

## 力量發展 (1277.HK)：2021 全年淨利預增超 100%， 有望催化估值釋放

2021-12-9 鳳凰網港股

12月8日，力量發展(1277.HK)發佈年度盈喜公告。公告表示，截至2021年12月31日止年度的純利預期將較2020年同期大幅增加100%以上，主要由於煤炭價格上升，本集團優質煤炭的銷售及貿易業務帶動了溢利的增長。

在2021年中期業績報告顯示，在行業整體高速增長的背景下，公司依舊保持行業領先增速，業績盈喜公告的公佈，再次力證公司的持久競爭力。下面我們來一窺公司的發展情況及估值合理性。

### 1、內部增長：具備強大的資源稟賦及全產業鏈模式優勢

晉陝蒙是我國優質煤企集中地，力量發展是內蒙優質煤企代表之一。作為一家中國領先綜合煤炭企業，其業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易各項成熟的產業鏈環節。公司主要利潤來源於大飯鋪煤礦，大飯鋪煤礦連續6年保持准格爾旗“A類礦井”評級、“一級安全標準化礦井”和“特級安全高效礦井”稱號。其產品“力量2號”是行業優質煤代表品牌，憑藉低硫、高灰熔點的特性，在下游獲得了一定的叫價權。

公司憑藉產業鏈綜合佈局以及靈活的銷售策略，業績連續多年保持穩定增長。2021年上半年，公司營收達人民幣22.9億元，同比增長76.2%，股東應占溢利達人民幣9.2億元，同比增長164.5%。

截至今年6月30日，在手銀行現金約5.2億，業績保持穩健增長，負債少，在手現金多，有利於公司擴張。十四五規劃出臺後，落後產能會加速退出，行業內優質煤企或有一波並購重組的紅利。具體而言，劣質、高能耗、高排放的落後產能會加速退出，而生產設備更為先進、環保設施配套更齊全的龍頭企業有望受益。力量發展堅持升級開採技術、優化生產流程，全面提升整體資訊化和機械化水準，同時加大了環境綜合治理力度，持續美化礦區環境，引領行業健康發展。據公司最新中報、年報表述，公司正積極拓展優質煤炭專案，推進戰略並購，未來發展值得期待。

### 2、外部驅動：行業高景氣度持續，長協煤定價機制提供良好發展基礎

隨著國內經濟復蘇，製造業全面興盛，能源需求成為當下最火熱話題。而我國當前經濟總量越大，石油氫能越不能依賴，新能源發展尚需時日，國內支柱能源一煤炭則迎來景氣週期大時代。2021年煤炭價格一波

三折，動力煤在 10 月份經歷快速上漲和下跌，市場比較關心短期煤炭價格波動以及政策調整，而在煤價經歷了一波深幅回檔之後，近期形勢有所反轉。

實際上，我國煤炭行業從供給側改革後慢慢轉入到供給偏緊、需求偏旺的格局，煤炭供需長期邏輯切換。消息面上，日前全國煤炭交易會公佈了 2022 年煤炭長期合同簽訂履約方案徵求意見稿，新一年長協煤價有望上調。此前市場對於政策預期較為悲觀，如今迎來政策利好，行業邊際改善，長協價格上調有利於增加行業確定性，市場普遍看好未來煤炭行業的景氣週期及業績增長潛力。

### 3、小結

業績快速增長的背後，實際上是力量發展在專業性、產品品質以及全方位的經營管理服務能力的集中體現。當前行業企業品質參差不齊，規模化及行業領先的煤炭企業無疑將優先受益於當前行業週期的高景氣度。

此外，公司注重長期回報股東亦是估值釋放的刺激因素之一。公司自 2017 年開始每年分紅率保持在 40%以上，至今累計分紅近 22 億港元。截至 2021 年 12 月 7 日收盤價計，公司股息率 TTM 達到驚人的 17.92%，這是非常罕見的股息回報率。即過去一年，公司拋開股價增長，僅股息率收益就已經遠遠超出當前港股大多數企業。隨著盈喜公告的發佈，2021 全年利潤料將翻倍，或許二級市場投資者可以憧憬一下公司來年的派息。

總體上看，這份盈喜成績單，充分展現了力量發展自上市以來穩中求進、力爭突破的發展理念。目前估值 PETTM 僅有 2.69 倍（截至 2021 年 12 月 7 日收盤），對於一個資源稟賦優越、業績持續增長、股息率高的企業，如此估值，相信此階段是不錯的埋伏窗口。