

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：20190903

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	天风证券：贾广博； 杭州沁源投资：赵恒光； 正方资产：闫亚洲； 英国阿格斯有限公司：孙正南。
时间	2019年9月3日，下午14:00-15:00
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 style="text-align: center;"><b>一、公司基本概况</b></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，综合竞争优势多年位居行业前列，主要生产精对苯二甲酸（PTA）、己内酰胺（CPL）、聚酯（PET）切片、聚酯瓶片、涤纶预取向丝（POY）、涤纶牵伸丝（FDY）、涤纶加弹丝（DTY）和涤纶短纤等产品。</p> <p>截至目前，公司参控股PTA产能1,350万吨/年，聚酯长丝产能510万吨/年，聚酯短纤产能80万吨/年，聚酯瓶片产能150万吨/年，己内酰胺产能40万吨/年。公司PTA、聚酯纤维的产品市场份额位于全国前列，公司参控股PTA产能占2019年6月底全国总产能的30.76%，参控股聚酯产能占2019年6月底全国聚酯总产</p>

能接近18%，市场规模优势明显，核心竞争力持续提升。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、阻燃切片及纤维、SPH复合弹性纤维、CEY复合丝、T3复合丝等产品已颇具规模；ECDP、PTT、T400等也正陆续推向市场。

## 二、主要产品市场行情

2019年上半年，服装鞋帽、针纺织品类同比增长3.0%。根据海关总署发布的数据显示，2019年1~7月，纺织品服装累计出口10,333.3亿元，增长4.5%，其中纺织品出口4,720.7亿元，增长7.7%，服装出口5,612.6亿元，增长2.0%，外贸内生动力不断增强。未来，随着减税降费等一系列积极财政政策的落地加码、叠加电商经济刺激以及进一步扩大内需的拉动效应，预计行业下游需求持续增长。

### （一）PTA板块

2019年PTA新增及复产产能较少，上游原料PX预计将逐步释放，产业链利润将进一步向中下游倾斜，以及下游需求稳定的支撑，公司所处行业处于持续回暖的新周期，随着行业集中度的大大改善，行业毛利率有望持续向好，公司毛利率也得到大幅提升。2019年上半年PTA市场价格增长11%；上半年价差1,050元/吨，比去年增长45%；行业开工率上半年行业平均80%左右，处于历史相对较高水平；产量同期增长，上半年行业产量2,200万吨左右，比去年增长8%，PTA产销率基本上是100%。近期PTA市场价格有所回落，价差基本维持在900元/吨以上，仍然维持在较好的盈利水平。

### （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。上半年 POY、FDY、DTY 价差分别为 1,300 元/吨、1,983 元/吨、2,944 元/吨，一方面是 PTA 原料价格支撑，另一方面是下游需求比预期旺盛。上半年聚酯长丝开工率 92% 左右，除了春节期间和 5 月下旬略有下降，上半年整体开工率处于较高的水平，聚酯纤维产量同比增加 12.49%，聚酯长丝价格相比去年有所下降，但是加工费下降幅度不大。之前预期中美贸易摩擦对聚酯产品以及化纤成品的影响会有一些影响，但是从市场的实际反应来看，影响低于预期。整体来看，上半年聚酯产业链情况好于预期。近期下游喷水织机开工率有大幅度上升，下游纺织订单接单情况也有小幅上升。因此，POY、FDY、DTY 价差（未扣成本）均有不同程度上升，分别为约为 1,650 元/吨、2,670 元/吨、3,119 元/吨，整体来看，上半年聚酯产业链情况好于预期，未来聚酯产业链聚酯端将保持较好盈利能力。

### （三）己内酰胺板块

2018 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。2019 年上半年 CPL 价格维持稳中向上的趋势，供应增量有限，尤其是高端产品供应增加较少。

### 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 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。

#### 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%，经营采取专业化职业化团队管理。

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，资金投入接近尾声。

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

	<p>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;</p> <p>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24年;无流转税和个人所得税;项目可申请其他优惠条件。</p> <p>4、项目进度上,目前项目已进入全面投料试车运行阶段,预计三季度产出合格产品。</p> <p><b>五、针对投资者的提问,公司进行回答,具体如下:</b></p> <p><b>1、文莱项目进展?</b></p> <p>答:文莱项目目前处于试生产阶段,还未产出合格化工品,计划三季度末产出合格产品,产品销售收入到第四季度报表上才有具体表现。</p> <p><b>2、下游纺织行业的盈利景气状况能否支撑聚酯和 PTA 的价差持续维持在当前水平?</b></p> <p>答:近三年的下游纺织行业的扩张规模较大,加弹的每年增长量保持在9%以上,支撑了对聚酯需求快速增长。且聚酯目前开工率非常高,基本维持90%以上,考虑到原料价格的支撑、纺服出口及内需仍然保持刚需健康增长,因此预计未来PTA和聚酯产品依然能够维持较好盈利情况。</p> <p><b>3、公司聚酯纤维产品是否出口?</b></p> <p>答:公司聚酯纤维少量出口东南亚及欧洲地区,大约占总产量的10%左右。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2019年9月3日