

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：20200506

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	中金公司：陆辰、Allen Hu、于枫晚、庄江斌、张文宇； 中信资本：莫婉琦；中信产业基金：李博宏、杨涛； 招商基金：景辉；香港汇丰银行：陈天奇；天风基金：徐杰； 台湾群益投信：沈文均；韶夏资本：施慧；平安基金：易文斐； 南方基金：毕凯；汇富基金：兰国维；寰泰投资：邓子平； 广运千帆资产有限公司：吴敬远；德贝瑞投资：高元勋； 常春藤资产：胡肖；恒盈资产：刘霓；新价值投资：伍子维； Prime capital management：常成；Horizon Asset：邵康麒； 厚山投资 Mountain Capital：宁明强。
时间	2020年5月6日，上午10:00至11:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	郑新刚、钟菲
投资者关系活动主要内容介绍	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。

报告期内，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，提升了产业链产品盈利能力，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、聚酯瓶片等化纤产品。

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，已投建拟新增PTA产能600万吨/年；己内酰胺（CPL）产能40万吨/年；聚酯纤维产能635万吨/年，其中涤纶长丝（含POY/FDY/DTY/切片）产能547万吨/年，已投建拟新增聚酯纤维产能135万吨/年；聚酯瓶片产能150万吨/年，已投建拟新增聚酯瓶片产能50万吨/年，产能规模位居行业前列。

2020年，公司将继续推动海宁新材料、嘉兴逸鹏等聚酯项目的建设，促进聚酯产品差别化比例，实现聚酯产品的增产增效；推进逸盛新材料PTA项目的建设，促进PTA市场规模进一步增加，提升PTA市场话语权；积极做好文莱二期项目前期工作，为文莱二期项目早日完成奠定坚实基础。

2019年，公司实现营业利润47.89亿元，较上年同期大幅增长92.75%，实现归母净利润32.01亿元，较上年同期大幅增长70.97%。报告期末，公司总资产852.31亿元，较年初增长37.84%；归属于上市公司股东的所有者权益232.53亿元，较年初增长26.63%；归属于上市公司股东的每股净资产8.18元；资产负债率65.90%，处在行业合理较低水平。

公司董事会审议通过了2019年度分红预案，为每10股派发现金红利4.00元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增

3股，现金分红总额 11.37 亿元，占公司 2019 年归属于母公司净利润的 35.51%。

变动较大的指标：

1、2019 年，公司销售收入同比下降 9.59%，主要系报告期内公司贸易业务有所缩减，报告内贸易性收入达 275.31 亿元，较去年同期下降 141.18 亿元，贸易毛利率本期为 1.25%，同比增加 1.8 个百分点。报告期内，公司总体毛利较上年同期增加 23.23 亿元，毛利率较去年同期提高 3.63 个百分点。

2、报告期发生研发投入 49,626 万元，较去年同期增加 77.65%，主要系公司加大研发投入力度和高层次科研人员的引进、培养和储备。

3、报告期内公司实现 15.05 亿元的投资收益，较上年同期增加 4.09 个亿，增长 37.31%，主要系参股公司投资收益增加。

4、报告期公司利润总额较去年同期增加 22.72 亿，增长 90.90%，因利润总额增长影响，报告期内公司所得税费用较去年同期增加 4.05 亿，同比增长 117.29%。

二、行业发展趋势

1、文莱项目优势

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。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。从成品油裂解价差来看，汽油裂解价差往年一般在8美元/桶至13美元/桶，柴油裂解价差在13美元/桶至16美元/桶之间波动，航空煤油裂解价差在12美元/桶至14美元/桶，长期维持在较好裂解价差区间内，公司文莱炼化项目正处于东南亚成品油需求市场腹地，产品销售市场广大，运输便利，优势明显。

2、聚酯行业发展趋势

4月中旬公司聚酯产能开工率是100%，聚酯产品权益库存20天左右，往年同期库存大概在10天，公司在聚酯销售节奏上有一个适当的控制，整体来说公司聚酯库存处于非常可控的范围。

下游国外订单确实有所减少，取消及推迟发货对整个聚酯行业的影响量在20%左右；国内订单情况良好，公司短纤等疫情相关产品订单销量及价格都有突出表现。

1) 水刺短纤（用于做无纺布），价格从5600元/吨最高涨到了12000元/吨，在原料价格没有上涨的情况下，产品价格翻了一倍，同时水刺短纤的上涨也带动了其他短纤类产品，例如棉型短纤。整个短纤产品近期销售情况、盈利状况都非常好，这是国内订单的扩大的亮点。

2) DTY产品，150D的DTY产品可用来和氨纶混用或部分替代氨纶，用于制作口罩耳带，这块订单也一直是非常充足，我们也是在生产线能满足的情况下进行了一些临时性的改造，把这种产品的产量提上去了。

3) FDY下游产品像春亚纺可用来生产防护服，近期销售比较火爆，该规格FDY也是我们公司的主打产品，库存非常低。

以上 3 种产品的权益库存都是明显低于公司其他产品，甚至有一些我们已经超卖到 5 月中旬，效益上也较好。

后市预判：

国外后势预判，国内纺织品服装超过 30%是用于出口，从外贸反馈来看，欧美许多国家在 5 月中旬已经开始逐步解封，甚至有一些国家在 5 月上旬就已经开始解封。如果 5 月份整体解封的话，预计在 6 月份或者是 7 月上旬下游有望恢复正常生产，订单采购一般提前一个月，预计在 5 月份开始体现。

国内后势的预判，聚酯、PTA、MEG当前处于绝对的价格低位，公司下游的客户在仓库容量充足及资金周转顺畅的前提下，尽可能保持较高负荷生产。一方面是预计疫情得以控制，国内外订单都会好转，现在原料价格低对下游生产企业更为有利；另一方面下游企业为了防止出现停工及工人流失，下游规模以上、资金实力比较雄厚的企业基本上都是满负荷的去生产。

三、针对投资者的提问，公司进行回答，具体如下：

1、聚酯库存水平如何，当前明星产品短纤和瓶片在聚酯中占比情况如何？

答：短纤 88 万吨，瓶片权益产能 62.5 万吨，聚酯总产能 785 万吨。目前聚酯产品库存已有较大幅下降，权益库存在 20 天左右，按照往年库存约在 10 天左右，当前的环境下，公司产品库存保持在相对良性、合理的水平。

2、公司炼厂是否会一直采取到岸价锁定的模式，如果未来油价上涨，是否会改变？

答：到岸结算是由第三方融资机构提供的工具，公司会根据不同原油价格环境适时改变采购策略，例如近期公司增加了文莱当地原油采购量，节约了运输费。

3、文莱二期设计烯烃工艺未来的目标市场是如何？成品油是不可避免的，但烯烃延伸是主动布局？

答：根据公司的产能布局，未来上游原料基本能够实现自给

	<p>自足，但是中间产品乙二醇仍然需要外购，因此公司未来烯烃将生产乙二醇。</p> <p>4、聚酯产销率处于什么水平？</p> <p>答：从目前来看，满产满销，产销率超 100%，这个状态有望保持。</p> <p>5、恒逸是 PX-PTA-聚酯上下游产能匹配最均衡的一个企业，今明年上中下游盈利分布以及趋势会是如何？</p> <p>答：相对来说，我们更看好上游和下游。原油供应宽松，对炼厂而言，原油的采购更加便利了，随着民营炼厂投产，中间加工成本大幅下降，利润趋于合理。PX 现在价差只有 300 美元/吨，但对优势企业来说，仍有较好的盈利。当前油价处于底部，未来油价缓慢上升的可能性比较大。PTA 近两年新投产接近 2000 万吨，未来两年优势企业才能有盈利，落后产能会逐步退出。聚酯产能增长进入瓶颈期，产能增长基本与需求增长相匹配，且行业集中度进一步提高，预计未来能维持相对较好的价差水平。</p> <p>6、原油及成品油价格是按合同价来定，还是有额外一些附加条件？</p> <p>答：根据新加坡市场价格实时定价，合约是确保稳定的销售量，比如跟文莱、印尼石油公司，给他们供应的汽柴煤。化工品是每个月根据均价来结算的，合约确保稳定的销售量。</p> <p>7、公司未来的分红比例规划？</p> <p>公司过去几年一直维持35%-40%的分红比例，分红比例和现金分红金额持续增加。公司未来几年逐步进入新项目释放期，盈利和现金流回笼更有保障，预计有能力继续给投资者提供较好的回报。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2020 年 5 月 6 日