



申万电力环保碳中和周报：财 政部 2022 年预算明细公开可 再生能源欠补解决基本落地



本期重要信息回顾：

绿电：

财政部发布 2022 年中央财政预算明细，可再生能源欠补一次性解决基本落地。3 月 24 日财政部网站公开中央政府性基金预算，其中 2022 年本级支出 7183 亿元，较 2021 年增加 4048 亿元。但是相比往年，今年中央政府性基金本级支出中未披露“可再生能源补贴”科目，而是与其他 7 项共同列入“其他政府性基金支出”科目，该科目金额增加 3600 亿元。对比 2021 年明细，2022 年列入“其他”的科目除了可再生能源补贴外，其余项目 2021 年合计金额仅 67.51 亿元，差距悬殊。加之 2022 年中央预算报告正文中提及“推动解决可再生能源发电补贴资金缺口”，增加的金额属于可再生能源补贴基本确定。

我们测算仅靠可再生能源电费附加收入，到 2022 年底我国可再生能源补贴历史欠账将达到 3800 亿元，与上述“其他”新增支出 3600 亿元数字整体吻合。我们分析 2022 年预算明细未列示可再生能源补贴支出具体规模可能与存量补贴金额尚未完成最终清查有关。

如果补贴拖欠解决，绿电运营商资金紧张局面将得到大幅解决，未来增速有望显著提升，估值体系甚至有望重构。如果补贴拖欠最终解决，短期来看，补贴解决弹性较大的包括大唐新能源、龙源电力、吉电股份等，但是考虑到未来成长空间，我们继续首推中国电力，看好内蒙华电、龙源电力、粤电力 A、华能国际、中国核电、三峡能源、华润电力。

电网：

本周国网开工建设驻马店—武汉和福州—厦门两个特高压工程。特高压交流从诞生起便争议不断。主要原因在于我国电网分区域运行的特点，交流特高压跨区域输电会造成交流电网同步互联，扩大区域范围。自 2008 年我国第一条交流特高压晋东南—南阳—荆门工程连接了华北和华中电网后，再也没有任何一个工程跨区域送电。2013 年国务院《大气污染防治计划》提出力争实现京津冀、长三角、珠三角等区域煤炭消费负增长，提高外来电比例，由此特高压交流迈入另一个高峰。十三五期间国网投资超 1100 亿元建设交流特高压，初步形成了华北、华东两个特高压交流环网……我们认为在短期内，交流特高压不跨区的原则仍然会保持，交流特高压的定位仍然是区域电网内的跨省输电。未来交流特高压从功能上将着重解决新能源装机比例提高带来的电网不均衡度增加问题，承担加强区域内部电网的作用。

环保：

工业资源综合利用实施加快方案的出台，将提升资源回收利用行业的集中度，看好有技术有规模的资源化龙头企业。工信部、国家发改委、科技部等八部门近日联合印发《关于加快推动工业资源综合利用的实施方案》，提出到 2025 年，钢铁、有色、化工等重点行业工业固废产生强度下降，大宗工业固废的综合利用水平显著提升，再生资源行业持续健康发展，工业资源综合利用效率明显提升。

公用事业重点标的：1) 火电转型：中国电力、华润电力、粤电力 A、内蒙华电、华能国际、福能股份；2) 纯新能源公司：三峡能源、龙源电力、南网能源、晶科科技；3) 水电核电：长江电力、华能水电、国投电力、川投能源、黔源电力、中国核电、中国广核；4) 电网及综合能源：三峡水利、国网信通、涪陵电力。

环保重点标的：氢能源首推冰轮环境；生物柴油首推国内绝对龙头卓越新能；危废资源化推荐高能环境、浙富控股；生活垃圾焚烧推荐光大环境、瀚蓝环境、伟明环保，同时我们近期深度报告梳理三峡集团牵头长江大保护，万亿投资带动产业链景气度提升，推荐纳川股份，中持股份，建议关注沃顿科技、力合科技风险提示：补贴落地进度不及预期特高压建设推进不及预期

关键词：新能源 核电 特高压 环保

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_39810

