



廣匯能源月報

2022年 **04** 期
(2022年4月1日-4月30日)

 廣匯能源股份有限公司
GUANGHUI ENERGY CO.,LTD.

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，是公司对市场动态分析、经营情况概述、证券市场动态、公司热点新闻四大内容的真实反映。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。

时间范围：2022年4月1日至4月30日。考虑到披露信息的连续性和可比性，部分信息内容在披露时间上向前向后适当延伸。

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。

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



微信扫一扫，关注广汇能源

扫一扫，关注广汇能源

11|哈密新能源工厂：120万吨甲醇醚、7亿方LNG项目

12|江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：一、二、三期（规划设计周转量为300万吨/年）

13|哈密淖毛湖煤矿

14|清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目

15|红淖铁路项目：新疆红柳河至淖毛湖铁路项目

16|吉木乃LNG工厂：150万Nm³/d液化天然气项目

市场行研分析

- 5 液化天然气市场月度分析报告
- 6 甲醇市场月度分析报告
- 7 煤焦油市场月度分析报告
- 8 煤炭市场月度分析报告
- 9 原油市场月度分析报告



生产经营动态

- 11 在产项目运营进展情况



证券市场动态

- 18 公告信息
- 19 研报信息



本月热点新闻

- 21 广汇能源：承诺高分红 股权激励兑现条件业绩大幅增长

广汇能源强劲基本面支撑历史最高分红 员工持股计划彰显未来信心



1

市场行研分析

- 液化天然气市场月度分析报告
- 甲醇市场月度分析报告
- 煤焦油市场月度分析报告
- 煤炭市场月度分析报告
- 原油市场月度分析报告



液化天然气市场月度分析

4月份，国内主产地LNG平均价格为7203元/吨，环比下跌2.9%，同比上涨114.76%；主消费地LNG平均价格7715元/吨，环比下跌5.9%，同比上涨114.19%。

4月主产地价格呈现震荡下调的走势，4月北方供暖全面结束，加之多地疫情管控，下游需求疲软，价格小幅下调。

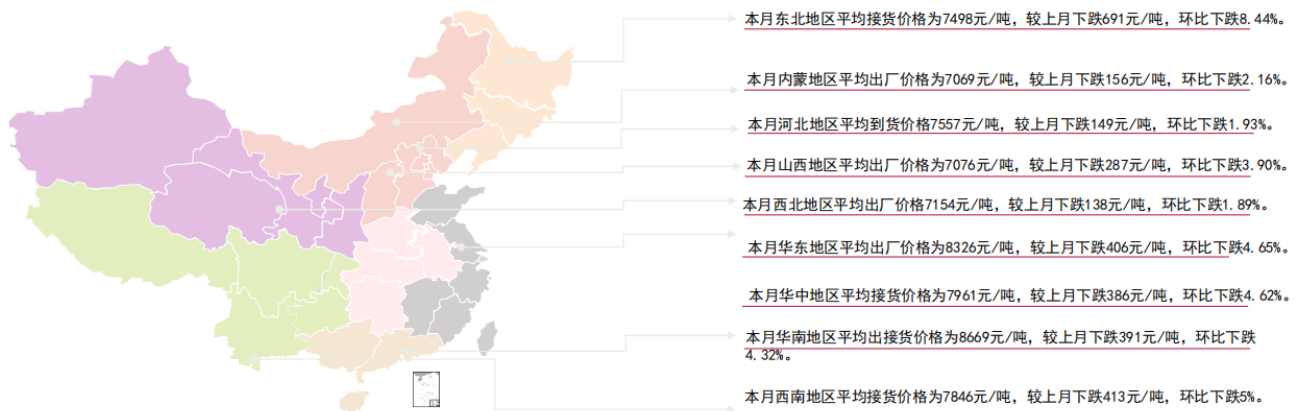
4月主消费地价格震荡下调，4月进口LNG槽批供应量先减少后增加，前期供应有限价格稳定，后期为增加进口LNG出货量，降价吸引客户。

LNG装置运行及开工率



2022年4月，国产LNG供应总量为154.61万吨，环比减少3.97%，同比增加1.30%。4月内蒙正泰易达、万瑞、三聚家景等LNG装置停机检修，国产LNG产量降低，开工率同步减少。本月月均开工率为54.52%，环比减少0.75个百分点，同比减少2.68个百分点。

LNG价格-分区域概况



液化天然气市场下月走势前瞻

- 供应方面：海气方面，5月国际形势难有改观，国际LNG现货价格居高不下，进口LNG到船保持稳定。国产方面，新疆新业LNG工厂已经停机检修，5月湖北黄冈昆仑能源、陕西华油安塞等LNG工厂有检修计划，预计检修至6月份，LNG产量预计小幅减少。
- 需求方面：5月随着国内疫情得到控制，经济形势向好，下游工业用户复工复产，提振物流运输市场，LNG车用需求预计恢复；LNG点供需求稳定；随着气温继续升高，华南天然气发电调峰需求增加，华南LNG保供发电需求增加。
- 价格方面：5月LNG产量稳中下降，LNG需求稳中小幅上升，LNG气源成本依旧保持在4.4元/立方米上下，预计LNG价格依旧保持在相对高位，预计LNG价格稳定在7000-7200元/吨。

甲醇市场月度分析

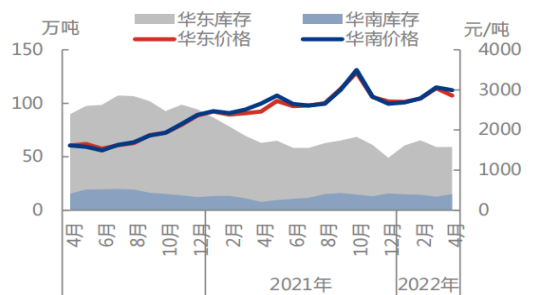
4 月中国甲醇市场震荡下滑，其中，鄂尔多斯北线、济宁和太仓市场月均价分别为 2501 元/吨、2853 元/吨和 2855 元/吨，环比分别波动-3.51%、-4.65%、-6.05%。宏观数据偏弱，房地产等终端行业表现一般。原油下滑，PP 等商品联动甲醇走弱。煤炭价格下跌，甲醇生产成本缺乏支撑。疫情不稳，交通运输受限。

供需端：港口库存

本月甲醇港口库存基本持稳。沿海区域进口船货明显增量，但主要集中下游烯烃工厂，同时由于月内大部分时间烯烃下游维持较高负荷运行，主流区域提货量维持良好，使得库存窄幅积累；华南地区外轮与内贸均有稳定补充，刚需背景下，略有一定累库。

4 月，受疫情影响，进口船货抵港预计在 19.26 万吨附近，月内进口船货增量主要集中于江苏地区下游烯烃工厂，同时卸货区域相对分散，使得月内船只卸货速度略有好转，初步预估 5 月进口船货计划量或将在 110-120 万吨上下水平，仍需关注船货落地量情况以及浮仓数据。

图 10 甲醇港口库存趋势



数据来源：隆众资讯

甲醇下游产品综述

甲醇及下游产品利润理论变化					
产品	市场	2022/4	2022/3	涨跌幅	环比±
煤制甲醇	内蒙古	139.07	189.94	-50.87	-26.78%
西南天制甲醇	重庆	472.41	624.52	-152.11	-24.36%
甲醇制烯烃	江苏	-241.12	-601.63	360.51	59.92%
甲醛	山东	-28.88	0.98	-29.86	-3046.94%
二甲醚	河南	105.99	-67.51	173.50	257.00%
冰醋酸	江苏	1672.30	1405.05	267.25	19.02%
MTBE	山东	378.82	-218.82	597.64	273.12%
甲烷氯化物	山东	2130.70	1893.30	237.40	12.54%

数据来源：隆众资讯

甲醇市场下月走势前瞻

- 供应方面：5 月，国泰 40 万吨/年等部分装置计划检修，但同煤 60 万吨/年、中煤远兴 80 万吨/年装置负荷逐步提升，同时晋煤华昱 120 万吨/年、新奥二期 60 万吨/年、甘肃华亭 60 万吨/年及内蒙古易高 30 万吨/年等装置计划重启。进口环比或增加。5 月供应相对充裕。
- 需求方面：5 月，东营华泰装置预期投产，江苏富强与金岭大王装置预期提负荷，氯化物产量或增加；河北建涛、塞拉尼斯计划检修，醋酸产量或减少；陕西渭化计划检修，河南永城、贵州天福、重庆万盛、河南首创均有重启计划，二甲醚产量或增加；安徽、山东等地工厂存降负荷计划，甲醛产量或减少；部分检修工厂计划恢复，MTBE 产量或增加；MTO 负荷在利润端改善的情况下将有所提升。
- 综合来看：5 月，煤价对甲醇生产成本依然存在支撑。基本面看，供应面依旧充裕，需求预期略有增加，5 月甲醇市场或持稳，关注疫情情况。

煤焦油市场月度分析

本月，国内中温煤焦油市场先跌后涨，陕西中温煤焦油市场成交均价在 4344.8元/吨，环比下跌3.1%，新疆淖毛湖地区成交均价 3936.8 元/吨，环比下跌12.4%。本月新疆市场受环保督察组影响，在特定时间内兰炭厂整体开工率有所下降，另外，陕西地区环保、能评等政策性原因也导致个别厂家停车检修，导致样本企业开工率受影响较大。下游加氢企业本月整体开工有所上行，主要是因为山东个别加氢企业开车以及新疆个别加氢企业检修结束，提负荷生产。

主流地区市场

国内区域价格变动对比表					元/吨	
地区	市场	2022/4	2022/3	2021/4	环比%	同比%
中国		3829.4	3973.8	2174.7	-3.6%	76.1%
西北	陕西	4344.8	4485.5	2604.3	-3.1%	66.8%
西北	新疆淖毛湖	3936.8	4491.9	2167.0	-12.4%	81.7%
西北	宁夏	3686.2	3700.0	1971.6	-0.4%	87.0%
华东	山东	3350.0	3217.7	1956.0	4.1%	71.3%

数据来源：隆众资讯

4月，国内中温煤焦油市场整体呈先跌后涨的局面，月初开始，俄乌冲突焦灼，3月后有所缓解，叠加全球疫情恶化，导致国际油价大跌，国内成品油价承压下行，加氢企业借机大幅打压中温煤焦油价格；随后各地环保能评等政策性原因，导致中温煤焦油厂家开工有所下滑，场内焦油供不应求局面加剧，兰炭厂借机开始挺价，市场价格开始走高。4月整月，陕西市场中温煤焦油主流成交价整体呈先跌后涨的态势，前三周，受国际油价大跌影响，中温煤焦油价格随之大幅回落，进入4月下旬，环保等政策性影响以及国际油价的反弹，导致中温煤焦油价格将开始反弹，涨至目前的4350元/吨。

后市预测

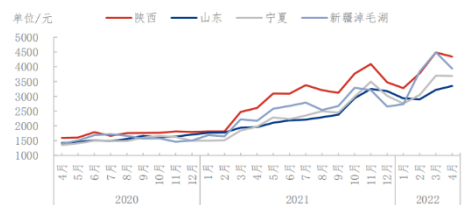
供应方面：陕西市场环保、能评等影响仍在，个别厂家仍存停产可能，市场供应或将进一步下降。而新疆地区更是受中央环保督察组点名，环保等问题严重，同样存个别厂家停产整顿等可能，市场供应将继续吃紧。

需求方面：目前来看，已确定5月份检修的企业鲜有，第一批检修企业或从5月底开始，所以，5月整月市场需求无明显变化，市场需求仍然强劲。

综合来看：

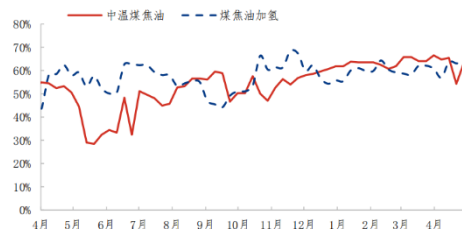
5月，从供需层面来看，供应仍将吃紧，而需求无明显下降，供应趋紧局面仍将维持。同时，俄乌冲突持续，国际油价依然将维持高位。综合来看，短线内国内中温煤焦油价格仍将高位震荡运行。

图 2 国内中温煤焦油主要市场价格走势图



数据来源：隆众资讯

图 1 近期中温煤焦油产业链开工情况



数据来源：隆众资讯

4月主流地区山西煤矿基本保持正常生产，贵州地区受安全检查，部分煤矿生产不及预期，西南地区整体资源偏紧，支撑焦煤价格上行。内蒙受环保检查，部分煤矿及洗煤厂停产，目前尚未恢复正常生产。另外4月17日，中煤华晋集团有限公司王家岭矿火灾影响三座煤矿停产，预计恢复时间在五一以后，涉及停产产能约1200万吨，对区域内焦煤供给量产生一定影响。整体来看焦煤供应仍偏紧。

动力市场煤

本月全国动力煤供应持续高位，而下游电厂负荷随着天气逐渐转暖而有所下降，且受疫情影响部分下游停工停产致使工业用电需求减弱，下游采购积极性不高，煤炭价格持续下行。产地情况：4月产地供应整体稳定，在保供政策影响下，国有煤矿仍以供应长协煤为主。不过受疫情影响，长途汽车拉运受阻，且铁路批车计划较为困难叠加大秦线4月14日发生脱轨事故致使发运受到一定影响，大秦线基本于19日恢复正常。下游需求转入传统淡季而疫情更加剧了需求的走弱，此外，临近月末，下游多观望5月新的限价政策，采购需求不强。综合多方因素，煤矿库存累计。港口情况：4月份，在保供政策推动下，北方港库存持续回升。虽然在大秦线事故、天气因素带来的封航、疫情造成的运输瓶颈等因素的影响下，调入量有所下降。但在下游需求低迷，拉运积极性较差的情况下，整体来看，调入略高于调出。进口煤情况：进入4月份后，在供应国不同程度存在生产、出口受限的情况下，国际煤炭资源有限，供应未见大幅提升。与此同时，随着欧盟对俄罗斯发动第五轮制裁，俄罗斯煤炭成为了禁买货物，促使各国在国际上掀起了一股“抢煤”热潮，带动国际煤价持续上涨。

图 2 国内动力煤市场月度走势图



图 2 国内炼焦煤主要市场价格走势图



炼焦煤市场

4月主流地区山西煤矿基本保持正常生产，贵州地区受安全检查，部分煤矿生产不及预期，西南地区整体资源偏紧，支撑焦煤价格上行。内蒙受环保检查，部分煤矿及洗煤厂停产，目前尚未恢复正常生产。4月以来，受疫情影响多地实行封控管理，汽运受限，部分煤矿转火运，造成火运运力持续紧张，焦钢企业原料煤到货不佳，部分焦钢企业被动限产。原料端炼焦煤价格频频进行调整，焦企成本再次走高，不断挤压焦企利润，本月焦企完成焦炭两轮提涨，累计上涨400元/吨。目前焦企利润较好，焦企生产积极，加之物流运输逐步缓解中，焦企整体开工有所提升，4月份焦企产能利用率在77%附近。

后市运行分析

整体而言，随着疫情好转，下游采购需求或增加，但目前原料煤持续上涨造成焦钢企业成本压力，对高价煤采购偏谨慎。预计短期内炼焦煤市场主稳运行，后期波动幅度在50元/吨左右，应持续关注政策影响及疫情动态。

原油市场月度分析

本月，国际原油市场多空竞逐更为激烈，油价表现延续脉冲式走势，价格重心出现部分下移。中国局部疫情进入新冠病毒出现以来的最迅猛爆发，全国范围的防控封锁对燃料需求增长形成冲击。不过，因俄罗斯能源流通受限，以及利比亚、哈萨克斯坦等地的供应中断影响了产油国的整体供应，3月份OPEC+产量在时隔一年多以来首次出现下降，并且随着西方对俄制裁的深入，以及俄罗斯开始采用能源武器进行反制，能源断供危机仍然如剑在悬，这帮助市场夯实了高油价底部，并再度呈现震荡上行势头。

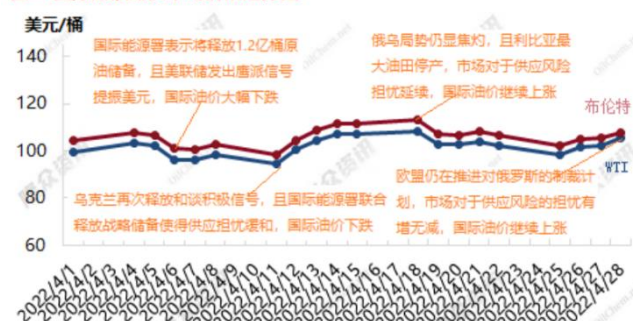
国际原油市场价格走势

上旬，美国有史以来最大规模原油储备释放，同时国际能源署计划从原油储备释放1.2亿桶原油及美国原油库存意外增加，且亚洲地区疫情蔓延引发市场对能源需求的担忧，加之美联储释放鹰派信号提振美元令油价承压，原油价格略有下跌。

中旬，欧盟拟起草禁止进口俄罗斯石油的方案，同时利比亚最大油田停产，加剧了市场对供应的担忧，加之市场仍然考虑俄罗斯原油出口受到限制，投资者对石油供应紧张的担忧加剧，原油价格上涨。

下旬，美国加息预期令投资者担忧经济前景，同时疫情防控举措也影响原油需求加重了油价的下行压力，但是中国采取措施支撑经济，同时印度扩大了石油进口，加之美国EIA报告整体利好，投资者对供应不足的担忧依旧支撑原油价格，国际原油先跌后涨。

图3 国际原油期货市场价格走势图



后市运行分析

下月国际原油市场可预见性利好利空因素分析：

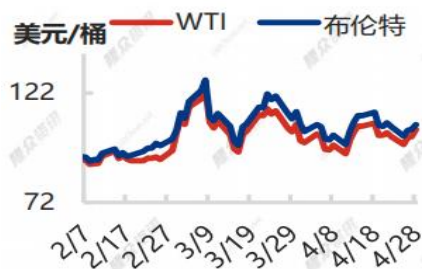
利好因素：

- 1) 美国商业原油库存低位运行态势未改
- 2) OPEC+ 仍无加大增产力度意愿
- 3) 欧洲加大原油进口

利空因素：

- 1) 欧美协同释放战略储备
- 2) 市场对于经济和需求的担忧有所增强
- 3) 伊朗问题只差美国最后的官方确认

综上所述，预计5月国际油价将摆脱本周期的相对弱势，从新进入一个较温和的上行周期，判断布伦特原油期货价格中枢将重新回升至110~115美元/桶，强劲美元在此过程中将对油价施加部分压力，但预期难阻整体上行趋势。



美国原油产量走势图





2

生产经营动态

- 哈密新能源工厂：120万吨甲醇、7亿方LNG项目
- 江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：一、二、三期（周转量300万吨/年）
- 哈密淖毛湖煤矿
- 清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目
- 红淖铁路项目：新疆红柳河至淖毛湖铁路项目
- 吉木乃LNG工厂：150万Nm³/d液化天然气项目

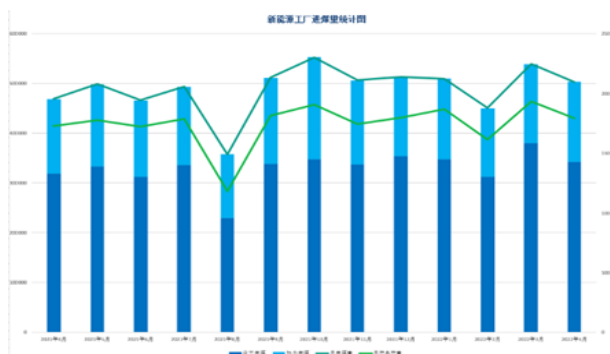
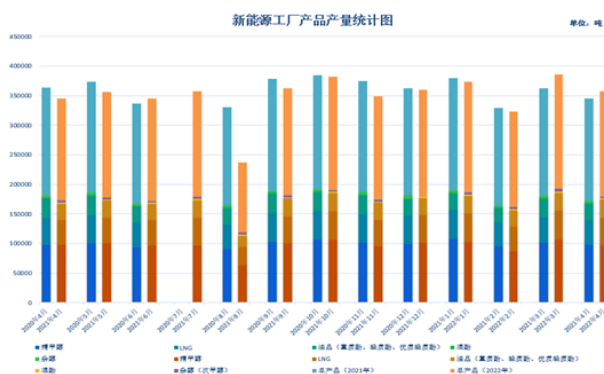


哈密新能源工厂：120万吨甲醇、7亿方LNG项目以煤炭为原料，生产工艺选用碎煤加压气化技术和国产化低温甲醇洗净化技术，经液化处理，形成甲醇、LNG及副产品。

哈密新能源工厂：120万吨甲醇、7亿方LNG项目

项目运营进展情况

4月，哈密新能源工厂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，降能耗增收率，多渠道挖潜增效。当月日均14台气化炉在线，甲醇产量9.81万吨，LNG产量4.54万吨，总产品产量17.90万吨。



技改项目进展情况	完成进度
空分循环水 新增冷却塔项目	项目试运行中，继续优化调试。



江苏南通港吕四港区LNG接收站项目通过海外贸易，引进海外LNG资源，进行LNG的境内销售，通过贸易价差，实现利润；启东LNG接收站一、二、三期项目（设计周转量300万吨/年）。

江苏南通港吕四港区LNG接收站项目：一、二、三期（周转量300万吨/年）

项目运营进展情况

4月，广汇国际贸易公司积极应对市场环境，适时调整销售策略。本月启东LNG实现销售量合计14.50万吨（折合13,018.92万方），截至4月底累计实现LNG销售量80.20万吨（折合100,331.32万方）。



项目建设情况	完成进度
5#20万立储罐	• 罐底保冷施工已完成，正在开展罐内壁板、管道的组对吊装焊接，以及附属管廊基础施工。
6#20万立储罐	• 承台中心区域浇筑完成；继续开展承台钢筋绑扎及浇筑施工。

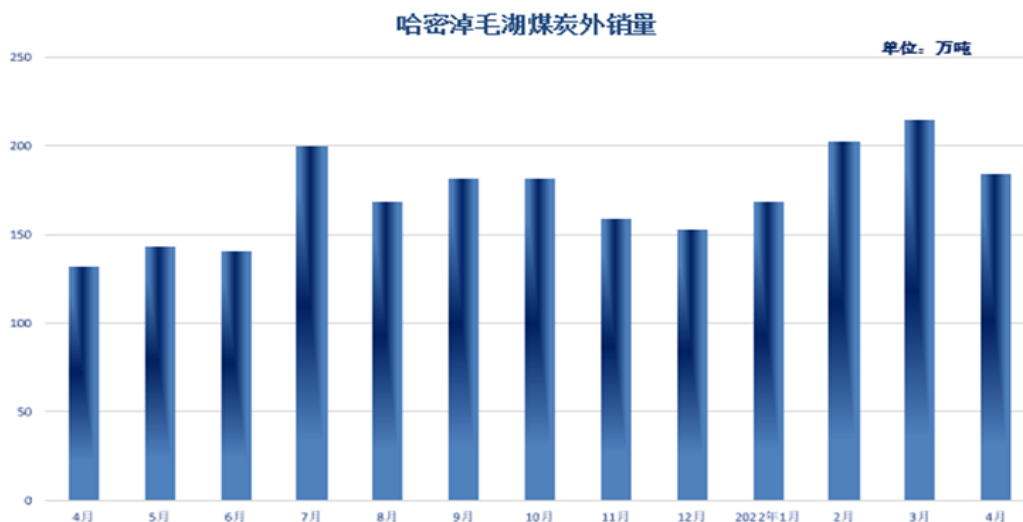


哈密淖毛湖煤矿露天开采主要采用“单斗电铲—卡车—半固定破碎站—带式输送机”半连续开采工艺，同时使用950型采煤机和540型采煤机，机械化程度较高，露天开采回采率达到95%以上。

哈密淖毛湖煤矿

项目运营进展情况

4月，矿业公司紧抓生产运营，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，当月实现煤炭外销量183.40万吨。



清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目装置主要生产工艺是对淖毛湖的块煤资源进行分级提质、综合利用，建立“煤-化-油”的生产模式，即块煤经过干馏生产提质煤和煤焦油。其副产荒煤气一部分作为燃料供给干馏炉，另一部分进入由信汇峡公司投建的粗芳烃加氢项目作为制氢装置的原料；煤焦油通过催化加氢，主要生产轻质煤焦油和粗白油，副产液化气和加氢尾油等。

清洁炼化项目：1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目

项目运营进展情况

清洁炼化公司主要产品是提质煤及煤焦油，提质煤外售全部采用铁路进行运输，煤焦油主要供应淖毛湖当地企业。4月运行炉平均负荷90.24%，生产煤焦油6.01万吨，生产提质煤33.40万吨，收油率8.36%。

技改项目进展情况	完成进度
污水处理装置升级改造项目	预处理及氨回收系统运行正常，生化系统两个系列已运行，目前指标正常；深化系统深化三装置已进水，4月底产出合格回用水。深化一、二装置正在电仪扫尾。



新疆红柳河至淖毛湖铁路项目是国内首条国家批准、国网规划、国标设计、民企控股、民资兴建、联合运营的 I 级重型轨道电气化铁路（预留复线）。红淖铁路项目位于新疆维吾尔自治区东部的哈密地区，自甘新交界处的兰新铁路红柳河车站引出，经哈密市星星峡镇、双井子乡，沿东天山边缘西行经伊吾县下马崖乡，至终点伊吾县淖毛湖镇，验收线路全长 435.6km，沿线共设 27 个车站。项目主要工程包括红柳河至淖毛湖段，正线全长 313.09km；淖毛湖矿区段线路全长 122.51km，其中西部支线长 60.68km，东部支线长 53.21km，煤化工专用线 8.61km。

红淖铁路项目：新疆红柳河至淖毛湖铁路项目

红淖铁路运营进展情况

4月，红淖铁路完成装车254列，计12718辆，货运量86.52万吨；截止目前，红淖铁路项目全年累计运输400.49万吨。



吉木乃LNG工厂：150万Nm³/d液化天然气项目气源来自境外收购的哈萨克斯坦斋桑油气田，通过跨境天然气管道上下联动供应，所输送天然气经深冷处理后生产出LNG产品。

吉木乃LNG工厂：150万Nm³/d液化天然气项目

项目运营进展情况



4月，斋桑项目设备检修，目前现场产气量全力保供斋桑县当地用气，本月吉木乃LNG工厂暂无进气量。



3 证券市场动态

- 公告信息
- 研报信息

公告标题	公告日期
广汇能源股份有限公司关于控股股东可交换债券实施换股致权益变动暨解质押部分股份的公告	2022-04-07
广汇能源股份有限公司关于变更签字注册会计师的公告	2022-04-07
广汇能源股份有限公司2021年年度报告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司2021年年度报告摘要	2022-04-15
广汇能源股份有限公司董事会第八届第十七次会议决议公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司关于2021年度利润分配预案的公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司关于续聘会计师事务所的公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司2022年第一季度报告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司关于召开2021年年度股东大会的通知	2022-04-15
广汇能源股份有限公司监事会第八届第十一次会议决议公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司2021年第四季度主要运营数据公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司2022年第一季度主要运营数据公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司关于召开2021年度及2022年第一季度业绩暨现金分红说明会的公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司关于控股股东解除部分股权质押及再质押的公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司2022年第二次临时股东大会决议公告	2022-04-15
广汇能源股份有限公司第四届职工代表大会第八次会议决议公告	2022-04-25
广汇能源股份有限公司董事会第八届第十八次会议决议公告	2022-04-25
广汇能源股份有限公司关于提高公司未来三年（2022-2024）年度现金分红比例的公告	2022-04-25
广汇能源股份有限公司监事会第八届第十二次会议决议公告	2022-04-25
广汇能源股份有限公司关于2021年年度股东大会增加临时提案的公告	2022-04-25



研报标题	发布机构
广汇能源：能源产业高景气，多元绿能平台盈利能力凸显	东北证券
广汇能源：业绩持续高速增长，超预期现金分红提高股东回报	国信证券
广汇能源：21年量价齐升创上市最佳业绩，22年Q1开门红	信达证券
广汇能源：煤、气量价齐升，公司业绩创新高	银河证券
广汇能源：2021年业绩创新高，2022年Q1再超预期	开源证券
广汇能源：2021年报点评，业绩创上市以来最高	天风证券
广汇能源：业绩超预期，高分红低估值高成长的能源综合平台迎来收获期	中信建投
广汇能源：承诺高分红，股权激励兑现条件业绩大幅增长	申万宏源
广汇能源：分红规划大超预期，员工激励计划彰显信心	中信建投



4 本月热点要闻

- ◆ 广汇能源：承诺高分红 股权激励兑现条件业绩大幅增长
- ◆ 广汇能源强劲基本面支撑历史最高分红 员工持股计划彰显未来信心



事件：

公司于 2022 年 4 月 25 日发布提高公司 2022-2024 年度现金分红比例的公告，以现金方式累计向普通股股东分配的利润不少于最近三年实现的年均可供普通股股东分配利润的90%，且每年实际分配现金红利不低于 0.70 元/股（含税）。此外，公司同时公布《2022年员工持股计划(草案)》，拟授予员工的股份总数合计 4548.75 万股，转让价格为回购成本均价 2.84 元/股，参与人员总数共 198 人；股权激励兑现三个解除锁定条件分别为：

2022/2023/2024 年归母净利润增长率不低于100/200/300%，即归母净利润不低于100/150/200 亿。

承诺分红后高股息特征凸显，预计2022 年当前股息率9.45%，保底股息率8.34%。

我们预计 2022 年业绩 110.09 亿元，则 2020-2022 年三年年均可供普通股股东分配利润为 57.82 亿元，分红 90% 后分红规模为 52.04 亿元，每股分红为 0.79 元/股，按照 2022 年 4 月22 日收盘价计算，预计当前股息率为9.45%。

股权激励计划业绩条件大幅提高市场对公司业绩预期，体现公司发展信心。

公司员工持股计划(草案)中，股权激励三期解禁条件为 2022-2024 年业绩分别不低于 100 亿、150 亿和 200 亿元。预计公司 2022-2023 年实现归母净利润为 110.09 亿和 150.78 亿元，预计公司 2023 年分红额高达 93.27 亿元，每股分红为 1.42 元/股，按照 2022 年 4 月 22 日收盘价计算，预计当前股息率高达16.93%。

“十四五”期间煤炭产能预计实现5 倍增长叠加LNG 码头周转量增幅显著，预计大幅增厚企业业绩。

根据公司产能建设规划，2025 年公司核定产能达4000 万吨/年，权益产能达3960 万吨/年，届时产能规模翻倍。LNG 贸易业务稳定快速发展，预计启东码头设计周转量于2025 年达1000 万吨/年，较 2021 年底涨幅约233%。此外，预期未来三至五年，煤炭、天然气及煤化工产品价格持续维持高位，预计大幅增厚企业业绩。

盈利预测与评级。

公司全产业链布局专业化能源公司，受益于新建项目的预期投产，根据公司规模产能落地节奏以及价格的变化，基于相对估值模型，上调公司2022-2023 年EPS分别由1.54 元、1.81 元至1.68 元、2.30 元，并新增2023 年EPS 为2.95 元，当前市值对应PE 分别为5X、4X、3X。给予公司9X 22 年PE 目标估值，对应目标价为14.49 元，较现价约50%的以上的上涨空间。公司兼具高成长和低估值，因此强调原有评级，继续给予公司“**买入**”评级。

风险提示。需求下滑、保供限价政策加码叠加地缘政治风险消除导致产品价格下跌；煤炭和煤化工项目投产进度低于预期；提示投资者关注对外投资事项监管函。

财务数据及盈利预测

	2021	2022Q1	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	24,865	9,398	48,797	58,879	65,289
同比增长率 (%)	64.3	70.1	96.2	20.7	10.9
归母净利润 (百万元)	5,003	2,213	11,009	15,078	19,375
同比增长率 (%)	274.4	175.7	120.0	37.0	28.5
每股收益 (元/股)	0.76	0.34	1.68	2.30	2.95
毛利率 (%)	38.4	36.2	37.7	41.6	46.3
ROE (%)	23.9	9.5	34.5	32.1	29.2
市盈率	11		5	4	3

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

继亮丽的财报后，广汇能源发布了公司历史上规模最大的分红事项。

4月24日，广汇能源公告，基于对公司未来发展前景的良好预期，为更好地回报股东对企业的支持和帮助，使企业与投资者共享发展成果，综合考虑公司的盈利水平和经营性现金流等因素，拟向全体股东每10股派发现金红利4元（含税），分红总额达26.26亿元。

同天，广汇能源还发布了《2022年员工持股计划（草案）》，再次超出市场预期，进一步彰显了公司对未来业绩表现的强大信心。

基本面改善超预期 大额分红树立价投形象

刚刚发布的超预期财报，是广汇能源基本面持续改善的有力证明，也是公司进行大额分红的底气所在。

2021年，广汇能源实现营收248.65亿元，同比增长64.3%，归母净利润50.03亿元，同比增长274.4%；2022年一季度，公司实现营收93.98亿元，同比增长70.1%，归母净利润22.13亿元，同比增长175.67%。其中，一季度实际盈利甚至超出此前业绩预告区间上限1.53亿元。

亮丽的业绩来自于业务基本面的持续改善。

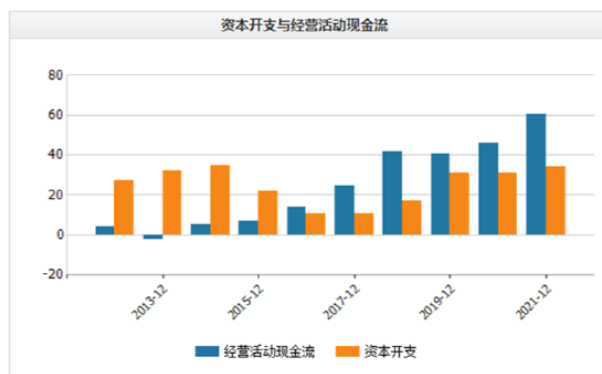
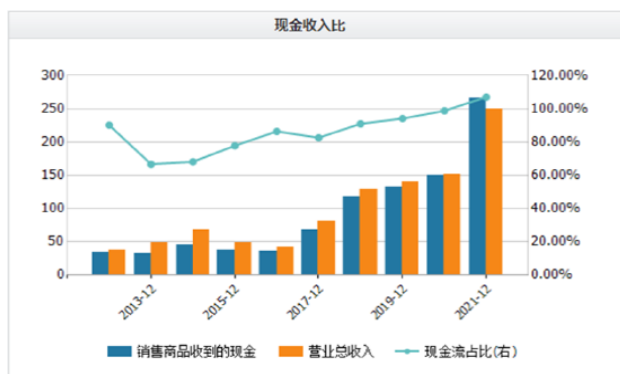
广汇能源以能源物流为支撑，主业包括天然气液化、煤炭开采、煤化工转换、油气勘探开发四大板块。其中，天然气销售占比连续6年超过50%，已经成为国内经营规模最大的路基LNG供应商之一。随着启东LNG接收站的扩建，启东接收站LNG周转能力从2020年的每年300万吨提升到2022年的500万吨，预计2025年还将提升至1000万吨。

2021年，公司实现原煤产量1029万吨，同比增长77%；公司煤炭销售总量1995万吨，同比增长91%。

今年第一季度，广汇能源响应国家煤炭保供需求，白石湖露天矿获得国家发改委新增保供产能，实现原煤产量383万吨，同比增长127%；煤炭销售总量587万吨，同比增长30%。

坚实的基本面也让公司的财务面更加稳健。

Wind数据显示，近10年以来，在营收规模不断攀升的同时，广汇能源现金流也基本同步增长，2021年更是实现了长足进步，现金收入比也在2013年后保持了稳步的上行趋势。



此外，随着业务的开展和收入规模的扩大，广汇能源在资本开支不断走高的情况下，经营性现金流实现了更快的正增长，体现出公司持续加大投入力度的同时，依然保持了良好的现金流状态，日常经营稳健向好。

上市公司分红是实现投资者回报的重要形式。在稳健的经营和财务支撑下，公司加大了对股东的分红。

2019-2021年，广汇能源累计实施现金分红金额合计达33.27亿元，占近三年年均归母净利润的125.76%，2021年52%的股利支付率甚至超过了同期茅台的水平，向投资人明确传递了具备长期投资价值形象。

高分红仍将继续 员工持股计划给出明确预期

实际上，此次大额分红后，广汇能源还对未来持续分红给出了明确预期。

公告显示，为实现与所有股东共享公司经营发展成果的目的，公司拟大幅提高未来三年（2022-2024年）现金分红比例为：“连续三年以现金方式累计向普通股股东分配的利润不少于最近三年实现的年均可供普通股股东分配利润的90%，且每年实际分配现金红利不低于0.70元/股（含税）”。

与此同时，在4月24日披露的员工持股计划中，公司也给出了对未来业绩的明确预期。

广汇能源公告称，为使员工共享企业发展成果，让全体员工都能在合适的工作岗位上实现自我价值，过上有尊严、有品质、更体面的幸福生活，在充分保障股东利益的前提下，拟实施2022年员工持股计划。

按照公告中的规定，本期员工持股计划的股票来源为公司回购专用证券账户中已回购的股份，参与人员共198人，拟授予股份总数合计4548.75万股，转让价格为2.84元/股，与目前8.75元的股价差价较大，激励效果显著。

《持股计划》同时规定，本次考核期为2022-2024年三个会计年度，业绩考核目标是，以2021年归属于上市公司股东的净利润为基数，2022年、2023年、2024年归母净利润增长率分别不低于100%、200%、300%，即归母净利润分别不低于100亿、150亿、200亿。这一激励门槛显示出了公司对未来前景的信心。

针对上述员工持股计划，多家卖方分析师也在研报中给予了正面的评价，认为该计划充分绑定公司核心技术（业务）骨干及管理人员，覆盖范围较广，有望调动员工积极性，提高职工的凝聚力和核心竞争力，进一步完善公司治理，同时考核目标彰显公司对经营发展具备充足信心。

致力于成为
中国最具成长力的国际型能源公众公司



长按二维码识别关注我们