

新版《煤矿安全规程》公布，管理更加严格

2025 年 08 月 05 日

➤ **事件：**2025 年 8 月 5 日，应急管理部第 17 号令《煤矿安全规程》公布，自 2026 年 2 月 1 日起施行。与上一版本（2022 年应急管理部第 8 号令）相比，对冲击地压矿井做了详细的规范与约束，具体来看：

➤ **新增“冲击地压防治”章节，未来冲击地压矿井管理或更加严格。**22 年版本的规程中并无单独的冲击地压防治章节，新版本新增该章节，包含了冲击地压矿井的区域防治，巷道支护与安全防护等细则规定。此前的《关于印发煤矿生产能力管理办法和核定标准的通知》（应急〔2021〕30 号），要求将冲击地压作为生产能力核定的重要因素，明确规定：冲击地压煤矿不得核增生产能力；初次被鉴定为冲击地压的矿井应及时评估生产能力并据实及时核减不具备安全保障条件的产能。该新增章节体现出对冲击地压防治的重视，后期冲击地压矿井的管理或更加严格，我们可以预期冲击地压矿井的产能管理或更加严格。

➤ **瓦斯突出矿井建设要求升级，利好瓦斯抽采企业。**22 年版本“煤层瓦斯压力达到或者超过 3MPa 的区域，必须采用地面钻井预抽煤层瓦斯，或者开采保护层的区域防突措施，或者采用井下顶（底）板巷道远程操控方式施工区域防突措施钻孔，并编制专项设计。新版本在新增：“将瓦斯压力降至 2 MPa 以下后，方可开工建设”。受新规影响，**新天然气、蓝焰控股**等煤层气抽采企业或迎来利好。

➤ **管理更加精细化。**22 年版本仅要求对工作人员做好培训，矿长具备安全专业知识，具有组织、领导安全生产和处理煤矿事故的能力。但新版本要求煤与瓦斯突出、高瓦斯、煤层容易自燃煤矿应当配备专职通风副总工程师，冲击地压煤矿应当配备专职防冲副总工程师，水文地质类型复杂和极复杂煤矿应当配备专职地测防治水副总工程师，以上煤矿还应当设立相应的专门防治机构和专业队伍。

➤ **行业供需走强，动力煤价格有望继续攀升。**近期在产地强降水以及部分省区生产核查启动的影响下，生产端供应收缩。需求端高温天气持续，火电需求加速攀升。同时雅下工程开工释放基建发力信号，供给侧重点省区生产核查已启动，预核增产能预期 8 月中下旬开始陆续退出，届时即使进入电煤淡季，供给端的有效减量或将持续驱动价格上涨、回到 24Q3 水平，动力煤价高点有望突破“8”字头，下半年价格中枢有望维持 700 元/吨左右。

➤ **投资建议：**标的方面，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，建议关注陕西煤业、中国神华、中煤能源。

➤ **风险提示：**1) 下游需求不及预期；2) 煤价大幅下跌；3) 政策变化风险。

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	2026E	2024A	2025E	2026E	
601699	潞安环能	14.25	0.82	0.65	0.75	17	22	19	谨慎推荐
601001	晋控煤业	13.60	1.68	1.30	1.40	8	10	10	推荐
600348	华阳股份	7.08	0.62	0.62	0.74	11	11	10	推荐
600546	山煤国际	9.80	1.14	0.67	0.72	9	15	14	推荐
601225	陕西煤业	20.29	2.31	1.87	2.01	9	11	10	推荐
601088	中国神华	37.56	2.95	2.77	2.94	13	14	13	推荐
601898	中煤能源	12.14	1.46	1.22	1.30	8	10	9	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 5 日收盘价）

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：lujiagi@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：供需双重给力，动力煤价预计重回“8”字头-2025/08/02
- 2.煤炭周报：“反内卷”加强供给收缩预期，需求有望超预期提升-2025/07/27
- 3.煤炭周报：全国电力负荷屡创新高，旺季需求有望驱动煤价加速上涨-2025/07/19
- 4.煤炭周报：电厂日耗攀升，基本面持续改善下煤价上涨加速-2025/07/13
- 5.煤炭周报：高温来袭，火电需求释放提速，看好煤价反弹-2025/07/05

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。本报告清晰准确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。	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
公司评级	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
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