

纵横双向发展成就龙头地位 荣盛石化打造化纤全产业链

证券时报记者 李曼宁

从 8 合有梭织机起步，到 700 多亿元营收，荣盛石化已从当初的纺织小厂成长为国内率先拥有“炼化—芳烃—PTA—聚酯—纺丝—加弹”全产业链的民营化工龙头。

如今，公司即将建成 4000 万吨/年大型炼化一体化项目，荣盛石化是如何进化到现在的规模与地位的？过去 20 多年，公司始终坚持纵横双向发展战略，荣盛石化的“进化史”，堪称民营化纤、石化企业的转型范本。

纵横双向发展

“喜奔竞，善商贾”，《萧山县志》中对萧山如是记载。萧山现为浙江杭州市市辖区，GDP（国内生产总值）多年位居省内县区市首位。

荣盛石化的总部就坐落在萧山，上世纪 70 年代，为治理钱塘江水患，萧山人围垦造田，350 平方公里的滩涂变成肥田，成就一段壮举。荣盛石化过去 20 多年的发展历程，亦是萧山精神“奔竞不息、勇立潮头”的注脚。

公司所在地萧山区益农镇红阳路 98 号，与董事长李水荣颇有渊源，李水荣的爷爷曾在此围垦造田，还开办过印染工厂。

大概是传承了家族“善商贾”的基因，李水荣早年经营木材生意，1989 年，因为看好纺织行业的发展前景，他倾家投入 20 多万元，租用了 6 间闲置平房，买了 8 台梭织机，聘用 20 多名工人，重新开始创业。

在刚刚发布的《2018 新财富 500 富人榜》上，李水荣以 447 亿元身家排名全国第 31 位，并再登萧山首富之座。李水荣麾下有着荣盛石化、宁波联合、天原集团 3 家 A 股公司平台，但他个性低调，极少见诸媒体。

李水荣最近参加的一次社会活动是“对话小学生”。5 月 11 日，萧山区湖滨小学冰淇淋假日小队的 20 多位小学生来公司开展社会调查。一张照片给记者留下了深刻的印象。这些小学生呈半圆形围坐在李水荣身边，仿佛是一群小记者正在采访一位笑容可掬的企业家。

李水荣的笑容极具感染力。此前与记者的交流中，李水荣也总是笑意盈盈，并不时爽朗大笑。他感叹每逢尾数是“8”的年份就有大事发生，并笑称荣盛这些年“运气好”。

2008 年，美国次贷危机引爆全球金融危机，纺织行业景气指数一度下滑至自 2003 年三季度以来的最低点，聚酯涤纶产品的销售价格自 2008 年 9 月快速下跌，至 2009 年 1 月达到最低点，最高下跌 40%。在这样的形势下，荣盛石化 2008 年仍然实现盈利，随后 2009 年公司业绩迅速回升。公司也于 2010 年顺利上市。

荣盛石化似乎擅于穿越周期的波动，并恰到好处地转型。公司好运气的秘密在哪里？荣盛石化于 1995 年正式成立，公司自成立起便明确了“向上游进发”的目标，并逐步确立了“纵横双向”发展战略，即纵向不断向上游拓展产业链，横向不断研发新型化纤产品，提升差别化率。

1996 年，国内纺织化纤行业遭遇寒冬，荣盛石化果断放弃织布业务。1997 年，公司从日本引进先进的 PET 聚对苯二甲酸乙二醇酯切片纺涤纶长丝及加弹设备，从传统纺织业向上游化纤行业转型。2002 年，公司年产 20 万吨聚酯及直纺长丝项目建成并投产，主业架构由 PET 切片纺长丝及加弹向聚酯、熔体直纺长丝、加弹一体化生产转变。2003 年，公司通过投资逸盛石化继续向上游 PTA（精对苯二甲酸）产业延伸。

2009 年，荣盛石化控股子公司逸盛大化 PTA 项目投产，其适时投产也成为公司在经历金融危机后盈利能力回升的重要原因。

目前，荣盛石化在 PTA 领域优势明显，PTA 是连接石油化工与化纤工业的重要中间产品，公司现已布局辽宁大连、浙江宁波和海南洋浦三大 PTA 基地，控股和参股的 PTA 产能共计约 1350 万吨，约占 PTA 全国总产能的近三成。

2015 年下半年，荣盛石化全资子公司中金石化芳烃项目投产，公司成功跻身芳烃产业链。该项目规模为年

产芳烃 200 万吨，单线产能全球最大，约占全国总产能的 11.5%。

去年 5 月，荣盛石化拟现金收购控股股东荣盛控股持有的浙江石油化工有限公司（“浙石化”）51%股权，至此，公司成为国内首家自下而上打通“炼化—芳烃—PTA—聚酯—纺丝—加弹”全产业链的民营化工企业。

伴随公司不断纵横发展，去年，荣盛石化实现营业收入 705 亿元，同比上升 55%；总资产达 621 亿元，较年初增加 41.46%；实现净利润 20 亿元，同比增长 4.2%。今年一季度，公司业绩继续稳定增长，预计上半年盈利 11 亿元~13.2 亿元，同比增长 20%以内。

传统行业也有机器人样板间

荣盛石化子公司盛元化纤的生产车间，彻底颠覆了记者对化纤行业的印象，原来传统行业也有机器人样板间。

硕大的厂房内，涤纶“丝饼”在流水线上传送，机器人穿梭其间，仅零星可见几位工作人员的身影。机器人车间虽略显清冷，却充满着高速作业的紧张感。

在纺丝业务环节，荣盛石化于国内同行中率先引进德国高端工业自动化设备，并在“卷绕落丝、输送、检验、中间立体仓储和包装”五大步骤实现了全自动一体化。

盛元化纤已被评为杭州机器人示范应用企业。上述自动化流程可有效减少用工成本，稳定并提升产品品质，具有国际先进水平。荣盛石化一位技术人员向记者介绍，设备全部投入使用后，减少了 40%左右的劳动力。

以纺丝卷绕环节为例，在传统卷绕车间，传统人工“丝饼”落筒 36 个卷绕约需 2 人接力完成，落筒后还需要人工用台车运输至下道流程。而在自动化卷绕车间，自动化落筒采用悬挂式落筒机器人操作，以盛元化纤 4 套卷绕装置测算，仅该环节就可以节省人工近 200 人，同时避免人工操作失误对产品质量造成的影响，以及避免“丝饼”在运输过程中受损。

今年初，盛元化纤生产的“涤纶低弹丝”产品通过了“浙江制造”认证，这意味着，自此该产品包装上便能印制代表浙江制造业先进性区域品牌形象标识的“品”字标志。

不仅技术装备达到国际先进水平，公司还格外重视研发投入，在生产中积累了丰富的工艺经验。荣盛石化于 2012 年建立“院士工作站”，次年建立“博士后科研工作站”，2017 年，公司又成立“聚酯新纤维研发中心”。聚合部门在前期项目中成功应用大规模熔体直纺聚酯和纺丝技术，并在后期项目中进一步完善，逐步提高了国产化设备配套比例。

此外，荣盛石化中金项目选用了新技术路线，部分以燃料油（较石脑油便宜）为原料制成芳烃产品，在解决全球石脑油供应紧张的同时，大幅节约原料采购成本。公司还引入“循环经济”理念，利用副产物氢气将燃料油加工成石脑油，有效降低生产成本。

浙石化项目前景可期

点开荣盛石化官网，首先跳出的就是舟山项目的鸟瞰图。图片下是董事长致辞：如今的荣盛不仅在自身理想道路上昂首迈进，而且日益承担起振兴民族产业的光荣使命。”

项目投产成功后，荣盛石化的发展将翻一番，意味着“再造一个荣盛”。“李水荣这样评价公司正在推进的浙石化舟山项目。该项目已被纳入集团未来 5~10 年的战略重点。

早在 10 多年前，我就有了做炼油的目标。”李水荣说。过去 20 多年来，荣盛石化历经多道产品转型，一步步向产业上游迈进，若舟山项目顺利投产，公司产业链将延伸至石化行业顶端。

2015 年 6 月，荣盛控股牵头成立了浙江石油化工有限公司（持股 51%）。这是一家由民资控股、国企参股的新型混合所有制合资公司，公司共同发起人还包括巨化集团公司（20%）、浙江桐昆控股集团有限公司（20%）和舟山海洋综合开发投资有限公司（9%）。



从浙石化立项、审批到建设，一系列动作手笔之大、速度之快，超出了市场预期。2017 年 4 月，环保部批复了浙石化 4000 万吨/年大型炼化一体化项目。随后 5 月，项目获浙江省发改委正式核准批复。2017 年浙石化注入上市公司，一期项目进入全面建设阶段。

日前，浙石化施工现场又传来消息，450 万吨/年重油催化裂化装置——沉降器、再生器框架浇筑完成。浙石化炼油芳烃事业部第一台大型机组——320 万吨/年延迟焦化装置富气压缩机 K-0301 顺利吊装就位。

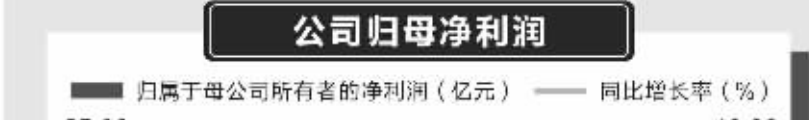
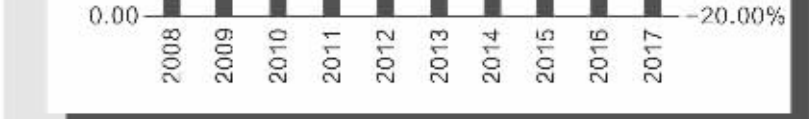
浙石化项目位于舟山绿色石化基地，占地面积约 1307.9 公顷，涉及围填海面积 855.5 公顷。舟山市为国内重要的石化产品生产及消费基地，产品可直接辐射国内及国际两个市场。

此外，项目所在的舟山绿色石化基地有很多远期预留发展土地，具备产品深加工的条件。公司此前曾透露，将会在做好现有炼化一体化项目的基础上，结合市场情况和自身特点，未来适当地开展下游产品深加工，提升产品附加值。

浙石化项目总投资超过 1700 亿元，将分两期建设，每期 2000 万吨/年炼油、520 万吨/年芳烃、140 万吨/年乙烯。项目一期预计 2018 年底投产，二期预计 2020 年底投产。李水荣介绍，单一基地，一次性统筹规划 4000 万吨/年规模的炼化项目比较罕见。据了解，通常炼厂单体规模必须达到 3000 万吨才能做到烯烃、芳烃的综合匹配，目前国内还没有单一基地产能超过 3000 万吨的炼厂。

若项目顺利投产，这对主导该项目的荣盛石化来说，无疑将是里程碑式的事件。有分析师测算，若按照当前 60~70 美元的油价，项目一期就将产生百亿级的利润。

值得一提的是，近年来，产业链一体化成为 PTA 龙头追求持续稳定利润的方向，为减少上游炼油产能的掣肘，降低综合成本，获得全产业链利润，不仅是荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化等行业龙头也纷纷投产大炼化项



周靖宇/制图

目，掀起了一股炼化潮流。

投融资管理要“会算账”

李水荣把成本控制视为公司发展的一大法宝。回顾荣盛石化的发展，公司项目投产时间准确，投融资能力不凡，成本控制能力卓越。

以中金石化项目为例，中金石化芳烃装置与国内同等规模的装置相比，节省成本约 40 亿元，大幅降低了单位投资成本。随着浙石化炼化一体化项目投建，公司上下游相互配套，规模效益也将进一步凸显。

除了降低单位投资成本、运维成本，李水荣还格外注重资金管理。在他看来，企业“会算账”很重要。

浙石化舟山项目即展现了荣盛石化一流的资本运作能力。据李水荣介绍，目

前浙石化注册资本已到位 238 亿元，其中荣盛石化投入 120 亿元，这部分资金由公司定增募集资金 60 亿元和自筹资金 60 亿元组成。

2017 年 7 月，荣盛石化正式启动规模为 60 亿元的非公开发行，其中，公司控股股东荣盛控股认购了 6 亿元。今年 4 月，公司非公开发行获证监会批文。通过定增，公司减少了贷款利息支出，降低了财务成本。

他认为，做企业要与资本相结合，但企业应慎用杠杆。

国开行已经给我们 50 亿元了，我们还没使用，现在还没产生利息。公司去年利息还是增长的，因为几十个亿存在银行里。我们这么多年平稳过来，也是因为荣盛资金管理得好。一个企业首先是准备工作要做好，银行给你钱，要看你实力强不强。”李水荣说。

分析师说

荣盛石化：浙石化将形成群聚效应

罗婷 邓胜

荣盛石化是全国大型的直纺涤纶长丝生产企业，主要从事芳烃、PTA、聚酯纤维相关产品的生产和销售，是全国石化-化纤行业龙头企业之一。

目前，荣盛石化控股 14 家子公司、参股 4 家联营企业。拥有萧山本部（100%股权）、大连逸盛大化（58.51%股权）、浙江逸盛（30%股权）、海南逸盛（37.5%股权）、宁波中金石化（100%股权）五大生产基地。同时，浙江石化（51%股权）“4000 万吨/年炼化一体化项目”在浙江省舟山建设之中。

公司是国内首家拥有“燃料油、石脑油—芳烃—PTA—聚酯—纺丝—加弹”一体化产业链的上市公司。公司坚持贯彻“纵横”双向发展战略，纵向不断向上游延伸产业链，横向不断研发新型化纤产品提高差别化率。公司已形成芳烃 200 万吨、精对苯二甲酸 1360 万吨、聚酯 110 万吨、长丝 100 万吨。经过十多年的积累，目前荣盛聚酯及纺丝、加弹配套项目的生产规模、原料单耗及产品质量均处于国内同行的前列，综合能耗处于国际先进水平。

公司控股子公司与联营参股公司目前具备 PTA 总产能 1360 万吨（权益产能 600 万吨），规模全球第一，产能占国内市场 28%，销量占比全国近 40%。2017 年 PTA 业务占公司毛利的 19%，毛利率 3.73%；公司目前第二大业务为芳烃业务，全资子公司中金石化拥有对二甲苯产能 150 万吨、纯苯产能 50 万吨，2017 年芳烃占公司毛利的 48%，是公司利润的主要来源，毛利率由 2016 年 28.24%下降至 12.88%。

公司控股子公司浙石化在浙江舟山绿色石化基地（40 平方公里）正积极推进“4000 万吨/年炼化一体化项目”，总投资约 1800 亿元。一期 2000 万吨/年炼油装置计划于 2018 年底投产，主体工程包括 22 套炼油装置和 15 套化工装置；二期工程炼油、芳烃和乙烯等核心装置规模与一期相同，包括 22 套炼油装置和 12 套化工装置，计划于 2020 年投产。

项目建设完成后，一方面将会在一定程度上改善我国在芳烃产业方面的话语权，进一步向上游延伸公司产业链，提升公司总体实力和抗风险能力。另一方面将会带动下下游化工产品的生产、加工和销售，达到公司经济效益和社会效益的最大最优化。

该项目位于舟山国际绿色石化基地内。舟山地处“一带一路”与长江经济带两大战略的关键交汇区，长三角经济带的核心区域，是油品和化工产品消费中心区。大型石化厂建成之后，有望吸引下游进驻投资，形成群聚效应，与周边石化企业协同发展。

（作者系中信建投化工行业分析师）