

## 强盈利、低估值、高派息的综合煤炭股 - 力量能源

2021-3-23 腾讯新闻

今年 2 月份以来，市场风格发生了明显的切换，科技股承压较大，而传统经济股受到了资金的持续青睐。展望 2021 年全年，经济复苏和货币政策边际收紧将对资本市场带来两大重要的正反方面影响，均衡配置将是追求稳健回报投资者的重要策略。虽然今年的整体预期收益率并不算太高，但市场内仍有大量结构性机会。

### 新一轮供给侧改革带来行业结构性机会

本月，万众瞩目的十四五规划纲要发布。作为顶层设计下的发展规划，十四五规划对资本市场的投资方向有重要指导作用。对于低碳环保，十四五规划也对单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放设定了政策目标。

作为我国的基础能源，减排目标对煤炭行业的供给端提出了更高的要求，将推动行业新一轮供给侧改革。具体而言，劣质、高能耗、高排放的落后产能会加速退出，而生产设备更为先进、环保设施配套更齐全的龙头企业有望受益。

从需求端来看，我国政府强调以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的新发展格局。随着疫情形势好转和经济的加速恢复，今年预计将迎来煤炭消费需求的改善。

综上，全年供需紧平衡状态下，煤价中枢将略有上移，龙头企业会享受份额提升和价格坚挺的双重红利。

### 良好基本面提供估值支撑

在香港资本市场，力量能源（1277.HK）作为兼备资源和管理优势，盈利能力强劲的煤炭企业，值得重点关注。

力量能源业务覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及煤炭贸易全产业链。公司专注发展内蒙古大饭铺煤矿，肖家装载站将公司自产煤以及外购煤通过大秦铁路经大秦线输往秦皇岛港，并通过位于秦皇岛的煤炭贸易中心实现多元化销售。产品方面，集团品牌产品“力量 2 号”的含硫量、灰分含量、含水量等指标均显著优于行业平均。

2020 年，在煤价大幅波动和中枢整体下移的背景下，力量能源坚持灵活的销售政策和精细的成本管控，实现收入 29.6 亿元（同比增加 8.2%），实现净利润 8.1 亿元（同比微降 2.2%），显示出了公司的经营韧性。2020 年，力量能源的毛利率达 43.3%，净利率达 27.5%，大幅领先行业整体水平。公司分红慷慨，全年分红每股 5.5 港仙，股息回报率约 11.3%（截至 3 月 22 日数据）。

在保持强劲盈利能力的同时，力量能源坚持投入技术升级和设备更新，其高效清洁利用水平近年来不断提升。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，采煤生产效率处于行业领先水平。2020年，大饭铺煤矿精煤平均回收率达77.8%，同比提升3.8%。

力量能源绿色环保工作的贡献得到了各界认可。2020年1月，大饭铺煤矿获正式纳入中国自然资源部“全国绿色矿山”名录。此外，大饭铺煤矿连续6年保持准格尔旗“A类矿井”评级、国家安监总局评选的“一级安全标准化矿井”称号和中国煤炭工业协会授予的“特级安全高效矿井”称号。

### 新业务和并购重组打开想象空间

随着产业链的打通、运力的释放和客户资源的积累，力量能源还积极开拓新业务。公司成功拓展上游煤源，采购周边第三方煤炭并自行运输到东南沿海港口进行销售，赚取利润空间。公司建立了外购煤阳光采购平台，通过线下竞标与阳光采购平台招标采购。

同时，公司正在积极考察并购项目，寻求进一步壮大的机会。根据公司管理层透露，现在公司正积极推进同业并购，致力横向扩张，做强煤炭主业。

截至2020年12月底止，力量能源净负债为人民币-6.7亿元。公司在手现金充裕，同时负债率极低，有足够的资源去进行并购或扩大产能，进一步加强盈利能力。

综上，2021年，煤炭行业有望迎来新一轮景气周期。作为行业内资源和技术领先的企业，力量能源预计将保持强劲的盈利能力，并通过新业务和新项目带来超额收益。