

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：20170518

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	方正证券：马宝玲、蔡尚军； 厦门普尔投资：马国庆。
时间	2017年5月18日，上午10:00至12:00
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	郑新刚、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行业竞争环境持续改善</p> <p>1、2016年，在多套装置或意外或主动的停车行为之后，加之供给侧改革导致部分落后产能继续淘汰，以及PTA新增产能接近零投放，同时原油和大宗商品价格企稳回升，PTA行业供求关系有效改善，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。随着后势新产能投放接近尾声和落后产能的淘汰，供求关系有望继续改善；同时实际开工率已经处于较高水平，行业毛利率有望企稳回升；以及行业集中度有效改善，行业竞争环境继续改善。</p>

2、从PTA价差来看，2017年3月以来，受到下游聚酯库存高位和宏观面偏空影响，商品市场氛围有所走弱，大宗商品及原油弱势下行，PTA价格也有所走跌，但产销继续保持良好的，未来PTA的价差有望逐步修复，行业有望进一步回升。

（二）己内酰胺有望成为明星产品

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。虽然，2017年3月份价格和盈利有所回落，但4月底开始，随着国内商品市场企稳，特别是预计进入传统旺季后，社会库存将得到有效消化，市场心态将逐渐转好，CPL行情有望继续回升，己内酰胺有望成为明星产品。

（三）聚酯纤维消费特征明显，行业稳中有升

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。4月份，油价整体偏弱，聚酯原料端维持弱势阴跌，终端销售也有所走弱，以消化前期原料备货为主，刚需补货偏弱，工厂为出货主动跌价。目前聚酯长丝价格已经企稳，预计未来聚酯长丝的行情将保持稳健发展。

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，同时大连和海南PTA工厂非PX成本有效降低，在同行中保持领先地位。②市场话语权增强。由于公司PTA产能的领先竞争力，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通过差别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公司持续推进智能化生产和数据化经营，成果显著，实现生产和经营成本的持续降低。

(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己内酰胺产业链初具雏形，区位优势和客户优势明显。

三、主要问题概要

1、文莱PMB石油化工项目优势

公司文莱项目的优势体现在：1) 运输成本低。原油是文莱当地提供1/3，直接管道运输，原油物流成本较低；且油品就近东南亚市场销售，销售半径小。2) 公司自建电厂，电力成本仅为国内用电成本的1/4，且其他能物耗成本优势明显。3) 税收优惠优势。公司文莱项目较长时期零税收，包括增值税、所得税等。4) 工艺灵活。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；且公用工程均有预留，为后续发展留足空

	<p>间。</p> <p>2、油价和PTA的相关性</p> <p>油价的涨跌会带动公司产品价格的涨跌，这些对公司原料、产品的库存管理提出了更高的要求，对公司生产经营的稳定性有更高的挑战。因为原油价格下跌时，会引发原料价格下跌，在下游的刚性需求保持不变的前提下，有利于石化相关产品价差扩大，从而有利于公司获得较好的收益。另一方面，原油价格企稳回升时，有利于公司各项生产经营活动保持稳定，从而有利于公司整体的经营。</p> <p>3、公司持有浙商银行股权情况</p> <p>公司持有浙商银行4.17%股份，浙商银行已在香港上市，未来继续推进回归A股战略；同时浙商银行已成为最具竞争力的全国性股份制银行，后续有望继续保持经营和效益的高速增长。</p> <p>4、公司经营创新情况</p> <p>公司一是继续通过深化PTA套保经营模式，提升PTA竞争力；二是持续推进智能化生产和数据经营，力争实现“关灯作业、无人工厂、智能定价”等目标实现；三是加快产品创新的产业化。</p> <p>5、公司发展战略概览</p> <p>(1) 举全公司之力，加快推进文莱项目建设，力争早日投产见效；(2) 以发展新进产能为中心，继续巩固提升现有产业竞争力，通过并购注入、改扩建、新建等方式，继续做强做优涤纶和锦纶双产业链。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2017年5月18日