

港口煤价持续高企 力量能源可关注

2020-09-21 香港智远

进入 9 月份，国内煤炭价格持续走高，动力煤期货价格一路上涨，突破年度最高价，9 月 16 日创年度新高 605.4 元/吨。随着“金九银十”工业旺季的到来，加之进口煤政策持续不放松，国内传统基建项目加速复苏，市场供需关系不断向好，预计此轮煤价上涨趋势有望延续到四季度，煤炭板块企业有望迎来重大利好，可多关注动力煤生产及销售商力量能源（1277.HK）。



动力煤期货价格走势图

电厂补库即将开启，经济回暖需求释放。经过一个夏季的去库存，截止 9 月初，全国重点电厂库存 7643 万吨，较夏季最高时下降了 1300 万吨，虽然随着气温的回落，日耗量有所下降，但是电厂煤炭库存消耗依然很快，再叠加部分电厂对取暖冬储煤的提前采购，预计九月中旬开始，沿海沿江用户补库需求会有所提升。另外，国内稳增长、扩内需等一系列政策措施下，经济建设加快复苏，各地基建、房地产市场逐步恢复，钢铁、水泥市场需求将加快释放，促使下游消费企业、贸易企业对北方港口动力煤的采购热情升温。随着南方雨季影响的减弱，特别是华东地区雨水减少，基建开工率快速回升，亦带来需求的集中释放，也直接拉动港口煤价上涨。

煤炭运力受限，进口煤回落，供给偏紧。大秦铁路因 8 月中旬的脱轨事故，运力下调目前尚未恢复正常。截至 9 月 7 日当周，北方四港(秦皇岛、曹妃甸、黄骅港、京唐港)煤炭库存 1160 万吨，环比下降 72 万吨，降幅 5.8%，同比下降 229.3 万吨，降幅 16.5%。另外，大秦铁路将于 10 月 9 日到 11 月 2 日进行秋季检修，将持续抑制运力进一步回升。另外，根据海关总署数据，8 月煤炭进口量大幅下滑至 2066.3 万吨，环比下降 20.8%，同比大幅下降 37.3%；1—8 月煤炭累计进口量 2.21 亿吨，同比微增 0.2%。而无论按照何种平控标准，今年剩余的 4 个月进口量都将延续大幅回落。近期港口库存已经降至往年同期低位水平，偏低库存将增大价格的向上弹性。

由此看来，煤炭价格这波上涨趋势有望延续到第四季度，煤炭板块的企业将迎来销售旺季。前面提到的力量能源，是位于内蒙准格尔旗大饭铺的一家集采洗运销一体化的综合煤炭企业。公司拥有的大饭铺煤矿资源优越，具有煤品低硫、高灰熔点及水分含量低等优点，公司出品的“力量 2 号”5000K 动力煤深受终端用户欢迎，拥有众多长期合作的客户，并且在动力煤市场拥有定价权，有效保证了持续销售收入。



力量能源产业链图

自有运力优势促增长。除拥有优质的煤矿资源及产品，力量能源更拥有煤炭企业最具竞争实力的运力资源，能有效保证公司最大产能的煤炭外销对运输的需求。公司现持有“肖家”装载站及其配套铁路支线 45% 的权益，“肖家”装载站位于大饭铺煤矿工业广场以北 1200 米，地理位置优越便捷，自动化控制的定量装车规模达 5000 吨/小时。公司可利用该装载站将自产及外购煤炭循大准铁路及大秦铁路输往各主要港口销售。公司这个特有的运力优势，能有效为公司在销售自产煤之外不断提升外购煤销售提供了最大的保障，不但能使公司在煤炭销售总量上具有很大的上升空间，在运力范围内装载量的提升还能有效降低公司整体的运输成本，进一步保证了港口煤炭销售的持续高利润率。

上半年突发疫情，在煤价大幅下跌的情况下，力量能源实现总收入人民币 12.97 亿元，同比 2019 年增长 1.6%，股东应占溢利人民币 3.49 亿元，业绩整体好于预期。另外，公司现金充裕，中期派息与去年持平，公司将持续保持不低于 40% 的高派息政策。下半年预计煤炭行业将整体复苏，煤炭价格有望保持在绿色区间运行，公司的外购煤及港口销售业务进展顺利，盈利能力持续增强，2020 年全年业绩有望保持稳定增长，目前力量能源股价有启动趋势，可趁机吸纳，中长期上望 0.59 港元。