

證券分析：煤價趨上 力量能源有望重估

2020-7-7 香港文匯報

香港智遠首席分析師 肖文

隨著疫情穩定受控，下游的工業企業正加速復工復產，帶動用煤需求重回正軌。同時今年宏觀政策方面強調加大基建投入，更有望進一步啓動內需，煤炭價格近期已明顯回升，三季度亦有望延續漲勢。另一方面，煤炭行業化解過剩產能動作的持續推進，將進一步提升產能集中度，對業內領先經營的公司亦有所裨益，港股中的力量能源（1277）同步回暖。

力量能源是一家中型規模的煤礦公司，公司主要運營煤礦為大飯鋪煤礦，位於內蒙古鄂爾多斯市准格爾旗，採礦面積約 9.6 平方公里，連續六年獲得准格爾旗能源局「A 類礦井」的評級。此外，大飯鋪煤礦自產主營動力煤產品「力量 2」具有低硫及環保的特性，符合國家能源環保要求，持續獲得電廠及貿易客戶的集中採購。

此外，公司與中國神華（1088）共同運營肖家莊車站，可以滿足至各主要港口的鐵路運輸需求，保證產品供給穩定性。公司近年積極開展二港銷售及拓展下游港口業務，進一步提升和完善產業佈局。該煤礦於 2 月 6 日起已正式復工復產，是內蒙第一批復工復產的礦井。據公司方面表示，目前國內煤炭鐵路運輸和港口貿易已經基本恢復正常。

綜合盈利能力排名居前

2019 年實現營業收入約 27.4 億元（人民幣，下同），同比上升約 12.0%；公司期內毛利率達到 39%，期內實現淨利約 8.3 億元，同比上升約 3.3%，淨利率達到 30.5%，綜合盈利能力在同業中排名靠前。此外，公司資產結構非常健康，現金充裕，截至 2019 年底，公司擁有現金及其等價物 4.97 億元人民幣，負債率為 -6.6%。結合當前煤炭行業內化解過剩產能，企業間的兼併重組加快，公司亦可趁此機遇收購業內優秀目標，加速公司的規模擴張。

煤炭板塊此前受經濟大幅下跌，目前估值處於歷史底部，具備較強安全邊際。隨著三季度經濟的重啓及信用的擴張，煤炭板塊股價存在修復性上漲機會。力量能源業務表現優異，公司近年來的慷慨派息亦增加其受關注機會，其 2019 年全年派息每股 4.5 港仙，按現價計算股息率近 14%，於港股市場中屬於前列，公司管

理層亦預期未來能保持同等水準的派息比例。綜上所述，力量能源作為低估的高分紅優質目標，股價上行空間大，建議投資者配置。