

## 力量能源调研：十年匠心力量人 坚守本心打造优质煤企

2020-12-14 腾讯自选股

近期，动力煤价格大涨如脱缰的野马一发不可收拾，上涨趋势强势延续。12月11日，动力煤主力合约触及涨停，涨幅4%，报777.2元/吨，无限接近煤价历史高位。煤炭市场热度再度攀升，带动煤炭板块表现优异，投资人纷纷开始关注业绩好、盈利稳定以及分红高的优质煤炭企业。

12月11日，投资调研小组来到港股优质煤炭企业力量能源（1277.HK）内蒙准格尔旗大饭铺煤矿参观调研。此次调研小组由来自深圳、上海、北京等多地的专业投资人、煤炭行业分析师及行业记者组成。调研小组先后考察了井下、肖家装载站、洗/选煤厂、以及矿区整体环境及员工之家等地，对力量能源煤炭生产、洗选、装载和运输、贸易以及企业文化等进行了深入考察。在现场交流会议上，集团行政总裁兼执行董事具文忠先生与各管理层向投资人全面介绍和展示了力量能源的业务亮点以及公司的未来展望。调研小组也表示，此次调研获益匪浅，通过实地参观和现场交流，深入了解了公司的投资价值。



回到公司情况，截至2019年12月31日，大饭铺煤矿拥有煤炭资源量近4亿吨，煤炭储量约1.6亿吨，且资源禀赋非常优异，煤矿深度适中，煤层高达30米，煤质相对松散，这些天然优势更利于开采及有效节省开采成本，同时大饭铺煤矿具有低瓦斯含量的特质，而且当地水源相对较少，有效保证煤炭开采的安全性。管理层特别重视并严格遵照国家规定制定最规范的安全保障制度并严格执行，大饭铺煤矿已经连续6年获得“国家一级安全标准化矿井”、“国家特级安全高效矿

井”、“A类矿井”等荣誉。

距离采矿区仅 1200 米的肖家装载站及配套铁路是力量能源的竞争硬核配套设施。众所周知，运力在煤炭行业是影响煤炭成本和煤炭销量的重要因素之一。目前，肖家装载站只为力量能源服务，公司所有的煤炭都是通过肖家装载站装车，发往秦皇岛港进行港口销售。采用全自动装运系统，每列火车装载量达 8400 吨煤，而每装满一节车厢仅需 45 秒，让现场投资人惊叹不已。据集团行政总裁兼执行董事具文忠先生介绍，肖家装载站还能通过技术改造进一步提升运力。目前，大饭铺煤矿核准产能为 510 万吨/年，自有产能基本实现满产，以公司拥有的运力以及未来的增长空间，在外购煤业务方面还有较大的发展空间，有助于不断提高整体煤矿销量，有效保证公司营收及利润持续增长。



力量能源精准定位电力公司等下游企业的需求，出品 5000 大卡动力煤品种“力量 2 号”，煤品具有低硫、高灰熔点、低水分含量等特性，煤质稳定，是符合国家能源环保要求的优质煤炭品种，在市场广受欢迎和好评，且拥有定价权。公司采用一船一协销售方式，极其看重商业诚信，履约率领先行业，因此在市场获得极高的信誉和稳定的客户群体，并形成良好的销售口碑。

除了煤炭业务快速拓展，力量能源在社会责任和环境保护方面亦是行业标杆，公司积极有效的恢复矿区地貌，复原并扩建矿区湖泊，每年在矿区植树超 10000 棵，还在矿区种蔬菜，养殖家禽，实现员工餐桌自给自足。公司提出并实施用矸石覆土方式解决煤矿杂质对环境的影响及堆放压力，并首创在矸石覆土上进行农作物耕作及果园建设，把矿区打造成名副其实的绿色矿山。公司还建设了员工之家，配备专业的篮球场、乒乓球、台球、瑜伽及各种健身设施，积极组织 and 同业企业联谊和比赛，丰富员工的生活和关爱员工的身心健康，让每个力量人都能更好的

工作和生活。

力量能源于 2010 年注册成立，历经十年的经营和发展，目前是国内知名综合煤炭企业之一，业务贯通煤炭全产业链。在投资人普遍关注的财务情况方面，公司从 2016 年开始实现盈利，2017 年-2019 年，年复合增长率达到 37.54%。今年上半年虽然因为疫情煤价有所下降，但公司仍保持了不错的收入和利润，截至 2020 年 6 月 30 日，力量能源在手现金约人民币 7.15 亿元，始终保持非常充沛的现金流，负债率为负数，可谓一只“现金奶牛”。公司一直来对全体股东高度负责，重视分红回馈，从 2016 年开始，每年坚持派息，分红比率超过 40%。

下半年，随着进口煤缩减，经济复苏加快以及今年冬天的寒冷天气，煤价大幅上涨，综合各类因素，市场预计煤价仍将继续上涨，煤炭行业景气度稳中向好，板块具有较大的估值修复空间。力量能源生产、运力、销售等多方面优势叠加，年度收益有望持续保持不错的增长，靓丽业绩可期。现在公司市盈率仅 4 倍左右，严重偏低，投资人可及时布局，毕竟年年业绩优+高派息的煤炭股实在不多见，股价早日回归合理价值是情理之中。