

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：20180828

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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	长江证券：魏凯、卜丹丹；海通证券：朱军军、胡歆； 中信证券：黄莉莉；申万宏源：宋涛、徐睿潇； 光大证券：吴裕；方正证券：董伯俊；招商证券：李舜； 天风证券：贾广博、吴頔；太平洋证券：刘和勇； 东方证券：倪吉；安信证券：李水云；中金公司：徐奕晨； 兴业证券：张志扬；华泰证券：庄汀洲； 华创证券：黄振华；国盛证券：李扬； 中信建投：邓胜；长江证券浙江分公司：江汉忠； 申万菱信：廖明兵；泰康资管：黄钟、刘少军、何丽； 中海基金：于航；国金证券：刘毅；平安资管：刘振邦； 太平养老：郭建奇；浦银安盛基金：霍堃； 华泰保险：杨林夕；国寿安保：田兴国； 工商银行资管部：赵威；汇安基金：沈宏伟； 东方资管：毛鼎；广州证券：陆益欣；

	<p>杭州英伯力投资：高炳远；中信资管：郭旭；</p> <p>兴业证券浙江分公司：陈丽丹； 大潮资本：汪滔；</p> <p>羲仲资管：施钰；彤源投资：庄琰；平安租赁：戴小涛；</p> <p>从容投资：陈凯茜；茂典资产：陈赢；</p> <p>常青藤资产：冯先涛；江南传媒：戴建国。</p>
时间	2018年8月28日，下午13:30至16:00
地点	现场方式
上市公司接待人员姓名	<p>总裁：楼翔；财务总监：朱菊珍；董事会秘书：郑新刚；营销总监：赵东华。</p>
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、董事会秘书郑新刚介绍了公司基本情况、近期的经营形势及行业发展趋势，具体请参阅“2018年半年度报告”之“第三节——公司业务概述”。简要分析如下：</p> <p>（一）公司基本情况</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，目前已逐步形成“涤纶+锦纶”双轮驱动的石化产业链为核心业务，石化金融、石化贸易为成长业务，化纤产业大数据、智能制造为新兴业务的“石化+”多层次立体产业布局。公司主要产品包括精对苯二甲酸（PTA），参控股产能达到1,350万吨；己内酰胺（CPL），产能30万吨；聚酯等差别化产品，参控股产能共410万吨，其中包含聚酯长丝210万吨、短纤50万吨及瓶片150万吨。文莱炼化项目第一期800万吨炼化正在建设中，第二期1400万吨炼化项目正在积极筹划中。</p> <p>（二）公司重点事项</p> <p>1、文莱项目</p> <p>2018年上半年，公司文莱炼化项目进入快速的全面实施阶段，项目基础设计全面完成，项目详细设计基本完成，现场桩基、土建、地下地管、道路工程基本完工；重要设备和材料基</p>

本已完成订货、长周期设备已采购完成，部分设备已完成现场安装；钢结构安装、管线安装、储罐安装正在紧锣密鼓进行中，配套设施的热电站、码头即将建成投用，其中东航道和6、7、8号码头已正式投用靠泊；文莱PMB跨海大桥已正式开通。同时，10亿美元资本金各方按照持股比例均已投入，且公司“一带一路”债券的成功发行，以及17.5亿美元银团贷款的顺利提款，文莱项目预计按期投产。目前，项目累计已发生建设期投资额16.45亿美元，同时已签署合同数完成85%，项目总体建设进度累计完成65%。

## 2、并购重组及新建项目

公司通过并购、整合、受托经营等方式促进化纤高质量发展，优势地位愈发明显。公司拟以发行股份购买公司控股股东恒逸集团持有的嘉兴逸鹏 100%股权和太仓逸枫 100%股权，收购双兔新材料 100%股权，并募集配套资金 30 亿元投资建设差别化纤维项目。完成后公司将增加 220 万吨优质聚酯长丝产能。

同时，以海宁新材料为主体投资 63.6 亿元建设年产 100 万吨智能化环保功能性纤维项目顺利推进；并成立福建逸锦和宿迁逸达用于并购整合相关聚酯短纤资产。

## 3、员工持股计划

公司已实施及计划实施三期员工持股计划，第三期员工持股计划已完成 4 亿元规模买入，剩余不超过 14 亿元第三期员工持股计划以及不超过 6 亿元大股东员工增持计划将逐步通过二级市场择机购买公司股票。公司长期重视员工激励，重视引进及培养人才，与员工分享公司经营发展的成果，激发员工为公司发展做出更大贡献。

二、财务总监朱菊珍详细介绍了 2018 年半年度业绩情况，并就重点科目进行了说明，具体请参阅“2018 年半年度报告”之“第二节——公司简介和主要财务指标”、“第四节——管理层讨论与分析”，主要财务指标具体如下：

2018年半年度公司实现营业收入397.82亿元，同比增长39.74%；主要源自PTA及原料贸易业务收入的增加，2018年半年度贸易业务收入总额为247.69亿元，占营业收入总额的62.26%。归属于上市公司股东的净利润11.01亿元；基本每股收益0.48元；归属于上市公司股东的所有者权益129.42亿元，归属于上市公司股东的每股净资产5.61，加权平均净资产收益率8.79%。

**变动较大的指标：**

**财务费用：**报告期内公司因规模扩张而融资规模扩大，利息支出增加；同时由于汇率波动，汇兑浮动亏损。

**经营活动产生的现金流量净额：**报告期内公司利润有较大幅度增长，经营活动产生的现金净流量增加。

2018年上半年公司营业收入与营业成本较去年同期都实现了较大幅度增长，主要系报告期公司处于行业上升周期，产品销售价格上涨，产销量也同比增加。

报告期内公司实现投资收益5.73亿元，占利润总额的36.39%，主要系对主营业务参股公司（恒逸己内酰胺、逸盛投资、海南逸盛等）和浙商银行计提的投资收益。

三、营销总监赵东华先生详细介绍了2018年半年度公司主要产品营销及行业情况，并就重点科目进行了说明，具体请参阅“2018年半年度报告”之“第四节——管理层讨论与分析”，具体如下：

**（一）PTA板块——产品供需大幅改善，价格开启上行通道，盈利快速增长**

2018年上半年，PTA产品在去年已经完成去库存的基础上“轻装上阵”，整体呈现震荡上扬的走势，PTA价格始终处于易涨难跌通道中。上半年PTA不仅产量增速保持在较快水平，而且产能利用率继续提升，平均负荷较去年同期上升7.4%，有

效开工率高达94.8%。下游聚酯新增产能235万吨，产量增速为14.2%，较去年同期继续扩增4.2%左右，对PTA需求量继续增大。2018年PTA供需结构整体大幅改善，行业进入景气周期。未来，随着PX新增产能的释放，以及PTA新增产能接近零投放，同时下游需求预计能够继续维持在较为可观的状态。因此，PTA基本面有望更为乐观，价格上行通道开启，盈利持续增长。

### **（二）聚酯板块——上半年化纤行情持续向好，行业延续景气周期**

聚酯化纤新项目产能释放放缓，下游纺织品需求平稳增长，因此行业开工率较以往有了明显的提升。以聚酯长丝为例，2018年1-6月国内聚酯长丝产量共计1,606.7万吨，较之去年同期增长15.5%。平均负荷率在86.2%，较去年同期增长11.1%。

2018年以来，随着电子商务和物流向二三线城市及农村地区渗透，居民聚酯消费进入普及化阶段。中高低端聚酯纤维消费量规模日益扩大，并形成长期良好的聚酯纤维消费习惯。此外随着环保要求不断升级，环保、能源和土地指标更为稀缺，设备购买难度加大，聚酯行业门槛不断提升，资源进一步向龙头企业集中。龙头企业通过技改升级、发展智能化生产，进一步提高市场占有率。因此石化化纤产业链正进入长周期良性循环阶段。

### **（三）己内酰胺板块——产业链供需持续改善，盈利稳中有升**

公司另一产业链——“CPL-锦纶”产业链逐步进入景气周期。从供需格局来看，上半年己内酰胺市场总体呈现强势格局。2018年1-6月份国内己内酰胺产量为147.2万吨，较去年同期增加29.3%。1-6月份国内CPL进口量较去年同期下降23.4%，表观消费量较去年同期增加23.8%，需求依然保持旺盛。同时己内酰胺价格在延续2017年的高速增长后，2018年上半年持续平稳的维持在价格高位区间内平稳波动，己内酰胺产品盈利

持续向好。

未来，高端己内酰胺产品盈利能力将显著增强。从供需方面来看，预计国内新增己内酰胺产能 30 万吨左右，而下游锦纶新增产能可能超过 40 万吨，己内酰胺新增产能小于锦纶新增产能，需求大于供给，己内酰胺将处于供应偏紧状态，且随着后续旺季来临，己内酰胺有望进入高景气发展阶段。

#### （四）精准营销

公司逐步推进的恒逸微商城、营销订单闭环系统、物流 TMS 系统、单锭数据流及产品品质数据库系统、SCM 供应商管理系统等项目，形成了采购、生产、仓储、营销、物流客服信息数字化、一体化的管理应用平台，实现了产供销和物流闭环管理，确保了公司在交付周期、单位投资成本、制造成本、物流成本等均处于同行业最好水平。

三、**总裁楼翔先生**详细介绍了 2018 年半年度公司重点工作，并就重点科目进行了说明，具体请参阅“2018 年半年度报告”之“**第四节——管理层讨论与分析**”，具体如下：

2018 年上半年，公司利用持续改善的石化化纤产业环境，紧紧围绕公司“石化+”的战略布局，顺势而为、乘势而上、砥砺前行，项目建设、经营管理、智能制造、科技研发等工作捷报频传，在经营指标持续改善的同时，文莱炼化项目的建设全面推进，化纤并购整合成效显著，智能制造、科技研发等工作长效机制愈发有效。展望未来，公司继续坚持、巩固和提升主营业务竞争力，向国内领先、国际一流的石化化纤企业乘势而上。

公司秉承“从实际出来，以业务主导，创新突破，建设具有公司特色的智能制造”这一原则，落地实施智能铲板、自动落筒、自动包装线、智能化立体库、产品外观智能检测、产品质量数据库追溯管理平台等一系列项目，并在行业内首次成功突破工业视觉图像检测技术和人脸识别技术的应用。尝试论证

实现“互联网+”，通过制定“互联网+”行动计划，重点推动电子商务、大数据、机器换人、机联网等与公司业务进行结合，实现工业化和信息化深度融合，推进公司生产模式由“制造”向“智造”的转型，寻求从智能制造 1.0 向智能制造 2.0 升级。推进公司经营模式由“单一企业生产制造”向“产业链协同供应”的转型。

公司一直专注于化纤领域的高端研发应用，逐步实现了产品结构“多样化、系列化、优质化、独特化”，以仿真细旦、阳离子、有（消）光、有色、功能开发和非涤纶系为主攻方向开发高功能性差别化纤维。同时，公司从高起点出发，做好公司研发规划，加强和推动与国内一流学府、科研院所以及国际顶尖研发团队进行深度合作，大力引进高水平科研人才。同时，加强各产品板块联动，推进科研创新并增强差异化生产，加快树立行业标杆，进一步巩固行业领军地位。

### 三、针对投资者的提问，公司进行回答，具体如下：

#### 1、公司聚酯长丝未来新增多少产能？

新增产能主要集中在海宁 100 万吨，原计划 50 万吨长丝、50 万吨短纤。另外重组的配套融资 30 亿，新建长丝 75 万吨。

#### 2、我们有没有远期的测算，未来的 PX、乙二醇，极限情况下，能保障多少原料？

原则上全部供给公司下游的化工需求，目前比例无法确定。未来 PX 考虑供应海南逸盛，或者就地消耗；苯供到公司已内酰胺工厂。

#### 3、未来产能增加的详细梳理

主要是并购重组项目及新建海宁新材料。并购重组总共 145 万吨长丝产能，并有 75 万吨长丝产能配套融资项目，共计 220 万吨未来将注入上市公司。逸曩托管给上市公司，海宁项目一期 100 万吨（50 长丝+50 短纤）。

#### 4、海宁的投资者的背景？

海宁的投资者是纯财务投资者。

**5、30 亿的公司债和 30 亿的超短融，主要用途是什么？**

我们的贷款陆续到期，发公司债是置换前期短期借款。超短融主要是为了避免下半年银行收紧情况，补充公司流动性。

**6、上半年聚酯、PTA 板块各自盈利多少？**

上半年 PTA、聚酯净利润贡献比较相近，PTA 包括了投资收益（逸盛大化、海南逸盛）总共 4.6 个亿左右，聚酯有新材料、恒逸聚合物、恒逸有限大约 4 亿以上。

**7、汇率风险敞口怎么测算，有没有一个大致的计算公式？**

公司有专门的外汇管理小组，人民币单边升值我们的外汇锁定比例低一点，人民币贬值的话，我们锁定的比例多一些。美元头寸是动态数字，尤其是海外投资比较大的情况下，整体变化比较大，所以没有一个固定的公式。

**8、文莱项目，一期产品方案柴汽油文莱当地是否完全消化，能否出口？出口的话是否会有税收的影响？**

文莱项目生产的成品油三分之一在文莱当地销售，另外三分之二将出口至东南亚国家。从税收政策来讲，前 11 年全免，11 年以后出口会有更大的一个优惠，主要是所得税全免优惠，出口部分利润的免税周期会更长。

**9、下游织造是否受贸易战的影响？涤纶扩张是否会造成产能过剩？**

中美贸易战的信息，第一轮征税清单中梭织和勾编产品排除在外，对纺织服装影响几乎没有。第二轮征税清单尚在听证，还没有定论，我们认为中国出口美国的量的不会冲击到纺织服装，公司将增加新兴国家或地区，如欧洲、东南亚、非洲等国出口市场的拓展。

**10、聚酯销量大幅增加，具体增加的是什么品种？**

销量增长的品种结构是，上市公司体系内主要是短纤和 POY。



	<p><b>11、自提改配送对毛利的影响？</b></p> <p>产品配送后，销售价格调整为：出厂价格+运费，运费区间为 50-100 元/吨。</p> <p><b>12、文莱项目煤的采购？</b></p> <p>公司将直接从印尼购买原煤，价格与国内相比便宜约50%。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2018 年 8 月 28 日