富蘭克林華美投信
00899潔淨能源 ETF市場週報

2022/10/31

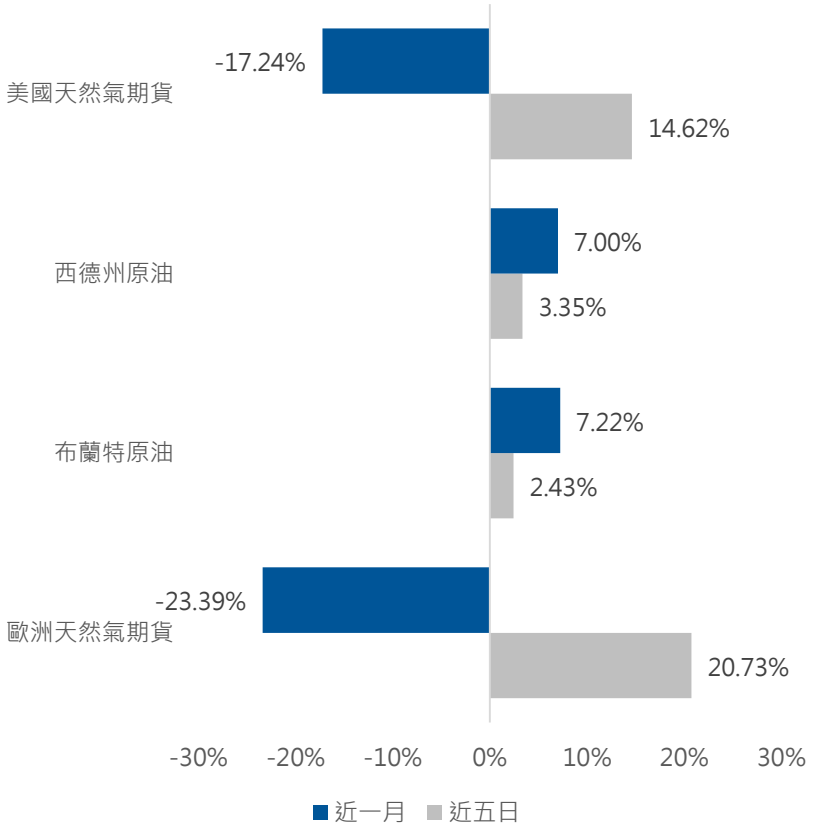
FT潔淨能源 內容大綱

- **全球潔淨及傳統能源市場表現**
  - 潔淨能源受惠於財報利好，指數強勢反彈
- **潔淨能源市場消息整理**
  - 上週潔淨能源消息整理
- **潔淨能源產業趨勢及事件分析**
  - 潔淨能源：機構表示潔淨能源投資首次超過油氣投資
  - 太陽能：Enphase法說會談話顯示潔淨產業持續蓬勃發展
  - 太陽能：FSLR 3Q22財報遜預期，惟問題似乎是短暫的

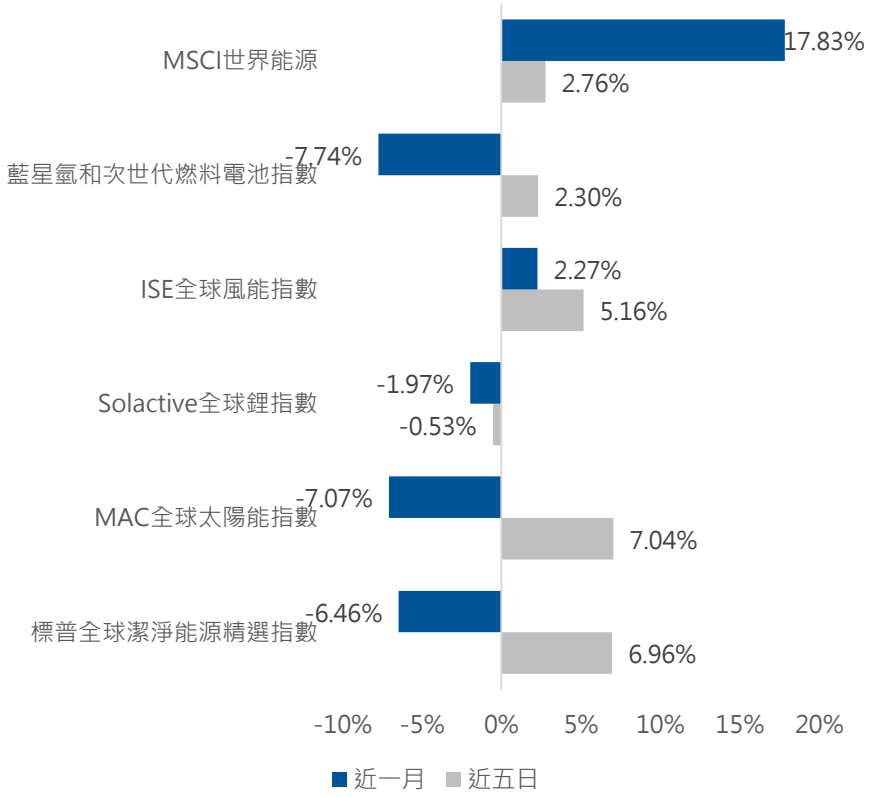
富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

全球潔淨能源與傳統能源市場表現
潔淨能源受惠於財報利好，指數強勢反彈

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，2022/09/28~2022/10/28。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

潔淨能源市場消息整理
上週潔淨能源消息整理

- 南非啟動從煤炭向潔淨能源過渡的計劃將預計需要 465 億美元，是西方國家承諾在未來三到五年內向該國提供資金85億美元的五倍多。(利好潔淨能源產業)

- 美國財政部潔淨能源團體、公用事業公司、工會和其他機構舉行一系列會議，以製定有關新頒布的約 2700 億美元激勵措施的詳細規則。(利好潔淨能源產業)

- 中國風電裝機容量年成長16.9%，太陽能發電裝機容量年成長28.8%。(利好潔淨能源產業)

- Rystad Energy的研究顯示風力與光電投資成本可在五年內回收，潔淨領域的資本投資也顯著增加，到2022年將達到4940億美元，超過上游油氣行業的4460億美元。這是潔淨能源投資首次超過石油和天然氣投資。(利好潔淨能源產業)

資料來源：Reuters，Rystad Energy，中國國家能源局，富蘭克林華美投信整理，2022/10/28。

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：機構表示潔淨能源投資首次超過油氣投資

- **研調機構看好風力及太陽能回收期將較以往來的更快：**

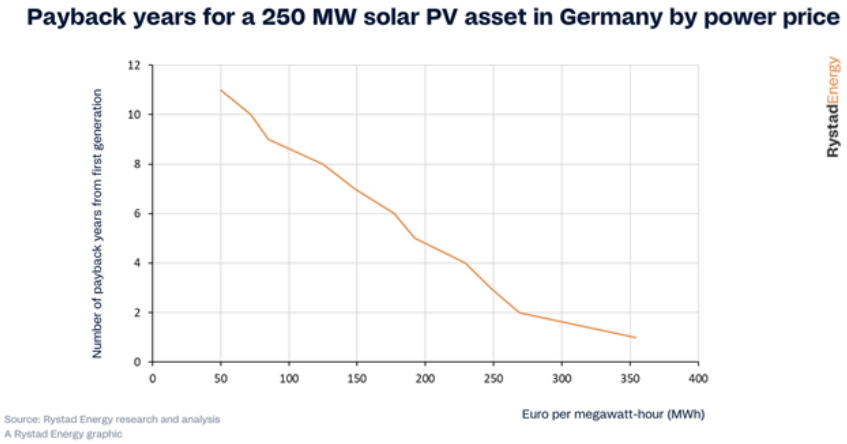
(1).根據Rystad Energy研究，潔淨能源領域的資本投資顯著增加，到2022年將達到4940億美元，超過上游油氣產業4460億美元，潔淨能源首次超過石油和天然氣投資。

(2).電價升到350歐元/ MWh，太陽光電和風電的投資回收期可從十年縮短至一年以下；電價180歐元時，回收期約為約五至六年。

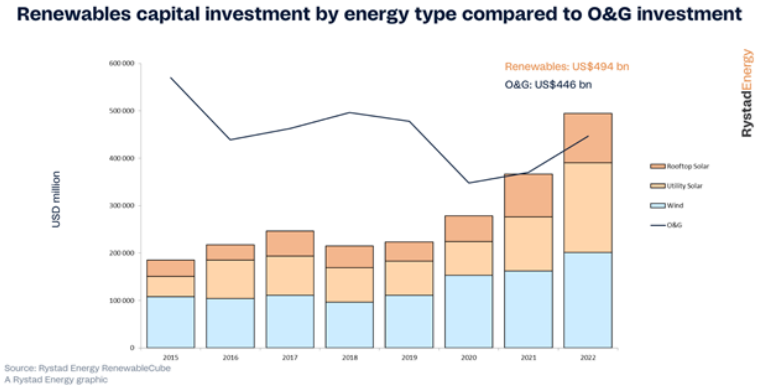
(3).電力購買協議(PPAs)機制保護開發項目免受價格下跌的風險。

(4).研究認為歐洲將掀起潔淨能源建設潮。

投資回收期



潔淨能源投資規模



資料來源：Rystad Energy，富蘭克林華美投信整理，2022/10/25。

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：Enphase法說會談話顯示潔淨產業持續蓬勃發展

- **3Q22財報季開跑，潔淨龍頭Enphase Energy財報再創佳績，遠超市場預期：**

(1).**財務**：季營收創紀錄6.347億美元，年增長 80%，再次超乎市場預期。

(2).**財測**：4Q22財測目標，預計營收為6.80~7.2 億美元，遠高於市場預期6.635 億美元。

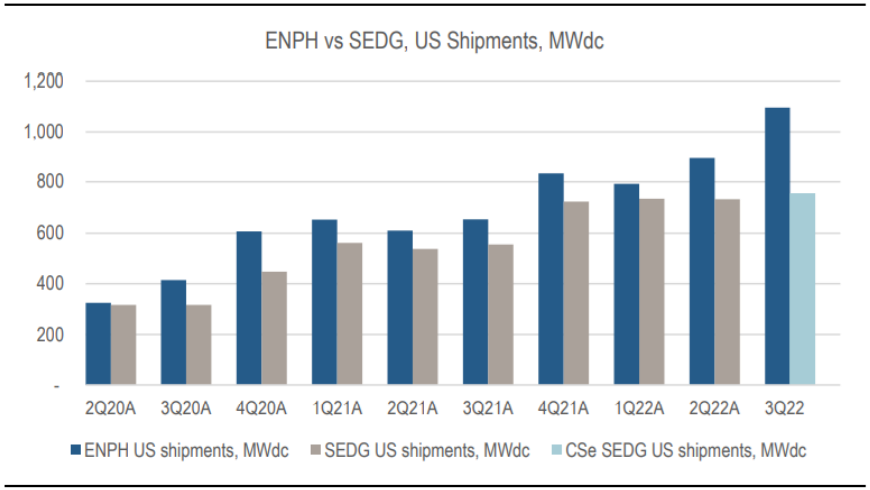
(3).**國際**：國際表現越來越好，在歐洲看到產品強勁需求，季成長高達70%遠超原先預期40%。

(4).**IRA**：預計11月將開始與美國政府密切了解如何取得削減通膨法(IRA)最大化的補貼。

(5).**產能**：將在2023 年下半年在美國開設4~6條新產線，強調全球業務快速成長，勢必需要新的產能。

(6).**訂單**：4Q22需求非常強勁，預期將非常容易超過ENPH財測上緣，現在的預訂健康。

ENPH與SEDG出貨狀況



ENPH財報及投行預估

	3Q22A								4Q22E				
					Actuals vs		Delta						
$m, unless specified	Actual	CS est	Cons	Guidance	CS	Cons	Y/Y	Q/Q	CS est	CS old	% chg	Cons	Guidance
Key financials													
Revenues	$ 635	$ 622	$ 610	$590-$630	2%	4%	81%	20%	$ 712	$ 626	14%	$ 660	$680-$720
Y/Y change, %	*81%*	*77%*	*74%*		4 pp	7 pp			*73%*	*52%*		*60%*	
Gross margin, %	*42.7%*	*42.2%*	*40.5%*	39-42%	0 pp	2 pp	2 pp	1 pp	*43%*	*42%*	*1 pp*	*40%*	40-43%
Non-GAAP Opex	$ 78	$ 78	$ (78)	$77-$81m	(0)%	nm	36%	10%	$ 91	$ 81	12%		$87-$91m
Adj EBITDA	$ 207	$ 190	$ 178		9%	16%	120%	25%	$ 223	$ 190	17%	$ 193	
Adj EBITDA margin, %	*33%*	*30%*	*29%*		2 pp	3 pp	6 pp	1 pp	*31%*	*30%*	*1 pp*	*29%*	
Adj EPS diluted	$ 1.26	$ 1.00	$ 1.08		26%	17%	110%	17%	$ 1.32	$ 1.00	32%	$ 1.14	
Key metrics													
US solar shipments, MW	1,096	980			12%		68%	23%	1,110	925	20%		
Non-US shipments, MW	613	408			50%		137%	92%	656	437	50%		
Solar Shipments, MWdc	1,709	1,388			23%		87%	41%	1,765	1,362	30%		
Inverter ASP, $/Wdc	$ 0.31	$ 0.36			(15)%		(6)%	(14)%	$ 0.34	$ 0.36	(5)%		
Battery sales, MWh	134	147		130-145MWh	(8.9)%		106%	1%	129	163	(21)%		120-135MWh
FCF	$ 179	$ 147	$ 606		22%	###	78%	(7)%	$ 131	$ 165	(21)%	$ 606	

資料來源：Company data，Credit Suisse estimates，富蘭克林華美投信整理，2022/10/28。

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：FSLR 3Q22財報遜預期，惟問題似乎是短暫的

- **FSLR 3Q22因物流因素虧損擴大，惟積壓訂單及政策利好將支持長期發展：**

(1).3Q22獲利遜於預期，主因為額外的物流成本造成。

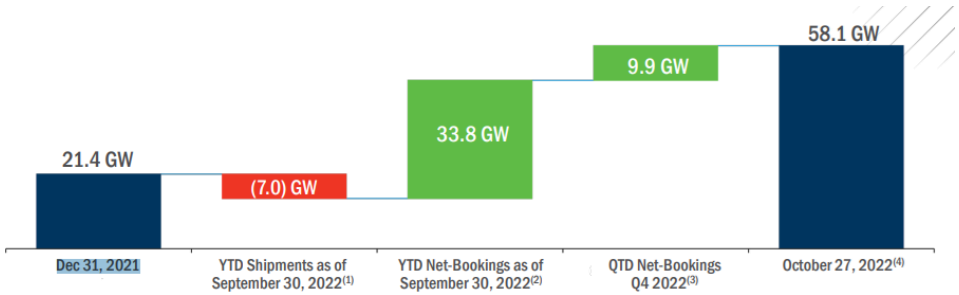
(2).強勁的預訂訂單反映受益於政策支持，預訂量 QoQ+16.6GW，比2Q22 QoQ+10.4 GW高。

(3).管理層報告稱截止到2025年，總積壓量為58.1GW，目前訂單全部售罄(之前為2024年)，由於幾筆大訂單正在籌備中，管理層還預計2026年年底也將售罄。

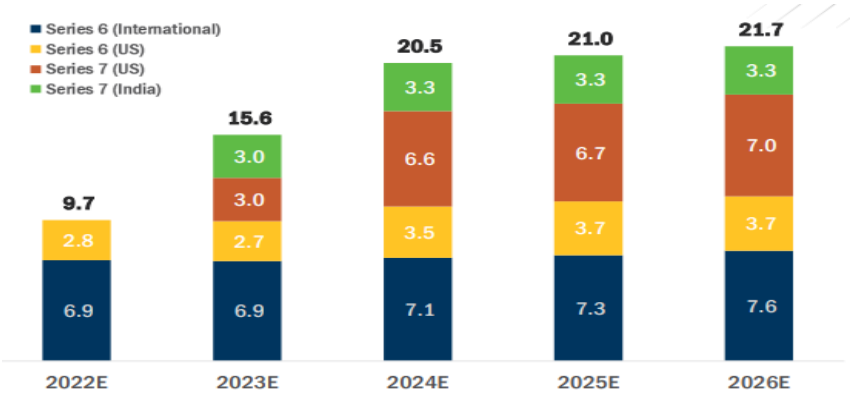
(4).公司有資格從IRA獲得$0.17/w的製造業稅收抵免，然而無論IRA實施與否，擴張計劃都保持不變。

(5).美國防止強迫維吾爾人勞動法(UFLPA)的實施，有利FSLR美國製造受惠。

公司模組出貨概況



公司產能預估



資料來源：FSLR，富蘭克林華美投信整理，2022/10/28。**以上提及之個股僅為舉例用，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 111金管投信新字第006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