



FOCUS on

Janvier 2023



Yanxiu Gu
Spécialiste produits, actions chinoises
ODDO BHF AM

Comment la Chine est-elle en train de devenir un nouveau champion de l'énergie ?



“

L'avantage concurrentiel de la Chine sur les énergies nouvelles est immense. Le développement des énergies nouvelles va prendre plusieurs années pour la Chine. Les investisseurs pourraient avoir de nombreuses opportunités de croissance à saisir.

”



En tant qu'usine du monde, la Chine est connue pour être le plus grand consommateur de charbon. Toutefois, au cours des dix dernières années, elle est aussi devenue un leader mondial des secteurs des énergies nouvelles, comme l'énergie solaire, l'énergie éolienne et les véhicules électriques. En parallèle la Chine investit massivement dans le secteur des énergies nouvelles et constitue le principal acteur de la chaîne d'approvisionnement mondiale des appareils et produits associés aux énergies nouvelles. En 2021, 380 milliards de dollars ont été investis par la Chine dans les énergies nouvelles (contre 235 milliards de dollars pour l'Amérique du Nord), soit plus que n'importe quel autre pays. De plus, elle a prouvé sa capacité à construire rapidement des centrales solaires et éoliennes à très grande échelle.

Après des années de développement, de grandes entreprises issues de différents secteurs des énergies nouvelles sont apparues en Chine et ont commencé à pénétrer les marchés internationaux. En 2022, alors que l'Europe est confrontée à une pénurie d'approvisionnement en énergie, les entreprises chinoises liées aux énergies nouvelles renforcent leur présence dans le monde entier.

Définition

Le secteur des énergies nouvelles est vaste et englobe :

- Les entreprises qui fournissent des technologies et des produits permettant de générer des énergies nouvelles (énergies renouvelables), par ex. les modules photovoltaïques solaires.
- Les entreprises qui fabriquent des équipements ou composants nécessaires pour la production d'énergies nouvelles, par ex. les convertisseurs solaires.
- Les entreprises qui fournissent des produits finaux ou des services consommant ou stockant des énergies nouvelles, par ex. les véhicules électriques.



LE SECTEUR DES ÉNERGIES NOUVELLES DEVIENT STRATÉGIQUE POUR LA CHINE

L'expansion de la Chine au sein du secteur des énergies nouvelles relève de deux préoccupations stratégiques : l'autosuffisance énergétique et la transition de producteurs bas de gamme vers des producteurs haut de gamme dans le secteur manufacturier.

- **Des énergies nouvelles pour atteindre l'autosuffisance énergétique.** Le développement des énergies nouvelles est nécessaire pour que la Chine réduise sa dépendance vis-à-vis des ressources énergétiques extérieures. La Chine dispose d'abondantes ressources en charbon mais dépend fortement de l'importation de pétrole brut et de gaz en raison de l'insuffisance de l'offre nationale. La dépendance extérieure de la Chine au pétrole brut et au gaz naturel s'élevait à environ 72 % et 44 % respectivement en 2021. L'offre nationale en énergie ne peut pleinement répondre à la demande de l'usine du monde, même pour ce qui concerne les ressources en charbon. Avec l'augmentation des prix de l'énergie et l'intensification des tensions géopolitiques, l'autosuffisance énergétique revêt une importance encore plus grande pour la Chine.
- **Les énergies nouvelles pour la transition du secteur manufacturier.** Alors que les capacités de production bas de gamme se déplacent progressivement vers l'Asie du Sud-Est, la Chine cherche à évoluer vers une production haut de gamme. Les modules photovoltaïques (PV) et les véhicules électriques (VE) ouvrent la voie vers un nouvel environnement manufacturier. Malgré des décennies d'efforts entrepris pour promouvoir les marques de véhicules locales, la Chine n'a pas réussi à devenir un leader du secteur des véhicules conventionnels (essence/diesel), pas même sur son marché national. Toutefois, comme les moteurs et boîtes de vitesse, qui constituent les éléments clés des véhicules conventionnels, ne sont plus utilisés par les VE, la Chine y voit une opportunité de rompre la domination des prestigieuses marques multinationales. Des résultats sont déjà visibles dans de grandes villes comme Shanghai. En novembre 2022, un véhicule sur deux vendus à Shanghai était électrique. Pour la jeune génération d'acheteurs, il n'est plus question de choisir entre « BMW ou Audi », mais

entre « BYD ou Tesla ». En septembre 2022, BYD (marque chinoise) était leader du marché chinois des VE avec environ 29 % de part de marché, SAIC (marque chinoise) et Tesla (dont la production est assurée dans son immense usine en Chine) arrivant ensuite avec une part de marché respective de 9 % et 8 %.

LE PHOTOVOLTAÏQUE (PV) SOLAIRE ET LES VÉHICULES ÉLECTRIQUES (VE) SONT LES DEUX PRINCIPAUX PILIERS DU SECTEUR DES ÉNERGIES NOUVELLES

En amont, la Chine a choisi le secteur du photovoltaïque solaire pour devenir leader de la production d'énergies nouvelles en profitant de ses vastes étendues désertiques et de son abondant ensoleillement dans les régions de l'ouest et du nord. En aval, la Chine mise sur les véhicules électriques pour faciliter le stockage et la consommation d'énergies nouvelles à grande échelle. Les résultats sont impressionnants. La Chine présente la plus grande capacité installée pour l'énergie solaire pour 7 journées consécutives, soit 40 % de la capacité mondiale. Les ventes de véhicules électriques sur le marché chinois ont constitué environ la moitié des ventes de VE dans le monde en 2021. Le taux de pénétration des véhicules électriques en Chine est également le plus élevé au monde, et dépassait 30 % en septembre 2022, ce qui signifie que, de nos jours, 3 véhicules sur 10 vendus en Chine sont électriques.

L'AVANTAGE CONCURRENTIEL DE LA CHINE SUR LES ÉNERGIES NOUVELLES EST IMMENSE

Les sociétés chinoises sont profondément intégrées aux chaînes industrielles mondiales. Par exemple, la Chine domine 80 % de la chaîne d'approvisionnement mondiale des produits PV solaires, et fabrique plus de la moitié des composants d'éoliennes du monde. Le géant chinois des batteries pour VE CATL représente à lui seul plus de 34 % de l'offre mondiale en batteries pour VE (contre environ 15 % pour la société coréenne LG au premier semestre de 2022).

L'avantage concurrentiel chinois repose sur des investissements, une production et une consommation à grande échelle. La demande et les investissements massifs stimulent la production à grande échelle, ce qui incite les sociétés du secteur des énergies nouvelles à intensifier l'innovation, améliorer l'efficacité et réduire le prix de l'énergie. Une baisse des prix stimulerait davantage la demande en énergies nouvelles.



La position de leader du secteur des énergies nouvelles qu'occupe la Chine ne peut s'obtenir que grâce au soutien continu qu'apporte le gouvernement depuis des dizaines d'années.

COMMENT LE GOUVERNEMENT SOUTIENT-IL LES LEADERS DU SECTEUR EN CHINE ?

Au début du développement du secteur, le gouvernement chinois est hyper-protecteur, et vient en aide à l'ensemble des acteurs de presque tous les segments afin « d'activer » le marché, par le biais d'une planification stratégique, de réglementations protectrices, de généreuses subventions et d'abattements fiscaux, d'investissements réalisés par le gouvernement, d'apport de talents, etc...

Dès lors que la croissance du secteur s'accélère, le gouvernement chinois relève progressivement le seuil pour que les sociétés touchent des subventions afin de « motiver » l'innovation et les percées technologiques. Les sociétés présentant des avantages concurrentiels apparaissent à ce stade.

Durant la phase de développement rapide, les subventions sont progressivement réduites pour diminuer la dépendance des sociétés à l'égard des aides gouvernementales de sorte que les entreprises sont « forcées à » (d'un terme traduit du mandarin) accélérer l'innovation et l'expansion du marché. Seules les sociétés aux avantages concurrentiels réels peuvent survivre. Et les gagnants remportent tout !

ARGUMENTAIRE D'INVESTISSEMENT : SUBVENTIONS VE

Il est estimé que, de 2009 à 2021, le gouvernement chinois a dépensé environ 15 milliards de dollars pour subventionner le secteur des véhicules électriques.

Avant 2013, les producteurs de véhicules étaient subventionnés par un montant fixe par véhicule vendu, indépendamment des modèles ou de la performance des produits. Depuis 2014, le gouvernement chinois relève les critères des subventions (en exigeant une performance de batterie supérieure) afin de motiver l'innovation. En parallèle, le montant subventionné par véhicule a diminué de 75 % entre 2014 et 2021.

QUI SONT LES LEADERS DES ÉNERGIES NOUVELLES ?

Citons entre autres LONGi Green Energy (leader des modules PV), CATL (leader des batteries pour VE), BYD (leader des VE et batteries pour VE), Sungrow Power (leader des appareils pour VE), Mingyang Intelligence (leader des appareils éoliens), etc. De gros acteurs d'autres secteurs, comme Huawei, exploitent également le segment des énergies nouvelles par le biais de coopérations stratégiques, d'investissements directs ou de co-entreprises.

La concurrence s'intensifie avec un nombre croissant d'acteurs sur le marché national. Les leaders chinois élargissent donc leurs activités sur les marchés étrangers, en particulier en Europe qui cherche aussi à augmenter l'utilisation des énergies nouvelles et à accélérer la transition verte. Plus de 10 marques de VE locales chinoises avaient annoncé qu'elles prévoyaient de s'établir en Europe au cours des 12 derniers mois et les plus rapides sont déjà présentes. Par exemple, la société de location de véhicules allemande Sixt s'est engagée à acquérir 100 000 véhicules électriques de la marque chinoise BYD d'ici à 2028, avec un premier lot disponible au quatrième trimestre de 2022. SAIC Motor, le principal fabricant de véhicules chinois, a exporté 10 000 véhicules électriques en septembre 2022 en Europe.

Afin d'accroître les avantages concurrentiels, les leaders chinois continuent de faire progresser l'innovation et les technologies. Par exemple, le géant du PV solaire LONGi Green Energy a mis en place sa filiale de stockage d'énergie à hydrogène en 2021 ; le géant des batteries pour VE CATL vise à devenir la première entreprise à produire en masse des batteries sodium-ion en 2023.

CONCLUSION

Le secteur des énergies nouvelles revêt une importance stratégique pour permettre à la Chine de renforcer son autosuffisance énergétique et réaliser sa transition des producteurs bas de gamme vers des producteurs haut de gamme. Le développement des énergies nouvelles va prendre plusieurs années pour la Chine. Les sociétés chinoises du secteur des énergies nouvelles ont encore beaucoup de chemin à parcourir dans la mesure où les nouvelles technologies pourraient continuer de transformer le secteur. Les investisseurs pourraient avoir de nombreuses opportunités de croissance à saisir.



Disclaimer

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France). Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS et est à usage exclusif des clients catégorisés professionnels (Directive MIF). Il ne peut être distribué dans le grand public. L'investisseur est informé que la stratégie présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. La valeur de l'investissement dans cette stratégie peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (FRANCE)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

SAS au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com