

力量能源業績穩健 高額派息回饋股東

2021-06-09 權證網

後疫情時代，國內經濟快速復蘇，煤炭價格自 4 月起持續走高。預計煤炭行業的供需將持續偏緊，價格有望保持在當前高位區間。力量能源（1277.HK）作為國內稀有的優質煤礦資源企業，將持續受益。公司今日派發 2020 年度末期股息，股息率超過 10%，值得關注。

煤炭資源優質，業績增長穩好

力量能源是一家綜合煤炭生產商及運營商，其商業活動覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易全產業鏈。目前，公司業務集中在內蒙古大飯鋪煤礦，煤礦所產“力量 2 號”的含硫量、灰分含量、含水量等指標均顯著優於行業平均水準，是市場標杆品牌之一。隨著“十四五”規劃的開展和供給側改革的深化，煤炭行業集中度持續提升，力量能源高品質的煤炭產品將更受追捧，而公司倚靠靈活的銷售定價優勢將取得更大的業績彈性。

作為國內知名煤企，力量能源在 2020 年疫情爆發後，積極開展抗疫工作，迅速組織復工複產，業績保持穩定增長，盈利能力保持強勁。2020 年，得益於公司靈活的銷售策略，公司錄得營業收入約 2,961.4 百萬元（人民幣，下同），同比增長約 8.2%，近 4 年的複合增長率近 30%。2020 年公司加強精細化管理和成本管控，取得顯著成效，單噸開採成本比肩行業龍頭中國神華。2020 年毛利率約 43.3%，同比提升 4.3 個百分點；EBITDA 比率約 45.8%，同比提升 3.2 個百分點；淨利率約 27.5%，領跑同業。

現金充盈助力成長，高額派息回饋股東

2020 年，公司的經營活動現金淨額約 1,196.0 百萬元，公司 2020 年淨現比約 146.8%，該比率連續 5 年超過 100%，遠高於行業平均水準，說明公司的淨利潤裡的現金含量極高，現金充盈且經營穩健。良好的資金實力亦使得公司得以把握機會乘勢擴張，公司正積極開拓優質專案，提升企業規模，以實現長遠發展。

力量能源立志于以優秀的業績和高額的股息回饋股東，一直秉承高派息高分紅經營策略。今日，公司派發每股普通股 0.04 港元的 2020 年度末期股息，連同已派付的中期股息每股 0.015 港元，全年股息為 0.055 港元，較 2019 年度上升約 22.2%。公司自

2017 年始每年股利支付率均在 40%以上，已向股東累積發放約 17.3 億港元股利，截至 2021 年 6 月 8 日收市，公司股息率約為 10.4%。

結語

力量能源具備營收穩健增長、現金流充裕、和高派息的優質企業特徵。截至 2021 年 6 月 8 日收市，公司 PEG 僅有 4.61 倍，市淨率僅 1.36 倍。當前公司的估值與同行業的港股相比仍處在較低位，隨著煤炭行業的旺季來臨和公司不俗的競爭實力，力量能源未來仍有不錯的升值空間，具有長期關注的價值。