

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：20191105

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	国金证券：许隽逸、刘蒙； 申银万国证券：谢建斌；太平洋证券：柳强；西南证券：李继； 浙商证券：林明、范飞；华创证券：黄振华；海通证券：胡歆； 方正证券：董伯骏；东方证券：杨琦；东北证券：吴若飞； 中石化资本：李昊；中国石油天然气股份有限公司：刘小平； 中国人寿保险：汪欢吉；天治基金：施钰；华商基金：孙长雷； 泰康资产：黄成阳、何羽；长江证券：王旺；圆成基金：周航； 银华基金：罗婷、侯杰瀚；太平养老保险：郭建奇； 易鑫资管：张杰；亿英联能源技术开发有限公司：张再杰； 兴业银行：庄伟斌；兴全基金：葛兴浪；信达资管：董芳芳； 太平洋人寿保险：柳希；上投摩根基金：冯自立； 前海联合基金：黄超；农银汇理基金：苗琦；国华人寿：石亮； 南华基金：徐蕾；南方基金：周贤；建信基金：王丹； 嘉实基金：陈景诚；华农保险：管玉田；国联安基金：魏东； 华安基金：王斌；富兰克林华美投信：张嘉林； 国泰基金：钱晓杰、金烨；广发资产：于晓仪、饶晓飞； 光大保德信基金：苏淼；未来资产：史纯；知著投资：谭焜元； 拾贝投资：郑晖；深圳裕晋投资：吴柠彬； 上海万丰投资：吴卓林；善银投资：唐聪；锐意资本：肖辉；

	群意投信：郑雨婷；平安宏观经济研究院：夏文奇； 明河投资：姚杰；乐瑞资产：陈航；凯基证券：许家源； 凯丰投资：刘建；惊龙投资：李振邦；华元恒道投资：杨凡伟； 洪申投资：杨海昆；红象投资：陈超；国海证券：叶晨浩； 和聚投资：麦土荣；瀚丰资本：吴栋；海螺创投公司：吴伊利； 光大证券：刘卓易；宝赞投资：杨伟；宝基投资：王一虎； 丰岭资本：李昊田；东海证券：张黎钟；兵工财务：赵宣沛。
时间	2019年11月5日 8:45-9:20
地点	电话会议
上市公司接待 人员姓名	董事会秘书：郑新刚； 副总裁兼文莱项目 CEO：陈连财； 文莱项目副总裁：张建华。
投资者关系活 动主要内容介 绍	<p style="text-align: center;"><b>一、文莱炼化项目概况</b></p> <p>文莱炼化项目一期从2017年3月27日打下第一根桩开始，历时两年半的建设周期，2019年7月12日所有炼油装置实现中交，恒逸文莱公司仅用了2个半月的有效时间打通全流程，产出所有合格产品。目前我们已经进入试运营状态。炼厂负荷在85%左右，还需要操作稳定调整的过程，预计下个月进入高负荷运营状态。文莱项目已出口了第一船LPG2500吨，后续将陆续销售所有产品。</p> <p>竞争优势方面：</p> <p>(1) 文莱靠近东南亚成品油需求市场，东南亚每年成品油缺口约4000万吨，文莱作为东盟的主要成员，产品出口至东南亚可以免关税，今年12月之前成品油销售安排已经确定，后续成品油销售渠道畅通；</p> <p>(2) 相比东南亚其他炼厂而言，文莱项目的工艺技术先进，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>(3) 原油运输具有天然区位优势，较国内节省了约2500公</p>

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；

(4) 成本优势，炼厂动力煤都是来自于加里曼丹岛，电价、蒸汽价格低廉，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；

(5) 文莱项目作为新建炼厂，与国内存量炼厂存在技术与规模上的后发优势。150万吨PX单线规模大，技术领先；

(6) 文莱没有增值税及消费税，最长24年免企业所得税，相比于国内13%的增值税以及25%的所得税，优势显著。

## 二、 针对投资者的提问，公司进行回答，具体如下：

### 1、恒逸文莱的维护保运情况

答：检修计划方面，炼油装置国内惯例大概是三至四年一大修。我们组建了专业的检维修与保运队伍，也已经在开车过程中完成了部分检修工作，我们的检修保运团队能够胜任与应对炼厂的相应维保需求。

### 2、原油采购

答：目前主要根据PIMS软件以及炼厂模型的模拟，匹配文莱项目炼厂所需油品的标准，根据全球原油性质及原油加工利润来择优选择采购原油。

### 3、油运价格对炼厂的影响

答：原油运费四季度因突发事件上涨幅度较大，目前运费已经大幅回落。正常情况下运费占原油成本大约3%-5%，占比不大。一方面文莱项目采用部分文莱原油，运费很低；另外一方面我们运距相对较近，并且产品价格也有上涨，有一定的对冲。总体来看，我们认为油运价格波动对文莱炼厂的影响相对有限。

### 4、新加坡市场的汽柴煤油价差情况与预期

答：目前汽油价差较好，汽油-迪拜原油裂解价差约为6.5美元，柴油-迪拜原油裂解价差达到16.6美元，航煤-迪拜原油裂

	<p>解价差16.8美元。远期2020年汽油-迪拜原油裂解价差有7美元，柴油/航煤-迪拜原油理解价差价差有18美元左右。</p> <p><b>5、文莱PMB项目的成品油销售模式</b></p> <p>答：我们按照正常的比例去进行长期合同以及零售的方式进行销售，根据公司需要适当采取套保模式。</p> <p><b>6、民营大炼化发展对国内格局的影响。</b></p> <p>答：国内的汽煤柴出口量较大，国内出口成品油需要申请配额。而文莱处于相对开放的贸易环境，进出口无限制。</p> <p><b>7、未来文莱项目产品主要面向哪些地区销售</b></p> <p>答：文莱炼厂产品未来销售主要是面对于东南亚地区以及澳洲地区。</p> <p><b>8、相对于日韩炼厂的运费有怎样的优势。</b></p> <p>答：日韩向新加坡销售产品需要约5-6天运程，文莱项目只需要2天运程。</p> <p><b>9、场景假设，对于炼油价差降低到什么程度会降负荷。</b></p> <p>答：首先建成工厂之后，需要进行装置的标定。之后再根据标定修正炼厂的模型。这个具体的场景假设，需要根据修正模型之后，根据不同油种的具体油价进行具体的测算。每周我们都会对炼厂加工不同原油进行评估，并根据不同的原油价格进行结构上的调整。炼厂生产汽柴油的结构调整有很大的弹性，目前策略是尽可能多产高附加值的产品。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2019年11月5日