

## 力量能源业绩稳健 高额派息回馈股东

2021-06-09 权证网

后疫情时代，国内经济快速复苏，煤炭价格自4月起持续走高。预计煤炭行业的供需将持续偏紧，价格有望保持在当前高位区间。力量能源（1277.HK）作为国内稀有的优质煤矿资源企业，将持续受益。公司今日派发2020年度末期股息，股息率超过10%，值得关注。

### 煤炭资源优质，业绩增长稳好

力量能源是一家综合煤炭生产商及运营商，其商业活动覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及煤炭贸易全产业链。目前，公司业务集中在内蒙古大饭铺煤矿，煤矿所产“力量2号”的含硫量、灰分含量、含水量等指标均显著优于行业平均水平，是市场标杆品牌之一。随着“十四五”规划的开展和供给侧改革的深化，煤炭行业集中度持续提升，力量能源高质量的煤炭产品将更受追捧，而公司倚靠灵活的销售定价优势将取得更大的业绩弹性。

作为国内知名煤企，力量能源在2020年疫情爆发后，积极开展抗疫工作，迅速组织复工复产，业绩保持稳定增长，盈利能力保持强劲。2020年，得益于公司灵活的销售策略，公司录得营业收入约2,961.4百万元（人民币，下同），同比增长约8.2%，近4年的复合增长率近30%。2020年公司加强精细化管理和成本管控，取得显著成效，单吨开采成本比肩行业龙头中国神华。2020年毛利率约43.3%，同比提升4.3个百分点；EBITDA比率约45.8%，同比提升3.2个百分点；净利率约27.5%，领跑同业。

### 现金充盈助力成长，高额派息回馈股东

2020年，公司的经营活动现金净额约1,196.0百万元，公司2020年净现比约146.8%，该比率连续5年超过100%，远高于行业平均水平，说明公司的净利润里的现金含量极高，现金充盈且经营稳健。良好的资金实力亦使得公司得以把握机会乘势扩张，公司正积极开拓优质项目，提升企业规模，以实现长远发展。

力量能源立志于以优秀的业绩和高额的股息回馈股东，一直秉承高派息高分红经营策略。今日，公司派发每股普通股0.04港元的2020年度末期股息，连同已派付的中期股息每股0.015港元，全年股息为0.055港元，较2019年度上升约22.2%。公司自

2017 年始每年股利支付率均在 40%以上，已向股东累积发放约 17.3 亿港元股利，截至 2021 年 6 月 8 日收市，公司股息率约为 10.4%。

## 结语

力量能源具备营收稳健增长、现金流充裕、和高派息的优质企业特征。截至 2021 年 6 月 8 日收市，公司 PEG 仅有 4.61 倍，市净率仅 1.36 倍。当前公司的估值与同行业的港股相比仍处在较低位，随着煤炭行业的旺季来临和公司不俗的竞争实力，力量能源未来仍有不错的升值空间，具有长期关注的价值。