

強盈利、低估值、高派息的綜合煤炭股 - 力量能源

2021-3-23 騰訊新聞

今年 2 月份以來，市場風格發生了明顯的切換，科技股承壓較大，而傳統經濟股受到了資金的持續青睞。展望 2021 年全年，經濟復蘇和貨幣政策邊際收緊將對資本市場帶來兩大重要的正反方面影響，均衡配置將是追求穩健回報投資者的重要策略。雖然今年的整體預期收益率並不算太高，但市場內仍有大量結構性機會。

新一輪供給側改革帶來行業結構性機會

本月，萬眾矚目的十四五規劃綱要發佈。作為頂層設計下的發展規劃，十四五規劃對資本市場的投資方向有重要指導作用。對於低碳環保，十四五規劃也對單位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放設定了政策目標。

作為我國的基礎能源，減排目標對煤炭行業的供給端提出了更高的要求，將推動行業新一輪供給側改革。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。

從需求端來看，我國政府強調以國內大循環為主體，國內國際雙迴圈相互促進的新發展格局。隨著疫情形勢好轉和經濟的加速恢復，今年預計將迎來煤炭消費需求的改善。

綜上，全年供需緊平衡狀態下，煤價中樞將略有上移，龍頭企業會享受份額提升和價格堅挺的雙重紅利。

良好基本面提供估值支撐

在香港資本市場，力量能源（1277.HK）作為兼備資源和管理優勢，盈利能力強勁的煤炭企業，值得重點關注。

力量能源業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易全產業鏈。公司專注發展內蒙古大飯鋪煤礦，肖家裝載站將公司自產煤以及外購煤通過大准鐵路經大秦線輸往秦皇島港，並通過位於秦皇島的煤炭貿易中心實現多元化銷售。產品方面，集團品牌產品“力量 2 號”的含硫量、灰分含量、含水量等指標均顯著優於行業平均。

2020 年，在煤價大幅波動和中樞整體下移的背景下，力量能源堅持靈活的銷售政策和精細的成本管控，實現收入 29.6 億元（同比增加 8.2%），實現淨利潤 8.1 億元（同比微降 2.2%），顯示出了公司的經營韌性。2020 年，力量能源的毛利率達 43.3%，淨利率達 27.5%，大幅領先行業整體水準。公司分紅慷慨，全年分紅每股 5.5 港仙，股息回報率約 11.3%（截至 3 月 22 日資料）。

在保持強勁盈利能力的同時，力量能源堅持投入技術升級和設備更新，其高效清潔利用水準近年來不斷提升。大飯鋪煤礦採用了綜合機械化全厚放頂煤開採技術，取代原有的分層放頂煤開採技術，採煤生產效率處於行業領先水準。2020年，大飯鋪煤礦精煤平均回收率達77.8%，同比提升3.8%。

力量能源綠色環保工作的貢獻得到了各界認可。2020年1月，大飯鋪煤礦獲正式納入中國自然資源部“全國綠色礦山”名錄。此外，大飯鋪煤礦連續6年保持准格爾旗“A類礦井”評級、國家安監總局評選的“一級安全標準化礦井”稱號和中國煤炭工業協會授予的“特級安全高效礦井”稱號。

新業務和並購重組打開想像空間

隨著產業鏈的打通、運力的釋放和客戶資源的積累，力量能源還積極開拓新業務。公司成功拓展上游煤源，採購周邊協力廠商煤炭並自行運輸到東南沿海港口進行銷售，賺取利潤空間。公司建立了外購煤陽光採購平臺，通過線下競標與陽光採購平臺投標採購。

同時，公司正在積極考察並購專案，尋求進一步壯大的機會。根據公司管理層透露，現在公司正積極推進同業並購，致力橫向擴張，做強煤炭主業。

截至2020年12月底止，力量能源淨負債為人民幣-6.7億元。公司在手現金充裕，同時負債率極低，有足夠的資源去進行並購或擴大產能，進一步加強盈利能力。

綜上，2021年，煤炭行業有望迎來新一輪景氣週期。作為行業內資源和技術領先的企業，力量能源預計將保持強勁的盈利能力，並通過新業務和新項目帶來超額收益。