

2022年约有5800亿美元进入可再生能源领域

绿色融资首超化石融资

■ 本报记者 王林

根据彭博社最新汇编数据显示,2022年全年约有5800亿美元流入了可再生能源和其他环境友好型行业,而流入石油、天然气和煤炭行业的资金规模接近5300亿美元,这是历史上第一次银行业为绿色领域提供的融资和贷款超过化石燃料。

不过,市场普遍认为这一情况只是“昙花一现”,而且不能证明化石燃料行业引资能力下降或融资规模减少,只能意味着随着越来越多的投资银行大砍对油气煤项目的投资敞口,化石燃料企业开始拓展新的融资渠道。

■ 银行压缩化石行业融资规模

在绿色融资超过化石融资的大环境下,银行通过销售绿色债券和贷款获得了相当多的收入。彭博社数据显示,2022年银行通过提供绿色融资服务赚取了约33亿美元的费用,超过了为能源行业安排债券和贷款所获得的25亿美元。

2022年,法国农业信贷银行、法国巴黎银行和美国银行是绿色债券和贷款的主要安排方,而加拿大皇家银行资本市场、富国银行和摩根大通是化石燃料行业的主要提供者。

银行对化石燃料融资和贷款有所下降,一方面是因为越来越多银行收紧化石融资政策。法国农业信贷银行目标到2025年不再为石油开采项目提供新融资,并将其石油勘探和生产敞口较2020年削减25%。荷兰国际集团目标到2025年底将可再生能源新融资增长50%,并且不再为新的油气田提供专门融资。汇丰银行则于2022年底宣布不再为新油气田及相关基础设施项目融资。

这些银行都曾经在化石燃料行业“呼风唤雨”。油价网汇编数据显示,汇丰银行作为化石燃料企业最大融资方之一,自2016年《巴黎协定》签署以来,总计提供了1110亿美元贷款,规模在欧洲贷款机构中排名第二。

法国智库“回收金融”目前呼吁法国农业信贷银行尽快停止为新的天然气开采项目提供融资,并提高对客户在化石燃料领域撤资的要求。

另一方面,受新冠疫情、俄乌冲突等因素影响,2022年石油、天然气等能源价格大幅增长,使得油气企业资产负债表变得更加健康,现金流也异常充裕,但他们仍然专注于向股东分红和偿还债务,而不是申请更多贷款。

事实上,随着投资银行、金融机构收紧化石燃料贷款政策,其他传统融资来源如股权投资或储备贷款工具日渐枯竭,油气企业不得不从其他渠道获得资金,其中私募股权和资产支持证券化交易等,正在成为化石燃料行业追捧的替代融资方式。

■ 化石行业寻求新融资模式

《今日美国》日前报道称,美国页岩油气生产商正在资产支持证券化交易中发行债券,就是用油气生产的现金作为抵押,向投资者发行票据。其中,成熟生产(PDP)证券化产品越来越受欢迎,PDP被称为“已探明的可供开采的油气储”证券化,由能源公司已探明的油气储量提供支撑,意味着生产商基本是以其已经存在的油井收入换取预付现金。

惠誉评级指出,石油和天然气资产支持的证券化有助于公司实现资金来源多样化,这些公司通常会从更传统的来源获得资金,如基于储备贷款、高收益债券发行或股权投资。

古根海姆证券数据显示,2022年石油和天然气资产证券化市场蓬勃发展,能源类交易价值比2021年增长了近两倍。

2022年10月,美国中小型页岩生产商Jonah Energy出售了价值7.5亿美元的PDP证券化产品,得到了大约2400口油气井的收益权,这几乎是其所拥有的所有油井,收益率达8%。通过出售PDP证券化产品,Jonah Energy节省了大量资



金,几年前其还处于无力偿债的破产边缘。与此同时,英国能源生产商EnQuest则以12%的收益率出售了无担保的5年期PDP证券。

惠誉评级数据显示,2022年油气公司出售了40亿美元的PDP证券化产品,高于过去3年的14亿美元,第一笔PDP证券化产品于2019年首次发行。惠誉评级指出,PDP证券化产品可以提供稳定的现金流,因为这主要取决于油井的年龄和整体资产的多样化。在新冠疫情导致能源需求暴跌最严重时期,PDP证券化的表现仍然很有弹性。

■ 化石燃料仍有一定需求

市场认为,尽管2022年绿色融资规模超过化石燃料,但这一趋势可能很难延续下去。2022年新冠疫情反复,叠加俄乌冲突等地缘政治危机,全球掀起广泛能源危机,欧洲甚至成了“重灾区”,能源供需严重失衡。在此背景下,稳定可靠的化石燃料仍然是保证国家能源安全的首选,越来越多的国家希望在满足能源需求和保证能源安全的情况下再考虑去碳化。

因此,在能源需求持续走高的背景下,全球对化石燃料的渴求仍然很大。非盈利环保组织“雨林行动网络”研究

经理阿甫丽尔·梅洛表示,过去一年高油价、高气价环境使能源公司摆脱了对资本市场的依赖。“我们还看到化石燃料公司转向不那么传统的资本来源,比如私募股权,这对市场来说更难追踪。”梅洛表示,“在这种背景下,很难有信心地说,2022年的能源信贷市场可以延续到2023年。”

事实上,如果从更广的层面来看,银行业仍然致力于对那些对全球变暖负有最大责任的企业提供资金。路透社汇编数据显示,自2016年《巴黎协定》签署以来,银行为石油、天然气和煤炭公司筹集近4.6万亿美元,是绿色贷款和债券销售2.3万亿美元的两倍。

其中,摩根大通、花旗银行、富国银行和美国银行这4家银行是化石燃料主要出资人,占该行业全球融资总额的1/4。2016至2021年间,这4家银行向化石燃料行业注入了超过1.2万亿美元的资金。尽管摩根大通2022年底宣布了针对航空公司、水泥制造商以及铁矿石和钢铁公司的新减排目标,并强调自己在应对气候变化方面非常积极,但迄今其仍然被称为“石油银行”。“回收金融”负责人露西·平森表示,摩根大通在减排方面的承诺并未改变其对化石燃料行业的坚定支持。

电力和新能源上市企业估值有望明显增长

本报讯 记者董梓童报道 1月9日,瑞银中国公用事业首席分析师廖启华在第二十三届瑞银大中华研讨会上发布中国电力和新能源行业投资展望研究报告中指出,2022年,新能源及电力板块企业走势弱于大盘总体走势,总体估值处于低位,新能源企业股价跌幅约40%。不过,在能源转型加速、电气化逐步推进和能源安全性愈发受到重视的背景下,今年我国电力和新能源上市企业估值将得到明显修复。

“首先,碳达峰碳中和目标下,能源转型持续。以风电、光伏发电为代表的能源新增装机规模仍将保持较高增长。预计今年风电和光伏发电板块增速比较乐观。其次,随着新能源汽车、数据中心逐步普及,社会用电需求高涨,油气等传统能源被慢慢取代,电力需求出现结构性增长。”廖启华预计,在能源安全主线下,电力和新能源板块热度有望提升,盈利增速或达22%。值得注意的是,今年初,电力和新能源板块估值水平已有所反弹。不过,仍较平均值低1至2个百分点。

聚焦新能源行业,预计今年市场将加大对风电、光伏发电投资,新能源新增装机规模将同比提升。而发电量增长将带动发电公司发展提质增效。同时,随着电价改革持续推进,2023年新能源电价将维持较高水平。绿电交易市场活跃度也将有所提升。2022年绿电交易占全国新能源电力交易的1%—3%,预计今年绿电交易比例有望提升,推动绿电平均电价增长。

在业内人士看来,光伏供应链价格由涨转跌也是促使新能源板块估值反弹的重要原因。2021年下半年以来,光伏供应链价格一直处于上升区间。其中,硅料价格甚至在2022年7月一度突破300元/公斤,相当于十年前的价格。2022年11月,硅料价格开始松动,并步入下行通道,有望带动下游电站开发商及终端用户的需求走高。

瑞银证券光伏及可再生能源分析师严亦舒指出,硅料、光伏组件价格下滑,有助于改善下游发电公司2023年投资回报率。“今年光伏组件价格若能降至1.7元/瓦以下,则大部分光伏发电项目投资回报率可达7.5%以上。终端需求疲软现象也得到改善,企业投资动力将大大增加。预计今年将有大量的风光大基地项目投产,集中式光伏电站新增装机将占全部光伏新增装机的一半左右。同时,户用和工商业光伏市场也将保持较高热度。”

除新能源行业盈利修复确定性较强,城市燃气公司、业务与电网侧和配电网相关的企业同样将迎来较大发展机遇。廖启华认为,2022年城市燃气上市公司气量平均增速约5%,预计今年有望达到10%—15%。此外,在近年高油价、高气价背景下,城市燃气公司毛利润收窄。而目前,国际油价疲软,城市燃气公司成本有所缓解,毛利进入修复空间。量价前景向好,相关公司估值乐观。

“在电网升级提速的背景下,预计今年相关投资增速将明显提升。”廖启华说,“今年电网投资整体增速将达10%以上,其中软件升级和配电网领域投资增速有望分别达到20%—25%和25%。受益于此,看好电力板块表现。”

浙江玉环:农渔光互补效益最大化



图片新闻

近年来,浙江玉环全面实施“生态+电力”行动计划,持续推动清洁能源替代和电能替代,倡导绿色用能。玉环市结合海岛地区土地少资源少等实际情况,开展光伏发电项目建设的同时,有效利用地面资源,太阳能板下种上经济作物和发展滩涂渔业养殖,充分发挥固垦土地的最大效益。图为三门三期5000亩滩涂建起的200兆瓦农渔光互补光伏发电项目。 人民图片

亿华通正式登陆港股

本报讯 1月12日,中国领先的燃料电池系统制造商北京亿华通科技股份有限公司(以下简称“亿华通”)正式在香港联合交易所主板挂牌上市,成为“中国氢能A+H第一股”,股票代码为2402.HK,每股发售价为60港元,每手买卖单位为50股。

截至13日下午收盘,亿华通(2402.HK)报60.00港元,总市值101.30亿港元。

亿华通招股书显示,此次亿华通H股全球发售17,628,000股。其中,国际发售部分获得超额认购,相当于初步可供认购的国际发售股份总数的约1.84倍;香港公开发售部分也获得了适度认购。

此次发售,亿华通所得款项净额预计约为9.83亿港元,其中两名基石投资者共认购约3.88亿港元,包括新加坡政府投资公司旗下投资平台Astonish Investment认购约2.32亿港元,嘉实基金通过子公司Harvest认购约1.55亿港元。

亿华通作为我国最早投身氢能领域的企业,始终专注于燃料电池发动机系统研发及产业化,率先实现了燃料电池系统、电堆、双极板等核心关键零部件的批量化生产,并在商业化实践中得到广泛应用。

此次成功上市,意味着国际资本市场对氢能产业以及亿华通燃料电池业务的认可。亿华通董事长张国强表示,亿华通将以此为契机,持续开展研发创新,加快商业化进程,并推动氢能全产业链布局,力争成长为全球氢燃料电池技术的引领者,助力实现中国双碳目标,构建绿色、可持续的低碳新生活。(吴莉)

锂电正极材料企业2022年业绩预喜

本报讯 实习记者姚美娇报道 截至1月12日,天华超净、振华新材、容百科技、帕瓦股份等多家锂电正极材料上市公司陆续披露2022年度业绩预告,盈利均实现较大幅度增长,且产能、产品出货量也大幅提升。

其中,天华超净盈利水平最为突出。预计2022年实现净利润64—68亿元,同比增长602.76%—646.68%。

此外,振华新材预计2022年实现净利润12.2亿元到13亿元,同比增长195.70%—215.09%;长远锂科预计实现净利润14亿—16亿元,同比增长99.82%—128.36%;帕瓦股份预计实现净利润1.45亿—1.6亿元,同比增长73.83%—91.81%;容百科技预计实现净利润13.2—14亿元,同比预增44.89%—53.67%。

当升科技预计实现净利润22—23亿元,同比增长101.65%—110.82%。结合此前财务数据计算,预计2022年第四季度实现净利7.22亿元—8.22亿元,环比增长28%—45%,单季净利创历史新高。

“受益于新能源汽车产业政策和锂盐市场旺盛需求的双重驱动,报告期内公司新增的二期年产2.5万吨电池级氢氧化锂生产项目顺利达产,公司电池级氢氧化锂产品出货数量及销售金额

同比大幅增长。”天华超净方面表示。

容百科技表示,2022年公司NCM811等高镍正极材料出货同比增长约70%,并建成高镍产能25万吨,产能和销量全球领先;长远锂科表示,公司4万吨/年车用锂电池正极材料扩产项目全面实现满负荷运营,二期项目部分产线完成建设并试运行。

总体来看,对于业绩预增的原因,上述企业普遍认为是下游需求旺盛、产品出货量迅速攀升所致。据了解,目前动力电池正极材料主要有磷酸铁锂(LFP)与三元正极(NCM、NCA)两大类。近年来正极材料市场竞争激烈,各厂商纷纷加入扩产热潮。与此同时,相关技术也在不断突破,三元正极材料进一步向单晶、高电压、高镍方向发展,磷酸铁锂也成为磷酸铁锂正极材料的发展方向之一。

浙商证券发布的研报指出,三元和磷酸铁锂是动力电池主流发展技术路线,三元正极及前驱体正在向高镍高压方向迭代。2021年全球三元前驱体出货量中,高镍三元前驱体(8系及以上)占比已提升至42%,预计到2026年将提升至79%。

此外,上述正极材料厂商除原有业务外还积极布局新产品、新技术。帕瓦股份在报

告中表示,2022年公司积极挖潜产能,实现了多晶型NCM811高镍产品的批量出货。同时,公司在钠离子电池正极材料前驱体方向前瞻布局,已获得相关专利,产品处于下游客户验证阶段。

容百科技表示,公司正转型升级为全市场覆盖的综合正极材料供应商。2022年实现高镍低钴、超高镍9系等前沿材料千吨级出货,磷酸锰铁锂出货累计近千吨级,钠电正极出货累计几十吨级;长远锂科也在此前接受调研时披露,公司钠电正极尤其是层状氧化物路线的样品经客户评测,其性能表现优异,在竞品中属第一梯队,根据客户的需求,公司将于2023年投产一条钠电正极中试线。

“钠离子电池基本可以沿用锂电池的设备,产业链的材料供应也可以与锂离子电池共享。因此锂电企业布局钠离子电池材料具备先发优势。”一位业内专家向记者表示。

另外,针对业内普遍关注的产能过剩问题,当升科技近日在互动平台上表示,公司目前不存在产能过剩问题。公司订单饱满,产能满负荷运行。公司正在加快磷酸(锰)铁锂、多元材料建设,有序扩张产能以满足下游客户日益增长的供应需求。