

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：20201223

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><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）</p>
<p>参与单位名称 及人员姓名</p>	<p>中邮基金 郑伟彬 申万宏源证券 谢建斌 东方证券股份有限公司 毛鼎 Yuanta Shane 源乘投资 李婷婷 Manulife Li Wenlin 诺安基金 李迪光 华泰柏瑞基金 盛豪 江苏汇鸿国际集团资产管理有限公司 王舒民 Marco Polo Hannes Kwong 天弘基金 周强 鞍钢集团资本控股有限公司 樊学禹 广发资管 来奇恒 华安证券股份有限公司 肖又通 交银施罗德基金 王艺伟 长江证券股份有限公司自营 卞曙光 华宝信托 顾宝成 东海基金 梁绍宁 华商基金 常宁 农银汇理基金 赵月 德邦证券（资管） 孙伟泉 Marco Polo Chris Tang 申万宏源零售 葛俊 西部利得基金 曹斌佳 平安资产管理有限责任公司 万淑珊 中信证券自营部 林峰 常春藤资产 黄勇 顶天投资 钱进 兴业基金 陈旭 上海昶钰投资 谢译庆</p>
<p>时间</p>	<p>2020年12月23日，下午13:30-14:30</p>
<p>地点</p>	<p>电话会议</p>
<p>上市公司接待 人员姓名</p>	<p>郑新刚</p>
<p>投资者关系活</p>	<p>一、公司基本经营概况 随着文莱炼化项目全面投产，公司特有的“一滴油、两</p>

<p>动主要内容介绍</p>	<p>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）、涤纶加弹丝（DTY）以及涤纶短纤、聚酯（PET）切片、聚酯瓶片等产品。</p> <p>截至 2020 年 6 月 30 日，公司原油加工设计产能 800 万吨/年，已披露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，在建拟新增 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，在建拟新增聚酯纤维产能 181.6 万吨/年；聚酯瓶片产能 200 万吨/年，产能规模位居行业前列。</p> <p>恒逸石化 2020 年前三季度公司依旧立足主业，秉持产业链一体化发展的战略，聚酯产业提产扩质，PTA 产业改造平稳，炼化产业全面投产，优势集中体现，产业链一体化、均衡化和国际化的经营模式更加凸显。公司实现营业收入 613.21 亿元，与去年同期相持平，归属上市公司股东的净利润达到 30.57 亿元，较上年同期增长了 38%，公司的每股收益率达到 0.83 元，截止 2020 年公司资产总额 978 亿元，较年初增长 14%，公司整体利润情况优于去年同期，毛利率水平相较去年得到大幅增长。</p> <p>二、行业发展趋势</p>
----------------	--

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、聚酯行业当前及未来发展趋势

聚酯方面：公司目前拥有超 850 万吨的聚合规模，随着后续新增产能陆续投产，公司聚酯化纤产能将超过 1000 万吨，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。随着下游供求关系逐步好转，公司产能规模优势和产品结构优势更加凸显，大幅提升公司相应产能盈利能力。今后，恒逸新增产能将更具有优势：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、生产基地靠近客户群体，市场容量相对优势比较显著。

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，率先布局市场、产能领先、成本优势的龙头企业将更能受益。

三、针对投资者的提问，公司进行回答，具体如下：

1、油价波动对聚酯产业链的影响怎么分析？

整体来看，涤纶价格随着油价的上行而上涨，进一步刺激下游的补库需求，同时增加公司的库存价值，短期来看利好涤纶行情。但是如果价格上涨幅度过大，下游产品也会有一定的刚性。就目前而言，油价上涨是利好下游产品价格的，长期来看产品价差是受到供需影响的。

2、聚酯行业景气度的先行性指标有哪些？

波动比较大的是库存和价格指标，库存主要是受到下游

	<p>需求的影响，价格则会受到原油价格的影响。价差方面最终还是由供求关系决定的，其中供给是比较透明的。</p> <p>3、2021 年聚酯的景气度将是什么样的？</p> <p>2021 年供需格局将进一步有所改善，原因如下：</p> <p>1) 全球经济的复苏，需求增速将得到大幅改善；</p> <p>2) 经过 2020 年一轮行业洗牌，行业集中度将进一步提升；</p> <p>3) 相较于上游，聚酯端供给增速进一步下降；</p> <p>4) 随着原油价格上涨，基于后市需求回升的预期，下游囤货动作增加。整个四季度去库存较为理想。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2020 年 12 月 23 日