

煤企行情热 力量发展高股息闪耀

2024-4-2 阿斯達克財經網

於中國而言，由於能源供給大多來自火電，煤炭供需持續偏緊，煤炭價格中樞長週期整體向上抬升，同時國內煤企分紅慷慨。使得近幾年煤企行情火熱，甚至不少煤企股價已創歷史新高。

日前，力量發展（1277）公佈 2023 年財報並宣佈建議派發 2024 年特別股息。根據業績公告，2023 年全年，公司錄得營收約 47.5 億元（人民幣，下同），同比下滑 22.9%；股東應占溢利達約 20.8 億元，同比下滑 22.0%；毛利率 59.1%，淨利潤率 43.7%，盈利能力一如既往保持行業高水平。

公司 2023 年派息非常慷慨，計畫末期派發 5.0 港仙/股，連同中期股息 3.0 港仙/股及特別股息 4.0 港仙/股，全年累計派息總計 12.0 港仙/股。以此計算，力量發展 2023 全年派息比率達 44.4%，目前在同業處於遙遙領先。這也是自 2016 年以來，公司連續第 8 年進行分紅。

在弱勢行情中，市場格外偏好高派息股，近兩年逆市走強的個股，大多是現金流充裕、分紅慷慨的企業。3 月 27 日晚間，公司刊發了 2024 年特別股息董事會日期的公告，公司擬在 4 月 11 日召開董事會考慮宣派 2024 年特別股息，值得期待。力量發展本次特別股息，料將極大提振市場信心。

另外說到業績，力量發展稱，2023 年上半年，由於大飯鋪煤礦井下採煤工作面遭遇地質問題，導致煤炭產量和銷售量明顯下滑，這給公司短期業績帶來了一定壓力。然而，力量發展在生產方面及時採取應對措施，並迅速調整銷售策略，積極應對挑戰，最終得以實現全年銷售量及銷售額的目標。

事實上，由於 2023 年中國放寬了煤炭進口政策，國內煤炭供給緊平衡得以暫時緩解，煤炭價格中樞短期有所回落。受市場行情影響，行業龍頭中國神華（1088）、兗礦能源（1171）二季報和三季報均顯示明顯下滑，中煤能源（1898）最新 2023 年報亦下降，所以力量發展業績下滑並非個例。根據中國國家統計局數據，2023 年全國規模以上煤炭開採和洗選業企業實現利潤總額約人民幣 7,628.9 億元，同比減少 25.3%；而力量發展淨利下降幅度為 22.0%，在上半年開采條件不利的情況下利潤情況仍然好於行業平均。

縱然行業整體業績回落，卻不改煤企火熱行情的趨勢，比如上文提到的多數行業代表企業自 2023 年二季報開始就顯示下滑，但股價卻一直逆市創歷史新高。並

且，根據多家國內機構預測，2024 年煤炭進口量或將下降，總體供給收縮預期明顯，煤炭價格有望企穩回升。

力量發展股價在近期創出 0.80 港元的高位，今年以來累計上漲超 40%。作為國內優質煤企且連年保持高分紅，是公司股價得以在波動的大市中保持穩健表現以及具備長線吸引力的主要原因。近期可上望 0.85 港元，跌破 0.55 港元止蝕。