

## 力量發展集團 (1277.HK) 獲批產能核增保供，業績增長驅動力強勁

2021-12-13 權證網

據悉，內蒙古自治區能源局於 10 月底下發了《內蒙古自治區能源局關於加快第五批核增保供煤礦產能釋放的緊急通知》，力量發展集團有限公司（原名：力量礦業能源有限公司，股份代碼 1277.HK）旗下內蒙古准格爾旗力量煤業有限公司大飯鋪煤礦獲列入國家第五批產能核增保供煤礦名單。根據通知，大飯鋪煤礦原生產能力為 510 萬噸/年，擬核增產能至 650 萬噸/年，並自檔下發之日起，可臨時按照擬核增後的產能組織生產。

### 核定產能擴增近三成，盈利增厚確定性強

力量發展集團是一家中國領先的綜合煤炭企業，業務貫通整個煤炭產業鏈，覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及貿易，產業鏈協同優勢明顯。公司的產品具有很強的競爭力，其拳頭產品“力量 2”是國內知名煤炭品牌，具有低甲烷、低硫、高灰熔點等特性，廣受市場歡迎。

公司業務集中在位於內蒙鄂爾多斯准格爾旗的大飯鋪煤礦，該煤礦是全國最安全及高效的煤礦之一，總煤炭儲量約 179.13 百萬噸，原核定產能為 510 萬噸/年，近年來該煤礦一直處於達產狀態。核增產能後，公司年產能將達到 650 萬噸，較原產能大增約 27.45%，這意味著在現有生產系統下，隨著產能的釋放，公司自有煤炭產量將

進一步擴大，訂單承接能力將進一步提升，銷售效益將進一步優化。

盈利能力方面，2021年上半年，公司實現收益約 22.86 億元（人民幣，下同），同比增長約 76.2%；毛利約 12.95 億元，同比增長約 153.6%；毛利率較去年同期大幅提升 17.3 個百分點至 56.7%，居於行業高水準；股東應占溢利約 9.22 億元，同比增長約 164.5%；淨利率約 40.3%，領跑同業。優秀的盈利能力離不開公司有效的成本管控，公司實施精細化管理，致力控制煤炭生產、洗選、運輸、港口及各項管理費用及成本。公司作為優質煤企，在產能釋放、產量擴張、成本控制有效等有利因素的影響下，盈利增厚確定性強，業績可期。

### **恪守安全生產，堅持高質增長，競爭力更進一步**

當前環境下，我國煤炭的產能利用率仍偏低，優質產能得不到有效釋放，環保和安全生產壓力是原因之一，可見該因素越來越成為評價煤企發展優劣的重要評判標準。公司一直秉持“安全、環保、節能、綠色、高效”的建設目標，在可持續發展方面同樣走在行業前列，此次產能核增獲批更加反映了能源局和礦山安全監察局對公司安全生產及環保工作的高度認可。

公司旗下的大飯鋪煤礦甲烷氣體含量十分低，且被列為“一類低瓦斯礦井”（按照中國標準），該煤礦已經連續 6 年保持“A 類礦井”、“國家一級安全標準化礦井”、“國家特級安全高效礦井”等榮譽；2020 年 1 月，該煤礦獲納入首批全國綠色礦山名錄，今年 7 月更順利通過了國家級綠色礦山提升驗收，彰顯出公司優異的可持續發展能

力。

另一方面, 高派息水準也是公司的一大吸睛點。公司自 2017 年起每年派息比率均超過 40%, 真金白銀回饋股東。2021 年公司派付中期股息較去年同期大增約 266.7% 至每股 5.5 港仙, 維持了其一貫的高派息水準。根據阿斯達克財經的資料, 截至撰稿日, 公司股息率 (TTM) 高達 18.63%, 遠高於行業平均股息率 (TTM) (約 8.01%)。

隨著近期煤價風險的逐步釋放, 煤炭板塊高景氣度仍有支撐, 主要投資邏輯不改, 個股走勢最終將回歸企業自身的經營能力及發展潛力。力量發展集團在高質高效發展進程中已經收穫頗豐, 此次增能或將成為公司價值提升的新起點, 截至撰稿日, 公司估值僅為約 2.83 倍 PE (TTM), 低估明顯, 投資者不妨予以重點關注。