

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：20190612

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：许隽逸、刘蒙； 华安基金：周阳；前海开源基金：崔宸龙； 深圳红筹投资：邹奕；展博投资：朱明、张文敏； 沁源投资：赵恒光；上海常青藤：丁代平； 康德曼资本：褚冲；领骥资管：尤加颖。
时间	2019年6月12日，上午9:30至下午17:00
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	郑新刚、王鹏、钟菲。
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、公司基本情况</p> <p>公司致力于发展成为国内领先、国际一流的石化产业集团之一，目前已形成以石化、化纤产业为核心业务，石化金融、石化贸易和石化物流为成长业务，数字化技术应用、智能制造和科技纤维产品为新兴业务，逐步完善“石化+”多层次立体产业布局。</p> <p>公司已发展成为全球领先的精对苯二甲酸和聚酯纤维综合制造商之一，公司综合竞争优势多年位居行业前列，主要生产</p>

精对苯二甲酸（PTA）、己内酰胺（CPL）、聚酯（PET）切片以及涤纶预取向丝（POY）、涤纶牵伸丝（FDY）、涤纶加弹丝（DTY）、聚酯短纤等产品。

公司参控股 PTA 产能达到 1,350 万吨，聚酯参控股产能 725 万吨，己内酰胺产能 30 万吨。在功能化高附加值产品领域，公司逸钛康、逸竹丝、逸龙丝、逸彩丝、逸辉丝、阳离子切片及纤维等产品已颇具规模；高收缩纤维、阻燃纤维、SPH 复合弹性纤维、记忆丝、ECDP 等也正陆续推向市场。

二、行业情况及发展趋势

（一）PTA 板块

2019 年 PTA 新增及复产产能几乎为零，上游原料 PX 预计将有大量产能投放，产业链利润将进一步向中下游倾斜，下游需求稳定，供求关系大幅改善。一季度 PTA 保持了较好的行情，二季度在一季度基础上进一步上升，随着 PX 产能释放，即使 PTA 价格波动，价差仍然维持较好水平。公司所处行业处于持续向好的新周期，随着行业集中度的大大改善，行业生态有效改善，行业毛利率有望持续向好。

（二）聚酯板块

随着聚酯纤维的规模化和多样差异化发展，聚酯纤维已成为化纤市场主流。在国际供给侧改革政策下，聚酯纤维行业产业的集中度不断提升，企业出现分化，资源进一步向优势企业集中，进入全产业链竞争状态。数字化生产和智能制造成为聚酯产业的新增长点。下游纺织内销市场增长仍然较快，出口市场大体平稳，出口市场进一步多元化。后市聚酯仍将保持较好供需格局。今年国内外环境虽然有较大变化，但是整体来看内需仍能有效带动终端织造消费，纺织品消费需求可能延迟但是不会终止，尤其是下半年外需、内需服装和家纺的大旺季带动新一轮聚酯去库存行情，后市聚酯长丝行情仍将维持较好水平。

（三）己内酰胺板块

2019年以来，己内酰胺供需格局保持稳定良好趋势，价差维持在较高水平，利润水平保持较好，受益下游锦纶需求拉动，整个锦纶产业链都在恢复向上的周期。二季度行情相对冷淡，CPL价格有所回落，但是未来供应增量有限，随着三季度行业大行情到来，未来可能进一步向好。

展望未来，恒逸凭借全产业链优势，产业链上下游匹配，产业链内所有产品（PX、苯、PTA、己内酰胺、聚酯纤维）都将成为公司的利润增长点。

三、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。

四、文莱 PMB 石油化工项目专项介绍

(1) 股权结构上，公司持股 70%，文莱政府持股 30%，有投票权，经营上以公司为主。(2) 项目投资上，项目总投资约 34.45 亿美元，30% 已经由自有资金投入，同时由国开行牵头提供 12 年 17.5 亿美元的长期银团贷款，资金目前已经全部到账。(3) 文莱项目的优势：第一，原油采购便利：无需原油进口配额，靠近马六甲海峡，原油 15 天到达炼厂，文莱直接供应原油 40%，降低物流成本。运输物流成本约为 8 美元/吨，国内炼厂物流成本约 16.5 美元/吨；第二，成品油销售优势：地处东南亚市场，30% 的成品油在文莱就地销售，剩余成品油在东南亚销售；第三，成本优势：电价、蒸汽价格分别为 0.05 美元/度和 17.5 美元/吨，国内对应为 0.1159 美元/度和 29.4 美元/吨；第四，税收优势：文莱的公司所得税税率仅高于新加坡和香港。项目位于东盟自由贸易区，进出口免关税；11 年免企业所得税，符合条件可延长至 21 年；无流转税和个人所得税；项目可申请其他优惠条件。(4) 项目进度上，目前项目陆续开始进入调试阶段，预计三季度进入生产运营状态。

五、主要问题概要

1、中美贸易战对公司的影响？

答：行业层面对公司基本没有影响，公司生产的主要产品 PTA 及聚酯纤维很少出口到美国，主要以内销为主。

	<p>2、文莱项目预计未来产能利用率如何？</p> <p>答：三季度运行平稳后，短期内可以达到满负荷运行，100%产能利用率。</p> <p>3、公司近期下游聚酯销售情况？</p> <p>答：整体来看，端午节后下游纺织工厂拿货情况高于预期，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。</p> <p>4、公司目前产品的产销情况？</p> <p>答：目前公司主要产品的产销情况良好，端午节后产销量大幅上升，产品库存处于较低水平。</p> <p>5、公司文莱项目炼油厂在东南亚是否有竞争力？</p> <p>答：由于文莱项目炼厂引进的是目前国际上较为先进的设备，未来产出的基本上是国六以上标准的成品油，在东南亚具备较好竞争力。</p> <p>6、PTA 未来的竞争格局？</p> <p>答：PTA 未来行业产能投放，很多属于规划产能，投放周期比较长，可能释放周期要到 2024 年左右。目前看，近两年能实际投放的产能并不多，主要是头部的企业在投入，且 PTA 产能的集中度已经大大提高，投入逻辑主要是为了下游配套，未来是产业链条和产业链条方面的竞争，通过拓展下游来平抑中上游的利润波动。公司未来会实现产业链上的垂直一体化，保证利润的稳定可持续。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2019 年 6 月 12 日