

李慧芬：力量发展派息吸引 看高一线

2023-8-29 阿斯达可财经网

近些年，在供给侧改革过程中，煤炭业落后产能不断出清，煤企面临转型挑战，同时也蕴含行业供给端优化产生的卓越机遇。港股煤炭板块从 2020 年 9 月的底部反弹至今，涨幅已超 90%，同期众多优质煤企也顺势实现股价的攀升。近期看，有煤企年初至今涨幅已翻倍，优质煤企股价上行潜力尚存。

力量发展业绩增长稳定性和派息率均处于较高水平，是难得的煤炭行业优质股。2018-2022 年，公司收入以 25.99% 的年均复合增长率（CAGR）逐年增长，由 24.43 亿元（人民币，下同）增至 61.56 亿元；同期股东应占溢利年均复合增长率（CAGR）更是达到 34.8% 的高水平。公司保持着长期良好的业绩增长纪录，增长势能强劲并具有持续性。上半年公司受客观因素影响，业绩出现一定程度的回落，随着客观因素的消减，公司业绩预计将重回稳健增长轨道。

派息方面，自 2017 年以来，公司已连续多期向股东派息，派息政策积极稳健。根据董事会建议，公司计划于近期派发 2023 年中期股息每股 3.0 港仙，派息总额约为 2.53 亿港元，折合人民币约 2.33 亿元，派息比率接近 40%。

从煤炭供需关系来看，当前，中国煤炭行业受环保要求、开采成本、资源存量和分布等因素约束，供给整体受限。需求端来看，下半年，冬季储煤、企业补库存、火电和基建化工品需求增长等对煤价形成有效支撑。随着宏观经济调控政策逐步落地实施，国内经济恢复将得到更多支撑，整体向好大势将持续，煤炭业助力经济复苏的基础性作用将会再次突显。

公司大饭铺煤矿已恢复正常生产，在下半年市场环境回暖的利好态势下，产销量预计可快速恢复至正常水平，品牌产品“力量 2”的增收潜力将进一步得到释放。年初至今董事和高管陆续回购股份，即表明对公司和市场的信心。

上半年，受国际地缘政治、经贸关系和美联储加息等多因素的影响，港股市场大盘震荡下行，促使投资者开始寻求资金的再配置，实现更具风险收益比的投资回报，市场对煤企的预期正在上升，如力量发展这般业绩增长稳健且派息慷慨的公司愈发受关注。

于 8 月 28 日，力量发展收盘价约为 0.485 港元。估值来看，当前公司总市值约 40.89 亿港元，TTM 市盈率 PE 约为 2.01 倍，处于历史低位，而行业 PE 均值约为 5.42 倍，公司股价估值回升空间大，可酌情提早布局。