

## 供给改善，煤价企稳反弹，力量能源有望迎来估值回升

2020-05-25 权证网

近期煤炭市场供需明显改善，煤价进入企稳反弹周期。未来产品优质、高分红、低估值的公司将有望率先迎来估值的提升，力量能源正是一支这样的投资标的。

一季度新冠疫情爆发，电力、工厂需求减少，煤价走弱，令不少煤企的经营受到影响。然而力量能源积极有序地推进疫情防控和复工复产，公司旗下大饭铺煤矿早在2月6日已正式复工复产，是内蒙第一批复工复产的矿井，铁路运输和港口贸易亦快速恢复正常。另外，一季度是传统的需求淡季，因此力量能源受此次疫情影响有限。

近日，下游电厂日耗持续攀升，需求的持续提振叠加下游在迎峰度夏前的补库动力，可以预见动力煤价将有望延续稳中有升态势，同时高品质的煤炭产品将更受追捧。力量能源旗下大饭铺煤矿自产主营动力煤产品“力量2”具有低硫及环保的特性，是符合国家能源环保要求的优质煤炭。“力量2”相关产品已成为各港口的品牌煤种，成功吸引了大量发电厂及贸易客户。在需求回暖的形势下，“力量2”的价格已从今年3月的最低405元/吨反弹至现价490元/吨，相较于5月15日秦港5,000大卡动力煤416元/吨的市场价高出17.8%，足以体现市场对公司产品的认可与追捧。公司凭借高品质的煤炭产品“力量2”，获得了一定的叫价权，盈利能力也持续提升。

销售业务方面，力量能源顺应煤炭市场形势，利用本身低硫、高质量的品牌产品继续加强对终端客户及新客户的开发力度，同时坚持提高客户信誉和服务质量，丰富销售模式，加大外购煤炭的力度，增厚利润。值得一提的是，目前公司在北方港及南方高栏港的储煤和分销业务正在顺利开展中，进一步拓展了下游港口业务，有效延伸了集团“力量2”品牌在下游的影响力。

力量能源一直恪守安全生产的核心价值。5月15日，大饭铺煤矿顺利通过准格尔旗上半年度A类矿井验收，这是公司连续第6年获得“A类矿井”的评级。此外，大饭铺煤矿还连续6年保持“国家一级安全标准化矿井”、“国家特级安全高效矿井”等荣誉，并获纳入国家绿色矿山名录，充分体现了公司在矿业可持续发展方面的综合实力。

值得注意的是，力量能源2019年总收入约27.4亿元（人民币，下同），同比

上升约 12.0%；纯利约 8.3 亿元，同比上升约 3.3%；纯利率为 30.5%，盈利能力强劲。公司派息也相对慷慨，公司已于 5 月 19 日举行的股东周年大会上通过宣派 2019 年末期股息的议案。公司 2019 年全年每股派息为 0.045 港元，股息率超过 10%，长期维持于行业高位。

综上，力量能源产品优质，估值低估，分红比例高，为投资者提供了足够的安全垫。随着煤炭市场的供需格局改善，煤价企稳回升，公司有望迎来估值回升。