

煤炭

行业事件点评

领先大市-A(维持)

山西省发布煤矿安全新规“十七条”，利好区域国有上市煤企

2026年7月22日

行业研究/行业快报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票	评级
601001.SH 晋控煤业	增持-A
600348.SH 华阳股份	增持-A
600546.SH 山煤国际	增持-A
000983.SZ 山西焦煤	增持-A
601699.SH 潞安环能	增持-A
601898.SH 中煤能源	增持-A
600123.SH 兰花科创	-

相关报告：

【山证煤炭】煤炭进口数据拆解 26年6月：进口煤量价齐升，填补国内缺口
2026.7.21

【山证煤炭】2026年二季度煤炭债复盘：兑现超额，坚守AAA
2026.7.21

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

事件描述：

➤ 7月21日，为更好统筹发展和安全，重塑山西煤炭产业生态，山西省政府办公厅研究起草《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条（征求意见稿）》（以下简称“十七条”）。

事件点评：

➤ “十七条”发布主要为汲取“5·22”沁源煤矿瓦斯爆炸事故教训，重塑山西煤炭产业生态。2026年5月22日19时29分，山西省长治市沁源县通洲集团留神峪煤矿井下发生瓦斯爆炸，为近年来山西乃至全国最大的一起煤矿安全事故。尽管山西省安全基础不断改善，重特重大事故总体下降，但偶发恶性事故冲击底线，比如此次沁源留神峪煤矿瓦斯爆炸事件，透露出企业违法逐利、监管执行不力、技术防控漏洞仍是顽疾。关于近年来山西煤炭重大安全事故和山西煤炭事故和安全管理政策的相关梳理可参考我们在2026年7月6日发布的《2026年上半年山西煤炭行业分析》（含专题：复盘总结近年来山西煤炭重大安全事故）。

➤ “十七条”针对“5·22”事故相关风险隐患提出应对措施。规定主要如下：1、确定5月22日为“全省安全生产警示教育日”；2、彻底清理取缔隐蔽工作面；3、严禁监控系统数据造假4、严格规范劳务和工程外包；5、严禁不带人员定位卡入井作业；6、全面压实煤矿企业第一责任人责任；7、严格落实“三管三必须”实施细则和煤矿安全管理职责清单；8、加强地方煤矿安全监督管理机构建设；9、改革煤矿安全监管人员派驻制度；10、强化“五量”数据贯通监测；11、常态化开展违法“四链”整治；12、健全煤矿安全生产巡查制度；13、创新强化审计监督和税务监管；14、完善“行刑纪”衔接贯通机制；15、分层分类加强安全教育培训；16、强化科技装备支撑；17、加强考核评价。“十七条”的发布，有望进一步明确安全监管更严准入、智能化精准监管、铁腕问责，进而从根本上遏制重特重大事故。

➤ 煤炭安全管理日趋严格，“十七条”利好山西国有上市煤企。“十七条”为近年山西关于煤炭安全管理最严格的政策文件，相关措施重点打击违规超产产能、安全隐患高的中小煤矿，未来安监环境或继续偏紧。我们认为后续山西的供应约束将会继续收紧，部分中小煤矿面临被淘汰的风险，安全成本也会刚性抬升，进而支撑区域煤价。山西国有上市煤企资源禀赋较好、安全管理能力强，若未来小矿逐步出清，山西国有上市煤企区域集中度和竞争力有望继续提升。

➤ 投资建议：山西安监环境趋严，重点关注【山西焦煤】、【潞安环能】、【山



煤国际】、【华阳股份】、【晋控煤业】、【兰花科创】等山西国有煤炭企业以及在山西布局煤炭产能的【中煤能源】等。

风险提示：安监整治力度不及预期；下游需求走弱；保供政策加码释放增量产能。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

