

证券代码：000703

证券简称：恒逸石化

恒逸石化股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20151117

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	海通证券：黄晓明、刘蓬勃 中银基金 东方证券 博时基金 中信证券：王喆 等 41 位投资者
时间	2015 年 11 月 17 日，下午 3:30 至 5:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	副董事长、副总经理：邱奕博； 副总经理兼董事会秘书：郭丹； 副总经理兼文莱 CEO：陈连财； 副总经理兼投资总监：倪德锋； 董事会办公室主任：郑新刚
投资者关系活动主要内容介绍	公司管理层介绍了本次非公开发行股票事宜和文莱 PMB 石油化工项目的基本情况，以及回答了投资者提出的相关问题，具体如下： 1、本次非公开发行股票情况 本次非公开发行募集资金全部用于文莱 PMB 石油化工项

目的投资建设，拟募集资金不超过 38 亿元人民币，根据最新编制的可行性研究报告，项目投资从 43 亿美元调低到 32 亿美元，投资总额降低主要系工艺优化，以及大宗商品价格下降带来建设成本减少等因素。

本次非公开发行不超过 5 亿股。定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日的 9 折。发行对象不超过 10 名投资者。

2、文莱 PMB 项目进展及优势

项目以 800 万吨/年常减压为龙头，炼油加芳烃，配套码头及公用工程等。产品为 150 万吨 PX，56 万吨液化气，80 万吨苯及甲苯，38 万吨汽油，99 万吨化工轻油或汽油调和组分，173 万吨柴油，128 万吨航空煤油。

目前，文莱项目已经具备了启动条件，已经完成岛上吹砂回填，航道疏浚将于年底前完工。现场三通一平已经基本结束，基本具备打桩条件。

（1）项目背景

文莱项目是“一带一路”重点建设项目，具有高度战略意义。同时将实现公司产业链一体化战略目标，并将推动文莱油气资源下游产业化发展。

（2）技术优势

文莱项目和国内类似项目相比，采取“小油头、大芳烃”先进技术。配置 150 万吨/年全球单套最大规模的芳烃联合装置，有利于降低加工费用。项目将充分发挥“宜油则油、宜芳则芳、宜烯则烯”的优势，把合适的分子放到合适的产品中去。吃干榨净，是非常有竞争力的项目。

（3）成本优势

公司文莱项目成本优势体现在：1) 原油是文莱当地提供 1/3，直接管道运输，降低原油物流成本。2) 文莱提供能源成本比国内低 30-50%。3) 文莱税收非常低。PMB 石化项目满足

“先锋企业”的条件，可享受 11 年的免税优惠，即免征公司所得税且进口器械和进口原料免税。在满足文莱政府规定的条件的情况下，在 11 年“先锋企业”优惠期满后，仍可享受“出口企业”税收优惠，即出口收益免征公司所得税，最长优惠期限为 13 年。

(4) 后续发展优势

大摩拉岛将打造成“世界级石化中心”，为公司持续扩大炼化产能奠定了基础。

3、PTA-聚酯项目行业展望

(1) 目前，中国 PTA 产能 4700 万吨，2012 年-2014 年为 PTA 的投产高峰期，主要产能在 12、14 年投放，约 1000 万吨落后产能面临淘汰，目前 PTA 开工率已经处于比较饱和的状态。PTA 未来 2-3 年会延续供给收缩态势。

PTA 经历了 3 年的痛苦期，逐步呈现向上的发展势头，从大面积亏损转变为行业整体盈亏平衡、优势企业有较好效益的局面。目前 PTA 单位盈利约为 200 元/吨。

未来 PTA 在产业链中的产品地位将更为显著，主要理由如下：1) PTA 供需改善，供给收缩、需求缓慢恢复，导致 PTA 供给偏紧的局面。2) PX 扩产导致 PTA 向上游议价能力增强。3) PTA 自身行业格局变化，落后产能淘汰、无效产能退出、不良资产处置，产业集中度在增强，PTA 企业话语权增强。4) 原油价格当前处于相对低位，有利后续发展。

4、公司未来发展战略

公司投资战略是逆周期投资，过去几年是防御战略，未来几年是积极进取战略。

从 12 年以来，随着宏观经济和产业产能、供需关系变化，整个行业景气下滑。过去几年恒逸石化采取防御型策略。在整个行业下行的过程中，公司面临自身产能消化和未来行业拐点

选择的问题，同时面临投资机会和投资成本的对比问题。到2015年4-5月份，行业发生了较为积极的变化，远东PTA的破产和翔鹭PTA被动停产，给行业带来了供需拐点。之前行业低迷是由于供给快速增长，需求增长不及预期形成的剪刀差，13-14年进行市场出清，但进入今年，行业出清速度加快，行业拐点形成。公司从战略上抓住该拐点，积极推动文莱项目的投产。

同时，聚酯板块，公司过去几年PTA的地位得到了巩固，但在聚酯板块的竞争地位有所弱化。聚合产能250万吨，长丝产能135万吨，长丝的竞争力下降。公司计划2个方面着手：1) 聚酯这两年进入行业整合阶段，恒逸作为行业龙头地位积极参与并购整合。目前聚酯纤维行业底部特征得到了确认，未来几年是逐步复苏的过程，当前是整合并购的最好时点。2) 品质方面，涤纶和锦纶客户对品质要求越来越高。以前我们把成本放在第一位，未来几年是品质第一位。

金融板块方面，目前，公司共计持有浙商银行7.48亿股，持股比例5.16%。恒逸集团将持有浙商银行的主导权交给上市公司。同时，逐步实现恒逸石化向互联网金融的延伸。

5、文莱效益测算

项目尽量将低附加值的产品转化为附加值高且稳定的产品。公司按照不同情境进行了测算，100美元油价对应项目回报率15.8%，80美元油价对应14.6%，60美元油价对应16.8%（相对于总投资33亿美元的回报率）。

6、成品油销售市场以及优势

成品油销售除了1/3在文莱销售，其余在新加坡市场面向东南亚国家销售。

相对国内项目成本优势：以物流成本为例，相比国内每吨

	<p>低 8 美元，一年节约 6400 万美元。国内的炼厂，原油也是进口，产品一部分要船运出去，物流成本比较高。</p> <p>7、相关公用工程及技术指标</p> <p>(1) 文莱项目拟采用燃煤发电汽电联产模式，预计用电规模在 10 万千瓦左右。</p> <p>(2) 加氢裂化装置是以石脑油为主产品的，同时，100 万吨的焦化装置产品作为汽油组分，不作为重整组分。</p> <p>(3) 文莱项目配套了海水淡化装置。估算成本 10 多块钱/吨，产生的蒸汽价格远低于国内同类炼厂的用汽成本。</p> <p>(4) 氢气所有都来自重整氢气，是所有氢气里面成本最低的，所有氢气都能做到自身平衡。</p> <p>8、公司 PX 采购参照什么价格</p> <p>PX 进口参照亚洲 ACP 价格。随着国内产能的增加，逐步向根据亚洲合约价、中石化报价进行调整。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2015 年 11 月 17 日