

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：20200511

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	申万宏源证券：谢建斌、徐睿潇； 万家基金：汪洋；东方证券：李响； 兴全基金：葛兴浪、陈锦泉、高群山； 前海人寿：贾宇博；华安证券：肖又通； 华宝信托：顾宝成；华宝兴业基金：徐程惠 华泰保险：杨林夕；国信证券：闵大鹏； 国华人寿保险：石亮；国寿资产：刘卓炜； 中信资管：杨大志；国民年金公团：FrankXu； 大成基金：廖书迪；富国基金：韩晨皓； 工银瑞信：张柏阳、庞文杰；平安养老：邵志洁； 广发证券：来奇恒；泰康资产：何羽；浙商基金：景徽； 浙江巴沃睿德资产：戚丽雅；广州金域投资：黄瑞赞； 浙江省兴合集团有限责任公司：柳韩民、汤琴芳； 湖南源乘投资：邬安沙；中海基金：蔡尚军； 英大保险资产：徐文浩；银华基金：张子玉； 大家资产：张翔；苏州龙远投资：李声农。
时间	2020年5月11日，下午16:30至17:30
地点	电话会议
上市公司接待	陈连财、赵东华、郑新刚

人员姓名	
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>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。</p> <p>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。</p> <p>二、行业发展趋势</p> <p>1、上游炼化--文莱项目概况</p> <p>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，公司加工负荷率提升至100%。从11月3日</p>

至 5 月 11 日，经过约半年的运行，加工负荷目前维持在 94%，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，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。近期受到新冠疫情的影响，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的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：恒逸目前拥有 785 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业链利润分配产生更明显的作用。恒逸未来的新增产能主要集中于长丝，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 月底到 6 月初，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%。只要下游的订单是顺畅的，聚酯产品权益库存 20 天以内，往年同期库存大概在 10 天，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、未来新增长丝产能是通过自建还是并购的方式？

答：未来公司更倾向于通过自建的方式增加产能。主要基于两个方面的考量：一方面，大基地、大规模产生的规模优势；另一方面，未来竞争力低装置可能会面临出清的情况。

2、公司目前在智能制造已经走在行业前列，后期的规划如何？

答：恒逸每一个工厂在建造的时候，都旨在打造一个智能

制造的样板工厂，例如现在公司在建的有海宁工厂，该工厂会成为未来各个工厂的样板工厂。

3、公司今年全年的资本支出计划？

答：今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；逸盛新材料总投资67.31亿元，还有一些其他项目共计约10多亿，上述项目已投入部分资金，预计2020年公司资本开支保持合理水平。

4、一季度没有计提原油库存损失，公司是基于什么样的考虑？

答：公司的存货周转周期比较短，在一个月以内可以全部消化掉，之前高成本的原油已经作为成本计入进去了，三月底进来的原油库存已经是低油价了，所以现有库存也就不需要计提库存减值。

5、文莱项目投产之后，实际跟设计的产品收率，包括物料平衡之间，有没有一些大的差异？

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。尽可能多加工一些相对便宜的油，也涉及到从市场上去购买一些适合用来生产芳烃的原料，努力把原料这一块成本降低；另外到目前为止每一套装置都已经完成了100%的设计负荷的标定，应该说所有的装备都达到了原来设计的预期。

6、文莱这个项目，因为设置的非常灵活、非常巧妙，也没有设置催化裂化，我们也知道催化裂化其实是副产丙烯的，然后第二个它气流的组分也会比较多一点。可不可以这样理解？一方面，这一块因为汽油的产量少了，另外一块我们有一些加氢的炼化装置是不是在比如说液化气市场比较好的最近，附加值就提升了？

答：其实目前为止投了芳烃产品，当然我们也副产少量的丙烯，因为灵活焦化出来的液化气里面，要把丙烯充分分离出

	<p>来。目前为止按照这个流程还是相当不错，因为所有的渣油通过灵活焦化去处理，一方面生产的一部分柴油和化工轻油，化工轻油有一部分返回到重整作为重整的燃料，焦化的液化气把少量的丙烯分离出来，液化气现在市场环境比较好，所以对公司来说，目前的流程还是相当不错。</p> <p>7、二季度以来，整体的下游面料、终端加弹，包括4月份开工率不太高，我们看到终端的库存上升比较显著。怎么样去看下游的行业去库存的节奏？</p> <p>答：社会总需求部分在延后，未来疫情影响消除后，下游需求有望向秋冬或者来年春夏转移。后期只要5月底、6月初运行稳定之后，外贸订单开始顺畅，国外的产能会恢复需求。目前只要整个行业保持理性，产品的库存天数即使维持较往年高一点的库存水平，整个产业链的需求恢复开始后，仍可以支撑住一定的价差。</p> <p>8、短纤方面的具体情况？</p> <p>答：一方面由于春节期间，整个短纤的社会库存减少了很多，春节发生疫情后，很多减产的短纤停产了，社会的供给大幅减少，恒逸基本上没有减产；另一方面短纤近几年的新增产能不多，再加上过去两年废旧塑料禁止进口后，短纤跟下游的匹配度良好，然后尤其是今年原油大幅下跌之后，带来额外的红利，原生短纤价格跌到了5000~6000元/吨之间，再生短纤市场被原生挤占，供给紧张，造成了整个社会的短纤库存较低。公司在2月疫情发生之后，看好短纤的趋势，公司没有降低短纤的开工率，由于涤纶短纤可广泛用于纺纱、无纺、填充三个领域，水刺无纺布可作为口罩中的隔离层应用，还可用于下游消毒湿巾，目前水刺无纺布需求持续增长。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2020年5月11日