

好煤礦+高毛利+高股息，力量發展有望再續慢牛走勢

2023-11-01 香港智遠

11月2日，力量發展(1277.HK)以現金方式向合資格股東派發截至2023年6月30日止六個月的中期股息，每股0.03港元；中期派息比率為39%，以11月1日收盤價計算，股息率TTM為21%，位居港股煤炭板塊前列。力量發展一直秉持慷慨的派息政策，反映出公司具有穩定的盈利預期和健康的財務狀況。

煤飛色舞行情將延續

據券商預計，隨著接下來冬季煤炭需求旺季的到來，市場可能加價保證供應量，疊加國際動力煤市場方面印度季風季結束煤炭需求上升、歐洲冬儲備貨需求提升，動力煤價格後續仍存在上漲預期。

中長期來看，供給端上，近些年大量落後產能被淘汰，行業在產產能基本達到高負荷狀態，優質煤產品深受市場需求方追捧；同時，煤炭作為不可再生的稀缺資源，新開採受到嚴格監管，行業進入門檻高，市場內現存企業擁有較好的競爭壁壘。需求端上，中國“富煤、貧油、少氣”的能源現狀客觀存在，煤炭作為國民經濟平穩運行兜底保障能源的地位沒有變，在中國能源結構有序優化的過程中，煤炭依舊會是整個社會能源消費的大頭。

綜合來看，火力發電在發電領域主體地位不會改變，為煤企業績增長提供了較好的安全墊，形成煤企股在未來長時間內維持上行走勢的基礎邏輯。特別值得關注的是煤礦資源優質、高毛利和高分紅的煤企。

好煤礦+高毛利+高股息，力量發展成慢牛優質股

作為港股高分紅煤企代表力量發展，其收益主要來自公司對大飯鋪煤礦的運營。資料顯示，大飯鋪煤礦位於煤炭資源儲量相當豐富的內蒙古自治區，井田面積達9.6平方公里，年產能650萬噸，總計可以滿足公司約30年的開採需求，為公

司長期收入穩定增長奠定了基礎。

更重要的是，大飯鋪煤礦煤產品的含硫量、灰分含量和含水量等指標明顯優於行業平均水準，公司產品相對同行具有較大的品質優勢。特別是在環保監管愈發嚴厲，綠色可持續發展大勢所趨的當下，公司的自有品牌產品“力量2”廣受市場青睞。

有了好煤礦和好產品，疊加供需格局的利好，力量發展的業績增長就得到了很大的保障。在2017年到2022年的五年間，公司收益逐年增長，由17.5億元（人民幣，下同）增至61.6億元，年均複合增長率達28.6%；同期經營溢利也呈現持續增長之勢。毛利率和淨利潤率方面，2017-2022年，公司毛利率維持在39.0%以上，2022年更是達到了65.4%的高水準；同期淨利潤率都在27.5%以上，曾在2021年達到高位44.2%。2023年上半年，公司毛利率和淨利率分別為54.7%、38.1%，高水準盈利能力得到維持。

根據公開資料顯示，力量發展自2016年以來一直堅持慷慨而穩定的派息政策，近年來分紅比率維持在40%左右，在行業內名列前茅。值得一提的是，從2016年9月底至今，力量發展股價呈現上漲走勢，妥妥的慢牛優質股。公司手握好煤礦、高毛利和高分紅三大殺手鐮，在煤炭業長期相對景氣的預期下，後續有望再次走出一波慢牛行情。截至11月1日收盤，力量發展股價收報0.475港元，TTM市盈率僅1.97倍，投資者可考慮擇機佈局。