

**业绩点评**
**24 年零售气量持续增长，派息率将稳步提升**

昆仑能源 (0135.HK)

2024-03-27 星期三

**主要财务指标**

关键指标	2020A	2021A	2022A	2023A
营业总收入(人民币百万元)	109,251	138,547	171,944	177,354
增长率(%)	7.33	26.82	24.11	3.15
归母净利润(人民币百万元)	6,063	23,016	5,228	5,682
增长率(%)	9.22	279.61	-77.29	8.68
EPS(稀释)(元)	0.70	2.66	0.60	0.66
ROE(摊薄)(%)	11.31	40.90	8.73	8.96
ROA(%)	5.60	7.53	8.42	8.98

数据来源: Wind、公司公告、国元证券经纪(香港)整理

**相关报告**
**业绩点评:**
**➤ 23 年核心利润低于预期:**

2023 年公司实现收入为人民币 1,773.54 亿元, 同比增加 3.15%; 公司股东应占溢利 56.82 亿元, 同比增加 8.68%; 每股基本盈利 65.62 分, 拟派发股息每股 28.38 分。股东应占核心溢利为人民币 61.4 亿元, 同比下降 2.2%; 每股基本核心盈利人民币 70.96 分; ROE 提升至 9%。

**➤ 预期未来派息仍有提升空间:**

2017-2022 年派息政策为每年派息总额是本公司股东应占溢利的 25-35%。公司公告 2023-2025 年度三年股息分派计划, 争取于 2025 年将分红比例提至 45%, 并将在 2024/2025 年进行中期和末期两次股息分配。公司在手现金充裕, 23 年自由现金流达到 90.17 亿元, 预计 24 年-25 年公司资本开支相对稳定, 派息率有望稳步提升。

**➤ 预计 2024 年天然气零售气量增长 10%:**

2023 年公司天然气零售量 303 亿方, 同比增长 9.2%, 其中工业气量 210 亿方, 同比增长 15.5%, 商业用气量 29 亿方, 同比增长 11%, 零售气价差 0.501 元/方, 同比基本持平。公司 2024 年零售气量增长指引为 10%。

**➤ LNG 加工和储运业务盈利同比增长 5.9%:**

2023 年公司 LNG 加工与储运业务实现收入人民币 90.42 亿元, 同比增加 5.9%。其中 11 座 LNG 工厂实现盈利, 4 座 LNG 工厂实现减亏。唐山和江苏 LNG 接收站共实现 LNG 气化装车量 163.26 亿立方米, 同比增加 3.1%; 两座接收站平均负荷率为 90.6%, 同比增长 2.7 个百分点。

总体来看, 公司各板块业务增长持续向好, 零售气量稳定增长, 特别是工业气量增长表现良好。同时公司在气电市场优势明显, 具有气源稳定及成本相对竞争优势, 建议关注。

**研究部**

姓名: 杨义琼

SFC: AXU943

电话: 0755-21516065

Email: yangyq@gyzq.com.hk

## 免责声明

### 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

### 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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。