

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：20200204

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； 3W Fund：谭琨元；诚旻投资：尹竞超；大摩华鑫基金：曾格； 东证资管：谢贻辉；丰岭资本：李浩田；国联安基金：魏东； 光大保德信基金：苏淼；国金道富投资：杨慧娟、高炳会； 万吨资产：张凯；国泰君安证券：张思伟；国泰投信：陈怡帆； 海证期货：陈红；涵德投资：庞小强；瀚亚投资：徐翔； 和聚投资：麦土荣、范晓辉；弘德基金：李丽珍； 华安财保资产管理有限责任公司：崔为敏；华宝基金：徐程慧； 华能信托：孙宇；华泰基金：方伟；远策投资：赵潘； 幻方量化：柴伟；吉祥人寿保险：黄毅凯；建信基金：王博文； 景林资产：蒋彤、陈筛林；开源证券：李文静； 领骥资本：尤嘉颖；南华基金：徐磊；农业银行：公晓辉； 前海开源基金：赵雪芹；沁源投资：赵恒光；人保资产：吕晶； 兴聚投资：刘力；万家基金：汪洋；未来资产：史纯； 相聚资本：张翔；奕汇投资：王珍；易正朗投资：贺建忠； 禹合资产：陈昶俊；源乘投资：曾尚。
时间	2020年2月4日，8:30-9:30
地点	电话会议
上市公司接待	郑新刚、郑齐贵、钟菲。

人员姓名	
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、文莱项目情况介绍</b></p> <p>文莱项目是公司战略布局的重要一环,2019年11月3日实现全面投产,投产规模是800万吨,若按最高负荷开工,可能实现1000万吨的产量。目前文莱项目的投产经营顺利,开工率自2019年11月份持续提升,当前持续满负荷运行,按照装置原有设计负荷率可持续提升。</p> <p>由于项目处于文莱,原油的采购、成品油的销售、PX的销售及运输都很顺利。无论是产品的质量还是负荷的提升,文莱项目超出了公司对其预期,公司认为文莱项目的盈利能力等同于在国内新建同类型炼厂的1.5倍左右。</p> <p>目前来看,文莱身处东南亚地区,与国内相隔一定距离,不受国内任何疫情的影响,大部分人在岛上继续加班加点进行正常生产经营。在疫情防控方面,文莱政府积极配合,对于少量回国人员采取隔离措施,目前岛上没有发现及发生任何疫情情况,岛上一切生产经营作业都是正常的。</p> <p>当前形势下,文莱项目的经营优势更加凸显:<b>1、原油全球化采购运输优势</b>。可以从中东、非洲、北美和东南亚进行采购。公司生产的排产模型,根据产品的价格决定原油的采购,采购方式灵活便利。文莱项目原油的运输半径短,成品油销售距离更短。自建单点系泊码头,基本上采取海运的模式。有部分的原油采购和成品油销售和文莱息息相关的,从文莱采购原油,销售成品油给文莱,<b>2、成品油的销售优势</b>。主要是就近销售给东南亚地区国家,国内疫情会影响终端的衣食住行的需求,例如航空和外出的减少,进而影响国内的成品油需求情况。文莱是目前全球唯一的成品油进口地区,炼厂生产的成品油供不应求,在销售上有一定的保证。运输成本大概是国内的一半。在疫情发生之时,优势明显。<b>3、税收优势</b>。最长24年免企业所得税,相比于国内13%的增值税以及25%的所得税,同时中国与</p>

东盟贸易免关税，优势显著。4、**物流和能耗优势**。自备蒸汽和电力厂，煤运费6美金，煤价CIF55美金，折算成人民币400块；蒸汽成本单吨大约50元，不到国内采购成本的一半；每吨电价约为0.2元人民币，而国内电价约为每度0.7元。

## 二、PTA及聚酯纤维情况介绍

由于下游复工受到政府管控、人员返岗、运输方面的影响导致延迟，从而短期下游的采购受到抑制。从聚酯产品的销售来看，聚酯产品有一定的累库，但是行业内一季度都有一定程度的减产，或者把7、8月的检修的计划提前到2、3月份，对供应端的大幅累库有所缓解。在需求端上，通过对下游客户一家家的梳理，基本上预计大部分下游企业到2月15号，有部分到2月底才能恢复生产，短期需求受到抑制。相对来说还是有一部分好消息，年前没有停工的企业都是按需采购，以前这些企业可能会在价格低点增加采购量。

目前短纤产品部分可以用于口罩，消毒湿巾，医用无纺布的生产。聚酯工厂是一体化生产，每年春节期间工厂的负荷也会因为工人的返乡做微小的下调，公司都有成熟的预案。公司今年也把年中的部分检修计划、设备改造等提前到2月份，一方面是应对人员相对紧缺，同时也能一定程度减少累库。因此，预计一季度产量有所减少，但从全年来看，聚酯产品的总产量肯定是能保证的。从下游客户的变化调研来看，大多数企业认为，一旦复工开始，下游企业的生产销售还是会回归到正常的阶段，公司的聚酯产品的销售也会明显好转。

## 三、针对投资者的提问，公司进行回答，具体如下：

**1.今年春节库存情况和去年春节库存情况相比如何，以及正常恢复后库存量的消化情况如何？**

2020春节和2019春节相比，时间点上有所提前。2020年春节当天权益库存天数9-10天附近，2019年春节当天权益库存天数8-9天，两个时间点的库存天数基本一致。库存量的消化取决

于下游的复工进度和程度，按照以往的春节复工后，在没有疫情的情况下，下游平均下来一天采购2-3天的量甚至更多，对于聚酯工厂快速去库存是比较有保障的。今年由于疫情影响，对下游工厂影响较大的是人员返工较为缓慢以及道路运输会存在问题，按照下游2月15号开始复工的情况，预计到2月底，下游可以恢复80%到100%，聚酯产品的销售可能在2月底-3月上旬全面进入正常轨道。

**2.目前油价跌幅较大，产业链的原料价格下跌，有无出现库存损失？文莱有无做套期保值的工作？终端的聚酯板块影响有多大？**

按照目前的趋势，疫情导致的聚酯累库比之前预期增加了10万吨。恒逸的聚酯主要原料PTA是自产的。原料的库存控制在合理的水平，正常2天左右，因为运输供应保障方面都没有问题。春节期间会稍长，为4-5天。PTA和原油的波动紧密，对公司的影响比其他没有配套的企业影响小的多。公司此前预判采用了套期保值手段，且下游聚酯产品年前执行中长期订单销售和出口订单模式，价格进行提前了锁定，锁定的价格都是以春节前的原料价格做的预估，节后一季度恢复生产，一季度原料的下跌对公司利润产生正贡献。

**3.文莱的原材料有多少是文莱供应的，多少是全球采购的？**

文莱的原油主要是轻质油，轻质油的价格相比重油要贵，公司与文莱政府签署协议最高能有300万吨的采购量，可以在300万吨的以内根据实际市场需求灵活控制。

**4.一季度的原先平均开工率大概是什么水平？文莱的原油采购和终端销售有无做套保保护？医疗物资的生产比例占公司的比例多少？**

正常情况下一季度的开工率会在100%以上，可能还会持续提升。公司积极根据产品价差锁定部分利润，平滑原料库存波

	<p>动。</p> <p>目前公司短纤产品用于纺纱、无纺、填充三个领域水刺无纺布可作为口罩隔离层应用，同时还用于下游消毒湿巾，目前口罩及消毒湿巾需求量大增，对于涤纶短纤产品来说会促进需求增长，目前公司短纤用于生产水刺无纺布的产能为13,000吨/月。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2020年2月4日