

# 低碳转型战略是配置主线,大宗商品价格持续上涨影响较大 传统化石能源基金引关注

■本报记者 王林

今年以来,新能源和 ESG 类基金颇受追捧,但大涨的是油气煤炭类基金。截至第三季度,在大宗商品价格持续上涨的态势下,化石主题基金带动国内基金收益排行榜重新排序。在国际市场,大型私募股权投资公司仍未放弃投资化石燃料,此类产品及其相关领域仍然稳居私募投资组合榜首位置。

多家市场分析机构认为,从当前油气价格上涨能明显感受到,利益相关者对化石燃料投资的态度转变不会很快到来。随着俄乌冲突引发能源危机和高通胀,美欧国家已经将保证能源安全稳定供应视为首要任务,这直接促使私募股权、机构投资者继续增持化石燃料资产和相关企业股份。

## 油气煤炭基金表现强劲

国内公开数据显示,截至今年第三季度,煤炭、油气类基金表现强劲,煤炭类引领股票型基金和指数型基金强势上扬,油气类则成为 QDII 基金整体飘红的推手。作为可投资海外资产、可全球配置的交易基金,QDII 基金一直广受关注。10月初,其中的诺安基金全球油气能源的回报率达到了46.31%。

伴随油气、煤炭价格走高,化石主题基金持续霸榜。一些分析机构认为,进入第四季度,油气煤炭供需两端均将出现“虚弱”的状态,在新冠疫情反复、能源危机加剧、地缘冲突不断升级的背景下,大宗商品价格仍有望继续攀升,从而带动相关股票、基金的投资热情。

据了解,在上半年业绩较好的基金中,有相当比例都配置了油气、煤炭等板块,这也意味着,传统化石能源的估值仍有提升空间。在东方马拉松投资管理有限公司相关人士看来,传统化石能源未来走势取决于供需情况,目前来看是因为俄乌冲突导致的供需失衡。

有专家指出,新老能源之间应该是互补关系,而不应该是完全取代,尤其是在新能源尚未成熟的低碳转型过渡期间,油气煤炭等化石燃料仍然是能源安全的重要保障。

## 中国首笔未来碳排放权 质押贷款落地黑龙江

本报讯 哈尔滨

银行10月13日发布消息,该行首笔碳排放权质押贷款落地黑龙江鸡西,此次投放的碳排放权质押贷款,是中国首笔基于企业进行清缴前的未来碳排放配额储备需求进行信贷资金匹配式投放,形成“信用放款+未来碳排放配额质押”的风险控制模式,开创了国内未来碳排放权质押贷款先河。

为响应中国碳排放权交易和碳排放配额政策导向,将政策转化为实实在在的措施,缓解企业经营压力,年初以来,哈尔滨银行调查走访相关企业,了解碳排放实际情况。

通过走访,了解到鸡西某热电厂为完成2021年末二氧化碳排放清缴任务,紧急购入碳排放配额,花费巨大资金成本。哈尔滨银行鸡西分行结合实际需求,协助企业进行2022年度中国碳排放配额价格波动分析等事宜,最终达成合作意向。

根据测算结果,以企业未来需购入的碳排放权进行质押,提前授信1050万元人民币,用于企业在中国碳排放交易平台购买所需碳排放配额,以此增强企业碳排放权配额的主动性和灵活性,对冲碳排放权价格波动风险。

目前,首笔专项信贷资金已进入企业碳交易账户,成功为企业纾困解难,哈尔滨银行将继续为企业履行低成本碳资产的购入交易提供技术支持。

哈尔滨银行此次投放的碳排放权质押贷款,有别于国内同业现有的以存量碳排放配额质押获得流动资金的信贷模式,是基于企业进行清缴前的未来碳排放配额储备需求,进行信贷资金匹配式投放,提前进行专项授信,用于企业在中国碳排放交易平台购买企业所需配额,并将购买的配额追加质押,形成了“信用放款+未来碳排放配额质押”的风险控制模式。

从企业角度,此模式对进一步节约企业经营成本,充分盘活碳排放权交易市场,疏通碳价与电价的传导渠道具有重要意义。(史轶夫)



呼和浩特银板抢运电煤,保障供应稳定。视觉中国/图

要保障。

## 全球大型私募公司加大投资

油气煤等大宗商品价格走高,重新点燃了私募股权领域对化石能源的投资热情。虽然大部分私募股权公司已经被要求停止投资化石燃料,并加大对清洁能源的投资,但实际上他们仍然看好化石燃料,坚信可以在市场上升周期时投资可以获得丰厚回报。

事实上,俄乌冲突引发的能源危机,让资本市场意识到暂时无法完全抛弃化石燃料。9月下旬,摩根大通首席执行官 Jamie Dimon 公开表示,美国需要投资化石燃料行业,以保护经济增长。“任何拒绝为未来的化石燃料能源项目提供融资的行为,都将带领美国走上地狱之路。”

《金融时报》指出,私募股权正在向石油和天然气领域投入更多资金,在私募股权巨头看来,全球正在经历能源危机,这

足以证明油气安全稳定供应的重要性。据悉,全球大型私募股权公司如KKR、凯雷、黑石等都在持续增加石油、天然气、煤炭行业的投资。这些巨头一直对股东和投资者表示,化石燃料仍然是最有利可图的行业,在向清洁能源结构转型的过程中,化石燃料在保证能源安全方面仍将发挥重要作用。

KKR 在继续收购和管理油气资产,黑石、阿波罗全球管理公司等虽然作出了停止投资油气勘探和生产领域的决定,但仍未放弃投资油气中游资产以及基础设施,这意味着距离资本领域全面撤离油气行业仍有一段距离。

## 化石燃料融资活动放缓

《华尔街日报》汇编数据显示,美国私募股权公司今年上半年通过7只油气基金筹集了约29.8亿美元。每年仍有数千亿美元继续流向化石燃料,这种趋势短期内没

有改变的迹象。许多投资者表示,因为石油、天然气和煤炭仍然约占世界能源的80%,完全放弃化石燃料投资是不可能的。

与此同时,绿色领域的融资脚步明显慢于预期。根据全球金融数据提供商迪罗基(Dealogic)统计,去年绿色能源融资和油气公司通过债券和贷款筹集的资金几乎相同,约为5700亿美元。今年以来,化石燃料融资活动有所放缓。

凯雷全球影响力主管 Megan Starr 表示:“答案不是非此即彼,而是两者皆有。”花旗集团首席执行官 Jane Fraser 也表示:“花旗将继续投资并支持化石燃料行业的客户,并帮助他们向清洁能源过渡。”美国银行也表达了类似观点,认为向石油和天然气公司提供贷款,是为了更好地监督推进低碳转型战略。

从长期来看,碳中和目标与低碳转型战略是配置主线,但就近年来高通胀和能源危机仍然是全球经济最重要的主题,因此化石板块估值出现大幅提升。

# 三家氢企科创板 IPO 审核中止

本报记者 仲蕊报道:近日,上交所官网显示,上海捷氢科技股份有限公司(以下简称“捷氢科技”)、江苏国富氢能技术装备股份有限公司(以下简称“国富氢能”)、上海治臻新能源股份有限公司(以下简称“治臻股份”)科创板 IPO 处中止状态。

今年6月,捷氢科技、国富氢能、治臻股份在短短3天内相继在上交所披露了科创板 IPO 招股说明书。近年来,随着氢能产业的发展,氢能企业在技术、产品制造、融资等领域的能力迎来不断进步。氢能作为技术密集型行业,需要在技术创新、高端人才等方面投入庞大资金,以获得持续的资金支持及规范化管理,越来越多的氢能企业将目光投向科创板,加快上市步伐。

公开信息显示,三家氢能企业科创板 IPO 中止原因皆因发行上市申请文件中记载的财务资料已过有效期,需补充提交。记者了解到,如今已成功在科创板上市的亿华通在申报过程中,也曾由于财务资料失效被中止审核流程,补充资料后恢复了正常的审批流程。因此目前来看,这三家氢能企业科创板 IPO 审核中止,需补充材料属正常流程。

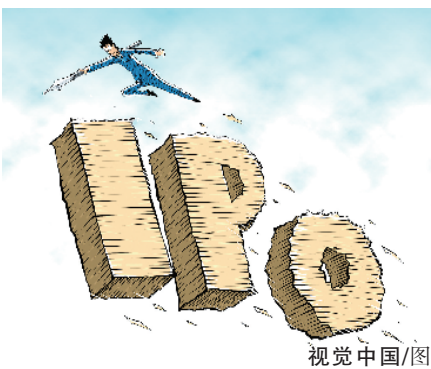
氢能行业分析平台氢云链分析认为,

目前来看,氢能企业科创板 IPO 审批流程并不顺利。其中,行业发展模式尚未明晰,企业盈利表现不乐观成为审核时间长的主要原因。

从业绩表现来看,2019—2021年,报告期内捷氢科技实现营业收入分别为1.12亿元、2.47亿元、5.87亿元,净利润分别为-0.35亿元、-0.94亿元、-0.59亿元。国富氢能实现营业收入分别为1.76亿元、2.51亿元、3.30亿元;净利润分别为-0.18亿元、-0.63亿元、-0.70亿元。治臻股份实现营业收入分别为0.28亿元、0.70亿元、2.23亿元;净利润分别为-0.34亿元、-1.31亿元、0.20亿元。可以看出,2019年至2021年,除治臻股份仅实现0.2亿的微利外,其他两家企业仍处于亏损状态。

与此同时,三家企业毛利也在逐年下滑。报告期内,捷氢科技燃料电池系统毛利率水平分别为47.35%、35.93%、30.78%;国富氢能主营业务毛利率分别为16.72%、22.39%、10.37%;治臻股份综合毛利率分别为45.14%、30.97%、28.67%。

长江证券的报告分析认为,尽管各环节企业收入增速较高,但由于行业发展较快,企业需要投入大量研发资金保证产品迭代,实现产品经济性提升,导致企业短期内研发支出及费用高企,实现盈



视觉中国/图

利较为困难。

从主营业务来看,捷氢科技专注于燃料电池电堆、系统及核心零部件的研发、设计、制造、销售及工程技术服务;国富氢能则主要为燃料电池系统集成厂商、整车厂商等提供氢能核心装备;治臻股份则主要从事燃料电池金属双极板研发、制造、销售及相关技术服务。

氢云链认为,三家企业的主营业务都与燃料电池汽车密切相关,尽管燃料电池汽车产业发展迅速,但在目前的示范阶段,市场化订单规模有限,企业商业模式不清晰,产业关联交易颇多,应收账款也居高不下,尚未进入自我造血的良性发展阶段,一定程度上影响了企业 IPO 审批进程。

# 新能源板块业绩大幅预增

本报讯 10月以来,A股上市公司前三季度业绩相继出炉。截至10月13日,已有199家A股上市公司发布三季报业绩预告,其中业绩预喜公司数量居多,合计170家,占比85.43%。从行业来看,电子、电力设备、基础化工行业预喜公司居多,均有20家以上。

从净利润同比增幅来看,64家公司实现翻倍增长。其中,天华超净、德方纳米、中矿资源、均胜电子等新能源相关企业净利润增幅在500%以上。从净利润绝对值来看,能源龙头业绩亮眼。以预告区间中值计算,通威股份、中煤能源、宁德时代、广汇能源、山西焦煤净利润预告中值居前。

隆基绿能作为全球最大的单晶硅片和组件制造企业,初步测算今年前三季度营业收入为864亿元至874亿元,同比增长54%至56%,归属于母公司的净利润为106亿元至112亿元,同比增长40%至48%。

隆基绿能指出,受益于下游需求增长,在保证订单交付和质量的前提下,公司把握市场机会,采取灵活的经营策略

应对市场变化。在今年前三季度,公司的硅片和组件对外销量同比增长,投资收益和汇兑收益大幅增加,促进经营业绩明显增长。

通威股份披露的业绩预增公告显示,今年1月至9月,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为214亿元至218亿元,同比增长259.98%至266.71%。晶盛机电预计,前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为18.87亿元至21.09亿元,同比增长70%至90%。亿晶光电则预计,前三季度实现营业收入57亿元至60亿元,同比增长110.44%至121.52%,归属于上市公司股东的净利润为4500万元至5000万元,同比实现扭亏为盈。

除光伏企业外,锂电池相关上市公司业绩也集体飘红。在动力电池产业链上游,江特电机预计今年前三季度实现归属于母公司的净利润为19亿元至21亿元,同比增长661.73%至741.91%。江特电机称,公司锂电业务所处的外部环境持续向好,下游需求持续增长,并且碳酸锂产品销售价格同比有一定幅度上涨。

动力电池产业链中游企业德新交运表

示,受益于新能源行业快速发展,客户需求旺盛,公司的刀片电池切刀、精密模具裁切等业务稳步提升。预计1月至9月实现归母净利润1.26亿元至1.56亿元,同比增长93.71%至139.84%。

在持续增长态势之下,众多企业正在构建新动力。长远锂科预计今年前三季度归属于母公司的净利润为10.8亿元至11.4亿元,同比增长121.78%至134.1%。除产品产销两旺外,公司部分新产线投产、新技术新设备投入使用,实现了降本增效。

华创证券表示,预计在风光大基地项目的驱动下,新能源产业有望保持高景气,进一步支撑可再生能源装机需求。风光大基地项目的有序推进,叠加分布式市场的高景气,今年第四季度光伏将迎来传统装机旺季。

长江证券表示,受市场影响,近期新能源板块整体波动较大。结合各子行业短期高景气度、中期确定性快速增长、长期广阔市场空间来看,新能源板块仍然是成长赛道中最值得重视和投资的方向。(张智博 舒娅疆)

## 关注

### 新能源企业 成定增市场香饽饽

本报讯 记者董梓童报道:日前,第三方信息平台数据宝发布的最新数据显示,以定向增发上市日为基准统计,今年以来,我国A股市场共有225家上市公司实施定向增发,合计定增记录236条,累计增发313.8亿股,合计募集资金约4334.37亿元。

据了解,定向增发是指上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股份。定向增发是上市公司融资的重要途径之一,不仅有利于提升上市公司市场化估值,提升母公司的资产价值,还可以进一步强化股东对上市公司的控制。同时,也可以作为新股东并购的手段。一般来说,投资者会选择投资未来成长性较好的企业。

从行业来看,以申万宏源证券有限公司划分的行业统计,今年以实施定向增发的公司涉及面较广,包含29个行业。其中,数量方面,较为集中的行业主要为能源和化工领域,基础化工、电子、电力设备行业分别有24家、23家、20家公司实施定向增发,位列前三。从募集资金额出发,电力设备、公用事业、医药生物行业募集资金额分别达897.91亿元、390.5亿元、347.99亿元。

锂离子电池研发制造公司宁德时代定向增发规模最大,为450亿元。宁德时代在募集说明书中指出,在加快推进实现“双碳”目标的背景下,新能源车和储能行业将迎来广阔发展空间,这将带动动力电池市场需求进一步增长。而公司目前产能无法满足未来市场需求。本次定向增发所募金额将投入福鼎时代锂离子电池生产基地项目、广东肇庆时代锂离子电池生产项目一期等5个项目,扩大公司产能供给并增强研发能力。

除宁德时代外,今年实施定向增发的公司还包括南网储能、大全能源、太阳能、晶澳科技、风华高科、新奥股份、协鑫能源、双良节能等电力电子设备、可再生能源产业上下游等能源企业。不少能源企业定向增发价值出现了溢价,反映了资本市场对能源企业的认可。

### 首贷款利率与发电量挂钩 兴业银行擦亮绿色名片

本报讯 近日,兴业银行长春分行首笔分布式光伏碳减排挂钩贷款成功落地,该笔贷款专项用于吉电智慧能源长春汽开区繁荣智能制造产业园8.24兆瓦屋顶光伏项目建设使用。

该行将企业的贷款利率与项目发电量进行挂钩,设置分档利率,在实现预期发电量目标的情况下,对项目贷款执行优惠利率,以此激励企业通过采用先进技术及高效设备、积极维护项目运行等方式主动践行碳减排措施,让企业享受碳减排带来的优惠利率的同时,取得良好的环境与社会效益。

近年来,吉林省抢抓“双碳”机遇,打造清洁能源生产基地。在此背景下,兴业银行长春分行持续擦亮绿色银行名片,将绿色环保理念融入业务发展,聚焦清洁能源等重点领域,配套了一系列政策,积极利用碳减排支持工具等政策红利,促进低碳经济、循环经济以及生态经济发展,助推节能环保企业发展壮大与转型升级。(高龙安)

### 景宁抽水蓄能电站项目获 9亿元农发基础设施基金支持

本报讯 10月12日,农发行丽水市分行成功投放农发基础设施基金9亿元,用于浙江景宁抽水蓄能电站项目建设,助力构建清洁低碳、安全高效现代能源体系。该笔基金是景宁县首笔、丽水市单笔最大额度农发基础设施基金。

景宁抽水蓄能电站项目被列入浙江省“十四五”重点实施项目,总投资90余亿元,电站主要由上水库、输水系统、地下厂房系统、下水库及地面开关站等建筑物组成,电站装机容量为140万千瓦。建成后,将承担浙江电网的调峰、填谷、储能、调频、调相和备用等任务,有利于提高浙江电力系统的调峰能力,促进新能源消纳,提高系统供电质量,应付系统突发事件,保障系统安全运行。

农发行丽水市分行聚焦重点领域,前中后台协同配合,高效推进项目申报、调查评估、审查审议等工作,第一时间完成投资协议签订和资金拨付,全力服务稳经济大盘。后续该行还将通过投放项目贷款形式加大支持力度,发挥政策性金融逆周期、跨周期职能作用。

截至10月12日,该行已投放两轮农发基础设施基金11笔,金额17.12亿元,可拉动项目总投资超百亿元,发挥了政策性金融在基础设施投资领域的引领作用。(朱艺红)