

焦煤高景气促业绩增长，转型储能稳发展着眼未来

事件

永泰能源发布 2022 年半年度业绩预增报告

2022 上半年，公司预计实现归母净利润 7.5~8 亿元，同比增加 65.08%~76.09%；扣非净利润 7.71~8.21 亿元，同比增长 170.82%~188.39%。本期业绩预增的主要原因为报告期内煤炭板块表现优异，焦煤销售价格同比上涨。

简评

焦煤价格高景气运行，煤炭业务利润有保障

公司目前主要的煤炭产品为优质主焦煤与配焦煤，年产能规模 990 万吨，规模优势大且焦煤质量好，市场竞争力强。目前，公司有 60 万吨增产产能获得了山西省能源局批复，此外还有 150 万吨增产产能计划已上报，公司预计未来年产能将达 1100 万吨。公司煤炭资源充裕，合计总计 38.30 亿吨，优质焦煤资源量共计 9.06 亿吨，优质动力煤资源量共计 29.24 亿吨。公司深耕焦煤业务，积极从技术、选洗、品牌及销售等方面提质增效。2022 年上半年，受疫情后复工、焦煤进口受限等因素的影响，焦煤价格持续保持高位，为公司的中期业绩提供支持。考虑到国内焦煤的生产情况以及进口焦煤的不确定性，我们预计下半年焦煤价格将在高位趋稳，公司煤炭业务利润有保障。

年度长协煤价落地，电力业务盈利可期

公司主要从事电力生产、开发与供热业务。目前公司在运行的控股总装机容量 897 万千瓦，参股总装机容量 220 万千瓦。公司所属电厂装机容量大、技术参数高、燃煤机组发电煤耗小、所有在运火电机组均实现了超低排放，2021 年供电煤耗完成 291.48 克/千瓦时，较全国 6000 千瓦及以上电厂供电煤耗 302.50 克/千瓦时低 11.02 克/千瓦时，全年可节约标煤约 30 万吨。公司所属电厂分布在江苏省与河南省境内，区域内能源需求旺盛。公司所属电力企业均为当地主力电厂，为区域保供、国家保供主力军。此外，公司煤炭业务与电力业务收益互补，有效解决了煤炭与电力板块在生产经营中的周期性矛盾。2022 年燃煤电价保持高位，以 2022 年江苏电力市场年度交易结果为例，成交量 2647.29 亿，电价较燃煤发电上网基准价上涨 19.35%。发电成本方面，5 月 1 日动力煤年度长协价落地，后续电煤保供政策持续推进，公司发电成本有望降低，电力业务盈利能力回升可期。

永泰能源 (600157)

维持

增持

高兴

gaoxing@csc.com.cn

021-68821600

SAC 执证编号: S1440519060004

发布日期: 2022 年 07 月 11 日

当前股价: 1.48 元

目标价格 6 个月: 2 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	-11.9/-1.76	-10.3/5.62	-19.13/-2.21
12 月最高/最低价 (元)			2.35/1.4
总股本 (万股)			2,221,776.41
流通 A 股 (万股)			2,221,776.41
总市值 (亿元)			328.82
流通市值 (亿元)			328.82
近 3 月日均成交量 (万股)			29,266.52
主要股东			
永泰集团有限公司			18.13%

股价表现



相关研究报告

21.05.06 【中信建投公用事业】永泰能源 (600157):债务重组初见成效,公司盈利能力有望持续改善

深挖行业发展潜力，坚定储能转型方向

公司积极贯彻“双碳”决策部署，深挖煤电行业潜力，坚定不移地向储能行业转型。公司聚焦全钒液流电池，与海德股份共同投资电化学储能项目，推进储能材料资源整合、提纯冶炼、储能新材料、电解液加工、电堆、装备研发制造和项目集成等全产业链发展，为新能源及传统电力系统提供全套储能解决方案；同时加大储能电站和风光储绿色基地项目投资，与多家央企、国企合作投资开发储能电站和风光储绿色基地项目，力争 2030 年控股和参股的储能等新能源项目装机规模达到 1000 万千瓦以上。公司能源产业人才丰富、煤电业务现金流充沛、电力装机规模大，向储能领域转型的条件具备且优势充分。2022 年第一季度，公司积极参与深度调峰、机组启机调峰、调频等辅助服务，深度调峰电量 2.32 亿千瓦时，取得补偿收入 6,341.63 万元；电网辅助调频里程 70 万千瓦，取得补偿收入 342 万元；燃机启停调峰，取得补偿收入 132.63 万元。随着全国新能源装机容量的不断提高与公司储能业务的积极发展，我们预计未来储能及电力辅助业务将成为公司利润的重要增长点。我们预测公司 2022 年—2024 年归母净利润分别为 16.23 亿元、18.3 亿和 21.26 亿元，对应 EPS 为 0.07、0.08 和 0.1 元，维持“增持”评级。

风险提示：焦煤价格大幅下跌；下游产业复工困难，动力煤价格大幅上涨；火电长协煤履约率不及预期。

表 1：永泰能源盈利预测（单位：百万元，元）

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	22144.2	27080.5	28779.8	29387.8	30649.7
营业成本	16794.6	20998.7	20988.6	21027.0	21493.4
营业税金及附加	559.6	913.6	970.9	991.4	1034.0
管理费用	82.6	95.7	75.4	123.3	113.4
财务费用	947.4	1062.5	1129.1	1153.0	1202.5
资产减值损失	2911.2	2009.1	2135.1	2180.2	2273.9
信用减值损失	(26.2)	(6.9)	0.0	0.0	0.0
公允价值变动收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
投资净收益	4716.8	(223.7)	0.0	0.0	0.0
其他收益	14.3	18.2	10.0	10.0	10.0
营业利润	5174.4	1574.4	3490.6	3922.8	4542.6
营业外收入	66.9	110.0	100.0	100.0	100.0
营业外支出	276.8	212.4	200.0	200.0	200.0
利润总额	4964.5	1471.9	3390.6	3822.8	4442.6
所得税	368.2	591.3	1362.1	1535.8	1784.8
净利润	4596.3	880.6	2028.4	2287.1	2657.8
少数股东损益	111.6	(183.5)	405.7	457.4	531.6
归属母公司净利润	4484.7	1064.1	1622.8	1829.6	2126.3
EPS（摊薄）	0.20	0.05	0.07	0.08	0.10

资料来源：公司公告，中信建投

分析师介绍

高兴：华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士，三年电力设备行业工作经验，2017 年开始从事卖方研究工作。2018 年加入中信建投证券，现任电力公用事业首席分析师，曾作为团队核心成员，获得 2019-2020 年新财富电力公用事业入围、2018-2020 年金牛奖电力公用最佳行业分析师、2019-2020 年 WIND 最佳电力公用分析师第一、水晶球前五等奖项。

研究助理

罗焱曦 13813379531 luoyanxi@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk