

浙江卫星石化股份有限公司
关于 2019 年度非公开发行股票募集资金使用的
可行性分析报告（修订稿）

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

一、本次募集资金的使用计划

本次发行预计募集资金总额不超过300,000万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	募集资金使用金额
1	连云港石化有限公司年产135万吨 PE、219万吨 EOE 和26万吨 ACN 联合装置项目	3,350,000.00	300,000.00
1.1	其中：一阶段工程	1,835,951.50	300,000.00
1.2	二阶段工程	1,514,048.50	-
合 计		3,350,000.00	300,000.00

若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金不能满足上述项目的资金需求，不足部分公司将通过自筹等方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，决定具体的投向。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

本次发行募集资金总额扣除发行费用后将用于连云港石化有限公司年产135万吨PE、219万吨EOE和26万吨ACN联合装置项目，本次募集资金投资项目具体情况如下：

（一）项目概况

本项目总投资金额为335亿元，建设地点为连云港石化产业基地（徐圩新区石化产业园），项目实施单位为连云港石化有限公司。

项目采用国际先进的工艺技术，建成后主要生产约212万吨/年乙二醇（MEG）、80万吨/年的高密度聚乙烯（HDPE）、55万吨/年线性低密度聚乙烯（LLDPE）、50万吨/年环氧乙烷（EO）、26万吨/年丙烯腈（ACN）。

（二）本次募集资金使用的必要性

经过多年的发展，公司已形成C3全产业链一体化经营格局，成为国内产能最大的丙烯酸及酯制造商。面对国内外日益复杂的经济形势，公司一方面向丙烯酸及酯上下游行业延伸，从而强化产业链一体化优势；另一方面，稳妥推进中国领先的专注于技术与服务的多元化化工企业的发展战略，将公司产业拓展至C2产业链。公司本次募集资金将用于建设连云港石化有限公司年产135万吨PE、219万吨EOE和26万吨ACN联合装置项目，是实现公司发展战略的重要举措。项目实施后，公司将在巩固现有C3全产业链一体化优势的基础上，优化业务及产品结构，提升公司的行业影响力和可持续发展能力。

随着生产规模的不断扩大、新建产能的陆续投放，公司日常采购原材料、销售货物所需要占用的流动资金快速增长。本次发行股票所募集资金将满足公司对项目投资的需求，将增强公司资本实力，优化资产负债结构，降低财务费用，保障公司经营的持续健康发展。

（三）项目发展前景

1、本项目产品有效替代进口，市场前景广阔

近年来国内聚乙烯生产和消费发展较快，供需缺口有扩大趋势。中国是目前世界上最大的聚乙烯生产国和消费国。2018年度，我国聚乙烯的表观消费量为2,832.78万吨，同比增长约10.93%，2014-2018年度表观消费量的年均增长率约为8.62%。虽然我国聚乙烯的生产能力稳步增加，但仍不能满足下游需求，每年都得大量进口，且进口量逐年递增。2014年度，我国聚乙烯的进口量为910.79万吨，2018年进口量增加到1,402.45万吨，年均增长率约为12.31%，相应产品的自给率2014年为53.56%，2018年为51.30%，进口需求较大，而进口又主要集中在广东、上海、浙江以及山东等省市，与本次募投项目所在地江苏省距离较近。随着新型城镇化、新型工业化、农业现代化和国际贸易发展等对需求的总体支持，新领域

应用日益拓展，环保压力下再生料的萎缩给原粒料市场腾挪出空间，我国聚乙烯的消费量仍将逐年提升。预计2017-2022年，我国聚乙烯的消费量将以年均约5.0%的速度增长，到2022年消费量将达到3,500万吨。

乙二醇是一种重要的有机化工原料，主要用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）和防冻剂，此外还可用于生产不饱和聚酯树脂、润滑剂、增塑剂、非离子表面活性剂以及炸药等，用途十分广泛。我国是全球最大的乙二醇进口国和消费国，国内乙二醇生产装置主要集中在华东地区，2019年度，我国乙二醇全年累计进口量达994.70万吨，供需缺口仍然较大，对外依存度依然较高。

大部分的环氧乙烷被用于生产乙二醇，且因环氧乙烷不宜长途运输，需求全部依赖国内生产。商品环氧乙烷下游主要用于生产减水剂单体、非离子表面活性剂、乙醇胺、乙二醇醚、氯化胆碱等产品。近几年，中国环氧乙烷的需求增长较快，2016年消费量达280万吨，2010年-2016年，中国商品环氧乙烷消费年均增速16.1%。随着国内经济增长及下游领域的广度及深度将持续加深，支持环氧乙烷国内消费潜力仍较大，2020年前，国内环氧乙烷消费仍将保持6.5%的增长，高于产能的增长速度。

2、本项目符合产业规划，属于国家鼓励发展的产业

本项目所在地连云港徐圩新区是国务院批复设立的国家东中西区域合作示范区的先导区，位于徐圩新区的连云港石化产业园是国家重点规划建设的七大石化产业基地之一。《连云港石化产业基地总体发展规划》指出，该基地以炼油、乙烯、芳烃一体化为基础，以多元化原料加工为补充，以清洁能源、有机原料和合成材料为主体，以化工新材料和精细化工为特色，形成多产品链、多产品集群的大型炼化一体化基地，满足长三角和中西部地区对石化产品及原料需求，成为带动长三角、江苏沿海地区和新亚欧大陆桥沿线区域相关产业及经济发展的能源和原材料产业基地。本项目符合连云港石化产业基地的总体规划，在徐圩新区具有较大的可持续发展空间。

3、本项目落户国家东中西区域合作示范区的先导区，各项配套完善、项目具有较强的可持续发展性

本项目与管委会合作，其地理位置、交通条件等基本具备原料的进口和产品的外销条件，道路、给水、供汽、供电、污水处理、电信、消防等公用工程基本

可满足项目所需的初步条件。本项目副产氢气部分为基地内部利用，同时也可为国家东中西区域合作示范区（徐圩新区）石油炼化产业提供经济的氢气资源。

连云港地处我国东部地区，也是南北经济交汇的结合部，区域经济发达、人口众多，对石化产品需求旺盛，随着新型工业化、城镇化、农业现代化的进程加快以及居民消费升级将产生较大的市场需求。同时，连云港为“一带一路”的交汇点城市，铁路与港口优势显著，因此，本地区具有较大的市场容量和辐射能力。

（四）项目效益分析

该项目的税后财务内部收益率为25.26%，税后静态投资回收期6.73年（含建设期），经济效益良好，建设该项目对公司的发展有较好的促进作用。

（五）项目涉及的报批事项

本项目已经取得国家东中西区域合作示范区经济发展局出具的投资项目备案证书和国家东中西区域合作示范区（连云港徐圩新区）环境保护局出具的环评批复文件。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金的运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的竞争能力，巩固公司的行业地位，提高盈利水平，增加利润增长点，提升公司的行业影响力和可持续发展能力。本次非公开发行募集资金的运用合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、提高总资产、净资产的规模，提高公司抵御风险能力

本次发行完成后，公司的总资产和净资产均将增加30亿元（假设本次非公开发行股票募集资金净额为30亿元）。随着募集资金使用效益的实现，公司总资产和净资产规模将进一步提升，抗风险能力进一步增强。

2、提升公司的营业收入与盈利水平

本次募集资金将用于连云港石化有限公司年产135万吨PE、219万吨EOE和26万吨ACN联合装置项目，通过合理调节、配置公司资金，稳妥推进公司相关

多元化战略，将公司业务从C3产业链进一步拓展至C2产业链，提高业务多元化水平，增强规模化经营优势，提升公司的主营业务收入水平和盈利能力。

3、降低公司资产负债率，减少财务成本压力

截至2019年9月30日，公司合并报表口径资产负债率为48.30%。以2019年9月30日公司合并报表资产和负债为计算基础，假设募集资金净额为30亿元，本次发行完成后，公司资产负债率将由48.30%降至41.14%。本次发行能促使公司财务结构更趋合理，减轻财务成本压力，进而提高公司抗风险能力和持续盈利能力。

综上所述，本次非公开发行业股票的募投项目建设是公司拓展C3产业链至C2产业链发展战略的重要举措，有利于公司强化产业链整合的竞争优势，进一步提升产品盈利能力，改善公司财务结构，进一步提升公司的核心竞争力，为公司运营和业绩的持续快速增长奠定坚实的基础。

特此公告

浙江卫星石化股份有限公司董事会

二〇二〇年三月五日