

# 2023

## 广汇能源月度报告

GHNY MONTHLY REPORT

2023年4期（4月1日-4月30日）

“广汇能源”股票代码“600256”

## 关于本报告



本报告是广汇能源股份有限公司2012年成功转型为专业化的能源开发上市公司以来，连续十一年每月发布的月度报告，是公司对生产经营动态、证券市场动态等内容的真实反映。我们对相关情况做出如下说明：

报告主体：广汇能源股份有限公司

指代说明：“广汇能源股份有限公司”在本报告中也以“广汇能源”、“公司”和“我们”表示。

报告周期：本报告为月度报告。

编写原则：客观、规范、诚信、透明、实质性。

语言版本：本报告以中文版本发布。

信息披露：本报告所含信息最终以公司定期报告为准。

---

## 免责声明

● 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中所涉及的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向股东发布的本报告完整版本为准，如有需要，股东可以向本公司相关部门进一步咨询。

● 本报告不应作为投资者进行投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代投资者自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

● 本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“广汇能源股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

● 广汇能源股份有限公司对本声明条款具有唯一修改权和最终解释权。

# CONTENTS 目录

## 一、生产经营动态

### 天然气板块

哈密新能源公司

江苏启东LNG接收站

### 煤炭板块

白石湖煤矿

### 煤化工板块

哈密新能源公司

清洁炼化公司

环保科技公司

硫化工公司

### 碳捕集与利用

二氧化碳捕集、管输及驱油一体化项目

### 清洁能源

氢能项目

10

11

12

13

13

14

15

16

17

## 二、证券市场动态

本期重点公告新闻

近期行业研报

19

22





# 广汇能源

广汇能源始创于1994年，2000年5月在上海证券交易所上市（证券代码600256），2012年转型为专业化的能源开发上市公司，是目前在国内外同时拥有“煤、油、气”三种资源的民营企业，现已建成以液化天然气、甲醇、煤炭、煤焦油、乙二醇为主要产品，煤化工产业链为核心，能源物流为支撑，天然气、煤炭、煤化工、清洁能源（氢能）和碳捕集与利用五大产业格局的大型能源上市公司。公司将围绕煤炭、煤化工、天然气、启东码头等项目进行产业升级，积极布局清洁能源和二氧化碳捕集与利用产业，以价值链为纽带构建安全稳定、低碳高效的现代煤化工产业集群和新能源基地，形成产业链、价值链、供应链相互融合的生态体系。



# 生产经营动态

- 天然气板块：哈密新能源公司、江苏启东LNG接收站
- 煤炭板块：白石湖煤矿
- 煤化工板块：哈密新能源公司、清洁炼化公司、环保科技公司、硫化工公司
- 碳捕集与利用：二氧化碳捕集、管输及驱油一体化项目
- 清洁能源：氢能项目

# LNG

## 天然气板块



在“碳达峰、碳中和”的战略目标下，天然气作为最清洁的化石能源，在我国能源结构转型中起到桥梁和支撑作用。在实现碳达峰的冲刺阶段，随着工业、交通运输业、生活用气等方面需求的不断增长，天然气行业发展空间和潜力巨大。

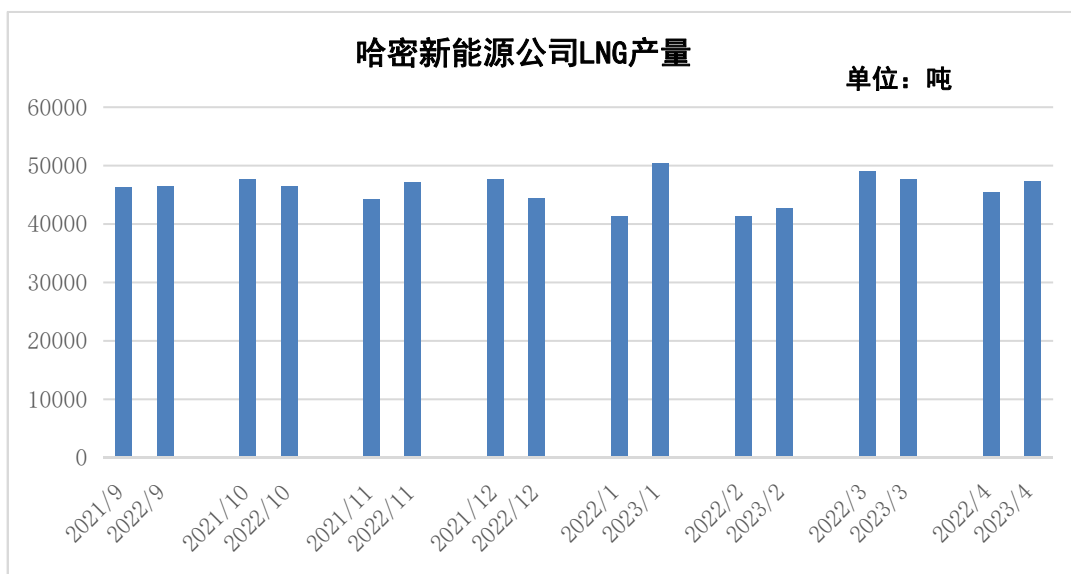
广汇能源于2002年起涉足天然气行业，先后构建了海外油气资源开发、天然气液化、煤制天然气生产、能源运输、终端销售、国际贸易等全产业链发展模式。其中，自产气方面，吉木乃公司的气源来自公司自有的哈萨克斯坦斋桑油气田，气源价格根据国际协议事先锁定，生产成本可控；哈密新能源公司所产LNG来源煤制甲醇项目，综合生产成本低；外购气方面，公司拥有竞争力较强的长协气源，价格优势明显。

# 天然气板块—自产气

## 哈密新能源公司

120万吨甲醇联产7亿方LNG项目，主装置采用了碎煤加压气化和9塔流程低温甲醇洗技术，同时引进甲醇合成、二甲醚合成、硫回收、空气分离、甲烷分离五项先进成熟的国际专利工艺技术。该项目以自产煤炭为原料，生产LNG、甲醇及副产品。

4月，哈密新能源公司通过优化装置工艺参数、持续开展性能提升、创新技术攻关等措施，多渠道挖潜增效。当月日均14台气化炉在线，LNG产量4.73万吨，保持高效稳定生产。

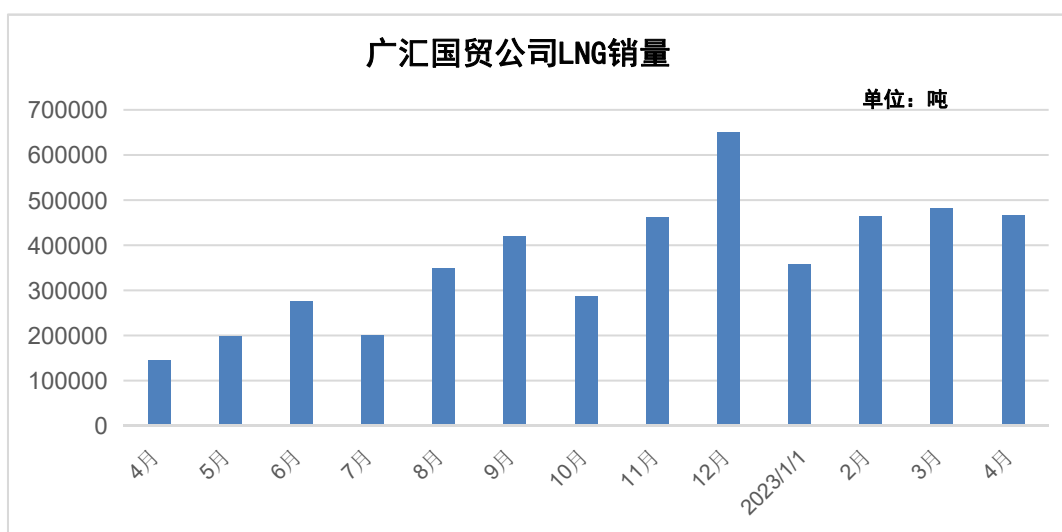


# 天然气板块—外购气

## 江苏启东LNG接收站

江苏启东LNG接收站项目顺应市场形势，及时创新经营，实施“2+3”运营模式，两种输气途径（液进液出、液进气出），三种盈利方式（境内贸易、接卸服务及国际贸易），注重以利润为导向的销售策略，实现公司利润最大化。

4月，江苏启东LNG接收站实现销售量合计46.54万吨（6.62亿方），同比增长221.05%。



### 项目建设进度

#### 6#20万立方米储罐项目

内罐壁板八层安装完成，九层安装完成30%；罐顶钢结构安装完成92%；管道预制完成总量40%，消防管道预制完成总量10%。

#### 2#泊位项目

项目工可报告已编制完成；通航批复、安全预评价初稿完成内部审核；海域使用论证以及海洋环评报告已完成初稿编制；职业病预评价及社会稳定性评价编制，待通航、安全预评价及海洋环评等报告完成批复后启动。





# COAL

## 煤炭板块

---



基于我国富煤贫油少气的资源特点，在国际能源博弈和地缘政治冲突不断加剧的背景下，煤炭依然是国家能源安全的“压舱石”，为稳定宏观经济大盘，稳物价保民生做出贡献。

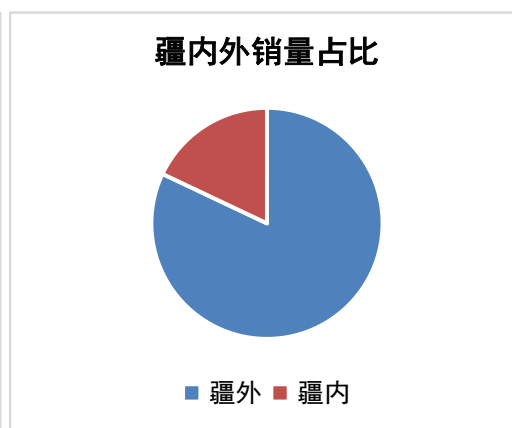
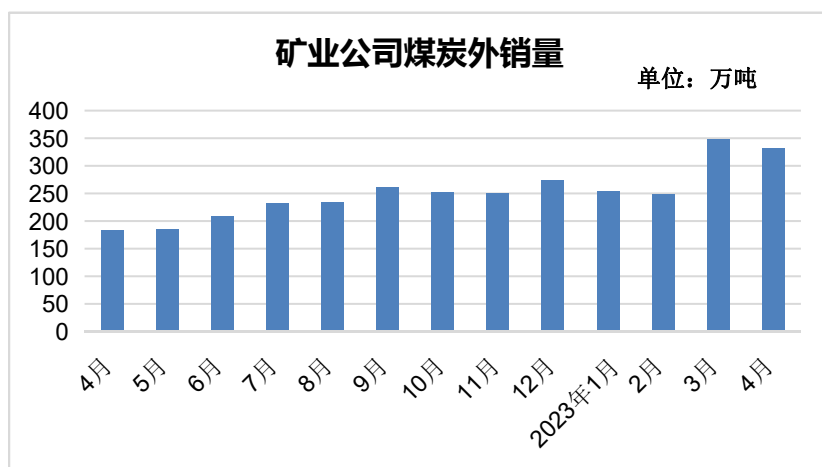
广汇能源目前拥有煤炭资源储量65.97亿吨，且煤矿地处新疆“东大门”哈密，占据了“疆煤东运”的有利区位，同时拥有自建的公路、铁路物流运输通道，具有得天独厚的优势，具备建造超大规模露天矿山的有力条件，公司将充分受益于国家煤炭增产保供政策，为国内煤炭资源紧缺地区提供有力的煤炭供应保障。

# 煤炭板块

## 哈密淖毛湖白石湖煤矿

哈密淖毛湖白石湖露天煤矿开采主要采用“单斗电铲—卡车—半固定破碎站—带式输送机”半连续开采工艺，机械化程度较高，露天开采回采率达到95%以上。

4月，矿业公司坚持市场导向，结合外销煤炭指标的多元化特性，采取一企一策的销售策略，深度挖掘客户资源，积极开拓外部市场，加大客户自提量，当月实现煤炭销量333.11万吨，同比增长81.63%。其中疆内销量59.84万吨，同比增长166.43%；疆外销量273.27万吨，同比增长69.80%。



### 项目建设进度

#### 白石湖煤矿新增储煤棚、皮带廊及铁路快装项目

外部输煤、装车系统已投运；储煤棚土建施工、钢桁架安装完成，围护结构彩板安装完成80%。



# CHEMICAL

## 煤化工板块

---



现代煤化工是提高煤炭清洁高效利用水平，实现煤炭由单一燃料向燃料和原料并重转变的有效途径，对保障国家能源安全稳定供应具有重要的战略意义。推动新型煤化工产业和石油代替战略，已经成为保障国家能源安全和维持经济稳健发展的重要抓手。

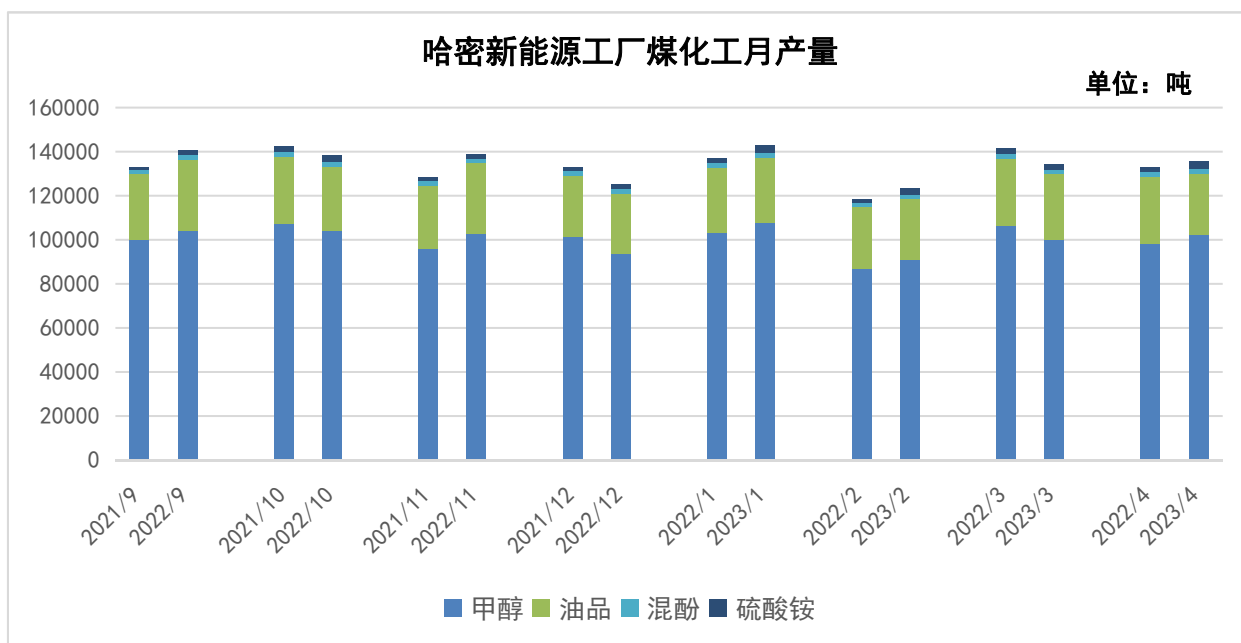
在“双碳”“双控”背景下，广汇能源煤化工板块依托公司充沛的煤炭资源优势，以煤炭的清洁高效利用为核心，全力做好技改提升和产业链延伸，积极发展精细硫化工、荒煤气制乙二醇等产业，努力探索现代煤化工产业的清洁化、绿色化和低碳化的发展道路。

# 煤化工板块

## 哈密新能源公司

120万吨甲醇联产7亿方LNG项目，生产原料煤主要来自公司自有的坑口煤矿，以露天开采方式，自给自足，成本低，运距短，采用碎煤加压气化生产工艺，生产出甲醇、LNG 主要产品及九种以上副产品，组合经济效益较大。

4月，新能源公司持续优化生产系统，动态调整生产负荷，确保装置稳定运行，甲醇产量10.23万吨，油品2.76万吨，混酚0.21万吨，硫酸铵0.34万吨，总产品产量（不含LNG）13.55万吨，保持高效稳定生产。

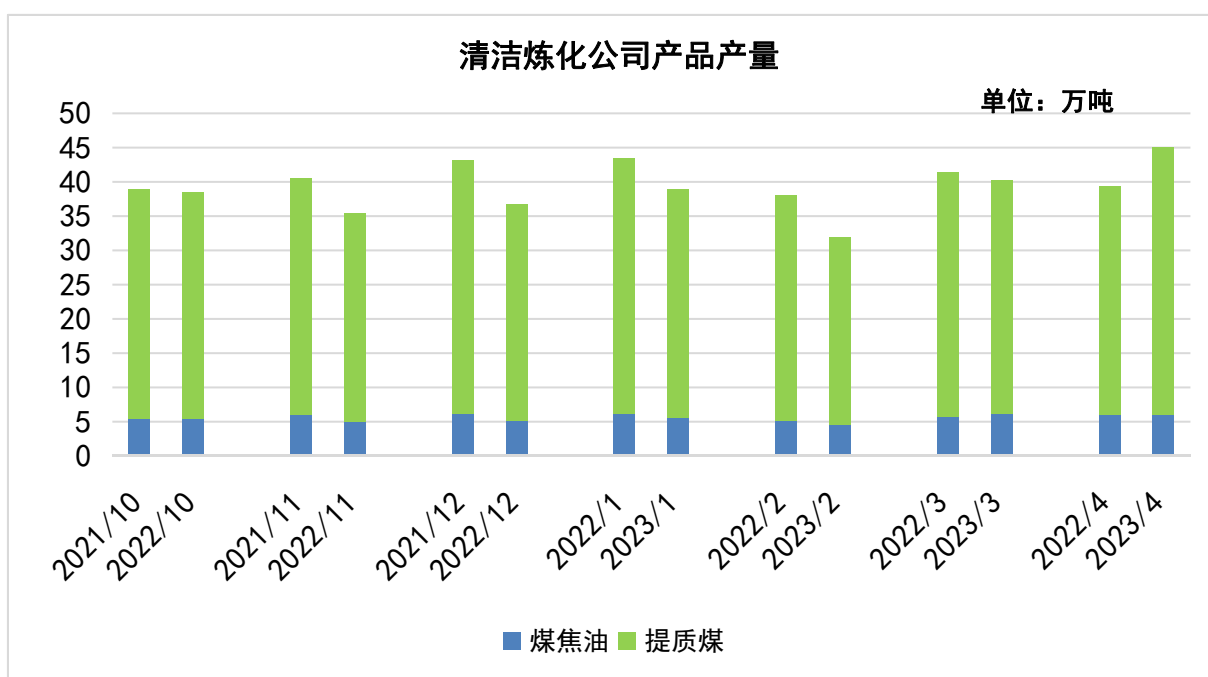


# 煤化工板块

## 清洁炼化公司

1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目，采用对淖毛湖煤炭资源进行分级提质、综合利用，建立“煤-化-油”的生产模式，主要产品为煤焦油及提质煤。其副产的荒煤气一是用作信汇峡公司投建的煤焦油加氢项目的制氢气源；二是用作环保科技公司“荒煤气综合利用年产40万吨乙二醇项目”的原料气，生产乙二醇，实现资源综合利用。

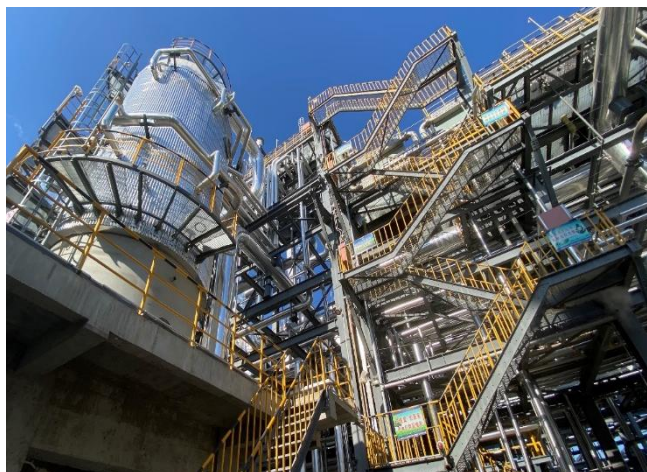
4月，清洁炼化公司各生产装置保持高效平稳运行，运行炉平均负荷115.42%，实现生产煤焦油6万吨，生产提质煤39.08万吨，同比增长16.99%。



# 煤化工板块

## 环保科技公司

荒煤气综合利用年产40万吨乙二醇项目，首次将“WHB合成气制乙二醇技术”应用于荒煤气制乙二醇，年可有效利用荒煤气30亿方，有效节省标煤60万吨，每年可直接减排二氧化碳60万吨，间接减排二氧化碳170万吨，对促进节能减排，推进生态环境绿色发展，具有良好的示范效应和重要的社会效应。



前期，环保科技公司针对首套荒煤气制乙二醇装置进行技术改造，截止3月27日所有技改项目已全部完成；4月6日乙二醇装置A系列一次投料开车成功，并产出聚酯级乙二醇产品。

4月，环保科技公司努力提升精细化管理水平，分析优化运行和降低单耗措施，不断提升产品质量，实现聚酯级乙二醇产量22566吨。

## 硫化工公司



4万吨/年二甲基二硫（DMDS）联产1万吨/年二甲基亚砷（DMSO）项目，采用国内首创的甲硫醇硫化法精细生产，主要以公司哈密煤化工工厂供应的甲醇、尾气硫化氢等为原料产出产品。产品利用率高，成本低，广泛供应于石油、化工、医药等行业，市场前景好，具有较强的产品竞争能力。

4月，硫化工公司生产平稳，主要原材料单耗保持稳定，实现二甲基二硫醚产量1054.53吨，二甲基硫醚产量169.55吨。

# CCUS

## 碳捕集与利用

---



在“双碳目标、绿色转型”的大背景下，二氧化碳捕集(CCUS)及驱油项目具有很大的发展前景，是目前化石能源实现低碳化的重要技术选择，对新疆实现油田稳产和增产具有重要意义。

公司具备二氧化碳资源（碳源）和市场区位（碳汇）的双重优势，可为二氧化碳捕集、管输和驱油提供最佳的原料供应、生产制造、市场需求等具有独特核心竞争力的应用场景，成本优势凸显，市场应用突出。除此之外，该项目不仅可以帮助煤化工排放企业降低碳排放，腾出环境容量指标，还可以提高区域油气田的油气采收率，实现油田增产增效的同时保障国家能源安全战略，更可以通过替代现有的水驱工艺，实现节水目标，生态效益显著。

# 碳捕集与利用

## 碳科技公司

300万吨/年二氧化碳捕集、管输及驱油一体化项目（首期建设10万吨/年二氧化碳捕集与利用示范工程）

碳捕集及驱油（CCUS-EOR）作为广汇能源绿色转型的主要减碳技术应用，依托公司淖毛湖地区煤化工项目大量的高浓度二氧化碳外排需求，拟在哈密淖毛湖工业园区投资建设300万吨/年二氧化碳捕集、管输及驱油一体化项目。其中首期10万吨/年二氧化碳捕集与利用示范项目于2022年3月14日正式开工建设，2023年3月13日实现机械竣工并进入试生产阶段，3月28日正式产出合格液态二氧化碳产品。

4月，碳科技公司稳步提升装置负荷，持续优化运行参数，实现液态二氧化碳产量6680吨。

### 项目建设进度

#### 300万吨/年二氧化碳捕集与管输一体化项目

项目手续：已取得入园通知书、项目备案；安评、能评、职评、修建性详细规划、水土保持方案、社会稳定风险评估、环境影响评价报告、水资源论证报告陆续进入招采及合同签订阶段。用地坐标已上报自然资源厅，待国土空间规划调整审批完成后开始办理用地手续。





# CLEAN ENERGY

## 清洁能源



氢能是一种清洁无碳、灵活高效、应用场景丰富的二次能源，是推动传统化石能源清洁高效利用和支撑可再生能源大规模发展的理想互联媒介，也是实现交通运输、工业用能、建筑热电联供等领域大规模深度脱碳的最佳选择。

广汇能源依托淖毛湖地区丰富的风能、太阳能和煤化工基地丰富的工业富余气体资源优势，以新能源（风光互补）发电—电解水制氢（绿氢）为突破口，培育并带动制氢、输氢、储氢、用氢以及相关业务的快速发展，积极构建氢能生产—液化—运输—储存—市场应用全产业链布局，通过“交通用能替代、化工用氢替代、绿色电力替代”三条路径，全面开展绿色能源应用端建设。

## 氢能项目

公司于2022年1月制定了《氢能产业链发展战略规划纲要》，遵循从试点示范到规模推广再到大规模商用的规律，按照“一年起步、三年打基础、五年初具规模”的发展思路，推动氢能产业落地发展。首期示范项目于2022年10月正式启动，项目计划投资13,350万元人民币建设风光发电装机容量为6MW，其中，风电装机容量为5MW，光伏装机容量为1MW；制氢规模为1000Nm<sup>3</sup>/h（电解水制氢）；加氢站1座：氢气加注规模为2000kg/d。



## 项目建设进度

首期示范项目于2022年10月1日取得项目入园通知书，并在伊吾县发展和改革委员会办理取得《伊吾县企业投资项目登记备案证（伊发改产业备【2022】50号）》；该项目已申报成为新疆维吾尔自治区重大科技专项“区域综合能源系统的绿能协同技术及应用研究”项目。目前，制氢加氢站选址已确定，正在开展土地手续办理；设计院开展可研报告定稿审核；EPC合同传签中，项目技术协议初稿已完成，正在开展初步设计方案对接及编制工作；制氢、加氢设备及监理招标工作已启动；项目安全预评价合同已签订完成。



# 2

## 证券市场动态

- 本月重点公告
- 近期行业研报

### ● 广汇能源股份有限公司关于2022年度利润分配预案的公告

(公告索引：2023-021)

公司将实施差异化分红方案，即以未来实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除回购专用证券账户中已回购股份数）为基数，向全体股东每10股派发现金红利8元（含税），剩余未分配利润全部滚存结转至以后年度分配；2022年度不送股，不进行资本公积金转增股本。

截至目前，公司回购专用证券账户累计持有股份数量为74,219,800股，按公司总股本6,565,755,139股扣除已回购股份后的股本总数6,491,535,339股为基数进行测算，本次拟分配现金红利总额为5,193,228,271.20元（含税）。根据相关规定，2022年内公司实施回购股份所支付的资金800,952,891.91元也视同为现金分红，经合并计算后，2022年度利润分配资金总额5,994,181,163.11元，占公司2022年度归属于上市公司股东的净利润比例为52.87%。

2020年-2022年，公司实施现金分红金额合计9,214,129,221.03元（含上市公司回购股份金额），占近三年年均归属于上市公司股东的净利润156.37%，已满足并超过相关制度有关现金分红的规定及公司的承诺约定。

### ● 广汇能源股份有限公司2022年年度报告

报告期内，公司坚持以经营业绩为导向，坚决贯彻稳中求进总基调，牢固树立安全发展理念，科学统筹生产经营活动，深挖潜力、提质增效，全面提升精细管理的成效层次，做好战略落地和经营管理，抢抓市场机遇，着力推动高质量发展，进一步优化产业结构，加速迈入绿色、循环、低碳发展的新阶段。

报告期内，公司总资产61,575,437,169.22元，同比增长3.13%；实现营业收入59,408,725,478.43元，同比增长138.93%；归属于上市公司股东的净利润11,337,656,385.39元，同比增长126.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为11,072,820,416.20元，同比增长117.53%；经营活动产生的现金流量净额10,146,342,999.33元，同比增长67.74%。

## 本月重点公告新闻

### ● 广汇能源股份有限公司2023年第一季度报告

报告期内，公司坚持以经营业绩为导向，牢固树立安全发展理念，科学统筹生产经营活动，持续推进精细化管理工作，推动绿色产业转型升级。同时，公司紧密围绕现有产业发展格局，结合企业自身经营特性，科学调整销售策略，继续保持主营产品产销两旺的良好态势。一季度公司生产经营开局良好，顺利实现开门红。

2023年第一季度，公司实现营业收入19,861,531,725.11元，同比增长111.35%；归属于上市公司股东的净利润3,007,169,621.76元，同比增长35.86%；截至报告期末，经营活动产生的现金流量净额2,153,878,949.90元，同比增长8.64%。

### ● 广汇能源股份有限公司2022年第四季度主要运营数据公告

(公告索引：2023-030)

产品	计量单位	类别	2022 第四季度		自年初累计	
			数值	同比增减幅 (%)	数值	同比增减幅 (%)
天然气	万方	产量	22,309.05	-0.01	78,489.44	-11.16
	万方	销量	246,646.20	100.64	662,962.36	45.19
煤炭	万吨	原煤产量	600.39	65.27	2,044.64	98.73
	万吨	原煤销量	630.46	26.71	2,284.38	52.03
	万吨	提质煤产量	104.17	8.52	361.66	-1.32
	万吨	提质煤销量	121.05	30.05	385.92	-21.26
甲醇	万吨	产量	30.04	-1.31	112.64	-3.31
	万吨	销量	57.35	98.10	138.48	21.03
乙二醇	万吨	产量	2.09	-	10.07	-
	万吨	销量	2.20	-	10.07	-
煤基油品	万吨	产量	17.70	11.39	62.28	3.95
	万吨	销量	19.65	22.35	66.49	8.91
煤化工副产品	万吨	产量	11.34	4.71	43.79	8.81
	万吨	销量	37.99	252.74	93.3	131.46

注：1. LNG 产品年度和四季度均有期初库存；天然气销量中包含贸易销售量。

2. 本期煤化工副产品销量包括贸易销售量。

3. 煤炭生产、销售量不含自用煤。白石湖露天煤矿列入国家发改委保供煤矿名单。

## ● 广汇能源股份有限公司2023年第一季度主要运营数据公告

(公告索引：2023-031)

产品	计量单位	类别	2023年第一季度		自年初累计	
			数值	同比增减幅(%)	数值	同比增减幅(%)
天然气	万方	产量	19,698.80	2.07	19,698.80	2.07
	万方	销量	211,420.78	82.66	211,420.78	82.66
煤炭	万吨	原煤产量	676.86	76.70	676.86	76.70
	万吨	原煤销量	788.89	59.38	788.89	59.38
	万吨	提质煤产量	105.92	11.78	105.92	11.78
	万吨	提质煤销量	95.48	3.37	95.48	3.37
甲醇	万吨	产量	29.90	0.73	29.90	0.73
	万吨	销量	52.18	79.58	52.18	79.58
煤基油品	万吨	产量	17.06	5.15	17.06	5.15
	万吨	销量	17.77	-2.87	17.77	-2.87
煤化工副产品	万吨	产量	11.06	2.12	11.06	2.12
	万吨	销量	31.84	191.03	31.84	191.03

注：1. 天然气销量中包括贸易销售量。

2. 本期甲醇、煤基油品及煤化工副产品销量中均包括贸易销售量。

3. 煤炭生产、销售量不含自用煤。白石湖露天煤矿列入国家发改委保供煤矿名单。

石油石化

2023年04月13日



## 广汇能源 (600256)

——2022 年报暨 2023 一季报点评：煤炭产能持续放量，业绩兑现高增长

报告原因：有业绩公布需要点评

**买入** (维持)

市场数据： 2023年04月13日

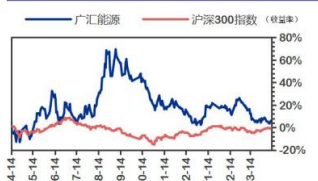
收盘价(元)	9.24
一年内最高/最低(元)	15.2/7.58
市净率	1.9
息率(分红/股价)	-
流通 A 股市值(百万元)	60668
上证指数/深证成指	3318.36/11739.84

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2023年03月31日

每股净资产(元)	4.86
资产负债率%	49.53
总股本/流通 A 股(百万)	6566/6566
流通 B 股/H 股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



证券分析师

施佳瑜 A0230521040004  
shijy@swsresearch.com

研究支持

陈松涛 A0230121090002  
chenst@swsresearch.com

联系人

陈松涛  
(8621)23297818x  
chenst@swsresearch.com

投资要点：

- **公司 2022 年和 2023Q1 业绩同比大幅增长，符合市场预期。**2022 年公司实现营收 594.09 亿元，同比增长 138.93%；实现归母净利润 113.38 亿元，同比增长 126.61%。2023Q1 公司实现营收 198.62 亿元，同比增长 111.35%，实现归母净利润 30.07 亿元，同比增长 35.86%，环比增长 2.43%。
- **主营业务产品量价齐升，利润大幅增长。**2022 年，公司原煤产量同比增长 98.73%至 2045 万吨，提质煤产量同比下降 1.32%至 362 万吨；煤炭销量同比增长约 33.86%至 2670 万吨，吨煤售价同比上涨 31.6%，最终煤炭板块毛利同比大幅增长 84%。天然气方面，销量同比增长 45.19%至 460 万吨，吨售价同比上涨 106%，板块毛利同比增长 93%。煤化工方面，甲醇、煤基油品销量分别同比增长 21.03%和 8.91%，板块毛利同比增长 46%。
- **有效管控财务费用，三项费用同比下降。**2022 年公司三项费用合计 22.37 亿元，同比下降 12.04%，主要系财务费用下降所致。其中管理费用 6.42 亿元，同比增长 26.4%；销售费用 3.17 亿元，同比增长 1.5%；财务费用 10.05 亿元，同比下降 28.86%，主要是利息费用下降。此外，研发投入 3.97 亿元，同比增长 15.61%。
- **公司拟分红 0.8 元/股，当前股价对应股息率约 8.66%。**公司拟分配 2022 年现金股利 0.8 元/股，分红率约 45.81%。按照 2023 年 4 月 13 日收盘价计算，对应股息率约为 8.66%。
- **2023 年一季度白石湖煤矿生产平稳，叠加后续马朗煤矿正式投产带来的煤炭增量，预计全年公司煤炭产销量将进一步提升。**2023Q1 公司实现原煤产量 676 万吨，同比增长 76.7%，环比增长 11.37%，保供背景下白石湖煤矿产量持续提升。同时公司新建马朗煤矿规划产能 3000 万吨/年，预计 2023 年投产后将逐渐放量，进一步推动煤炭产量增长。根据我们模型计算，预计 23 年公司煤炭产量(含自用)将从 22 年的 3500 万吨增长至 6500 万吨，同比增幅高达 86%。
- **投资分析意见：**当前煤炭行业供需基本平衡，预计后续煤价将维持高位震荡局面，公司新增煤炭产能投产将推动业绩持续大幅增长。但考虑到近期下游需求偏弱导致煤价有一定回调，我们下调公司 23-24 年盈利预测至 155.4 亿元和 198.98 亿元（原值为 165.19 亿元和 210.15 亿元），并新增 25 年盈利预测 230.77 亿元，对应 2023-2025 年 PE 分别为 4 倍、3 倍和 3 倍。公司兼具高成长、低估值和高股息属性，故维持“买入”评级。
- **风险提示：**煤炭下游需求不及预期；天然气价格不及预期；煤矿项目投产进度不及预期。

财务数据及盈利预测

	2022	2023Q1	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万元)	59,409	19,862	82,869	103,842	118,372
同比增长率(%)	138.9	111.3	39.5	25.3	14.0



申万宏源研究微信服务号

2023年04月18日

公司研究

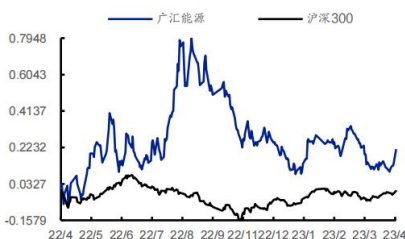
评级: 买入(首次覆盖)

研究所

证券分析师: 陈晨 S0350522110007  
chenc09@ghzq.com.cn  
证券分析师: 李永磊 S0350521080004  
liy103@ghzq.com.cn  
联系人: 王璇 S0350123020011  
wangx15@ghzq.com.cn

## 煤炭天然气双主业扩张, 具备成长属性的能源股 ——广汇能源(600256) 2022 年报&2023 一季报点评报告

最近一年走势



	2023/04/17		
表现	1M	3M	12M
广汇能源	5.6%	-2.6%	19.2%
沪深 300	4.8%	0.3%	-0.9%

	2023/04/17
当前价格(元)	9.92
52 周价格区间(元)	7.58-15.20
总市值(百万)	65,132.29
流通市值(百万)	65,132.29
总股本(万股)	656,575.51
流通股本(万股)	656,575.51
日均成交额(百万)	2,460.64
近一月换手(%)	1.28

### 事件:

广汇能源发布 2022 年年度报告以及 2023 年一季度报告: 2022 年公司实现营业收入 594.1 亿元, 同比增长 138.9%, 归属于上市公司股东净利润 113.4 亿元, 同比增加 126.6%, 扣非后归属于上市公司股东净利润 110.7 亿元, 同比增加 117.5%。基本每股收益为 1.73 元, 同比增加 124.6%。加权平均 ROE 为 45.1%, 同比增加 18.28 个百分点。

分季度看, 2022 年第四季度, 公司实现营业收入 221.3 亿元, 环比增加 38.7%, 同比增加 163.6%; 实现归属于上市公司股东净利润 29.4 亿元, 环比减少 10.3%, 同比增加 30.9%; 实现扣非后归母净利润 27.1 亿元, 环比减少 16.8%, 同比增加 15.7%。2023 年第一季度, 公司实现营业收入 198.6 亿元, 同比增加 111.35%; 实现归属于上市公司股东净利润 30.1 亿元, 同比增加 35.9%; 实现扣非后归母净利润 29.8 亿元, 同比增加 35.4%。

### 投资要点:

- **业绩大幅上涨, 高分红以及 2023 年员工持股计划彰显发展信心:** 2022 年公司煤炭业务量价共振, 海外气价高位大幅震荡, 贸易气周转规模不断扩张, 公司业绩大幅上涨。分红方面, 根据公司 2022 年度利润分配方案, 拟派发每股现金红利 0.8 元(含税), 全年分红总额达到 51.9 亿元(含税), 占当年归母净利润 45.8%, 以 2023 年 4 月 17 日收盘价计算, 股息率达到 8.1%。员工持股计划方面, 2023 年 4 月, 广汇能源发布 2023 年员工持股计划(草案)摘要, 作为上期 2022 年员工持股计划的授予补充, 拟授予不超过 180 名员工合计 451.25 万股, 约占总股本的 0.07%(截至 2023 年 4 月 15 日), 转让价格为回购成本均价 2.84 元/股, 所授股票分两期解锁, 解锁条件与 2023-2024 年业绩挂钩, 当两年业绩分别不低于 150 亿元以及 200 亿元时, 分别解锁所授股票总量的 50%, 这将充分调动核心骨干工作积极性, 激发公司成长内在活力。
- **煤炭业务: 量价共振助推业绩, 产能增量扩展空间。** 2022 年, 白石湖露天煤矿列入国家发改委保供煤矿名单, 公司统筹稳产增产, 同时由于第三季度主要煤化工装置进行年度大修, 提质煤产销量有所下滑。公司全年原煤产量 2044.6 万吨, 同比+98.7%, 原煤销量 2284.4



万吨，同比+52.0%，提质煤产量 361.7 万吨，同比-1.3%，提质煤销量 385.9 万吨，同比-21.6%。售价成本方面，公司商品煤吨煤综合售价达到 569.9 元/吨，同比+31.6%，吨煤综合成本为 318.0 元/吨，同比+27.1%，吨煤毛利实现 251.9 元/吨，同比+37.7%。**2022 年四季度**，煤炭产量环比增长，销量环比保持平稳。公司原煤产量为 600.4 万吨（环比+7.4%，同比+65.3%），原煤销量为 630.5 万吨（环比-6.3%，同比+26.7%），公司提质煤产量为 104.2 万吨（环比+66.5%，同比+8.5%），提质煤销量为 121.1 万吨（环比+54.3%，同比+30.0%）。**2023 年一季度**，公司原煤产量为 676.9 万吨（环比+12.7%，同比+76.7%），原煤销量为 788.9 万吨（环比+25.1%，同比+59.4%），公司提质煤产量为 105.9 万吨（环比+1.7%，同比+11.8%），提质煤销量为 95.5 万吨（环比-21.1%，同比+3.4%）。考虑到未来十四五期间内，公司规划马朗煤矿（2500 万吨/年）、东部矿区（2000 万吨/年）达产，产能空间提升大，其中马朗煤矿主要为 6000 大卡以上超优质原煤，预计两矿未来将持续贡献利润增量。

- **天然气业务：海外气价高位震荡，贸易规模不断扩张。**2022 年欧洲天然气供应的紧张，导致国际天然气价格大幅波动，同时随着公司启东接收站 5#20 万方储罐建成，周转能力大幅提升，截至 2022 年 9 月，江苏启东 LNG 接收站已建成 500 万吨/年周转能力，盈利能力稳步提升。2022 年，公司自产气产量为 7.2 亿方，同比-1.7%，总销量为 66.3 亿方，同比 +45.2%，营业收入实现 344.6 亿元，同比 +190.7%，营业成本实现 272.7 亿元，同比+235.7%，毛利实现 71.9 亿元，同比+20.9%；**2022 年四季度**，公司自产气产量为 2.23 亿方（环比+29.1%，同比-0.01%），天然气总销量为 24.7 亿方（环比+43.3%，同比+100.6%）；**2023 年一季度**，公司自产气产量为 1.97 亿方（环比-11.7%，同比+2.1%），天然气总销量为 21.1 亿方（环比-14.3%，同比+82.7%）。根据公司计划，未来随着启东码头项目建成，预计 2025 年周转能力达到 1000 万吨/年，三种盈利方式（境内贸易、装卸服务及国际贸易）灵活转换，公司天然气业务盈利有望稳步提升。
- **煤化工业务：产销量上涨，单位毛利持平。**乙二醇于 2022 年 6 月进入投产转固阶段，煤化工产销量有所提升。2022 年，公司实现甲醇产量 112.6 万吨，同比-3.3%，甲醇销量 138.5 万吨，同比+21.0%，煤基油品产量 62.3 万吨，同比+4.0%，煤基油品销量 66.5 万吨，同比+8.9%，煤化工副产品产量 43.8 万吨，同比+8.8%，煤基油品销量 93.3 万吨，同比+131.5%，乙二醇产/销量同为 10.1 万吨；收入成本方面，2022 年营业收入实现 87.7 亿元，同比+113.6%，营业成本实现 57.3 亿元，同比+183.9%，毛利实现 30.5 亿元，同比+45.7%，单位综合售价为 2834.9 元/吨，同比+49.6%，单位综合成本为 1850.1 元/吨，同比+98.9%，单位毛利为 984.8 元/吨，同比+2.1%。
- **盈利预测与估值：**我们预计 2023-2025 年归母净利润分别为 136.7/186.7/213.5 亿元，同比+21%/+37%/+14%；EPS 分别为 2.08/2.84/3.25 元，对应当前股价 PE 为 4.77/3.49/3.05 倍。公司规模

划于 2025 年末马朗煤矿（2500 万吨/年）、东部矿区（2000 万吨/年）达产，产能空间提升大，天然气启东码头项目不断建成，预计 2025 年周转能力达到 1000 万吨/年，双主业规模稳步扩张，公司未来成长空间可期，**首次覆盖，给予“买入”评级。**

- **风险提示：**煤炭市场价格大幅下跌风险；安全生产事故风险；煤矿达产进度不及预期风险；煤化工业务投产不及预期；政策调控力度超预期风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	59409	58544	76735	92527
增长率（%）	139	-1	31	21
归母净利润（百万元）	11338	13666	18672	21348
增长率（%）	127	21	37	14
摊薄每股收益（元）	1.73	2.08	2.84	3.25
ROE（%）	39	38	40	37
P/E	5.22	4.77	3.49	3.05
P/B	2.05	1.79	1.40	1.12
P/S	1.00	1.11	0.85	0.70
EV/EBITDA	4.47	3.59	2.53	1.74

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所



微信扫一扫，关注广汇能源  
扫一扫，关注广汇能源

联系地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市新华北路165号  
中天广场27楼广汇能源股份有限公司

邮政编码：830002

电 话：0991-3762327

传 真：0991-8637008

