

力量發展 (1277.HK) 完成寧夏礦產收購，并購戰略推動高質量發展

2022-9-15 權證網

9月14日，力量發展 (01277.HK) 發布有關收購寧夏陽光礦業有限公司的通函文件，此前該交易已經獲得 50% 以上的股東書面批准，通函的刊發意味著該收購事項的最後程序順利完成。作為中國領先的綜合性煤炭企業，力量發展近兩年已轉向謀求多元化業務和規模化發展新階段，寧夏陽光收購完成後，公司將開發及經營寧夏永安、韋一兩個礦場，從而突破單一煤礦及單一煤種經營的局限，有效增厚業績表現，公司整體業務發展有望登上新臺階。

積極擴充煤礦資源，夯實長遠發展基石

透過取得寧夏陽光的 100% 股權，力量發展的間接全資附屬公司內蒙古力量煤業已成為韋一礦場及永安礦場的唯一經營者。公開資料顯示，寧夏陽光主要從事建設煤礦及銷售煤炭、金屬合金及鋼的業務，在寧夏回族自治區擁有永安、韋一兩大礦場。據專業人士評估，于 2022 年 5 月 31 日，永安、韋一礦場的總礦物資源量為 342.83 兆噸，年度產量合共為 210 萬噸。據悉，以上兩個礦場正處於建設階段，預計將於 2025 年上半年陸續投產，預期兩個煤礦的煤炭生產將于短期產能提升期後迅速于 2027 年前全面達產，後續有望帶來可觀收益。

自成立以來，力量發展一直專注經營位于內蒙古自治區的大飯鋪煤礦，資源稟賦優勢突出，其核定年產能達 650 萬噸，生產的動力煤拳頭產品“力量 2 號”含硫量、含水量、灰分含量等指標均優于同行產品，競爭優勢顯著。在此基礎上，力量發展并入寧夏優質煤礦資源，進一步擴充 210 萬噸的年產能，體現出公司通過并購擴張實現長遠高質量發展的決心。值得關注的是，永安、韋一礦場主要煤種為焦煤，這意味著通過寧夏礦產項目收購，不僅有助于擴充資源儲備及實現多區域產能布局，更助力公司實現全煤種覆蓋，增加產品多樣性，其業務全國規模化戰略更進一步，彰顯長期高質量發展潛力。

此外，公司已委任專業的技術團隊和管理團隊，把公司現有的經濟高效的生產技術及精細化的運營模式運用到寧夏永安、韋一兩個礦場的運營管理中，該團隊已于力量發展任職多年，具備豐富的相關經驗。

全產業鏈布局疊加綠色經營，打開長期增長空間

力量發展業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及貿易全產業鏈各環節，是國內煤炭行業內少數實現全產業鏈運營布局的煤企。後續隨著新收購的永安、韋一兩大礦場產能逐步釋放，其全產業鏈資源協同優勢有望進一步體現出來，有效增厚公司整體效益。

此外，力量發展堅持走可持續的高質量發展路線，將綠色發展理念與信息化技術相結合，致力打造“安全、環保、綠色、節能、高效”的一流現代化礦井。公司旗下大飯鋪煤礦是國內最安全及高效的煤礦之一，已連續 7 年保持“A 類礦井”

榮譽，且自 2014 年起連續被中國煤炭工業協會評為“煤炭工業特級安全高效礦井”。公司強勁的綠色經營實力將助力優化整體運營效率，為未來可持續高質量發展保駕護航。

行業方面，受供給側改革、“雙碳”政策等多重因素影響，當前國內煤價處於歷史相對高位。今年俄烏衝突事件爆發，將國家能源安全上升到更為重要的地位，有市場分析人士指出，在國內以煤為主的能源結構下，煤炭行業的穩定、高質量發展將是大勢所趨，中長期來看，煤炭行業景氣度正步入新一輪上行周期，擁有優異資源稟賦，且具有扎實穩定發展基礎的煤企將充分受益。

結語

此次寧夏礦產的收購標志了力量發展戰略擴張的重要一步，打破了單一煤礦、單一煤種運營的局限，公司正逐步兌現其戰略并購的規劃，做大做強，未來可期。憑藉煤炭行業全產業鏈布局，力量發展在一眾港股煤企中展現出顯著稀缺性，公司不僅保持著亮眼的經營業績，近年分紅比率更維持在四成左右，堅持慷慨派息與股東共享收益。公司目前 TTM 市盈率僅約 1.7 倍，與公司較強的增長確定性與向上發展態勢相背離，相較同業水平顯著低估，作為業績優異、增長確定性強、估值低的優質標的，力量發展有望獲得超額收益。