

力量能源：料中期业绩翻倍，股息回报可期

2021-07-13 腾讯自选股

年初以来煤价一路上行，安监及环保对供给的约束、进口煤经济性消失以及需求高位推动煤价持续向好。展望后市，煤炭行业进入供应短缺时代，需求将随经济复苏稳步增长，煤价易涨难跌，行业盈利有望保持高水平，料吸引资金持续流入，建议关注业绩稳健、高派息、低估值的优质煤炭企业。近期，煤矿企业频传业绩佳讯，在香港资本市场，力量能源（1277.HK）正是煤炭板块的优质代表，6月17日该公司发布盈喜，料中期净利润大涨超100%。

持续高分红的力量能源料中期业绩翻倍，具吸引力

力量能源是一家业务覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及煤炭贸易的全产业链公司，专注发展内蒙古大饭铺煤矿，基本面优秀，盈利能力强劲。2020年全年，公司实现营收约29.6亿元（人民币，下同），同比增长8.2%；毛利率高达43.3%，同比增长4.3个百分点；净利率达27.5%，显著高于行业平均水平。

6月17日，力量能源发布正面盈利预告，基于2021年前5个月的管理账目，预计公司2021年上半年的净利润较2020年同期将增加超过100%。且公司是著名的高派息股，近年来股息支付率均在40%以上，今年6月9日，公司派付末期股息每股普通股0.04港元，2020年总股息率超10%。按照公司以往稳定且慷慨的派息政策，2021年派息非常值得期待。

值得一提的是，截至2020年末，公司账上在手现金约8.8亿元，净负债约-6.7亿，负债比率-31.9%，现金流十分充沛，可保障其在现有业务稳步增长的同时，谋求产能扩张。公司正积极拓展优质项目，做大做强，以期为股东带来更加丰厚的回报。

行业景气，力量能源优势凸显将受益

今年煤炭价格保持高景气度，国家统计局7月5日公布的数据显示，6月下旬全国煤炭价格持续上涨。随着夏季用电旺季到来和经济形势持续向好，用电需求保持较高增速，煤价料将高位运行。在此情形下，力量能源有望继续凭借其优质的产品“力量2号”在市场上获得更多的叫价权，加持科学、灵活的销售策略，赚取更丰厚的利润。

近期供给端更加强调高质、安全、环保，而力量能源在产品质量、安全绿色生产方面都具备不凡的实力，连续六年保持“国家一级安全品质标准化煤矿”、“国家特级安全高效矿井”及“A类煤矿”等最高荣誉，也成为了首批纳入国家绿色矿山企业，有望在行业强调安监及环保之际脱颖而出。

综上，优质煤企力量能源基本面良好，中期业绩料大增，且长期维持高分红，当前估值PETTM仍只有5倍，是投资者抵御市场震荡、赚取稳定股息回报的首选。