



中國成長之路

為什麼中國在2060年實現淨零碳排放目標十分重要？

2021年11月

為一個每年燃燒世界一半煤炭的國家脫碳是一項艱鉅的任務。然而，能源轉型同時為「新經濟」和「舊經濟」領域帶來投資機會。

習近平主席在2020年9月的聯合國大會上表示，中國將致力於2030年達到碳排放峰值，至2060年實現碳中和，他的言論引起了人們極大的興趣。中國是一個工業強國，也是世界上最大的二氧化碳排放國 — 較美國、英國和歐盟的總和還要多。¹ 因此，若果中國能實現其目標，這將不僅有助減緩全球暖化，中國的成功亦將改變國內外的行業和供應鏈。

然而，距離2060年還有將近40年的時間，習近平主席出人意料的宣使並無透露如何實現這一承諾的任何細節。因此，一些批評者認為沒有理由預期會看到即時的轉變。然而，事實並非如此。習主席的聲明不僅標誌著邁向「淨零」的長期競賽開始，而且已驚人地迅速看到變化。

碳中和是中國策略轉型的重要部分

習主席承諾在2060年或之前實現碳中和，這意味著中國正在與其他主要經濟體聯手，幫助減慢地球變暖。與此同時，中國的承諾不僅僅是作為一

要點

- 若中國在2060年前成功實現全面碳中和，將不僅有助於減緩全球變暖，亦將改變世界各地的行業和供應鏈
- 向碳中和轉型將為中國帶來許多好處 — 包括鼓勵公平、可持續的發展
- 在舊經濟領域，最先投入新能源使用、取代化石燃料的企業，可能會成為明天的市場領導者

個負責任的全球公民，因為碳中和在許多方面符合中國的長期策略利益：

- 中國向清潔能源轉型可望催生新產業，帶動經濟增長。

為什麼中國在2060年實現淨零碳排放目標十分重要？

- 碳中和亦將有助中國提升國內製造能力，加快先進科技的開發和採用。這完全符合中國在新能源、5G、智能製造業等具有重要策略意義的領域實現科技自給自足這一目標。在中美地緣政治和科技緊張局勢持續的背景下，這對中國的長期安全十分重要。
- 此外，若中國龐大的人口廣泛採用電動汽車，不僅會創造出領導全球的本地企業，亦將有助中國減少對進口石油和天然氣的依賴。中國是全球最大的原油進口國，2020年約佔全球石油進口總量的四分之一。²
- 最後，實現碳中和有助中國向更公平、更可持續的方向發展。

中國最新的焦點為「共同富裕」，令最後一點尤為重要。例如，在中國西北地區，由於水資源短缺和交通不便，這是一個以往在地理上並不發達的區域。然而它實際上富含風和陽光 — 這兩種主要的可再生能源。這就是為什麼中國正在考慮以可持續的方式改善該地區的基礎設施。

在2021年6月的安聯投資亞洲會議上，高級產品專員鄭小溪解釋道：「若你留意到上海、廣東和深圳等中國一線城市，其中許多都位於沿海地區。因此，在中國西北地區發展可再生能源，可以為相對不發達的地區帶來先進的工業製造能力 — 以及隨之而來的所有經濟利益。若然成功，應有助收窄沿海和內陸地區之間的不平等。」

中國進取的目標從低基數開始

儘管中國已承諾實現淨零排放，但必須付出巨大努力才能成功。這在很大程度上是因為中國目前的增長模式仍然依賴燃燒化石燃料，尤其是重工業。中國有著豐富的煤炭資源，這也解釋了為什麼煤炭佔該國總發電量約60%。每年，中國消耗了全球一半的煤炭 — 主要用於發電，也用於鋼鐵和水泥生產。事實上，中國生產的這些基本建築材料佔全球供應量一半以上。³

幸運的是，中國已取得一些進展。其二氧化碳排放量相對於國內生產總值的比率在過去15年一直下降。⁴ 然而，中國要實現習主席的承諾，估計包括太陽能、風能、水力和核能在內的可再生能源需要在2045年或之前佔全國發電量的90%。⁵ 這意味著僅太陽能發電能力就需要提升約16倍，才能滿足中國經濟的巨大需求。

低碳投資機會

對投資者而言，好消息是中國大規模的能源轉型為多個行業創造投資機會。例如，太陽能行業看起來更具吸引力，因為太陽能電池板價格下降，有助使太陽能發電相對化石燃料發電的競爭力提升。

安聯投資的基金經理尤靖湧表示：「過去數年成本下降和對補貼的依賴程度減低，使太陽能行業從技術性、政策推動的行業發展成為更具結構性、基本因素推動的行業。」「這意味著與十年前相比，太陽能行業現時較具投資價值。」

在汽車方面，中國政府已宣佈其目標是在2025年或之前電動汽車佔總銷量的20%，至2030年達到40%。這或可為從電池材料到電子零件的整個供應鏈帶來投資機會，自動駕駛領域的機會亦很多。

即使是可能較難減少使用化石燃料的舊經濟重工業公司，也將出現新的機會。他認為，最先投入新能源使用的企業可能會成為明天的領導者。已經有中國鋼鐵製造商探索氫基煉鋼技術（用氫代替煤生產鐵）並改進碳捕獲科技的例子。

中國實現碳中和的巨大努力不僅是一句口號。這對中國經濟和金融市場有著即將到來的影響，尤其是在習近平主席提出的2030年排放峰值目標即將實現的情況下。隨著勢頭增強，部分新經濟企業或可受惠於順風，而願意轉型的舊經濟企業亦可望增加市場份額並成長為未來的領導者。

Active is : 安聯投資

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 - 香港



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



訂閱YouTube頻道 安聯投資

¹ 資料來源：歐盟委員會聯合研究中心，全球大氣研究排放數據庫5.0版、安聯投資，數據截至2019年12月。

² 資料來源：國際貿易中心 (ITC)，截至2020年。

³ 資料來源：美國地質調查局水泥統計局，數據截至2019年12月31日。世界鋼鐵協會，截至2019年12月31日。

⁴ 資料來源：歐盟委員會聯合研究中心，全球大氣研究排放數據庫 5.0版、安聯投資，數據截至2019年12月31日。

⁵ 資料來源：高盛，截至2021年1月。

主動管理的投資並不保證可勝過大市表現。環境、社會及管治 (ESG) 策略透過考慮傳統財務資料以外的因素來選擇或排除證券，可能導致相對投資表現偏離其他策略或廣泛市場基準指數。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。發行人為安聯環球投資亞太有限公司