

煤炭綜合企業力量能源：業績逆勢增長，現金充裕，前景可期

2020-08-21 權證網

8月19日，港股上市公司力量礦業能源有限公司（力量能源）發佈2020年中期業績，公司中期收益12.97億（人民幣/元，下同），同比增1.6%，毛利5.11億，毛利率39.4%，期內溢利3.49億，淨利率26.9%，在手現金7.15億，中期每股派息1.5港仙。

2020年上半年受疫情影響，下游市場煤炭需求偏弱，煤價下跌，煤炭行業整體利潤有所下滑。力量能源仍能在逆勢中保持業績增長，充分表明公司運營和銷售實力過硬。據公司公告，力量能源是內蒙第一批獲批復工復產的煤炭企業，上半年公司煤炭總銷售量較去年同期增加7.5%。取得這麼好的銷售成績，主要取決於公司自有「力量2」品牌動力煤煤質穩定，具有低硫、高灰熔點，水分含量低等優質特性，市場認可度高，具有定價主動權。值得一提的是，公司憑藉自有高效裝載站和鐵路運力等競爭優勢，不斷降低運輸成本，提升生產效率。一方面，公司積極開拓新客戶提高產品銷量，另一方面，公司不斷拓展港口儲運和分銷業務，在市場動盪中，順利完成公司預期銷售量和銷售額目標。同時，公司39.4%的毛利率和26.9%的淨利率，始終保持煤炭行業領先水平。

筆者認為，力量能源是煤炭行業中少有的“現金奶牛”股，翻閱公司近年財報，力量能源自2016年以來，收益始終保持高速穩定增長，近3年複合增長率達37.54%。截止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%，可觀的收益疊加強勁的現金流，基本面相當優秀。同時，公司年分紅比率始終保持在40%以上，讓股東均能享受公司發展帶來的紅利。

眾所周知，國內煤炭行業去產能化政策推行多年，同時煤炭價格機制，能源安全準則以及煤炭運輸成本等市場因素更直接限制了大部分小微型優質煤炭資源的持續開發，行業優秀企業已迎來機遇，可以通過並購重組達到提升產能和擴大規模實現可持續發展的目的。力量能源深耕煤炭行業多年，業務貫穿整個煤炭產業鏈，覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及銷售，並已全面實施自動化生產及信息化管理，打造出了全產業鏈競爭優勢，已然成為中國領先及高效的綜合煤炭企業。這類領先者面對市場機遇，有足夠的實力能把握機會乘勢擴張，提升企業規模實現長遠發展。綜上所述，力量能源前景可期，不妨列入投資觀察組合，逢時佈局。