

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：20200715

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	方正证券：董伯骏 于宏杰；汇添富：徐翰杰 宝盈基金：王灏；中欧瑞博：蒲仁杰
时间	2020年7月15日，下午14:00-16:00
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	郑新刚、邓小龙、毋昱
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</p>

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）原油采购优势。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，可以更灵活地做一些套期保值、或者锁定相关产品价差的操作，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 等化工品要运回国内加工，其他成品油产品都在东南亚、澳洲进行销售，销路顺畅。

（3）加工成本优势。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) 生产经营优势。公司具备灵活库存控制、产品结构调整条件。上半年受新冠疫情的影响，原油价格大幅度波动，在此过程中部分产品与原油价格倒挂，其中包括航空煤油、汽油，公司迅速地调整产品结构，将航煤、汽油等转化成附加值更高的产品。这同时也体现民营企业在已有基础上的敏捷转变产品结构优势。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，均配备非常有优势的热电厂，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，行业产销率回升，部分产品存在超卖情况。聚酯公司在维持比往年稍微高一点的库存天数基础上，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、文莱项目产品结算模式是怎么样的？

答：结算方式主要根据国际惯例及公司资金安排灵活选择，其中油品基本采用国际通用 30 天信用证，化工品由于直供公司下游工厂，结算模式包括但不限于现金、信用证等。

2、随着 PX 集中投产，公司对于 PTA 未来盈利水平的展望是怎样的？

答：截止 2019 年，公司参控股 PTA 产能 1350 万吨/年，分别位于辽宁大连、浙江宁波和海南，PTA 产能及成本优势位居全国乃至全球前列，占国内总产能的 27.56%。浙江逸盛 PTA 平均加工成本处于全行业最低水平，在市场上一直保持较强的盈利能力，公司另外通过子公司逸盛新材料新建 600 万吨 PTA 项目，预计总投资 67.3 亿元，由于逸盛新材料独有的地理位置优势、原料供应优势、经营成本优势等明显，未来在单耗、物耗方面还有进一步下降的空间。

3、东南亚油品市场是否存在缺口？

答：东南亚成品油市场缺口较大。根据 wind 数据显示，东南亚炼油能力约 3 亿吨，汽柴煤等成品油产能约 1.8 亿吨附近，产量约 1.4 亿吨，缺口约 10,700 万吨。东南亚人口约 6.41 亿，成品油需求增长潜力大。并且东南亚国家大部分都属于发展中国家，其对成品油的需求仍处在高速增长期。另外，东南亚距离澳洲比较近，澳洲需要进口成品油，汽柴煤进口量约 2,650 万吨/年。分产品来看，汽油方面，东南亚存在缺口约 4,900 万吨/年，主要需要进口的国家最大的是印度尼西亚、马来西亚和越南等地，主要的区域内出口国是新加坡和泰国。

航空煤油，因为各国对航空业都比较自给自足，更多是贸易流转为主，东南亚主要进口国是越南和其他几个没有炼厂的国家，如印度尼西亚、斯里兰卡、菲律宾等地。柴油方面，东南亚存在较大缺口，每年缺口约 4,700 多万吨，主要进口国是越南，孟加拉、菲律宾、斯里兰卡、缅甸、印尼和马来西亚等地。2020 年 IMO 新标实施，低硫燃料油的需求增加。新加坡是主要的船运基地，进口量在 4,000 多万吨，部分 MGO（船用柴油）需要替代船用燃料油，东南亚柴油进口量会增加。

4、公司 2020 年全年的资本支出计划是怎么安排的？

答：公司 2020 年主要的资本支出是聚酯和 PTA，具体包括 600 万吨的 PTA，聚酯纤维 135 万吨产能。具体来看，聚酯海宁项目总共要投资 63.6 亿元，已基本依靠公司自有资金及银团贷款解决；逸盛新材料总投资 67.31 亿元，恒逸和荣盛各出资一半，上述项目已投入部分或全部资金，预计 2020 年公司整体资本开支保持合理水平。

5、长丝产能释放较慢的原因是什么？

答：长丝生产商扩大产能需要具备以下几项要素，持续的先进生产设备更新能力，上下游兼备的成熟产业运营能力，较强的盈利能力以及如土地、环评、能评等各项生产要素指标。随着行业洗牌速度加快，以上要素会让新进入者的门槛逐渐变高。

6、前几年收购聚酯工厂基于怎样的逻辑？

答：2016-2017 年聚酯行业较为低迷，部分企业出现现金流断裂，但这些工厂的设备及技术比较先进，这种方式的收购相比建设新厂会大大缩短建设时间，不会额外增加现有产能、较快取得土地、能评、环评指标等多种优势。同时，恒逸基于自身的先进技术和优势对工厂进行差异化的改造提升，使收购标的快速达产运营，享受行业复苏红利，为上市公司创造经济效益、为股东创造价值。

附件清单(如有)	无
日期	2020年7月15日