证券代码：000301　　证券简称：东方盛虹

江苏东方盛虹股份有限公司

（江苏省苏州市吴江区盛泽镇市场东路 73 号）

公开发行 A 股可转换公司债券

募集资金使用可行性分析报告

二〇二〇年七月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一、本次公开发行的募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券的募集资金总额（含发行费用）不超过 500,000.00 万元（含 500,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
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	350,000
2	偿还银行贷款	150,000	150,000
合计		**6,916,396**	**500,000**

在本次募集资金到位前，公司可根据上述募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次发行的背景

（一）实施产业链一体化发展战略

本次发行的主要募集资金投资项目“盛虹炼化（连云港）有限公司 1,600 万吨炼化一体化项目”（以下简称“盛虹炼化一体化项目”）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。该项目在工艺、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

本次募投项目在炼油、芳烃、烯烃和下游化工品方面均采用世界先进技术，工艺技术成熟可靠，在炼油单套装置规模、芳烃工艺路线和烯烃产品收率方面具备竞争优势。项目选用结晶分离工艺生产对二甲苯，与其他项目采用的吸附分离工艺相比，结晶分离

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

工艺在装置投资、占地、能耗和运行成本方面具备优势；项目装置之间物料优化互供，显著提高了资源利用率，乙烯装置原料轻质化率达到 73.48%，乙烯收率达到 40.79%，双烯收率 56.24%，处于国内领先水平。

3、产品结构优势

盛虹炼化一体化项目秉承“少产成品油、多产化工品”的理念，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%，化工品占比达到 69%，高于同行业三大民营炼化项目平均水平。盛虹炼化一体化项目对二甲苯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。

（二）偿还银行贷款

随着公司经营规模的扩张、募集投资项目的实施以及投资项目的增加，公司日常经营需要支付经营活动的现金支出也不断增加，若流动资金暂时无法满足现金支出的需求时，公司一般通过借款的方式进行弥补。2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末，公司合并资产负债率分别为 63.95%、47.03%、56.34%和 58.22%。2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-3 月，公司利息费用分别为 32,037.16 万元、33,059.11 万元、46,542.01 万元和 9,460.63 万元。受新冠肺炎疫情的影响，全球宏观经济环境短期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

内波动风险加大，2020 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流净额较往年下降，公司在短期内面临一定的还本付息压力。通过本次募集部分资金用于偿还银行贷款，将有效降低公司财务费用，提高公司盈利能力，缓解短期还款压力，同时，有利于公司维持合理的资产负债率水平，控制财务风险，增强抗风险能力。

三、募集资金投资项目的具体情况

（一）盛虹炼化（连云港）有限公司 1,600 万吨炼化一体化项目

1、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 612 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。

2、项目必要性分析

（1）实施产业链一体化发展战略

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

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）符合行业未来发展趋势

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、新家坡裕廊岛、沙特朱拜勒和延部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）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销售收入约 925 亿元、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。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、项目可行性分析

（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、安惠三省，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。

4、项目投资估算

本项目建设投资：5,877,501 万元，其中外汇 101,325 万美元，不含增值税进项税的建设投资为 5,277,665 万元，投资构成如下：

单位：万元

投资项目	投资金额	投资占比（%）	本次募集资金拟投入金额
建筑工程费	814,553	13.86	350,000
设备购置费	2,369,363	40.31	
安装费	663,646	11.29	
主要材料费	1,273,426	21.67	
其他费用	756,513	12.87	
合计	**5,877,501**	**100.00**	**350,000**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司本次发行拟募集资金不超过 500,000 万元，其中 350,000 万元将用于本次募投项目的固定资产投资，资金用途均为资本性支出，不存在置换董事会前投入的情形。

6、项目效益分析

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。

7、项目选址及实施主体

盛虹炼化一体化项目建设地点位于连云港徐圩新区石化产业基地。实施主体为盛虹炼化（连云港）有限公司。

8、项目目前进展情况及预计进度安排

本项目于 2018 年 12 月正式动工，建设期三年。项目实施关键节点如下：

序号	时间节点	项目内容
1	2018 年 12 月 14 日	正式开工建设
2	2019 年 6 月 1 日	桩基施工
3	2019 年 11 月 1 日	基础施工
4	2020 年 1 月 1 日	设备安装施工
5	2020 年 4 月 1 日	管道安装施工
6	2020 年 8 月 1 日	电仪安装施工
7	2021 年 6 月 30 日	项目中交
8	2021 年 12 月 31 日	投料试车

截至审议本次发行的董事会决议公告日，盛虹炼化一体化项目建设进度符合计划的建设周期，不存在停建、缓建的情形。

9、项目土地、备案及环评等报批事项进展情况

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），同意核准公司在徐圩新区石化产业园建设炼化一体化项目。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

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，盛虹炼化已经拥有国有土地使用权 3,397,916.84 平方米，权力性质为出让，用途为工业用地，其中：213,268.00 平方米已于 2018 年 12 月取得不动产权证，2,217,749.69 平方米已于 2019 年 7 月取得不动产权证，966,899.15 平方米已于 2020 年 3 月取得不动产权证。另外 2,264,162 平方米的土地正在办理不动产权证的手续中。随着项目的建设进展，其他少量配套、仓储、运输用地正在陆续履行用地审批程序。

（二）偿还银行贷款

1、项目基本情况

为满足公司业务发展对流动资金的需求，公司拟使用不超过 150,000.00 万元的募集资金用于偿还银行贷款，以满足公司未来业务发展的资金需求，提高公司持续盈利能力，优化公司资本结构，降低财务费用，增强公司资本实力。

2、项目必要性和可行性分析

（1）减少利息费用，提升盈利能力

2017 年至 2020 年 3 月，公司利息费用分别为 32,037.16 万元、33,059.11 万元、46,542.01 万元和 9,460.63 万元，利息费用较高，利息费用占营业收入的比例分别为 1.60%、1.42%、1.87%和 2.24%，也呈上升趋势。受新冠肺炎疫情的影响，全球宏观经济环境短期内波动风险加大，2020 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流净额较往年下降，公司在短期内面临一定的还本付息压力。通过本次募集部分资金用于偿还银行贷款，将有效降低公司财务费用，提高公司盈利能力，缓解短期还款压力。

（2）优化财务结构，增强公司抗风险能力

近年来，公司为了满足业务发展的资金需求，除通过经营活动补充流动资金外，还通过银行借款等外部融资方式筹集资金以满足日常经营之需，充分利用了财务杠杆，为公司的发展提供了有力支持。公司通过本次融资偿还部分银行贷款可以优化财务结构，控制财务风险，增强抗风险能力。

四、本次公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次发行募集资金将投资于“盛虹炼化（连云港）有限公司炼化一体化项目”及偿还银行贷款，募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及未来公司未来产业链一体化战略发展方向。本次发行募集资金投资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，可有效提高公司主营业务能力，完善公司的业务布局，进一步提升公司的核心竞争力，对实现公司长期可持续发展具有重要的战略意义，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况等的影响

1、对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的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；同时，本次发行募集资金部分拟用于偿还银行贷款，有助于降低公司财务风险，财务结构将更加稳健合理，经营抗风险能力将得到加强。

2、对公司盈利能力的影响

本次发行完成后，随着募集资金投资项目的逐步实施，预期目标逐步实现，公司的营业收入、利润总额等盈利指标将稳步增长，公司市场份额将得到巩固和提升。但是，由于募集资金投资项目产生经营效益需要一定时间，因此短期内效益体现不显著，公司的每股收益和净资产收益率存在被摊薄的可能。

3、对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金流量将大幅增加；随着募集资金逐步投入，投资活动产生的现金流出量也将逐渐提升。待项目完工后，募集资金投资的项目带来的现金流量逐年体现，公司经营活动产生的现金流入量将显著提升。

五、本次发行募集资金使用的可行性分析结论

综上所述，本次募集资金所投资项目符合产业发展方向，与目前公司主营业务形成协同，符合公司产业链一体化发展的战略方向；同时能够帮助上市公司改善流动资金状况和财务结构，实现公司可持续发展，提高公司竞争力。因此本次募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

特此公告。

江苏东方盛虹股份有限公司

董事会

2020 年 7 月 28 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn