

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：20180319

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	光大证券：傅凯铭；国盛证券：李扬；申万宏源：李楠竹； 国金证券：何雄；中银国际：王海涛；中银国际期货：曹擎； 中信建投：于洋；新华资产：陈振华；敦和资产：陈文敏； 中港融鑫：王荣欣、李焱立；九泰基金：余然； 国都证券：王双；华宝信托：顾宝成；
时间	2018年3月19日，下午14:00-16:30
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市场的供应情况延续了2017年四季度的紧张局面，期货、现货市场上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。随着后续新产能接近零投放和供给侧改革淘汰落后产能，供求关系大幅改善，公</p>

司所处行业处于快速回暖的新周期；同时下游需求继续保持健康旺盛增长，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，一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，多家 PTA 生产商相继检修，市场货源较为紧缺，PTA 重心上移，产业链利润开始向 PTA 环节倾斜，一季度价差预计在 950-1000 元/吨，未来 PTA 有望实现较好而稳定的盈利水平。

(3) 2018 年 PTA 新增及复产产能几乎为零，且复产产能一定程度上是对原有落后产能的替代，多家主流聚酯公司扩产，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，供应方面将日益紧张，由于长期保持 80%-90%左右开工率，相当一部分装置长期未检修，近期将陆陆续续迎来检修高峰期，供求平衡的局面或将被供不应求的局面代替，后市 PTA 的市场空间将更为乐观，未来 PTA 效益将继续维持在良好稳定的区间内。

(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，多个产品一举成为全球最大的生产和消费市场。随着聚酯纤维的规模化和多样差异化发展，聚酯纤维逐渐成为化纤市场主流。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。一季度以来，受春节影响，节前聚酯工厂维持生产状态，节后下游积极恢复开工率，持续去库存，聚酯纤维仍有较好表现。受禁废令全面实施影响，聚酯短纤格局发生较大变化，短期内供不应求。下游纺织行业同比增速较快，纺织行业迎来需求恢复周期，内销市场持续向好，后市聚酯仍将保持较好供需格局。

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、数据化经营和互联网营销，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，工厂大数据和互联网营销模式，实现生产和经营成本的持续降低，精准定位库存和市场，提升终端市场服务效率。

(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。公司己内酰胺产品质量处于行业前列，未来旨在开发高端己内酰胺产品市场，高端己内酰胺产品属于国家鼓励发展的项目，公司将着重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。

(4) 双产业链及多产品经营优势

公司目前拥有行业内独有的“聚酯产业链”和“锦纶产业链”，聚酯产业链中产品丰富，包含PTA、聚酯长丝（FOY、DTY、FDY）、聚酯短纤和瓶片四大类，未来不仅寻求产业链上下游一体化，还将逐步优化工艺一体化，进一步提升一体化竞争能力。

三、主要问题概要

1、公司并购整合下游聚酯纤维的原因

通过并购重组积极扩大公司下游聚酯纤维的规模优势和核心竞争力，主要基于以下考虑：第一，随着供给侧改革的持续深化以及下游需求的有效回暖，行业供求关系持续改善。公司可通过并购实现快速扩张，牢牢把握中国最大消费市场的发展机遇。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，公司积极通过并购整合促进装置的优化和产能的集中。第三，公司在江苏太仓和浙江嘉兴布局聚酯纤维产能，有利于扩大公司销售市场，产品结构适合当地需求。公司通过并购寻求优化产业区域布局。第四，通过并购整合完善产业链结构，增强一体化竞争能力。第五，增厚上市公司每股收益，增强上市公司整体盈利能力，为全体股东创造价值。

2、公司未来研发的方向

公司未来将强化研发对公司生产、经营、发展的持续贡献，力图在设备技术创新和新产品研发方面涌现更多成果，提升恒逸科技竞争力，真正把公司建设成为一家受人尊敬、科技领先的世界级化工化纤企业。目前公司已经研发出无铈催化剂生产的聚酯纤维“逸钛康”，阳离子纤维，仿兔毛纤维等等新产品，并积极推向市场。

3、己内酰胺当前及未来投产计划

己内酰胺一期工程“30万吨/年己内酰胺扩能改造”项目已

经完成，并于 2017 年 11 月 25 日投产。目前该项目进展顺利，各建设节点按计划进行，二期工程“40 万吨/年己内酰胺扩能改造”将尽快投产，二期工程（“40 万吨/年己内酰胺扩能改造”）采用新的环己烯法苯加氢工艺以及最新的气相重排工艺技术。目前己内酰胺行情持续回升向上。

4、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。

5、公司与阿里云合作的目的

公司旨在打造全球领先的智能制造绿色工厂，阿里云为公司专门打造“工业大脑”将加快促进这一目标的实现。公司将充分利用ET工业大脑和大数据技术在能源优化、工艺优化、品质提升、大中台建设、新 B2B 及金融业务等方面的平台支撑和智能决策支持，深入挖掘企业数据价值，助力公司生产经营管理从业务驱动向数据驱动升级，完成智能化经营决策与预测，提升公司综合竞争力。

6、文莱项目进展

	<p>文莱已进入大装置安装阶段；地面疏通和地基夯实已经完成，地下工程完成，地上外墙土建也进入尾声；主要码头建造已完成，电厂和蒸汽厂建设已基本建设完毕，主要大型设备进入安装阶段。总体而言，文莱项目进展顺利，有望能够早日投产见效。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2018年3月19日