

煤炭综合企业力量能源：业绩逆势增长，现金充裕，前景可期

2020-08-21 权证网

8月19日，港股上市公司力量矿业能源有限公司（力量能源）发布2020年中期业绩，公司中期收益12.97亿（人民币/元，下同），同比增1.6%，毛利5.11亿，毛利率39.4%，期内溢利3.49亿，净利率26.9%，在手现金7.15亿，中期每股派息1.5港仙。

2020年上半年受疫情影响，下游市场煤炭需求偏弱，煤价下跌，煤炭行业整体利润有所下滑。力量能源仍能在逆势中保持业绩增长，充分表明公司运营和销售实力过硬。据公司公告，力量能源是内蒙第一批获批复工复产的煤炭企业，上半年公司煤炭总销售量较去年同期增加7.5%。取得这么好的销售成绩，主要取决于公司自有「力量2」品牌动力煤煤质稳定，具有低硫、高灰熔点，水分含量低等优质特性，市场认可度高，具有定价主动权。值得一提的是，公司凭借自有高效装载站和铁路运力等竞争优势，不断降低运输成本，提升生产效率。一方面，公司积极开拓新客户提高产品销量，另一方面，公司不断拓展港口储运和分销业务，在市场动荡中，顺利完成公司预期销售量和销售额目标。同时，公司39.4%的毛利率和26.9%的净利率，始终保持煤炭行业领先水平。

笔者认为，力量能源是煤炭行业中少有的“现金奶牛”股，翻阅公司近年财报，力量能源自2016年以来，收益始终保持高速稳定增长，近3年复合增长率达37.54%。截止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%，可观的收益叠加强劲的现金流，基本面相当优秀。同时，公司年分红比率始终保持在40%以上，让股东均能享受公司发展带来的红利。

众所周知，国内煤炭行业去产能化政策推行多年，同时煤炭价格机制，能源安全准则以及煤炭运输成本等市场因素更直接限制了大部分小微型优质煤炭资源的持续开发，行业优秀企业已迎来机遇，可以通过并购重组达到提升产能和扩大规模实现可持续发展的目的。力量能源深耕煤炭行业多年，业务贯穿整个煤炭产业链，覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及销售，并已全面实施自动化生产及信息化管理，打造出了全产业链竞争优势，已然成为中国领先及高效的综合煤炭企业。这类领先者面对市场机遇，有足够的实力能把握机会乘势扩张，提升企业规模实现长远发展。综上所述，力量能源前景可期，不妨列入投资观察组合，逢时布局。