

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：20200709

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	万家基金：徐尚、王紫珏；华泰柏瑞基金：盛豪； 新希望集团：闫旭；弘扬投资：张世一；长城基金：王玉杰 中信建投证券：邓胜、郑勇；大潮资本：李婵； 凯石基金：朱亮；银叶投资：别依田；汇泉投资：张静； 联塑博润：张磊；银河基金：姚雯薏；光大证券：应超 人保资产：田垒；陶朱资本：肖红斌；青骊投资：罗晓梅
时间	2020年7月9日，下午15:00-16:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	邓小龙、陈莎莎
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司基本经营概况</p> <p>随着文莱炼化项目全面投产，公司特有的“一滴油、两根丝”产业布局逐步完善，公司聚酯产业扩产提质、PTA产业挖潜改造和炼化产业全面投产等优势集中显现，公司产业链一体化、均衡化和国际化经营模式更加凸显。目前，公司已发展成为全球领先的炼化、化纤的产业链一体化企业之一，公司专注主业，持续加大产品研发和工业智能技术投入，综合竞争优势多年位居行业前列。</p> <p>公司产品种类逐步丰富、产品结构进一步完善，巩固了</p>

主业核心竞争力，提升了公司产品盈利能力，增强了抵御市场风险能力。公司主要产品包括汽油、柴油、煤油等成品油；对二甲苯（PX）、苯、精对苯二甲酸（PTA）、己内酰胺（CPL）等石化产品；涤纶预取向丝（POY）、涤纶牵伸丝（FDY）、涤纶加弹丝（DTY）以及涤纶短纤、聚酯（PET）切片、聚酯瓶片等产品。

公司原油加工设计产能 800 万吨/年，拟新增原油加工能力 1,400 万吨/年；参控股 PTA 产能 1,350 万吨/年，已投建拟新增 PTA 产能 600 万吨/年；己内酰胺（CPL）产能 40 万吨/年；聚酯产能 650 万吨/年，已投建拟新增聚酯纤维产能 100 万吨/年；聚酯瓶片产能 175 万吨/年，已投建拟新增聚酯瓶片产能 25 万吨/年；产能规模位居行业前列。

## 二、行业发展趋势

### 1、上游炼化—文莱项目概况

文莱项目耗时两年半建成投产，2019 年 11 月 3 日历经两个半月的时间实现全流程打通，创造了海外石油化工项目投资、建设、原始开工的新纪录。开工后运营顺畅，开工周期、物料进出厂情况较好，保持满负荷运行，期间文莱项目未发生停工。工厂建设的质量及运行初期的技术水平在行业中较为领先的，目前工厂无论安全记录，还是精细化管理水准，都已走上良性的轨道。

#### 竞争优势方面：

（1）原油采购自由便利。文莱市场自由化，第一，原油采购时可以筛选出对炼厂最适合、加工利润最高的原料。因为公司的原料采购和产品销售团队位于新加坡，应对油价波动方面，比起国内公司可能更方便做一些套期保值、或者锁定相关产品的操作，也能够更好地抵御市场波动的风险。

（2）产品销售优势。目前为止除了 PX 和苯要运回国内加工，其他成品油产品都在东南亚、澳洲进行销售，销路

顺畅。反观国内比如航空煤油要经过航建委的认证，而在文莱认证要更加容易和顺畅。

(3) 工厂的公共工程自备，节约成本。消耗最大的电和蒸汽，文莱炼厂有自备的发电厂，气、电联动，煤炭从印尼采购，验收距离近，煤炭价格低，约 300 元每吨，综合电价成本约 2 毛钱每度，因此降低了炼厂公共工程的成本。

(4) 生产经营灵活，公司的库存控制、产品结构的调整灵活。上半年受新冠疫情的影响，原油价格大幅度波动，在这个过程中很多产品与原油价格倒挂，其中包括航空煤油、汽油，公司迅速地调整了产品结构，把航煤、汽油等转化成附加值更高的产品。所以这也体现了民营企业在已有基础上的快速转变产品结构的优势。对于芳烃，目前附加值还比较可观，公司保证其负荷在 110%及以上，尽可能地实现炼厂的经营最优。

## 2、聚酯行业发展趋势

聚酯方面：公司目前拥有约 800 万吨的聚合规模，规模位居行业前列，其中包含长丝、短纤、瓶片、切片，品种多元化。近几个月原油大幅波动，下游供求关系也发生了变化，公司于多元化的产品结构中受益。近几年下游聚酯产能的释放由行业龙头主导，下游聚酯的集中会对产品利润分配产生更明显的作用。公司未来的新增产能将有两个优点：一、公司的产能将集中在海宁、嘉兴和宿迁等生产基地，都配备了非常有优势的热电，能有效降低生产成本；二、生产基地靠近的客户群体，市场容量相对比较有优势。

聚酯长丝的宏观理解：一、中国聚酯长丝产能已占全球 70%以上，产能产量越大，现金流越有保证；二、随着未来两年前五名市场集中度的提高，聚酯产品的销售价格和上游原料成本变动关联系数有望下降，聚酯平稳波动不仅可以创造效益，下游客户也更能接受；三、未来行业供给端有望优

化，一旦行业产能出清，行业将会经历从原来的量大到质优的二次发展过程。率先布局产能、成本优势的企业将更能受益。

当下疫情对于聚酯行业有一定影响，我国的下游产业链有一部分是基于外贸订单，受此影响，聚酯库存有所累积，聚酯产品的价差从3月下旬开始提前缩窄。但是从5月底以来，随着疫情的缓解，终端的需求有所恢复，行业产销率最高上升至200%。聚酯公司在维持比往年稍微高一点的库存天数的基础上，聚酯的价差仍能上升。未来随着原油或者上游原料成本的企稳回升，聚酯产品价差也能扩大提升。

### 三、针对投资者的提问，公司进行回答，具体如下：

#### 1、文莱项目投产之后，上半年文莱炼厂的开工率情况？

答：开工半年以来，文莱项目在原油的结构优化上做了大量的工作。到目前每一套装置都已经完成了100%的设计负荷的标定，部分装置甚至110-120%负荷在运行。另外，文莱项目处在东南亚，从原油采购到成品油销售市场都比较国际化，直接面向文莱、马来西亚和澳大利亚。产销非常通畅。

#### 2、随着PX集中投产，公司在2020上半年的PX价差水平情况下，是否还能保持盈利？

答：公司投产的PX产品主要用于公司内部下游聚酯产品的生产。随着接下来的PX集中投产之后，PX产品进口依存度会从50%降低到40%，由于文莱炼厂具有较低的生产成本，当前文莱PX仍有良好的盈利水平。

#### 3、公司的成品油主要在东南亚地区进行销售，会受到此次疫情的冲击吗？

答：从4月份开始，公司根据市场情况积极调整了产品结构，特别是成品油的结构。目前，600万吨/年的成品油产能结构中，航空煤油已不再生产，300多万吨/年用于生产柴油，其余生产汽油，而目前柴油、汽油需求旺盛，产销100%。

后期随着疫情逐渐得到控制，公司将根据市场情况考虑再进行结构调整，继续生产航空煤油。

**4、公司 2019 年研发人员从 194 人增加至 445 人，公司在年报中也提到研发项目进展顺利，可以具体介绍一下吗？**

答：公司始终重视产品研发工作，目前已成立研发公司逸智科技，专注于产品研发，包括原料、辅料、生产工艺及新产品技术的研发。逸智科技的研发项目紧跟工厂走，在具体的工厂生产线会匹配一些研发项目。在研发应用过程中，公司的实际操作经验较丰富；在理论层面，公司借助高等学府的力量，和浙江大学、东华大学等高校建立了合作，通过多方面推动研发项目的落地。

**5、公司的文莱二期炼厂到底处于什么进度？**

答：二期项目可研目前正在抓紧推进中，包括设计、招投标、现场施工以及批文获取等，因为有文莱炼化一期的经验，已经陆续开始推进，后续请大家关注公司公告。

**6、今年公司下游情况如何？**

答：就极端情况而言，比如说今年一季度，在叠加春节、新冠疫情和原油价格暴跌的背景下，公司在一季度仍然维持了比较好的效益，充分体现了公司内部管理策略、智能研发优势，一季度效益接近一半是由公司聚酯产品贡献的。四月份以来，国内下游的开工率已基本恢复，同时，随着原油价格的逐渐上涨，海外放宽管制，下游逐步恢复正常，将利好公司聚酯产品。公司的部分明星产品如 FDY、短纤、瓶片等甚至处在超卖阶段。

就未来而言，全球疫情肯定会逐步得到控制，原油价格大概率维持在现有水平或稳步上涨，同时政府也在用不同形式刺激下游消费需求，比如地摊经济、直播经济、农村消费市场挖掘等。综合来看公司的整个产品的销售良好。公司现在的生产负荷现在基本上处于满负荷生产。

附件清单（如有）	无
日期	2020年7月9日