

力量发展（1277.HK）完成宁夏矿产收购，并购战略推动高质量发展

2022-9-15 权证网

9月14日，力量发展（01277.HK）发布有关收购宁夏阳光矿业有限公司的通函文件，此前该交易已经获得50%以上的股东书面批准，通函的刊发意味着该收购事项的最后程序顺利完成。作为中国领先的综合性煤炭企业，力量发展近两年已转向谋求多元化业务和规模化发展新阶段，宁夏阳光收购完成后，公司将开发及经营宁夏永安、韦一两个矿场，从而突破单一煤矿及单一煤种经营的局限，有效增厚业绩表现，公司整体业务发展有望登上新台阶。

积极扩充煤矿资源，夯实长远发展基石

透过取得宁夏阳光的100%股权，力量发展的间接全资附属公司内蒙古力量煤业已成为韦一矿场及永安矿场的唯一经营者。公开资料显示，宁夏阳光主要从事建设煤矿及销售煤炭、金属合金及钢的业务，在宁夏回族自治区拥有永安、韦一两大矿场。据专业人士评估，于2022年5月31日，永安、韦一矿场的总矿物资源量为342.83兆吨，年度产量合共为210万吨。据悉，以上两个矿场正处于建设阶段，预计将于2025年上半年陆续投产，预期两个煤矿的煤炭生产将于短期产能提升期后迅速于2027年前全面达产，后续有望带来可观收益。

自成立以来，力量发展一直专注经营位于内蒙古自治区的大饭铺煤矿，资源禀赋优势突出，其核定年产能达650万吨，生产的动力煤拳头产品“力量2号”含硫量、含水量、灰分含量等指标均优于同行产品，竞争优势显著。在此基础上，力量发展并入宁夏优质煤矿资源，进一步扩充210万吨的年产能，体现出公司通过并购扩张实现长远高质量发展的决心。值得关注的是，永安、韦一矿场主要煤种为焦煤，这意味着通过宁夏矿产项目收购，不仅有助于扩充资源储备及实现多区域产能布局，更助力公司实现全煤种覆盖，增加产品多样性，其业务全国规模化战略更进一步，彰显长期高质量发展潜力。

此外，公司已委任专业的技术团队和管理团队，把公司现有的经济高效的生产技术及精细化的运营模式运用到宁夏永安、韦一两个矿场的运营管理中，该团队已于力量发展任职多年，具备丰富的相关经验。

全产业链布局叠加绿色经营，打开长期增长空间

力量发展业务覆盖煤炭生产、洗选、装载、运输及贸易全产业链各环节，是国内煤炭行业内少数实现全产业链运营布局的煤企。后续随着新收购的永安、韦一两大矿场产能逐步释放，其全产业链资源协同优势有望进一步体现出来，有效增厚公司整体效益。

此外，力量发展坚持走可持续的高质量发展路线，将绿色发展理念与信息化技术相结合，致力打造“安全、环保、绿色、节能、高效”的一流现代化矿井。公司

旗下大饭铺煤矿是国内最安全及高效的煤矿之一，已连续 7 年保持“A 类矿井”荣誉，且自 2014 年起连续被中国煤炭工业协会评为“煤炭工业特级安全高效矿井”。公司强劲的绿色经营实力将助力优化整体运营效率，为未来可持续高质量发展保驾护航。

行业方面，受供给侧改革、“双碳”政策等多重因素影响，当前国内煤价处于历史相对高位。今年俄乌冲突事件爆发，将国家能源安全上升到更为重要的地位，有市场分析人士指出，在国内以煤为主的能源结构下，煤炭行业的稳定、高质量发展将是大势所趋，中长期来看，煤炭行业景气度正步入新一轮上行周期，拥有优异资源禀赋，且具有扎实稳定发展基础的煤企将充分受益。

结语

此次宁夏矿产的收购标志了力量发展战略扩张的重要一步，打破了单一煤矿、单一煤种运营的局限，公司正逐步兑现其战略并购的规划，做大做强，未来可期。凭借煤炭行业全产业链布局，力量发展在一众港股煤企中展现出显著稀缺性，公司不仅保持着亮眼的经营业绩，近年分红比率更维持在四成左右，坚持慷慨派息与股东共享收益。公司目前 TTM 市盈率仅约 1.7 倍，与公司较强的增长确定性与向上发展态势相背离，相较同业水平显著低估，作为业绩优异、增长确定性强、估值低的优质标的，力量发展有望获得超额收益。