

力量发展中期盈喜净利预增超 30% 收购宁夏矿产加速主业扩张

2022-6-24 财报网

6月22日晚间，力量发展(1277.HK)发布公告称，公司预计截至2022年6月30日止六个月的净利润较2021年同期将增长不少于30%，主要由于全球汽油价格及电力需求上升，煤炭需求进一步增加，导致集团的煤产品销售价格亦较去年同期有所上升。

动力煤供需数据显示，今年煤价表现依然偏强，秦皇岛5500K煤价今年始终维持在1100元/吨以上，6月初达到1300-1350元/吨。在此背景下，力量发展把握行业机遇，积极聚焦主业加速扩张。

在6月初，力量发展就已发布重磅公告，其间接附属公司内蒙古力量与首钢集团订立了产权交易合同，向首钢购买宁夏阳光矿业的51%股权。早在今年年初，公司曾发布了一则收购宁夏阳光矿业的49%股权的公告，两笔收购累计总斥资约31.2亿元（人民币，下同）。收购完成后，力量发展将全资持有宁夏阳光矿业，从而开发及经营位于宁夏回族自治区的韦一矿场和永安矿场。

据了解，力量发展集团作为一家综合煤企，业务覆盖煤炭全产业链，近年来一直在求稳的基础上寻求增长和扩张。最新的一份财报显示，2021年全年公司录得总收益约55.8亿元，同比增长88.4%；股东应占溢利达24.7亿元。2021年公司毛利率、净利率分别高达64.6%、44.2%，在行业中遥遥领先。截至2021年底，公司拥有银行现金约23.8亿元，财务状况健康，现金流充沛。稳定而雄厚的资金实力为力量发展收购优质煤炭项目提供了坚实的资金基础。

宁夏矿产项目储量丰沛，对中长期业绩增长形成支撑

根据收购公告，此次收购的宁夏阳光矿业主要从事建设煤矿及销售煤炭、金属合金及钢的业务，其于宁夏回族自治区营运韦一矿场和永安矿场，年产能分别为90万吨及120万吨，合共210万吨。根据合格人士报告，于2021年5月1日，目标矿场的总矿物资源量为342.83兆吨，控制资源量及推断资源量分别合共为101.31兆吨及241.52兆吨。目标矿场储量丰沛，足够多年的持续生产。

据悉，公司完成收购后，永安矿场预计于2024年上半年投产，韦一矿场则是2024年下半年，也就是说2024年两个矿场将陆续开始为集团贡献收入，未来盈利增长可期。

煤炭行业景气上行，把握盈利确定性

公开资料显示，韦一矿场和永安矿场主要煤种为焦煤。当下，公司收购焦煤项目，正是把握煤炭市况的有利时机。今年以来焦煤价格在高位震荡。中长期看，焦煤新建矿井不足，资源枯竭情况愈发凸显，供给端将明显收缩，优质焦煤资源更为稀缺。需求端，随着“十四五”规划重点项目陆续启动、交通水利领域重大工程加速建设，钢材、水泥需求旺盛，亦将对焦煤价格形成支撑。

在行业发展前景向好背景下，公司有效发挥了资源及资金优势，在原有动力煤煤矿大饭铺煤矿年产能 650 万吨的基础上，公司继续加速产能扩张，此番收购宁夏两个矿场将进一步增加每年 210 万吨焦煤产能，将来利润增长空间值得期待。相信收购完成后，公司会突破以往单体矿运营的局限，将现有的运营优势复制到宁夏优质项目中，扩张其在西北地区的业务版图，以多煤种优化产品组合，进一步增加利润增长点。

另外，近半年公司并购煤矿动作频繁，相继公布收购贵州、宁夏两个矿产资源，这两次的收购事项将会是公司长远发展战略的重要一环，逐步走出内蒙，迈入全国化发展之路。

据市场分析人士指出，随着收购项目的落地，力量发展集团正稳步拓展其业务版图，未来盈利增长确定性较强，其高分红或将长期维持。截至 2022 年 6 月 22 日收盘，公司估值仅为 1.68 倍 PE（TTM），低于行业平均水平，看好公司后市演绎补涨行情。