

從力量能源更名力量發展，看公司多元化探索戰略落地

2021-11-15 權證網

日前，港股民營綜合煤炭供應商力量能源（01277.HK）發佈公告稱，由股東特別大會通過特別決議案，決定將公司名稱由“力量礦業能源有限公司”更改為“力量發展集團有限公司”。同時，公司英文簡稱也從“Kinetic Mines and Energy Limited”變更為“Kinetic Development Group Limited”。

在筆者看來，力量發展的更名並不是簡單的換名稱，而是更加明確了力量要“聚焦主業+多元化探索”的決心。作為長期跟蹤煤炭、能源行業研究的二級市場研究員，筆者在這裡簡單分析更名後“力量發展”的投資價值：

1、繼續聚焦煤炭主業，做強全產業鏈模式

回顧力量的發展歷程，離不開煤礦核心資產，即是位於內蒙古鄂爾多斯市准格爾旗運營的一座煤礦——大飯鋪煤礦，該煤礦井田面積約 9.6 平方公里，具有甲烷氣體含量低、煤品低硫及高灰熔點等特性，截至 2021 年 6 月底煤炭儲量約有 179.13 百萬公噸，儲量及質地都非常優質。

經過多年發展，目前公司已成為一家中國少有的綜合煤炭企業，覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易全產業鏈。包括配套建設了一家年處理能力 500 萬公噸的洗煤廠；擁有肖家裝載站及其配套鐵路支線的 45%權益，後者每小時的平均處理能力約為 5000 噸；以及在秦皇島設立了煤炭貿易中心。

根據公司中報顯示，今年上半年，得益於煤炭價格大幅上揚，公司業績也獲得了顯著增長。中期實現收益 22.86 億元（人民幣，下同），同比增長 76.2%；毛利 12.95 億元，同比增長 153.6%；公司股東應占溢利 9.22 億元，同比增長 164.5%。派息也相當慷慨，中期息 5.5 港仙，上年同期為 1.5 港仙。

另外，目前“雙炭”政策對煤炭行業帶來較大挑戰，筆者認為行業整合是大勢所趨，潛在的收並購機遇也將增多。力量能源遵循高品質發展原則，大飯鋪煤礦運營的也相當高效，此次更名為力量發展後，公司未來仍會繼續聚焦煤炭主業，積極拓展行業收並購機會，做強全產業鏈模式。

2、多元化發展農牧業新業態

國家最早在 2017 年就提出了綠色礦業的發展理念，力量能源作為最早注重探索綠色礦業理念的企業之一，2019 年就正式獲納入中國自然資源部“全國綠色礦山名錄”。另一方面，公司自 2016 年開始發佈 ESG 報告，已經延續 5 年時間。在探索“建設綠色礦山、發展生態農業”方面，近年也取得一定成績，並有望打造多元化發展新方向。

其實力量能源的多元化戰略已經在 2020 年公司年報上就顯露端倪。根據公司年報披露顯

示，力量旗下已設立量蘊農業、量蘊牧業子公司，分別主營“養殖、生產及銷售畜牧”及“葡萄酒、果酒生產銷售”業務，代表全新定位的“力量發展”獲將擺脫業務單一的標籤，向綠色礦業理念探索新機遇。

14 於附屬公司的投資(續)

| 公司名稱 | 註冊成立及經營地點 | 已發行及繳足股本詳情 | 所有權權益比例 | | | 主要業務 |
|-----------------|-----------|----------------|----------|--------|-----------|-------------------|
| | | | 本集團的實際權益 | 由本公司持有 | 由一間附屬公司持有 | |
| 力量(秦皇島)能源有限公司* | 中國內地 | 132,983,000港元 | 100% | - | 100% | 銷售礦產品 |
| 力量(天津)煤炭貿易有限公司* | 中國內地 | - | 100% | - | 100% | 礦產品貿易 |
| 天津力量富盈能源有限公司* | 中國內地 | 人民幣10,000,000元 | 100% | - | 100% | 礦產品貿易 |
| 內蒙古量蘊牧業發展有限公司* | 中國內地 | - | 100% | - | 100% | 養殖、生產及銷售牲畜 |
| 內蒙古量蘊農業發展有限公司* | 中國內地 | - | 100% | - | 100% | 生產及銷售葡萄酒及果酒以及葡萄種植 |
| 唐山力量煤炭運銷有限公司* | 中國內地 | - | 100% | - | 100% | 分銷礦產品 |

* 該等實體為外商獨資企業。

來源：公司年報

內蒙古量蘊農業發展有限公司作為力量能源的全資子公司，成立於2018年10月，設立的初衷是致力於礦山生態修復、推進黃河流域生態保護和高品質發展等。近年來，量蘊農業引進國際先進設備和技術，在礦山復墾區不斷深耕細作，已經打造出一個集種植養殖、果酒生產、休閒度假、觀光旅遊為一體的生態產業鏈。量蘊農業最早主要是為力量能源大飯鋪煤礦服務的，但隨著葡萄園和果園產業項目，以及農畜產業專案展現出規模效應後，已經擁有獨立運營的潛質，未來的發展值得期待。

3、股價年內漲逾80%，更名開啟發展新階段

在筆者看來，對於資本市場而言，投資看重的大多是一個增長趨勢，今年的煤炭能源供需格局成就了力量能源強勁的中期業績表現，今年以來股價累計漲幅超過80%，9月還創下歷史新高，雖然近期市場震盪股價出現的一些回檔，不過最新的滾動PE才約3.2倍，仍處於近3年PE均值下方。公司大飯鋪煤礦貢獻穩定現金流，整體的盈利能力和償債能力均優秀，歷年的派息率都超過40%，目前股價對應股息率更是超過14%。

公司在繼續堅持主營業務，加強產能釋放和成本管控，並積極尋找收並購機會，近年也開始嘗試多元化發展機遇。作為一隻業績穩定增長，持續慷慨派息的煤炭股，市場的認知還是存在一定偏差，估值方面並未有效匹配。

此次更名為力量發展，料將是公司進入一個新的發展階段的引子。對於我們二級市場的投資人，如果再用“傳統煤炭企業”來定義力量可能有點不合時宜了，其商業模式在創新，

運營效率在改變，公司的發展理念也在變，而這一切的一切，都將影響到證券二級市場上其企業的估值，而這恰恰是我們二級市場投資人需要重點關注的。