

江苏东方盛虹股份有限公司

（证券简称：东方盛虹 证券代码：000301）



关于 2019 年度非公开发行股票募集资金使 用的可行性分析报告 （修订稿）

二零一九年八月

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 500,000 万元，扣除发行费用后将用于盛虹炼化（连云港）有限公司 1,600 万吨炼化一体化项目，具体情况如下：

单位：万元

序号	实施项目	投资总额	募集资金投入金额
1	盛虹炼化（连云港）有限公司 1,600 万吨炼化一体化项目	6,766,396	500,000
合 计		6,766,396	500,000

若公司在本次募集资金到位前，根据公司经营状况和业务规划，利用自筹资金对募集资金项目进行先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位后以募集资金予以置换。

二、本次募集资金使用计划基本情况和可行性分析

（一）项目基本情况

盛虹炼化一体化项目是集炼油、芳烃、烯烃及下游衍生化工品为一体的炼化项目，是公司响应国家发展高端石化产品，推进炼油和化工一体化发展战略的具体举措。项目位于江苏省连云港市徐圩新区石化产业园内，规划总占地面积 613 公顷，总投资约 677 亿元，计划建设周期为 36 个月，设计原油加工能力 1,600 万吨/年，芳烃联合装置公称规模 280 万吨/年（以对二甲苯产量计），乙烯裂解装置公称规模 110 万吨/年。

根据公司发展战略及总体安排，本项目将满足下游 PTA 装置加工原料的需求，生产的成品油可满足江苏省以及周边地区的成品油市场需求，提高企业的经济实力和市场竞争能力；通过新建常减压蒸馏装置，形成全厂原油加工能力达到 1,600 万吨/年；通过新建芳烃联合装置（含石脑油加氢、连续重整、芳烃抽提和 PX 装置），PX 产能达到 280 万吨/年；利用炼厂副产的轻烃、轻石脑油，新建 110 万吨/年乙烯裂解装置，并配套新建乙烯衍生物的加工，生产高附加值化工产品；结合国家油品质量升级和环境保护节能减排的要求，本项目生产的汽柴油产品全部满足国 VI 质量标准要求；本着污染集中治理、节省投资与占地、综合利用、节能降耗、合理优化等原则，脱硫富溶剂集中再生，酸性水分类集中处理，

与新建硫磺回收联合布置，统一管理、联合操作，实现全厂酸性气、酸性水处理的安全、稳定、优化、长效；统一新建污水处理厂，含油污水回用，含盐污水处理后送园区污水处理场，降低污染物排放；增加节能设施，节能减排，适应国家建设资源节约型和环境友好型社会的要求。

盛虹炼化一体化项目于2018年9月获得发改委批复，2018年12月获得环评批复。项目已经于2018年12月正式开工建设，计划于2021年底投产。

（二）项目建设的必要性

1、实施产业链一体化发展战略

公司立足聚酯化纤产业，结合区域纺织产业集聚优势及自身研发优势，积极打造国际差别化民用涤纶长丝产业龙头企业。同时，公司以聚酯化纤产业为起点，根据行业发展规律以及自身发展需要，逐步向化纤产业链上游攀登，打造“原油炼化-PX/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链，形成上下游协同发展的国际化现代化企业。

公司主攻差别化、功能性民用涤纶长丝产品，目前拥有差别化化学纤维产能210万吨/年，是全球领先的全消光系列纤维、超细纤维和“阳涤复合”等多组份复合纤维供应商。炼化一体化项目的主要产品PX、MEG是公司核心业务的上游原料，项目建成后将打通公司芳烃产业链的原料供应途径，同时打开化工中间体的深加工接口，推动公司形成上下游协同发展的高端产业集群，增强公司的核心竞争力、整体盈利能力和抗风险能力。

2、未来行业发展趋势的需要

近年来，世界主要石油公司的世界级石化基地普遍具有装置大型化、炼化一体化的特点，原油炼制、化学工业炼化一体化的整体设计，可以使上游装置的产品直接送下游装置做原料，正常工况下不用中间原料罐，可以实现能源的逐级利用、节约能源，同时可以减少物料运输过程中的损耗和降低环境风险。目前，全球已经形成了美国墨西哥沿岸地区、日本东京湾地区、韩国蔚山、新加坡裕廊岛、沙特朱拜勒和延布石化工业园区等一批世界级炼化一体化工业园区。

2016年，国务院推进“供给侧结构性改革”，投资建设高水平的石化项目，提供高品质成品油及市场需要的中高端化工产品，促进产业升级，将是石油化学

工业“供给侧结构性改革”的重要内容；以炼化一体化开启产业升级，是中国石油化工行业“十三五”的主导方向。《石化产业规划布局方案》重点建设包括江苏连云港在内的七大石化产业基地。目前，大型聚酯化纤企业向上游炼化、PTA产业延伸，打造集“炼油-石化-化纤”一体化生产的产业链，已成为行业发展的主要趋势。

3、项目开辟了新的盈利增长点和发展空间

盛虹炼化一体化项目于2018年12月正式动工，预计将于2021年建成投产，建设阶段尚无营业收入产生，短期内将会对上市公司的业绩和现金流量产生一定影响，但项目达产后预计可实现不含税年均销售收入约925亿元、年均净利润约94亿元，将显著增强上市公司的盈利能力。在响应国家发展高端石化产品政策的号召、有效解决我国及公司PX和MEG长期依赖于进口的格局、保证国家产业安全的同时，炼化一体化项目将给公司股东提供更多的回报。

（三）项目建设的可行性

1、国家产业政策支持

根据经国务院审议通过的《全国石化产业布局规划方案》、《江苏省石化产业规划布局方案》及《江苏省关于深入推进全省化工行业转型发展的实施意见》要求，石化产业发展坚持“一体化、大型化、园区化、高端化、清洁化”的定位，以落实“促进沿江石化产业有序转移”等要求为核心任务，以促进江苏省石化产业转型升级、推动长三角区域环境质量整体改善为目标，进一步优化产业布局、用地规划、发展规模、建设时序和产品方案等。本项目选址于连云港石化产业基地内，公司投资战略紧随连云港石化产业基地规划布局，本项目建设符合国家石化产业发展战略以及区域规划和经济发展要求。

2、项目建设条件良好

连云港市地处江苏省北部沿海地区，临近山东、河南、安徽三省，位于欧亚大陆桥东端，是新亚欧大陆桥的东桥头堡，是中国中西部地区物资的主要出海口，在全国占有重要的战略位置，是承接苏南产业转移、带动周边地区经济发展和实现发展苏北沿海国家战略的重点城市。项目地处的徐圩片区拥有4,000公顷土地用于石油化工产业和树脂后加工、精细化工等下游配套产业，在土地、环境容量等方面都为企业的扩展提供了较大的发展空间。同时，项目紧邻虹港石化年产

150万吨PTA装置，可依托部分热电、码头、仓储等公用工程、储运设施。项目凭借连云港优越的港口和物流条件，大宗原料运输便利，产品可就近辐射中国经济最发达的华东、长三角地区。

（四）项目投资概算

本项目总投资为6,766,396万元，其中建设投资为5,877,501万元、建设期利息296,658万元、流动资金592,237万元。

（五）项目预期经济效益

本项目生产期内年均营业收入9,253,111万元，年均利润总额1,255,782万元，年均净利润941,837万元。项目投资所得税前财务内部收益率为22.17%，所得税后财务内部收益率为17.97%；项目资本金财务内部收益率为35.76%，资本金净利润率（ROE）为49.43%，税后项目投资回收期为7.43年，盈利能力较强。

（六）项目报批情况

2018年9月17日，江苏省发展和改革委员会出具了《省发展改革委关于盛虹炼化（连云港）有限公司炼化一体化项目核准的批复》（苏发改工业发〔2018〕896号），同意核准盛虹炼化在徐圩新区石化产业园建设炼化一体化项目。

2018年12月11日，中华人民共和国生态环境部出具了《关于盛虹炼化（连云港）有限公司炼化一体化项目环境影响报告书的批复》（环审〔2018〕136号）。

目前，盛虹炼化持有国有土地使用权2,431,017.69平方米，权利性质为出让，用途为工业用地，其中213,268平方米土地已于2018年12月取得土地使用权证，另外2,217,749.69平方米土地已于2019年7月取得土地使用权证。

（七）项目发展前景

本项目是公司实施产业链一体化发展战略的重要环节，将打通原油炼化、高端化工与聚酯化纤的产业链条，实现汽柴油直链向网状型产业链的质变，推动发展下游高端化工新材料。本项目在工艺、规模、产品、区位等方面具备竞争优势，具备良好的发展前景。

1、规模优势

盛虹炼化一体化项目 1,600 万吨的单线规模是目前我国最大的单线产能,是全球炼厂平均规模的 2 倍多,是我国炼厂平均规模的近 5 倍,装置规模直接影响能耗水平,进而影响生产成本,本项目装置比国内大量单线 200 万吨的装置能耗节约 50 千克标准油/吨左右,成本竞争力强。

2、工艺优势

盛虹炼化一体化项目拟采用 Axens (阿克森斯)、Chevron (雪弗龙)、LUMMUS (鲁姆斯)、DuPont (杜邦)、ExxonMobil (埃克森美孚)、Shell (壳牌)、Lyondellbasell (利安德巴赛尔) 等国际先进工艺包技术,装置工艺达到国际领先水平。

3、产品结构优势

盛虹炼化一体化项目将重点聚焦于高附加值的芳烃产品和烯烃产品,将成品油产量降至约 31%,产油量显著低于中石化、中石油炼厂平均水平。盛虹炼化一体化项目对二甲苯(PX)占炼油产能的比例达到 17.50%,远高于我国平均水平和日韩水平,充分挖掘和发挥了产业链配套优势,实现原油精细化、经济充分利用。

4、区位优势

盛虹炼化一体化项目建设于连云港徐圩新区石化产业基地,是国家石化产业布局规划、长江经济带发展、“一带一路”交汇点建设、江苏沿海开发等国家战略的核心发展区域,具有良好的区域优势和战略地位。同时,项目位于亚欧大陆桥的最东端,加工进口原油具有得天独厚的海运优势,既靠近消费市场又贴近原料产地,能够达到资源优化配置、减少原料和产品的运输距离、降低运输成本的目的。

5、产业链一体化优势

东方盛虹实施产业链纵向整合后,形成了完整的“原油炼化-PX/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链。目前,公司拥有 210 万吨/年差别化化学纤维产能和 150 万吨 PTA 产能。项目建成后,盛虹炼化产出品 PX 将通过管道直供虹港石化生产 PTA,虹港石化产出品 PTA 和盛虹炼化产出品 MEG 将进一步提供给国望高科生产差别化化学纤维(POY、FDY、DTY 等),公司将形成从“一滴

油”到“一根丝”的全产业链业务经营。

三、本次发行募投项目对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行募投项目对公司经营管理的影响

本次发行募集资金将投资于盛虹1,600万吨炼化一体化项目,符合国家相关产业政策以及公司未来产业链一体化战略发展方向。本次发行募投项目的实施将打通公司原油炼化、高端化工与聚酯化纤的产业链条,实现汽柴油直链向网状型产业链的质变,推动发展下游高端化工新材料,具有良好的市场发展前景和经济效益。

（二）本次发行募投项目对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后,公司资本实力将显著增强,净资产将迅速提高,有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。由于本次发行完成后公司总股本将有所增加,而募集资金投资项目产生经营效益需要一定的时间,因此短期内可能会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。本次发行募投项目达产后,公司可持续发展能力和盈利能力将得到较大改善,有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长,使公司财务状况进一步优化,符合公司及全体股东的利益。

江苏东方盛虹股份有限公司

董 事 会

2019年8月9日