

## 進口煤受限 內蒙增產保供效應顯著 力量能源自有運力優勢突出

2020-10-29 騰訊自選股

今年 10 月開始，澳大利亞多家媒體報導“中方停止從澳大利亞進口煤炭”，澳媒體稱，“中國已暫停對澳大利亞煤炭的採購，並‘口頭告知’各發電廠和鋼鐵廠，港口還被告知不要卸載澳大利亞的煤炭。”國內從上周開始全面停止澳煤進口，進口限制進一步收緊。

從禁止澳煤可以看出，國內煤炭保供或主要以自產煤增產為主，進口煤政策或仍以嚴格限制為主。國內供給方面，在保供政策支持下，主產地煤管票、安全檢查等因素帶來的限產有所放寬，內蒙開始積極釋放產能；進入 10 月份以來，內蒙增產保供的消息就不斷傳出，據內蒙古日報報導，內蒙古自治區各項增產保供措施效應逐步顯現，煤炭產量逐日增加，全區煤炭產量由 10 月 2 日的 177.5 萬噸增至 10 月 18 日的 290 萬噸，最高一天達到 309 萬噸，產量已提升至去年同期最好水準。動力煤方面，9 月以來煤價快速上漲，主要原因是在供給偏緊、庫存較低、大秦線運輸受限的情況下，電廠一旦採購就帶動看漲情緒，近期鄂爾多斯等地煤管票有所放鬆，煤價在高位穩定。

11 月開始將進入冬季耗煤傳統旺季，北方電廠逐步進入冬儲階段，同時下游工業開工率維持高位也將支撐四季度耗煤需求；在各項經濟政策刺激下，基建投資力度加大、地產韌性猶存推動內需增長，煤炭需求增長仍有空間，“十三五”末至“十四五”期間供改將持續深化，各地去產能力度加大，產能集中度提升，優質產能釋放，供給格局將趨於合理穩定。總體來看，在供需趨於穩定的基本面上，

煤價有望趨穩於合理區間，進一步增強了煤企盈利環比改善的確定性。

擁有內蒙大飯鋪煤礦的力量能源（1277.HK），自有煤炭資源優越，具有甲烷氣體含量低、煤品低硫及高灰熔點等特性，出產的“力量 2 號”動力煤深受下游市場歡迎，上半年在疫情及低煤價影響下，集團煤炭銷售仍能取得高於去年同期的收益，經營非常穩健。下半年在國內煤炭市場需求穩增，內蒙煤礦業增產保供，煤價高位趨穩等多重利好疊加下，公司充分發揮煤炭產運銷一體化的運營優勢，優化生產，提高產量，結合公司自有的裝載及運輸優勢，不斷擴大外購煤業務，突顯集團近年在主要港口部署的銷售優勢，下半年有望進一步提高集團總體動力煤銷量及營收，力量能源全年業績可期。

眾所周知，煤炭行業擁有充足現金流，力量能源整體資本結構亦非常優質，截至 2020 年 6 月 30 日，集團負債率為 25.9%，在手現金充裕。據公司管理層介紹，目前公司正積極部署多項礦產項目及業務的發展與並購，集團煤礦業務規模將有序擴大。目前公司股價平穩，估值偏低，投資人可保持關注，提前部署。