

## 重磅！2022 年长协煤定价机制渐明， 优质煤企力量发展（1277.HK）再迎良机

2021-12-07 權證網

在近期舉行的全國煤炭交易會上，國家發改委製定並公佈了 2022 年煤炭長期合同簽訂履約方案徵求意見稿。其中對價格方面，“基準價+浮動價”的定價機制不變，但意見提出，新一年的動力煤長協將每月一調。5500 大卡動力煤調整區間在 550-850 元之間，其中下水煤長協基準價為 700 元/噸，較此前的 535 元上調約 31%。

如果政策落地，這將是 2017 年煤炭長協機制確立後，五年來基準價首次上調。此次基準價上調或為市場預期帶來明顯的改善，12 月 3 日消息公佈後板塊整體行情回暖，AH 兩市煤炭板塊異軍突起。其中同花順煤炭開採加工指數（881105）午後漲幅逾 4%，行業漲幅居前。這次的調整，行業內優質企業將再迎來良機。力量發展（1277.HK）是港股中較為稀缺的優質煤企，公司特點非常鮮明，內蒙優質煤礦資源，業績在行業內處於領先水平，且每年保持高分紅，估值幾乎是地板水平。行業向好背景下，是稀缺投資標的。

### 短期風險釋放完畢，煤炭行業穩定上行

2020 年中旬以來，煤炭行業迎來價格大幅上漲潮，整個行業向好大周期機遇來臨。2021 年全年各煤種先後走出兩波行情。年初煤炭價格延續 2020 年底的走勢高位回落。在第二輪行情中，煉焦煤價格率先提速，動力煤則是在三季度大幅超越歷史前高，隨後在調控下，第二次快速回落。煤炭價格的波動，給市場帶來較大壓力，政策是關注焦點。

目前隨著長協價格上浮等回暖政策逐步落地，市場對限價的負面預期或逐步消化，而國內經濟向好，電力消費需求持續穩健增長，煤炭行業供需矛盾持續存在，以煤為主的能源結構短期之內無法改變。此外，後續冬季旺季的需求進一步釋放，加之“雙碳”政策的逐步加碼，在需求每年小幅增長的背景下，未來若干年煤炭就是稀缺資源，煤炭供需關係都將處於緊平衡狀態。

### 堅守業績穩定、高股息核心資產，力量發展估值待修復

在此次 12 月 3 日意見稿公佈之前，煤炭板塊指數有所調整，市場對於煤炭持觀望態勢。隨著意見稿公佈之後，市場可見國家對於煤炭價格的正面影響。中信證

券在研報中提到，明年新的定價機制，體現了煤價政策壓力的緩解，有助於市場情緒的恢復。同時，有助提升板塊長期估值，上市公司長期價格及業績波動降低，長期價值吸引力增加，有助於提升長期估值水平。

另有市場分析人士指出，此舉將進一步使得煤炭上市企業業績環比改善，淨現金流較好，也給估值提升留下想像空間。尤其是對於產銷穩定，煤礦優質，長期業績與股息穩定優質煤企來說是長期利好。

事實上，AH 兩市優質煤企不在少數，港股力量發展（01277.HK）是國內領先的綜合煤礦企業，其擁有行業領先的資源稟賦—內蒙大飯鋪煤礦，該煤礦產品“力量2號”含硫量、含水量、灰分含量等均顯著優於行業平均水平。同時，公司在管理方面具有優勢，一貫堅持科學化生產管理，公司注重技術升級與設備更新。公司亦是行業內優秀綠色環保礦企，2021年一月獲納入首批全國綠色礦山名錄，七月通過國家級綠色礦山改進驗收，並連續6年保持“A類礦井”、“國家一級安全標準化礦井”等榮譽。

2021年上半年，公司營收達人民幣22.9億元，同比增長76.2%，股東應佔溢利達人民幣9.2億元，同比增長164.5%。公司非常注重長期回報股東，公司自2017年開始每年分紅率保持在40%以上，至今累計分紅近22億港元。

力量發展是一家優質的大型綜合煤企，其具備典型的優質煤礦資源，行業靠前的業績增長，穩定高股息以及低估值等特徵。在煤炭行業政策向好時機，或可值得留意。