

浙江恒逸集团有限公司
公司债券 2017 年年度报告

2018 年 4 月

声 明

本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

本公司 2017 年年度财务报告经立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

本报告中涉及的未来发展陈述，属于计划性事项，不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

重大风险及变化提示

一、重大风险提示

投资者在购买和评价本次债券时，应认真考虑各项可能对本次债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素，并仔细阅读《募集说明书》中“风险因素”等有关章节内容。截至 2017 年 12 月 31 日，公司面临的风险因素变化情况请参见“二、风险变化及影响”。

二、风险变化及影响

截至 2017 年末，发行人对非关联企业担保余额 193,343.27 万元，占 2017 年末合并口径净资产的 9.73%。被担保的非关联企业主要为杭州萧山地区内大型企业如荣盛控股、东南集团、城建集团、兴惠化纤等公司，其信用良好。上述非关联方企业均到期偿付借款本息，未曾发行过由发行人代偿代付债务的情形。但被担保方所处行业如房地产、石化、化纤等受宏观经济及行业波动影响较大，若经济持续下行、行业供需关系紧张，将影响被担保方经营状况，从而对公司资金状况及本期债券的偿付产生不利影响。

（二）非经营性往来占款风险

截至 2017 年末，非经营性往来占款余额为 98,914.40 万元，占 2017 年末合并报表净资产的 4.98%。非经营性往来占款的占款主体信用良好，预计不存在重大回收风险。但是如果非经营性往来占款继续增加，可能会对公司的资金状况以及债券偿付产生不利影响。

（三）海外投资损失的风险

公司目前正在全力推进文莱项目，截至 2017 年 12 月底，文莱项目已累计发生建设期投资额 100,000 万美元。文莱项目的建成将极大的推动公司的发展，但是如果文莱当地的政治环境、经济环境以及市场利率、汇率和货币政策发生重大变化，则可能对发行人的海外投资产生一定影响。

释 义

释义项	指	释义内容
本次债券、本次公开发行公司债券、本期债券	指	本期发行的总额不超过人民币 50,000 万元的“2017 年第一期浙江恒逸集团有限公司公司债券”
本次发行	指	本次 2017 年第一期浙江恒逸集团有限公司公司债券的发行
恒逸集团、发行人、本公司、公司、出质人	指	浙江恒逸集团有限公司
《公司章程》	指	浙江恒逸集团有限公司章程
恒逸石化、上市公司	指	恒逸石化股份有限公司
控股股东、实际控制人	指	邱建林
债券持有人	指	持有本次公开发行公司债券的投资者
《债权代理协议》	指	《2016 年浙江恒逸集团有限公司“一带一路”债券债权代理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《2016 年浙江恒逸集团有限公司“一带一路”债券持有人会议规则》
《资金账户开立和监管协议》	指	《2016 年浙江恒逸集团有限公司一带一路债券资金账户开立和监管协议》
国开证券、承销商、债权代理人	指	国开证券股份有限公司
大公国际	指	大公国际资信评估有限公司
律师事务所	指	浙江六和律师事务所
开户银行、监管银行、账户监管人	指	国家开发银行浙江省分行
Wind 系统	指	上海万得信息技术股份有限公司提供的金融数据和信息查询客户终端
深交所	指	深圳证券交易所
审计机构、立信所	指	立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
元/万元	指	人民币元/人民币万元
报告期	指	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日

目 录

声 明	2
重大风险及变化提示	3
一、重大风险提示	3
二、风险变化及影响	3
目 录	5
第一节 发行人及相关中介机构简介	7
一、发行人概况	7
二、年度报告披露网址和备置地	7
三、发行人信息披露联系人和联系方式	7
四、报告期内发行人控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的变更情况	7
五、其他中介机构资料	8
第二节 公司债券事项	9
一、发行人存续期的债券情况（按起息日依次列示）	9
二、募集资金使用情况	10
三、跟踪评级情况	10
四、增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施说明	10
五、债券持有人会议	11
六、债权代理人履职情况	11
第三节 财务和资产情况	12
一、主要会计数据和财务指标及变动分析	12
二、资产受限情况	16
三、其他债务融资工具付息兑付情况	16
四、对外担保情况	16
五、银行授信、使用及贷款偿还情况	16
第四节 业务和公司治理情况	18
一、发行人经营情况	18
二、报告期内经营情况	24
三、运营独立性	26
四、报告期内非经营性往来占款及资金拆借情况	27
五、运营合规性	28
六、报告期内公司违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保情况	29
七、报告期内公司违法违规及执行募集说明书约定情况	29
第五节 重大事项	30

第六节 财务报告	31
第七节 备查文件目录	32

第一节 发行人及相关中介机构简介

一、发行人概况

发行人的中文名称	浙江恒逸集团有限公司
发行人的中文简称	恒逸集团
发行人的外文名称（如有）	无
发行人的法定代表人	邱建林
发行人注册地址	浙江省杭州市萧山区衙前镇项漾村
注册地址的邮政编码	311215
办公地址	浙江省杭州市萧山区市心北路260号南岸明珠大厦3栋24楼
办公地址的邮政编码	311215
经营范围	实业投资；生产：纺织原料及产品、化工原料及产品（除化学危险及易制毒化学品）；销售：金属材料、机电产品及配件；经营本企业和本企业成员企业自产产品和生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关的进出口业务

二、年度报告披露网址和备置地

交易所网址	http://www.szse.cn/
发行人网址	无
年报制备地	深圳证券交易所

三、发行人信息披露联系人和联系方式

姓名	高莉莉
联系地址	浙江省杭州市萧山区市心北路260号南岸明珠大厦3栋24楼
电话	0571-83872033
邮箱	235011728@qq.com

四、报告期内发行人控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的变更情况

（一）发行人控股股东、实际控制人的变更情况

报告期内，发行人控股股东、实际控制人未发生变更。

(二) 发行人董事、监事、高级管理人员的变更情况

报告期内，发行人董事、监事、高级管理人员未发生变更。

五、其他中介机构资料**(一) 会计师事务所**

名称	立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)
办公地址	天津东疆保税港区亚洲路6975号金融贸易中心南区1栋1门5017室-11
签字会计师	俞德昌、翁佳嘉
联系电话	0574-27980983

(二) 债权代理人机构

名称	国开证券股份有限公司
办公地址	北京市西城区阜成门外大街29号1-9层
联系人	王锐、贺超
联系电话	0571-81686129

(三) 评级机构

名称	大公国际资信评估有限公司
办公地址	北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦A座29层
联系人	张翠翠
联系电话	010-51087768

(四) 发行人其他债券相关中介机构资料

名称	浙江六和律师事务所
办公地址	杭州市求是路8号公元大厦北楼20楼
联系人	柴善明
联系电话	0571-87206732

第二节 公司债券事项

一、发行人存续期的债券情况（按起息日依次列示）

（一）整体情况

截至本报告出具之日，公司正在履行的债券基本情况如下：

单位：亿元、年

证券名称	起息日	到期日	规模	期限	票面利率
13恒逸MTN1	2013/1/25	2018/1/25	6	5	6.01%
16恒逸EB01	2015/10/21	2019/10/21	0.4	3	3.67%
16恒逸MTN1	2016/1/15	2019/1/15	7	3	5.83%
17恒逸CP001	2017/3/1	2018/3/1	6	1	4.98%
17恒逸SCP002	2017/4/12	2018/1/7	6	0.75	5.23%
17恒逸CP002	2017/6/13	2018/6/13	6	0.75	6.50%
17恒逸CP003	2017/7/10	2018/7/10	6	0.75	5.50%
17恒逸债01	2017/7/28	2024/7/28	5	7	7.80%
17恒逸SCP004	2017/8/18	2018/5/15	5	0.75	5.46%
17恒逸SCP005	2017/9/5	2018/6/2	8	0.75	5.99%
17恒逸SCP006	2017/10/18	2018/7/15	8	0.75	5.88%
17恒逸MTN001	2017/11/14	2020/11/14	5	3	6.50%
17恒逸SCP007	2017/12/22	2018/9/18	5	0.75	6.62%
合计			73.4		

（二）本次债券基本情况

债券名称	2017年第一期浙江恒逸集团有限公司公司债券
债券简称	17恒逸01
债券代码	111070
债券期限	7年
计息期限	2017年7月28日至2024年7月28日
债券余额	50,000万元
债券利率	7.8%
还本付息方式	采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
发行人调整票面利率选择权	发行人有权在本期债券存续期第5年末调整本期债券后2年的票面利率。发行人将于本期债券第5个计息年度付息日前的35个工作日披露关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。 调整幅度为0至200个基点(含本数,其中一个基点为0.01%)，存续期

	后2年固定不变。
投资者回售选择权	发行人发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。
回售登记期	投资者选择将持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人的，须于发行人发出关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告之日起3个工作日内进行登记。
上市或转让的交易场所	深圳证券交易所
投资者适当性安排	面向合格机构投资者交易的债券
债券付息兑付执行情况	报告期内未发生付息

二、募集资金使用情况

根据募集说明书的约定，本期债券募集资金全部用于中国浙江恒逸(文莱)PMB 石油化工项目。截至 2017 年末，公司严格按照募集说明书的约定使用募集资金，未出现违反募集说明书约定或者违反其他法律法规的情形。

三、跟踪评级情况

经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AA，发行人的主体长期信用级别为 AA。

评级报告出具之日起，大公国际将对发行人进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发行人的信用状况。

四、增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施说明

本期债券无担保。本期债券偿债资金将来源于发行人日常经营所产生的现金收入。

公司偿债计划及其他偿债保障措施与募集说明书中“偿债计划及其他保障措施”未发生重大变化。

五、债券持有人会议

报告期内，本次债券未召开债券持有人会议。

六、债权人代理人履职情况

本次债券存续期内，债券债权人代理人严格按照《募集说明书》、《债权代理协议》等相关法律法规的规定，对公司资信情况、募集资金管理运用情况进行持续跟踪，并督促公司履行《募集说明书》约定的各项义务，积极行使了债权人代理人职责，维护债券持有人的合法权益。

第三节 财务和资产情况

本节的财务会计信息及有关分析反映了本公司 2017 年及上年同期的财务和资产情况，数据经立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了立信中联审字[2018]D-0749 号标准无保留意见审计报告。

一、主要会计数据和财务指标及变动分析

（一）主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2017年	2016年	同比增减(%)
营业收入	7,251,378.15	3,382,552.86	114.38%
净利润	148,946.83	60,487.95	146.24%
归属于母公司股东的净利润	51,138.48	27,440.70	86.36%
净资产收益率(%)	8.65%	5.00%	73.00%
流动比率	0.72	0.87	-17.24%
速动比率	0.62	0.76	-18.42%
利息保障倍数	2.58	1.79	44.13%
EBITDA全部债务比(%)	20.44%	15.25%	34.03%
贷款偿还率(%)	100	100	0.00%
经营活动产生的现金流量净额	79,268.14	371,447.82	-78.66%
投资活动产生的现金流量净额	-1,115,245.19	-158,274.08	604.63%
筹资活动产生的经营流量净额	1,025,836.23	-11,758.29	-8824.37%
项目	2017年末	2016年末	同比增减(%)
资产负债率(%)	60.89%	61.68%	-1.28%
总资产	5,080,693.18	3,795,853.16	33.85%
归属于母公司的净资产	819,731.00	702,640.71	16.66%

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并口径计算

上述财务指标的计算方式如下：

1、全部债务=长期债务+短期债务；

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务=长期借款+应付债券

2、流动比率=流动资产/流动负债×100%；

3、净资产收益率=净利润/平均净资产额

4、速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债×100%；

5、资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%；

6、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出；

7、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

8、EBITDA 全部债务比=息税折旧摊销前利润/全部债务；

9、部分项目中的两期数据正负号不同，因此没有计算同比增减。

（二）主要会计数据和财务指标异常变动分析

1、净利润

2017 年发行人合并口径净利润 148,946.83 万元，同比增加 88,458.88 万元，增幅 146.24%，主要原因系行业回暖，整体效益改善，资产盈利整体提高。2017 年合并口径财务费用 97,504.55 万元，同比增加 5,054.48 万元，增幅为 5.47%，主要原因是公司借款总额及利率上升，利息支出同比增加。公司 2017 年的财务费用的明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年发生额	2016 年发生额
利息支出	101,563.67	89,994.98
减：利息收入	6,661.29	8,275.79
减：利息资本化金额	2,610.52	0.00
金融机构手续费	4,415.01	4,897.48
承销费	2,322.61	0.00
汇兑损失	-1,626.18	5,833.41
其他	101.26	0.00
合 计	97,504.55	92,450.07

2、归属于母公司股东的净利润、净资产收益率、利息保障倍数

2017 年归属于母公司股东的净利润 51,138.48 万元，去年同期为 23,697.78 万元，增长 86.36%；合并口径净资产收益率 8.65%，同比增长 73.00%；利息保障倍数 2.58，同比增长 44.13%。归属于母公司股东的净利润、净资产收益率及利息保障倍数同比大幅增长，主要由资产盈利能力大幅提升，净利润大幅上升所致。

3、流动比率、速动比率

截至 2017 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.72 和 0.62，相比去年同期分别增长-17.24%和-18.42%，主要原因系公司发展扩张需要，融资规模有所波动，流动负债规模增加。2017 年末，公司合并口径货币资金余额 600,482.78 万元，同比增长-2.27%。

4、EBITDA 全部债务比

截至 2017 年末，发行人 EBITDA 全部债务比 20.44%，同比增长 34.03%。主要原因系行业回暖，整体效益改善，盈利能力提高，对债务和利息的保障程度有所提升。2017 年末发行人合并口径短期借款 1,154,047.75 万元，同比增长 31.29%，主要系 2017 年末子公司恒逸石化的美元贷款增加所。

4、经营活动产生的现金流量净额

2017 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为 82,468.14 万元，同比减少 288,979.68 万元，增幅为-78%。经营活动产生的现金流大幅减少，一方面是报告期内销售结算方式变化，以应收票据和信用证结算方式增多；另一方面是由于公司生产规模扩大，国内原材料采购量增加，现金支出较大，2017 因购买，支付现金 7,279,132.19 万元，同比增加 3,789,779.29 万元，增长 108.61%。

5、投资活动产生的现金流量净额

2016 年和 2017 年发行人投资活动产生的现金流量均处于净流出状态，其中 2017 年投资活动现金净流出 1,115,245.19 万元，同比增加 604.63%，主要原因是发行人报告期内持续加大对包括文莱等项目的资金投入。

6、筹资活动产生的现金流量净额

2017 年发行人筹资活动产生的现金流量净额为 1,025,836.23 万元，去年同期为 -11,758.29 万元，变动幅度为 1,037,594.52 万元，主要系公司结构性融资增加和资金拆借增加所致。

(二) 报告期末主要资产负债变动分析

截至 2017 年末，发行人合并口径资产负债的结构及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2017年末	2016年末	同比增减(%)
流动资产	1,892,504.66	1,685,692.06	12.27%
非流动资产	3,188,188.52	2,110,161.10	51.09%
资产合计	5,080,693.18	3,795,853.16	33.85%
流动负债	2,639,279.19	1,938,322.15	36.16%
非流动负债	454,192.62	402,803.79	12.76%
负债合计	3,093,471.81	2,341,125.93	32.14%
所有者权益	1,987,221.38	1,454,727.22	36.60%

项目	2017年末	2016年末	同比增减(%)
负债和所有者权益合计	5,080,693.18	3,795,853.16	33.85%
资产负债率	60.89%	61.68%	-1.28%

2017 年末发行人合并口径资产合计 5,080,693.18 万元，同比增长 33.85%；资产结构中，流动资产和非流动资产的结构保持相对稳定，同比分别增 12.27% 和 51.09%，其中流动资产增加的主要原因是行业供需状况好转，公司销售增多导致的票据结算增加，同时应收账款规模也增加。

2017 年末发行人合并口径负债合计 3,093,471.81，同比增加 32.14%，其中流动负债 2,639,279.19 万元，同比增长 36.16%，主要系子公司恒逸石化美元贷款增加导致短期借款大幅增加；非流动负债 454,192.62 万元，同比增长 12.76%，主要原因是文莱项目建设进入关键阶段，项目贷款增加，长期借款同比增长 103.91%。

资产增加，负债减少，因此综合因素下，公司的所有者权益出现上升。

（三）盈利能力和偿债能力分析

1、盈利能力

2017 年发行人合并口径实现营业收入 7,251,378.15 万元，同比增长 114.38%；净利润 148,946.83 万元，同比增长 146.24%，主要原因系行业回暖，整体效益改善，受 PTA 和聚酯化纤产品价格上升提振以及 PTA 贸易业务规模的扩大，公司实现营业收入和毛利率为均大幅增长；期间费用占营业收入比重下降，期间费用管理能力继续加强；投资收益 95,667.52 万元，同比增长 13.41%，主要增加的是参股浙商银行取得的投资收益以及参股公司业绩出现较大增长，取得的投资收益增长；净资产收益率为 8.65%，同比增长 73%，资产盈利能力有所提高。

2、偿债能力

截至 2017 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.72 和 0.62，相比去年同期分别减少-17.24%和-18.42%，流动比率和速动比率小幅调整，主要原因系正常经营调整变化。

发行人合并口径资产负债率 60.89%，同比增长-1.28%，主要原因是 2017 年所

主要是员工持股计划实行，以及浙商银行发行优先股，资本公积增长，导致公司的资本结构中权益资金增加。

二、资产受限情况

报告期内，发行人主要受限的资产情况和受限原因如下：

单位：万元

项目	受限金额	受限原因
货币资金	125,704.06	保证金
应收票据	3,000.00	质押开立承兑汇票
固定资产	539,296.27	抵押借款
无形资产	7,066.28	抵押借款
长期股权投资	131,545.26	股权质押回购借款
合计	806,611.88	

三、其他债务融资工具付息兑付情况

发行人其他债务融资及其偿还情况详见本年度报告“第二节 公司债券事项”之“一、发行人存续期的债券情况”。

四、对外担保情况

截至报告期末，发行人对非关联企业的担保情况如下：

单位：万元

被担保单位	担保事项	实际担保金额	债务期限	借款日	还款日	担保是否已经履行完毕
昌江恒盛元棋子湾旅游置业有限公司	借款	29,640.00	四年	2011/11/1	2021/11/30	否
浙江荣盛控股集团有限公司	借款	35,000.00	一年	2017/5/19 至 2017/12/8	2018/5/19 至 2018/6/6	否
兴惠化纤集团有限公司	借款	17,895.00	一年	2017/7/5 至 2017/9/28	2018/7/4 至 2018/9/27	否
浙江金洋控股集团有限公司	借款	11,500.00	一年	2017/11/14 至 2017/12/12	2018/11/14 至 2018/12/12	否
浙江城建集团股份	借款	9,000.00	一年	2015/8/4	2018/2/8	否

被担保单位	担保事项	实际担保金额	债务期限	借款日	还款日	担保是否已经履行完毕
有限公司						
浙江东南网架集团有限公司	借款	64,850.00	一年	2016/12/18 至 2017/11/28	2018/5/15 至 2018/11/29	否
杭州萧山合和纺织有限公司	借款	4,466.02	一年	2017/1/8 至 2017/11/23	2018/1/7 至 2018/11/22	否
杭州晨昊纺织整理有限公司	借款	4,483.25	一年	2017/8/23 至 2017/11/25	2018/2/23 至 2018/11/13	否
杭州际红贸易有限公司	借款	16,109.00	一年	2017/1/12 至 2017/11/2	2018/1/10 至 2018/9/20	否
杭州聚唯食品有限公司	借款	400.00	一年	2017/10/16	2018/10/16	否
合计		193,343.27				

上述被担保的非关联企业主要为杭州萧山地区内大型企业如荣盛控股、东南集团、城建集团、兴惠化纤等公司，其信用良好。上述非关联方企业均到期偿付借款本息，以往未曾发行过由发行人代偿代付债务的情形。

发行人在对非关联方提供担保时采取审慎原则，一方面只选择对资金实力雄厚、信用记录良好的企业进行担保，这些企业本身的偿债能力强，债务违约风险小；另一方面，在执行担保的过程中，采取严格的内控制度，由公司内部的法律部门对相关的合同进行审核，由财务部门对其偿债能力、信用等级进行核查，做到事前严格防范。同时由专门人员定期对被担保企业的经营状况、信用状况变化进行跟踪反馈，做到及时发行并处置风险。

五、银行授信、使用及贷款偿还情况

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人恒逸集团获得银行授信总额为 4,307,921.00 万元，已使用贷款总额为 1,801,385.00 万元，未使用授信额度 2,506,536.00 万元。发行人目前资信状况良好，不存在银行贷款延期偿付的情况，未发生违约行为。

第四节 业务和公司治理情况

一、发行人经营情况

公司主要从事石油化工产业及金融投资业务。公司目前拥有较为成熟的精对苯二甲酸（PTA）、聚酯纺丝（PET）和涤纶变形丝（DTY）三大主营产品，并形成了 PTA—PET—DTY 较完整的产业链协调发展的格局。公司的金融投资业务主要为持有的浙商银行（2016.HK）的股票 124,272.49 万股。公司生产所需的主要原料为对二甲苯（PX），经氧化反应后形成精对苯二甲酸（PTA），再经过酯化及缩聚反应，形成聚酯熔体，聚酯熔体的大部分直接通过纺丝设备制成涤纶牵伸丝（FDY）及涤纶预取向丝（POY），少量则通过切片生产制成聚酯切片。熔体直纺制成的涤纶预取向丝则通过加弹机加弹制成各种规格的涤纶变形丝（DTY）。

（一）发行人的主要业务情况

公司营业执照载明的经营范围：实业投资；生产：纺织原料及产品、化工原料及产品（除化学危险及易制毒化学品）；销售：金属材料、机电产品及配件；经营本企业和本企业成员企业自产产品和生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关的进出口业务。

公司目前拥有较为成熟的精对苯二甲酸（PTA）、聚酯纺丝（PET）和涤纶变形丝（DTY）三大主营产品，并形成了 PTA—PET—DTY 较完整的产业链协调发展的格局。公司生产所需的主要原料为对二甲苯（PX），经氧化反应后形成精对苯二甲酸（PTA），再经过酯化及缩聚反应，形成聚酯熔体，聚酯熔体的大部分直接通过纺丝设备制成涤纶牵伸丝（FDY）及涤纶预取向丝（POY），少量则通过切片生产制成聚酯切片。熔体直纺制成的涤纶预取向丝则通过加弹机加弹制成各种规格的涤纶变形丝（DTY）。

（二）发行人所处行业状况

从 2009 年开始随着各国刺激政策陆续出台，原油价格回升，下游需求快速恢复，石化行业迎来景气回升，PTA 和聚酯盈利空间大幅提升，2011 年本公司主营

业务毛利率达 10.97%。从 2012 年初开始，国内经济增速放缓，PTA 和 PET 产能释放明显，且原材料 PX 和 MEG 价格不断上涨，导致公司毛利率进一步下滑，回落至 2013 年的 2.87%。但当公司石化主业景气下降，效益下滑时，公司辅业，尤其是浙商银行股权投资分红，提供了一定的利润和现金流来源。

2012 年，我国宏观经济形势面临许多复杂多变的不利因素，经济增速放缓，内需增长乏力，外需持续低迷，终端纺织服装市场景气下降。同时，由于 PTA 与聚酯涤纶产业在 2010 年及 2011 年上半年出现 20 年来的景气最高点，本公司 PTA、PET、DTY 产品毛利率在 2010 年达到最高峰，分比为 20.24%、8.74% 及 5.43%。行业的高回报，导致资金涌入，产能不断扩张。

2013 年由于 PTA 和聚酯涤纶产业继续面临供需矛盾，再加上原料 PX 被国外石化企业所垄断，价格居高不下，导致经营仍然面临较大压力。2014 年聚酯率先探底回升，PTA 在 2014 年前三季度效益恢复明显，但在 2014 年四季度受原油暴跌影响，价格直线走低，参股公司由于离下游市场较远发生较大的存货跌价损失。2015 年随着国际原油价格的企稳，PTA 价格已有明显的回升。从长期来看，中国化纤行业具有很强的国际市场竞争力，而且化纤作为最重要的纺织原料，其发展是满足我国纺织工业持续发展的需要，是我国国计民生的支柱性产业，与人民衣食住行息息相关。

从行业上下游的产品相关度影响来看，PX 是生产 PTA 最直接、最基本的原材料，生产 1 吨 PTA 约需 0.67 吨的 PX 和 0.04 吨的醋酸，其中 PX 约占 PTA 生产总成本的 85% 以上。而全球范围内超过 90% 的 PX 用于 PTA 的生产，因此 PTA 产品对其主要原材料 PX 的价格相关系数较高，尽管国内 PX 的产能有所提高，2014 年中国 PX 总产能约 1,222 万吨，但是由于近年来下游 PTA 行业迅速扩张及 PX 新建项目面临越来越大的环保和审批压力，国内 PTA 生产企业的 PX 采购仍然主要依靠进口，国内采购的供应商选择也只限于中石化等大型国有垄断企业，因此 PX 供应商整体处于一个相对强势的地位，对 PX 价格的确定，结算方式的选择等交易内容都拥有更有力的话语权。所以从整个产业链来看，PTA 生产企业对上游 PX 厂商的议价能力较低，且相关产品的盈利空间主要存在于上游企业。另一方面，就 PX 的

生产及行业环境来看，PX 的主要原材料是石脑油，石脑油作为一种石化行业的基础产品，其价格主要受原油价格波动影响，所以国际原油价格的波动给 PTA 生产企业的成本控制带来了一定的压力。

同时，中国约 85% 的 PTA 产品主要用于纤维级 PET 的生产，后者同时也是发行人三大主营产品之一，而纺织行业是纤维级 PET 最主要的下游。一方面，从需求周期的角度看，近年来聚酯行业的下游纺织业需求持续低迷，另一方面，从出口的情况看，我国服装出口额增幅持续下滑，其中欧盟的需求下降是主要原因，相应的各类纺织品产量增速也在不断下滑。下游行业的低迷状态对聚酯产品的需求增长构成一定的压力。

针对整体低迷的市场环境，国内 PTA 主要生产企业也作出反应：从 2014 年 5 月起主动降低开工率，控制产能利用率，减少产量来应对整个 PTA 行业的亏损态势。同时，推行 PTA 新的合约结价模式，将 PTA 结算价格机制由市场定价改为与 PX 价格联动的成本加成定价，目前 PTA 新的定价模式获部分下游客户接受，PTA 价格有所回升。但受国际原油价格连续下跌及印度 PX 新增产能早于预期投放等影响，亚洲 PX 价格大幅下跌，2014 年 8 月至 2015 年 2 月，PTA 价格急剧下跌。2015 年 3 月以来，PTA 价格随着国际原油价格的回升有所反弹，但是仍然在低位徘徊。PTA 市场于 2016 年逐渐回暖，同时发行人目前正投资约 32.53 亿美元用于文莱的 PX 项目，该项目建成投产后，将有效降低发行人对国外 PX 供应商的依赖度，同时获取更大的盈利空间，提高发行人整体的抗风险能力和竞争优势。

2017 年以来，PTA 行业去产能继续推进。PTA 现有名义产能 4,919 万吨，有效产能约 3,674 万吨，增长率继续放缓。由于下游聚酯和纺织需求提升，PTA 工厂装置负荷率稳步上升，并维持在 80% 左右的较高水平。总体来看，随着未来落后产能的继续淘汰，具有规模优势的行业领先企业将具有更大的竞争优势。

国内 PTA 生产的主要原材料 PX 对外依存度较高，国内 PTA 生产企业对上游 PX 的议价能力较弱，随着化纤大厂产业链不断向上游延伸，未来 PTA 行业垄断性将不断增强，行业供需在短期内继续维持紧平衡；2017 年以来，由于行业去产能推进以及纺织需求上升，带动聚酯化纤景气度提升。

（三）发行人面临的主要竞争状况、经营方针及战略

1、主要竞争状况

本公司拥有精对苯二甲酸（PTA）、聚酯纺丝（PET）和涤纶变形丝（DTY）等三大主导产品，形成了从 PTA—聚酯涤纶协调发展的格局。产业规模、装备技术、成本控制和品质管理等方面在同类企业中处于领先地位。

本公司控股和参股企业的 PTA 产能达到 1,350 万吨/年，居国内同行业第一位，全球第一位；现有 PET 产品主要有涤纶牵伸丝（FDY）、涤纶预取向丝（POY）、切片和涤纶短纤等，涤纶长丝产能达到 330 万吨，居国内同行业第二位；现有加弹丝产品主要为 DTY，产能达到 40 万吨，产业链综合产能连续五年位居国内第一位。

公司在中国企业联合会和中国企业家协会发布的“2016 中国企业 500 强”和“2016 中国制造业 500 强”中分别排名第 177 位和第 78 位；在 2016 年浙江省百强企业中排名第 11 位。上市子公司恒逸石化股份有限公司在“2016 中国石油和化工民营企业百强榜”位居第 8 位，“2016 年中国对外贸易 500 强企业”排名第 132 位。子公司浙江恒逸聚合物有限公司被中国海关总署列为首批进出口 69 家“红名单”企业之一。

同中国目前大部分的聚酯化纤企业相比，公司的内在竞争优势主要体现在以下几个方面，一是公司诞生于完全竞争的市场化进程中，对于外部环境的变化更为适应。主要表现在高效的决策程序、快速的反应能力和灵活的运作机制上；二是公司在战略上具有领先优势。按照恒逸集团“五五”战略规划，依托现有文莱项目，集团作为产业整合者对国内外优质的上下游产业资源项目进行并购整合，配以创新型融资方式，以最低的成本，最快的速度，构建全球化、一体化的产业布局。同时，依据中国制造 2025 和工业 4.0，大力实施智能制造、机器换人和品质提升；三是产业链一体化的优势。产业链上下游产能匹配度高且规模优势明显，生产成本在竞争的压力下不断压缩，保持了成本上的比较优势。通过产业链的纵向一体化发展，中间成本大为降低；四是管理层职业化程度高。创始人邱建林还处于年富力强的状态，自律性特别强。管理团队高度职业化，两位总经理都是财务出身，对于企业内

部的资金管理非常看重。看重人才的培养和保留，通过股权激励制度，完成了两期员工持股计划增强公司的凝聚力。五是资产证券化程度高。主营业务石化都在上市公司恒逸石化内，10%的资产是浙商银行，意味着 95%的资产已经完成证券化。

2、经营方针及战略

公司未来三年的发展目标是：成为全球最大的 PTA 生产企业，保持国内聚酯纤维产业龙头地位，成为民营己内酰胺生产企业龙头，向上游 PX 行业扩展，提升 PTA 全球竞争力。

（1）扩大生产规模、提高生产能力

浙江逸盛石化目前的年产能 540 万吨。公司正在进行 PTA 技改项目的建设，投产后将进一步巩固逸盛系参控股公司在全球 PTA 产能方面的领先地位。

（2）提升产品功能、丰富产品用途

公司将以优化结构、提升品质作为 DTY 业务的发展重点，加大对市场欢迎度极高的细旦多孔产品的开发力度，以先进设备替代老化设备，通过细化管理稳定和提升品质。

恒逸己内酰胺主产品为液体己内酰胺、固体己内酰胺，副产品硫铵。该项目采用以苯为原料的氨肟化工艺路线，技术先进，原材料消耗低，副产品硫铵少，项目综合竞争优势显著。

（3）拓宽销售渠道，开发新市场

为实现“产销平衡、最优库存和利润最大化”的营销目标，公司将继续执行直销为主、经销为辅的销售策略，将产品定位于“化纤工业原料”，强化渠道、品牌、客户及物流建设，细分市场，实行大客户管理，以获得客户的忠诚度与依赖度为最高目标。巩固中端客户，发展高端客户，加大营销人员培养和引进力度，提高新产品市场开发和引导能力。

对发展中国家市场，如印度、中东等，由于市场尚未饱和，潜力巨大，占据整个出口市场的一半以上，公司应大力开发新客户，提高市场占有率。对发达国家市场，如美国、英国、西班牙等，则需主要推广差别化、高品质产品，保证及时专业

的售后服务，提高价格，为企业创造利润来源。

根据销售特点，坚持发展直销客户，坚持以涤纶长丝和短纤立足于江浙市场，在相对集中的区域中形成稳定的客户群，稳定销售量。在市场比较偏远的地区，如西北和西南地区，采取代理销售的方式。同时对于新产品应该实行直销的方式，有利于掌握直接客户，扩展客户渠道。在国际市场则积极寻求合作伙伴或有势力的代理商，将中高端产品打入国际市场，实行高起点，高标准，以迅速扩大企业的影响，为建立国际化的营销网络奠定基础。

(4) 集中资源优势，降低生产成本

浙江逸盛石化依托现有公用工程和闲置土地，自主研发工艺技术，采取“自主设计、自主采购、自主建设”的方法，优化整合公用工程资源，提高尾气和水的循环利用，进一步降低能耗指标，PTA 项目单位投资成本显著降低。

同时充分利用银行的授信及多层次的融资渠道进行融资，以降低财务费用并调整资产负债结构。

(5) 技术创新，新品研发

公司以定位市场为基础，以高起点、高档次、高附加值为指导思想，以市场发展趋势为导向，以超前开发为目标，努力使产品结构“多样化、系列化、优质化、独特化”。同时通过对现有装置进行改造，继续巩固现有市场地位，重点以仿真细旦、阳离子、有（消）光、有色、功能开发和非涤纶系为主攻方向开发高功能性差别化纤维；通过加强技术改造及降本增效，提高生产装置运行控制的稳定性，对直纺纺丝部分进行改造，侧吹改环吹，生产细旦，熔体管道添加柔性注入装置，以回用、远红外、抗静电、消光、有色为主要方向生产多功能差别化纤维；进一步在现有工艺流程基础上，研究开发连续聚合、废品回收、废渣液环保处理等新技术，构建节能减碳企业。

(6) 筹建文莱 PMB 石油化工项目

根据产业规划的指导思想，为培育新的业务及利润增长点，打通现有 PTA-聚酯产业链瓶颈，化解原料供应的市场风险，进一步增强和巩固主营业务的核心竞争

力，公司拟在文莱达鲁萨兰国（Brunei Darussalam）大摩拉岛（Pulau Muara Besar）投资建设 PMB 石油化工项目。该项目是公司与文莱政府合作的一个以原油、凝析油为原料的炼化一体化项目，一期投资估算为 32.53 亿美元。公司控股子公司恒逸文莱实业为该项目实施主体。

项目建设内容为 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 50 万吨、柴油 150 万吨、汽油 40 万吨、航空煤油 100 万吨、轻石脑油 150 万吨。计划建成投产时间为 2017 年。该项目前期工作进展顺利，2013 年，项目获得国家发改委、商务部、文莱环境局的批复。2014 年 2 月 25 日与文莱财政部下设的文莱战略发展资本基金签署了《合资协议》以及《股份认购协议》。

恒逸石化文莱石油化工项目正在按预定计划推进，截止 2017 年 12 月底，恒逸（文莱）PMB 整个项目地下工程基本完成，地面疏通和地基夯实已经完成，主要码头建造已完成。自备煤电站和海水淡化厂等配套装置正在加紧施工中，电厂和蒸汽厂建设进入中后期，相当一部分设备已运输到工厂现场等待安装。项目采购进展顺利，大部分采购已完成，15 周以上的长周期设备已经基本采购完成。

总体而言，文莱项目采购已进入尾声，工程建设进入地面建设关键期。2018 年文莱项目将进入“安装年”，包括大型设备吊装，钢结构安装及管道焊接等。同时，由文莱政府投资的大摩拉岛大桥将于 18 年 4 月份正式完工。

该项目符合公司坚持主营业务发展，巩固和提升主营业务核心竞争力的战略思维，也符合中国与文莱两国产业政策及合作发展的要求。

二、报告期内经营情况

（一）经营业绩

1、总体情况

报告期内，发行人合并口径的收入成本情况如下：

单位：万元

项目	2017年	2016年	同比增减(%)
----	-------	-------	---------

营业收入	7,251,378.15	3,382,552.86	114.38
营业成本	6,979,306.81	3,268,117.71	113.56
销售费用	19,620.85	12,519.53	56.72
管理费用	59,707.27	45,953.79	29.93
财务费用	97,504.55	92,450.07	5.47
利润总额	160,176.61	70,677.79	126.63
净利润	148,946.83	60,487.95	146.24

随着PTA去产能的接近尾声，PTA的销售价格有所回升。2017年发行人营业收入合计7,251,378.15，同比增长114.38%。

报告期内，发行人合并口径销售费用19,620.85万元，同比增加56.72%，主要系公司本年度业务增长所致。

发行人报告期合并口径管理费用59,707.27万元，同比增长29.93%，主要原因是由于公司规模扩大导致应付管理人员的薪酬保持增长。

报告期内，发行人合并口径财务费用97,504.55万元，同比增加5.47%，主要原因包括公司借款总额及利率上升，利息支出同比增加。

发行人报告期合并口径利润总额160,176.61万元，同比增长126.63%，合并口径净利润148,946.83万元，同比增长146.24%。利润总额和净利润变动的分析见“第三节 一、主要会计数据和财务指标及变动分析”。

2、收入构成情况

报告期内，收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年		2016 年度		增幅 (%)	
	金额	占比	金额	占比	金额	增幅
PTA	1,689,783.47	23.30%	1,493,641.28	44.16%	196,142.19	13.13%
PET	1,224,716.33	16.89%	714,179.84	21.11%	510,536.49	71.49%
DTY	266,369.13	3.67%	217,116.26	6.42%	49,252.88	22.69%
PA6	191,667.22	2.64%	17,468.87	0.52%	174,198.35	997.19%
贸易	3,807,431.31	52.51%	929,702.88	27.49%	2,877,728.43	309.53%
其他业务收入	71,410.68	0.98%	10,443.73	0.31%	60,966.95	583.77%
营业收入合计	7,251,378.15	100.00%	3,382,552.86	100.00%	3,868,825.29	114.38%

报告期内，PTA 收入 1,689,783.47 万元，同比增长 13.13%，主要是由于 PTA 行业景气度上升，PTA 价格企稳回升，作为行业龙头企业之一的公司得以受益。

PET 收入 1,224,716.33 万元，同比上升 71.49%，主要原因是：一方面，公司在 17 年并购了几家聚酯工厂，产能规模扩大；另一方面随着供给侧改革的实施，行业落后产能实现退出，同时 2017 年原油和 PTA 市场复苏后并未迅速传导到 PET 和 DTY 产品价格，公司 PET 产品盈利水平提升。DTY 收入 266,369.13 万元，同比小幅上升 22.69%，主要系行业回暖，盈利能力提升。PA6 收入 191,667.22，大幅增长的原因主要系公司 2016 年 10 月份 PA6 才达产，2017 年公司完成了 CPL-锦纶产业链拓展，PA6 产量提升所致。

其他业务收入 71,410.68 万元，同比增加 583.77%，主要是物流业务，系公司主营业务量增加，配套物流业务增长所致。贸易收入 3,807,431.31 万元，占营业收入的 52.51%，主要原因是公司为了适应 PTA 行业的周期转变做出的主动经营调整，利用贸易业务平衡公司在生产端产品价格波动而导致的收益波动，因此业务量有较大幅度增长。贸易主要内容是石化商品贸易，如 PX、MEG 贸易，通过贸易依次获取原料市场信息，了解原料贸易流向，掌握市场定价权。

（二）与客户合作情况

报告期内，发行人与主要客户合作关系稳定，未发生违约事项。

（三）对外投资

截至2017年末，纳入公司合并范围的子公司共41家，比上年度增加14家，处置1家公司。明细如下：

新设立公司（单位：万元）

公司名称	出资方式	注册资本	设立时间	持股比例(%)		出资金额
				直接	间接	
浙江恒逸石化销售有限公司	现金出资	5,000.00	2017-07-24	0.00	46.78	5,000.00
浙江逸昕化纤有限公司	现金出资	5,000.00	2017-07-26	0.00	32.75	5,000.00
海宁恒逸新材料有限公司	现金出资	10,000.00	2017-09-04	0.00	46.78	28,000.00
海宁恒逸热电有限公司	现金出资	20,000.00	2017-09-13	0.00	42.10	3,000.00

公司名称	出资方式	注册资本	设立时间	持股比例(%)		出资金额
				直接	间接	
浙江恒逸国际贸易有限公司	现金出资	50,000.00	2017-12-06	0.00	46.78	15,000.00
浙江恒凯能源有限公司	现金出资	1,000.00	2017-12-18	0.00	28.07	1,000.00
恒逸实业国际有限公司	现金出资	\$1,000.00	2017-07-05	0.00	35.43	\$1,000.00
杭州河广投资管理合伙企业(有限合伙)	现金出资	500,200.00	2017-01-09	100.00	0.00	144,150.00
宁波恒逸天闻股权投资合伙企业(有限合伙)	现金出资	3,200.00	2016-03-15	98.04	0.00	3,000.00
杭州逸曝化纤有限公司	现金出资	65,000.00	2017-02-22	0.00	100.00	65,000.00
嘉兴逸鹏化纤有限公司	现金出资	80,000.00	2017-03-01	0.00	100.00	80,000.00
杭州信恒投资合伙企业(有限合伙)	现金出资	200,130.00	2016-05-12	66.57	0.00	77,102.84
太仓逸枫化纤有限公司	现金出资	77,100.00	2017-05-19	0.00	66.57	77,100.00
杭州逸旭股权投资合伙企业(有限合伙)	现金出资	100,100.00	2017-09-01	90.91	0.00	1,000.00

处置公司：

天津恒融达投资有限公司系本公司的孙公司，全资子公司浙江恒逸能源科技有限公司持有天津恒融达投资有限公司100%的股权，此比例计算本公司实际拥有100.00%的权益。该公司于2017年8月份处置，主要系公司经营业务战略调整，专注主业发展，退出部分辅业。

三、运营独立性

报告期内，公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面不存在不能保证独立性、不能保持自主经营能力的情况。

四、报告期内非经营性往来占款及资金拆借情况

(一) 非经营性往来占款

截至2017年末，非经营性往来占款余额为98,914.40万元，占2017年末合并报

表净资产的 4.98%，其中前五大占款方的明细如下：

单位：万元

占款方	与公司关系	账面余额	形成原因	利率	账龄	回款安排	收回风险
大连逸盛元置业有限公司	非关联方	38,689.55	往来款	6.00%	1 年内	按照借款时间，一年内清一次	无风险
杭州万永实业投资有限公司	股东	33,452.44	往来款	6.10%	1 年内	按照借款时间，一年内清一次	无风险
浙江中领投资有限公司	非关联方	16,000.00	往来款	6.00%	1 年内	按照借款时间，一年内清一次	无风险
杭州际红贸易有限公司	非关联方	7,621.14	往来款	—	1 年内	按照借款时间，一年内清一次	无风险
杭州萧山合和纺织有限公司	关联方	3151.27	往来款	6.05%	1 年内	按照借款时间，一年到两年清一次	无风险
合计		98,914.40					

公司非经营占款的各主体信用良好，与公司之间的合作关系良好，以往未曾发生过资金不能收回的情形。公司将严格按照回款安排，及时收回资金。

（二）资金拆借

截至 2017 年末，公司对外资金拆借余额 80,000.00 万元，占 2017 年末净资产的 4.03%，具体情况如下：

单位：万元

关联方	关联关系	拆借资金	起始日	到期日	说明
海南逸盛石化有限公司	参股公司	80,000.00	2017-10-23	2018-12-04	委托贷款

公司与海南逸盛石化有限公司的资金拆借存有正式协议，双方将严格按照协议约定进行资金往来。

五、运营合规性

报告期内在公司治理、内部控制等方面不存在违反《公司法》、《公司章程》规定的情况。在募集资金的使用上，存在和《募集说明书》不一致的情形，具体见“第二节 公司债券事项”。公司股东、董事、监事以及高级管理人员将在债券的后续存续期内严格履行作出的相关承诺，充分保障债券投资者的利益。

六、报告期内公司违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保情况

报告期内，公司不存在违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的行为。

关联方担保明细如下：

担保单位	被担保单位	担保事项	实际担保金额	债务期限	借款日	还款日	担保是否已经履行完毕
浙江恒逸集团有限公司	海南逸盛石化有限公司	借款	12,937.72	三年	2012/6/7	2020/6/6	否
浙江恒逸集团有限公司	海南逸盛石化有限公司	借款	85,551.91	一年	2016/12/28至 2017/11/30	2018/3/24至 2018/11/30	否
浙江恒逸集团有限公司	海南逸盛石化有限公司	借款	7,875.00	一年	2017/4/28	2022/4/28	否
浙江恒逸集团有限公司	浙江巴陵己内酰胺有限责任公司	借款	46,410.00	一年	2017/1/18至 2017/8/8	2018/1/18至 2018/8/18	否
浙江逸盛石化有限公司	海南逸盛石化有限公司	借款	\$1,155.00	三年	2012/7/9	2020/7/9	否

七、报告期内公司违法违规及执行募集说明书约定情况

报告期内，本公司在公司治理、内部控制等方面，均不存在违反《公司法》、《公司章程》规定的情况。同时，本公司按照募集说明书相关约定或承诺执行有关事项，亦不存在违反募集说明书中约定或承诺的情况。

第五节 重大事项

（一）重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚情况

报告期内，公司不存在重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项。

（二）破产重整情况

报告期内，公司不存在破产重整事项。

（三）暂停上市或终止上市风险

截至本年度报告批准报出日，公司债券不存在面临暂停上市或终止上市风险的情况。

（四）违法犯罪受到司法调查情况

报告期内公司及其控股股东、实际控制人不存在涉嫌犯罪被司法机关立案调查的情况，公司董事、监事、高级管理人员不存在涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施的情况。

第六节 财务报告

本公司 2017 年经审计的财务报告请参见附件。

第七节 备查文件目录

中国证监会及其派出机构、证券交易所、或债券持有人、债权代理人依据法律、法规、公司章程或有关协议要求，可查阅如下相关正式法律文件：

（一）财务报表；

（二）报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

（三）按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息（如有）。

(本页无正文, 为《浙江恒逸集团有限公司公司债券 2017 年年度报告》之盖章页)

