

## 息稅前利潤增長強勁，經濟復蘇下力量能源前景光明

2021-3-24 香港智遠

近一個月，經濟復蘇以及通脹預期下，順週期行業板塊明顯走強。而在週期股行情中，煤飛色舞行情一直是市場主線之一。按照最新的十四五規劃，國家對煤炭行業供給端提出了更高的要求，這對於優質煤企來說，又是擴大優勢的機會所在。挖掘優質煤炭企業進行重點佈局，可能是當前市場中致勝法寶。力量能源作為港股稀缺的綜合煤炭企業，業務涉及煤炭全產業鏈，在疫情下仍取得不錯業績，可以作為重點關注標的。

### 息稅前利潤增長強勁

2021年3月22日，力量能源發佈業績公告，根據公告，截至2020年12月31日止年度，力量能源全年錄得總收益約人民幣29.6億元，較去年同期增加約8.2%。

2020年由於爆發新冠疫情，煤炭供需波動較大，但得益於公司科學的銷售策略，在煤市劇烈波動下，公司5000大卡低硫環保動力煤的每噸平均售價維持於約509元，相比2019年持平。這體現了公司管理上的穩定和成熟。而從盈利指標來看，毛利和息稅前利潤都錄得強勁增長，唯淨利輕微減少。

公司加強精細化管理和成本管控，在多個經營環節制訂及優化守則約章，致力控制煤炭生產、洗選、運輸、港口及各項管理費用及成本，毛利率有效維持於行業較高水準。截至2020年12月31日止年度，公司毛利率約為43.3%，較去年同期增加4.3個百分點。2020年公司綜合淨利潤約人民幣8.1億元，較去年同期微幅下降，但並不代表公司盈利能力的減弱，而從公司息稅前利潤來看，將力量

能源的利息、稅項、折舊及攤銷加回，則達約人民幣 13.6 億元，較去年同期增長約 16.3%。

### 優勝劣汰下公司長期受益

從行業來說，近年來國內煤炭行業一直推行去產能化政策。兩會剛剛表決通過的“十四五規劃”提出，推動煤炭生產向資源富集地區集中，完善煤炭跨區域運輸通道和集疏運體系，提高礦產資源開發保護水準，發展綠色礦業，建設綠色礦山。煤炭行業集中化發展，綠色、智慧化發展是大勢所趨。可以看出，優勝劣汰，這是進一步鞏固先進煤炭企業優勢的機會。而一直秉持“安全高效、綠色環保、科技創新、全面發展”的力量能源完全符合國家的號召，將有望從中受益。

力量能源作為一家中國綜合煤炭企業，業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及煤炭貿易全產業鏈。公司堅持企業效益與環境保護的同步推進，不斷為煤炭產業的可持續發展做出貢獻。2020 年，公司下屬的大飯鋪煤礦通過 A 類礦井驗收，連續 6 年獲得“A 類礦井”評級，並列入國家綠色礦山名錄，反映礦井符合一系列嚴格的環保標準。在智慧化方面，大飯鋪煤礦全面採用自動化的生產過程，採用了綜合機械化全厚一次放頂煤開採技術，持續提升生產效率。

### 優質企業特徵明顯，投資價值高

一個公司能否持續賺的真金白銀，是企業真實盈利能力的體現，公司的經營活動產生的現金流淨額持續大於公司淨利潤，證明公司現金流能力非常優秀，是典型的現金奶牛企業。且從公司往年分紅記錄看，公司是一個積極回報股東的優質企業，長期保持慷慨派息，股息率長年保持 10%以上。公司 2020 全年派息每股

0.055 港元，較去年同期增加 22.2%。

如今經濟復蘇和通脹預期下，基礎能源煤炭行業迎來週期性機會。力量能源經營良好，盈利能力和現金流優秀，派息慷慨，防守性強，當前估值不到 5 倍 PE (TTM)，依舊處於低估區間，是投資者優化投資組合的不二之選。