

## 力量发展集团 (1277.HK) 获批产能核增保供，业绩增长驱动力强劲

2021-12-13 权证网

据悉，内蒙古自治区能源局于 10 月底下发了《内蒙古自治区能源局关于加快第五批核增保供煤矿产能释放的紧急通知》，力量发展集团有限公司（原名：力量矿业能源有限公司，股份代码 1277.HK）旗下内蒙古准格尔旗力量煤业有限公司大饭铺煤矿获列入国家第五批产能核增保供煤矿名单。根据通知，大饭铺煤矿原生产能力为 510 万吨/年，拟核增产能至 650 万吨/年，并自文件下发之日起，可临时按照拟核增后的产能组织生产。

### 核定产能扩增近三成，盈利增厚确定性强

力量发展集团是一家中国领先的综合煤炭企业，业务贯通整个煤炭产业链，覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及贸易，产业链协同优势明显。公司的产品具有很强的竞争力，其拳头产品“力量 2”是国内知名煤炭品牌，具有低甲烷、低硫、高灰熔点等特性，广受市场欢迎。

公司业务集中在位于内蒙鄂尔多斯准格尔旗的大饭铺煤矿，该煤矿是全国最安全及高效的煤矿之一，总煤炭储量约 179.13 百万吨，原核定产能为 510 万吨/年，近年来该煤矿一直处于达产状态。核增产能后，公司年产能将达到 650 万吨，较原产能大增约 27.45%，这意味着在现有生产系统下，随着产能的释放，公司自有煤炭产量将

进一步扩大，订单承接能力将进一步提升，销售效益将进一步优化。

盈利能力方面，2021年上半年，公司实现收益约 22.86 亿元（人民币，下同），同比增长约 76.2%；毛利约 12.95 亿元，同比增长约 153.6%；毛利率较去年同期大幅提升 17.3 个百分点至 56.7%，居于行业高水平；股东应占溢利约 9.22 亿元，同比增长约 164.5%；净利率约 40.3%，领跑同业。优秀的盈利能力离不开公司有效的成本管控，公司实施精细化管理，致力控制煤炭生产、洗选、运输、港口及各项管理费用及成本。公司作为优质煤企，在产能释放、产量扩张、成本控制有效等有利因素的影响下，盈利增厚确定性强，业绩可期。

### **恪守安全生产，坚持高质增长，竞争力更进一步**

当前环境下，我国煤炭的产能利用率仍偏低，优质产能得不到有效释放，环保和安全生产压力是原因之一，可见该因素越来越成为评价煤企发展优劣的重要评判标准。公司一直秉持“安全、环保、节能、绿色、高效”的建设目标，在可持续发展方面同样走在行业前列，此次产能核增获批更加反映了能源局和矿山安全监察局对公司安全生产及环保工作的高度认可。

公司旗下的大饭铺煤矿甲烷气体含量十分低，且被列为“一类低瓦斯矿井”（按照中国标准），该煤矿已经连续 6 年保持“A 类矿井”、“国家一级安全标准化矿井”、“国家特级安全高效矿井”等荣誉；2020 年 1 月，该煤矿获纳入首批全国绿色矿山名录，今年 7 月更顺利通过了国家级绿色矿山提升验收，彰显出公司优异的可持续发展能

力。

另一方面,高派息水平也是公司的一大吸睛点。公司自2017年起每年派息比率均超过40%,真金白银回馈股东。2021年公司派付中期股息较去年同期大增约266.7%至每股5.5港仙,维持了其一贯的高派息水平。根据阿斯达克财经的数据,截至撰稿日,公司股息率(TTM)高达18.63%,远高于行业平均股息率(TTM)(约8.01%)。

随着近期煤价风险的逐步释放,煤炭板块高景气度仍有支撑,主要投资逻辑不改,个股走势最终将回归企业自身的经营能力及发展潜力。力量发展集团在高质高效发展进程中已经收获颇丰,此次增能或将成为公司价值提升的新起点,截至撰稿日,公司估值仅为约2.83倍PE(TTM),低估明显,投资者不妨予以重点关注。