

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：20170418

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	悦天资产：戚丽雅；大同证券：宋搢贇； 财通证券：朱寅；申万宏源：王玉龙
时间	2017年4月18日，下午14:30至16:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	陈莎莎、钟菲
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>一、行业发展现状和趋势</p> <p>（一）PTA行业发展现状和趋势</p> <p>1、2016年，在多套装置或意外或主动的停车行为之后，国家供给侧改革，PTA产能接近零投放、部分落后产能继续淘汰、原油和大宗商品价格保持稳定，成本端利好等因素的影响下，PTA行业发生了明显的改变，特别是2017年1季度以来，PTA市场的供应再度处于久违的紧平衡的小宽松状态，盈利情况明显好转，PTA当前行情已完成筑底向上回升。随着新产能投放接近尾声和落后产能的淘汰，供求关系将持续改善；实际开工率已经处于较高水平，行业毛利率有望企稳回升；行</p>

业集中度有效改善，产业链话语权逐步增强。PTA供求关系改善，行业景气度回升，企业效益将逐步上升。

2、从PTA价差来看，2017年1月-2月，随着下游需求的恢复以及行情的企稳，PTA价差显著扩大。近期受到下游聚酯库存高位和宏观面偏空影响，PTA价格有所回落，未来PTA的价差有望逐步修复，行业有望进一步企稳回升。

（二）己内酰胺行业发展现状和趋势

己内酰胺作为锦纶的原料，是较为小众的产品。2016年三季度以来，由于国内己内酰胺产能投放趋缓以及下游需求的恢复，己内酰胺供不应求，价格持续上扬，产品价差快速上升。2017年3月份价格有所回落，主要原因是纯苯价格持续下跌，下游聚合工厂由于年初普遍看好后市，原料备货较多，社会库存积累逐步上升，而CPL由于利润丰厚，仍旧维持高负荷运行，CPL市场价格开始回调。当前CPL价格已基本触底，预计进入传统二季度旺季后，社会库存将得到有效消化，CPL行情有望企稳回升。

（三）聚酯纤维行业发展现状和趋势

石化化纤产业链是一个关乎国计民生的产业，终端产品与人民的衣食住行息息相关，过去十几年，我国石化化纤产业链蓬勃发展，多个产品一举成为全球最大的生产和消费市场。随着聚酯纤维的多样化功能性发展，聚酯纤维逐渐被市场认可。在国家的供给侧改革政策下，聚酯纤维行业供需趋向良性健康发展。2017年一季度，聚酯长丝需求保持稳定，受到库存高位的影响，价格有所回调。但是3月中旬以来，聚酯纤维进入传统旺季刚需补货阶段，预计未来聚酯长丝的行将保持稳健发展。

二、公司现有产品竞争力水平

（1）PTA产品的竞争力水平。①成本优势。宁波工厂PTA

非PX生产成本同行业最低，与国内同类的其他装置水平相比，优势明显。②市场话语权增强。公司PTA产能占全国有效产能近40%，具有较大的产能规模优势，对上游PX采购的议价能力较强。③产业链一体化更加完善，公司一体化经营优势明显。

(2) 聚酯纤维的竞争力水平。①通过差异化生产满足市场多元化的需求，在产品的差异化程度上体现公司的核心竞争力。②公司重点研究产品结构的优化、市场供需和成本核算等，促进公司聚酯产业的转型升级，提升公司聚酯产业在同行业中的竞争地位。

(3) CPL产品的竞争力水平。①技术优势。己内酰胺产品是公司与合作方巴陵石化合作的项目，依托巴陵石化的独有领先技术，同时加快己内酰胺新技术的工业化进程，使新工艺下的己内酰胺生产更上一个台阶。②市场话语权增强。高端己内酰胺产品属于国家鼓励发展的项目，公司将着重提高产品质量，挖掘高端己内酰胺产品的市场空间，促进产品结构优化，稳固公司行业龙头地位，提高市场占有率，加大行业话语权。③产业链双轮驱动更加完善，公司双产业链经营优势明显。

三、主要问题概要

1、公司库存管理

公司一直维持低库存策略，公司产品和原料库存一般维持10天左右的水平。

2、聚酯下游的需求的观察，终端市场处于库存调整状态，需求来源于那个方面？

聚酯需求主要是服装、家纺和汽车领域，服装的增长每年是稳定的，去年对聚酯需求的带动主要是家纺和汽车内饰领域。

去年聚酯纤维出口继续增长，总体而言，聚酯刚需保持健康，增长在于家纺、汽车和出口。

	<p>3、己内酰胺高端产品市场的需求状况。</p> <p>目前己内酰胺高端产品的供应主要依赖进口，国内己内酰胺高端产品仍然有很大的市场空间。公司将在扩大己内酰胺产能的同时，进一步完成技术改造，抢占己内酰胺高端产品市场，扩大市场占有率。</p> <p>4、文莱PMB石油化工项目进展情况。</p> <p>目前文莱项目的资金基本到位，一部分相关工作人员已派出，相当一部分采购合同已签订完毕，工程设计已落实，正在加紧进度完成工程建设。公司将本着安全第一，效率优先的原则，积极加快文莱PMB项目的建设。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2017年4月18日