

## 李慧芬：力量發展派息吸引 看高一線

2023-8-29 阿斯達可財經網

近些年，在供給側改革過程中，煤炭業落後產能不斷出清，煤企面臨轉型挑戰，同時也蘊含行業供給端優化產生的卓越機遇。港股煤炭板塊從 2020 年 9 月的底部反彈至今，漲幅已超 90%，同期眾多優質煤企也順勢實現股價的攀升。近期看，有煤企年初至今漲幅已翻倍，優質煤企股價上行潛力尚存。

力量發展業績增長穩定性和派息率均處於較高水準，是難得的煤炭行業優質股。2018-2022 年，公司收入以 25.99% 的年均複合增長率 (CAGR) 逐年增長，由 24.43 億元 (人民幣，下同) 增至 61.56 億元；同期股東應占溢利年均複合增長率 (CAGR) 更是達到 34.8% 的高水準。公司保持著長期良好的業績增長紀錄，增長勢能強勁並具持續性。上半年公司受客觀因素影響，業績出現一定程度的回落，隨著客觀因素的消減，公司業績預計將重回穩健增長軌道。

派息方面，自 2017 年以來，公司已連續多期向股東派息，派息政策積極穩健。根據董事會建議，公司計畫於近期派發 2023 年中期股息每股 3.0 港仙，派息總額約為 2.53 億港元，折合人民幣約 2.33 億元，派息比率接近 40%。

從煤炭供需關係來看，當前，中國煤炭行業受環保要求、開採成本、資源存量和分佈等因素約束，供給整體受限。需求端來看，下半年，冬季儲煤、企業補庫存、火電和基建化工品需求增長等對煤價形成有效支撐。隨著宏觀經濟調控政策逐步落地實施，國內經濟恢復將得到更多支撐，整體向好大勢將持續，煤炭業助力經濟復蘇的基礎性作用將會再次突顯。

公司大飯鋪煤礦已恢復正常生產，在下半年市場環境回暖的利好態勢下，產銷量預計可快速恢復至正常水準，品牌產品“力量 2”的增收潛力將進一步得到釋放。年初至今董事和高管陸續回購股份，即表明對公司和市場的信心。

上半年，受國際地緣政治、經貿關係和美聯儲加息等多因素的影響，港股市場大盤震盪下行，促使投資者開始尋求資金的再配置，實現更具風險收益比的投資回報，市場對煤企的預期正在上升，如力量發展這般業績增長穩健且派息慷慨的公司愈發受關注。

於 8 月 28 日，力量發展收盤價約為 0.485 港元。估值來看，當前公司總市值約 40.89 億港元，TTM 市盈率 PE 約為 2.01 倍，處於歷史低位，而行業 PE 均值約為 5.42 倍，公司股價估值回升空間大，可酌情提早佈局。