

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：20171109

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	海通证券：胡歆、杜佳； 国融证券：张钰；东海证券：古慧明； 摩根士丹利华鑫基金：朱睿；浙商证券：曹承安、邓胜； 泰康资管：刘少军；平安资管：温伟 华夏基金：杨晋；华富基金：陶祺； 金元顺安基金：李佳沁；中国平安：李扬； 大成基金：廖书迪；朱雀投资：梁作强。
时间	2017年11月9日，上午9:30至11:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	郑新刚、钟菲、周昉。
投资者关系活动主要内容介绍	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。 一、行业发展现状和趋势 （一）PTA行业竞争环境持续改善 （1）近期，传统的经济周期在逐渐淡化，供给侧管理带来“量降价升”，PTA市场的供应继续偏紧，当前行情继续回升

向上，盈利情况持续好转。随着后续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，公司所处行业处于回暖的新周期；同时下游需求继续保持健康增长，实际开工率已经处于较高水平，以及行业集中度有效改善，行业竞争环境有望继续改善，行业毛利率有望继续回升。

(2)从PTA价差来看，三季度以来，受市场货源偏紧影响，PTA社会库存整体处于低位，商品市场价格氛围较好，PTA重心上移，价差有所扩大，未来PTA有望实现良好的盈利水平。

(二) 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。三季度以来，下游纺织行业同比增速较快，纺织行业迎来需求上升的周期，在终端需求的驱动下，聚酯产品消费迎来快速增长，聚酯各产品均产销两旺，同时库存处于低位，以及出口有利推动，预计未来聚酯的行情将保持良好的发展势头，较好经营环境将成为聚酯新常态。

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。上中下游产业链均衡发展是公司未来不断发展的趋势，将为公司带来更加显著

的规模经营优势。

(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公司持续推进智能化生产和数据化经营,成果显著,采取工厂大数据销售模式,实时掌控工厂生产数据及库存,实现生产和经营成本的持续降低,精准定位库存和市场。

(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。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,替代进口,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规模优势。公司优质己内酰胺不断扩大生产规模,降低生产成本,提高市场占有率。④己内酰胺产业链更具规模,靠近下游市场,有效降低运输成本,区位优势和客户优势明显。

三、主要问题概要

1、PTA 及聚酯纤维行情复苏的原因

主要有以下几方面因素:第一,近几年内原油端由于同时受到 OPEC 减产和美国页岩油的影响,油价反而日益趋于稳定,因此更有利于 PTA 成本端的控制。第二,国家高度重视环保,龙头企业向来严格遵守国家环保规定,且 PTA 和聚酯的环保排放可控,环保强压将压缩长期违规排放的小企业的生存空间,某种程度上有利于实现产能的集中。第三,国家出台 2018 年禁止进口废弃塑料垃圾政策,以往废弃塑料垃圾的回收再利用生产聚酯占据国内 300 万吨左右的产能,2018 年全面实施该政策

后，国内将新增 300 万吨聚酯需求空间。

同时，由于终端纺织企业需求快速增长，纺织行业迎来需求上升的周期，聚酯纤维每年保持常态增长，而聚酯纤维经历第二季度的去库存周期后，在终端需求的驱动下，聚酯纤维消费迎来快速增长。下游聚酯纤维需求旺盛，刚需补库存明显，PTA 存在明显缺口，价格表现强势，价差持续扩大。

2、PTA 产品的成本优势

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有明显优势，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。

3.三季度以来 PX、PTA 价格走势不同的原因

受到油价上涨趋势的影响，PTA 以及聚酯补库存，出现跟涨，而 PX 价格停滞甚至下跌的原因是本期间 PX 库存处于高位，需要消化，同时也预示着未来 PX 价格将受多种因素影响而波动。

4、后续公司预计并购和新建涤纶长丝产能情况

公司希望抓住当前几年的涤纶整合窗口期，顺应供给侧改革，积极推进公司现有整个产业链的纵深发展，创新催化产能装置的动力，同时以产业升级为核心在并购和新建聚酯纤维将进一步深化优化，公司力争成为全球领先的纤维供应商。

5、文莱项目的优势及进展

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) 成本优势，比如公司自建电厂，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、所得税等均为零，相比国内40%左右的税负优势明显。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，

	<p>单体150万吨PX装置全球最大；且公用工程均有预留，为后续发展留足空间。5) 运营优势。相比国内民营炼厂，公司原油采购市场自主化采购，而国内基本依赖进口；同时文莱项目油品就近市场化销售，而国内民营炼厂油品基本依赖出口。6) 项目建成后，文莱项目有望成为全球最具竞争力的炼化一体化基地典范。</p> <p>文莱项目采购采用的是分项目分工程采购制，采购进展顺利，大部分采购已完成，15周以上的长周期设备已经基本采购完成；地面疏通和地基夯实已经完成，地下工程基本完成；工程建设方面，主要码头建造已完成，电厂和蒸汽厂建设进入中后期，相当一部分设备已运输到工厂现场等待安装。总体而言，文莱项目采购已进入尾声，工程建设进入地面建设关键期。</p> <p>6、公司未来的战略发展</p> <p>1) 文莱石油化工项目，作为公司头号工程，公司持续重点优化文莱项目，加快推进项目进度。2) 涤纶项目，集团公司收购了一些优质标的，同时后续继续将收购作为提升龙头地位的重要手段。目前，已经收购的项目，运行情况非常良好，产销两旺、效益良好。目标是建成全球领先的纤维企业。3) 锦纶产业链，目前已内酰胺产能 20 万吨，后面会扩产提升到 40 万吨。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2017 年 11 月 9 日