

## 後市不確定性高，基本面良好的力量能源將成避險首選

2021-03-05 智遠諮詢

過去一個多月來，美國國債收益率飆升引發通脹擔憂，二級市場避險情緒明顯升溫，投資者拋售高估值科技股，轉向那些將受益於經濟復蘇的板塊。展望後市，預計國內流動性邊際收緊和海外美債收益率波動對市場的影響仍將較大。在順週期邏輯下，經營業績向好、估值低及高股息率的標的股將成為投資者優化投資組合的不二之選。其中，隨著經濟的進一步復蘇，煤炭行業正迎來需求提升和盈利改善的雙重利好，有望吸引資金持續流入。

在香港資本市場，力量能源（01277 HK）是煤炭企業的優質代表。力量能源是一家市場稀缺的綜合煤炭企業之一，業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易全產業鏈，公司最主要的資產是內蒙古鄂爾多斯市准格爾旗的大飯鋪煤礦。

力量能源盈利能力優秀。2020 年上半年，集團在經歷煤價的大幅調整後依然維持強盈利能力，錄得總收益達人民幣 12.97 億元，淨利潤達人民幣 3.49 億元。期內，集團毛利率為 39.4%，淨利率為 26.9%，顯著高於行業平均水準。通過分析近年資料看到，受益於先進的開採技術和管理水準，集團生產成本相對穩定，單噸開採成本比肩行業龍頭中國神華。此外，大飯鋪煤礦地理位置優越，運輸設備完備，大大減少耗損且提高成本效益，提高了公司整體經營效益。

2021 年，煤炭行業供需格局維持緊平衡，動力煤價格中樞預計有所提升，高品質的煤炭產品將更受追捧，而產品優質、定價靈活的煤企將取得更大的業績彈性。力量能源煤質資源卓越，自產動力煤產品是北方港口品牌煤種，含硫量、灰分含量、含水量等指標顯著優於行業平均水準。受益於其優良的品質，“力量 2”已成功吸引了大量發電廠及貿易客戶，並取得了一定的叫價權。

值得一提的是，力量能源是煤炭行業中少有的“現金奶牛”股。截至 2020 年 6 月 30 日，公司共有現金及銀行存款 7.15 億，淨負債為-4.86 億，負債比率-25.9%，穩健的盈利能力疊加強勁的現金流，基本面相當優秀。

今年，順週期板塊已成為主流熱點，預計煤炭股行情可持續的概率較大。力量能源派息慷慨且穩定，過去 3 年平均股息率超過 10%，且其良好的基本面和低估值將能支撐未來的高分紅，是投資者抵禦通脹壓力、保證組合穩定性的首選。