力量发展 2026 年中期：主业盈利跃升三成，历史风险全面出清，海内外增量蓄势待发

2026 年上半年，国内煤炭市场供需偏紧、煤价中枢同比显著上移，力量发展集团有限公司（01277.HK）紧抓行业回暖窗口，交出了一份超预期的成绩单：报告期内实现收益约人民币 25.21 亿元，毛利增长 12.6%至 13.25 亿元，毛利率 52.6%；净利润同比激增 35.6%至 7.57 亿元，净利润率站上 30.0%的高位。

与此同时，南非 Makhado 煤矿已正式投产、宁夏双矿进入投产倒计时、塞拉利昂金红石矿也即将投产——多重增长极正同步兑现。此外，市场长期关注的 8.03 亿元历史关联应收款已全额冲抵，压制市场估值的不确定性因素彻底出清，集团未来长期增长逻辑愈发清晰。

大饭铺煤矿稳健运营，核心主业盈利能力强劲

作为集团运营的基石，内蒙古大饭铺煤矿上半年继续发挥稳产优产优势，是拉动集团整体盈利的核心引擎。报告期内，上半年国内煤炭价格中枢显著上移，集团发挥主力煤炭产品低硫、高灰熔点的优势，上半年平均售价达到每吨 694 元，同比提升近 17.6%。报告期内，集团煤炭及采矿业务收入约为 2,227.1 百万元，占总收入比重为 88.4%；税前利润同比大增 29.4%至 12.02 亿元。

更值得关注的是，集团在成本和费用端持续精进，降本增效成果显著。集团整体毛利率显著提升 5.7 个百分点至 52.6%、净利润率大幅提升 7.8 个百分点至 30.0%，盈利含金量显著增强，领跑煤炭行业。大饭铺煤矿作为国家級绿色矿山，在安全生产与绿色发展的双重标准下持续稳定产出，不仅保障了运营现金流，更为集团海内外扩张提供了坚实的资金与运营支撑。

海内外潜力项目齐头并进，增量空间蓄势待发

在巩固大饭铺煤矿基本盘的同时，集团海内外资源版图加速拓展，三大潜力项目均按计划稳步推进，未来产能释放路径清晰。

国内方面，宁夏双矿建设进入收官阶段。永安煤矿计划 2027 年上半年正式投产，设计年产能 120 万吨，主产肥煤、1/3 焦煤及主焦煤等优质炼焦用煤；韦一煤矿仍在建设中，计划 2027 年下半年正式投产、2028 年满产，设计年产能 90 万吨，煤种以 1/3 焦煤和肥煤为主，精煤灰分与硫分特低，是优质的炼焦及化工用原料煤。为配合双矿运营，集团已配套建设年处理能力达 240 万吨的大型焦煤选煤厂。待两矿全面达产后，集团国内煤炭年产能将有效提升，产品结构从以动力煤为主向"动力煤+焦煤"双轮驱动优化，抗周期能力与盈利空间同步增强。

海外方面，集团已于 2026 年 4 月完成南非 MC Mining 项目的 51%股权认购，正式纳入合并报表。MC Mining 的旗舰 Makhado 项目已于 2026 年 8 月正式投产，煤炭资源量约 7.06 亿吨，主产品为低硫高热强炼焦煤，附属产品为 5,500 大卡低硫优质动力煤。按照规划，以精煤口径，Makhado 项目 2026 年预计生产焦煤 28 万吨、动力煤 23 万吨；2027 年年产能将提升至焦煤 88 万吨、动力煤 72 万吨；

未来两年内更有望进一步扩产至焦煤 220 万吨、动力煤 180 万吨。产品面向全球市场，已锁定大型钢铁企业及国际煤炭贸易商需求，海外业务正从投入期转向收获期。此外，集团已相继于今年 6 月和 8 月认购 MC Mining 可转换票据并启动进一步增资扩股，持续提升海外资源持股比例，料将进一步增厚归母利润。

与此同时，集团与 Minenet 合作开发的塞拉利昂金红石矿项目预计 2026 年 10 月前投产，第一阶段三条生产线年产能约 22 万吨重砂矿，2026 年预计产量为 2.6 万吨，按集团 80%权益分配。该项目标志着集团正式进军金属矿产领域，进一步拓宽能源及矿产资源供应品类，有助于平滑单一煤炭业务的周期波动，构建更加均衡的矿业资产组合，开拓另一业绩增长点。

8.03 亿元历史包袱彻底卸下

报告期内，集团历时近四年、通过五轮资产置换，彻底完成了对关联方 8.03 亿元应收款项的"清零"。2026 年 7 月 8 日，随着太原实地 100%股权过户登记完成，该笔历史遗留关联应收款通过收购其他优质资产的方式获得全额抵销。

至此，市场长期以来对公司关联交易和资金占用的担忧已彻底消除，此前压制估值的最大不确定性因素已彻底出清，公司治理结构更加清晰透明。随着历史包袱全面卸下，集团得以轻装上阵，将更多管理精力与财务资源聚焦于核心矿业运营与海内外增量项目的推进。

展望未来：聚焦主业、释放增量、高质量发展

展望 2026 年下半年及以后，力量发展的多重增长逻辑正加速兑现：

煤炭主业方面，预计下半年国内煤炭供需关系将维持紧平衡，煤价中枢有望继续上抬，内蒙古大饭铺煤矿提供稳定的现金流基本盘。

海内外三大潜力项目集中在 2026 年下半年至 2027 年投产，集团营收结构从单一国内动力煤，变为国内煤（稳健现金流）+南非焦煤（高弹性海外收益）+金红石（稀缺材料成长）三足鼎立。

从“单一动力煤”到“动力煤+焦煤+金属矿产”的综合能源布局，从“国内为主”到“国内+海外”双轮驱动，从“关联交易困扰”到“治理结构清晰”——力量发展正以清晰的战略节奏，将资源储备转化为实实在在的业绩增长。随着历史风险全面出清、海内外项目梯次投产，力量发展正站在新一轮高质量增长的新起点上，以更加稳健的姿态和优异的业绩回馈广大股东。