

专访力量能源 CEO 具文忠：行稳方致远 天时地利人和缺一不可

2020-12-17 证券日报

在近日举行的力量能源（1277.HK）参观调研中，《证券日报》记者有幸对力量能源行政总裁兼执行董事具文忠进行了独家专访。这位刚过知天命之年的广州人，自 2010 年加入力量能源以来，一直战斗在第一线，言谈间几乎寻觅不到可爱的广普口音。从过往业绩看，力量能源上市 8 年来稳步前进，具文忠认为是团队的主观努力及良好的客观条件共同作用的结果。“天时地利人和，缺一不可。”在谈及未来发展规划时，具文忠也是坚持行稳致远，“还没学会跑，就想着飞，是会出事的。”



天时：高煤价行情至少持续到明年第一季度

近日，动力煤合约价格不断上涨，并不断突破向上，一度冲击历史高位。为此，郑商所近期内二次出手，调整动力煤期货合约交易保证金标准和涨跌停板幅度，以平抑煤价。

作为行业老兵，具文忠告诉《证券日报》记者，今年第四季度以来高涨的煤价行情，背后最主要的原因还是供需矛盾。在供应端，由于中澳关系的紧张，进口煤开始转向印尼等地，但是进口供应并不能一蹴而就；在国内方面，受各种因素影响导致阶段性的供给不足；在需求端，全球新冠疫情大流行的背景下，国内经济一枝独秀，经济复苏好于预期，下半年以来复工复产的高速运转带来了大量需求；加之今年气温较往常偏低，居民供暖等生活需求同样高涨。

供需带来了煤价的飞涨，对早已走上规模化生产的力量能源来说，自产煤的产量始终维持在监管核定产量的最大值。这意味着，短期内，力量能源乘上东风，有望实现更多的营收，从而带来更多的利润。

作为国民经济的最基本的“工业粮食”，煤价必然受到各方关注以及面临宏观调控。时值 2020 年第四季度末尾，对于来年的煤价，力量能源作何判断呢？

对此，具文忠认为，短期内的结构性矛盾改善，同样不会一蹴而就，力量能源旗下拥有独立的营销公司，对市场行情的了解深入到最基层。公司判断，高煤价行情至少到明年第一季度还是一个大概率事件。

地利：好煤质“专享”铁路运力

具文忠毫不避讳：煤炭行业是一个高度同质化的行业。力量能源旗下的大饭铺煤矿位于内蒙准格尔旗，这是中国传统高煤质产区之一。具文忠介绍称，大饭铺煤矿的煤炭含硫量低，煤质好，赢在了起跑线；且储煤深度适中，且煤层厚度最高达到 30 米左右，利于开采的天然优势也有利于降低开采成本；最后，大饭铺煤矿的煤炭开采安全性高，也是间接降低了成本。

“要想富，先修路”，这句话对煤炭行业同样适用。再好的煤质，如果运输条件不便，成本同样会居高不下。具文忠告诉《证券日报》记者，力量能源能够拥有极具竞争力的运输优势，“少了运气还真的不行。”

由于央企巨头神华自建的铁路支线穿过了力量能源的煤矿，按照相关安全规定，可采储量相应减少。在商定补偿时，公司敏锐认识到运力的重要性，经过反复的谈判，力量能源获得了支线的相关使用权，随着后期神华另一条主力路线的投入使用，矿门口的运力得到进一步释放，力量能源更加驶入了发展快车道。

目前，距离采矿区仅 1200 米的肖家装载站为准能集团与力量能源合资建设，公司所有的煤炭都是通过肖家装载站装车，发往秦皇岛港等北方港口进行销售。装车站采用全自动定量装车系统，每列火车装载量达 8400 吨煤，而每装满一节车厢仅需 45 秒。具文忠透露，肖家公司目前正在对装车站进行技术改造，完成后将进一步提升装车及运输能力。

人和：诚信口碑助力差异化策略

在高度同质化竞争的预判下，公司在投产之初就制定了主打 5000 大卡的力量 2 号产品的差异化策略，瞄准细分市场，从而在竞争中迅速站稳脚跟。

力量 2 号主攻的是高端市场，除了大型国企，很多细分行业的重要企业，也是力量能源的重要客户，而且合作关系非常稳固，因此力量 2 号在港口拥有很好的口碑。“我们的产品，在很多公司是免检的。”具文忠骄傲地表示。

团队除了有战略眼光，讲究诚信、忠实履约的品质也是具文忠反复强调的。“我们力量2号从不毁约，历来按照合同价执行，这在行业里不是独一份，也是非常少见的。做生意就是你来我往的过程，今天我帮你一下，明天你也会帮我一下。价格高了，就毁约涨价，价格低了，谁又会买你的煤呢。”

正如具总所说：力量能源这种良好的客户关系，有口皆碑的信誉，是公司持续稳定经营的宝贵资产，亦有助于公司不断提高体量，扩大规模，创造更多更好的收益。

行稳致远 大概率告别单矿时代

上市8年来，力量能源从2016年开始实现盈利。2017年-2019年，收入的年复合增长率达到37.54%。今年上半年，在煤价下行及疫情影响的环境下，力量能源业绩保持稳健，实现总收益13.0亿元，同比增长1.6%；实现净利润3.5亿元，净利率为26.9%，保持于行业高位。半年报显示，截至2020年6月30日，力量能源在手现金约人民币7.15亿元，现金流非常充沛，负债率极低，“现金奶牛”属性明显。

在港股的大氛围下，又处在传统煤炭行业，力量能源的PE不到4倍。虽然有些“心疼”自家估值，但是具文忠表示理解“毕竟是传统行业，而且我们业务清晰明了，目前我们只有大饭铺煤矿一家矿，确定性太高，话题性太低。”

但是具文忠并不后悔。“还没学会跑，就想着飞，是会出事的。我们13年投产，16年盈利，目前营收与利润走上稳步发展，持续增长的阶段。要寻求进一步的壮大，现在才算是比较稳妥的时机。”

具文忠表示，力量能源在接触的项目以同业为主，寻求在行业内的规模放量。囿于信息披露要求，具文忠仅透露，目前在接触的项目并不止一个，南方北方都会有，如果一切顺利，大家可以关注明年的具体公告。

“专业的事情由专业的人做，在资本运作这块，我们还需要持续努力。但是在实业领域我们很有信心。优秀的矿产资源有很多，我们力量能源能够保持业务稳健发展和收益持续增长，我们拥有自己的底气，未来我们也会向市场交出我们更好的答卷。”具文忠如是总结。