

## 力量能源(1277)積極推進智能化

2021-02-04 千里碩證券研究部經理 何啟俊

力量能源(1277)為一家中國綜合煤炭企業，業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易全產業鏈。公司擁有的大飯鋪煤礦位於中國內蒙古鄂爾多斯市準格爾旗，整個井田面積約 9.6 平方公里。2020 年上半年，該煤礦通過 A 類礦井驗收，連續 6 年獲得「A 類礦井」評級，並列入國家綠色礦山名錄，反映礦井符合一系列嚴格的環保標準。

大飯鋪煤礦核定產能為每年 510 萬噸，總儲量為 1.61 億噸。煤礦採用了放頂煤一次性採全高的開採技術，取代舊有的分層放頂煤—同時開採兩個獨立煤層的技術，助力提升採煤效率。而生產的動力煤產品「力量 2」屬於長焰煤，非常適合用於發電和供熱，加上低硫分及高灰熔點的特點，成為符合國家規定之環保煤炭。

整個礦區的主要設施以運輸帶連接，自產的煤炭經過洗煤廠處理後，直接運往肖家裝載站，再以鐵路送抵秦皇島貿易中心進行銷售。由於地理位置優越和完善鐵路配套，公司在物流運輸成本控制形成核心競爭力。

2020 年上半年，公司股東應佔溢利接近 3.5 億人民幣，考慮到下半年國內疫情控制較好，下游製造業復甦，對電力需求加大，迭加內地經歷寒冬，預計下半年財務表現於優於上半年。展望 2021 年，由於國際關係緊張的背景下，相信對進口煤炭會有嚴格限制，整個市場的煤炭供求會維持偏緊，煤炭大概率會在每噸 600 至 700 元人民幣區間波動，相信煤炭企業會受惠其中。

自身發展方面，公司會持續推動智能化生產水平，藉此減少人員成本和提高營運效率。截至 2020 年 6 月底止，公司淨現金水平逾 5 億人民幣，有足夠的財政資源去進行併購或擴大產能，進一步加強盈利能力。