

## 力量能源：料中期業績翻倍，股息回報可期

2021-07-13 騰訊自選股

年初以來煤價一路上行，安監及環保對供給的約束、進口煤經濟性消失以及需求高位推動煤價持續向好。展望後市，煤炭行業進入供應短缺時代，需求將隨經濟復蘇穩步增長，煤價易漲難跌，行業盈利有望保持高水準，料吸引資金持續流入，建議關注業績穩健、高派息、低估值的優質煤炭企業。近期，煤礦企業頻傳業績佳訊，在香港資本市場，力量能源（1277.HK）正是煤炭板塊的優質代表，6月17日該公司發佈盈喜，料中期淨利潤大漲超100%。

### 持續高分紅的力量能源料中期業績翻倍，具吸引力

力量能源是一家業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易的全產業鏈公司，專注發展內蒙古大飯鋪煤礦，基本面優秀，盈利能力強勁。2020年全年，公司實現營收約29.6億元（人民幣，下同），同比增長8.2%；毛利率高達43.3%，同比增長4.3個百分點；淨利率達27.5%，顯著高於行業平均水準。

6月17日，力量能源發佈正面盈利預告，基於2021年前5個月的管理帳目，預計公司2021年上半年的淨利潤較2020年同期將增加超過100%。且公司是著名的高派息股，近年來股息支付率均在40%以上，今年6月9日，公司派付末期股息每股普通股0.04港元，2020年總股息率超10%。按照公司以往穩定且慷慨的派息政策，2021年派息非常值得期待。

值得一提的是，截至2020年末，公司賬上在手現金約8.8億元，淨負債約-6.7億，

負債比率-31.9%，現金流十分充沛，可保障其在現有業務穩步增長的同時，謀求產能擴張。公司正積極拓展優質專案，做大做強，以期為股東帶來更加豐厚的回報。

### 行業景氣，力量能源優勢凸顯將受益

今年煤炭價格保持高景氣度，國家統計局 7 月 5 日公佈的資料顯示，6 月下旬全國煤炭價格持續上漲。隨著夏季用電旺季到來和經濟形勢持續向好，用電需求保持較高增速，煤價料將高位運行。在此情形下，力量能源有望繼續憑藉其優質的產品“力量 2 號”在市場上獲得更多的叫價權，加持科學、靈活的銷售策略，賺取更豐厚的利潤。

近期供給端更加強調高質、安全、環保，而力量能源在產品品質、安全綠色生產方面都具備不凡的實力，連續六年保持“國家一級安全品質標準化煤礦”、“國家特級安全高效礦井”及“A 類煤礦”等最高榮譽，也成為了首批納入國家綠色礦山企業，有望在行業強調安監及環保之際脫穎而出。

綜上，優質煤企力量能源基本面良好，中期業績料大增，且長期維持高分紅，當前估值 PETTM 仍只有 5 倍，是投資者抵禦市場震盪、賺取穩定股息回報的首選。