

# 第十一批可再生能源补贴清单公布，国补进程有序推进

## 资源环境行业周报

分析师：杨宇

执业证书编号：S0890515060001

电话：021-20321299

邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：缪海超

电话：021-20321391

邮箱：miaohaichao@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

### ◎ 投资要点：

◆**板块行情：环保板块跑输大盘。**上周（6月14日-6月20日），上证指数下跌1.8%，深证成指下跌1.47%，创业板指下跌1.8%，沪深300指数下跌2.34%，环保工程及服务II(申万)下跌2.08%，跑输上证指数0.28个百分点，跑输深证成指0.61个百分点，跑输创业板指0.29个百分点，跑赢沪深300指数0.26个百分点。

◆**12个垃圾发电项目纳入2021年第十一批补贴清单，占比15%。**近日，国家电网发布2021年第十一批可再生能源发电项目补贴项目清单，共计80个项目列入清单，项目规模共计3332.33MW。其中，垃圾发电项目12个，占本批次项目总量的15%，项目规模合计195MW，占本批次项目规模总量的5.85%。2021年共计96个垃圾发电项目纳入补贴清单，占2021年批次项目总量的11.93%，项目规模合计1864.5MW，占2021年批次项目规模总量的6.37%。

◆**369个垃圾发电项目纳入补贴清单。**截至目前，纳入补贴清单的垃圾发电项目共计369个，纳入补贴清单的垃圾发电项目，占生物质项目总规模的42.84%。从垃圾发电项目所在地区来看，当前已纳入补贴清单中的垃圾发电项目主要集中在山东、江苏、浙江等地区，前三大省（市、区）项目数量共计152个，项目规模达2464.5MW，占比49.9%。

◆**垃圾焚烧减污降碳效果显著，补贴竞争模式下马太效应逐步显现。**垃圾焚烧具备刚性属性，通过测算2030年产能扩张倍数超过3倍，市场发展空间大，垃圾焚烧碳减排效应显著，可申请CCER项目获得碳交易收入，增添市场化属性。此外，行业市场集中度高，随着各公司现有在手产能的逐步落地，公司间的产能差异将进一步扩大，头部企业有望凭借其较多的项目经验、较高的技术水平等在市场竞争的补贴模式下进一步获得优势，从而优先得到相应补贴，马太效应凸显。

◆**投资建议：碳中和目标下，相关顶层设计逐步完善，环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，减污降碳协同效应显著，叠加生活垃圾发展规划等相关政策的出台，关注碳中和提升固废全产业链的景气度。**具体来看，垃圾焚烧（垃圾焚烧具备双重减碳优势，行业成长空间大，企业进入项目集中建设密集投产期）、再生资源（两网融合加快构建废旧物资循环利用体系）、环卫电动化（国家推动公共领域新能源车辆比例提升，环卫装备电动化有望提速）等领域有望受益，建议关注行业内低估值、高成长的相关公司。

◆**风险提示：政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。**

## 内容目录

1. 2021年第十一批可再生能源补贴清单公布，国补进程有序推进.....	3
2. 资源环境板块周行情回顾.....	7
3. 行业新闻动态汇总.....	8
4. 重点跟踪公司动态.....	9

## 图表目录

图 1：2021 年第十一批可再生能源发电项目结构（按项目数量）.....	3
图 2：2021 年第十一批可再生能源发电项目结构（按项目规模）.....	3
图 3：可再生能源发电项目补贴目录（按项目数量）.....	3
图 4：可再生能源发电项目补贴目录（按项目规模）.....	3
图 5：可再生能源项目申报进度.....	4
图 6：集中式补贴项目能源类型统计（按项目数量）.....	5
图 7：集中式补贴项目能源类型规模统计（按项目规模）.....	5
图 8：纳入补贴目录生物质项目（按项目数量）.....	5
图 9：纳入补贴目录生物质项目（按项目规模）.....	5
图 10：纳入补贴目录生物质项目累计量（按项目数量）.....	5
图 11：纳入补贴目录生物质项目累计量（按项目规模）.....	5
图 12：各省（市、区）纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模.....	6
图 13：各公司纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模.....	6
图 14：各行业周涨幅（单位：%）.....	7
图 15：行业指数和环保指数市场表现（单位：%）.....	7
图 16：环保行业细分板块周涨跌幅（单位：%）.....	7
图 17：环保行业涨跌幅前五个股（单位：%）.....	7

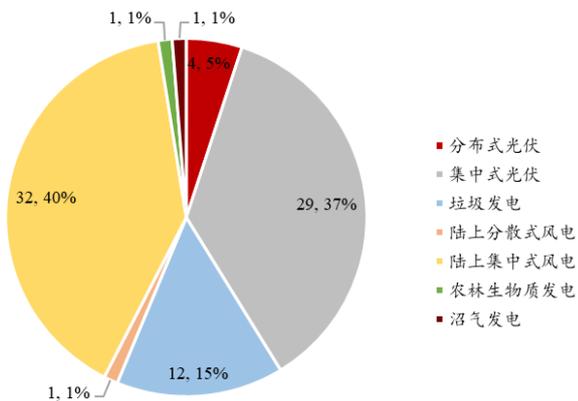
表 1：2021 年第十一批可再生能源发电项目补贴清单垃圾发电项目.....	4
表 2：项目中标公告表.....	9
表 3：股东增持、股份回购公告表.....	9
表 4：股东减持、股份转让公告表.....	9
表 5：股权增发、债券发行公告表.....	9
表 6：权益分配公告表.....	10
表 7：其他公告表.....	10
表 8：资产重组公告表.....	10

## 1. 2021 年第十一批可再生能源补贴清单公布, 国补进程有序推进

12 个垃圾发电项目纳入 2021 年第十一批补贴清单, 占比 15%。近日, 国家电网发布 2021 年第十一批可再生能源发电项目补贴项目清单, 共计 80 个项目列入清单, 项目规模共计 3332.33MW。其中, 风电项目 33 个, 项目规模 2412MW, 太阳能发电项目 33 个, 项目规模 709.33MW, 生物质发电项目 14 个, 项目规模 211MW。生物质发电项目中, 垃圾发电项目 12 个, 占本批次项目总量的 15%, 项目规模合计 195MW, 占本批次项目规模总量的 5.85%。

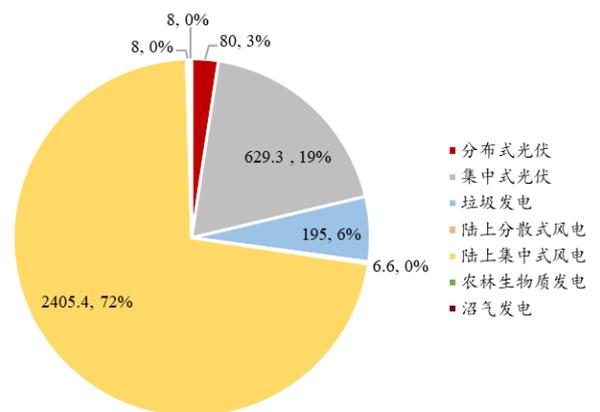
2021 年共计 96 个垃圾发电项目纳入补贴清单。从 2021 年发布的十一批可再生能源发电项目补贴项目清单来看, 前十一批纳入清单项目共计 805 个, 项目规模共计 29274MW。其中, 风电项目 216 个, 项目规模 14569MW, 太阳能发电项目 440 个, 项目规模 12065MW, 生物质发电项目 149 个, 项目规模 2641MW。生物质发电项目中, 垃圾发电项目 96 个, 占 2021 年批次项目总量的 11.93%, 项目规模合计 1864.5MW, 占 2021 年批次项目规模总量的 6.37%。

图 1: 2021 年第十一批可再生能源发电项目结构 (按项目数量)



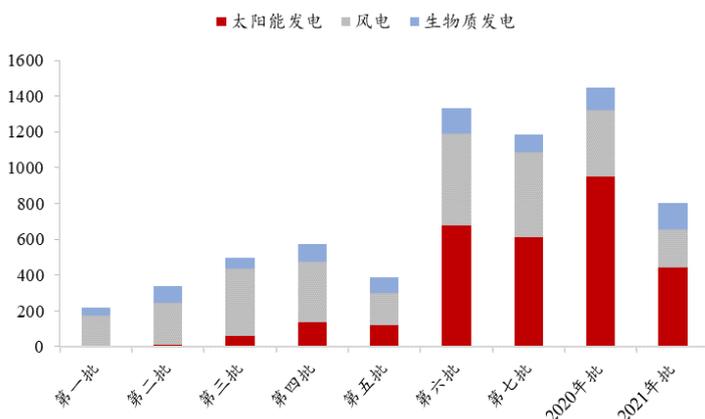
资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

图 2: 2021 年第十一批可再生能源发电项目结构 (按项目规模)



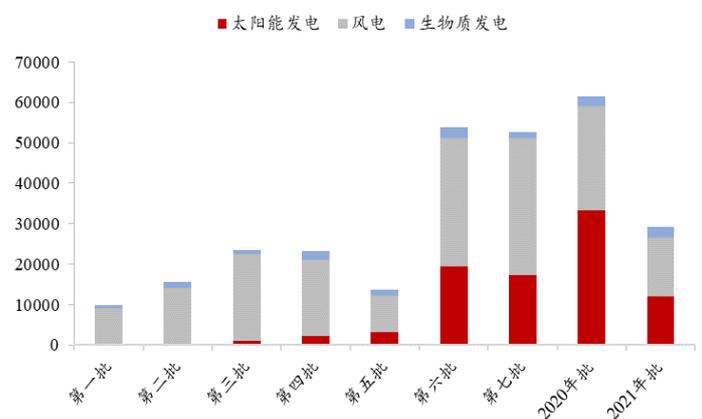
资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

图 3: 可再生能源发电项目补贴目录 (按项目数量)



资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

图 4: 可再生能源发电项目补贴目录 (按项目规模)



资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

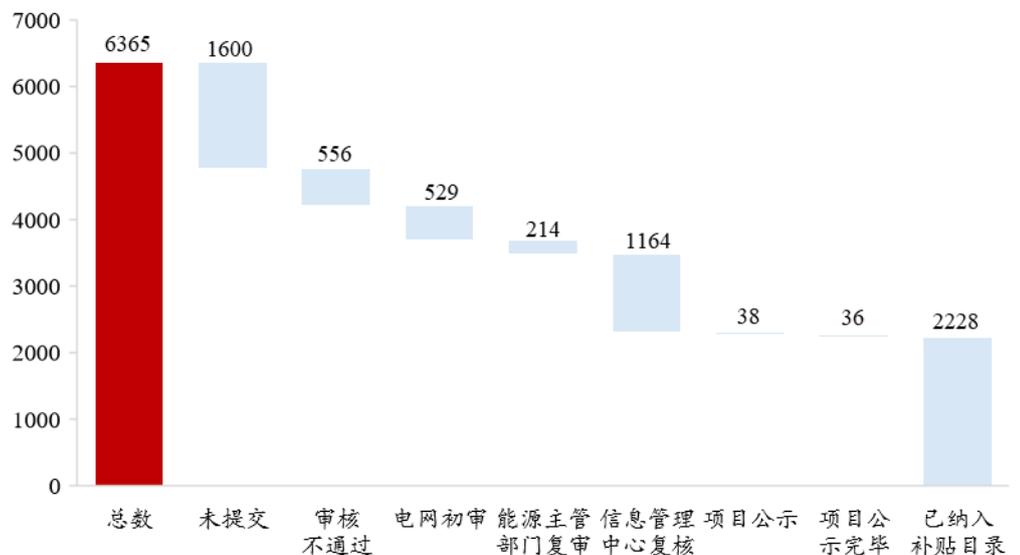
表 1：2021 年第十一批可再生能源发电项目补贴清单垃圾发电项目

序号	项目名称	地区	所属公司	项目规模(MW)	并网时间
1	三明市(永安市、沙县)生活垃圾焚烧发电厂一期工程项目	福建	云南水务	12	2016-06-08
2	仙游县垃圾处理(焚烧发电)厂项目	福建	厦门市政	12	2020-03-09
3	漳州南部生活垃圾焚烧发电厂	福建	瀚蓝环境	24	2019-10-24
4	莆田市生活垃圾焚烧发电厂三期(前阶段)扩建项目	福建	圣元环保	15	2017-06-30
5	福清市生活垃圾焚烧发电厂二期工程	福建	瀚蓝环境	6	2016-04-10
6	西部(海沧)垃圾焚烧发电厂二期工程	福建	厦门市政	24	2018-08-21
7	南安市城市生活垃圾焚烧发电厂三期工程	福建	圣元环保	15	2017-06-06
8	莆田市生活垃圾焚烧发电厂三期(后阶段)扩建项目	福建	圣元环保	15	2017-10-13
9	宁德福鼎生活垃圾焚烧 12MW 生物质发电工程	福建	福建环境保护集团	12	2019-11-24
10	曹县生活垃圾焚烧发电项目	山东	圣元环保	15	2018-08-10
11	光山县垃圾焚烧发电厂 PPP 项目	河南	康恒环境	30	2019-10-25
12	广水市生活垃圾焚烧发电项目	湖北	康恒环境	15	2019-12-30

资料来源：国网新能源云，华宝证券研究创新部

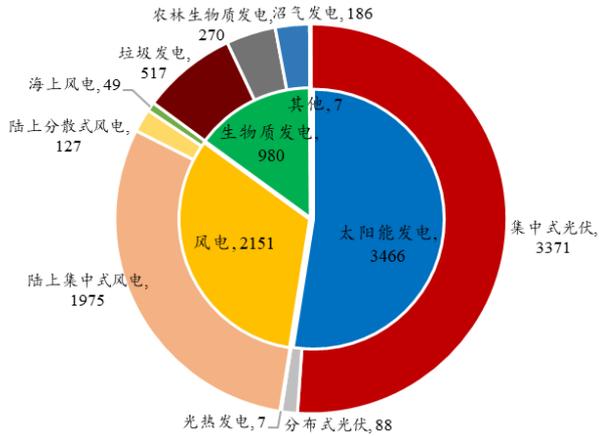
仍有 3581 个可再生能源项目正申报补贴。根据国网新能源云的申报情况，截至 6 月 23 日，全国已有 2228 个项目纳入可再生能源补贴清单目录，扣除审核不通过项目后仍有 3581 个项目处于未提交、电网初审、复核、公示等阶段。从项目类型来看，补贴项目中生物质发电项目共 980 个，项目规模合计 14629.75MW，其中，垃圾发电项目共 517 个，项目规模合计 8711MW，占比为 59.54%。随着项目补贴流程的不断推进，存量垃圾焚烧项目将逐步纳入补贴目录清单。

图 5：可再生能源项目申报进度



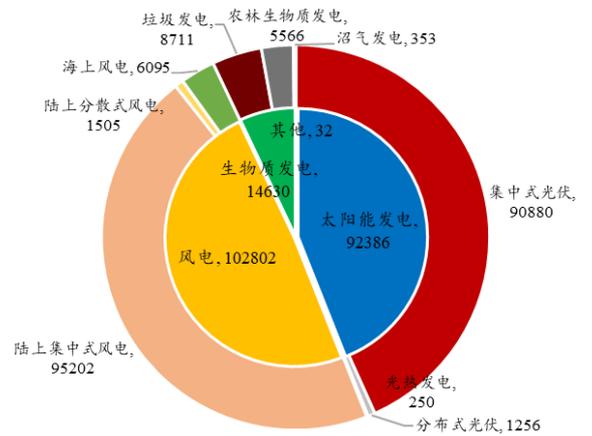
资料来源：国网新能源云，华宝证券研究创新部

图 6：集中式补贴项目能源类型统计（按项目数量）



资料来源：国网新能源云，华宝证券研究创新部

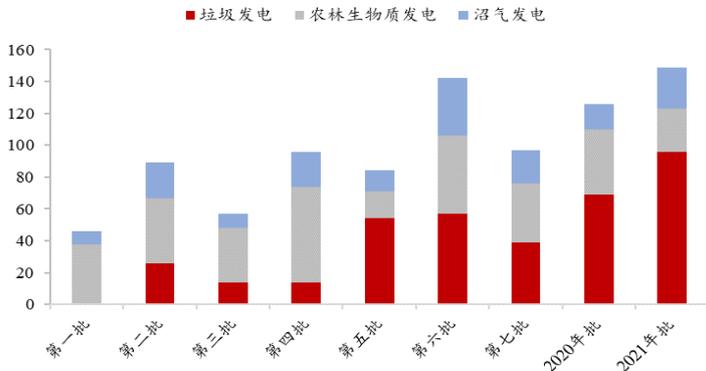
图 7：集中式补贴项目能源类型规模统计（按项目规模）



资料来源：国网新能源云，华宝证券研究创新部

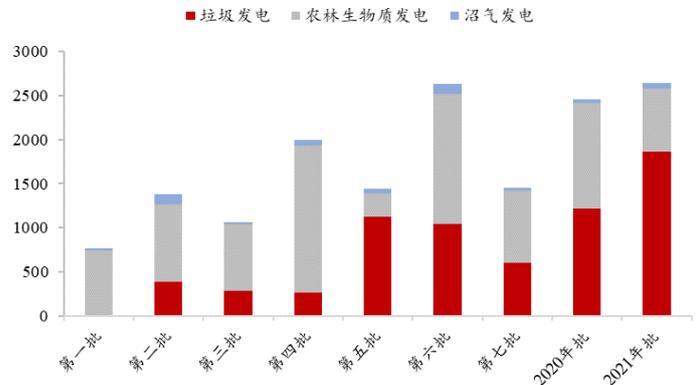
纳入补贴清单的垃圾发电项目规模达 6781MW，占生物质项目近 43%。通过对纳入可再生能源补贴清单项目进行统计，截至 2021 年第十一批，纳入补贴目录的生物质项目共计 886 个，其中垃圾发电项目 369 个，占生物质项目总数的 41.65%，生物质项目规模合计 15829MW，其中垃圾发电项目 6781MW，占生物质项目总规模的 42.84%。垃圾发电项目数量及规模占生物质项目的比重逐批稳步增长。

图 8：纳入补贴目录生物质项目（按项目数量）



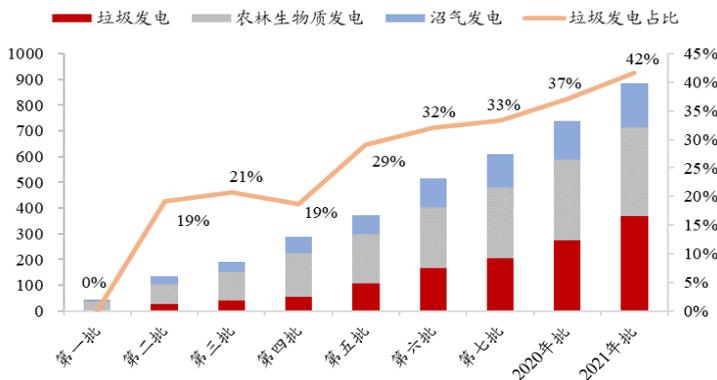
资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

图 9：纳入补贴目录生物质项目（按项目规模）



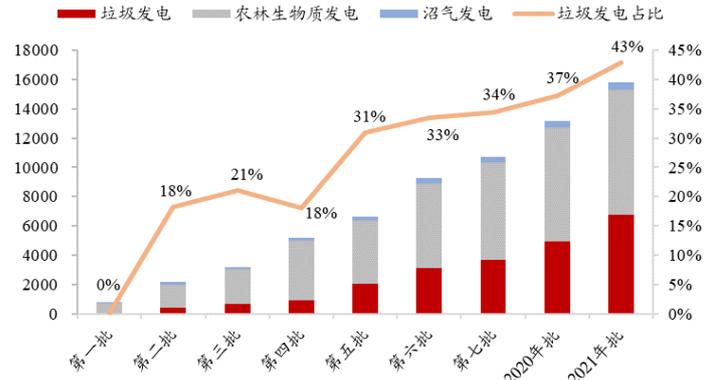
资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

图 10：纳入补贴目录生物质项目累计量（按项目数量）



资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

图 11：纳入补贴目录生物质项目累计量（按项目规模）



资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

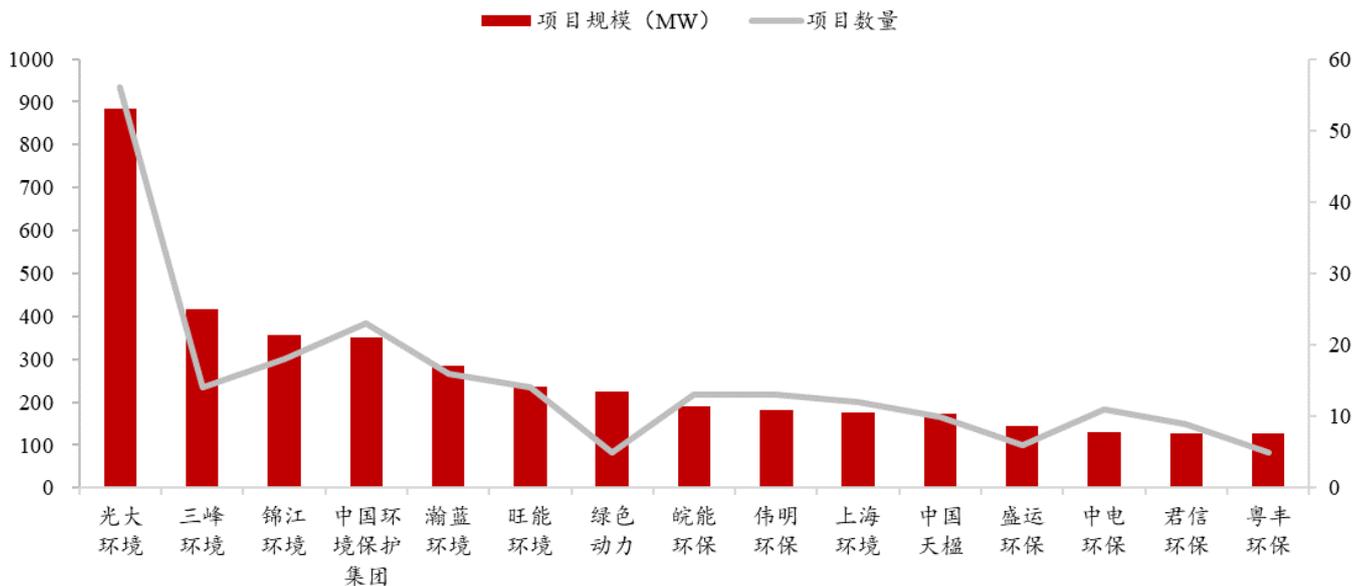
从垃圾发电项目所在地区来看，当前已纳入补贴清单中的垃圾发电项目主要集中在山东、江苏、浙江等地区，前三大省（市、区）项目数量共计 152 个，项目规模达 2464.5MW，占比 49.9%。从项目所属公司来看，当前已纳入补贴清单中的前十五大公司项目共计 225 个，项目规模 3997MW，占比 58.94%，其中，光大环境纳入补贴项目达 56 个，项目规模达 883.5MW，远高于其他公司位列第一。

图 12：各省（市、区）纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模



资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

图 13：各公司纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模

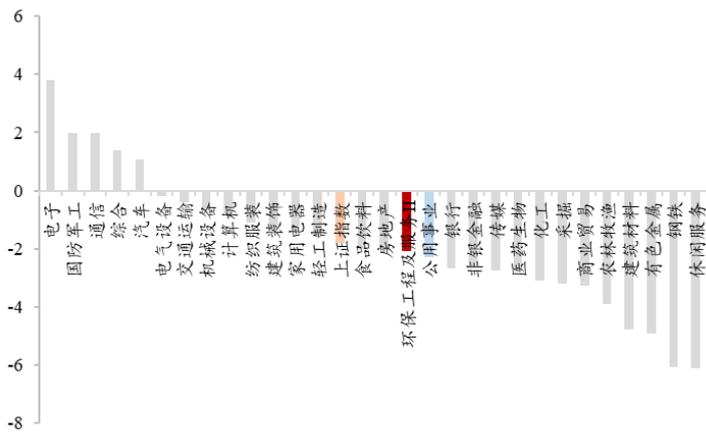


资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

## 2. 资源环境板块周行情回顾

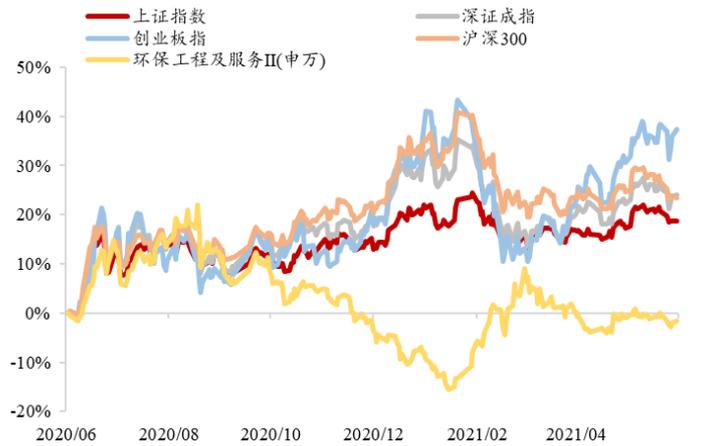
上周(6月14日-6月20日),上证指数下跌1.8%,深证成指下跌1.47%,创业板指下跌1.8%,沪深300指数下跌2.34%,环保工程及服务II(申万)下跌2.08%,跑输上证指数0.28个百分点,跑输深证成指0.61个百分点,跑输创业板指0.29个百分点,跑赢沪深300指数0.26个百分点。

图 14: 各行业周涨幅 (单位: %)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 15: 行业指数和环保指数市场表现 (单位: %)

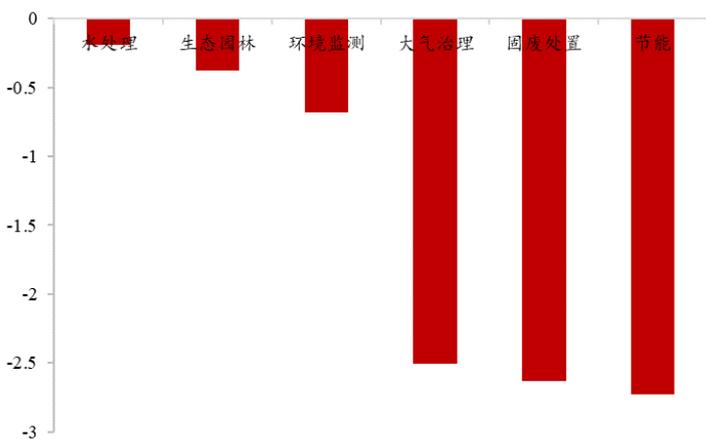


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

从细分板块来看,水处理板块下跌0.19%,生态园林板块下跌0.38%,环境监测板块下跌0.68%,大气治理板块下跌2.5%,固废处置板块下跌2.63%,节能板块下跌2.73%。

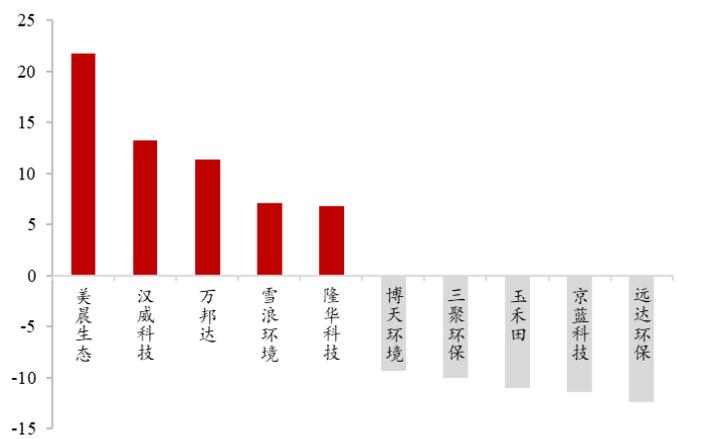
从个股来看,上周环保板块涨幅前五的公司分别为:美晨生态(21.74%)、汉威科技(13.26%)、万邦达(11.3%)、雪浪环境(7.12%)、隆华科技(6.76%);跌幅前五的公司分别为远达环保(-12.37%)、京蓝科技(-11.38%)、玉禾田(-11.02%)、三聚环保(-10.08%)、博天环境(-9.36%)。

图 16: 环保行业细分板块周涨跌幅 (单位: %)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 17: 环保行业涨跌幅前五个股 (单位: %)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

### 3. 行业新闻动态汇总

#### ➤ 四川出台省属企业碳达峰碳中和指导意见

近日，四川省国资委发布《关于省属企业碳达峰碳中和的指导意见》，明确提出推动国有资本向绿色低碳领域聚集等7项重点任务。《指导意见》强调，在推动国有资本向绿色低碳领域聚集方面，省属企业要将碳达峰碳中和工作纳入“十四五”发展规划，推动产业生态化、生态产业化，有进有退做好节能减碳。并提出在2021年底前，各省属企业要结合摸底调研和行业发展情况，制定符合自身实际的碳达峰行动方案，明确时间表、路线图和施工图。

#### ➤ 浙江发布生态环境保护“十四五”规划

日前，浙江省发布《浙江省生态环境保护“十四五”规划》，明确到2025年浙江基本建成美丽中国先行示范区。《规划》共设置生态环境保护主要指标18项，其中约束性指标7项、预期性指标11项，涵盖环境质量、污染减排、风险防控、生态保护、低碳发展五大领域。具体来说，生态环境质量要高位持续改善。全面消除重污染天气，基本消除中度污染天气；水生态功能初步恢复，地表水省控断面达到或优于Ⅲ类水质比例达到95%以上，基本消除省控以上Ⅴ类断面；所有设区城市和60%的县(市、区)完成“无废城市”建设。在能源结构和产业结构绿色低碳转型上，浙江也将持续加码。到2025年，非化石能源占一次能源消费比重将达到24%，工业领域碳排放总量趋于稳定，城镇新建建筑中绿色建筑实现全覆盖。

#### ➤ 《“十四五”海南省城镇生活垃圾无害化处理设施规划》公开征求意见

海南省发改委和海南省住建厅联合发布了《“十四五”海南省城镇生活垃圾无害化处理设施规划》征求意见稿，规划指出到2025年底：1) 焚烧处理能力达到100%；生活垃圾分类收集、运输及转运体系基本完善。2) 海口市、三亚市厨余垃圾集中处理能力达到100%，其他市县达到85%。3) 海口市、三亚市建筑垃圾综合利用能力达到70%，其他市县达到50%。4) 全省城镇粪便无害化处理能力达到100%。5) 基本健全有害垃圾收集暂存处理体系，有害垃圾暂存转运能力达到80%。6) 基本建立园林垃圾、大件垃圾收集和暂存处理体系，园林垃圾及大件垃圾集中处理能力达到50%。

#### ➤ 《浙江省循环经济发展“十四五”规划》发布

近日，浙江省发改委发布《浙江省循环经济发展“十四五”规划》，到2025年，循环发展体系基本构建。现代化循环型产业体系和废旧物资循环利用体系基本建立，农作物秸秆综合利用率达到95%以上，一般工业固体废物综合利用率达到98%，再生水利用率达到20%以上，节能环保产业总产值达到13000亿元。

#### ➤ 《四川省固体废物污染环境防治条例(修订草案)》征求意见

近日，四川省司法厅发布《四川省固体废物污染环境防治条例(修订草案)》(征求意见稿)。征求意见稿共12章85条，包含了工业固体废物、生活垃圾、监督管理、保障措施、法律责任等内容。其主要修订内容包括：1) 立法思路，突出“控、管、治、执”，加强源头控制、环境管理、综合治疗和严格执法。2) 立法框架上，通过分章予以细化充实，将原有其他固体废物污染环境防治章节拆分为建筑垃圾、农业固体废物、其他固体废物3个章节，并新增了区域协作、保障措施2章。3) 立法重点上，回应重点和难点问题。工业固体废物方面，明确了应急管理、自然资源等部门对矿业固体废物监管职责；生活垃圾方面，明确了生活垃圾分类制度；建筑垃圾方面，明确了全过程管理制度；危险废物方面，明确了易燃易爆等废物贮存管理、疫情医疗废物和废弃危险化学品管理要求等内容。4) 立法条款上，更加注重针对性和可操作性。删减了实际工作不适用的、其他法律已有的规定以及上位法已有的罚则等内容，新增回应了上位法的新要求，如关于重大疫情期间医疗废物处置要求等。

## 4. 重点跟踪公司动态

表 2: 项目中标公告表

公司	公告日期	公告内容
城发环境	6月18日	公司预中标罗田县英山县联合生活垃圾焚烧发电项目。中标垃圾处理服务费单价为76.00元/吨。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 3: 股东增持、股份回购公告表

公司	公告日期	公告内容
上海环境	6月16日	公司股东三峡资本及其一致行动人长江环保集团, 于2021年5月7日至2021年6月15日期间, 通过上交所以集中竞价的交易方式合计增持1240.04万股, 占比1.10%。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 4: 股东减持、股份转让公告表

公司	公告日期	公告内容
中电环保	6月15日	公司高管袁劲梅女士计划在2021年7月8日至2022年1月8日期间以集中竞价方式减持公司股份不超过135万股(不超过公司总股本比例0.1994%)。
建龙微纳	6月16日	公司持股5%以上股东中证开元及其一致行动人民权创投、普闰高新、郑州融英拟在180日内通过集中竞价、大宗交易方式合计减持不超过公司股票346.92万股, 即不超过公司总股本的6%。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 5: 股权增发、债券发行公告表

公司	公告日期	公告内容
中金环境	6月15日	公司发布公告, 2021年6月10日, 公司发行了2021年度第一期超短期融资券, 该融资券简称“21南方中金SCP001”, 代码“012102147”, 实际发行总额4亿元, 发行利率3.23%。
中环环保	6月15日	公司披露向不特定对象发行可转换公司债券预案, 拟向不特定对象发行总额不超过人民币8.64亿元(含)可转换公司债券。具体发行规模提请股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。扣除发行费用后, 2.18亿元用于承德县承德绿源热电建设项目, 3.87亿元用于郸城县生活垃圾焚烧发电项目, 2.59亿元用于补充流动资金。
海峡环保	6月18日	公司于2021年6月18日在全国银行间市场公开发行2021年度第一期绿色超短期融资券(简称“21海峡环保GN001”), 超短期融资券代码132100065, 发行总额为1.5亿元, 本期超短期融资券的期限为180天, 发行价格为100元(每百元面值), 发行利率为3.35%(年利率)。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 6: 权益分配公告表

公司	公告日期	公告内容
顺控发展	6月14日	公司发布2020年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本617,518,730股为基数, 向全体股东每10股派1.24元人民币现金(含税)。股权登记日为2021年6月22日; 此次权益分派除权除息日为2021年6月23日。
创业环保	6月15日	此次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数, 每股派发现金红利0.12元(含税)。此次权益分派股权登记日为2021年6月21日, 除权除息日为2021年6月22日。
武汉控股	6月16日	公司发布2020年年度权益分派实施公告, 此次利润分配以方案实施前的公司总股本7.10亿股为基数, 每股派发现金红利0.108元(含税)。此次权益分派股权登记日为2021年6月24日, 除权除息日为2021年6月25日。
诚邦股份	6月17日	公司发布2020年年度权益分派实施公告, 此次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本2.03亿股为基数, 每股派发现金红利0.10元(含税), 以资本公积金向全体股东每股转增0.30股。此次权益分派股权登记日为2021年6月23日, 除权除息日为2021年6月24日。
龙马环卫	6月17日	此次利润分配以方案实施时股权登记日的总股本, 扣除回购证券专户中的回购股份数后的股数为基数, 每股派发现金红利0.38元人民币(含税)。此次权益分派股权登记日为2021年6月23日; 除权除息日为2021年6月24日。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 7: 其他公告表

公司	公告日期	公告内容
旺能环境	6月17日	“旺能转债”自6月23日起开始转股, 转股价格为15.97元/股。
海峡环保	6月18日	公司控股子公司江苏泗阳拟投资泗阳城东污水处理厂一、二期改扩建工程及再生水回用项目, 项目总投资约为2.497亿元。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 8: 资产重组公告表

公司	公告日期	公告内容
中国天楹	6月18日	公司100%控制的下属公司Firion Investments, S.L.U. 以现金方式向Global Moledo, S.L.U. 出售其所持Urbaser, S.A.U. 100%股权。此次交易完成后, 公司将不再持有Urbaser股权。此次交易对价为15亿欧元, 均以现金方式支付。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

## 5. 投资建议

**垃圾焚烧减污降碳效果显著，补贴竞争模式下马太效应逐步显现。**垃圾焚烧具备刚性属性，通过测算 2030 年产能扩张倍数超过 3 倍，市场发展空间大，垃圾焚烧碳减排效应显著，可申请 CCER 项目获得碳交易收入，增添市场化属性。此外，行业市场集中度高，随着各公司现有在手产能的逐步落地，公司间的产能差异将进一步扩大，头部企业有望凭借其较多的项目经验、较高的技术水平等在市场竞争的补贴模式下进一步获得优势，从而优先得到相应补贴，马太效应凸显。

**碳中和目标下，相关顶层设计逐步完善，环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，减污降碳协同效应显著，叠加生活垃圾发展规划等相关政策的出台，关注碳中和提升固废全产业链的景气度。**具体来看，**垃圾焚烧**（垃圾焚烧具备双重减碳优势，行业成长空间大，企业进入项目集中建设密集投产期）、**再生资源**（两网融合加快构建废旧物资循环利用体系）、**环卫电动化**（国家推动公共领域新能源车辆比例提升，环卫装备电动化有望提速）等领域有望受益，建议关注行业内低估值、高成长的相关公司。

## 6. 风险提示

政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。

## 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

## 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。