

清潔能源發展潛力備受看好

行業分析

在全球資源供給偏緊和環境約束強化的背景下，制定中國資源能源全球化戰略，將為中國利用全球資源創造新優勢，這也是推動中國由經濟大國邁向經濟強國的核心戰略之一。有業內專家指出，清潔能源是內地能源使用以及發展的新趨勢，未來發展潛力巨大，預計內地不少能源企業將以發展清潔能源為目標，並開工建設一批風電、水電、光伏發電及沿海核電項目。

中投顧問能源行業研究員宛學智表示，大力發展清潔

能源是國家層面確定的宏觀戰略，有關部門、地方政府已經制定多項扶持舉措促進清潔能源行業的發展，並對積極生產和使用清潔能源的企業及民衆進行獎勵，隨著稅收、財政、產業、融資、併網、土地等各方面政策逐漸完善，中國清潔能源消費佔比將不斷攀升。而接下來金融細分政策或將頒布出台，這將會使清潔能源有望走入千家萬戶。

「清潔能源、新能源、可再生能源是未來能源行業的主力軍，取代傳統能源是大勢所趨，積極發展清潔能源對於調整能源結構、促進經濟轉型有巨大幫助。」宛學智進一步分析稱，同時，清潔能源項目能夠帶動大量基礎設施投資，拉動國民經濟增長，並能有效降低環境污染、為環保工作作出巨大貢獻。

中國國際經濟交流中心諮詢研究部副部長王軍則認為，就目前中國的經濟發展形勢來看，傳統的、依靠政府投資拉動增長的模式需要進行轉變，而民間資本在中國未來的經濟發展道路上將起到至關重要的作用。去年以來，包括鐵路、電力等壟斷行業均出台了各項政策吸引民間資本進入，體現出了決策層對於民間資本的重視程度正在不斷加大。

招商證券相關行業分析師也表示，在引入民資上還需要進一步激發民間資本參與的熱情，使民

間資本進入清潔能源行業的道路更加順暢，以此來推動民間資本對清潔能源領域發展的潛力。

宛學智表示，實體經濟的健康快速發展離不開資本市場的強力支持，股票市場、基金市場、風投行業、銀行系統都能為清潔能源行業提供資金支持，帶動能源項目的規劃建設。此外，資本市場對於清潔能源項目的盈利能力和可持續發展要求較高，諸多不穩定、無前景的清潔能源項目會被資本市場逐漸篩選出局。

水電開發獲國策支持

而在新能源發展領域中，有業內人士認為，水力發電是目前最成熟、具有競爭力的可再生能源，同時也是國家大力支持和鼓勵加快開發、利用的清潔能源。從宏觀層面上來說，當前及今後一段時期內，水電開發具有較為寬鬆的政策、資金和融資條件，而且水電上網價格不受「煤電聯動」的火電上網定價方式影響。

事實上，為支援水電行業發展，財政部及國家稅務總局早於去年3月下發了《關於大型水電企業增值稅政策的通知》，對裝機容量超過100萬千瓦的水力發電站銷售自產電力產品，2013年至2015年，對其增值稅負超過8%的部分實行退稅；2016年至2017年，對其增值稅負超過12%的部分實行退稅，由此顯示了政府部門對水力發電的政策傾向。

點金

過去十年自由化，未來十年創富行。兩地攜手贏明天，上行創富必實現。

創富行

有分析認為，水力發電是目前最成熟、具有競爭力的可再生能源。



中廣核美亞瞄準內地清潔能源需求

為加快可再生能源開發利用、促進節能減排及應對氣候變化等問題，內地政府持續出台了一系列政策設定約束性指標；同時，內地加大投資力度開發燃氣、風力及太陽能發電等多元化可再生能源，市場對清潔型能源的需求持續擴大。鑒於此，主營非核清潔及可再生能源發電的中廣核美亞電力控股有限公司，其集團執行董事兼總裁林堅表示，儘管目前集團的韓國業務佔比較高，但未來將加大內地清潔及可再生能源電力項目的收購與建設。

林堅指出，現時韓國業務收入佔總收入比重達65%，利潤比重亦達約50%，未來仍將繼續發展韓國業務，但業務重點將放在中國，向母公司中廣核集團收購風電、太陽能、水電等項目。他透露，韓國大山項目二期預計可新增2吉瓦發電項目，根據當地電力需求將首先開工建設1吉瓦。

「憑藉我們在建設、發展及管理電力項目的經驗，將有助集團發展新建項目、改擴建和提升現有項目，以及策略性收購第三方電力項目，擴大我們的電力項目組合。」林堅表示，集團的目標是透過擴展現有業務及發展符合其嚴格投資準則的新海外電力項目，增加在全球市場的競爭力及從投資中取得可觀回報。

維持多元化電力項目組合

但林堅同時強調，集團會繼續維持均衡及多元化的電力項目組合，以保證錄得穩定的收入，並繼續在集團的核心市場中國及韓國尋求增長。他稱，集團在中國市場擁有豐富經驗及專長，在韓國亦擁有利於日後發展的良好資產基礎。此外，集團還有意利用不斷上升的國際電力需求，在亞洲及其他經濟增長及電力需求等基本因素有利的市場擴大業務版圖。

「我們預期會進一步擴大在中國的清潔及可再生能源項目，以受惠於有利的政府政策，以響應政府將非化石燃料來源佔中國總電力消費比重由2010年的8.6%提高至2015年的11.4%及2020年的15%的目標。日後，我們將繼續在全球其他策略地點拓展清潔及可再生能源項目。」林堅如此表示。

去年9月底，集團成功在香港掛牌上市。期間，集團管理層已表明，中廣核美亞將利用上市集資所得資金，其中70%用於2015年底前向母公司中廣核集團收購清潔及可再生能源電力項目，未來數年將分批收購總裝機容量3至5吉瓦的項目。此外，中廣核美亞還利用集資額的30%收購其他項目，目前已與第三方簽訂協議，將聯合開發位於新疆的風電項目，預計一期所需投資額為4.3億元人民幣。

投入資源升級現有項目

另一方面，作為亞洲燃料及地理多元化的獨立電力生產商，林堅指出，集團計劃投入大量資源，繼續進行現有項目的升級，並採取額外的具成本效益措施提高生產效率，包括將燃料使用效率達至最高、改善設備可用率、維持與電網公司有效溝通以將利用時數達致最高及減少設備採購



中廣核美亞將繼續在中國及韓國這兩個核心市場尋求增長

成本。同時，集團亦將持續改善發電及業務營運的過程、程序及採購。

談到集團的發展優勢，林堅表示，在中國，集團的電力項目策略性地設於具穩健經濟基礎的地區，包括現時對電力需求殷切且日益增加的地區，集團擁有的如南通熱電聯產項目等若干電力項目，均位於國家技術開發區，政府有多項支持計劃吸引區內企業進駐，從而為我們的蒸汽服務帶來高需求及高使用量。此外，集團所有燃煤及燃氣電力項目所在省份或自治區的能源密集型工業活動對電力有高需求，該等省份的人均工業產值實際國內生產總值高

於全國平均水平。

與此同時，由於集團業務多元化而涉足清潔及可再生能源業務，包括燃氣、水電及燃料電池的項目，佔集團權益裝機容量超過51%，從而令集團受惠於減少傳統電力項目碳排放而更嚴格的環保法，以及減低集團對燃料價格及供應波動的風險。

林堅總結說：「我們相信，集團的業務基礎以至日後的收購計劃，將令集團得以優化營運效率，以及將我們過去及持續取得的成就以及在非核清潔及可再生能源發電的專業知識與中廣核廣泛及多元化發電資產基礎結合，實現協同效益。」

內地亟需深化能源體系改革

專家觀點

當下中國的能源結構，煤炭在一次能源中的比例高達68%，石油佔18%，儘管天然氣消費增長很快，僅次於美國和俄羅斯，但佔一次能源總量的比例僅為5.3%，是聯合國近200個會員國中最低的。有專家認為，作為第一能源消費大國和第一溫室氣體排放大國，中國要深化能源體系改革已到了刻不容緩的地步。

世界經濟論壇(WEF)此前發表《全球能源架構績效指數報告》認為，國際能源系統正在經歷一場變革，其深度和範圍都是有史以來罕見的，供需求來年高檔的情況與以往相比均大為不同。報告指出，中國在環境和可持續發展指數的排名從上年度的74位滑落到85位。中國能源體系三項目標指數(經濟增長和發展、環境和可持續發展和能源獲取與安全)2014年的數據分別是0.35、0.35和0.65，總分0.45。上一年對應的指數是0.34、0.53和0.60，總分0.49。儘管在三項指標中，能源獲取與安全指數有顯著提高，但環境和可持續發展指數卻大幅下滑，從而使排位比上年大幅下滑11位。

能源需求已聚焦「保證質量」

針對上述報告，中國城市經濟文化研究會秘書



中國目前的能源結構仍主要依賴煤炭。

長、中國科學院教授高峰指出，中國是當今世界上最大的能源消費國，在成功提高了人口的能源可獲得性，取得了極大成就的同時，面臨着能源進口增加和污染程度加劇的尖銳矛盾。基於日趨嚴重的霧霾已成環境和社會的嚴重問題，中國經濟發展已從長期以來的「保增長」、「保供給」轉移到了「保環境」。能源需求迅速從「保障供給」轉移到了「保證質量」上來。表現在「經濟增長與發展」指數上，這次評分比上年度增加了0.01分，雖然還很微小，但證明如今推低綜合排名的已不是經濟因素。

中國城市經濟文化研究會還指出，積極融入全球能源貿易體系，大大提高了中國能源獲取的安全性。在「能源獲取與安全」上的得分，中國由上一年0.60提高至0.65，提升幅度較大，但比較日本和韓國，差距還不小。這兩個能源資源稀缺的國家在能源獲取與安全上的得分都是0.74。究其原因，這兩國現在的能源結構設計更合理，而且全力、全方位參與並維護全球能源貿易體系，從而獲得了更可靠的能源供給保障。這又一次說明，在能源安全保障方面，制度設計比資源稟賦更重要。

高峰續稱，當下中國的能源結構還是主要依賴煤炭，儘管中國是天然氣消費增長很快，總量也不低，但低碳潔淨的天然氣佔一次能源總量的比例，始終是聯合國近200個會員國中最低的。這樣的能源結構如果不能在較短時間內有根本性改變，中國在環境可持續發展指數上還將繼續大幅退步。

「任何國家的能源轉型都是極為艱難的，因為這與個人生活的習慣改變有關，改變個人的生活習慣是個十分艱難而且漫長的過程。作為第一能源消費大國和第一溫室氣體排放大國，能源結構轉型、提高能源效率、減少排放改善環境，深化中國能源體系改革已刻不容緩。」高峰如此總結。

今年銅需求料仍疲弱 庫存急升價格難以繼續反彈



真知灼見
英皇期貨營業部總裁葉佩蘭

受惠主要需求國中國再次降準，及石油輸出國組織(OPEC)提升原油需求刺激國際油價反彈，LME期銅亦於上週小幅反彈至每噸5,700美元左右水平。但因為是次降準預計未能惠及製造業需求，且中國經濟數據仍未有好轉，銅需求料將維持疲弱。加之近日LME期銅庫存急升，全球供應預料將持續增長，現時銅價應未能繼續顯著反彈，反而應趁現時小幅反彈沽出。

基本因素分析

銅需求料仍將疲弱 降準對製造業刺激有限

智利銅礦國家委員會(Cochilco)上週預計，今年全球銅需求將增至2,250萬噸，當中中國需求佔1,100萬噸，故中國經濟前景將繼續對銅需求有很大相關性。近日中國公佈的多項經濟數字均未如理想，反映中國經濟仍有龐大下行風險。

中國海關總署上週公佈，中國1月份出口按年跌3.3%，為去年以來首次出現負增長，而進口亦創下6年新低。反映內需仍然疲弱，出口需求亦不理想。另外，早前公佈的1月份官方製造業採購經理人指數亦繼續跌至28個月新低，去年全國固定資產投資同比增長則跌至15.7%，反映中國工業增長仍然疲弱。

雖然中國央行曾於本月初再次降低存款準備金以釋放流動性並曾刺激銅價短暫反彈，但內地股市持續下跌，反映市場認為此次降準將未能惠及實體經濟。另外，央行亦強調是次降準主要針對小微企業、「三農」及重大水利工程建設，預料對製造業刺激有限。據中國海關最新公佈的數字，1月份未鍛造銅及銅材進口量同比大跌至41萬噸，預計在未來數個月中國銅需求仍將維持疲弱。

全球供應或創新高 交易所庫存急升期價難反彈

雖然中國銅需求不振，但產量卻屢創新高，去年中國精煉銅產量增至796萬噸加之今年銅加工費再上調16%，預產量仍將繼續增長。

全球產量方面，全球銅業小組於較早前預料今年將為銅礦供應高峰期，產量料將升至124萬噸，因過往數年高銅價時所進行的銅礦山擴建目前已進入收益期，且去年受罷工及印尼出口政策影響的銅礦應將於今年回復正常，加之俄羅斯因貨幣貶值刺激出口，預計全球銅市供應將顯著增加。

因為供應預料顯著增加，但需求未能追上，Cochilco預計今年全球銅市將出現27.5萬噸的供應過剩。國際銅業研究組織(ICSG)則預計，今年銅市將過剩39萬噸。

此外，近日各交易所銅庫存大幅增加，亦加深了全球銅市供應壓力。截至2月10日，LME銅庫存連升7個月至289,200噸並升至近一年以來高位，而上海期貨交易所銅庫存亦創下10個月高位。在庫存得以消化前，即使需求有所轉好，銅價預料仍難以顯著反彈。

技術走勢分析

雖然期銅價格自2011年起不斷下跌，但截至2月3日，COMEX期銅非商業淨短倉仍增至40,298張並接近歷史新高，且為連續第23周維持於淨短倉，反映機構投資者仍舊看淡銅價，應能令期價有力再試低位。建議投資者可於每噸5,700美元沽出LME期銅，目標價4,900美元，止蝕位於5,900美元。

