

# 中國走向綠化之機遇

David Smith, 高級投資董事, 亞洲股票  
Mubashira Bukhari Khwaja, 投資董事,  
環球新興市場股票

## 中國必須大舉投資, 方能依承諾在2060年之前達到碳中和狀態。 相關投資預期花費6兆至16兆美元。

在去年9月於紐約召開的聯合國大會中, 國家主席習近平透過視像宣佈該國這項歷史性的目標<sup>1</sup>。「碳中和」意味著中國從大氣中去除的碳必須等同於碳排放量。  
這項宣言意義非凡, 因為中國是世上最嚴重的污染來源之一<sup>2</sup>, 未來也取代美國成為最大的經濟體。

情況正在改變, 因為決策者深知多年來重工業與固定資產投資造就的經濟成長, 已讓環境付出沉重代價。

經濟規劃者負責制定中期目標, 又稱「五年規劃」。該國在2016年3月採行最新計劃, 即「第十三個五年規劃」。該計劃將環境置於發展目標的中心<sup>3</sup>, 碳中和目標只是一連串近期措施的下個步驟。  
即便如此, 就算風力與太陽能設備成本一如預期地持續降低, 像中國這麼大的經濟體仍須投入鉅資, 方能進行重整。根據估計值的下限, 中國將在未來40年內每年投入約1630億美元的資金。  
換言之, 支援新興「綠色」產業的公司將成為投資(包括外資)對象, 這類公司越來越多, 且能協助全球轉變採用更永續性的生活方式。

### 綠色革命

北京的策略規劃者已確保許多相關公司皆設於中國境內 - 綠色產業「價值鏈」中的公司。正因如此, 中國已是風力發電、電池及太陽能發電領域的世界領導者。

例如, 中國風力發電機廠商在全球市場中的佔有率為26%; 電池廠商佔有78%的全球電池產能; 此外, 全球有91%的矽晶片產自中國(用於控制太陽能)<sup>4</sup>。

投資者可考慮投資太陽能行業。我們偏重價值鏈中的設備製造商及其他行業者, 不會直接投資太陽能電場。激烈競爭已造就若干實力強勁的公司。例如, 西安的隆基綠能科技, 便是太陽能單晶矽晶片產業的全球領導者之一。太陽能面板的生產受到結構性變化的影響, 隆基因而受惠。單晶矽晶片的效率高於多晶矽晶片, 而隆基的市佔率為39%。

設備製造商也是風電行業的投資選項之一。市場已進行整併, 並已準備好因應不斷增加的當地能源需求, 因此風力發電機製造商應可受惠。減碳一事(停用化石燃料)頗有助益, 當地與海外公司的進入門檻較高卻仍合理。這類公司包括北京的新疆金風科技, 該公司是風力發電機、風力發電機元件及風力發電組合的製造商。金風亦參與風力電場的開發。

另一方面, 化石燃料的展望較不樂觀。根據 Sanford C. Bernstein 的預測, 到了2060年時, 化石燃料在中國能源組合中的佔比可能只有20%, 2019年的佔比為85%<sup>5</sup>。今後化石燃料公司必須管理轉型事宜, 以便融入低碳或淨零碳經濟。此事將衍生風險, 卻也帶來機會。

交通運輸與電力將是最有助於減少化石燃料用量的領域 - 中國已在電動車(EV)與再生能源方面投入鉅資。這些領域也為投資人帶來機會, 其中包括EV專用電池的製造商。隨著技術改良與相關成本降低, 改變的速度只會加快。

此外, 中國設法進行全國電網升級, 協助打造「智慧型」電網的行業者將帶來投資機會 - 風力與太陽能的貢獻度逐漸增加, 他們將使電網具備因應此一情況的彈性與能力。

中國是幅員廣大的國家與經濟體, 其環境淨化計劃必然規模龐大。我們認為, 對參與轉型的公司與全球投資者而言, 這也可能是極為重大的投資機會。

本文為了闡述論點而提及若干公司, 其目的僅在於說明文中陳述的投資管理風格, 並非投資建議或未來表現的指標。投資涉及風險。

<sup>1</sup> 英國國家廣播公司, 「Climate change: China aims for 'carbon neutrality by 2060」, M. McGrath, 2020年9月22日

<sup>2</sup> CAIT Climate Data Explorer, 2015年。華盛頓特區: 世界資源研究所

<sup>3</sup> 中國環球電視網, 「How do China's five-year plans address the environment」, 2020年5月17日

<sup>4</sup> Sanford C. Bernstein, 「Bernstein Hydrogen: Making money in fuel cells - lessons from solar, wind and batteries」, 2020年10月

<sup>5</sup> Sanford C. Bernstein, 「China's Net Carbon Zero 2060 - Positioning for the Zero-Carbon Mega-Trend and the Stocks to Own」, N. Beveridge, M. Newman 與 L. Wang, 2020年10月

### 重要資料

本文件僅供參考之用, 不構成買賣任何證券的要約或招攬, 也不構成投資意見、投資建議或對任何投資產品的認可。

投資涉及風險。投資的價值與所產生收益可升可跌, 投資者未必可以取回所投資的全數本金。過往表現並非日後表現的指標。對於任何人士根據本文件所載資料行事而遭受的任何損失, 概不承擔任何責任。

於本文件所載源自第三方的任何資料(「第三方資料」)為第三方供應方(「擁有人」)的財產及授權標準人壽安本(Standard Life Aberdeen)\*\*使用。第三方資料不可複製或分發。第三方資料以「現有」方式提供及不會就是否準確、完備或適時作出保證。在適用法例允許的情況下, 擁有人、標準人壽安本\*\*或任何其他第三方(包括涉及提供及/或編製第三方資料的任何第三方)概不會對第三方資料或就第三方資料的任何使用承擔任何責任。擁有人及任何其他第三方概不會保薦、認許或發起與第三方資料有關的基金或產品。

\*\*標準人壽安本指標準人壽安本集團的相關成員公司, 即Standard Life Aberdeen plc連同其不時的附屬公司、附屬公司企業及關聯公司(不論為直接或間接)。

本文件由安本標準投資管理(香港)有限公司(「安本標準投資管理(香港)」)發出, 並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

© 2021 Standard Life Aberdeen

請瀏覽我們的網站

aberdeenstandard.com.hk

**Aberdeen Standard**  
Investments  
安本標準投資管理