

信用评级公告

联合〔2023〕6432号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏盛虹科技股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定江苏盛虹科技股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月十四日

江苏盛虹科技股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 7 月 14 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
化工企业信用评级方法	V4.0.202208
化工企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	3
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	2
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：项目投产			+1	
个体信用等级			aa+	
外部支持调整因素：--			--	
评级结果			AA ⁺	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：毛文娟 樊思

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

江苏盛虹科技股份有限公司（以下简称“公司”）为大型控股企业，主要业务运营主体为上市子公司江苏东方盛虹股份有限公司（以下简称“东方盛虹”，股票代码“000301.SZ”）。公司作为国内涤纶行业龙头企业之一，具备差异化竞争优势；2021 年，公司收购江苏斯尔邦石化有限公司（以下简称“斯尔邦”）100%的股权，新增化工新材料业务；2022 年，公司 1600 万吨/年炼化一体化项目投产，公司形成了“原油—芳烃、烯烃—PTA、乙二醇—聚酯新材料”全产业链布局，实现了产业链延伸和协同效应。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司盈利能力受原材料价格波动和下游需求影响显著；随着近年来公司资本支出的增加，其债务负担显著加重且在建项目待投资额依然很大；公司为控股型企业，主要业务及资产在上市子公司，自身经营及财务能力相对较弱等因素对公司信用水平带来的不利影响。

2023 年一季度，公司炼化一体化项目的投产对整体业绩形成的正向效应逐步显现。未来，随着炼化一体化项目产能的释放以及在建项目的持续推进，有助于提升公司整体竞争力，巩固其行业地位。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 产能规模大，产业链完整度高。**公司已形成了“原油—芳烃、烯烃—PTA、乙二醇—聚酯新材料”全产业链布局，炼化产出的石化原料，为公司聚酯化纤产业、新材料产业提供基础原材料保障；公司炼化装置为目前国内单体最大的常减压装置，公司为国内 EVA、丙烯腈和涤纶长丝龙头企业。
- 化纤产品差异化高，竞争优势明显。**公司涤纶长丝产品在产品种类、研发能力及产品差别化等方面保持综合竞争优势。公司化纤产品差别化率达到 90%以上，差别化细分产品种类超百种，以高端 DTY 长丝产品为主。

3. 炼化一体化项目投产对公司整体业绩形成正向效应。

2023 年一季度，公司营业总收入同比增长 58.12%，主要系公司当期炼化一体化项目全面投产所致，相关产品收入规模占公司营业总收入比重达 57.27%；炼化成品油和芳烃产品毛利率水平较高，带动公司石化及化工新材料毛利率同比上升至 14.96%，公司综合毛利率同比上升至 13.83%；2023 年一季度，公司实现利润总额 9.21 亿元，同比增长 34.28%。

关注

- 1. 原材料价格波动风险。**公司主要原材料及产品市场价格受石油、天然气、煤炭等大宗商品价格波动影响较大，对公司原材料成本和经营成本产生不确定性因素。2022 年，上游原油和煤炭等处于相对高位，给公司成本端带来较大压力。2022 年，公司计提存货跌价损失 10.01 亿元，对当年利润总额影响较大。
- 2. 市场需求不足，产品盈利下降。**在全球经济增速放缓的大环境下，公司化纤板块和化工新材料板块因下游需求端疲软，供需结构转换，主要业务盈利能力均有下降。2022 年，公司综合毛利率由上年的 11.55% 大幅降至 6.21%。公司尚有较大规模化工新材料产业链延伸和化纤板块产能扩建项目，考虑到近年来国内相关产能持续扩张，市场竞争激烈，不排除项目在投建后效益明显不及预期等情况。
- 3. 公司为控股型企业，主要业务及资产在上市子公司。**公司主要业务在子公司层面开展，本部主要业务为大宗商品贸易，盈利能力弱，自身经营及财务能力相对较弱。
- 4. 债务负担很重，降杠杆难度较大。**随着公司大规模项目建设，公司债务负担很重。截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 78.93%、75.90% 和 66.44%。同时，截至 2023 年 3 月底，公司重大在建项目计划总投资 356.82 亿元，待投资额为 273.34 亿元，公司短期降杠杆难度较高。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	198.86	142.67	130.30	129.99
资产总额（亿元）	874.99	1365.66	1709.94	1795.53
所有者权益（亿元）	327.13	314.44	371.12	378.23
短期债务（亿元）	182.28	247.09	406.34	442.26
长期债务（亿元）	263.96	600.83	729.16	748.80
全部债务（亿元）	446.24	847.93	1135.50	1191.06
营业总收入（亿元）	452.42	760.50	790.21	305.86
利润总额（亿元）	10.47	59.42	3.39	9.21
EBITDA（亿元）	40.06	94.01	50.46	--
经营性净现金流（亿元）	42.87	48.90	15.04	24.73
营业利润率（%）	5.52	11.18	5.31	7.21
净资产收益率（%）	2.35	15.80	1.00	--
资产负债率（%）	62.61	76.98	78.30	78.93
全部债务资本化比率（%）	57.70	72.95	75.37	75.90
流动比率（%）	115.63	69.98	65.82	63.20
经营现金流流动负债比（%）	16.62	11.59	2.60	--
现金短期债务比（倍）	1.09	0.58	0.32	0.29
EBITDA 利息倍数（倍）	2.92	3.02	1.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.14	9.02	22.50	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	171.37	222.76	212.44	218.67
所有者权益（亿元）	152.13	172.62	161.34	164.11
全部债务（亿元）	12.00	40.10	43.32	45.32
营业总收入（亿元）	116.49	233.67	151.87	10.51
利润总额（亿元）	1.99	20.49	-11.28	2.78
资产负债率（%）	11.23	22.51	24.06	24.95
全部债务资本化比率（%）	7.31	18.85	21.17	21.64
流动比率（%）	237.91	451.41	241.40	235.41
经营现金流流动负债比（%）	16.07	-20.35	3.32	--

注：1.公司 2021 年收购斯邦，对财务数据可比性影响较大，本报告 2020 年和 2021 年财务数据为追溯调整后数据；2.其他流动负债和长期应付款中有息部分计入债务；3.2023 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2022/07/22	任贵永、张博	化工企业信用评级方法 (V3.1.202205) 化工企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202205)	阅读原文
AA ⁺	稳定	2020/05/28	柳丝丝、李晨	化工企业信用评级方法 (V3.0.201907) 化工企业主体信用评级模型 (V3.0.201907) (打分表)	阅读原文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江苏盛虹科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、该公司信用等级自 2023 年 7 月 14 日至 2024 年 7 月 13 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

江苏盛虹科技股份有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

江苏盛虹科技股份有限公司（以下简称“盛虹科技”或“公司”）前身为成立于2002年12月的江苏盛虹化纤有限公司，初始注册资本为2500万美元。其中，江苏盛虹印染有限公司出资1875万美元，持股比例为75%；自然人吴谨卫（香港）出资625万美元，持股比例为25%。经多次注册资本增加及股权变更，2011年10月，公司改制为股份有限公司并更名为现名。

截至2023年3月底，公司注册资本与实收资本均为29.93亿元，江苏盛虹新材料集团有限公司（以下简称“盛虹新材料”）为公司控股股东，公司实际控制人为自然人缪汉根、朱红梅夫妇。

截至2022年底，公司合并范围内子公司共51家，公司主要业务运营主体为上市子公司江苏东方盛虹股份有限公司（以下简称“东方盛虹”，股票代码“000301.SZ”），公司业务包括石化及化工新材料、化纤等业务。公司本部内设人力资源部、办公室、原料采购部、财务部、营销部等部门。

截至2022年底，公司合并资产总额1709.94亿元，所有者权益371.12亿元（含少数股东权益202.48亿元）；2022年，公司实现营业总收入790.21亿元，利润总额3.39亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额1795.53亿元，所有者权益378.23亿元（含少数股东权益206.24亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入305.86亿元，利润总额9.21亿元。

公司注册地址：江苏省苏州市吴江区盛泽纺织科技示范园；法定代表人：缪汉根。

二、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023年一季度）》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

三、行业分析

2022年以来，原材料价格上涨推升化工品价格走高，化工企业整体收入同比实现增长，但因房地产、纺织服装、汽车制造等市场景气度下行对部分传统化工品需求造成一定不利影响，化工企业利润总额同比下降，细分行业投资增速放缓，化工行业综合景气指数回落。具体来看，近年来，随着国内大炼化项目的推进，炼油产能的持续增长，原油加工量不断提升，但中国原油一次加工能力整体过剩。同时，对原油的进口依赖度较高，原油价格波动较大，整体成本控制力较弱。完整版行业分析详见《2023年化工行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3748>。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，公司注册资本与实收资本均为29.93亿元，其中，盛虹新材料持股比例为69.77%，百思特控股集团有限公司（以下简称“百思特控股”）持股比例为25.00%，吴江信泰实业有限公司（以下简称“吴江信泰”）持股比例为5.23%，盛虹新材料为公司控股股东。自然人缪汉根、朱红梅夫妇通过上述三家公司持股并控制公司，为公司实际控制人，盛虹新材料、百思特控股、吴江信泰及实控人持有的公司股份均未被质押。

2. 企业规模和竞争力

公司为国内 EVA、丙烯腈和涤纶长丝等多个细分产品的主要供应商。2022 年，公司炼化一体化项目的正式投产，其产业链进一步延伸，产业间协同加强。

化纤业务方面，公司涤纶长丝产能规模位居行业前列，截至 2023 年 3 月底，公司拥有 310 万吨/年涤纶长丝产能，占我国涤纶长丝产能约 6.18%。公司化纤主导产品包括超细、吸湿排汗、扁平、三叶、中空、PTT 纤维及全消光纤维等差别化涤纶长丝，产品差别化率达到

90%以上，差别化细分产品种类超百种，以高端 DTY 长丝产品为主。

石化产业方面，盛虹炼化一体化项目位于“国家七大石化基地”之一的连云港徐圩新区，盛虹炼化一体化项目由盛虹炼化实施，2022年5月16日，盛虹炼化常减压蒸馏装置一次开车成功，经检测，所产汽油、煤油、柴油、蜡油等馏份均符合产品质量标准。2022年12月28日，盛虹炼化项目炼油、芳烃、乙烯及下游化工品装置等投料试车，打通全流程，实现稳定运行并生产出相应合格产品。盛虹炼化一体化项目具备原油加工能力1600万吨/年，为目前国内单体最大的常减压装置，拥有芳烃联合装置规模280万吨/年（以对二甲苯产量计），乙烯裂解装置规模110万吨/年，400万吨/年蜡油加氢裂化、3*310万吨/年连续重整等大型炼化装置。此外，公司是华东地区主要PTA供应商之一，截至2023年3月底，公司拥有390万吨/年PTA产能。

新材料业务方面，公司2021年收购斯尔邦，斯尔邦系国内EVA和丙烯腈龙头企业。截至2023年3月底，斯尔邦已投入运转的MTO装置设计生产能力约为240万吨/年（以甲醇计），丙烷脱氢装置（PDH）设计产能70万吨/年，斯尔邦拥有78万吨/年丙烯腈产能、30万吨/年EVA产能、25.5万吨/年MMA、30万吨/年EO等产能，是全球最大的光伏EVA生产企业和国内最大的丙烯腈生产企业，2023年3月底，斯尔邦EVA产能约占国内总产能的13.95%。

公司石化和新材料业务的主要装置在同一产业园区，物料可实现管道输送。从产业链上下游关系来看，上游的炼化板块是下游聚酯化纤产业、新材料产业的基础原材料保障平台。盛虹炼化1600万吨/年的炼化一体化项目所产出的乙烯、丙烯、PX、苯、醋酸乙烯、乙二醇、苯酚、丙酮等石化原料，可供斯尔邦生产光伏级EVA树脂、丙烯腈、甲基丙烯酸甲酯等新能源材料，供应江苏虹港石化有限公司（以下简称“虹港石化”）生产PTA所需PX。斯尔

邦PDH项目产生的氢气可用于公司炼化项目加氢裂解环节部分氢气需求。

3. 人员素质

公司高层管理人员行业经验丰富，员工结构合理，能够满足公司日常生产经营需要。

截至2023年3月底，公司拥有员工29742人。按学历划分，大专及以下占78.62%，本科及以上学历占21.38%；按岗位构成划分，管理人员占6.27%，研发人员占8.69%，生产人员占74.30%，其他人员占10.74%。

公司董事长缪汉根，生于1965年8月，大专学历，1984年7月至1992年5月历任吴江市盛虹丝织厂技术员、副厂长、厂长，1992年5月至1996年6月任盛虹印染厂厂长，1997年6月至今任盛虹集团有限公司董事长，2002年12月至今任公司董事长。

公司副董事长、总经理唐金奎，生于1955年，历任吴江市盛虹丝织厂职工、吴江市盛虹印染厂副厂长、盛虹集团有限公司副董事长；2019年起至今，任盛虹控股集团有限公司副董事长；2011年7月至今，任斯尔邦董事；2017年5月至今，任公司副董事长、总经理。

4. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（统一社会信用代码：91320000744810452Y），截至2023年5月19日，公司无未结清关注类和不良类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司根据相关法律规定建立了相应的法人治理结构。

公司根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和其他有关规定制订《江苏盛虹科技股份有限公司章程》，股东大会是公司的权力机构，公司设董事会，对股东会负责，董事由股东大会选举或更换，任期三年，董事任期届满，可连选连任。董事会由五名董事组成，设董事长一名，副董事长一名。

公司设监事会，监事的任期每届为三年，监事任期届满，连选可以连任。监事会由三名监事组成，监事会设主席一名。

公司设总经理一名，由董事会聘任或解聘。

2. 管理水平

公司本部主要业务为大宗商品贸易，内部管理制度参照上市公司东方盛虹相关制度执行。

六、重大事项

公司主要经营主体暨上市公司东方盛虹通过非公开发行股份和境外发行GDR等渠道进行融资，用于拓展整合公司业务，支持公司炼化业务和新材料新能源业务发展，带动公司整体资本实力的进一步增强。

2021年7月10日，东方盛虹发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》称，东方盛虹以发行股份及支付现金的方式购买盛虹石化集团有限公司（以下简称“盛虹石化”）、连云港博虹实业有限公司（以下简称“博虹实业”）、建信金融资产投资有限公司（以下简称“建信投资”）、中银金融资产投资有限公司（以下简称“中银资产”）持有的斯尔邦100%的股权，本次交易的标的资产的最终交易价格确定为143.60亿元，本次交易属于同一控制下企业合并。其中，东方盛虹向盛虹石化、博虹实业全部发行股份购买资产；向建信投资、中银资产全部支付现金购买资产。经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏东方盛虹股份有限公司向盛虹石化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〔2021〕4179号）核准，东方盛虹向盛虹石化集团有限公司、连云港博虹实业有限公司发行股份购买相关资产、并募

集配套资金不超过40.89亿元。截至2022年6月24日止，东方盛虹向特定投资者发行人民币普通股（A股）266714109股，扣除各项发行费用后实际募集资金净额40.56亿元，募集资金用于支付重大资产重组现金对价及补充东方盛虹流动资金或偿还有息负债。截至2022年底，东方盛虹本次募集资金已全部使用完毕。

经中国证券监督管理委员会、瑞士证券交易所监管局（SIXExchangeRegulationAG）批准，东方盛虹发行的GDR于2022年12月28日（瑞士时间）在瑞士证券交易所上市，GDR证券全称：JiangsuEasternShenghongCo.Ltd.；GDR上市代码：DFSH。本次发行的GDR共计39794000份，对应的基础证券为397940000股东方盛虹A股股票，本次发行募集资金总额约为7.18亿美元，扣除基础承销费用后实际到账金额约为7.15亿美元。

根据中文版《招股说明书（草稿）》，GDR所得款项净额的约35%将用于扩大新能源新材料的产能或建设新产品产能；所得款项净额中约25%将用于发展东方盛虹垂直整合炼化业务能力，包括支持东方盛虹从全球市场采购上游原材料；约20%将用于寻求潜在投资、并购机会及发展中国大陆以外的管理及营销网络；约10%将用于投资东方盛虹自身的研究，以提升东方盛虹的产品开发技术能力；约10%将用作营运资金及其他一般东方盛虹用途。

七、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，公司营业总收入逐年增长，

毛利率受下游需求变化影响波动较大，2023年一季度，受益于炼化项目全面投产，公司收入和毛利率均同比大幅提升。

公司主营石化及化工新材料、化纤业务等。2022年，随着盛虹炼化一体化项目在年末投产，公司石化及化工新材料板块新增炼化相关收入。公司石化及化工新材料板块收入主要包括石化（炼化、PTA）、化工新材料（EVA、丙烯腈及其他化工新材料产品）和部分贸易业务（MEG、PTA、甲醇、苯乙烯和PX等品种）。公司化纤板块产品包括DTY、FDY、POY等化纤产品。公司其他业务收入主要为热电产生的收入和少量其他业务产生的收入。

2020—2022年，公司营业总收入逐年增长。2021年，受产品价格上涨和产能扩大以及贸易业务收入增长影响，公司石化及化工新材料板块、化纤板块收入同比分别增长81.95%和34.76%。2022年，公司化纤板块收入与上年基本持平，石化及化工新材料收入受原油价格上涨带动、新增成品油及化工产品收入以及PTA产能释放等因素影响有所增长，收入占比也进一步提高。

从毛利率来看，2021年，因公司产品下游需求较好，市场景气度较高，石化及化工新材料板块、化纤板块毛利率分别同比增长5.84个和7.71个百分点，综合毛利率同比提高5.69个百分点至11.55%。2022年，因下游终端需求疲软，且原材料价格上涨，导致公司石化及化工新材料和化纤板块毛利率均大幅下降，公司综合毛利率较上年大幅下降至6.21%。

表1 公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020年			2021年			2022年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
石化及化工新材料	295.29	65.27	4.46	537.29	71.56	10.30	572.01	72.39	5.85
化纤	145.64	32.19	6.59	196.27	26.14	14.30	199.87	25.29	6.25
其他	11.49	2.54	32.43	17.26	2.30	19.05	18.33	2.32	17.25
合计	452.42	100.00	5.86	750.82	100.00	11.55	790.21	100.00	6.21

注：1.上表中2020年营业总收入包含了斯尔邦的数据，2021年数据为财务报表期末数，未经追溯调整；2.石化及化工新材料板块包括盛虹科技本部贸易收入，2020—2022年盛虹科技本部营业总收入分别为116.49亿元、233.67亿元和151.87亿元
资料来源：公司提供

2023 年一季度，公司营业总收入同比增长 58.12%，主要因为公司炼化一体化项目全面投产，收入规模较为可观，占公司营业总收入比重达到 57.27%；炼化一体化项目产出的成品油和芳烃产品毛利率水平较高，带动公司石化及化工新材料毛利率同比上升至 14.96%。此外，化纤板块毛利率略有提升，但一季度作为行业传统淡季，盈利能力仍属较弱。公司综合毛利率上升至 13.83%。

2. 石化产业

近年来，公司逐步完善自身石化产业结构，2022 年底，随着公司盛虹炼化一体化全流程投产，炼化项目所产出石化产品可供给公司聚酯和新材料板块，公司产业链的完善有助于更好的发挥产业间协同效应。但也需关注到 PTA 产品市场竞争激烈，公司 PTA 产能利用率较低。

公司炼化产业生产基地位于“国家七大石化基地”之一的连云港徐圩新区，经营主体包括盛虹炼化（连云港）有限公司（以下简称“盛虹炼化”）和虹港石化，具备很强的基础大宗化学品生产能力，是公司聚酯化纤产业、新材料产业的原料保障平台。

原油采购方面，公司原油使用权和进口权于 2021 年获国家发展改革委员会和商务部批准，其中 2021 年使用进口原油 200 万吨，2022 年使用进口原油 1589 万吨，2023 年，公司进口原油申请配额 1600 万吨，目前已下发 800 万吨。公司采用长约和现货采购相结合的方式，长约占比约为 45%，长约采购对象主要为中东产油国以及贸易商，现货采购主要向 Oil Major、国家石油公司以及知名的国际贸易公司进行采购。结算方式采用供应商授信、信用证以及 TT 预付款等形式。

销售方面，公司产品主要销售区域华东区域占 83.37%，华中区域占 7.97%，华南区域占 2.95%。销售回款模式方面，公司 90% 以上业务需进行货款预收，少部分客户可享受 10~45 天账期。

公司子公司虹港石化主要从事 PTA 的生产与销售，是华东地区主要 PTA 供应商之一。一期项目于 2014 年 7 月投产，产能为 150 万吨/年，产品辐射苏北鲁南地区。由于一期投产时间较早，相对于目前国内先进工艺竞争力一般，该项业务于 2020 年出现亏损。公司 PTA 二期项目于 2021 年 3 月投产，产能为 240 万吨/年，虹港石化二期采用目前业内先进技术，物耗、能耗水平相对较低，具有一定成本与区位优势。

原材料采购方面，盛虹炼化一体化项目投产前，虹港石化 PX 全部从外部采购，货源地主要来自日本、韩国、印度等国家，平均采购周期 30~40 天，结算方式先款后货，国内为电汇，国外为 90 天信用证。2022 年，盛虹炼化一体化项目投产后，虹港石化 PX 未来将主要从盛虹炼化采购，少量从国外进口保税采购；由于 PTA 二期项目投产，2021 年虹港石化 PX 采购量同比增长 89.52%；受原油价格波动影响，2020 年以来，PX 采购价格增长明显，2023 年一季度小幅下降。

表 2 虹港石化 PX 采购情况
(单位：万吨、元/吨)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
采购量	99.42	188.42	176.27	29.47
采购均价	4064.70	5531.36	7327.77	6930.90

注：采购均价为不含税价格

资料来源：公司提供

PTA 生产方面，2021 年，虹港石化 PTA 二期项目投产，截止 2021 年底，公司 PTA 产能增长至 390 万吨/年，产能利用率略有下降。2022 年至 2023 年一季度，虹港石化 PTA 产能利用率均较低，主要由于 2022 年 3 月至 7 月，虹港石化 PTA 一期停产进行技改且未进行复产所致。2023 年一季度，PTA 二期进行检修，以致当期虹港石化 PTA 产能利用率下降至 48.94%。

表 3 虹港石化 PTA 产销情况
(单位：万吨/年、万吨、元/吨)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
产能	150.00	390.00	390.00	390.00

产量	152.72	244.70	282.64	47.71
产能利用率 (%)	109.08	85.91	72.47	48.94
销量	152.88	244.24	286.35	46.95
销售均价	3193.54	4209.73	5442.88	5004.14
产销率 (%)	100.10	99.81	101.31	98.40

注：1.上述销售数据为外销与内销合计；2.销售均价为不含税价格；3.计算产能利用率时对当年新增装置对应产量进行年化处理
资料来源：公司提供

销售方面，受原油价格波动影响，2020—2022年，公司PTA销售均价持续增长，2023年一季度小幅下降。公司PTA销售中内销比例根据公司PTA装置开工负荷和PTA外采便捷性综合决定，2020—2022年，公司PTA内部采购比例分别为40.09%、53.30%和57.67%。

3. 化工新材料业务

得益于子公司东方盛虹完成对斯尔邦的收购，公司新增化工新材料业务。凭借公司炼化一体化项目和70万吨/年PDH装置投产，公司化工新材料业务实现了“油、煤、气”三种原料布局，公司根据效益情况调整MTO和PDH装置负荷。公司EVA和丙烯腈产能规模仍居国内行业前列，产能利用率高，但受行业供需结构变化影响，EVA和丙烯腈盈利能力下降。

2021年，东方盛虹完成对斯尔邦的收购，公司新增化工新材料业务，该业务生产基地位于连云港徐圩新区，化工新材料业务主要以原油、甲醇、丙烷为核心原料，依托大炼化、MTO、PDH主体装置，生产乙烯、丙烯等烯烃产品，再以烯烃为中间产品最终生产丙烯腈、甲基丙烯酸甲酯（MMA）、EVA、EO及其下游衍生物等。

2022年4月，斯尔邦70万吨/年丙烷脱氢（PDH）装置一次性开车成功，实现“甲醇制烯烃”和“丙烷脱氢制丙烯”优势互补，可以根据甲醇和丙烷的市场行情，灵活调整MTO和PDH装置负荷，进一步降本增效。

公司MTO装置生产所需原材料包括甲醇等大宗商品，以及液氨、醋酸乙烯、丙酮等其他化工原料，主要原材料采购价格随行就市。因甲醇消耗量大，公司进行国内和国外多渠道采购，采购以工厂直接采购为主、与贸易商合作为辅。国外采购一般开具国际信用证，存在45~90天左右的账期；国内采购时，一般对贸易商为先货后款，对工厂供应商一般为预付款。

2020—2022年，公司MTO装置的主要原材料甲醇采购均价逐年增长，甲醇采购量小幅下降，主要受公司甲醇库存量和装置负荷变动影响，2023年1—3月，公司MTO装置基于效益考虑处于停车状态，未采购甲醇。截至本报告出具日，公司MTO装置尚未复产。

2022年，因公司新增70万吨丙烷脱氢，公司新增丙烷采购，当年丙烷采购量为55.09万吨，丙烷加工量为46.63万吨，采购均价4963.44元/吨，公司丙烷主要从国内贸易商采购，以长约为主，长约占比约71%。

表4 斯尔邦原材料甲醇采购情况
(单位：万吨、元/吨)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
采购量	243.35	235.15	229.16	--
采购均价	1575.26	2307.87	2442.64	--

注：1. 采购均价为不含税价格；
资料来源：公司提供

表5 斯尔邦主要产品生产能力及产能利用率情况（单位：万吨/年、万吨、%）

产品	2020年			2021年			2022年			2023年1—3月		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
丙烯腈	52.00	49.46	95.12	52.00	54.17	104.17	78.00	75.29	96.53	78.00	18.93	97.08
EVA	30.00	33.80	112.68	30.00	35.10	117.00	30.00	35.04	116.80	30.00	9.22	122.93

注：1. 计算产能利用率时对当年新增装置对应产量进行年化处理；2.斯尔邦26万吨/年丙烯腈装置于2021年底投产，故2021年末统计其产能；3. 2023年一季度产能利用率进行了相应年化
资料来源：公司提供

随着26万吨/年丙烯腈装置于2021年底投产，公司丙烯腈产能由52万吨/年增加至78万

吨/年。随着装置稳定运行，公司丙烯腈产能利用率维持在高水平。公司EVA产能规模保持

稳定，受益于近年来国内光伏行业的发展，公司 EVA 产能利用率一直保持很高水平。

表6 斯尔邦产品销售情况（单位：万吨、元/吨、%）

产品	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
丙烯酸	销量	48.81	54.67	75.05	17.66
	销售均价	7498.10	12574.11	9486.27	9135.88
	产销率	98.69	100.92	99.68	93.29
EVA	销量	35.85	34.36	34.23	10.01
	销售均价	9975.03	18617.37	18752.14	13611.08
	产销率	106.04	97.89	97.70	108.53

注：表中销量包含内部消耗部分，计算产销率时已剔除结转下游产品内部消耗部分影响

资料来源：公司提供

公司化工新材料业务销售模式以直销方式为主、分销为辅。其中，对于大型客户及存在良好发展潜力的优质客户，公司一般采取直接销售的方式保证与优质客户之间实现直接对接；对于中小客户，公司也通过现货、中短期订单直销及贸易商等方式进行销售。公司丙烯酸、MMA及EO主要通过长约方式提前与客户确定交易规模，辅以部分现货或中短期订单方式进行；EVA及EO衍生物等产品的销售则主要以中短期订单为主。以长约方式进行销售时，公司一般通过参考市场主流计价公式进行计价或在公司自主定价的基础上给予部分折扣或溢价方式确定结算价格；对于短期订单及存货价格则参考市场主流计价公式和市场情况协商确定。结算模式主要采取款到发货的模式，在收到客户支付款项或票据时安排发货。对于少部分合作期间较长、信用水平较好、风险可控的客户，经内部审核通过后也可适当给予客户一定的信用周期，并由营销团队进行持续的信用风险评估和款项催收。

公司丙烯酸和EVA一直保持很高的产销率。销售价格和盈利方面，2021年，丙烯酸和EVA价格同比分别增长67.70%和86.64%，公司丙烯酸和EVA产品毛利率分别为31.47%和44.13%；2022年以来，丙烯酸受行业供需结构变化影响，销售价格大幅下降，2022年和2023年一季度，公司丙烯酸毛利率分别为-2.81%和-3.11%。2022年，EVA销售价格整体仍处于高位；2023年一季度，国内EVA供应增加，EVA销售价格

有所下降，盈利能力趋弱，但仍保持较高的毛利率水平。2022年和2023年一季度，公司EVA毛利率分别为41.88%和34.97%。

4. 化纤业务

公司化纤产能持续扩张，原材料可实现部分自给，2020—2021年，公司化纤业务产销情况良好，2022年以来，受原材料价格上涨和下游需求端较弱影响，化纤业务产销情况一般，整体盈利水平下降。

公司化纤产品主要为DTY、POY和FDY等差别化功能性民用涤纶长丝，主要应用于服装、甲方和产业用纺织品等下游领域。

（1）原材料采购

公司化纤产品生产所需原材料主要为 PTA（精对苯二甲酸）和 MEG（乙二醇），公司可自供部分 PTA 原材料，2019 年，公司投资新设江苏盛虹石化产业发展有限公司（以下简称“石化产业”），主营石化产品、化纤原料销售以及石化产业投资，石化产业主要负责 PTA 与 MEG 的对外原材料采购，公司与供应商签订长期框架协议，一般采用月度定价方式，从而在一定程度上降低原材料的价格波动风险。同时，根据生产计划进行微调，通过增加临时订单作为对长期协议采购方式的有益补充。

结算方面，公司原材料采购均为先款后货，国内原材料主要通过银行承兑汇票或现金进行结算，进口原材料主要通过信用证进行结算。

采购量方面，2020—2022 年，公司原材料采购总量小幅波动下降，公司 PTA 和 MEG 采

购根据库存量和订单需求采购。

采购价格方面，2020—2022 年，受原油价格高位震荡运行影响，公司 PTA 采购价格逐年增长，2023 年一季度，PTA 价格小幅下降；受下游需求疲软和国内新增产能投产影响，2022 年以来，MEG 采购价格同比下降。

表 7 化纤业务原材料采购情况

(单位：万吨、元/吨)

名称		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
PTA	采购量	168.06	174.49	167.94	44.95
	采购价格	3082.12	4142.13	5324.52	4965.88
MEG	采购量	70.69	66.50	69.44	17.91
	采购价格	3292.42	4567.37	4081.44	3690.16

注：1.PTA 采购量包含从内部虹港石化采购量；2.价格为不含税价

资料来源：公司提供

(2) 生产与销售

公司产品主要采取熔体直纺生产工艺和切片纺生产工艺两种方式生产。

产能方面，2021 年，子公司江苏芮邦科技有限公司（以下简称“芮邦科技”）25 万吨/年再生丝项目投产。2022 年，子公司国望高科纤维（宿迁）有限公司（以下简称“国望宿迁”）50 万吨/年再生丝项目投产，公司整体化纤产能有所提升。截至 2023 年 3 月底，公司 POY、FDY 与 DTY 产品产能分别为 115.00 万吨/年、47.30 万吨/年和 129.00 万吨/年。

2021 年，公司整体产能利用率提升至 91.17%，但受下游需求端较弱影响，2022 年和 2023 年一季度，公司化纤业务产能利用率一般。公司采用以销定产的方式，2020—2022 年公司化纤业务整体产销率较高。

销售方面，2020—2022 年，公司化纤产品销量波动增长，2021 年 POY 和 FDY 销量同比增长 39.45%和 29.43%，DTY 销量小幅下降，化纤产品价格均同比实现增长。2022 年，POY 和 FDY 销量下降，销售均价受成本支撑作用上升；DTY 主要是差异化产品，细分产品销售较好，且 DTY 产品毛利率较高，在当年需求较弱的情况下，DTY 产品价格小幅下降。2023

年一季度，受原材料价格下降，产品价格受成本端支撑作用减弱，加之下游需求端尚未完全复苏等因素影响，公司 POY、FDY 和 DTY 销售均价较 2022 年均有所下降。

表 8 化纤主要产品产能及产销情况表

(单位：万吨/年、万吨、元/吨、%)

项目		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
POY	产能	49.02	66.00	115.00	28.75
	产量	48.31	66.15	60.54	18.22
	销量	47.15	65.75	59.95	15.56
	销售均价	5264.45	6904.43	7365.61	6665.66
FDY	产能	46.26	46.30	47.30	11.83
	产量	33.54	41.79	41.04	8.57
	销量	32.65	42.26	40.32	8.07
	销售均价	6812.41	8240.11	8979.66	8333.29
DTY	产能	111.70	116.40	129.00	32.25
	产量	102.82	100.57	104.86	25.45
	销量	105.31	98.03	101.50	22.64
	销售均价	8585.97	10894.96	10613.69	9335.93
合计	产量	184.67	208.51	206.44	52.24
	销量	185.11	206.04	201.77	46.27
产能利用率		89.22	91.17	79.69	71.73

注：POY 产能、产量、销量统计中未包含公司自用部分；产能主要以熔体计算；销售价格均为未含税价格

资料来源：公司提供

公司产品销售按区域划分为内销业务和外销业务，以国内市场为主，同时向包括韩国、土耳其、越南、巴基斯坦、意大利等 30 余个国家和地区进行销售。

内销方面，公司产品覆盖了全国二十多个省市，活跃客户万余名。公司与重要客户建立了长期稳定、合作共赢的战略伙伴关系，与客户签订长期框架合同，并根据市场行情以每日报价进行结算。公司技术实力强，客户黏度高，迪卡侬、优衣库、H&M、安踏等知名终端客户均与公司建立了战略合作关系，共同研发新产品，通过直接或指定供应商采购的方式向国望高科采购涤纶长丝产品。内销结算方式一般采取款（银行承兑汇票或国内信用证）到发货的方式。运输方式为以签约第三方承运商送到为主，客户自提为辅。

外销方面，在与客户确认价格之后签订合

同，并由公司直接出口。海外销售主要采用以信用证为主、电汇和托收结算为补充的收款方式，回款的安全性能得到保证。外销对象主要是贸易商和织造客户，由于民用涤纶长丝下游用途比较广泛，终端销售客户比较分散。

5. 经营效率

公司整体经营效率一般。

从经营效率指标看，2020—2022年，公司销售债权周转次数分别为29.66次、46.34次和47.01次，持续改善。存货周转次数分别为10.66次、13.47次和6.28次，2022年，公司存货周转次数下降，主要系公司新项目投产，原材料采购增加所致。总资产周转次数分别为0.62次、0.68次和0.51次，2022年，因公司大规模的在建项目产能和效益尚未释放，使得公司总资产周转次数下降。与同行业其他企业相比公司经营效率表现一般。

表 9 2022 年同行业公司经营效率对比情况

(单位: 次)

企业名称	存货周转次数	应收账款周转次数	总资产周转次数
浙江恒逸集团有限公司	11.87	19.29	1.26
恒力集团有限公司	4.86	117.65	0.75
浙江荣盛控股集团有限公司	4.24	44.50	0.77
公司	6.28	58.05	0.51

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据
资料来源：Wind

6. 在建项目及未来发展

未来，公司将依托盛虹炼化一体化项目的原料优势，向产品多元化场景应用进行产业链

延伸。目前公司在建项目多为化工新材料产业链延伸相关项目和化纤板块产能扩建，涉及投资额较大，考虑到公司目前负债率高，将面临一定融资压力。同时，考虑到近年来国内相关产能持续扩张，市场竞争激烈，相关项目投产后或面临较大的市场竞争压力。

截至2023年3月底，公司重大在建项目实施主体主要为控股子公司东方盛虹，计划总投资356.82亿元，已投资金额为83.48亿元，待投资额为273.34亿元。公司大型在建项目资金来源中自有资金及项目贷款资金占比一般为30%：70%。同时，考虑到截至2023年3月末，公司资产负债率已达79.21%，随着后续资金的持续投入，将进一步加大公司的财务杠杆压力。

公司重大在建项目主要涉及化工新材料和化纤板块。化纤板块涉及项目多为扩大公司差别化纤维产能，其中港虹纤维年产差别化功能性纤维20万吨项目（CP7）2023年4月底已投产，国望宿迁二期年产50万吨超仿真功能性纤维项目目前处于缓建状态，后续将根据需求端变化决定投资建设节奏，芮邦科技二期年产25万吨再生差别化和功能性涤纶长丝及配套项目正常建设中。化工新材料项目主要为利用盛虹炼化一体项目生产C2、C3和C4产品做产业链延伸，产业链协同效用较好，但公司在建项目规模大，项目建设到投产周期较长且涉及环节较多，不排除在此期间受各类不确定性因素影响，导致项目延迟、无法顺利投产或投产后效益明显不及预期等情况，进而对公司经营及债务偿还产生重大不利影响。

表10 截至2023年3月底公司重大在建项目情况（单位：亿元）

工程名称	资金来源	计划总投资	截至 2023 年 3 月底已投资	2023 年 4—12 月 预计资金投入	2024 年	2025 年及以后预计资金投入	预计完工时间
港虹纤维年产差别化功能性纤维 20 万吨项目（CP7）	自有+借款	10.14	10.01	0.13	-	-	2023.04
盛泽燃机热电联产项目	自有+借款	10.40	6.67	1.18	2.55	-	2023.05
斯尔邦丙烷产业链项目第二阶段	自有	27.04	8.36	6.30	12.38	-	2023.11
芮邦二期年产 25 万吨再生差别化和功能性涤纶长丝及配套项目	自有+借款	28.38	14.67	7.35	6.36	-	2023.12
虹威化工 POSM 及多元醇项目	自有+借款	60.34	8.58	9.69	21.04	21.03	2024.08
虹科可降解材料项目（一期）	自有+借款	64.66	3.21	8.45	26.50	26.50	2025.07

虹景新材料项目（一阶段）	自有+借款	119.74	28.24	16.12	37.69	37.69	2025.07
国望宿迁二期年产50万吨超仿真功能性纤维项目	自有+借款	36.12	3.74	0.50	15.94	15.94	缓建
合计	--	356.82	83.48	49.72	122.46	101.16	--

注：表中项目不包含公司已投产未转固项目
资料来源：公司提供

表11 截至2023年5月底公司尚需大额投资在建项目资金安排情况（不含缓建项目）

工程名称	涉及产品产能	项目建设目的	自有资金比例	借款类型	借款到位情况（亿元）
斯尔邦丙烷产业链项目第二阶段	26万吨丙烯腈	扩大公司丙烯腈产能	100%	--	--
芮邦二期年产25万吨再生差别化和功能性涤纶长丝及配套项目	25万吨/年POY、FDY	扩大公司差别化纤维产能	31%	项目贷款	12.86
虹威化工 POSM 及多元醇项目	50.8万吨/年乙苯装置、20/45万吨/年，POSM装置、11.25万吨/年PPG装置、2.5万吨/年POP装置。	利用盛虹炼化一体项目的乙烯、丙烯和苯进行深加工，通过共氧化法生产环氧丙烷和苯乙烯，并进一步生产聚酯多元醇和聚合物多元醇产品，	30%	项目贷款	2.16
虹科可降解材料项目（一期）	34万吨/年顺酐装置，30万吨/年BDO装置和18万吨/年PBAT装置	利用盛虹炼化一体化项目生产的正丁烷作为原料进行深加工，采用顺酐法生产1,4-丁二醇，并结合虹港石化的PTA进一步生产PBAT可降解材料，向下游延伸产业链，提高产品附加值。	30%	--	--
虹景新材料项目（一阶段）	60万吨EVA	扩大公司EVA产能	30%	项目贷款	15.50

注：表中项目不包含公司已投产未转固项目
资料来源：公司提供

未来，公司将执行“1+N”的产业战略格局，依托盛虹炼化一体化项目、醇基多联产、丙烷产业链项目构建的原料平台，构建“1”个核心平台+“N”个新能源、新材料、电子化学、生物技术等多元化产业链条的“1+N”新格局。公司将建设新能源新材料领域的“三个百万吨级”项目，即百万吨级EVA光伏新能源材料、百万吨级丙烯腈新材料、百万吨级绿色可降解材料，成为一家全产业链垂直一体化并深入布局新能源新材料领域的能源化工平台型企业。

八、财务分析

1. 财务概况

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020—2022年财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司2023年一季度财务报表未经审计。公司2021年收购斯尔邦，对财务数据可比性影响较大，本报告2020年和2021年财务数据为追溯调整后数据。

合并范围方面，截至2021年底，公司合并范围公司43家，较上年底新增16家；截至2022年底，公司纳入合并范围公司共计51家，较上年底新增11家，减少3家。2023年一季度，公司合并范围未发生变化。

2. 资产质量

近三年，随着公司大规模的项目投建，公司资产规模快速增长，公司资产结构以固定资产和在建工程为主。公司近年所投项目装置技术先进，整体资产质量很好。

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长39.79%。截至2022年底，公司合并资产总额1709.94亿元，其中，流动资产占22.26%，非流动资产占77.74%，以非流动资产为主。

2020—2022年末，流动资产规模波动增长，年均复合增长12.97%。主要系存货增长所致。

表 12 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	298.28	34.09	295.37	21.63	380.65	22.26	402.30	22.41
货币资金	188.77	63.29	136.98	46.38	127.33	33.45	124.39	30.92
其他应收款（合计）	29.73	9.97	36.26	12.28	39.24	10.31	38.35	9.53
存货	39.11	13.11	60.86	20.60	175.33	46.06	191.40	47.58
非流动资产	576.71	65.91	1070.29	78.37	1329.29	77.74	1393.22	77.59
固定资产（合计）	260.55	45.18	312.29	29.18	399.54	30.06	401.23	28.80
在建工程（合计）	150.07	26.02	599.72	56.03	801.22	60.27	857.47	61.55
资产总额	874.99	100.00	1365.66	100.00	1709.94	100.00	1795.53	100.00

注：流动资产科目占比系其占流动资产比重，非流动资产科目占比系其占非流动资产比重
 资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2020—2022年末，公司货币资金持续下降，年均复合下降17.87%，主要系公司在建项目投入大幅增加所致。截至2022年底，公司货币资金127.33亿元，货币资金中有23.91亿元受限资金，受限比例为1.40%，主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金及用于担保的定期存款或通知存款等。

2020—2022年末，公司其他应收款（合计）持续增长，年均复合增长14.89%。截至2022年底，公司其他应收款（合计）39.24亿元，较上年底增长8.22%，主要系股东方往来款增加所致。

2020—2022年末，公司存货持续增长，年均复合增长111.74%，主要系新项目投产后公司原材料需求量增加，同时叠加采购成本提高所致。截至2022年底，公司存货175.33亿元，较上年底增长114.47亿元，存货主要由原材料103.71亿元和库存商品44.89亿元构成，累计计提跌价准备4.21亿元。

公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。2020—2022年末，随着公司大规模的项目投建，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长51.82%。截至2022年底，公司非流动资产1329.29亿元，固定资产（合计）和在建工程（合计）占非流动资产比例达90%以上。

2020—2022年末，公司固定资产（合计）持续增长，年均复合增长23.83%。截至2022年底，公司固定资产（合计）399.54亿元，主要由房屋及建筑物124.76亿元和机器设备266.35亿

元构成，累计计提折旧130.54亿元；固定资产成新率75.53%，成新率高。公司固定资产计提减值准备3.41亿元。

2020—2022年末，公司在建工程（合计）持续增长，年均复合增长131.06%。截至2022年底，公司在建工程（合计）801.22亿元，公司主要在建项目情况如下表所示，公司在建工程未计提减值准备。

表 13 截至 2022 年底公司主要在建项目情况

项目	账面价值（亿元）	占比	备注
1600 万吨/年炼化一体化项目	666.80	83.66%	已投产但尚未转固
盛虹炼化 2#乙二醇+苯酚/丙酮项目	40.39	5.07%	已投产但尚未转固
港虹纤维年产差别化功能性纤维 20 万吨项目（CP7）	10.47	1.31%	尚未投产
国望宿迁一期年产 50 万吨超仿真功能性纤维项目	19.72	2.47%	已投产但尚未转固
合计	737.38	92.51%	--

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

公司其他非流动资产主要为预付长期资产构建款，2020—2022年末，随着公司项目建设的逐步推进，公司其他非流动资产持续下降，截至2022年底，公司其他非流动资产40.53亿元。

截至2022年底，公司资产受限217.43亿元，受限比例为12.72%，受限比例较低。考虑到目前公司炼化一体化项目尚未转固，该项目转固后因项目贷款导致的资产受限金额将增加，公司资产受限比例将明显上升。

表 14 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (亿元)	受限原因
货币资金	23.90	银行承兑汇票保证金、信用证保证金、用于担保的定期存款或通知存款
存货	4.80	流动资金贷款
固定资产	162.11	流动资金贷款、项目贷款、融资租赁、银行承兑汇票、供应链融资、信用证、预付款融资
无形资产	21.83	流动资金贷款、项目贷款、供应链融资、银行承兑汇票、信用证
在建工程	4.78	项目贷款、融资租赁
合计	217.43	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 1795.53 亿元，较上年底增长 5.00%，资产规模和资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020—2022 年末，随着少数股东权益增加以及利润积累，公司所有者权益波动增长，公司权益结构稳定性一般。

2020—2022 年末，公司所有者权益规模波

动增长。其中，实收资本未发生变化；2021 年，由于公司发生同一控制下企业合并，公司受让苏州市赢虹产业投资基金（有限合伙）33.323% 财产份额及连云港盛虹炼化产业基金合伙企业（有限合伙）89.996% 财产份额，公司资本公积规模显著下降。2022 年，受东方盛虹非公开发行股票、“盛虹转债”转股增加及公司发行全球存托凭证影响，截至 2022 年底，公司资本公积增长至 63.56 亿元。此外，因东方盛虹非公开发行股票，公司对东方盛虹持股比例下降，公司少数股东权益逐年增长。受益于利润累积，公司未分配利润逐年增长。

截至 2022 年底，公司所有者权益 371.12 亿元。其中，归属于母公司所有者权益占比为 45.44%，少数股东权益占比为 54.56%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 8.06%、17.13% 和 16.72%。所有者权益结构稳定性一般。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 378.23 亿元，较上年底增长 1.92%，规模和结构较上年底变化不大。

表 15 2020—2022 年末及 2023 年 3 月末公司所有者权益构成

科目	2020 年		2021 年		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	29.93	9.15	29.93	9.52	29.93	8.06	29.93	7.91
资本公积	73.62	22.51	33.51	10.66	63.56	17.13	63.56	16.80
未分配利润	41.52	12.69	61.01	19.40	62.05	16.72	65.36	17.28
归属于母公司所有者权益合计	156.35	47.79	137.54	43.74	168.64	45.44	171.99	45.47
少数股东权益	170.78	52.21	176.90	56.26	202.48	54.56	206.24	54.53
所有者权益合计	327.13	100.00	314.44	100.00	371.12	100.00	378.23	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

(2) 负债

2020 年以来，公司负债总额及有息债务规模均持续上升，债务负担很重；公司全部债务中长期债务占比较高，债务期限结构相对合理，但公司短期债务规模很大，仍存在较大的短期偿付压力。

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 56.32%。截至 2022 年底，公司负债总额 1338.83 亿元，其中，流动负债占

43.20%，非流动负债占 56.80%。

近年来，随着公司业务量的持续增长，公司增加了向银行的短期借款融资。此外，随着公司在建工程项目持续投入，公司应付设备、工程款余额增加导致公司应付账款逐年增长。截至 2022 年底，公司短期借款 266.06 亿元，较上年显著增加 143.40 亿元，其中信用借款 112.80 亿元，保证借款 121.85 亿元，抵押及保证借款 29.19 亿元。截至 2022 年底，公司应付

账款 139.13 亿元，主要为应付设备、工程款，公司应付账款账龄以 1 年以内为主。

表 16 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债构成

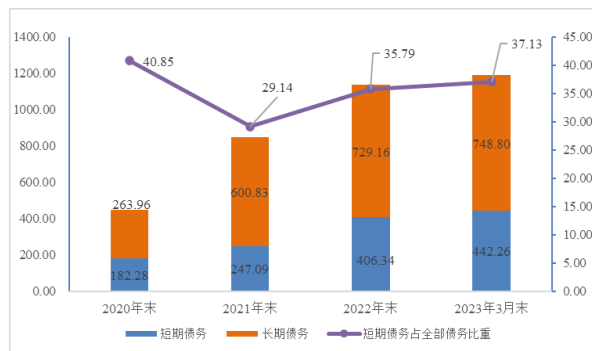
科目	2020 年		2021 年		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	257.96	47.08	422.08	40.15	578.35	43.20	636.52	44.91
短期借款	98.19	38.06	122.66	29.06	266.06	46.00	317.21	49.83
应付账款	53.99	20.93	129.00	30.56	139.13	24.06	156.22	24.54
一年内到期的非流动负债	31.21	12.10	50.74	12.02	97.78	16.91	87.31	13.72
非流动负债	289.91	52.92	629.14	59.85	760.48	56.80	780.77	55.09
长期借款	231.51	79.86	552.36	87.80	664.25	87.35	682.58	87.42
负债总额	547.86	100.00	1051.22	100.00	1338.83	100.00	1417.29	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

公司非流动负债主要由长期借款构成，随着近年来公司大规模的项目建设资金投入，2020—2022 年，公司长期借款大幅增长。截至 2022 年底，公司长期借款 662.25 亿元，占非流动负债的 87.35%，主要由保证、抵押借款 578.53 亿元、保证借款 79.00 亿元和信用借款 4.00 亿元构成。

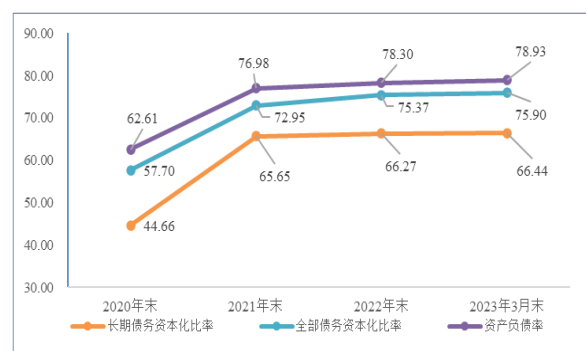
截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 1417.29 亿元，较上年底增长 5.86%，主要系长期借款增加所致。其中，流动负债占 44.91%，非流动负债占 55.09%。公司流动负债与非流动负债相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

图 1 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构 (单位：亿元、%)



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

图 2 2020 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务杠杆水平 (单位：%)



资料来源：公司财务报告、联合资信整理

有息债务方面，受持续大规模项目投资的带动，公司全部债务持续增长，债务杠杆逐年增长，截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 78.93%、75.90% 和 66.44%，债务负担很重。截至 2023 年 3 月底，公司全部债务

1157.44 亿元，长期债务占 63.17%，因公司项目建设多采用长期债务，公司全部债务以长期债务为主，债务期限分布以 2027 年及以后到期为主，但随着公司项目的投产营运资金需求加大，短期债务规模显著增长，公司实际短期债务偿付压力亦很大。

表 17 截至 2022 年底公司有息债务期限分布情况 (单位：亿元)

项目	到期债务					合计
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年及以后	
短期借款	266.06	--	--	--	--	266.06

应付票据	26.50	--	--	--	--	26.50
一年内到期的非流动负债	97.78	--	--	--	--	97.78
其他流动负债	13.00	3.00	--	--	--	16.00
长期借款	--	107.33	82.52	76.26	398.13	664.25
应付债券	--	--	--	--	19.47	19.47
长期应付款	--	7.21	4.66	1.29	0.67	13.84
租赁负债	--	1.26	2.00	0.94	9.78	13.98
其他非流动负债	8.81	8.81	--	--	--	17.62
合计	412.15	127.61	89.19	78.49	428.06	1135.50

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2020—2022年，公司营业总收入保持增长；公司期间费用控制能力较强，与同行业公司比较，公司整体盈利能力指标处于适中水平。2023年一季度，公司炼化一体化项目全面投产，收入和利润规模同比实现较大增长。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长32.16%，主要系产品产能扩大带动销量增长以及产品价格上涨所致；2022年，公司营业总收入和营业成本分别为790.21亿元和741.11亿元，同比分别增长3.91%和10.06%，受上游原油等原材料行情影响成本居高不下和下游需求不足影响，2022年，公司营业利润率为5.31%，同比下降5.87个百分点，利润总额3.39亿元，同比下降94.29%。

表 18 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	452.42	760.50	790.21	305.86
营业成本	425.91	673.38	741.11	263.57
费用总额	16.26	25.11	35.43	10.54
其中：销售费用	1.27	1.56	2.17	0.95
管理费用	3.71	6.55	6.64	1.93
研发费用	2.48	4.30	5.03	1.20
财务费用	8.80	12.70	21.59	6.45
投资收益	1.37	-0.23	1.26	-0.05
资产减值损失	-1.14	-2.16	-10.01	-2.73
资产处置收益	0.43	0.18	4.84	0.01
其他收益	1.55	1.28	1.13	0.17
营业外收入	0.24	0.53	0.60	0.20
营业外支出	0.17	0.11	0.30	0.03
利润总额	10.47	59.42	3.39	9.21
营业利润率	5.52	11.18	5.31	7.21

总资本收益率	2.35	5.43	1.80	--
净资产收益率	2.35	15.80	1.00	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从期间费用看，2020—2022年，公司费用总额持续增长，年均复合增长47.62%。2022年，公司费用总额为35.43亿元，从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为6.13%、18.74%、14.20%和60.94%，其中，销售费用为2.17亿元，同比增长39.62%，主要系职工薪酬及销售仓储增加所致；管理费用为6.64亿元，同比变化不大；研发费用为5.03亿元，同比增长16.86%，主要系随着公司新能源新材料业务的开展，公司加大研发投入所致；财务费用为21.59亿元，同比增长70.04%，主要系债务规模显著扩大所致。2020—2022年，公司期间费用率分别为3.59%、3.30%和4.48%，费用控制能力较强。

非经常性损益方面，资产减值损失主要为存货跌价损失，2022年，公司计提存货跌价损失10.01亿元，主要为炼化成品油、斯尔邦丙烯腈以及化纤产品计提存货跌价损失；资产处置收益主要为非流动资产处置利得，2022年，公司处置营业用房资产，收到非流动资产处置利得4.84亿元；其他收益主要为政府补助。

盈利指标方面，2020—2022年，公司总资本收益率分别为2.35%、5.43%和1.76%，净资产收益率分别为2.35%、15.80%和1.00%，均波动下降，2022年，受公司大规模的项目建设尚未到收益期加之公司既有产能盈利能力下降，公司盈利指标下降明显。与同行业公司比较，公司整体盈利能力指标处于适中水平。

表 19 2022 年同行业公司盈利情况对比

公司名称	营业收入 (亿元)	销售毛利 率(%)	总资产报酬 率(%)	净资产收益 率(%)
浙江恒逸集团有 限公司	1648.00	2.19	1.29	-4.25
恒力集团有限公 司	2284.43	7.98	2.47	2.33
浙江荣盛控股集 团有限公司	2926.56	10.94	2.60	5.33
公司	790.21	6.21	1.53	1.00

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据
资料来源：Wind

2023年1—3月，受益于公司炼化一体化项目全面投产，公司实现营业总收入305.86亿元，同比增长58.12%，实现利润总额9.21亿元，同比增长34.28%，收入和利润规模均实现大幅增长。

5. 现金流

近三年，公司经营活动现金均保持净流入，公司收入实现质量较高。但 2022 年，公司经营活动现金受年末备货购买商品、接受劳务支付的现金增加影响，净流入规模下降；公司在建项目投入规模大，随着建设进程推进，投资活动现金持续大规模净流出；公司对融资活动依赖度非常高。

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营活动现金净额分别为 42.87 亿元、48.90 亿元和 15.04 亿元，波动下降，2021 年，公司经营活动现金净额上升，主要系收入规模扩大，回款增加所致，2022 年，公司经营活动现金净额大幅下降，主要系年末备货购买商品、接受劳务支付的现金增加所致。2020—2022 年，公司现金收入比分别为 104.31%、104.70% 和 132.00%，持续增长，收入实现质量较高。

表 20 公司现金流量情况

(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营现金流量净额	42.87	48.90	15.04	24.73
投资活动现金流量净额	-159.41	-414.86	-313.75	-82.55
筹资活动前现金流量净额	-116.55	-365.95	-298.71	-57.82
筹资活动现金流量净额	213.57	302.54	303.37	43.71
现金收入比(%)	104.31	104.70	132.00	120.71

资料来源：公司财务报告

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金净额分别为-159.41 亿元、-414.86 亿元和-313.75 亿元，因公司大规模的项目建设，公司投资活动现金净额持续呈大规模净流出状态，2022 年，公司投资活动现金净流出规模有所下降，主要系随着公司炼化一体化项目逐渐投建至尾声，当年购建固定资产支付的现金减少所致。

2020—2022 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-116.55 亿元、-365.95 亿元和-298.71 亿元，公司经营活动获取的现金难以满足目前大规模的对外投资需要。因而近三年，公司陆续通过非公开发行股票、发行可转换公司债券、发行全球存托凭证和银行借款等筹资，2020—2022 年，公司筹资活动现金净额分别为 213.57 亿元、302.54 亿元和 303.37 亿元，持续增长。

2022 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 24.73 亿元-82.55 亿元和 43.71 亿元。

6. 偿债指标

随着有息债务规模的持续扩大，公司偿债能力指标弱化，未来需关注其炼化一体项目投产后效益释放情况对其偿债指标的影响。

2020—2022 年，大规模的项目建设使得公司负债和债务大幅增长，加之公司项目尚未到收益期，公司长短期偿债能力指标均有所减弱，截至2022年底，公司现金类资产对短期债务的覆盖程度同比明显下降，受经营活动现金流波动影响，其对流动负债和利息支出的覆盖程度降幅较大，EBITDA对全部债务的覆盖程度下降明显，整体看，公司短期偿债能力指标表现一般，长期偿债能力指标表现较弱。

表 21 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债能力指标	流动比率(%)	115.63	69.98	65.82
	速动比率(%)	100.47	55.56	35.50
	经营现金流动负债比(%)	16.62	11.59	2.60

	现金短期债务比（倍）	1.09	0.58	0.32
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	40.06	94.01	50.46
	全部债务/EBITDA（倍）	11.14	9.02	22.50
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.92	3.02	1.04
	经营现金/利息支出（倍）	3.12	1.57	0.31

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年3月底，公司无重大未决诉讼。

截至2023年3月底，公司对外担保29.69亿元，担保比率为7.85%，担保比较低。被担保企业均为公司同一控制下关联企业

表 22 2023 年 3 月底公司对外担保情况

被担保人名称	金额（亿元）
江苏盛虹新材料集团有限公司	24.81
连云港新荣泰码头有限公司	1.05
连云港荣泰化工仓储有限公司	0.33
盛虹控股集团有限公司	3.50
合计	29.69

资料来源：公司提供

截至2023年3月底，公司本部已取得银行授信额度总额为21.60亿元，尚未使用的授信额度为7.30亿元，同时，公司拥有1家上市公司，具备直接融资能力。

7. 公司本部财务分析

公司主要业务在子公司层面开展，主要资产为持有的子公司股权，本部主要业务为大宗商品贸易，盈利能力弱，债务负担较轻。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 212.44 亿元，主要为货币资金（4.81 亿元）、交易性金融资产（33.26 亿元）、其他应收款（29.32 亿元）和长期股权投资（136.16 亿元）。其中交易性金融资产主要由公司本部持有的“盛虹转债”构成。截至 2023 年 3 月底，公司本部持有东方盛虹 27.68 亿股，对应市值 377.03 亿元，公司本部所持东方盛虹股份未质押。

截至 2022 年底，公司本部负债总额 51.11 亿元，主要为短期借款（4.51 亿元）、应付票据及应付账款（10.29 亿元）、其他流动负债（16.30 亿元）和其他非流动负债（17.62 亿

元）。其中其他流动负债主要由短期应付债券构成，其他非流动负债主要由信托质押借款构成。截至 2022 年底，公司本部全部债务 43.32 亿元。其中，短期债务占 54.94%、长期债务占 45.06%。公司本部全部债务资本化比率 21.17%，公司本部债务负担轻。

公司本部主要业务为大宗商品贸易，盈利能力弱，公司本部利润来源主要为投资收益，2021 年以来，受持有的“盛虹转债”公允价值变动损益影响，公司本部利润总额变动较大。

表 23 公司本部盈利情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入	116.49	233.67	151.87
营业成本	116.49	233.38	151.81
公允价值变动收益	0.00	20.04	-13.27
投资收益	2.77	2.81	5.81
利润总额	1.99	20.49	-11.28

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

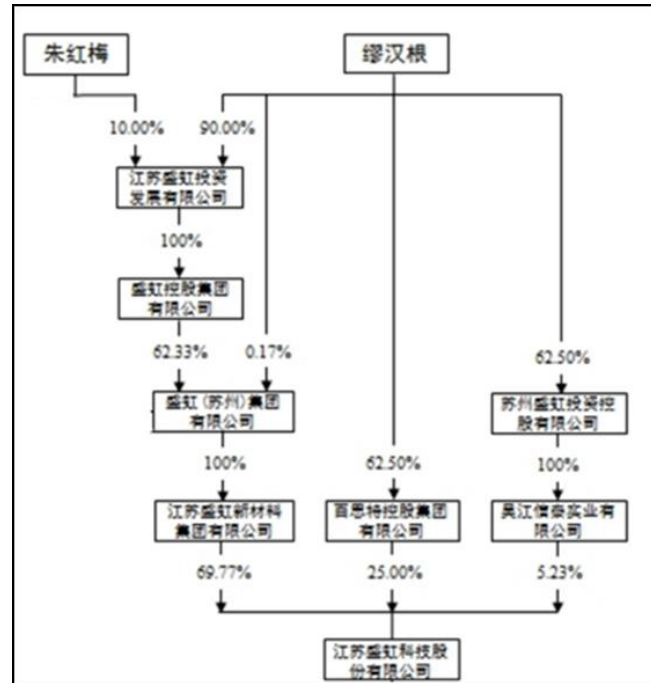
现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 1.05 亿元，投资活动现金流净额 6.51 亿元，筹资活动现金流净额-5.27 亿元。

截至 2022 年底，公司本部资产占合并口径的 12.42%；公司本部负债占合并口径的 3.82%；公司本部所有者权益占合并口径的 43.47%；公司本部营业总收入占合并口径的 19.22%；公司本部全部债务占合并口径的 3.81%。

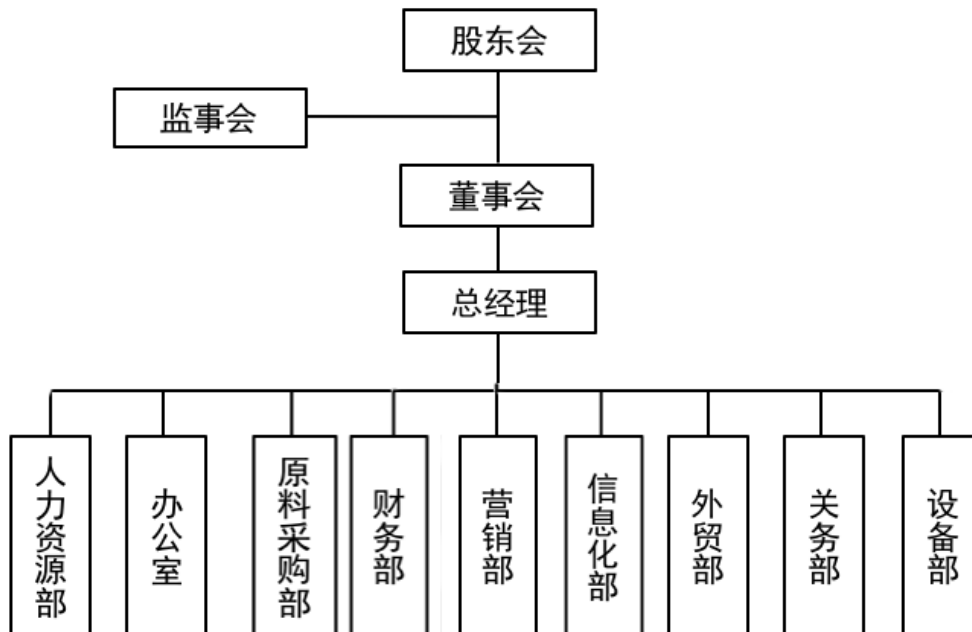
九、结论

基于对公司经营风险、财务风险等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司重要子公司情况

公司	城市	具体业务	注册资本 (亿元)	持股比例
江苏东方盛虹股份有限公司	江苏省苏州市	石化及化工新材料、化纤、其他	66.11	43.13%
江苏国望高科纤维有限公司	江苏省苏州市	差别化化学纤维生产	48.96	100%
江苏斯尔邦石化有限公司	江苏省连云港市	化工新材料	55.88	100%
盛虹炼化（连云港）有限公司	江苏省连云港市	石油及化工产品	235.45	100%
江苏虹港石化有限公司	江苏省连云港市	PTA	35.00	100%

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	198.86	142.67	130.30	129.99
资产总额（亿元）	874.99	1365.66	1709.94	1795.53
所有者权益（亿元）	327.13	314.44	371.12	378.23
短期债务（亿元）	182.28	247.09	406.34	442.26
长期债务（亿元）	263.96	600.83	729.16	748.80
全部债务（亿元）	446.24	847.93	1135.50	1191.06
营业总收入（亿元）	452.42	760.50	790.21	305.86
利润总额（亿元）	10.47	59.42	3.39	9.21
EBITDA（亿元）	40.06	94.01	50.46	--
经营性净现金流（亿元）	42.87	48.90	15.04	24.73
财务指标				
销售债权周转次数（次）	29.66	46.34	47.01	--
存货周转次数（次）	10.66	13.47	6.28	--
总资产周转次数（次）	0.62	0.68	0.51	--
现金收入比（%）	104.31	104.70	132.00	120.71
营业利润率（%）	5.52	11.18	5.31	7.21
总资本收益率（%）	2.35	5.43	1.76	--
净资产收益率（%）	2.35	15.80	1.00	--
长期债务资本化比率（%）	44.66	65.65	66.27	66.44
全部债务资本化比率（%）	57.70	72.95	75.37	75.90
资产负债率（%）	62.61	76.98	78.30	78.93
流动比率（%）	115.63	69.98	65.82	63.20
速动比率（%）	100.47	55.56	35.50	33.13
经营现金流动负债比（%）	16.62	11.59	2.60	--
现金短期债务比（倍）	1.09	0.58	0.32	0.29
EBITDA 利息倍数（倍）	2.92	3.02	1.04	--
全部债务/EBITDA（倍）	11.14	9.02	22.50	--

注：1.公司 2021 年收购斯尔邦，对财务数据可比性影响较大，本报告 2020 年和 2021 年财务数据为追溯调整后数据；2.其他流动负债和长期应付款中有息部分计入债务；3.2023 年一季度财务数据未经审计；4. “--”表示数据不适用，“/”表示数据未获得

资料来源：公司财务报告

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.15	51.63	38.07	38.12
资产总额（亿元）	171.37	222.76	212.44	218.67
所有者权益（亿元）	152.13	172.62	161.34	164.11
短期债务（亿元）	12.00	11.48	23.80	25.80
长期债务（亿元）	0.00	28.62	19.52	19.52
全部债务（亿元）	12.00	40.10	43.32	45.32
营业总收入（亿元）	116.49	233.67	151.87	10.51
利润总额（亿元）	1.99	20.49	-11.28	2.78
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	3.09	-4.38	1.05	1.37
财务指标				
销售债权周转次数（次）	23.56	30.37	20.29	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.68	1.19	0.70	--
现金收入比（%）	88.89	106.53	233.77	328.28
营业利润率（%）	-0.08	0.11	-0.05	-0.17
总资本收益率（%）	1.54	10.87	-4.01	--
净资产收益率（%）	1.31	11.87	-6.99	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	14.22	10.79	10.63
全部债务资本化比率（%）	7.31	18.85	21.17	21.64
资产负债率（%）	11.23	22.51	24.06	24.95
流动比率（%）	237.91	451.41	241.40	235.41
速动比率（%）	237.91	451.41	241.40	235.41
经营现金流动负债比（%）	16.07	-20.35	3.32	--
现金短期债务比（倍）	0.26	4.50	1.60	1.48
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	/

注：2023 年一季度财务数据未经审计，“/”表示数据未获得

资料来源：公司财务报告

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1] ×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入 ×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益 ×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入 ×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计 ×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益 ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 ×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计 ×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计 ×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 江苏盛虹科技股份有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在江苏盛虹科技股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。