

# 九丰能源：上半年扣非业绩同比 + 1.79%，提出三年分红方案强化股东回报

## 投资要点

事件 ry：九丰能源发布 2024 年半年度报告。2024 年上半年，公司实现营业收入 112.67 亿元，同比+1.99%；实现归母净利润 11.06 亿元，同比+55.23%；实现基本每股收益 1.78 元/股，同比+54.78%；实现扣非归母净利润 7.88 亿元，同比+1.79%。公司同时公告 2024 年半年度利润分配方案，拟每股派发现金红利 0.40 元（含税），合计派发现金红利 2.49 亿元（含税）。对此，我们点评如下：

三大主业稳步发展，资产处置贡献利润增量。2024 年上半年公司合计实现归母净利润 11.06 亿元，同比+55.23%。三大业务板块中：（1）清洁能源业务顺价能力稳定。2024 年上半年公司工业终端用户销量同比+20%，燃气电厂用户销量同比大幅增长，同时实现较为稳定的国际、国内顺价，整体实现稳中有进。（2）能服业务进一步夯实。2024 年上半年公司成立“九丰集团能服经营中心”统筹能源作业服务板块的经营和管理，同时能源物流方面公司 IPO 募投项目“新紫荆花号”LPG 运输船建设完成并交付、新购置 2 艘 LPG 次新船舶扩充 LPG 运力，能服业务进一步得到夯实。（3）特气业务稳步发展。2024 年上半年公司高纯度氦气产量 15 万方，氢气产量 5434 万方，同时积极推进海南商业航天发射场特燃特气配套项目建设。除三大业务之外，2024 年上半年公司将一艘自有 LNG 船舶对外出售，出售日该船舶资产账面价值 8.08 亿元，实现资产保值增值。2024 年上半年，公司实现资产处置收益 3.36 亿元。

公告三年分红规划及第二期员工持股计划，进一步提升公司投资价值及明确未来成长性。2024 年上半年公司推出《未来三年（2024-2026 年）现金分红规划》，提出 2024-2026 年公司全年固定现金分红金额分别为人民币 7.5 亿/8.5 亿/10 亿元；同时若 2024-2026 年连续三年公司实现的截至当年归母净利润较上年度同比增长超过 18%时，公司将启动当年度特别现金分红计划，现金分红金额下限为 2000 万元。暂不考虑特别现金分红计划，公司 2024-2026 年固定现金分红金额对应 8 月 13 日收盘公司市值的股息率分别为 4.12%/4.67%/5.49%，彰显公司投资价值。同时公司在第二期员工持股计划中提出公司层面业绩考核为 2025-2027 年公司实现归母净利润分别不低于 17.25 亿/19.84 亿/22.81 亿元，进一步增强市场对公司未来成长的信心。

盈利预测及投资建议：维持“增持”评级。我们维持公司 2024-2026 年的营业收入预测分别为 281.22 亿元/303.20 亿元/322.14 亿元，分别同比+5.9%/+7.8%/+6.2%；分别实现归母净利润 15.11 亿元/17.25 亿元/19.84

亿元，分别同比+15.7%/+14.2%/+15.0%；分别对应 2024 年 8 月 13 日收盘价的 PE 估值为 12.1X/10.6X/9.2X。

风险提示：天然气价格波动，人民币汇率波动，新业务拓展不及预期等风险。