

九丰能源(605090)：海气盈利能力回升 不减持承诺彰显实控人信心

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：2024-10-22

投资要点：

事件：公司发布2024年三季报。2024年前三季度，公司实现营业收入170.48亿元，同比减少12.75%；归母净利润15.35亿元，同比增长35.69%。其中Q3实现营业收入57.81亿元，同比减少31.93%；归母净利润4.29亿元，同比增长2.43%，剔除汇兑损益因素影响，公司Q3实现归母净利润4.83亿元，同比增长21.17%，超出我们的预期。

丰富资源池有效平抑成本波动，公司LNG吨毛利回升。24Q3国际天然气价格受国际地缘政治波动影响同比提升，国内资源成本同样上涨，24Q3全国LNG出厂均价4906元/吨，同比23Q3增加804元/吨。公司海气资源中长协与现货灵活搭配，采购策略灵活，体现较强的抵御上游气价波动风险的能力。一方面公司与马石油签署的LNG长协部分与布伦特油价挂钩，在24Q3布伦特原油价格同比回落的背景下，进口长协资源可有效控制LNG成本端涨幅。另一方面公司降低LNG高价现货进口量，进一步控制公司LNG综合采购成本。由于公司工商业用户占比高，顺价能力较强，在国内LNG终端售价提升的情况下，公司吨毛利也同比稳步提升，较上半年出现明显修复。销量方面，公司经营区域内包括工业终端、交通燃料、燃气电厂等需求增长较快，带动3Q24公司LNG销量达56万吨，同比稳定增长。公司清洁能源业务盈利保持较强稳定性，看好清洁能源业务长期保持高质量发展。

能源作业处理能力持续成长，能源物流业务发展可期。能源作业方面，公司加大辅助排采投入，积极推进业务拓展。3Q24公司天然气回收处理配套服务作业量超11万吨，9M24作业量达29万吨，同比9M23的27万吨实现稳步增长，单吨服务性收益保持稳定。能源物流方面，公司上年内购置2艘LPG次新船舶，并积极开展接收站基础设施窗口期服务及船舶对外运力服务，盈利有望保持较快增速。

特种气体产销稳步增长，未来成长可期。2024年三季度公司高纯度氦气产销量约11万方，前三季度总产销量达26万方，同比去年23万方提升13%。公司目前积极拓展终端零售市场，加快“资源+终端”模式的落地。氢气业务方面，三季度氢气产销量达1768万方，发展情况保持良好。

实控人承诺所持公司股份上市流通后一年内不减持，彰显长期发展信心。截至2024年9月底，公司实控人张建国先生、蔡丽红女士持有公司股份合计3.22亿股，占公司总股本的50.42%。11月25日公司实控人所持有的首次公开发行限售股可上市流通，根据公司最新公告，公司实控人承诺自实际上市流通之日起12个月内不减持直接及间接持有的公司全部股份，彰显公司长期发展信心。此外公司已制定2024-2026年现金分红规划，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。公司分红规划明确，提升公司长期投资价值。

盈利预测与估值：公司“一主两翼”发展战略明晰，助力公司业绩长期稳定增长。我们维持公司2024-2026年归母净利润预测17.84、18.55、20.17亿元。当前股价对应PE分别为10、9和9倍。

按照公司现金分红承诺测算，公司当前股息率为4.3%。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 —

客户服务热线：4000520066 欢迎批评指正

常见问题解答 互联网违法和不良信息举报 新浪财经意见反馈留言板

新浪简介 | About Sina | 广告服务 | 联系我们 | 招聘信息 | 网站律师 | SINA English | 通行证注册 | 产品答疑

新浪公司 版权所有