

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：20181031

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	国金证券：杜旷舟； 新时代证券：金益腾、周峰春； 莫尼塔：陈秋祺、程枫； 华宝信托：顾宝成；惠理基金：柴伟。
时间	2018年10月31日，上午10:00至11:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	钟菲、周昉
投资者关系活动主要内容介绍	<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，盈利能力即将修复</p> <p>（1）9月份以来，PTA的价格回落，价差缩窄，多套装置开始步入停车检修状态，预计四季度PTA的供应量将有所下降，整体供需格局转变为去库存，因此PTA价格已经开始对价差进行修复性上涨。近期下游聚酯纤维产销旺盛，需求恢复快速，为PTA价差修复提供强有力的需求端支撑。</p> <p>（2）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</p>

率，预计电商旺季的来临后，届时供应方面将更加趋于紧张，聚酯库存持续下降，预计 PTA 四季度将更趋向于紧平衡态势，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，聚酯纤维价格有所回调，聚酯纤维产销快速上涨至170%，国庆假期后半段开始，随着下游陆续恢复开工，刚性需求提升，聚酯纤维价格适度拉涨，下游投机性补货也有所显现。目前下游原料库存已经不多了，聚酯纤维产销即将迎来电商冬日旺季。

（三）己内酰胺供需持续改善，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1-9月份国内己内酰胺产量为225.03万吨，供需均保持增长态势。同时己内酰胺价格在延续2017年的高速增长后，2018年前三季度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。

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、文莱项目进展

公司文莱炼化项目正按预计计划建设和安装，正在做预生产工作的准备，我们将以最有利的方式加快推进，早日贡献利润。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；重要设备和材料基本已完成订货、

	<p>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。</p> <p>2、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，随着 2019 年国内多家 PX 炼厂产能投放，PTA 原料供应更为充足，同时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>3、现在公司冬季聚酯的需求还没有明显提升，这一块需求何时会来？</p> <p>因为前期原料价格不同程度的上涨，“金九银十”的规律有所延迟，大旺季推迟到十月份。十月之后，聚酯纤维价格有望恢复到合理区间，市场将从消耗库存转向原料现货市场。近期聚酯纤维产销较以往有大幅上升，市场平均 170%。冬季需求已经慢慢恢复，已经在为双十一和圣诞节的订单备货，开工率逐步增加，冬季的旺季可以预期。</p> <p>4、长丝库存情况如何？旺季是晚来还是缺失？</p> <p>目前行业 POY 库存大约为 15 天左右，公司长期保持一周左右库存管理，没有缺失的旺季，只有迟来的旺季，当社会库存持续下降，在当前刚需旺盛的市场环境下，聚酯长丝即将迎来。聚酯长丝的出口表现也比去年同期更好，进一步提升了聚酯纤维旺季行情。</p>
附件清单（如	无

有)	
日期	2018年10月31日