海外机构对清洁能源产业发展的展望

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

————他山之石·海外精译第 258 期

❖ **背景：市场对清洁能源的关注度持续上升。**

随着各国陆续推出碳减排规划，市场对清洁能源的关注度逐渐上升。为了解海外机构对于清洁能源的看法，我们编译整理了 Alliancebernstein 的 Kent Hargis、Sammy Suzuki、Roy Maslen 和 Alliancebernstein 的 Susan Hutman、Devin Nomellini 与 Schroders 的 Peter Harrison（分别发表于 2021 年 3 月 24 日、2021 年 2 月 22 日与 2021 年 3 月 31 日）的观点，供市场参考和交流。

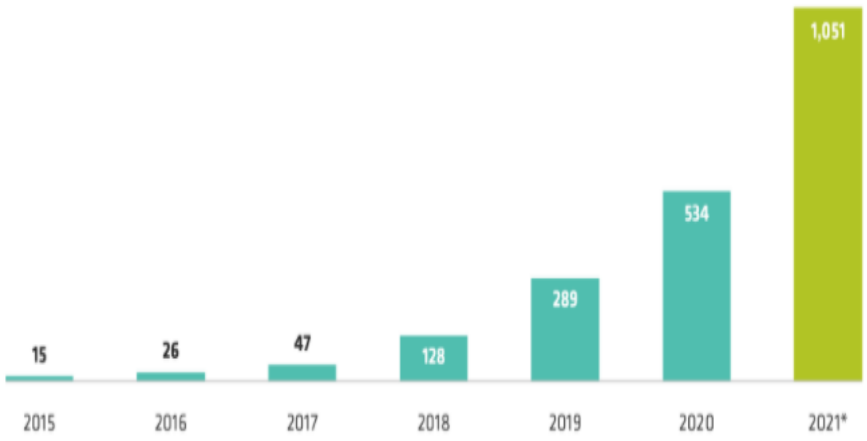
❖ **国际气候协定促使全球公司发力节能减排领域**

Alliancebernstein 的 Kent Hargis、Sammy Suzuki、Roy Maslen 指出目前约有 200 个国家加入了《巴黎气候协定》，这不仅要求企业更快的落实节能减排，同时也创造了巨大的投资机会。例如，《欧洲绿色协议》的通过能够增加社会对能源系统和相关基础设施的投资，体量大约在 1500 亿至 3000 亿欧元。同时，新兴市场国家在低碳方面的支出估计将达到 2.2 万亿美元。Schroders 的 Peter Harrison 也指出联合国呼吁将 2020 年代定为“行动十年”，以便能够在 2030 年前实现 17 个可持续发展目标。Alliancebernstein 的 Susan Hutman、Devin Nomellini 还指出《巴黎气候协定》限制了碳排放量，从而保证全球温度在合适范围内。

❖ **新规帮助企业有效的减少碳排放**

Alliancebernstein 的 Kent Hargis、Sammy Suzuki、Roy Maslen 指出不论服务业还是重工业，大多数企业只在某个生产环节上有碳排放，并且排放水平和类型不尽相同。目前关于碳排放范围 1、范围 2 与范围 3 的划分不能有效的衡量不同企业的排放。因此，越来越多的公司正在衡量和改进上述指标。新的碳排放范围 4 能够更加精确的衡量公司的碳排放量。

图1. 使用科学方法减少生产过程中的碳排放的工业公司数量



资料来源：Alliancebernstein，川财证券研究所

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	他山之石
报告时间	2021/04/09

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

王一棠
证书编号：S1100520060001
wangyitang@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

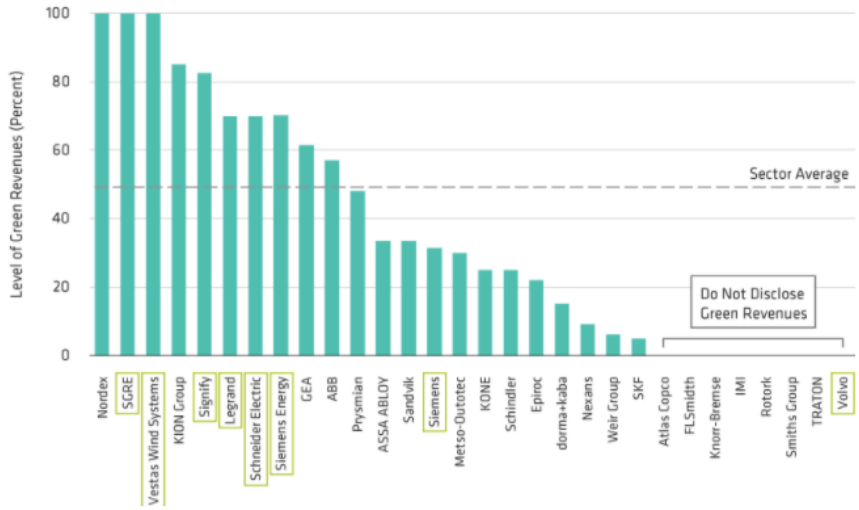
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

Alliancebernstein 的 Kent Hargis、Sammy Suzuki、Roy Maslen 认为施耐德电气是成功使用碳排放范围 4 减少排放的案例之一。施耐德电气开发了智能电网和数字化建筑物，使用技术和数据中心来优化电力和水的使用，最大程度地减少浪费。

图2. 不同公司绿色收入差距较大



资料来源：Alliancebernstein，川财证券研究所

❖ 能源行业是减排的重点领域

Alliancebernstein 的 Susan Hutman、Devin Nomellini 指出许多能源公司的管理团队一直在规划和明确他们的减排步骤，以确保遵守法规。资本会逐渐流向可再生能源，能源行业的减排工作需要不断加快。Alliancebernstein 的 Kent Hargis、Sammy Suzuki、Roy Maslen 还指出目前工业领域的碳减排措施中，除了使用风能和太阳能等可再生能源以外，许多的公司正在致力于提高能源利用效率与更精准的碳排放测量，进而实现碳减排。

Alliancebernstein 的 Susan Hutman、Devin Nomellini 认为能源行业正在以不同的方式适应气候条约。由于更为严格的减排条款即将实施，现阶段在美国获得新的钻探资格非常困难。但是得益于拜登政府的能源平台措施，勘探公司囤积了大量的钻井许可证。并且受油价下跌影响，2020 年钻井使用的减少有效地延长了现有的钻井寿命。

❖ 潜在的投资机会

Alliancebernstein 的 Kent Hargis、Sammy Suzuki、Roy Maslen 认为未来公司的减排计划透明度将会不断提高，这会带来潜在的投资机会，投资者需要关注减排对企业整体的产出目标的冲击。Schroeder 的 Peter Harrison 认为现阶段投资方式正在发生变化，除了需要考虑风险与回报率外，减排要求产生的冲击也必须考虑在内。

Alliancebernstein 的 Susan Hutman、Devin Nomellini 还认为现阶段石油和天然气的需求拐点仍未来临，但是拐点来临的时间可能会不断提前。大型油田服务公司可以抓住这一段关键时间进行减排规划，中小型公司则可能无法继续开展业务。

风险提示

贸易保护主义的蔓延；经济增长不及预期；美联储政策超预期；全球范围内的黑天鹅事件。

本期报告编译自 Alliancebernstein 的 Kent Hargis、Sammy Suzuki、Roy Maslen;Alliancebernstein 的 Susan Hutman、Devin Nomellini 与 Schroeder 的 Peter Harrison 发表于其官方网站的文章。本文不代表川财研究观点，公开英文报告的中文摘译资料仅供市场参考学习交流，不用于任何商业用途。如有异议，请联系修改或删除。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（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，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399