

公司点评

蓝焰控股 (000968)

采掘 | 煤炭开采

业绩较快增长，盈利能力提升

2019年04月24日

评级 推荐

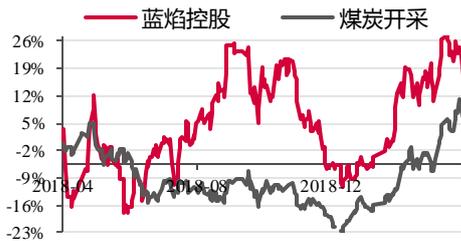
评级变动 维持

合理区间 13.7-15.2 元

交易数据

当前价格 (元)	13.18
52 周价格区间 (元)	9.02-15.00
总市值 (百万)	12751.69
流通市值 (百万)	6767.10
总股本 (万股)	96750.27
流通股 (万股)	51343.73

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
蓝焰控股	2.01	24.11	19.82
煤炭开采	8.87	26.89	6.04

黄红卫

分析师

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

0731-84403422

相关报告

1 《蓝焰控股：蓝焰控股 (000968) 公司点评：山西燃气资产整合加速，煤层气迎来景气周期》
2019-02-21

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	1903.72	2333.34	2415.01	2523.68	2662.48
净利润 (百万元)	489.40	678.59	731.09	803.93	849.91
每股收益 (元)	0.51	0.70	0.76	0.83	0.88
每股净资产 (元)	3.27	3.97	4.72	5.55	6.43
P/E	26.06	18.79	17.44	15.86	15.00
P/B	4.03	3.32	2.79	2.37	2.05

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- **事件：**蓝焰控股发布《2018 年年度报告》及《2019 年第一季度报告》：2018 年公司实现营收 23.33 亿元 (同比+22.57%)，实现归母净利润 6.79 亿元 (同比+38.66%)；2019 年 Q1 实现营收 4.07 亿元 (同比+17.55%)，实现归母净利润 1.26 亿元 (同比+14.87%)。
- **业绩较快增长，盈利能力提升：**2018 年公司实现归母净利润 6.79 亿元 (同比+38.66%)，增速接近此前业绩预告 6.2 至 6.9 亿元 (27%-41%) 的上限，业绩较快增长，略超市场预期，其中 Q4 实现归母净利润 2.00 亿元 (同比+16.30%)，业绩增长主要系：1) 调整产品售价增加煤层气业务盈利；2) 气井施工业务量同比增加；3) 内部管控提升整体盈利水平。2018 年公司加权 ROE、毛利率、净利率分别为 19.39%、38.31%、28.60%，同比分别变动 0.50pct、4.27pct、3.63pct，盈利能力明显提升。
- **气井建设工程贡献主要业绩增量，煤层气销售收入小幅增长：**2018 年，煤层气销售、气井建设工程、瓦斯治理服务分别实现营收 11.82 亿元 (同比+5.41%)、8.44 亿元 (同比+79.64%)、2.82 亿元 (同比-0.18%)，毛利率分别为 42.86%、40.17%、16.77%，同比分别变动 6.60pct、4.49pct、-10.82pct，气井建设工程贡献主要业绩增量。
- **煤层气未来增长可期：**2018 年，公司煤层气产量 14.64 亿立方米、利用量 11.50 亿立方米，分别占全国 27.05%、23.47%。2017 年 12 月新中标的四个区块中有三个已在 2018 年成功点火出气，保证煤层气业务增长。2019 年公司预计完成固定资产投资 30 亿元，实现营收 23 亿元。
- **投资意见：**预计 2019-2021 年分别实现净利润分别为 7.31 亿元、8.04 亿元、8.50 亿元，EPS 分别为 0.76 元、0.83 元、0.88 元，当前股价对应 PE 分别为 17.44X、15.86X、15.00X。目前，公司是中国 A 股唯一一家从事煤层气开发利用的专业化公司。对标港股天然气龙头公司，给予 18-20X 估值，对应 2019 年公司目标价在 13.7 元-15.2 元，维持【推荐】评级。
- **风险提示：**国内天然气需求增速不及预期；勘探区块进展不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438