晋控煤业（601001.SH）

煤质问题修复，业绩明显改善

优于大市

核心观点

公司发布 2026 年三季报：2026 年前三季度公司实现营收 98.1 亿元(+5.2%)，归母净利润 13.2 亿元（+3.3%）；其中 2026Q3 公司实现营收 36.9 亿元，同比+9.8%，环比+20.1%，归母净利润 5.9 亿元，同比+48.5%，环比+54.6%。

2026Q3 塔山煤矿煤质问题恢复，销量环比有所提高。2026Q3 公司煤炭产量 967 万吨，同/环比+7.8%/-14.6%；商品煤销量 693 万吨，同/环比-8.3%/+0.9%。

2026Q3 煤价中枢上行驱动盈利明显改善。2026Q3 吨煤售价 505 元/吨，同/环比+80/+71 元/吨；2026Q3 吨煤成本 274 元/吨，同比+10 元/吨，相比 2026 年上半年的 272 元/吨增加 3 元/吨；吨煤毛利 231 元/吨，同比+70 元/吨，相比 2026 年上半年增加 81 元/吨。2026Q3 公司实现销售毛利率 43.2%，同比+6.4pct，环比+5.1pct；实现销售净利率 22.1%，同比+6.4pct，环比+4.6pct。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。

预计 2026-2028 年公司归母净利润为 19.5/22.5/22.8 亿元。公司煤炭资源优质，经营稳健；背靠中国第二大煤炭生产集团，未来资产注入空间较大，维持“优于大市”评级。

风险提示：煤炭等大宗商品价格波动风险、安全生产事故影响、产能释放不及预期、分红率不及预期。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15,033	13,109	13,178	13,858	13,903
(+/-%)	-2.0%	-12.8%	0.5%	5.2%	0.3%
归母净利润(百万元)	2808	1831	1954	2245	2283
(+/-%)	-14.9%	-34.8%	6.7%	14.9%	1.7%
每股收益（元）	1.68	1.09	1.17	1.34	1.36
EBIT Margin	32.9%	24.3%	25.1%	27.7%	28.1%
净资产收益率（ROE）	15.2%	9.6%	9.7%	10.6%	10.2%
市盈率（PE）	9.6	14.8	13.8	12.0	11.8
EV/EBITDA	6.0	8.0	8.2	7.3	7.1
市净率（PB）	1.46	1.42	1.35	1.28	1.21

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测　　注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

煤炭·煤炭开采

证券分析师：刘孟峦
010-88005312
liumengluan@guosen.com.cn
S0980520040001

证券分析师：胡瑞阳
0755-81982908
huruiyang@guosen.com.cn
S0980523060002

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	16.28 元
总市值/流通市值	27248/27248 百万元
52 周最高价/最低价	23.90/13.10 元
近 3 个月日均成交额	364.90 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《晋控煤业（601001.SH）-煤质问题制约业绩修复，期待下半年改善》——2026-08-30
《晋控煤业（601001.SH）-分红比例提升，业绩弹性可期》——2026-05-03
《晋控煤业（601001.SH）-Q3 煤价调整滞后、成本微增，期待 Q4 业绩继续改善》——2025-10-29
《晋控煤业（601001.SH）-二季度产销量修复，整体经营稳健》——2025-08-30
《晋控煤业（601001.SH）-煤价下行拖累公司业绩，期待资产注入》——2025-05-06

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	16610	15869	18485	20574	22668
应收款项	493	664	668	702	705
存货净额	454	375	382	384	381
其他流动资产	300	120	121	127	128
流动资产合计	**17858**	**17029**	**19656**	**21788**	**23881**
固定资产	9622	9362	9077	8738	8351
无形资产及其他	2956	3026	2826	2625	2424
投资性房地产	835	663	663	663	663
长期股权投资	6284	5820	5820	5820	5820
资产总计	**37554**	**35900**	**38041**	**39633**	**41138**
短期借款及交易性金融负债	1092	582	582	582	582
应付款项	4159	3694	3761	3786	3751
其他流动负债	2200	2191	2928	2957	2932
流动负债合计	**7451**	**6468**	**7271**	**7324**	**7265**
长期借款及应付债券	1300	0	0	0	0
其他长期负债	2098	1851	1851	1851	1851
长期负债合计	**3398**	**1851**	**1851**	**1851**	**1851**
负债合计	**10849**	**8319**	**9122**	**9175**	**9116**
少数股东权益	8211	8497	8859	9274	9696
股东权益	18494	19084	20061	21184	22326
负债和股东权益总计	**37554**	**35900**	**38041**	**39633**	**41138**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.68	1.09	1.17	1.34	1.36
每股红利	0.89	1.09	0.58	0.67	0.68
每股净资产	11.05	11.40	11.99	12.66	13.34
ROIC	16.55%	10.88%	12%	14%	15%
ROE	15.18%	9.60%	10%	11%	10%
毛利率	49%	42%	41%	44%	44%
EBIT Margin	33%	24%	25%	28%	28%
EBITDA Margin	42%	34%	33%	36%	37%
收入增长	-2%	-13%	1%	5%	0%
净利润增长率	-15%	-35%	7%	15%	2%
资产负债率	51%	47%	47%	47%	46%
股息率	5.5%	6.8%	3.6%	4.2%	4.2%
P/E	9.6	14.8	13.8	12.0	11.8
P/B	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.0	8.0	8.2	7.3	7.1

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**15033**	**13109**	**13178**	**13858**	**13903**
营业成本	7623	7581	7752	7790	7758
营业税金及附加	1457	1521	1384	1455	1460
销售费用	126	172	173	182	182
管理费用	563	428	395	416	417
研发费用	322	218	171	180	181
财务费用	104	30	29	29	29
投资收益	357	245	300	300	300
资产减值及公允价值变动	(10)	(9)	5	5	5
其他收入	(188)	(172)	(153)	(161)	(162)
营业利润	5318	3441	3598	4130	4200
营业外净收支	(34)	(36)	(30)	(30)	(30)
利润总额	**5284**	**3406**	**3568**	**4100**	**4171**
所得税费用	1370	953	892	1025	1043
少数股东损益	1105	621	723	830	845
归属于母公司净利润	**2808**	**1831**	**1954**	**2245**	**2283**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	2808	1831	1954	2245	2283
资产减值准备	(7)	(1)	0	(0)	(0)
折旧摊销	1320	1257	1092	1147	1194
公允价值变动损失	10	9	(5)	(5)	(5)
财务费用	104	30	29	29	29
营运资本变动	805	(462)	792	10	(58)
其它	615	312	361	415	423
经营活动现金流	**5551**	**2946**	**4194**	**3812**	**3836**
资本开支	0	(733)	(601)	(601)	(601)
其它投资现金流	0	0	0	0	0
投资活动现金流	**(217)**	**(269)**	**(601)**	**(601)**	**(601)**
权益性融资	0	0	0	0	0
负债净变化	(2089)	(300)	0	0	0
支付股利、利息	(1490)	(1829)	(977)	(1122)	(1141)
其它融资现金流	3225	840	0	0	0
融资活动现金流	**(3933)**	**(3419)**	**(977)**	**(1122)**	**(1141)**
现金净变动	**1401**	**(741)**	**2616**	**2088**	**2094**
货币资金的期初余额	15209	16610	15869	18485	20574
货币资金的期末余额	16610	15869	18485	20574	22668
企业自由现金流	0	2359	3760	3432	3464
权益自由现金流	0	2899	3739	3410	3442

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032