

证券分析：煤价趋上 力量能源有望重估

2020-7-7 香港文汇报

香港智远首席分析师 肖文

随着疫情稳定受控，下游的工业企业正加速复工复产，带动用煤需求重回正轨。同时今年宏观政策方面强调加大基建投入，更有望进一步启动内需，煤炭价格近期已明显回升，三季度亦有望延续涨势。另一方面，煤炭行业化解过剩产能动作的持续推进，将进一步提升产能集中度，对业内领先经营的公司亦有所裨益，港股中的力量能源（1277）同步回暖。

力量能源是一家中型规模的煤矿公司，公司主要运营煤矿为大饭铺煤矿，位于内蒙古鄂尔多斯市准格尔旗，采矿面积约 9.6 平方公里，连续六年获得准格尔旗能源局「A 类矿井」的评级。此外，大饭铺煤矿自产主营动力煤产品「力量 2」具有低硫及环保的特性，符合国家能源环保要求，持续获得电厂及贸易客户的集中采购。

此外，公司与中国神华（1088）共同运营肖家装车站，可以满足至各主要港口的铁路运输需求，保证产品供给稳定性。公司近年积极开展二港销售及拓展下游港口业务，进一步提升和完善产业布局。该煤矿于 2 月 6 日起已正式复工复产，是内蒙第一批复工复产的矿井。据公司方面表示，目前国内煤炭铁路运输和港口贸易已经基本恢复正常。

综合盈利能力排名居前

2019 年实现营业收入约 27.4 亿元（人民币，下同），同比上升约 12.0%；公司期内毛利率达到 39%，期内实现净利约 8.3 亿元，同比上升约 3.3%，净利率达到 30.5%，综合盈利能力在同业中排名靠前。此外，公司资产结构非常健康，现金充裕，截至 2019 年底，公司拥有现金及其等价物 4.97 亿元人民币，负债率为 -6.6%。结合当前煤炭行业内化解过剩产能，企业间的兼并重组加快，公司亦可趁此机遇收购业内优秀目标，加速公司的规模扩张。

煤炭板块此前受经济大幅下跌，目前估值处于历史底部，具备较强安全边际。随着三季度经济的重启及信用的扩张，煤炭板块股价存在修复性上涨机会。力量能源业务表现优异，公司近年来的慷慨派息亦增加其受关注机会，其 2019 年全年派息每股 4.5 港仙，按现价计算股息率近 14%，于港股市场中属于前列，公司管

理层亦预期未来能保持同等水平的派息比例。综上所述，力量能源作为低估的高分红优质目标，股价上行空间大，建议投资者配置。