

类型：业绩点评

评级：谨慎推荐(维持)

当前价格：16.99
(2026.8.26)

潞安环能（601699.SH） 发布时间：2026-8-27

证券研究报告 · 公司2026年半年报点评

利润同比大幅修复，资源拓展实现梯次突破

核心要点：

■ 2026年8月25日，公司发布2026年半年度报告

- 2026年上半年业绩表现亮眼，归母净利润同比大幅增长，核心驱动力来自喷吹煤占比提升带来的售价上行与全流程成本管控成效显著。公司2026H1实现营业收入150.10亿元，同比+6.68%；归母净利润17.78亿元，同比+31.85%；扣非归母净利润17.17亿元，同比+49.66%。上半年经营活动现金流净额4.15亿元，同比由负转正（上年同期为-8.61亿元），经营质量显著改善。
- 单季度看，2026Q2实现营业收入77.47亿元，环比+6.66%；归母净利润10.59亿元，环比+47.19%；扣非归母净利润10.16亿元，环比+44.89%。Q2利润环比大幅提升主要系喷吹煤销量占比持续攀升、商品煤综合售价稳步上行，叠加成本管控体系持续深化。

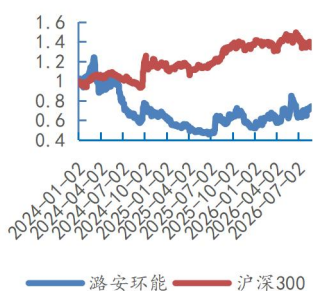
■ 毛利率同比大幅提升，财务费用显著下降

- 2026H1销售毛利率40.09%，同比+4.07个百分点，主要受益于喷吹煤等高附加值产品占比提升及商品煤综合售价上行。费用端：销售费用0.62亿元，同比+23.50%，销售费用率0.41%，同比+0.06个百分点，主因运销服务费及职工薪酬增加；管理费用15.30亿元，同比+13.48%，管理费用率10.20%，同比+0.61个百分点，主因职工薪酬增加；财务费用0.58亿元，同比-47.92%，财务费用率0.39%，同比-0.40个百分点，主因利息收入增加。

■ 喷吹煤龙头地位持续巩固，资源储备梯次突破

- 煤炭业务方面，2026H1实现煤炭业务营业收入143.21亿元，同比+9.85%；营业成本83.77亿元，同比+4.33%；毛利59.44亿元，同比+18.71%；毛利率41.50%，同比+3.10个百分点。上半年原煤产量2,706万吨，同比-5.48%，商品煤销量2,404万吨，同比-4.79%，商品煤综合售价596.19元/吨，同比+15.50%。其中喷吹煤产量1,157万吨、销量1,153万吨，销量占比提升至约48%，喷吹煤等高附加值产品占比提升驱动综合售价上行，同时全流程成本管控体系持续深化，成本增幅低于收入增幅。

历史股价走势图



公司基本数据

52周内股价区间：11.74-19.76

总市值(亿元)：508.24

流通市值(亿元)：508.24

总股本(亿股)：29.91

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@dtsec.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsec.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>

- 资源储备方面，公司实现“短期增量—中期接续—长期储备”梯次突破：300万吨/年姚家山煤矿项目获国家能源局核准，上马煤矿完成探转采确权，成功竞得襄垣县苏村区块煤炭探矿权，全链条资源布局闭环成型。此外，公司持续推进智能化矿井改造，先进产能占比位居行业第一梯队。

■ 投资建议

- 公司作为国内喷吹煤龙头，资源禀赋优异、成本管控能力突出，叠加产能储备项目梯次释放，业绩兑现度高，且具备长期成长潜力。预计2026-2028年公司归母净利润为26.87/30.63/36.25亿元，EPS为0.90/1.02/1.21元/股，对应的PE为18.91/16.59/14.02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)	43137	35850	27820	29653	31413	33537
增长率	-20.55%	-16.89%	-22.40%	6.59%	5.94%	6.76%
归母净利润(百万元)	7922	2450	1115	2687	3063	3625
增长率	-44.09%	-69.08%	-54.47%	140.99%	13.97%	18.36%
每股收益(元/股)	2.65	0.82	0.37	0.90	1.02	1.21
PE(倍)	6.42	20.75	45.58	18.91	16.59	14.02
PB(倍)	1.06	1.10	1.12	1.09	1.06	1.02

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	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。