

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：20171206

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	大成基金：李林益； 海通证券：胡歆。
时间	2017年12月6日，10:00—11:30
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><b>一、行业发展现状和趋势</b></p> <p>（一）PTA 行业竞争环境持续改善</p> <p>（1）近期，PTA 市场的供应情况较三季度更为紧张，期货、现货市场上 PTA 价格持续上扬，当前市场行情继续保持回升向上的态势，盈利情况持续好转。随着后续新产能投放接近尾声、近期几套装置的紧急停车和供给侧改革淘汰落后产能，供需结构更趋于紧张，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。</p>

(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, 社会库存和库消比持续下滑, 社会库存量继续跌破历史新低。市场货源较为紧缺, 目前 ACP(亚洲合约价) 较高的沉淀下, 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。

(3) 未来 PTA 新增及复产产能有限, 下游需求继续保持健康增长, 同时即将面临春节备货行情, 市场供应持续偏紧和需求扩容, 后市 PTA 的市场空间将更为乐观, 未来 PTA 效益将较为强势的维持在良好区间内。

### (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, 其终端产品基本上已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, 聚酯纤维被市场认可的程度越来越高。在国家的供给侧改革政策背景下, 终端产品需求较为火爆, 聚酯新增设备逐年增多, 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, 内销市场火爆, 聚酯产品消费迎来快速增长, 聚酯各产品均产销两旺, 库存处于低位, 出口情况保持良好, 预计未来聚酯的行情将显示良好的格局, 保持较好发展增速将成为聚酯发展新常态。

### (三) 上游原料 PX 产品进口依存度逐年降低

目前中国PX进口依存度总体在58%左右, 随着未来一段时间国内、国外多家炼厂PX产能的释放, 国内PX需求进口依存度会逐步改善, 部分企业将实现从原油到涤纶长丝的一体化, 产业链上下游的利润分配有望内部化, 抗风险能力持续增强, PX 对外依存度随之会呈现减弱趋势, PTA话语权将逐渐增强。

## 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 装置的规模较大，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，生产成本明显下降。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，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，区位优势和客户优势明显。

## 三、文莱 PMB 石油化工项目情况

### **1、文莱 PMB 石油化工项目概述**

公司正在加快文莱项目建设，项目分为两期，文莱 PMB 石油化工项目一期产品包括 150 万吨 PX 和 50 万吨苯和 600 万吨汽柴煤（含 LPG），其中汽柴煤以汽油为主。二期 1400 万吨。文莱项目是公司一体化战略向上游的延伸，有效提升抵御风险能力。

### **2、文莱项目的优势**

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) 成本优势，以电费开支为例，公司自建电厂，电力成本仅为国内用电成本的1/4，同时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，相比国内税负压力较轻。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，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。与国内民营炼厂相比，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。

### **3、文莱项目采购及建设进展**

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。目前项目进展顺利，项目合同已签署完毕，资金落实到位，工程建设进入地面建设关键期。

#### 4、文莱项目的资金安排

公司 2015 年度非公开发行股票募集资金作为文莱项目一期的资本金，后续通过国开行和进出口银行牵头的银团向公司提供 17.5 亿美元或等值境外人民币的项目贷款。

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，港口码头已经建设完成，正在加紧进度完成项目建设。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。

#### 四、PTA 及聚酯纤维行情复苏的原因

第一，原油端 OPEC 减产和实施力度加大，美国页岩油不再刻意压抑油价，油价稳中有升，迎来两年内最大涨幅，PX 不升反降，聚酯产业链中的一部分利润向 PTA 转移，PTA 跟随油价上涨。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，环保强压可能会长期叫停大量违规排放的小企业，某种程度上再次实现了产能的集中。第三，国家出台从 2018 年全面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将占据国内 300 万吨左右的产能，未来继续贯彻该政策将为国内腾出 300 万吨下游聚酯需求空间。

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，而聚酯纤维经历二、季度的去库存周期后，在终端内需及春节备货行情的大幅刺激下，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。

#### 五、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

	<p>非 PX 成本有效降低，在同行中保持领先地位。</p> <p><b>六、后续公司预计并购和新建涤纶长丝产能情况</b></p> <p>当前是聚酯涤纶行业退出和整合的窗口期，公司抓住机会积极推进现有产业链的纵深发展，未来公司在并购和新建聚酯纤维方面并驾齐驱，推动聚酯纤维行业的产业并购整合和产业升级，在 PTA-聚酯产业链上多点开花，力争成为全球领先的石化纤维产品供应商。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2017 年 12 月 6 日