

力量能源調研：十年匠心力量人 堅守本心打造優質煤企

2020-12-14 騰訊自選股

近期，動力煤價格大漲如脫韁的野馬一發不可收拾，上漲趨勢強勢延續。12月11日，動力煤主力合約觸及漲停，漲幅4%，報777.2元/噸，無限接近煤價歷史高位。煤炭市場熱度再度攀升，帶動煤炭板塊表現優異，投資人紛紛開始關注業績好、盈利穩定以及分紅高的優質煤炭企業。

12月11日，投資調研小組來到港股優質煤炭企業力量能源（1277.HK）內蒙准格爾旗大飯鋪煤礦參觀調研。此次調研小組由來自深圳、上海、北京等多地的專業投資人、煤炭行業分析師及行業記者組成。調研小組先後考察了井下、肖家裝載站、洗/選煤廠、以及礦區整體環境及員工之家等地，對力量能源煤炭生產、洗選、裝載和運輸、貿易以及企業文化等進行了深入考察。在現場交流會議上，集團行政總裁兼執行董事具文忠先生與各管理層向投資人全面介紹和展示了力量能源的業務亮點以及公司的未來展望。調研小組也表示，此次調研獲益匪淺，通過實地參觀和現場交流，深入瞭解了公司的投資價值。



回到公司情況，截至 2019 年 12 月 31 日，大飯鋪煤礦擁有煤炭資源量近 4 億噸，煤炭儲量約 1.6 億噸，且資源稟賦非常優異，煤礦深度適中，煤層高達 30 米，煤質相對鬆散，這些天然優勢更利於開採及有效節省開採成本，同時大飯鋪煤礦具有低瓦斯含量的特質，而且當地水源相對較少，有效保證煤炭開採的安全性。管理層特別重視並嚴格遵照國家規定制定最規範的安全保障制度並嚴格執行，大飯鋪煤礦已經連續 6 年獲得“國家一級安全標準化礦井”、“國家特級安全高效礦井”、“A 類礦井”等榮譽。

距離採礦區僅 1200 米的肖家裝載站及配套鐵路是力量能源的競爭硬核配套設施。眾所周知，運力在煤炭行業是影響煤炭成本和煤炭銷量的重要因素之一。目前，肖家裝載站只為力量能源服務，公司所有的煤炭都是通過肖家裝載站裝車，發往秦皇島港進行港口銷售。採用全自動裝運系統，每列火車裝載量達 8400 噸煤，而每裝滿一節車廂僅需 45 秒，讓現場投資人驚歎不已。據集團行政總裁兼執行

董事具文忠先生介紹，尚家裝載站還能通過技術改造進一步提升運力。目前，大飯鋪煤礦核准產能為 510 萬噸/年，自有產能基本實現滿產，以公司擁有的運力以及未來的增長空間，在外購煤業務方面還有較大的發展空間，有助於不斷提高整體煤礦銷量，有效保證公司營收及利潤持續增長。



力量能源精準定位電力公司等下游企業的需求，出品 5000 大卡動力煤品種“力量 2 號”，煤品具有低硫、高灰熔點、低水分含量等特性，煤質穩定，是符合國家能源環保要求的優質煤炭品種，在市場廣受歡迎和好評，且擁有定價權。公司採用一船一協銷售方式，極其看重商業誠信，履約率領先行業，因此在市場獲得極高的信譽和穩定的客戶群體，並形成良好的銷售口碑。

除了煤炭業務快速拓展，力量能源在社會責任和環境保護方面亦是行業標杆，公司積極有效的恢復礦區地貌，復原並擴建礦區湖泊，每年在礦區植樹超 10000 棵，還在礦區種蔬菜，養殖家禽，實現員工餐桌自給自足。公司提出並實施用矸石覆

土方式解決煤礦雜質對環境的影響及堆放壓力，並首創在矸石覆土上進行農作物耕作及果園建設，把礦區打造成名副其實的綠色礦山。公司還建設了員工之家，配備專業的籃球場、乒乓球、檯球、瑜伽及各種健身設施，積極組織和同業企業聯誼和比賽，豐富員工的生活和關愛員工的身心健康，讓每個力量人都能更好的工作和生活。

力量能源于 2010 年註冊成立，歷經十年的經營和發展，目前是國內知名綜合煤炭企業之一，業務貫通煤炭全產業鏈。在投資人普遍關注的財務情況方面，公司從 2016 年開始實現盈利，2017 年-2019 年，年複合增長率達到 37.54%。今年上半年雖然因為疫情煤價有所下降，但公司仍保持了不錯的收入和利潤，截至 2020 年 6 月 30 日，力量能源在手現金約人民幣 7.15 億元，始終保持非常充沛的現金流，負債率為負數，可謂一隻“現金奶牛”。公司一直來對全體股東高度負責，重視分紅回饋，從 2016 年開始，每年堅持派息，分紅比率超過 40%。

下半年，隨著進口煤縮減，經濟復蘇加快以及今年冬天的寒冷天氣，煤價大幅上漲，綜合各類因素，市場預計煤價仍將繼續上漲，煤炭行業景氣度穩中向好，板塊具有較大的估值修復空間。力量能源生產、運力、銷售等多方面優勢疊加，年度收益有望持續保持不錯的增長，靚麗業績可期。現在公司市盈率僅 4 倍左右，嚴重偏低，投資人可及時佈局，畢竟年年業績優+高派息的煤炭股實在不多見，股價早日回歸合理價值是情理之中。