

重磅！2022 年长协煤定价机制渐明， 优质煤企力量发展（1277.HK）再迎良机

2021-12-07 权证网

在近期举行的全国煤炭交易会上，国家发改委制定并公布了 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿。其中对价格方面，“基准价+浮动价”的定价机制不变，但意见提出，新一年的动力煤长协将每月一调。5500 大卡动力煤调整区间在 550-850 元之间，其中下水煤长协基准价为 700 元/吨，较此前的 535 元上调约 31%。

如果政策落地，这将是 2017 年煤炭长协机制确立后，五年来基准价首次上调。此次基准价上调或为市场预期带来明显的改善，12 月 3 日消息公布后板块整体行情回暖，AH 两市煤炭板块异军突起。其中同花顺煤炭开采加工指数（881105）午后涨幅逾 4%，行业涨幅居前。这次的调整，行业内优质企业将再迎来良机。力量发展（1277.HK）是港股中较为稀缺的优质煤企，公司特点非常鲜明，内蒙优质煤矿资源，业绩在行业内处于领先水平，且每年保持高分红，估值几乎是地板水平。行业向好背景下，是稀缺投资标的。

短期风险释放完毕，煤炭行业稳定上行

2020 年中旬以来，煤炭行业迎来价格大幅上涨潮，整个行业向好大周期机遇来临。2021 年全年各煤种先后走出两波行情。年初煤炭价格延续 2020 年底的走势高位回落。在第二轮行情中，炼焦煤价格率先提速，动力煤则是在三季度大幅超越历史前高，随后在调控下，第二次快速回落。煤炭价格的波动，给市场带来较大压力，政策是关注焦点。

目前随着长协价格上浮等回暖政策逐步落地，市场对限价的负面预期或逐步消化，而国内经济向好，电力消费需求持续稳健增长，煤炭行业供需矛盾持续存在，以煤为主的能源结构短期之内无法改变。此外，后续冬季旺季的需求进一步释放，加之“双碳”政策的逐步加码，在需求每年小幅增长的背景下，未来若干年煤炭就是稀缺资源，煤炭供需关系都将处于紧平衡状态。

坚守业绩稳定、高股息核心资产，力量发展估值待修复

在此次 12 月 3 日意见稿公布之前，煤炭板块指数有所调整，市场对于煤炭持观望态势。随着意见稿公布之后，市场可见国家对于煤炭价格的正面影响。中信证券在研报中提到，明年新的定价机制，体现了煤价政策压力的缓解，有助于市场情绪的恢复。同时，有助提升板块长期估值，上市公司长期价格及业绩波动降低，

长期价值吸引力增加，有助于提升长期估值水平。

另有市场分析人士指出，此举将进一步使得煤炭上市企业业绩环比改善，净现金流较好，也给估值提升留下想象空间。尤其是对于产销稳定，煤矿优质，长期业绩与股息稳定优质煤企来说是长期利好。

事实上，AH 两市优质煤企不在少数，港股力量发展（01277.HK）是国内领先的综合煤矿企业，其拥有行业领先的资源禀赋—内蒙大饭铺煤矿，该煤矿产品“力量2号”含硫量、含水量、灰分含量等均显著优于行业平均水平。同时，公司在管理方面具有优势，一贯坚持科学化生产管理，公司注重技术升级与设备更新。公司亦是行业内优秀绿色环保矿企，2021年一月获纳入首批全国绿色矿山名录，七月通过国家级绿色矿山改进验收，并连续6年保持“A类矿井”、“国家一级安全标准化矿井”等荣誉。

2021年上半年，公司营收达人民币22.9亿元，同比增长76.2%，股东应占溢利达人民币9.2亿元，同比增长164.5%。公司非常注重长期回报股东，公司自2017年开始每年分红率保持在40%以上，至今累计分红近22亿港元。

力量发展是一家优质的大型综合煤企，其具备典型的优质煤矿资源，行业靠前的业绩增长，稳定高股息以及低估值等特征。在煤炭行业政策向好时机，或可值得留意。