

力量发展派发 2024 首次特别息，新矿山年内即将投产

2025-05-08 权证网

5 月 7 日，力量发展（01277.HK）向广大股东派发了 2024 年特别股息（每股 0.03 港元）。

回看 2023 年全年，力量发展 2023 全年派发中期息、特别息、末期息，合共每股 0.12 港元，金额约 10.12 亿港元，派息率约 44.4%，对应当前股价的股息率超过 13%（截至 5 月 7 日收盘）。而最新的 2024 特别息，每股派 0.03 港元，合计约 2.53 亿港元，都是真金白银，可谓是相当慷慨。

上市以来累计派息超 51 亿港元，未配股融资，优质高股息股

力量发展是 2012 年 3 月港股主板上市，彼时是以未盈利的矿业板块模式 IPO，上市至今从未配售新股融资。力量发展上市初期主要是推进旗下的煤矿早期商业化运营，经过几年持续努力，2017 年终于实现首次派息。其后，公司年均保持至少 2 次派息，累计至今的派息金额已超过 51 亿港元，而当前公司港股市值仅约 76.7 亿港元（截至 5 月 7 日收盘）。可以说，在回馈股东这一块，力量发展做的相当出色。

近 3 年来，煤炭股走出了一波长牛行情，去年 8 月以来板块更是迎来新一轮的估值提升。煤炭股的强势行情有诸多内外部利多因素共振，且短期还将持续。尽管 A 股煤炭同业的 2024Q1 业绩有所承压，但市场对于煤炭板块依旧拥有较高的配置需求，也看好煤炭价格中高位运行的逻辑。

其实抛开供需面的因素，最核心的还是板块所具备的高分红、高股息属性，在无风险利率持续下行的背景下，尤为吸引长期资金的关注。力量发展近年股价亦表现强势，年 K 线已经 4 连升，2024 年初以来累计升幅也超过了 70%，为港股煤炭板块的领涨先锋。而公司当前市盈率、市净率均相当低估，优秀的高股息标的，相信股价上行动力依旧充沛。

运营指标质素高，盈利能力强，ROE 连续 4 年超 30%

股价走出强势行情，离不开优秀的基本面支撑，力量发展经历十多年发展，已成为国内领先的民营综合煤炭供应商，业务覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及贸易全产业链。旗下主力煤矿为内蒙古大饭铺煤矿，煤种为动力煤，品牌“力量 2”是业内高品质代表。大饭铺煤矿连续多年获得准格尔旗能源局“A 类矿井”的最高评级，连续多年被国家矿山安全监察局评为“一级安全生产标准化煤矿”，诸多荣誉都是对力量发展运营层面的肯定。

财务指标方面，2020 年至 2023 年，力量发展的毛利率分别约 43.3%、64.6%、65.4%及 59.1%，净利率分别约 27.5%、44.2%、43.2%及 43.7%，盈利能力相

当不俗，相较于同业如中国神华、中煤能源、兖矿能源等都高出了一个等级。此外，根据富途数据显示，期间公司的 ROE 也分别达约 33.4%、68.0%、46.9% 及 30.1%，回报率相当不俗。资产负债率则普遍 30% 或以下，偿债能力、存货周转率等也相当健康。

可以说，力量发展在运营大饭铺煤矿方面已经是相当完美，该矿山也称得上优质的现金奶牛。自 2020 至 2023 年间，公司的经营活动现金净额分别约人民币 12.0 亿元、人民币 30.3 亿元、人民币 30.9 亿元及人民币 17.1 亿元。也正是凭借优秀的现金流，力量发展才得以持续践行高派息政策，同时获得了资本市场认可。

业务多元化发展稳步推进，2024 两个新矿山即将投产

上市公司赚了大把现金，通过分红让股东获得收益，但另一方面，市场也期待公司业务能有一定的多元化扩张。力量发展近年在大饭铺矿山复垦区也做一些生态农业等附属业务，拓宽利润来源的同时也致力为 ESG 贡献力量。目前，已成功建立集农产品种植、果酒生产、牲畜养殖为一体的生态产业链，成为鄂尔多斯矿区复垦治理典型标杆。

当然，主营业务还是煤炭综合运营，力量发展 2022 年便新拿下了宁夏永安和韦一两个煤矿，扩充了旗下矿山资源。永安煤矿和韦一煤矿都是地下煤矿，煤种为焦煤、1/3 焦煤、肥煤，煤炭资源量分别约 224.22 百万公吨及 118.61 百万公吨。不仅新拓展了两个新煤矿，也把公司业务从动力煤拓展到了焦煤领域。

按照力量发展的规划，预计永安煤矿和韦一煤矿将于 2024 年下半年正式投产，核准年产能分别为 120 万吨和 90 万吨，2026 年将达到满产。鉴于公司在大饭铺煤矿上面的运营成绩，对于这两个新煤矿，相信未来也会有不错的业绩贡献。