

行业点评

煤炭能源转化升级，走绿色低碳发展道路

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

樊金璐 投资咨询资格编号
S1060520060001
FANJINLU749@pingan.com.cn



事项：

新华社报道，9月13日上午，习近平总书记来到国家能源集团榆林化工有限公司考察，走进中心控制室、来到项目现场，了解煤炭综合利用等情况。他强调，能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。煤炭能源发展要转化升级，走绿色低碳发展的道路。这样既不会超出资源、能源、环境的极限，又有利于实现碳达峰、碳中和目标，适应建设人类命运共同体的要求，把我们的地球家园呵护好。

平安观点：

- **能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。**能源是工业的粮食，是国民经济的命脉，是国家实现现代化的重要支撑。安全、稳定、经济的能源供应是国家社会发展的重要保障。
- **煤炭能源发展要转化升级，走绿色低碳发展的道路。**煤炭作为传统能源，为国家经济的快速发展做出了重要贡献。但是粗放的煤炭生产和利用，也带来了生态环境问题，煤炭产业必须走转化升级、绿色低碳的发展道路。
- **煤炭行业废水将无害化到资源化。**煤炭行业废水主要产生在开采和煤化工转化环节。开采环节每年产生约80亿吨矿井水，主要含有悬浮物、盐类、油类及有毒物质，目前实际综合利用率仅35%。假设到2025年矿井水综合利用率提升至80%，矿井水处理增量市场空间超过590亿元。焦化废水含有高浓度的氨氮和有机物，每年排放2.73亿吨废水，预计焦化废水零排放工程市场规模约50亿元。现代煤化工废水深度处理及回用是煤化工产业升级示范的重点内容，按照“十四五”规划规模推测，新建项目水处理投资规模约57亿元。
- **煤炭产业固废应优先实现减量化。**煤炭开采加工环节产生煤矸石，燃煤发电环节产生粉煤灰、炉渣和脱硫石膏，煤化工环节产生炉渣、杂盐危废等。国家政策鼓励大宗工业固废综合利用。从产生量来看，煤矸石和粉煤灰产生量和存量规模较大，特别是煤矸石存量超过500亿吨，煤矸石可用于井下充填、循环流化床发电和热电联产、生产建筑材料等，在实现减量化同时提升经济性是发展趋势。
- **碳中和目标下需加大煤层气开发利用。**2017年，煤炭生产和消费产生碳排放量约68.63亿吨二氧化碳，占我国碳排放总量约73.5%。碳减排对煤炭生产及利用提出更高要求，甲烷气体的温室效应是二氧化碳的21倍，加强煤层气（甲烷）的抽采利用是碳减排的现实途径。每年约百亿立方米煤层气排放到大气中，如果将煤层气全部利用将减少1.5亿吨碳排放，按照当前国内20元/吨碳价估算，可以产生30亿元的碳收益。

- **投资建议：**能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。煤炭能源发展要转化升级，走绿色低碳发展的道路。在碳中和的战略下，煤炭行业绿色低碳发展成为必然选择。在废水方面，每年产生 80 亿吨矿井水、近 3 亿吨焦化废水，增量水处理工程市场空间分别为 590 亿元、50 亿元；煤化工新建项目水处理工程投资约为 57 亿元。在固废方面，煤矸石和粉煤灰产生量和存量规模较大，实现减量化同时提升经济性是发展趋势。在碳排放方面，加强煤层气（甲烷）的抽采利用是碳减排的现实途径，如果将煤层气全部利用将减少 1.5 亿吨碳排放，产生 30 亿元的碳收益。建议关注煤化工公司宝丰能源、工业水处理公司万德斯和煤层气公司蓝焰控股。

- **风险提示：**1) 政策实施不及预期，环保政策执行力度不及预期将对环保工程推广产生不利影响；2) 煤矿、煤化工废水处理行业竞争激烈，存在新项目拓展不及预期风险；3) 煤炭、化工等周期行业波动较大，工程及设备类公司可能出现应收账款难以回收；4) 技术发展不及预期的风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033