

Перспективы солнечной энергии или венчурные инвестиции



Солнечная энергетика стремительно развивается. Согласно недавнему докладу Института экономики энергетики и финансового анализа (IEEFA), средняя МВт солнечной энергии в 2017 г. упала на 15% г/г до \$86/МВт. Снижение стоимости солнечных батарей приводит к тому, что многие страны начинают воспринимать солнечную энергию в качестве полноценного источника энергии.

Технический прогресс, снижение стоимости финансирования и правительственная поддержка обеспечили ускорение процесса внедрения солнечной генерации во всем мире:

- В ближайшие три года голландцы собираются построить первую в мире морскую солнечную электростанцию. Консорциум голландских компаний рассчитывает, что станция в открытом море будет на 15% эффективнее наземных установок.
- Власти Саудовской Аравии и руководство японской корпорации SoftBank подписали договор о создании на территории страны крупнейшей в мире солнечной электростанции. Ее мощность оценивается в 200 ГВт, а цена проекта составляет \$200 млрд. Запуск проекта позволит саудитам создать около 100 тысяч новых рабочих мест. Строительство будет разделено на несколько этапов. Завершение планируется в 2030 г.
- В Египте также построят одну из самых крупных солнечных электростанций в мире. Benban Solar Park мощностью 1,6–2 ГВт расположится в пустыне на площади 37,3 кв. км, ее стоимость составит 823 млн долларов. В общей сложности Benban Solar Park будет состоять из 32 солнечных установок. Первые из них, суммарной мощностью 165 МВт, уже приступили к работе.
- Еще одна станция на 2 ГВт будет построена в Греции. Также станции в 1,3 ГВт, 1,2 ГВт, 1 ГВт будут созданы в ближайшие несколько лет в США, ОАЭ и Китае соответственно.
- В 2017 г. в стране было введено в эксплуатацию 52,83 ГВт фотоэлектрических солнечных электростанций, что составляет примерно половина мирового прироста. Это больше, чем мощность всех ГЭС в России (около 49 гигаватт).
- Австралия – один из мировых лидеров по числу солнечных батарей, расположенных на крышах. Солнечные панели установлены на всех государственных учреждениях, а также на частных школах, магазинах и т. д.
- ExxonMobil, Royal Dutch Shell, Chevron, Total и BP объявили об инвестициях в возобновляемые источники энергии.

В целом ожидается, что установленная мощность солнечной генерации достигнет 1000 ГВт к 2022 г. и 7000 ГВт к 2030 г.

Почему же при таких перспективах акции, связанные с солнечной энергией, дешевеют?

Последние несколько недель акции компаний, связанных с солнечной энергией упали более чем на 10-20%, а глобальный индекс солнечной энергии (Ardour Solar Energy) обвалился на 15%.

Главной причиной падения акций является развитие торговых противоречий между США и Китаем. Американский президент ввел пошлину на импорт солнечных панелей и модулей. Пошлина на ввоз солнечных элементов будет установлена в размере 30% в 2018 г., в 2019 г. тариф снизится до 25%, в 2020 г. - до 20%, в 2021 г. – до 15%. Новая тарифная политика направлена против азиатских компаний – китайских производителей солнечных батарей. В прошлом году Китай экспортировал 37,9 ГВт солнечных батарей, что эквивалентно 37% глобальных солнечных установок, что на 78% больше, чем в 2016 г. Более 50% мирового рынка солнечных батарей покрывают девять крупнейших китайских производителей. Как и годом ранее, лидером по продажам продолжает оставаться Jinko Solar. За год компания из Шанхая продала в общей сложности 9,7 ГВт солнечных батарей. В результате Jinko Solar увеличила свои показатели продаж более чем на три гигаватта по сравнению с 2016 г. и достигла доли мирового рынка в 9,86%.

Также стало известно, что Индия обсуждает введение пошлин на импорт солнечных батарей в размере 70% для поддержки внутреннего производства. Это ограничивает доступ на второй по численности населения рынок в мире. К 2022 г. цель индийского правительства - достичь производства солнечной энергии в 100 ГВт.

Пошлины США и Индии оказывают колоссальное давление на всю отрасль в целом: рынки Китая, США и Индии – это 60% мирового спроса. Соответственно введение пошлин провоцирует падение котировок компаний-экспортеров солнечных панелей. Сильнее прочих страдают лидеры рынка, в частности, акции Jinko Solar.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Net Debt/EBITDA	Current price	Target price (Reuters)	Потенциал роста
Jinko Solar	12,95	0,13	5,03	2,55	13,77	18,66	36%
Canadian Solar	7,03	0,18	6,60	4,28	13,52	18,06	34%
First Solar	35,33	2,52	13,68	-5,08	61,74	79,51	29%
SunPower	-11,04	0,56	16,95	7,99	8,18	8,18	0%
Vivint Solar	144,40	1,30	-1356,20	-891,26	3,85	5,63	46%

В связи с вышеперечисленным советуем воздержаться от покупок акций компаний сектора, несмотря на перспективы в солнечной энергетике.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.