

力量能源派息慷慨负债率低，屡获券商推荐

2019-11-07 财华社

作为一支低估值、高股息、经营业绩稳健的投资标的，力量能源（1277.HK）在当前波动市况下，兼具攻防优势。随着冬季的到来，煤炭需求端向好，同时目前有多个港口由于进口配额不足，已对进口煤收紧，有望助力动力煤价格回升，将成为股价正面催化剂。

经营业绩稳定增长，负债降低，派息慷慨

销售结构优化，收入增长强劲。近年来，力量能源全面升级销售策略，积极推广集团品牌—“力量 2”，大大提升了煤炭产品的品牌地位及知名度，并通过外购煤销售提升整体盈利能力。在整体煤炭行业需求回升的带动下，力量能源煤炭销量明显提升，收入亦由 2016 年的 10.5 亿元（人民币，下同）上升至 2018 年的 24.4 亿元，年复合增长率达 52.4%。2019 年上半年，力量能源销售量同比增加 14.9%至 288 万吨，收入同比增长 11.0%至 12.8 亿元。

成本管控良好，盈利持续改善。力量能源加速降本增效进程，致力控制煤炭生产、洗选、运输、港口及各项管理费用，近年毛利率取得明显的改善，由 2016 年的 28.6%显著提升至 2018 年的 44.9%，期间净利率亦由 13.1%提升至 33.0%。2019 年上半年，在煤价面临下行压力的大环境下，得益于集团有效的成本管控，集团毛利润为 5.0 亿元，毛利率约为 39.5%，净利润约 3.8 亿元，净利率为 29.7%，大幅超越全国具规模煤炭企业的平均净利率水平。

债务规模下降，财务状况健康。公司在手现金由 2016 年年末的 8,574 万元增至 2019 年 6 月底的 2.5 亿元，反映出公司现金流良好。与此同时，公司有息负债规模持续下降，由 2016 年年末的 10.1 亿元下降至 2019 年 6 月底的 5.5 亿元，期间净负债率由 93.9%大幅下降至 13.2%。未来，公司计划进一步优化财务结构，降低资金成本。

在经营质量走高之际，力量能源派息也相对慷慨，每股派息由 2016 年的 0.02 港元增至 2018 年的 0.045 港元。公司 2019 年中期股息为每股 0.015 港元，预期将于 2019 年 11 月 29 日派付。公司当前股息率高达约 11.4%，明显高于在港上市煤企的平均股息率 5.4%及香港市场的整体股息率 3.7%，是投资者优化投资组合的不二之选。

发展前景良好，屡获券商推荐

今年 9 月，山证国际证券发布研报，首次覆盖力量能源，称力量能源为一家资源禀赋优越的综合煤炭生产商及运营商，并具备突出的物流优势及产品优势。山证国际预期，公司未来将可凭借其煤矿优越资源条件、物流优势、产品优势等开拓更多元客户群，为其业绩稳定表现奠定良好的基础。山证国际认为公司估值吸引，给予买入评级和目标股价 0.61 港元，较公司 11 月 6 日 0.39 港元的收盘价有 56.4% 的上升空间。

另外，今年 5 月，力量能源还获得了海通国际证券的力荐。海通国际认为，煤炭是有着国家战略性需求的独特行业，力量能源的煤矿已达国家最高的安全级别，生产设备、环保措施、管理水平均居行业前列，未来将有望迎来稳定发展，盈利可预见性强。

展望未来，力量能源将利用自身优质低硫的煤炭产品、领先的生产技术及知名品牌“力量 2”，不断提升生产效率，完善成本控制，使集团继续取得理想的利润水平。此外，公司正积极寻求并评估多项潜在并购标的。外购煤业务的加速发展和战略并购将有助公司业绩强劲增长。