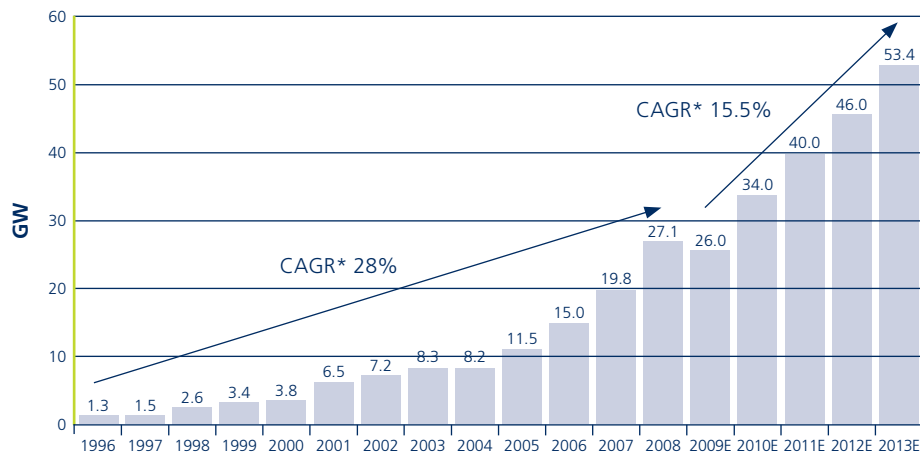




Das Potenzial von Windenergie richtig erschliessen

Windparkbetreiber bieten attraktive Anlagechancen

NEU INSTALLIERTE GLOBALE WINDENERGIELEISTUNG



Quelle: SAM-Schätzungen 2009-2013

* Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate

Seit Entstehen des Windenergiemarktes in den späten 70er Jahren hat die Branche grosse Entwicklungssprünge gemacht. In den vergangenen vier Jahren ist die neu installierte Leistung im Durchschnitt um mehr als 30% pro Jahr gewachsen. Im Jahr 2008 betrug die installierte Leistung insgesamt knapp 121 GW, was etwa 1% der globalen Stromproduktion entspricht.

Dynamisch zu wachsen begann die Windenergiebranche allerdings erst Mitte der 90er Jahre – als insbesondere politische Antworten auf Herausforderungen wie den Klimawandel zu einem massiven Ausbau der installierten Gesamtleistung führten. Um die Anlagechancen im Windenergiesektor erfolgreich zu erschliessen, müssen Investoren die Dynamik der branchenspezifischen Wertschöpfungskette berücksichtigen – und damit die relative Attraktivität der unterschiedlichen Leistungssegmente: Hersteller von Komponenten und Turbinen genauso wie Anlagenbauer und Windparkbetreiber. Historisch betrachtet haben die Turbinenhersteller die grösste Aufmerksamkeit der Investoren auf sich gezogen. Wir meinen jedoch, dass sich das Mehrwertpotenzial künftig zunehmend auf nachgelagerte Bereiche der Wertschöpfungskette konzen-

trieren wird. Angesichts der Verlangsamung des Wachstums der neu installierten Leistung und eines absehbaren Preisverfalls aufgrund von Überkapazitäten in der Turbinenherstellung werden sich die Turbinenhersteller in den kommenden Jahren schwer tun, ihr historisches Ertragswachstum aufrechtzuerhalten (siehe Grafik). Aus diesem Grund liegt unser Hauptaugenmerk zunehmend auf Windparkbetreibern, die sich durch kontinuierliche, wiederkehrende Umsätze und damit letztlich durch verlässliche Cashflows auszeichnen. Wir konzentrieren uns dabei auf Windparkbetreiber mit einem geographisch breit gestreuten Portfolio von qualitativ hochwertigen Anlagen, was zu einer entsprechenden Minimierung der operativen und regulatorischen Risiken führt.

«Veränderungen in der Wertschöpfungskette einer Branche sind für Investoren von grosser Bedeutung. Diese Entwicklung im Windenergiesektor begünstigt auf lange Sicht Windparkbetreiber.»



Christophe Churet
Analyst

Wichtige rechtliche Hinweise: Die Angaben auf dieser Seite gelten nicht als Angebote und dienen lediglich der Information. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung übernommen. Copyright © 2009 SAM – alle Rechte vorbehalten.