证券代码：688669　　证券简称：聚石化学　　公告编号：2022-082

广东聚石化学股份有限公司关于对广东聚石化学股份有限公司拟参与安徽海德化工科技有限公司破产重整投资人公开招募事项的问询函的回复公告

本公司董事会、全体董事及相关股东保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示：

1、资源整合不及预期效果的风险。公司在拟参与海德化工重整投资人招募前已对海德化工人员、资产、合规、财务等方面进行充分的调查，但受限于收购本身的局限特征，公司收购完成后在进行人员、资产、企业文化等资源要素进行整合时，仍存在不及预期效果的风险。

2、财务风险。在自营模式下，海德化工将成为公司的子公司，公司除了承担除委托加工所需的原材料、支付员工薪酬等支出外，还需承担包括环保设施投资、固定资产投资、研发支出等全部支出，虽然经过重整后海德化工将涤除全部负债，但后续海德化工的持续经营仍需要大量的营运资金，与委托模式下公司的支出相比，公司所投入的营运资金将大幅增加。

3、产品市场变化的风险。公司正在建设和拟建设的项目涉及的产品，均是基于历史市场数据进行评估，但市场受多方面因素影响，各产品在未来存在市场显著变化导致盈利不及预期的风险。

4、安全生产风险。海德化工主要原料和主要产品均属于易燃易爆危险化学品，且海德化工生产装置自动化程度较高，采用密闭、连续生产方式，如出现意外事故造成装置停车，对海德化工生产经营影响较大。尽管海德化工一直将安全生产视为重中之重，但仍不能排除因设备故障、物品保管、生产操作不当及自然灾害等原因造成的意外安全事故，从而使海德化工生产经营面临安全风险。

5、环境保护风险。海德化工在生产过程中会产生一定数量的废水和废气，随着我国经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，国家和地方政府可能会颁布更新、更严的环保法规，提高环保标准，由此海德化工可能需要进一步加大资金、技术投入，经营压力和成本随之增加，若海德化工不能及时适应政策变化，生产和发展将会受到不利影响。

6、受政策影响开工率不足导致亏损的风险

虽然海德化工项目不属于限制类、淘汰类产业，不属于落后产能；项目不属于“高耗能、高排放”项目，不属于“高污染、高环境风险”产品，不属于“高耗能、高排放”企业，符合国家或地方有关政策要求。但是海德化工属于石化行业，随着国家环保政策收紧，不排除未来海德化工可能面临产业限制政策。在极端情况下，如果开工率不足 50%，公司对海德化工的投资可能亏损。

广东聚石化学股份有限公司（以下简称“聚石化学”或“公司”）于 2022 年 8 月 19 日收到上海证券交易所出具的《关于对广东聚石化学股份有限公司拟参与安徽海德化工科技有限公司破产重整投资人公开招募事项的问询函》（上证科创公函〔2022〕0198 号）（以下简称“问询函”），现将问询函中问题回复如下：

一、公告显示，海德化工主营产品为异辛烷、甲基叔丁基醚（MTBE）等化工产品。根据公司前期公告，2022 年初公司控股子公司安徽安宝化工有限公司委托海德化工开展液化石油气加工业务。若公司成为重整投资人，将自主开展相关业务。

请公司：（1）对比分析委托加工模式与自主生产模式下预期收益及业务风险情况，说明短期内改变业务模式的原因及合理性；（2）结合公司主营业务构成、业务关联性、经营发展规划等，说明本次交易是否具有协同效应，交易的必要性、合理性；（3）结合海德化工资产状况、技术水平、研发投入、人员构成等，说明海德化工是否具有科创属性，本次交易是否有利于提升公司科创属性；（4）结合海德化工资产状况、评估价值、财务数据，说明重整投资人提供的总偿债金额不低于 2 亿元的合理性，价格是否公允；（5）请公司结合前述问题，说明本次交易决策是否审慎，是否符合公司及股东利益，并充分提示业务开展风险。

【公司回复】

（一）对比分析委托加工模式与自主生产模式下预期收益及业务风险情况，说明短期内改变业务模式的原因及合理性；

1、委托加工模式经营情况及风险分析

（1）委托加工业务的经营情况

2021 年底，公司通过控股子公司安徽安宝化工有限公司（以下简称“安宝化工”）委托海德化工生产异辛烷和 MTBE 产品，从而进入公司产业链上游－化工材料领域。该举措是公司打造以可降解材料为核心的产业链布局的重要一环。截止至 2022 年 6 月，安宝化工经营情况如下表：

单位：元

序号	主要科目明细	2022 年 1-6 月	2022 年 6 月
1	营业收入	228,287,820.29	68,494,667.09
2	营业成本	227,380,929.08	67,505,973.66
3	毛利	906,891.21	988,693.43
4	三项费用	3,055,180.71	349,576.02
5	利润总额	-2,846,804.82	614,085.45
6	净利润	-1,674,540.43	460,564.09

如上表所示，2022 年上半年委托加工业务净利润 -167.45 万元，委托加工业务上半年亏损主要原因有以下两点：

1）实际生产天数不足半年，投入产出不匹配。2021 年底公司与海德化工签署委托加工合同后，由于相关技术人员未及时到位，危化品许可证也未办理完毕，同时考虑到临近 2022 年春节，假期停工将导致大量原材料非必要损耗等多方面因素，双方一致决定延迟至 2022 年春节假期后开工；2022 年 4 月，受上海疫情影响，原材料醚后碳四运输受阻，海德化工从 4 月中旬至 5 月中旬再一次临时停产。据统计，海德化工 2022 年上半年实际生产天数仅有 112 天，不足半年；但按照双方签署的委托加工合同，停工期间的各项基本费用公司仍需足额支付，造成公司投入产出严重失衡，进而亏损。

2）委托加工期间仅启动了 16 万吨异辛烷装置，且平均产能利用率仅有 58.46%，整体产能利用率严重不足。根据《委托加工合同》，公司需承担海德化工固定加工费、检测费以及海德化工员工工资、社保以及委托加工期间的水电费、装置维保、检修、开票税金、后勤行政办公费、基本生产管理支出等大量固定支出。据安宝化工上半年财报显示，其营业成本中 4.16%为固定成本，当产能利用率较低时，分摊到单位异辛烷产品上的固定成本相应增高，从而最终降低企业盈利水平：

单位：元

1-6 月实际营业成本	227,380,929.08			
其中：固定成本	9,463,728.15			
管理费用	3,016,688.70			
	当产能利用率 40%	当产能利用率 60%	当产能利用率 80%	当产能利用率 100%
单位固定成本（元/吨）	390.01	260.01	195.01	156.01

由上表可知，满产情况下的单位固定成本比产能利用率 60%时少 104 元；按总产能 16 万吨计算，产能利用率 60%情况下，异辛烷产品的税前利润比产能利用率 100%情况下少约 1,664 万元，盈利水平明显降低。

（2）委托加工业务的风险

开展液化石油气深加工业务是公司战略布局的一部分，而与海德化工的委托加工合作仅是公司培育新项目，获取该领域生产经营经验的手段之一；根据双方签订的《委托加工合同》，公司与海德化工的委托加工合作不具备长期持续性。海德化工若完成破产重整，其控制权将由破产管理人转移至股东，公司不能确定海德化工股东能否同意继续与公司就委托加工业务开展合作；海德化工若不能完成破产重整进而导致破产清算，公司亦无法与其继续开展委托加工业务。

此外，根据《委托加工合同》，公司需承担固定加工费、检测费以及海德化工员工工资、社保以及委托加工期间的水电费、装置维保、检修、开票税金、后勤行政办公费、基本生产管理支出等费用。上述费用相对固定，如委托加工期间产品的需求不足或者产能受限将使得公司收入无法覆盖相关成本从而产生亏损。

2、自主生产模式的预期收益及风险

根据海德化工历史数据及现有设备实际和潜在产能，结合类似行业公司的经营情况，假设公司成功完成对海德化工的破产重整，海德化工的预期经营情况如下：

	投资金额	年回报率	备注
乐观	4.2 亿	18.39%	100%产能利用率，1.5 亿流动资金 100%通过银行贷款获取
保守	4.2 亿	10.78%	80%产能利用率，1.5 亿流动资金 100%通过银行贷款获取
悲观	4.2 亿	-0.26%	50%产能利用率，1.5 亿流动资金 100%通过银行贷款获取

（1）项目测算编制说明

根据海德化工重组维修完成后，以其现有产能年产 20 万吨烷基化装置，10 万吨 MTBE 装置，40 万吨烷芳烃构化装置；主要产品异辛烷，正丁烷，液化石油气，MTBE，精石脑油和芳烃为基础编制。

（2）项目测算编制依据

①本项目按专业机构及同类项目的工程量及设备明细表编制；

②在建工程：根据近期类似建筑工程指标估算；

③产品及原材料价格：标准产品参照市场均价，非标准产品根据对厂家的询价；原材料醚后碳四总体价格取 6200 元 / 吨，其中具体到正丁烷和液化石油气所需原料的价格取 5300 元 / 吨；产品方面，异辛烷价格取值 7079 元 / 吨，正丁烷 5963 元 / 吨，液化石油气 6239 元 / 吨，MTBE 7168 元 / 吨，精石脑油和芳烃分别取 6200 元 / 吨和 6400 元 / 吨。

④运输费用：运输费按 200 元 / 吨计算。

⑤研发费用：按年销售收入 3%计算

⑥贷款费用：第一年按 1.5 亿元，年利率 4%测算；后四年按 2.5 亿元银行借款及 4%利息测算。

⑦设备折旧：生产设备按 8 年折旧，办公设备按 5 年折旧。

⑧劳动定员 ：生产实行三班倒，生产人员 150-200 人，销售人员 20 人，管理人员 20 人，研发人员 20 人。

⑨生产规模：按照现有年产能 16 万吨烷基化，10 万吨 MTBE，40 万吨烷芳烃构化为基础，达产 50%、80%和 100%分别计算。

（3）投资估算值及其构成

本项目总投资 42,000 万元，其中收购成本不超过 23,000 万元，设备维修及催化剂购置成本 4,000 万元，项目运营流动资金 15,000 万元。

序号	投资明细	金额（万元）	备注
1	收购成本	23,000	不超过 2.3 亿元
2	设备维修费	500	
3	催化剂购置	3,500	
4	流动资金	15,000	银行借款
合计		42,000	

（2）盈利预测（乐观估计，产能按 100%测算）

①净利润测算

项目	净利润预测		单位：万元		
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入	240,276.90	490,365.42	510,780.71	531,195.99	531,195.99
减：营业成本	225,007.50	461,337.50	480,407.50	499,405.50	499,405.50
销售费用	951.85	1,350.07	1,372.00	1,385.05	1,391.10
管理费用	1,108.70	1,297.10	1,297.10	1,410.14	1,410.14
研发费用	7,208.31	14,710.96	15,323.42	15,935.88	15,935.88
财务费用	600	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
二、营业利润	5,393.88	10,656.13	11,366.40	12,044.47	12,038.42
三、利润总额	5,393.88	10,656.13	11,366.40	12,044.47	12,038.42
减：所得税费用	1,348.47	2,664.03	2,841.60	3,011.12	3,009.61
四、净利润	4,045.41	7,992.10	8,524.80	9,033.35	9,028.82
毛利率	6.35%	5.92%	5.95%	5.98%	5.98%
销售费用率	0.40%	0.28%	0.27%	0.26%	0.26%
管理费用率	0.46%	0.26%	0.25%	0.27%	0.27%
研发费用率	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
财务费用	按 1.5 亿元银行借款及 4%利息计算	按 2.5 亿元银行借款及 4%利息测算			
净利率	1.68%	1.63%	1.67%	1.70%	1.70%

②营业收入测算

序号	产品名称	营业收入预测		单位：万元		
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
	主营业收入	240,276.90	490,365.42	510,780.71	531,195.99	531,195.99
	主营业务毛利率	6.35%	5.92%	5.95%	5.98%	5.98%
1	异辛烷	113,274.40	113,274.40	116,814.23	120,354.05	120,354.05
	销售数量	160,000.00	160,000.00	165,000.00	170,000.00	170,000.00
	销售单价	0.707965	0.707965	0.707965	0.707965	0.707965
	毛利率	6.44%	7.36%	7.42%	7.48%	7.48%
2	正丁烷	17,889.90	17,889.90	20,871.55	23,853.20	23,853.20
	销售数量	30,000.00	30,000.00	35,000.00	40,000.00	40,000.00
	销售单价	0.596330	0.596330	0.596330	0.596330	0.596330
	毛利率	4.02%	5.11%	5.37%	5.58%	5.58%
3	液化石油气	37,431.18	37,431.18	37,431.18	37,431.18	37,431.18
	销售数量	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
	销售单价	0.623853	0.623853	0.623853	0.623853	0.623853
	毛利率	1.99%	2.36%	2.37%	2.40%	2.40%
4	MTBE	71,681.42	71,681.42	71,681.42	71,681.42	71,681.42
	销售数量	100000.00	100000.00	100000.00	100000.00	100000.00
	销售单价	0.716814	0.716814	0.716814	0.716814	0.716814
	毛利率	9.09%	12.41%	12.42%	12.45%	12.45%
5	精石脑油		119,469.06	126,106.23	132,743.40	132,743.40
	销售数量		180000.00	190000.00	200000.00	200000.00
	销售单价		0.663717	0.663717	0.663717	0.663717
	毛利率		1.02%	1.12%	1.22%	1.22%
6	芳烃		130,619.47	137,876.11	145,132.74	145,132.74
	销售数量		180000.00	190000.00	200000.00	200000.00
	销售单价		0.725664	0.725664	0.725664	0.725664
	毛利率		6.71%	6.80%	6.90%	6.90%

③营业成本测算

序号	项目	营业成本预测				
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一	主营业务成本	225,007.50	461,337.50	480,407.50	499,405.50	499,405.50
1	异辛烷	105,981.33	104,932.52	108,149.53	111,350.88	111,350.88
	销售数量	160,000.00	160,000.00	165,000.00	170,000.00	170,000.00
	单位成本	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
	直接人工	576.00	351.55	374.59	381.51	381.51
	材料成本	99,200.00	99,200.00	102,300.00	105,400.00	105,400.00
	制造费用	1,845.33	1,609.14	1,609.14	1,609.14	1,609.14
	折旧费用	1,160.00	571.83	565.79	560.23	560.23
	运输费	3,200.00	3,200.00	3,300.00	3,400.00	3,400.00
2	正丁烷	17,171.50	16,974.85	19,751.19	22,523.30	22,523.30
	销售数量	30,000.00	30,000.00	35,000.00	40,000.00	40,000.00
	单位成本	0.57	0.57	0.56	0.56	0.56
	直接人工	108.00	65.92	79.46	89.77	89.77
	材料成本	15,900.00	15,900.00	18,550.00	21,200.00	21,200.00
	制造费用	346.00	301.71	301.71	301.71	301.71
	折旧费用	217.50	107.22	120.02	131.82	131.82
	运输费	600.00	600.00	700.00	800.00	800.00
3	液化石油气	36,686.33	36,546.84	36,542.53	36,532.95	36,532.95
	销售数量	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
	单位成本	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61
	直接人工	36.00	131.83	136.22	134.65	134.65
	材料成本	34,900.00	34,900.00	34,900.00	34,900.00	34,900.00
	制造费用	115.33	100.57	100.57	100.57	100.57
	折旧费用	435.00	214.44	205.74	197.73	197.73
	运输费	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
4	MTBE	65,168.33	62,782.83	62,775.65	62,759.68	62,759.68
	销售数量	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
	单位成本	0.65	0.63	0.63	0.63	0.63
	直接人工	360.00	219.72	227.03	224.42	224.42
	材料成本	59,200.00	59,200.00	59,200.00	59,200.00	59,200.00
	制造费用	2,883.33	1,005.71	1,005.71	1,005.71	1,005.71
	折旧费用	725.00	357.39	342.91	329.55	329.55
	运输费	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
5	精石脑油		118,250.23	124,694.30	131,119.35	131,119.35
	销售数量		180,000.00	190,000.00	200,000.00	200,000.00
	单位成本		0.66	0.66	0.66	0.66
	直接人工		395.49	431.35	448.83	448.83
	材料成本		111,600.00	117,800.00	124,000.00	124,000.00
	制造费用		2,011.43	2,011.43	2,011.43	2,011.43
	折旧费用		643.31	651.52	659.09	659.09
	运输费		3,600.00	3,800.00	4,000.00	4,000.00
6	芳烃		121,850.23	128,494.30	135,119.35	135,119.35
	销售数量		180,000.00	190,000.00	200,000.00	200,000.00
	单位成本		0.68	0.68	0.68	0.68
	直接人工		395.49	431.35	448.83	448.83
	材料成本		115,200.00	121,600.00	128,000.00	128,000.00
	制造费用		2,011.43	2,011.43	2,011.43	2,011.43
	折旧费用		643.31	651.52	659.09	659.09
	运输费		3,600.00	3,800.00	4,000.00	4,000.00

（3）盈利预测（保守估计，产能按 80%测算）

①净利润测算

项目	净利润预测		单位：万元		
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入	186,557.80	392,292.34	408,624.57	424,956.79	424,956.79
减：营业成本	175,152.25	370,054.08	386,282.25	401,490.25	401,490.25
销售费用	951.85	1,350.07	1,372.00	1,385.05	1,391.10
管理费用	1,108.70	1,297.10	1,297.10	1,410.14	1,410.14
研发费用	5,596.73	11,768.77	12,258.74	12,748.70	12,748.70
财务费用	600.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
二、营业利润	3,143.33	6,811.79	6,403.58	6,911.23	6,905.18
三、利润总额	3,143.33	6,811.79	6,403.58	6,911.23	6,905.18
减：所得税费用	785.83	1,702.95	1,600.89	1,727.81	1,726.30
四、净利润	2,357.50	5,108.84	4,802.68	5,183.42	5,178.89
毛利率	6.11%	5.67%	5.47%	5.52%	5.52%
销售费用率	0.51%	0.34%	0.34%	0.33%	0.33%
管理费用率	0.59%	0.33%	0.32%	0.33%	0.33%
研发费用率	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
财务费用	按 1.5 亿元银行借款及 4%利息计算	按 2.5 亿元银行借款及 4%利息测算			
净利率	1.26%	1.30%	1.18%	1.22%	1.22%

②营业收入测算

序号	产品名称	营业收入预测				
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一	主营业收入	186,557.80	392,292.34	408,624.57	424,956.79	424,956.79
	主营业务毛利率	6.11%	5.67%	5.47%	5.52%	5.52%
1	异辛烷	84,955.80	90,619.52	93,451.38	96,283.24	96,283.24
	销售数量	120,000.00	128,000.00	132,000.00	136,000.00	136,000.00
	销售单价	0.707965	0.707965	0.707965	0.707965	0.707965
	毛利率	5.69%	6.60%	6.67%	6.76%	6.76%
2	正丁烷	14,311.92	14,311.92	16,697.24	19,082.56	19,082.56
	销售数量	24,000.00	24,000.00	28,000.00	32,000.00	32,000.00
	销售单价	0.596330	0.596330	0.596330	0.596330	0.596330
	毛利率	3.17%	4.86%	5.12%	5.34%	5.34%
3	液化石油气	29,944.94	29,944.94	29,944.94	29,944.94	29,944.94
	销售数量	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00
	销售单价	0.623853	0.623853	0.623853	0.623853	0.623853
	毛利率	-0.24%	0.78%	0.79%	0.83%	0.83%
4	MTBE	57,345.13	57,345.13	57,345.13	57,345.13	57,345.13
	销售数量	80000.00	80000.00	80000.00	80000.00	80000.00
	销售单价	0.716814	0.716814	0.716814	0.716814	0.716814
	毛利率	10.80%	11.33%	11.35%	11.37%	11.37%
5	精石脑油		95,575.25	100,884.98	106,194.72	106,194.72
	销售数量		144000.00	152000.00	160000.00	160000.00
	销售单价		0.663717	0.663717	0.663717	0.663717
	毛利率		0.96%	1.06%	1.16%	1.16%
6	芳烃		104,495.58	110,300.88	116,106.19	116,106.19
	销售数量		144000.00	152000.00	160000.00	160000.00
	销售单价		0.725664	0.725664	0.725664	0.725664
	毛利率		7.57%	6.75%	6.84%	6.84%

③营业成本测算

序号	项目	预测期				
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一	主营业务成本	175,152.25	370,054.08	386,282.25	401,490.25	401,490.25
1	异辛烷	80,125.52	84,637.97	87,214.97	89,776.30	89,776.30
	销售数量	120,000.00	128,000.00	132,000.00	136,000.00	136,000.00
	单位成本	0.67	0.66	0.66	0.66	0.66
	直接人工	576	351.55	374.59	381.51	381.51
	材料成本	74,400.00	79,360.00	81,840.00	84,320.00	84,320.00
	制造费用	1,627.94	1,793.52	1,793.52	1,793.52	1,793.52
	折旧费用	1,121.58	572.9	566.85	561.28	561.28
	运输费	2,400.00	2,560.00	2,640.00	2,720.00	2,720.00
2	正丁烷	13,857.90	13,615.87	15,842.24	18,064.37	18,064.37
	销售数量	24,000.00	24,000.00	28,000.00	32,000.00	32,000.00
	单位成本	0.58	0.57	0.57	0.56	0.56
	直接人工	108	65.92	79.46	89.77	89.77
	材料成本	12,720.00	12,720.00	14,840.00	16,960.00	16,960.00
	制造费用	325.59	242.54	242.54	242.54	242.54
	折旧费用	224.32	107.42	120.24	132.06	132.06
	运输费	480	480	560	640	640
3	液化石油气	30,015.81	29,711.74	29,707.42	29,697.82	29,697.82
	销售数量	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00
	单位成本	0.63	0.62	0.62	0.62	0.62
	直接人工	36	131.83	136.22	134.65	134.65
	材料成本	27,920.00	27,920.00	27,920.00	27,920.00	27,920.00
	制造费用	651.18	485.07	485.07	485.07	485.07
	折旧费用	448.63	214.84	206.13	198.1	198.1
	运输费	960	960	960	960	960
4	MTBE	51,153.01	50,846.23	50,839.03	50,823.03	50,823.03
	销售数量	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00
	单位成本	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64
	直接人工	360	219.72	227.03	224.42	224.42
	材料成本	47,360.00	47,360.00	47,360.00	47,360.00	47,360.00
	制造费用	1,085.29	1,308.45	1,308.45	1,308.45	1,308.45
	折旧费用	747.72	358.06	343.55	330.16	330.16
	运输费	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00
5	精石脑油		94,655.22	99,819.30	104,964.37	104,964.37
	销售数量		144,000.00	152,000.00	160,000.00	160,000.00
	单位成本		0.66	0.66	0.66	0.66
	直接人工		395.49	431.35	448.83	448.83
	材料成本		89,280.00	94,240.00	99,200.00	99,200.00
	制造费用		1,455.21	1,455.21	1,455.21	1,455.21
	折旧费用		644.51	652.74	660.32	660.32
	运输费		2,880.00	3,040.00	3,200.00	3,200.00
6	芳烃		96,587.05	102,859.30	108,164.37	108,164.37
	销售数量		144,000.00	152,000.00	160,000.00	160,000.00
	单位成本		0.67	0.68	0.68	0.68
	直接人工		395.49	431.35	448.83	448.83
	材料成本		92,160.00	97,280.00	102,400.00	102,400.00
	制造费用		507.04	1,455.21	1,455.21	1,455.21
	折旧费用		644.51	652.74	660.32	660.32
	运输费		2,880.00	3,040.00	3,200.00	3,200.00

（4）盈利预测（悲观估计，产能按 50%测算）

①净利润测算

项目	净利润预测		单位：万元		
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入	120,138.45	245,182.71	255,390.35	265,597.99	265,597.99
减：营业成本	114,836.25	234,456.02	244,051.02	253,574.02	253,574.02
税金及附加	2.57	5.65	5.96	6.29	6.29
销售费用	951.85	1,350.07	1,372.00	1,385.05	1,391.10
管理费用	1,108.70	1,297.10	1,297.10	1,410.14	1,410.14
研发费用	3,604.15	7,355.48	7,661.71	7,967.94	7,967.94
财务费用	600.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
二、营业利润	-965.08	-281.61	2.56	254.55	248.51
三、利润总额	-965.08	-281.61	2.56	254.55	248.51
减：所得税费用	-241.27	-70.40	0.64	63.64	62.13
四、净利润	-723.81	-211.21	1.92	190.91	186.38
毛利率	4.41%	4.37%	4.44%	4.53%	4.53%
销售费用率	0.79%	0.55%	0.54%	0.52%	0.52%
管理费用率	0.92%	0.53%	0.51%	0.53%	0.53%
研发费用率	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
财务费用	按 1.5 亿元银行借款及 4%利息计算	按 2.5 亿元银行借款及 4%利息测算			
净利率	-0.60%	-0.09%	0.00%	0.07%	0.07%

②营业收入测算

序号	产品名称	营业收入预测				
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一	主营业收入	120,138.45	245,182.71	255,390.35	265,597.99	265,597.99
	主营业务毛利率	4.41%	4.37%	4.44%	4.53%	4.53%
1	异辛烷	56,637.20	56,637.20	58,407.11	60,177.03	60,177.03
	销售数量	80,000.00	80,000.00	82,500.00	85,000.00	85,000.00
	销售单价	0.707965	0.707965	0.707965	0.707965	0.707965
	毛利率	4.18%	5.75%	5.84%	5.95%	5.95%
2	正丁烷	8,944.95	8,944.95	10,435.78	11,926.60	11,926.60
	销售数量	15,000.00	15,000.00	17,500.00	20,000.00	20,000.00
	销售单价	0.59633	0.59633	0.59633	0.59633	0.59633
	毛利率	0.98%	3.12%	3.53%	3.88%	3.88%
3	液化石油气	18,715.59	18,715.59	18,715.59	18,715.59	18,715.59
	销售数量	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00
	销售单价	0.623853	0.623853	0.623853	0.623853	0.623853
	毛利率	-1.97%	-0.89%	-0.86%	-0.81%	-0.81%
4	MTBE	35,840.71	35,840.71	35,840.71	35,840.71	35,840.71
	销售数量	50000	50000	50000	50000	50000
	销售单价	0.716814	0.716814	0.716814	0.716814	0.716814
	毛利率	8.98%	9.36%	9.38%	9.42%	9.42%
5	精石脑油		59,734.53	63,053.12	66,371.70	66,371.70
	销售数量		90000	95000	100000	100000
	销售单价		0.663717	0.663717	0.663717	0.663717
	毛利率		-0.60%	-0.45%	-0.29%	-0.29%
6	芳烃		65,309.73	68,938.05	72,566.37	72,566.37
	销售数量		90000	95000	100000	100000
	销售单价		0.725664	0.725664	0.725664	0.725664
	毛利率		6.68%	6.74%	6.82%	6.82%

③营业成本测算

序号	项目	预测期				
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一	主营业务成本	114,836.25	234,456.02	244,051.02	253,574.02	253,574.02
1	异辛烷	54,271.40	53,379.92	54,996.91	56,598.25	56,598.25
	销售数量	80,000.00	80,000.00	82,500.00	85,000.00	85,000.00
	单位成本	0.68	0.67	0.67	0.67	0.67
	直接人工	576	351.55	374.59	381.51	381.51
	材料成本	49,600.00	49,600.00	51,150.00	52,700.00	52,700.00
	制造费用	1,373.82	1,255.46	1,255.46	1,255.46	1,255.46
	折旧费用	1,121.58	572.9	566.85	561.28	561.28
	运输费	1,600.00	1,600.00	1,650.00	1,700.00	1,700.00
2	正丁烷	8,857.08	8,665.87	10,067.24	11,464.