

九丰能源(605090)：Q3剔除汇兑损益影响利润实现高增 实控人承诺不减持彰显决心

类别：公司 机构：中泰证券股份有限公司 研究员：孙颖/聂磊/张昆 日期：2024-10-23

事件：公司发布2024年三季报。Q1-Q3公司实现营业收入170.5亿元，同比-12.8%；实现归母净利润/扣非归母净利润15.3/12.1亿元，分别同比+35.7%/+2.2%。单Q3实现营收57.8亿元，同比-31.9%，环比+17.2%；实现归母净利润/扣非归母净利润4.3/4.2亿元，分别同比+2.4%/+3.1%，分别环比-31.5%/+28.7%。

Q3受极端汇率走势影响汇兑损益，剔除影响后利润实现同比高增。据公司公告，公司会常年维持一定规模的美元净敞口，主要用于境外清洁能源业务相关采购结算。

24Q3期间美元兑人民币汇率呈现单边下跌的极端态势，导致汇兑损失5457.03万元。

若剔除汇兑损益因素影响，24Q3公司实现的归母净利润和扣非归母净利润分别为4.8亿元和4.7亿元，同比口径下较上年分别同比增长21.2%和22.4%。随着美元兑人民币汇率逐步上涨，汇兑损失对公司经营业绩的影响已得到部分消除。

核心产品销量及盈利能力同步提升，三大业务矩阵稳步推进。24Q3公司整体实现毛利率11.1%，同比+3.0pct，环比+1.3pct，盈利能力的提升主要源于公司主业单吨毛差的修复。分业务来看，清洁能源方面，24Q3公司LNG国内销量同比实现较快增长，工业终端、交通燃料、燃气电厂成为主要需求的驱动力，同时LNG业务的吨毛利较24H1出现明显修复，此外LPG业务销量同比保持基本稳定；能源服务方面，24Q3公司天然气回收处理配套服务作业量超11万吨，同比实现稳定增长，价格联动下吨服务性收益保持稳定，此外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，推动能源物流业务业绩实现了较快增长；特种气体方面，24Q3公司高纯度氢气产销量约为11万方，同比实现稳步增长，同时积极拓展终端零售市场，加快“资源+终端”模式的落地，此外公司氢气项目在运行产能规模达2万方/小时，前三季度氢气产销量达到1768万方，同比稳步增长，盈利能力稳步提升。此外，海南商发特燃特气配套项目于2024年7月已全部办理完成项目开工建设所需的前置行政审批手续，公司将积极推动本项目的建设，计划不晚于2025年2月1日前建设完工并投入运营，同时公司将持续大力发展商业航天领域特气服务配套能力，已向海南省文昌市政府提报海南商业航天发射场特燃特气配套项目二期扩能计划和用地需求。

实控人承诺不减持&三年分红规划，彰显公司长期发展决心及信心。据公司公告，为积极响应及践行新“国九条”精神，维护投资者利益，基于对公司未来发展前景的持续信心及对长期价值的充分认可，公司实控人承诺所持公司股份上市流通后12个月内不通过二级市场减持。此外，公司制定《未来三年（2024-2026年）现金分红规划》，每年派发2次固定现金分红，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%，将启动下限2000万元的特别现金分红。

投资建议：公司主业经营稳定，以自身“资源+运营+终端”的布局优势向上下游延伸扩张能服及特种气体业务。我们调整公司2024-2026年预计归母净利润分别为17.1/18.1/19.8亿元（24/25前值为15.9/19.1亿元），对应当前股价PE分别为10.2x/9.7x/8.8x，维持“买入”评级。

风险提示：原料成本涨幅超预期、重大项目建设以及收并购整合不及预期、新业务行业新增供给超预期、安全生产的风险。

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



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

