

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：20160217

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	申万宏源：宋涛 东方证券：李珂文 中银国际：罗雨 星石投资：贾华为 锐汇资产：周济 海通证券：刘彬 东北证券：陆盛 阳光保险：马敦超 新华基金：陈谦 朗润资产：宋阳升 泰康资产：黄瑞娇 国联安基金：周南 盛宇基金：吴朝阳 东方证券：倪吉 中金公司：李璇 中银国际：罗雨 华泰证券：陈旻 中海基金：王玉龙 农银汇理：杨伟 申万宏源：杨大志 华安基金：周阳 华夏基金：裴彦春 宝盈基金：陈金伟 天治基金：姚晨飞 东方证券：郭哲 人保资产：田垒 远大物产：沈婷怡、宋阳开
时间	2016年2月17日，上午9:30至12:00
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	郑新刚、陈莎莎
投资者关系活动主要内容介绍	<p>本次投资者关系活动主要内容：针对投资者的提问，公司进行回答。</p> <p>1、目前的行业情况</p> <p>石化化纤各产品的盈利情况受自身的供应关系、原油价格波动、宏观政策（包含利率汇率等）多种因素的影响。其中，</p>

原油价格与宏观政策对产业链整体都有影响，各产品的供求关系对其盈利情况的影响较大。

(1) 目前，中国 PTA 产能 4700 万吨，2012 年-2014 年是 PTA 的投产高峰时期，主要产能在 12 年和 14 年投放。目前约 1400 万吨落后产能淘汰或整合，目前有效产能约为 3300 万吨。

(2) 中国 PX 的需求量约 2000 万吨，今后几年，亚太地区 PX 新增产能继续大幅度增加，主要集中在 中国、日韩、中东等地区国家。未来，PX 的产能增速远大于 PTA 产能增速。

从供需关系的角度看，PTA 行业处于向好阶段。

2、PTA—聚酯行业发展趋势

(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 年、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。2015 年随着两大生产商的意外或非意外停车，PTA 市场结构再度回到前期紧平衡的状态。PTA 未来 2-3 年会延续供给收缩态势，新增产能较少。

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。

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供需趋向平衡。随着 PTA 供给的减少，下游需求的自然增长，PTA 供求关系趋于平衡；

②今后几年 PX 产能继续较快增长，这将进一步缓解 PTA 原料供应瓶颈，有利于 PTA 毛利率的提升；

③原油价格下跌后，价格将会出现企稳或趋势上升，这些有利于 PTA 生产和库存管理，而且可能进一步刺激下游需求的增长。

④PTA 行业的产业集中度较高，行业自律性管理将会进一

步加强。

(2) 目前，尽管聚酯产能增速开始逐渐放缓，部分产能或将推迟启动时间，但是 2016 年仍然有 200 多万吨新增产能，且下游纺织行业增速仍然慢于聚酯产业。因此，在行业大环境依然难有改观的局面下，2016 年供大于求的矛盾仍然持续，聚酯工厂唯有差别化产品结构具有优势的企业才能胜出。

3、文莱 PMB 项目进展及优势

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，目前处在打桩阶段。

(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。将实现公司产业链一体化战略目标，同时将推动文莱油气资源下游产业化发展。

(2) 项目优势

公司文莱项目的优势体现在：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) 能源成本比国内低。3) 文莱税收非常低。4) 工艺灵活，采用采用“小油头，大芳烃”的炼化“一体化”模式，充分发挥“宜油则油”，“宜芳则芳”，“宜烯则烯”的优势。

(3) 产品结构

文莱项目投产后，共产出 250 万吨芳烃，其中 PX 产能 150 万吨，主要运送到国内销售给公司下游企业；350 万吨汽柴煤油品优先满足文莱国家需求，剩余产品面向东南亚等国家。

4、己内酰胺行业应用情况

目前，中国己内酰胺的产能 200 万吨。相对于涤纶产业，锦纶应当是小众化的产品。从产品的价格比较看，涤纶比锦纶

存在明显的优势。但是锦纶的性能优势非常明显，强度高、弹性好、耐磨性强。目前已内酰胺主要用于生产尼龙 6 纤维和尼龙 6 工程塑料、薄膜和其他。国内主要尼龙 6 纤维用于纺织品，国外主要是用于生产工程塑料。

5、公司持有浙商银行股份变动情况

2015 年 10 月份，经公司董事会及股东大会审议通过，恒逸集团将其持有的浙商银行股份 2.2 亿股转让给公司全资子公司恒逸高新，转让完成后，公司将通过两家全资子公司合计持有浙商银行股份 7.48 亿股，占浙商银行总股本的比例为 5.16%（本次转让尚需相关机构审核通过，请各位投资者注意投资风险）。

6、公司原料 PX 的结算模式是什么？

公司采购的原料 PX 采购，基本采取年度合约的模式，采购价格则根据月度结算确定。PX 定价模式主要包括 2 部分：一部分是 ACP 价格，即亚洲合约价格，每个月由主要 PX 供应商与主要 PX 买家共同商量决定。逸盛石化是中国唯一的进入 ACP 谈判的 PTA 制造商，也是主要的谈判者。一部分是现货价普氏窗口价格，即每天的成交价格均价，所有的供需商都可以进入谈判，依照公司的规模，具有较强的影响。

7、公司的库存管理情况

2015 年，公司一直执行最低产品库存管理策略，原料 PX 和 MEG 库存保持在 7 天左右，PTA 产品零库存，聚酯纤维产品库存保持在 5-7 天左右。

8、公司非公开发行情况

公司于 2015 年 11 月 10 日召开的第九届董事会第十八次

	<p>会议审议通过非公开发行股票相关事项。计划向不超过十名特定投资者募集资金总额 380,000 万元,用于文莱 PMB 石油化工项目。发行数量不超过 393,782,383 股,发行价格不低于 9.65 元/股。</p> <p>再融资方案已通过公司董事会和股东会审议,并于 2016 年 1 月 13 日公司收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》(153867 号)。目前,处于中国证监会仔细审查阶段。</p> <p>9、公司外债风险管理情况</p> <p>2015 年三季度,受人民币汇率波动影响给公司带来未实现汇兑损失,财务费用增加,减少公司利润。随后公司加大对经营及融资结构调整的力度,主要通过两个途径减少美元负债余额:1) 优先通过经营及融资结构调整减少美元负债:2) 通过外汇衍生品锁定美元兑人民币汇率风险。</p> <p>当前,公司外币负债汇率风险敞口较 2015 年初已经大幅减少。同时,公司通过建立起一套较完善的外汇风险管理机制,未来会持续运用好经营、融资策略及外汇衍生品工具,以套期保值操作理念对冲汇率波动风险。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2016 年 2 月 17 日