

力量能源(01277.HK) 股价极度偏低的煤矿股

2020-05-27 | 阿思达克财经网、经济通

分析员：蔺常念 (行政总裁, 智易东方证券有限公司)

力量能源是一间中型煤矿股，其煤矿位于内蒙古大饭铺，年产 500 万吨的动力煤。集团生产自动化，提高生产效率及安全管理水平。集团和神华共同拥有的铁路，可以运煤至秦皇岛；该铁路现只有集团使用，现仍有很大的运煤量，集团可以在外围采购煤炭，供集团买卖。集团在秦皇岛有自己拥有的码头，可以购买第三方煤炭。2019 年 6 月，集团在珠海的二港正式开幕，令到集团港口存煤量进一步提升。更加有利公司采购周边第三方煤炭，及自行运轮到东南沿海港口，进行销售，赚取更高毛利。

2019 年动力煤价从高位 560 元人民币一吨跌至 12 月份的 509 元一吨。但透过自动化，减省成本，集团仍录得 12% 销售增长，达到 27.36 亿元人民币。毛利为 10.68 亿元，毛利率 39%。纯利为 8.33 亿元，升 3.25%，每股派息 4.5 港仙，和 2018 年持平。2020 年因为冠状病毒肆虐，煤价下跌，今年销售将有所回落。管理层表示将会维持每股派息 4.5 港仙，和 2019 年持平。今年港股大幅下挫，力量能源股价亦跌至 \$0.30，市盈率为 2.8 倍，息率高达 14.5%。绝对是超平的煤矿股，远低于同业神华等龙头股。

集团在内地没有负债。香港银行有备用信贷，作为资本市场授信基础，为集团进一步的战略拓展。集团有潜在的收购目标，预计短期内会有宣布。集团在未来几年的收购，可以令到集团销售，及盈利大幅提升。现价是不合理的便宜，建议现价吸纳。