

中国银河证券股份有限公司陶贻功,严明,梁悠南近期对新奥股份进行研究并发布了研究报告《直销气和煤炭业务利润增加,拉动Q3核心归母净利润高增长》,本报告对新奥股份给出买入评级,当前股价为15.48元。

新奥股份(600803)

核心观点:

事件:

公司发布2022年三季报,前三季度实现营业收入1065.89亿元,同比增长34.19%;实现归母净利润31.59亿元(扣非19.33亿元),同比下降11.91%(扣非下降21.83%);实现归母核心利润39.80亿元(同比增长38.46%)。

第三季度实现营收334.58亿元(同比增长20.48%);实现归母净利润14.63亿元(扣非5.83亿元),同比增长12.82%(扣非下降30.20%);实现归母核心利润15.60亿元(同比增长36.82%)。

直销气和煤炭业务利润增加,拉动Q3核心归母净利润高增长

第三季度归母核心利润同比增长36.82%,增速延续高增长态势,主要得益于直销气业务利润贡献同比大幅增加,以及煤炭业务量价齐升带来的利润贡献增加。第三季度归母净利润同比下降30.20%,主要是由于第三季度交易性金融资产等公允价值变动损益、处置交易性金融资产等投资收益共计10.82亿元,我们预计主要是由于美元升值带来的公允价值增加所致。

盈利能力同比提升,经营性净现金流大幅增加

第三季度公司毛利率16.74%(同比+0.73pct),ROE(摊薄)9.54%(同比+1.27pct),盈利能力同比提升;第三季度经营性现金流量净额41.33亿元(同比+95.7%),主要由于直销气及煤炭业务利润大幅增加并及时回款,以及收到税费返还同比增加较多;

第三季度非经常性损益

项目8.82亿元，主要是由于其中交易性金融资产等公允价值变动损益、处置交易性金融资产等投资收益共计10.82亿元。

置入新奥舟山完成，天然气智能生态运营商战略获强大支点。

公司通过发行股份

并支付现金的方式收购新奥舟山90%股权

，作价85.5亿元，其中以17.22元/股向大股东发行股份收购45%股权，并现金支付42.75亿元购买另外45%股权。承诺业绩为：2022-2025年利润分别为3.50亿元、6.39亿元、9.33亿元、11.96亿元。8月2日，重组涉及的新奥舟山90%股权完成过户工作。

舟山

LNG接收站项目规划接收能力850万吨/年，目前建成一期、二期合计4个储罐，共计64万水立方。三期项目LNG接收能力350万吨/年有望于2025年投产，共建设4个储罐，共计88万水立方。届时总储存能力达到152万水立方、总接收能力850万吨/年，实际处理量有望达到1000万吨。

新奥舟山2021年LNG接卸351万吨，外输量335万吨，营收13.77亿元，净利润6.36亿元。未来新奥舟山随着产能

的释放，除显著增厚业绩外，将与公司的需求生态、资源生态、输储生态形成更为深度的协同效应，从供需匹配、资源结构、设施能力等多方面增加公司在不同市场环境中的选择权，实现最优策略组合，显著提升公司核心竞争力

估值分析与评级说明

预计公司2022年至2024年归母净利分别为44.36亿、56.10亿和65.10亿，对应PE为11.4x、9.0x和7.8x（考虑收购舟山接收站后，总股本增加至30.99亿股）。公司是天然气销售龙头企业，舟山项目注入后有望显著增加业绩弹性；我们看好公司成为综合清洁能源服务商的发展潜力，当前维持“推荐”评级。

风险提示：

甲醇等化工产品出现超预期波动的风险。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，安信证券周喆研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达80.33%，其预测2022年度归属净利润为盈利48.1亿，根据现价换算的预测PE为9.99。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年预测准确度	2022预测净利润 (元)	2023预测净利润 (元)	2024预测净利润 (元)	目标价 (元)
2022-10-14	中信证券	王喆	37.60%	45.48亿	50.31亿	58.13亿	22.00
2022-08-22	中金公司	袁李锋	62.75%	52.05亿	61.07亿	--	25.00
2022-08-22	光大证券	赵乃迪	79.85%	47.11亿	55.77亿	64.02亿	--
2022-08-21	安信证券	周喆	80.33%	48.10亿	64.44亿	71.80亿	25.00
2022-08-20	天风证券	郭丽丽	68.43%	50.67亿	59.14亿	65.49亿	--
2022-08-20	华泰证券	黄波	63.41%	47.65亿	55.75亿	61.77亿	24.64
2022-08-20	海通证券	刘威	75.09%	47.20亿	57.48亿	65.23亿	24.32
2022-06-19	安信证券	邵琳琳	80.33%	55.45亿	61.76亿	70.43亿	25.00
2022-05-03	开源证券	张绪成	61.96%	49.67亿	57.39亿	65.11亿	--
2022-04-28	海通证券	邓勇	59.14%	49.30亿	56.85亿	64.97亿	25.95
2022-03-29	东方证券	卢日鑫	78.40%	42.58亿	48.41亿	56.20亿	22.50
2021-10-31	野村东方国际证券有限公司	刘永来	59.89%	44.83亿	51.20亿	--	--
2021-10-29	国海证券	杨阳	74.66%	45.09亿	52.52亿	--	23.70
2021-09-11	国泰君安	孙羲昱	64.09%	42.88亿	51.21亿	--	26.33
2021-08-25	民生证券	严家源	60.23%	36.70亿	44.17亿	--	--
2021-03-23	天风证券	张樵樵	67.24%	30.53亿	36.33亿	--	--
2021-01-19	华泰证券	王玮嘉	48.75%	32.97亿	--	--	16.50
2021-01-14	中金公司	陆辰	62.01%	36.98亿	--	--	17.00
2020-04-29	东吴证券	柳强	34.74%	10.07亿	--	--	11.30
2020-04-15	长城证券	于夕滕	29.14%	15.22亿	--	--	--

该股最近90天内共有9家机构给出评级，买入评级7家，增持评级2家；过去90天内机构目标均价为22.74。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，新奥股份（600803）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力良好，营收成长性一般。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：货币资金/总资产

产率、有息资产负债率

。该股好公司指标3星，好价格指标3.5星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0 ~ 5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。