



2026 年 09 月 06 日

公司点评

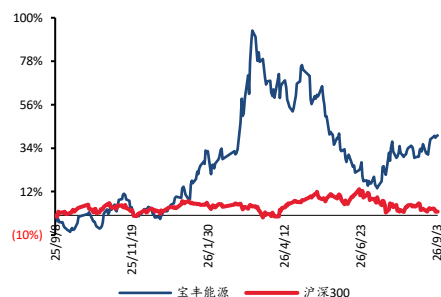
买入/维持

宝丰能源 (600989)

昨收盘: 24.40

2026Q2 业绩大幅增长，高油价下煤制烯烃优势明显

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 73.33/73.33
 总市值/流通(亿元) 1,789.34/1,789.34
 12 个月内最高/最低价 36.49/16.31 (元)

相关研究报告

<<产能扩张驱动业绩高增，煤化工+新能源支撑公司持续成长>>—2026-03-30

<<2025Q3 业绩维持高增，内蒙新产能优势明显>>—2025-11-03

<<业绩符合预期，内蒙新产能贡献显著>>—2025-08-24

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

事件：公司近期发布 2026 年半年报，期内实现营业收入 301.98 亿元，同比增长 32.33%，归母净利润 97.28 亿元，同比增长 70.14%。拟向全体股东每股派发现金红利 0.42 元（含税）。

26Q2 业绩同比大幅增长，高油价下煤制烯烃优势明显。据公告，公司 26Q2 营收 169.61 亿元，归母净利润 60.67 亿元，同比分别增长 40.77% 和 84.92%，业绩同比大幅增长。2026 年上半年，不同烯烃生产路线的利润水平变化差异较大。其中，油制烯烃、PDH 生产路线受原油、丙烷等原料价格上涨影响，生产成本大幅抬升，利润水平同比下降。煤制烯烃生产路线受益于国内丰富的煤炭资源以及充足稳定的煤炭供应，生产成本相对稳定，利润水平显著提升。根据金联创统计，上半年煤制聚乙烯平均单吨利润同比上涨 333 元/吨，煤制聚丙烯平均单吨利润同比上涨 1070 元/吨，煤制烯烃的供应链安全优势及成本竞争优势进一步凸显。

在建项目进展顺利，储备项目积极推进，或将带来新的增量。据公告，截至 2025 年末，公司是煤制烯烃龙头企业，煤制烯烃产能规模占全国煤制烯烃产能约 34%，位居行业第一。截至今年 7 月底，宁东四期烯烃项目的 MTO 装置土建工程完成、钢结构安装 90%、设备安装 51%，工艺管道安装 20%；聚丙烯装置土建工程完成，钢结构安装完成、设备安装 98%；聚乙烯装置土建工程完成，钢结构安装完成 64%、设备安装 73%；各装置施工进度均按计划有序推进，这将为公司带来新的成长增量。

投资建议：我们预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 2.28/2.33/2.45 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格剧烈波动风险；项目进度、收益不及预期风险；行业竞争加剧风险；不可抗力风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	48,038	59,922	67,326	74,027
营业收入增长率(%)	45.64%	24.74%	12.36%	9.95%
归母净利（百万元）	11,350	16,698	17,121	17,957
净利润增长率(%)	79.09%	47.12%	2.53%	4.88%
摊薄每股收益（元）	1.55	2.28	2.33	2.45
市盈率（PE）	14.93	10.15	9.90	9.44

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,477	1,345	10,132	21,883	32,305
应收和预付款项	286	302	361	422	474
存货	1,575	1,966	2,334	2,746	3,091
其他流动资产	447	1,160	1,451	1,640	1,816
流动资产合计	4,786	4,773	14,278	26,690	37,685
长期股权投资	1,655	168	218	268	318
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	43,216	65,067	75,884	83,317	91,667
在建工程	30,126	5,705	3,202	2,001	1,301
无形资产开发支出	5,027	4,922	4,793	4,565	4,351
长期待摊费用	35	24	15	15	21
其他非流动资产	9,507	14,266	25,362	39,071	50,841
资产总计	89,566	90,152	109,474	129,238	148,499
短期借款	760	0	0	0	0
应付和预收款项	1,489	2,409	2,859	3,364	3,787
长期借款	21,513	19,492	22,352	23,962	24,778
其他负债	22,798	19,861	22,166	25,826	29,175
负债合计	46,560	41,763	47,377	53,152	57,740
股本	7,333	7,333	7,333	7,333	7,333
资本公积	7,176	7,200	7,200	7,200	7,200
留存收益	28,334	34,641	48,279	62,268	76,941
归母公司股东权益	43,006	48,390	62,097	76,087	90,759
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	43,006	48,390	62,097	76,087	90,759
负债和股东权益	89,566	90,152	109,474	129,238	148,499

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	8,898	16,851	27,662	30,366	33,542
投资性现金流	-11,529	-5,884	-18,572	-18,330	-21,702
融资性现金流	4,246	-12,066	-297	-285	-1,419
现金增加额	1,614	-1,100	8,787	11,751	10,421

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	32,983	48,038	59,922	67,326	74,027
营业成本	22,050	30,784	36,535	42,982	48,390
营业税金及附加	645	492	614	690	759
销售费用	117	124	154	173	190
管理费用	875	1,315	1,641	1,843	2,027
财务费用	744	1,140	784	820	802
资产减值损失	0	-61	-17	-23	-32
投资收益	16	358	447	502	552
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	7,828	13,669	19,621	20,171	21,139
其他非经营损益	-542	-681	-514	-579	-591
利润总额	7,286	12,988	19,107	19,592	20,548
所得税	949	1,638	2,409	2,470	2,591
净利润	6,338	11,350	16,698	17,121	17,957
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	6,338	11,350	16,698	17,121	17,957

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	33.15%	35.92%	39.03%	36.16%	34.63%
销售净利率	19.22%	23.63%	27.87%	25.43%	24.26%
销售收入增长率	13.21%	45.64%	24.74%	12.36%	9.95%
EBIT 增长率	19.64%	69.54%	37.13%	2.61%	4.60%
净利润增长率	12.16%	79.09%	47.12%	2.53%	4.88%
ROE	14.74%	23.46%	26.89%	22.50%	19.79%
ROA	7.86%	12.63%	16.73%	14.34%	12.93%
ROIC	10.05%	16.16%	18.23%	15.77%	14.28%
EPS (X)	0.86	1.55	2.28	2.33	2.45
PE (X)	26.74	14.93	10.15	9.90	9.44
PB (X)	3.94	3.50	2.73	2.23	1.87
PS (X)	5.14	3.53	2.83	2.52	2.29
EV/EBITDA (X)	14.15	9.70	6.74	5.90	5.10

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。