甲烷减排进程或将提速，国内煤层气领域有望受益

2022 年 12 月 05 日

➢ **事件：**2022 年 12 月 2-4 日，以“世界大变局：共生与重构”为主题的国际金融论坛 2022 全球年会在广州南沙举行。在大会的第二天，IFF 联合欧洲碳定价工作小组举办了第 14 期全球碳定价会议，描述了当前甲烷减排面临的问题和后续可能的减排方向。

➢ **甲烷是造成全球变暖的重要因素之一，而甲烷减排是限制全球变暖的有效手段。**甲烷是最重要的非二氧化碳温室气体，据 IPCC 数据，甲烷排放后 20 年内的增温效应是二氧化碳的 84 倍，百年内是二氧化碳的 28 倍，目前，甲烷的增温效应已造成了约 30%的全球变暖。截至 2019 年末，中国的甲烷排放量已达到 11.76 亿吨二氧化碳当量，相当于二氧化碳排放量的 10.98%。联合国预计，到 21 世纪末，全球升温可能达到 2.1-2.9℃，若能够减少甲烷的排放，将对限制全球变暖起到立竿见影的效果。

➢ **中国的甲烷排放中，煤矿排放占比 35%以上，因此煤层气采集有望成为未来甲烷减排的重点。**国内的甲烷排放源中，农业占比 40%以上，工业部分以煤炭和油气开采为主，占比 40%以上，剩下的主要来源于垃圾填埋。其中，工业部分的甲烷排放中，国内的结构和国外有很大不同，中国煤层气排放占比较高，即煤炭开采占比 88%，油气开采仅占 12%；而欧洲油气开采过程的甲烷排放占工业甲烷排放的 72%，美国则占 76%。目前，国内针对煤炭领域的甲烷减排，仅制定了煤矿瓦斯排放的相关标准，煤层气开采方面也有相关的补贴政策，但是对于排放标准的具体约束和甲烷减排的激励指引还缺乏详细的制度或规定，同时，出于煤层气采集的技术含量高和产量规模相对较小导致经济性略差，企业主动减排和煤层气开采的积极性仍然不足，随着甲烷减排的重要性逐渐凸显，未来对煤层气采集的鼓励引导有望成为甲烷减排的重要方向之一，且煤层气开采的规模化和资源整合或许也将成为煤层气行业的未来发展方向。

➢ **ETS 有望覆盖甲烷减排领域，有利于打开煤层气企业发展空间。**全国碳市场于 2021 年 7 月正式启动，第一期纳入碳市场的企业有 2162 家，以电力行业为主。目前因甲烷的监测困难和使用经济性、碳市场处于试点的发展初期等问题，碳交易市场还未纳入甲烷排放，但从方法论的角度来看，ETS 可以兼容甲烷排放机制，随着双碳相关政策的不断推进，长期来看，碳排放权交易或将进一步打开煤层气企业的盈利空间。

➢ **投资建议：**随着甲烷减排的重要性日益凸显，同时考虑到全球能源紧张的背景下，煤层气可以作为清洁能源用于发电、供暖等，预计煤层气行业将率先受益于相关的激励政策。标的方面，建议关注蓝焰控股和新天然气。

➢ **风险提示：**政策支持力度不足的风险，甲烷减排进程不及预期的风险等。

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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000968	蓝焰控股	9.94	0.32	0.66	0.98	32	15	10	推荐
603393	新天然气	23.26	2.43	2.32	2.39	10	10	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为 2022 年 12 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
研究助理 王姗姗
执业证书：S0100122070013
邮箱：wangshanshan_yj@mszq.com

相关研究

1.煤炭周报：煤价如期上涨，加大煤炭配置-2022/12/03

2.煤炭周报：煤价即将见底，旺季行情即将到来-2022/11/27

3.煤炭周报：动力煤价即将见底，焦煤率先反弹-2022/11/19

4.煤炭周报：寒潮来袭，旺季将至-2022/11/12

5.煤炭周报：利好政策奠定主基调，备战旺季静待花期-2022/11/06

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。	公司评级	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
	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个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026