



环保行业中美甲烷减排数据测算：垃圾焚烧和水体治理行业突破天花板



甲烷温室效应突出，减排有助于实现巴黎协定温升控制目标。1) 甲烷是主要的温室气体之一，温室效应强度为二氧化碳的 28 倍。自工业化以来，甲烷排放造成全球平均 0.5 摄氏度温升，温室效应显著。2) 由于甲烷光氧化反应速率较快，UNEP 认为甲烷减排可短期内实现巴黎协定控制全球平均气温升高的目标，将是下阶段国际间碳减排的合作重点之一。

国际间已开展协作共同推进甲烷减排，甲烷排放值逐步透明化将加速全球甲烷减排进度。1) 人类活动造成全球 60% 的甲烷排放，其中化石燃料、农业以及垃圾填埋为主要的甲烷人为排放源。2) 国际间已开展甲烷减排协作，欧盟、美国、中国等百余个国家及主体已承诺开展甲烷减排计划。

3) 国际甲烷监测机构设立以及 IPCC 更新甲烷排放指南使得全球甲烷排放量透明化，推动国内甲烷减排顶层制度设计，还将催生大量治理需求。

固废排放源治理：降低垃圾填埋甲烷释放，有望至少新增 15 万吨/日垃圾焚烧需求。1) 垃圾填埋后厌氧发酵产生大量甲烷，这部分甲烷的减排潜力高、成本低。2) 垃圾填埋也是欧盟与美国排名前三的甲烷排放源，按 UNEP 计划，欧盟与美国通过垃圾焚烧&填埋气发电等方式减少垃圾填埋产生的年甲烷排放 148 万吨、153 万吨。3) 我国为全球垃圾填埋甲烷排放量最高的国家，为实现甲烷减排目标，全国将减少 5429 万吨/年填埋量，对应新增 15 万吨/日垃圾焚烧产能；极限状态下，如果效仿日本、德国把填埋仅作为焚烧尾渣的处理手段，对应将增加 30 万吨/日垃圾焚烧产能。

水体排放源治理：水库、河道、湖泊底泥清理及藻类治理市场打开。1)

水库底泥厌氧发酵造成大量甲烷排放，同时藻类&水体富营养化会进一步提升水库单位面积的甲烷排放。2) IPCC 已有统计水库及河道甲烷排放量的方法学，各国也将水库及河道的甲烷排放纳入向 UNFCCC 提交的温室气体统计报告中。3) 按照 IPCC 的甲烷排放系数计算，全国水库甲烷年排放量为 19.26 万吨，新增水库底泥清淤与藻类治理需求。大型自然水体甲烷排放虽不受约束，但排放量为水库的十倍以上，存在潜在的治理需求。

投资建议：国内甲烷治理政策有望超预期，垃圾填埋、水体底泥与藻类治理将是重点方向。在此逻辑之下推荐：1) 甲烷加强减排将进一步降低垃圾填埋比例，垃圾焚烧行业天花板高度可明显抬升。推荐垃圾焚烧龙头企业三峰环境、瀚蓝环境、光大环境、绿色动力、伟明环保、旺能环境、高能环境与上海环境，填埋气发电龙头百川畅银为受益标的。2) 具备河道清淤、藻类治理技术的环保工程公司将获得水库甲烷治理订单。推荐具备柔性清淤技术的德林海、具备清淤能力的碧水源，博世科为受益标的。

风险提示：行业政策变化、项目进度低于预期等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29852

