

## 專訪力量能源 CEO 具文忠：行穩方致遠 天時地利人和缺一不可

2020-12-17 證券日報

在近日舉行的力量能源（1277.HK）參觀調研中，《證券日報》記者有幸對力量能源行政總裁兼執行董事具文忠進行了獨家專訪。這位剛過知天命之年的廣州人，自 2010 年加入力量能源以來，一直戰鬥在第一線，言談間幾乎尋覓不到可



愛的廣普口音。從過往業績看，力量能源上市 8 年來穩步前進，具文忠認為是團隊的主觀努力及良好的客觀條件共同作用的結果。“天時地利人和，缺一不可。”在談及未來發展規劃時，具文忠也是堅持行穩致遠，“還沒學會跑，就想著飛，是會出事的。”

**天時：高煤價行情至少持續到明年第一季度**

近日，動力煤合約價格不斷上漲，並不斷突破向上，一度衝擊歷史高位。為此，鄭商所近期內二次出手，調整動力煤期貨合約交易保證金標準和漲跌停板幅度，以平抑煤價。

作為行業老兵，具文忠告訴《證券日報》記者，今年第四季度以來高漲的煤價行情，背後最主要的原因還是供需矛盾。在供應端，由於中澳關係的緊張，進口煤開始轉向印尼等地，但是進口供應並不能一蹴而就；在國內方面，受各種因素影響導致階段性的供給不足；在需求端，全球新冠疫情大流行的背景下，國內經濟一枝獨秀，經濟復蘇好於預期，下半年以來復工復產的高速運轉帶來了大量需求；加之今年氣溫較往常偏低，居民供暖等生活需求同樣高漲。

供需帶來了煤價的飛漲，對早已走上規模化生產的力量能源來說，自產煤的產量始終維持在監管核定產量的最大值。這意味著，短期內，力量能源乘上東風，有望實現更多的營收，從而帶來更多的利潤。

作為國民經濟的最基本的“工業糧食”，煤價必然受到各方關注以及面臨宏觀調控。時值 2020 年第四季度末尾，對於來年的煤價，力量能源作何判斷呢？

對此，具文忠認為，短期內的結構性矛盾改善，同樣不會一蹴而就，力量能源旗下擁有獨立的營銷公司，對市場行情的瞭解深入到最基層。公司判斷，高煤價行情至少到明年第一季度還是一個大概率事件。

### **地利：好煤質“專享”鐵路運力**

具文忠毫不避諱：煤炭行業是一個高度同質化的行業。力量能源旗下的大飯鋪煤

礦位於內蒙准格爾旗，這是中國傳統高煤質產區之一。具文忠介紹稱，大飯鋪煤礦的煤炭含硫量低，煤質好，贏在了起跑線；且儲煤深度適中，且煤層厚度最高達到 30 米左右，利於開採的天然優勢也有利於降低開採成本；最後，大飯鋪煤礦的煤炭開採安全性高，也是間接降低了成本。

“要想富，先修路”，這句話對煤炭行業同樣適用。再好的煤質，如果運輸條件不便，成本同樣會居高不下。具文忠告訴《證券日報》記者，力量能源能夠擁有極具競爭力的運輸優勢，“少了運氣還真的不行。”

由於央企巨頭神華自建的鐵路支線穿過了力量能源的煤礦，按照相關安全規定，可采儲量相應減少。在商定補償時，公司敏銳認識到運力的重要性，經過反復的談判，力量能源獲得了支線的相關使用權，隨著後期神華另一條主力路線的投入使用，礦門口的運力得到進一步釋放，力量能源更加駛入了發展快車道。

目前，距離採礦區僅 1200 米的尚家裝載站為准能集團與力量能源合資建設，公司所有的煤炭都是通過尚家裝載站裝車，發往秦皇島港等北方港口進行銷售。裝車站採用全自動定量裝車系統，每列火車裝載量達 8400 噸煤，而每裝滿一節車廂僅需 45 秒。具文忠透露，尚家公司目前正在對裝車站進行技術改造，完成後將進一步提升裝車及運輸能力。

### **人和：誠信口碑助力差異化策略**

在高度同質化競爭的預判下，公司在投產之初就制定了主打 5000 大卡的力量 2 號產品的差異化策略，瞄準細分市場，從而在競爭中迅速站穩腳跟。

力量 2 號主攻的是高端市場，除了大型國企，很多細分行業的重要企業，也是力量能源的重要客戶，而且合作關係非常穩固，因此力量 2 號在港口擁有很好的口碑。“我們的產品，在很多公司是免檢的。” 具文忠驕傲地表示。

團隊除了有戰略眼光，講究誠信、忠實履約的品質也是具文忠反復強調的。“我們力量 2 號從不毀約，歷來按照合同價執行，這在行業裡不是獨一份，也是非常少見的。做生意就是你來我往的過程，今天我幫你一下，明天你也會幫我一下。價格高了，就毀約漲價，價格低了，誰又會買你的煤呢。”

正如具總所說：力量能源這種良好的客戶關係，有口皆碑的信譽，是公司持續穩定經營的寶貴資產，亦有助於公司不斷提高體量，擴大規模，創造更多更好的收益。

### 行穩致遠 大概率告別單礦時代

上市 8 年來，力量能源從 2016 年開始實現盈利。2017 年-2019 年，收入的年複合增長率達到 37.54%。今年上半年，在煤價下行及疫情影響的環境下，力量能源業績保持穩健，實現總收益 13.0 億元，同比增長 1.6%；實現淨利潤 3.5 億元，淨利率為 26.9%，保持於行業高位。半年報顯示，截至 2020 年 6 月 30 日，力量能源在手現金約人民幣 7.15 億元，現金流非常充沛，負債率極低，“現金奶牛”屬性明顯。

在港股的大氛圍下，又處在傳統煤炭行業，力量能源的 PE 不到 4 倍。雖然有些“心疼”自家估值，但是具文忠表示理解“畢竟是傳統行業，而且我們業務清晰明瞭，目前我們只有大飯鋪煤礦一家礦，確定性太高，話題性太低。”

但是具文忠並不後悔。“還沒學會跑，就想著飛，是會出事的。我們 13 年投產，16 年盈利，目前營收與利潤走上穩步發展，持續增長的階段。要尋求進一步的壯大，現在才算是比較穩妥的時機。”

具文忠表示，力量能源在接觸的項目以同業為主，尋求在行業內的規模放量。囿於信息披露要求，具文忠僅透露，目前在接觸的項目並不止一個，南方北方都會有，如果一切順利，大家可以關注明年的具體公告。

“專業的事情由專業的人做，在資本運作這塊，我們還需要持續努力。但是在實業領域我們很有信心。優秀的礦產資源有很多，我們力量能源能夠保持業務穩健發展和收益持續增長，我們擁有自己的底氣，未來我們也會向市場交出我們更好的答卷。”具文忠如是總結。