



资源环境行业周报：分类管理 &央地分担 垃圾焚烧补贴退 坡衔接明朗



投资要点:

板块行情：环保板块跑赢大盘。上周，上证指数下跌 2.53%，深证成指下跌 3.69%，创业板指下跌 4.55%，沪深 300 指数下跌 3.57%，环保工程及服务Ⅱ(申万)下跌 0.97%，跑赢上证指数 1.56 个百分点，跑赢深证成指 2.71 个百分点，跑赢创业板指 3.58 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.6 个百分点。

近日，发改委、财政部、能源局联合印发《2021 年生物质发电项目建设工作方案》，明确“以收定补、央地分担、分类管理、平稳发展”的总体思路，具体来看：

分类管理，补贴退坡衔接明朗。项目分为 1) 非竞争配置项目：2020 年 1 月 20 日（含）以后当年全部机组建成并网但未纳入 2020 年补贴范围的项目及 2020 年底前开工且 2021 年底前全部机组建成并网的项目；2) 竞争配置项目：2021 年 1 月 1 日（含）以后当年新开工项目。2021 年生物质发电中央补贴资金（25 亿元）中用于安排非竞争配置项目 20 亿元，竞争配置项目 5 亿元（垃圾焚烧发电 2 亿元）。

央地分担，2021 年中央补贴偏紧。2020 年 9 月 11 日全部机组并网项目的补贴资金全部由中央承担；2020 年 9 月 11 日（含）以后全部机组并网项目的补贴资金实行央地分担，按东部、中部、西部和东北地区合理确定不同类型项目中央支持比例。经测算，所需中央承担补贴约 14 亿元，但考虑到 2021 年生物质发电中央补贴资金还需覆盖农林生物质发电和沼

气发电项目，因此整体而言 2021 年用于非竞争配置项目的中央补贴资金偏紧。

自主申报上网电价，补贴退坡影响可控。对于竞争配置垃圾焚烧项目，要求申报电价须低于现行标杆上网电价，按补贴退坡幅度由高到低排序纳入。经测算，当企业申报上网电价从现行 0.65 元/度下降到 0.5 元/度时，垃圾焚烧项目营业收入及净利润下降 16.67%，而若叠加考虑垃圾焚烧项目纳入 CCER 项目中，垃圾焚烧项目营业收入下降 14.30%，净利润下降 8.78%。

投资建议：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。

风险提示：政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。

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_34624

