

限电背后是煤炭能源需求旺盛，坚定看多力量能源

2021-10-15 香港智远

9月下旬以来，多地限电话题备受关注。我国当前火电占比依旧高达73%，限电背后，其实本质是煤炭价格的持续上涨。动力煤价格9月不断刷新历史新高，9月28日CZCE动力煤收于1328.8元/吨，单月涨幅达53.25%，年初至今上涨97.15%。

如此火热的煤炭行情，第四季度能否持续？当前能耗双控叠加冬季供暖需要，以及当前各发电企业存煤量较低，供需矛盾依旧紧迫。9月30日，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会也发布通知称，目前国内电煤供应持续偏紧，电厂存煤明显偏低，预计迎峰度冬期间电煤供应前景不容乐观。这意味着煤炭供应偏紧，需求旺盛，煤炭景气周期将很大概率持续。同时，发改委等部委最近出台了一系列文件鼓励煤炭产能投放，优质煤炭企业，可继续重点关注。

国内领先的综合优质煤企 - 力量能源

力量能源（1277.HK）是国内领先的优质综合煤企，其业务覆盖生产、洗选、装载、运输及贸易等煤炭全产业链。公司旗下核心资产是位于内蒙古的大饭铺煤矿，大饭铺煤矿已构建成全国最安全及高效的煤矿之一。

大饭铺煤矿采用了综合机械化全厚放顶煤开采技术，取代原有的分层放顶煤开采技术，生产效率大幅提高。同时新开采工作面原煤煤质较好，并在放顶煤过程中加强了对矸石的控制管理。2021年上半年精煤平均回收率达76.3%。此外，公司的拳头产品「力量2」是国内知名煤炭品牌，具有低甲烷、低硫、高灰熔点等特性。公司也正是凭借品质和品牌优势，不断向下游延伸，扩大业务版图，全产业链布局。

公司在企业治理上非常优秀，非常注重可持续发展建设。大饭铺煤矿连续6年保持「A类矿井」、「国家一级安全标准化矿井」、「国家特级安全高效矿井」等荣誉。继2020年1月获纳入首批全国绿色矿山名录之后，旗下大饭铺煤矿继续于今年7月顺利通过国家级绿色矿山提升改进验收。保质保量保安全保环境，可以说力量能源旗下大饭铺煤矿是一个典范。

典型的两高一低投资机会

作为优质综合煤企，力量能源在行业景气周期，业绩表现亮眼，营收和纯利都实现高速增长。2021年上半年，力量能源实现收益人民币22.858亿元，同比增长76.2%；毛利人民币12.952亿元，同比增长153.6%；公司股东应占溢利人民币9.223亿元，同比增长164.5%。

同时，公司也是煤企当中高股息代表，连续多年维持超过40%分红比率，2021

年上半年分红派息每股 5.5 港仙，已和 2020 年全年持平，截至 2021 年 10 月 12 日收盘，公司股息率高达 13.57%，如此高股息率市场罕见，极具投资吸引力。而与高业绩增长、高股息率相反的是，公司估值较低，截至 2021 年 10 月 12 日收盘，PETTM 仅有 3.5 倍，典型的两高一低企业。

随着行业周期持续向好，公司不断深化产业链布局，以及落实精细化管理。力量能源未来将继续扩大市场份额，有望维持业绩高增长趋势。两高一低企业是优质投资选择，继续坚定看多力量能源。