

业绩点评

可再生能源业务强劲增长

港华智慧能源 (1083.HK)

2024-08-15 星期四

主要财务指标

关键指标	2020A	2021A	2022A	2023A
营业总收入(百万港元)	12,826	17,125	20,073	19,842
增长率(%)	-0.76	33.52	17.21	-1.15
归母净利润(百万港元)	1,447	1,253	965	1,575
增长率(%)	10.6	-13.4	-23.01	63.2
EPS (港元)	0.4956	0.4153	0.3017	0.4774
ROE(摊薄)(%)	6.98	5.47	4.49	6.89
PE	7.06	16.33	12.99	6.81

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:

➤ 2024 年中期核心利润大幅增长 57.5%:

整体营业额较去年同期上升 6.3%至 105.01 亿港元。业务核心利润大幅上升 57.5%至 7.07 亿港元,扣除非经营性损益后,公司股东应占溢利为 7.43 亿港元,较去年同期下降 33.4%。公司核心利润增长主要因为可再生能源业务盈利的大幅上升和燃气业务利润的稳定增长下,加上严控资本支出和成功争取低息贷款带来融资成本下降。

➤ 可再生能源业务强劲增长,光伏新增装机调整至 0.5GW:

2024H1 公司可再生能源业务净利润大幅增长至 1.64 亿港元(2023H1:300 万港元)。期内,公司已落实发展 128 个零碳智慧园区,累计光伏签约 3.3 吉瓦及并网 2.1 吉瓦,业务覆盖光伏、储能、充换电、电力交易、碳交易、工程服务、数字化等多个综合能源服务领域,并采取与国内战略投资产合作投资方式,可以实现现金流滚动投资,既减少资本开支压力,也有利于利用国内低利率优势,提升整体项目回报率。

公司透过轻资产模式的发展,将带来新的利润增长动力。考虑到国内整体经济状况,公司采取稳健现金流策略,将全年光伏新增装机由年初的 1GW 调整为 0.5GW。

➤ 城市燃气业务稳健增长,销气价差提升 0.02 元/方至 0.56 元/方:

2024 年上半年公司整体燃气销售量为 87.41 亿立方米,增长 6%。其中工业售气量同比增长 4.6%,商业售气量同比增长 9.4%。城市燃气项目方面,期内新增 3 个项目,累计项目 190 个。公司气量增长主要受益新三样产业即电动车、锂电池和光伏产品用气增长迅速。此外,因为顺价政策的顺利进行,公司上半年城市燃气平均价差人民币 0.56 元/立方米,较 2023 年上半年增加人民币 0.02 元/立方米。

基于公司目前可再生能源良好的发展前景,公司预期未来派息率将不低于 2023 年的 15%,并将与可比城市燃气公司保持相当水平。

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。