

限電背後是煤炭能源需求旺盛，堅定看多力量能源

2021-10-15 香港智遠

9月下旬以來，多地限電話題備受關注。我國當前火電占比依舊高達73%，限電背後，其實本質是煤炭價格的持續上漲。動力煤價格9月不斷刷新歷史新高，9月28日CZCE動力煤收於1328.8元/噸，單月漲幅達53.25%，年初至今上漲97.15%。

如此火熱的煤炭行情，第四季度能否持續？當前能耗雙控疊加冬季供暖需要，以及當前各發電企業存煤量較低，供需矛盾依舊緊迫。9月30日，中國煤炭工業協會、中國煤炭運銷協會也發佈通知稱，目前國內電煤供應持續偏緊，電廠存煤明顯偏低，預計迎峰度冬期間電煤供應前景不容樂觀。這意味著煤炭供應偏緊，需求旺盛，煤炭景氣週期將很大概率持續。同時，發改委等部委最近出臺了一系列檔鼓勵煤炭產能投放，優質煤炭企業，可繼續重點關注。

國內領先的綜合優質煤企 - 力量能源

力量能源（1277.HK）是國內領先的優質綜合煤企，其業務覆蓋生產、洗選、裝載、運輸及貿易等煤炭全產業鏈。公司旗下核心資產是位於內蒙古的大飯鋪煤礦，大飯鋪煤礦已構建成全國最安全及高效的煤礦之一。

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，生產效率大幅提高。同時新開採工作面原煤煤質較好，並在放頂煤過程中加強了對矸石的控制管理。2021年上半年精煤平均回收率達76.3%。此外，公司

的拳頭產品「力量 2」是國內知名煤炭品牌，具有低甲烷、低硫、高灰熔點等特性。公司也正是憑藉品質和品牌優勢，不斷向下游延伸，擴大業務版圖，全產業鏈佈局。

公司在企業治理上非常優秀，非常注重可持續發展建設。大飯鋪煤礦連續 6 年保持「A 類礦井」、「國家一級安全標準化礦井」、「國家特級安全高效礦井」等榮譽。繼 2020 年 1 月獲納入首批全國綠色礦山名錄之後，旗下大飯鋪煤礦繼續於今年 7 月順利通過國家級綠色礦山提升改進驗收。保質保量保安全保環境，可以說力量能源旗下大飯鋪煤礦是一個典範。

典型的兩高一低投資機會

作為優質綜合煤企，力量能源在行業景氣週期，業績表現亮眼，營收和純利都實現高速增長。2021 年上半年，力量能源實現收益人民幣 22.858 億元，同比增長 76.2%；毛利人民幣 12.952 億元，同比增長 153.6%；公司股東應占溢利人民幣 9.223 億元，同比增長 164.5%。

同時，公司也是煤企當中高股息代表，連續多年維持超過 40% 分紅比率，2021 年上半年分紅派息每股 5.5 港仙，已和 2020 年全年持平，截至 2021 年 10 月 12 日收盤，公司股息率高達 13.57%，如此高股息率市場罕見，極具投資吸引力。而與高業績增長、高股息率相反的是，公司估值較低，截至 2021 年 10 月 12 日收盤，PETTM 僅有 3.5 倍，典型的兩高一低企業。

隨著行業週期持續向好，公司不斷深化產業鏈佈局，以及落實精細化管理。力量能源未來將繼續擴大市場份額，有望維持業績高增長趨勢。兩高一低企業是優質

投資選擇，繼續堅定看多力量能源。