

桐昆集团股份有限公司 2015 年投资者说明会会议纪要

一、本次会议由公司董事、副总裁兼董事会秘书周军先生主持。

二、会议时间：2016 年 4 月 29 日上午 9:00-11:00。

三、会议地点：桐昆集团股份有限公司总部五楼会议室。

四、会议议程及会议主要内容：

（一）董事会秘书周军先生简要介绍公司 2015 年度及 2016 年一季度生产经营情况及化纤行业整体情况。

化纤行业从 2011 年四季度开始进入下行通道，到 2014 年年底，公司判断行业的调整已基本结束，2015 年行业将会有所复苏，公司 2015 年上半年实现归属于母公司三个多亿净利润的业绩也印证了公司对行业复苏的判断。但是 2015 年三季度发生了两件事情：一是油价从 60 美元快速下探到 30 美元附近，拖累了整体行业的复苏；二是 8 月 11 日人民币对美元汇率的快速贬值，使公司产生了较大的汇兑损失。这两个因素致使公司在 2015 年三季度亏损了 2 个多亿，去年的总体业绩只有 1 个多亿的净利润。2016 年年初，我们判断油价已经跌到 20 多美元/桶，基本已跌无可跌，预判油价会往上走，加上行业自身四年多的去产能整合，行业自身淘汰了许多产能，2015-2016 新增产能很少，2016 年更少，实际增量不到 100 万吨，再加上后道需求增长稳定，长丝产品应用范围的不断扩展，我们认为长丝行业已经从基本供需平衡的状态向供不应求的情形在发生转变。

一季报公司的业绩主要是在三月份中得以体现，二季度、三季度是行业传统的旺季，会对全年业绩的保证有很大的支撑。

（二）投资者就其关注的公司经营发展、2016 年度行业的展望、公司现阶段的项目建设情况等问题与公司管理层进行了交流。

问题 1：2016 年一季度单月利润分布的情况如何？PTA 和长丝对利润贡献的比例如何？

答：2016 年一月份受原油价格下跌的影响，产生了一些亏损，二月份微亏，主要是 2 月份过年产销率低，还有年终奖金发放的因素，一季度的利润主要是三月份赚的，其中 PTA 贡献的利润占 30%左右。

问题 2：利润贡献中分品种的情况是怎样的？

答：从绝对额来讲，我们的产品中 POY 丝的利润总额最大，FDY 我们以粗旦为主，相对也还可以，DTY 量不大，现在每天 10500 吨长丝的产量中，近 8000 吨是 POY。

问题 3：2016 年公司如何避免人民币贬值对公司的不利影响？

答：去年 8 月 11 日人民币汇率贬值对公司影响很大，现在我们已经作了很大的调整：一是降低进口原料的采购比例，加大原料国内采购的比重，或是进口原料采用转口贸易的方式，在国外卖出，在国内买入；二是加大长丝产品出口的数量，对冲进口。

问题 4：现在时点存货的情况？

答：现在时点公司原料存货的量还比较大，产品库存相对平时也比较高。

问题 5：公司判断 4 月份行情如何？

答：总体上我们感觉比三月份要差一些，产销率没有三月份高，同时低价的原料消耗的量比三月份要少。

问题 6：公司长期的战略规划如何？

答：公司在建的项目有些已经投产，包括公司正在实施的非公开发行股票募投项目（恒腾二期 40 万吨差别化纤维项目、公司年产 38 万吨 DTY 项目），嘉兴石化 PTA 二期项目计划在明年三季度末投产。公司长远目标是向上游走，实现产业链的整合和向上贯通，把公司打造成一个全产业链的企业。

问题 7：公司有无进入煤制乙二醇行业的计划？

答：现阶段主要是受用能指标的控制，项目存在落地难的问题，如果有机会，公司也会考虑进入该行业。

问题 8：公司现阶段煤制乙二醇用在长丝上的比例有多少？

答：现在公司试用的比例 在 30%左右，总体用量不大，20%左右的比例对产品色差无影响。

问题 9：公司有否考虑在涤纶长丝行业中进行并购？

答：公司主要考虑并购行为对企业现有产业的提升。如果并购对象为公司现有市场布局有互补作用或能提升市场占有率的化纤类企业，有一定的装备和产品优势，能够补足桐昆现有化纤企业的短板，公司也会考虑并购该等并购的机会；

问题 10：公司非公开发行股票的进展如何？

答：我们一直与保荐机构和部分机构投资者保持着深度联系，一旦条件成熟，公司将尽快启动报价程序。

问题 11：公司如何看待自己的企业？

答：我们认为，桐昆不仅仅是一个做化纤的企业。从桐昆发展的历史及今后的发展规划来讲，桐昆一直在做大做强做长产业链，我们的最终目标是成为一个具有全产业链的企业，目前所有项目的筹划及实施，都是围绕这一终极目标在进行的。

问题 12：涤纶长丝的后道需求如何？出口的情况如何？

答：涤纶长丝作为一个民生产业，后道的需求一直有比较稳定的增长；长丝产品的出口这几年增长的幅度很大，主要是国内纺织织造产业向东南亚一带实施梯度转移，带动长丝产品的出口增幅较大。

问题 13：现在桐昆互联网金融服务公司的运营如何？

答：我们把互联网金融服务作为服务主业、服务客户的一个工具，现阶段做的主要是供应链金融的业务。客户用在我们公司的应收账款作为质押物融资，解决其短期资金紧张的问题，避免了投资人的投资风险，是产业+互联网。

问题 14：互联网金融服务公司今年以来实现的资金流水额有多少？

答：今年以来已经实现了三个多亿的资金流水。