

力量发展（1277.HK）：2021 全年净利预增超 100%， 有望催化估值释放

2021-12-9 凤凰网港股

12月8日，力量发展（1277.HK）发布年度盈喜公告。公告表示，截至2021年12月31日止年度的纯利预期将较2020年同期大幅增加100%以上，主要由于煤炭价格上升，本集团优质煤炭的销售及贸易业务带动了溢利的增长。

在2021年中期业绩报告显示，在行业整体高速增长背景下，公司依旧保持行业领先增速，业绩盈喜公告的公布，再次力证公司的持久竞争力。下面我们来一窥公司的发展情况及估值合理性。

1、内部增长：具备强大的资源禀赋及全产业链模式优势

晋陕蒙是我国优质煤企集中地，力量发展是内蒙优质煤企代表之一。作为一家中国领先综合煤炭企业，其业务覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及煤炭贸易各项成熟的产业链环节。公司主要利润来源于大饭铺煤矿，大饭铺煤矿连续6年保持准格尔旗“A类矿井”评级、“一级安全标准化矿井”和“特级安全高效矿井”称号。其产品“力量2号”是行业优质煤代表品牌，凭借低硫、高灰熔点的特性，在下游获得了一定的叫价权。

公司凭借产业链综合布局以及灵活的销售策略，业绩连续多年保持稳定增长。2021年上半年，公司营收达人民币22.9亿元，同比增长76.2%，股东应占溢利达人民币9.2亿元，同比增长164.5%。

截至今年6月30日，在手银行现金约5.2亿，业绩保持稳健增长，负债少，在手现金多，有利于公司扩张。十四五规划出台后，落后产能会加速退出，行业内优质煤企或有一波并购重组的红利。具体而言，劣质、高能耗、高排放的落后产能会加速退出，而生产设备更为先进、环保设施配套更齐全的龙头企业有望受益。力量发展坚持升级开采技术、优化生产流程，全面提升整体信息化和机械化水平，同时加大了环境综合治理力度，持续美化矿区环境，引领行业健康发展。据公司最新中报、年报表述，公司正积极拓展优质煤炭项目，推进战略并购，未来发展值得期待。

2、外部驱动：行业高景气度持续，长协煤定价机制提供良好发展基础

随着国内经济复苏，制造业全面兴盛，能源需求成为当下最火热话题。而我国当前经济总量越大，石油氢能越不能依赖，新能源发展尚需时日，国内支柱能源一煤炭则迎来景气周期大时代。2021年煤炭价格一波三折，动力煤在10月份经历快速上涨和下跌，市场比较关心短期煤炭价

格波动以及政策调整，而在煤价经历了一波深幅回调之后，近期形势有所反转。

实际上，我国煤炭行业从供给侧改革后慢慢转入到供给偏紧、需求偏旺的格局，煤炭供需长期逻辑切换。消息面上，日前全国煤炭交易会公布了 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿，新一年长协煤价有望上调。此前市场对于政策预期较为悲观，如今迎来政策利好，行业边际改善，长协价格上调有利于增加行业确定性，市场普遍看好未来煤炭行业的景气周期及业绩增长潜力。

3、小结

业绩快速增长的背后，实际上是力量发展在专业性、产品品质以及全方位的经营管理服务能力的集中体现。当前行业企业质量参差不齐，规模化及行业领先的煤炭企业无疑将优先受益于当前行业周期的高景气度。

此外，公司注重长期回报股东亦是估值释放的刺激因素之一。公司自 2017 年开始每年分红率保持在 40%以上，至今累计分红近 22 亿港元。截至 2021 年 12 月 7 日收盘价计，公司股息率 TTM 达到惊人的 17.92%，这是非常罕见的股息回报率。即过去一年，公司抛开股价增长，仅股息率收益就已经远远超出当前港股大多数企业。随着盈喜公告的发布，2021 全年利润料将翻倍，或许二级市场投资者可以憧憬一下公司来年的派息。

总体上看，这份盈喜成绩单，充分展现了力量发展自上市以来稳中求进、力争突破的发展理念。目前估值 PETTM 仅有 2.69 倍（截至 2021 年 12 月 7 日收盘），对于一个资源禀赋优越、业绩持续增长、股息率高的企业，如此估值，相信此阶段是不错的埋伏窗口。