

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：20180608

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：危玮肖；宁波银行：曹意； 第一创业：王泉锐；平安证券：张柏阳； 德邦证券：周蕾蕾；泰康资产：陈健宾； 博时基金：万志文；大同证券：杨小曼； 国信证券：严福崧、张萌；合信资产：许灏尹。 东方财富证券：毛艳芬；昆仑健康保险：王嘉康； 摩根士丹利华鑫基金：葛飞。
时间	2018年6月8日，上午9:30-11:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	朱菊珍、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、公司简介</p> <p>恒逸石化定位为石油化工化纤公司，公司是全球最大的PTA和聚酯纤维制造商，目前已形成了“石化+”多层次的产业布局，积极实现产业链的均衡布局，被称为“双轮驱动”。公司投资主要投向聚酯纤维、PTA己内酰胺、文莱PMB石油炼化项目等，公司积极向产业链上游发展，实现产业链一体化，解决</p>

公司的原料供应。公司目前拥有行业内独有的两条产业链，旨在打造“双轮驱动”模式，实现产业链的均衡发展。产业链上游匹配下游需求，争取下游聚酯纤维具有较强市场竞争力。

公司所处行业下游纺织品需求为常态刚需，受下游消费的影响，过去几年中产业需求持续保持 8%甚至更高增长率。产品的应用领域主要来自服装、家纺、汽车领域，与衣食住行息息相关。下游已形成使用现货现结的行业规则，下游的利润相对稳定，能为上游的发展提供充足的资金支撑。公司产业布局以长三角为核心向南北延伸，北往江苏、辽宁，南往福建、海南。

二、行业发展现状和趋势

（一）PTA 行业竞争环境持续改善

（1）5 月份以来油价冲高后回落，国内大宗商品走势坚挺；PTA 受到装置检修影响，整体处于去库存过程中，此外受到原油成本的推动，价格较 3、4 月份整体向上，下游聚酯需求有所减弱，但供求关系仍处于较好水平，公司所处行业处于回暖的新周期，预计聚酯各产品毛利率水平仍可以保持较佳状态。

（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 4 月份后 PTA 价差有所回调，但是较去年同期相比价差仍有一定幅度提升，预计后市价差有望上行。

（3）今明两年国内 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产能的替代，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，供应方面将日益紧张，由于长期保持 80%-90%左右开工率，预计三季度将会出现部分检修，届时供应方面将更加趋于紧张，后市 PTA 的市场空间将更为乐观，未来 PTA 效益将继续回升上行。

（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发展。五月份以来下游纺织行情需求有走弱迹象，聚酯产销偏低，加之在MEG大跌后，聚酯成本端同样有所下移，除聚酯瓶片外，其他产品价格有所下跌，5月份聚酯产品价格跌幅多在300-500元/吨，聚酯瓶片因供应偏紧，价格较比四月底基本持平。预计三季度迎来大旺季会有更好回升，整体来看今年聚酯行情将持续较好的供需格局。

三、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, 未来旨在扩大高端己内酰胺产品市场份额, 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。

四、主要问题概要

1、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。

2、文莱项目进展

文莱项目 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, 电厂已建设完成, 蒸汽厂建设进入后期, 设备安装有序推进。总体而言, 文莱项目采购已基本结束, 工程建设进入设备安装阶段关键期。

3、文莱项目优势

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、文莱的项目贷款具体进展情况

已经签署合同，办妥抵押之后就可以进行提款。期限一共12年，会根据需求分银行进行分批提款。

5、并购重组项目进展情况

公司于2018年5月21日召开股东大会审议通过了《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》等议案，目前项目的进度有序进行，并且公司后续会及时披露项目进展情况。

6、上市公司发行了一笔30亿元的公司债，了解一下进度和利率情况

2017年8月28日，公司召开董事会会议，审议通过了发行不超过30亿元公司债券的议案。2017年9月15日，公司召开股东大会审议通过了公司债券发行议案。2018年1月12日，公司收到中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）下发的《关于核准恒逸石化股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可〔2018〕88号），核准公司公开发行总额不超过30亿元的公司债券。本期债券分三期进行募集并且募集完成，具体完成时间、募集金额及票面利率如下：1) 公司于2018年3月6日发行完成《2018年面向合格投资者公开发行“一带一路”司债券》，金额5亿元人民币，票面利率为6.47%，

	<p>债券期限为 3 年期；2) 2018 年 3 月 22 日发行完成《2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）》，金额 10 亿元人民币，票面利率为 6.78%，债券期限为 3 年期；3) 2018 年 4 月 19 日发行完成《2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）》，金额 15 亿元人民币，票面利率为 6.43%，债券期限为 3 年期。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2018 年 6 月 8 日