

文 | 杨万里

中东土豪一出手，千亿巨头瞬间“起舞”。

3月28日，荣盛石化一字涨停，总市值再次突破1400亿元关口。截至发文，该公司股价为14.2元。

消息上，荣盛石化3月27日下午公告称，沙特阿美全资子公司AOC以24.3元/股的价格，受让控股股东荣盛控股10.13亿股股份，交易对价总额为246亿元。相较昨日收盘价，本次交易溢价约88.22%。

外界有观点认为，沙特阿美溢价近一倍入股荣盛石化，彰显国际市场对中国炼厂的价值认可，将引领中国化工核心资产全面重估。

荣盛石化表示，本次权益变动旨在促成上市公司与沙特阿美及其关联方在石化领域的战略合作，依托各自优势，全面加强战略合作关系，优化业务布局，提升核心竞争力，促进双方共同发展。

目前，荣盛石化是A股化纤板块“市值一哥”。能成为龙头的原因之一是受业绩驱动。

自2010年上市以来，荣盛石化的营收从158亿元增长至2021年的1770亿元，2022年前三季度进一步提升至2251亿元。2010年，该公司实现归属净利润15.37亿元，2021年实现归属净利润128.2亿元，2022年前三季度实现归属净利润54.51亿元。

荣盛石化能有今日业绩表现，离不开一个重要人物-董事长李水荣。

据了解，李水荣小时候家里条件差，16岁学习木匠手艺并在20岁时成为有名的木匠师傅。

李水荣既有手艺，也有商业头脑。他靠贩卖旧木材赚里20万元，获得了人生的第一桶金。之后，李水荣先后涉足纺织业、石化-化纤行业，一步步地进行产业延伸、拓展。有媒体总结称，李水荣的风格是胆大、敢干、肯干。

截至2022年上半年，荣盛石化经营业务涵盖化工产品、炼油产品、PTA、贸易及其他、聚酯化纤薄膜等，占公司营收比重分别为38.80%、31.61%、16.88%、7.94%和4.77%。

荣盛石化管理层为了实现“减油增化”、增强综合竞争力，在2022年8月份，宣布了一个千亿投资建设规划。

具体是三个重大项目投建:荣盛石化将在高性能树脂，乙烯新材料、高端新材料等领域扩张，拟总投资预算合计为1178亿元。资金来源为公司自有资金及银行借款。

荣盛石化搞千亿级别大动作，公司能承受吗？

财务数据显示，截至2022年前三季度，荣盛石化的有息负债数值是账面货币资金的8.27倍。

详细看，去年三季度末，荣盛石化的货币资金为197.3亿元，低于恒力石化，高于东方盛虹；

荣盛石化的有息负债

高达1632.66亿元，是三家公司中最高的

；荣盛石化的利息费用为31.29亿元，小幅低于恒力石化，大幅高于东方盛虹。

接另一组数据显示，截至2022年前三季度，荣盛石化与另外两家同行公司的资产负债率均超过71%，它们处于一个重资产行业。同时，它们三家公司的流动比率和速动比率均低于1，或说明短期偿债

能力皆比较弱。其中，荣盛石化的速动比率只有0.338，在三家公司中垫底。

通常情况下，流动比率在1.5~2.0之间，速动比率在1:1被认为是安全数据。其中，速动比率比流动比率更准确地反映企业的短期偿债能力。

早在2019年11月20日，在公开发行绿色公司债券募集说明书中，荣盛石化对2016年至2019年前三季度资产负债率处于较高水平的情况作出了解释，提到公司向上游延伸产业链，并且投资建设了一批项目。

2018年至2022年前三季度，荣盛石化的资产负债率多年超过70%，或许与上述事项有关。

我们关注到，在今年2月份，有投资者在互动易平台上就有息负债问题对荣盛石化提问，该公司回复称，“目前公司现金流充裕健康”。

随着荣盛石化与引入战投沙特阿美，该公司未来能否进一步做大做强，我们将继续保持关注！