

力量發展中期盈喜淨利預增超 30% 收購寧夏礦產加速主業擴張

2022-6-24 財報網

6月22日晚間，力量發展(1277.HK)發佈公告稱，公司預計截至2022年6月30日止六個月的淨利潤較2021年同期將增長不少於30%，主要由於全球汽油價格及電力需求上升，煤炭需求進一步增加，導致集團的煤產品銷售價格亦較去年同期有所上升。

動力煤供需資料顯示，今年煤價表現依然偏強，秦皇島5500K煤價今年始終維持在1100元/噸以上，6月初達到1300-1350元/噸。在此背景下，力量發展把握行業機遇，積極聚焦主業加速擴張。

在6月初，力量發展就已發佈重磅公告，其間接附屬公司內蒙古力量與首鋼集團訂立了產權交易合同，向首鋼購買寧夏陽光礦業的51%股權。早在今年年初，公司曾發佈了一則收購寧夏陽光礦業的49%股權的公告，兩筆收購累計總斥資約31.2億元（人民幣，下同）。收購完成後，力量發展將全資持有寧夏陽光礦業，從而開發及經營位於寧夏回族自治區的韋一礦場和永安礦場。

據瞭解，力量發展集團作為一家綜合煤企，業務覆蓋煤炭全產業鏈，近年來一直在求穩的基礎上尋求增長和擴張。最新的一份財報顯示，2021年全年公司錄得總收益約55.8億元，同比增長88.4%；股東應占溢利達24.7億元。2021年公司毛利率、淨利率分別高達64.6%、44.2%，在行業中遙遙領先。截至2021年底，公司擁有銀行現金約23.8億元，財務狀況健康，現金流充沛。穩定而雄厚

的資金實力為力量發展收購優質煤炭專案提供了堅實的資金基礎。

寧夏礦產項目儲量豐沛，對中長期業績增長形成支撐

根據收購公告，此次收購的寧夏陽光礦業主要從事建設煤礦及銷售煤炭、金屬合金及鋼的業務，其于寧夏回族自治區營運韋一礦場和永安礦場，年產能分別為 90 萬噸及 120 萬噸，合共 210 萬噸。根據合資格人士報告，于 2021 年 5 月 1 日，目標礦場的總礦物資源量為 342.83 兆噸，控制資源量及推斷資源量分別合共為 101.31 兆噸及 241.52 兆噸。目標礦場儲量豐沛，足夠多年的持續生產。

據悉，公司完成收購後，永安礦場預計於 2024 年上半年投產，韋一礦場則是 2024 年下半年，也就是說 2024 年兩個礦場將陸續開始為集團貢獻收入，未來盈利增長可期。

煤炭行業景氣上行，把握盈利確定性

公開資料顯示，韋一礦場和永安礦場主要煤種為焦煤。當下，公司收購焦煤項目，正是把握煤炭市況的有利時機。今年以來焦煤價格在高位震盪。中長期看，焦煤新建礦井不足，資源枯竭情況愈發凸顯，供給端將明顯收縮，優質焦煤資源更為稀缺。需求端，隨著“十四五”規劃重點項目陸續啟動、交通水利領域重大工程加速建設，鋼材、水泥需求旺盛，亦將對焦煤價格形成支撐。

在行業發展前景向好背景下，公司有效發揮了資源及資金優勢，在原有動力煤煤礦大飯鋪煤礦年產能 650 萬噸的基礎上，公司繼續加速產能擴張，此番收購寧夏兩個礦場將進一步增加每年 210 萬噸焦煤產能，將來利潤增長空間值得期待。

相信收購完成後，公司會突破以往單體礦運營的局限，將現有的運營優勢複製到寧夏優質項目中，擴張其在西北地方的業務版圖，以多煤種優化產品組合，進一步增加利潤增長點。

另外，近半年公司並購煤礦動作頻繁，相繼公佈收購貴州、寧夏兩個礦產資源，這兩次的收購事項將會是公司長遠發展戰略的重要一環，逐步走出內蒙，邁入全國化發展之路。

據市場分析人士指出，隨著收購項目的落地，力量發展集團正穩步拓展其業務版圖，未來盈利增長確定性較強，其高分紅或將長期維持。截至 2022 年 6 月 22 日收盤，公司估值僅為 1.68 倍 PE (TTM)，低於行業平均水準，看好公司後市演繹補漲行情。