

中煤能源（601898.SH）

央企龙头经营稳健，价格回升盈利兑现

2026 年 08 月 24 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

日期	2026/8/21
当前股价(元)	14.30
一年最高最低(元)	19.77/10.82
总市值(亿元)	1,895.99
流通市值(亿元)	1,308.74
总股本(亿股)	132.59
流通股本(亿股)	91.52
近 3 个月换手率(%)	38.63

● 央企龙头业绩稳健增长，价格回升盈利兑现，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年度报告，2026H1 公司实现营业收入/归母净利润分别为 731.36/81.49 亿元，同比-1.75%/+5.77%。单季度看，公司实现营业收入/归母净利润分别为 389.47/43.05 亿元，同比+8.05%/+15.51%。公司 2026 年中期拟每 10 股派发现金股利 1.84 元，合计派发现金股利 24.45 亿元。2026 年煤价周期上行，我们上调公司 2026-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 205.00/220.63/242.17 亿元（原 2026-2028 年预测分别为 161.19/168.73/182.47 亿元），EPS 分别为 1.55/1.66/1.83 元，当前股价对应 PE 分别为 9.2/8.6/7.8 倍。2026 年公司分红潜力增长，多元化产业链齐头并进增量可期，维持“买入”评级。

● 煤炭业务：提质增效方案落地，量价稳定盈利韧性

截至 2026H1 煤炭业务实现营业收入 579.46 亿元，同比-4.33%；毛利 150.00 亿元，同比+4.55%，公司收缩低毛利贸易煤业务，自产煤顺周期盈利能力明显改善。自产商品煤/买断贸易煤收入分别为 321.90/254.23 亿元，同比+2.1%/-11.6%。公司煤炭业务毛利率为 25.89%，同比+2.20pct，其中自产商品煤/买断贸易煤毛利率为 45.49%/0.91%，同比+1.45/-0.40pct。2026Q2 煤价进入上行周期，自产煤量价齐升业绩释放。自产商品煤销量 3172 万吨，环比+6.80%，吨价/吨成本/吨毛利分别为 550.22/292.18/258.04 元，环比+10.93%/+4.81%/+18.78%。贸易煤销量 2288 万吨，环比-2.35%，吨价/吨成本/吨毛利分别为 602.25/598.84/3.41 元。进出口煤炭代理量 908 万吨，环比+214.19%，代理单价 9.95 元/吨，环比+65.83%。公司发布 2026 年度“提质增效重回报”方案，计划 2026 年自产商品煤产销量均不低于 1.31 亿吨，加权平均净资产收益率在 8.0%至 12.0%之间。

● 其他业务：煤化工盈利能力修复，装备、金融业务承压

（1）地缘动荡推动化工品价格上行，公司煤化工业务盈利修复。2026H1 公司煤化工业务营业收入/毛利 104.31/22.94 亿元，同比+11.44%/+62.01%。2026Q2 化工品合计销售 137.80 万吨，同比-1.99%。（2）2026H1 煤矿装备业务实现收入/毛利 39.60/7.33 亿元，同比-16.93%/-22.92%，毛利率 18.51%，同比-1.44pct。（3）2026H1 金融业务实现收入/毛利 9.25/5.40 亿元，同比-20.80%/-31.73%。

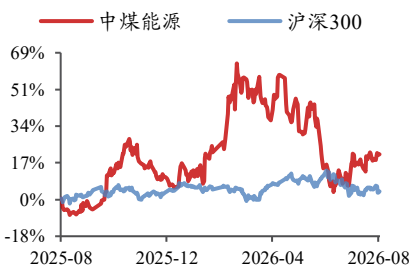
● 风险提示：能源价格超预期下跌、安全生产与合规风险、环保政策风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	189,396	148,057	156,933	166,143	169,343
YOY(%)	-1.9	-21.8	6.0	5.9	1.9
归母净利润(百万元)	19,286	17,884	20,500	22,063	24,217
YOY(%)	-1.3	-7.3	14.6	7.6	9.8
毛利率(%)	24.9	27.5	30.5	30.7	31.9
净利率(%)	10.2	12.1	13.1	13.3	14.3
ROE(%)	13.0	10.9	11.9	11.3	11.1
EPS(摊薄/元)	1.45	1.35	1.55	1.66	1.83
P/E(倍)	9.8	10.6	9.2	8.6	7.8
P/B(倍)	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q1 业绩韧性凸显，煤化工景气上行可期—公司信息更新报告》-2026.5.1

《2025 年业绩承压但成本管控亮眼，高分红价值凸显—公司信息更新报告》-2026.3.30

《Q3 业绩环比大幅改善，关注高分红潜力和成长性—公司信息更新报告》-2025.10.29

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	113062	114845	121503	134834	139345
现金	84353	88717	93491	105160	111202
应收票据及应收账款	8494	7316	7404	9177	7196
其他应收款	2195	2162	2456	2433	2550
预付账款	2314	2300	2591	2587	2691
存货	7743	6995	7984	7820	8023
其他流动资产	7963	7354	7577	7656	7682
非流动资产	245017	255410	261605	270057	276754
长期投资	31811	34515	37649	40371	43026
固定资产	122244	122746	126455	130850	132058
无形资产	54667	52785	49616	46446	43277
其他非流动资产	36294	45363	47884	52390	58393
资产总计	358079	370254	383108	404890	416099
流动负债	102209	107442	104088	112184	110281
短期借款	1062	1046	1150	1265	1392
应付票据及应付账款	27074	24275	21787	29836	20353
其他流动负债	74073	82121	81151	81083	88536
非流动负债	63542	62197	54574	43284	28328
长期借款	45840	44869	37246	25956	11000
其他非流动负债	17703	17328	17328	17328	17328
负债合计	165751	169638	158662	155468	138609
少数股东权益	40335	40483	46689	52920	59550
股本	13259	13259	13259	13259	13259
资本公积	39497	39251	39251	39251	39251
留存收益	92730	104979	122338	140730	160780
归属母公司股东权益	151993	160133	177756	196501	217939
负债和股东权益	358079	370254	383108	404890	416099

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	34143	29792	36682	41552	37858
净利润	24917	21839	26707	28294	30847
折旧摊销	10235	10697	10328	11158	12063
财务费用	2389	2003	2420	2198	1807
投资损失	-2564	-2219	-3206	-2748	-2684
营运资金变动	2082	3345	351	2547	-4264
其他经营现金流	-2915	-5874	82	104	89
投资活动现金流	-12014	-30925	-13313	-16858	-16067
资本支出	18082	21787	13389	16888	16106
长期投资	-1	-200	-3134	-2722	-2655
其他投资现金流	6068	-8938	3210	2752	2693
筹资活动现金流	-23914	-4046	-18596	-13024	-15749
短期借款	940	-17	105	115	127
长期借款	-4522	-971	-7623	-11290	-14956
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	437	-246	0	0	0
其他筹资现金流	-20769	-2812	-11077	-1850	-919
现金净增加额	-1759	-5184	4773	11670	6042

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	189396	148057	156933	166143	169343
营业成本	142312	107357	109107	115118	115405
营业税金及附加	8115	7218	8160	8639	8806
营业费用	1078	1060	957	1049	1105
管理费用	5514	5303	5095	5673	5640
研发费用	801	886	783	842	905
财务费用	2389	2003	2420	2198	1807
资产减值损失	-464	-124	0	0	0
其他收益	310	321	300	311	311
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	2564	2219	3206	2748	2684
资产处置收益	17	11	5	3	9
营业利润	31448	26582	33834	35579	38581
营业外收入	205	178	196	177	189
营业外支出	111	171	251	178	178
利润总额	31542	26589	33780	35578	38592
所得税	6626	4750	7073	7284	7745
净利润	24917	21839	26707	28294	30847
少数股东损益	5631	3956	6207	6231	6630
归属母公司净利润	19286	17884	20500	22063	24217
EBITDA	41956	37338	44330	46608	50092
EPS(元)	1.45	1.35	1.55	1.66	1.83

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-1.9	-21.8	6.0	5.9	1.9
营业利润(%)	-5.0	-15.5	27.3	5.2	8.4
归属于母公司净利润(%)	-1.3	-7.3	14.6	7.6	9.8
获利能力					
毛利率(%)	24.9	27.5	30.5	30.7	31.9
净利率(%)	10.2	12.1	13.1	13.3	14.3
ROE(%)	13.0	10.9	11.9	11.3	11.1
ROIC(%)	11.3	9.3	11.2	11.2	11.6
偿债能力					
资产负债率(%)	46.3	45.8	41.4	38.4	33.3
净负债比率(%)	-7.9	-6.2	-13.6	-19.9	-24.1
流动比率	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
速动比率	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	24.4	18.9	21.7	20.3	21.0
应付账款周转率	6.0	4.7	5.3	5.0	5.2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.45	1.35	1.55	1.66	1.83
每股经营现金流(最新摊薄)	2.58	2.25	2.77	3.13	2.86
每股净资产(最新摊薄)	11.46	12.08	13.41	14.82	16.44
估值比率					
P/E	9.8	10.6	9.2	8.6	7.8
P/B	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.1	5.8	4.6	4.1	3.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn