

力量能源(01277.HK) 股價極度遍低的煤礦股

2020-05-27 | 阿思达克财经网、经济通

分析員：藺常念 (行政總裁, 智易東方證券有限公司)

力量能源是一間中型煤礦股，其煤礦位於內蒙古大飯鋪，年產 500 萬噸的動力煤。集團生產自動化，提高生產效率及安全管理水平。集團和神華共同擁有的鐵路，可以運煤至秦皇島；該鐵路現只有集團使用，現仍有很大的運煤量，集團可以在週邊採購煤炭，供集團買賣。集團在秦皇島有自己擁有的碼頭，可以購買第三方煤炭。2019 年 6 月，集團在珠海的二港正式開幕，令到集團港口存煤量進一步提升。更加有利公司採購周邊第三方煤炭，及自行運輸到東南沿海港口，進行銷售，賺取更高毛利。

2019 年動力煤價從高位 560 元人民幣一噸跌至 12 月份的 509 元一噸。但透過自動化，減省成本，集團仍錄得 12% 銷售增長，達到 27.36 億元人民幣。毛利為 10.68 億元，毛利率 39%。純利為 8.33 億元，升 3.25%，每股派息 4.5 港仙，和 2018 年持平。2020 年因為冠狀病毒肆虐，煤價下跌，今年銷售將有所回落。管理層表示將會維持每股派息 4.5 港仙，和 2019 年持平。今年港股大幅下挫，力量能源股價亦跌至 \$0.30，市盈率為 2.8 倍，息率高達 14.5%。絕對是超平的煤礦股，遠低於同業神華等龍頭股。

集團在內地沒有負債。香港銀行有備用信貸，作為資本市場授信基礎，為集團進一步的戰略拓展。集團有潛在的收購目標，預計短期內會有宣佈。集團在未來幾年的收購，可以令到集團銷售，及盈利大幅提升。現價是不合理的便宜，建議現價吸納。