



大公关于将浙江恒逸集团有限公司 评级展望调整为正面的公告

浙江恒逸集团有限公司（以下简称“恒逸集团”）于债券市场发行多期债券。大公在恒逸集团债券存续期内持续关注恒逸集团外部经营环境、自身经营状况、影响其经营或财务状况的重大事项以及债务履行情况等因素，现将恒逸集团主体信用等级维持 AA，评级展望调整为正面，“13 恒逸 MTN1”、“16 恒逸 MTN001”和“17 恒逸债 01”信用等级维持 AA，“17 恒逸 CP001”、“17 恒逸 CP002”和“17 恒逸 CP003”信用等级维持 A-1，调整理由如下：

一、恒逸集团地处浙江省，浙江省经济实力很强，工业基础较好，为区域内企业发展奠定了良好基础；随着 PTA（精对苯二甲酸）去产能格局的继续深化以及纺织需求上升，PTA 和聚酯化纤行业景气度上升。浙江省经济实力很强，工业基础较好，为区域内企业发展奠定了良好基础。2016 年浙江省全年生产总值为 46,485 亿元，同比增长 7.5%，2017 年 1~6 月，浙江省地区生产总值为 23,383 亿元，同比增长 8.0%。2017 年以来，随着行业去产能推进，PTA 行业景气度有所上升；同期，随着下游纺织需求回暖，聚酯瓶片、涤纶长短丝价格均出现不同程度的上涨，行业利润有所提升。



二、恒逸集团控股、参股企业 PTA 及聚酯年产能均位居行业前列，规模优势明显；随着 PTA 和聚酯化纤行业回暖，恒逸集团收入和利润快速增长，财富创造能力有所提升。恒逸集团控股、参股企业的 PTA 年产能均位居同行业前列，截至 2017 年 6 月末，参控股企业合计产能达到 1,350 万吨/年，规模优势明显；同期，聚酯纺丝年产能为 170 万吨，维持在行业前列。恒逸集团控股、参股公司对外实行原材料捆绑采购策略，乙二醇通过与二甲苯捆绑采购增强对上游的议价能力，自产 PTA 保证内部聚酯生产的原材料供给，较好的成本控制能力为恒逸集团利润空间的提升提供了支撑。2017 年 1~6 月，随着 PTA 和聚酯化纤行业的回暖以及 PTA 贸易规模的扩大，恒逸集团实现营业收入 313.26 亿元，同比增长 1.19 倍；实现净利润 8.30 亿元，同比增长 1.54 倍，财富创造能力有所提升。

三、恒逸集团控股公司投资文莱 PMB 石油化工项目，项目投产后将有利于解决恒逸集团 PX 原料来源瓶颈，延伸产业链，同时，恒逸集团收入和利润将得到明显提升。文莱 PMB 石油化工项目一期投资估算为 34.45 亿美元，建设 800 万吨/年炼化装置，以及相应的原油、成品油码头、电站等配套工程，建成后主要产品的年产能为 PX150 万吨、苯 51 万吨、柴油 173 万吨、汽油 38 万吨、航空煤油 128 万吨、LPG56 万吨和轻石油脑 99 万吨。截至 2017 年 6 月末，项目累计支出投资 4.61 亿美元，预计 2018 年底建成，2019 年投产。项目投产后年营业收入估算 74.93 亿美元，年利润总额估算 5.25



亿美元。文莱 PMB 石油化工项目将解决恒逸集团 PX 原料来源瓶颈、延伸产业链，同时，恒逸集团收入和利润将得到明显提升。

四、恒逸集团盈利能力有所提升，融资渠道较为畅通，偿债能力较强。恒逸集团盈利能力的提升为稳定的偿债来源提供了良好保障。融资渠道较为畅通，直接融资方面，恒逸集团于债券市场发行多期债券，并于 2016 年 10 月通过恒逸石化完成非公开发行股票事项，募集资金 376,562.33 万元；间接融资方面，恒逸集团与多家银行保持良好合作关系。综合来看，恒逸集团偿债来源充裕，偿债能力较强。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年十月十一日



