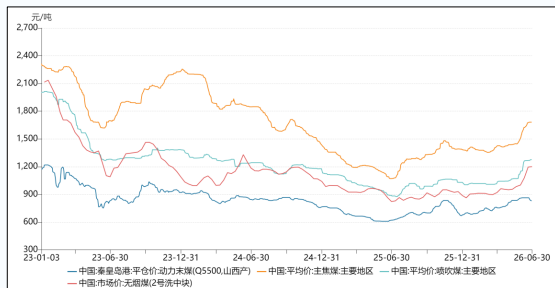


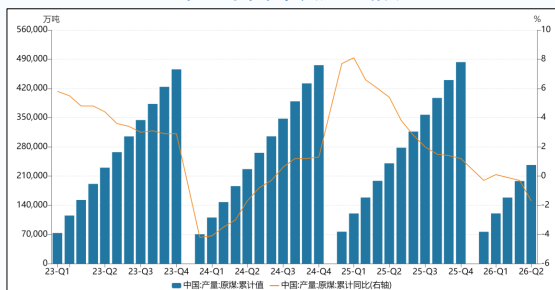
煤炭行业 2026 年半年度信用风险展望（2026 年 8 月）

工商评级二部

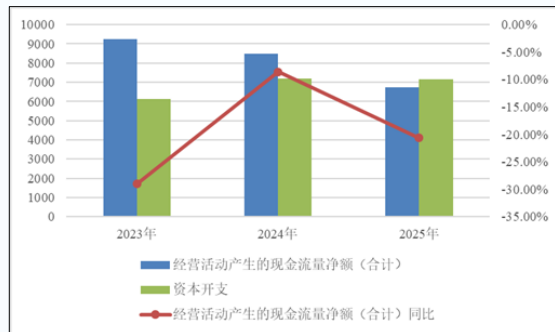
近年来中国煤炭价格走势



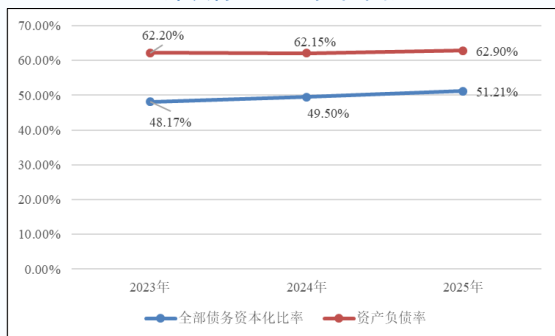
近年来中国煤炭产量情况



煤炭行业经营现金流及资本支出（单位：亿元）



煤炭行业杠杆水平指标



煤炭行业信用风险展望 | 2026 年半年度

联合资信认为，煤炭行业信用品质佳，预计未来行业信用风险水平将保持稳定。

摘要

- 2026 年上半年，煤炭行业政策以保供兜底为总基调，强化安全生产监管，推动行业智能与绿色的高质量发展。
- 2026 年上半年，全国煤炭产量小幅下降，煤炭进口量小幅增长；需求端呈现结构分化，电力行业对动力煤需求形成稳定支撑，非电行业对煤炭需求支撑不足；受供给收缩影响，国内煤炭价格整体震荡上行，价格中枢较 2025 年显著上移，行业整体盈利水平同比提升。行业集中度稳定，呈现区域布局集中、头部企业主导的竞争格局。
- 融资扩张意愿下降，债务接续压力减小。2026 年上半年，煤炭行业债券发行呈现“总量收缩、结构向优”的特征，煤炭行业无新增违约主体，发行主体级别评级上调的主体 1 家，无下调情况，但尾部企业流动性压力加大。
- 2026 年下半年，行业信用风险低，到期债券以高等级主体为主，集中兑付压力可控；供需将维持“整体平衡、阶段性偏紧”，动力煤价格中枢维持相对高位，行业盈利有望同比改善。行业新增产能审批趋严，无大规模投资支出压力，债务负担与偿债能力将保持稳定，行业信用品质持续稳健。



公司邮箱: lianhe@lhratings.com 网址: www.lhratings.com
电话: 010-85679696 传真: 010-85679228
地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

一、行业基本面的

1 宏观环境

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

2 行业政策与监管环境

2026 年，煤炭行业政策以保供兜底为总基调，强化安全生产监管，推动行业智能与绿色的高质量发展。

2026 年以来，行业政策方面，国家能源局、国家发展和改革委员会和国家矿山安全监察局等机构发布多项行业监管政策，坚持煤炭兜底保障的总基调。受山西沁源煤矿事故影响，全国煤矿安全生产监管全面收紧，落实矿山安全硬措施，严查超产、违规外包、隐蔽开采等行为。此外，能源及节能装备高质量发展相关的指导意见将有助于加快推进煤矿智能化与绿色化建设，促进高端煤机装备国产化与迭代升级。

图表 1 • 2026 年以来煤炭行业政策情况

发布时间	行业政策	发布部门	政策目标
2026 年 1 月	《煤矿智能化技术升级应用试点项目名单》	国家能源局	加快煤矿智能化关键技术攻关与推广应用，迭代提升煤矿智能化水平，打造行业智能化标杆项目
2026 年 2 月	《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028 年）》	工信部、国家发改委、国务院国资委、国家能源局	推动煤炭行业节能装备更新改造，提升矿山设备能效，降低矿山用能成本，助力煤炭行业绿色低碳转型
2026 年 3 月	《关于推进全省煤矿井下充填开采实施意见》	山西省能源局、自然资源厅、生态环境厅、应急管理厅、国家矿山安全监察局山西局	破解煤矸石处置难题，推动煤炭绿色低碳转型，设定“十五五”充填开采发展目标，实现资源开发与生态协同发展
2026 年 5 月	《煤矿重大事故隐患判定标准》（应急管理部令	应急管理部	统一煤矿重大事故隐患判定标准，规范监管执法，强化重大风险源头管控，遏制煤矿重特大安全事故

第 21 号)			
2026 年 5 月	《防范遏制矿山领域重特大生产安全事故八条硬措施》督办方案	国务院安委办	升级矿山安全生产管控要求，压实企业主体责任与监管责任，严抓重大灾害治理，防范矿山重特大大事故
2026 年 6 月	《现代化应急体系建设“十五五”规划》	国务院	完善煤炭能源应急保障体系，强化极端情景下煤炭兜底保供能力，健全国家能源安全应急体系
2026 年 6 月	《全国矿山安全生产治本攻坚三年行动深化落实方案（2026 修订版）》	国务院安委办	深化矿山安全治本攻坚，推动煤矿安全治理向事前预防转型，提升煤矿本质安全水平
2026 年 6 月	《煤矿重大灾害智能化治理建设导则（瓦斯专项）》	国家矿山安全监察局	规范煤矿瓦斯灾害智能化治理建设，依靠智能化技术提升瓦斯精准防控能力
2026 年 6 月	《矿山安全监管监察失职渎职追责办法（试行）》	国家矿山安全监察局	规范矿山安全监管监察履职，健全追责机制，倒逼监管部门履职，提升煤矿安全监管效能
2026 年 6 月	《全国煤矿安全监测监控、人员定位系统联网强制管理办法》	国家矿山安全监察局	强制规范煤矿监控、人员定位系统联网管理，实现安全风险动态数字化管控
2026 年 6 月	《新型能源体系建设“十五五”规划》（发改能源〔2026〕884 号）	国家发改委、国家能源局	坚持煤炭兜底保障，统筹保供与绿色转型，优化煤炭产销结构，构建适配高比例新能源的新型能源体系
2026 年 7 月	《煤矿安全生产标准化定级办法》《煤矿安全生产标准化基本要求及评分方法》（矿安〔2026〕79 号）	国家矿山安全监察局	规范煤矿安全生产标准化定级流程、评分标准，持续夯实煤矿安全生产基础
2026 年 7 月	《关于做好建设项目压覆矿产资源管理工作的通知》	自然资源部	规范建设项目压覆煤炭等矿产资源管理，统筹资源保护与项目建设，促进煤炭资源高效合理开发
2026 年 7 月	《煤矿灾害等级鉴定工作管理办法》	国家矿山安全监察局	规范煤矿灾害等级鉴定流程，科学判定矿井灾害等级，为灾害防治、安全监管提供依据
2026 年 7 月	《防治煤矿冲击地压细则》（矿安〔2026〕82 号）	国家矿山安全监察局	明确冲击地压防治管理和技术要求，防范深部开采冲击地压灾害，提升深部煤矿开采安全保障能力
2026 年 7 月	关于强化煤炭兜底保障作用的相关工作部署	国家发改委	落实能源安全新战略，强化煤炭能源兜底保障，筑牢极端情形能源安全底线，保障能源稳定供应

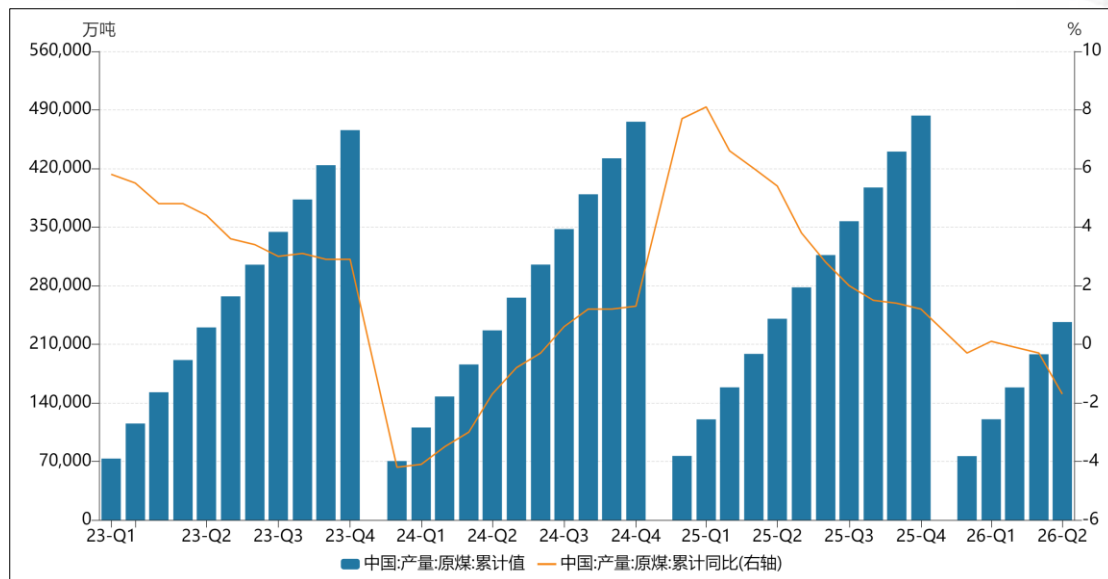
数据来源：公开资料，联合资信整理

3 行业运行情况

2026 年上半年，全国煤炭产量小幅下降，煤炭进口量小幅增长，煤炭产能仍主要集中在晋陕蒙和新疆地区；下游电力行业对煤炭需求形成稳定支撑，非电行业对煤炭需求支撑不足；国内煤炭价格中枢上移，煤炭企业利润同比大幅增长。

中国原煤供给以国内为主、进口为辅。从国内供给端看，2026 年上半年，全国煤炭产量 23.65 亿吨，较去年同期下降 1.70%，占 2025 年全年全国煤炭产量的 48.95%，主要系 2026 年 5 月山西长治沁源煤矿发生瓦斯爆炸事故，全国煤矿安全监管力度趋严，山西省内停减产矿井大幅增多，煤炭供应收紧所致。区域分布方面，基于全国煤炭资源分布呈现“北富南贫，西多东少”的特点，随着“供给侧”改革的推行和中东部省份煤炭资源的逐渐枯竭，煤炭产能主要集中在晋陕蒙和新疆地区。2026 年上半年，晋陕蒙和新疆地区的原煤产量占全国总产量的 81.87%，较 2025 年全年略有提升，仍保持高位。从进口供给看，2026 年上半年，受国内供给减少影响，煤炭进口量略有增长。根据海关总署公布的数据，2026 年上半年，全国累计进口煤炭（煤及褐煤）2.25 亿吨，较上年同期增长 1.70%。

图表 2 • 煤炭行业产量情况



数据来源：公开资料、Wind，联合资信整理

需求方面，煤炭行业的下游需求主要集中在电力、钢铁和建材行业，其余主要为民用煤和煤化工等行业。煤炭在中国能源消费中的主要形式是火力发电。2026 年上半年，全国规模以上电厂火力发电量 3.03 万亿千瓦时，同比增长 2.90%，火力发电量同比略有增长。钢铁和建材行业为煤炭的两大下游行业，建材行业主要以水泥行业为代表。房地产投资对钢铁和建材行业的需求具有重要影响。2026 年上半年，由于房地产企业资金链仍紧张，叠加销售市场低迷，房地产相关指标仍处在低位。同期，全国房屋竣工面积 1.72 亿平方米，同比下降 23.70%；新开工面积 2.32 亿平方米，同比下降 23.40%。房地产行业对钢铁和建材行业的需求整体表现疲软，2026 年上半年，全国粗钢产量 5.00 亿吨，同比下降 3.00%；全国水泥产量 7.36 亿吨，同比下降 8.00%。整体看，2026 年上半年，钢铁和水泥产量下降对煤炭需求支撑不足。

煤炭价格表现方面，2026 年上半年，国内煤炭价格整体呈震荡上行走势，价格中枢较 2025 年显著上移。2026 年 1—2 月，国内煤炭产量平稳，下游电厂冬储接近尾声，叠加部分下游企业春节停工影响，煤炭供需相对平衡，煤炭价格相对平稳。2026 年 3—4 月，中东地缘冲突推升全球大宗商品看涨情绪，能源板块全线走强，叠加国内大秦线春季检修，运力阶段性收缩，国内煤炭价格震荡上涨。2026 年 5 月，山西长治沁源煤矿发生瓦斯爆炸事故后，全国煤矿安全督查升级，晋陕蒙主产区部分煤矿停产自查，高瓦斯优质焦煤复产周期更长，煤炭供给收缩；叠加南方提前高温，电厂启动迎峰度夏前置补库，动力煤价格进一步温和上涨，主焦煤、喷吹煤和无烟煤价格大幅上涨。2026 年 6 月中下旬，全国进入汛期，水电出力大幅增加，挤压火电需求，煤炭价格高位震荡。截至 2026 年 6 月底，动力煤（秦皇岛动力末煤平仓价）、主焦煤（国内主要地区）、喷吹煤（国内主要地区）和无烟煤（2 号洗中块—全国）分别为 825 元/吨、1680 元/吨、1275 元/吨和 1200.30 元/吨，较 2025 年底分别增长 21.68%、21.48%、23.79%和 35.21%。

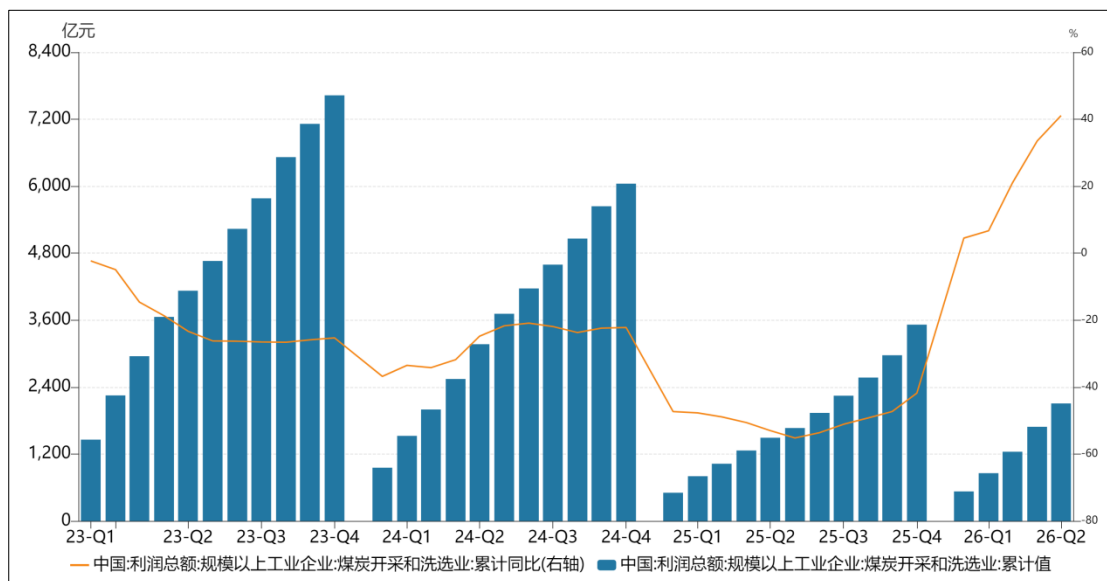
图表 3 • 近年来煤炭价格走势情况



数据来源：公开资料、Wind，联合资信整理

煤炭企业盈利情况方面，2026 年上半年，煤炭价格中枢上移推动煤炭企业整体盈利水平有所提升，全国规模以上煤炭企业实现利润总额 2107.20 亿元，同比大幅增长 41.10%。

图表 4 • 近年来煤炭开采和洗选业利润总额变化情况



数据来源：公开资料、Wind，联合资信整理

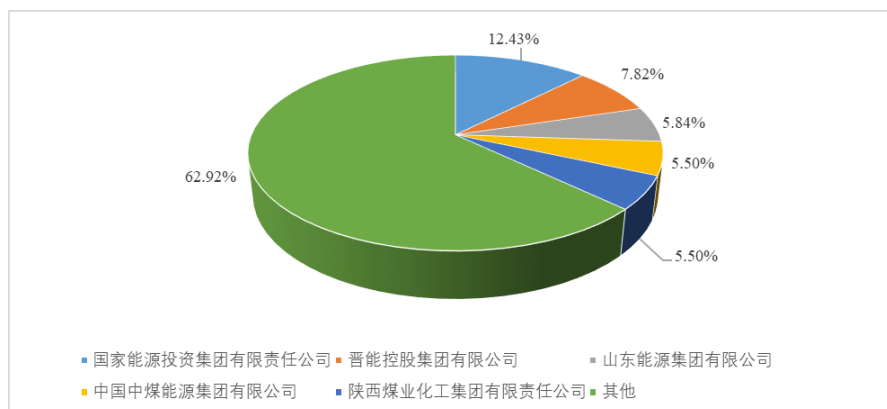
4 行业竞争格局

区域布局集中，头部企业主导，行业集中度稳定。

煤炭行业属于资源和资金密集型行业，行业竞争格局的特征是区域布局集中，头部企业主导，行业集中度稳定。受煤炭资源分布影响，煤炭产能主要集中在晋陕蒙和新疆地区。2026 年上半年，前 10 家大型煤炭企业原煤产量合计占规模以上企业原煤总产量的 49.4%，前 5 家大型煤炭企业原煤产量合计占规模以上企业原煤总产量的 37.08%，同比均较为稳定。行业头部企业主要为央国企，资源储备及产能规模大，资金实力雄厚，抗风险能力强。在煤炭行业智能化和自动化的发展趋势下，结合日趋严格的安全和环保政策要

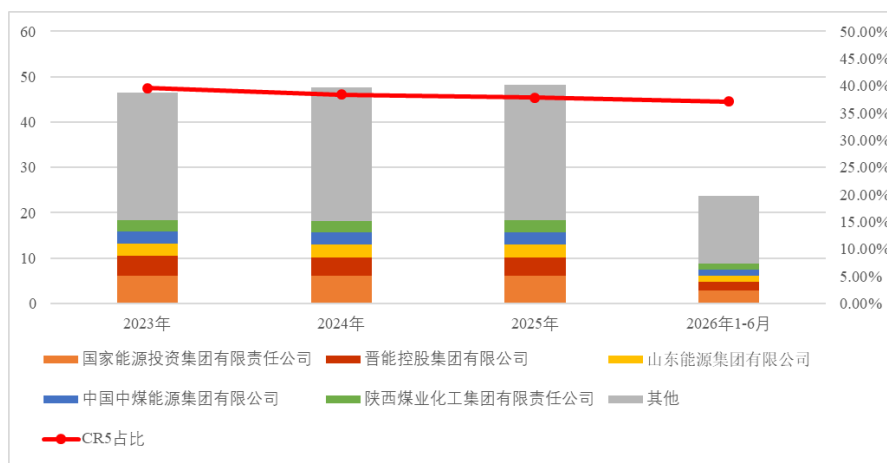
求，单井规模小且资源面临枯竭、开采成本高、安全隐患大的尾部煤炭企业或将面临出清风险。未来，煤炭行业的集中度有望稳步提升。

图表 5 • 2026 年上半年煤炭行业前五大企业市场占有率情况（按原煤产量统计）



数据来源：公开资料，联合资信整理

图表 6 • 煤炭行业产量及 CR5 集中度变化趋势（单位：亿吨）



数据来源：公开资料，联合资信整理

二、行业财务状况

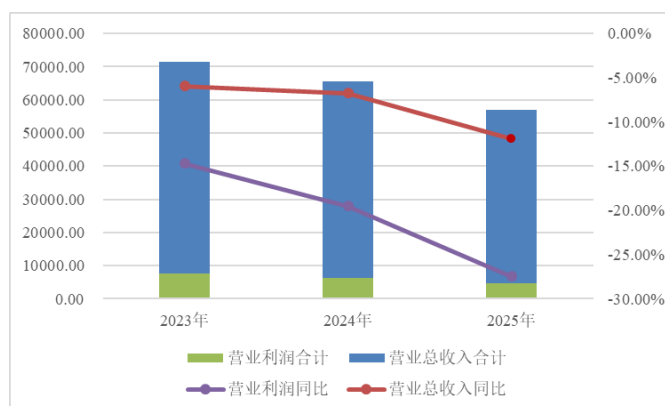
1 行业的增长性

营业收入和利润同步收缩，行业增长性很弱。

2023—2025 年，随着国内优质产能持续释放，叠加进口煤的有益补充，国内煤炭供给量持续增加，供需紧平衡的格局缓解，煤炭价格震荡下行。受煤炭价格震荡下行拖累，2023—2025 年，煤炭行业样本企业¹整体营业总收入和营业利润均持续下降，且下降速度逐年加快，显示行业增长性很弱。2026 年一季度，由于煤炭产量同比小幅下降，且煤炭价格相对平稳，煤炭行业样本企业营业总收入和营业利润同比小幅下降。

¹ 含煤炭发债企业及上市公司

图表 7 • 煤炭行业营业总收入及营业利润（单位：亿元）



数据来源：Wind，联合资信整理

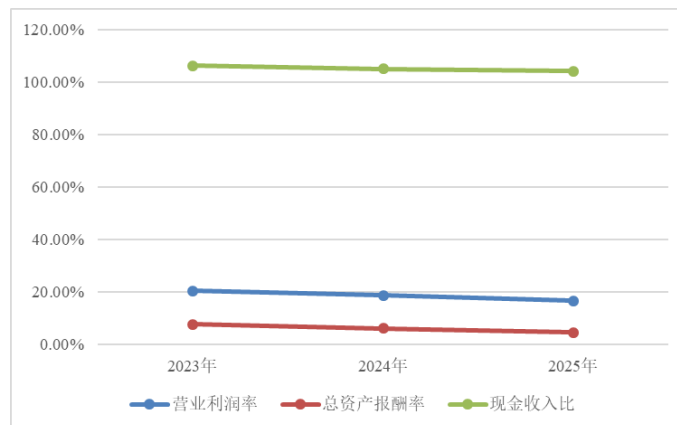
2 盈利水平

盈利与现金流弱化，经营现金流对投资覆盖能力持续下降，财务韧性承压。

2023 年以来，受煤炭价格震荡下行拖累，煤炭行业样本企业平均营业利润率和总资产报酬率持续下降，行业整体盈利指标持续弱化。同期，煤价下降使得煤炭行业样本企业经营现金流净额合计规模持续下降，但收入实现质量仍保持高水平。

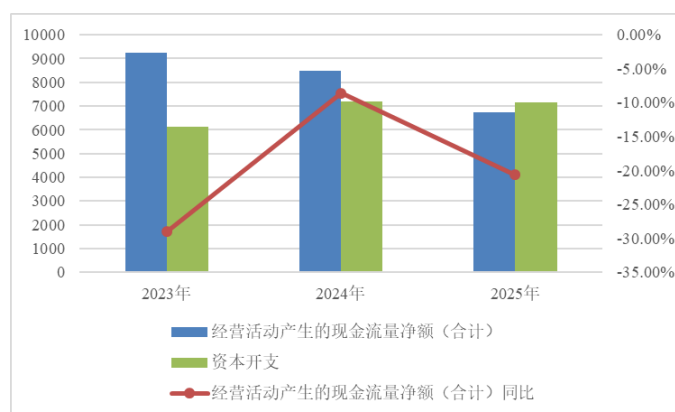
投资支出方面，2023 年以来，核增产能的建设、智能化及自动化技改推进以及安全环保投入增加等因素推动煤炭行业样本企业整体资本支出规模持续增加。整体看，煤炭行业经营获现规模对资本支出的覆盖能力持续下降，2025 年行业整体经营获现规模无法覆盖投资支出，对外融资需求加大。

图表 8 • 煤炭行业盈利指标



数据来源：Wind，联合资信整理

图表 9 • 煤炭行业经营现金流及资本支出（单位：亿元）



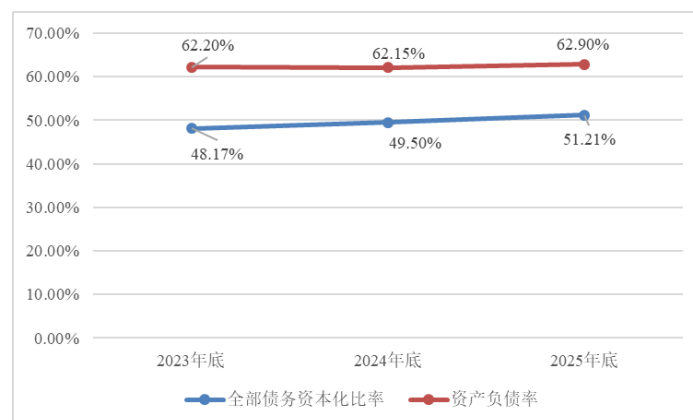
数据来源：Wind，联合资信整理

3 杠杆水平

整体债务负担适中。

2023 年至 2026 年一季度，煤炭价格从高位震荡回落，煤炭企业整体盈利回落，在盈利预期整体弱化的背景下，煤炭企业融资扩张意愿不足，煤炭行业样本企业平均资产负债率和全部债务资本化比率小幅上升，整体债务负担适中。但部分煤炭企业因亏损等原因，债务负担持续加重，例如郑州煤炭工业（集团）有限责任公司和河南能源集团有限公司的资产负债率和全部债务资本化比率持续上升，截至 2025 年底，上述两家企业的资产负债率均超 80%，全部债务资本化比率超 70%。

图表 10 • 煤炭行业杠杆水平指标



数据来源：Wind，联合资信整理

4 偿债水平

偿债能力指标表现弱化，尾部企业流动性风险升高。

2023—2025 年，煤炭行业经营获现规模减少，盈利水平弱化，使得长短期偿债能力指标表现均有所弱化。考虑到煤炭行业企业以央国企为主，具有良好的融资条件和财务弹性，行业整体实际偿债能力保持稳定，但仍需关注债务负担重、财务弹性差的尾部企业的信用风险。

图表 11 • 煤炭行业偿债能力指标

指标	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产/短期债务（倍）	2.46	2.37	2.15

经营现金流流动负债比（%）	0.24	0.20	0.13
全部债务/EBITDA（倍）	3.55	4.73	6.46
全部债务/经营活动现金流量净额（倍）	4.75	10.61	13.20

数据来源：Wind，联合资信整理

三、行业债券市场表现

1 行业发债企业概况

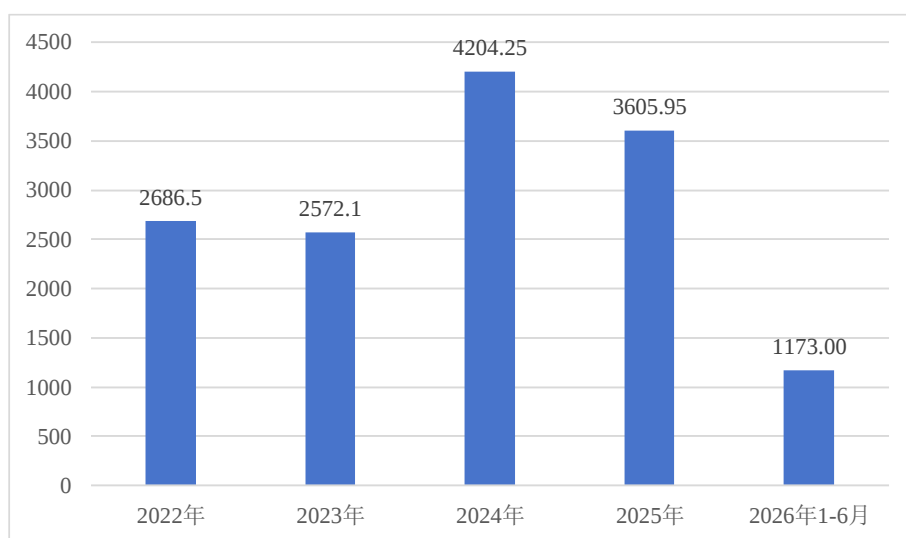
（一）债券发行情况

2026 年 1—6 月，煤炭行业债券发行规模收缩明显，新发行债券仍以 AAA 级别为主，煤炭行业无新增违约主体，级别上调主体 1 家。

（1）发行数量及发行金额

2026 年 1—6 月，煤炭行业企业信用债的发行数量 117 只，发行金额 1173.00 亿元，发行规模较上年同期下降 27.42%，主要系到期债券规模下降，企业融资置换债务压力减小所致。从发债企业信用等级来看，煤炭行业的发债企业仍集中在高等级企业。2026 年 1—6 月，新发债煤炭企业共 34 家，包括 26 家 AAA 企业、7 家 AA⁺企业和 1 家 AA 企业。

图表 12 • 2026 年 1—6 月及历史年度煤炭行业债券发行情况（单位：亿元）

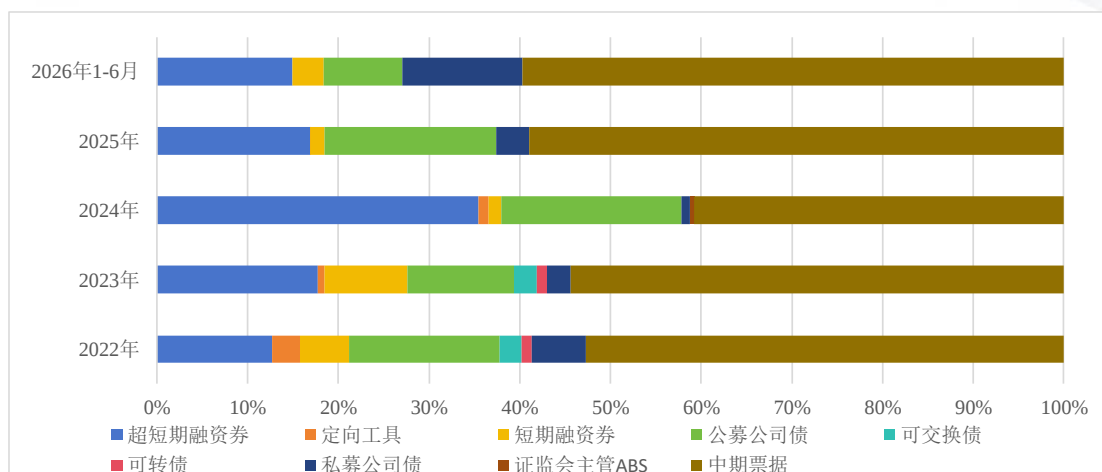


数据来源：Wind，联合资信整理

（2）发行品种

从发行品种来看，2025 年以及 2026 年上半年，煤炭企业新发债券中的中期票据规模占比较高，较 2024 年占比明显提升，募集资金多用于补充流动资金和接续到期债务；公司债发行占比变化相对较小；超短期融资券发行占比下降明显。

图表 13 • 2026 年 1—6 月及历史年度煤炭企业债券发行品种金额占比情况

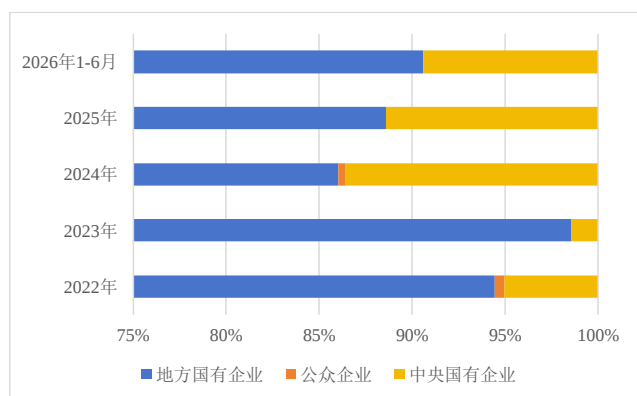


资料来源：Wind，联合资信整理

(3) 发债主体企业性质及信用水平

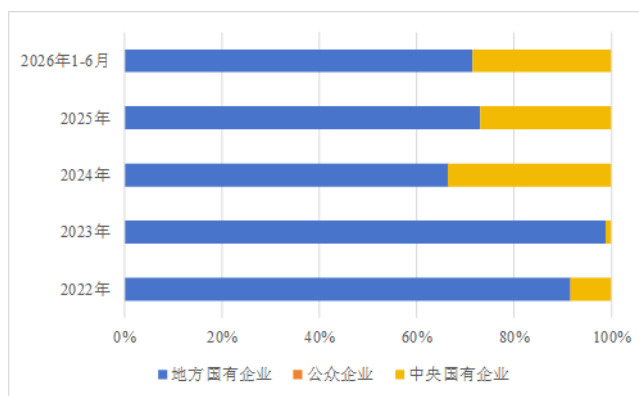
从发债主体企业性质来看，2026 年 1—6 月，煤炭行业企业债券主体属性以国央企为主，国央企中地方国有煤炭发债企业数量占比更高。

图表 14 •按发行数量统计煤炭行业企业债券主体属性



资料来源：Wind，联合资信整理

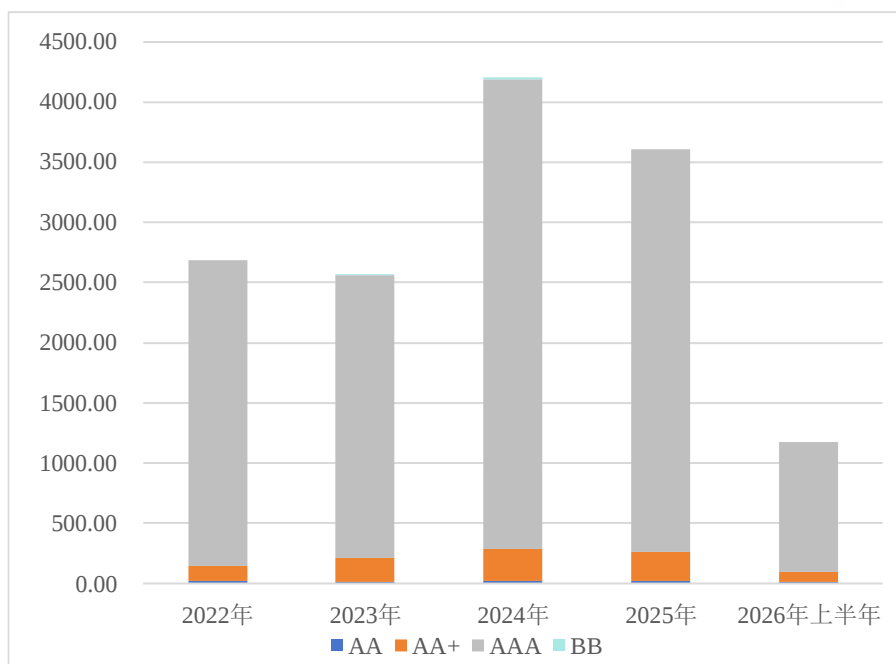
图表 15 •按发行规模统计煤炭行业企业债券主体属性



资料来源：Wind，联合资信整理

从主体发行级别分布看，2026 年 1—6 月，煤炭行业企业信用债中 AAA 级企业发债规模较历史同期相比较小，但 AAA 级企业发债规模占比达到 91.99%。其他企业信用级别为 AA+级、AA 级及 BB 级，均占比很低。

图表 16 •按发行规模统计煤炭行业企业债券发行时主体级别情况（单位：亿元）



注：表中发行规模含无债项评级的债券
资料来源：Wind，联合资信整理

（4）煤炭行业企业信用迁徙

2026 年上半年，煤炭行业企业信用迁徙情况如下表所示（仅涉及公开可得数据），没有评级下调的主体，评级上调的主体 1 家，为甘肃能源化工投资集团有限公司，评级上调因素主要为公司煤炭业务兼具规模优势与突出的区域竞争力，持续优化产业链布局，未来煤电及煤化工业务增量空间可观，在资源整合、业务拓展等方面均获得股东的大力支持。2026 年上半年，煤炭行业无新增债券违约主体。

图表 17 • 2026 年上半年煤炭行业企业信用迁徙情况

发行人	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次主体评级	上次评级展望	主要调级理由
甘肃能源化工投资集团有限公司	2026 年 1 月 19 日	AAA	稳定	AA+	稳定	公司煤炭业务兼具规模优势与突出的区域竞争力，近年公司持续优化产业链布局，未来煤电及煤化工业务增量空间可观，且在资源整合、业务拓展等方面均获得股东的大力支持。

数据来源：Wind，联合资信整理

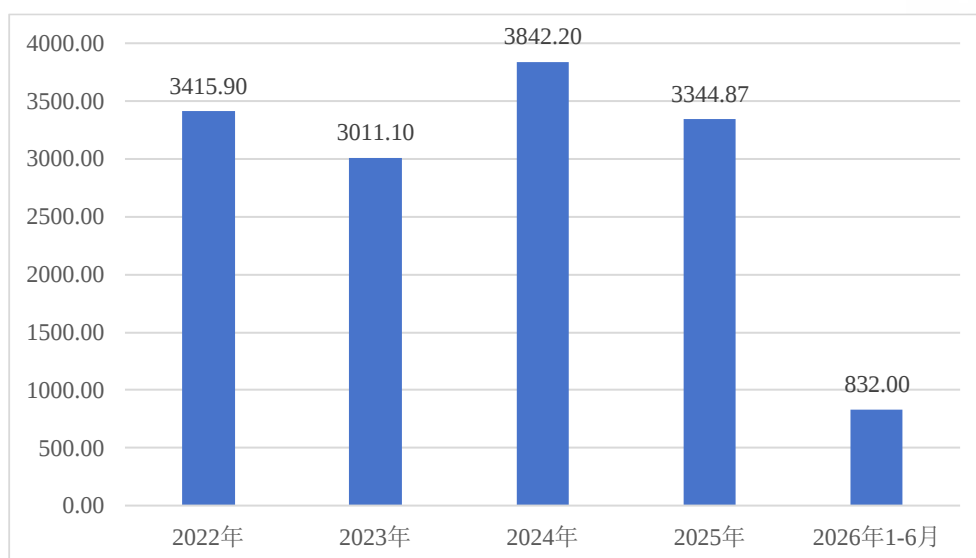
2 债券市场情况

（一）债券到期情况

从到期情况看，2026 年 1—6 月煤炭行业企业信用债到期规模较历史同期相比处于较低水平，到期债券中 AAA 级别占比高。

2026 年 1—6 月，煤炭行业企业信用债到期规模 832.00 亿元，较历史同期相比处于较低水平；到期债券级别以 AAA 为主（占 93.15%），煤炭行业整体信用风险可控。

图表 18• 2026 年 1—6 月及历史年度煤炭行业债券到期情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，联合资信整理

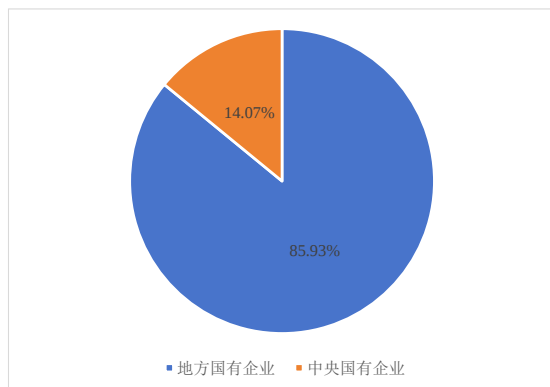
（二）债券存续情况

煤炭行业存续债券信用以高信用等级为主，企业属性和债券类别上呈现以地方国有企业和中长期债券为主的特征。

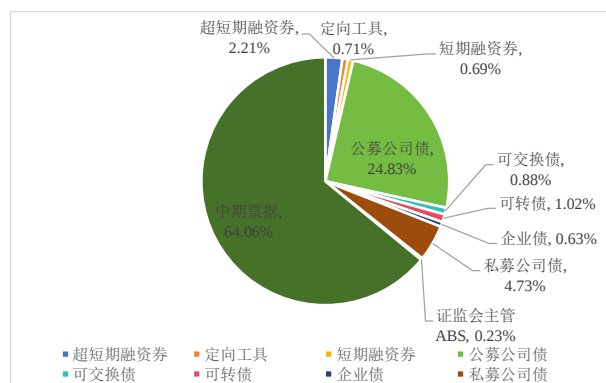
（1）存续债券特征

截至 2026 年 6 月底，煤炭行业存续债券数量 676 只，存续债券规模 8545.30 亿元。从存续债券主体属性看，以地方国有企业为主，中央国有企业为辅；从存续债券类型看，以中期票据和公募公司债为主；债券到期期限分布集中于 2027 年至 2028 年。

图表 19 • 截至 2026 年 6 月底煤炭企业属性与煤炭企业存续债券类型情况

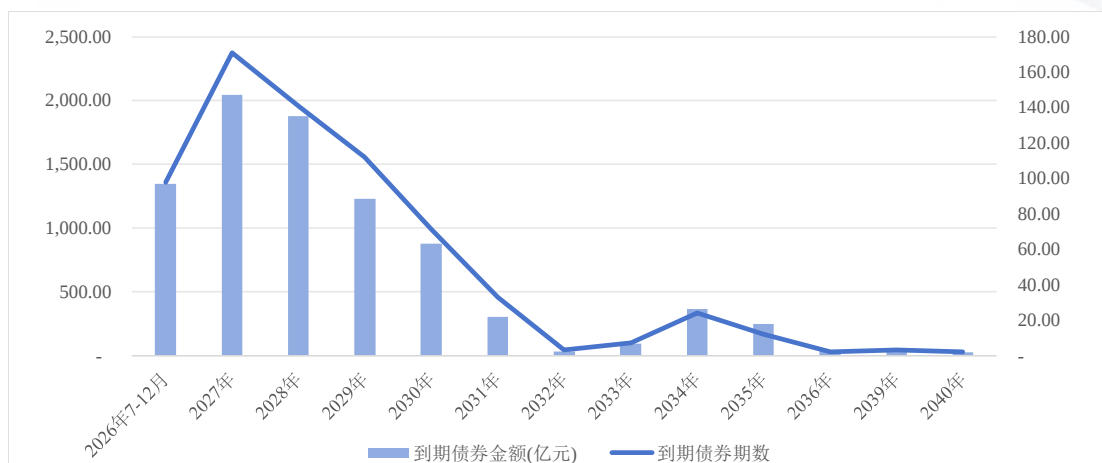


注：上表为按债券余额规模占比
资料来源：Wind，联合资信整理



注：上表为按债券余额规模占比
资料来源：Wind，联合资信整理

图表 20 • 煤炭行业企业 2026 年 6 月底债券到期期限分布情况



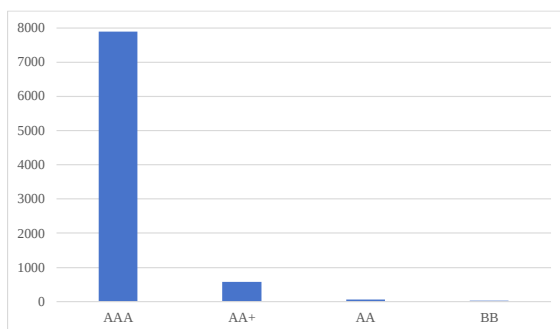
注：可续期债券到期日按票面利率重置日计算

资料来源：Wind，联合资信整理

（2）存续主体信用状况

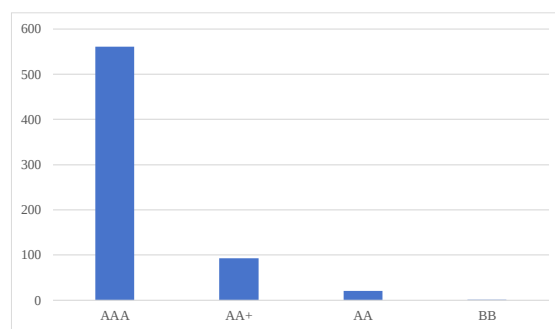
截至 2026 年 6 月底，从煤炭行业存续债券余额来看，以 AAA 信用水平主体为主，存续主体整体信用以 AAA 为主。

图表 21 • 按债券余额统计煤炭企业债券最新主体级别情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

图表 22 • 按债券主体数量统计煤炭企业最新主体级别情况（单位：家）



资料来源：Wind，联合资信整理

四、展望

基于对行业基本面、财务状况及债券市场的综合分析，煤炭行业呈现供需“紧平衡”、盈利“理性化”、风险“结构化”的特征。2026 年下半年，煤炭行业到期债券规模较大，但主体以高信用等级为主，行业整体信用风险仍将保持稳定，但个体企业的信用将因资源禀赋、成本控制、财务策略及转型步伐的差异而显著分化。

供给端，国内优质先进产能释放已进入平稳期，新增产能审批趋严，叠加沁源煤矿事故发生后，全国煤矿安全监管力度趋严，2026 年下半年煤炭供应或将进一步收缩，区域供给集中度进一步提升。进口方面，印尼煤炭出口政策和国际煤炭价格波动存在不确定性，进口煤炭供给对行业的支撑作用有限。需求端，呈现“动力煤稳、焦煤弱”的结构特征；房地产市场复苏节奏仍待观察，钢铁、建材行业需求修复力度不足。煤炭供需将维持“整体平衡、阶段性偏紧”格局，动力煤价格中枢有望保持在 2026 年上半年的相对高位。2026 年下半年，随着煤炭价格维持相对高位，行业收入、利润及经营获现规模有望同比提升。债务方面，新增产能审批趋严使得行业大规模投资支出减少，债务规模增长放缓，偿债能力稳定，尾部企业因盈利修复乏力、融资渠道受限，信用风险仍需关注。

相关研究

[《煤炭行业 2026 年度信用风险展望》](#)
[《2026 年度煤炭行业分析》](#)

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）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。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。