

煤价持续高企 力量能源（1277.HK）业绩靓丽派发末期股息

2021-05-25 权证网

随着国内经济恢复增长，能源需求逐步提升。煤炭能源作为我国主要能源供给，2020年四季度以来价格中枢持续上移。且近期沿海电厂日耗维持在高位，夏季旺季来临前电厂补库需求旺盛，沿海电厂煤炭库存可用天数目前仍在低位，旺季下煤价有望保持强势。

中期来说，碳中和政策进一步限制行业资本开支，而未来若干年需求仍会有明显增长，煤炭行业未来几年将维持高景气度。高需求下供给受限，随着煤价中枢抬升，存量优质煤企业绩有望迎来持续增长，高盈利、高股息、低估值的两高一低煤企具有较强安全边际，全产业链综合优质煤企力量能源（1277.HK）当前受资本市场关注，股价处于稳健上行通道，值得留意。

资源优 运营优 现金优 派息慷慨

力量能源是一家综合煤炭生产商及运营商，覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及贸易等全产业链。大饭铺煤矿是公司重要煤炭资源，该矿位于鄂尔多斯准格尔旗，核定产能510万吨/年，总储量为1.84亿吨，是一类低瓦斯井工矿井，原煤含硫量、灰分含量、含水量等指标显著优于行业平均，公司自产动力煤产品「力量2」在业内享有较高美誉度，是北方港口品牌煤种。大饭铺煤矿连续六年保持「国家一级安全品质标准化煤矿」、「国家特级安全高效矿井」及「A类煤矿」最高荣誉，并为首批入选国家级绿色安全矿山名录。

依托于质优、高品牌煤矿资源，公司销售毛利率较高，2020年受疫情影响，煤炭价格有所波动，但公司凭借强大的危机应对能力及扎实的核心竞争力，依旧实现高质量稳健发展。2020年全年，公司实现营收约29.6亿元（人民币，下同），同比增长8.2%；毛利率高达43.3%，同比增长4.3个百分点；净利率达27.5%，显著高于行业平均水平。

公司现金流表现出色，截至2020年末，公司账上现金及等价物高达约8.8亿元，现金流量表来看，2020年公司经营性现金流净额高达近12亿元，远超同期股东应占溢利的8.1亿元。公司在保证高盈利的同时，还能保证高经营性现金流，进一步说明公司业务拥有现金奶牛性质，是可持续发展的保障。

力量能源一直注重股东回报，公司自2017年开始分红派息，近三年股利支付率在40%以上。2021年4月8日，公司发布公告，建议末期股息为每股4.0港仙。连同已派付的中期股息每股1.5港仙，全年股息为5.5港仙，较2019年上升约22.2%。预期末期股息将于6月以现金派付给股东。

公司具备高盈利、高现金流、高分红特性，且目前估值仍然很低，截至笔者撰稿日期（2021年5月24日），公司PETTM仅有4.5倍，市净率仅1.3倍，仍然具备较大提升空间。