浙江恒逸集团有限公司

（住所：萧山区衙前镇项漾村）

2021年面向专业投资者公开发行公司债券

（第一期）

募集说明书摘要

牵头主承销商（簿记管理人、受托管理人）

国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO.,LTD.

（住所：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层）

联席主承销商

中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

（住所：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座）

签署时间：二〇二一年 一 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

声 明

本募集说明书摘要及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法（2019 年修订）》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及经深圳证券交易所审核同意并经中国证券监督管理委员会注册，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺，本募集说明书摘要不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、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。主承销商承诺本募集说明书摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、主承销商及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。在受托

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

管理期间因拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书摘要及其有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及债券投资风险或投资收益等作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法（2019 年修订）》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡经认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受并同意本募集说明书摘要、持有人会议规则、受托管理协议对本期债券各项权利义务的相关约定。上述文件及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书摘要中列明的信息和对本募集说明书摘要作任何说明。投资者若对本募集说明书摘要及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问，投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书摘要第二节所述的各项风险因素。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中的“风险因素”有关章节。

一、发行人本期债券评级为 AA+；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 3,360,895.24 万元（截至 2020 年 9 月 30 日合并报表中所有者权益合计），合并报表口径的资产负债率为 71.83%（母公司口径资产负债率为 72.44%）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 74,551.51 万元（2017 年、2018 年、2019 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及挂牌上市安排参见发行公告。

二、受国民经济总体运行情况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。同时，债券属于利率敏感性投资品种，本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使持有本期债券的投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

三、2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人利润总额分别为 15.00 亿元、20.18 亿元、44.06 亿元及 36.56 亿元，归属于母公司所有者净利润分别为 4.42 亿元、4.34 亿元、13.60 亿元和 7.51 亿元。发行人所处的石化和聚酯化纤产品生产和销售行业与国内外宏观经济的发展状况息息相关。如果经济增长放慢或出现衰退，可能将对发行人的盈利能力造成不利影响。

四、2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，公司流动比率分别为 0.72、0.66、0.74 及 0.69，公司流动负债分别为 2,639,279.19 万元、3,393,060.72 万元、4,981,437.95 万元及 6,233,741.35 万元，占总负债的比重分别为 85.32%、62.96%、67.97%及 72.75%，短期偿债压力较大，面临一定的集中偿付风险。

五、2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司负债总额分别为 309.35 亿元、538.93 亿元、732.89 亿元及 856.82 亿元，资产负债率分别达到 60.91%、69.46%、69.96%及 71.83%。2018 年由于恒逸文莱 PMB 炼化一体化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目 17.5 亿美金银团贷款陆续提取，导致公司资产负债率上升，发行人面临一定的资产负债率较高的风险。

六、2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人其他收益分别为 0.96 亿元、1.71 亿元、5.08 亿元和 3.17 亿元，投资收益分别为 8.55 亿元、13.89 亿元、18.82 亿元及 10.99 亿元，占当期利润总额的比重较高。2015 年以来，尽管行业景气复苏，但公司主营业务增长呈缓慢上升阶段，盈利水平有限。由于该类收益的取得存在不确定性，未来如果不能持续获得，可能对发行人的财务状况造成不利影响。

七、2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司存货余额分别为 24.54 亿元、31.18 亿元、94.37 亿元及 134.13 亿元。公司存货余额 2018 年底较 2017 年存货增长 6.63 亿元，主要系公司经营规模扩大，在产品增加，同时因聚酯工厂规模扩大，期末库存商品余额增加。2019 年存货比重大幅增长，主要原因系新增炼化板块所致。截至 2020 年 9 月末，主要存货品种为原材料和库存商品，公司部分产品价格容易出现大幅波动，公司存货减值准备仍存在一定的风险。

八、发行人的设备进口以及原料进口主要以美元或欧元进行结算，外汇波动将直接影响设备和原材料采购价格以及产品出口价格，产生汇兑损益，在一定程度上有可能增加公司的投资成本和经营成本，进而影响公司经营效益。

九、本期债券面向《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称“《管理办法》”）规定的专业投资者中的机构投资者公开发行，采取网下询价配售的方式，由发行人与主承销商根据询价情况进行债券配售。具体发行安排将根据深圳证券交易所的相关规定进行。

十、根据《管理办法》及相关管理规定，本期债券仅面向专业投资者中的机构投资者发行，普通投资者和专业投资者中的个人投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限专业投资者中的机构投资者参与交易，普通投资者和专业投资者中的个人投资者认购或买入的交易行为无效。

十一、根据评级机构联合资信评估股份有限公司出具的评级报告，发行人主体信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。本期债券不符合进行质押式

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

回购交易的基本条件。

评级机构对发行人和本期债券的评级是一个动态评估过程，如果发生任何影响发行人主体长期信用级别或债券信用级别的事项，导致评级机构调低发行人主体长期信用级别或本期债券信用级别，本期债券的市场价格将可能随之发生波动，从而对持有本期债券的投资者造成损失。

十二、在本期债券存续期内，评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营管理或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。评级机构的跟踪评级结果将同时在评级机构网站（http://www.lianhecreditrating.com.cn/）和深圳证券交易所网站（www.szse.cn）予以公布（交易所网站公布不晚于评级机构网站），并同时报送发行人、监管部门等。

十三、债券持有人会议决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《浙江恒逸集团有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券持有人会议规则》并受之约束。

十四、本期债券为无担保债券。在本期债券存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，导致发行人不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能会影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

十五、发行人及其重要子公司不存在因严重违法、失信行为被有权部门认定为失信被执行人、安全生产领域失信人、环境保护领域失信人、食品药品领域失信人、重大税收违法案件当事人、涉金融严重失信人等失信经营单位或其他失信单位，未被暂停或限制发行公司债券情形。

十六、发行人本期债券违约责任的相关约定

（一）本期债券违约的情形

本期债券存续期内，以下事件构成受托管理协议项下的违约事件：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1、发行人未能按时完成本期债券的付息兑付；

2、除受托管理协议另有约定外，发行人不履行或违反受托管理协议关于发行人义务的规定，在资产、财产或股份上设定抵押或质押权利以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售重大资产以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

3、发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始与破产、清算相关的诉讼程序；

4、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于中期票据、短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等直接融资债务，以及银行贷款、承兑汇票等间接融资债务；

5、发行人未按照《债券持有人会议规则》规定的程序，私自变更本期债券募集资金用途。

6、其他对本期债券的按期付息兑付产生重大不利影响的情形。

（二）针对发行人违约的违约责任及其承担方式

发生上述本期债券违约情形时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照本期债券募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金和/或利息以及迟延支付本金和/或利息产生的罚息、违约金等，并就受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

（三）争议解决机制

本期债券的有关事项受中国法律管辖，并按中国法律解释。凡因本期债券的募集、认购、转让、兑付等事项引起的或与本期债券有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，各方同意，任何一方可将争议交由杭州仲裁委员会按其规则和程序，在杭州进行仲裁。各方同意适用仲裁普通程序，仲裁庭由三人组成。仲裁的裁决为终局的，对各方均有约束力。

十七、本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还发行人含权应付债券。发行人承诺通过本次发行募集的资金将不用于弥补亏损和非生产性支出，不用于非经营性资金往来或拆借、金融投资等高风险投资；不用于委托贷款业务、不用于转借他人以及法律法规限制的用途。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

十八、新冠肺炎疫情对公司生产经营和盈利能力的影响：国际方面，疫情在全球，尤其是欧美国家的快速爆发，导致产品出口受阻，外贸订单受到一定的负面影响。但是总体来讲，国内化纤产业链以内销为主，外贸出口占总量比重较小，外贸订单的萎缩对国内产业链终端需求的影响在可控范围内。发行人文莱炼化项目地处文莱，原材料采购和销售均在海外进行，销售集中在东南亚和澳洲，现已达到满负荷生产和经营，产销两旺，开工负荷率达 110%-130%[1]，产销率 100%，受到贸易摩擦和新冠疫情的影响较小。国内方面，自今年春节爆发新型冠状病毒以来，对口罩、防护服、消毒等防疫用品需求大幅增加，公司作为防疫用品的原材料生产商之一，在接到下游客户原料供应的紧急求助后，一方面采取放假不停工的生产措施，另一方面提高生产装置开工负荷。根据浙江省经济和信息化厅出具的《省经信厅关于确定疫情防控重点保障企业第一批地方性名单的函》，发行人已被列为“浙江省疫情防控重点保障企业第一批政府性名单”。

十九、原油价格波动对公司生产经营和盈利能力的影响：炼化业务板块方面，2020 年以来，国际原油出现暴跌，因市场行情下挫导致销售价格与生产成本价差收窄，拖累炼化业务板块毛利率水平；

化纤业务板块方面，涤纶行业是石化产业链的中端行业，经营业绩受国际原油价格波动影响明显。从采购均价来看，2017-2019 年，受原油价格波动影响，PX 原材料采购均价有所波动；受煤制 MEG 新产能 2018 年三季度集中投产库存不断累积影响以及 2019 年原油价格下跌影响，MEG 价格快速下行；受石油价格下跌影响，公司 CPL 原材料采购均价在 2019 年同比大幅下降。2020 年 1-9 月，公司 PX、MEG 和 CPL 原材料采购量分别为 240.89 万吨、214.20 万吨和 28.87 万吨，受石油价格大幅下滑影响，公司 PX、MEG 和 CPL 原材料采购价格持续下滑。发行人所处的化工产业链成本构成超过 80%由上游原料决定，原油作为石化产业链的上游产品，价格的波动会影响产业链条中各产品的价格，原材料价格的波动给采购和销售带来一定的不稳定性，可能将对发行人的盈利能力造成不利影响。

[1] 开工负荷率=产品产量/产品设计生产能力，因东南亚地区成品油需求旺盛，公司加班加点，开工负荷率超过 100%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二十、2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人获政府补助金额分别为 1.09 亿元、1.84 亿元、5.11 亿元及 2.74 亿元，占当期利润总额的比重较高。由于该类收益的取得存在不确定性，未来如果不能持续获得，可能对发行人的财务状况造成不利影响。

二十一、衍生品投资的风险：发行人是国内 PTA、聚酯纤维的龙头企业，近年来 PTA 和聚酯纤维业务收入占公司营业总收入均在 60%以上。为规避生产经营所需原料及生产产品价格波动对公司经营产生不利影响，发行人在严格控制期货业务风险的基础上，于 2011 年起开展零星的 PTA 期货套保业务。2017 年，公司期货期末投资金额为 4,224 万元，属于套保性交易全年实现盈利 4,036 万元，2018 年，公司期货期末投资金额为 209,091 万元，全年实现盈利 20,620 万元。2019 年，公司期货期末投资金额为 123,047 万元，全年实现盈利 35,180 万元。上述持仓头寸系公司出于套期保值目的通过郑州商品交易所进行的标准期货合约交易，持仓合约金额未超过公司《期货业务管理制度》所设定的 13 亿元持仓上限。虽然公司一贯遵循套期保值的交易目的，且严格控制期货持仓头寸，但是金融衍生品投资有其固有风险，一旦期货价格发生剧烈波动可能对发行人的盈利状况造成不利影响。

二十二、截至 2020 年 9 月末，发行人受限资产账面价值合计 439.95 亿元，占 2020 年 9 月末总资产比例为 36.88%，发行人存在受限资产占比较大的风险。

二十三、2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-9 月，发行人合并口径的经营活动产生的现金流量净额分别为 82,468.14 万元、235,527.63 万元、19,212.92 万元和 272,716.91 万元；经营活动现金流入分别为 7,588,127.07 万元、10,046,978.14 万元、9,339,310.59 万元和 7,485,305.14 万元，报告期内发行人经营活动现金流存在一定波动。发行人权益法核算的长期股权投资收益主要来自浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司、海南逸盛石化有限公司、大连逸盛投资有限公司和浙商银行股份有限公司等合营及联营企业，其经营状况、财务状况、分红政策对发行人投资收益及利润较大，若合营及联营企业的经营状况或分红政策发生重大不利变化，影响公司投资收益，发行人盈利能力及现金流情况可能出现不利变化。

二十四、发行人为控股型公司，主体资产及主要业务经营集中在控股子公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

恒逸石化，合并口径收入及利润主要来源于控股子公司恒逸石化，其经营状况、财务状况、分红政策对发行人直接影响较大。截至 2020 年 1-9 月，恒逸石化营业收入 613.21 亿元，发行人合并口径营业收入 652.74 亿元，恒逸石化占发行人合并口径营业收入比重为 93.94%；2020 年 1-9 月，恒逸石化净利润 37.16 亿元，发行人合并口径净利润 30.43 亿元，恒逸石化占发行人合并口径净利润比重为 122.12%。截至 2020 年 9 月末，发行人母公司资产总计 241.17 亿元，所有者权益合计 66.46 亿元；2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人母公司分别实现营业收入为 28.78 亿元、20.39 亿元、44.35 亿元 35.45 亿元，分别实现净利润为 9.93 亿元、5.25 亿元、1.86 亿元及-2.18 亿元。

截至募集说明书出具之日，发行人及子公司恒逸投资所持有上市公司股份累计被质押 1,129,851,061 股，占发行人所持上市公司股票比例为 75.11%，占恒逸集团及恒逸投资所持上市公司股票比例为 64.17%。若恒逸石化经营状况或分红政策发生重大不利变化，可能影响发行人对本期债券的偿付能力。

二十五、2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，公司营业利润分别为 157,123.80 万元、201,323.13 万元、450,895.52 万元和 365,754.65 万元；2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 61,741.99 万元、29,120.09 万元、98,342.07 万元和 44,331.88 万元。

二十六、发行人权益法核算的长期股权投资收益主要来自浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司、海南逸盛石化有限公司、大连逸盛投资有限公司和浙商银行股份有限公司等合营及联营企业，其经营状况、财务状况、分红政策对发行人投资收益及利润较大，若合营及联营企业的经营状况或分红政策发生重大不利变化，可能影响发行人对本期债券的偿付能力。

二十七、截至 2020 年 9 月 30 日，发行人对非关联方担保余额为 16.44 亿元，占当期末净资产的 4.89%，其中 16.20 亿元无反担保措施，如被担保方经营状况发生重大不利变化，发行人存在代偿风险，可能影响发行人对本期债券的偿付能力。

二十八、最近三年及一期期末，发行人有息负债分别为 218.66 亿元、404.34 亿元、567.59 亿元及 700.88 亿元，2017-2019 年有息负债余额年均增长率为 76.80%，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人存在有息负债增长较快的风险。

二十九、发行人海外投资风险

截至 2020 年 9 月末，文莱炼化项目总投资额 39.93 亿美元，其中建设投资 32.8 亿美元，报告期内，项目实现净利润 10.46 亿元。文莱 PMB 二期项目计划新增 1,400 万吨/年原油加工能力，配套年产 150 万吨乙烯、200 万吨 PX 化工品的产能规模，二期项目已发生资本支出金额为 0.35 亿美元。文莱项目的建成将极大的推动公司的发展，但也导致了发行人报告期内应收账款周转率和存货周转率出现大幅下降，此外如果文莱当地的政治环境、经济环境以及市场利率、汇率、货币政策发生重大变化或项目运营收益情况未达到预期，则可能对发行人的海外投资及盈利情况产生一定影响，包括：1、当地政局不稳、骚乱、罢工等导致生产或供应中断；2、当地政府或当地合作企业违约等导致公司资产或生产经营受损；3、当地宏观经济出现大幅波动影响公司正常经营活动；4、当地的劳工、税收、进出口、投资、外汇、环境等相关法规政策发生不利变化，当地政府外交政策出现不利变化；5、交通、电力、通讯等基础设施状况可能落后于当地企业生产发展速度，不能满足生产经营需要；6、当地的语言、宗教习俗、经营环境、法律体系等与国内相比，存在较大差异。在经营过程中，公司中方管理人员及员工对相关法律、法规、政策或商业规则的理解可能存在偏差，执行相关法律、法规、政策或商业规则可能不到位，造成公司管理难度增大。另外，随着文莱 PMB 石油化工项目投产，公司产业链延伸至上游，也会对公司管理、营销和技术等方面提出更高要求，公司如不能及时建立相适应的管理架构、配备合适的管理人员，则将导致管理风险增加。

三十、截至目前，恒逸集团共持有浙商银行股份有限公司股份合计 1,242,724,913 股，占上市公司总股份的 5.85%，全部质押给国家开发银行银团用于文莱 PMB 项目建设，国家开发银行银团的相关债务合同或质押合同不存在质押股票平仓的约定，因此不存在平仓风险。2017-2019 年和 2020 年 1-9 月，发行人投资收益分别为 8.55 亿元、13.89 亿元、18.82 亿元及 10.99 亿元，其中，来自浙商银行的投资收益分别为 6.10 亿元、7.02 亿元、7.03 亿元和 2.98 亿元。虽然发行人质押给国家开发银行银团的浙商银行股权不存在平仓风险，但如果文莱 PMB 项目效益出现恶化，导致发行人无法偿还银团借款，则仍存在股权被处

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

置的风险，将导致投资收益大幅下降，可能影响发行人对本期债券的偿付能力。

三十一、2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司流动比率分别为 0.72、0.66、0.74 及 0.69，公司流动负债分别为 2,639,279.19 万元、3,393,060.72 万元、4,981,437.95 万元及 6,233,741.35 万元，占总负债的比重分别为 85.32%、62.96%、67.97%及 72.75%，短期偿债压力较大，发行人面临一定的集中偿付风险。

三十二、最近三年及一期期末，发行人有息负债分别为 218.66 亿元、404.34 亿元、567.59 亿元及 700.88 亿元，资产负债率分别达到 60.91%、69.46%、69.96%及 71.83%。2018 年末，发行人有息负债较 2017 年末增长 84.92%，主要系 2018 年度，主要系文莱炼化项目银团贷款提款 11 亿美元和 41 亿人民币、发行人及子公司恒逸石化发行公司债券及债务融资工具共 66.4 亿元；2019 年末，发行人有息负债较 2018 年末增长 40.37%，主要系文莱炼化项目新增借款约 30 亿元，恒逸石化因收购杭州逸暟化纤有限公司事项、宿迁逸达新材料有限公司竞得江苏翔盛名下资产事项、海宁恒逸新材料有限公司项目建设事项、嘉兴逸鹏化纤有限公司 25 万吨差别化功能性纤维提升改造项目投产事项及因产能规模扩大故日常经营所需资金增加事项，新增借款 62.79 亿元。因发行人融资需求较高，资产负债率保持较高水平。

三十三、截至 2020 年 9 月末，非经营性往来占款余额为 34.10 亿元，占 2020 年 9 月末合并报表总资产的 2.86%。非经营性往来占款的占款主体信用良好，预计不存在重大回收风险。但是如果非经营性往来占款继续增加，可能会对公司的资金状况以及债券偿付产生不利影响。

三十四、收购资产未来收益未达预期风险

经中国证券监督管理委员会《关于核准恒逸石化股份有限公司向浙江恒逸集团有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2018]1937 号）核准，恒逸石化通过发行股份购买发行人所持有的嘉兴逸鹏 100%股权、太仓逸枫 100%股权及兴惠化纤集团有限公司和富丽达集团控股有限公司持有的双兔新材料 100%股权，同时募集配套资金不超过 300,000 万元。截至 2018 年末，恒逸石化发行股份购买资产部分的新增股份已在结算公司完成登记并上市。变更后恒逸石化持有嘉兴逸鹏、太仓逸枫和双兔新材料 100%的股权。如果恒逸石化

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

所收购资产未来未达到预期收益情况，可能将对恒逸石化及发行人盈利能力及偿债能力造成不利影响。

三十五、持有上市公司股权中被质押比例较高

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人直接或间接持有恒逸石化股份有限公司 47.82%的股权，其中 64.17%的股权处于质押状态。上述股权质押主要为文莱项目借款而产生的质押担保。上述股权质押为借款质押，不涉及股票补仓义务，不存在平仓风险。整体而言，发行人持有上市公司股权中被质押比例较高，虽然文莱炼化项目 2019 年可投产实现收益并偿还借款逐步解除被质押股权，但发行人中短期内资产变现能力将受到一定影响。

三十六、报告期内新增有息负债情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司有息负债余额为 700.88 亿元，较 2019 年末增加 133.29 亿元，增幅为 23.48%。新增借款主要系发行人为用于海宁新材料项目建设提款、文莱炼化项目生产经营补充流动资金以及疫情防控期间 PTA 和聚酯工厂生产经营补流。报告期内，公司未发生可能对公司债券的偿付以及债券价值判断和投资者权益产生重大不利影响的风险。

三十七、国内外疫情影响的风险

2020 年至今，受全球新冠肺炎疫情、OPEC 减产不达预期等“黑天鹅”事件影响，国际油价大跌至近年来的低位。上述事项预计将对本公司的生产和经营造成一定的暂时性影响。本公司将持续密切关注疫情及未来油价的变动情况，采取积极的措施应对其对公司财务状况、经营成果等方面的影响。

三十八、持有子公司恒逸石化股权比例变化

2019 年末，恒逸集团间接和直接持有恒逸石化 1,364,037,842 股，持股比例为 48%；2020 年 4 月 26 日恒逸石化第十届董事会第三十八次会议审议通过了《关于发行股份购买资产暨关联交易项目 2019 年度业绩承诺实现情况及业绩补偿方案的议案》，同意公司以人民币 1.00 元的总价定向回购应补偿股份，并予以注销交易对方浙江恒逸集团有限公司（以下简称“恒逸集团”）补偿的 9,690,545 股股份，并返还 2,907,163.50 元现金分红金额。上述事项已经公司 2019 年度股东大会审议通过，具体内容详见《第十届董事会第三十八次会议暨 2019 年度董事会决议公告》（公告编号 2020-041）、《关于发行股份购买资产暨关联交易项

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目 2019 年度业绩承诺实现情况及业绩补偿方案的公告》（公告编号 2020-056）、《2019 年度股东大会决议公告》（公告编号 2020-059）。因前述会议召开之日至回购股份注销完成前，公司实施了 2019 年度利润分配方案（每 10 股派发现金股利 4.00 元（含税），以资本公积金每 10 股转增 3 股），恒逸集团应补偿股份数调整为 12,597,709 股，应返还现金分红金额调整为 6,783,381.50 元。本次权益变动后，截至 2020 年 9 月末，恒逸集团间接和直接持有恒逸石化 1,760,651,485 股，持股比例为 47.82%。

三十九、2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，公司应收账款周转率分别为 53.94 次/年、49.80 次/年、20.72 次/年和 15.38 次/年。发行人应收账款周转率2019年出现大幅下滑，主要系公司文莱炼化项目于2019年底投产，产品销售规模增加且采取信用证结算，未到期信用证计入应收账款科目，导致公司应收账款 2019 年末出现大幅增长，2019 年及 2020 年 1-9 月应收账款周转率出现下滑。发行人面临应收账款周转率下滑的风险。

四十、2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，公司存货周转率分别为 30.19 次/年、31.73 次/年、12.78 次/年和 6.90 次/年。发行人存货周转率 2019 年开始下降显著，主要系公司文莱炼化项目于 2019 年四季度投产及聚酯项目增产，项目相关存货大幅增长所致。发行人面临存货周转率下滑的风险。

四十一、发行人 2020 年三季度未经审计的主要财务数据及财务指标如下：截至2020年9月末，公司总资产为11,929,142.50万元，较2019年末增加13.88%；总负债为8,568,247.26万元，较2019年末增加16.91%；所有者权益为3,360,895.24万元，较 2019 年末增加 6.82%。

2020 年 1-9 月，公司实现营业收入 6,527,392.84 万元，较上年同期降幅为-2.48%，主要系受疫情及原油价格下降影响，产品市场价格下降，同时贸易业务减少所致；实现净利润为 304,269.40 万元，较上年同期增幅为 28.68%；归属于母公司所有者的净利润为 75,138.98 万元，较上年同期增幅为 10.81%；经营活动产生的现金流量净额为 272,716.91 万元，较上年同期增幅为 1.60%。

四十二、截至 2020 年 9 月末，发行人其他非流动金融资产为 215,807.79 万元，系对基金的投资，如投资对象的经营状况出现重大不利变化，可能影响发行人对本期债券的偿付能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四十三、发行人于 2020 年 4 月 13 日在深交所披露《浙江恒逸集团有限公司关于 2020 年累计新增借款的公告》（http://www.szse.cn/），发行人截至 2020 年 3 月 31 日累计新增借款超上年末净资产 20%。根据发行人公告，截至 2019 年 12 月 31 日，公司未经审计合并口径的净资产为 313.84 亿元，借款余额为 574.75 亿元。截至 2020 年 3 月 31 日，公司未经审计合并口径的借款余额为 684.57 亿元，累计新增借款金额为 109.81 亿元，公司 2020 年累计新增借款占上年末净资产的比例为 34.99%，超过 20%。其中，截至 2020 年 3 月 31 日，公司通过银行等金融机构累计新增借款 97.08 亿元，新增部分占 2019 年末净资产的比例为 30.93%。国家重点“一带一路”项目——公司文莱炼化项目一期于 2019 年 11 月实现工厂全流程打通和全面投产，目前项目生产运行稳定，已进入商业运营状态。为保证文莱项目的正常生产经营，本期新增流动资金贷款 15.19 亿元。因海宁新材料年产 100 万吨智能化环保功能性纤维项目建设需要，公司有序提取银团贷款。根据项目进度，海宁项目提款导致 2020 年 1 季度新增长期贷款 23.25 亿元。疫情期间，公司根据市场行情变动，采取积极有效的库存管理策略，适当增加原料安全库存，公司借助疫情防控相关贷款政策新增流动资金贷款 31.05 亿元。截至 2020 年 3 月 31 日，公司通过新发行公司债券及非金融企业债务融资工具累计新增借款 14.55 亿元，新增部分占 2019 年末净资产的比例为 4.64%。截至 2020 年 3 月 31 日，公司融资租赁借款余额较 2019 年末减少 1.81 亿元，减少部分占 2019 年末净资产的比例为 0.58%。

根据发行人公告，上述新增银行贷款及债券主要是用于海宁新材料项目建设提款、文莱炼化项目生产经营补充流动资金以及疫情防控期间 PTA 和聚酯工厂生产经营补流，符合相关法律法规的规定。公司目前所有债务均按时还本付息，上述新增借款事项预计不会对公司经营情况和偿债能力产生不利影响。随着文莱炼化项目的投产，其业绩释放将对未来业绩产生较好的推动作用。

四十四、浙江恒逸集团有限公司（以下简称“发行人”）2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）的申请已于 2020 年 10 月 23 日获得中国证券监督委员会证监许可[2020]2699 号文，同意发行人公开发行 30 亿元人民币公司债券。本期债券为本次债券项目下首期发行。

四十五、本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

上市交易的申请。本期债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本期债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本期债券能够在深圳证券交易所双边挂牌上市，若届时本期债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择将本期债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本期债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

四十六、2020 年 1-9 月，发行人归属母公司股东的净利润为 75,138.98 万元，较上年同期增加 10.81%；2019 年度，发行人归属母公司股东的净利润为 136,032.87 万元，较上年同期增加 213.27%，不存在最近一年或一期归母净利润同比下滑 30%或亏损的情况。

四十七、发行人为控股型公司，主体资产及主要业务经营集中在控股子公司恒逸石化，合并口径收入及利润主要来源于控股子公司恒逸石化，其经营状况、财务状况、分红政策对发行人直接影响较大。截至 2020 年 9 月末，发行人母公司资产总计 241.17 亿元，所有者权益合计 66.46 亿元；2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人母公司分别实现营业收入为 28.78 亿元、20.39 亿元、44.35 亿元 35.45 亿元，分别实现净利润为 9.93 亿元、5.25 亿元、1.86 亿元及-2.18 亿元，发行人母公司口径近三年平均净利润预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

截至 2020 年 9 月末，发行人在剔除上市公司后的有息债务 162.45 亿元，短期债务 124.65 亿元，长期债务 37.80 亿元。发行人在剔除上市公司后的有息债务包括债务融资工具、公司债、企业债及其他一般有息债务。截至募集说明书签署之日，发行人有息债务中债务融资工具合计 101.5 亿元，发行人银行间债务融资工具主要采用滚动发行的方式续接，通常提前 1-3 月准备相关资金。本期债券募集资金拟主要用于偿还发行人存续公司债。本期债券到期将通过发行人自有资金、银行借款等妥善安排兑付。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

目录

声 明 1

重大事项提示 3

目录 16

第一节 发行概况 18

一、发行人基本情况 18

二、发行的基本情况及发行条款 18

三、本期债券发行及上市安排 22

四、本期债券发行的有关机构 22

五、发行人与本次发行有关中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间存在的直接或间接股权关系或其他重大利害关系 26

第二节 发行人的资信状况 27

一、本期债券的信用评级情况 27

二、公司债券信用评级报告主要事项 27

三、发行人的信用情况 29

第三节 发行人基本情况 35

一、发行人基本情况 35

二、发行人历史沿革 35

三、发行人对其他企业权益投资情况 38

四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况 49

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况 51

六、公司董事、监事和高级管理人员的任职资格 54

七、发行人主营业务情况 54

八、发行人法人治理结构及其运行情况 93

九、发行人独立经营情况 95

十、发行人的关联交易情况 96

十一、报告期控股股东、实际控制人及其控制的其他企业资金占用和发行人为该等企业提供担保情况 106

十二、发行人会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的建立及运行情况 106

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

十三、发行人的信息披露事务及投资者关系管理的相关安排.....108
第四节 发行人财务状况.....110
一、财务会计资料.....110
二、主要财务指标.....120
第五节 募集资金运用.....123
一、募集资金规模.....123
二、募集资金运用计划.....123
三、募集资金与偿债保障金专项账户管理安排.....124
四、本期债券募集资金运用对财务状况的影响.....124
第六节 备查文件.....125
一、备查文件内容.....125
二、查阅时间和地点.....125

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第一节 发行概况

一、发行人基本情况

中文名称：	浙江恒逸集团有限公司
法定代表人：	邱建林
注册资本：	人民币 5,180 万元
成立日期：	1994 年 10 月 18 日
注册地址：	萧山区衙前镇项漾村
办公地址：	浙江省杭州市萧山区市心北路 260 号南岸明珠大厦 3 栋 24 楼
邮政编码：	311215
信息披露事务负责人：	何斐
公司电话：	0571-83717327
公司传真：	0571-83872034
所属行业：	化学纤维制造业
经营范围：	实业投资；生产：纺织原料及产品、化工原料及产品(除化学危险及易制毒化学品)；销售：金属材料、机电产品及配件，煤炭(无储存)；经营本企业和本企业成员企业自产产品和生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关的进出口业务**(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)
统一社会信用代码：	91330109143586141L

二、发行的基本情况及发行条款

（一）发行人董事会或有权决策部门决议

1、董事会决议

2020 年 5 月 6 日，发行人召开董事会会议，审议通过了以下议案：

（1）《关于公司符合公司债券发行条件的议案》；

（2）《关于公开发行公司债券的议案》；

（3）《关于提请股东会授权董事会全权办理本次公司债券发行具体事宜的议案》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、股东会决议

2020 年 5 月 20 日，发行人召开股东会，审议通过了以下议案：

（1）《关于公司符合公司债券发行条件的议案》；

（2）《关于公开发行公司债券的议案》；

（3）《关于提请股东会授权董事会全权办理本次公司债券发行具体事宜的议案》。

（二）发行批准情况

2020 年 10 月 23 日，本次债券经深圳证券交易所审核同意并经中国证监会注册，获准面向专业投资者公开发行面值总额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）的公司债券。

（三）本期债券发行相关情况

1、债券名称：浙江恒逸集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）。

2、发行主体：浙江恒逸集团有限公司

3、发行规模：本期债券发行总规模不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。

4、票面金额及发行价格：本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

5、债券期限：3 年期，在第 2 年末附发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

6、发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期第 2 年末调整本期债券存续期后 1 年的票面利率。发行人将于本期债券第 2 个计息年度付息日前的第 21 个交易日披露是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

7、投资者回售选择权：发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。

8、回售登记期：投资者选择将持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人的，须于发行人发出关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内进行登记。

9、债券利率或其确定方式：本期债券采用固定利率形式，初始票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者中的机构投资者进行询价，由发行人和簿记管理人根据利率询价情况在不超过国务院限定的利率水平下确定利率区间后，通过簿记建档方式确定。

10、担保方式：本期债券为无担保债券。

11、募集资金专项账户：发行人于监管银行处开立募集资金使用专户，专门用于本期债券募集资金的接收、存储及划转，不得用作其他用途。募集资金使用专户中的资金包括本期债券募集款项及其存入该专项账户期间产生的利息。

12、信用级别及资信评级机构：经联合资信评估股份有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+级，本期债券的信用等级为 AA+级。本期债券不符合进行质押式回购交易的基本条件。

13、主承销商：国信证券股份有限公司和中信证券股份有限公司。

14、债券受托管理人：国信证券股份有限公司。

15、向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东优先配售。

16、发行方式和发行对象：本期债券面向专业投资者中的机构投资者公开发行，符合《公司债券发行与交易管理办法》及相关法律法规规定的专业投资者中的机构投资者均可申购，普通投资者和专业投资者中的个人投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限专业投资者中的机构投资者参与交易，普通投资者和专业投资者中的个人投资者认购或买入的交易行为无效。

17、配售规则：本期债券配售规则详见发行公告。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

18、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在证券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照主管部门的规定进行债券的转让等操作。

19、承销方式：本期债券由主承销商以余额包销的方式承销。

20、还本付息方式：本期债券的利息自首个起息日起每年支付一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。具体本息兑付工作按照主管部门的相关规定办理。

21、支付金额：本期债券于每个付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额×票面利率。最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

22、起息日：本期债券的起息日为 2021 年 2 月 8 日。

23、利息登记日：本期债券的利息登记日将按照中证登的相关规定执行。

在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

24、付息日：本期债券的付息日为 2022 年至 2024 年每年的 2 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息），最后一期利息随本金的兑付一起支付，如投资者行使回售选择权，则，其回售部分债券的付息日为 2022 年至 2023 年每年的 2 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息），最后一期利息随本金的兑付一起支付。

25、兑付登记日：本期债券的兑付登记日将按照中证登的相关规定执行。

在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

26、兑付日：本期债券的兑付日为：2024 年 2 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息），如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2023 年 2 月 8 日（如遇法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

27、发行日：发行首日为 2021 年 2 月 4 日，发行期限为 2021 年 2 月 4 日至 2021 年 2 月 9 日，共 4 个交易日。

28、募集资金用途：本期债券发行规模为不超过 5 亿元（含 5 亿元），扣除发行费用后拟全部用于置换“18 恒集 03”和“18 恒集 04”的偿债资金。

29、拟上市交易场所：深圳证券交易所。

30、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2021 年 2 月 2 日。

簿记日/网下询价日：2021 年 2 月 3 日。

发行首日：2021 年 2 月 4 日。

网下发行期限：2021 年 2 月 4 日至 2021 年 2 月 9 日。

（二）本期债券上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向深交所提出关于本次公司债券上市交易的申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

四、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称： 浙江恒逸集团有限公司

法定代表人： 邱建林

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

住所： 萧山区衙前镇项漾村

联系人： 寿梦

联系电话： 0571-83719780

传真： 0571-83719780

（二）牵头主承销商、簿记管理人、受托管理人

名称： 国信证券股份有限公司

法定代表人： 何如

住所： 深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦十六层至二十六层

联系人： 潘思京、刘双、冯杭初

联系电话： 010-88005350

传真： 010-88005099

（三）联席主承销商

名称： 中信证券股份有限公司

法定代表人： 张佑君

住所： 广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

联系人： 徐睿、徐淋、马勋法、凌伟豪、陈桂泉

联系电话： 010-60838888

传真： 010-60833504

（四）律师事务所

名称： 浙江六和律师事务所

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

负责人： 郑金都

住所： 杭州市西湖区求是路 8 号公元大厦北楼 20 层

经办律师： 柴善明、张彬彬

联系电话： 0571-85055613、0571-87206788

传真： 0571-85055877、0571-87206789

（五）会计师事务所

名称： 立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人： 李金才

住所： 天津东疆保税港区亚洲路 6975 号金融贸易中心南区 1 栋 1 门 5017 室-11

经办会计师： 俞德昌、陈春波、舒国平

联系电话： 0571-82652279

传真： 0571-82628144

（六）评级机构

名称： 联合资信评估股份有限公司

法定代表人 王少波

住所： 北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼 17 层

联系人： 任贵永、樊思

联系电话： 010-85172818

传真 010-85171273

（七）申请提供本期债券上市交易服务场所及登记机构

1、申请上市的交易场所

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

名称： 深圳证券交易所

总经理： 沙雁

住所： 深圳市福田区深南大道 5045 号

联系电话： 0755-82083333

传真： 0755-82083667

2、登记机构

名称： 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

负责人： 周宁

住所： 深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

联系电话： 0755-25938000

传真： 0755-25988122

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、发行人与本次发行有关中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间存在的直接或间接股权关系或其他重大利害关系

截至 2020 年 9 月末，中信证券通过自营业务股票账户持有恒逸石化股份有限公司 70,573 股股票，信用融券专户持有恒逸石化股份有限公司 15,600 股股票，资产管理业务股票账户持有恒逸石化股份有限公司 22,406,977 股股票。截至 2020 年 12 月末，国信证券融资融券业务持有恒逸石化股份有限公司 4,400 股股票，股票质押式回购交易业务持有恒逸石化股份有限公司 68,910,000 股股票。除上述情况外，发行人与本次发行有关中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第二节 发行人的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

公司聘请了联合资信评估股份有限公司对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据联合资信评估股份有限公司出具的《浙江恒逸集团有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》（联合【2021】82 号），公司的主体长期信用等级为 AA+，本期债券信用等级为 AA+。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

联合资信评估股份有限公司评定发行人的主体长期信用等级为 AA+。“AA 级”的涵义为发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；“+”号表示略高于该等级。

联合资信评估股份有限公司评定本期债券的信用等级为 AA+。“AA 级”的涵义为债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低;“+”号表示略高于该等级。

（二）评级报告的主要内容

1、评级观点

（1）优势

①公司综合竞争力在行业内领先。公司主要产品精对苯二甲酸、聚酯产品等产能居国内同行业前列，在产业规模、装备技术、成本控制和品质管理等方面处于行业领先水平。

②公司具有一定区位优势。公司主要生产基地位于浙江宁波、杭州，靠近华东消费市场，文莱 PMB 项目在当地有一定原油资源、税收政策和地理区位优势，外部经营环境较好。

③公司盈利有所提升。受益于 PET 产品产能提升推动收入规模增长，公司盈利水平提升。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

④公司产业链一体化布局。文莱 PMB 项目于 2019 年 11 月投产后，公司新增了盈利来源，产业链进一步完善。2020 年一季度，文莱 PMB 项目已实现营业收入 71.86 亿元。

（2）关注

①行业景气度波动较大，对公司盈利稳定性有一定影响。公司所处行业景气度波动较大，不利于生产成本控制。

②公司债务负担重。公司整体债务负担加重，资产受限和股权质押比例高，短期债务规模占比较高，存在一定的短期支付压力。

③2019 年公司经营活动现金流量净额同比大幅下降。因文莱 PMB 项目投产后采购成本支付与销售回款时间错配，2019 年公司经营活动现金净额大幅下降。

④对外担保规模较大。公司对外担保金额较大，在经济下行的情况下，面临一定的或有负债风险。

⑤所有者权益稳定性弱。公司实收资本小，少数股东权益和未分配利润占比大，所有者权益稳定性弱

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和联合资信对跟踪评级的有关要求，联合资信将在本次（期）债券存续期内，在每年浙江恒逸集团有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

浙江恒逸集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。浙江恒逸集团有限公司或本次（期）债券如发生重大变化，或发生可能对浙江恒逸集团有限公司或本次（期）债券信用等级产生较大影响的重大事项，浙江恒逸集团有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注浙江恒逸集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次（期）债券相关信息，如发现浙江恒逸集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对浙江恒逸集团有限公司或本次（期）债券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

如浙江恒逸集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对浙江恒逸集团有限公司或本次（期）债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送浙江恒逸集团有限公司、监管部门等。

三、发行人的信用情况

根据中国人民银行征信中心《企业信用报告》显示，发行人未结清信贷均为正常类，发行人无不良或关注类贷款业务，亦无不良或关注类银行承兑汇票等业务。

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人具有良好的信用状况，在各大银行均具有良好的信誉，获得了各大银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强，也为偿还本期债券本息提供支持。

截至 2020 年 9 月末，发行人在金融机构的授信额度总额为 829.22 亿元，其中未使用额度 264.79 亿元。

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过违约现象。

（三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

截至募集说明书摘要签署之日，发行人已发行尚未兑付的债券明细如下：

单位：亿元、年、%

发行人	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	余额
浙江恒逸集团有限公司	18 恒集 01	2018-09-04	2020-09-07	2021-09-06	3.00	3.80	7.50	1.16
	18 恒集 02	2018-10-26	2020-10-29	2021-10-29	3.00	5.00	7.35	2.30

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	余额
	18 恒集 03	2018-11-02	2020-11-06	2021-11-06	3.00	1.00	6.90	0.10
	18 恒集 04	2018-11-16	2020-11-19	2021-11-19	3.00	6.60	7.30	1.84
	19 恒集 01	2019-10-25	2021-10-29	2022-10-29	3.00	3.60	7.45	3.60
恒逸石化股份有限公司	20 恒逸 01	2020-03-11	2022-03-13	2023-03-13	3.00	10.00	5.89	10.00
	19 恒逸 02	2019-05-31	2021-06-04	2022-06-04	3.00	5.00	6.50	5.00
	19 恒逸 01	2019-03-22	2021-03-26	2022-03-26	3.00	5.00	6.38	5.00
	18 恒逸 02	2018-04-16	2020-04-20	2021-04-19	3.00	15.00	5.00	10.31
	18 恒逸 01	2018-03-19	2020-03-23	2021-03-22	3.00	10.00	5.95	6.40
	18 恒逸 R1	2018-03-02	2020-03-05	2021-03-05	3.00	5.00	5.95	1.54
公司债券小计						70.00		47.25
浙江恒逸集团有限公司	20 恒逸 MTN003	2020-12-03		2022-12-07	2.00	5.00	7.00	5.00
	20 恒逸 MTN002	2020-04-27		2022-04-29	2.00	5.00	6.20	5.00
	20 恒逸(疫情防控债)MTN001	2020-03-23		2022-03-25	2.00	5.00	6.50	5.00
	19 恒逸 MTN001	2019-01-18		2021-01-22	2.00	5.00	7.00	5.00
	19 恒逸 MTN002	2019-03-28		2021-04-01	2.00	5.00	6.68	5.00
	18 恒逸 MTN001	2018-05-02		2021-05-04	3.00	5.00	7.41	5.00
一般中期票据小计						30.00		30.00
浙江恒逸集团有限公司	20 恒逸 CP005	2020-11-02		2021-11-04	1.00	6.00	6.50	6.00
	20 恒逸 CP004	2020-10-14		2021-10-16	1.00	7.00	6.50	7.00
	20 恒逸 CP001	2020-01-07		2021-01-09	1.00	5.00	6.80	5.00
	20 恒逸 CP002	2020-02-21		2021-02-25	1.00	4.00	3.04	4.00
	20 恒逸(疫情防控债)CP003	2020-03-05		2021-03-09	1.00	3.00	5.20	3.00
一般短期融资券小计						25.00		25.00
浙江恒逸集团有限公司	20 恒逸 SCP006	2020-09-15		2021-06-14	0.7397	3.00	6.40	3.00
	20 恒逸 SCP005	2020-08-21		2021-05-22	0.7397	7.00	6.40	7.00
	20 恒逸 SCP004	2020-08-07		2021-05-08	0.7397	5.00	6.40	5.00
	20 恒逸 SCP003	2020-06-23		2021-03-26	0.7397	5.00	6.00	5.00
	20 恒逸 SCP002	2020-06-04		2021-03-05	0.7397	10.00	5.80	10.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人	债券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	余额
	20 恒逸 SCP001	2020-04-08		2021-01-05	0.7397	10.00	5.80	10.00
超短期融资券小计						40.00		40.00
债务融资工具小计						65.00		65.00
浙江恒逸集团有限公司	18 恒逸债 01	2018-12-03	2021-12-04	2025-12-04	7.00	5.00	7.45	5.00
	19 恒逸债 01	2019-04-11	2022-04-12	2026-04-12	7.00	5.00	7.20	5.00
	17 恒逸债 01	2017-07-27	2022-07-28	2024-07-28	7.00	5.00	7.80	5.00
企业债小计						15.00		15.00
合计						**180.00**		**157.25**

截至募集说明书摘要出具日，发行人已发行债券未有违约或延迟支付本息的情况。

截至目前，发行人在有效期内的批文剩余额度共计 81 亿元，具体情况如下：

公司名称	获批产品	获批日期	注册/核准金额	剩余金额	主承销商
恒逸集团	MTN	2019.10.24	20 亿	10 亿	中国银行、进出口行
	SCP	2019.10.24	40 亿	0 亿	中国银行、杭州银行
	CP	2019.07.15	10 亿	5 亿	招商银行
		2019.07.15	10 亿	0 亿	兴业银行
		2019.07.15	10 亿	6 亿	中国银行
	可交换公司债券	2019.12.18	20 亿	20 亿	国信证券、中信证券
	公司债	2020.10.26	30 亿	30 亿	国信证券、中信证券
恒逸石化	公司债	2018.12.21	30 亿	10 亿	中信证券、国信证券
	可转换公司债券	2020.03.27	20 亿	0 亿	中信证券
	合计		**190 亿**	**81 亿**	

注：SCP、CP 可在注册有效期内不断滚动发行。

（四）主要财务指标

主要财务指标	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.69	0.74	0.66	0.72

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

速动比率（倍）	0.47	0.55	0.57	0.62
资产负债率（%）	71.83	69.96	69.46	60.91
主要财务指标	**2020 年 1-9 月**	**2019 年度**	**2018 年度**	**2017 年度**
应收账款周转率（次/年）	15.38	20.75	49.81	53.96
存货周转率（次/年）	6.90	12.94	32.51	30.19
毛利率(%)	9.45	6.55	3.71	3.75
净利率(%)	4.66	4.44	1.73	1.91
净资产收益率(%)	12.47	13.98	7.49	8.06
EBITDA（万元）	824,732.47	810,013.87	460,420.51	340,669.47
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.69	3.78	2.66	3.35
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00

注 1：流动比率＝流动资产/流动负债

速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债

资产负债率＝（负债总额/资产总额）×100%

应收账款周转率＝营业收入/应收账款平均余额

存货周转率＝营业成本/存货平均余额

毛利率＝（营业收入－营业成本）/营业收入

净利率=净利润/营业收入

净资产收益率=净利润/平均净资产

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

EBITDA 利息保障倍数＝EBITDA/（计入利息费用的利息支出+资本化利息支出）

贷款偿还率＝实际贷款偿还额/应偿还贷款额

注 2：2020 年 1-9 月数据为年化数据

（五）累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至募集说明书摘要出具日，发行人合并口径内累计发行公司债券和企业债券合计余额为 85 亿元。本次债券全部发行后，发行人合并口径累计公司债券余额为 115 亿元，占最近一期净资产的比例为 34.22%。

（六）发行人前次公司债券的募集资金使用情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至募集说明书摘要出具日，发行人合并口径已公开发行仍在存续期内的公司债券情况如下表所示：

单位：亿元

发行主体	债券名称	发行日期	期限（年）	特殊条款	发行规模	发行时票面利率
恒逸石化	18 恒逸 R1	2018-03-02	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	5.00	6.47%
恒逸石化	18 恒逸 01	2018-03-19	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	10.00	6.78%
恒逸石化	18 恒逸 02	2018-04-16	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	15.00	6.43%
恒逸石化	19 恒逸 01	2019-03-22	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	5.00	6.38%
恒逸石化	19 恒逸 02	2019-05-31	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	5.00	6.50%
恒逸石化	20 恒逸 01	2020-03-11	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	10.00	5.89%
恒逸集团	18 恒集 01	2018-09-06	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	3.80	7.50%
恒逸集团	18 恒集 02	2018-10-29	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	5.00	7.35%
恒逸集团	18 恒集 03	2018-11-06	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	1.00	6.90%
恒逸集团	18 恒集 04	2018-11-19	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	6.60	7.30%
恒逸集团	19 恒集 01	2019-10-25	3（2+1）	附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	3.60	7.45%

依据2018年1月9日证监会出具的证监许可[2018]88号核准公开发行批复，恒逸石化获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 30 亿元的公司债券。该次债券已分三期发行完毕；第一期为“恒逸石化股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行“一带一路”公司债券”，债券简称“18 恒逸 R1”，发行规模为人民币 5 亿元；第二期为“恒逸石化股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)”，债券简称“18 恒逸 01”，发行规模为人民币 10 亿元；第三期为“恒逸石化股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)”，债券简称“18 恒逸 02”，发行规模为人民币 15 亿元。本次公司债券募集资金使用计划为：5 亿元用于“一带一路”项目、5 亿元用于补充

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

流动资产、20 亿元用于偿还有息负债。截至募集说明书摘要出具日，前述募集资金已按约定使用完毕。

依据 2018 年 8 月 17 日证监会出具的证监许可【2018】1333 号核准公开发行批复，恒逸集团获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 20 亿元的公司债券。本期债券已于 2018 年 9 月 7 日完成首期 3.80 亿元发行，2018 年 10 月 30 日完成第二期 5 亿元发行，2018 年 11 月 6 日完成第三期 1 亿元发行，2018 年 11 月 20 日完成第四期 6.60 亿元发行，募集资金计划用途为在扣除发行费用后，全部用于偿还公司部分有息负债，优化公司债务结构，满足公司经营需求，改善公司资金状况。2019 年 10 月 29 日完成第四期 3.60 亿元发行，募资金在扣除发行费用后，全部用于偿还公司部分有息负债，优化公司债务结构，满足公司经营需求，改善公司资金状况。截至募集说明书摘要出具日，前述募集资金已按约定使用完毕。

依据 2018 年 12 月 21 日证监会出具的证监许可【2018】2141 号核准公开发行批复，恒逸石化获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 30 亿元的公司债券。本期债券已于 2019 年 3 月 22 日完成首期 5.00 亿元发行，募集资金计划用途为 2 亿元用于偿还公司债务，剩余部分用于补充流动资金；2019 年 5 月 31 日完成第二期 5 亿元发行，募集资金计划用途为 5 亿元用于偿还公司债务，剩余部分用于补充流动资金。2020 年 3 月 13 日完成第三期 10 亿元发行，募集资金计划用途为 5 亿元用于偿还公司及下属子公司有息债务，剩余募集资金用于补充公司流动资金。截至募集说明书摘要出具日，前述募集资金已按约定使用完毕。

发行人合并口径上述债券发行所募集的资金已使用部分均用于核准用途，未用于弥补亏损和非生产性支出，不存在改变所募资金实质性用途的情形。发行人合并口径前次发行公司债券募集资金用途符合相关批准文件及公告内容，不存在擅自改变前次发行债券募集资金的用途而未做纠正，本次发行债券募集资金用途不存在与上述已发行债券募集资金用途一致的情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：	浙江恒逸集团有限公司
法定代表人：	邱建林
注册资本：	人民币 5,180 万元
成立日期：	1994 年 10 月 18 日
注册地址：	萧山区衙前镇项漾村
办公地址：	浙江省杭州市萧山区市心北路 260 号南岸明珠大厦 3 栋 24 楼
邮政编码：	311215
信息披露事务负责人：	何斐
公司电话：	0571-83717327
公司传真：	0571-83872034
所属行业：	化学纤维制造业
经营范围：	实业投资；生产：纺织原料及产品、化工原料及产品(除化学危险及易制毒化学品)；销售：金属材料、机电产品及配件，煤炭(无储存)；经营本企业和本企业成员企业自产产品和生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关的进出口业务**(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)
统一社会信用代码：	91330109143586141L

二、发行人历史沿革

（一）公司设立情况

1994 年 10 月 10 日，经浙江省计划经济委员会、浙江省经济体制改革委员会出具浙计经企（1994）871 号《关于建立浙江恒逸集团的批复》，浙江恒逸集团有限公司于 1994 年 10 月 18 日正式注册成立，注册资本为 5,180 万元。

公司设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	杭州恒逸实业总公司	3,779.85	72.97
2	北京隆兴经贸公司	1,000.26	19.31

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
3	宁波经济技术开发区江南能源物资公司	399.90	7.72
合 计		**5,180.00**	**100.00**

（二）公司历次重大变更情况

（1）1999 年 6 月 5 日，公司召开股东会会议，同意杭州恒逸实业总公司、隆兴公司、宁波物资公司将所持恒逸集团的股权全部转让给萧山市衙前镇资产经营公司、职工持股会、邱建林、方贤水、陆长水等 17 个单位和个人。

（2）2001 年 8 月 17 日，公司召开股东会会议，同意孙传友将其持有的 310.06 万元的出资（占注册资本的 5.99%）转让给恒逸集团职工持股会，徐伟良将其持有的 73.43 万元的出资（占注册资本的 1.42%）转让给邱亚民。

（3）2002 年 4 月 10 日，公司召开股东会会议，同意陆长水将其持有的 367.17 万元的出资（占注册资本的 7.09%）转让给邱建林，贺良震将其持有的 26.92 万元的出资（占注册资本的 0.52%）转让给邱建林。

（4）2003 年 2 月 15 日，公司召开股东会会议，同意邱亚民将其持有的 73.43 万元的出资（占注册资本的 1.42%）转让给邱杏娟。

（5）2003 年 5 月 5 日，公司召开股东会会议，同意周韩明将其持有的 73.43 万元的出资（占注册资本的 1.42%）转让给方贤水，萧山衙前镇集体资产经营公司将其持有的 211.5 万元出资（占公司注册资本的 4.08%）转让给邱建林。

（6）2004 年 4 月 30 日，公司召开股东会会议，同意恒逸集团职工持股会将其持有的 27.04%股权全部转让给杭州万永实业投资有限公司，朱军民将其持有的 1.89%股权全部转让给邱建林。

（7）2006 年 3 月 24 日，公司召开股东会会议，同意贺良震将其持有的 0.42%（按公司原有登记，该部分出资额折算的股权比例应为 0.43%）股权全部转让给方贤水。

（8）2010 年 3 月 26 日，基于公司股东邱建林与其配偶朱丹凤的离婚纠纷诉讼，杭州市萧山区人民法院作出民事判决书（（2009）杭萧民初字第 4599 号），一审判决邱建林与朱丹凤离婚，同时判决邱建林在恒逸集团的股权，由邱建林

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

与朱丹凤各半享有。2010 年 4 月 12 日，邱建林与朱丹凤签署股权分割协议，约定：邱建林所持恒逸集团 52.38%的股权中的一半，即 26.19%的股权归朱丹凤所有。本次股权分割完成后，邱建林持有恒逸集团 26.19%的股权，朱丹凤持有恒逸集团 26.19%的股权。

2010 年 4 月 12 日，公司召开股东会会议，同意股东邱建林将其所持公司 52.38%的股权中的一半，即 26.19%的股权归朱丹凤所有；公司其他股东放弃优先购买权。

（9）2011 年 11 月 21 日，公司召开股东会会议，同意股东朱丹凤将其所持公司 26.19%的股权赠与其儿子邱奕博。

（10）2015 年 8 月 14 日，公司召开股东会会议，同意股东邱正南将其所持公司 3.94%的股权赠与其儿子邱利荣。

（三）报告期内公司实际控制人及第一大股东变更情况

1、实际控制人

发行人实际控制人为邱建林，最近三年内实际控制人未发生变化。

2、公司控股股东变更情况

发行人控股股东为邱建林，最近三年内控股股东未发生变化。

（四）重大资产重组及涉及的资产评估情况

发行人报告期内未发生导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、出售和置换的情况。

（五）发行人股东情况

截至 2020 年 9 月末，发行人实收资本 5,180 万元，公司股东包括邱建林等 11 位自然人和杭州万永实业投资有限公司，具体情况如下表示：

序号	股东名称	持股比例
1	杭州万永实业投资有限公司	27.04%
2	邱建林	26.19%
3	邱奕博	26.19%

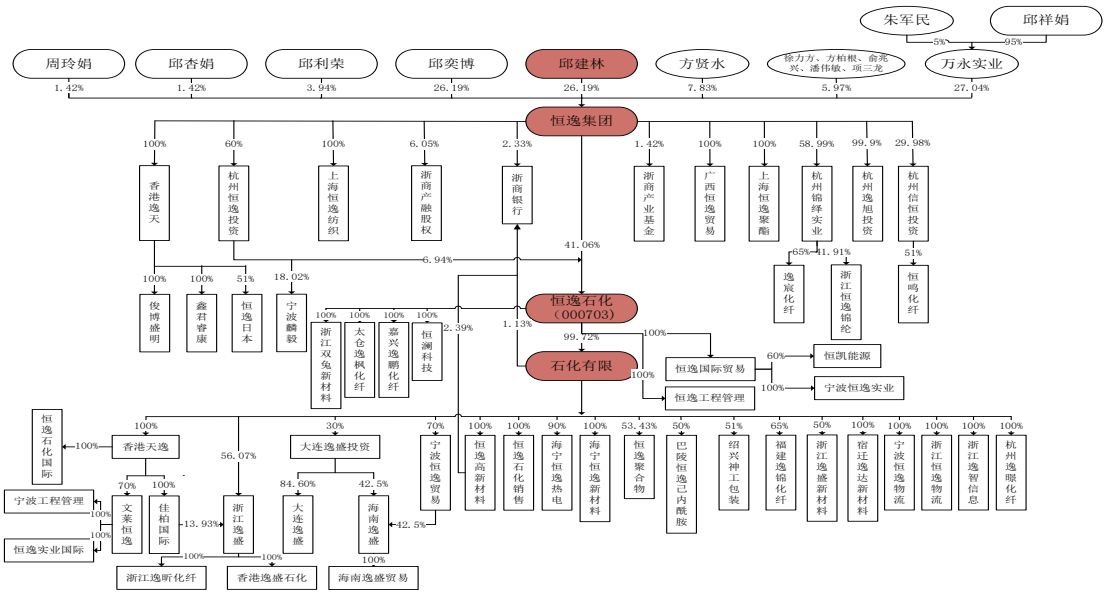
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	股东名称	持股比例
4	方贤水	7.83%
5	邱利荣	3.94%
6	周玲娟	1.42%
7	邱杏娟	1.42%
8	徐力方	5.97%
9	方柏根	
10	俞兆兴	
11	潘伟敏	
12	项三龙	
合 计		**100.00%**

三、发行人对其他企业权益投资情况

（一）股权结构图

截至 2020 年 9 月末，发行人股权结构图如下：



（二）发行人重要权益投资情况

1、发行人主要控股、参股子公司情况

（1）子公司情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2020 年 9 月末，发行人拥有直接或间接主要控股子公司 53 家，基本情况及经营业务情况如下所示：

序号	子公司名称	级次	注册地	业务性质	注册资本		持股比例(%)		表决权比例（%）
					币种	金额（万元）	直接	间接	
1	恒逸石化股份有限公司	1	广西北海	实业投资	人民币	262,864	40.86	6.96	47.82
2	浙江恒逸石化有限公司	2	萧山	化纤产品制造	人民币	300,000	0	48	100
3	浙江恒逸高新材料有限公司	3	萧山	化纤产品制造	人民币	250,000	0	48	100
4	香港天逸国际控股有限公司	3	香港	贸易、投资	美元	150,950	0	48	100
5	佳柏国际投资有限公司	4	香港	贸易、投资	美元	500	0	48	100
6	宁波恒逸贸易有限公司	3	宁波	商贸业	人民币	2,000	0	33.6	70
7	宁波恒逸实业有限公司	3	宁波	商贸业	人民币	10,000	0	48	100
8	恒逸石化国际有限公司（新加坡）	3	新加坡	商贸业	美元	500	0	48	100
9	宿迁逸达新材料有限公司	3	宿迁市	化纤产品制造	人民币	50,000	0	48	100
10	香港逸盛石化投资有限公司	4	香港	贸易、咨询	美元	500	0	33.6	70
11	福建逸锦化纤有限公司	3	福建	化纤产品制造	人民币	20,000	0	31.2	65
12	浙江逸盛石化有限公司	3	宁波	石化产品制造	美元	50,042	0	33.6	70
13	浙江恒逸聚合物有限公司	3	萧山	化纤产品制造	人民币	28,074	0	28.8	60
14	恒逸实业（文莱）有限公司	4	文莱	石化产品制造	美元	79,671	0	33.6	70

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

15	宁波恒逸工程管理有限公司	5	宁波	工程管理	美元	1,500	0	33.6	70
16	浙江恒逸物流有限公司	3	萧山	物流	人民币	1,000	0	48	100
17	宁波恒逸物流有限公司	3	宁波	物流	人民币	5,000	0	48	100
18	浙江恒逸锦纶有限公司	2	萧山	化纤产品制造	人民币	21,379		24.72	41.91
19	浙江恒逸能源有限公司	1	萧山	贸易	人民币	2,000	100	0	100
20	杭州恒逸投资有限公司	1	萧山	贸易、投资	人民币	50,000	60	0	60
21	香港逸天有限公司	1	香港	贸易、投资	美元	980	100	0	100
22	杭州萧山俊博盛明贸易有限公司	2	萧山	贸易	美元	10	0	100	100
23	杭州鑫君瑞康贸易有限公司	2	萧山	贸易	美元	10	0	100	100
24	恒逸 JAPAN 株式会社	2	东京	贸易、投资	日元	16,000	0	51	51
25	上海恒逸聚酯纤维有限公司	1	上海	贸易、投资	人民币	70,000	100	0	100
26	上海恒逸纺织原料发展有限公司	1	上海	纺织	人民币	1,000	100	0	100
27	浙江恒逸石化销售有限公司	3	萧山	贸易	人民币	5,000	0	48	100
28	浙江逸昕化纤有限公司	4	萧山	化纤产品制造	人民币	5,000	0	33.6	70
29	海宁恒逸新材料有限公司	3	海宁	化纤产品制造	人民币	212,000	0	48	100
30	恒逸实业国际有限公司	5	新加坡	贸易	美元	3,000	0	33.6	70
31	海宁恒逸热电有限公司	3	海宁	热电项目开发经营管理	人民币	20,000	0	43.2	90
32	杭州逸曙化纤有限公司	3	萧山	化纤产品制造	人民币	100,000	0	48	100

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

33	嘉兴逸鹏化纤有限公司	2	嘉兴	化纤产品制造	人民币	250,000	0	48	100
34	太仓逸枫化纤有限公司	2	太仓	化纤产品制造	人民币	77,100	0	48	100
35	杭州逸旭股权投资合伙企业（有限合伙）	1	萧山	投资	人民币	100,100	90.9	0	90.9
36	浙江恒逸国际贸易有限公司	2	萧山	贸易	人民币	50,000	0	48	100
37	浙江恒凯能源有限公司	3	萧山	贸易	人民币	2,000	0	28.8	60
38	绍兴神工包装有限公司	3	绍兴市	生产、加工包装物	人民币	5,400	0	24.48	51
39	浙江双兔新材料有限公司	2	杭州市	化纤产品制造	人民币	60,000	0	48	100
40	杭州逸宸化纤有限公司	2	杭州市	化纤产品制造	人民币	50,000		38.34	65
41	东营恒逸热力有限公司	1	东营市	热力项目开发	人民币	1,000	100		100
42	恒富香港投资有限公司	2	香港	投资	美元	0.0001		100	100
43	香港恒融达有限公司	2	香港	投资	美元	10		100	100
44	裕领环球有限公司	2	香港	投资	美元	0.1		100	100
45	杭州虹富投资管理合伙企业（有限合伙）	1	杭州市	投资管理	人民币	9,746	89.9		89.9
46	浙江恒澜科技有限公司	2	杭州市	化纤产品制造	人民币	10,000		48	100
47	浙江恒逸工程管理有限公司	3	杭州市	工程管理	人民币	20,000		48	100
48	香港恒逸物流有限公司	4	香港	物流运输	美元	1		48	100
49	恒逸国际物流有限公司	5	新加坡	物流运输	美元	100		48	100

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

50	浙江逸智信息科技有限公司	3	杭州市	软件和信息技术服务业	人民币	2,000		48	100
51	海宁俊博盛明贸易有限公司	4	海宁市	商贸业	人民币	500		48	100
52	杭州锦绎实业有限公司	1	杭州市	贸易	人民币	84,760	58.99		100
53	广西恒逸化工贸易有限公司	1	广西钦州	贸易	人民币	10,000	100		100

（2）主要合营、联营、参股公司

截至 2020 年 9 月末，发行人拥有的主要合营、联营及参股公司 4 家，基本情况及经营业务情况如下所示：

合营企业名称	注册地址	经营范围	投资成本（万元）	持股比例
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	萧山	CPL 生产销售	60,000	50.00%
联营企业名称	**注册地址**	**经营范围**	**投资成本（万元）**	**持股比例**
海南逸盛石化有限公司	海南	PTA 生产销售	134,250	42.50%
大连逸盛投资有限公司	大连	项目投资	60,540	30.00%
浙商银行股份有限公司	杭州	银行业务	228,540	5.85%

注 1：本公司合计持有浙商银行股份有限公司 5.85%股份，其中母公司直接持有 2.33%，二级子公司浙江恒逸石化有限公司持有 1.13%，三级子公司浙江恒逸高新材料有限公司 2.39%。

注 2：浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司由本公司和巴陵石化各持股权 50%，董事会成员各派 4 名，因此本公司对企业的生产经营不具有控制权，不并表。

2、主要控股子公司、参股公司及对企业有重要影响的合营、联营企业情况

（1）恒逸石化股份有限公司

恒逸石化为公司的一级子公司，于 1996 年 8 月 13 日成立，注册资本为人民币 16.48 亿元，经营范围为：对石化行业、房地产业的投资，有色金属、建筑材料（不含木材）、机电产品及配件，货运代理（不含道路客货运服务），经营本企业及本企业成员自产产品和生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关的进出口业务（国家禁止进出口的和限制公司经营的商品和技术除外）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 8,523,075.76 万元，总负债为 5,616,730.79 万元，股东权益为 2,906,344.97 万元；2019 年度实现营业收入 7,962,054.36 万元，利润总额 477,106.58 万元，净利润 402,068.21 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 9,184,535.37 万元，总负债为 6,639,574.94 万元，股东权益为 3,144,181.97 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 6,132,114.70 万元，利润总额 431,806.88 万元，净利润 371,600.42 万元。

（2）浙江恒逸石化有限公司

恒逸有限为公司的二级子公司，由一级子公司恒逸石化持股 99.72%。

恒逸有限于 2004 年 7 月 26 日成立，注册资本为人民币 30.00 亿元，经营范围为：化学纤维、化学原料（不含危险品）的生产、加工和销售；进出口业务（除国家法律、法规禁止和限制的项目）。恒逸有限拥有国际先进加弹机 175 台，加弹能力 30 万吨，为国内最大的化纤加弹企业。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 7,680,700.83 万元，总负债为 5,655,208.67 万元，股东权益为 2,025,492.17 万元；2019 年度实现营业收入 8,189,312.69 万元，利润总额 423,383.17 万元，净利润 362,687.65 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 8,702,488.80 万元，总负债为 6,375,503.26 万元，股东权益为 2,326,985.54 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 5,839,052.33 万元，利润总额 374,210.23 万元，净利润 327,859.74 万元。

（3）浙江逸盛石化有限公司

浙江逸盛石化为公司的三级子公司，于 2003 年 3 月 3 日成立，注册资本为 50,042.48 万美元，公司经营范围为：精对苯二甲酸（PTA）的生产；自营和代理各类商品和技术的进出口；第 3 类易燃液体（1，4-二甲苯）、第 8 类腐蚀品（乙酸【含量>80%】）的国内批发（在许可证有效期限内经营）；普通货物仓储服务。（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申请）。该公司目前拥有四条大型 PTA 生产线，产能达到 540 万吨/年。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 1,538,794.91 万元，总负债为 774,038.15 万元，股东权益为 764,756.76 万元；2019 年度实现营业收入 3,261,678.77 万元，利润总额 185,778.45 万元，净利润 141,436.90 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 1,568,078.72 万元，总负债为 725,756.22 万元，股东权益为 842,322.50 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 1,723,279.53 万元，利润总额 111,594.08 万元，净利润 78,617.22 万元。

（4）浙江恒逸聚合物有限公司

恒逸聚合物为公司的三级子公司，于 2000 年 9 月 5 日成立，注册资本为人民币 28,074.00 万元，经营范围为：生产、加工、销售：聚酯切片，POY 丝，化纤原料，纺织面料，服装；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。恒逸聚合物自 2001 年 5 月率先在国内投资国产化熔体直纺生产线以来，目前拥有大容量熔体直纺生产线 3 条，聚合能力 60 万吨，年产直纺长丝 55 万吨，切片 5 万吨。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 321,563.61 万元，总负债为 222,531.46 万元，股东权益为 99,032.16 万元；2019 年度实现营业收入 474,801.52 万元，利润总额 13,885.60 万元，净利润 13,139.93 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 272,897.43 万元，总负债为 170,058.26 万元，股东权益为 102,839.17 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 251,178.67 万元，利润总额 3,807.01 万元，净利润 3,807.01 万元。

（5）浙江恒逸高新材料有限公司

浙江恒逸高新材料有限公司为公司的三级子公司，于 2007 年 10 月 16 日成立，注册资本为人民币 25.00 亿元，经营范围为：生产、加工、销售：聚酯切片、POY 丝、FDY 丝、化纤原料；经营本企业自产产品及技术的出口和自用产品及技术的进口业务（国家法律法规禁止或限制的项目除外）；其他无需报经审批的一切合法项目。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 1,118,128.89 万元，总负债为 626,559.78 万元，股东权益为 491,569.11 万元；2019 年度实现营业收入 1,182,134.72 万元，利润总额 39,434.64 万元，净利润 38,487.03 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 1,142,762.91 万元，总负债为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

638,940.51 万元，股东权益为 503,822.40 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 717,649.34 万元，利润总额 30,412.84 万元，净利润 29,214.30 万元。

（6）香港天逸国际控股有限公司

该公司为公司的三级子公司，于 2007 年 12 月 15 日在香港登记注册。注册资本为 89,141.00 万美元，经营范围为：进出口贸易、产品研发及投资性业务。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 191,002.48 万美元，总负债为 88,636.57 万美元，股东权益为 102,365.91 万美元；2019 年度实现营业收入 25,583.19 万美元，利润总额 3,634.65 万美元，净利润 3,634.65 万美元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 581,821.32 万美元，总负债为 429,749.08 万美元，股东权益为 152,072.24 万美元；2020 年 1-9 月实现营业收入 298,791.83 万美元，利润总额 16,037.17 万美元，净利润 16,037.03 万美元。

（7）宁波恒逸贸易有限公司

该公司为公司的三级子公司，于 2011 年 5 月 24 日成立，注册资本为人民币 2,000 万元，经营范围为：化工原料及产品的批发、零售；自营和代理各类货物和技术的进出口业务（除国家限定公司经营或禁止进出口的货物及技术）。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 288,696.21 万元，总负债为 205,073.01 万元，股东权益为 83,623.20 万元；2019 年度实现营业收入 1,739,584.17 万元，利润总额 51,856.25 万元，净利润 44,838.32 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 273,427.82 万元，总负债为 154,891.99 万元，股东权益为 118,535.83 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 1,006,985.99 万元，利润总额 40,136.94 万元，净利润 35,297.79 万元。

（8）恒逸实业（文莱）有限公司

该公司为公司的四级子公司，于 2011 年 8 月 25 日在文莱注册成立，注册资本为 100,000 万美元，主要经营范围为投资。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 521,737.85 万美元，总负债为 410,013.72 万美元，股东权益为 111,724.14 万美元；2019 年度实现营业收入 44,653.02 万美元，利润总额 12,261.54 万美元，净利润 12,257.71 万美元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 567,503.06 万美元，总负债为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

444,640.01 万美元，股东权益为 122,863.05 万美元；2020 年 1-9 月实现营业收入 273,100.43 万美元，利润总额 12,710.33 万美元，净利润 12,710.19 万美元。

（9）浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司

该公司于 2008 年 1 月 10 日成立，注册资本为人民币 12.00 亿元，经营范围为：许可经营项目：生产：轻质油、X 油、硫磺、苯蒸馏残液、双氧水、水煤气、氢气、环己烷、环己酮；回收：甲苯、叔丁醇、苯、重芳烃（1,2,4-三甲苯）、甲醇（以上经营范围在许可证有效期内方可经营）；一般经营项目：生产：己内酰胺、环己醇、硫酸铵（副产）、碳酸钠（副产）（除化学危险品及易制毒化学品）；货物及技术的进出口业务（上述经营范围中涉及前置审批项目的，在许可证有效期内方可经营）。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 609,409.62 万元，总负债为 385,448.59 万元，股东权益为 223,961.03 万元；2019 年度实现营业收入 504,775.07 万元，利润总额 31,526.72 万元，净利润 23,978.98 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 596,682.32 万元，总负债为 359,620.04 万元，股东权益为 237,062.28 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 383,651.52 万元，利润总额 17,468.33 万元，净利润 13,101.25 万元。

（10）浙商银行股份有限公司

浙商银行是经中国银监会批准设立的第 12 家全国性股份制商业银行，于 1993 年 4 月 16 日成立，注册资本为人民币 179.60 亿元，经营范围为：许可经营项目：经营金融业务（范围详见中国银监会的批文）。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 180,078,586.70 万元，总负债为 167,275,819.80 万元，股东权益为 12,802,766.90 万元；2019 年度实现营业收入 4,636,390.90 万元，利润总额 1,468,041.30 万元，净利润 1,314,298.30 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 205,309,900.00 万元，总负债为 192,270,400.00 万元，股东权益为 13,039,500.00 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 3,523,900.00 万元，利润总额 1,188,900.00 万元，净利润 1,035,000.00 万元。

（11）海南逸盛石化有限公司

该公司于 2010 年 5 月 31 日成立，注册资本为人民币 35.80 亿元，经营范围

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为：精对苯二甲酸、聚酯切片、聚酯瓶片、涤纶短纤、POY 丝、FDY 丝、化纤原料的生产、加工、批发、零售；对二甲苯（PX）、乙酸经营；自营和代理各类商品和技术进出口。（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）。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 1,054,119.44 万元，总负债为 655,902.18 万元，股东权益为 398,217.26 万元；2019 年度实现营业收入 1,976,267.35 万元，利润总额 71,875.01 万元，净利润 55,963.72 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 1,027,697.03 万元，总负债为 611,491.13 万元，股东权益为 416,205.90 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 1,502,097.27 万元，利润总额 58,576.02 万元，净利润 48,894.91 万元。

（12）大连逸盛投资有限公司

该公司于 2005 年 12 月 14 日成立，注册资本为人民币 20.18 亿元。经营范围为：项目投资，国内一般贸易，货物进出口，技术进出口，贸易中介代理（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 1,638,895.09 万元，总负债为 947,697.32 万元，股东权益为 691,197.76 万元；2019 年度实现营业收入 3,901,448.91 万元，利润总额 132,053.50 万元，净利润 116,523.88 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 1,980,282.92 万元，总负债为 1,221,856.04 万元，股东权益为 758,426.88 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 2,116,232.22 万元，利润总额 79,134.63 万元，净利润 67,467.21 万元。

（13）嘉兴逸鹏化纤有限公司

该公司于 2017 年 3 月 1 日成立，注册资本为人民币 20.00 亿元。经营范围为：聚酯切片、FDY 长丝的制造、加工和销售;化纤原料的销售;从事货物进出口业务。（以上均不含危险化学品）（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）。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 385,836.58 万元，总负债为 129,745.70 万元，股东权益为 256,090.88 万元；2019 年度实现营业收入

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

323,627.90 万元，利润总额 9,042.42 万元，净利润 7,069.46 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 559,064.19 万元，总负债为 269,727.63 万元，股东权益为 289,336.56 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 240,042.26 万元，利润总额 17,754.26 万元，净利润 13,245.68 万元。

（14）太仓逸枫化纤有限公司

该公司于 2017 年 5 月 19 日成立，注册资本为人民币 7.71 亿元。经营范围为：生产、加工、销售差别化、功能化化学纤维;经销纺织原料及产品、化工原料及产品;自营和代理各类商品及技术的进出口业务（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）。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 226,486.32 万元，总负债为 121,326.08 万元，股东权益为 105,160.24 万元；2019 年度实现营业收入 267,872.59 万元，利润总额 17,758.71 万元，净利润 13,535.10 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 216,262.19 万元，总负债为 102,684.98 万元，股东权益为 113,577.21 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 171,711.82 万元，利润总额 11,222.62 万元，净利润 8,416.97 万元。

（15）浙江双兔新材料有限公司

该公司于 2010 年 11 月 26 日成立，2018 年上市公司通过发行股份购买获得。该公司注册资本为人民币 6.00 亿元。经营范围为：生产、加工、销售:聚酯切片、POY 丝、FDY 丝、化纤原料;经营本企业自产产品及技术的出口业务;经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务。

截至 2019 年末，该公司合并总资产为 398,203.41 万元，总负债为 206,311.94 万元，股东权益为 191,891.47 万元；2019 年度实现营业收入 763,231.91 万元，利润总额 30,326.64 万元，净利润 22,700.33 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 437,251.60 万元，总负债为

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

258,781.46 万元，股东权益为 178,470.14 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 432,935.02 万元，利润总额 21,256.90 万元，净利润 16,208.07 万元。

（16）杭州逸曛化纤有限公司

该公司于 2017 年 2 月 22 日成立，注册资本为人民币 6.50 亿元。经营范围为：生产、加工、销售:聚酯切片、涤纶丝、化纤原料;货物及技术的进出口业务。

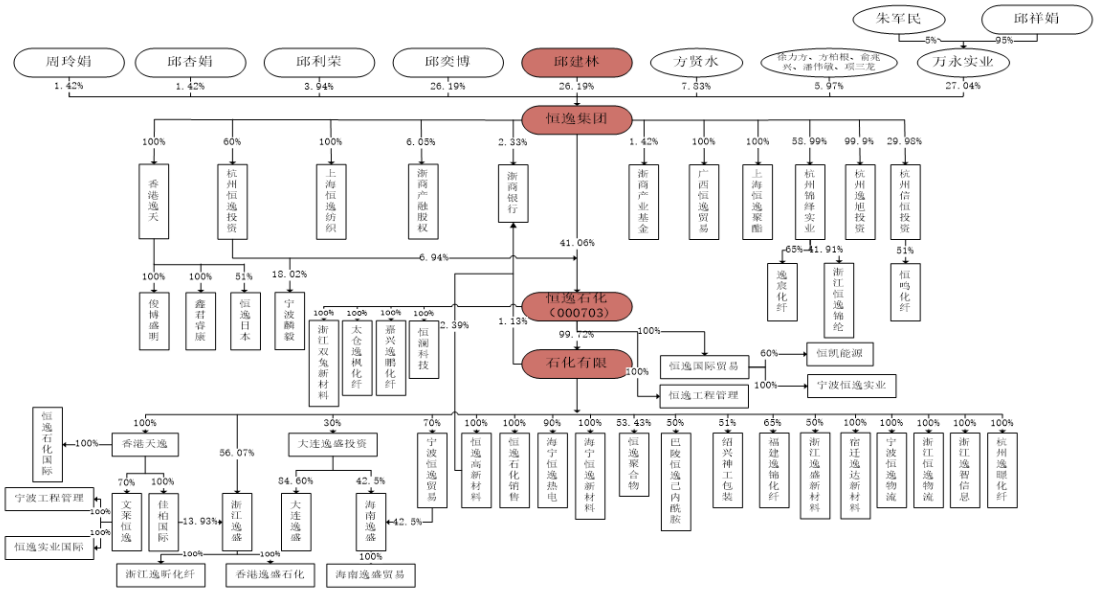
截至 2019 年末，该公司合并总资产为 239,504.46 万元，总负债为 138,331.10 万元，股东权益为 101,173.36 万元；2019 年度实现营业收入 513,070.70 万元，利润总额 13,533.16 万元，净利润 10,054.15 万元。

截至 2020 年 9 月末，该公司合并总资产为 268,136.80 万元，总负债为 166,208.39 万元，股东权益为 101,928.41 万元；2020 年 1-9 月实现营业收入 250,749.80 万元，利润总额 958.05 万元，净利润 755.05 万元。

四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

（一）发行人、发行人控股股东及实际控制人的关系架构

截至 2020 年 9 月末，发行人控股股东及实际控制人的股权关系情况如下图所示：



cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）发行人控股股东、实际控制人基本情况

1、控股股东、实际控制人的认定

邱建林与万永实业、邱祥娟、邱奕博、邱利荣和邱杏娟（均为恒逸集团直接或间接的股东）就恒逸集团的决策事项签署了《一致行动协议》，约定：

“1、就所有需要恒逸集团股东会作出决议/决策之事项，包括但不限于现行《公司法》第三十七条所规定之股东会职权事项，万永实业、邱奕博、邱利荣及邱杏娟都将与邱建林的意见保持一致：即恒逸集团股东会（不论是现场会议还是书面决议）就公司的相关事项作出决议/决策时，万永实业、邱奕博、邱利荣及邱杏娟都将与邱建林作出相同的决策意见，以保持与邱建林的一致行动。

2、在恒逸集团每届董事会任期届满后，本协议各方都将推荐并在相关股东会上同意选举邱建林继续担任恒逸集团的董事/董事长，并均同意邱建林推荐的其他人选担任公司的相关职务（包括董事、高级管理人员等）。如邱奕博、邱利荣、邱杏娟或邱祥娟担任公司董事的（如适用），也将在董事会上就公司的经营管理事项与邱建林保持一致行动。

3、邱祥娟作为万永实业的控股股东，将直接或通过其委派的董事促使万永实业履行上述的一致行动安排。并且，邱祥娟及万永实业同意，从本协议签署日起的七年内，未经邱建林同意，将不会直接或间接转让所持恒逸集团的股权。

4、本协议自各方签署之日生效，并将持续有效，而不论本协议各方所持恒逸集团的股权比例是否发生变化。如果本协议中的任何一方不再直接或间接持有恒逸集团股权的，则本协议对该方不再具有法律约束力，但对其他方继续有效。”

基于上述，邱建林与万永实业、邱杏娟现时合计控制的公司股权比例为54.65%。根据《公司法》第216条规定，控股股东的定义是指其持有的股份占公司股本总额50%以上的股东，或者持有股份的比例虽然不足50%，但依其持有的股份所享有的表决权已足以对股东大会的决议产生重大影响的股东。

因此，恒逸集团的控股股东及实际控制人均为邱建林。

2、控股股东、实际控制人简历

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

邱建林先生，1963 年 8 月出生，中国居民，无境外永久居留权。工商管理硕士，公共管理博士，高级经济师，具有 20 多年石化化纤行业决策管理经验。曾任萧山色织厂厂长。先后担任中国化纤工业协会副会长、浙江省工商业联合会常委、萧山区纺织印染行业协会会长、浙江省第十一届人大代表。现任浙江恒逸集团有限公司董事长。

截至募集说明书摘要签署日，实际控制人不存在质押发行人股权的情况。

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）基本情况及持有发行人股权情况

截至募集说明书摘要出具日，发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况及持有公司股权、债券情况如下表：

姓名	职务	性别	出生年月	本届任期	持有公司股权	持有公司债券
邱建林	董事长	男	1963.08	至 2021 年 8 月	26.19%	无
邱奕博	副董事长	男	1987.12	至 2021 年 8 月	26.19%	无
方贤水	董事	男	1964.03	至 2021 年 8 月	7.83%	无
倪德锋	董事、总裁	男	1978.01	至 2021 年 8 月	无	无
楼翔	董事	男	1979.03	至 2021 年 8 月	无	无
何邦阳	监事	男	1975.12	至 2021 年 8 月	无	无
何斐	副总裁、总经理	女	1987.08	至 2023 年 1 月	无	无
王保民	副总经理	男	1955.06	至 2021 年 8 月	无	无

（二）主要工作经历

1、董事

邱建林先生情况详见本节之四、（二）发行人控股股东、实际控制人基本情况。

邱奕博先生，中国国籍，男，1987 年 12 月出生，本科学历，曾任职于中国石化化工销售有限公司华东分公司，现任公司副董事长，系公司的重要股东之一。

方贤水先生，1964 年 3 月出生，无海外居留权，大专学历，高级经济师，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

具有多年化纤行业生产管理经验，曾任杭州恒逸实业总公司总经理，杭州恒逸化纤有限公司总经理。1993 年 6 月加入恒逸集团工作，目前全面负责并协调实施恒逸石化生产经营，全面负责指导和控制恒逸石化各子公司业务运营和管理，保证公司竞争力的提升和经营目标的实现，合理处理公司对外业务，负责公司中高层管理团队的建设。自 1994 年 10 月以来任发行人董事，现任公司董事。

倪德锋先生，中国国籍，男，1978 年 1 月出生，博士学历，高级经济师。曾任浙江天健会计师事务所审计员、浙江恒逸集团有限公司财务部经理、投资发展部经理及总经理助理、恒逸石化股份有限公司投资总监。现任公司董事、总裁。

楼翔先生，中国国籍，男，1979 年 3 月出生，中央财经大学金融本科学士学位，中欧国际工商学院工商管理硕士，注册会计师。曾任浙江天健会计师事务所经理助理、恒逸石化股份有限公司副总经理、浙江恒逸集团有限公司常务副总裁，现任公司董事。

2、监事

何邦阳先生，1975 年 12 月出生，无海外居留权，浙江广播电视大学，工商管理专科学历。自 1994 年以来任恒逸集团办公室副主任，现任公司监事及办公室副主任。

3、非董事高级管理人员

何斐，女，中国国籍，1987 年 8 月出生，硕士学历，毕业于东华大学产业经济学专业，2010-2013 年先后任职于上海德考企业管理咨询有限公司及香港路透企业管理咨询有限公司。2013 年 8 月加入恒逸，先后任职于审计稽核部及投资管理部，2016 年起任职恒逸集团战略投资部总经理，2020 年 1 月起至今担任恒逸集团副总裁，负责集团融资相关工作。

王保民先生，1955 年 6 月出生，无海外居留权，浙江大学外语系本科毕业，高级经济师，具有 30 年银行金融管理工作经验，擅长资金管理，外汇交易等。曾任中国银行浙江省分行资金业务部总经理，中国银行哈萨克斯坦分行副行长，现任公司副总经理。

（三）董事、监事及非董事高级管理人员对外兼职情况

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至募集说明书摘要出具日，发行人现任董事、监事及非董事高级管理人员在本公司之外的其他单位兼职情况如下：

姓名	单位名称	担任职务	与发行人关联关系
邱建林	大连逸盛投资有限公司	董事	合营或联营公司
邱奕博	恒逸石化股份有限公司	董事长	控股子公司
	宁波金侯产业投资有限公司	执行董事、经理	合营或联营公司
	福建逸锦化纤有限公司	董事	控股子公司
方贤水	恒逸石化股份有限公司	副董事长	控股子公司
	浙江恒逸石化有限公司	执行董事兼总经理	控股子公司
	浙江逸盛石化有限公司	董事长	控股子公司
	海南逸盛石化有限公司	董事长	合营或联营公司
	大连逸盛投资有限公司	董事	合营或联营公司
	逸盛大化石化有限公司	董事	合营或联营公司
	浙江恒逸聚合物有限公司	董事长	控股子公司
	浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	董事	合营或联营公司
	浙江逸昕化纤有限公司	执行董事	控股子公司
	浙江恒逸石化销售有限公司	执行董事、经理	控股子公司
	宁波恒逸工程管理有限公司	执行董事、总经理	控股子公司
	宁波恒逸实业有限公司	执行董事	控股子公司
	浙江恒逸高新材料有限公司	执行董事	控股子公司
	上海恒逸聚酯纤维有限公司	执行董事	控股子公司
	浙江恒逸国际贸易有限公司	董事长	控股子公司
	福建逸锦化纤有限公司	董事	控股子公司
	浙江逸盛新材料有限公司	董事	合营或联营公司
	浙江恒逸锦纶有限公司	董事	控股子公司
	宁波恒逸贸易有限公司	董事长	控股子公司
	海南逸盛贸易有限公司	执行董事	合营或联营公司
倪德锋	恒逸石化股份有限公司	董事	控股子公司
	浙江恒逸锦纶有限公司	董事	控股子公司
	杭州恒逸投资有限公司	董事	控股子公司
	浙江恒逸锦纶有限公司	董事	控股子公司
楼翔	恒逸石化股份有限公司	董事兼总经理	控股子公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	浙江恒逸聚合物有限公司	董事	控股子公司
	浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	董事	合营或联营公司
	浙江恒逸国际贸易有限公司	董事	控股子公司
	福建逸锦化纤有限公司	董事	控股子公司
	杭州恒逸投资有限公司	董事长兼总经理	控股子公司
	浙江恒逸锦纶有限公司	董事长、总经理	控股子公司
	宿迁逸达新材料有限公司	执行董事	控股子公司
	浙江恒逸工程管理有限公司	董事	控股子公司
	浙江恒逸能源有限公司	执行董事兼总经理	控股子公司
何邦阳	宁波恒逸工程管理有限公司	监事	控股子公司
何斐	广西恒逸新材料有限公司	监事	联营企业之控股子公司
	杭州逸辰化纤有限公司	监事	控股子公司
	广西恒逸化工贸易有限公司	监事	控股子公司
	杭州锦绎实业有限公司	监事	控股子公司
	杭州璟霖资产管理有限公司	监事	控股子公司
	宁波璟仁投资有限公司	监事	控股子公司
王保民	上海恒逸纺织原料发展有限公司	董事兼总经理	控股子公司

六、公司董事、监事和高级管理人员的任职资格

公司董事、监事和高级管理人员符合法律、法规规定的任职资格要求，不存在不得担任公司董事、监事和高级管理人员的法定情形，并按照《公司法》等法律法规以及《公司章程》规定的任免程序和内部人事聘用制度聘任；公司董事、监事和高级管理人员已经了解公司规范运作有关的法律法规，知悉作为公司董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任，具备管理公司的能力。

七、发行人主营业务情况

公司目前已形成了以化工业务为主，贸易业务为辅的产业布局。其他业务涉及物流运输等业务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

化工业务方面，公司经过20多年的发展，形成了全国唯一的PX-PTA-PET-DTY，苯-CPL-PA6双产业链发展格局，主要产品有成品油、对二甲苯（PX）、精对苯二甲酸（PTA）、聚酯纺丝（PET）、加弹丝（DTY）、苯、己内酰胺（CPL）和锦纶切片（PA6）等。

公司贸易业务主要为石化商品贸易，公司依托内部PTA-聚酯产业所形成的渠道和规模优势，开展石化产品如PX、MEG、PTA贸易。

公司其他业务中的运输业务主要满足公司内部各生产企业之间的运输需求。

（一）发行人营业收入构成情况

报告期内，公司主营业务各板块情况如下表所示：

单位：亿元

项目		2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
营业收入	化工板块	466.07	71.40%	542.04	62.34%	481.21	51.16%	335.18	46.21%
	贸易板块	183.50	28.11%	321.31	36.95%	454.42	48.31%	387.74	53.47%
	主营业务小计	**649.57**	**99.51%**	**863.35**	**99.29%**	**935.63**	**99.48%**	**722.92**	**99.68%**
	其他业务	3.17	0.49%	6.15	0.71%	4.93	0.52%	2.23	0.31%
	合计	**652.74**	**100.00%**	**869.49**	**100.00%**	**940.56**	**100.00%**	**725.14**	**100.00%**
营业成本	化工板块	411.26	69.58%	489.90	60.29%	445.72	49.22%	311.43	44.62%
	贸易板块	177.77	30.08%	317.85	39.12%	456.43	50.40%	384.76	55.13%
	主营业务小计	**589.03**	**99.65%**	**807.75**	**99.41%**	**902.15**	**99.61%**	**696.19**	**99.75%**
	其他业务	2.04	0.35%	4.80	0.59%	3.5	0.39%	1.75	0.25%
	合计	**591.07**	**100.00%**	**812.55**	**100.00%**	**905.65**	**100.00%**	**697.93**	**100.00%**
营业毛利润	化工板块	54.81	88.89%	52.14	91.55%	35.49	101.66%	23.75	87.31%
	贸易板块	5.73	9.29%	3.47	6.09%	-2.01	-5.76%	2.98	10.94%
	主营业务小计	**60.53**	**98.17%**	**55.60**	**97.64%**	**33.48**	**95.90%**	**26.73**	**98.25%**
	其他业务	1.13	1.83%	1.34	2.36%	1.43	4.10%	0.48	1.75%
	合计	**61.66**	**100.00%**	**56.95**	**100.00%**	**34.91**	**100.00%**	**27.21**	**100.00%**
	化工板块		11.76%		9.62%		7.38%		7.09%
	贸易板块		3.12%		1.08%		-0.44%		0.77%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

营业毛利率	**主营业务小计**	**9.32%**	**6.44%**	**3.58%**	**3.70%**
	其他业务	35.63%	21.87%	29.01%	21.37%
	合计	**9.45%**	**6.55%**	**3.71%**	**3.75%**

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月，发行人分别实现营业收入 725.14 亿元、940.56 亿元、869.49 亿元以及 652.74 亿元。最近三年一期发行人营业收入规模波动增长；2018 年较 2017 年增幅 29.71%，主要系行业整体回暖，公司各产品价格均有所回升，同时公司在贸易板块的经营规模扩大所致。2019 年较 2018 年降幅 7.56%，主要系报告期内公司文莱炼化项目全面投产、聚酯产能增加，公司贸易量和 PTA 外销数量同步下降所致。

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月，发行人化工板块收入分别为 335.18 亿元、481.21 亿元、542.04 亿元以及 466.07 亿元，最近三年及一期规模呈上升趋势；占营业总收入比例分别为 46.21%、51.16%、62.34%以及 71.40%，报告期内呈上升趋势。

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月，贸易板块收入分别为 387.74 亿元、454.42 亿元、321.31 亿元以及 183.50 亿元，占比分别为 53.47%、48.31%、36.95%以及 28.11%。2018 年较 2017 年贸易板块收入增长 17.20%。公司在 2017 年扩大贸易规模的主要原因有以下几个方面：（1）公司开展原料贸易和 PTA 贸易，是为了获取原料市场信息，配合生产原料库存管理需要；（2）公司开展原料贸易也是为了增加客户渠道的服务黏性，以及了解原料贸易流向，及时调整产品市场定价；（3）2017 年 PTA、聚酯行业迎来全面复苏，公司下游客户的开工率和扩建率得以回升，公司在此过程当中选择一些优质客户，建立长期稳定的合作关系，另外一方面公司依托与上游供应商长期稳定的合作，可以获得更好的价格，提高溢价能力。（4）公司通过贸易业务，更有效、全面地掌握市场供需情况、上下游客户需求变化趋势、行业发展信息等，更好地实现在行业竞争中脱颖而出，确立行业领先地位。2018 年较 2017 年贸易收入有所上升，主要系文莱项目 2019 年投产在即，2018 年下半年开始为采购原料做准备，为熟悉国际原油采购规则，了解交易对手和交割方式，进行了原油预贸易。2019 年较 2018 年下降 29.29%，主要系报告期内公司文莱炼化项目全面投产、原油贸易量大幅减少所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月，发行人其他业务收入分别为 2.23 亿元、4.93 亿元、6.15 亿元以及 3.17 亿元，整体占比较小，发行人其他业务主要是对为下游客户配套的物流运输业务。整体来看，发行人主营业务突出。

从主营业务毛利率及构成来看，2017 年至 2020 年 1-9 月，化工板块毛利率逐期增长。其中，2019 年化工板块毛利率较上年增长 2.24 个百分点至 9.62%，主要系近两年国内 PX 产能释放，上游原材料价格下跌，“PX-PTA-聚酯”产业链利润转移至聚酯环节，公司 PTA、PET、DTY 等产品毛利率增加所致。2020 年 1-9 月，化工板块毛利率为 11.76%，毛利率保持稳定。

2017 年至 2020 年 1-9 月，贸易板块毛利率持续处低水平，其中 2018 年公司贸易业务毛利率呈成本倒挂态势，主要系公司的贸易商品销售毛利率随市场价格变化而波动所致。2017 年至 2018 年，受贸易收入占比较大且贸易业务低毛利率较低的影响，公司综合毛利率在化工板块毛利率上升的情况下依然处于较低水平，分别为 3.75%和 3.71%。2019 年，公司综合毛利率为 6.55%，主要系化工板块收入占比增加且化工板块、贸易板块毛利率同时上升。2020 年 1-9 月，公司综合毛利率为 9.45%，主要系化工板块收入占比增加所致。

2017-2019 年及 2020 年 1-9 月，发行人毛利率分别为 3.75%、3.71%、6.55%和 9.45%，发行人所处石化行业的毛利润主要取决于整体行业上下游的价差以及供需关系，周期性明显。一方面，自 2016 年以来，石化化纤行业景气度逐步提升，2017-2019 年及 2020 年 1-9 月，化工行业整体毛利率水平向好；另一方面，发行人多年来布局产业链，并通过内生力量持续开展生产技术改造、智能化提升、加大产品研发、智能制造，充分依靠微商城、电子商务、智慧销售等信息化工具和大数据模式，进一步降低了生产运营成本，提高了产品附加值，扩大了产品价差，聚酯产品盈利能力大幅提升。此外，公司文莱炼化项目已于 2019 年 11 月投产，其生产的下游化工品跌幅远小于原油跌幅，2019 年化工品加工价差大幅提升，亦对公司整体毛利率的提升做出贡献。

根据公开数据显示，发行人行业可比企业毛利率情况如下：

可比公司	销售毛利率（%）			
	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年	2017 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

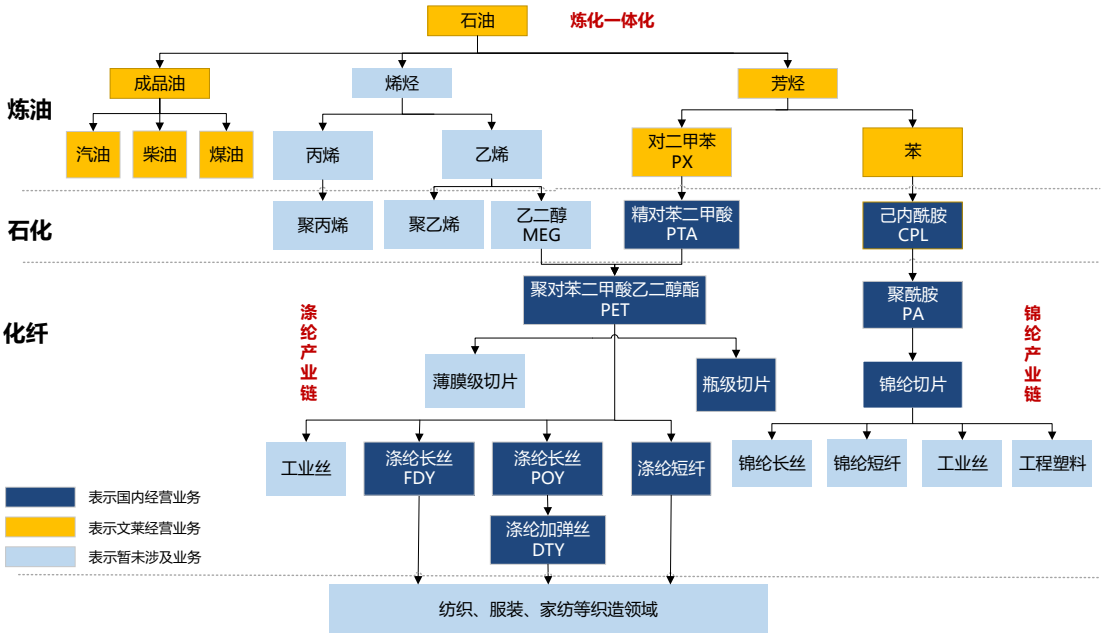
恒力石化	21.13	19.05	12.27	15.82
荣盛石化	22.89	6.24	5.66	5.12
桐昆股份	6.13	11.59	11.51	10.14
新凤鸣	4.46	8.37	8.94	12.14
平均值	13.65	11.31	9.60	10.81

总体看，近三年及一期，公司主营业务突出。随着公司化工板块规模逐年大幅增长，带动公司实现营业收入逐年增长。

（二）发行人主营业务经营情况

发行人所涉及行业的上下游流程情况如下图所示：

发行人所在行业产业链情况



1、化工板块

最近三年及一期，发行人化工板块各产品具体收入情况如下表所示：

单位：亿元、%

项目	2020 年 1-9 月			2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
成品油	125.02	19.15	10.22	22.08	2.54	30.61	-	-	-	-	-	-
化工品	28.08	4.30	30.28	3.36	0.39	19.74	-	-	-	-	-	-
PTA	80.89	12.39	11.61	114.79	13.20	8.69	163.97	17.43	6.88	168.98	23.3	4.89

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

PET	179.94	27.57	11.01	332.66	38.26	8.81	258.83	27.52	7.34	120.39	16.6	8.68
DTY	25.97	3.98	12.18	41.73	4.80	11.10	35.24	3.75	10.21	26.64	3.67	14.68
PA	26.17	4.01	4.45	27.42	3.15	2.86	23.17	2.46	6.96	19.17	2.64	5.89
合计	**466.07**	**71.40**	**79.75**	**542.04**	**62.34**	**9.62**	**481.21**	**51.16**	**7.38**	**335.18**	**46.21**	**7.09**

（1）炼化业务

截止 2020 年 9 月末，公司炼化板块生产实体为恒逸实业（文莱）有限公司。公司控股子公司恒逸石化通过香港天逸国际控股有限公司持有恒逸实业（文莱）有限公司 70%的股权。恒逸文莱注册资本 100,000 万美元，经营范围：石油炼化。该公司建成后拥有原油加工设计产能 800 万吨/年，包括 565 多万吨汽柴煤油品及 265 多万吨化工品。

公司炼化业务系 2019 年 11 月份恒逸文莱 800 万吨炼化项目全面投产后，新增的业务板块，炼厂采用“宜烃则烃，宜油则油”的工艺流程，可选择性的生产，随时针对市场进行调整产品结构。恒逸文莱项目自投产以来，一直维持高负荷状态，2019 年度及 2020 年 1-9 月份，公司产能利用率分别为 89.27%及 103.35%。在开工率保持高位的同时，公司炼化业务产销率也保持较高水平，2019 年度及 2020 年 1-9 月份，公司产销率分别为 87.64%及 97.31%。

2019 年及 2020 年 1-9 月，公司炼化业务产销情况如下：

炼化	2020 年 1-9 月	2019 年
产能（万吨/年）	800.00	800.00
产量（万吨）	620.08	77.37
销量（万吨）	603.39	67.81
产能利用率（%）	103.35	89.27
产销率（%）	97.31	87.64

注 1：2020 年 1-9 月，产能利用率已年化，产销率=销量/产量。

注 2：文莱 800 万吨炼化项目于 2019 年 11 月已实现全面投产，产能利用率计算时根据实际开工时间进行加权调整。

（2）PTA 业务

发行人 PTA 业务采用“产贸结合”的模式，化工板块中的 PTA 业务收入主要

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为 PTA 自产收入。2017 年至 2020 年 1-9 月，发行人 PTA 自产业务收入分别为 168.98 亿元、163.97 亿元、114.79 亿元及 80.89 亿元；毛利率分别为 4.89%、6.88%、8.69%及 11.61%。2017 年至 2020 年 1-9 月，PTA 毛利率逐年增长，主要系原材料价格波动，PTA 价差扩大所致。

截至 2020 年 9 月末，公司 PTA 产品的生产主体包括浙江逸盛石化、逸盛大化和海南逸盛石化三家企业，其中浙江逸盛石化为恒逸石化控股子公司，逸盛大化、海南逸盛石化为公司参股企业。截至 2020 年 9 月末，公司 PTA 产品的经营主体产能概况如下表所示：

单位：万吨、%

持有类型	公司名称	总产能	持股比例	权益产能
控股	浙江逸盛石化	540.00	70.00	378.00
参股	逸盛大化	600.00	30.00	180.00
	海南逸盛石化	210.00	42.50	89.25

（3）PET 业务

PET 聚酯是由 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，可以通过熔体直纺直接纺丝，也可以经聚酯切片干燥和再熔融得到熔体纺丝。发行人生产与销售的聚酯纤维（涤纶）相关产品包括涤纶预取向丝（POY）、涤纶全牵伸丝（FDY）、涤纶短纤、聚酯瓶片及纤维级切片等。截至 2020 年 9 月末，公司聚酯纤维的主要经营主体产能概况如下表所示：

单位：万吨、%

持有类型	公司名称	总产能	持股比例/实际享有权益	权益产能
间接控股	恒逸高新材料	160.00	100.00	160.00
间接控股	恒逸聚合物	60.00	60.00*	36.00
间接控股	太仓逸枫	25.00	100.00	25.00
间接控股	嘉兴逸鹏	75.00	100.00	75.00
间接控股	杭州逸曛	70.00	100.00	70.00
间接控股	福建逸锦	30.00	65.00	19.50
间接控股	宿迁逸达	40.00	100.00	40.00
间接控股	双兔新材料	105.00	100.00	105.00
间接控股	海宁恒逸新材料	100.00	100.00	100.00

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

合计	**640**	**-**	**630.50**

注：恒逸石化通过浙江恒逸石化有限公司持有浙江恒逸聚合物有限公司 53.43%的股份（实际享有 60%权益）。

（4）DTY 业务

截至 2020 年 9 月末，发行人 DTY 生产企业为恒逸有限、杭州逸曛，发行人通过恒逸石化持有恒逸有限 99.72%股份（实际享有 100%的权益），杭州逸曛为恒逸有限的全资子公司。

恒逸有限加弹生产车间位于杭州市萧山区衙前镇，现有德国巴马格和日本 TMT 等各类加弹机 175 台，年涤纶加弹产能 35 万吨，是目前国内加弹设备最先进、产品规格最齐全、规模最大的涤纶加弹生产企业之一。

公司不断增加产品种类，涤纶变形丝产品覆盖 50D-900D、单丝纤度 0.5D-5D 的各种规格涤纶加弹丝、无扭加弹丝、多孔细旦丝、超细旦涤纶加弹丝、各种弱、中、强网络丝、复合丝以及差别化纤维。公司各种涤纶化纤丝产品中，差别化率达到 55%，其中功能性、细旦丝等高附加值产品占 20%。公司不断进行产品研发和技术改造，进一步增加高附加值、高技术含量的产品在其产品组合中所占比重。

（5）PA 业务

发行人于 2014 年参与设立了浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司，持股比例为 50%，该公司主要生产及销售己内酰胺（CPL），CPL 是 PA6 的主要原材料。发行人运营 PA6 的主体企业恒逸锦纶，公司持股比例为 41.91%，其工厂位于杭州萧山临江工业园，于 2016 年 12 月正式投产，用以配套公司于 2014 年参与建设的浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司的己内酰胺的产业链下游，两家工厂毗邻建设，以产生协同效应。截至 2020 年 9 月末，公司 PA6 产品产能为 46.50 万吨/年。

2、贸易板块

公司贸易业务主要构成为石化商品贸易，主要包括 PTA 贸易以及原材料贸易。

目前，国际石化巨头贸易模式纷纷突破转型。在复杂多变的企业经营环境中，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

国际石化巨头不断推进战略调整或业务转型，创新产贸结合模式，优化配置全球资源，建立新的竞争优势，实现可持续增长。国际石化巨头在全球建立贸易平台，加深贸易往来，扩大市场规模，获取产品信息，提高产品议价能力，提升盈利能力及品牌影响力。然而，公司经营能力相对国际石化巨头们来说相对较弱，产贸结合模式刚起步，需要向石化巨头学习仿效。市场竞争加剧迫使产业与贸易相结合。石化行业普遍面临产能过剩，市场竞争激烈，传统的生产销售模式已无法满足企业对市场竞争力的要求。石化贸易具有跨地域、跨产品、多渠道、易做大、反应快等特点，可以快速提高企业市场份额，获取产品定价权，增强企业品牌影响力。因此，企业在产业持续扩张的同时，大力发展国际、国内贸易业务，“以产带贸、以贸促产”已成为集团企业完善产业布局、扩大市场占有率、提升竞争力的必经之路。

2017 年至 2020 年 1-9 月，公司贸易业务收入、成本及毛利率情况如下表所示：

单位：亿元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贸易业务收入	183.50	28.11%	321.31	36.95%	454.42	48.31%	387.74	53.47%
贸易业务成本	177.77	30.08%	317.85	39.12%	456.43	50.40%	384.76	55.13%
贸易业务毛利润	5.73	9.29%	3.47	6.09%	-2.01	-5.76%	2.98	10.94%
贸易业务毛利率		3.12%		1.08%		-0.44%		0.77%

公司依托内部 PTA-聚酯产业所形成的渠道和规模优势，开展石化产品如 PX、MEG、PTA 贸易，这符合全球化产业商业模式和企业自身的发展战略。近几年，随着国内下游市场消费增长，我国大部分石化产品进口依存度依然偏高，如化学纤维中的 PX、MEG 等原料，进口依存度均维持在 50%左右，这为开展石化贸易创造了条件。由于发行人 PX、MEG 原料大部分以进口为主，长期与国外供应商合作，可以签署较市场优惠的采购合约，这为发行人开展石化贸易不仅提供了货源，而且成本较市场价低。发行人开展石化贸易主要是配合生产原料库存管理需要，自身生产用料多余部分，对外进行贸易，所以结构相对简单。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

近年来贸易量较为不稳，2017 年至 2020 年 1-9 月，公司开展石化贸易实现收入分别是 387.74 亿元、454.42 亿元、321.31 亿元和 183.50 亿元，占当期营业收入的比重分别达到 53.47%、48.31%、36.95%及 28.11%。2017 年至 2020 年 1-9 月，发行人开展石化贸易实现毛利润分别是 2.98 亿元、-2.01 亿元、3.47 亿元及 5.73 亿元。发行人开展 PX、MEG 原料贸易和 PTA 贸易主要基于公司对原料、辅料、燃料等大宗商品的需求不断扩大，价格波动幅度大，库存管理难度高，通过贸易获取原料市场信息，了解原料贸易流向，掌握市场定价权。

3、其他业务

公司的其他业务主要为公司的运输业务，由浙江恒逸物流和宁波恒逸物流运营，主要满足公司内部各生产企业之间及下游客户的运输需求。

（三）主要产品与服务的上下游产业链情况

1、主要产品产业链情况

（1）PTA

PTA 是重要的大宗有机原料之一，被广泛用于与化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面，与人民生活水平的高低密切相关。PTA 的应用比较集中，世界上 90%以上的 PTA 用于生产 PET。

石油提炼作为 PTA 产业的上游，其中石油提炼的 PX 作为 PTA 的主要原材料，仍基本被国外石化企业所垄断，国内企业议价能力较低，整体行业受上游原料价格影响较大。但公司通过捆绑采购 PX 与 MEG 获得较大的价格优惠。

由于近年来国内 PTA 项目逐步投产，国内 PTA 表观需求量增长较 PTA 产量增长缓慢，PTA 进口量逐年递减，进口量呈下降趋势。由于 PX 与 PTA 存在关税、运费等方面的差异（PX 进口关税 2%，PTA 进口关税 6.5%），以及我国生产成本较低的优势，在同等条件下，国产 PTA 成本优势明显。

2017 年国内 PTA 实际有效产能为 3,060 万吨-3,360 万吨，其中 300 万吨为 2017 年新投放产能。2017 年，翔鹭石化未正式复产，远东石化处于重组阶段，PTA 产能增速出现放缓，在闲置产能未复产的情况下，PTA 行业供需处于相对

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

平衡态势。

2017 年，上游原油价格运行区间上升将推涨石脑油、PX 等价格，PTA 成本上行，而 PX 产能加快投产将一定程度削弱 PX 议价能力，PTA 行业盈利局面小幅改善。2018 年 1 月末，华东地区 PTA 价格 5,670 元/吨，较 2017 年 6 月初底部上涨 22%，2017 年 7 月以来，PTA 与原料 PX 平均价差维持在 800 元/吨左右，盈利水平显著回升。2018 年 PTA 表观消费量达到 3,655 万吨，同比增速在 10%左右，进口依赖度降低至 1.0%，净出口量为 9 万吨，基本实现国产自给自足。2018 年基本无新增产能。2019 年，我国 PTA 产能为 5,233 万吨。据统计，截至 2020 年 9 月，国内 PTA 产能维持 5,885.5 万吨，目前开工率在 88.32%左右，叠加 PX 进入扩产周期，PTA 盈利前景有望进一步向好。

（2）PET

发行人从事的 PET 业务属于化学纤维制造业。

化学纤维制造业是指以天然高分子化合物（纤维素、淀粉、蛋白质、木质素、天然橡胶）或人工合成的高分子化合物（以煤、石油、天然气等低分子化合物为原料，经过有机合成与聚合而成的）为原料，经过制备纺丝原液、纺丝和后处理等工序制得的具有纺织性能的纤维的行业，通常简称为化纤行业。化纤行业主要产品分为人造纤维和合成纤维两大类。其中，合成纤维是石油化工行业的衍生产品，主要品种包括涤纶、锦纶、丙纶、腈纶、维纶、氨纶等。

聚酯是介于上游石化行业 PTA 产品与下游化纤行业的中间产品，具有非常广泛的用途，在具体生产加工过程中，可以根据下游不同产品需求加工为纤维级切片（用于生产涤纶）、瓶级切片、薄膜级切片等。

（3）DTY

DTY 作为 PET 的下游产业，对上游 PET 的价格依赖度高，主要供应于下游纺织行业，产品可以直接用于编织，无需再进行加工。

（4）PA6

发行人于 2014 年参与设立了浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司，持股比例为 50%，该公司主要生产及销售己内酰胺（CPL），CPL 是 PA6 的主要原材

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

料。发行人运营 PA6 的主体企业浙江恒逸锦纶有限公司工厂位于杭州萧山临江工业园，于 2016 年 12 月正式投产，用以配套公司于 2014 年建设的己内酰胺的产业链下游，两家工厂毗邻建设，以产生协同效应。

发行人通过采购合营公司生产的 CPL 以平衡原材料价格波动导致的利润波动。

2、原材料采购情况

公司对外采购主要原材料主要为对二甲苯（PX）、乙二醇（MEG）和己内酰胺（CPL）。

在采购模式方面，公司对二甲苯（PX）、乙二醇（MEG）、己内酰胺（CPL）等大宗原材料，采用参、控股公司统一采购模式。在辅料方面，由子公司自行采购，子公司在采购的招投标过程中，统一受到公司招投标委员会在价格、质量和供应商资质等方面的监督。公司原材料采购通常和生产厂家直接协商，选择国际有竞争力的供应商建立长期稳定的合作关系，在长期稳定的合作关系基础上根据市场状况决定交易价格。

公司通过 PX 和 MEG 原材料采取捆绑谈判，获取较大的优惠力度，同时采购协议以长约协议合同采购为主，合同覆盖率达 90%以上。与现货采购相比，PX 长约协议合同采购平均有下浮 15 美元/吨的优惠。公司的 PX 供应商均为大型石化企业，如埃克森美孚、SK 集团、丽东化工、中石化、中石油、中海油等，双方签订长期供应合同。PX 供应商的价格结算方式较为统一，通常以 ACP 和 CFR（或 SPOT）为基础，各乘以一定比例系数，部分供应商在此基础上还提供一定现金折扣。ACP 为货物交付当月主要出版物（如 CMAI、PLATTS）公布的某地区 PX 月均合同价，CFR 或 SPOT 为 PLATTS 统计报价。

MEG 作为发行人 PET 生产的主要原材料之一，90%以上需要进口以满足公司聚酯生产经营。公司 MEG 供应商主要是 SABIC、埃克森美孚、Shell 及日本住友。公司采用定期与供应商签订长期框架性采购协议的方式，约定未来一段时期（1~2 年）内采购数量、货运方式、结算价格计算方法等，每月根据市场价格再进行一次小合约签署。通常与不同供应商约定的价格结算方式亦有所不同，例

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

如壳牌，结算价为当月 ASP 价格—6.5 美元。（ASP 价格=MEG 当月 ICIS 公布每周价格与 PLATTS 公布每周 5 价格的平均值）。

在 CPL 原材料方面，全部由参股公司恒逸巴陵己内酰胺公司通过管道直接送到聚合生产线。

公司进口原料均以美元结算，主要以九十天远期信用证方式支付；对国内供应商付款则主要以三个月或六个月银行承兑汇票方式支付，并以人民币结算。

这种采购模式增强了公司原材料采购的议价能力，使公司能够获得优惠的原材料采购价格；保证了畅通的原材料供应渠道，使公司降低了原材料价格波动所带来的经营风险；有效的控制了原材料的采购环节，使公司与供应商在物流方面协调统一，降低了采购运营成本与物流成本。

报告期内，公司原材料采购情况如下表所示：

单位：万吨、元/吨

原材料名称	项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
PX	采购量	240.89	343.55	334.03	321.93
	采购均价	4,108.66	6,351.58	7,026.15	5,192.35
MEG	采购量	214.20	205.37	132.38	66.15
	采购均价	3,315.34	4,012.73	6,197.58	6,887.54
CPL	采购量	28.87	29.84	14.47	13.11
	采购均价	8,478.68	10,792.58	13,929.62	14,832.78

2017 年至 2020 年 1-9 月，公司前五大供应商情况如下表所示：

单位：亿元、%

年份	序号	供应商名称	种类	金额	占总采购规模比例	是否关联方
2017 年	1	宁波中金石化有限公司	PX	76.30	10.93	否
	2	厦门象屿物流集团有限责任公司	PTA	31.18	4.47	否
	3	上海纺投贸易有限公司	PTA	28.90	4.14	否
	4	MITSUI&CO.,LTD	PX	25.81	3.70	否
	5	逸盛大化石化有限公司	PTA	25.32	3.63	否
合计				**187.51**	**26.87**	**-**
2018 年	1	宁波中金石化有限公司	PX	100.87	11.14	否

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

度	2	逸盛大化石化有限公司	PTA	38.98	4.3	是
	3	GM(SINGAPORE)PTELTD	原油	32.63	3.6	否
	4	中石化化工销售（宁波）有限公司（中石化宁波经营部）	PX	23.43	3.49	否
	5	浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	己内酰胺	20.16	3.01	是
合计				**216.07**	**25.55**	**-**
2019 年度	1	荣盛石化股份有限公司	PX	140.80	17.33	否
	2	中国石化化工销售有限公司	MEG	61.16	7.53	否
	3	YANCOALINTERNATIONAL(SINGAPORE)PTELTD	原油	39.93	4.91	否
	4	杭州万永实业投资有限公司	己内酰胺	26.43	3.25	是
	5	浙江巴陵恒逸己内酰胺责任有限公司	己内酰胺	22.81	2.81	是
合计				**291.13**	**35.83**	**-**
2020 年 1-9 月	1	MacquarieGroup	原油	87.22	14.76	否
	2	荣盛石化股份有限公司	PX/PTA	69.60	11.77	否
	3	万向集团公司	MEG	50.00	8.46	否
	4	Shell International Eastern Trading Company Owned By Shell Eastern Trading (Pte) Ltd	原油	35.28	5.97	否
	5	绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司（公司间）	聚酯产品	33.01	5.58	是
合计				**275.11**	**46.54**	**-**

2017-2019 年和 2020 年 1-9 月，发行人从前五大供应商处采购金额占总采购规模的比例分别为 26.87%、25.55%、35.83%和 46.54%，采购集中度逐年上升，主要原因系 2019 年度公司文莱炼化项目投产，炼化业务原油采购量较大且较为集中所致。

3、产品销售及主要客户情况

公司已成立营销采购中心，目前已覆盖国内市场二十多个省份及地区，其中公司 PTA 产品主要客户集中于长三角和福建地区；聚酯纤维产品的主要客户集中在浙江萧绍地区和上海，邻近江浙纺织产业集群地。海外市场销售方面，目前主要出口产品为 DTY，占 DTY 销量的 20%左右，出口国家集中在欧美地区。总

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

体来看，公司大部分产品均通过公司销售部门直接销售给客户，仅有少量产品通过经销商销售。

在产品定价方面，公司生产的所有化工品均属于大宗商品，各产品定价均与公开市场报价相对一致。在产品议价能力上，由于公司产能规模明显，具备一定议价能力。2017 年度至 2020 年 1-9 月，公司产品销售情况如下表所示：

单位：万吨、%

年份	产品类型	销量	产销率
2017 年度	PTA	493.28	99.64
	PET	192.97	99.18
	DTY	30.98	97.08
	PA6	13.08	79.47
合计		**730.31**	**99.89**
2018 年度	PTA	496.33	99.86
	PET	357.21	99.21
	DTY	35.81	101.67
	PA6	14.52	99.91
合计		**903.87**	**99.67**
2019 年度	炼化产品	67.81	87.65
	PTA	503.64	100.05
	PET	513.83	99.40
	DTY	45.46	99.30
	PA6	28.72	95.90
合计		**1159.46**	**95.10**
2020 年 1-9 月	炼化产品	603.39	97.31
	PTA	360.29	100.01
	PET	360.68	83.8
	DTY	35.67	87
	PA6	26.89	90.12
合计		**1386.92**	**93.61**

报告期内，发行人化工板块各主要产品销售均价及销量情况如下：

单位：万吨、元/吨

产品	指标	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

PTA	销量	493.28	496.33	503.64	360.29
	销售均价	4,448.97	5,423.29	5,016.02	3,404.06
PET	销量	192.97	357.21	513.83	360.68
	销售均价	6,238.70	8,265.70	7,602.84	5,500.12
DTY	销量	30.98	35.81	45.46	35.67
	销售均价	8,598.10	9,678.33	8,454.22	7,281.10
PA6	销量	13.08	14.52	28.72	26.89
	销售均价	14,653.46	15,971.11	11,474.15	9,732.25

在 PTA 销售模式中，公司在经历了 PTA 价格下行周期与面临 PTA 产能过剩的市场状况，于 2015 年引入点价模式。公司利用点价交易、利差交易和价差套保模式等创新经营策略，主要通过卖出 PTA 期货的同时确定一定的上浮基点报给下游客户，再根据某一时期的期货价格协商确定交易价格。一旦达成交易，公司通过与国际大型 PX 生产商签订远期合约，即在远期市场锁定 PX 成本，从而锁定一定的价差。上述措施，在市场行情低迷及面临价格大幅波动风险的情况下，公司通过锁定一定的价差，有利于 PTA 产品盈利水平的稳定。

逸盛石化在优先保证两家股东公司聚酯企业（浙江荣盛控股集团有限公司和浙江恒逸集团有限公司）需求的情况下，余量对外销售；而逸盛大化有配套码头，PTA 产品主要海运到长三角地区，销售给桐昆集团、新凤鸣集团、华西村等大型聚酯工厂。公司一般直接与下游聚酯生产企业签订长期购销合同（通常为 1 年），约定一定期间内的采购数量，并以月末公布的结算价为基准进行结算，收到客户的货款后直接从公司仓库发货。销售结算模式为款到发货或款货两讫，不存在赊销的情况，一般以现金、承兑汇票或信用证等方式结算。

公司生产的 PTA 及 PET 切片的主要消费群体是化纤行业客户，其中 PTA 产品主要服务于下游聚酯生产企业，而 PET 切片产品则主要服务于生产 FDY 与 POY 的下游化纤生产客户。POY 产品主要服务于加弹成 DTY 的客户。而 FDY 与 DTY 的主要消费群体则是下游的纺织企业，主要包括服装、箱包、家庭装饰等面料生产企业，其中 DTY 产品主要服务于氨纶包覆和工业用布、箱包布、针织布等织布的客户；而 FDY 产品主要服务于针织布、平织布、工业用布等织布的客户。PA6 产品的主要消费群体是化纤行业客户以及，PA6 可制成尼龙切片，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产出锦纶长丝、锦纶短丝以及工业丝。

2017 至 2020 年 1-9 月，公司前五大销售客户集中度较为稳定，同时前五大销售客户合计销售额占比均较低。2017 至 2020 年 1-9 月，公司前五大客户情况如下表所示：

单位：亿元、%

年份	销售客户	产品	销售金额	销售额占比	是否关联方
2017 年度	厦门国贸集团股份有限公司	PTA	49.20	6.79	否
	万向资源有限公司	PTA	31.75	4.38	否
	浙江双兔新材料有限公司	PTA	27.79	3.83	否
	厦门象屿物流集团有限责任公司	PTA	26.51	3.66	否
	宁波禾元控股有限公司	PTA	25.09	3.46	否
合计			**160.34**	**22.12**	**--**
2018 年度	Yancoal International (Singapore) Pte Ltd （兖州煤业国际（新加坡）私人有限公司）	原油	22.50	2.39	否
	Shandong Energy Interantional (Singapore) Pte Ltd （山东能源国际（新加坡）私人有限公司）	原油	20.52	2.18	否
	杭州万永实业投资有限公司	CPL	19.73	2.10	是
	厦门建发股份有限公司	PTA	18.55	1.97	否
	东南新材料（杭州）有限公司	PTA	18.35	1.95	否
合计			**99.66**	**10.60**	--
2019 年度	SUNSHINE OIL (S) PTE LTD	CRUDE OIL	39.93	4.59	否
	杭州万永实业投资有限公司	己内酰胺	26.87	3.09	是
	万向集团公司	PTA	24.01	2.76	否
	中基宁波集团股份有限公司	PTA	21.76	2.50	否
	兴惠化纤集团有限公司	切片	19.41	2.23	否
合计			**131.98**	**15.18**	--
2020 年 1-9 月	万向集团公司	PTA	32.27	4.94	否
	厦门国贸集团股份有限公司	PTA/MEG	19.50	2.99	否
	VITOLASIAPTELTD	原油	19.50	2.99	否
	上海纺投贸易有限公司	PTA/ME	16.99	2.60	否

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

		G			
	PNXPETROLEUMSINGAPOREPTE. LTD.	原油	13.63	2.09	否
合计			**101.88**	**15.61**	--

2017-2019 年，发行人境内外销售情况如下：

单位：亿元

分区域	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	730.12	83.97%	831.00	88.35%	701.59	96.75%
境外	139.37	16.03%	109.56	11.65%	23.55	3.25%
合计	**869.49**	**100.00%**	**940.56**	**100.00%**	**725.14**	**100.00%**

国际方面，疫情在全球，尤其是欧美国家的快速爆发，导致产品出口受阻，外贸订单受到一定的负面影响。但是总体来讲，国内化纤产业链以内销为主，外贸出口占总量比重较小，外贸订单的萎缩对国内产业链终端需求的影响在可控范围内。发行人文莱炼化项目地处文莱，原材料采购和销售均在海外进行，销售集中在东南亚和澳洲，生产经营持续保持稳定且维持正常负荷运行，产销两旺，开工率达 120%，产销率 100%，受到贸易摩擦和新冠疫情的影响较小。国内方面，自今年春节爆发新型冠状病毒以来，对口罩、防护服、消毒等防疫用品需求大幅增加，公司作为防疫用品的原材料生产商之一，在接到下游客户原料供应的紧急求助后，一方面采取放假不停工的生产措施，另一方面提高生产装置开工负荷。根据浙江省经济和信息化厅出具的《省经信厅关于确定疫情防控重点保障企业第一批地方性名单的函》，发行人已被列为“浙江省疫情防控重点保障企业第一批政府性名单”。

（四）发行人所处行业状况

1、原油-PX-PTA-聚酯纤维产业链分析

（1）成品油

相比国内成品油过剩局面，东南亚成品油市场缺口较大。根据 wind 数据显示，东南亚炼油能力约 3 亿吨，汽柴煤等成品油产能约 1.8 亿吨附近，产量约 1.4 亿吨，缺口约 10,700 万吨。东南亚人口约 6.41 亿，成品油需求增长潜力大。另

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

外，东南亚距离澳洲比较近，澳洲需要进口成品油，汽柴煤进口量约 2,650 万吨/年。分产品来看，汽油方面，东南亚存在缺口约 4,900 万吨/年，主要需要进口的国家最大的是印度尼西亚、马来西亚和越南等地，主要的区域内出口国是新加坡和泰国。航空煤油，因为各国对航空业都比较自给自足，更多是贸易流转为主，东南亚主要进口国是越南和其他几个没有炼厂的国家，如文莱、斯里兰卡、菲律宾等地。柴油方面，东南亚存在较大缺口，每年缺口约 4,700 多万吨，主要进口国是越南，孟加拉、菲律宾、斯里兰卡、缅甸、印尼和马来西亚等地。2020 年 IMO 新标实施，低硫燃料油的需求增加。新加坡是主要的船运基地，进口量在 4,000 多万吨，部分 MGO（船用柴油）需要替代船用燃料油，东南亚柴油进口量会增加。

（2）PX

PX 产能进入快速释放期，需求缺口逐渐缩小。2019 年国内有恒力石化、海南炼化两套装置共计 550 万吨 PX 装置顺利投产，国内 PX 产能达到 2503 万吨，产量 1450 万吨。进口依存度从 2018 年的 58.9%下降至了 51%，2020 年国内 PX 预计投产将达到 580 万吨，2021 年及以后仍有大量的国内 PX 产能规划，随着国内炼化项目的不断投产，国产化替代进程将加速展开，国内 PX 供应缺口将收窄。

2020-2021 年 PX 计划产能

工厂	产能（万吨）	投产时间
浙石化一期	400	2020Q1
中化泉州一期	80	2020H2
东营联合石化	100	2020H2
浙江石化二期	400	2021
广东石化	200	2021
盛虹炼化	280	2021
宁波中金二期	160	2021
九江石化	90	2021

2020 年亚太 PX 产量规模提升至 6000 万吨以上，而其中有 2000 万吨的装置规模小于 100 万吨，从国内来看，3000 万吨的产能当中，从原油到 PX 一体化装置配套只有约 1600 万吨，其中规模小于 100 万吨约 650 万吨，另外还有超过

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

600 万吨的短流程装置或非一体化装置。

对于恒逸 PX 产品来说，恒逸 PX 产品配套下游自用，属于产业链上下游一体化设施，具备后发优势，采用先进技术，自有公用工程配套，在制造成本端有显著的优势；由于目前新工艺技术带来的单吨投资额降低，且规模性效应有所提升，从而在投资成本端相比于日韩炼厂的原有成本也是有一定优势的。

（3）PTA 产业

精对苯二甲酸（PTA）是重要的大宗有机原料之一，其主要用途是生产聚酯纤维（涤纶）、聚酯薄膜和聚酯瓶，PTA 被广泛用于与化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面，与人民生活水平的高低密切相关。PTA 的应用比较集中，世界上 90%以上的 PTA 用于生产聚酯（PET）。

面对石油化工产业飞速发展以及下游化纤行业外部环境变化，为应对激烈的市场竞争，主要的化纤厂家均通过不断的拓展产业链上游降低成本，以求在竞争中占据优势地位。各大石化与化纤企业纷纷开始进行战略整合、并购工作。如 Shell、BP 等均大幅减少在欧洲、美洲的生产能力并纷纷加大在中国的投资力度，将工厂和市场向亚洲转移。

①世界 PTA 市场供需情况

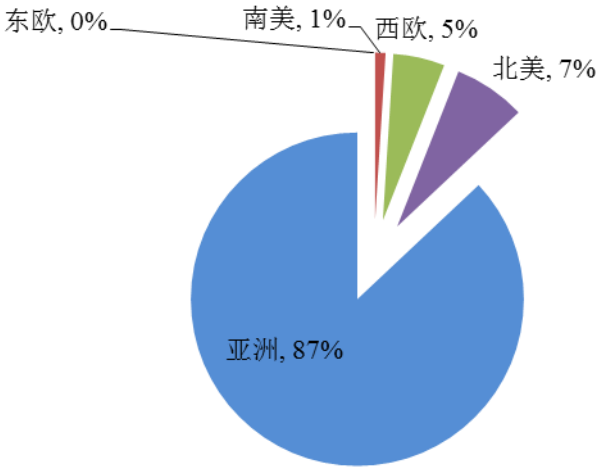
PTA 作为生产聚酯的主要原料，近十几年来在需求量快速增长的拉动下，产量也迅猛发展。从 2010 年至 2019 年，全球 PTA 产能平均以 4%左右的复合年均增长率增长，而消费量平均以 6%左右的复合年均增长率增长。全球聚酯行业仍高速发展，尤其是亚洲的新建聚酯装置较多，将拉动世界 PTA 需求的快速增长。

上世纪 80 年代，世界 PTA 生产主要集中在北美、日本、欧洲和沙特等地区。进入上世纪 90 年代以后，随着世界聚酯生产中心向亚洲转移，全球 PTA 生产格局发生了根本变化。全球 PTA 的生产集中于亚洲、北美和西欧。2019 年三地产能占全球的 99%左右。亚洲 PTA 产能第一，占全球产能的 87%左右。近年，全球新增的 PTA 产能几乎都在亚洲，而亚洲的新增产能也基本集中在中国。亚洲装置分布主要集中在中国、韩国、中国台湾地区，这三个地区占据亚洲总产能的 80%左右，而中国整个国家而言，占据了整个亚洲地区的 65%左右。中国目前是

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

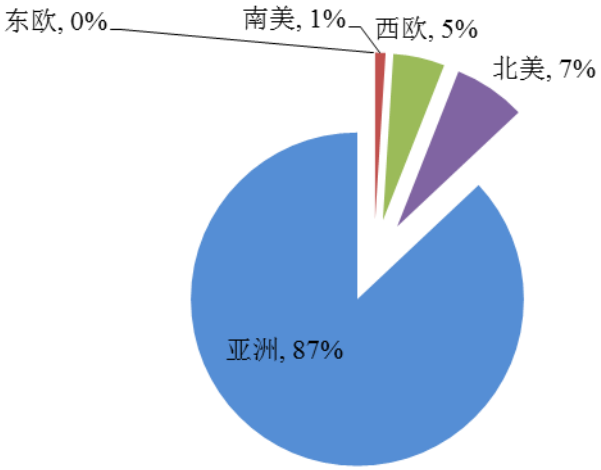
世界 PTA 生产和消费中心。

2019 年全球 PTA 产能分布



数据来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

2019 年亚洲 PTA 产能分布



数据来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

②我国 PTA 市场供需情况

从供给方面分析，上世纪 80 年代之后，我国先后引进了十多套 PTA 装置，同时化纤行业逐步进入快速发展期，到 2000 年底 PTA 产能已达 210 万吨/年。2005 年以后，随着外企以及恒逸集团等民企大量进入 PTA 领域，国内 PTA 行业呈现出齐头并进、超常发展的趋势，截至 2005 年末，国内 PTA 产能已经迅速增

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

加到近 600 万吨/年，我国 PTA 领域逐步从进口与国企垄断各占半壁江山的情形演变了进口、国企以及民营多元化竞争且民营合资占主导的局面，大大降低了 PTA 的进口依存度。在经历了 2006-2007 年连续两年的高速增长之后，2008 年国内 PTA 产能已经超过 1,200 万吨/年。目前我国 PTA 主要生产企业有 19 家。2009 年逸盛大化、重庆蓬威石化的相继投产，中国 PTA 产能历史性突破 1,470 万吨，从 2019 年开始中国已连续 10 年保持亚洲乃至世界最大 PTA 生产国的地位。目前我国 PTA 主要生产企业有 19 家。截至 2019 年末，我国 PTA 产能占整个亚洲地区产能的 66%左右，世界产能的一半以上。

此外，由于近年来国内 PTA 项目逐步投产，国内 PTA 表观需求量增长较 PTA 产量增长缓慢，PTA 进口量逐年递减，进口量呈下降趋势。由于 PX 与 PTA 存在关税、运费等方面的差异（PX 进口关税 2%，PTA 进口关税 6.5%），以及我国生产成本较低的优势，在同等条件下，国产 PTA 成本优势明显。PTA 行业在 2014-2016 年低迷后，到 2017 年开始行业迎来一波复苏，2019 年国内 PTA 产能为 5233 万吨，产量约 4490 万吨，表观消费量 4516 万吨。2019 年，PTA-0.655PX 价差在 1020 元/吨左右，较 2018 年的 936 元/吨上涨 9%。

中国历年 PTA 供求情况统计

单位：万吨

年份/项目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
PTA 产能	5,233	5,132	5,132	4,912	4,693	4,217	3,332	3,257
PTA 产量	4,490	4,052	3,574	3,253	3,110	2,768	2,550	2,032
进口量	95	76.6	54.4	50.2	71	116.9	274.5	537
出口量	69	81.5	52.3	69.5	62	46.5	12.6	0.92
表观需求	4,516	3,873.2	3,576.1	3,138.7	3119	2,839.1	2,811.1	2,568
进口依存度	2.1%	2.0%	1.5%	1.6%	2.28%	4.2%	9.76%	20.91%

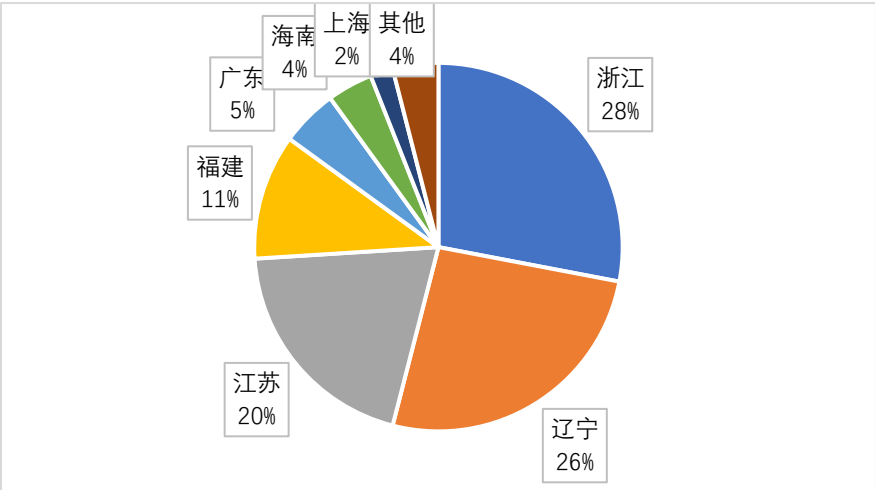
数据来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）、PTA 行业协会

与全球产能分布一样，我国 PTA 的产能也基本集中在部分企业与地区，主要原因是单个 PTA 产品对上游原油价格的波动较为敏感，如果没有下游产业的配套则很难避免价格波动风险，容易由于资金链的暂时性断裂而导致破产等（如远东石化）。同时我国精对苯二甲酸（PTA）的“十一五”发展规划鼓励在有原

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

油及石油制品盛产的区域及拥有下游化纤生产设备配套齐全的企业在现有的产能上扩建 PTA，原则上不同意无上述条件的新进企业投资与生产 PTA，这也直接造成了我国精对苯二甲酸（PTA）产能的集中。截至 2019 年末，浙江地区 PTA 产能占比重新夺回“老大”的地位，总产能 1420 万吨/年左右，占全国总产能的 28%；辽宁地区第二，总产能为 1355 万吨/年，占全国 PTA 总生产能力的 26%。

中国 PTA 装置产能地区分布一览



数据来源：中国化学纤维工业协会

截至 2019 年末，我国超过 100 万吨产能的 PTA 生产企业则主要包括逸盛石化、恒力石化、福化集团（原翔鹭石化）、嘉兴石化、华彬石化、珠海 BP、汉邦石化、海伦石化、虹港石化、独山能源，十大公司产能占据了中国 PTA 产业的半壁江山，占我国 2019 年总产能的 82%以上。前十大企业都属于民营企业，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。具体企业产能分布情况如下表：

2019 年度国内前十大企业 PTA 产能分布

单位：万吨

序号	公司名称	产能	地区
1	逸盛石化	1,350	辽宁大连、浙江宁波和海南洋浦
2	恒力石化	660	辽宁大连
3	福化集团	615	福建厦门
4	嘉兴石化	360	浙江嘉兴
5	华彬石化	320	浙江绍兴
6	珠海 BP	300	广东珠海
7	汉邦石化	280	江苏江阴

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	公司名称	产能	地区
8	海伦石化	240	浙江嘉兴
9	虹港石化	140	连云港
10	独山能源	220	浙江嘉兴
合计		**4,485**	-

数据来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）、中国 PTA 信息网

2019 年中国 PTA 行业结束了近几年几无新增产能的行业格局，目前已经有四川晟达 100 万吨和新凤鸣 220 万吨投产。2020 年以后 PTA 行业将迎来新一轮产能扩张期，2020-2021 年规划中产能达到了 1930 万吨。但目前国内主要是已有的聚酯产业链龙头，包括恒逸石化、荣盛石化、恒力石化还有东方盛虹等，依托上下游产业链一体化优势扩产。

（4）聚酯纤维产业

发行人从事的聚酯纤维业务属于化学纤维制造业。

化学纤维制造业是指以天然高分子化合物（纤维素、淀粉、蛋白质、木质素、天然橡胶）或人工合成的高分子化合物（以煤、石油、天然气等低分子化合物为原料，经过有机合成与聚合而成的）为原料，经过制备纺丝原液、纺丝和后处理等工序制得的具有纺织性能的纤维的行业，通常简称为化纤行业。化纤行业主要产品分为人造纤维和合成纤维两大类。其中，合成纤维是石油化工行业的衍生产品，主要品种包括涤纶、锦纶、丙纶、腈纶、维纶、氨纶等。

①全球聚酯产业竞争格局

80 年代后期，由于劳动密集型的纺织业在发达国家失去了生产优势，发达国家被迫退出常规聚酯纤维（涤纶）的生产，其聚酯纤维（涤纶）工业只保留了非纤产品（如聚酯瓶片、薄膜、工程塑料等）和高技术、高附加值的纤维产品。90 年代中期，韩国、日本以及我国台湾地区等地的化纤工业均形成了从石化、聚酯到下游纺织业完备的生产体系，成为世界上重要的聚酯生产基地。1998 年后，中国开始进入聚酯纤维（涤纶）的快速增长时期，并迅速成为世界第一大聚酯生产国。21 世纪以来，聚酯纤维（涤纶）工业均集中在北美、西欧及亚洲地区，三大地区的聚酯工业占全球份额将超过 90%。2003 年聚酯纤维（涤纶）在全球纤

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

维消费结构比重达 38.26%，成为第一大纤维品种。2012 年至 2019 年，全球聚酯生产能力已由 8,023 万吨/年增长至 11,480 万吨/年，其产能增加大部分来自亚洲，近几年来聚酯产能增加量较以前较有下降，主要也是近几年来行业较不景气，所以投资量有所下降，但由于国内供给侧改革的进程，行业肃清较快，聚酯链继续处于“景气周期”。

聚酯是介于上游石化行业 PTA 产品与下游化纤行业的中间产品，具有非常广泛的用途，在具体生产加工过程中，可以根据下游不同产品需求加工为纤维级切片（用于生产涤纶）、瓶级切片、薄膜级切片等。从全球消费结构来看，2000 年纤维级切片占聚酯聚合消费量总量的 66%、瓶级切片占 25%、薄膜级切片占 5%，其它用途占 4%；2005 年时则分别为 61%、30%、4%和 5%；2011 年时则增减为 57%、36%、3%和 3%。2000~2019 年全球聚酯纤维消费量年均增长率为 7%左右。其中，中国约为 11%，亚洲其他地区为约 7%，欧洲约为 2%，美国为 3%左右。

②国内聚酯产业竞争格局概况

自 20 世纪 70 年代以来，我国为了解决广大人民群众的“穿衣难”的问题而大力发展化纤工业，先后建成四个国有大型化纤企业。70 年代末期，由于聚酯纤维（涤纶）以其优异的性能和低成本的优势成为化纤中重点发展品种，聚酯纤维（涤纶）工业正式起步。

80 年代中期，中国开始成套引进大规模、大容量聚酯生产技术及采用技贸结合方式引进直纺涤纶短纤维生产技术，重点建设了一批具有一定规模的聚酯涤纶企业，并配套了相关产业链。90 年代后期至 21 世纪初期，聚酯纤维（涤纶）工业进入了快速发展阶段。

2004 年后，原油价格的攀升以及原材料 PTA 工业发展滞后导致产业链发展不平衡，原材料成本大幅上升，行业竞争加剧，行业进入调整期。2006 年起，行业产能产量增速明显回落，总量增长得到了合理的回归，技术明显加速进步，落后产能逐渐淘汰，产品结构不断优化，应用空间进一步拓展，投资方向得到了调整，“十五”规划鼓励我国聚酯企业向上游产业链延伸发展。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

21 世纪以来，随着民营企业的迅速发展，我国聚酯产业竞争格局不断演化，逐渐形成了三足鼎立多元化的竞争格局，民营企业更已成为市场竞争主体，产业活力明显增强。民营企业的聚酯能力占全国聚酯能力的比例从 2000 年末的 27%跃升至 2009 年末的 72%，而同期国有及国有控股企业占比从 55.50%下降到 18.67%，外资和合资企业占比从 17.50%下降到 9.33%。截至 2019 年末，我国聚酯产能达到 5,882 万吨。从增量上看，2019 年比 2000 年新增的约 4,525 万吨产能中，约 90%由民营企业实现。

中国聚酯产能产量及消费量表

单位：万吨

项目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
聚酯产能	5,882	5,374	4,879	4,659	4,624	4,409	4,115	3865
聚酯产量	4,751	4,160	4,110	3,648	3,447.6	3,231.6	3,114.8	2,986.4
聚酯进口量	89	33	77	44.63	67.4	72.4	73.4	68.4
聚酯出口量	715	635	590	562.84	495.2	498.3	415.9	323.7
聚酯产能增幅	9.45%	11.10%	12.70%	5.34%	6.68%	3.75%	4.30%	18.15%
聚酯负荷	80.77%	87.26%	87.59%	80.88%	77.70%	76.69%	81.70%	86.40%

资料来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

2019 聚酯平均负荷比 2018 年有所下降，主要由于 2019 年下半年由于原料价格大幅下跌导致需求下降，整体开工率有所下降。聚酯产业链投产高峰期已经过去，聚酯产业新投产主要集中在涤纶长丝和聚酯瓶片方面。聚酯行业进入更新升级，提高产品差异化的发展阶段。

2019 年中国国内新增装置

项目	企业名称	产能（万吨/年）	投产时间
长丝	经纬	20	2019.03
	立新	8	2019.03
	恒逸逸鹏	25	2019.04
	新凤鸣中悦一期	30	2019.07
	恒邦四期	30	2019.08
	恒优二期	60	2019.08
	恒腾四期	30	2019.09
	新凤鸣中悦二期	30	2019.1

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

	华宝	12	2019.11
切片	树业环保	6	2019.02
	海利得	20	2019.02
瓶片	大连逸盛	35	2019.11
短纤	华宏	9	2019.02
	富威尔	10	2019.02
	绿宇	20	2019.03
	向阳	8	2019.04
	向阳	8	2019.08
	逸锦	6	2019.08
	富威尔	10	2019.1

资料来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

聚酯纤维（涤纶）产品主要包括涤纶长丝和涤纶短纤两类。涤纶长丝产品品种多，应用面广，在最终三大消费产品中——服用纺织品、家用纺织品、产业用纺织品中都大量应用了涤纶长丝。

我国的涤纶长丝工业从 2004 年开始生产规模迅速扩大，生产装置以 20 万吨为主，经过国内 2004-2005 年产能的急剧扩张，销售领域也逐渐扩展至国外市场，由原来的进口国逐步转变为出口国，净出口量不断增长。截至 2019 年末，全国涤纶长丝产能达 4107 万吨，折算负荷在 84.5%。

2011-2018 年涤纶长丝产能、产量情况

单位：万吨

项目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
产能	4,107	3,862	3,592	3,527	3,280	3,163	3,015	2,641
产量	3,526	3,008.4	2,932.5	2,478	2,224	2,118	2,100	1,957

资料来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

近年来我国居民收入水平与消费性支出平稳增加，消费升级大大拉升了对聚酯差异化产品的需求，2019 年涤纶纤维表观消费量同比增加 7.6%，2019 年 1-12 月份涤纶行业产销率为 96.29%。“十三五”国家规划纲要提出，2020 年我国城乡居民人均收入将比 2010 年翻一番，这将有利于纺织服装、服饰业等终端消费性支出提高。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

非纤化聚酯产品主要包括聚酯瓶片和聚酯薄膜。全球聚酯瓶片的生产集中于亚洲、北美和西欧，亚洲地区产能位于第一，占全球产能的 50%左右。中国地区是亚洲最大的生产国，其总产量占亚洲总产量的 60%，占全球的 30%。

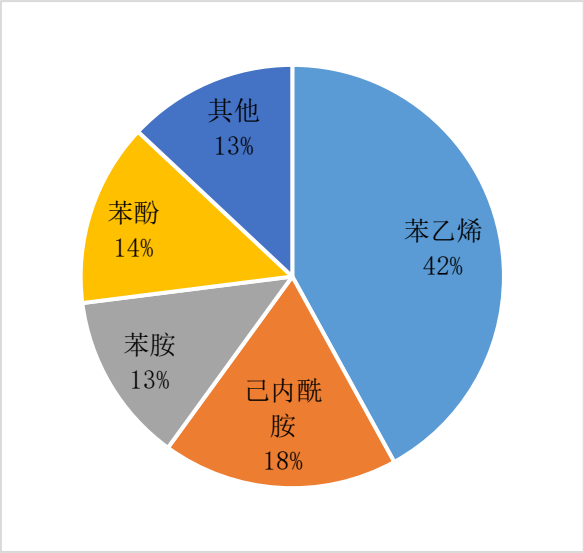
中国化纤经济信息网数据显示，未来聚酯应用增长潜力雄厚，除去国内纺织行业的巨大市场潜力，对非服装化纤维的开拓也使得聚酯行业前景长期看好。今后几年内，国内聚酯业产量仍将有年均 8%以上的增长空间。以年平均增长率来看，纤维用仍保持 6%，在纤维用聚酯产量方面，未来全球聚酯纤维总产量的增长几乎完全依赖于我国需求的增长。而聚酯瓶用方面，可高达 25%，这主要得益于频现的自然灾害，使瓶装水的需求量大量增加，不仅如此，医药用的瓶片需求也是未来的一个亮点

2、苯-己内酰胺（CPL）-锦纶产业链

（1）苯

纯苯是重要的基本有机化工原料之一，苯的产量和生产技术水平是石油化工发展水平的重要标志之一。苯的最大用途是生产苯乙烯、环己酮、苯酚、己内酰胺等，前三者占苯消费总量的 80-90%。

苯下游消费领域



数据来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

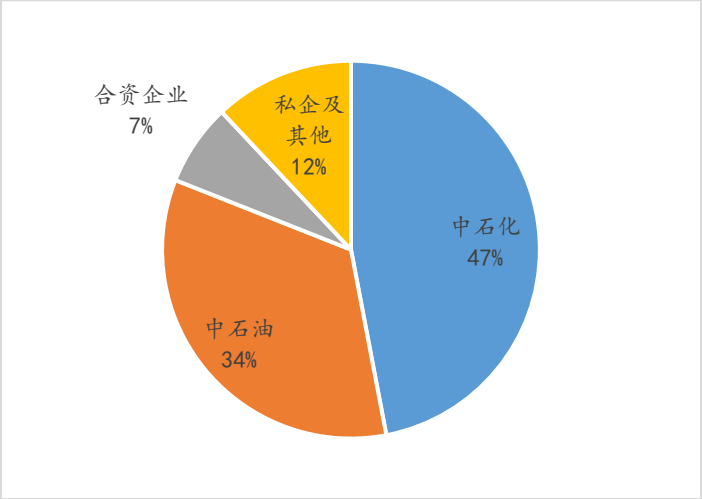
世界纯苯的生产能力主要集中在亚洲、北美和西欧。不同国家和地区苯的生

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产和供应情况不尽相同，美国主要从重整汽油中获得，西欧主要来自裂解汽油。

我国纯苯的来源主要有石油炼制中的催化重整、焦化加氢苯以及焦化精制酸洗苯。我国现有石油苯生产企业 50 余家，主要集中于中石化、中石油两大集团，国内纯苯的生产格局图见下图。

国内纯苯的生产格局



数据来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

2017 年中国纯苯呈现供需两旺，全年纯苯供应量在 1431.8 万吨，较 2016 年增长 10.3%，下游需求合计 1352.3 万吨，增长 10.7%；2018 年中国纯苯供应量为 1520 万吨，较 2017 年增长 6.2%；2019 年，由于民营炼化的投产，中国纯苯总产量达到 1718 万吨，其中石油苯产量达到 1344 万吨，环比增长 12%，加氢苯产量 374 万吨。目前中国已经是亚洲最大的纯苯生产国，预计到 2022 年中国纯苯产能在亚洲区域占比提升至 50%，基本达到半壁江山，市场价格话语权不断提升。

（2）己内酰胺（CPL）产业

己内酰胺（CPL）的分子式是 C6H11NO，外观为白色粉末或结晶体，有油性手感。己内酰胺是重要的有机化工原料之一，主要用途是通过聚合生成聚酰胺切片（通常叫尼龙-6 切片，或锦纶-6 切片），可进一步加工成锦纶纤维、工程塑料、塑料薄膜。尼龙-6 切片随着质量和指标的不同，有不同的侧重应用领域。

①全球 CPL 市场情况

己内酰胺生产自 20 世纪 40 年代在欧洲实现产业化以来，经过 70 年代至 80

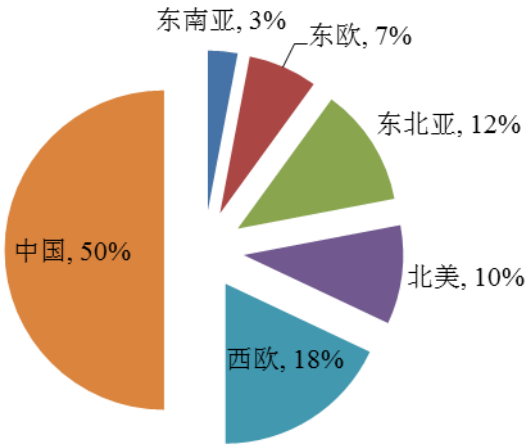
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年代的大规模发展，目前在欧洲已进入了平稳发展时期，近年来全球开工率逐年下降。

而随着亚洲经济的高速发展，人们生活水平的提高，己内酰胺生产在亚洲正进入一个快速发展时期。全球己内酰胺新建或扩建计划基本以亚洲的中国、日本及韩国为主，北美及西欧地区受下游需求装置迟缓的影响，装置生产能力大规模新建或扩建较少。目前，全球有 20 多个国家和地区的 40 余家工厂采用不同的工艺技术和原料路线生产己内酰胺，其中较为先进成熟的生产技术主要集中在德国巴斯夫集团（BASF）、荷兰帝斯曼集团（DSM）这样的知名化工企业中，且目前这些企业并无出售相关技术的意向，导致全球 CPL 产能集中度较高，产量增加并不迅速。

2019 年全球己内酰胺生产能力达到 772 万吨，较 2018 年产能增加 32 万吨，产能的增量主要来自亚洲 CPL 的扩能。2019 年中国的产能达到 388 万吨，占全球 50%。

2019 年全球己内酰胺产能分布情况



资料来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

2019 年全球己内酰胺消费量增加，全球己内酰胺的总消费量预计约为 660 万吨左右，较 2018 年的需求量略增，全球消费量的增加主要是来自中国地区消费量的增加，部分其他地区需求量可能会略有萎缩。

全球己内酰胺的消费地区主要集中在亚洲、北美和西欧，亚洲主要集中在中

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

国大陆、中国台湾和日本。最近几年亚洲地区的需求增长较快，尤其是中国尼龙行业的快速发展导致需求大幅增加，2019 年中国己内酰胺的消费量占全球己内酰胺的消费量的 50%左右。

②中国 CPL 市场情况

中国的己内酰胺生产起步于 20 世纪 50 年代，尽管起步较早，但最初 40 年发展比较缓慢。1990 年以前全国已有 6 套生产装置，年生产能力共计 2 万吨。到 1992 年这 6 套装置仅能生产 9,320 吨，开工率不足 50%。

随着中国先后引进国外先进生产技术，全国 CPL 产能才有较为明显的提升。2011 年至今中国己内酰胺产能呈现稳步、快速增长态势，其中 2012 年、2013 年的产能增加较多，均有 60 万吨/年以上的产能增加，2017 年产能增加 94 万吨 2019 年末，中国己内酰胺产能约 388 万吨。

2012 年-2019 年我国己内酰胺产能产量情况

单位：万吨

项目	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
总产能	388.00	369.00	362.00	268.00	236.00	212.00	181.00	121.00
总产量	330.00	302.00	255.00	211.00	183.00	153.70	117.00	72.00
产能利用率	85.05%	81.84%	70.4%	78.73%	77.54%	72.50%	64.64%	59.50%

资料来源：CCFEI

最近几年随着国内己内酰胺产能增加，产量也逐年增加 2012 年因国内巴陵恒逸、山东海力、山东方明己内酰胺装置投产，国内产量大幅增加至 70 万吨，而 2013 年新增产能加上 2012 年的产能释放，产量继续大幅度增加，全年己内酰胺产量在 117 万吨左右，到了 2014 年，由于新增产能的投放，己内酰胺产量增加至 153.7 万吨，较 2010 年产量翻了三番，2015 年国内产量继续增加，至 183 万吨左右，2016 年至 2017 年国内产量增加至 255 万吨左右，2018 年国内产量达 302 万吨左右，2019 年国内己内酰胺产能由恒逸巴陵己内酰胺增加 10 万吨，产能达到 388 万吨，产量增加到 330 万吨。

从己内酰胺开工负荷情况来看，2012 年负荷 59.5%，之后负荷呈现逐年小幅增加态势，至 2014 年国内己内酰胺负荷在 72.5%，而 2015 年负荷增加至 77.54%，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2016 年小幅下降至 78.7%，而 2017 年因新增产能较多，且多数集中在下半年整体负荷下降至 70.4%，2018 年为 81.84%，2019 年由于新增产能较慢，因此开工负荷较 2018 年有大幅提升，开工率达 85.05%。

全球范围内的己内酰胺生产和供求基本是平衡的，东欧、西欧和北美是己内酰胺主要输出地区，而亚洲则是己内酰胺主要输入地区，每年约有 90 多万吨的己内酰胺需要从亚洲地区以外进口，其中中国大陆是世界最大的己内酰胺进口国，随着国内己内酰胺产能的不断释放，预计未来对国外的依赖会逐年下降。2012 年进口量高达 70.7 万吨，2013 年因国内产量大幅增加，进口依存度下降，全年进口量在 45.3 万吨，2014 年国内进口己内酰胺量大幅下滑至 22.3 万吨，2015 年己内酰胺进口量基本与 2014 年持平，在 22.4 万吨，2016 年己内酰胺进口量小幅下滑至 21.96 万吨，2017 年己内酰胺进口量同比增长了 7.5%，增至 23.74 万吨，2018 年为 18 万吨，2019 年进口量继续保持下降，达 16.2 万吨。

我国己内酰胺总体消费有两大领域：一是尼龙 6 纤维，二是尼龙 6 帘子布。其中尼龙 6 纤维约占己内酰胺总消费量的 52%。尼龙 6 帘子布消费量约占消费总量的 21%左右。最新几年尽管国内尼龙工程塑料发展较快，但是这部分发展主要是以进口为主，预计后期随着尼龙工程塑料国产化速度加快，会大大增加己内酰胺的消耗量。

（3）锦纶产业

锦纶是合成纤维 nylon 的中文译名，学名为 polyamide fiber，即聚酰胺纤维。锦纶是世界上最早研制成功的合成纤维，由于性能优良、耐磨度高且原料资源丰富，一直被广泛使用。锦纶 6 可制成纺织品、工业丝和地毯用丝等，锦纶 6 工程塑料主要用于汽车、船舶、电子电器、工业机械和日用消费品的构件和组件等。

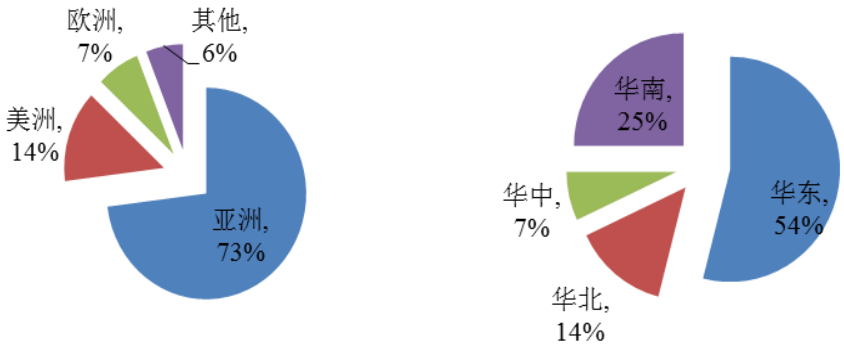
1943 年，德国法本公司（Interessen-Gemeinschaft Farbenindustrie AG）通过环己酮-羟胺合成（现在简称为肟法）首先实现了己内酰胺的工业生产。随着合成纤维工业发展，市场对己内酰胺的需求增加，同时己内酰胺生产工艺亦逐步创新改良，己内酰胺产业得以不断发展。

锦纶主要集中在亚洲地区，尤其是中国地区。而在中国华东地区占比最高，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

华南其次，华北第三。从统计看，中国国内尼龙 6 切片需求复合增长率在 2011-2016 这 5 年间达 10.2%，2017 年达到近 11%，2018 年至 15.3%，受益于此，锦纶聚合厂家在产能方面一直保持积极的扩张态势，总产能从 2011 年的 168.5 万吨/年五年后的 2016 年已经大增至 346 万吨/年，而在 2017 年，国内高速纺切片和常规纺切片市场景气程度又有明显恢复，厂家扩能依旧较为活跃，2018 年国内大小聚合工厂实际规模已经达到 410 万吨/年，同比增长 7.9%，其中 375 万吨/年产能是民用聚合和薄膜塑料聚合，占总规模近 91%，工业帘布聚合维持 35 万吨/年。由于上游己内酰胺价格大幅下降及下游需求的减弱，2019 年锦纶切片产能增速有所缓慢，产能达 430.8 万吨，同比增长 5.07%。

全球锦纶产能分布和国内锦纶产能分布



资料来源：中国化纤经济信息网（CCFEI）

（五）发行人面临的主要竞争状况、竞争优势、经营方针及战略

1、主要竞争状况

发行人拥有精对苯二甲酸（PTA）、聚酯纺丝（PET）和涤纶变形丝（DTY）等三大主导产品，形成了从 PTA—聚酯涤纶协调发展的格局。产业规模、装备技术、成本控制和品质管理等方面在同类企业中处于领先地位。

PTA 前三大企业产能占比（CR3）达 56%，前五大（中石化含子公司）产能占比（CR5）高达 70%。发行人控股和参股企业的 PTA 产能达到 1,350 万吨/年，居国内同行业第一位，全球第一位；目前拥有聚酯纤维产能至 510 万吨/年，使公司市场份额提高到 18%；现有加弹丝产品主要为 DTY，产能达到 45 万吨，产业链综合产能连续五年位居国内第一位。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年，发行人荣登 2018 中国企业 500 强第 158 位，2018 中国企业制造业 500 强第 63 位；2018 中国民营企业 500 强第 40 位；2019 年，发行人在中国企业联合会和中国企业家协会发布的“2019 中国企业 500 强”和“2019 中国制造业 500 强”中分别排名第 130 位和第 48 位；在中华全国工商业联合会发布的“2019 年中国民营企业 500 强”中排名第 28 位。子公司恒逸聚合物被中国海关总署列为首批进出口 69 家“红名单”企业之一。

同中国目前大部分的聚酯化纤企业相比，公司的内在竞争优势主要体现在两个方面，一是公司诞生于完全竞争的市场化进程中，对于外部环境的变化更为适应。主要表现在高效的决策程序、快速的反应能力和灵活的运作机制上。二是生产成本在竞争的压力下不断压缩，保持了成本上的比较优势。通过产业链的纵向一体化发展，中间成本大为降低。

2、竞争优势

同中国目前大部分的聚酯化纤企业相比，恒逸集团的内在竞争优势主要体现在以下 7 个方面：

（1）战略领先优势

恒逸集团紧扣国家战略方针，战略引领产业发展，超越竞争，定义未来，致力于打造全球综合实力领先的化工化纤企业。公司率先在同类企业中实现“PTA-聚酯”与“CPL-锦纶”双链发展的战略布局，并从产业链格局均衡发展中受益。此外，公司在上游布局“一带一路”重点项目——文莱炼化项目，打通产业链上下游，实现纵向一体化，解决原料瓶颈的同时，下游顺应供给侧改革，实施聚酯产能并购整合，扩张化纤行业终端产能，提升市场话语权。

（2）全产业链一体化优势

从整体战略发展出发，恒逸集团在布局上游文莱炼化项目的同时，通过产业并购整合及新建高端项目同步布局下游聚酯化纤产业，以最低的成本，最快的速度实现了聚酯化纤产能的扩张，相较于其他同行，恒逸产业链各产品产能匹配度最高，能有效锁定产业链内利润，抵御行业周期波动风险能力最强。

（3）规模优势

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

未来行业集中度进一步提升，寡头格局将有助于扩大龙头企业对于市场的掌控能力。目前，公司参控股 PTA 产能和聚酯产能位居全球前列，市场占有率持续提升，市场话语权持续增强，规模优势明显。不仅如此，公司始终推进大规模装置和节能降耗技术的投入、应用，单位投资成本、运营成本持续下降，均处行业最好水平。此外，随着供给侧改革的持续深化，公司所处行业落后产能逐步退出，且未来行业内主要新增优势产能均集中在龙头企业，产品分布将更加合理，加之公司上下游均衡一体化的产业布局，公司的行业龙头效应愈发突出。

（4）区位优势

恒逸集团在宁波和大连的 PTA 项目均有自建码头。主要原料对二甲苯（PX）、乙二醇（EG）等，均由公司自建的液体化工料码头卸料及储存，极大的便利了大宗原料的运输。恒逸集团的 PET 和 DTY 工厂主要位于江浙地区。中国四分之三的化纤企业集中在浙江、江苏两省，而浙江省又是世界最大规模的纺织生产基地。萧山、绍兴一带是全国化纤产品流通重要的集散地，周边的化纤市场交易量占全国的 70%左右。宁波 PTA 产品主要销往江浙地区，通过槽罐车运输，大大降低了包装和运输成本。浙江纺织工业在全国的纺织行业中占有重要位置，已基本形成了化纤、织造、印染的产业集聚规模，为化纤发展提供了巨大的近源市场基础。区位优势为公司聚酯纤维（涤纶）产品的生产销售带来极大便利，可以使公司及时获取市场需求信息，生产适销对路的产品，节省运输时间和成本，做到产品高生产和低库存。

（5）技术研发优势

恒逸集团在生产工艺技术创新及产品研发创新上双措并举，成果显著，提升企业综合竞争力。公司自主创新 PTA/CPL 生产技术，能物耗均处于国际先进水平，竞争力强。公司还拥有一支在行业内具有丰富经验和较高专业水准的资深专业技术人才队伍，并先后与浙江大学、东华大学、南京工业大学建立了联合研究开发平台，构建产学研用相结合的新型技术创新体系，推进学校与企业的协同创新，为公司长远发展提供创新动力。公司自主研发出的无锑环保聚酯产品实现了熔体直纺长丝产业化，从源头上解决了涤纶纤维中重金属锑可能造成的污染和健康问题，该产品成功入选 2018 年/2019 年流行趋势产品。仅差别化纤维及其生产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

技术领域，2018 年共实施科技开发项目 62 项（含国家重点项目 2 项），实现成果转化 16 项，成功申报中欧国际合作重大项目 1 项。此外，2018 年度申请专利共 20 项（其中：发明专利 16 项、实用新型专利 4 项），2018 年度获得授权专利共 7 项（其中发明专利 3 项、实用新型专利 4 项）。参与制定各类标准共 11 项。

（6）工业自动化、业务智能化优势

恒逸集团秉承“从实际出来，以业务主导，创新突破，建设具有公司特色的信息化”这一原则，信息技术已在公司内部得到广泛应用，尤其在管理信息化、业务数据化、生产自动化、智慧化建设方面取得了一定的成果。重点推动了电子商务、大数据、机器换人、机联网等与公司业务进行结合，推进“工业大脑”计划，逐步实现了制造到智造的转变，目前投资总额已超过 5 亿元。

（7）品牌优势

凭借良好的信誉和高质量的产品，恒逸集团在业内逐步形成了强大的品牌优势，“恒逸”商标被确认为浙江省著名商标，恒逸牌涤纶丝被评为中国名牌产品和中国免检产品。品牌竞争力使恒逸集团拥有遍布全国的客户市场和长期稳定的客户资源。

3、经营方针及战略

公司未来三年的发展目标是：力争成为全球最大的 PTA 生产企业，保持国内聚酯纤维产业龙头地位，成为民营己内酰胺生产企业龙头，向上游 PX 行业扩展，提升 PTA 全球竞争力。

（1）扩大生产规模、提高生产能力

浙江逸盛石化目前的年产能 540 万吨。公司正在进行 PTA 技改项目的建设，投产后将进一步巩固逸盛系参控股公司在全球 PTA 产能方面的领先地位。

（2）提升产品功能、丰富产品用途

公司将以优化结构、提升品质作为 DTY 业务的发展重点，加大对市场欢迎度极高的细旦多孔产品的开发力度，以先进设备替代老化设备，通过细化管理稳

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

定和提升品质。

恒逸己内酰胺主产品为液体己内酰胺、固体己内酰胺，副产品硫铵。该项目采用以苯为原料的氨肟化工艺路线，技术先进，原材料消耗低，副产品硫铵少，项目综合竞争优势显著。

（3）拓宽销售渠道，开发新市场

为实现“产销平衡、最优库存和利润最大化”的营销目标，公司将继续执行直销为主、经销为辅的销售策略，将产品定位于“化纤工业原料”，强化渠道、品牌、客户及物流建设，细分市场，实行大客户管理，以获得客户的忠诚度与依赖度为最高目标。巩固中端客户，发展高端客户，加大营销人员培养和引进力度，提高新产品市场开发和引导能力。

对发展中国家市场，如印度、中东等，由于市场尚未饱和，潜力巨大，占据整个出口市场的一半以上，公司应大力开发新客户，提高市场占有率。对发达国家市场，如美国、英国、西班牙等，则需主要推广差别化、高品质产品，保证及时专业的售后服务，提高价格，为企业创造利润来源。

根据销售特点，坚持发展直销客户，坚持以涤纶长丝和短纤立足于江浙市场，在相对集中的区域中形成稳定的客户群，稳定销售量。在市场比较偏远的地区，如西北和西南地区，采取代理销售的方式。同时对于新产品应该实行直销的方式，有利于掌握直接客户，扩展客户渠道。在国际市场则积极寻求合作伙伴或有实力的代理商，将中高端产品打入国际市场，实行高起点，高标准，以迅速扩大企业的影响，为建立国际化的营销网络奠定基础。

（4）集中资源优势，降低生产成本

浙江逸盛石化依托现有公用工程和闲置土地，自主研发工艺技术，采取“自主设计、自主采购、自主建设”的方法，优化整合公用工程资源，提高尾气和水的循环利用，进一步降低能耗指标，PTA 项目单位投资成本显著降低。

同时充分利用银行的授信及多层次的融资渠道进行融资，以降低财务费用并调整资产负债结构。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（5）技术创新，新品研发

公司以定位市场为基础，以高起点、高档次、高附加值为指导思想，以市场发展趋势为导向，以超前开发为目标，努力使产品结构“多样化、系列化、优质化、独特化”。同时通过对现有装置进行改造，继续巩固现有市场地位，重点以仿真细旦、阳离子、有（消）光、有色、功能开发和非涤纶系为主攻方向开发高功能性差别化纤维；通过加强技术改造及降本增效，提高生产装置运行控制的稳定性，对直纺纺丝部分进行改造，侧吹改环吹，生产细旦，熔体管道添加柔性注入装置，以回用、远红外、抗静电、消光、有色为主要方向生产多功能差别化纤维；进一步在现有工艺流程基础上，研究开发连续聚合、废品回收、废渣液环保处理等新技术，构建节能减碳企业。

（6）建设文莱 PMB 石油化工项目

根据产业规划的指导思想，为培育新的业务及利润增长点，打通现有 PTA-聚酯产业链瓶颈，化解原料供应的市场风险，进一步增强和巩固主营业务的核心竞争力，公司在文莱达鲁萨兰国（Brunei Darussalam）大摩拉岛（Pulau Muara Besar）投资建设 PMB 石油化工项目。该项目是公司与文莱政府合作的一个以原油、凝析油为原料的炼化一体化项目，项目一期已于 2019 年 11 月份实现工厂全流程打通和全面投产。该项目可拓宽公司产业链布局，降低原材料成本，更好的对抗原油价格带来的波动影响，增强发行人的整体竞争力。

（六）发行人拥有的经营资质情况

公司及其控股子公司均已按照国家相关法律法规要求，依法就其经营业务办理相关行业经营资质证书。截至 2020 年 9 月 30 日，发行人及其控股子公司拥有的主要经营资质情况如下：

公司名称	与生产经营相关的许可	许可文件编号	发证日期	备注
浙江恒逸物流	道路运输经营许可证	浙交运管许可杭字 330109186475 号	2018.09.28	
宁波恒逸物流	道路运输经营许可证	浙交运管许可甬北字 330206902715 号	2020.03.06	
宁波恒逸实业	危险化学品经营许可证	甬 L 安经（2020）0018	2020.04.29	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司名称	与生产经营相关的许可	许可文件编号	发证日期	备注
恒逸有限	杭州市污染物排放许可证	330109280004-112	2018.09.29	
恒逸聚合物	排污许可证	913301097245283880001P	2018.11.06	
	辐射安全许可证	浙环辐证[A2255]	2014.10.29	许可证条件为使用 V 类放射源。
浙江逸盛石化	浙江省排污许可证	浙 BI2014A0151	2018.12.14	
	辐射安全许可证	浙环辐证[B2005]号	2018.05.22	许可证条件为使用 IV 类、V 类放射源。
	危险化学品经营许可证	甬 L 安经(2018)0077	2018.11.13	其他危险化学品：乙酸[含量>80%]、1,4-二甲苯、1,3-二甲苯。
恒逸高新材料	排污许可证	91330100668003340601Q	2018.11.26	
	辐射安全许可证	浙环辐证［A2292］	2017.05.11	许可证条件为使用 IV 类、V 类放射源。
海宁恒逸新材料	排污许可证	91330481MA29HRX724001V	2020.07.28	

（七）发行人主要在建项目情况

截至 2020 年 9 月末，公司主要在建项目为海宁新材料建设项目，项目位于海宁市剑山新区内。该项目拟新征建设用地 1,232 亩，拟新建配套码头、聚酯车间、纺丝车间、加弹车间、PTA 库以及配套动力站、变电房、污水处理等建（构）筑物工程 746,833 平方米，采用国产化大容量柔性化聚合技术、聚酯熔体直纺技术、智能制造技术以及绿色制造技术，建设聚酯生产装置 5 套（3×25 万吨/年，2×12.5 万吨/年），引进高速 POY 卷绕机 3,216 台（纺丝位 2,016 位）、高速加弹机 48 台以及配套的国产生产装置及公用工程设备，形成年产智能化环保功能性纤维 100 万吨的生产能力。截至 2020 年 9 月末，项目情况如下：

单位：亿元

项目名称	投资主体	投资总额	已投资额	未来三年投资计划

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

				2020 年 10-12 月	2021 年	2022 年
海宁新材料建设项目	海宁恒逸新材料有限公司	63.60	61.70	1.90	0	0

公司持股该项目比例为 75%。该项目总投资额为 63.60 亿元，其中 21.2 亿元为资本金，主要通过自有资金筹集完成。剩余 44.6 亿元主要通过以下方式完成：1、上市公司发行 20 亿元可转债，目前已拿到批文，主要用于该项目建设支出；2、银行项目贷款：中行、工行、交行、建行以及中信银行等银团 5 年期长期项目贷款 31.2 亿已获批并陆续提用；3、2019 年 7 月 31 日，公司与德国中央合作银行已正式签署 1.4 亿欧元贷款合同及其他文件，该笔贷款将用于支付德国巴马格设备采购款。此次出口买方信贷由德国信用保险公司 Euler Hermes 承保，期限 10 年。目前公司资本金已支付完成，后续资金主要在 2020 年支出。2021 年主要为后续工程质保金的支出，该部分质保金在项目稳定运营后再支付给工程方。

截至目前，项目第一套生产线 G 线（产能 75 万吨/年）及相关配套工程已顺利投产，并正式产出合格品，产品以 POY 细旦为主；剩余产能将按照计划有序推进，确保项目投产顺利。

因该项目运行效率仍处在持续提升过程，且产品及原料市场价格存在波动性，故公司在建大型项目存在一定管理、经营风险。

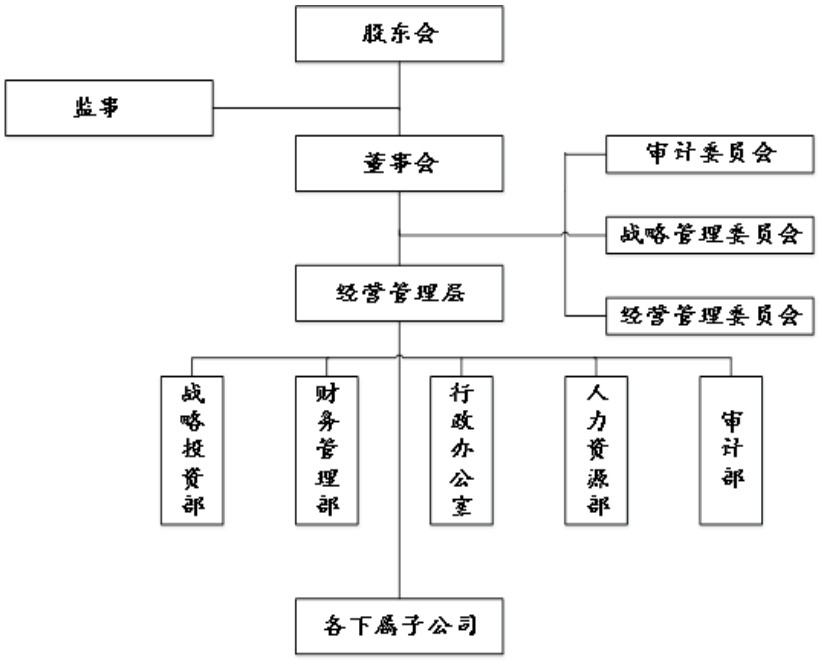
八、发行人法人治理结构及其运行情况

（一）发行人治理结构

公司严格按照《公司法》、《中华人民共和国企业法人登记管理条例》等法律法规、部门规章的要求，建立了规范的公司治理结构和议事规则，制定了符合公司发展的各项规则和制度，明确决策、执行、监督等方面的职责权限，形成了科学有效的职责分工和制衡机制。股东会、董事会和监事分别按其职责行使决策权、执行权和监督权。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司组织结构如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



1、股东会

股东会是公司的权力机构，公司根据《公司法》等法律法规制定的《公司章程》对于股东会的召集、主持、决议、信息披露等程序做了相应的规定。报告期内，公司股东会严格按照有关规定履行了相关法律程序，保证了股东参会并行使权利。

2、董事会

董事会对股东会负责。《公司章程》对董事任职资格及义务，董事会的组成、职权及审批权限，董事会的召开做了相应的规定。

3、监事

《公司章程》对监事的任职资格、义务及职权做了相应的规定。报告期内，公司监事能够正常发挥作用，具备切实的监督手段。

（二）报告期内相关机构运行情况

股东会一直按照《公司法》和《公司章程》规范运作。历次股东会、董事会、监事会均按照《公司章程》及其他相关法律法规规定的程序召集、召开，严格按照相关规定进行表决并形成决议，会议决议内容符合法律规定的职权范围，决

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

议的签署合法、有效。股东会、董事会、监事会机构和制度的建立及执行，对完善本公司治理结构和规范本公司运作发挥了积极作用。

九、发行人独立经营情况

公司严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在资产、人员、机构、财务和业务经营等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力：

1、业务独立情况

公司独立完成原材料采购，独立完成生产、销售，具有完整的生产系统和独立自主的经营能力。原材料采购、产品生产和销售，均无须通过实际控制人，不存在对实际控制人或其他关联企业的其他依赖性。

2、资产独立情况

公司合法拥有与生产经营有关的土地、经营场所、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具备与经营有关的业务体系及相关资产。不存在依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的资产进行生产经营的情形。

3、人员独立情况

公司的总经理、副总经理等高级管理人员未在实际控制人及其控制的其他企业中担任职务，未在实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司的财务人员未在实际控制人及其控制的其他企业中兼职。公司按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。公司的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度、社会统筹等事项与实际控制人或其他关联方相互独立。

4、机构独立情况

公司的生产、销售、采购、劳动、人事及工资管理、行政、综合等经营管理部门均独立于实际控制人。公司拥有自己独立的日常办公场所，与实际控制

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人在不同场所办公。公司机构与实际控制人机构均各自独立，不存在与实际控制人混合经营、合署办公的情况。

5、财务独立情况

公司拥有独立的财务会计部门并配备了相应的财务人员，建立了独立规范的财务管理制度和会计核算体系；公司独立在银行开立账户；不存在资金或资产被控股股东、实际控制人及其控制的企业占用的情况；不存在向控股股东、实际控制人及其控制的企业提供违法违规提供担保的情况。

十、发行人的关联交易情况

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则第 36 号——关联方披露》等法律法规的相关规定，公司的关联方及其与公司之间的关联关系情况如下：

1、控股股东、实际控制人

公司的控股股东和实际控制人均为邱建林，其个人持有发行人 26.19%的股权，基于邱建林与万永实业、邱祥娟、邱奕博和邱杏娟（均为恒逸集团直接或间接的股东）就恒逸集团的决策事项签署了《一致行动协议》，现时合计控制的发行人股权比例为 84.78%。

2、持股 5%以上的其他股东

截至募集说明书摘要出具日，持股 5%以上的其他股东情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	杭州万永实业投资有限公司	1,400.46	27.04%
2	邱奕博	1,356.58	26.19%
3	方贤水	405.49	7.83%

其中，万永实业股东为邱祥娟和朱军民，分别持有其 95%和 5%的股权。

3、控股股东、实际控制人控制的其他企业

截至募集说明书摘要出具日，邱建林先生无其他重大对外投资。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、公司的子公司、合营及联营企业

本公司子公司、合营及联营企业的情况详见本节之三、（二）发行人重要权益投资情况。

5、公司的其他关联方

企业名称	注册地址	经营范围	持股比例
宁夏华亿镁业股份有限公司	宁夏	镁、镁合金生产销售	40.00%
兰坪县青甸湾锌业有限公司	兰坪县	铅锌矿开采及销售	40.00%
东展船运股份公司	上海	船舶运输	30.00%
浙江九仁资本管理有限公司	杭州	项目投资	20.00%
海南逸盛贸易有限公司	海南	PTA 生产销售	42.50%
杭州逸星投资合伙企业（有限合伙）	杭州	项目投资	42.46%
宁波博睿成长股权投资合伙企业（有限合伙）	宁波	项目投资	42.51%
杭州云鸿投资合伙企业（有限合伙）	杭州	项目投资	22.90%
浙江浙商产融股权投资基金合伙企业（有限合伙）	杭州	项目投资	4.14%
宁波钱潮涌鑫投资管理合伙企业（有限合伙）	宁波	产业基金	3.21%
浙江浙商产业投资基金合伙企业（有限合伙）	杭州	产业基金	1.42%
宁波梅山保税港区麟毅创新壹号投资管理合伙企业（有限合伙）	宁波	项目投资	18.02%
宁波金侯产业投资有限公司	宁波	项目投资	25.00%
宁波金侯联盟产业投资合伙企业（有限合伙）	宁波	项目投资	59.50%
浙江纤蜂数据科技股份有限公司	杭州	项目投资	28.56%
逸盛大化石化有限公司	大连	PTA 生产销售	25.07%
杭州慧芯智识科技有限公司	杭州	项目投资	30.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业名称	注册地址	经营范围	持股比例
海南恒盛元国际旅游发展有限公司	海南	房地产开发	实际控制人有重大影响的公司
昌江恒盛元棋子湾旅游置业有限公司	海南	房地产开发	实际控制人有重大影响的公司
浙江荣通化纤新材料有限公司	杭州	化纤生产销售	联营企业之控股子公司
香港逸盛大化有限公司	香港	项目投资	联营企业之控股子公司
大连凯创贸易有限公司	大连	贸易	联营企业之控股子公司
海南恒荣贸易有限公司	海南	贸易	联营企业之控股子公司
宁波青峙化工码头有限公司	宁波	实业投资	关联自然人担任高管
宁波璟仁投资有限公司	宁波	实业投资	50%
杭州信恒投资合伙企业（有限合伙）	杭州	项目投资	29.98%
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	绍兴	化纤生产销售	联营企业之控股子公司
浙江逸盛新材料有限公司	宁波	化纤生产销售	50%
广西恒逸新材料有限公司	钦州	CPL 生产销售	联营企业之控股子公司
杭州锦绎实业有限公司	杭州	贸易	58.99%

6、本公司的关键管理人员及其关系密切的家庭成员

根据《企业会计准则第 36 号——关联方披露》，关键管理人员包括本公司董事、监事和高级管理人员；与其关系密切的家庭成员，是指在处理与本公司的交易时可能影响该个人或受该个人影响的家庭成员。本公司董事、监事和高级管理人员的情况详见本节“五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况”。

（二）报告期内关联交易情况

2017-2020 年 9 月，发行人发生的经常性关联交易主要涉及采购商品、出售商品。公司与关联方进行交易时按照市场价格确定交易价格。具体情况如下：

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

1）采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方名称	交易内容	定价政策	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	采购商品	市场价	278,841.75	228,140.99	244,109.12	168,306.86

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

海南逸盛石化有限公司	采购商品	市场价	21,813.89	70,714.48	47,467.97	6,596.55
杭州万永实业投资有限公司	采购商品	市场价	-	264,347.95	201,561.56	198,680.68
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	采购商品/接受劳务	市场价	230,502.43	126,586.63	1,967.78	-
逸盛大化石化有限公司	采购商品/接受劳务	市场价	245,476.40	374,251.94	389,807.38	253,187.68
杭州慧芯智识科技有限公司	采购商品/接受劳务	市场价	-	-	282.11	1,022.22
宁波青峙化工码头有限公司	接受劳务	市场价	3,109.48	6,287.31	5,280.38	-
合计			**779,743.94**	**1,070,329.30**	**890,476.30**	**627,793.99**
占当期营业成本的比重			**13.19%**	**13.17%**	**9.83%**	**9.00%**

报告期内，关联交易金额较高关联方的股权结构、关联关系情况、关联采购的合理性如下所述：

①逸盛大化石化有限公司

一级股东	二级股东	三级股东	四级股东
大连逸盛投资有限公司 84.60%	荣盛石化股份有限公司 70.00%	浙江荣盛控股集团有限公司、李水荣等	-
	浙江恒逸石化有限公司 30.00%	恒逸石化股份有限公司 99.72%	恒逸集团、恒逸投资等
		国开发展基金有限公司 0.28%	国家开发银行 100%
大化集团股份有限公司 15.40%	大连铭勃发展有限公司 51.00%	铭源控股集团有限公司 100%	纪洪帅、纪伟、赵大伟
	大连国通资产经营管理有限公司 16.16%	辽宁省大连市人民政府国有资产监督管理委员会	-
	中国银行股份有限公司大连市分行 5.78%	-	-
	华夏银行股份有限公司大连分行、盛京银行股份有限公司大连分行等	-	-

逸盛大化石化有限公司系发行人的联营企业。根据企业会计准则，该公司与发行人存在关联关系。

2017-2020年9月，发行人向逸盛大化关联采购金额分别为253,187.68万元、389,807.38万元、374,251.94万元和245,476.40万元。发行人向逸盛大化采购的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

商品为 PTA，结算价则以主要 PTA 生产企业（中石化、逸盛石化、珠海 BP、翔鹭石化等）月末公布的市场结算价为基准，综合考虑采购量及合同的执行情况给予一定的商业折扣。逸盛大化为上市公司荣盛石化控股的企业。逸盛大化具备 PTA 年产能 600 万吨，为国内主要 PTA 工厂。发行人下属聚酯工厂采购生产聚酯产品所需原料之一为 PTA。2017-2018 年发行人聚酯工厂产能不断扩大，相应的对 PTA 的需求量也不断增长，因此发行人向逸盛大化采购 PTA 的数量不断增长。

②浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司

一级股东	二级股东	三级股东	四级股东
浙江恒逸石化有限公司 50.00%	恒逸石化股份有限公司 99.72%	恒逸集团、恒逸投资等	-
	国开发展基金有限公司 0.28%	国家开发银行 100%	-
中国石油化工股份有限公司 50.00%	中国石油化工集团有限公司 68.31%等	国务院国有资产监管管理委员会 100.00%	-

浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司系发行人的联营企业。根据企业会计准则，该公司与发行人存在关联关系。

2017-2020 年 9 月，发行人向恒逸己内酰胺关联采购金额分别为 168,306.86 万元、244,109.12 万元、228,140.99 万元和 278,841.75 万元。发行人向恒逸己内酰胺采购的主要商品为己内酰胺和能源，采用市场价结算。恒逸己内酰胺是一家由中国石油化工股份有限公司和浙江恒逸石化股份有限公司按 50%：50%比例合资建设，以己内酰胺生产、销售为主业，涉及环己酮、环己烷、环己醇、硫酸铵、双氧水等多种化工原料并有火电厂、变电所、公用工程、环保等配套设施的大型化工企业。公司位于杭州市临江工业园区。己内酰胺是 PA6 的主要原材料，发行人运营 PA6 的主体企业为子公司恒逸锦纶，其工厂位于杭州萧山临江工业园，两家工厂毗邻建设，恒逸己内酰胺生产的原材料通过管道直接送到聚合生产线，产生较好的协同效应。

③杭州万永实业投资有限公司

杭州万永实业投资有限公司持有发行人 27.04%的股权，关联自然人在发行

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

人担任高管。根据企业会计准则，该公司与发行人存在关联关系。

2017-2020年9月，发行人向万永实业关联采购金额分别为0万元、201,561.56万元、264,347.95万元和0万元。发行人向万永实业采购的主要商品为己内酰胺，交易金额按照己内酰胺月度平均价计算，其中月度平均价=Σ（中国石化化工销售有限公司华东分公司公布的当天挂牌价×该价格执行天数）/当月总天数，月度平均价计价期为上月26日至当月25日。己内酰胺是PA6的主要原材料，发行人运营PA6的主体企业为子公司恒逸锦纶，恒逸锦纶的生产线于2016年12月正式投产，因此发行人2017年己内酰胺的采购需求量大增。

2）出售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方名称	交易内容	定价政策	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
杭州万永实业投资有限公司	销售商品	市场价	120,350.29	268,703.44	197,305.93	181,117.75
海南逸盛石化有限公司	销售商品/提供劳务	市场价	108,084.51	22,551.04	38,988.75	23,324.70
海南逸盛石化有限公司	销售设备	市场价	-		-	8,153.72
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	销售商品/提供劳务	市场价	13,597.16	15,631.17	5,291.82	-
逸盛大化石化有限公司	销售商品/提供劳务	市场价	20.22	1,770.20	1,564.24	9,571.99
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	销售商品/提供劳务	市场价	48,115.77	51,833.70	82,259.70	67,005.59
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	销售设备	市场价	-	-	-	55.41
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	商标使用费	市场价	484.17			
合　计			**290,652.12**	**360,489.55**	**325,410.43**	**289,229.17**
占当期营业收入的比重			**4.45%**	**4.15%**	**3.46%**	**3.99%**

发行人发生的经常性关联交易主要为与生产、销售相关的常规产品，包括化学原料、化学产成品等。如报告期内发行人从海南逸盛石化有限公司和逸盛大化石化有限公司采购PTA作为原材料进行相关产品的生产。

3）发行人与股东杭州万永实业投资有限公司的交易情况

报告期内，发行人与股东杭州万永实业投资有限公司的交易情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

交易内容	产品	定价政策	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
采购商品	CPL	市场价	-	264,347.95	201,561.56	-
	合计		-	264,347.95	201,561.56	-
销售商品	MEG	市场价	107,075.90	-	-	11,305.20
	CPL	市场价	13,274.38	268,703.44	197,305.93	169,812.55
	合计		120,350.29	268,703.44	197,305.93	181,117.75

报告期内，发行人向杭州万永实业投资有限公司采购和销售的商品主要为己内酰胺。发行人向杭州万永实业投资有限公司采购和销售己内酰胺的主要模式为年初签订框架合同，确定每月供应量（允许一定百分比的浮动），后续再对未确认的事项签订补充协议。交易金额按照己内酰胺月度平均价计算，其中月度平均价=Σ（中国石化化工销售有限公司华东分公司公布的当天挂牌价×该价格执行天数）/当月总天数，月度平均价计价期为上月 26 日至当月 25 日。己内酰胺属于大宗商品，产品采购和销售定价与公开市场报价相对一致。

发行人对杭州万永实业投资有限公司即采购又销售的情况主要与发行人炼化一体化的产业布局和集团体系内各子公司的采销策略有关。己内酰胺处于“苯-己内酰胺（CPL）-锦纶产业链”的中游，因此在发行人炼化一体化的产业布局中，己内酰胺既是上游苯的产品又是下游锦纶产业链的主要原材料。发行人向万永实业采购己内酰胺的主体主要为子公司浙江恒逸锦纶有限公司，该公司主要业务系生产和销售 PA6，主要原材料供应商包括发行人的合营公司浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司、杭州万永实业投资有限公司等，恒逸锦纶通过向上述供应商购买己内酰胺来满足生产需求，并平衡材料的价格波动。发行人向万永实业销售己内酰胺的主体主要为发行人本级恒逸集团，主要系基于原材料贸易需求及原料/产品库存管理的需要进行的销售。

因此，发行人向万永实业同时存在采购和销售业务存在合理性。

5）交易价格的公允性

发行人关联交易的商品基本为以 PTA 等大宗商品为主，产品交易价格定价参考与市场报价相对一致。经常性关联交易在发行人的收入、成本中结构较小，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

重要性程度一般。在与关联方进行交易时，发行人遵循市场价格，采取公开、公平的定价机制。发行人专门制定了《关联交易制度》对相关的交易程序、交易制度、交易流程及交易权限等进行规范。同时由于关联交易的涉及的主体主要为恒逸石化，因此在关联交易的披露上，也遵循定期、充分、公开等原则，重要、重大的关联交易在恒逸石化的公开报告中均披露完全，与关联交易相关的风险处于较低水平。发行人与关联方之间发生的关联采购价格公允，不存在影响盈利能力与偿债能力的情况。

2、关联方应收应付款项

1）应收项目

单位：万元

关联方名称	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收票据：				
杭州万永实业投资有限公司	70,000.00	70,000.00	70,000.00	90,000.00
应收账款：				
海南逸盛石化有限公司	36,909.25	115.43	8,574.08	5,692.83
杭州万永实业投资有限公司	44,033.25	53,470.19	57,215.55	59,343.70
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	260.50	-	-	265.60
香港逸盛有限公司		710.69	-	9,256.51
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	1,015.52	42.58		
香港逸盛大化有限公司		1,070.91		
预付款项：				
杭州万永实业投资有限公司	-	-	31,355.62	-
海南逸盛石化有限公司	-	-	-	1.85
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	10.35	0.29	2.44	-
逸盛大化石化有限公司	-	-	2,435.55	-
浙江荣通化纤新材料有限公司	-	94.39		
应收利息：				
海南逸盛石化有限公司	-	-	102.35	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方名称	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其他应收款：				
杭州万永实业投资有限公司	-	-	10,666.20	33,452.44
海南逸盛石化有限公司	-	6,137.62	6,137.62	6,589.00
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	-	-	30.00	-
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	129,230.20	120,356.78	33,000.00	
杭州振鹭投资管理合伙企业（有限合伙）	-	-	-	6,075.00
广西恒逸新材料有限公司	-	2,110.00		
杭州信恒投资合伙企业(有限合伙）	-	7,490.66		
邱建林	-	2,865.93		
其他流动资产：				
海南逸盛石化有限公司（委托贷款）	30,000.00	-	-	3,048.62
浙江逸盛新材料有限公司	73,000.00	-	-	-
应收股利：				
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	-	2,844.41		
大连逸盛投资有限公司	3,825.00	3,825.00		
海南逸盛石化有限公司	12,750.00	12,750.00		
总计	**401,034.08**	**283,884.87**	**219,519.41**	**213,727.55**
占期末总资产的比例	**3.36%**	**2.71%**	**2.83%**	**4.21%**

2）应付项目

单位：万元

关联方名称	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付账款：				
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	-	486.40	448.79	1,436.58
杭州慧芯智识科技有限公司	-	562.51	887.06	-
宁波青峙化工码头有限公司	-	1,092.07	1,116.01	-
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	2,255.56	1,952.32	657.80	-
浙商银行股份有限公司	100,000.00	-	-	-

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

关联方名称	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
预收账款：				
浙江巴陵恒逸己内酰胺有限责任公司	3,625.78	180.61	-	-
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	-		183.77	-
杭州慧芯智识科技有限公司	19.36	-	-	-
其他应付款：				
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	-	315.44	20,000.00	-
杭州慧芯智识科技有限公司	-	-	0.06	-
总计	**105,900.70**	**4,589.35**	**23,293.49**	**1,436.58**
占期末总负债的比例	**1.24%**	**0.06%**	**0.43%**	**0.05%**

报告期内，发行人对关联方的应付账款、预收账款余额的金额较小，对公司财务状况影响很小。

（三）关联交易的决策权限、决策程序、定价机制

为规范公司的关联交易，保证公司关联交易的公允性，维护公司及公司全体股东的合法权益，保证公司与关联方之间订立的关联交易合同符合公平、公正、公开的原则，根据《中华人民共和国公司法》等有关法律、法规、规范性文件以及《浙江恒逸集团有限公司公司章程》的有关规定，结合公司实际情况，发行人制定了《关联交易管理制度》。

《关联交易管理制度》确立关联交易应当遵循四大基本原则：诚实信用、公允性原则；平等、自愿、等价、有偿的原则；公平、公正、公开的原则；有利于公司的经营和发展的原则。要求关联交易的价格以不偏离市场独立第三方的标准，对于难以比较市场价格或定价受到限制的关联交易，应通过合同明确有关成本和利润的标准。

《关联交易管理制度》确定本公司的关联法人、关联自然人的判断标准；关联交易的审议程序，划分董事会、股东会的审核权限等，并规定关联交易包括但不限于：购买或者出售资产；购买或销售原材料、燃料、动力；购买或销售产品、商品；提供或接受劳务；委托或受托购买、销售；对外投资（含委托理财、委托贷款、对子公司投资等）；租入或租出资产；提供财务资助（包括以现金或

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

实物形式）；提供担保；签订管理方面的合同（含委托经营、受托经营等）；研究与开发项目的转移；签订许可协议；赠与或者受赠资产；债权、债务重组；与关联方共同投资；其他通过约定可能引致资源或者义务转移的事项。公司发生关联交易金额超过 3,000 万元的，由公司董事会审议批准。

十一、报告期控股股东、实际控制人及其控制的其他企业资金占用和发行人为该等企业提供担保情况

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情况，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规提供担保的情况。

十二、发行人会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的建立及运行情况

公司为加强公司治理和内部控制机制建设，公司严格按照《公司法》、《证券法》和中国证监会有关其他规范性文件等的要求，遵循内部控制的基本原则，结合自身的实际情况，从会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等多角度构建了内部控制制度体系。

（一）会计核算和财务管理制度

公司已经按照相关法律法规、《企业会计准则》和财务报告的内控应用指引，结合行业特性和公司自身的经营特点，建立了行之有效的会计核算和财务管理制度，内容包括：财务会计报告管理办法、财务主管委派制试行办法、会计档案管理办法、担保管理办法、会计工作交接管理办法、全面预算管理制度、银行票据管理办法、银行账户管理办法、资金管理办法。公司设立了独立的会计机构，会计人员具有专业资格，在会计核算和财务管理方面设置了合理的岗位分工，规定了各个岗位的工作权限，配置合理、分工明确，保证了会计核算和财务管理工作合理有效运行。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在产供销管理方面，公司制定了《销售管理制度》、《采购与付款内部控制制度》、《销售与收款内部控制制度》等措施来控制下属子公司在采购、销售阶段风险。公司物资采购采用招投标方式。

公司高度重视产品质量，并实施全方位的质量管理制度。质检部门与采购、生产及销售部门配合，在原料采购、产品生产及销售流程进行全方位的质量管理及控制。公司每周均会召开一次由质检部门、生产部门、采购部门及销售部门代表出席的生产例会，会上各相关部门会就产品品质的有关情况进行讨论及交流。

公司重视安全生产，公司及控股子公司均具有相应的安全生产许可证，均建立了安全生产制度，采取了自动控制技术对主要生产过程进行了 24 小时集中监控。针对各体系、各层级、各岗位制定了明确的工作职责和权限，并在生产、经营等各个环节实行流程化管理，制订了《生产管理操作规程》，根据事先拟定的生产计划安排生产，保证生产计划的安全性。该公司制定了《财务管理制度》、《年度预算编制制度》、《内部审计管理制度》等各项财务制度。公司细化预算编制的内容、分工，建立完善的预算执行监督体系，通过良好的预算管理控制公司的经营风险，完善集团内部考核机制，规范各项考核目标，提高资金流转的畅通性和资金使用效率，加强财务风险防范，并通过内部审计实施内部监督。

在融资管理上，根据公司制定的《融资管理制度》，公司资金结算中心承担银行融资的统一筹措职能：根据公司及所属子公司的资金需求及缺口，调剂各公司资金余缺，并通过银行借款、承兑汇票贴现、商票贴现、进口项下贸易融资、出口项下贸易融资等金融品种来筹集资金融通，确保公司现金流安全。

公司董事会已审议批准了《外汇衍生品交易业务管理制度》和《商品衍生品交易管理制度》，规定公司从事衍生品投资业务，以套期保值为主要目的，禁止投机和套利交易。制度就公司业务操作原则、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险处理程序等做出了明确规定。

公司制定了《对外担保管理制度》，要求被担保企业的银行信用评级应在 A 级以上，企业资产负债率不得高于 70%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（二）风险控制制度

公司建立了风险评估、风险审核和风险防范工作机制，以风险评估为切入点，将风险防范意识和内部控制的理念贯彻到事项决策的各个环节之中。公司持续根据国家对行业政策的调整、行业业务发展要求和外部经营环境的变化，针对风险识别和风险评估结果建立综合决策机制，包括：全面风险管理制度、专利风险预防及侵权事件处置办法等，完整的风险控制体系为实现风险管理的总体目标提供合理保证。

（三）重大事项决策制度

公司重大决策程序按照《公司章程》以及公司其他管理制度的规定进行。根据《公司章程》，股东会系公司的最高权力机构，决定公司的经营方针和投资计划，决定公司的一切重大问题。有关公司经营方针和投资计划、年度财务预决算、增加或减少注册资本、发行公司债券、公司合并、分立解散等事项需经公司股东会审议通过。

董事会按照《公司章程》的规定，对股东会负责，负责与股东沟通联络，向股东会汇报工作，并执行股东会的决定。董事会决定公司的经营计划和投资方案、决定公司内部管理机构的设置等事项。

（四）发行人内部管理制度的运行情况

报告期内，公司内部控制体系基本健全，未发现对公司治理、经营管理及发展有重大影响事项。

十三、发行人的信息披露事务及投资者关系管理的相关安排

为确保公司信息披露的及时、准确、充分、完整，保护投资者合法权益，加强公司信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，维护本期债券投资者的合法权益，公司制定信息披露的相关规定，具体为：公司信息披露工作由董事会统一领导和管理，董事长是公司信息披露的第一责任人，总经理助理为负责协调和组织公司信息披露工作的日常管理负责人，负责处理投资者关系、准备证监会及交易所要求的信息披露文件，并通过证监会及交易所认可的网站或其

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

他指定渠道公布相关信息。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第四节 发行人财务状况

公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度的财务报告经立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并由其出具了立信中联审字[2018]D-0749 号、立信中联审字[2019]D-0400 号和立信中联审字[2020]D-0398 号标准无保留意见的审计报告。2020 年 1-9 月的财务数据未经审计。

一、财务会计资料

（一）合并口径财务报表数据

1、合并资产负债表

（1）资产部分

单位：元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	12,514,829,077.12	8,662,205,937.75	9,725,897,148.44	6,004,827,763.83
交易性金融资产	132,521,111.48	149,692,516.20	-	17,604,526.48
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	219,942,670.65	-
衍生金融资产	311,530,516.26	409,150,395.76	-	-
应收票据	933,350,532.26	1,622,747,327.12	1,864,121,026.31	2,495,755,223.89
应收账款	4,893,359,906.58	6,426,800,203.07	1,955,033,299.09	1,821,360,229.40
应收款项融资	436,230,215.40	528,463,028.01	-	-
预付款项	1,347,903,058.30	1,670,033,977.42	1,242,507,323.34	1,192,436,463.84
其他应收款	5,723,644,445.88	5,389,915,345.06	2,700,769,280.41	1,697,183,556.92
存货	13,413,311,659.21	9,437,410,223.74	3,117,576,653.46	2,454,237,636.28
持有待售的资产	-	-	-	601,888,288.52
一年内到期的非流动资产	11,272,763.89	4,389,768.36	2,305,155.61	4,344,752.10
其他流动资产	3,054,354,035.24	2,466,229,456.89	1,597,023,224.82	2,635,408,187.10
流动资产合计	**42,772,307,321.62**	**36,767,038,179.38**	**22,425,175,782.13**	**18,925,046,628.36**
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	2,405,497,580.36	2,270,405,580.36

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	252,353,562.64	246,553,824.28	175,169,944.93	44,403,238.75
其他权益工具投资	1,057,787,516.83	654,448,516.83	-	-
其他非流动金融资产	2,158,077,916.60	2,153,277,916.60	-	-
长期股权投资	13,568,521,183.07	12,801,869,861.34	13,337,041,996.56	9,106,912,762.28
投资性房地产	3,855,108.12	3,855,108.12	3,681,130.85	4,273,857.68
固定资产	42,963,244,204.84	39,549,753,992.05	13,699,974,155.56	10,006,451,141.41
在建工程	6,025,392,254.58	3,702,048,115.87	17,943,443,942.88	5,528,363,031.17
无形资产	1,583,355,813.48	1,648,785,979.42	1,391,690,421.99	698,335,849.28
开发支出	6,949,105.20	3,517,300.44	-	-
商誉	1,301,829,909.71	1,301,829,909.71	1,301,829,909.71	1,086,265,664.65
长期待摊费用	602,140,439.88	676,723,418.83	20,482,054.22	21,659,731.32
递延所得税资产	412,977,761.38	431,901,358.46	271,564,768.96	223,958,888.95
其他非流动资产	6,582,632,915.95	4,811,515,987.22	4,610,209,166.81	2,875,717,115.10
非流动资产合计	**76,519,117,692.28**	**67,986,081,289.17**	**55,160,585,072.83**	**31,866,746,860.95**
资产总计	**119,291,425,013.90**	**104,753,119,468.55**	**77,585,760,854.96**	**50,791,793,489.31**

（2）负债部分

单位：元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动负债：				
短期借款	32,616,319,907.46	24,631,132,966.85	14,322,549,525.01	11,540,477,531.15
交易性金融负债	114,341.58	1,399,903.27		57,767,100.17
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	10,209,921.02	-
衍生金融负债	-	-	2,239,759.00	88,890,689.24
应付票据	3,293,482,742.51	3,855,187,364.61	4,354,069,962.92	2,673,180,128.02
应付账款	9,571,021,764.19	9,709,158,348.01	5,307,690,791.24	3,192,396,762.60
预收款项	-	728,980,978.91	558,946,186.77	416,592,077.63
合同负债	1,330,701,575.74			
应付职工薪酬	278,876,711.76	173,299,725.09	87,486,290.54	
应交税费	530,524,796.34	328,674,734.66	293,034,621.80	240,925,864.63
其他应付款	254,025,266.18	239,882,473.20	991,520,935.63	585,897,378.99

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一年内到期的非流动负债	7,801,541,331.66	3,644,346,314.40	2,067,045,784.96	809,178,065.26
其他流动负债	6,660,805,073.05	6,317,758,904.11	5,850,000,000.00	6,700,000,000.00
流动负债合计	**62,337,413,510.47**	**49,814,379,539.17**	**33,930,607,213.44**	**26,392,791,888.23**
非流动负债：				
长期借款	16,691,391,666.09	13,192,654,775.73	10,582,122,112.97	1,081,103,010.51
应付债券	5,535,419,318.57	8,973,154,556.56	7,612,714,355.19	1,735,125,433.41
长期应付款	782,801,339.57	972,181,441.85	1,518,799,162.65	1,648,921,018.37
预计负债	2,645,266.16	2,645,266.16	433,932.50	-
递延收益	212,222,595.10	207,105,889.65	97,900,952.18	76,776,745.01
递延所得税负债	120,578,911.64	127,067,875.20	150,207,489.82	-
非流动负债合计	**23,345,059,097.13**	**23,474,809,805.15**	**19,962,178,005.31**	**4,541,926,207.30**
负债合计	**85,682,472,607.60**	**73,289,189,344.32**	**53,892,785,218.75**	**30,934,718,095.53**
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本	51,800,000.00	51,800,000.00	51,800,000.00	51,800,000.00
资本公积	3,717,374,176.16	3,694,670,592.53	2,729,636,257.83	2,515,154,767.78
其他综合收益	207,907,544.97	268,845,954.12	83,092,007.84	-103,206,059.03
盈余公积	131,986,450.24	131,986,450.24	131,986,450.24	131,986,450.24
未分配利润	7,943,947,086.48	7,200,557,314.47	5,890,906,452.08	5,591,288,441.94
归属于母公司所有者权益合计	12,053,015,257.85	11,347,860,311.36	8,887,421,167.99	8,187,023,600.93
少数股东权益	21,555,937,148.45	20,116,069,812.87	14,805,554,468.22	11,670,051,792.85
所有者权益合计	**33,608,952,406.30**	**31,463,930,124.23**	**23,692,975,636.21**	**19,857,075,393.78**
负债和所有者权益总计	**119,291,425,013.90**	**104,753,119,468.55**	**77,585,760,854.96**	**50,791,793,489.31**

2、合并利润表

单位：元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	**65,273,928,352.83**	**86,949,377,838.33**	**94,056,453,365.94**	**72,513,781,498.80**
其中：营业收入	65,273,928,352.83	86,949,377,838.33	94,056,453,365.94	72,513,781,498.80
二、营业总成本	**63,114,965,771.81**	**85,309,529,121.94**	**93,555,264,502.16**	**71,656,044,320.03**
其中：营业成本	59,107,461,996.29	81,254,713,518.86	90,564,730,593.25	69,793,068,062.09
营业税金及附加	119,213,678.47	192,472,045.00	119,642,232.67	94,649,562.52
销售费用	492,710,079.88	458,047,486.14	352,707,375.93	196,208,529.19

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

管理费用	650,672,592.79	755,740,069.73	767,489,743.43	534,196,323.82
研发费用	397,389,190.65	498,458,399.54	282,755,526.57	62,876,355.75
财务费用	2,347,518,233.73	2,150,097,602.67	1,467,939,030.31	975,045,486.66
加：其他收益	316,700,311.09	508,441,971.12	171,296,089.13	95,710,224.97
投资收益（损失以“-”号填列）	1,098,952,923.38	1,881,573,122.26	1,388,692,617.19	854,536,032.27
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	995,035,201.86	1,086,988,500.99	1,279,245,545.25	938,091,864.61
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	77,345,278.60	-58,842,982.82	107,695,606.99	-127,016,075.10
信用减值损失（损失以“-”号填列）	2,080,759.18	-23,017,279.04	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-60,832,094.89	-156,960,572.14	-68,152,841.32
资产处置收益（损失以“-”号填列）	3,504,644.64	621,783,786.58	1,318,689.00	-41,576,486.18
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	**3,657,546,497.91**	**4,508,955,239.60**	**2,013,231,293.95**	**1,571,238,033.41**
加：营业外收入	23,066,672.08	12,325,737.26	20,547,938.97	20,573,284.46
减：营业外支出	24,839,602.95	114,898,109.26	15,659,549.12	92,184,448.78
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**3,655,773,567.04**	**4,406,382,867.60**	**2,018,119,683.80**	**1,499,626,869.09**
减：所得税费用	613,079,613.94	549,561,799.77	386,848,679.69	112,297,764.37
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	**3,042,693,953.10**	**3,856,821,067.83**	**1,631,271,004.11**	**1,387,329,104.72**
归属于母公司所有者的净利润	751,389,772.01	1,360,328,697.67	434,234,568.49	441,982,001.86
少数股东损益	2,291,304,181.09	2,496,492,370.16	1,197,036,435.62	945,347,102.86
六、其他综合收益的税后净额	**-249,050,794.70**	**350,514,057.68**	**463,745,996.99**	**-254,061,992.03**
七、综合收益总额	**2,793,643,158.40**	**4,207,335,125.51**	**2,095,017,001.10**	**1,133,267,112.69**
归属于母公司所有者的综合收益总额	690,451,362.86	1,495,140,738.90	620,532,635.36	208,533,023.45
归属于少数股东的综合收益总额	2,103,191,795.54	2,712,194,386.61	1,474,484,365.74	924,734,089.24

3、合并现金流量表

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	73,037,996,923.85	90,980,568,804.73	99,051,034,963.59	74,397,142,483.18
收到的税费返还	1,270,241,044.48	668,190,658.76	210,223,560.32	127,935,902.02
收到其他与经营活动有关的现金	544,813,409.45	1,744,346,412.72	1,208,522,886.88	1,356,192,291.44
经营活动现金流入小计	**74,853,051,377.78**	**93,393,105,876.21**	**100,469,781,410.79**	**75,881,270,676.64**
购买商品、接受劳务支付的现金	68,989,417,012.57	88,398,053,312.94	93,078,876,465.92	72,791,321,920.40
支付给职工以及为职工支付的现金	1,560,999,300.31	1,564,771,180.85	1,134,140,580.16	698,904,346.32
支付的各项税费	926,031,169.98	1,801,446,557.70	1,058,779,169.72	512,901,927.12
支付其他与经营活动有关的现金	649,434,814.18	1,436,705,669.83	2,842,708,902.26	1,053,461,115.42
经营活动现金流出小计	**72,125,882,297.04**	**93,200,976,721.32**	**98,114,505,118.06**	**75,056,589,309.26**
经营活动产生的现金流量净额	**2,727,169,080.74**	**192,129,154.89**	**2,355,276,292.73**	**824,681,367.38**
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	1,115,207,290.60	6,964,972,753.87	2,452,153,426.86	2,715,176,620.83
取得投资收益所收到的现金	204,657,342.75	342,853,197.41	458,898,192.64	210,448,328.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	472,630,000.00	19,647,481.40	18,962,576.50	626,587,238.42
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	50,437,768.06	-	-	15,000,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	651,642,036.16	123,739,015.50	921,626,208.10	501,188,098.65
投资活动现金流入小计	**2,494,574,437.57**	**7,451,212,448.18**	**3,851,640,404.10**	**4,068,400,286.55**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,863,180,940.92	11,403,974,868.37	13,245,977,146.29	8,472,285,386.83

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

投资支付的现金	2,760,171,402.36	6,765,597,201.72	5,559,902,780.10	5,502,091,019.07
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	1,621,308,728.82	2,144,592,470.72	783,892,939.14	1,248,147,646.50
投资活动现金流出小计	**12,244,661,072.10**	**20,314,164,540.81**	**19,589,772,865.53**	**15,222,524,052.40**
投资活动产生的现金流量净额	**-9,750,086,634.53**	**-12,862,952,092.63**	**-15,738,132,461.43**	**-11,154,123,765.85**
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	7,176,000,000.00	4,825,504,625.94	3,922,446,003.66	2,402,228,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	600,000.00	514,700,000.00	937,446,003.66	1,211,498,000.00
取得借款收到的现金	29,683,185,892.82	31,821,020,387.33	31,047,695,565.28	19,422,252,634.08
发行债券收到的现金	-	8,510,000,000.00	10,231,000,000.00	6,870,975,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,228,401,806.54	1,929,190,118.32	2,350,441,717.09	1,883,539,442.62
筹资活动现金流入小计	**38,087,587,699.36**	**47,085,715,131.59**	**47,551,583,286.03**	**30,578,995,076.70**
偿还债务支付的现金	24,024,291,357.80	28,576,159,832.98	27,662,223,417.94	18,954,925,938.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,638,731,950.16	3,006,964,803.41	1,659,548,617.53	841,006,951.05
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	17,791,666.67	-	68,933,767.75	-
支付其他与筹资活动有关的现金	2,623,238,459.86	4,592,258,033.16	2,847,935,825.87	524,699,864.27
筹资活动现金流出小计	**29,286,261,767.82**	**36,175,382,669.55**	**32,169,707,861.34**	**20,320,632,754.12**
筹资活动产生的现金流量净额	**8,801,325,931.54**	**10,910,332,462.04**	**15,381,875,424.69**	**10,258,362,322.58**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-85,522,981.59**	**60,383,951.46**	**208,259,398.78**	**-111,895,412.64**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

五、现金及现金等价物净增加额	**1,692,885,396.16**	**-1,700,106,524.24**	**2,207,278,654.77**	**-182,975,488.53**
加：期初现金及现金等价物余额	5,255,015,208.36	6,955,065,782.35	4,747,787,127.58	4,930,762,616.11
六、期末现金及现金等价物余额	**6,947,900,604.52**	**5,254,959,258.11**	**6,955,065,782.35**	**4,747,787,127.58**

（二）最近三年一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

（1）资产部分

单位：元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	839,205,126.05	620,852,857.70	466,789,772.90	331,133,337.75
应收票据	700,270,000.00	742,541,376.20	700,000,000.00	900,000,000.00
应收账款	756,996,859.74	534,701,896.42	572,014,486.29	593,437,014.37
应收账款融资	100,000,000.00			
预付款项	300,455,850.72	371,918,877.71	-	86,616,753.84
其他应收款	5,025,477,769.66	4,537,649,444.10	2,383,060,378.08	2,663,727,622.39
存货	-	-	5,729,039.76	-
持有待售资产	-	-	-	718,593,780.72
其他流动资产	790,761,379.80	764,143,393.66	464,885,528.30	524,446,530.35
流动资产合计	**8,513,166,985.97**	**7,571,807,845.79**	**4,592,479,205.33**	**5,817,955,039.42**
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	2,220,405,580.36	2,250,405,580.36
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	11,519,308,470.70	11,430,911,584.32	14,472,386,989.44	8,314,983,744.42
其他权益工具投资	887,626,516.83	487,626,516.83	-	-
其他非流动金融资产	2,125,073,916.60	2,125,073,916.60	-	-
固定资产	3,027,802.13	3,989,588.38	5,322,830.20	5,147,000.59
无形资产	1,276,353.22	7,019,942.98	14,678,062.66	22,336,182.33
在建工程	389,150.95	-	-	-
递延所得税资产	278,678,245.20	278,678,245.20	64,599,126.70	66,464,580.22
其他非流动资产	788,087,169.39	994,212,169.39	239,801,510.12	370,172,260.12

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

非流动资产合计	**15,603,467,625.02**	**15,327,511,963.70**	**17,017,194,099.48**	**11,029,509,348.04**
资产总计	**24,116,634,610.99**	**22,899,319,809.49**	**21,609,673,304.81**	**16,847,464,387.46**

（2）负债部分

单位：元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动负债：				
短期借款	2,010,343,509.29	1,177,427,193.20	475,000,000.00	1,400,000,000.00
应付票据	1,084,192,657.53	1,158,892,657.53	1,099,000,000.00	-
应付账款	1,000,005,567.32	5,567.30	788,603,751.48	737,700.00
预收款项	-	3,914,448.33	-	20,721,265.38
合同负债	36,725,398.14	-	-	-
应付职工薪酬	347,807.77	7,991,363.98	5,212,083.65	1,071.69
应交税费	233,294.31	1,732,372.09	100,028.12	53,443.49
其他应付款	61,516,063.97	131,950,038.43	805,613,614.74	321,497,824.11
一年内到期的非流动负债	3,495,805,565.29	1,952,201,837.89	860,000,000.00	600,000,000.00
其他流动负债	6,161,278,315.10	6,317,758,904.11	5,750,000,000.00	6,700,000,000.00
流动负债合计	**13,850,448,178.72**	**10,751,874,382.86**	**9,783,529,477.99**	**9,043,011,304.67**
非流动负债：				
长期借款	-	300,000,000.00	560,000,000.00	-
应付债券	3,620,000,000.00	4,983,392,524.85	4,624,359,827.34	1,735,125,433.41
非流动负债合计	**3,620,000,000.00**	**5,283,392,524.85**	**5,184,359,827.34**	**1,735,125,433.41**
负债合计	**17,470,448,178.72**	**16,035,266,907.71**	**14,967,889,305.33**	**10,778,136,738.08**
所有者权益：				
实收资本	51,800,000.00	51,800,000.00	51,800,000.00	51,800,000.00
资本公积	286,358,114.44	286,358,114.44	271,518,656.27	271,416,010.55
其他综合收益	230,334,082.22	229,914,682.22	208,693,334.68	161,732,695.81
盈余公积	252,149,025.76	252,149,025.76	252,149,025.76	252,149,025.76
未分配利润	5,825,545,209.85	6,043,831,079.36	5,857,622,982.77	5,332,229,917.26
所有者权益合计	**6,646,186,432.27**	**6,864,052,901.78**	**6,641,783,999.48**	**6,069,327,649.38**
负债和所有者权益总计	**24,116,634,610.99**	**22,899,319,809.49**	**21,609,673,304.81**	**16,847,464,387.46**

2、母公司利润表

单位：元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	**3,545,338,343.61**	**4,434,904,990.40**	**2,039,159,371.57**	**2,877,543,481.80**
减：营业成本	3,518,491,991.99	4,380,207,488.02	2,039,068,134.75	2,912,672,903.65
营业税金及附加	601,195.82	2,417,540.52	3,197,601.58	1,148,145.56
销售费用	22,411.54	86,656.85	-	-
管理费用	89,468,820.04	114,467,206.93	87,298,096.15	50,976,718.33
财务费用	820,116,580.70	1,029,609,996.08	562,746,205.09	555,238,260.32
加：其他收益	-	31,449,681.74	8,950,617.79	6,281.86
投资收益（损失以“-”号填列）	656,168,347.24	1,150,778,790.80	1,192,907,253.86	1,706,339,266.39
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	186,293,505.11	-	-	276,266,541.39
公允价值变动收益（损失以“一”号填列）	-	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	3,294,669.77	-	-
资产减值损失（损失以“一”号填列）	-	-39,360,763.77	-12,282,463.27	-65,958,185.15
资产处置收益	-	-	23,080.61	-
二、营业利润（亏损以“-”填列）	**-227,194,309.24**	**54,278,480.54**	**536,447,822.99**	**997,894,817.04**
加：营业外收入	12,613,961.73	300,200.18	308,012.60	931,356.99
减：营业外支出	3,705,522.00	82,449,702.63	9,497,316.56	72,172,400.61
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**-218,285,869.51**	**-27,871,021.91**	**527,258,519.03**	**926,653,773.42**
减：所得税费用	-	-214,079,118.50	1,865,453.52	-66,464,580.22
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**-218,285,869.51**	**186,208,096.59**	**525,393,065.51**	**993,118,353.64**
五、其他综合收益的税后净额	**419,400.00**	**21,221,347.54**	**46,960,638.87**	**-2,590,719.52**
六、综合收益总额	**-217,866,469.51**	**207,429,444.13**	**572,353,704.38**	**990,527,634.12**

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量				

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

销售商品、提供劳务收到的现金	2,765,966,296.05	3,257,915,323.03	2,581,173,213.73	2,390,935,307.49
收到的税费返还	-	6,062,597.90	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,670,166,300.13	294,500,998.78	2,522,586,689.89	1,130,077,518.28
经营活动现金流入小计	**4,436,132,596.18**	**3,558,478,919.71**	**5,103,759,903.62**	**3,521,012,825.77**
购买商品、接受劳务支付的现金	2,213,803,722.31	2,780,489,221.20	1,276,770,446.87	3,254,997,074.88
支付给职工以及为职工支付的现金	23,503,496.49	34,055,928.59	12,653,926.00	7,879,102.65
支付的各项税费	3,599,620.73	2,176,102.32	3,197,150.71	3,838,900.43
支付其他与经营活动有关的现金	1,014,130,842.38	636,540,053.52	1,224,329,119.11	482,674,380.76
经营活动现金流出小计	**3,255,037,681.91**	**3,453,261,305.63**	**2,516,950,642.69**	**3,749,389,458.72**
经营活动产生的现金流量净额	**1,181,094,914.27**	**105,217,614.08**	**2,586,809,260.93**	**-228,376,632.95**
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	493,461,850.00	3,784,360,458.66	830,378,544.63	72,029,250.00
取得投资收益所收到的现金	567,994,511.03	401,829,143.10	990,555,070.06	247,427,220.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	120,000.00	-
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	1,712,073,248.47	735,219,276.97	428,938,618.60	49,282,463.06
投资活动现金流入小计	**2,773,529,609.50**	**4,921,408,878.73**	**2,249,992,233.29**	**368,738,933.63**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	-	2,062,675.01	29,073,418.80
投资支付的现金	1,105,932,000.00	1,776,926,765.34	6,068,398,294.03	3,316,702,959.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,221,556,953.52	2,739,091,966.56	62,280,974.91	1,655,211,236.79
投资活动现金流出小计	**4,327,488,953.52**	**4,516,018,731.90**	**6,132,741,943.95**	**5,000,987,614.59**
投资活动产生的现金流量净额	**-1,553,959,344.02**	**405,390,146.83**	**-3,882,749,710.66**	**-4,632,248,680.96**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	6,180,900,000.00	-	-	-
取得借款收到的现金	1,879,530,049.86	1,372,000,000.00	3,275,000,153.45	3,293,099,956.52
发行债券收到的现金	-	8,510,000,000.00	10,231,000,000.00	6,870,975,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	571,851,580.21	400,000,000.00	299,717,241.06	51,810,344.16
筹资活动现金流入小计	**8,632,281,630.07**	**10,282,000,000.00**	**13,805,717,394.51**	**10,215,885,300.68**
偿还债务支付的现金	6,950,100,000.00	8,432,000,000.00	11,627,087,753.45	5,932,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	597,079,259.01	862,599,571.43	673,656,098.75	397,756,727.43
支付其他与筹资活动有关的现金	1,081,648,320.40	1,405,370,542.59	251,644,725.51	81,798.38
筹资活动现金流出小计	**8,628,827,579.41**	**10,699,970,114.02**	**12,552,388,577.71**	**6,329,838,525.81**
筹资活动产生的现金流量净额	3,454,050.66	**-417,970,114.02**	**1,253,328,816.80**	**3,886,046,774.87**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-61,934.00	**-9,270.69**	**-204,550.75**	**486,639.37**
五、现金及现金等价物净增加额	**-369,472,313.09**	**92,628,376.20**	**-42,816,183.68**	**-974,091,899.67**
加：期初现金及现金等价物余额	378,639,775.14	286,011,398.94	328,827,582.62	1,302,919,482.29
六、期末现金及现金等价物余额	**9,167,462.05**	**378,639,775.14**	**286,011,398.94**	**328,827,582.62**

二、主要财务指标

（一）合并报表口径

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	2020 年 1-9 月/末	2019 年度/末	2018 年度/末	2017 年度/末
总资产（亿元）	1,192.91	1,047.53	775.86	507.92
总负债（亿元）	856.82	732.89	538.93	309.35
全部债务（亿元）[注]	659.38	615.88	467.39	262.46
所有者权益（亿元）	336.09	314.64	236.93	198.72
营业总收入（亿元）	652.74	869.49	940.56	725.14
利润总额（亿元）	36.56	44.06	20.18	15.00
净利润（亿元）	30.43	38.57	16.31	13.87
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	24.27	30.15	16.26	16.06
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	7.51	13.60	4.34	4.42
经营活动产生现金流量净额（亿元）	27.27	1.92	23.55	8.25
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-97.50	-128.63	-157.38	-111.54
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	88.01	109.10	153.82	102.58
流动比率	0.69	0.74	0.66	0.72
速动比率	0.47	0.55	0.57	0.62
资产负债率（%）	71.83	69.96	69.46	60.91
债务资本比率（%）	254.94	232.93	227.46	155.67
营业毛利率（%）	9.45	6.55	3.71	3.75
平均总资产回报率（%）	4.47	4.23	2.54	3.35
加权平均净资产收益率（%）	12.47	13.99	7.49	8.65
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	7.46	10.93	7.47	9.33
EBITDA（亿元）	82.47	81.00	46.04	34.07
EBITDA 全部债务比	0.13	0.13	0.10	0.13
EBITDA 利息倍数	3.69	3.78	2.66	3.35
应收账款周转率	15.38	20.75	49.81	53.96
存货周转率	6.90	12.94	32.51	30.19

注 1：流动比率＝流动资产/流动负债

速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产负债率＝（负债总额/资产总额）×100%

应收账款周转率＝营业收入/应收账款平均余额

存货周转率＝营业成本/存货平均余额

毛利率＝（营业收入－营业成本）/营业收入

净利率=净利润/营业收入

净资产收益率=净利润/平均净资产

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

EBITDA 利息保障倍数＝EBITDA/（计入利息费用的利息支出+资本化利息支出）

贷款偿还率＝实际贷款偿还额/应偿还贷款额

注 2：2020 年 1-9 月数据为年化数据

注 3：发行人全部债务中包含票据等无息负债，最近三年及一期，发行人有息负债分别为 218.66 亿元、404.34 亿元、567.59 亿元及 700.88 亿元。

（二）母公司报表口径

主要财务指标	2020 年 1-9 月/2020 年 9 月末	2019 年度/末	2018 年度/末	2017 年度/末
流动比率（倍）	0.61	0.70	0.47	0.64
速动比率（倍）	0.61	0.70	0.47	0.64
资产负债率(%)	72.44	70.03	69.26	63.97
净资产收益率(%)	-4.31	2.76	8.27	32.73

注 1：各指标计算公式同合并报表口径

注 2：2020 年 1-9 月数据为年化数据

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第五节 募集资金运用

一、募集资金规模

根据《管理办法》等相关法律法规及其他规范性文件的规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经发行人董事会和股东会审议通过，发行人申请发行不超过 30 亿元的公司债券。

本期债券发行规模不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。

二、募集资金运用计划

根据公司财务状况和资金需求，本期债券发行规模为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元），扣除发行费用后拟全部用于置换“18 恒集 03”和“18 恒集 04”的偿债资金。

“18 恒集 03”全称为“浙江恒逸集团有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）”，起息日期为 2018 年 11 月 6 日，发行规模 1.00 亿元，债券期限为 3 年（含第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权）。“18 恒集 03”投资者行使回售选择权后确定回售债券金额为 0.90 亿元，2020 年 11 月 6 日发行人使用自有资金全额兑付了回售债券本金 0.90 亿元。

“18 恒集 04”全称为“浙江恒逸集团有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第四期）”，起息日期为 2018 年 11 月 19 日，发行规模 6.60 亿元，债券期限为 3 年（含第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权）。“18 恒集 04”投资者行使回售选择权后确定回售债券金额为 4.76 亿元，2020 年 11 月 19 日发行人使用自有资金全额兑付了回售债券本金 4.76 亿元。

明细如下：

单位：亿元

债券简称	起息日期	回售日期	债券期限	发行规模	回售金额	拟使用募集资金金额

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

18 恒集 03	2018-11-06	2020-11-06	2+1	1.00	0.90	0.90
18 恒集 04	2018-11-19	2020-11-19	2+1	6.60	4.76	4.10
合计						**5.00**

三、募集资金与偿债保障金专项账户管理安排

发行人与债券受托管理人、募集资金监管银行签订本期债券募集资金监管协议，本期债券将设立募集资金与偿债保障金专项账户，独立于发行人其他账户，专项用于本期债券募集款项的接收、存储及划转。专项账户内的募集资金应严格按照募集说明书摘要中约定的用途使用，发行人不得擅自变更资金用途。

四、本期债券募集资金运用对财务状况的影响

（一）对于债务结构的影响

本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，发行人资产负债率将保持不变。

（二）对于短期偿债能力的影响

本期债券全部发行完成后，按照 2020 年 9 月 30 日的财务数据模拟计算，在不考虑融资过程中所产生相关费用的情况下，公司合并口径流动比率和速动比率有所提升，但变动程度不大。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

第六节 备查文件

一、备查文件内容

1、发行人最近三年财务报告及审计报告和发行人2020年1-9月财务报告和财务报表；

2、主承销商出具的核查意见；

3、发行人律师出具的法律意见书；

4、资信评级公司出具的资信评级报告；

5、债券持有人会议规则；

6、债券受托管理协议；

7、中国证监会同意发行人本次发行注册的文件。

二、查阅时间和地点

投资者可在本期债券发行期及存续期的交易日上午 9:00~11:30，下午1:00~5:00，于下列地点查阅上述文件。

主承销商：国信证券股份有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦三层

联系人：潘思京、刘双、冯杭初

电话：010-88005245

传真：010-88005099

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发行人声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，本公司符合公开发行公司债券的条件。

法定代表人：

邱建林

浙江恒逸集团有限公司

2021年 1月 29日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn