

好煤矿+高毛利+高股息，力量发展有望再续慢牛走势

2023-11-01 香港智远

11月2日，力量发展(1277.HK)以现金方式向合格股东派发截至2023年6月30日止六个月的中期股息，每股0.03港元；中期派息比率为39%，以11月1日收盘价计算，股息率TTM为21%，位居港股煤炭板块前列。力量发展一直秉持慷慨的派息政策，反映出公司具有稳定的盈利预期和健康的财务状况。

煤飞色舞行情将延续

据券商预计，随着接下来冬季煤炭需求旺季的到来，市场可能加价保证供应量，叠加国际动力煤市场方面印度季风季结束煤炭需求上升、欧洲冬储备货需求提升，动力煤价格后续仍存在上涨预期。

中长期来看，供给端上，近些年大量落后产能被淘汰，行业在产产能基本达到高负荷状态，优质煤产品深受市场需求方追捧；同时，煤炭作为不可再生的稀缺资源，新开采受到严格监管，行业进入门槛高，市场内现存企业拥有较好的竞争壁垒。需求端上，中国“富煤、贫油、少气”的能源现状客观存在，煤炭作为国民经济平稳运行兜底保障能源的地位没有变，在中国能源结构有序优化的过程中，煤炭依旧会是整个社会能源消费的大头。

综合来看，火力发电在发电领域主体地位不会改变，为煤企业绩增长提供了较好的安全垫，形成煤企股在未来长时间内维持上行走势的基础逻辑。特别值得关注的是煤矿资源优质、高毛利和高分红的煤企。

好煤矿+高毛利+高股息，力量发展成慢牛优质股

作为港股高分红煤企代表力量发展，其收益主要来自公司对大饭铺煤矿的运营。资料显示，大饭铺煤矿位于煤炭资源储量相当丰富的内蒙古自治区，井田面积达9.6平方公里，年产能650万吨，总计可以满足公司约30年的开采需求，为公

司长期收入稳定增长奠定了基础。

更重要的是，大饭铺煤矿煤产品的含硫量、灰分含量和含水量等指标明显优于行业平均水平，公司产品相对同行具有较大的品质优势。特别是在环保监管愈发严厉，绿色可持续发展大势所趋的当下，公司的自有品牌产品“力量 2”广受市场青睐。

有了好煤矿和好产品，叠加供需格局的利好，力量发展的业绩增长就得到了很大的保障。在 2017 年到 2022 年的五年间，公司收益逐年增长，由 17.5 亿元（人民币，下同）增至 61.6 亿元，年均复合增长率达 28.6%；同期经营溢利也呈现持续增长之势。毛利率和净利润率方面，2017-2022 年，公司毛利率维持在 39.0% 以上，2022 年更是达到了 65.4% 的高水平；同期净利润率都在 27.5% 以上，曾在 2021 年达到高位 44.2%。2023 年上半年，公司毛利率和净利率分别为 54.7%、38.1%，高水平盈利能力得到维持。

根据公开数据显示，力量发展自 2016 年以来一直坚持慷慨而稳定的派息政策，近年来分红比率维持在 40% 左右，在行业内名列前茅。值得一提的是，从 2016 年 9 月底至今，力量发展股价呈现上涨走势，妥妥的慢牛优质股。公司手握好煤矿、高毛利和高分红三大杀手锏，在煤炭业长期相对景气的预期下，后续有望再次走出一波慢牛行情。截至 11 月 1 日收盘，力量发展股价收报 0.475 港元，TTM 市盈率仅 1.97 倍，投资者可考虑择机布局。