

类型：业绩点评

评级：谨慎推荐(维持)

当前价格：19.32
(2026.4.29)

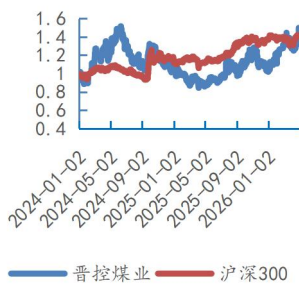
晋控煤业 (601001.SH) 发布时间：2026-4-30

证券研究报告 · 公司2025年年报及2026年一季度报点评

产销回暖韧性凸显，高分红+优质资产护航成长

核心要点：

历史股价走势图



公司基本数据

52周内股价区间：11.06-19.95

总市值(亿元)：323.36

流通市值(亿元)：323.36

总股本(亿股)：16.74

分析师介绍

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：S0770523090001

邮箱：jingjw@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路111号

山西世贸中心A座F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

■ 2026年4月27日，公司公布2025年年度报告和2026年一季度报告

➤ 2025年全年，公司实现营业收入131.09亿元，同比下降12.80%；营业成本75.81亿元，同比下降0.55%；归母净利润18.31亿元，同比下降34.78%；扣非归母净利润18.40亿元，同比下降34.50%。全年业绩下滑主要受动力煤价格中枢下移拖累，盈利空间有所收窄，经营活动现金流净额31.11亿元，同比增长3.90%，现金流依旧保持稳健。

➤ 2026年一季度，公司经营态势明显改善，实现营业收入30.46亿元，同比增长25.66%；归母净利润3.39亿元，同比下降33.90%；扣非归母净利润3.37亿元，同比下降33.60%。营收大幅回升主要由商品煤销量同比大增带动，利润同比下滑则主要受煤价同比回落、煤质结构变化及投资收益减少影响，整体呈现“营收强劲回暖、利润短期承压”的特征。

■ 量增价跌毛利收窄，Q1产销双增回暖明确

➤ 2025年公司煤炭业务呈现产量稳增、售价回落、成本小幅上行的运行态势。全年原煤产量3528.93万吨，同比增长1.80%，其中塔山煤矿产量2649.90万吨，维持稳产核心地位，色连煤矿产量879.03万吨，同比增长7.60%，成为重要增量来源。商品煤销量2865.64万吨，同比下降4.39%；吨煤销售均价436.9元/吨，同比下降10.94%；吨煤销售成本249.62元/吨，同比上升1.33%；煤炭业务毛利率42.87%，同比下降6.92个百分点，煤价下行是盈利收窄的主要因素。

➤ 2026年一季度，煤炭产销迎来显著复苏，量增成为核心驱动。一季度原煤产量889.60万吨，同比增长13.14%；商品煤销量716.42万吨，同比大幅增长36.16%，其中塔山煤矿商品煤销量同比增长55.04%，贡献主要增量。吨煤售价409.96元/吨，同比回落3.79%，但降幅较2025年全年明显收窄。在产量释放、销量大幅回升的带动下，煤炭业务收入显著改善，为一季度营收高增奠定坚实基础。

■ 主力矿稳产提效，资产结构持续优化

- 公司持续推进主力矿井智能化建设与产能优化，资产质量与运营效率稳步提升。塔山煤矿作为国家级智能化示范矿井，生产效率与安全保障水平行业领先，2026年推进四盘区建设并升级洗选工艺，高热值煤占比有望进一步提升。色连煤矿产能稳步释放，运营效率持续改善，产量与销量保持稳健增长。
- 公司坚持聚焦主业、精简资产，有序关停忻州窑矿等资源枯竭矿井，暂停金宇高岭土、金鼎活性炭等亏损非煤业务，持续剥离低效资产。通过“优存量、去低效、提效率”的经营策略，公司资产结构更加轻盈聚焦，核心盈利能力与抗周期风险能力进一步增强。

■ 50%高比例分红，股东回报力度不减

- 公司在行业周期调整阶段，依然坚持高比例回馈股东，彰显强劲经营底气与长期发展信心。2025年度拟每10股派发现金股利5.47元（含税），合计派现9.16亿元，现金分红率达到50%。
- 在归母净利润同比下滑的背景下，公司仍维持50%的高分红比例，叠加账面货币资金充裕、资产负债率持续走低，财务安全性突出。高比例、高稳定性的分红政策持续兑现，高股息属性进一步强化，对长期价值投资者具备较强吸引力。

■ 投资建议

- 公司坐拥优质动力煤资源，主力矿井成本优势突出，2026年一季度产销显著回暖，业绩修复趋势明确。预计2026-2028年公司归母净利润为18.67/22.03/25.56亿元，EPS为1.12/1.32/1.53元/股，对应的PE为17.32/14.68/12.65倍，维持“谨慎推荐”评级。

■ 风险提示

- 煤炭价格大幅下跌；资产注入不及预期；安全生产风险。

图表 盈利预测与财务指标

财务指标	2023年	2024年	2025年	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15341.62	15032.54	13109.00	14064.36	14683.82	15343.11
增长率	-4.60%	-2.01%	-12.80%	7.29%	4.40%	4.49%
归母净利润(百万元)	3300.81	2808.06	1831.48	1867.44	2203.40	2556.09
增长率	8.44%	-14.93%	-34.78%	1.96%	17.99%	16.01%
每股收益(元/股)	1.97	1.68	1.09	1.12	1.32	1.53
PE(倍)	9.80	11.52	17.66	17.32	14.68	12.65
PB(倍)	1.91	1.75	1.69	1.61	1.52	1.42

数据来源：Wind，大同证券

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

版权声明:

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺:

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。