

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：20180511

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	诺安基金：杨琨； 招商证券：石亮。
时间	2018年5月11日，上午10:00-11:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	郑新刚、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 市场的供应情况经历了 2018 年一季度的紧张局面后，期货、现货市场上 PTA 价格略微回调，但盈利情况与去年同期相比仍然保持较好情况。随着后续无新增产能的投放和供给侧改革淘汰落后产能，经历过 3、4 月份大幅度去库存后，下游聚酯刚需势头逐渐展现，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, 自 2018 年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, 社会库存量继续跌破历史新低, 价差有所扩大, 随后 PTA 价差有所回调, 但是较去年同期相比价差有大幅度提升, 预计未来 PTA 仍然可以有望实现良好的盈利水平。

(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。在清明节后, 终端进行了新一轮的原料备货, 而成本端的上涨预期带动了其备货量的扩大, 聚酯纤维产销持续较好, 涤丝库存下降价格继续上涨, 而上涨又继续刺激终端扩大原料备货, 产业良性循环, 价格不断上涨, 聚酯纤维顺利进入刚需备货阶段。2018年二季度相对整年来说属于行业淡季, 近期去库存结束后, 聚酯行业刚需回升, 三季度会有较好回升, 今年聚酯行情将整体保持较好的供需格局。

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。公司已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。

三、主要问题概要

1、PTA 及聚酯纤维行情价差修复的原因

主要有以下几方面因素:第一,近期由于美国退出伊核协议等国际政治事件,国际油价近期内大涨,同时由于下游需求旺盛,成品油库存下降,需求依旧保持强劲。国内原油期货已经上市,环太平洋地区 2018 年 PX 投产产能大量释放, PX 未来氛围不够乐观,聚酯产业链中的一部分利润将大概率向 PTA 转移。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 200 万吨左右的产能，未来继续贯彻该政策将为国内腾出 200 万吨原生 PTA 需求空间。

2、PTA 产品的成本优势

宁波工厂 PTA（剔除 PX 成本）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综合区位优势，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。

4、文莱项目进展

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个月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，所有设备已运输到工厂现场完成吊装，等待进一步安装。总体而言，文莱项目采购已进入尾声，工程建设进入设备安装阶段。
附件清单（如有）	无
日期	2018年5月11日