

SMERIG MAAR NOG RENDABEL



TEKST: PETER SCHUTTE (FREELANCEJOURNALIST)

In China zal tot aan 2012 het elektriciteitsgebruik elk jaar met 10 procent toenemen. Een uitdaging voor staatsbedrijf Huaneng.

In 2020 gebruiken de Chinezen elk jaar twee keer zo veel stroom als nu. Dat zei Wang Zhixuan, secretaris-generaal van China's elektriciteitsraad, onlangs in een Chinese krant. Die toenemende vraag is natuurlijk positief voor de elektriciteitsbedrijven die aan die behoefte moeten gaan voldoen. Toch moeten beleggers die hierop willen inspelen voorzichtig zijn. Toenemend elektriciteitsgebruik betekent niet per definitie een mooi beleggingsrendement.

OPWAARTSE PRIJSDRUK

China kent vijf grote elektriciteitsbedrijven. Huaneng Power International is het op Wall Street genoteerde onderdeel van China's grootste stroombedrijf Huaneng. Het staatsbedrijf exploiteert 39 kolengestookte centrales in China en heeft er nog eens acht in aanbouw. De centrales draaiden afgelopen jaar op volle toeren. Het bedrijf boekte een nettowinst van 5 miljard yuan, vergeleken met een nettoverlies van 3,5 miljard yuan een jaar eerder. De omzet groeide met 10 procent.

De groeiende vraag naar elektriciteit legde het bedrijf dus duidelijk geen windeieren. En hoewel de economie in China dit jaar voortdient en het elektriciteitsgebruik daardoor blijft toenemen, waarschuwt het bedrijf voor al te groot optimisme. Want hoewel een stijgende elektriciteitsvraag in principe positief is voor Huaneng, brengt het ook uitdagingen met zich mee.

Het bedrijf verwacht namelijk dat door de groeiende vraag naar stroom ook de vraag naar kolen toeneemt. In combinatie met het beleid van de centrale overheid om illegale en onveilige mijnen te sluiten, leidt dat tot

opwaartse prijsdruk. Omdat elektriciteitsprijzen in China door de overheid worden vastgesteld, heeft Huaneng niet de mogelijkheid om de hogere inkoopkosten volledig door te berekenen aan de consument.

Het bedrijf hoopt daarom dat 'Peking' de elektriciteitsprijzen dit jaar gaat opschroeven. Maar uit angst voor inflatie, nu de eco-



nomie weer op volle toeren draait, zal de regering daartoe niet snel geneigd zijn. Die situatie is vooral voor Huaneng negatief, omdat Huaneng in tegenstelling tot sommige Chinese concurrenten, zoals bijvoorbeeld Datang, niet over eigen kolenmijnen beschikt. Daardoor is het bedrijf veel vatbaarder voor schommelingen in de kolenprijs. Huaneng koopt het grootste deel van de kolenvoorraad weliswaar in via termijncontracten, maar een deel wordt op de spotmarkt gekocht.

EXPANSIE IN ALTERNATIEVE ENERGIE

Geheel in lijn met het beleid van de nationale overheid om de komende jaren in een groter deel van de totale elektriciteitsbehoefte te voorzien met schone energiebronnen, investeert ook Huaneng in schonere energietechnologie. In 2020 moet al 35 procent van de totale capaciteit van Huaneng 'schoon' zijn. Nu nog zijn 36 van Huaneng's 47 centrales zwaar vervuילend. Ze krijgen van Carma, een database die de CO₂-emissies bijhoudt van 50.000 centrales in de hele wereld, het label 'vuil' mee, de laagste categorie in het vijfsterrensysteem.

Om de expansie in alternatieve energiebronnen te financieren, gaf het bedrijf eerder dit jaar aandelen uit. Een deel van de opbrengst van ruim 1 miljard dollar gaat het bedrijf gebruiken voor investeringen in nucleaire, zonne-, wind- en waterkrachtenergie. Ook verwacht het bedrijf volgend jaar China's eerste 'schone' kolencentrale in bedrijf te nemen, waarin kolen niet worden verbrand maar worden vergast. Dat levert minder uitstoot op.

Ondanks de investeringen in alternatieve energie blijven de resultaten van Huaneng de komende jaren sterk afhankelijk van de prijsontwikkeling op de kolenmarkt. Beleggers die willen profiteren van China's groeiende elektriciteitsgebruik doen er daarom goed aan vooral de prijsontwikkeling van kolen in de gaten te houden. Sterk stijgende kolenprijzen leiden in China bij gelijkblijvende elektriciteitsstarieven immers steevast tot druk op de winstmarges. ■