

战略性新兴产业龙头正在崛起 —— 新能源产业投资机会分析

周海鸥



低碳经济与新能源研究小组

2010年1月10日 海南·博鳌

新能源产业投资机会分析

投资要点

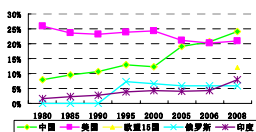
- 1、新能源产业是低碳经济时代最佳投资选择
- 2、中国抢占世界新能源产业制高点
- 3、新能源产业有望成为中国战略性新兴产业龙头
- 4、新能源产业的融资政策
- 5、新能源产业投融资风险揭示

新能源产业投资机会分析

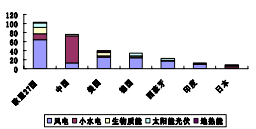
低碳领域国际博弈：错综复杂

- ◆ 哥本哈根气候大会没达成预期目标，最终以无法律约束力的《哥本哈根协议》画上句号。
- ◆ “共同但有区别的责任”原则是国际合作应对气候变化的核心和基石。
- ◆ 低碳问题是国际政治与经济博弈。低碳战争。
- ◆ 发展低碳经济大势所趋。

图：世界碳排放大国所占的比重



图：2008年可再生能源发电装机容量

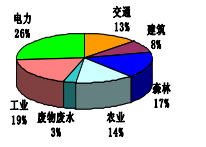


新能源产业投资机会分析

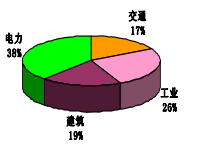
低碳经济改变国际产业和贸易格局

- ◆ 低碳经济将推进产业结构发生重大变革。
- ◆ 受到传统行业的抵制，也给新兴行业带来不可估量的机遇。
- ◆ 3个灵活减排机制：清洁发展机制、联合履行、碳排放贸易。

图：目前世界碳排放集中行业

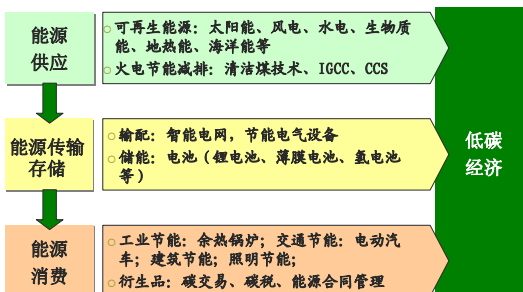


图：未来二氧化碳减排集中行业



新能源产业投资机会分析

低碳经济产业链



新能源产业投资机会分析

新能源股票的投资表现：股价和泡沫

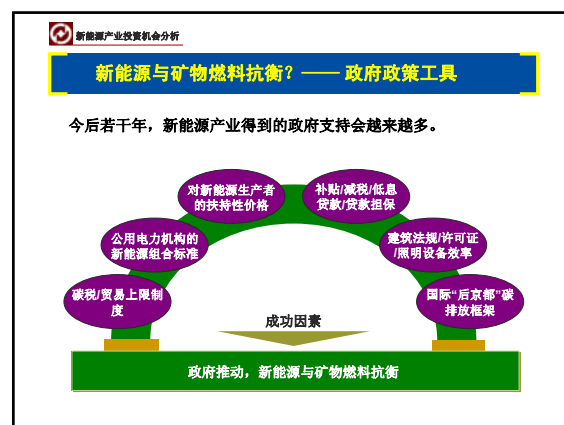
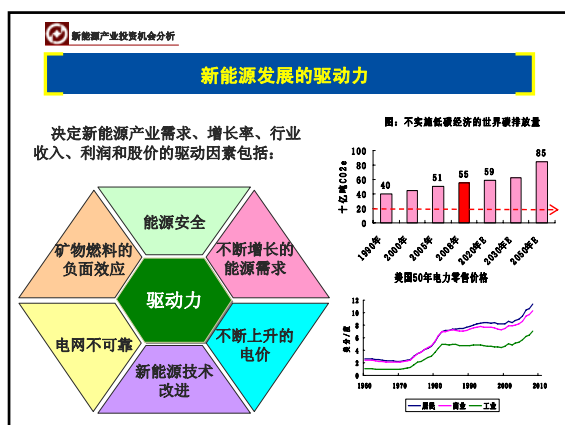
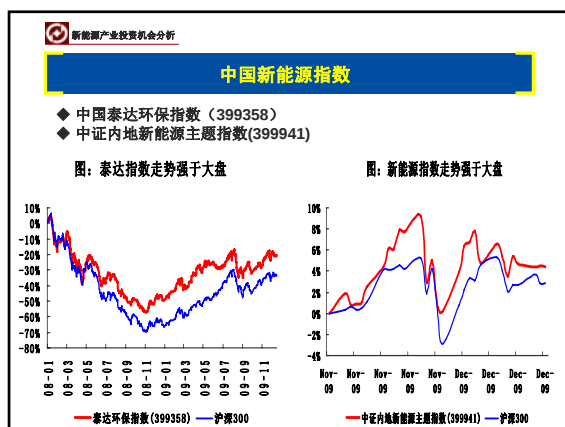
- ◆ 梅尔文清洁能源指数™跟踪约50家美国上市的清洁能源公司
- ◆ 梅尔文清洁能源分组股指走势差异大

Meirvin Clean Energy Index™ vs S&P 500 and Russell 2000



Meirvin Clean Energy Index™ and Sub-Sector Indexes

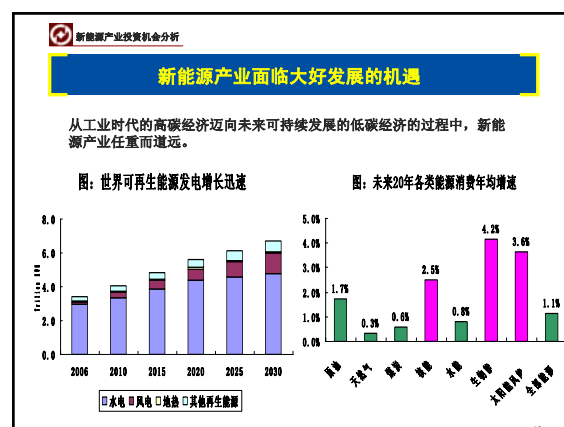




新能源产业投资机会分析

新能源产业发展潜力 —— 投资快速增长

新能源投资—技术分类	2004 \$ bn	2005 \$ bn	2006 \$ bn	2007 \$ bn	2008 \$ bn	2007-08 Growth %	2004-08 CAGR %
风电	10	19.1	25	51.3	61.8	1%	51%
太阳能光伏	0.6	3.2	10.3	22.5	33.5	49%	172%
生物质能	1.8	4.1	7	10.6	7.9	-25%	45%
海洋能/小水电	0.6	1.3	1.5	3.4	3.2	-5%	53%
地热能	0.9	0.4	1	0.9	2.2	149%	24%
能效	0.5	0.9	1.6	2.8	1.8	-33%	39%
其他低碳技术	0.8	1.6	1.9	2.4	1.5	-37%	18%
生物燃料	1.3	5.1	18	18.6	16.9	-9%	90%
合计	17	36	66	112	119	6%	64%
新能源投资—全球区域							
欧洲	8.4	17.7	26.3	48.6	49.7	2%	56%
北美	4.2	10.3	22.6	32.7	30.1	-8%	63%
南美	0.3	1.6	4.3	7.6	12.3	63%	145%
亚太	3.3	5.5	12.1	21.7	24.2	12%	64%
中东与非洲	0.2	0.3	1.1	2	2.6	29%	81%
合计	17	36	66	112	119	6%	64%
新能源投资—特定国家							
巴西	0.2	0.8	4	6.1	10.8	76%	173%
中国	0.9	2.5	7.4	13.2	15.6	18%	106%
印度	0.7	0.8	1.1	3.3	3.7	12%	50%



中国发展新能源具有更强的紧迫性

- ◆ 高耗煤，环境不断恶化，经济可持续发展的阻力越来越大。
- ◆ 原油对外依存度高影响能源安全、国家安全。
- ◆ 能源节流和开源。大力发展新能源产业，才是真正的治标之举。

中国新能源政策陆续出台

- ◆ 2009年以前：可再生能源法、节约能源法、能源发展“十一五”规划、可再生能源发展“十一五”规划、扩大新能源运用税收优惠范围，等等。
- ◆ 2009年：汽车产业结构调整规划，开展节能与新能源汽车示范推广试点工作，太阳能光电建筑应用财政补助资金管理暂行办法，等等。
- ◆ 2009年12月26日，通过关于修改可再生能源法的决定，增加了对各类可再生能源的开发利用作出统筹规划的规定；确立了全额保障性收购这一重要制度；明确建立可再生能源发展基金。

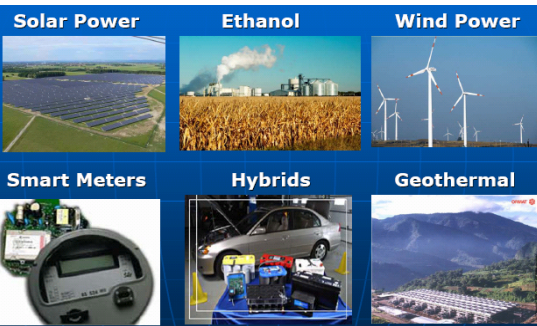
未来新能源将受到更多政策倾斜

- ◆ 2009年9月，温家宝总理主持召开了三次新兴战略性产业发展座谈会，最终确定新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业为七大“战略性新兴产业”。
- ◆ 国家发改委制定了《战略性新兴产业发展规划》。
- ◆ 根据中央经济工作会议部署，2010年经济工作的重大任务和主攻方向是：转变经济发展方式、调整经济结构、创新发展模式、加快新兴产业发展。
- ◆ 工信部等多个中央部委相继召开的年终工作会议，纷纷传出支持新兴产业发展的强音。一行三会发文，要求加大对新能源等战略性新兴产业的金融支持。

中国新能源产业初显国际竞争力

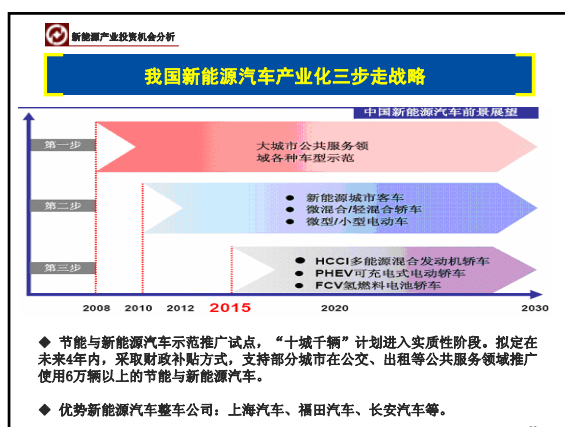
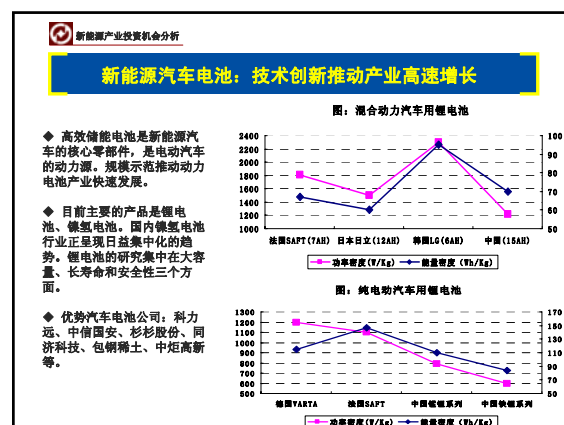
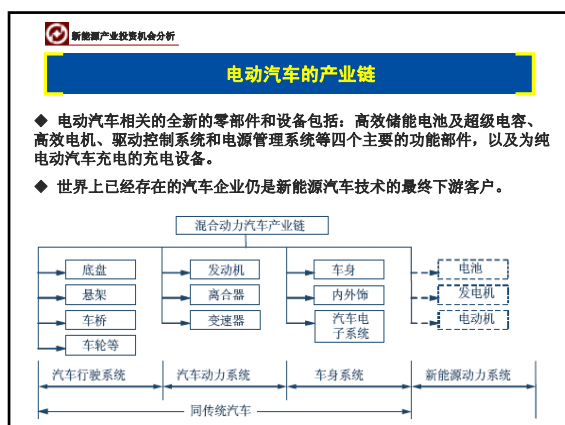
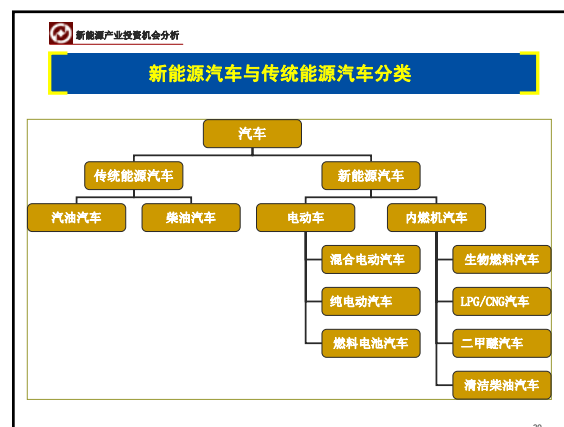
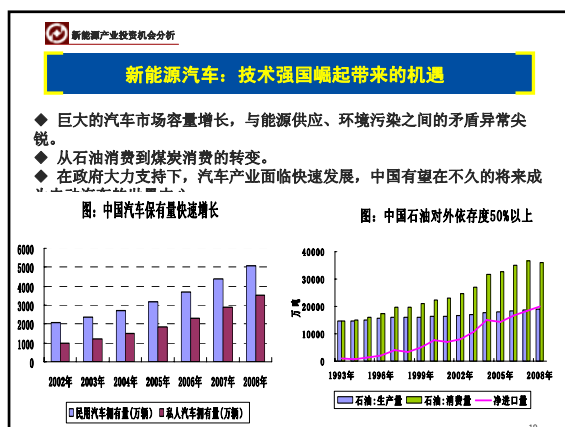
- ◆ 2009年3月, 英国《星期日泰晤士报》发布绿色富豪榜, 在上榜的全球100位绿色巨人中, 中国内地占17席, 在这17人中, 11人从事太阳能产业;
- ◆ 风电连续4年高速增长;
- ◆ 太阳能光伏电池生产大国, 太阳能热水器的生产者和消费大国;
- ◆ 新能源汽车有关技术领先;
- ◆ 水泥余热发电效率领先;
- ◆ 国际碳市场最活跃的一员, 并在北京、上海、天津三地建立了环境交易所。

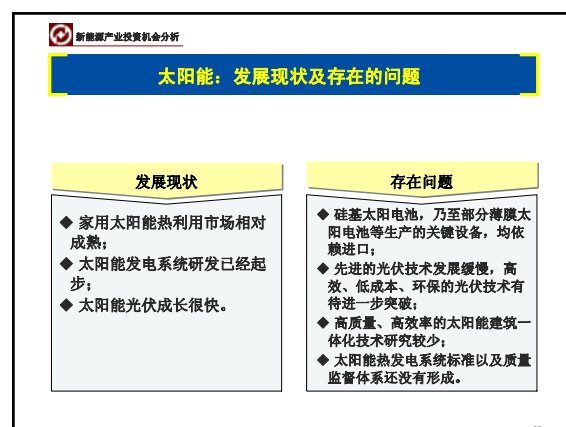
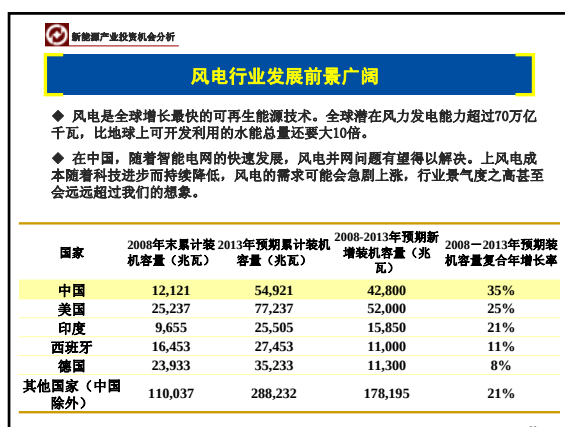
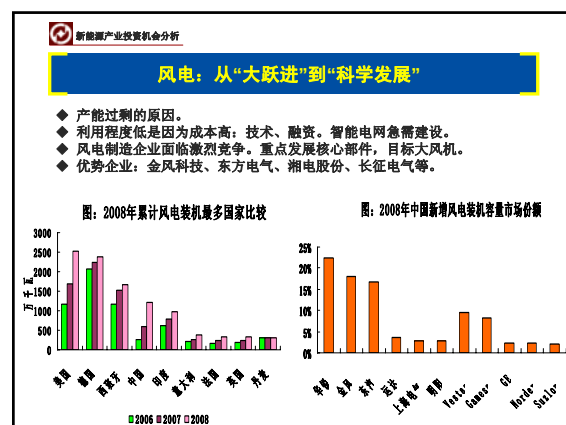
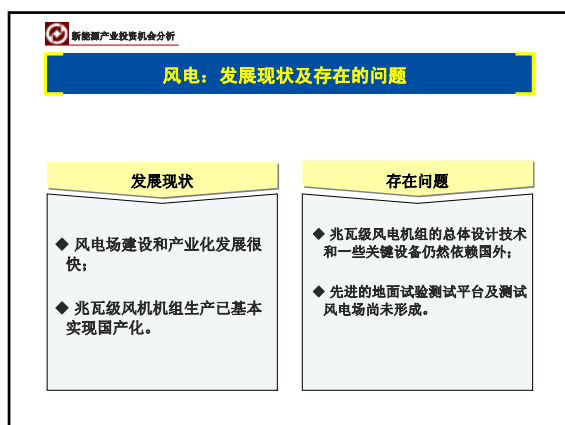
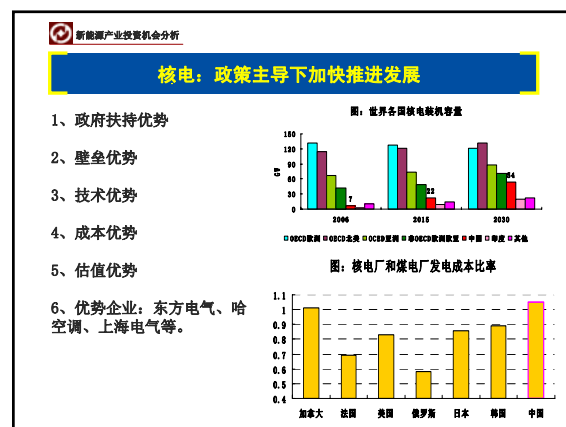
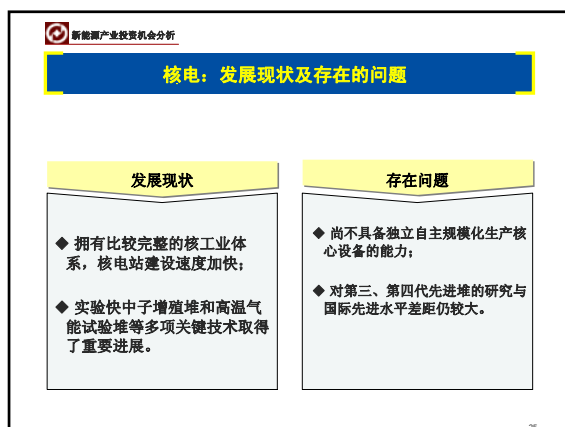
新能源细分产业：非均衡发展

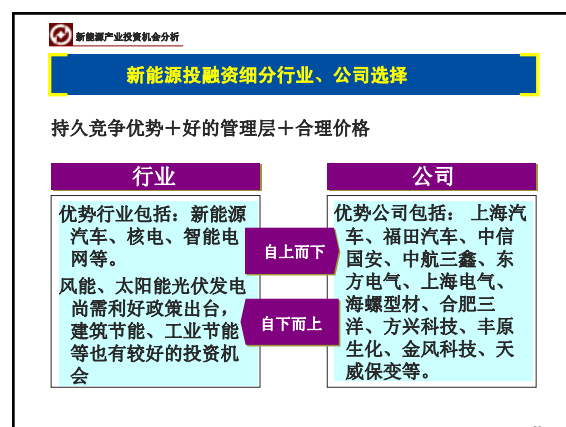
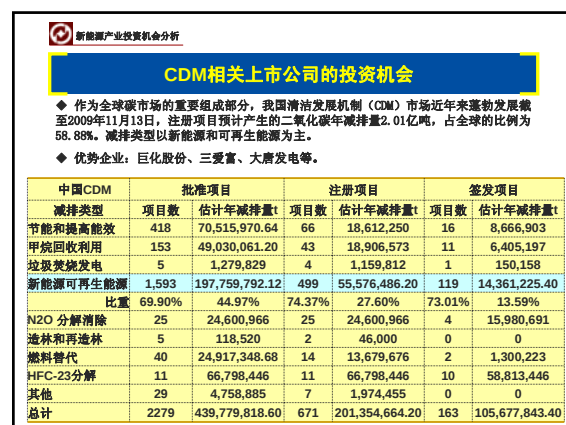
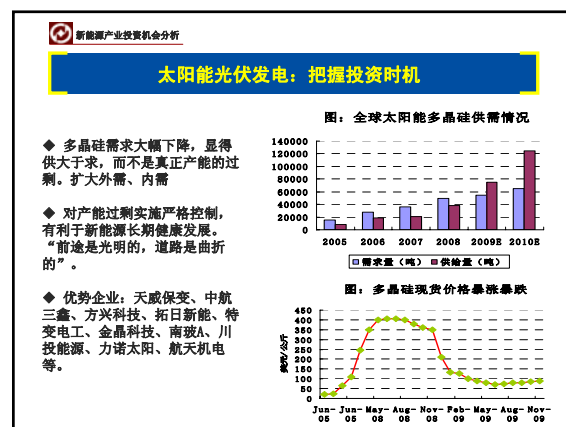
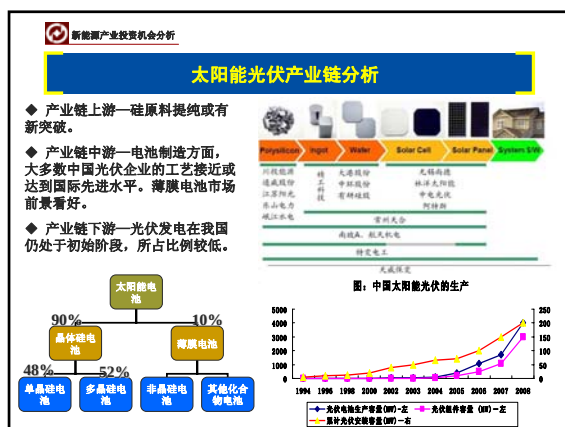


中国新能源科技近中远期发展的阶段目标

时间	技术
2020年前后	突破 新型煤炭高效清洁 利用技术，初步形成 煤基能源与化工 的工业体系； 突破 轨道交通技术、纯电动汽车 技术，初步实现 地面交通电动化 的商业应用； 在 充分开发水力和能源和远距离超高压交/直流输电 技术的同时，突破 太阳能热发电和光伏发电技术、风力发电技术 ，初步形成 可再生能源 作为主要能源的技术体系和能源制造业体系； 逐步提高 核能、可再生能源和新型能源占总能 的比重； 突破 生物质能燃料 技术并形成 规模商业化 应用；
	突破 大容量、低损失电力输送 技术和 分散、不稳定的可再生能源发电 并 网以及分布式电网 技术， 电力装备安全技术和电网安全新技术 比重将达到90%，初步形成以 太阳能光伏技术、风能技术 等为主的 分布式、独立微网的新型电力系统 ； 突破 新一代核电 技术和 核废料处理 技术，为形成中国 特色核电工业 提供科技支撑； 实现 核能、可再生能源和新型能源的大规模使用 。
	突破 天然气、可生物降解与利用技术、氢能利用技术、燃料电池汽车 技术、 深层地热能 工程技术、 海洋能发电 等技术，基本形成 化石能源、核能、新能源与可再生能源 等并重的 低碳多元能源结构 。
2050年前后	







新能源产业投资机会分析

新能源产业的融资政策

2009年12月23日，一行三会发布了《关于进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见》，《意见》对调整信贷结构、有保有压进行了明确的规定。

严厉调控	积极支持
明确在信贷和直接融资两方面对过剩产能行业进行更为严厉的调控：禁止盲目发放贷款；禁止通过新发企业债、短期融资券、中期票据、可转换债、股票或增资扩股等方式融资”；多晶硅、风电设备这两个新能源细分行业会受到不利的影响。	明确提出“对国家产业政策鼓励发展的新能源、节能环保、新材料、新医药、生物育种、信息网络、新能源汽车等战略性新兴产业，要积极研发适销对路的金融创新产品，优化信贷管理制度和业务流程，加大配套金融服务和支持”。

27

新能源产业投资机会分析

新能源产业投融资风险提示

投资风险

- 产品供需剧烈变化，经营环境不确定性大
- 石油煤炭价格对行业发展的影响
- 技术路线选择风险
- 政策风险

高风险，高收益

28

新能源产业投资机会分析

小结

- 1、低碳经济是世界经济转型的必然，中国经济崛起的关键
- 2、新能源行业前景无限光明，关注拥有核心技术的公司
- 3、新能源细分行业的非均衡发展趋势
- 4、作为战略性新兴产业，新能源将受到更多政策倾斜
- 5、从政策、技术和业绩3个方面，考察公司价值、信贷风险

29

新能源产业投资机会分析

谢谢！



低碳经济与新能源研究小组

电话：021-51097188
地址：上海市浦东新区南汇379号16楼

30