

九丰能源(605090)：扣非净利润稳步增长 24年有望启动特别现金分红计划

类别：公司 机构：华创证券有限责任公司 研究员：杨晖/侯星宇 日期：2024-10-22

事项：

公司发布2024年三季报，24Q3实现收入57.81亿元，同比/环比分别-31.93%/+17.15%；实现归母净利润4.29亿元，同比/环比分别+2.43%/-31.49%；实现扣非归母净利润4.20亿元，同比/环比分别+3.06%/+28.72%。三季度汇兑损失影响金额约5457万元，主要系Q3美元兑人民币汇率单边下跌，若剔除汇兑损益因素影响，则24Q3公司归母净利润/扣非归母净利润分别为4.83/4.75亿元，同比分别+21.17%/+22.35%。公司三季度业绩符合预期。

评论：

2024年三季度，受海外天然气生产装置检修波动以及北半球补库等因素影响，JKM亚洲气价维持上涨态势，24Q3均价13.00美元/百万英热，同比/环比分别+3.1%/+15.7%。从公司三大业务板块来看：

清洁能源：单吨毛利修复，发展韧性延续。LNG方面，国内销量同比实现较快增长，工业终端、交通燃料、燃气电厂成为需求增长来源，且LNG吨毛利较上半年出现明显修复。三季度收入下滑主要系海气价格上涨，LNG现货销量（贸易）同比有所下降。LPG方面，公司LPG销量同比保持基本稳定，惠州5万吨级LPG码头项目有望于2025年实现竣工投产。

能源服务方面：作业稳步增长，推动业绩提升。能源作业方面，公司2024年前三季度天然气回收处理配套服务作业量分别实现约10、8、11万吨，单吨服务性收益基本保持稳定；辅助排采继续拓展新区块项目增量，后续有望在川渝地区实现增产作业服务项目发力。能源物流方面，公司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。目前已投入12.86亿元新购置2艘LPG次新船舶，有效满足后续LPG运力需求。

特种气体方面：产销同比提升，商发配套在即。特气方面，公司2024年前三季度高纯氢气产量分别实现约6、9、11万方，同环比均实现稳步增长。同时积极拓展终端零售市场，加快“资源+终端”业务模式落地。终端项目中，公司海南商发特气项目目前已完成所涉及主设备的招采工作，项目土建工作已全面展开，预计2025年2月1日前建设完工并投入运营；并且公司正向海南省文昌市政府提报商发特气项目二期扩能计划和用地需求，有望充分分享国内商业航天发射市场的重要发展机遇，提升终端项目附加值及产品盈利。

实控人承诺不减持，24年有望启动特别现金分红计划。基于未来发展信心以及对公司长期价值的充分认可，公司实际控制人张建国与蔡丽红承诺所持公司股份（合计3.22亿股，占9月末总股本的约50.42%）于2024年11月25日上市流通后的12个月内不减持。按照公司此前公告的分红方案，以10月21日收盘价计，对应24-26年股息率分别为4.3%、4.9%、5.7%。公司前三季度实现归母净利润15.35亿元，已较23年全年实现17.5%增长，预计全年将较23年增长超18%，即公司有望启动24年度不低于2000万元的特别现金分红计划，股息率或将进一步抬升。

投资建议：考虑到四季度公司产销景气有望延续，我们上调公司2024-2026年归母净利润预测分别为16.53、18.12、22.62亿元（此前分别为15.37、17.76、20.06亿元），对应EPS分别为2.59、2.84、3.54元，当前市值对应PE分别为11x、10x、8x。采用相对估值法，考虑到公司能源服务业务的稀缺性以及特种气体业务的高壁垒及高成长性，后续二者的利润贡献占比预计将持续提升。我们给予公司2025年13倍PE，对应目标价36.92元，维持“强推”评级。

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 —

