

## 從高股息率看力量發展的長期價值進階之路

2023-06-02 權證網

受週邊諸多不確定性因素影響，今年春節之後港股市場持續調整，整體估值處於相對低位。在此背景下，高息股的抗風險價值尤為顯現，成為市場關注的焦點。縱觀港股主機板，將於 7 月 31 日或之前派發 2022 年度末期現金股息的力量發展（1277.HK）絕對是高息股中的佼佼者。

力量發展堅守長期主義，已堅持多年穩定派息，且派息金額屢創新高。公司此次計畫派發 2022 年末期股息每股 0.07 港元，連同已派發的中期股息，2022 年全年股息高達 0.13 港元，同比增長約 8.33%，派息比率約為 35%，截至今年 6 月 1 日收盤，股息率接近 22%，遠遠高於行業及港股平均水準！慷慨派息的背後，是力量發展對於長期發展前景的自信與底氣。

### 高度重視回報股東，放眼長遠穩築基

深耕煤炭行業多年，力量發展從寂寂無名到成為國內領先的綜合性煤炭企業，最大的底氣當屬其高品質發展的能力。公司旗下的高質產品“力量 2”市場競爭力強勁，公司更是國內煤炭行業內少數實現全產業鏈運營佈局的煤企，堪稱業內“六邊形戰士”。

從業績表現上來看，2020-2022 年力量發展營業收入年均複合增長率約為 44.2% 淨利率由 2020 年的 27.5% 提升至 2022 年的 43.2%，盈利能力毋庸置疑。公司的現金流表現更為振奮，其 2021 年及 2022 年的經營活動現金淨額分別為人民幣 30.3 億元及人民幣 30.94 億元，均超過了同期淨利潤，造血能力十足，彰顯抗風險能力及成長性。

在實現優異業績表現的同時，力量發展保持著極強的股東回報意識，自 2017 年至今派息慷慨且穩定，近年來派息比率保持在 40% 左右。目前來看，公司已經能夠較好地統籌平衡當期盈利、股東利益回報、企業長期發展三者之間的關係，為長遠高品質發展奠定了堅實的基礎，整體投資價值有望更上一層樓。

### 高盈利+低估值+高分紅，極具長期投資性價比

從煤炭行業層面來看，供給方面，近期安全生產問題導致安全整治力度加大，供給收縮；需求方面，當前正值工業企業開工旺季，另外馬上進入夏季用電高峰，需求上行。因此，雖近期煤價因高庫存等因素有一定回落，但仍具備較強的向上動能，預計未來煤價中樞仍將維持相對高位。另外，從中長期角度看，穩增長的政策下，全社會的用能需求預計仍將保持增長態勢，煤炭在能源體系中的兜底保

障作用或更加突出，煤炭的絕對消費量將穩中有增，煤炭行業依然處在高景氣發展階段。從這一層面看，力量發展優異的盈利能力是可持續的。

另一方面，煤炭板塊的投資價值獲多家券商肯定。券商們看好的點聚焦於煤企較高的資產品質、高股息屬性、充沛的賬上現金以及行業整體低估值狀況等。再加上當前大市充滿不確定性，兼具低估值、高盈利、高分紅多重屬性公司的性價比極高，擁有“進可攻退可守”的雙重價值，煤炭板塊有望成為今年投資的主線之一。

就估值而言，力量發展更顯投資性價比。公司目前的 PE（TTM）僅約 1.7 倍，在同行企業中處於偏低位置，PB（TTM）僅約 0.7 倍，價值顯著低估。值得一提的是，力量發展還佈局了焦煤業務，隨著未來該業務板塊兌現業績，公司的成長邊界有望得到進一步拓展，利好長遠的增長。

綜合來看，堅守長期主義的力量發展是難得的高確定性標的。公司當前資產品質較高，業績的持續穩健增長具備較強支撐，其“高盈利+低估值+高分紅”大概率將繼續推動估值向上，直至反映自身真正的價值，為投資者帶來穩健、持續的回報。公司將於 6 月 6 日除淨，在此之前買入公司股票將獲派股息，投資者宜逢機佈局。