

力量發展派發 2024 首次特別息，新礦山年內即將投產

2025-05-08 權證網

5 月 7 日，力量發展（01277.HK）向廣大股東派發了 2024 年特別股息（每股 0.03 港元）。

回看 2023 年全年，力量發展 2023 全年派發中期息、特別息、末期息，合共每股 0.12 港元，金額約 10.12 億港元，派息率約 44.4%，對應當前股價的股息率超過 13%（截至 5 月 7 日收盤）。而最新的 2024 特別息，每股派 0.03 港元，合計約 2.53 億港元，都是真金白銀，可謂是相當慷慨。

上市以來累計派息超 51 億港元，未配股融資，優質高股息股

力量發展是 2012 年 3 月港股主板上市，彼時是以未盈利的礦業板塊模式 IPO，上市至今從未配售新股融資。力量發展上市初期主要是推進旗下的煤礦早期商業化運營，經過幾年持續努力，2017 年終於實現首次派息。其後，公司年均保持至少 2 次派息，累計至今的派息金額已超過 51 億港元，而當前公司港股市值僅約 76.7 億港元（截至 5 月 7 日收盤）。可以說，在回饋股東這一塊，力量發展做的相當出色。

近 3 年來，煤炭股走出了一波長牛行情，去年 8 月以來板塊更是迎來新一輪的估值提升。煤炭股的強勢行情有諸多內外部利多因素共振，且短期還將持續。儘管 A 股煤炭同業的 2024Q1 業績有所承壓，但市場對於煤炭板塊依舊擁有較高的配置需求，也看好煤炭價格中高位運行的邏輯。

其實拋開供需面的因素，最核心的還是板塊所具備的高分紅、高股息屬性，在無風險利率持續下行的背景下，尤為吸引長期資金的關注。力量發展近年股價亦表現強勢，年 K 線已經 4 連升，2024 年初以來累計升幅也超過了 70%，為港股煤炭板塊的領漲先鋒。而公司當前市盈率、市淨率均相當低估，優秀的高股息標的，相信股價上行動力依舊充沛。

運營指標質素高，盈利能力強，ROE 連續 4 年超 30%

股價走出強勢行情，離不開優秀的基本面支撐，力量發展經歷十多年發展，已成為國內領先的民營綜合煤炭供應商，業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及貿易全產業鏈。旗下主力煤礦為內蒙古大飯鋪煤礦，煤種為動力煤，品牌“力量 2”是業內高品質代表。大飯鋪煤礦連續多年獲得准格爾旗能源局“A 類礦井”的最高評級，連續多年被國家礦山安全監察局評為“一級安全生產標準化煤礦”，諸多榮譽都是對力量發展運營層面的肯定。

財務指標方面，2020 年至 2023 年，力量發展的毛利率分別約 43.3%、64.6%、65.4%及 59.1%，淨利率分別約 27.5%、44.2%、43.2%及 43.7%，盈利能力相

當不俗，相較於同業如中國神華、中煤能源、兗礦能源等都高出了一個等級。此外，根據富途數據顯示，期間公司的 ROE 也分別達約 33.4%、68.0%、46.9% 及 30.1%，回報率相當不俗。資產負債率則普遍 30% 或以下，償債能力、存貨周轉率等也相當健康。

可以說，力量發展在運營大飯鋪煤礦方面已經是相當完美，該礦山也稱得上優質的現金奶牛。自 2020 至 2023 年間，公司的經營活動現金淨額分別約人民幣 12.0 億元、人民幣 30.3 億元、人民幣 30.9 億元及人民幣 17.1 億元。也正是憑藉優秀的現金流，力量發展才得以持續踐行高派息政策，同時獲得了資本市場認可。

業務多元化發展穩步推進，2024 兩個新礦山即將投產

上市公司賺了大把現金，通過分紅讓股東獲得收益，但另一方面，市場也期待公司業務能有一定的多元化擴張。力量發展近年在大飯鋪礦山複墾區也做一些生態農業等附屬業務，拓寬利潤來源的同時也致力為 ESG 貢獻力量。目前，已成功建立集農產品種植、果酒生產、牲畜養殖為一體的生態產業鏈，成為鄂爾多斯礦區複墾治理典型標杆。

當然，主營業務還是煤炭綜合運營，力量發展 2022 年便新拿下了寧夏永安和韋一兩個煤礦，擴充了旗下礦山資源。永安煤礦和韋一煤礦都是地下煤礦，煤種為焦煤、1/3 焦煤、肥煤，煤炭資源量分別約 224.22 百萬公噸及 118.61 百萬公噸。不僅新拓展了兩個新煤礦，也把公司業務從動力煤拓展到了焦煤領域。

按照力量發展的規劃，預計永安煤礦和韋一煤礦將於 2024 年下半年正式投產，核准年產能分別為 120 萬噸和 90 萬噸，2026 年將達到滿產。鑒於公司在大飯鋪煤礦上面的運營成績，對於這兩個新煤礦，相信未來也會有不錯的業績貢獻。