

煤炭

行业研究/点评报告

甲烷减排重要性提升，煤层气开采企业可能迎来盈利新模式

—《中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》点评

点评报告/煤炭

2021 年 11 月 18 日

一、事件概述

2021 年 11 月 10 日，中美两国于《联合国气候变化框架公约》第 26 次缔约方大会签署《中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》。

二、分析与判断

➤ 强调甲烷减排重要性，承诺制定甲烷、二氧化碳减排措施

《宣言》明确了甲烷减排重要性。《宣言》明确了：(1) 甲烷排放对于升温的显著影响，加大行动控制和减少甲烷排放是 21 世纪 20 年代的必要事项，并将制定甲烷减排计划及加强甲烷减排上的合作；(2) 中美计划在 2022 年上半年共同召开会议，聚焦强化甲烷测量和减排具体事宜。《宣言》确认了甲烷减排在碳减排中的重要地位，甲烷减排将和二氧化碳减排一样将成为碳减排的重要方向。

➤ 煤炭行业在甲烷排放量中占比高达 33%，煤矿甲烷提前抽取利用将成减排重点

甲烷排放主要来自于煤炭、农业、废品处理、油气行业和自然排放。根据《自然—通讯》上的研究显示，2015 年中国人为及自然排放的甲烷总量为 6150 万吨，而煤炭是人为甲烷气体排放总量占比最高的行业，占比约为 33%，因此煤炭行业甲烷减排是甲烷减排的重点。在煤炭开采过程中，除了产出固态的煤矿，还会释放出煤层气，其主要成分为甲烷。因此，提前抽取煤层气，并进行收集、利用是煤炭行业甲烷减排的重点。另一方面，根据中国工程热物理学会上的文献显示，单位质量的甲烷的全球增温潜力值是二氧化碳的 25 倍，因此通过甲烷进行减排的效果更佳，未来甲烷减排有望成为新蓝海。

➤ “双碳”政策推动下，煤层气企业盈利模式或发生根本性转变，行业空间扩大

目前，煤层气企业的盈利模式为开采、收集和售卖煤层气，赚煤层气加工费。未来，随着“双碳”政策的推动及碳排放权交易市场的发展，煤层气企业通过收集甲烷减少排放可以积累碳排放权，交易碳排放权或成其未来主要盈利模式之一，行业空间得以扩大。

三、投资建议

随着“双碳”政策的推动，甲烷减排成为碳减排重要方向，而煤炭企业甲烷减排成减排重点，受益碳排放权交易市场的发展，煤层气行业盈利模式或将发生变化，行业空间逐步扩大，煤层气相关企业显著受益，建议关注蓝焰控股、新天然气和港股的亚美能源。

四、风险提示：

“双碳”政策推动速度较慢，煤层气需求增速放缓。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 11月17日	EPS			PE			评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000968.SZ	蓝焰控股	9.91	0.13	/	/	76.2	/	/	/
603393.SH	新天然气	27.05	1.14	2.74	1.51	23.7	9.9	17.9	/
2686.HK	亚美能源	1.47	0.15	/	/	9.8	/	/	/

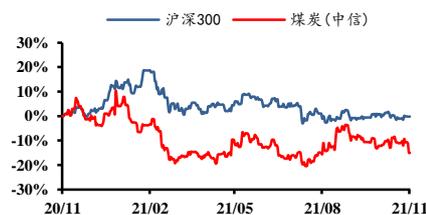
资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：新天然气 2021-2022 年的 EPS 为万得一致预测，蓝焰控股和亚美能源没有 2021-2022 年万得一致预测；亚美能源现价及 EPS 单位均为港元/股，蓝焰控股和新天然气现价和 EPS 单位为元/股。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：严家源

执业证号：S0100521100007

电话：0755-22662096

邮箱：yanjiayuan@mszq.com

相关研究

分析师简介

严家源，民生证券电力及公共事业行业首席分析师，2021年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

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：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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。