



浙江恒逸集团有限公司主办

浙企准字第 A010 号

# 恒逸报

2017年2月28日 星期二

总第 266 期

新闻热线: 0571-82854321

总编辑: 周晓玲

报头题字: 欧阳中正

HENGYI NEWS

内部刊物 免费赠阅

责任编辑: 黄莹 版式设计: 黄莹

## 机构投资者密集调研恒逸石化

节后伊始,受行业企稳回升基本影响,市场对恒逸石化的关注度持续提升,机构投资者调研热情高涨。2月6日,银河证券、华泰证券、南方基金、嘉实基金、招商基金、千股资本、展博投资、华宝兴业和新高投资共9家机构投资者先后分两批前来恒逸总部,对恒逸石化进行调研。

调研主要围绕近期PTA和聚酯纤维行情分析及展望、文莱PMB石油化工项目的整体进展及项目优势、公司竞争优势以及2016年全年业绩情况展开。公司非常重视与机构投资者主动交流的机会,进行了深入有效的交流与沟通,本着积极、真诚的态度为投资者及时、真实、准确、完整地答疑解惑。

纵观2016年全年,公司所处的精对苯二甲酸(PTA)、聚酯纤维、己内酰胺(CPL)等行业在经历多年的不景气周期之后,随着供给侧改革的持续推进,产能出清逐步显现,新增产能释放速度大幅下降。同时,关乎国计民生的下游需求保持健康持续增长,行业迎来了久违的紧平衡回暖周期,供需格局逐步改善。特别是去年四季度以来,受下游旺盛需求和产品价格企稳回升的影响,公司产品盈利能力显著增强。预计2016年1-12月归属于上市公司股东的净利润区间为7.6亿元至8.5亿元,比上年同期增长311.69%,比上一季度增长311.69%。

通过搭建与投资者高效交流的便利渠道,进一步增进投资者对公司的了解与信任,赢得了投资者的广泛认同,树立了公司良好的市场形象和信誉。未来,公司将继续向股东和投资者持续创造价值。

(陈莎莎)

## 恒逸文莱公司第八次董事会顺利召开



2月16日,恒逸集团董事长邱建林在文莱主持恒逸实业(文莱)有限公司第8次董事会议。根据恒逸集团董事长邱建林(Pehin Yamin)建议,此次会议由常务秘书贾达(Dato Jamanin)以观察员身份列席,并就董事会关注的项目设计文件审核、会议配套工程等问题进行了说明和意见交流,会议达到预期效果。

(李鸣)

## 国际货币基金组织赴恒逸PMB项目调研



2月12日,文莱政府安排国际货币基金组织(MIF)代表团前往大摩拉岛(PMB)调研恒逸文莱PMB石化项目。除了实地考察外,代表团还询问了建设规划、资金投入、物资采购等情况。

恒逸实业文莱公司CEO陈连财、文莱能源局常务秘书贾达,以及外国投资服务中心、达鲁萨兰企业等政府机构负责人陪同考察。据了解,MIF此次访问旨在调研文莱最新经济发展情况及相关问题。

(李鸣)

## 新春上班第一天,萧山区领导登门送贺匾



2月3日,立春节气,农历正月初七,春节长假后上班第一天。萧山区四套班子领导王敏、赵文虎、董祥富、魏大庆、俞志仁在区级相关部门负责人和面商镇有关领导的陪同下,专程莅临恒逸总部慰问,并送匾祝恒逸集团在过去一年中所取得的优异成绩。

在恒逸总部南屏明珠办公大楼27楼会议室,区委副书记、代区长王敏代表区委四套班子和区级有关部门,对恒逸集团在过去一年取得的非凡业绩表示热烈的祝贺,对恒逸集团为萧山经济发展所作出的突出贡献表示衷心的感谢,并通过在座的恒逸高管向全体恒逸员工致以诚挚的问候,期待恒逸集团在新的一年里取得更大的成绩。

区领导坚持新春上班后为萧山发展作出巨大贡献的企业和企业家送匾祝贺,这既是一种鼓励和尊重,更是一种嘱托和寄托,不但送来了新春的祝福,也送来了发展的信心。

恒逸集团董事长邱建林在汇报了企业有关情况后表示,恒逸集团这些年来之所以能在复杂的宏观经济形势和行业低谷时期走出困境,保持较为乐观的发展态势,离不开区委、区政府关心和大力支持。在新的一年里,恒逸集团将坚定不移地执行“石化+”战略,一步一个脚印,练好内功,进一步把主业做精、做透,把企业做强、做优,也有决心取得新的突破,为萧山经济发展作出新的贡献。

(韩逸轩)

## 恒逸石化受邀参加国内多家知名券商投资策略会

2月16日,受国内多家知名券商邀请,恒逸石化先后赴杭州、上海等地参加中泰证券、华创证券、中信证券等组织的周期专场投资策略会。

公司代表队与投资者共举行了5场一对一和4场一对多的交流活动。活动现场,投资市场表现对公司与所处行业的高度关注和浓厚兴趣,气氛热烈。

近期由于石油化工板块上市公司业绩预告的靓丽表现,股价表现也较为出色,周期性化工股的关注度也有所上升,而公司作为全球最具竞争力的PTA、CPL和聚酯纤维制造商,成为资本市场追逐的宠儿。

公司一直以来非常重视把握与机构投资者主动交流的机会,重点对象是公司股东、潜在股东及对周期品或化工品有较为深

入了解的投资者。重点内容关注近期PTA、CPL、聚酯纤维行情动态及后市展望、文莱PMB石化项目的整体进展及项目优势以及公司竞争优势等。公司相关人员本着积极、真诚的态度为投资者及时、真实、准确、完整地答疑解惑,与机构投资者进行了深入有效的交流与沟通。

(钟菲)

## 恒逸物流公司获评最佳信用企业

2月21日,宁波市航运物流企业信用等级授牌仪式隆重举行,恒逸物流公司获评最佳信用企业。

此次航运物流企业信用评价由宁波市市场监督管理局、人民政府口岸与打击走私办公室联合举办。根据制定的评价办法,由系统自动核算分值,确定企业的信用等级,给公司一个直观的展示,其结果将提供给政府各部门作为监管服务的依据。最终评选出A级最佳信用企业12家,B级信用企业589家,C级信用企业52家,D级信用企业1家。

(毛依睿)

## 恒逸石化:PTA盈利改善,业绩略超预期

编者按:2月8日,中信证券发布投资建议,恒逸石化作为PTA龙头企业,在PTA业绩改善周期中弹性巨大;预计公司2016-2018年归属于母公司净利润分别为8.06亿元、10.91亿元和11.68亿元,对应EPS分别为0.59元、0.67元和0.72元,维持“增持”评级。同时,中信证券还详细点评了《恒逸石化2016年业绩预告》。

PX-PTA-聚酯产业链利润向中下游转移,PTA行业趋势向好

过去的数年间,聚酯产业链不同环节的产能投放节奏出现周期性错位,供需关系发生变化。由于过去5年的大举投资,PTA产能从2010年的不到1500万吨/年,大幅增长到2015年的超过4600万吨/年,增长超过2倍,造成PTA产能过剩局面,行业连续几年陷入亏损,甚至龙头企业也一度亏损;由此,行业发生一次市场驱动下的“去产能、去库存”的供给侧结构调整在所难免,效率低下的老旧装置等亏损产能则被迫长期停产面临淘汰。

展望2017年,PTA行业新增产能为嘉兴石化的220万吨/年,复工的产能包括远东石化的140万吨/年,之前长期停工的蓬威石化90万吨/年的产能有望开工,翔鹭石化的450万吨/年的产能重启存在不确定性,如果复工,我们为2017年PTA行业将重回供需紧张的格局,盈利承压;如果不复工,考虑到嘉兴石化的性能产能要下半年才会投放,2017年上半年PTA将继续保持供需平衡的态势,2017年下半年随着嘉兴石化的投产,PTA的供需略有压力,整体将保持供需平衡。

反观PTA上游原料PX,受其高盈利的驱

动,PX从2015年开始进入产能投放高峰,我们预计PX在产业链中的话语权减弱,从之前几年的接近暴利逐步回归到正常盈利水平,周期性化工股的关注度也有所上升,而公司作为全球最具竞争力的PTA、CPL和聚酯纤维制造商,成为资本市场追逐的宠儿。

行业集中度不断提升,龙头企业控制力增强

从行业的集中度看,CR3达到54%(占全部PTA产能),如果考虑有效产能,CR2达到56%,可以说行业集中度非常高,随着新增产能的放缓,之前抢占市场份额的竞争策略必然转变为实现利润最大化,在这种背景下,行业集中度越高,龙头企业对行业供需的调节能力越强,有利于保持和提升行业的盈利能力。

成本控制优势明显,高弹性受益油价反弹

我们预计2017年原油价格将呈现前高后低的走势,一季度有望冲高,甚至突破65美元/桶,后期随着页岩油产量的增长,OPEC和非OPEC减产将面临两难抉择,预计执行力度会减弱,油价有可能高位回落,总体看,我们预计2017年原油均价在55美元/桶左右,高于2016年,从历史数据看,PTA价差在油价回升的过程中会扩大,同时价格也会上涨,同时考虑到库存因素,将利好PTA生产企业。作为规模领先的龙头企业,其业绩弹性也较大,可以在行业景气回升的过程中迅速实现大规模盈利。

初步核算(假设PTA开工率80%、涤纶厂开工率95%):PTA价差每扩大100元/吨,将增厚恒逸石化每股净利润(EPS)0.23元/股;涤纶价差每扩大50元/吨,将增厚恒逸石化每股净利润(EPS)0.03元/股。

做大做强石化纤维主营业务,打造PX-PTA-聚酯全产业链

在過去几年的困难时期中,恒逸石化积极地从产业链核心向上游延伸产业布局,持续提升产业链竞争优势,增强了企业的风险抵御和盈利能力。主要措施包括:1.公司募资38亿元投资文莱项目,继续推进PMB石化项目。文莱项目拟投资兴建800万吨/年炼化项目,年产芳烃150万吨,项目目前已进入全面施工;2.创新PTA经营模式,提升持续领先的竞争优势,公司适时推出期货交易、点价交易、远期货物交易等交易和交割等创新经营模式,创新性地提出并实施了价差套保经营模式,同时按照三网均价推出现货均价结算模式。同时进一步优化了PTA产业链市场调研和信息反馈联动机制,统筹调度内部资源;3.集中优势

资源降低生产成本,非PX生产成本进一步下降,明显低于行业平均水平,综合生产成本优势极具竞争力;4.探索“石化+金融”双轮驱动格局,积极参与浙商银行增资扩股股份认购,并受让控股股东转让的浙商银行股权,目前共计持有浙商银行4.17%的股份;5.利用“互联网+”创新生产经营模式,公司通过积极整合内部资源,建立工银聚平台,推动经销商和大客户在线下单;6.强化质量管理,提升增产增效协同效应,继续拓宽高端市场开发,进一步提升了聚酯纤维产品差异化的竞争力水平。

己内酰胺盈利大幅改善,关注巴陵恒逸投资收益的增长

我国己内酰胺一直处于净进口状态,近几年随着我国己内酰胺产能的快速投产,国内的自给率超过90%。这几年来随着我国己内酰胺产能的快速投放,其盈利能力呈现趋势下滑,但从2016年6月起,其盈利能力逐步提升,从2016年10月份开始其盈利出现大幅攀升,主要的原因是环保压力导致山东、河南和河北地区的己内酰胺生产企业开工率下降,再加上从2015年开始产能投放放缓,很多前期的规划项目也不断推迟投产,导致行业供应紧张,进入2017年,南京帝斯曼东方化工的40万吨/年装置的原料环己酮因设备故障开工下降为5成,预计将持续2-3个月,导致我国己内酰胺的产能持续走高,据我们测算目前己内酰胺的产能利用率接近7000万吨/吨,公司持有浙江巴陵恒逸50%的股权,权益产能10万吨/年,目前满负荷运行,按目前的盈利年化测算,巴陵恒逸可以贡献5亿元左右的投资收益。