

息税前利润增长强劲，经济复苏下力量能源前景光明

2021-3-24 香港智远

近一个月，经济复苏以及通胀预期下，顺周期行业板块明显走强。而在周期股行情中，煤飞色舞行情一直是市场主线之一。按照最新的十四五规划，国家对煤炭行业供给端提出了更高的要求，这对于优质煤企来说，又是扩大优势的机会所在。挖掘优质煤炭企业进行重点布局，可能是当前市场中致胜法宝。力量能源作为港股稀缺的综合煤炭企业，业务涉及煤炭全产业链，在疫情下仍取得不错业绩，可以作为重点关注标的。

息税前利润增长强劲

2021年3月22日，力量能源发布业绩公告，根据公告，截至2020年12月31日止年度，力量能源全年录得总收益约人民币29.6亿元，较去年同期增加约8.2%。2020年由于爆发新冠疫情，煤炭供需波动较大，但得益于公司科学的销售策略，在煤市剧烈波动下，公司5000大卡低硫环保动力煤的每吨平均售价维持于约509元，相比2019年持平。这体现了公司管理上的稳定和成熟。而从盈利指标来看，毛利和息税前利润都录得强劲增长，唯净利轻微减少。

公司加强精细化管理和成本管控，在多个经营环节制订及优化守则约章，致力控制煤炭生产、洗选、运输、港口及各项管理费用及成本，毛利率有效维持于行业较高水平。截至2020年12月31日止年度，公司毛利率约为43.3%，较去年同期增加4.3个百分点。2020年公司综合净利润约人民币8.1亿元，较去年同期微幅下降，但并不代表公司盈利能力的减弱，而从公司息税前利润来看，将力量能源的利息、税项、折旧及摊销加回，则达约人民币13.6亿元，较去年同期增长约16.3%。

优胜劣汰下公司长期受益

从行业来说，近年来国内煤炭行业一直推行去产能化政策。两会刚刚表决通过的“十四五规划”提出，推动煤炭生产向资源富集地区集中，完善煤炭跨区域运输通道和集疏运体系，提高矿产资源开发保护水平，发展绿色矿业，建设绿色矿山。煤炭行业集中化发展，绿色、智能化发展是大势所趋。可以看出，优胜劣汰，这是进一步巩固先进煤炭企业优势的机会。而一直秉持“安全高效、绿色环保、科技创新、全面发展”的力量能源完全符合国家的号召，将有望从中受益。

力量能源作为一家中国综合煤炭企业，业务覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及煤炭贸易全产业链。公司坚持企业效益与环境保护的同步推进，不断为煤炭产业的可持续发展做出贡献。2020年，公司下属的大饭铺煤矿通过A类矿井验收，连续6年获得“A类矿井”评级，并列国家绿色矿山名录，反映矿井符合一系列严格的环保标准。在智能化方面，大饭铺煤矿全面采用自动化的生产过程，采用了综合机械化全厚一次放顶煤开采技术，持续提升生产效率。

优质企业特征明显，投资价值高

一个公司能否持续赚的真金白银，是企业真实盈利能力的体现，公司的经营活动产生的现金流净额持续大于公司净利润，证明公司现金流能力非常优秀，是典型的现金奶牛企业。且从公司往年分红记录看，公司是一个积极回报股东的优质企业，长期保持慷慨派息，股息率长年保持 10% 以上。公司 2020 全年派息每股 0.055 港元，较去年同期增加 22.2%。

如今经济复苏和通胀预期下，基础能源煤炭行业迎来周期性机会。力量能源经营良好，盈利能力和现金流优秀，派息慷慨，防守性强，当前估值不到 5 倍 PE（TTM），依旧处于低估区间，是投资者优化投资组合的不二之选。