

## 港口煤價持續高企 力量能源可關注

2020-09-21 香港智遠

進入 9 月份，國內煤炭價格持續走高，動力煤期貨價格一路上漲，突破年度最高價，9 月 16 日創年度新高 605.4 元/噸。隨著“金九銀十”工業旺季的到來，加之進口煤政策持續不放鬆，國內傳統基建專案加速復蘇，市場供需關係不斷向好，預計此輪煤價上漲趨勢有望延續到四季度，煤炭板塊企業有望迎來重大利好，可多關注動力煤生產及銷售商力量能源（1277.HK）。



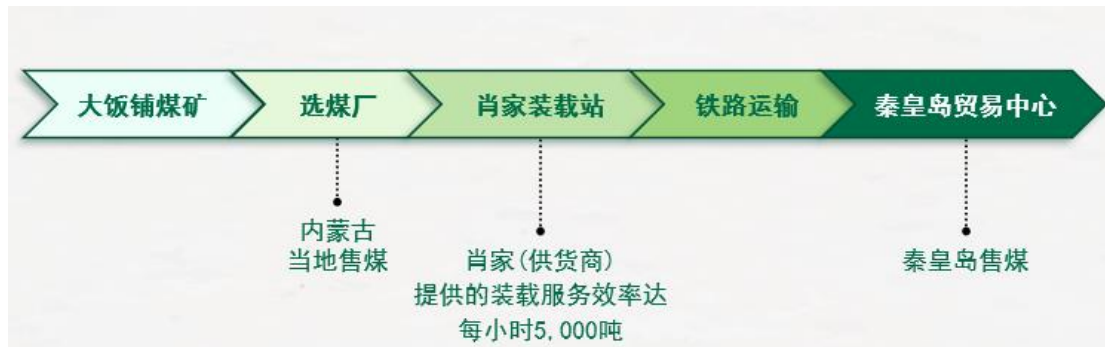
動力煤期貨價格走勢圖

**電廠補庫即將開啓，經濟回暖需求釋放。**經過一個夏季的去庫存，截止 9 月初，全國重點電廠庫存 7643 萬噸，較夏季最高時下降了 1300 萬噸，雖然隨著氣溫的回落，日耗量有所下降，但是電廠煤炭庫存消耗依然很快，再疊加部分電廠對取暖冬儲煤的提前採購，預計九月中旬開始，沿海沿江用戶補庫需求會有所提升。另外，國內穩增長、擴內需等一系列政策措施下，經濟建設加快復蘇，各地基建、房地產市場逐步恢復，鋼鐵、水泥市場需求將加快釋放，促使下游消費企業、貿易企業對北方港口動力煤的採購熱情升溫。隨著南方雨季影響的減弱，特

別是華東地區雨水減少，基建開工率快速回升，亦帶來需求的集中釋放，也直接拉動港口煤價上漲。

**煤炭運力受限，進口煤回落，供給偏緊。**大秦鐵路因 8 月中旬的脫軌事故，運力下調目前尚未恢復正常。截至 9 月 7 日當周，北方四港(秦皇島、曹妃甸、黃驊港、京唐港)煤炭庫存 1160 萬噸，環比下降 72 萬噸，降幅 5.8%，同比下降 229.3 萬噸，降幅 16.5%。另外，大秦鐵路將於 10 月 9 日到 11 月 2 日進行秋季檢修，將持續抑制運力進一步回升。另外，根據海關總署資料，8 月煤炭進口量大幅下滑至 2066.3 萬噸，環比下降 20.8%，同比大幅下降 37.3%；1—8 月煤炭累計進口量 2.21 億噸，同比微增 0.2%。而無論按照何種平控標準，今年剩餘的 4 個月進口量都將延續大幅回落。近期港口庫存已經降至往年同期低位水準，偏低庫存將增大價格的向上彈性。

由此看來，煤炭價格這波上漲趨勢有望延續到第四季度，煤炭板塊的企業將迎來銷售旺季。前面提到的力量能源，是位於內蒙准格爾旗大飯鋪的一家集采洗運銷一體化的綜合煤炭企業。公司擁有的大飯鋪煤礦資源優越，具有煤品低硫、高灰熔點及水分含量低等優點，公司出品的“力量 2 號”5000K 動力煤深受終端使用者歡迎，擁有眾多長期合作的客戶，並且在動力煤市場擁有定價權，有效保證了持續銷售收入。



力量能源產業鏈圖

自有運力優勢促增長。除擁有優質的煤礦資源及產品，力量能源更擁有煤炭企業最具競爭實力的運力資源，能有效保證公司最大產能的煤炭外銷對運輸的需求。公司現持有“肖家”裝載站及其配套鐵路支線 45%的權益，“肖家”裝載站位於大飯鋪煤礦工業廣場以北 1200 米，地理位置優越便捷，自動化控制的定量裝車規模達 5000 噸/小時。公司可利用該裝載站將自產及外購煤炭循大准鐵路及大秦鐵路輸往各主要港口銷售。公司這個特有的運力優勢，能有效為公司在銷售自產煤之外不斷提升外購煤銷售提供了最大的保障，不但能使公司在煤炭銷售總量上具有很大的上升空間，在運力範圍內裝載量的提升還能有效降低公司整體的運輸成本，進一步保證了港口煤炭銷售的持續高利潤率。

上半年突發疫情，在煤價大幅下跌的情況下，力量能源實現總收入人民幣 12.97 億元，同比 2019 年增長 1.6%，股東應占溢利人民幣 3.49 億元，業績整體好於預期。另外，公司現金充裕，中期派息與去年持平，公司將持續保持不低於 40% 的高派息政策。下半年預計煤炭行業將整體復蘇，煤炭價格有望保持在綠色區間運行，公司的外購煤及港口銷售業務進展順利，盈利能力持續增強，2020 年全年業績有望保持穩定增長，目前力量能源股價有啓動趨勢，可趁機吸納，中長期上望 0.59 港元。