富蘭克林華美投信
00899潔淨能源 ETF市場週報

2022/09/12

FT潔淨能源 內容大綱

- **全球潔淨及傳統能源市場表現**
  - 加州斷電風險及歐盟電價上限優預期，潔淨上週大幅上漲
  - 區域上，美系個股表現優於歐系個股

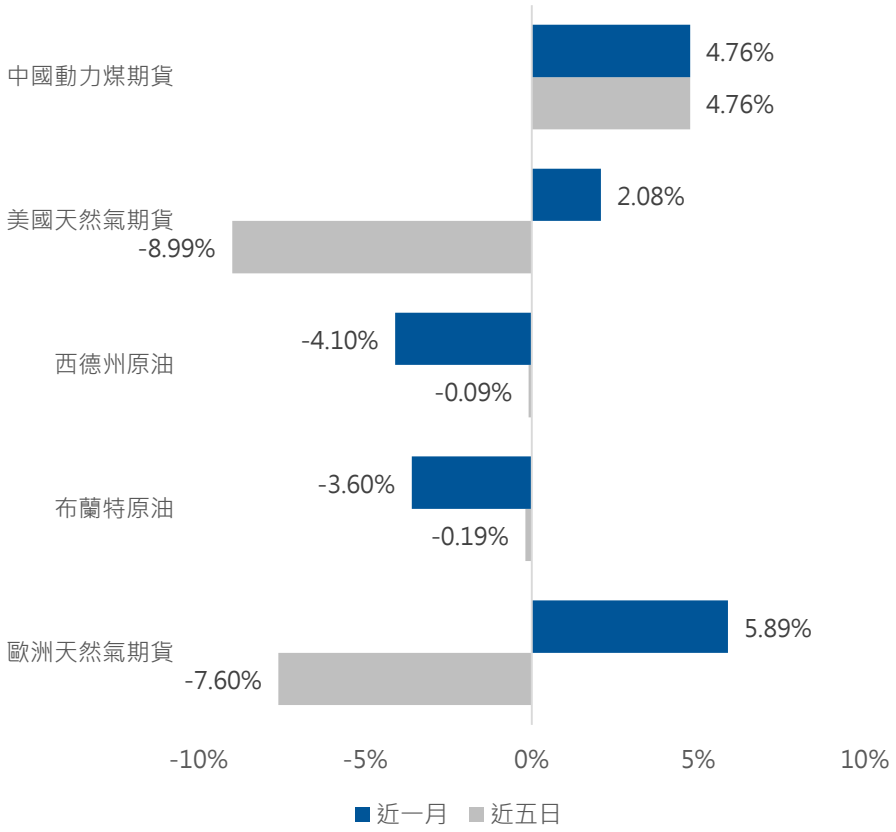
- **潔淨能源市場消息整理**
  - 上週潔淨能源重點消息整理

- **潔淨能源產業趨勢及事件分析**
  - 潔淨能源：看好政策助力，投行上調潔淨能源企業目標價
  - 潔淨能源：歐盟電價上限優於預期，歐系公司反彈
  - 太陽能：加州電力緊張有助太陽能住宅滲透有望加快

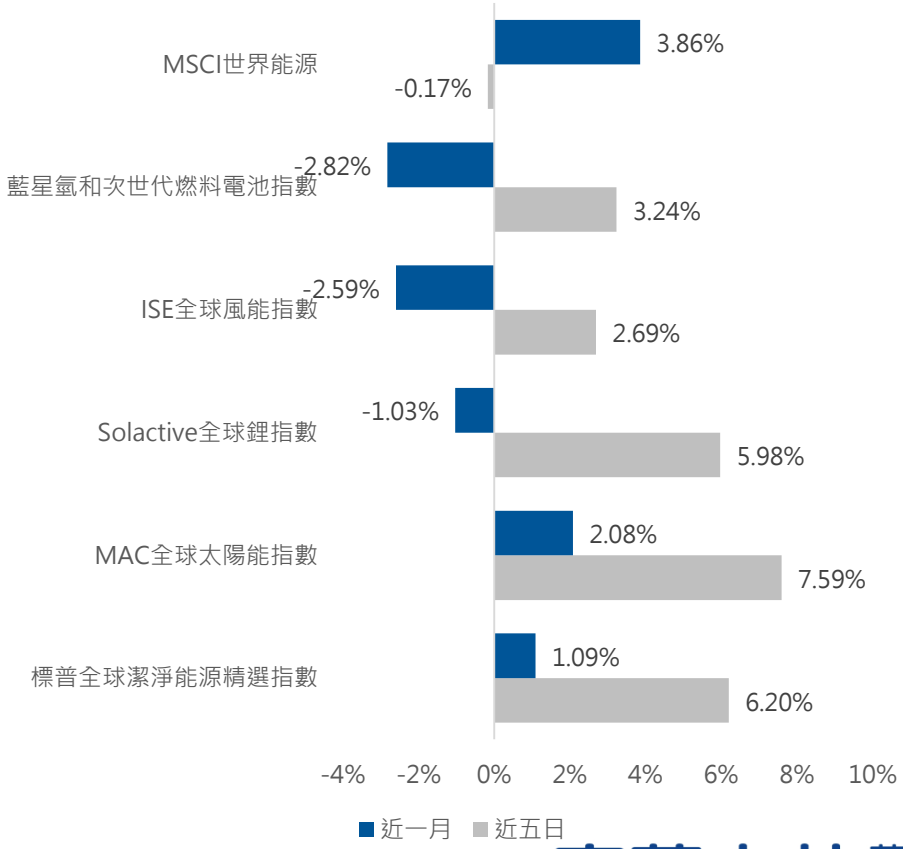
富蘭克林 華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

全球潔淨能源與傳統能源市場表現
加州斷電風險及歐盟電價上限優預期，潔淨上週大幅上漲

全球主要能源原物料漲跌幅



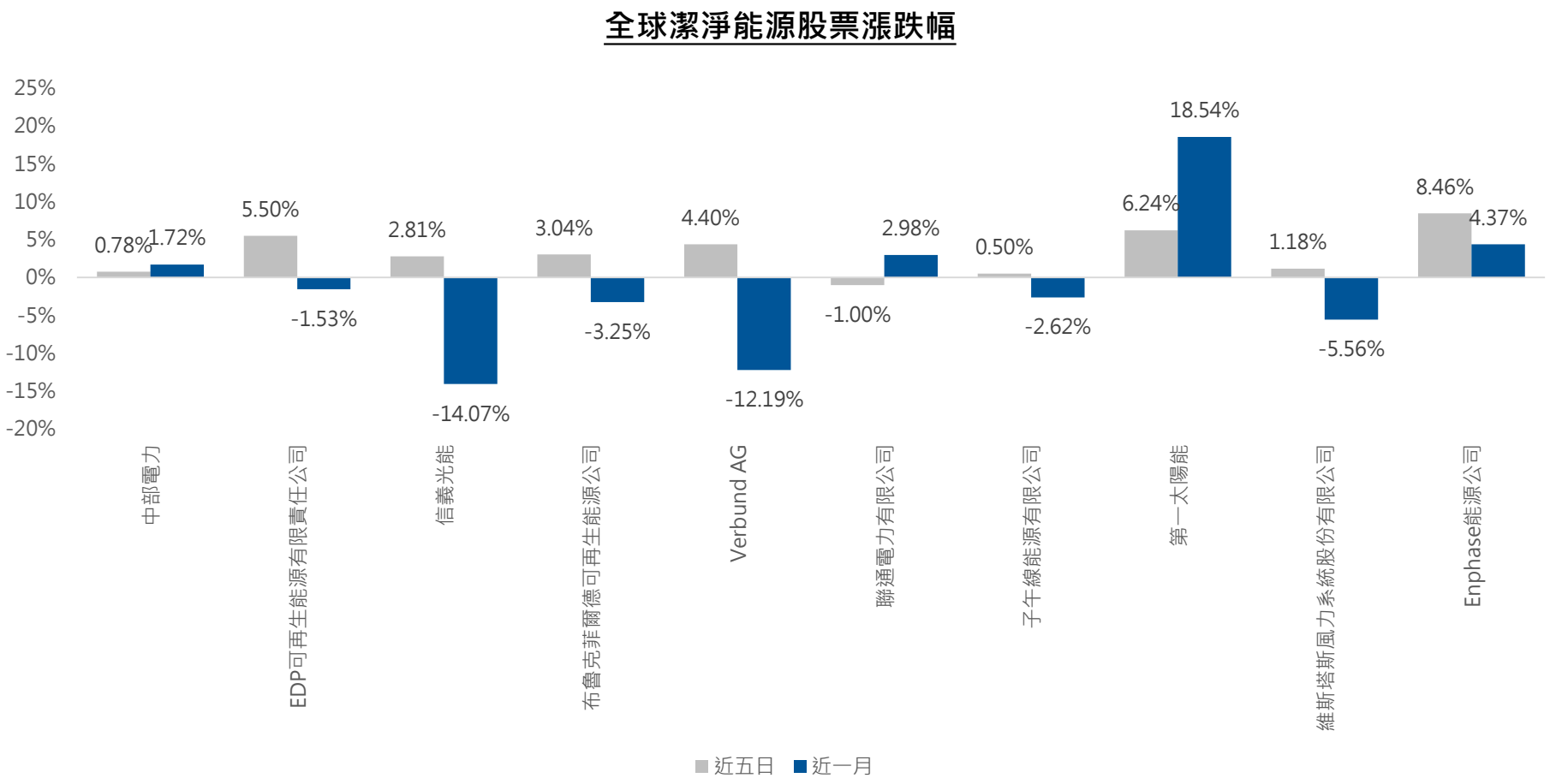
傳統/潔淨能源股指數漲跌幅



資料來源：Bloomberg，2022/08/09~2022/09/09。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

全球潔淨能源與傳統能源市場表現
區域上，美系個股表現優於歐系個股



資料來源：Bloomberg，2022/08/11~2022/09/09。以上提及之個股僅為舉例用，非為個股之推介，亦非上開基金當然持股。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

潔淨能源市場消息整理

上週潔淨能源重點消息整理

- 中國能源經濟研究院公布全球新能源企業規模前500家企業2022年總營收年增24.49%。(利好潔淨能源產業)

- 拜登政府重整氣候變遷團隊，白宮氣候顧問Gina McCarthy離職，由副手Ali Zaidi接任；此外美國總統拜登延攬歐巴馬政府時期負責氣候議題的白宮前顧問John Podesta負責潔淨能源的研發與落實，並主持氣候變遷工作小組。(利好潔淨能源產業)

- 加州電網運營商預計電力需求將創紀錄，並緊急呼籲消費者和企業連續第七天節約能源，以避免在氣溫飆升的情況下停電。(利好太陽能住宅開發商)

- 美國氣候特使Kerry敦促中國恢復雙邊談判，以避免全球變暖危機，並呼籲世界領導人加快能源轉型，擺脫對化石燃料的依賴。(利好潔淨能源產業)

- G20上週於印尼討論氣候及能源轉型議題，雖未達成共識，惟主辦國代表表示多數成員支持加快潔淨能源非約束性提議。(不利潔淨能源產業)

資料來源：Reuters，山西日報，富蘭克林華美投信整理，2022/09/12。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非上開基金當然持股。投資人申購上開基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

潔淨能源產業趨勢及事件分析

潔淨能源：看好政策助力，投行上調潔淨能源企業目標價

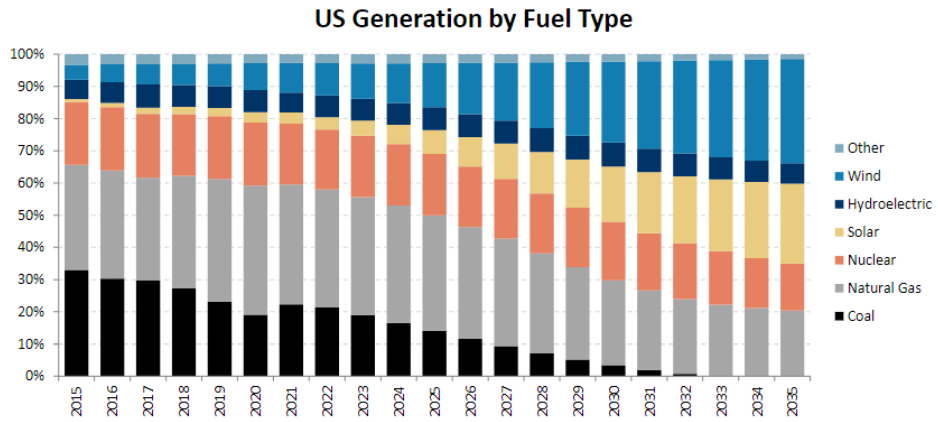
■ **政策推動潔淨發電滲透加快：**

(1).削減通膨法案(IRA)政策超過以往的政策支持，鞏固太陽能、風能和儲存及綠氫需求，此外MS認為潔淨能源增長有助公用事業公司獲利上修和評價面擴張的機會。

(2).MS 電力供應預測顯示到2030年/2035年，潔淨能源發電(風能+太陽能)將占美國發電總量的42%/57%，而2020年為12%。

(3).隨著投資加大及滲透加快，潔淨能源企業未來成長加快，MS上調相關企業目標價，其所覆蓋的股票群平均上調目標價達36%。

美國能源供應分布預估



MS上調潔淨能源股票目標價

Ticker	Prior Rating	Rating	Prior Price Target	Price Target	PT Change	Closing Price	Base Price Return	Base Total Return	Bear Case	Bull Case	Bear Price Return	Bull Price Return
RUN	OW	OW	$70.00	$79.00	13%	$33.85	133%	133%	$17.00	$130.00	-50%	284%
PLUG	OW	OW	$42.00	$53.00	26%	$28.47	86%	86%	$15.00	$101.00	-47%	255%
HASI	EW	EW	$55.00	$58.00	5%	$41.83	39%	42%	$21.00	$73.00	-50%	75%
BE	EW	EW	$21.00	$37.00	76%	$26.58	39%	39%	$3.00	$69.00	-89%	160%
STEM	EW	EW	$13.00	$20.00	54%	$15.08	33%	33%	$3.00	$36.00	-80%	139%
AES	OW	OW	$29.50	$32.00	8%	$25.01	28%	31%	$19.00	$42.00	-24%	68%
SHLS	EW	EW	$21.00	$33.00	57%	$25.49	29%	29%	$10.00	$50.00	-61%	96%
TPIC	EW	EW	$21.00	$24.00	14%	$19.29	24%	24%	$8.00	$45.00	-59%	133%
SPWR	EW	EW	$22.00	$31.00	41%	$25.39	22%	22%	$9.00	$47.00	-65%	85%
PEG	OW	OW	75.00	$81.00	8%	$68.81	18%	21%	$58.00	$99.00	-16%	44%
CEG	OW	OW	64.00	$95.00	48%	$79.70	19%	20%	$50.00	$134.00	-37%	68%
FSLR	UW	EW	$54.00	$136.00	152%	$116.30	17%	17%	$87.00	$154.00	-25%	32%
SEDG	EW	EW	$316.00	$352.00	11%	$310.62	13%	13%	$76.00	$526.00	-76%	69%
AMPS	EW	EW	$10.00	$12.50	25%	$11.13	12%	12%	$3.00	$16.00	-73%	44%
NEE	EW	EW	$83.00	$94.00	13%	$90.20	4%	6%	$63.00	$115.00	-30%	27%
MAXN	EW	EW	$14.00	$21.00	50%	$20.43	3%	3%	$4.00	$37.00	-80%	81%
FLNC	EW	EW	$13.00	$17.00	31%	$17.21	-1%	-1%	$4.00	$33.00	-77%	92%
ARRY	EW	UW	$15.00	$17.00	13%	$21.50	-21%	-21%	$8.00	$33.00	-63%	53%
Mean					**36%**		**28%**	**28%**			**-55.6%**	**100.3%**
Median					**26%**		**21%**	**21%**			**-59.6%**	**77.8%**

資料來源：Eikon、摩根士丹利研究部估計

資料來源：Morgan Stanley，富蘭克林華美投信整理，2022/09/07。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

潔淨能源產業趨勢及事件分析

潔淨能源：歐盟電價上限優於預期，歐系公司反彈

■ **歐盟對非天然氣電價上限優於預期，歐系潔淨能源股反彈：**

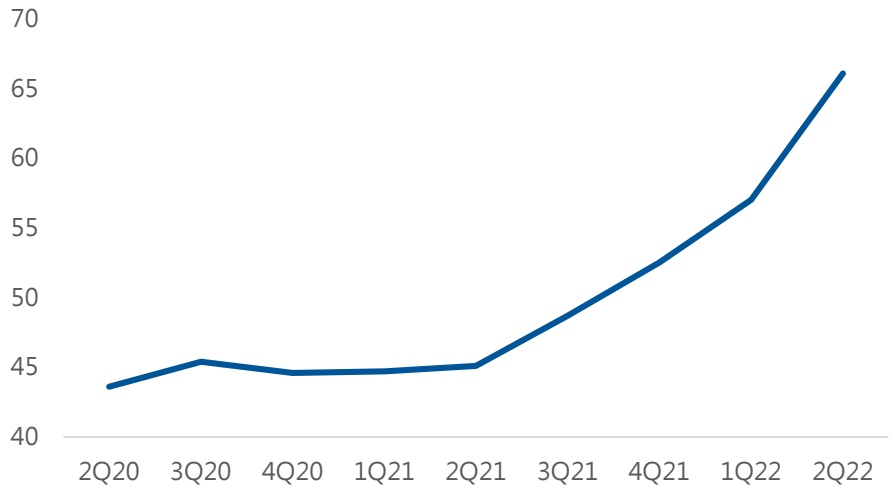
(1).歐盟委員會目前建議歐盟成員國將風電場、核電站和煤電廠等生產商的電價設定在200歐元/MWh。

(2).上限幅度優於預期，MS最初預期為 100~150歐元/MWh 價格上限。

(3).擬提議上限價將遠低於目前批發市場電價。

(4).歐盟還考慮抑制天然氣價格，評估將荷蘭天然氣交易中心(TTF)置於金融監管下以避免投機，並考慮暫停電力衍生品交易。

歐洲潔淨能源PPA



9/7當日歐洲掛牌潔淨能源企業報酬率

歐洲公司	報酬率
ENCAVIS AG	10.0%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	0.2%
Vestas Wind Systems AS	1.2%
Nordex SE	0.3%
Neoen SA	-2.1%
EDP Renovaveis SA	3.4%
Scatec Solar ASA	-0.4%
Enlight Renewable Energy Ltd	-0.8%
VERBUND AG	13.4%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	4.4%

註：電力購買協議(PPA)為發電方與購電方兩者間的購電合約

資料來源：LevelTen Energy，Bloomberg，富蘭克林華美投信整理，2022/09/08。

富蘭克林 華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

潔淨能源產業趨勢及事件分析

太陽能：加州電力緊張有助太陽能住宅滲透有望加快

■ **近期因氣候炎熱，加州恐面臨斷電風險，惟有助太陽能住宅市場擴大滲透率：**

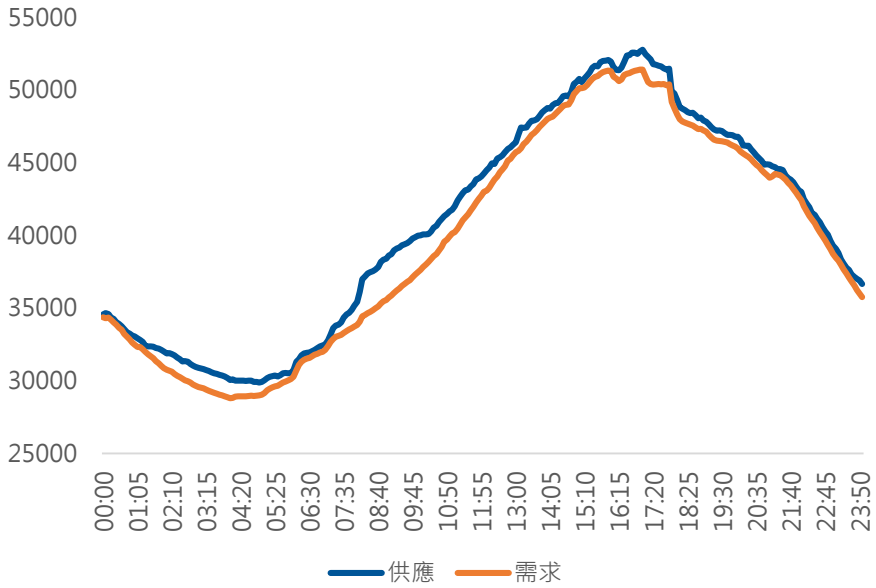
(1).加州獨立系統運營商 (ISO) 敦促居民在夜間減少用電。

(2).電網運營商提高警戒，提供激勵措施以減少能源使用並從市場尋求更多電力。

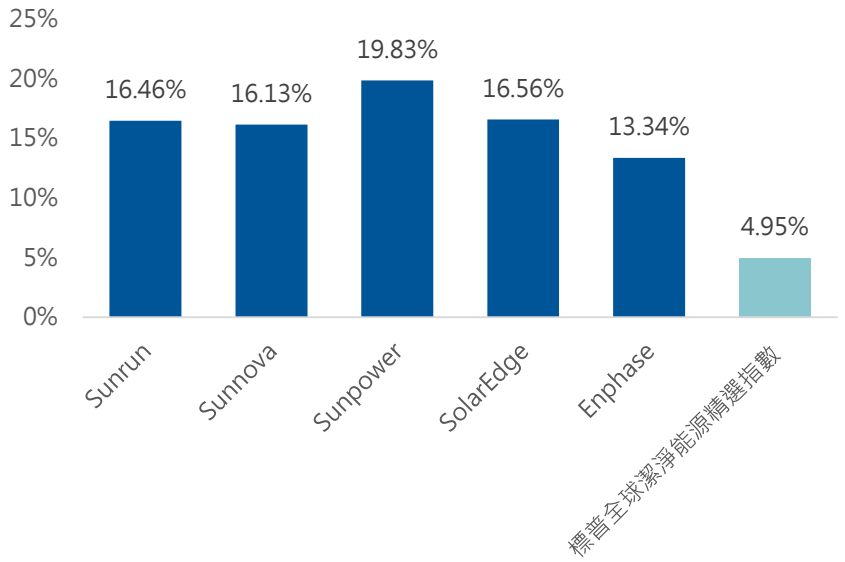
(3).家用太陽能將受惠，如太陽能住宅開發商、逆變器及家用儲能企業。

(4).電力供應未來將更緊張，投行Credit Suisse認為加州NEM3.0未來改革將可能更溫和。

2022/9/6 加州ISO電力供需狀況 (單位：MW)



9/2~9/7 太陽能住宅開發商及逆變器廠表現強勢



資料來源：Bloomberg，California ISO，Credit Suisse，富蘭克林華美投信整理，2022/09/07。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

本文提及之有價證券僅為舉例用，非為有價證券之推介。本文提及之經濟走勢預測不必然代表上開基金之績效。以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能會有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。

- 富蘭克林華美投信獨立經營管理
- 上開基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示上開基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證上開基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責上開基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
- 上開基金自上市日起以追蹤標的指數之績效表現為投資目標，基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定，當標的指數波動劇烈時，基金之淨資產價值將有較大的波動風險。
- 上開基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然下列因素仍可能使上開基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估：

  (一)上開基金可能因應申贖或維持所需曝險比例等因素，需每日進行基金曝險調整，故基金淨值將受到每日交易之有價證券或期貨成交價格、交易費用、基金其他必要之費用（如：經理費、保管費、上市費等）、投資組合成分價格波動或基金整體曝險比例等因素之影響，而使基金報酬與投資目標產生偏離。

  (二)上開基金投資組合與標的指數相關性，將受到基金持有之有價證券或期貨與標的指數之相關性等因素影響。此外，基金投資組合中持有的期貨部位，因期貨的「價格發現」功能使其對市場信息、多空走勢之價格反應可能不同於債券，因此當市場出現特定信息時，基金淨值將同時承受期貨及債券對市場信息反應不一所產生的價格波動影響，可能使上開基金報酬將與投資目標產生偏離。

  (三)上開基金以新臺幣計價，而上開基金所投資的有價證券或期貨標的可能為新臺幣以外之計價貨幣，因此上開基金承受相關匯率波動風險可能使上開基金報酬與投資目標產生偏離。
- 上開基金自成立日起至上市日前（不含當日），經理公司不接受上開基金受益權單位之申購及買回。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

- 標普全球潔淨能源精選指數(S&P Global Clean Energy Select Index)是S&P Dow Jones Indices LLC（“SPDJI”）的產品，且已授權予富蘭克林華美投信使用。Standard & Poor’s ®與S&P® 均為 Standard & Poor’s Financial Services LLC（ “S&P” ）的註冊商標；Dow Jones® 是Dow Jones Trademark Holdings LLC(“Dow Jones”)的註冊商標；這些商標已授權予SPDJI使用，並已再授權富蘭克林華美投信使用於特定用途。SPDJI、Dow Jones Trademark Holdings LLC、S&P 及其各自的附屬公司(統稱 “S&P Dow Jones Indices”)均不保薦、擔保、銷售或推廣富蘭克林華美投信的富蘭克林華美全球潔淨能源ETF證券投資信託基金，而且他們中的任何一方概不對投資有關產品的合理性作出任何聲明，也不就指數的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。(完整版警語請詳閱公開說明書)
- 上開基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資上開基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- 有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向經理公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及經理公司網站中查詢。

富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司 110金管投信新字第010號
台北市忠孝東路四段87號12樓
電話：(02) 2781-9599　傳真：(02) 2781-8299
網址：www.FTFT.com.tw
諮詢專線：0800-088-899

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM