

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：20190313

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	韩国 KB 证券：Youngchan Baek，姜英姬。
时间	2019 年 3 月 13 日，下午 2:00-3:30
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	邓小龙、朱全
投资者关系活动主要内容介绍	<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、石化物流为成长业务，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。公司综合竞争优势多年位居行业前列，主要的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（PET）切片、瓶片以及涤纶预取向丝（POY）、涤纶牵伸丝（FDY）、涤纶加弹丝（DTY）、短纤等差别化产品。聚酯产品用途广泛，与国计民生需求息息相关，主要用于纺织服装、家纺和产业应用。在差别化和高附加值产品领域，公司“逸钛康”无锑环保聚酯切片及纤维、阳离子聚酯切片及纤维、超高弹纤维、仿兔毛纤维、异形丝、色</p>

丝、母丝、逸竹丝、逸龙丝、逸彩丝等差别化产品初具规模。同时，公司持有浙商银行 748,069,283 股，持股比例 4.00%，浙商银行已于 2016 年 3 月 30 日在香港联交所上市（股票代码：HK02016）。2017 年 3 月 10 日，浙商银行正式启动国内 A 股上市计划此外，公司正在积极建设文莱炼化项目，一期具备 800 万吨炼化能力，目前已进入建设尾声。

二、行业发展现状和趋势

（一）PTA行业竞争环境持续改善，盈利能力有望回升

2019 年国内 PTA 新增及复产产能几乎为零，PTA 自身供应偏紧；而 2019 年是 PTA 原料 PX 投放的集中年，PTA 原料供应大幅宽松；且下游聚酯行业需求回暖，随着春夏服装消费逐渐放量，上半年小旺季的来临，下游备货积极，聚酯库存持续下降，预计 PTA 后市需求持续向好；随着近期原油价格的企稳回升，在上述三个有利因素的积极推动下，PTA 供需结构将会进一步改善，PTA 的盈利空间将更为乐观。

（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，聚酯纤维市场规模从2010年2500万吨发展到如今4,000万吨左右，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，中国乃至世界范围内的消费者已经形成了长期的聚酯纤维消费习惯，服装、家纺等行业对聚酯纤维的依赖日益上升。聚酯纤维产品差别化率有所提高，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。

春节前聚酯纤维超预期大量备货，元宵节后随着下游纺织厂开工恢复情况较好，近期PTA和MEG价格同时拉涨，促进下游聚酯成交回暖，特别是差别化纤维的市场需求恢复较快，上半年春夏小旺季来临势不可挡。随着经济环境逐渐企稳复苏，

国家加强对中小企业的金融及产业扶持，2019年聚酯纤维及下游纺织行业的行情将如约而至，从而为聚酯纤维产业链景气度的稳定恢复做好铺垫。

（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年国内己内酰胺产量为225.03万吨，供需均保持增长态势。2019年CPL供需结构倾向于平衡状态，下游锦纶尤其是高速纺切片的将成为锦纶需求的增长点，预计2019年己内酰胺产品盈利仍可保持较好的稳定趋势。

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。

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，土建工程已全部完成，项目全面设计已全部完成，钢结构安装全部完成，近期将进入公用工程和大型装置设备中交高峰期，设备安装已接近尾声。现场共有施工人员一万三千人，项目总体进度累计完成 90% 以上。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，文莱项目预计能够早日投产见效。

2、公司如何看待未来几年的 PTA 行情？

PTA 行业在经过多年的产能出清，行业产能供需结构大大改善，2019 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，PTA 产能的前五大生产商集中度较高，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。

3、公司近期下游聚酯销售情况？预期未来市场是否会有向下的风险？

整体来看，近两年公司聚酯纤维外销出口比例上升，内需稳中有升。春节后下游纺织工厂接单情况高于预期，整体开工率和产销情况均有不同程度的提高，目前库存处于较低水平，预计随着旺季需求的来临，聚酯迎来良好的盈利行情。目前下游接单量超预期，备货周期保持在平均水平，下游需求支撑良好，短期内不会有向下风险。

4、公司为何选择去文莱建设项目？

(1) 政策因素：文莱项目作为国家重点“一带一路”项目，也是中文两国合作的旗舰项目，在政策上受到中文两国的大力

	<p>支持；</p> <p>(2) 地理优势：文莱地处东南亚，地理位置上与新加坡遥相呼应，贴近大宗商品交易市场，且常年气候温和，无自然灾害，有利于文莱项目的稳定生产运营；</p> <p>(3) 物流成本优势：项目生产所需原料及成品销售主要依靠海上运输，物流成本较为明显；</p> <p>(4) 政局稳定：文莱是君主立宪制国家，政治环境稳定，且与中国保持了非常友好的外交关系，有利于项目的推进；</p> <p>(5) 税收优势：根据文莱国相关政策，项目在文莱国内销售部分不考虑增值税、营业税等，文莱当地无流转税和个人所得税，在企业所得税方面也给予了较长时间零税收优惠政策。此外，项目产品 PX、苯主要满足公司下游生产计划销往中国，根据中国-东盟自由贸易区协定，关税税率为零；</p> <p>(6) 成本优势：文莱项目拥有自建配套电厂，满足日常生产运营，成本优势明显。</p> <p>(7) 经营优势：基于东南亚地区原油和天然气资源丰富，且成品油供应不足，公司将炼化项目建设在文莱，恰好具备了原料获取便利和就近销售的优势。</p> <p>5、未来 PX 产能增长以后，价格可能有所下跌，公司的炼化项目是否会因此利润受损？</p> <p>公司的 PX 产能将会全部供给公司已有的下游产能生产使用，根据目前公司已有的产能分布来看，文莱项目建成后仍不能完全满足公司下游生产所需的体量，公司仍需从市场采购部分 PX。未来 PX 若因产能增加导致价格下跌，将有利于降低 PTA 原料成本，公司作为行业规模领先的“PTA-聚酯”生产商，将有利于增厚公司 PTA-聚酯环节利润。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2019 年 3 月 13 日