

九丰能源(605090): 运力优化助力利润高增高分红凸显长期价值

类别: 公司 机构: 上海申银万国证券研究所有限公司 研究员: 王璐/朱赫 日期: 2024-08-14

投资要点:

事件: 公司近期发布2024年半年度报告。2024上半年公司实现营业收入112.67亿元,同比增长1.99%;归母净利润11.06亿元,同比增长55.23%,主要系优化船舶资产产生资产处置收益。剔除一次性因素影响,公司1H24扣非归母净利润7.88亿元,同比增长1.79%,基本符合我们的预期。

产业一体化优势显著,清洁能源业绩维持稳定。2024年上半年,国际天然气价格同比走低后震荡回升,国内天然气价格整体下降。国内经济稳步发展叠加高温天气,天然气下游需求旺盛。公司实施以中游资产为中轴,资源端、客户端有机成长的“哑铃型”发展模式。资产端:公司持续加深资产护城河,积极推动惠州液化烃码头项目(5万吨级)及配套LPG仓储基地项目的建设,预计2025年竣工投产。资源端:公司通过国际LNG长协及自身LNG运力,优化资源综合成本,持续发挥陆地调节资源能力,增加资源的安全保障度,提高公司综合竞争力。客户端:公司积极匹配下游客户的能源需求,稳定华南区域存量用户,同时拓展广西、江西、湖南、福建市场,存量增量齐头并进。公司工商业客户占比高,2024年上半年工业终端用户销量同比增长20%,顺价能力得到进一步加强。

统筹管理形成合力,能源服务业务盈利能力大幅扩张。2024年上半年,公司能源服务业务实现收入3.10亿元,同比增长131.5%,毛利为0.80亿元,同比高增199.65%。能源作业方面,公司加大辅助排采投入,积极推进业务拓展,启动项目增产试点。2024上半年回收处理项目配套服务作业量达到18万吨,单吨服务性收益保持基本稳定。能源物流方面,公司新购置2艘LPG次新船舶,运力得到有效扩产,未来盈利有望实现进一步增长。

锚定航空航天特气发展定位,销售量稳定增长。2024年上半年,公司高纯度氢气产销量约15万方,并持续推进液氮槽罐交付工作,逐步建立起“国产气氨+进口液氨”的双资源保障格局。公司与空天院签署《战略合作框架协议》,提供15年氢气保供,奠定了氢气业务的增长基础。氢气业务方面,现场制气与零售供气销量均有提升,上半年氢气产销量达5434万方,项目运行情况良好。

三年分红承诺展现信心,中期即规划派息。公司制定《未来三年(2024-2026年)现金分红规划》,决定每年派发2次固定现金分红,明确2024-2026年固定现金分红额分别为7.50亿元、8.50亿元、10.00亿元。在固定分红基础上,公司实现的归母净利润如较上年度同比增长超过18%,还将启动下限2000万元的特别现金分红。2024上半年,公司计划派发现金红利0.4元/股,约占全年固定现金分红33%。公司分红规划明确,彰显公司长期发展信心,较高的中期分红也让投资者更早享受到公司的发展红利,提升公司长期投资价值。

盈利预测与估值:考虑到公司出售LNG船舶资产大幅提升今年资产处置收益,我们上调预测公司2024年归母净利润为17.84亿元(原值为15.44亿元),维持2025-2026年预测为18.55、20.17亿元。

当前股价对应PE分别为10、10和9倍。维持“买入”评级。

风险提示:海外天然气价格大幅波动,新兴业务拓展速度不及预期。

数据推荐

| | |
|--------|--------|
| 最新投资评级 | 目标涨幅排名 |
| 上调投资评级 | 下调投资评级 |
| 机构关注度 | 行业关注度 |
| 股票综合评级 | 首次评级股票 |

炒股就看
金麒麟分析师研报

— 权威专业,及时全面 —