

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：20180611

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	花旗银行：陈凯程；浙商资管：宋青涛； 浙商期货：汪文林、侯杰瀚
时间	2018年6月11日，下午13:00-15:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	钟菲、陈莎莎
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）5月份油价冲高后有所回落，国内大宗商品走势仍然较为坚挺；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，价格整体向上，下游聚酯需求表现有所减弱，但供求关系仍处于较好水平，公司所处行业处于持续回暖的新周期，预计各产品毛利率水平仍可以维持较佳状态。</p> <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4月份开始PTA价差有所回调，但是较去年同期相比价差仍有</p>

一定幅度提升，随着下游聚酯行业的旺季来临，预计后市价差有所回升。

(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，由于聚酯继续保持着不可替代性，需求随着 GDP 增长波动，随着市场供应偏紧和需求扩容，下游聚酯行业需求回暖，长期保持 80%-90%左右开工率，预计三季度行业旺季的来临，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，行业竞争不断加剧。随着聚酯纤维的多样化功能性发展，聚酯纤维产品差别化率有所提高，整个行业进入结构性调整阶段，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。近期，纺织品牌服装厂商库存很低，进入大幅补库存周期。五月份下旬纺织行情需求有走弱迹象，但聚酯产销仍维持较好水平。特别是在MEG大跌后，由于聚酯成本端下移，因此除聚酯瓶片外，其他产品价格都有所下跌，但是跌幅不是很明显。受需求影响，聚酯瓶片供应仍然偏紧，价格与四月底基本持平，维持较高盈利。随着三季度大旺季的来临，下游刚需抬头，聚酯涤纶行情会有较好回升，整体来看今年聚酯行情将持续较好的供需格局。

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。

三、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、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。

3、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。

4、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。

	<p>5、公司如何看待未来几年的 PTA 行情？</p> <p>PTA 行业在经过多年的产能出清，行业产能过剩局面目前已经得到有效改善，供需结构大大改善，最近两年 PTA 新增产能几乎为零，实际开工率长期维持较高水平，受下游聚酯纤维需求的稳定增长和上游原油价格的有力支撑，PTA 产品有望长期盈利良好。</p> <p>6、公司目前正不断向产业链上游延伸，以后是否会有 PTA 和涤纶长丝的产能规划？</p> <p>恒逸石化致力于发展成为国内领先、国际一流的石化产业集团之一，长期坚持、巩固和提升主营业务的核心竞争力。公司将抓住行业复苏的有利时机，以提升产能运行效率、发展先进产能和优化产能结构为中心，根据公司的实际情况通过多种方式以提高 PTA 和差别化涤纶长丝的市场竞争力。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2018 年 6 月 11 日