

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：20191018

| | |
|-------------|---|
| 投资者关系活动类别 | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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； 太平洋证券：刘和勇；汇丰前海证券：茹易； 博时基金：唐亮、刘文哲；富安达基金：栾庆帅； 光大保德信基金：苏淼；国泰人寿保险：陈旭； 华安基金：孙晴霏；华宝基金：徐程慧；博通基金：王义； 国华人寿保险：石亮；光大证券：刘卓宇；华商基金：安迪； 国泰基金：徐科益、钱晓杰、金焯；上投摩根基金：冯自立； 建信基金：王博文、刘汉思；中国人寿养老保险：汪欢吉； 南方基金：都逸敏；路博迈基金：侯一珊；太平基金：张义翔； 圆成基金：增航；长安基金：何增华；泰达宏利基金：赖庆鑫； 万家基金：汪洋；中邮基金：郑伟彬；交银施罗德基金：范煜； 银华基金：罗婷；中信建投基金：周沪；兴全基金：葛兴浪； 和聚投资：麦土荣；传奇投资：陈志国；敦颐资产：王强； 丰顶资本：李浩田；国信证券：李晓平；瀚丰资本：武赠祥； 安信证券：顾文博；宝赞投资：杨伟；广州金控资产：阮帅； 大潮资本：李婵；高华证券：朱京巧；乐瑞资产：陈航 兵工财务：赵焯沛；博冠投资：卢鑫；富善投资：董丹； 广东瑞天投资：杨中一；国金道富投资：高炳会； 华农保险：管玉田；杭州秉怀资产：刘韩民；华能信托：孙宇； |

| | |
|-----------------------|--|
| | <p>中信建投证券：盛东巍、徐浩淼；杭州沁源投资：赵恒光； 泓德基金：李应真；洪申投资：杨海坤；民生证券：徐易； 慧珠投资：张宏芝；领骥资本：尤加颖；幻方量化公司：柴伟； 明河投资：姚杰；平安信托：王静；远策投资：赵潘； 启石资产：刘青云；千合资本：冯亮；拾贝投资：郑辉； 荣源鼎丰资产：李鹏辉；上海万丰投资：张荣福、吴卓林； 欣荣投资：王伟；东方财富证券：孙翠华；朱雀投资：唐安琪； 兴业证券：周英然；兴业资管：李刚；玄卜投资：伏绍松； 玄元投资：张振宇；雪为投资：赵静兴；亚泰财险：陈博；烟 台东海鑫：高得瑞；煜德投资：孙佳丽；长江证券：王旺；浙 江广杰投资：卢辰；浙商基金：景辉；浙商证券：林明； 中国农业银行：公晓晖；中国银行：黄云火； 中欧瑞博投资：蒲仁杰；富兰克林华美：张家麟； 3W Fund：谭焜元；台北礼正投资：范聖睿； 个人投资者：郭玉章、李鹏</p> |
| 时间 | 2019年10月18日，上午9:00至10:00 |
| 地点 | 公司会议室 |
| 上市公司接待 人员姓名 | <p>副总裁兼财务总监：毛应； 董事会秘书：郑新刚。</p> |
| 投资者关系活 动主要内容介 绍 | <p>一、财务总监毛应女士详细介绍了 2019 年三季度报告业绩情 况，并就重点科目进行了说明，具体请参阅“2019 年三季度报 告”之“第二节——公司简介和主要财务指标”、“第四节 ——管理层讨论与分析”，主要财务指标具体如下：</p> <p>报告期内，公司实现营业收入622.05亿元，较上年同期下 降6.37%，主要系贸易收入的主动减少；报告期末，公司总资 产766.62亿元，较上年度末增加23.98%，资产负债率64.38%。 报告期，归属于上市公司股东的净利润22.14亿元，已经超过 2018年全年利润，单季度利润创历史第二好业绩，且较公司2019 年二季度环比增加9.7%，归属于上市公司股东的所有者权益</p> |

222.63亿元，较年初增加14.60%；归属于上市公司股东的每股净资产7.83元。

变动较大的指标：

报告期发生研发费用39,013万元，较去年同期增加20,063万元，上升106%，主要系公司加大研发投入力度、高层次科研人员的引进、培养和储备及研发设备投入。税金及附加项目较上年同期增加5,635万元，主要系部分公司留抵税额减少，应交增值税增加，附加税相应增加。

投资活动产生的现金流量净流出较上年同期增加30.17亿元，主要系报告期文莱PMB项目、海宁项目等投资支付的现金增加。经营活动现金净额为大幅度增加，公司产销两旺。

二、董秘郑新刚先生介绍了公司基本情况、近期的经营形势及行业发展趋势，具体请参阅“2019年三季度报告”。简要分析如下：

公司已发展成为全球领先的精对苯二甲酸和聚酯纤维综合制造商之一，综合竞争优势多年位居行业前列，主要生产精对苯二甲酸（PTA）、己内酰胺（CPL）、聚酯（PET）切片、聚酯瓶片、涤纶预取向丝（POY）、涤纶牵伸丝（FDY）、涤纶加弹丝（DTY）和涤纶短纤等产品。

截止9月底，公司参控股PTA产能1,350万吨/年，聚酯长丝产能510万吨/年，聚酯短纤产能80万吨/年，聚酯瓶片产能150万吨/年，己内酰胺产能40万吨/年。

从2019年前三季度的PTA加工价差保持较高，对公司业绩贡献明显，四季度随着PTA新装置投产共振，加工差有所压缩，但部分推迟检修的装置或陆续安排检修，以及下游需求的回升，综合预估2019年PTA产出量在4480万吨上下，增幅9%偏上。

需求端聚酯方面，初步估算2019年国内聚酯新增产能在378万吨，长丝、短纤和瓶片都有一定投产，预估2019年聚酯产量在4,955万吨，同比增长8%，对应PTA的消耗量在4,236万

吨左右。三季度聚酯市场运行继续呈现出一定的周期性波动，具体表现为7月整体下行，8月逐步恢复，9月持稳。随着9月进入传统旺季，价格也处于年内低位，聚酯到终端开机相对平稳，刚性需求支撑着聚酯产量继续增长。另外在行业面之外，近期中美贸易磋商取得关键性重大利好进展，对市场心态的提振显现，预计四季度聚酯供需依然能保持稳定趋势。

2019年1月-9月，纺织品服装累计出口2019.5亿美元，同比增长15.60%，其中纺织品出口891.6亿美元，服装出口1128.0亿美元；近几年，下游纺织服装总体需求维持在每年10%—15%的稳定增速。2018年我国纺织品服装出口市场结构中，对“一带一路”沿线国家地区的纺织品服装出口占比达35.13%，传统出口主要市场欧美日分别为18.36%、18.82%及8.01%。在今年整体价差缩窄以及中美贸易战的影响下，公司依然取得了较好业绩。展望2019年四季度预期较好，对比2018年四季度，由于油价以及PTA聚酯价格大幅度下滑导致业绩。而2019年4季度油价以及相应的产品价格目前处于较低水平，PTA扩产、中美贸易战、经济数据较差等负面的预期已提前反映，四季度油价大概率企稳，不太可能再次出现18年四季度利润大幅度缩窄甚至亏损情况。另外，随着四季度文莱项目逐渐运营与提负荷，文莱项目大量优势将逐渐显现，从而能够给投资者带来更多的收益。

三、针对投资者的提问，公司进行回答，具体如下：

1、文莱项目核心优势

答：第一，文莱没有增值税，最长24年免所得税，相比于国内13%的增值税以及25%的所得税，优势明显。第二，经营优势：原油采购便利，今年12月之前成品油销售安排已经确定，不存在后续成品油销售渠道的问题。第三，成本优势，电厂比国内上网电价有5-6美分每度的优势，一年产10亿多度电，能够带来显著的成本节省。第四，原油运输具有天然区位优势，较国内节省了约2500公里运距，另外通过就近采购原油，就近销售成品油，从而在产销两端运费均有节省。第五，文莱项目

属于美元资产，美元资产与人民币资产实现了一个对冲，有利于资产平衡。第六，可以通过新交所进行锁定合理的炼厂价差，从而稳定炼油利润。总体而言，文莱项目的多重优势能够给企业带来显著的确切收益，并具备稳定盈利能力。

2、文莱项目投产节奏

答：文莱项目已于9月份产出部分合格产品，接下来将按计划产出PX产品，预计在较短时间内实现全流程满负荷运行。

3、PTA未来产能的投放对公司的影响

答：未来投资者对于PTA的投产有所担忧，然而，首先PTA产能增速无法复制以往高增长率的情形，因为PTA产能基数增加，扩产相同的产能增速是较低的，而该增速完全能被下游需求消化。其次，PTA产能集中度的不断提升有利于行业良性发展，对于PTA的合理利润能够有较好保证。再次，现在聚酯行业的竞争已经是全方位、全产业链的竞争，不在单纯关注PTA单品，当PTA的盈利缩窄时，在需求稳定的情况下，产业链其他环节价差就有扩大的趋势。最后，聚酯行业近年来一直保持比较稳定的增速，下游需求对PTA的消化能力弱化了对于PTA新建产能的冲击；并且未来的中美贸易战缓和以及经济企稳也会对产业链的需求增长构成支撑。

总结一下，未来新产能释放，PTA利润可能会有中枢下滑，但仍有一个合理利润，而不再重蹈过去扩产造成全产业的大幅亏损。

目前恒逸石化的聚合产能已经达到了行业第一，长丝行业第二。我们的聚酯产业链逻辑随着聚酯原料的逐渐宽松以及下游稳定的需求终端，叠加国家对于入园，规模，土地以及多种环保指标等约束，未来聚酯的产能供应有可能门槛很高，从而对聚酯产业的良性经营构成支撑。

4、国际原油运输价格不断提升，该成本提升能否向成品油进行传导。

| | |
|--------|--|
| | <p>答：美国制裁中远导致短期运输成本大幅上升，我们非常幸运，在事件发生之前，已经以到岸价采购了较大规模的原油。就算是运价上升，恒逸文莱项目由于运距相对较短，所受影响相比国内炼化企业较低。我们今年的原油合约目前基本已经锁定了，一半到岸价，另外一半是会受到运价提升影响的。通常原油要提前两个月做采购，12月前的采购合同目前已经确定了。向下游传导是全球炼化行业都非常关注事情。目前来看传导有一定滞后，再就是运价的高涨能否长时间持续也有待观察。</p> <p>5、文莱项目相对于日韩东南亚其他炼厂的优势</p> <p>答：我们并不否认日韩东南亚其他炼厂也许财务费用和折旧上已经抵扣完了，会有一些优势；但是整体来看我们的优势仍然非常显著。</p> <p>(1) 我们的炼厂具备后发优势，采用先进技术，自有公用工程配套，在制造成本端有显著的优势。</p> <p>(2) 由于目前新工艺技术带来的单吨投资额降低，且规模性效应有所提升，从而在投资成本端相比于日韩炼厂的原有成本也是有一定优势的。</p> <p>(3) 文莱的税收政策是相对于日韩东南亚地区都具备的显著优势。</p> <p>(4) 对于东南亚炼厂而言，我们的工艺技术先进，能够充分受益于 IMO2020 新规，产出低硫柴油，而老旧炼厂往往不具备此种能力，这也是我们的产品结构优势。</p> <p>6、己内酰胺的布局情况</p> <p>答：目前为产能 40 万吨/年的恒逸巴陵石化 CPL 项目，。</p> <p>7、浙商银行在 A 股上市对公司的影响。</p> <p>答：浙商银行目前已经在 A 股进行询价，目前来看港股折价较多，如果 A 股价格能够较为合理，对于公司的浙商银行股权资产能够带来价值重估。</p> |
| 附件清单（如 | 无 |

| | |
|----|-------------|
| 有) | |
| 日期 | 2019年10月18日 |