

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：2020219

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	中信建投：郑勇、邓胜； 紫竹投资：秦忆；汇鸿资管：夏淑兰； 江亿资管：贺长明；海洋投资：周冠鹏； 丰岭资管：李浩田；进门财经：孙琪； 中国投融资担保股份有限公司：李梦非、黄圣； 民生信托：罗世超；温氏投资：吴接勤； 文博启胜投资：李振飞；中信保诚基金：曹斌。
时间	2020年2月19日，16:00-17:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	郑新刚。
投资者关系活动主要内容介绍	<b>一、文莱项目情况介绍</b> 恒逸文莱项目从17年开始建设，到19年11月完全达产，投产速度在炼化行业领先。文莱项目地处马六甲海峡的咽喉之地，对内辐射到整个东南亚区域，对外辐射到中日韩甚至澳大利亚等地区，区位优势显著。并且该地区原油供应过剩且炼化能力不足，因此在文莱选址，目前项目生产经营非常顺利，满负荷运行，原油采购和成品油销售都很顺畅，真正实现产销两旺。并且资金回笼迅速，财务状况良好。在

建设过程中质量工程为上,没有安全事故,可以成为一带一路的典范。项目建成后可以契合东盟地区的发展,东盟地区是全球唯一一个缺成品油地区,人口处于增长态势,中场阶级崛起,东盟地区对成品油甚至对纤维品的消费都会大幅增长。

当前形势下,文莱项目的经营优势更加凸显:**1、原油全球化采购运输优势。**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,通过海底软管输油上岛,进一步节约运输费用。总体运输成本是大约为17.5元/吨。**2、成品油的銷售优势。**主要是就近销售给东南亚地区国家,成品油主要销往文莱、菲律宾、马来西亚和印尼等地。国内疫情会影响终端的衣食住行的需求,例如航空和汽车出行的减少,进而影响国内的成品油需求情况。东南亚是目前全球唯一的成品油进口地区,销售有保证。**3、税收优势。**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,产品销售至东南亚免关税,同时中国与东盟贸易免关税,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0.7元/度。

## 二、PTA及聚酯纤维情况介绍

公司PTA装置基本开满,PX原料库存充足,PTA的生产和销售稳定。PTA主要通过公司内部聚酯自用和长约订单销售,目前销售稳定。物流运输通过自有物流公司配送,物流基本稳定。近两年PTA成本为王,规模装置成本在500元左右,公司600多万吨的装置成本在400-500元,具有明显竞争优势。随着未来新装置投产,整个生产成本可能会进一步下降,提升龙头企业的竞争优势,加速淘汰落后产能,CR3产能集中度会进一步增加,为未来2-3年后的市场话语权奠定良好基础。

公司积极发展下游聚酯纤维一是为了实现产业一体化,降低PTA

	<p>产业的利润波动,二是牢牢抓住中国甚至东盟超过20亿人口的纤维消费量,目前发达国家人均消费量在30-40公斤,仍然有巨大增长空间。无论供给如何变,表观消费量每年都增长8%-10%。2020年底,公司聚酯纤维产能有望接近1000万吨,无论是产业链一体化还是市场影响力方面都会大大增强。</p> <p>聚酯纤维春节期间的开工率基本上和往年春节一致,目前维持在70%。由于下游复工延迟,聚酯产品有一定的累库,公司通过提前检修或降低装置负荷,目前库存基本可控。在需求端上,通过对下游客户梳理,基本上预计大部分下游企业到2月底或3月初能实现全部复产,有望加快聚酯企业的旺季销售模式。</p> <p><b>三、针对投资者的提问, 公司进行回答, 具体如下:</b></p> <p><b>1、第一期 800 万吨炼油加工费大概多少, 后续二期 1400 万吨全部投产后, 后续成本可降得空间还有多少?</b></p> <p>答: 后续单位消耗成本、资金成本、人工成本等均有进一步下降。</p> <p><b>2、疫情对恒逸经营的影响?</b></p> <p>答: 第一, 文莱在海外, 不受任何影响, 产销率是 100%, 资金回笼及时, 一季度业绩产生积极贡献。第二, PTA 板块, 由于公司自身配套部分上游 PX, 下游聚酯自用, 所需劳工不多, 因此一直满负荷运行状态。第三, 聚酯板块, 春节期间降负荷到七成左右, 目前下游复工达到 50%, 2 月底或 3 月初下游复工率逐步上升, 库存将快速下降, 相对比较乐观。</p> <p><b>3、公司的资产负债率越来越高, 若未来聚酯价格波动, 公司流动性风险如何?</b></p> <p>答: 目前是 65% 不到, 相比同行是合理水平, 未来负债率会降低, 因为文莱、海宁项目进入回收周期, 利润积累会降低负债率。关于流动性, 公司融资渠道畅通, 授信规模充足, 且终端产品聚酯纤维及成品油销售顺畅, 资金回笼及时, 整体来说现金流非常宽裕。</p>
附件清单	无

(如有)	
日期	2020年2月19日