

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：20171121

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	招商证券：王强、石亮； 长江证券：魏凯、卜丹丹； 上海淳德投资：贺根。
时间	2017年11月21日，9:30—11:30
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）近期，PTA 市场的供应继续偏紧，期货市场上 PTA 价格上扬，当前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,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,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,以及出口有利推动,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,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。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、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，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。

	<p>4、文莱项目进展</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>
附件清单（如有）	无
日期	2017年11月21日