

煤炭行業持續景氣週期 力量能源（1277.HK）中期利潤暴增 164.5%

2021-08-20 權證網

2021年下半年，在澳煤仍未開放進口、中蒙口岸蒙煤日通關量回落，進口端供給有限的情形下，煤炭需求卻依然能保持增長，在短期內對煤炭價格在高位形成有力支撐。其中盈利能力強勁、發展前景良好的煤企預計將成為資本市場關注的對象。8月19日剛剛公佈2021年中期業績的力量能源（01277 HK）作為一家大型綜合煤炭企業，值得重點關注。

業績高速提升，派息創新高，宜逢時佈局

今年上半年，由於電力需求旺盛，煤價一直處在高位波動並屢次衝擊歷史新高。力量能源精準把握市場行情，採用靈活多元的銷售模式，擴大銷售效益，實現了高增速的發展。2021年上半年，集團整體業績大幅提升，總收益錄得22.86億元（人民幣，下同），與上年同期相比，增加9.89億元，同比增長76.2%；公司淨利潤約9.22億元，同比增長約164.5%。而同期，全國規模以上煤炭企業主營業務收入增長約30.9%，利潤增長約113.8%，可見集團業績增幅顯著高於行業平均水準。

值得一提的是，在集團的精細化管理、自動化生產、自有運力優勢下，各項成本費用得到了進一步優化，盈利指標取得了進一步提升。2021年上半年毛利率高達56.7%，同比提升17.3個百分點；淨利率亦高達40.3%，同比提升13.4個百分點，領跑同業。

除此之外，力量能源繼續保持了一貫的高派息政策，董事會建議中期派發股息5.5港仙，較去年同期大增266.7%，中期派息創新高，派息比率常年維持40%以上，持續慷慨回饋股東。同時，力量能源在估值上的優勢也不可忽視，截至2021年8月19日收盤，力量能源市盈率（TTM）不到6倍，估值偏低。投資人不妨列入投資觀察組合，逢時佈局。

行業新一輪上行週期利好，龍頭優勢盡顯

自年初以來，煤炭市場持續高景氣，考慮到產地及進口端釋放有限，預計下半年供給將持續偏緊，煤炭行業將進入供應短缺時代。據行業研報預測，供需錯配可能是“十四五”期間經常發生的事情，煤價有望維持在高位，行業盈利將保持在較高水準，市場持續看好煤炭行業的投資機會。

展望下半年和明年的煤炭行業，在供給端受到安全生產和環保的嚴格監管、煤礦需嚴格按照核定產能生產等因素的影響下，供給端產能持續收緊。劣質、高能耗、高排放的落後產能將加速退出煤炭行業。

力量能源精耕產業鏈各環節協同發展，始終緊抓安全高效生產，並注重風險管控，其旗下的大飯鋪煤礦連續六年保持“國家特級安全高效礦井”、“A類礦井”等榮

譽，且連年無人身傷害事故發生。在政策監管收緊的情形下，力量能源所擁有的能源安全及礦山環保方面的綜合實力將保障集團未來高質發展，集團的行業地位有望進一步提升。

力量能源行政總裁兼執行董事具文忠先生在業績發佈會上表示，今年下半年供給緊張格局很難快速逆轉，行業將持續景氣，而集團對今年全年的煤炭業務發展也保持樂觀，預計集團全年業績將持續高速發展。