

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：20181123

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	申万宏源（香港）：詹蔷薇； 南山人寿：谢尚蓉； 国泰投信：陈秋婷。
时间	2018年11月23日，下午14:00至15:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	钟菲
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，盈利能力有望修复回升</p> <p>（1）11月份以来，原油价格持续下跌，PTA的价格回落，价差缩窄，多套大型装置开始步入停车检修状态，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价格进入修复性上涨。近期下游聚酯纤维产销稳定，来年需求有望快速恢复，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，尤其是明年行业内的产能增加更多体现在上游炼化和下游聚酯，PTA既无产能新增也无产能恢复。随着市场供应偏紧和需求扩容，下游聚酯行业</p>

需求回暖，境外消费的增长且随着电商旺季的来临，聚酯库存持续下降，预计 PTA 后市将更趋于紧平衡态势，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，经过十几年发展，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，目前聚酯纤维拥有4000万吨左右市场规模。随着聚酯纤维的多样化功能性发展，人均聚酯纤维消费量已经提升到每年15公斤，聚酯纤维产品差别化率有所提高，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，未来国内人均聚酯纤维消费量还将继续提升。

（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、文莱项目进展

文莱项目正在按计划建设安装,采购已全部完成,项目全面设计已全面完成,现场共有施工人员 12276 人,项目总体进度累计完成 80% 以上。项目新建 118 个实体单元,已全部开工。煤电站:输煤系统基本具备进煤条件、启动锅炉具备点火条件;硫磺回收装置已基本具备中交条件;石化装置单元钢结构够完成 92%,设备安装完成 70% 以上,管道正在配套快速完成,电气仪表已开展安装工作,全厂区域变 SS13、SS14 已经受电,并陆续向单元变电所送电;公用工程单元陆续具备中交/投用条

	<p>件。东航道和 6、7、8 号码头已正式投用靠泊；大件码头、煤码头和化工品码头已投用，三个油品码头也即将建设完毕，文莱 PMB 跨海大桥已于 2018 年 5 月正式开通使用。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、公司如何看待下游聚酯的需求？</p> <p>2018 年前三季度聚酯纤维需求保持较好增速，从进出口数据来看，内需和出口都呈现较好数据，公司内部来看，今年聚酯纤维出口比例有所提升。未来聚酯纤维的出口将集中转向新兴市场，此外，受“黑色星期五”打折促销日、“双十二”电商节及圣诞节影响，未来聚酯需求将继续回升。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2018 年 11 月 23 日