

供給改善，煤價企穩反彈，力量能源有望迎來估值回升

2020-05-25 權證網

近期煤炭市場供需明顯改善，煤價進入企穩反彈週期。未來產品優質、高分紅、低估值的公司將有望率先迎來估值的提升，力量能源正是一支這樣的投資標的。

一季度新冠疫情爆發，電力、工廠需求減少，煤價走弱，令不少煤企的經營受到影響。然而力量能源積極有序地推進疫情防控和復工復產，公司旗下大飯鋪煤礦早在 2 月 6 日已正式復工復產，是內蒙第一批復工復產的礦井，鐵路運輸和港口貿易亦快速恢復正常。另外，一季度是傳統的需求淡季，因此力量能源受此次疫情影響有限。

近日，下游電廠日耗持續攀升，需求的持續提振疊加下游在迎峰度夏前的補庫動力，可以預見動力煤價將有望延續穩中有升態勢，同時高品質的煤炭產品將更受追捧。力量能源旗下大飯鋪煤礦自產主營動力煤產品“力量 2”具有低硫及環保的特性，是符合國家能源環保要求的優質煤炭。“力量 2”相關產品已成為各港口的品牌煤種，成功吸引了大量發電廠及貿易客戶。在需求回暖的形勢下，“力量 2”的價格已從今年 3 月的最低 405 元/噸反彈至現價 490 元/噸，相較於 5 月 15 日秦港 5,000 大卡動力煤 416 元/噸的市場價高出 17.8%，足以體現市場對公司產品的認可與追捧。公司憑藉高品質的煤炭產品“力量 2”，獲得了一定的叫價權，盈利能力也持續提升。

銷售業務方面，力量能源順應煤炭市場形勢，利用本身低硫、高質量的品牌產品繼續加強對終端客戶及新客戶的開發力度，同時堅持提高客戶信譽和服務質量，豐富銷售模式，加大外購煤炭的力度，增厚利潤。值得一提的是，目前公司在北方港及南方高欄港的儲煤和分銷業務正在順利開展中，進一步拓展了下游港口業務，有效延伸了集團“力量 2”品牌在下游的影響力。

力量能源一直恪守安全生產的核心價值。5 月 15 日，大飯鋪煤礦順利通過準格爾旗上半年度 A 類礦井驗收，這是公司連續第 6 年獲得“A 類礦井”的評級。此外，大飯鋪煤礦還連續 6 年保持“國家一級安全標準化礦井”、“國家特級安全高效礦井”等榮譽，並獲納入國家綠色礦山名錄，充分體現了公司在礦業可持續發展方面的綜合實力。

值得注意的是，力量能源 2019 年總收入約 27.4 億元（人民幣，下同），同比

上升約 12.0%；純利約 8.3 億元，同比上升約 3.3%；純利率為 30.5%，盈利能力強勁。公司派息也相對慷慨，公司已於 5 月 19 日舉行的股東周年大會上通過宣派 2019 年末期股息的議案。公司 2019 年全年每股派息為 0.045 港元，股息率超過 10%，長期維持於行業高位。

綜上，力量能源產品優質，估值低估，分紅比例高，為投資者提供了足夠的安全墊。隨著煤炭市場的供需格局改善，煤價企穩回升，公司有望迎來估值回升。