

后市不确定性高，基本面良好的力量能源将成避险首选

2021-03-05 智远咨询

过去一个多月来，美国国债收益率飙升引发通胀担忧，二级市场避险情绪明显升温，投资者抛售高估值科技股，转向那些将受益于经济复苏的板块。展望后市，预计国内流动性边际收紧和海外美债收益率波动对市场的影响仍将较大。在顺周期逻辑下，经营业绩向好、估值低及高股息率的标的股将成为投资者优化投资组合的不二之选。其中，随着经济的进一步复苏，煤炭行业正迎来需求提升和盈利改善的双重利好，有望吸引资金持续流入。

在香港资本市场，力量能源（01277 HK）是煤炭企业的优质代表。力量能源是一家市场稀缺的综合煤炭企业之一，业务覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及煤炭贸易全产业链，公司最主要的资产是内蒙古鄂尔多斯市准格尔旗的大饭铺煤矿。

力量能源盈利能力优秀。2020 年上半年，集团在经历煤价的大幅调整后依然维持强盈利能力，录得总收益达人民币 12.97 亿元，净利润达人民币 3.49 亿元。期内，集团毛利率为 39.4%，净利率为 26.9%，显著高于行业平均水平。通过分析近年数据看到，受益于先进的开采技术和管理水平，集团生产成本相对稳定，单吨开采成本比肩行业龙头中国神华。此外，大饭铺煤矿地理位置优越，运输设备完备，大大减少耗损且提高成本效益，提高了公司整体经营效益。

2021 年，煤炭行业供需格局维持紧平衡，动力煤价格中枢预计有所提升，高质量的煤炭产品将更受追捧，而产品优质、定价灵活的煤企将取得更大的业绩弹性。力量能源煤质资源卓越，自产动力煤产品是北方港口品牌煤种，含硫量、灰分含量、含水量等指标显著优于行业平均水平。受益于其优良的品质，“力量 2”已成功吸引了大量发电厂及贸易客户，并取得了一定的叫价权。

值得一提的是，力量能源是煤炭行业中少有的“现金奶牛”股。截至 2020 年 6 月 30 日，公司共有现金及银行存款 7.15 亿，净负债为-4.86 亿，负债比率-25.9%，稳健的盈利能力叠加强劲的现金流，基本面相当优秀。

今年，顺周期板块已成为主流热点，预计煤炭股行情可持续的概率较大。力量能源派息慷慨且稳定，过去 3 年平均股息率超过 10%，且其良好的基本面和低估值将能支撑未来的高分红，是投资者抵御通胀压力、保证组合稳定性的首选。