

煤炭行业持续景气周期 力量能源（1277.HK）中期利润暴增 164.5%

2021-08-20 权证网

2021年下半年，在澳煤仍未开放进口、中蒙口岸蒙煤日通关量回落，进口端供给有限的情形下，煤炭需求却依然能保持增长，在短期内对煤炭价格在高位形成有力支撑。其中盈利能力强劲、发展前景良好的煤企预计将成为资本市场关注的对象。8月19日刚刚公布2021年中期业绩的力量能源（01277 HK）作为一家大型综合煤炭企业，值得重点关注。

业绩高速提升，派息创新高，宜逢时布局

今年上半年，由于电力需求旺盛，煤价一直处在高位波动并屡次冲击历史新高。力量能源精准把握市场行情，采用灵活多元的销售模式，扩大销售效益，实现了高速增长的发展。2021年上半年，集团整体业绩大幅提升，总收益录得22.86亿元（人民币，下同），与上年同期相比，增加9.89亿元，同比增长76.2%；公司净利润约9.22亿元，同比增长约164.5%。而同期，全国规模以上煤炭企业主营业务收入增长约30.9%，利润增长约113.8%，可见集团业绩增幅显著高于行业平均水平。

值得一提的是，在集团的精细化管理、自动化生产、自有运力优势下，各项成本费用得到了进一步优化，盈利指标取得了进一步提升。2021年上半年毛利率高达56.7%，同比提升17.3个百分点；净利率亦高达40.3%，同比提升13.4个百分点，领跑同业。

除此之外，力量能源继续保持了一贯的高派息政策，董事会建议中期派发股息5.5港仙，较去年同期大增266.7%，中期派息创新高，派息比率常年维持40%以上，持续慷慨回馈股东。同时，力量能源在估值上的优势也不可忽视，截至2021年8月19日收盘，力量能源市盈率（TTM）不到6倍，估值偏低。投资人不妨列入投资观察组合，逢时布局。

行业新一轮上行周期利好，龙头优势尽显

自年初以来，煤炭市场持续高景气，考虑到产地及进口端释放有限，预计下半年供给将持续偏紧，煤炭行业将进入供应短缺时代。据行业研报预测，供需错配可能是“十四五”期间经常发生的事情，煤价有望维持在高位，行业盈利将保持在较高水平，市场持续看好煤炭行业的投资机会。

展望下半年和明年的煤炭行业，在供给端受到安全生产和环保的严格监管、煤矿需严格按照核定产能生产等因素的影响下，供给端产能持续收紧。劣质、高能耗、高排放的落后产能将加速退出煤炭行业。

力量能源精耕产业链各环节协同发展，始终紧抓安全高效生产，并注重风险管控，其旗下的大饭铺煤矿连续六年保持“国家特级安全高效矿井”、“A类矿井”等荣誉，

且连年无人身伤害事故发生。在政策监管收紧的情形下，力量能源所拥有的能源安全及矿山环保方面的综合实力将保障集团未来高质发展，集团的行业地位有望进一步提升。

力量能源行政总裁兼执行董事具文忠先生在业绩发布会上表示，今年下半年供给紧张格局很难快速逆转，行业将持续景气，而集团对今年全年的煤炭业务发展也保持乐观，预计集团全年业绩将持续高速发展。