

进口煤受限 内蒙增产保供效应显著 力量能源自有运力优势突出

2020-10-29 腾讯自选股

今年 10 月开始，澳大利亚多家媒体报道“中方停止从澳大利亚进口煤炭”，澳媒体称，“中国已暂停对澳大利亚煤炭的采购，并‘口头告知’各发电厂和钢铁厂，港口还被告知不要卸载澳大利亚的煤炭。”国内从上周开始全面停止澳煤进口，进口限制进一步收紧。

从禁止澳煤可以看出，国内煤炭保供或主要以自产煤增产为主，进口煤政策或仍以严格限制为主。国内供给方面，在保供政策支持下，主产地煤管票、安全检查等因素带来的限产有所放宽，内蒙开始积极释放产能；进入 10 月份以来，内蒙增产保供的消息就不断传出，据内蒙古日报报道，内蒙古自治区各项增产保供措施效应逐步显现，煤炭产量逐日增加，全区煤炭产量由 10 月 2 日的 177.5 万吨增至 10 月 18 日的 290 万吨，最高一天达到 309 万吨，产量已提升至去年同期最好水平。动力煤方面，9 月以来煤价快速上涨，主要原因是在供给偏紧、库存较低、大秦线运输受限的情况下，电厂一旦采购就带动看涨情绪，近期鄂尔多斯等地煤管票有所放松，煤价在高位稳定。

11 月开始将进入冬季耗煤传统旺季，北方电厂逐步进入冬储阶段，同时下游工业开工率维持高位也将支撑四季度耗煤需求；在各项经济政策刺激下，基建投资力度加大、地产韧性犹存推动内需增长，煤炭需求增长仍有空间，“十三五”末至“十四五”期间供改将持续深化，各地去产能力度加大，产能集中度提升，优质产能释放，供给格局将趋于合理稳定。总体来看，在供需趋于稳定的基本面下，煤价有望趋稳于合理区间，进一步增强了煤企盈利环比改善的确定性。

拥有内蒙大饭铺煤矿的力量能源（1277.HK），自有煤炭资源优越，具有甲烷气体含量低、煤品低硫及高灰熔点等特性，出产的“力量 2 号”动力煤深受下游市场欢迎，上半年在疫情及低煤价影响下，集团煤炭销售仍能取得高于去年同期的收益，经营非常稳健。下半年在国内煤炭市场需求稳增，内蒙煤矿业增产保供，煤价高位趋稳等多重利好叠加下，公司充分发挥煤炭产运销一体化的运营优势，优化生产，提高产量，结合公司自有的装载及运输优势，不断扩大外购煤业务，突显集团近年在主要港口部署的销售优势，下半年有望进一步提高集团总体动力煤销量及营收，力量能源全年业绩可期。

众所周知，煤炭行业拥有充足现金流，力量能源整体资本结构亦非常优质，截至 2020 年 6 月 30 日，集团负债率为-25.9%，在手现金充裕。据公司管理层介绍，目前公司正积极部署多项矿产项目及业务的发展与并购，集团煤矿业务规模将有序扩大。目前公司股价平稳，估值偏低，投资人可保持关注，提前部署。