

新煤矿企业安全生产许可证实施办法推出，监管更加细化

2025 年 08 月 29 日

➤ **事件：**2025 年 8 月 28 日，国家矿山安全监察局起草了《煤矿企业安全生产许可证实施办法（修订草案征求意见稿）》（简称“新版”）。我们对比 2016 年版《煤矿企业安全生产许可证实施办法》（简称“旧版”），主要发生以下变化：

➤ **煤层气地面开采企业被纳入管理范畴，填补监管空白。**旧版仅规定“煤层气地面开采企业安全生产许可证的管理办法，另行制定”，无具体内容。但新版新增第十条，明确煤层气企业需满足“全员安全生产责任制、双重预防机制、与煤矿签订安全管理协议、取得矿业权证书、投保安全生产责任保险”等 10 项条件，填补监管空白。

➤ **安全投入增加，安全监管更加严格。**安全投入方面，旧版仅要求“足额提取使用安全生产费用”，新版在此基础上增加了“按国家规定比例提取职工教育经费”，同时该专项基金的计提有可能会增加煤炭企业生产成本。灾害防治方面，新增冲击地压煤层防治措施，要求按规定进行冲击倾向性鉴定。

➤ **安全生产许可证的申请门槛有所提升。**在安全生产许可证延期方面，旧版要求煤矿安全质量标准化二级及以上，而新版将要求提升至煤矿达到一级标准化，且新增“有效期内未因重大事故隐患受行政处罚”，“未纳入安全生产严重失信主体名单”两项要求。

➤ **处罚力度加大，管理更加明晰。**例如在针对无证生产时，旧版统一处“10-50 万元罚款”，新版煤矿除罚款外，额外没收“采掘设备+开采出的煤炭”；新增“逾期不办继续生产的，按无证生产处罚”条款。

➤ **行业管理不断优化，煤价升高促进行业健康发展。**煤炭产量在超产治理和主产地降雨的影响下持续收缩，火电保持较好的增速，行业供需持续改善，煤价有望延续涨势，价格的提升也有望促使行业更加健康的发展。

➤ **投资建议：**我们推荐以下投资主线：1) 高现货比例弹性标的，建议关注潞安环能。2) 业绩稳健、成长型标的，建议关注晋控煤业、华阳股份。3) 产量恢复性增长，建议关注山煤国际。4) 行业龙头业绩稳健，建议关注中国神华、中煤能源、陕西煤业。5) 煤层气开采企业管理规范，建议关注蓝焰控股、新天然气。

➤ **风险提示：**1) 本次仅为征求意见稿，实际完稿条款或有变化；2) 煤价大幅下跌。

推荐

维持评级

**分析师 周泰**

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师 李航

执业证书：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

分析师 王姗姗

执业证书：S0100524070004

邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

分析师 卢佳琪

执业证书：S0100525060003

邮箱：lujiaqi@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：7 月主产地产量全面收缩，煤价后市弹性充足-2025/08/24
- 2.煤炭周报：供给收缩显现，港口库存再度下滑，煤价弹性充足-2025/08/16
- 3.煤炭周报：供需紧平衡、现货趋紧，煤价上涨加速，预计重回“8”字头-2025/08/10
- 4.煤炭行业事件点评：新版《煤矿安全规程》公布，管理更加严格-2025/08/05
- 5.煤炭周报：供需双重给力，动力煤价预计重回“8”字头-2025/08/02

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2024A	2025E	2025E	2024A	2025E	2025E	
601699	潞安环能	13.04	0.82	1.33	2.00	16	10	7	推荐
601001	晋控煤业	13.34	1.68	1.01	1.32	8	13	10	推荐
600348	华阳股份	7.04	0.62	0.62	0.74	11	11	10	推荐
600546	山煤国际	9.88	1.14	0.67	0.77	9	15	13	推荐
601088	中国神华	37.90	2.95	2.42	2.48	13	16	15	推荐
601898	中煤能源	11.33	1.46	1.19	1.25	8	10	9	推荐
601225	陕西煤业	20.33	2.31	1.85	2.03	9	11	10	推荐
000968	蓝焰控股	7.08	0.45	0.49	0.56	16	14	13	推荐
603393	新天然气	30.28	2.80	3.49	3.75	11	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 28 日收盘价；）

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048