

业绩点评
中期业绩低于预期，派息稳定

中石化冠德 (0934.HK)

2024-08-22 星期四

主要财务指标

关键指标	2020A	2021A	2022A	2023A	2024H1
营业总收入(百万港元)	601	637	616	610	331
增长率(%)	-	6%	-3%	-1%	-
归母净利润(百万港元)	2,302	1,050	435	1,299	685
增长率(%)	-	-54%	-59%	199%	-
EPS (港元)	0.9259	0.4225	0.1749	0.5223	0.2757
每股股息 (港元)	0.2	0.2	0.2	0.25	0.1
盈利派息比率	22%	47%	114%	48%	36%

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 年中期业绩低于预期，派息稳定:

2024 年上半年，公司实现收入约 3.31 亿港元，同比上升约 7.29%；股东应占溢利约为 6.85 亿港元，同比下跌约 7.90%，每股盈利 27.57 港仙，中期股息每股 10 港仙，与 2023 年同期一致。于 2024 年 6 月 30 日，公司现金及现金等价物以及原本到期日超过三个月之定期存款合计约为 64.37 亿港元，同比增长加约 10.49%。

➤ 华德石化收入业绩稳定增长，石脑油接卸改造工程项目进展顺利:

2024 年上半年华德石化共接卸油轮 57 艘，完成原油接卸约 739 万吨，同比上升约 23.58%；输送原油约 599 万吨，同比上升约 3.45%。华德石化实现分部业绩收入约 3.31 亿港元，同比上升约 7.29%；分部业绩约 1.61 亿港元，同比上升约 17.27%。马鞭洲码头石脑油接卸升级改造工程项目按进度顺利推进，预计建成投用后可以进一步提高华德石化收入规模。

➤ 上半年国内合资码头业绩同比下降 6.74%:

2024 年上半年，国内六家码头公司吞吐量合计约 1.00 亿吨，同比减少约 4.76%；加上人民币兑港元贬值因素影响，实现投资收益合计约 3.63 亿港元，同比减少约 11.46%。受地方炼厂原油进口量下降，以及人民币兑港元贬值的影响，应占合资公司业绩约为 4.09 亿港元，同比减少约 6.74%。

➤ 海外仓储业务投资收益增长良好:

2024 年上半年，富查伊拉 FOT 平均租金单价同比上涨 13%，为公司实现投资收益约 6,705 万港元，同比上升约 34.67%，目前 VLCC 码头连接项目完成进度 98%，正在收尾工作；由于 Vesta 已经出售了爱沙尼亚的公司 VTT，减少了报告期内其带来的亏损，2024 年上半年，Vesta 为本公司实现投资收益约 1,617 万港元，同比上升 60.10%。

总体看来，公司经营业绩基本稳定，各发展项目稳步推进，特别是作为净现金公司，安全边际较高，后续关注派息率提升空间。

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自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、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。本报告清晰准确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。