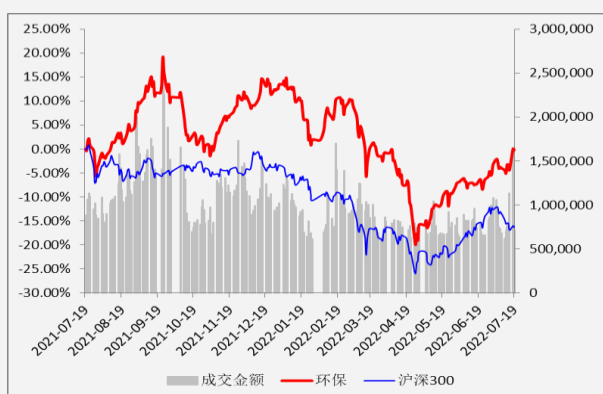




能源补贴催化 关注固废板块

近一年行业指数相对沪深300走势



● 投资要点

行业评级：推荐

- **事件：国家电网发布《国家电网有限公司关于2022年年度预算第1次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》，公告显示2022年第1次请款，财政部共预计拨付可再生能源电价附加补助资金年度预算399.37亿元，其中，生物质发电33.52亿元，占比8.39%，同比提升2.50pct。可再生能源补贴加速兑付，有助于前期存量项目的利润增厚，关注固废板块现金流改善。**
- **可再生能源补贴加速兑付，关注固废板块现金流改善。**国家电网发布《国家电网有限公司关于2022年年度预算第1次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》，公告显示2022年第1次请款，财政部共预计拨付可再生能源电价附加补助资金年度预算399.37亿元，其中，风力发电105.18亿元，太阳能发电260.67亿元，生物质发电33.52亿元，生物质发电占比8.39%，同比提升2.50pct。2021年，国家电网公告的可再生能源电价附加补助资金拨付情况显示，2021年财政部共下达公司可再生能源电价附加补助资金年度预算761亿元，其中，风力发电263亿元，太阳能发电453亿元，生物质发电44.8亿元。本次公告的补贴为2022年第一批补贴资金，整体电价附加补助资金拨付量约为去年同期的52%，其中，生物质发电补贴资金拨付量约为去年的同期的75%；《公告》还明确了补贴资金的拨付

研究员 宋芳

投资咨询证书号 S0620520090001

联系方式 025-58519166

邮箱 fsong@njzq.com.cn

入补贴目录或清单且满足结算调价的各类项目进行及时、足额转付；对于生物质发电项目，按照各项目并网之日起至2021年底应付补贴资金，采取等比例方式拨付，这将有助于存量项目现金流的改善，利润率的提升。

- **一系列政策加速出台，利好存量项目补贴兑付。**据统计，2021年，我国可再生能源补贴资金缺口约在4000亿元。2022年以来，一系列政策措施的出台，加速存量项目补贴的兑付。2022年3月13日，财政部发布2022年中央和地方预算草案，首次提出要解决可再生能源补贴资金缺口；3月24日，《2022年中央政府性基金支出预算表》中其他政府性资金支出增加3600亿元，预计部分可用于可再生能源电价存量补贴的支付；同日，国家发改委、能源局及财政部通知要求电网和发电企业开展可再生能源发电补贴核查；5月11日，国常会提出在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付500亿元可再生能源补贴；6月24日，财政部公告下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金67亿元；7月15日，国家电网公告2022年第1次请款，财政部共预计拨付可再生能源电价附加补助资金年度预算399.37亿元。一系列政策措施的出台，体现出双碳背景下，前期积累的未支付存量项目补贴有望加速兑付，可再生能源发电企业的经营环境、现金流状况、盈利能力有望得到改善。
- **投资建议：**双碳背景下，前期积累的未支付存量项目补贴有望加速兑付，可再生能源发电企业的经营环境、现金流状况、盈利能力有望得到改善。建议逢低关注固废板块龙头瀚蓝环境、伟明环保等。
- **风险提示：**宏观经济下行、疫情扰动、政策推进不及预期等带来的风险。

免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

南京证券行业投资评级标准：

- 推荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 买入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明