公司独立性的长效机制

为了进一步完善上市公司规章制度，加强内部控制，建立保持上市公司独立性的长效机制，上市公司于 2020 年 6 月 11 日召开第九届董事会第十六次会议审议通过了《关联交易决策制度》、《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》。《关联交易决策制度》对关联交易的定价、关联交易的披露及决策程序等事项进行了明确的规定；《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》对防范占用资金的职责和措施、责任追究及处罚等事项进行了明确的规定。

本次交易完成后，标的资产将注入上市公司，标的资产将按照上市公司的规章制度执行，按照上市公司内控制度进行管理，有效防范控股股东及其关联方侵占标的资产利益。上市公司及标的资产将从资产、业务、机构、财务、人员等方面保持和增强上市公司的独立性。

## 3) 标的公司海伦石化已参照上市公司内控制度进行管理

本次重大资产重组启动以来，海伦石化已参照上市公司的规范管理制度进一步完善自身各项内部管理制度，标的公司从资产、业务、机构、财务、人员等方面与大股东保持独立，关联交易定价按照市场化原则确定，保证关联交易定价的公允性。

## 4) 明确降低海伦石化与三房巷财务公司资金往来的相关安排，进一步完善资金管控措施

针对海伦石化于三房巷财务公司存款事宜，海伦石化已出具《关于集团财务公司存款及资金往来的说明》，明确降低海伦石化与三房巷财务公司资金往来的相关安排。同时上市公司和三房巷财务公司进一步完善相关制度和措施，加强内部控制制度，保证本次交易完成后上市公司与三房巷财务公司之间的资金划转的合规性及安全性。



5) 将流动性较好的资产变现，补充营运资金以及偿还部分银行债务

三房巷集团持有华泰证券股份有限公司约 4,535 万股上市公司流通股份，市值约 10.65 亿元（按 2020 年 7 月 13 日收盘价 23.49 元/股计算）。三房巷集团拟于 2020 年 8 月 31 日前出售约 4,535 万股华泰证券股份有限公司流通股份，出售股份获得的货币资金用于补充三房巷集团营运资金以及偿还部分银行债务。

5、本次交易完成后，上市公司的偿债风险，是否有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，是否有利于保护中小股东权益

(1) 本次交易的必要性

本次交易前上市公司主要的收入来源于纺织产品、PBT 工程塑料、电力、蒸汽的销售。自 2009 年以来上市公司未新增重大项目投资，因此上市公司业务规模较小，且近年来由于行业竞争的不断加剧，上市公司收入规模呈下滑趋势，产品利润空间逐渐压缩，未来增长乏力。上市公司亟需拓展潜力大的新主业，以改善上市公司的盈利能力，提升抗风险能力和发展潜力，保护股东尤其是中小股东的利益。

为了提高上市公司资产质量，改善上市公司财务状况和增强上市公司持续盈利能力，本次交易三房巷集团将下属盈利能力较强的生产瓶级聚酯切片、PTA 的公司注入上市公司。标的公司海伦石化为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业，其主要产品瓶级聚酯切片产能、产量位居全国首位，为国内瓶级聚酯切片龙头企业。海伦石化瓶级聚酯切片生产采用先进的杜邦、布勒工艺技术，经过近 20 年的发展海伦石化已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，其中“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号，获得国内外制瓶工厂广泛采用。海伦石化在瓶级聚酯切片领域具有显著的规模优势和品牌优势，因此具有较强的盈利能力。

(2) 本次交易完成后，虽然上市公司流动比率、速动比率变低，资产负债率变高，但本次交易完成后上市公司仍具有较强的偿债能力。同时优质资产注

入后上市公司规模翻倍，总资产、净资产、营业收入、净利润、加权平均净资产收益率等财务指标大幅度提升

上市公司所属行业为纺织业，2019 年上市公司与同行业可比上市公司加权平均净资产收益率对比情况如下：

公司名称	2019 年加权平均净资产收益率
凤竹纺织	3.57%
新野纺织	6.96%
华茂股份	4.72%
平均值	5.08%
上市公司	4.15%

2019 年上市公司加权平均净资产收益率低于同行业可比上市公司平均值，上市公司盈利能力相对于同行业可比上市公司平均水平较弱。

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，上市公司的主要收入将来源于瓶级聚酯切片和 PTA 的销售，本次交易完成后上市公司 2019 年加权平均净资产收益率与同行业可比上市公司 2019 年加权平均净资产收益率对比情况如下：

公司名称	2019 年加权平均净资产收益率
恒逸石化	14.73%
荣盛石化	10.18%
桐昆股份	16.50%
恒力石化	31.77%
平均值	18.30%
上市公司（备考合并）	21.17%

因此本次交易完成后，上市公司 2019 年加权平均净资产收益率相对于本次交易前大幅上升，同时本次交易完成后上市公司 2019 年加权平均净资产收益率高于同行业可比上市公司平均值，本次交易完成后上市公司盈利能力相对于同行业可比上市公司平均水平较强。

根据大华审计出具的《备考审阅报告》、江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公 W[2020]A050 号《审计报告》，本次交易前后，上市公司的主要财务指标对比列示如下：

	本次交易前	本次交易后 (备考合并)
财务指标	2019年12月31日	
总资产(万元)	179,062.14	1,513,458.88
总负债(万元)	21,002.58	967,760.90
所有者权益(万元)	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益(万元)	134,305.80	521,944.23
流动比率(倍)	7.29	1.10
速动比率(倍)	6.28	0.83
资产负债率	11.73%	63.94%
财务指标	2019年度	
营业收入(万元)	104,141.97	2,208,242.46
净利润(万元)	8,312.52	80,181.64
归属于母公司股东的净利润(万元)	5,493.34	77,362.45
基本每股收益(元/股)	0.0689	0.2115
稀释每股收益(元/股)	0.0689	0.2115
加权平均净资产收益率	4.15%	21.17%

本次交易完成后，虽然上市公司流动比率、速动比率变低，资产负债率变高，但本次交易完成后上市公司仍具有较强的偿债能力。同时上市公司总资产、净资产、营业收入、净利润规模得到显著增加，加权平均净资产收益率显著增加。

综上，本次交易有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于保护中小股东权益。

### (3) 本次交易完成后上市公司的偿债风险

#### 1) 本次交易前上市公司的偿债能力情况

上市公司主要的收入来源于纺织产品、PBT工程塑料、电力、蒸汽的销售，上市公司属于纺织业。2019年末，上市公司与同行业可比上市公司流动比率、速动比率、资产负债率对比情况如下：

公司名称	流动比率 (2019.12.31)	速动比率 (2019.12.31)	资产负债率 (2019.12.31)
凤竹纺织	1.37	0.80	56.00%
新野纺织	1.17	0.33	55.91%

公司名称	流动比率 (2019. 12. 31)	速动比率 (2019. 12. 31)	资产负债率 (2019. 12. 31)
华茂股份	1.65	1.26	42.40%
平均值	1.40	0.80	51.44%
上市公司	7.29	6.28	11.73%

注：流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=(流动资产-存货-预付账款-其他流动资产)/流动负债；

资产负债率=负债总额÷资产总额。

上市公司主要从事纺织产品的生产、销售，PBT 工程塑料的研发、生产与销售以及电力、蒸汽的生产、销售。自 2009 年以来上市公司未新增重大项目投资，主营业务经营稳定，依靠自身经营资金周转，因此上市公司 2019 年末流动比率、速动比率均高于同行业可比上市公司平均值，上市公司 2019 年末资产负债率低于同行业可比上市公司平均值。

## 2) 标的公司的偿债能力情况

标的公司主要的收入来源于瓶级聚酯切片和 PTA 的销售。2019 年末，标的公司与同行业可比上市公司流动比率、速动比率、资产负债率对比情况如下：

公司名称	流动比率 (2019. 12. 31)	速动比率 (2019. 12. 31)	资产负债率 (2019. 12. 31)
恒逸石化	0.70	0.40	65.90%
荣盛石化	0.68	0.20	77.23%
桐昆股份	0.75	0.54	52.31%
恒力石化	0.65	0.30	78.93%
平均值	0.70	0.36	68.59%
标的公司	0.95	0.69	70.95%

注：流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=(流动资产-存货-预付账款-其他流动资产)/流动负债；

资产负债率=负债总额÷资产总额。

瓶级聚酯切片和 PTA 的生产装置投资规模较大，日常经营过程中对运营资金的需求量较大，因此同行业可比上市公司流动比率、速动比率普遍偏低，资产负债率普遍偏高。

标的公司 2019 年末流动比率、速动比率分别为 0.95、0.69，均高于同行业可比上市公司平均值。

标的公司 2019 年末资产负债率为 70.95%，略高于同行业可比上市公司平均值。标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元，假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全部用于偿还银行借款，标的公司 2019 年末资产负债率为 69.17%，较 70.95%无显著差异，因此前述存款事项未造成标的公司资产负债率显著提升。

### 3) 本次交易完成后上市公司的偿债能力

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，上市公司的主要收入将来源于瓶级聚酯切片和 PTA 的销售。根据大华审计出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后上市公司 2019 年末流动比率、速动比率、资产负债率与同行业可比上市公司 2019 年末流动比率、速动比率、资产负债率对比情况如下：

公司名称	流动比率 (2019.12.31)	速动比率 (2019.12.31)	资产负债率 (2019.12.31)
恒逸石化	0.70	0.40	65.90%
荣盛石化	0.68	0.20	77.23%
桐昆股份	0.75	0.54	52.31%
恒力石化	0.65	0.30	78.93%
平均值	0.70	0.36	68.59%
上市公司(备考合并)	1.10	0.83	63.94%

根据大华审计出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后上市公司 2019 年末流动比率、速动比率分别为 1.10、0.83，均高于同行业可比上市公司平均值。

本次交易完成后上市公司 2019 年末资产负债率为 63.94%，低于同行业可比上市公司平均值。标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元，假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全部用于偿还银行借款，本次交易完成后 2019 年末上市公司资产负债率为 62.01%，较 63.94%无显著差异，因此前述存款事项未造成本次交易完成后上市公司资产负债率显著提升。

#### 4) 上市公司建立了保持上市公司独立性的长效机制

本次交易前，三房巷已制定了《重大投资及财务决策制度》、《担保管理办法》、《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》、《关联交易决策制度》等规章制度，对关联交易的决策、回避表决及防范关联方占用资金的措施等进行了规定。上述规则的制定和相关内控程序的运作，使上市公司建立了防止大股东或实际控制人干预公司独立经营保持上市公司独立性的长效机制。

本次交易完成后，标的资产将注入上市公司，标的资产将按照上市公司的规章制度执行，按照上市公司内控制度进行管理，有效防范控股股东及其关联方侵占标的资产利益。上市公司及标的资产将从资产、业务、机构、财务、人员等方面保持和增强上市公司的独立性。因此控股股东三房巷集团的负债不会增加本次交易完成后上市公司的偿债风险。

综上，本次交易前上市公司资产负债率较低、流动比率和速动比率较高，偿债能力指标优于同行业可比上市公司平均水平；本次交易完成后，上市公司资产负债率上升、流动比率和速动比率下降，但相应指标仍优于同行业可比上市公司平均水平，仍具有较强的偿债能力。

#### (4) 标的公司所处行业状况以及持续盈利能力的保障措施

1) 标的公司所处行业供给侧发生较大变化，行业供需预计维持紧平衡，行业具备长期持续盈利的基础

##### ①供给端行业产能增速有限，环保政策叠加安全生产压力使行业更趋健康

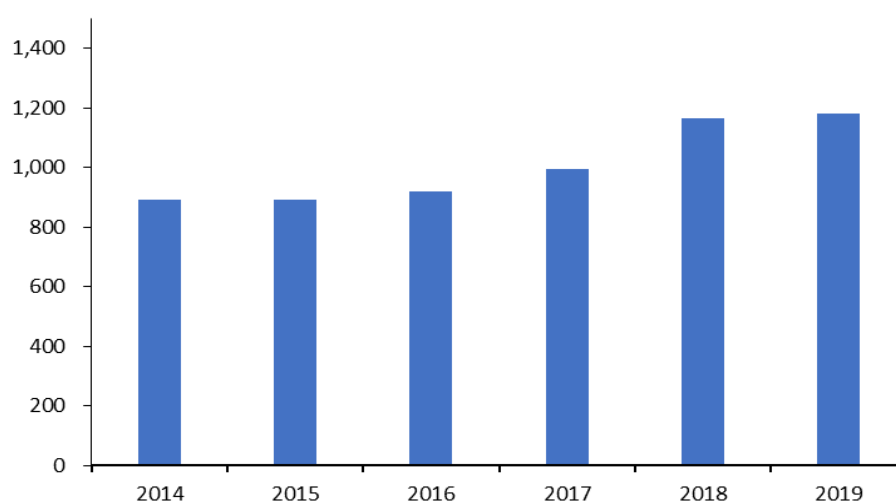
2005年12月，《国务院关于发布实施〈促进产业结构调整暂行规定〉的决定》（国发[2005]40号）第十八条规定：“对属于限制类的新建项目，禁止投资。投资管理部门不予审批、核准或备案，各金融机构不得发放贷款，土地管理、城市规划和建设、环境保护、质检、消防、海关、工商等部门不得办理有关手续。凡违反规定进行投融资建设的，要追究有关单位和人员的责任。对属于限制类的现有生产能力，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则继续给予支持。国家有关部门要根据产业结构优化升级的要求，遵循优胜

劣汰的原则，实行分类指导。”2019年10月，国家发展改革委修订发布《产业结构调整指导目录（2019年本）》，明确规定限制类项目中包括新建100万吨/年以下精对苯二甲酸、20万吨/年以下乙二醇。由于上述产业政策影响，行业新增产能受到严格控制。

近年来国家对于环保政策和企业安全生产方面监管趋严，主管部门对企业的定期和突击检查已经逐渐常态化，所有安全、环保不达标企业立即停产并限期整改。未来，化工行业仍旧面临较大的环保和安全生产方面的压力，因此落后企业被淘汰、产能出清，龙头企业由于注重环保和安全生产将持续受益，化工产业链将更趋健康。

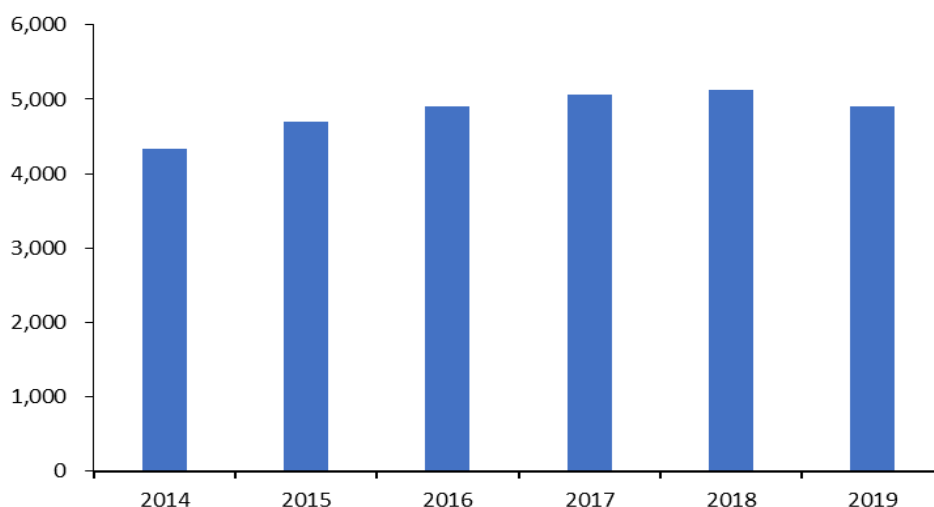
2014年以来中国瓶级聚酯切片和PTA产能情况如下：

2014-2019年中国瓶级聚酯切片产能情况（万吨/年）



资料来源：中纤网

2014-2019 年中国 PTA 产能情况 (万吨/年)



资料来源: Wind, 中纤网

随着供给侧改革、环保政策的持续推进和监管力度提升, 瓶级聚酯切片和 PTA 行业产能虽有所增长, 但产能增速有限, 并且 2019 年基本无新增产能。

综上, 行业供给端产能增速有限, 并且落后企业产能出清将使产业链更趋健康, 为行业持续盈利奠定基础。

②需求端增速明显高于供给端增速, 新兴领域市场拓展将带动行业需求加速上升

瓶级聚酯切片具有安全、可塑性强、高透明等优良特性, 可以满足消费者对产品安全、个性化、消费体验等各方面的要求, 因此逐渐成为众多食品、快消品企业的首选包装材料。除去传统行业需求外, 瓶级聚酯切片在新兴应用领域正呈现高速发展, 如日化、生鲜电商、医药包装、文具等行业, 新兴市场需求增速预计在 28-30%左右。该领域主要以片材加工形式存在, 后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将呈现加速增长。

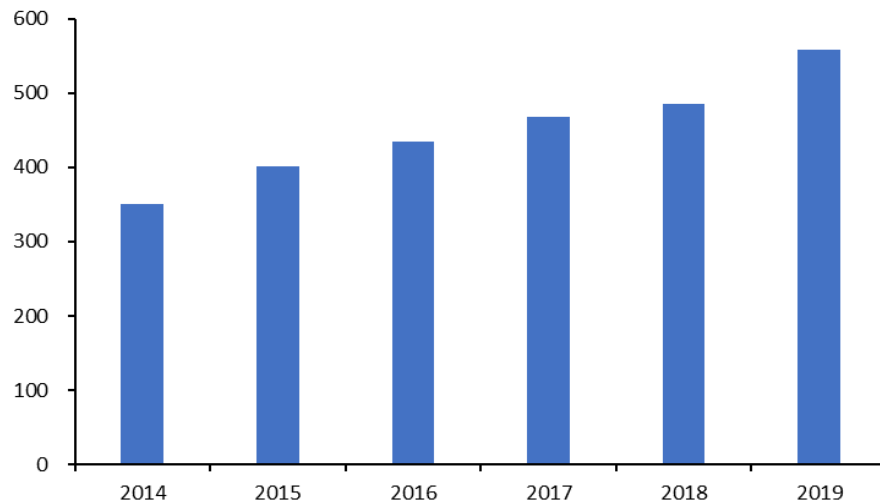
PTA 用于生产聚酯纤维、聚酯薄膜和瓶级聚酯切片, 广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面, 国民经济对于 PTA 行业的需求长期稳定存在。根据 Wind 资讯的统计, 近几年我国 PTA 工厂库存状况目前已处于历史较低水平, PTA 工厂库存下降的主要原因为下游聚酯行业的稳步发展, 下游聚



酯行业补库存的强烈需求带动了 PTA 的需求。

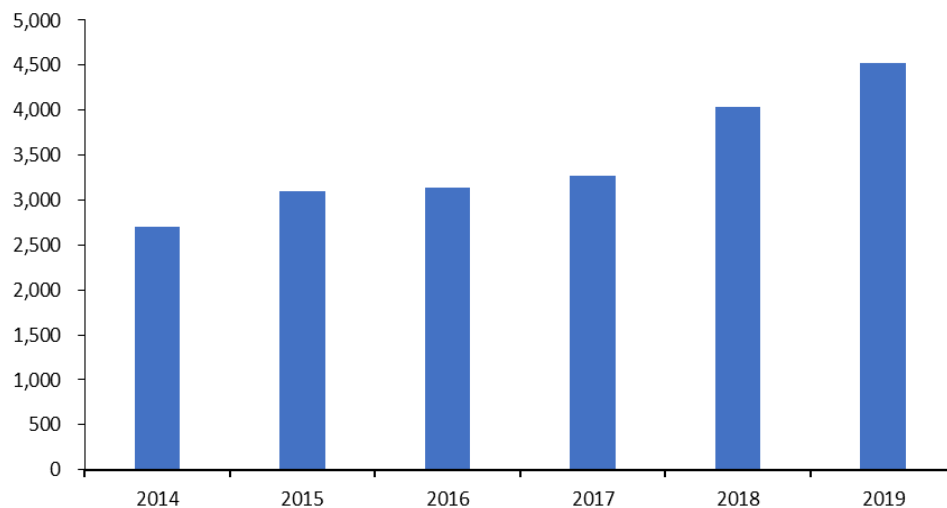
受益于整体经济平稳发展及新兴领域拓展等有利因素，2014 年以来瓶级聚酯切片和 PTA 行业整体需求情况如下：

2014-2019 年中国瓶级聚酯切片表观消费量情况（万吨/年）



资料来源：中纤网

2014-2019 年中国 PTA 表观消费量情况（万吨/年）



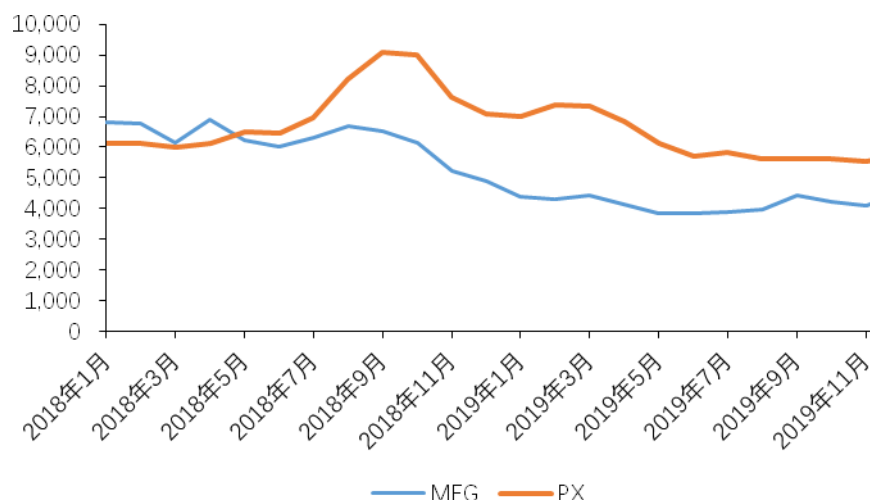
资料来源：Wind，中纤网

### ③行业利润预计维持相对良好状态

由于海伦石化生产瓶级聚酯切片的 PTA 绝大部分为自产，PX 的价格成为其

PTA 生产成本的主要波动因素。进入 2019 年，我国七大石化基地的各种大型炼化项目陆续投产，产能的爆发使我国 PX 市场进口形势改变，PX 价格走低，加之 MEG 价格下降，产业链利润将会延续并超过 2016 年以来向下游转移的趋势，较低的生产成本有利于瓶级聚酯切片维持较好的行业利润。

MEG 及 PX 价格走势（单位：元/吨，不含税）



资料来源：CCF

综上，2014 年以来，中国瓶级聚酯切片和 PTA 行业的表观消费量均保持稳定的增长，并且增速明显高于相应产能增速，使得行业供需关系进一步趋紧。另外随着 PX 和 MEG 产品价格下降，行业利润逐渐向聚酯产业链下游转移，因此行业具备长期持续盈利的基础。

## 2) PTA 技改项目的实施将降低标的公司生产成本，有利于增强标的公司的持续盈利能力

海伦石化拟利用现有土地，PTA 车间等建筑物，对原有 PTA 装置进行技术改造，主要包括主装置节能降耗技改、实现氧化残渣进行综合利用、减排技改。其中主装置节能降耗技改主要为更换四合一进口空压机组、精制母液与氧化尾气热耦合利用、氧化第一结晶器尾气利用、新增精制第一结晶器及对应预热器、氢气回收装置；氧化残渣进行综合利用主要为新增氧化残渣综合利用装置，氧化残渣采用 PX 萃取后，过滤得到副产品混苯二甲酸，滤液经油水相分离后，油相经精馏得到副产品苯甲酸，水相采用沉淀法回收钴锰催化剂后外排至污水处

理。减排技改主要为更换一期装置尾气催化焚烧催化剂、新增 20,000t/d 的中水回用装置，实现废气 VOCs、废水及盐的大幅减排。

PTA 技改项目将显著的降低 PTA 的生产成本，该项目预计将于 2021 年完成。根据中国昆仑工程有限公司出具的可行性研究报告，PTA 技改项目可降低生产过程中 PX、醋酸、液碱等原辅料的消耗以及降低高压蒸汽、中压蒸汽、电等能源消耗，将降低标的资产以后年度生产成本约 2.84 亿元/年。除 PTA 技改项目以外，海伦石化正在开展的生产技改项目还有沼气综合利用、低温余热利用、污水风机节能改造等约十余项，涉及到设备升级、技术升级、综合利用等方面，这些项目未来将进一步降低海伦石化的生产成本，因此，随着海伦石化生产技改项目的陆续推进及完成，产品生产成本仍具有较大的下降空间。

### 3) 有息负债金额的大幅减少，有利于增强标的公司的持续盈利能力

2018-2019 年标的公司有息负债平均为 843,561.07 万元，2020 年标的公司资产负债率下降有息负债下降，2020 年 1-5 月标的公司有息负债平均为 375,886.33 万元，有息负债金额的大幅减少进一步保障海伦石化的持续盈利能力。

### 4) 汇兑损益的降低，有利于增强标的公司的持续盈利能力

报告期内，标的公司存在从境外采购 PX、MEG 等原材料且以外币结算的情况，同时标的公司部分外销业务以外币结算。报告期内标的公司境外采购以外币结算的金额远高于境外销售以外币结算的金额，因此报告期内标的公司外币金融负债高于外币金融资产。由于标的公司外币结算主要以美元为主，2018 年度、2019 年度人民币对美元汇率下跌导致标的公司产生了一定的汇兑损失，汇率变化对标的公司的持续盈利能力产生了一定影响。

为了减少汇兑损益波动对标的公司持续盈利能力的影响，标的公司 2020 年开始采取一系列汇率风险应对措施，包括逐渐增加国内 PX、MEG 等原材料采购量减少国外 PX、MEG 等原材料采购量，根据标的公司实际情况合理使用一定规模的远期外汇交易业务以锁定汇率、规避外汇波动风险等措施。标的公司有效

的汇率风险应对措施减少了汇兑损益对标的公司持续盈利能力的影响，2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-6 月，标的公司汇兑损益情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度
汇兑损益（正数代表收益）	-2,217.82	-11,108.02	-23,194.59

注：2020 年 1-6 月数据未经审计。

2020 年 1-6 月标的公司汇兑损益（正数代表收益）为-2,217.82 万元，2020 年 1-6 月汇兑损益（正数代表收益）年化金额为-4,435.65 万元，相较于 2018 年度、2019 年度有所减少，标的公司汇兑损益的降低进一步保障标的公司的持续盈利能力。

综上所述，本次交易前上市公司资产负债率较低、流动比率和速动比率较高，偿债能力指标优于同行业可比上市公司平均水平；本次交易完成后，上市公司资产负债率上升、流动比率和速动比率下降，但相应指标仍优于同行业可比上市公司平均水平，仍具有较强的偿债能力。本次交易有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于保护中小股东权益。

## 第十节 财务会计信息

### 一、标的资产最近两年的简要财务报表

根据大华审计出具的《海伦石化审计报告》，海伦石化最近两年财务报表如下：

#### （一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	399,612.91	365,408.88
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	3,191.95
应收票据	-	49,438.42
应收账款	201,845.46	236,288.98
应收款项融资	6,372.13	-
预付款项	7,675.22	13,454.25
其他应收款	323.27	663,415.79
存货	188,771.17	212,668.11
其他流动资产	29,431.03	-
<b>流动资产合计</b>	<b>834,031.19</b>	<b>1,543,866.38</b>
<b>非流动资产：</b>		
可供出售金融资产	-	10,150.00
长期股权投资	11,103.60	10,878.06
固定资产	377,731.81	388,461.54
在建工程	1,821.42	7,545.12
无形资产	67,135.64	18,599.50
长期待摊费用	626.11	256.68
递延所得税资产	23,035.49	37,872.63
其他非流动资产	18,911.50	12,170.30
<b>非流动资产合计</b>	<b>500,365.56</b>	<b>485,933.83</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,334,396.74</b>	<b>2,029,800.22</b>
<b>流动负债：</b>		
短期借款	203,239.15	1,026,370.65
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	2,715.30
交易性金融负债	34.95	-

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
应付票据	292,490.03	182,781.31
应付账款	188,338.41	412,857.62
预收款项	42,226.88	26,342.26
应付职工薪酬	3,941.52	4,160.13
应交税费	38,764.22	28,904.63
其他应付款	5,320.88	13,203.72
一年内到期的非流动负债	100,811.03	66,176.14
其他流动负债	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>875,167.06</b>	<b>1,763,511.76</b>
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	61,951.25	167,955.89
长期应付款	9,640.00	9,962.00
递延收益	-	-
递延所得税负债	-	76.51
<b>非流动负债合计</b>	<b>71,591.25</b>	<b>177,994.40</b>
<b>负债合计</b>	<b>946,758.31</b>	<b>1,941,506.16</b>
<b>所有者权益：</b>		
实收资本	310,000.00	292,850.00
资本公积	27,426.31	75,356.53
其他综合收益	1.15	229.53
盈余公积	-	-
未分配利润	50,210.97	-280,142.01
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>387,638.43</b>	<b>88,294.05</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>387,638.43</b>	<b>88,294.05</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,334,396.74</b>	<b>2,029,800.22</b>

## (二) 合并利润表

单位：万元

项目	2019年度	2018年度
<b>一、营业总收入：</b>	2,110,846.90	2,258,586.83
减：营业成本	1,904,475.30	2,032,428.60
税金及附加	3,940.49	3,947.67
销售费用	34,519.05	28,164.13
管理费用	3,590.73	2,631.06
财务费用	54,291.69	84,511.88
其中：利息费用	50,964.34	63,437.66
利息收入	11,404.21	6,354.93
加：其他收益	624.90	719.35
投资收益	1,485.30	9,202.60
公允价值变动收益	2,680.35	-3,254.48
信用减值损失	1,745.83	-
资产减值损失	-10,586.76	-20,995.38

项目	2019 年度	2018 年度
资产处置收益	217.87	33.85
<b>二、营业利润</b>	<b>106,197.13</b>	<b>92,609.44</b>
加：营业外收入	14.35	543.47
减：营业外支出	6.60	71.90
<b>三、利润总额</b>	<b>106,204.88</b>	<b>93,081.01</b>
减：所得税费用	32,141.75	23,472.26
<b>四、净利润</b>	<b>74,063.13</b>	<b>69,608.75</b>
归属于母公司所有者的净利润	74,063.13	69,608.75
少数股东损益	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>1.15</b>	<b>229.53</b>
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	1.15	229.53
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	1.15	229.53
可供出售金融资产公允价值变动损益	-	229.53
外币财务报表折算差额	1.15	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>74,064.27</b>	<b>69,838.28</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	74,064.27	69,838.28
归属于少数股东的综合收益总额	-	-
<b>七、每股收益：</b>		
（一）基本每股收益（元/股）	0.2389	0.2377
（二）稀释每股收益（元/股）	0.2389	0.2377

### （三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	2,416,887.81	2,461,962.04
收到的税费返还	19,974.17	18,796.72
收到其他与经营活动有关的现金	506,426.92	14,428.86
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,943,288.90</b>	<b>2,495,187.62</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,126,906.66	2,055,343.30
支付给职工以及为职工支付的现金	16,729.28	13,609.00
支付的各项税费	35,358.16	9,779.14
支付其他与经营活动有关的现金	40,917.91	104,433.81
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,219,912.01</b>	<b>2,183,165.25</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>723,376.89</b>	<b>312,022.37</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	15,066.97	25,515.37
取得投资收益收到的现金	87.50	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	10,000.00	1,306.23

项目	2019 年度	2018 年度
收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	19,488.17	61,639.80
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>44,642.64</b>	<b>88,461.40</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,831.34	51,504.89
投资支付的现金	-	13,999.37
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	214,169.11	-
支付其他与投资活动有关的现金	13,000.10	59,478.62
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>267,000.55</b>	<b>124,982.88</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-222,357.91</b>	<b>-36,521.48</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>		
吸收投资收到的现金	268,798.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	1,184,059.39	1,615,630.83
收到其他与筹资活动有关的现金	333,554.98	285,888.89
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,786,412.36</b>	<b>1,901,519.72</b>
偿还债务支付的现金	1,852,477.04	1,778,420.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	54,891.62	61,225.61
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	283,902.31	334,827.03
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>2,191,270.96</b>	<b>2,174,472.91</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-404,858.60</b>	<b>-272,953.19</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>97.20</b>	<b>1,015.37</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>96,257.58</b>	<b>3,563.07</b>
加：期初现金及现金等价物余额	27,721.09	24,158.01
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>123,978.66</b>	<b>27,721.09</b>

## 二、上市公司备考财务报告

大华会计师对上市公司 2019 年 12 月 31 日的备考合并资产负债表，2019 年度的备考合并利润表以及备考财务报表附注进行了审阅，并出具了《备考审阅报告》，其主要财务数据如下：

### （一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日
流动资产：	



项目	2019年12月31日
货币资金	517,262.69
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-
应收票据	-
应收账款	212,705.92
应收款项融资	9,652.97
预付款项	7,754.26
其他应收款	333.85
存货	209,307.44
其他流动资产	30,119.46
<b>流动资产合计</b>	<b>987,136.59</b>
<b>非流动资产：</b>	
可供出售金融资产	-
长期股权投资	11,103.60
固定资产	400,222.17
在建工程	1,821.42
无形资产	70,281.41
长期待摊费用	626.11
递延所得税资产	23,314.87
其他非流动资产	18,952.71
<b>非流动资产合计</b>	<b>526,322.29</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,513,458.88</b>
<b>流动负债：</b>	
短期借款	203,239.15
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-
交易性金融负债	34.95
应付票据	293,082.09
应付账款	202,977.96
预收款项	44,323.92
应付职工薪酬	6,492.73
应交税费	39,822.79
其他应付款	5,385.04
一年内到期的非流动负债	100,811.03
其他流动负债	-
<b>流动负债合计</b>	<b>896,169.65</b>
<b>非流动负债：</b>	
长期借款	61,951.25
长期应付款	9,640.00
递延收益	-
递延所得税负债	-
其他非流动负债	-

项目	2019年12月31日
<b>非流动负债合计</b>	<b>71,591.25</b>
<b>负债合计</b>	<b>967,760.90</b>
<b>所有者权益：</b>	
实收资本	365,716.64
资本公积	59,758.46
减：库存股	-
其他综合收益	1.15
盈余公积	11,885.36
未分配利润	84,582.63
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>521,944.23</b>
少数股东权益	23,753.75
<b>所有者权益合计</b>	<b>545,697.98</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,513,458.88</b>

## (二) 合并利润表

单位：万元

项目	2019年度
<b>一、营业总收入：</b>	<b>2,208,242.46</b>
减：营业成本	1,986,369.96
税金及附加	4,587.17
销售费用	35,415.86
管理费用	6,758.93
研发费用	946.74
财务费用	52,699.94
其中：利息费用	50,964.34
利息收入	12,939.42
加：其他收益	785.75
投资收益	-708.71
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	225.54
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-
净敞口套期收益	-
公允价值变动收益	2,680.35
信用减值损失	2,279.32
资产减值损失	-11,309.34
资产处置收益	356.85
<b>二、营业利润</b>	<b>115,548.09</b>
加：营业外收入	43.36
减：营业外支出	8.41
<b>三、利润总额</b>	<b>115,583.04</b>
减：所得税费用	35,401.40
<b>四、净利润</b>	<b>80,181.64</b>
其中：同一控制下企业合并被合并方在合并前实现的净利润	71,869.12
(一) 按经营持续性分类	
持续经营净利润	80,181.64

项目	2019 年度
终止经营净利润	-
(二) 按所有权归属分类	
归属于母公司所有者的净利润	77,362.45
少数股东损益	2,819.18
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>1.15</b>
<b>归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额</b>	<b>1.15</b>
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益	-
重新计量设定受益计划变动额	-
权益法下不能转损益的其他综合收益	-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	1.15
权益法下可转损益的其他综合收益	-
可供出售金融资产公允价值变动损益	-
持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-
现金流量套期储备	-
外币财务报表折算差额	1.15
其他	-
<b>归属于少数股东的其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>80,182.79</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	77,363.60
归属于少数股东的综合收益总额	2,819.18
<b>七、每股收益</b>	
(一) 基本每股收益	0.2115
(二) 稀释每股收益	0.2115

## 第十一节 同业竞争和关联交易

### 一、海伦石化报告期内关联交易情况

#### (一) 关联方情况

##### 1、海伦石化的控股股东、实际控制人

海伦石化的控股股东为三房巷集团，实际控制人为卞兴才。

##### 2、海伦石化的子公司

报告期内，海伦石化下属的子公司情况如下：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
				直接	间接	
江苏兴业塑化有限公司	江苏江阴	江苏江阴	PET 生产销售	100.00	-	同一控制下企业合并
江阴兴佳塑化有限公司	江苏江阴	江苏江阴	PET 生产销售	100.00	-	同一控制下企业合并
江阴兴宇新材料有限公司	江苏江阴	江苏江阴	PET 生产销售	100.00	-	同一控制下企业合并
江阴兴泰新材料有限公司	江苏江阴	江苏江阴	PET 生产销售	100.00	-	同一控制下企业合并
江阴三房巷经贸有限公司	江苏江阴	江苏江阴	贸易	100.00	-	同一控制下企业合并
江苏三房巷国际储运有限公司	江苏江阴	江苏江阴	危化品储存、运输	100.00	-	同一控制下企业合并
江阴市三润冷却水工程有限公司	江苏江阴	江苏江阴	冷却水处理	100.00	-	同一控制下企业合并
柏康贸易有限公司	香港	香港	贸易	100.00	-	新设

##### 3、海伦石化的联营企业

报告期内，海伦石化的联营企业情况如下：

联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		会计处理方法
				直接	间接	
三房巷财务有限公司	江苏江阴	江苏江阴	吸收成员单位存款、对成员单位办理贷款	20.00		权益法

##### 4、其他关联方情况

本次交易前，海伦石化的其他主要关联方情况如下：

关联方名称	关联关系
江苏兴业聚化有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴华星合成有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴兴盛塑化有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴华盛聚合有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴华怡聚合有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴华美特种纤维有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴新伦化纤有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴海伦化纤有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴运伦化纤有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴博伦化纤有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴丰华合成纤维有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江苏三房巷实业股份有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴新源热电有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴兴仁纺织有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴新雅装饰布有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴济化新材料有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴丰润化学纤维有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴新颖纺织有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴新协特种纺织有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江苏三房巷国际贸易有限公司	海伦石化母公司控制的企业
三海国际发展有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴民丰农村小额贷款有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴三房巷金属门窗有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴市新天地置业有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江苏三仁能源有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴三房巷金陵酒店有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴三房巷聚化科技开发有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江苏兴业聚化网络科技有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江苏三房巷薄膜有限公司	海伦石化母公司控制的企业
江阴三利污水处理有限公司	对海伦石化控股股东具有重大影响的股东控制的企业
卞平刚	海伦石化实际控制人关系密切的家庭成员
严霞珍	海伦石化实际控制人关系密切的家庭成员
薛纪良	海伦石化母公司关键管理人员关系密切的家庭成员
美国通用纤维有限公司	海伦石化实际控制人关系密切的家庭成员控制的企业

## (二) 关联交易情况

### 1、采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
三房巷集团有限公司	MEG（乙二醇）	23,746.45	42,307.53

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
	电费、自来水费	11,235.12	11,172.42
	工业用油	124.35	278.81
	运输服务	115.37	86.09
江苏三房巷国际贸易有限公司	PX（对二甲苯）	78,895.08	75,519.51
	MEG（乙二醇）	8,264.81	31,612.49
	IPA（间苯二甲酸）	3,264.51	508.16
	导热油	-	1,092.56
	贵金属催化剂	-	133.91
江阴博伦化纤有限公司	配件	0.15	4.26
江阴海伦化纤有限公司	PX（对二甲苯）	6,866.51	-
	配件	15.78	15.10
江阴丰华合成纤维有限公司	旧包装袋	-	22.64
江阴华美特种纤维有限公司	包装袋	1,612.13	1,519.80
江阴华盛聚合有限公司	配件	0.10	1.87
江阴华星合成有限公司	配件	4.94	25.99
江阴华怡聚合有限公司	配件	34.50	18.36
江阴三房巷金属门窗有限公司	加工修理费	190.45	251.35
江苏兴业聚化有限公司	PX（对二甲苯）	114,082.96	5,450.67
	MEG（乙二醇）	16,908.00	-
	IPA（间苯二甲酸）	749.34	-
	乙二醇锑	125.84	-
	自来水费	100.80	32.90
	配件	1.09	-
江苏三房巷薄膜有限公司	MEG（乙二醇）	3.54	-
江苏三仁能源有限公司	燃料油	291.58	1,192.87
江阴新伦化纤有限公司	配件	0.20	21.46
江阴兴盛塑化有限公司	MEG（乙二醇）	-	790.71
	配件	12.24	14.73
江阴运伦化纤有限公司	配件	1.46	10.70
江阴三利污水处理有限公司	污水处理服务费	437.35	418.14
江阴新源热电有限公司	电力	5,008.42	3,916.61
	蒸汽	1,344.66	1,386.22
	软化水	178.91	143.55
江苏三房巷实业股份有限公司	纱、布	12.12	-
	烧碱	0.61	-
合计		<b>273,629.37</b>	<b>177,949.41</b>

MEG、PX 是海伦石化生产瓶级聚酯切片、PTA 的主要原材料。报告期内，为降低采购成本，海伦石化控股股东三房巷集团采用了统一采购的形式，统一采购后再转销给包括海伦石化在内的多家下属企业。

#### （1）向关联方采购 MEG 公允性分析

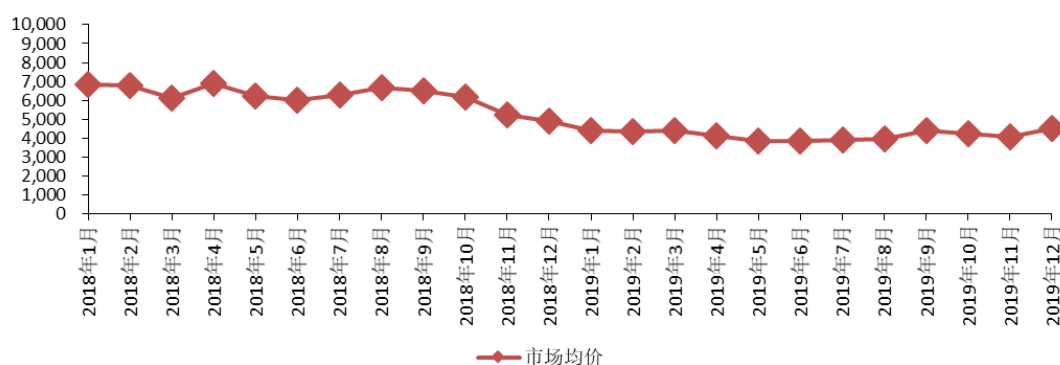
报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 具体情况如下：

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
三房巷集团有限公司	MEG（乙二醇）	23,746.45	42,307.53
江苏三房巷国际贸易有限公司	MEG（乙二醇）	8,264.81	31,612.49
江苏兴业聚化有限公司	MEG（乙二醇）	16,908.00	-
江苏三房巷薄膜有限公司	MEG（乙二醇）	3.54	-
江阴兴盛塑化有限公司	MEG（乙二醇）	-	790.71
合计	-	48,922.80	74,710.73

### 1) 报告期内 MEG 市场价格走势情况

MEG价格走势（单位：元/吨，不含税）



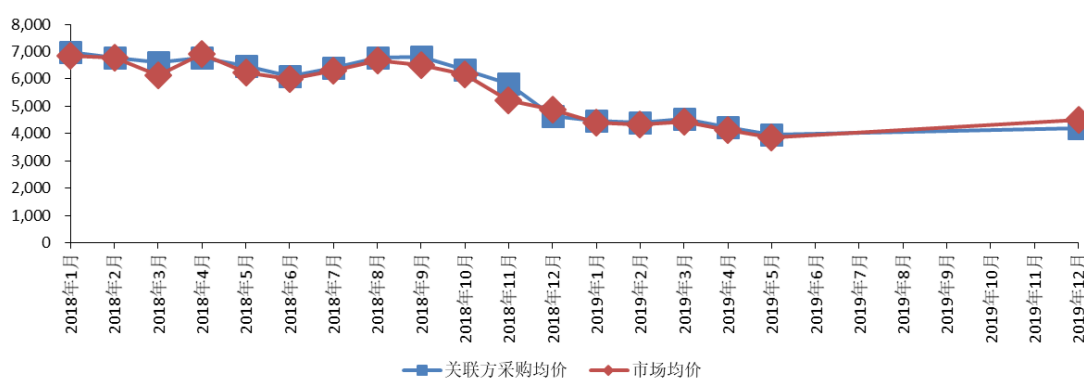
数据来源：中国化纤信息网。

从上图可以看出，报告期内，受石油价格波动及下游需求的影响，MEG 价格波动较大。

### 2) 向关联方采购 MEG 均价与市场价格的比较

报告期内，海伦石化向关联方采购 MEG 的均价与市场价格比较如下：

向关联方采购MEG均价与市场均价对比（单位：元/吨，不含税）



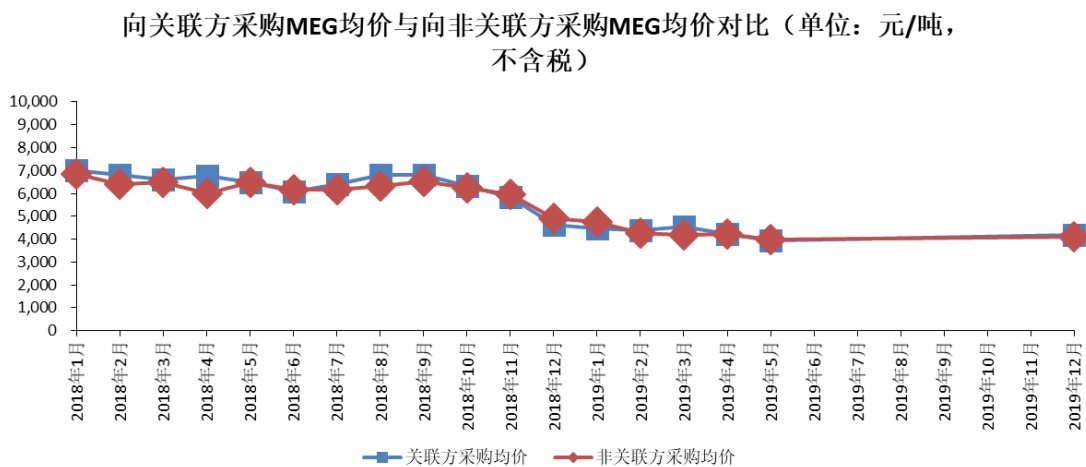
注 1：采购均价为报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 的每月均价（不含税）；

注 2：市场均价数据来源：中国化纤信息网。

从上图可以看出，报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 的均价与市场价格基本保持一致。

### 3) 向关联方采购 MEG 均价与向其他非关联方采购 MEG 均价的比较

报告期内，海伦石化向关联方采购 MEG 的均价与向非关联方采购 MEG 的均价比较如下：



注：采购均价为报告期内海伦石化向关联方和非关联方采购 MEG 的每月均价（不含税）。

从上图可以看出，报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 的均价与向非关联方采购 MEG 的均价基本保持一致。

### (2) 向关联方采购 PX 公允性分析

报告期内海伦石化向关联方采购 PX 具体情况如下：

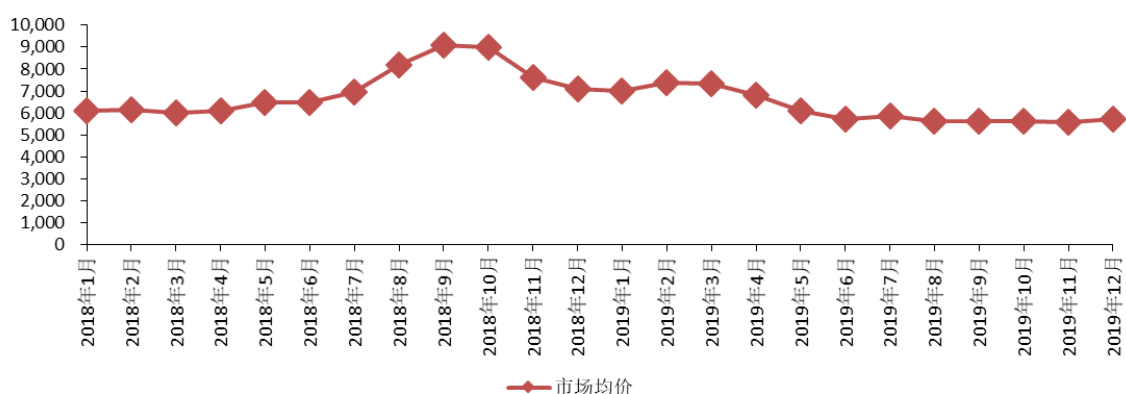
单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
江苏三房巷国际贸易有限公司	PX（对二甲苯）	78,895.08	75,519.51
江阴海伦化纤有限公司	PX（对二甲苯）	6,866.51	-
江苏兴业聚化有限公司	PX（对二甲苯）	114,082.96	5,450.67
合计	-	<b>199,844.56</b>	<b>80,970.18</b>

### 1) 报告期内 PX 市场价格走势情况



PX价格走势（单位：元/吨，不含税）



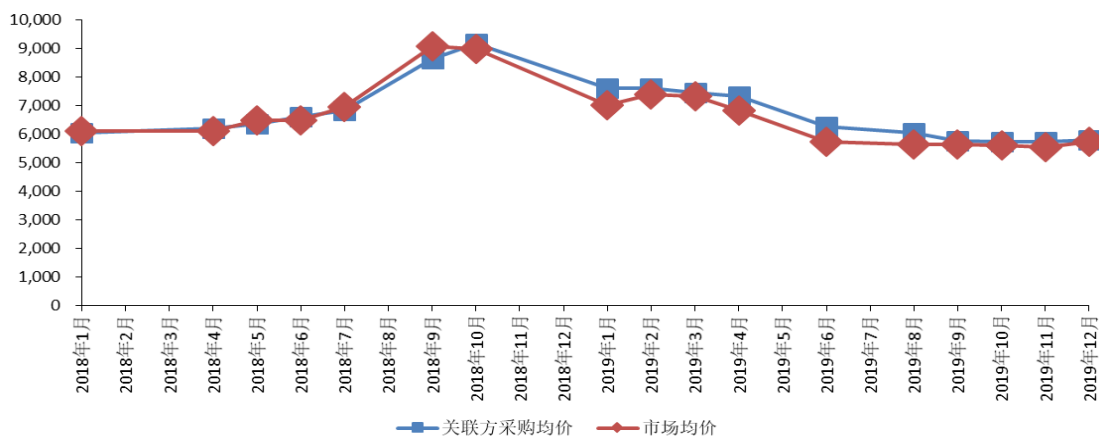
数据来源：中国化纤信息网。

从上图可以看出，报告期内，受石油价格波动及下游需求的影响，PX 价格波动较大。

## 2) 向关联方采购 PX 均价与市场价格的比较

报告期内，海伦石化向关联方采购 PX 的均价与市场价格比较如下：

向关联方采购PX均价与市场价对比（单位：元/吨，不含税）



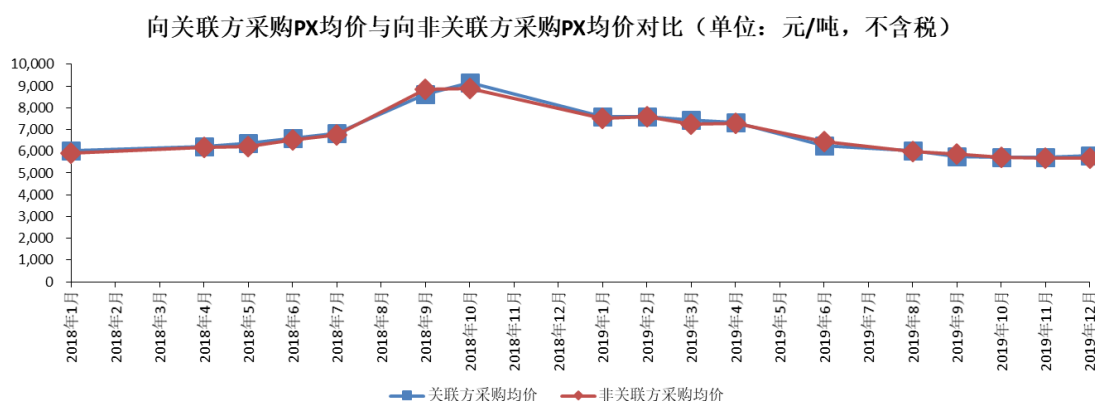
注 1：采购均价为报告期内海伦石化向关联方采购 PX 的每月均价（不含税）；

注 2：市场均价数据来源：中国化纤信息网。

从上图可以看出，报告期内海伦石化向关联方采购 PX 的均价与市场价格基本保持一致。

## 3) 向关联方采购 PX 均价与向其他非关联方采购 PX 均价的比较

报告期内，海伦石化向关联方采购 PX 的均价与向非关联方采购 PX 的均价比较如下：



注：采购均价为报告期内海伦石化向关联方和非关联方采购 PX 的每月均价（不含税）。

从上图可以看出，报告期内海伦石化向关联方采购 PX 的均价与向非关联方采购 PX 的均价基本保持一致。

### （3）关联交易解决措施

为规范和减少关联交易，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团、上市公司及标的公司实际控制人卞兴才已出具承诺：“本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购，不再通过本公司/本人或本公司/本人控制的下属企业采购。”

### （4）海伦石化关联采购金额占当期采购总额的比例及占比波动原因

海伦石化报告期关联采购金额占当期采购总额的比例如下：

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
三房巷集团有限公司	MEG（乙二醇）	23,746.45	42,307.53
	电费、自来水费	11,235.12	11,172.42
	工业用油	124.35	278.81
	运输服务	115.37	86.09
江苏三房巷国际贸易有限公司	PX（对二甲苯）	78,895.08	75,519.51
	MEG（乙二醇）	8,264.81	31,612.49
	IPA（间苯二甲酸）	3,264.51	508.16
	导热油	-	1,092.56
	贵金属催化剂	-	133.91
江阴博伦化纤有限公司	配件	0.15	4.26

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
江阴海伦化纤有限公司	PX（对二甲苯）	6,866.51	-
	配件	15.78	15.10
江阴丰华合成纤维有限公司	旧包装袋	-	22.64
江阴华美特种纤维有限公司	包装袋	1,612.13	1,519.80
江阴华盛聚合有限公司	配件	0.10	1.87
江阴华星合成有限公司	配件	4.94	25.99
江阴华怡聚合有限公司	配件	34.50	18.36
江阴三房巷金属门窗有限公司	加工修理费	190.45	251.35
江苏兴业聚化有限公司	PX（对二甲苯）	114,082.96	5,450.67
	MEG（乙二醇）	16,908.00	-
	IPA（间苯二甲酸）	749.34	-
	乙二醇锑	125.84	-
	自来水费	100.80	32.90
	配件	1.09	-
江苏三房巷薄膜有限公司	MEG（乙二醇）	3.54	-
江苏三仁能源有限公司	燃料油	291.58	1,192.87
江阴新伦化纤有限公司	配件	0.20	21.46
江阴兴盛塑化有限公司	MEG（乙二醇）	-	790.71
	配件	12.24	14.73
江阴运伦化纤有限公司	配件	1.46	10.70
江阴三利污水处理有限公司	污水处理服务费	437.35	418.14
江阴新源热电有限公司	电力	5,008.42	3,916.61
	蒸汽	1,344.66	1,386.22
	软化水	178.91	143.55
江苏三房巷实业股份有限公司	纱、布	12.12	-
	烧碱	0.61	-
<b>合计</b>		<b>273,629.37</b>	<b>177,949.41</b>
占采购总额的比例		13.83%	9.23%

海伦石化报告期内关联采购 PX 和 MEG 情况如下：

单位：万元

关联交易内容	2019 年度	2018 年度
关联采购 PX	199,844.56	80,970.18
关联采购 MEG	48,922.80	74,710.73
关联采购 PX、MEG 合计	248,767.35	155,680.91
关联采购 PX、MEG 占关联采购总额的比例	90.91%	87.48%

由上表可以看出，报告期海伦石化关联采购主要为关联采购 PX、MEG，报告期海伦石化关联采购占比波动主要受报告期海伦石化关联采购 PX、MEG 金额的影响。PX、MEG 是海伦石化生产瓶级聚酯切片、PTA 的主要原材料。报告期内，海伦石化控股股东三房巷集团采用了统一采购的形式采购部分原材料，统一

采购后转销给包括海伦石化在内的多家下属企业，因此报告期内海伦石化存在从控股股东及其关联方处采购 PX、MEG 的情况。报告期内海伦石化关联采购 PX、MEG 金额波动主要系海伦石化订单状况、生产计划及三房巷集团统一采购安排变动所致。

(5) 标的资产报告期各期向关联方采购 MEG 和 PX 价格、同期向第三方采购相关原材料价格以及公开市场价格具体情况、价格差异率、差异原因及合理性

1) 海伦石化向关联方采购 MEG 价格对比情况如下：

单位：元/吨（不含税）

期间	向关联方采购均价	向第三方采购均价	价格差异率 1	公开市场均价(参考 CCF)	价格差异率 2
2018 年 1 月	6,993.87	6,834.76	2.33%	6,831.00	2.38%
2018 年 2 月	6,793.42	6,387.11	6.36%	6,789.84	0.05%
2018 年 3 月	6,612.39	6,473.96	2.14%	6,126.26	7.94%
2018 年 4 月	6,782.46	5,989.22	13.24%	6,898.08	-1.68%
2018 年 5 月	6,487.47	6,467.50	0.31%	6,247.65	3.84%
2018 年 6 月	6,086.61	6,170.31	-1.36%	6,010.56	1.27%
2018 年 7 月	6,392.02	6,144.00	4.04%	6,299.96	1.46%
2018 年 8 月	6,790.19	6,322.58	7.40%	6,688.16	1.53%
2018 年 9 月	6,800.79	6,513.33	4.41%	6,522.58	4.27%
2018 年 10 月	6,340.67	6,262.85	1.24%	6,156.37	2.99%
2018 年 11 月	5,839.06	5,963.27	-2.08%	5,231.19	11.62%
2018 年 12 月	4,635.29	4,910.11	-5.60%	4,889.98	-5.21%
2019 年 1 月	4,478.19	4,745.00	-5.62%	4,401.45	1.74%
2019 年 2 月	4,386.22	4,267.47	2.78%	4,325.81	1.40%
2019 年 3 月	4,543.85	4,199.44	8.20%	4,420.36	2.79%
2019 年 4 月	4,235.16	4,217.46	0.42%	4,127.80	2.60%
2019 年 5 月	3,947.51	3,989.38	-1.05%	3,857.27	2.34%
2019 年 6 月	-	3,872.74	-	3,846.25	-
2019 年 7 月	-	3,805.01	-	3,882.45	-
2019 年 8 月	-	3,830.44	-	3,955.96	-
2019 年 9 月	-	3,923.11	-	4,419.13	-
2019 年 10 月	-	4,199.46	-	4,227.58	-
2019 年 11 月	-	4,074.05	-	4,084.24	-
2019 年 12 月	4,183.34	4,096.57	2.12%	4,503.05	-7.10%

注 1：价格差异率 1=向关联方采购均价/向第三方采购均价-1；

注 2：价格差异率 2=向关联方采购均价/公开市场均价-1。

由于采购结算时点等差异，报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 均价与同期向第三方采购均价、CCF 公开市场均价存在差异。但总体而言，报告期内海

伦石化向关联方采购 MEG 均价与同期向第三方采购均价、CCF 公开市场均价基本保持一致。

2) 向关联方采购 PX 价格对比情况如下:

单位: 元/吨 (不含税)

期间	向关联方采购均价	向第三方采购均价	价格差异率 1	公开市场均价 (参考 CCF)	价格差异率 2
2018 年 1 月	6,038.28	5,933.81	1.76%	6,112.02	-1.21%
2018 年 2 月	-	5,918.47	-	6,130.34	-
2018 年 3 月	-	6,140.80	-	6,009.91	-
2018 年 4 月	6,209.03	6,167.77	0.67%	6,106.96	1.67%
2018 年 5 月	6,363.34	6,221.17	2.29%	6,488.87	-1.93%
2018 年 6 月	6,601.70	6,507.14	1.45%	6,465.74	2.10%
2018 年 7 月	6,826.99	6,761.13	0.97%	6,938.86	-1.61%
2018 年 8 月	-	7,097.54	-	8,203.78	-
2018 年 9 月	8,620.69	8,868.63	-2.80%	9,077.10	-5.03%
2018 年 10 月	9,161.58	8,879.08	3.18%	8,993.74	1.87%
2018 年 11 月	-	9,022.03	-	7,619.70	-
2018 年 12 月	-	7,985.85	-	7,094.83	-
2019 年 1 月	7,598.21	7,520.98	1.03%	7,015.98	8.30%
2019 年 2 月	7,593.35	7,595.99	-0.03%	7,386.20	2.80%
2019 年 3 月	7,440.86	7,265.62	2.41%	7,322.21	1.62%
2019 年 4 月	7,308.65	7,305.21	0.05%	6,816.41	7.22%
2019 年 5 月	-	6,901.09	-	6,105.10	-
2019 年 6 月	6,262.39	6,449.67	-2.90%	5,715.76	9.56%
2019 年 7 月	-	5,990.92	-	5,851.49	-
2019 年 8 月	6,034.95	6,007.35	0.46%	5,622.48	7.34%
2019 年 9 月	5,756.48	5,874.99	-2.02%	5,637.10	2.12%
2019 年 10 月	5,714.60	5,741.03	-0.46%	5,614.78	1.78%
2019 年 11 月	5,718.86	5,694.01	0.44%	5,556.56	2.92%
2019 年 12 月	5,787.49	5,688.08	1.75%	5,715.53	1.26%

注 1: 价格差异率 1=向关联方采购均价/向第三方采购均价-1;

注 2: 价格差异率 2=向关联方采购均价/公开市场均价-1。

由于采购结算时点等差异, 报告期内海伦石化向关联方采购 PX 均价与同期向第三方采购均价、CCF 公开市场均价存在差异。但总体而言, 报告期内海伦石化向关联方采购 PX 均价与同期向第三方采购均价、CCF 公开市场均价基本保持一致。

(6) 海伦石化报告期关联采购的必要性

海伦石化报告期内关联采购 PX 和 MEG 情况如下:

单位：万元

关联交易内容	2019 年度	2018 年度
关联采购 PX	199,844.56	80,970.18
关联采购 MEG	48,922.80	74,710.73
关联采购 PX、MEG 合计	248,767.35	155,680.91
关联采购 PX、MEG 占关联采购总额的比例	90.91%	87.48%

由上表可以看出，报告期海伦石化关联采购主要为关联采购 PX、MEG。采购方面，海伦石化制定了严格的采购管理制度，形成了采购申请、采购分析、询价议价、供应商选择、采购执行等的完整采购流程。此外，海伦石化还建立了供应商考评机制，定期对供应商的业务规模、财务状况、经营能力等因素进行考评，保留具有长期稳定合作基础的供应商。同时基于成本的考虑，报告期内海伦石化控股股东三房巷集团采用了统一采购的形式采购部分 PX、MEG，统一采购后再转销给包括海伦石化在内的多家下属企业，因此报告期内海伦石化存在从控股股东及其关联方处采购 PX、MEG 的情况。

## 2、销售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
江阴运伦化纤有限公司	PTA 内销	21,749.46	55,169.63
	MEG（乙二醇）	-	3,123.75
江阴兴盛塑化有限公司	PTA 内销	39,533.63	-
	MEG（乙二醇）	1,922.79	-
	配件及餐费	0.05	20.31
江阴新伦化纤有限公司	PTA 内销	17,953.92	71,173.21
	配件	0.53	1.38
江阴济化新材料有限公司	瓶级聚酯切片	202.30	173.64
江阴新源热电有限公司	餐费	3.81	-
三海国际发展有限公司	PTA 外销	60,839.32	62,983.83
三房巷集团有限公司	PTA 内销	1,948.66	-
江阴华怡聚合有限公司	PTA 内销	20,145.61	33,259.99
	配件一批	109.39	21.46
江阴华星合成有限公司	PTA 内销	35,087.91	-
	配件及餐费	19.20	0.65

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
	瓶级聚酯切片加工费	-	216.21
江阴华盛聚合有限公司	PTA 内销	74,113.31	-
	MEG (乙二醇)	3,044.56	-
	配件及餐费	0.04	0.01
江阴华美特种纤维有限公司	废料	12.39	65.00
江阴海伦化纤有限公司	PTA 内销	26,111.04	60,873.57
	PTA 加工费	2,674.12	1,632.31
	餐费	0.18	-
江阴丰华合成纤维有限公司	PTA 内销	35,537.45	55,606.63
	软化水	15.38	3.82
	配件一批	0.27	-
江阴博伦化纤有限公司	PTA 内销	22,067.55	60,555.27
	MEG (乙二醇)	-	3,123.75
	配件及餐费	0.65	0.03
江苏兴业聚化有限公司	PTA 内销	107,991.35	272,827.33
	MEG (乙二醇)	-	24,750.05
	配件及餐费	145.36	2.27
	瓶级聚酯切片	-	0.81
江苏兴业聚化网络科技有限公司	瓶级聚酯切片	-	14.24
江苏三房巷国际贸易有限公司	PTA 内销	43,026.80	64,577.63
	PTA 加工费	950.04	-
	瓶级聚酯切片加工费	8,431.14	1,004.28
江苏三房巷薄膜有限公司	PTA 内销	58,205.38	-
	配件、辅料及餐费	66.43	-
<b>合计</b>		<b>581,910.01</b>	<b>771,181.03</b>

三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业需要以 PTA 为原料生产其主营产品，报告期内海伦石化存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售。

#### (1) 向关联方销售 PTA 公允性分析

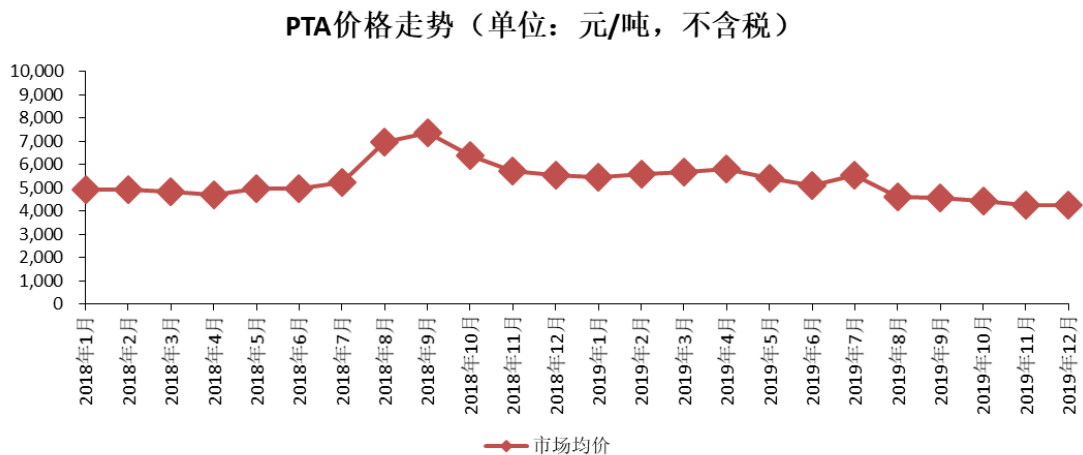
报告期内海伦石化向关联方销售 PTA 具体情况如下：

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
江阴运伦化纤有限公司	PTA 内销	21,749.46	55,169.63
江阴兴盛塑化有限公司	PTA 内销	39,533.63	-

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
江阴新伦化纤有限公司	PTA 内销	17,953.92	71,173.21
三海国际发展有限公司	PTA 外销	60,839.32	62,983.83
三房巷集团有限公司	PTA 内销	1,948.66	-
江阴华怡聚合有限公司	PTA 内销	20,145.61	33,259.99
江阴华星合成有限公司	PTA 内销	35,087.91	-
江阴华盛聚合有限公司	PTA 内销	74,113.31	-
江阴海伦化纤有限公司	PTA 内销	26,111.04	60,873.57
江阴丰华合成纤维有限公司	PTA 内销	35,537.45	55,606.63
江阴博伦化纤有限公司	PTA 内销	22,067.55	60,555.27
江苏兴业聚化有限公司	PTA 内销	107,991.35	272,827.33
江苏三房巷国际贸易有限公司	PTA 内销	43,026.80	64,577.63
江苏三房巷薄膜有限公司	PTA 内销	58,205.38	-
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>564,311.37</b>	<b>737,027.09</b>

### 1) 报告期内 PTA 市场价格走势情况



数据来源：中国化纤信息网。

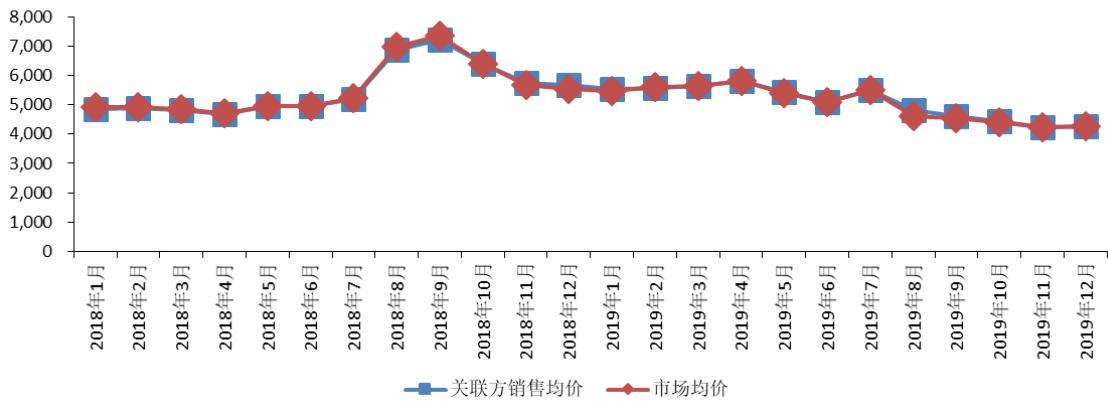
从上图可以看出，报告期内，受石油价格波动及下游需求的影响，PTA 价格波动较大。

### 2) 向关联方销售 PTA 均价与市场价格比较

报告期内，海伦石化向关联方销售 PTA 的均价与市场价格比较如下：



向关联方的销售PTA均价与市场均价对比（单位：元/吨，不含税）



注 1：销售均价为报告期内海伦石化向关联方销售 PTA 的每月均价（不含税）；

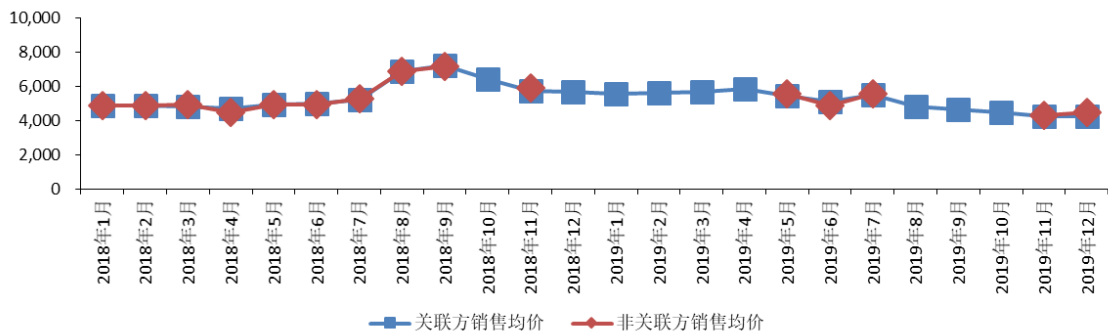
注 2：市场均价数据来源：中国化纤信息网。

从上图可以看出，报告期内海伦石化向关联方销售 PTA 的均价与市场价格基本保持一致。

### 3) 向关联方销售 PTA 均价与向其他非关联方销售 PTA 均价的比较

报告期内，海伦石化向关联方销售 PTA 的均价与向非关联方销售 PTA 的均价比较如下：

向关联方的销售PTA均价与向非关联方销售PTA均价对比（单位：元/吨，不含税）



注：销售均价为报告期内海伦石化向关联方和非关联方销售 PTA 的每月均价（不含税）。

从上图可以看出，报告期内海伦石化向关联方销售 PTA 的均价与向非关联方销售 PTA 的均价基本保持一致。

### (2) 关联交易解决措施

报告期内海伦石化向生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司关联方销售 PTA 具体情况如下：

单位：万元

关联方	主营产品	交易内容	2019 年度	2018 年度
江阴运伦化纤有限公司	涤纶短纤	PTA 内销	21,749.46	55,169.63
江阴兴盛塑化有限公司	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）	PTA 内销	39,533.63	-
江阴新伦化纤有限公司	涤纶短纤	PTA 内销	17,953.92	71,173.21
江阴华怡聚合有限公司	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）	PTA 内销	20,145.61	33,259.99
江阴华星合成有限公司	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）	PTA 内销	35,087.91	-
江阴华盛聚合有限公司	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）	PTA 内销	74,113.31	-
江阴海伦化纤有限公司	涤纶短纤	PTA 内销	26,111.04	60,873.57
江阴丰华合成纤维有限公司	涤纶短纤、PBT 树脂	PTA 内销	35,537.45	55,606.63
江阴博伦化纤有限公司	涤纶短纤	PTA 内销	22,067.55	60,555.27
江苏兴业聚化有限公司	涤纶长丝、纤维级聚酯切片、涤纶短纤	PTA 内销	107,991.35	272,827.33
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>400,291.23</b>	<b>609,465.63</b>

为解决上述关联交易，增强上市公司独立性，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团、上市公司及标的公司实际控制人卞兴才出具如下承诺：“本次交易完成后，在本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，本公司/本人愿将本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司，以进一步减少关联交易并增强上市公司的独立性。”

### （3）海伦石化关联销售金额占当期销售总额的比例及占比波动原因

海伦石化关联销售金额情况及占当期销售总额的比例情况如下：

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
江阴运伦化纤有限公司	PTA 内销	21,749.46	55,169.63
	MEG（乙二醇）	-	3,123.75
江阴兴盛塑化有限公司	PTA 内销	39,533.63	-
	MEG（乙二醇）	1,922.79	-
	配件及餐费	0.05	20.31
江阴新伦化纤有限公司	PTA 内销	17,953.92	71,173.21

关联方	交易内容	2019 年度	2018 年度
	配件	0.53	1.38
江阴济化新材料有限公司	瓶级聚酯切片	202.30	173.64
江阴新源热电有限公司	餐费	3.81	-
三海国际发展有限公司	PTA 外销	60,839.32	62,983.83
三房巷集团有限公司	PTA 内销	1,948.66	-
江阴华怡聚合有限公司	PTA 内销	20,145.61	33,259.99
	配件一批	109.39	21.46
江阴华星合成有限公司	PTA 内销	35,087.91	-
	配件及餐费	19.20	0.65
	瓶级聚酯切片加工费	-	216.21
江阴华盛聚合有限公司	PTA 内销	74,113.31	-
	MEG（乙二醇）	3,044.56	-
	配件及餐费	0.04	0.01
江阴华美特种纤维有限公司	废料	12.39	65.00
江阴海伦化纤有限公司	PTA 内销	26,111.04	60,873.57
	PTA 加工费	2,674.12	1,632.31
	餐费	0.18	-
江阴丰华合成纤维有限公司	PTA 内销	35,537.45	55,606.63
	软化水	15.38	3.82
	配件一批	0.27	-
江阴博伦化纤有限公司	PTA 内销	22,067.55	60,555.27
	MEG（乙二醇）	-	3,123.75
	配件及餐费	0.65	0.03
江苏兴业聚化有限公司	PTA 内销	107,991.35	272,827.33
	MEG（乙二醇）	-	24,750.05
	配件及餐费	145.36	2.27
	瓶级聚酯切片	-	0.81
江苏兴业聚化网络科技有限公司	瓶级聚酯切片	-	14.24
江苏三房巷国际贸易有限公司	PTA 内销	43,026.80	64,577.63
	PTA 加工费	950.04	-
	瓶级聚酯切片加工费	8,431.14	1,004.28
江苏三房巷薄膜有限公司	PTA 内销	58,205.38	-
	配件、辅料及餐费	66.43	-
合计	-	581,910.01	771,181.03
占总销售额比例	-	27.57%	34.14%

海伦石化报告期内关联销售 PTA 情况如下：

单位：万元

关联交易内容	2019 年度	2018 年度
关联销售 PTA	564,311.37	737,027.09
关联销售 PTA 占关联销售总额的比例	96.98%	95.57%

由上表可见，海伦石化关联销售主要为关联销售 PTA，报告期海伦石化关联销售占比波动主要受报告期海伦石化关联销售 PTA 金额的影响。三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业需要以 PTA 为原料生产其主营产品，因此报告期内海伦石化向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司关联销售 PTA。报告期内，海伦石化关联销售 PTA 金额波动主要系三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司自身生产安排引起的 PTA 需求变化所致。

(4) 海伦石化报告期各期向关联方销售瓶级聚酯切片、PTA 价格、同期向第三方销售相关产品价格以及公开市场价格具体情况、价格差异率、差异原因及合理性

1) 海伦石化向关联方销售瓶级聚酯切片价格对比情况如下：

单位：元/吨（不含税）

期间	向关联方销售均价	向第三方销售均价	价格差异率 1	公开市场均价（参考 CCF）	价格差异率 2
2018 年 1 月	7,507.44	6,985.40	7.47%	7,398.02	1.48%
2018 年 2 月	-	7,323.69	-	7,428.35	-
2018 年 3 月	-	7,358.52	-	7,270.78	-
2018 年 4 月	7,204.24	7,327.99	-1.69%	8,045.09	-10.45%
2018 年 5 月	-	8,582.76	-	9,009.59	-
2018 年 6 月	-	8,759.33	-	8,754.96	-
2018 年 7 月	7,758.62	8,609.33	-9.88%	8,049.57	-3.61%
2018 年 8 月	-	8,287.64	-	8,812.78	-
2018 年 9 月	-	8,846.46	-	9,129.72	-
2018 年 10 月	-	8,830.22	-	8,329.03	-
2018 年 11 月	8,103.45	8,410.97	-3.66%	7,312.70	10.81%
2018 年 12 月	-	7,952.57	-	7,126.84	-
2019 年 1 月	6,997.36	7,519.46	-6.94%	7,010.58	-0.19%
2019 年 2 月	-	7,376.03	-	7,190.67	-
2019 年 3 月	-	7,288.93	-	7,291.87	-
2019 年 4 月	-	7,336.26	-	7,526.75	-
2019 年 5 月	6,637.17	7,408.90	-10.42%	6,641.38	-0.06%
2019 年 6 月	6,902.65	6,924.89	-0.32%	6,398.70	7.88%

期间	向关联方销售均价	向第三方销售均价	价格差异率 1	公开市场均价 (参考 CCF)	价格差异率 2
2019年7月	6,899.80	6,617.86	4.26%	6,674.88	3.37%
2019年8月	-	6,633.99	-	6,078.04	-
2019年9月	6,100.78	6,398.77	-4.66%	6,084.07	0.27%
2019年10月	-	6,311.18	-	5,891.94	-
2019年11月	5,840.71	6,059.57	-3.61%	5,652.12	3.34%
2019年12月	-	5,984.66	-	5,757.24	-

注 1: 价格差异率 1=向关联方销售均价/向第三方销售均价-1;

注 2: 价格差异率 2=向关联方销售均价/公开市场均价-1。

由于销售结算时点等差异,报告期内海伦石化向关联方销售瓶级聚酯切片均价与同期向第三方销售均价、CCF 公开市场均价存在差异。但总体而言,报告期内海伦石化向关联方销售瓶级聚酯切片均价与同期向第三方销售均价、CCF 公开市场均价基本保持一致。

2) 海伦石化向关联方销售 PTA 价格对比情况如下:

单位: 元/吨 (不含税)

期间	向关联方销售均价	向第三方销售均价	价格差异率 1	公开市场均价 (参考 CCF)	价格差异率 2
2018年1月	4,844.19	4,863.85	-0.40%	4,915.89	-1.46%
2018年2月	4,885.00	4,850.65	0.71%	4,917.79	-0.67%
2018年3月	4,834.97	4,914.12	-1.61%	4,848.09	-0.27%
2018年4月	4,688.86	4,448.99	5.39%	4,717.74	-0.61%
2018年5月	4,946.77	4,937.77	0.18%	4,945.92	0.02%
2018年6月	4,968.13	4,949.26	0.38%	4,951.51	0.34%
2018年7月	5,209.94	5,254.82	-0.85%	5,250.39	-0.77%
2018年8月	6,877.36	6,884.72	-0.11%	6,974.89	-1.40%
2018年9月	7,234.49	7,159.01	1.05%	7,374.59	-1.90%
2018年10月	6,404.17	-	-	6,397.27	0.11%
2018年11月	5,750.94	5,884.50	-2.27%	5,697.89	0.93%
2018年12月	5,689.29	-	-	5,549.26	2.52%
2019年1月	5,548.64	-	-	5,459.25	1.64%
2019年2月	5,587.22	-	-	5,597.62	-0.19%
2019年3月	5,639.33	-	-	5,657.43	-0.32%
2019年4月	5,813.89	-	-	5,821.40	-0.13%
2019年5月	5,442.79	5,558.56	-2.08%	5,419.51	0.43%
2019年6月	5,110.82	4,882.48	4.68%	5,085.24	0.50%
2019年7月	5,509.99	5,532.56	-0.41%	5,524.58	-0.26%
2019年8月	4,830.12	-	-	4,601.57	4.97%
2019年9月	4,618.38	-	-	4,553.73	1.42%
2019年10月	4,440.35	-	-	4,417.10	0.53%
2019年11月	4,249.83	4,309.73	-1.39%	4,230.93	0.45%

期间	向关联方销售均价	向第三方销售均价	价格差异率 1	公开市场均价（参考 CCF）	价格差异率 2
2019 年 12 月	4,263.98	4,442.48	-4.02%	4,269.31	-0.12%

注 1：价格差异率 1=向关联方销售均价/向第三方销售均价-1；

注 2：价格差异率 2=向关联方销售均价/公开市场均价-1。

由于销售结算时点等差异，报告期内海伦石化向关联方销售 PTA 均价与同期向第三方销售均价、CCF 公开市场均价存在差异。但总体而言，报告期内海伦石化向关联方销售 PTA 均价与同期向第三方销售均价、CCF 公开市场均价基本保持一致。

### （5）海伦石化报告期关联销售的必要性

报告期内，海伦石化关联销售 PTA 情况如下：

单位：万元

关联交易内容	2019 年度	2018 年度
关联销售 PTA	564,311.37	737,027.09
关联销售 PTA 占关联销售总额的比例	96.98%	95.57%

由上表可见，海伦石化关联销售主要为关联销售 PTA。海伦石化主要产品瓶级聚酯切片需要以 PTA 为原料进行生产，因此海伦石化生产的 PTA 首先用于其瓶级聚酯切片的生产，报告期内海伦石化 PTA 产量多于其瓶级聚酯切片的生产需求量。海伦石化控股股东三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业需要以 PTA 为原料生产其主营产品，所以报告期内海伦石化在满足其自身瓶级聚酯切片生产的情况下存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的 PTA 关联销售。

### 3、关联租赁情况

#### （1）海伦石化作为出租方

单位：万元

关联方	租赁资产种类	2019 年度	2018 年度
江苏兴业聚化有限公司	房屋建筑物	828.71	-
合计		828.71	-

## (2) 海伦石化作为承租方

单位：万元

关联方	租赁资产种类	2019 年度	2018 年度
江阴华怡聚合有限公司	机器设备	973.45	2,844.83
三房巷集团有限公司	房屋建筑物（厂房、宿舍及办公楼）	361.73	551.32
三房巷集团有限公司	车辆	307.38	282.42
江苏三房巷国际贸易有限公司	房屋建筑物（仓库）及土地使用权	94.31	161.68
江苏三房巷国际贸易有限公司	港口设施	151.38	-
江阴新雅装饰布有限公司	土地使用权	36.04	-
<b>合计</b>		<b>1,924.30</b>	<b>3,840.25</b>

## 4、关联担保情况

## (1) 海伦石化作为担保方

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
江苏海伦石化有限公司	江苏兴业聚化有限公司	25,000.00	2016/9/27	2019/9/23	是
江苏兴业塑化有限公司	江苏兴业聚化有限公司	人民币 108,500.00 万元、美元 12,000.00 万元	2012/12/10	2021/12/9	否
江苏兴业塑化有限公司	三房巷集团有限公司	11,053.90	2018/12/19	2021/12/19	否
江苏兴业塑化有限公司	江阴兴盛塑化有限公司	8,000.00	2019/5/21	2019/7/26	是
江苏兴业塑化有限公司	江阴华星合成有限公司	7,000.00	2019/5/22	2019/7/26	是
江阴兴宇新材料有限公司	江阴丰华合成纤维有限公司	10,000.00	2018/4/18	2019/4/18	是
江阴兴泰新材料有限公司	江阴华怡聚合有限公司	28,620.00	2017/7/19	2022/7/2	否
江苏海伦石化有限公司	江阴华星合成有限公司、江阴博伦化纤有限公司、江阴兴盛塑化有限公司、江阴华怡聚合有限公司	4,000.00	2019/6/21	2019/12/20	是
江阴兴宇新材料有限公司	三房巷集团有限公司	10,000.00	2018/12/19	2019/12/19	是
江阴兴宇新材料有限公司	江苏兴业聚化有限公司	8,092.14	2018/12/19	2019/12/19	是

## (2) 海伦石化作为被担保方

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	54,000.00	2015/10/8	2018/10/7	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	30,000.00	2017/3/17	2020/3/16	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	15,000.00	2017/2/4	2018/2/3	是
三房巷集团有限公司、江阴华星合成有限公司	江苏兴业塑化有限公司	28,000.00	2017/7/19	2018/7/18	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	30,000.00	2017/7/7	2019/7/7	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	3,000.00	2017/12/28	2018/6/27	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	13,000.00	2017/12/6	2018/12/5	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	28,000.00	2017/11/22	2018/5/21	是
江阴济化新材料有限公司	江苏兴业塑化有限公司	1,500.00	2014/3/26	2018/3/21	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	66,000.00	2018/8/28	2021/8/28	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	8,900.00	2018/6/28	2019/6/27	是
三房巷集团有限公司、江阴华星合成有限公司	江苏兴业塑化有限公司	28,000.00	2018/7/19	2019/7/19	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	36,000.00	2018/9/6	2019/3/4	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	25,000.00	2018/9/21	2021/9/21	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	10,000.00	2019/4/15	2022/4/30	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	3,000.00	2019/6/28	2020/6/27	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	36,000.00	2019/8/7	2020/8/7	否
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏兴业塑化有限公司	35,000.00	2019/5/30	2021/5/28	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	15,000.00	2019/5/31	2019/11/29	是
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏兴业聚化有限公司	45,000.00	2018/7/20	2019/1/14	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业聚化有限公司	15,000.00	2018/10/9	2019/7/12	是



担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	57,600.00	2017/3/8	2018/7/31	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	57,600.00	2018/1/19	2019/7/3	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	48,480.00	2019/6/26	2020/6/24	否
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	20,000.00	2017/6/9	2018/7/14	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	20,000.00	2018/3/15	2019/4/30	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	8,000.00	2017/9/26	2018/9/25	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	18,000.00	2017/11/1	2018/2/13	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	10,000.00	2018/11/16	2019/3/1	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	20,000.00	2019/6/3	2019/11/21	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	10,000.00	2017/10/10	2018/2/13	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	10,000.00	2018/11/29	2019/2/15	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	56,400.00	2017/5/2	2018/9/18	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	56,400.00	2018/4/8	2019/8/16	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	52,800.00	2019/5/17	2019/11/13	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	27,000.00	2017/10/11	2018/4/10	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	27,000.00	2017/11/15	2018/2/23	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	27,000.00	2018/10/16	2019/4/10	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	27,000.00	2019/4/12	2019/10/9	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	11,580.00	2017/8/22	2018/8/21	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	19,000.00	2017/9/19	2018/9/18	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	21,000.00	2018/6/29	2019/8/30	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	21,000.00	2019/7/11	2020/7/10	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	7,950.00	2017/5/17	2018/8/23	是
三房巷集团有限公	江阴兴宇新材料有	30,000.00	2017/5/3	2018/6/25	是

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
司	限公司				
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	18,000.00	2018/5/3	2019/6/3	是
卞平刚、严霞珍、三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,500.00 万美元	2017/10/16	2018/11/29	是
卞平刚、严霞珍、三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,500.00 万美元	2019/1/29	2019/12/3	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,000.00	2017/10/16	2018/1/12	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,000.00	2018/11/16	2019/3/12	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,000.00	2019/7/1	2019/9/30	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	10,000.00	2017/11/3	2018/2/1	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	10,000.00	2018/11/27	2019/3/4	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	10,000.00	2019/7/8	2019/9/30	是
卞平刚、三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	90,000.00	2018/7/30	2019/6/18	是
卞平刚、三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	90,000.00	2018/8/22	2019/3/19	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	18,000.00	2018/11/22	2019/5/23	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	18,000.00	2019/8/29	2020/2/25	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	48,000.00	2018/7/16	2019/3/15	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	48,000.00	2019/4/17	2020/2/7	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	76,140.00	2017/5/5	2019/9/28	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	31,000.00	2017/9/7	2019/3/2	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	19,000.00	2017/4/10	2018/5/17	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	10,000.00	2017/5/24	2018/5/24	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	5,000.00	2017/11/22	2018/2/13	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	5,000.00	2017/8/25	2019/9/28	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	3,000.00	2017/9/12	2018/8/8	是

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	110,000.00	2017/12/8	2020/8/7	否
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	2,700.00	2016/12/12	2018/12/12	是
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	2,200.00	2016/9/9	2018/9/9	是
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	1,500.00	2017/3/28	2019/3/22	是
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	3,800.00	2017/6/21	2019/6/21	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	6,000.00	2017/4/26	2019/6/4	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	93,600.00	2017/7/11	2020/5/16	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	23,000.00	2017/10/16	2018/3/27	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	23,000.00	2018/11/30	2019/10/9	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	90,000.00	2017/7/12	2019/4/25	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	15,000.00	2017/10/10	2019/11/2	是
三房巷集团有限公司、江阴华星合成有限公司	江苏海伦石化有限公司	20,000.00	2017/9/22	2019/10/24	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	13,000.00	2017/9/20	2018/3/17	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	68,520.00	2017/4/18	2018/10/19	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	5,000.00	2018/5/17	2019/5/17	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	9,000.00	2018/4/12	2020/4/16	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	15,000.00	2018/6/8	2019/8/3	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	13,500.00	2018/9/17	2019/9/11	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	25,000.00	2018/12/24	2019/3/25	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	29,000.00	2018/11/16	2019/2/15	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	22,000.00	2018/10/9	2019/10/1	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	10,000.00	2019/8/19	2019/11/26	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	117,391.20	2019/4/11	2020/7/22	否

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	4,700.00	2019/5/9	2020/5/8	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	2,500.00	2019/6/21	2019/11/28	是

## 5、关联方资金拆借

### (1) 向关联方拆出资金

单位：万元

关联方	2019年12月31日	2018年12月31日
三房巷集团有限公司	-	662,214.57
合计	-	662,214.57

### (2) 借款形成的时间

#### 1) 2018年度拆借款情况

单位：万元

拆借时间	资金流入	资金流出	余额
2018年期初			589,502.42
2018年1月	163,317.98	171,202.87	597,387.32
2018年2月	57,988.11	73,131.45	612,530.66
2018年3月	223,684.58	251,926.32	640,772.39
2018年4月	219,538.84	171,873.35	593,106.91
2018年5月	161,792.22	162,103.12	593,417.81
2018年6月	163,572.14	148,926.45	578,772.12
2018年7月	237,148.34	253,531.13	595,154.91
2018年8月	226,834.62	211,383.09	579,703.39
2018年9月	275,037.01	306,683.07	611,349.45
2018年10月	168,508.77	191,675.89	634,516.57
2018年11月	102,308.71	90,632.41	622,840.26
2018年12月	101,170.93	140,545.24	662,214.57
合计	<b>2,100,902.25</b>	<b>2,173,614.40</b>	

#### 2) 2019年度拆借款情况

单位：万元

拆借时间	资金流入	资金流出	余额
2019年期初			662,214.57
2019年1月	496,208.90	504,956.82	670,962.49
2019年2月	48,651.12	51,403.90	673,715.27
2019年3月	283,364.98	262,476.16	652,826.45
2019年4月	292,655.15	209,705.41	569,876.71
2019年5月	153,491.72	170,485.48	586,870.47
2019年6月	329,524.23	265,935.91	523,282.15

拆借时间	资金流入	资金流出	余额
2019年7月	457,347.91	551,142.71	617,076.95
2019年8月	232,128.57	169,242.09	554,190.47
2019年9月	78,826.46	-	475,364.01
2019年10月	76,561.55	-	398,802.46
2019年11月	66,540.00	-	332,262.46
2019年12月	332,262.46	-	-
合计	<b>2,847,563.05</b>	<b>2,185,348.48</b>	

### (3) 资金拆借的原因、借款利率及其他安排

海伦石化经营规模较大，现金流较为充裕，资产质量较好，具有较高的银行综合授信额度。由于关联方存在资金需求的情况，海伦石化根据控股股东三房巷集团统一资金划拨指令向关联单位拆出资金，由此导致海伦石化对外资金拆出。

海伦石化与关联方资金拆借均为无息借款。截至2019年12月26日，根据大华审计出具的《关于江苏海伦石化有限公司2019年9月1日至2019年12月26日关联方往来款汇总表的专项审核报告》，上述资金拆借已全部清理完毕，其后海伦石化未再发生关联方资金拆借情况，海伦石化与关联方无其他相关安排。

### (4) 关联方归还标的资产拆借资金的具体情况

关联方归还海伦石化拆借资金的具体情况如下：

单位：万元

归还主体	方式	具体时间	金额
江苏三房巷国际贸易有限公司	银行转账	2019年9月	59,050.77
三海国际发展有限公司	银行转账	2019年9月	19,775.69
三房巷集团有限公司	银行转账	2019年10月	35,000.00
三海国际发展有限公司	银行转账	2019年10月	41,561.55
三房巷集团有限公司	银行转账	2019年11月	66,540.00
三房巷集团有限公司	银行转账	2019年12月	322,011.89
三海国际发展有限公司	银行转账	2019年12月	10,250.57
合计			<b>554,190.47</b>

大华审计已对海伦石化及其子公司2019年9月1日至2019年12月26日关联方往来款（应收账款、预付款项、其他应收款、应付账款、预收款项、其他应付款）进行了专项审核，并出具了《关于江苏海伦石化有限公司2019年9月1日至2019年12月26日关联方往来款汇总表的专项审核报告》：“截至2019年12月26日止，上述项目（应收账款、预付款项、其他应收款、应付账款、预收款项、其他应付款）中已不存在海伦石化控股股东三房巷集团有限公司及其关联

方非经营性占用海伦石化及其子公司资金的情况。”

## 6、关联方资产转让

### (1) 海伦石化将资产转让予关联方

1) 根据海伦石化与三房巷集团于 2019 年 5 月签订的《股份转让协议》，海伦石化将其持有的三房巷 4.39% 的股份（共计 35,000,003 股股份）按 3.48 元/股的价格转让予三房巷集团，股份转让价款合计 121,800,010.44 元，转让价格按照前一交易日股票收盘价格的 90% 确定；根据海伦石化与三房巷集团于 2019 年 8 月签订的《资产转让协议》，海伦石化将其持有的位于江阴市利港镇陈墅社区面积为 18,899 平方米的土地使用权（地号为 004990020422）及其上房产转让予三房巷集团，转让价格为 35,534,506.63 元，转让价格参考账面价值确定。

2) 根据海伦石化与三房巷国贸于 2019 年 8 月签订的《资产转让协议》，海伦石化将其持有的位于江阴市临港街道润华路 20 号的化工码头资产转让予三房巷国贸，资产转让价款为 10,000 万元，转让价格参考账面价值确定。

3) 根据海伦石化的说明，海伦石化子公司兴业塑化于 2019 年 6 月将其持有的专利号为 ZL201510465524.2 的专利权转让予江苏三房巷薄膜有限公司。

### (2) 海伦石化自关联方处购买资产

1) 2019 年度，海伦石化自海伦石化控股股东三房巷集团有限公司及其控股子公司处取得江苏兴业塑化有限公司 100% 股权、江阴兴佳塑化有限公司 100% 股权、江阴兴宇新材料有限公司 100% 股权、江阴兴泰新材料有限公司 100% 股权、江阴三房巷经贸有限公司 70% 股权、江苏三房巷国际储运有限公司 100% 股权、江阴市三润冷却水工程有限公司 100% 股权。该交易构成同一控制下企业合并。

### 2) 其他购买资产情况

单位：万元

关联方	资产受让方	关联交易内容	2019 年度
			受让资产金额（注）
江阴华怡聚合有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	购入固定资产	2,638.41

江苏兴业聚化有限公司	江苏兴业塑化有限公司	购入固定资产	4,004.63
薛纪良	江苏兴业塑化有限公司	转入专利权	-
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,643.04</b>

注：上述资产金额包含了与资产转让相关的必要税费。

## 7、与三房巷财务有限公司的关联交易

### (1) 存款、借款及应付利息余额

单位：万元

项目名称	2019年12月31日	2018年12月31日
银行存款	77,478.02	3,609.56
其中：活期存款	478.02	3,609.56
定期存款	77,000.00	-
短期借款	-	49,000.00
应付利息	-	59.51

### (2) 利息收入及利息支出

单位：万元

项目名称	2019年度	2018年度
利息收入	90.93	19.42
利息支出	933.74	2,413.51

## 8、其他关联交易

海伦石化与三房巷集团于2019年12月签订《商标使用许可协议》，三房巷集团将注册号为34720193、34722770、34726390、34757381、34750252、34761138的商标无偿许可予海伦石化使用，许可期限为长期。

## 9、关联方应收应付款项

### (1) 海伦石化应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2019年12月31日	2018年12月31日
应收账款		-	-
	江苏三房巷国际贸易有限公司	37,138.34	-
	江苏兴业聚化有限公司	32,043.49	82,555.64
	江阴华盛聚合有限公司	30,917.19	-
	江阴华星合成有限公司	20,161.50	249.38
	江苏三房巷薄膜有限公司	17,139.34	-
	江阴兴盛塑化有限公司	13,974.25	6.82

项目名称	关联方	2019年12月31日	2018年12月31日
	江阴华怡聚合有限公司	9,033.83	15,581.70
	三海国际发展有限公司	8,957.65	17,130.21
	三房巷集团有限公司	5,755.43	-
	江阴丰华合成纤维有限公司	4,122.06	27,994.28
	江阴海伦化纤有限公司	24.22	1,093.46
	江阴博伦化纤有限公司	0.22	11,938.33
	江阴新伦化纤有限公司	0.17	19,871.18
	江阴运伦化纤有限公司	-	10,272.84
	小计	179,267.71	186,693.84
预付账款			
	江阴新源热电有限公司	46.32	
其他应收款		-	-
	三房巷集团有限公司	-	662,214.57

注 1：海伦石化关联交易约定以净额结算的，应收、应付关联方款项以抵销后金额填列。

注 2：海伦石化对关联方的应收款项未计提坏账准备。

## (2) 海伦石化应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2019年12月31日	2018年12月31日
应付账款		-	-
	江苏三房巷国际贸易有限公司	8,596.05	21,358.53
	江苏兴业聚化有限公司	777.74	-
	江阴三房巷宾馆有限公司	0.11	1.45
	三房巷集团有限公司	-	15,025.88
	江阴华美特种纤维有限公司	-	470.60
	江苏三仁能源有限公司	-	374.98
	江阴三房巷金属门窗有限公司	-	51.47
	江阴三房巷金陵酒店有限公司	-	9.27
	江阴华盛聚合有限公司	-	0.01
	小计	9,373.91	37,292.20
其他应付款		-	-
	三房巷集团有限公司	2,991.07	-
	江苏兴业聚化有限公司	253.18	-
	美国通用纤维有限公司	26.18	26.18
	小计	3,270.43	26.18

注：海伦石化关联交易约定以净额结算的，应收、应付关联方款项以抵销后金额填列。

10、标的资产向关联方采购及销售占比较高的原因、合理性及对其业务独立性的影响

(1) 标的资产向关联方采购占比较高的原因、合理性及对其业务独立性的



影响

报告期内，海伦石化与同行业可比公司关联采购对比情况如下：

公司名称	关联采购主要内容	2019 年度关联采购占比	2018 年度关联采购占比
恒力石化	混凝土、包装物、物流服务、其他	0.16%	0.08%
恒逸石化	PTA、蒸汽、聚酯产品等	8.34%	6.04%
桐昆股份	包装材料、运输服务等	3.68%	3.90%
荣盛石化	PTA、仓储、运输服务等	2.30%	2.27%
海利得	-	0.00%	0.00%
同行业可比公司平均值	-	2.90%	2.46%
公司名称	关联采购主要内容	2019 年度关联采购占比	2018 年度关联采购占比
海伦石化	PX、MEG	13.83%	9.23%

报告期内海伦石化关联采购占比高于同行业可比公司，主要是由于海伦石化向关联方采购 PX、MEG。报告期内，关联采购 PX、MEG 合计金额占关联采购金额的比例分别为 87.48%、90.91%。

PX、MEG 是海伦石化生产瓶级聚酯切片、PTA 的主要原材料。报告期内，海伦石化控股股东三房巷集团采用了统一采购的形式采购部分原材料，统一采购后转销给包括海伦石化在内的多家下属企业，因此报告期内海伦石化存在从控股股东及其关联方处采购 PX、MEG 的情况。海伦石化生产所需的主要原材料 PX、MEG 为大宗商品，市场供应相对充足，存在公开透明的市场价格，海伦石化向关联方采购该等原材料不会导致其对关联方形成重大依赖。

针对关联采购 PX、MEG，上市公司及海伦石化控股股东三房巷集团、上市公司及海伦石化实际控制人卞兴才出具了如下承诺：“本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购，不再通过本公司/本人或本公司/本人控制的下属企业采购。”

综上，报告期内海伦石化关联采购占比高于同行业可比公司，主要是由于海伦石化向关联方采购 PX、MEG。但由于 PX、MEG 为大宗商品存在公开透明的市场价格，市场供应相对充足，且为规范和减少关联交易相关方已承诺本次交易

完成后海伦石化将不再向关联方采购 PX、MEG，在相关承诺得以严格履行的情况下，关联采购不会对海伦石化业务的独立性产生重大不利影响。

(2) 标的资产向关联方销售占比较高的原因、合理性及对其业务独立性的影响

报告期内，海伦石化与同行业可比公司关联销售对比情况如下：

公司名称	关联销售主要内容	2019 年度关联销售占比	2018 年度关联销售占比
恒力石化	聚酯纤维、蒸汽、化学纤维等	0.45%	0.79%
恒逸石化	销售商品	1.18%	2.54%
桐昆股份	销售商品	0.09%	0.08%
荣盛石化	涤纶丝、芳烃、液氮、水煤浆、仓储服务等	13.04%	11.65%
海利得	-	0.00%	0.00%
同行业可比公司平均值	-	2.95%	3.01%
公司名称	关联销售主要内容	2019 年度关联销售占比	2018 年度关联销售占比
海伦石化	PTA	27.57%	34.14%

报告期内海伦石化关联销售占比高于同行业可比公司，主要是由于海伦石化向关联方销售 PTA。报告期内，海伦石化关联销售 PTA 占关联销售总额的比例为 95.57%、96.98%。

海伦石化控股股东三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的企业需要以 PTA 为原料生产其主营产品。报告期内，为降低运输成本、保证原材料质量，三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司存在向海伦石化采购 PTA 的情况。因此，相对于同行业可比公司，海伦石化关联销售比例偏高。

除 PTA 产品外，海伦石化的瓶级聚酯切片产品主要系向第三方客户销售，报告期内海伦石化关联销售 PTA 占营业收入的比例分别为 32.63%、26.73%，呈逐年下降的趋势。同时 PTA 为大宗商品，市场需求相对旺盛，存在公开透明的市场价格，海伦石化向关联方销售 PTA 不会导致其对关联方形成重大依赖。

针对关联销售 PTA，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团、上市公司及标的公司实际控制人卞兴才出具了如下承诺：“本次交易完成后，在本公司/本人

控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，本公司/本人愿将本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司，以进一步减少关联交易并增强上市公司的独立性。”

综上，报告期内海伦石化关联销售比例高于同行业可比公司主要系由于向关联方销售 PTA 所致；鉴于海伦石化向关联方销售 PTA 的金额占其营业收入的比例逐年下降，而 PTA 作为大宗商品市场需求相对旺盛，存在公开透明的市场价格，且海伦石化生产的瓶级聚酯切片主要系向第三方客户销售，关联销售不会对海伦石化业务的独立性产生重大不利影响。

### （三）本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方中，三房巷集团为上市公司的控股股东、三房巷国贸为控股股东三房巷集团控制的下属公司，故本次交易构成关联交易。

### （四）本次交易对上市公司关联交易的影响

本次交易前，上市公司与海伦石化主要存在蒸汽、电力、软化水、烧碱的关联销售以及瓶级聚酯切片的关联采购。本次交易完成后，海伦石化将与上市公司合并财务报表，因此海伦石化与上市公司的关联交易将被合并抵消。另一方面，海伦石化与其关联方发生的、预计将会持续的部分关联交易在本次交易完成后成为上市公司新增的部分关联交易。

根据大华审计出具的《备考审阅报告》，上市公司最近一年的模拟关联交易情况如下：

#### 1、本次交易完成后的关联交易情况

##### （1）采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度
三房巷集团有限公司	MEG（乙二醇）	23,746.45
	电费、自来水费	11,235.12
	工业用油	124.35
	运输服务及道路环卫等综合服务	151.22
江苏三房巷国际贸易有限公司	PX（对二甲苯）	78,895.08

关联方	交易内容	2019 年度
	MEG (乙二醇)	8,264.81
	IPA (间苯二甲酸)	3,264.51
江阴博伦化纤有限公司	配件	0.15
江阴海伦化纤有限公司	PX (对二甲苯)	6,866.51
	配件	15.78
江阴丰华合成纤维有限公司	PET 树脂	2,675.94
江阴华美特种纤维有限公司	包装袋	1,612.13
江阴华盛聚合有限公司	配件	0.10
江阴华星合成有限公司	配件	4.94
江阴华怡聚合有限公司	配件	34.50
三房巷集团有限公司及江阴三房巷金属门窗有限公司	加工修理费	269.19
江阴三房巷金陵酒店有限公司	餐费、住宿	43.98
江苏兴业聚化有限公司	PX (对二甲苯)	114,082.96
	MEG (乙二醇)	16,908.00
	乙二醇锑	749.34
	工业用水	125.84
	自来水费	197.79
	配件	1.09
江苏三房巷薄膜有限公司	MEG (乙二醇)	3.54
	高粘瓶级碳酸	10.32
江苏三仁能源有限公司	燃料油及运费	535.24
江阴新伦化纤有限公司	配件	0.20
江阴兴盛塑化有限公司	配件	12.24
江阴运伦化纤有限公司	配件	1.46
江阴三利污水处理有限公司	污水处理服务费	437.35
<b>合计</b>		<b>270,270.13</b>

(2) 销售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方	交易内容	2019 年度
江阴运伦化纤有限公司	PTA 内销	21,749.46
	蒸汽	1,436.43
	电力	1,158.20
	软化水	21.69
江阴兴盛塑化有限公司	PTA 内销	39,533.63
	MEG (乙二醇)	1,922.79
	配件一批	0.05
	蒸汽	20.12
	电力	1,149.28
	软化水	3.87
江阴新伦化纤有限公司	PTA 内销	17,953.92
	配件	0.53
	蒸汽	1,268.49

关联方	交易内容	2019 年度
	电力	1,088.35
	软化水	24.14
三海国际发展有限公司	PTA 外销	60,839.32
三房巷集团有限公司	PTA 内销	1,948.66
江阴华怡聚合有限公司	PTA 内销	20,145.61
	配件一批	109.39
	蒸汽	14.70
	电力	1,260.07
	软化水	3.11
江阴华星合成有限公司	PTA 内销	35,087.91
	配件一批	19.20
	蒸汽	45.82
	电力	2,422.56
	软化水	8.79
江阴华盛聚合有限公司	PTA 内销	74,113.31
	MEG (乙二醇)	3,044.56
	配件等	0.04
	蒸汽	27.59
	电力	2,351.23
	软化水	5.83
江阴华美特种纤维有限公司	废料	12.39
江阴海伦化纤有限公司	PTA 内销	26,111.04
	PTA 加工费	2,674.12
	餐费	0.18
	蒸汽	2,714.97
	电力	2,314.58
	软化水	53.39
江阴丰华合成纤维有限公司	PTA 内销	35,537.45
	软化水	38.99
	配件一批	0.27
	蒸汽	1,899.79
	电力	1,261.22
江阴博伦化纤有限公司	PTA 内销	22,067.55
	配件等	0.65
	蒸汽	1,433.56
	电力	1,158.06
	软化水	21.66
江苏兴业聚化有限公司	PTA 内销	107,991.35
	配件等	145.36
	软化水	69.15

关联方	交易内容	2019 年度
江苏三房巷国际贸易有限公司	PTA 内销	43,026.80
	PTA 加工费	950.04
	瓶级聚酯切片加工费	8,431.14
江苏三房巷薄膜有限公司	PTA 内销	58,205.38
	配件及辅料	66.43
	软化水	52.16
<b>合计</b>		<b>605,016.33</b>

(3) 关联租赁情况

1) 上市公司作为出租方

单位：万元

关联方	租赁资产种类	2019 年度
江苏兴业聚化有限公司	房屋建筑物	828.71
江阴丰华合成纤维有限公司	土地使用权	16.00
<b>合计</b>	-	<b>844.71</b>

2) 上市公司作为承租方

单位：万元

关联方	租赁资产种类	2019 年度
江阴华怡聚合有限公司	机器设备	973.45
三房巷集团有限公司	房屋建筑物（厂房、宿舍及办公楼）	361.73
三房巷集团有限公司	车辆	307.38
江苏三房巷国际贸易有限公司	房屋建筑物（仓库）及土地使用权	94.31
江苏三房巷国际贸易有限公司	港口设施	151.38
江阴华怡聚合有限公司	土地租赁	50.65
三房巷集团有限公司	土地租赁	25.92
<b>合计</b>	-	<b>1,964.82</b>

(4) 关联担保情况

1) 上市公司作为担保方

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
江苏三房巷实业股份有限公司	三房巷集团有限公司	60,000.00	2019/8/2	2020/8/1	否
江苏海伦石化有限公司	江苏兴业聚化有限公司	25,000.00	2016/9/27	2019/9/23	是
江苏兴业塑化有限公司	江苏兴业聚化有限公司	人民币 108,500.00	2012/12/10	2021/12/9	否

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
		万元、 12,000.00 万美元			
江苏兴业塑化有限公司	三房巷集团有限公司	11,053.90	2018/12/19	2021/12/19	否
江苏兴业塑化有限公司	江阴兴盛塑化有限公司	8,000.00	2019/5/21	2019/7/26	是
江苏兴业塑化有限公司	江阴华星合成有限公司	7,000.00	2019/5/22	2019/7/26	是
江阴兴宇新材料有限公司	江阴丰华合成纤维有限公司	10,000.00	2018/4/18	2019/4/18	是
江阴兴泰新材料有限公司	江阴华怡聚合有限公司	28,620.00	2017/7/19	2022/7/2	否
江苏海伦石化有限公司	江阴华星合成有限公司、江阴博伦化纤有限公司、江阴兴盛塑化有限公司、江阴华怡聚合有限公司	4,000.00	2019/6/21	2019/12/20	是
江阴兴宇新材料有限公司	三房巷集团有限公司	10,000.00	2018/12/19	2019/12/19	是
江阴兴宇新材料有限公司	江苏兴业聚化有限公司	8,092.14	2018/12/19	2019/12/19	是

2) 上市公司作为被担保方

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	30,000.00	2017/3/17	2020/3/16	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	30,000.00	2017/7/7	2019/7/7	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	66,000.00	2018/8/28	2021/8/28	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	8,900.00	2018/6/28	2019/6/27	是
三房巷集团有限公司、江阴华星合成有限公司	江苏兴业塑化有限公司	28,000.00	2018/7/19	2019/7/19	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	36,000.00	2018/9/6	2019/3/4	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	25,000.00	2018/9/21	2021/9/21	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	10,000.00	2019/4/15	2022/4/30	否

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	3,000.00	2019/6/28	2020/6/27	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	36,000.00	2019/8/7	2020/8/7	否
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏兴业塑化有限公司	35,000.00	2019/5/30	2021/5/28	否
三房巷集团有限公司	江苏兴业塑化有限公司	15,000.00	2019/5/31	2019/11/29	否
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏兴业聚化有限公司	45,000.00	2018/7/20	2019/1/14	是
三房巷集团有限公司	江苏兴业聚化有限公司	15,000.00	2018/10/9	2019/7/12	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	57,600.00	2018/1/19	2019/7/3	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	48,480.00	2019/6/26	2020/6/24	否
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	20,000.00	2018/3/15	2019/4/30	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	10,000.00	2018/11/16	2019/3/1	是
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	20,000.00	2019/6/3	2019/11/21	否
三房巷集团有限公司	江阴兴泰新材料有限公司	10,000.00	2018/11/29	2019/2/15	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	56,400.00	2018/4/8	2019/8/16	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	52,800.00	2019/5/17	2019/11/13	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	27,000.00	2018/10/16	2019/4/10	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	27,000.00	2019/4/12	2019/10/9	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	21,000.00	2018/6/29	2019/8/30	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	21,000.00	2019/7/11	2020/7/10	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	18,000.00	2018/5/3	2019/6/3	是
卞平刚、严霞珍、三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,500.00 万美元	2019/1/29	2019/12/3	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,000.00	2018/11/16	2019/3/12	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	8,000.00	2019/7/1	2019/9/30	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	10,000.00	2018/11/27	2019/3/4	是



担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	10,000.00	2019/7/8	2019/9/30	否
卞平刚、三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	90,000.00	2018/7/30	2019/6/18	是
卞平刚、三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	90,000.00	2018/8/22	2019/3/19	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	18,000.00	2018/11/22	2019/5/23	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	18,000.00	2019/8/29	2020/2/25	否
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	48,000.00	2018/7/16	2019/3/15	是
三房巷集团有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	48,000.00	2019/4/17	2020/2/7	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	76,140.00	2017/5/5	2019/9/28	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	31,000.00	2017/9/7	2019/3/2	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	5,000.00	2017/8/25	2019/9/28	否
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	110,000.00	2017/12/8	2020/8/7	否
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	1,500.00	2017/3/28	2019/3/22	是
三房巷集团有限公司、卞平刚	江苏海伦石化有限公司	3,800.00	2017/6/21	2019/6/21	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	6,000.00	2017/4/26	2019/6/4	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	93,600.00	2017/7/11	2020/5/16	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	23,000.00	2018/11/30	2019/10/9	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	90,000.00	2017/7/12	2019/4/25	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	15,000.00	2017/10/10	2019/11/2	否
三房巷集团有限公司、江阴华星合成有限公司	江苏海伦石化有限公司	20,000.00	2017/9/22	2019/10/24	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	5,000.00	2018/5/17	2019/5/17	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	9,000.00	2018/4/12	2020/4/16	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	15,000.00	2018/6/8	2019/8/3	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	13,500.00	2018/9/17	2019/9/11	否

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	25,000.00	2018/12/24	2019/3/25	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	29,000.00	2018/11/16	2019/2/15	是
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	22,000.00	2018/10/9	2019/10/1	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	10,000.00	2019/8/19	2019/11/26	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	117,391.20	2019/4/11	2020/7/22	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	4,700.00	2019/5/9	2020/5/8	否
三房巷集团有限公司	江苏海伦石化有限公司	2,500.00	2019/6/21	2019/11/28	否

### (5) 关联方资产转让

#### 1) 上市公司将资产转让予关联方

①根据海伦石化与三房巷集团于 2019 年 5 月签订的《股份转让协议》，海伦石化将其持有的三房巷 4.39% 的股份（共计 35,000,003 股股份）按 3.48 元/股的价格转让予三房巷集团，股份转让价款合计 121,800,010.44 元，转让价格按照前一交易日股票收盘价格的 90% 确定；根据海伦石化与三房巷集团于 2019 年 8 月签订的《资产转让协议》，海伦石化将其持有的位于江阴市利港镇陈墅社区面积为 18,899 平方米的土地使用权（地号为 004990020422）及其上房产转让予三房巷集团，转让价格为 35,534,506.63 元，转让价格参考账面价值确定。

②根据海伦石化与三房巷国贸于 2019 年 8 月签订的《资产转让协议》，海伦石化将其持有的位于江阴市临港街道润华路 20 号的化工码头资产转让予三房巷国贸，资产转让价款为 10,000 万元，转让价格参考账面价值确定。

③根据海伦石化的说明，海伦石化子公司兴业塑化于 2019 年 6 月将其持有的专利号为 ZL201510465524.2 的专利权转让予江苏三房巷薄膜有限公司。

#### 2) 上市公司自关联方处购买资产

①2019 年 1-12 月期间，海伦石化自上市公司控股股东三房巷集团有限公司及其控股子公司处取得江苏兴业塑化有限公司 100% 股权、江阴兴佳塑化有限公

司 100% 股权、江阴兴宇新材料有限公司 100% 股权、江阴兴泰新材料有限公司 100% 股权、江阴三房巷经贸有限公司 70% 股权、江苏三房巷国际储运有限公司 100% 股权、江阴市三润冷却水工程有限公司 100% 股权。

②其他购买资产情况

单位：万元

关联方	资产受让方	关联交易内容	2019 年度
			受让资产金额
江阴华怡聚合有限公司	江阴兴宇新材料有限公司	购入固定资产	2,638.41
江苏兴业聚化有限公司	江苏兴业塑化有限公司	购入固定资产	4,004.63
薛纪良	江苏兴业塑化有限公司	转入专利权	-
<b>合计</b>	-	-	<b>6,643.04</b>

(6) 与三房巷财务有限公司的关联交易

1) 存款、借款及应付利息余额

单位：万元

项目名称	2019 年 12 月 31 日
银行存款	155,142.54
其中：活期存款	7,842.54
定期存款	147,300.00
短期借款	-
应付利息	-

2) 利息收入及利息支出

单位：万元

项目名称	2019 年度
利息收入	1,521.25
利息支出	933.74

(7) 其他关联交易

海伦石化与三房巷集团于 2019 年 12 月签订《商标使用许可协议》，三房巷集团将注册号为 34720193、34722770、34726390、34757381、34750252、34761138 的商标无偿许可予海伦石化使用，许可期限为长期。

(8) 关联方应收应付款项

1) 上市公司应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2019年12月31日
应收账款		-
	江苏三房巷国际贸易有限公司	37,138.34
	江苏兴业聚化有限公司	32,043.49
	江阴华盛聚合有限公司	30,917.19
	江阴华星合成有限公司	20,161.50
	江苏三房巷薄膜有限公司	17,139.34
	江阴兴盛塑化有限公司	13,974.25
	江阴华怡聚合有限公司	9,033.83
	三海国际发展有限公司	8,957.65
	三房巷集团有限公司	5,755.43
	江阴丰华合成纤维有限公司	4,122.06
	江阴海伦化纤有限公司	24.22
	江阴博伦化纤有限公司	0.22
	江阴新伦化纤有限公司	0.17
	小计	179,267.71

## 2) 上市公司应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2019年12月31日
应付账款		-
	江苏三房巷国际贸易有限公司	8,596.05
	江苏兴业聚化有限公司	777.74
	江阴三房巷宾馆有限公司	0.11
	小计	9,373.91
其他应付款		-
	三房巷集团有限公司	2,991.07
	江苏兴业聚化有限公司	253.18
	美国通用纤维有限公司	26.18
	小计	3,270.43

## 2、本次交易完成后关联交易变动分析

### (1) 采购商品、接受劳务的关联交易变动情况

根据报告期内上市公司及海伦石化各自的关联交易情况，本次交易完成前后，上市公司采购商品、接受劳务的关联交易变动情况如下：

单位：万元

	项目	2019年度
本次交易前	采购商品、接受劳务的关联交易	3,387.77
	营业成本	88,641.07

	<b>关联交易占比</b>	<b>3.82%</b>
<b>本次交易后</b>	采购商品、接受劳务的关联交易	270,270.13
	营业成本	1,986,369.96
	<b>关联交易占比</b>	<b>13.61%</b>

为规范和减少关联交易，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团、上市公司及标的公司实际控制人卞兴才已出具承诺：“本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的PX、MEG将全部由海伦石化直接自第三方处采购，不再通过本公司/本人或本公司/本人控制的下属企业采购。”

在相关承诺得以切实履行的前提下，本次交易完成后，海伦石化PX、MEG的关联采购将不会再发生。2019年度海伦石化PX、MEG的关联采购金额具体如下：

单位：万元

项目	2019年度
PX 关联采购	199,844.56
MEG 关联采购	48,922.80
PX、MEG 关联采购合计	248,767.36

根据大华审计出具的《备考审阅报告》，上市公司最近一年采购商品、接受劳务的关联交易以及采购商品、接受劳务的关联交易剔除本次交易完成后不会持续发生的PX、MEG关联采购后的情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年度
PX 关联采购	199,844.56
MEG 关联采购	48,922.80
PX、MEG 关联采购合计	248,767.36
采购商品、接受劳务的关联交易	270,270.13
采购商品、接受劳务的关联交易剔除本次交易完成后不会持续发生的PX、MEG关联采购后的关联交易	21,502.77
营业成本	1,986,369.96
采购商品、接受劳务的关联交易剔除本次交易完成后不会持续发生的PX、MEG关联采购后的关联交易占比	1.08%

本次交易前，2019年上市公司关联采购金额占营业成本的比例为3.82%。本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的PX、MEG将全部由海伦石化直接自第三方处采购，剔除该部分关联交易后，根据大华审计出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后2019年上市公司关联采购金额占营业成本的比例为1.08%，

较本次交易前 2019 年上市公司关联采购占同期营业成本的比例显著降低。

## (2) 销售商品、提供劳务的关联交易变动情况

根据报告期内上市公司及海伦石化各自的关联交易情况，本次交易完成前后，上市公司销售商品、提供劳务的关联交易变动情况如下：

单位：万元

项目		2019 年度
本次交易前	销售商品、提供劳务的关联交易	29,825.89
	营业收入	104,141.97
	关联交易占比	28.64%
本次交易后	销售商品、提供劳务的关联交易	605,016.33
	营业收入	2,208,242.46
	关联交易占比	27.40%

本次交易完成后，2019 年度上市公司销售商品、提供劳务关联交易规模占营业收入的比例较本次交易前降低。

本次交易完成后，上市公司新增的销售商品、提供劳务的关联交易主要为关联销售 PTA。为解决上述关联交易，增强上市公司独立性，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团、上市公司及标的公司实际控制人卞兴才出具如下承诺：“本次交易完成后，在本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，本公司/本人愿将本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司，以进一步减少关联交易并增强上市公司的独立性。”

## (五) 海伦石化现行关联交易制度

为了加强关联交易管理、促进规范运作、维护股东的合法权益，海伦石化制定了较为完善的《关联交易管理制度》，明确了海伦石化关联交易的基本原则和内部决策程序，以保证海伦石化与关联方之间发生的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保关联交易行为不损害标的公司及全体股东的利益。

## (六) 规范及减少关联交易的措施

1、上市公司、标的公司控股股东三房巷集团，上市公司、标的公司实际控

## 制人卞兴才出具的总体承诺函

上市公司、标的公司控股股东三房巷集团，上市公司、标的公司实际控制人卞兴才为规范及减少关联交易，保持上市公司的独立性，承诺如下：

“1、本公司/本人及本公司/本人控股或实际控制的公司或者企业或经济组织（不包括上市公司控制的企业，以下统称“本公司/本人的关联企业”）将严格按照法律、法规及其他规范性文件的规定行使股东的权利，履行股东的义务，保持上市公司在资产、财务、人员、业务和机构等方面的独立性。

2、本公司/本人或本公司/本人的关联企业将尽量避免与上市公司之间产生关联交易，对于不可避免与上市公司发生关联交易时，本公司/本人或本公司/本人的关联企业将按照公平合理和正常的商业交易条件及公开、公正的市场经济原则，采用市场定价等方式进行，不以非公允的市场价格与上市公司及其子公司进行交易。

3、本公司/本人或本公司/本人的关联企业不会利用本公司/本人的股东/实际控制人地位谋求与上市公司及其子公司达成交易的优先权利，不会利用该等地位谋求或接受上市公司及其子公司在业务合作等方面给予的优于第三方的条件或权利，并将善意、严格地履行与上市公司签订的各种关联交易协议，不利用该类交易从事任何损害上市公司及其子公司利益的行为。

4、本公司/本人或本公司/本人的关联企业将严格按照上市公司章程以及相关法律法规的规定履行关联交易决策程序以及相应的信息披露义务。

5、本公司/本人或本公司/本人的关联企业将确保自身及控制的主体不通过与上市公司之间的关联交易谋求超出上述承诺事项以外的特殊利益，不会进行有损上市公司及其中小股东利益的关联交易，不利用本公司/本人的股东/实际控制人地位损害上市公司及其他股东的合法权益。若违反上述承诺，本公司/本人将承担相应的法律责任。

上述承诺自上市公司本次交易事项获得中国证监会核准之日起具有法律效力，对本公司/本人具有法律约束力，至本公司/本人不再为上市公司的关联方当日失效。”

2、关于本次交易完成后，标的公司改变目前存在的大额关联交易、增强独立性的具体措施

报告期内，标的公司的主要关联交易将分成采购和销售两大类，其中关联采购为关联采购 PX、MEG，关联销售主要为关联销售 PTA。

针对关联采购 PX、MEG，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团、上市公司及标的公司实际控制人卞兴才出具了如下承诺：“本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购，不再通过本公司/本人或本公司/本人控制的下属企业采购。”

针对关联销售 PTA，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团、上市公司及标的公司实际控制人卞兴才出具了如下承诺：“本次交易完成后，在本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，本公司/本人愿将本公司/本人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司，以进一步减少关联交易并增强上市公司的独立性。”

**(1) 三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司的主要障碍、未来计划、不确定性风险，相关安排的合规性和可行性**

**1) 整体注入上市公司的主要障碍**

三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司主要有 11 家，基本情况如下表所示：

序号	公司名称	主要产品
1	江苏兴业聚化有限公司（以下简称“兴业聚化”）	涤纶长丝、纤维级聚酯切片、涤纶短纤
2	江阴丰华合成纤维有限公司（以下简称“丰华合成”）	涤纶短纤、PBT 树脂
3	江阴博伦化纤有限公司（以下简称“博伦化纤”）	涤纶短纤
4	江阴运伦化纤有限公司（以下简称“运伦化纤”）	涤纶短纤
5	江阴海伦化纤有限公司（以下简称“海伦化纤”）	涤纶短纤
6	江阴新伦化纤有限公司（以下简称“新伦化纤”）	涤纶短纤
7	江阴华美特种纤维有限公司（以下简称“华美特种”）	涤纶短纤
8	江阴华怡聚合有限公司（以下简称“华怡聚合”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）



9	江阴华盛聚合有限公司（以下简称“华盛聚合”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）
10	江阴兴盛塑化有限公司（以下简称“兴盛塑化”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）
11	江阴华星合成有限公司（以下简称“华星合成”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）

兴业聚化采用熔体直纺工艺生产涤纶长丝，其生产的聚酯熔体绝大部分用于其生产涤纶长丝，小部分剩余熔体用于生产纤维级聚酯切片。

兴业聚化、丰华合成、博伦化纤、运伦化纤、海伦化纤、新伦化纤、华美特种采用熔体直纺工艺生产涤纶短纤。华怡聚合、华盛聚合、兴盛塑化、华星合成系为三房巷集团下属短纤配套建设，其生产的聚酯熔体直接用于三房巷集团下属短纤板块公司生产涤纶短纤。

三房巷集团下属长丝、短纤板块有关经营状况和主要财务指标如下：

单位：万元

项目	长丝板块 (2019 年度)	长丝板块 (2018 年度)	短纤板块 (2019 年度)	短纤板块 (2018 年度)
营业收入	715,191.81	521,562.90	614,613.26	656,821.34
营业成本	712,563.10	504,232.07	602,704.72	628,745.39
利润总额	2,577.81	5,054.82	567.86	9,991.98
净利润	1,933.36	3,791.11	425.90	7,493.99

注 1：以上财务数据未经审计；

注 2：丰华合成主要产品为涤纶短纤，只有少量 PBT 树脂业务，因此丰华合成 PBT 树脂业务归入短纤板块；

注 3：兴业聚化采用熔体直纺工艺生产涤纶长丝，其生产的聚酯熔体绝大部分用于其生产涤纶长丝，小部分剩余熔体用于生产纤维级聚酯切片，只有少量纤维级聚酯切片业务，因此兴业聚化纤维级聚酯切片业务归入长丝板块；

注 4：长丝板块财务数据为兴业聚化涤纶长丝、纤维级聚酯切片业务财务数据，短纤板块财务数据为丰华合成、博伦化纤、运伦化纤、海伦化纤、新伦化纤、华美特种、华怡聚合、华盛聚合、兴盛塑化、华星合成以及兴业聚化涤纶短纤业务模拟合并财务数据。

报告期内，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利情况不佳。同时三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司较大比例的房屋建筑物、土地使用权

存在产权瑕疵，其中存在产权瑕疵的房屋建筑物面积占其所拥有的房屋建筑物面积的比例约为 73.85%，存在产权瑕疵的土地使用权面积占其所拥有的土地使用权面积的比例约为 46.60%。因此本次重组未将其整体注入上市公司。

## 2) 未来计划、不确定性风险，相关安排的合规性和可行性

### ①未来计划、不确定性风险

未来在生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，三房巷集团及实际控制人将通过重组的形式将其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司。上述计划与安排的实施时间取决于三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利能力的改善情况及合规性问题的整改进度，因此存在一定的不确定性风险。

### ②相关安排的合规性和可行性

三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司需要以 PTA 为原料生产其主营产品，报告期内海伦石化存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售。本次交易完成后，如果未来三房巷集团及实际控制人将其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司，将有利于减少上市公司的关联销售，因此上述计划与安排具有合规性。截至本报告书签署日，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利情况不佳且较大比例的房屋建筑物、土地使用权存在产权瑕疵，因此上述计划与安排目前不具备可行性。

### ③保证关联销售 PTA 价格公允性的相关措施

2019 年海伦石化向关联方销售 PTA 的金额为 564,311.37 万元，占海伦石化 2019 年营业收入的 26.73%。本次交易完成后，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司前，标的公司将继续存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的

公司的关联销售 PTA 业务。PTA 为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化向关联方销售 PTA 的价格将严格依据销售时点市场公开报价，保证关联交易定价的公允性。

针对关联交易，上市公司制定了《关联交易决策制度》，其对关联交易的定价、关联交易的披露及决策程序等事项进行明确的规定。本次交易完成后，标的公司作为上市公司下属资产，标的公司将严格按照上市公司《关联交易决策制度》等规章制度的规定保证关联交易价格的公允性，保证关联交易的披露及决策程序的合规性。

三房巷集团以及实际控制人卞兴才已出具承诺：“本公司/本人或本公司/本人的关联企业将尽量避免与上市公司之间产生关联交易，对于不可避免与上市公司发生关联交易时，本公司/本人或本公司/本人的关联企业将按照公平合理和正常的商业交易条件及公开、公正的市场经济原则，采用市场定价等方式进行，不以非公允的市场价格与上市公司及其子公司进行交易。”

未来业绩承诺期内，上市公司将聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所依据《关联交易决策制度》对标的资产业绩承诺期间的关联交易事项进行审计并出具专项审核报告，核实关联交易定价公允性情况。

### 3、上市公司关联交易定价公允的制度安排和具体措施

(1) 上市公司已建立关联交易相关管理制度，并将持续严格执行

#### 1) 上市公司关联交易定价原则

上市公司《关联交易决策制度》对关联交易的定价进行了明确规定：

“第二十二条 公司进行关联交易应当签订书面协议，明确关联交易的定价政策。关联交易执行过程中，协议中交易价格等主要条款发生重大变化的，公司应当按变更后的交易金额重新履行相应的审批程序。

公司及其关联人不得利用关联交易输送利益或者调节利润，不得以任何方式隐瞒关联关系。

第二十三条 公司关联交易定价应当公允，参照下列原则执行：

（一）交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；

（二）交易事项实行政府指导价的，可以在政府指导价的范围内合理确定交易价格；

（三）除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；

（四）关联事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联方与独立于关联方的第三方发生非关联交易价格确定；

（五）既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理的构成价格作为定价的依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。

第二十四条 公司按照前条第（三）项、第（四）项或者第（五）项确定关联交易价格时，可以视不同的关联交易情形采用下列定价方法：

（一）成本加成法，以关联交易发生的合理成本加上可比非关联交易的毛利定价。适用于采购、销售、有形资产的转让和使用、劳务提供、资金融通等关联交易；

（二）再销售价格法，以关联方购进商品再销售给非关联方的价格减去可比非关联交易毛利后的金额作为关联方购进商品的公平成交价格。适用于再销售者未对商品进行改变外型、性能、结构或更换商标等实质性增值加工的简单加工或单纯的购销业务；

（三）可比非受控价格法，以非关联方之间进行的与关联交易相同或类似业务活动所收取的价格定价。适用于所有类型的关联交易；

（四）交易净利润法，以可比非关联交易的利润水平指标确定关联交易的净利润。适用于采购、销售、有形资产的转让和使用、劳务提供等关联交易；

（五）利润分割法，根据公司与其关联方对关联交易合并利润的贡献计算各自应该分配的利润额。适用于各参与方关联交易高度整合且难以单独评估各方交易结果的情况。

第二十五条 公司关联交易无法按上述原则和方法定价的，应当披露该关联交易价格的确定原则及其方法，并对该定价的公允性作出说明。”

## 2) 上市公司关联交易的披露及决策程序

上市公司《关联交易决策制度》对关联交易的披露及决策程序进行了明确规定：

“第十一条 公司与关联自然人拟发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易（公司提供担保除外），应当及时披露。

公司不得直接或者间接向董事、监事、高级管理人员提供借款。

第十二条 公司与关联法人拟发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易（公司提供担保除外），应当及时披露。

第十三条 公司与关联人拟发生的关联交易达到以下标准之一的，除应当及时披露外，还应当提交董事会和股东大会审议：

（一）交易（公司提供担保、获赠现金资产、单纯减免公司义务的债务除外）金额在 3000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的重大关联交易。公司拟发生重大关联交易的，应当提供具有执行证券、期货相关业务资格的证券服务机构对交易标的出具的审计或者评估报告。对于第六章所述与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或者评估；

（二）公司为关联人提供担保。

第十四条 公司与关联人共同出资设立公司，应当以公司的出资额作为交易金额，适用第十一条、第十二条和第十三条第（一）项的规定。

第十五条 公司拟放弃向与关联人共同投资的公司同比例增资或优先受让权的，应当以公司放弃增资权或优先受让权所涉及的金额为交易金额，适用第十一条、第十二条和第十三条第（一）项的规定。公司因放弃增资权或优先受让权将导致公司合并报表范围发生变更的，应当以公司拟放弃增资权或优先受让权所对应的公司的最近一期末全部净资产为交易金额，适用第十一条、第十二条和第十

三条第（一）项的规定。

第十六条 公司进行“提供财务资助”、“委托理财”等关联交易的，应当以发生额作为交易金额，适用第十一条、第十二条和第十三条第（一）项的规定。

第十七条 公司进行下列关联交易的，应当按照连续十二个月内累计计算的原则，计算关联交易金额，分别适用第十一条、第十二条和第十三条第（一）项的规定：

- （一）与同一关联人进行的交易；
- （二）与不同关联人进行的交易标的类别相关的交易。

上述同一关联人，包括与该关联人受同一法人或其他组织或者自然人直接或间接控制的，或相互存在股权控制关系；以及由同一关联自然人担任董事或高级管理人员的法人或其他组织。

已经按照累计计算原则履行股东大会决策程序的，不再纳入相关的累计计算范围。

第十八条 公司拟与关联人发生重大关联交易的，应当在独立董事发表事前认可意见后，提交董事会审议。独立董事作出判断前，可以聘请独立财务顾问出具报告，作为其判断的依据。公司审计委员会应当同时对该关联交易事项进行审核，形成书面意见，提交董事会审议，并报告监事会。审计委员会可以聘请独立财务顾问出具报告，作为其判断的依据。

第十九条 公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。

该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会会议的非关联董事人数不足三人的，公司应当将交易提交股东大会审议。

上述公司关联董事系指具有下列情形之一的董事：

- （一）为交易对方；

(二) 为交易对方的直接或者间接控制人；

(三) 在交易对方任职，或者在能直接或间接控制该交易对方的法人或其他组织、该交易对方直接或者间接控制的法人或其他组织任职；

(四) 为交易对方或者其直接或者间接控制人的关系密切的家庭成员；

(五) 为交易对方或者其直接或者间接控制人的董事、监事或高级管理人员的关系密切的家庭成员；

(六) 中国证监会、上海证券交易所或者公司认定的与公司存在利益冲突可能影响其独立商业判断的董事。

第二十条 公司股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，也不得代理其他股东行使表决权。

上述公司关联股东系指具有下列情形之一的股东：

(一) 为交易对方；

(二) 为交易对方的直接或者间接控制人；

(三) 被交易对方直接或者间接控制；

(四) 与交易对方受同一法人或其他组织或者自然人直接或间接控制；

(五) 因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制和影响的股东；

(六) 中国证监会或者上海证券交易所认定的可能造成公司利益对其倾斜的股东。

第二十一条 公司监事会应当对关联交易的审议、表决、披露、履行等情况进行监督并在年度报告中发表意见。”

上市公司将持续严格执行《关联交易决策制度》，确保关联交易的公允性。

3) 本次交易标的资产注入上市公司后，将严格执行上市公司关联交易定价原则及决策程序

标的资产注入上市公司后，标的资产作为上市公司下属资产，将严格执行上市公司关联交易管理制度。标的资产关联交易定价按照上市公司关联交易定价原则执行，关联交易决策程序按照上市公司关联交易决策制度执行。重组完成后，标的资产关联交易定价原则明确且具有合理性，确保关联定价的公允性。

4) 未来业绩承诺期内，上市公司将聘请审计机构对标的资产关联交易事项进行专项审计

未来业绩承诺期内，上市公司将聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所依据《关联交易决策制度》对标的资产业绩承诺期间的关联交易事项进行审计并出具专项审核报告，核实关联交易定价公允性情况。

#### 4、建立保持上市公司独立性的长效机制

本次交易前，三房巷已按照《公司法》等法律、法规以及《公司章程》的有关规定，逐步设置了股东大会、董事会、监事会、总经理、董事会专门委员会等组织机构，并按照中国证监会有关规范性文件的要求，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会秘书工作制度》、《董事会专门委员会实施细则》、《重大投资及财务决策制度》、《担保管理办法》、《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》、《关联交易决策制度》等各项规章制度，对关联交易的决策、回避表决及防范关联方占用资金的措施等进行了规定。上述规则的制定和相关内控程序的运作，使上市公司建立了防止大股东或实际控制人干预公司独立经营保持上市公司独立性的长效机制。

本次交易完成后，标的资产将注入上市公司，标的资产将按照上市公司的规章制度执行，按照上市公司内控制度进行管理，有效防范控股股东及其关联方侵占标的资产利益。上市公司及标的资产将从资产、业务、机构、财务、人员等方面保持和增强上市公司的独立性。

## 二、同业竞争

### (一) 本次交易前的同业竞争情况

本次交易前，上市公司主要从事纺织产品的生产、销售，PBT 工程塑料的研



发、生产与销售以及电力、蒸汽的生产、销售。上市公司的控股股东为三房巷集团，实际控制人为卞兴才。控股股东、实际控制人所控制的其他公司及其关联企业上市公司不存在同业竞争。

## （二）本次交易后的同业竞争情况

本次交易完成后，海伦石化成为上市公司全资子公司，上市公司控股股东仍为三房巷集团，实际控制人仍为卞兴才，控股股东与实际控制人不会发生变更。上市公司将新增瓶级聚酯切片、PTA 的生产与销售业务。

报告期内，除上市公司及标的公司外，三房巷控股股东、实际控制人控制的其他企业及关联企业中涉及生产的化工产品主要为涤纶长丝、涤纶短纤、纤维级聚酯切片、功能性聚酯塑料薄膜、光学膜、PBT 树脂产品等。前述产品与海伦石化及其控股子公司生产的 PTA 产品、瓶级聚酯切片产品属于不同的应用领域，与海伦石化主营业务不构成同业竞争。

报告期内，除上市公司及标的公司外，三房巷集团存在通过其控制的其他企业（以下简称“控制的其他企业”）开展对第三方销售 PTA 及瓶级聚酯切片业务的情形，三房巷集团控制的其他企业购买原材料后委托海伦石化及其控股子公司加工成 PTA、瓶级聚酯切片，并由三房巷集团控制的其他企业直接对第三方销售 PTA、瓶级聚酯切片。报告期内，由三房巷集团控制的其他企业对第三方销售的 PTA 及瓶级聚酯切片的交易金额占海伦石化及其控股子公司相应产品销售金额的比例相对较低。

对于上述三房巷集团控制的其他企业开展瓶级聚酯切片、PTA 向第三方销售业务，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团及实际控制人卞兴才出具承诺函，承诺：“自 2019 年 12 月 1 日，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业不再新增接受对第三方销售 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品的订单；就本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业于 2019 年 12 月 1 日前已接受订单并拟对第三方销售的 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品，本公司/本人承诺于本次交易完成前全部销售完毕；上述产品销售完毕后，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业未来不会以任何形式直接或间接地从事对第三方销售 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品的业务。”

本次交易完成后，三房巷与控股股东三房巷集团、实际控制人卞兴才及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况。

### （三）避免同业竞争的措施

本次交易完成后，为了从根本上避免和消除上市公司控股股东及实际控制人控制的其他企业可能侵占上市公司商业机会和形成同业竞争的可能性，上市公司控股股东三房巷集团和实际控制人卞兴才作出如下承诺：

“1、在本公司/本人作为上市公司控股股东/实际控制人期间，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业不会以任何形式直接或间接地从事与三房巷及三房巷下属控股子公司主营业务相同或相似的业务，亦不会在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式从事与三房巷及三房巷下属控股子公司主营业务相同或者相似的业务。

2、在本公司/本人作为上市公司控股股东/实际控制人期间，如本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业未来从任何第三者获得的任何商业机会与三房巷主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业将立即通知三房巷，并尽力将该商业机会让渡予三房巷。

3、若本公司/本人违反上述承诺，本公司/本人应对相关方因此而遭受的损失作出全面、及时和足额的赔偿。

4、上述承诺自本次交易获得中国相关证券监管部门核准之日起对本公司/本人具有法律约束力。”

对于三房巷集团控制的其他企业开展瓶级聚酯切片、PTA 向第三方销售业务，上市公司及标的公司控股股东三房巷集团及实际控制人卞兴才作出如下承诺：

“自 2019 年 12 月 1 日，本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业不再新增接受对第三方销售 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品的订单；就本公司/本人及本公司/本人控制的其他企业于 2019 年 12 月 1 日前已接受订单并拟对第三方销售的 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品，本公司/本人承诺于本次交易完成前全部销售完毕；上述产品销售完毕后，本公司/本人及本公司/本

人控制的其他企业未来不会以任何形式直接或间接地从事对第三方销售 PTA（精对苯二甲酸）及瓶级聚酯切片产品的业务。”

## 第十二节 风险因素

投资者在评价上市公司本次交易时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、与本次交易相关的风险

#### （一）本次交易的审批风险

本次交易尚需履行的主要授权、审批和备案程序包括：

- 1、中国证监会核准本次交易方案；
- 2、各方根据相关法律法规规定履行其他必要的审批/备案程序（如适用）。

本次交易方案在取得有关主管部门的授权、审批和备案程序前，不得实施。本次交易能否取得上述授权、审批或备案、以及最终取得授权、审批或备案的时间均存在不确定性。提请投资者注意相关风险。

#### （二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

- 1、本次交易存在因上市公司股价的异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险；
- 2、本次交易存在因标的公司出现无法预见的业绩下滑，而被暂停、中止或取消的风险；
- 3、在本次交易审核的过程中，交易各方可能根据监管机构的意见以及各自的诉求不断调整和完善本次交易方案，而交易各方可能无法就调整和完善本次交易方案的相关措施达成一致，本次交易对方及本公司均有可能选择终止本次交易；
- 4、其他原因可能导致本次重组被暂停、中止或取消的风险。

提请投资者注意相关风险。

### **（三）募集配套资金未能实施或者募集金额低于预期的风险**

本次募集配套资金扣除中介机构费用及其他相关费用后，拟用于投资海伦石化 PTA 技改项目及补充流动资金。本次发行股份募集配套资金以发行股份购买资产为前提条件，但发行股份募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份购买资产的实施。如募集配套资金未能实施或融资金额低于预期，不足部分上市公司将通过自筹资金的方式解决，可能对上市公司的资金使用安排产生影响。提请投资者注意相关风险。

### **（四）标的资产的估值风险**

本次交易中，标的公司的整体评估值为 765,500.00 万元，较评估基准日的合并报表归属于母公司所有者权益 379,289.05 万元增值额为 386,210.95 万元，增值率为 101.28%。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到资产评估时的预测，导致出现标的资产的估值与实际不符的情形。提请投资者注意相关风险。

### **（五）业绩承诺无法实现的风险**

根据上市公司与三房巷集团、三房巷国贸签署的《业绩补偿协议》及其补充协议，尽管盈利承诺及业绩补偿方案可在较大程度上保障上市公司的利益，但鉴于行业发展、市场竞争和政策变化等原因，未来标的公司可能出现经营未达预期的情况，可能对上市公司的整体经营业绩和盈利水平产生不利影响。同时，如果未来发生业绩承诺补偿，而三房巷集团、三房巷国贸以其股份或自有资金不足以履行相关补偿时，则存在业绩补偿不足、补偿不及时的违约情形。提请投资者注意相关风险。

## 二、与标的公司经营相关的风险

### （一）政策因素的风险

标的公司属于化工行业，我国政府长期以来对化工行业给予了大量政策支持和政策指导。近年来，国务院、国家发展和改革委员会、国家能源局等部门相继发布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》、《国家能源局关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》等众多政策指导性文件，对化工行业的发展起到了积极的促进作用。但如果未来我国的产业政策或行业规划出现较大调整，将可能导致市场环境和发展空间发生重大变化，并对标的公司的生产经营和盈利能力产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

### （二）行业周期性波动的风险

本次交易的标的资产主要从事瓶级聚酯切片和 PTA 的生产与销售。本次交易完成后，将进一步完善上市公司“PTA—瓶级聚酯切片、纺织印染”产业链及相关配套的一体化和规模化的经营格局，产生显著的协同效应，有助于提升上市公司的盈利能力。

标的公司所属行业的发展因受上游石化行业供给、下游纺织行业和（瓶类包装容器）消费行业供需关系以及自身发展状况的影响，历史上呈现一定的周期性特征。除此之外，国民经济、进出口政策等宏观环境的变化也会给行业带来不确定性影响。若未来行业继续呈现周期性波动，或宏观经济持续下行，将会给上市公司的经营业绩带来周期性波动的风险。提请投资者注意相关风险。

### （三）原材料价格大幅度波动的风险

标的资产产品的生产原料主要来自原油，原料价格受石油价格波动影响较大，且原料采购成本占主营业务成本比重较高，因此国际原油价格的剧烈波动会使上市公司面临营业成本大幅波动风险。如果未来原料价格大幅上涨，而标的资产主要产品的价格调整不能有效降低或消化原料价格波动的影响，将可能对其生产经营及业绩产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### **（四）标的公司产品价格大幅波动及业绩下降的风险**

标的公司的主要产品为瓶级聚酯切片和 PTA，易受到经济周期、供需关系、市场预期、政策变化等众多因素影响，产品价格具有较高波动性。未来如果标的公司所处行业的供需关系出现显著恶化或产品市场价格发生大幅下跌，则可能导致其产品价格出现大幅下跌，对标的公司的盈利能力产生不利影响，导致上市公司出现经营业绩下滑的情形。提请投资者注意相关风险。

#### **（五）安全生产的风险**

标的公司作为化工企业，生产过程存在一定的安全风险。第一，标的公司的生产过程涉及大量化工产品，原辅料等化工产品如存储或使用不当，可能导致安全事故；第二，设备故障、操作失误、火灾、恶劣天气等因素可能导致安全事故。尽管标的公司近年来加大了在安全方面的投入，不断提高生产设备和作业环境的安全度，持续改进和完善各种安全预防措施，保证企业安全稳定运行，但未来仍可能发生安全生产事故，有可能导致标的公司经营中断、成本费用增加或人员伤亡。

为降低化工行业安全生产风险，上市公司将协助标的公司从组织建设、制度体系、隐患治理、科技支撑和安全培训等方面采取措施，进一步落实安全生产责任制，做好安全生产预防管理，及时清除安全隐患。提请投资者注意相关风险。

#### **（六）生产装置非计划停车的风险**

标的资产生产装置运行情况良好，且定期进行生产装置及配套辅助设备的维护和检修，设备故障率较低。但若由于设备维护措施不到位或生产装置出现意外故障以及发生其他不可抗力因素，标的资产仍然存在非计划停车的风险，影响上市公司的正常生产经营。提请投资者注意相关风险。

#### **（七）环保政策的風險**

近年来，我国政府对化工的环保要求日趋严格，并逐步加强了监管力度。如果政府出台对化工行业更为严格的环保标准和规范，则标的公司有可能需要追加环保投入，从而导致标的公司生产经营成本提高、影响未来的收益水平。此外，化工行业的一个重要特征就是在产品生产过程中通常会产生一定量废水、废气及

废渣，若得不到有效的处理，将会对环境造成污染，甚至会威胁到人们的健康、生命安全。

环境污染风险可能会导致标的资产被相关政府部门处罚、责令停产，进而影响标的资产的生产经营。

响水“321”爆炸事故发生后，从中央到地方均强化化工企业环境安全生产监管要求，不排除后续将出台更加严格的化工企业项目准入、企业管理、行业监管等方面具体措施，相关措施可能对上、下游企业在安全生产和环境保护方面提出更高标准，不排除在整治排查范围内的上、下游企业面临限产、关停安排，可能对标的资产生产经营产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### **（八）关联交易的风险**

本次交易完成后，上市公司与控股股东三房巷集团及控制的其他企业之间存在关联交易，包括销售 PTA、采购电力等。三房巷集团已出具《关于规范及减少关联交易的承诺》，就本次交易完成后上市公司与其控制的其他企业发生的关联交易的程序及定价原则做出承诺，确保该等关联交易公允、合理。如果上述承诺不能严格执行，则可能会损害上市公司和全体股东的利益。提请投资者注意相关风险。

#### **（九）反倾销的风险**

2018 年和 2019 年，海伦石化主营业务中外销收入分别为 726,325.67 万元和 731,278.05 万元，占当年主营业务收入的比例分别为 32.68% 和 34.84%，占比较高。未来若进口国对我国瓶级聚酯切片相关产品采取反倾销措施或实施加征反倾销税等贸易保护主义政策，则将对海伦石化的产品出口产生一定的不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### **（十）毛利率波动的风险**

2018 年以及 2019 年海伦石化的主营业务毛利率分别为 10.01% 和 9.78%，近年来，化工行业开始整体复苏，标的公司毛利率相对稳定。

虽然报告期内标的公司毛利率相对稳定，但随着所处行业产能的不断扩张，



产业的不断集聚以及未来原材料价格波动、产品销售价格波动等存在的不确定性，可能会对标的公司经营业绩造成一定影响，导致毛利率出现波动的风险。提请投资者注意相关风险。

### **（十一）市场竞争的风险**

化工行业是一个充分竞争的行业，近年来，虽因行业深度调整有部分产能退出，但行业内领先企业一直在不断扩大生产规模。海伦石化产品优势、品牌优势、产业一体化优势、区位优势、管理优势明显，竞争力不断加强。但是，如果标的公司不能利用自身的优势保持并提高现有的市场地位，将面临现有市场份额下降的风险。提请投资者注意相关风险。

### **（十二）人力资源短缺的风险**

标的公司已经建立了完善的人员培养机制，并积累了一定数量的技术、管理方面的专业人员。这些专业人员在标的公司项目建设、稳定生产、安全环保、持续创新等方面发挥着重要作用。但如果未来标的公司的专业人员发生大量流失，则将对标的资产的生产经营和发展产生不利影响。提请投资者注意相关风险。

### **（十三）技术更新迭代及流失的风险**

经过多年的经营发展，标的公司已经拥有多项专利和自有技术，并培养了一支熟悉市场需求、经验丰富的技术团队，形成了能根据市场和客户的需求快速反应并精准开发新产品的竞争优势。随着下游产业近年来的发展和转型升级，下游厂商对瓶级聚酯切片生产商的技术储备、市场反应能力、差异化生产的能力都提出了更高要求；同时，随着聚酯领域技术的不断进步，不排除出现性能更为优异的材料和更先进的生产技术。

如果标的公司未来不能够及时地把握技术的发展方向，无法快速更新材料技术和产品，将会面临市场占有率下降和产品利润率下滑的风险，对标的公司市场竞争能力和盈利能力将产生不利影响。同时，如果标的公司未来出现大范围的技术泄密或技术人员流失的情形，将对标的公司生产经营产生不利影响。此外，如果未来出现新材料、新产品能够代替标的公司现有产品，导致市场需求大幅下降，则标的公司亦将面临未来业务发展和经营业绩不利影响的风险。提请投资者注意

相关风险。

#### （十四）部分物业存在瑕疵的风险

1、截至本报告书签署日，海伦石化存在未办妥产权证书的土地使用权、房屋及建筑物。根据海伦石化的确认，未办妥产权证书的土地使用权及房屋建筑物面积分别约为 75,000 平方米、56,000 平方米，分别约占海伦石化自有土地使用权及房屋建筑物总面积的 5% 和 10%。相关土地及房产目前系主要用于仓储、污水处理，产权证书目前正在办理过程中。虽然该等瑕疵对海伦石化的正常生产经营活动不会构成重大不利影响，但如果海伦石化未能及时取得前述土地、房屋产权证书，仍可能会给未来的生产经营带来一定影响。

针对上述情况，三房巷集团已出具如下承诺：“若因海伦石化及其控股子公司于本次交易完成前所拥有的土地使用权、房屋及建筑物存在的瑕疵（包括但不限于未办理完毕产权证书等）导致海伦石化和/或其控股子公司无法正常使用该等土地及房产或遭受处罚或其他损失的（包括但不限于未来被有关政府主管部门处以任何形式的处罚或承担任何形式的法律责任），本公司将赔偿海伦石化和/或其控股子公司因此而遭受的相应经济损失（包括但不限于任何的损失、损害、索赔、成本或费用）。” 提请投资者注意相关风险。

2、截至本报告书签署日，海伦石化存在部分租赁房产未办妥产权证书的情况。相关租赁房产主要用途为宿舍。虽然该等瑕疵对海伦石化的正常生产经营活动不会构成重大不利影响，但如果出租方未能及时取得租赁房产产权证书，仍可能会给未来的生产经营带来一定影响。

针对上述情况，三房巷集团已出具如下承诺：“若因海伦石化及其控股子公司于本次交易完成前所租赁物业存在瑕疵（包括但不限于相关租赁物业未办理相应的建设审批手续、未取得相应的房屋所有权证、相对应的土地使用权存在瑕疵等）导致海伦石化和/或其控股子公司遭受处罚或其他损失的，本公司将承担该等罚金并足额补偿海伦石化和/或其控股子公司所遭受的损失。” 提请投资者注意相关风险。

### （十五）标的公司资产负债率较高的风险

标的公司所处行业属于资金密集型行业，日常经营过程中对运营资金的需求量较大。标的公司近年来业务快速发展，大部分经营性资金主要依靠银行贷款和商业信用解决，导致资产负债率较高，截至 2019 年 12 月 31 日，标的公司资产负债率为 70.95%。

如果宏观经济形势发生不利变化或者信贷紧缩，则标的公司正常运营将面临较大的资金压力。如果未来标的公司不能通过其它渠道获得发展所需资金，标的公司业务的进一步发展可能在一定程度上受到不利影响。提请投资者注意相关风险。

### （十六）汇率风险

报告期内，标的公司存在从境外采购 PX、MEG 等原材料且以外币结算的情况，同时标的公司部分外销业务以外币结算。报告期内标的公司境外采购以外币结算的金额远高于境外销售以外币结算的金额，因此报告期内标的公司外币金融负债高于外币金融资产。由于标的公司外币结算主要以美元为主，人民币对美元的汇率波动为标的公司面临的主要汇率风险。2018 年度、2019 年度标的公司汇兑损益（正数代表收益）金额分别为-23,194.59 万元、-11,108.02 万元。如果未来人民币对美元汇率发生较大幅度波动，标的公司的盈利能力会因此会受到一定影响。提请投资者注意相关风险。

### （十七）偿债风险

标的公司 2018 年末、2019 年末资产负债率分别为 95.65%、70.95%，流动比率分别为 0.88、0.95，速动比率分别为 0.75、0.69，整体负债率水平相对较高。虽然标的公司已采取加强现金收支管理、维护及增进与银行等金融机构的良好合作关系、保证融资渠道畅通等措施防范相关风险，但仍可能存在一定的偿债风险。提请投资者注意相关风险。

### （十八）主要经营资产抵质押风险

标的公司为了融资存在对应收账款及固定资产、无形资产等主要经营资产进行抵质押的情况，如未来标的资产因无力偿还债务而导致上述资产被执行将会对

标的公司生产经营产生重大不利影响。提请投资者注意相关风险。

#### **(十九) 注入资产计划安排的不确定性及相关销售 PTA 的风险**

未来在生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，三房巷集团及实际控制人计划将通过重组的形式将其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司。上述计划与安排的实施时间取决于三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利能力的改善情况及合规性问题的整改进度，因此存在一定的不确定性风险。

本次交易完成后，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司前，标的公司将继续存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售 PTA 业务，虽然上市公司已制定《关联交易决策制度》且三房巷集团以及实际控制人卞兴才已出具相关承诺，但如果相关制度和承诺不能严格执行，则可能会损害上市公司和全体股东的利益。

提请投资者注意相关风险。

### **三、其他风险**

#### **(一) 股票价格波动的风险**

股票市场价格波动不仅取决于上市公司的发展战略和经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等众多因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，对本次交易事项本身的阐述和分析不能完全揭示投资者进行证券投资所面临的全部风险，上市公司的股价存在波动的风险。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息供投资者做出投资判断。提请投资者注意相关风险。

## **(二) 上市公司原有业务经营的风险**

本次交易前，上市公司的主营业务包括纺织、化工、热电等三大产业板块。上市公司原有业务经营的主要风险包括：原材料价格波动风险、汇率变动风险、环境保护风险等。本次交易后，上市公司原有业务经营仍存在该等风险。提请投资者注意相关风险。

## **(三) 前瞻性陈述具有不确定性的风险**

本报告书所载的内容中包括部分前瞻性陈述，一般采用诸如“将”、“将会”、“预期”、“估计”、“预测”、“计划”、“可能”、“应”、“应该”等带有前瞻性色彩的用词。尽管该等陈述是上市公司基于行业理性所做出的，但鉴于前瞻性陈述往往具有不确定性或依赖特定条件，包括本节中所披露的已识别的各种风险因素，因此，本报告书所载的任何前瞻性陈述均不应被视作公司对未来计划、目标、结果等能够实现的承诺。任何潜在投资者均应在阅读完整报告书的基础上独立做出投资决策，而不应仅仅依赖于该等前瞻性陈述。提请投资者注意相关风险。

## **(四) 所引用信息和数据不能准确反映行业现状和发展趋势的风险**

本报告书中所引用的与标的公司所处行业、主要竞争对手等相关的信息或数据，均来自独立第三方研究机构、行业权威机构、相关主体的官方网站或行业内公司公开披露的文件。上市公司不能保证所引用的信息或数据能够准确反映行业、技术或竞争状态的现状和未来发展趋势。任何潜在投资者均应在阅读完整本报告书的基础上独立做出投资决策，而不应仅仅依赖于本报告书中所引用的信息和数据。提请投资者注意相关风险。

## **(五) 控股股东不当控制风险**

本次交易完成前，三房巷集团持有上市公司 54.72% 股份，为上市公司控股股东；本次交易完成后，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，三房巷集团及其控制的三房巷国贸将合计持有上市公司 86.61% 股份，上市公司控制权比例得到进一步提升。未来不能排除上市公司控股股东利用其控制地位对上市公司经营决策及人事变动等进行不当控制，从而损害上市公司及其他股东的合法利益。提请投资者注意相关风险。

## （六）其他不可控风险

上市公司及标的公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。提请投资者注意相关风险。

## 第十三节 其他重要事项

### 一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

#### （一）本次交易完成后，上市公司资金占用情况

截至本报告书签署日，上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人或其他关联方占用的情形。

报告期内，三房巷集团及其关联方存在占用海伦石化资金的情况。截至 2019 年 12 月 26 日，标的公司资金被控股股东占用的情况已清理完毕，至今未再发生标的公司资金被控股股东占用的情况。

#### 1、资金占用清理情况

根据大华审计出具的大华核字[2019]006697 号《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 26 日关联方往来款汇总表的专项审核报告》及海伦石化的说明，三房巷集团及其关联企业已通过银行转账的方式归还了向海伦石化拆借资金，截至 2019 年 12 月 26 日，海伦石化已不存在三房巷集团及其关联企业非经营性占用其资金事项。

根据大华审计出具的大华核字[2019]006697 号《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2019 年 12 月 26 日关联方往来款汇总表的专项审核报告》、大华核字[2020]000884 号《关于江苏海伦石化有限公司 2019 年 9 月 1 日至 2020 年 1 月 31 日关联方往来款汇总表的专项审核报告》及大华核字[2020]005525 号《关于江苏海伦石化有限公司 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 5 月 31 日关联方往来款汇总表的专项审核报告》并经三房巷集团及海伦石化确认，前述资金占用清理完成后至今海伦石化未再发生资金被三房巷集团及其关联企业占用的情况。

#### 2、资金占用清理后标的公司相关整改措施及上市公司未来防范控股股东资

## 金占用的长效机制

### (1) 标的公司已组织财务人员学习并严禁任何形式资金占用

标的公司已组织财务资金人员学习证监发【2003】56号文《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》以及上交所股票上市规则中关于关联交易的规定，要求各级人员杜绝与关联方非经营性的资金往来。标的公司关于资金占用事项具体明确要求如下：

1) 严禁标的公司与控股股东及其关联方之间任何形式的非经营性资金占用。非经营性资金占用是指公司为控股股东及其他关联方垫付工资、福利、保险、广告等期间费用，代控股股东及其他关联方承担成本和其他支出，代控股股东及其他关联方偿还债务而支付资金，有偿或无偿、直接或间接拆借给控股股东及其他关联方资金，为控股股东及其他关联方承担担保责任而形成的债权，其他在没有商品和劳务提供情况下给控股股东及其他关联方使用的资金。

2) 标的公司严禁以垫付工资、福利、保险、广告等期间费用等方式将资金、资产有偿或无偿、直接或间接地提供给控股股东及其他关联方使用，也不得互相代为承担成本和其他支出。

3) 标的公司不得以下列方式将资金直接或间接地提供给控股股东及其他关联方使用：

- ① 有偿或无偿地拆借标的公司的资金给控股股东及其他关联方使用；
- ② 通过银行或非银行金融机构向控股股东及其他关联方提供委托贷款；
- ③ 委托控股股东及其他关联方进行投资活动；
- ④ 为控股股东及其他关联方开具没有真实交易背景的银行/商业承兑汇票；
- ⑤ 代控股股东及其他关联方偿还债务；
- ⑥ 中国证监会认定的其他方式。

4) 标的公司在与控股股东及其他关联方发生经营性资金往来时，应当明确经营性资金往来的结算期限。标的公司对应收款项的管理应遵循“谁办理，谁负



责，及时清理”的原则，考核应收账款周转率、应收账款回收周期等指标。

5) 标的公司与控股股东及其他关联方发生的关联交易必须严格按照标的公司章程、标的公司关联交易制度等有关规定进行决策和实施。标的公司应加强规范关联担保行为，严格控制风险。

(2) 上市公司及标的公司已建立规范的内控制度并严格执行

1) 上市公司已制定《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》(2020年6月修订)，为规范上市公司与控股股东及关联方资金往来，杜绝控股股东及关联方资金占用行为的发生，做出规定如下：

① 明确了防范资金占用的职责

上市公司董事会负责防范控股股东及关联方资金占用的管理。上市公司董事长为防止资金占用及占用资金清欠工作的第一责任人。上市公司财务负责人及负责上市公司与控股股东及关联方业务和资金往来的人员，是上市公司防止控股股东及关联方资金占用的相关责任人。

控股股东及关联方与上市公司之间发生经营性资金往来，包括按正常商业条款发生的采购商品、接受劳务资金支付，支付借款利息以及资产收购对价等时，应严格按上市公司资金审批和支付流程履行审批手续。

上市公司财务部门定期对上市公司及子公司进行检查，上报与控股股东及关联方非经营性资金往来的审查情况，杜绝控股股东及关联方的非经营性占用资金的情况发生。

内审部门作为上市公司董事会对上市公司进行稽核监督机构，按照有利于事前、事中、事后监督的原则，负责对经营活动和内部控制执行情况的监督和检查，并对每次检查对象和内容进行评价，提出改进建议和处理意见，确保内部控制的贯彻实施和生产经营活动的正常进行。

② 明确了违规责任及处罚

若发生因控股股东及其关联方占用或转移上市公司资金、资产或其他资源而给标的资产造成损失或可能造成损失的，控股股东或其关联方应当以直接现金清

偿或以抵扣红利（如有）等途径实现现金清偿，加快偿还速度；上市公司董事会应及时采取抵扣红利（如有）、诉讼、财产保全、冻结股权等保护性措施避免或减少损失。控股股东或实际控制人利用其控制地位，对标的资产及其他股东权益造成损害时，由董事会向其提出赔偿要求，并将依法追究其责任。

董事会发现控股股东或关联方存在侵占上市公司资产的情形时，可根据《公司章程》对控股股东所持股份建立“占用即冻结”的机制，即发现控股股东侵占资产的，上市公司应立即申请司法冻结，凡不能以现金清偿的，通过变现股权偿还侵占资产。上市公司董事长为“占用即冻结”机制的第一责任人，财务负责人、董事会秘书协助其做好“占用即冻结”工作。

上市公司董事、高级管理人员协助、纵容控股股东及关联方占用上市公司资金或侵占上市公司资产的，上市公司董事会视情节轻重对直接责任人给予行政或经济处分，对负有重大责任的高级管理人员予以罢免对负有重大责任的董事提议股东大会予以罢免，情节严重者追究法律责任。

本次交易完成后，海伦石化将成为三房巷之全资子公司，三房巷将严格执行前述制度。

2) 海伦石化亦已制定《防范控股股东及其关联方资金占用专项制度》，对防范大股东及关联方资金占用的原则、措施、责任追究及处罚等事项进行了规定。

截至本报告书签署日，前述制度得以严格执行，海伦石化未再出现资金被控股股东占用的情况。

### 3、控股股东已出具关于资金占用的承诺

三房巷集团已出具《关于资金占用事项的承诺函》：“本次交易完成后，本公司及本公司关联方（不包括上市公司及其附属企业）未来不会以任何方式违法违规占用上市公司资金、要求代垫费用、承担成本和其他支出等。

本次交易完成后，若本公司及本公司关联方（不包括上市公司及其附属企业）存在违法违规占用上市公司资金、要求代垫费用、承担成本和其他支出等情形，则本公司保证并促使将代垫费用、承担成本和其他支出或占用资金及相应利息全部归还，并愿意按照相应资金占用时间及同期贷款利率三倍的利率水平向上市公

司另行支付相关损失。因上述资金占用情形对上市公司造成的任何经济损失，本公司及本公司关联方承诺对该等经济损失承担全部赔偿责任。”

综上所述，报告期内三房巷集团及其关联公司对海伦石化的资金占用已清理完毕，本报告书签署日，海伦石化不存在资金被三房巷集团及其关联企业占用的情况，三房巷集团已出具了未来不再占用标的公司资金的承诺。前述事宜符合《证券期货法律适用意见第 10 号——〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见》的规定，三房巷集团及其关联企业于报告期内占用海伦石化资金的情形不会对海伦石化的独立性产生重大不利影响。

## （二）本次交易完成后，上市公司关联担保情况

报告期内海伦石化及其控股子公司存在为关联方提供担保的情况，截至本报告书签署日，该等担保均已清理完毕，本次交易不会导致上市公司新增关联方担保。

## 二、本次交易对上市公司负债结构的影响

截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司交易完成前后负债构成情况如下所示：

单位：万元

项目	本次交易前（实际数）		本次交易后（备考数）	
	金额	占总资产/总负债比重	金额	占总资产/总负债比重
流动资产	153,105.41	85.50%	987,136.59	65.22%
非流动资产	25,956.73	14.50%	526,322.29	34.78%
<b>资产总计</b>	<b>179,062.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,513,458.88</b>	<b>100.00%</b>
流动负债	21,002.58	100.00%	896,169.65	92.60%
非流动负债	0	0.00%	71,591.25	7.40%
<b>负债总计</b>	<b>21,002.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>967,760.90</b>	<b>100.00%</b>
项目	本次交易前（实际数）		本次交易后（备考数）	
<b>资产负债率</b>	<b>11.73%</b>		<b>63.94%</b>	

本次交易完成后，三房巷集团内瓶级聚酯切片板块和 PTA 板块业务将整体注入上市公司，上市公司将成为集瓶级聚酯切片的生产、销售，PTA 的生产、销售，印染整理于一体的大型综合化工企业。因此，本次交易完成后，上市公司非流动资产占比、资产负债率显著上升符合化工行业企业特点。

上市公司在本次发行股份购买资产的同时将募集配套资金 8 亿元，有利于提高本次重组的整合效率，控制上市公司的资产负债率，促进主营业务更好的发展。

### 三、上市公司在最近十二个月内发生资产交易的情况

根据《重组管理办法》的规定：“上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定编制并披露重大资产重组报告书的资产交易行为，无须纳入累计计算的范围，但本办法第十三条规定情形除外。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。”

截至本报告书签署日，上市公司在最近十二个月未发生资产交易的情况。

### 四、本次交易对上市公司治理机制的影响

#### （一）本次交易完成后上市公司治理结构的基本情况

本次交易前，上市公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及其他有关法律法规的要求，建立并逐步完善法人治理结构，规范上市公司运作，同时加强信息披露工作。目前，上市公司已形成了权责分明、有效制衡、协调运作的法人治理结构。上市公司股东大会、董事会、监事会各尽其责、规范运作，切实维护了广大投资者和上市公司的利益。上市公司治理实际状况符合相关法律、法规的要求。本次交易完成后，上市公司将继续保持上述法人治理结构的有效运作，继续执行相关的议事规则和工作细则。

#### （二）本次交易完成后上市公司治理结构的完善措施

本次交易完成后，上市公司将继续保持《公司章程》规定的法人治理结构的有效运作，继续执行相关的议事规则或工作细则。上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律、法规及国家政策的规定，进一步规范运作，完善科学的决策机制和有效的监督机制，完善上市公司治理结构，保证上市公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后上市公司的实际情况，

维护股东和广大投资者的利益，具体如下：

### 1、股东与股东大会

本次交易完成后，上市公司将严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的规定履行股东大会职能，确保所有股东，尤其是中小股东享有法律、行政法规和《公司章程》规定的平等权利，在合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，包括充分运用现代信息技术手段，扩大股东参与股东大会的比例，切实保障股东的知情权和参与权。上市公司将严格规范上市公司与关联人之间的关联交易行为，切实维护中小股东的利益。

### 2、控股股东与上市公司

本次交易完成后，上市公司将保持和控股股东在人员、资产、财务、机构和业务等方面的独立性，上市公司独立经营、自主决策并承担经营责任和风险。上市公司将继续积极督促控股股东严格依法行使出资人的权利，切实履行对上市公司及其他股东的诚信义务，不直接或间接干预上市公司的决策和生产经营活动，不利用其控股地位损害上市公司和其它股东利益；不利用其控股地位谋取额外的利益，以维护广大中小股东的合法权益。

### 3、董事与董事会

本次交易完成后，上市公司将进一步完善董事会的运作。督促上市公司董事认真履行诚信和勤勉的职责，确保董事会高效运作、科学决策。尤其是要充分发挥独立董事在规范上市公司运作、维护中小股东的合法权益、提高上市公司决策的科学性等方面的积极作用。确保上市公司董事和独立董事的任职资格、人数、人员构成、产生程序、责任和权利等方面合法合规。

### 4、监事与监事会

本次交易完成后，上市公司监事会将继续严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》的要求，从切实维护上市公司利益和广大中小股东权益出发，进一步加强监事会和监事监督机制。上市公司将为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对上市公司财务以及上市公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护上市公司及股东的合法权益。

## 5、绩效评价与激励约束机制

本次交易完成后，上市公司将进一步完善上市公司高级管理人员的绩效评价标准与程序，本着“公平、公开、公正”的原则，进一步建立经理人员的薪酬与上市公司绩效和个人业绩相联系的激励机制，以吸引人才，保证人员的稳定。上市公司建立了《独立董事制度》，该制度对上市公司独立董事的任职条件、提名、职责范围及工作条件等内容作出了明确规定，并确保了上市公司独立董事独立履行职责，不受上市公司主要股东、实际控制人或者其他与上市公司存在利害关系的单位或个人的影响，维护上市公司中小股东的利益。

## 6、利益相关者

本次交易完成后，上市公司将进一步与利益相关者积极合作，尊重银行及其他债权人、职工、供应商等利益相关者的合法权益，坚持可持续发展战略，关注员工福利、环境保护、公益事业等问题，重视上市公司的社会责任。

## 7、信息披露与透明度

本次交易完成后，上市公司将继续按照法律、法规和上市公司章程的规定，真实、准确、完整、及时地披露信息。除按照强制性规定披露信息外，上市公司保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。

## 五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排、董事会对上述情况的说明

根据上市公司最新《公司章程》，上市公司利润分配政策如下：

### （一）利润分配政策的基本原则

1、上市公司实行持续、稳定的利润分配政策，在兼顾上市公司盈利、现金流满足上市公司正常经营和持续、稳定发展的前提下，实施积极的现金股利分配办法，重视对股东的投资回报。上市公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，存在股东违规占用上市公司资金情况的，上市公司应当扣减该股东所分配的

现金红利，以偿还其占用的资金。

2、上市公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾上市公司的长远利益、全体股东的整体利益及上市公司的可持续发展。

## （二）利润分配具体政策如下

在上市公司现金流满足上市公司正常经营和长期发展的前提下，上市公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式进行利润分配。在满足现金分红条件的情况下，现金分红方式优先于股票分红方式。

1、利润分配的形式：上市公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。其中上市公司优先采用现金分红的利润分配方式。在有条件的情况下，上市公司可以进行中期利润分配。

### 2、现金分红的具体条件：

（1）上市公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下；

（2）审计机构对上市公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（3）上市公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或者重大现金支出指以下情形之一：

①上市公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备累计支出达到或超过上市公司最近一期经审计净资产的 20%；

②上市公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备累计支出达到或超过上市公司最近一期经审计总资产的 10%。

### 3、现金分红的期间间隔和比例：

（1）原则上每年度进行利润分配；

（2）上市公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

#### 4、发放股票股利的具体条件

上市公司在经营情况良好，并且董事会认为上市公司股票价格与上市公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于上市公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

5、上市公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区别下列情形，并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策。

（1）上市公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）上市公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）上市公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

上市公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

#### （三）利润分配的审议程序

上市公司的利润分配预案由上市公司董事会结合上市公司章程的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订，提交董事会审议，董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，独立董事应当发表明确的独立意见。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，上市公司应当通过电话、传真、邮件或投资者交流平台等方式与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

#### （四）利润分配政策的变更

如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对上市公司生产经营造成重大影响，或上市公司自身经营状况发生重大变化时，上市公司可对利润分配政策进行调整。上市公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理



由，并将书面论证报告经独立董事同意后，经上市公司董事会审议后提交上市公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

#### （五）上市公司未分配利润的使用原则

上市公司留存未分配利润主要用于对外投资、收购资产、购买设备等重大投资及现金支出，以及日常运营所需的流动资金，逐步扩大生产经营规模，优化企业资产结构和财务结构、促进上市公司高效的可持续发展，落实上市公司发展规划目标，最终实现股东利益最大化。

### 六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

#### （一）关于上市公司停牌前股票价格波动是否达到“128 号文”第五条相关标准的说明

根据中国证监会《关于规范上市公司信息披露相关各方行为的通知》（证监公司字【2007】128 号文，以下简称“128 号文”）的相关规定，上市公司对三房巷股票停牌前股票价格波动是否达到“128 号文”第五条相关标准的情况进行自查，情况如下：

因筹划重组事宜，三房巷股票于 2019 年 4 月 19 日起连续停牌。三房巷停牌前 20 个交易日的股票价格波动情况，以及同期上证 A 指（000002）、申万纺织服装指数（801130）的涨跌幅情况自查、比较、说明如下：

日期	上市公司 A 股股价(元/股)	上证 A 指 (点) (000002)	申万纺织服装指数 (点) (801130)
2019/3/21 (开盘价)	3.48	3,240.77	2,203.28
2019/4/18 (收盘价)	3.85	3,404.30	2,312.92
涨跌幅	10.63%	5.05%	4.98%

三房巷 A 股股价在上述期间内上涨幅度为 10.63%，扣除上证 A 指上涨 5.05% 因素后，波动幅度为 5.58%；扣除申万纺织服装指数上涨 4.98% 因素后，波动幅度为 5.65%。

综上，上市公司股票价格波动未达到 128 号文第五条相关标准。

## (二) 关于本次交易相关内幕信息知情人买卖上市公司股票的自查情况

### 1、本次交易的内幕信息知情人买卖股票情况自查期间

本次交易的内幕信息知情人买卖股票情况的自查期间为本次重组首次申请股票停止交易前六个月即 2018 年 10 月 19 日至 2019 年 12 月 30 日(以下简称“自查期间”)。

### 2、本次交易的内幕信息知情人核查范围

本次交易的内幕信息知情人核查范围包括上市公司、交易对方、标的公司及其各自董事、监事、高级管理人员或主要管理人员，相关专业机构及其他知悉本次交易的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属（指配偶、父母、年满 18 周岁的成年子女）。

### 3、核查对象在核查期间内买卖上市公司股票的情况及说明

#### (1) 相关自然人买卖上市公司股票情况

根据相关自查报告及中国证券登记结算有限公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》及《股东股份变更明细清单》，自查期间上述纳入本次交易的内幕信息知情人核查范围的自然人存在以下买卖上市公司股票的情形：

相关方	职务/关系	交易期间	累计买入(股)	累计卖出(股)
曹万清	交易对方上海优常之有限合伙人	2018 年 12 月 10 日至 2019 年 4 月 4 日	8,708,678	708,678
邓瑞燕	交易对方三房巷集团之董事卞李江之配偶	2019 年 3 月 27 日	0	8,000
谭莉莉	交易对方上海优常之有限合伙人谭国平之女	2019 年 3 月 21 日至 2019 年 12 月 30 日	980,400	388,200
王源	交易对方上海休玛之普通合伙人	2019 年 5 月 8 日至 2019 年 5 月 10 日	20,000	20,000

上述股票买卖的相关方及其相关近亲属已就其于自查期间内买卖三房巷股票事宜分别出具《关于买卖江苏三房巷实业股份有限公司股票交易的情况说明》(以下简称“《情况说明》”), 具体内容如下:

1) 根据曹万清于 2020 年 1 月出具的《情况说明》，于上述股票买卖行为发生时，其并不知晓本次交易的相关信息，亦未从其他内幕信息知情人处获得本次交易的相关信息；其上述股票买卖行为系基于其自身对于二级市场交易情况的分析和判断而独立作出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行股票交易的情形；其承诺自该《情况说明》出具之日起至本次交易实施完毕之日或三房巷宣布终止本次交易之日不再买卖三房巷股票。

2) 根据卞李江于 2020 年 1 月出具的《情况说明》，于上述股票买卖行为发生时，其及其配偶邓瑞燕均不知晓本次交易的相关信息，其配偶邓瑞燕亦未从其或其他内幕信息知情人处获得本次交易的相关信息；其作为本次交易之交易对方三房巷集团之董事，未以明示或暗示的方式向其亲属或其他任何第三方作出买卖三房巷股票的指示，邓瑞燕上述股票买卖行为系基于其自身对于二级市场交易情况的分析和判断而独立作出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行股票交易的情形。

根据邓瑞燕于 2020 年 1 月出具的《情况说明》，于上述股票买卖行为发生时，其并不知晓本次交易的相关信息，未从卞李江或其他内幕信息知情人处获得本次交易的相关信息，亦无任何人建议其买卖三房巷股票；其上述股票买卖行为系基于其自身对于二级市场交易情况的分析和判断而独立作出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行股票交易的情形；其承诺自该《情况说明》出具之日起至本次交易实施完毕之日或三房巷宣布终止本次交易之日不再买卖三房巷股票。

3) 根据谭国平于 2020 年 1 月出具的《情况说明》，其作为本次交易之交易对方上海优常之有限合伙人，在知悉本次交易的相关信息后，除三房巷已公开披露的事项外，其从未向其亲属及其他任何第三方透露与本次交易相关的其他信息，亦未以明示或暗示的方式向其亲属或其他任何第三方作出买卖三房巷股票的指示；其女谭莉莉买卖三房巷股票的行为系基于其自身对于二级市场交易情况的分析和判断而独立作出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行股票交易的情形。

根据谭莉莉于 2020 年 1 月出具的《情况说明》，其上述买卖股票的行为均系发生于其知悉本次交易相关信息前或本次交易的预案公告之后，除三房巷已公开披露的事项外，其买卖三房巷股票时并未从其父谭国平或任何其他第三方处获悉与本次交易有关的其他信息，亦无任何人建议其买卖三房巷股票；其买卖三房巷股票的行为系基于其自身对于二级市场交易情况的分析和判断而独立作出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行股票交易的情形；其承诺将其于自查期间内买卖三房巷股票所得的收益及未来卖出其于自查期间内买入的三房巷股票所得的收益（如有）全部上缴三房巷，并承诺自该《情况说明》出具之日至本次交易实施完毕之日或三房巷宣布终止本次交易之日不再买卖三房巷股票。

4) 根据王源于 2020 年 1 月出具的《情况说明》，其上述股票买卖行为系发生于本次交易的预案公告之后，其于自查期间内买入的三房巷股票已全部卖出，且未从前述股票买卖行为中获得收益；其买卖三房巷股票时，其所知晓的与本次交易相关的所有信息均已由三房巷公开披露，除三房巷已公开披露的事项外，其买卖股票时未获知任何有关本次交易的相关信息；其上述股票买卖行为系根据三房巷公开披露的信息并基于其自身对于二级市场交易情况的分析和判断而独立作出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行股票交易的情形；其承诺自该《情况说明》出具之日至本次交易实施完毕之日或三房巷宣布终止本次交易之日不再买卖三房巷股票。

## (2) 海通证券买卖上市公司股票情况

海通证券根据《证券法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等相关法律法规的规定，认真查明了自查期间，海通证券及有关知悉本次交易内幕信息的人员及其直系亲属买卖上市公司股票情况如下：

海通证券全资子公司上海海通证券资产管理有限公司的“海通海蓝消费精选”基金产品，主要采用量化对冲策略和量化模型进行股票买卖。在自查期间，累计买入三房巷股票共计 30,600 股，结余 30,600 股，具体买卖情况如下：

发生日期	基金名称	证券代码	证券名称	买入/卖出	数量（股）
------	------	------	------	-------	-------

发生日期	基金名称	证券代码	证券名称	买入/卖出	数量（股）
2019-10-08	海通海蓝消费精选	600370	三房巷	买入	6,000
2019-11-01	海通海蓝消费精选	600370	三房巷	买入	6,000
2019-12-02	海通海蓝消费精选	600370	三房巷	买入	18,600

上海海通证券资产管理有限公司的量化投资业务，涉及依据金融工程量化策略算法进行股票买卖。在自查期间内，该等交易均根据策略算法一揽子同时买入多个标的，不涉及人工主观判断，是独立的投资决策行为。

上海海通证券资产管理有限公司未参与三房巷重大资产重组的论证和决策，亦不知晓相关的内幕信息，上海海通证券资产管理有限公司在自查期间买卖三房巷股票的行为与本次交易并无关系。

除上述已披露情形外，纳入本次交易核查范围内的其他自然人及机构在自查期间内不存在于二级市场买卖上市公司股票的情形。

#### 4、三房巷关于自查情况的说明

根据上市公司出具的《关于相关方买卖江苏三房巷实业股份有限公司股票情况的说明》：“本公司拟以发行股份的方式收购江苏海伦石化有限公司 100% 股权（以下简称“本次重大资产重组”），本公司对本次重大资产重组已采取了严格的保密措施，及时履行了相关信息披露义务并及时进行了停牌处理。根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2018 年修订）》《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）以及上海证券交易所的相关要求，本公司、交易对方、标的公司及其各自董事、监事、高级管理人员或主要管理人员，相关专业机构及其他知悉本次交易的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属（指配偶、父母、年满 18 周岁的成年子女）就本公司筹划本次重大资产重组停牌前 6 个月至本说明出具日是否存在买卖本公司股票情况进行了自查，经自查，曹万清、谭莉莉、王源、邓瑞燕存在自查期间买卖本公司股票的情况。就上述股票买卖行为，经本公司核查，曹万清、谭莉莉、王源、邓瑞燕股票买卖行为系基于其自身对于二级市场交易情况的分析和判断而独立作出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行股票交易的情形。在本公司复牌直至本次重大资产重组事项实施

完毕或本公司宣布终止该事项实施期间，本公司将确保，曹万清、谭莉莉、王源、邓瑞燕严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范股票交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行本公司股票的交易。”

## 七、保护投资者合法权益的相关安排

本次交易将对上市公司产生重大影响，为保护投资者，特别是中小投资者的合法权益，上市公司已采取以下措施：

（一）本次交易方案经上市公司董事会审议，独立董事就本方案发表独立意见。

（二）为保证本次交易工作公平、公正、合法、高效地展开，上市公司及交易对方为本次交易聘请了具有相关专业资格的中介机构，对本次交易方案及全过程进行监督并出具专业核查意见。

（三）依法履行程序，关联方对本次交易回避表决。本次交易依法进行，由上市公司董事会提出方案，并按程序获得有关监管部门的批准。在交易中涉及到关联交易的处理遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，有关关联方已在董事会及股东大会上回避表决，以充分保护全体股东，特别是中小股东的利益。

（四）为给参加股东大会的股东提供便利，上市公司已就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以直接通过网络进行投票表决。

（五）严格履行信息披露制度。为了保护投资者合法权益、维护证券市场秩序，防止股价出现异常波动，按照《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律、法规要求，上市公司对本次交易方案采取严格的保密措施，对相关信息的披露做到完整、准确、及时。

（六）本次交易完成后，上市公司将根据重组后的公司业务及组织架构，进一步完善股东大会、董事会、监事会制度，形成权责分明、有效制衡、科学决策、风险防范、协调运作的公司治理结构。

(七) 本次交易完成后，上市公司将在机构、业务、人员、资产、财务方面与控股股东和实际控制人保持独立，规范关联交易，避免同业竞争。

(八) 为保证本次交易的公平、公正、合法、高效，上市公司已聘请境内具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、审计机构、评估机构等中介机构对本次交易方案及全过程进行监督并出具专业意见。本次交易的标的资产定价以评估机构出具的评估报告为依据。上市公司董事会及本次交易的独立财务顾问对标的资产定价公允性进行了分析并出具了意见。

(九) 严格遵守上市公司利润分配政策

上市公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾上市公司的长远利益、全体股东的整体利益及上市公司的可持续性发展。上市公司在经营状况良好、现金流能够满足正常经营和长期发展需求的前提下，应积极实施利润分配政策。上市公司将按照法定顺序分配利润的原则，坚持同股同权、同股同利的原则。

本次交易完成后，上市公司将按照《公司章程》的约定，继续实行可持续、稳定、积极的利润分配政策，并结合上市公司实际情况、政策导向和市场意愿，不断提高上市公司运营绩效，完善上市公司股利分配政策，增加分配政策执行的透明度，维护上市公司全体股东利益。

## 八、上市公司控股股东在本次交易前所持上市公司股份的锁定期是否符合《证券法》相关规定

(一) 《证券法》修订

《证券法》（2019年修订）已由全国人大常委会于2019年12月28日修订通过，自2020年3月1日起施行。

《证券法》（2019年修订）第七十五条规定：“在上市公司收购中，收购人持有的被收购的上市公司的股票，在收购行为完成后的十八个月内不得转让。”

(二) 上市公司股份锁定承诺

本次交易对方中，除三房巷集团外其他3名交易对方在本次交易前均未持有

上市公司股份，三房巷集团已就本次交易完成后所持上市公司股份锁定事宜补充出具《关于股份锁定的承诺函》：

“1、对于本企业在此次交易之前已经持有的三房巷股份，自本次交易完成之日起 18 个月内不得转让。本企业通过本次交易取得的三房巷股份，自该等股份发行结束之日起 36 个月内（以下简称“锁定期”）不得转让，包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让，但是，在适用法律许可的前提下的转让不受此限（包括但不限于因业绩补偿而发生的股份回购行为）；本次交易完成后 6 个月内，如三房巷股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其持有三房巷股票的锁定期自动延长 6 个月，在此之后按照中国证监会以及上海证券交易所的有关规定执行。

2、锁定期内及上述限制上市流通期限内，本企业因三房巷实施送红股、资本公积金转增股本事项而增持的三房巷股份，亦遵守上述锁定期限的约定。若证券监管部门的监管意见或相关规定要求的锁定期长于上述锁定期，则根据相关证券监管部门的监管意见和相关规定进行相应调整。”

综上所述，三房巷控股股东三房巷集团在本次交易前所持三房巷股份的锁定期符合《证券法》相关规定。



## 第十四节 独立董事及相关中介机构的意见

### 一、独立董事意见

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》、《上海证券交易所股票上市规则》等相关法律、法规和规范性文件以及《江苏三房巷实业股份有限公司章程》（以下简称“公司章程”）等有关规定，我们作为上市公司独立董事，本着认真、负责的态度，基于独立、审慎、客观的立场，就上市公司本次董事会审议的相关事项发表独立意见如下：

“1、本次提交公司董事会会议审议的本次交易相关议案，在提交董事会审议前，已经公司全体独立董事事前认可。上述董事会会议的召集、召开、表决程序及方式符合《中华人民共和国公司法》等相关法律法规、规范性文件及公司章程的规定，表决结果合法有效。

2、本次交易的交易对方三房巷集团有限公司系本公司控股股东，交易对方江苏三房巷国际贸易有限公司系公司控股股东控制的企业，均为公司的关联方。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易。公司董事会在审议该关联交易事项时，关联董事已回避表决，符合《中华人民共和国公司法》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律、法规和规范性文件及公司章程的规定。

3、本次《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及摘要内容真实、准确、完整，该报告书（草案）及其摘要已经详细披露了本次交易需要履行的法律程序，并对可能无法获得批准的风险做出了特别提示，有效保护了公司及投资者的利益。

4、因受新冠疫情影响，业绩补偿义务人将标的公司 2020 年度的承诺净利润数下调 10,000 万元，2021 年度、2022 年度承诺净利润不变。根据东洲评估出具的《关于江苏海伦石化有限公司经营业绩受疫情影响以及评估值影响的专项说

明》，本次评估期后事项新冠疫情的爆发对于标的公司评估值影响为减少评估值 10,800 万元，标的资产交易作价下调 30,000 万元。上述调整具备合理性，符合上市公司实际情况，保障了中小股东的利益。

本次交易定价遵循了公开、公平、公正的原则，符合相关法律法规及公司章程的规定，定价符合公允性要求，不存在损害公司及其股东利益的情形。

5、本次交易方案以及与交易对方签订的附生效条件的《发行股份购买资产协议》及其补充协议、《业绩补偿协议》及其补充协议，符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律、法规和规范性文件的规定。本次交易方案合理，具备可行性和可操作性。

6、本次交易符合相关法律法规的要求，有利于提升公司竞争力，增强盈利能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。

7、本次交易完成后，公司的控股股东和实际控制人不会发生变化，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

8、公司董事会对本次交易当期回报摊薄的影响进行了分析，公司控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员就本次交易填补摊薄即期回报措施能够得到切实履行做出了相应承诺。有利于保障投资者合法权益，不存在损害公司或全体股东利益的情形。

9、本次调整后的重组方案符合相关法律法规的规定，与之前已经由公司 2020 年第一次临时股东大会审议通过的重组方案相比，本次交易方案调整不涉及新增交易对方、交易标的以及新增配套募集资金事项，根据《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》的相关规定，本次交易方案不构成重大调整，无需召开股东大会重新审议。

10、根据公司 2020 年第一次临时股东大会审议通过的《关于提请股东大会授权董事全权办理本次交易相关事宜的议案》的授权，本次董事会审议的重大资产重组相关议案无需提交公司股东大会审议。

11、本次交易尚需获得中国证券监督管理委员会的批准或核准。

综上所述，本次交易符合有关法律、法规的规定，符合公司和全体股东的利益，不存在损害公司及其股东，特别是中小股东利益的情形，我们同意本次发行股份购买资产并配套募集资金暨关联交易事项及公司董事会作出的关于本次重组事项的总体规划。”

## 二、独立财务顾问对本次交易的结论性意见

本公司聘请了海通证券作为本次资产重组的独立财务顾问。根据海通证券出具的独立财务顾问报告，海通证券认为：

“本独立财务顾问按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《若干问题的规定》、《格式准则26号》、《财务顾问办法》等法律、法规及规范性文件的相关规定，通过尽职调查和对三房巷董事会编制的《重组报告书》等信息披露文件的审慎核查，并与上市公司、本次交易的法律顾问、审计机构、评估机构等经过充分沟通后认为：

一、本次交易符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律、法规和规范性文件的相关规定，并按有关法律法规的规定履行了相应的程序；

二、本次交易符合国家相关产业政策，符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的相关规定，不存在违反环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情形；

三、本次交易后上市公司仍具备股票上市的条件；

四、本次交易涉及的标的资产权属清晰，不存在权利瑕疵和其他影响过户的情况，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续；

五、本次交易价格系根据具有证券期货业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，本次交易所涉及的资产和股份定价合理，所选取的评估方法适当、评估假设前提合理；

六、本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的定价方式和发行价

格合规、公允，本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的情形；

七、本次交易后，上市公司将保持健全有效的法人治理结构，同时海伦石化及本次交易的主要交易对方承诺将与上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

八、本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，重组相关协议生效后，在重组各方如约履行重组协议并遵守各自承诺的情况下，本次交易实施不存在实质性障碍；

九、交易对方与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数情况的补偿安排切实可行、合理；

十、本次交易不存在交易对方对拟购买资产的非经营性资金占用情形。”

### 三、律师结论性意见

本公司聘请了上海市通力律师事务所作为本次交易的法律顾问。根据上海市通力律师事务所出具的法律意见书，对本次交易结论性意见如下：

“本次江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金项目符合《重组办法》等法律、法规以及规范性文件的有关规定；在有关协议的签署方切实履行协议各项义务的情况下，本次交易在取得本法律意见书所述必要的批准、同意后，其实施不存在法律障碍。”

## 第十五节 本次交易的中介机构

### 一、独立财务顾问

机构名称：海通证券股份有限公司  
法定代表人：周杰  
地址：上海市广东路 689 号  
联系电话：021-23219000  
传真：021-63411061  
经办人：陈松、孔营豪、徐翔、徐志豪

### 二、法律顾问

机构名称：上海市通力律师事务所  
负责人：俞卫锋  
地址：中国上海市银城中路 68 号时代金融中心 19 和 16 楼  
联系电话：021-31358666  
传真：021-31358600  
经办律师：李仲英、郭珣

### 三、审计机构

机构名称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）  
首席合伙人：梁春  
住所：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 1101  
联系电话：010-58350011  
传真：010-58350006  
经办人：陈泓洲、刘铸鹏

#### 四、评估机构

机构名称：上海东洲资产评估有限公司  
负责人：王小敏  
住所：上海市奉贤区化学工业区奉贤分区目华路 8 号 401  
室  
联系电话：021-52402166  
传真：021-62252086  
经办人：孙业林、才亚敏

## 第十六节 声明与承诺

### 上市公司全体董事声明

本公司全体董事承诺，本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让本公司全体董事在上市公司拥有权益的股份。

全体董事签名：

\_\_\_\_\_  
卞惠良

\_\_\_\_\_  
卞江峰

\_\_\_\_\_  
薛凤娟

\_\_\_\_\_  
孙志明

\_\_\_\_\_  
刘斌

\_\_\_\_\_  
王志琴

\_\_\_\_\_  
蒋玲

江苏三房巷实业股份有限公司

年 月 日

## 上市公司全体监事声明

本公司全体监事承诺，本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让本公司全体监事在上市公司拥有权益的股份。

全体监事签名：

\_\_\_\_\_  
薛进良

\_\_\_\_\_  
卞永洪

\_\_\_\_\_  
杨进

江苏三房巷实业股份有限公司

年 月 日



## 上市公司全体高级管理人员声明

本公司全体高级管理人员承诺，本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让本公司全体高级管理人员在上市公司拥有权益的股份。

全体高级管理人员签名：

\_\_\_\_\_  
卞江峰

\_\_\_\_\_  
薛凤娟

\_\_\_\_\_  
俞红霞

江苏三房巷实业股份有限公司

年 月 日

## 独立财务顾问声明

本公司同意江苏三房巷实业股份有限公司在本次重大资产重组报告书及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证江苏三房巷实业股份有限公司在该报告书及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司审阅,确认该报告书及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,本公司未能勤勉尽责的,将承担连带赔偿责任。

项目主办人:

\_\_\_\_\_

陈松

\_\_\_\_\_

孔营豪

法定代表人:

\_\_\_\_\_

周杰

海通证券股份有限公司

年 月 日

## 专项法律顾问声明

本所及经办律师同意江苏三房巷实业股份有限公司在《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所及经办律师保证江苏三房巷实业股份有限公司在《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

负责人：

\_\_\_\_\_  
俞卫锋

经办律师：

\_\_\_\_\_  
李仲英

\_\_\_\_\_  
郭珣

上海市通力律师事务所

年 月 日

## 审计机构声明

本所及本所经办注册会计师同意《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》及其摘要引用本所出具的大华审字[2020]0010891号审计报告、大华核字[2020]005524号审阅报告、大华核字[2019]006697号审核报告、大华核字[2020]000884号审核报告和大华核字[2020]005525号审核报告的相关内容，确认《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

本所承诺，如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

会计师事务所负责人：

\_\_\_\_\_

梁春

签字注册会计师：

\_\_\_\_\_

陈泓洲

\_\_\_\_\_

刘铸鹏

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

## 资产评估机构声明

本公司及签字资产评估师同意江苏三房巷实业股份有限公司在本次重大资产重组报告书及其摘要中引用本公司出具的资产评估报告的相关内容。

本公司及签字资产评估师保证江苏三房巷实业股份有限公司在该报告书及其摘要中引用本公司出具的资产评估报告的相关内容已经本公司审阅，确认该报告书及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

资产评估机构负责人：

\_\_\_\_\_  
王小敏

资产评估师：

\_\_\_\_\_  
孙业林

\_\_\_\_\_  
才亚敏

上海东洲资产评估有限公司

年 月 日

## 第十七节 备查文件与备查地点

### 一、备查文件

(一) 三房巷关于本次交易的董事会决议；

(二) 三房巷独立董事关于本次交易的独立董事意见与事前认可意见；

(三) 三房巷与交易对方签署的《发行股份购买资产协议》、《发行股份购买资产协议之补充协议》、《发行股份购买资产协议之补充协议（二）》、《发行股份购买资产协议之补充协议（三）》、《业绩补偿协议》、《业绩补偿协议之补充协议》；

(四) 海通证券为本次交易出具的《独立财务顾问报告》；

(五) 通力律师为本次交易出具的《法律意见书》；

(六) 大华审计出具的《海伦石化审计报告》和《上市公司备考审阅报告》；

(七) 东洲评估出具的《评估报告》；

(八) 交易对方的内部决策文件以及出具的相关承诺与声明。

### 二、备查地点

#### 1、江苏三房巷实业股份有限公司

地址：江苏省江阴市周庄镇三房巷村

电话：0510-86229867

传真：0510-86229823

联系人：俞红霞

#### 2、海通证券股份有限公司

地址：上海市广东路 689 号

联系电话：021-23219719

传真：021-63411061

联系人：陈松、孔营豪、徐翔、徐志豪

（本页无正文，为《江苏三房巷实业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）》之签章页

江苏三房巷实业股份有限公司

年 月 日