

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：20171116

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	兴业证券：庄伟彬；西南证券：黄景文； 浙商证券：曹承安； 华商基金：安迪、王丽婧； 磐厚资本：兰水；巴沃资管：戚丽雅。
时间	2017年11月16日，下午2:00至4:00
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	钟菲、周昉。
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）近期，PTA市场的供应情况较三季度更为紧张，期货市场上PTA价格上扬，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，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</p>

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。

(3) 今年年底及 18 年 PTA 新增及复产产能有限，而下游需求继续保持健康增长，随着市场供应偏紧和需求扩容，后市 PTA 的市场空间将更为乐观，未来 PTA 效益将继续维持在一个良好的区间。

(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，以及出口情况持续向好，预计未来聚酯的行情将显示良好的格局，四季度保持较好发展将成为聚酯发展新常态。

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,提取生产大数据,不断完善设备生产质量和产品质量,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产品质量更上一个台阶和生产成本进一步明显下降。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、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,油价长期趋于稳定,短期来看,油价迎来两年内最大涨幅,PX 不升反降,因此更有利于 PTA 行情提升。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,环保强压可能会大量叫停长期违规排放的小企业,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 价格将受到多种因素影响而波动。

4.公司未来在产品己内酰胺上是否有扩产计划？

为抓住己内酰胺产品发展的有利时机，增加己内酰胺产品的市场规模，提升己内酰胺新技术应用力度，进而进一步降低己内酰胺单位成本，增强己内酰胺产品的市场竞争力，增加己内酰胺产品利润的增长点，根据公司发展和主营业务规划，公司拟通过合资公司投资建设 40 万吨/年己内酰胺扩能改造项目，分两期工程实施，一期工程完成 20 万吨/年产能改造成 30 万吨/年，二期工程完成 30 万吨/年产能改造成 40 万吨/年。

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退出及整合窗口期，积极推进公司现有整个产业链的纵深发展，未来公司在并购和新建聚酯纤维方面并驾齐驱，推动聚酯纤维并购整合和产业升级，公

司力争成为全球领先的纤维消费供应商。

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，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，公司原油采购市场化自主化采购，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。

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。

6、公司未来的战略发展

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，力争在同类企业中首家投产。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，运行情况良好，产销两旺、效益良好。目标是建成全球领先的纤维消费企业。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。
附件清单（如有）	无
日期	2017 年 11 月 16 日