

证券代码：600803

证券简称：新奥股份

新奥天然气股份有限公司 投资者活动记录表

编号：2021-002

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 网络会议
时间	2021年10月12日 09:00-11:00	
方式	电话会议	
参与单位名称	Rheos Capital Works、华夏基金	
上市公司接待人员	CFO 王冬至 董事会秘书 梁宏玉	
投资者关系活动主要内容	<p>主要问题及回答</p> <p>问题 1：我们观察到今年国内乃至全球范围内天然气资源供应紧张、LNG 现货价格高企，公司认为这种状况是否会成为常态？</p> <p>回复：今年全球天然气供应紧张主要是供需错配导致。后疫情时代需求快速攀升、全球主要经济体纷纷推动能源结构低碳转型、北溪-2 线通气时间存疑、欧洲天然气补库压力剧增、全球新增 LNG 项目延期投产等多重因素叠加，导致了供不应求的局面，共同推高以 TTF 和 JKM 为代表的天然气价格。</p> <p>我们认为目前极端的价格状态不会一直持续。明年开始，因疫情延后的 LNG 项目将会陆续投产，供暖季过后需求也将回落，促使供需进入再平衡周期。长期来看，未来 5 年全球会有大量新增产能陆续投产，重新带动市场回归至供应紧平衡的状态。</p> <p>问题 2：公司的海外采购策略是怎样的？现货及长约的理想比例是多少？</p> <p>回复：公司始终坚持构建稳定、灵活且具有价格竞争力的资源池。公司将持续研判市场形势，结合客户需求，实时调整现货及长约比例，同时，公司的海外采购也与多种国际指数挂钩，例如 Henry Hub(美国亨利港天然气期货指数)、TTF(荷兰产权转让设施指数)、JKM(东北亚 LNG 现货价格)、JCC(日本原油综合指数)，从而达到分散风险的目的。例如公司近日与切尼尔能源签署的 13 年 LNG 购销合同，采购价格与 Henry Hub 挂钩，正是结合了公司基于对下游客户需求稳定增长的信心，及 Henry Hub 波动更为温和的综合考量，此份长协的价格相较于当前现货价格也具有较强的竞争力。</p>	

值得注意的是，公司在采购 LNG 现货时，结算价格并不以结算日 JKM 为准，而是有一段时期的价格延迟。因此，公司的现货采购价格与实时 JKM 指数不能完全划等号。公司也可通过与客户进行固定价格预售等方式，进一步平抑成本上涨风险。就目前资源池中各类资源的配比和对中长期需求的预判，公司希望在目前基础上，进一步提升长约资源占比，所以现在也有洽谈中的潜在长约。

问题 3：公司天然气业务毛利率低于同行的原因是什么？

回复：关于天然气业务的毛利率，每家公司的核算方式会有所不同，所以不具有可比性。

问题 4：天然气价格上涨对公司的具体影响？公司采取了哪些应对措施？

回复：公司采取了一系列措施应对天然气价格上涨。在资源端，公司在年初就锁定了全年及明年年初资源，确保稳定供应。其次，在与多种价格指数挂钩的国际资源池中，公司拥有相当部分的优势资源，例如在执行中的 3 个长协，价格与目前现货市场价格相比，优势十分明显。这些优势资源也为公司保持稳定的盈利水平提供了有力支撑。在需求端，公司与使用 LNG 的客户采取市场化定价模式。在管道气客户方面，公司会与用气量较大的客户进行逐一沟通，根据客户对气量、价格等方面的诉求综合考量，为其制定合适的供气计划，并根据需求计划筹划资源，做到气量和价格上的供需最优匹配。公司也择机开展了国际贸易业务，并取得了较好的效果。

同时，作为国内领先的能源企业之一，公司也有强大的主动管理采购风险的能力。公司会根据未来一段时间海外资源采购计划，开展一定比例的套期保值工作。这种实货与纸货相结合的模式可以十分有效的帮助公司在国际原油和 JKM 价格低价区间锁定资源成本，保证资源成本在可控范围内。同时，公司可以通过对比国内外市场情况采取优势策略，灵活选择进口销售或国际贸易，保障实货贸易盈利。在风险控制方面，公司参照国际大型能源企业（例如：三大油、道达尔、三菱等）的风险管理方式，依托国际领先的能源交易和风险控制系统（ETRM 系统）及自主研发的 ETMO 风控软件，通过数字化手段，全面管理衍生品业务中的风险因子及指标。

问题 5：油气中游基础设施公平开放给公司带来了怎样的好处？

回复：公司自去年国家管网公司接收站对第三方公平开放，就成为首批合格托运商。今年上半年，公司成功使用国家管网公司接收站窗口期，通过广州粤东、广西北海、天津等接收站进口 LNG 资源。同时，公司也与三大油形成良好的合作关系，依托舟山接收站，实现不同接收站之间的窗口期串换。未来，公司也将继续与国家管网公司及三大油的合作，布局华东及华南地区，与舟山接收站共同形成沿海进口通道，将海外资源供应至下游客户。除接收站外，公司也顺利成为多条长输管线的合格托运商，将新疆、晋陕、川渝等地区的煤制气、煤层气、页岩气资源供应至客户。同时，公司也获得了文-23 地下储气库的库容，配合城燃、接收站、液厂储罐能力，满足客户在

	冬季的保供调峰需求。中游基础设施的公平开放为公司丰富资源结构、快速响应客户需求、节约资源调配成本等方面有十分重大的意义。
附件清单 (如有)	无