

类型：业绩点评

评级：谨慎推荐(维持)

当前价格：16.15
(2026.10.28)

晋控煤业 (601001.SH) 发布时间：2026-10-29

证券研究报告 · 公司2026年三季度点评

煤价上行驱动单季利润高增，公司现金流大幅改善

核心要点：

■ 2026年10月27日，公司发布2026年三季度报告

- 2026年前三季度累计业绩稳健转正，核心驱动力为三季度煤炭市场价格中枢上移。公司2026年前三季度实现营业总收入98.09亿元，同比+5.19%；营业成本60.33亿元，同比+3.28%；归母净利润13.18亿元，同比+3.27%；扣非归母净利润13.18亿元，同比+3.52%。
- 单季度看，2026Q3实现营业收入36.90亿元，同比+9.84%，环比+20.11%；营业成本20.95亿元，同比-1.34%，环比+10.20%；归母净利润5.95亿元，同比+48.55%，环比+54.61%；扣非归母净利润6.02亿元，同比+48.59%，环比+58.64%。Q3利润同环比双增，一方面来自煤价上行带动售价抬升，另一方面收入环比+20.11%而成本环比仅+10.20%，成本端相对刚性使价格弹性得以充分释放，单季毛利率提升至43.24%，同比+6.44个百分点，环比+5.11个百分点。

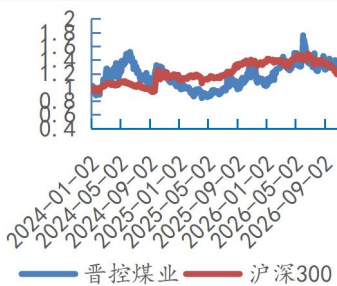
■ 煤炭主业产销增加，吨煤售价同比上涨

- 煤炭业务是公司绝对核心，2026年前三季度实现销售收入94.17亿元，同比+6.78%；销售成本57.11亿元，同比+4.42%。前三季度原煤产量2987.55万吨，同比+14.09%；商品煤销量2096.35万吨，同比+0.51%；吨煤售价449.21元/吨，同比+6.24%。

■ 研发投入大幅加码，财务费用由负转正

- 费用端呈现“研发大幅加码、管理费用优化、销售费用随销量增长、财务费用因利息收入减少转正”的结构性特征。2026年前三季度研发费用1.30亿元，同比+142.80%，研发费用率1.32%，同比提升0.75个百分点，研发支出同比增加，主要投向新技术、新专利；管理费用2.76亿元，同比-3.87%，管理费用率2.81%，同比下降0.27个百分点，费用管控持续有效；销售费用1.33亿元，同比+21.69%，销售费用率1.35%，同比提升0.18个百分点，主要系商品煤销量增长带动的运输等销售相关支出增加；财务费用0.11亿元，上年同期为-0.21亿元，财务费用率0.11%，上年同期为-0.23%，由负转正，主要系利息收入同比减少所致。

历史股价走势图



公司基本数据

52周内股价区间：13.10-23.90
总市值(亿元)：270.30
流通市值(亿元)：270.30
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@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>

■ 现金流大幅改善，分红稳定红利属性突出

- 2026年公司前三季度经营活动产生的现金流量净额26.83亿元，同比大幅增长77.59%，主要受煤炭市场价格上行影响。同期销售商品、提供劳务收到的现金110.65亿元，同比增长8.42%，收现比维持在较高水平。同时，公司2024年度、2025年度分红比例分别为45%、50%，分红比例连续提升；长期政策为三年累计分红不少于年均可分配利润的30%，红利属性突出。

■ 投资建议

- 公司作为国内大型动力煤生产企业，资源禀赋优质、矿井规模优势突出、现金充裕、负债率低、分红承诺清晰，在煤价上行通道中具备较强的业绩弹性与防御属性。预计2026-2028年公司归母净利润为18.93/21.00/22.76亿元，EPS为1.13/1.25/1.36元/股，对应的PE为14.28/12.87/11.88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)	15342	15033	13109	13878	14704	15319
增长率	-4.60%	-2.01%	-12.80%	5.86%	5.95%	4.19%
归母净利润(百万元)	3301	2808	1831	1893	2100	2276
增长率	8.44%	-14.93%	-34.78%	3.37%	10.92%	8.38%
每股收益(元/股)	1.97	1.68	1.09	1.13	1.25	1.36
PE(倍)	8.19	9.63	14.76	14.28	12.87	11.88
PB(倍)	1.60	1.46	1.42	1.34	1.27	1.20

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。