

## 煤價持續高企 力量能源（1277.HK）業績靚麗派發末期股息

2021-05-25 權證網

隨著國內經濟恢復增長，能源需求逐步提升。煤炭能源作為我國主要能源供給，2020年四季度以來價格中樞持續上移。且近期沿海電廠日耗維持在高位，夏季旺季來臨前電廠補庫需求旺盛，沿海電廠煤炭庫存可用天數目前仍在低位，旺季下煤價有望保持強勢。

中期來說，碳中和政策進一步限制行業資本開支，而未來若干年需求仍會有明顯增長，煤炭行業未來幾年將維持高景氣度。高需求下供給受限，隨著煤價中樞抬升，存量優質煤企業績有望迎來持續增長，高盈利、高股息、低估值的兩高一低煤企具有較強安全邊際，全產業鏈綜合優質煤企力量能源（1277.HK）當前受資本市場關注，股價處於穩健上行通道，值得留意。

### 資源優 運營優 現金優 派息慷慨

力量能源是一家綜合煤炭生產商及運營商，覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及貿易等全產業鏈。大飯鋪煤礦是公司重要煤炭資源，該礦位於鄂爾多斯准格爾旗，核定產能510萬噸/年，總儲量為1.84億噸，是一類低瓦斯井工礦井，原煤含硫量、灰分含量、含水量等指標顯著優於行業平均，公司自產動力煤產品「力量2」在業內享有較高美譽度，是北方港口品牌煤種。大飯鋪煤礦連續六年保持「國家一級安全品質標準化煤礦」、「國家特級安全高效礦井」及「A類煤礦」最高榮譽，並為首批入選國家級綠色安全礦山名錄。

依託于質優、高品牌煤礦資源，公司銷售毛利率較高，2020年受疫情影響，煤炭價格有所波動，但公司憑藉強大的危機應對能力及扎實的核心競爭力，依舊實現高品質穩健發展。2020年全年，公司實現營收約29.6億元（人民幣，下同），同比增長8.2%；毛利率高達43.3%，同比增長4.3個百分點；淨利率達27.5%，顯著高於行業平均水準。

公司現金流表現出色，截至2020年末，公司賬上現金及等價物高達約8.8億元，現金流量表來看，2020年公司經營性現金流淨額高達近12億元，遠超同期股東應占溢利的8.1億元。公司在保證高盈利的同時，還能保證高經營性現金流，進一步說明公司業務擁有現金奶牛性質，是可持續發展的保障。

力量能源一直注重股東回報，公司自2017年開始分紅派息，近三年股利支付率在40%以上。2021年4月8日，公司發佈公告，建議末期股息為每股4.0港仙。連同已派付的中期股息每股1.5港仙，全年股息為5.5港仙，較2019年上升約22.2%。預期末期股息將於6月以現金派付給股東。

公司具備高盈利、高現金流、高分紅特性，且目前估值仍然很低，截至筆者撰稿日期（2021年5月24日），公司PETTM僅有4.5倍，市淨率僅1.3倍，仍然具備較大提升空間。