

资本支出庞大

低油价猛戳美国页岩油行业痛处

□本报记者 刘杨

纽约油价近日一度跌至每桶45美元下方。对此,普氏能源资讯编辑部总监塞巴斯蒂安·刘易斯(Sebastian Lewis)表示,按照目前的油价测算,美国超过80%的页岩油产区已跌破成本价,同时摩根士丹利发布的研究数据也大致佐证了同样的判断。

因面临现金流减少、资金匮乏的窘境,越来越多的油企开始削减高成本地区的石油产能,这其中包括北美页岩油项目、加拿大油砂项目和北极地区的石油开采项目等。

多数能源分析师认为,尽管许多北美页岩油公司可以承受较低的油价,但油价长期位于每桶60美元或以下水平,仍戳到了页岩油行业的痛处。

80%页岩油产区无法保本

美国能源部的资料显示,超过80%的美国页岩油都产于得克萨斯州伊格尔福德(Eagle Ford)和北达科他州的贝肯(Bakken)两大油气产区。剩余的19个页岩油产区仅占美国页岩油总产量的20%,显示页岩油高产区主要集中在伊格尔福德和贝肯产区。

根据北达科他州矿产资源部最新发布的演示报告,从去年12月2日到今年1月7日,该州不到一个月就已有17座石油钻塔停产,数量占此前一个月开工钻塔总数的9%。

位于贝肯页岩油产区的页岩油巨头大陆资源(NYSE:CLR)近期宣布,再次大幅削减2015年资本支出预算至27亿美元,较上次公布的46亿美元减少约40%,较最初宣布的52亿美元减少约48%。

媒体评论指出,美国页岩油巨头削减资本支出,是为了使其支出接近营运收入,避免增加借贷,确保资金流动性。而此前,国际能源署曾发布报告称,即使油价跌至每桶40美元,北达科他州的巴肯油田仍能保持盈利,只要资金流动正常,相关企业就会继续开采。

分析人士指出,北美页岩油企业的资本支出较大,在油价跌破每桶45美元后,绝大部分大型油企无法盈利,中小油企则会由于流动性枯竭而

死亡。通常情况下,油价在每桶65美元至75美元时,页岩油企才能盈利。

另外据资料显示,通过压裂法开采的页岩油井,年衰减率高达60%至70%,这意味着第二年该油井的产油量会大大衰退,必须要再压裂一次,而压裂的成本较高,所以需要对其进行资本追加。业内人士指出,北美页岩油行业需要不断增加资本开支,才能换取经营性现金流。摩根士丹利的研究数据显示,在国际油价降至每桶57美元左右时,美国的18个页岩油产区中,仅剩4个产区所覆盖的页岩油公司还能勉强保持不亏损。

页岩油前景蒙阴影

在国际油价持续颓势的背景下,美国通过开发页岩油气资源而获得的更大能源自给积极性已经遭到了打击,低位徘徊的油价也令北美页岩油厂商压力倍增。

行业分析师指出,在1998年至2004年,国际油价始终在20至40美元徘徊,即使投资者知道哪里有油,也不愿意投资成本高于60美元的油田;在2005年至2006年,国际油价超过40美元,步入60美元时代,才开始有投资者陆续将60美元以上成本的油田列入开发计划;在2007年至2008年油价超过60美元后,高于60美元的油田才开始吸引大量资本的进入,诸如页岩、深海、超深地层、油砂及北极地区等,都是在2007年后才开始大量拓展的。

刘易斯指出,目前部分美国页岩油生产商和加拿大油砂生产商开始削减资本支出预算,减少在美国北达科他州贝肯油区的钻机数,从而降低高成本的页岩油井的开采,减少损失。

壳牌石油首席执行官此前也对其低迷的页岩油业务表示担忧。他称:“页岩油业务的推进速度和产量都存在消化不良的情况。”

不过,仍有观点对北美页岩油产业的长期前景表示看好。美国石油协会本月6日表示,当前国际油价下跌对美国页岩油产业发展构成短期负面影响,但长期来看,未来25年全球原油需求仍将增加,加之美国油气产业技术创新,油气产业前景仍日光明。



新华社图片

美油服炼油企业盈利预期大幅下调

□本报记者 刘杨

美国油田服务、炼油企业的2014年第四财季及全年业绩报告集中发布期开启在即。华尔街分析人士日前表示,这些企业的盈利预期普遍大幅下挫。

以全球油田服务业巨头斯伦贝谢为例,华尔街机构预计该公司2015年盈利预期由此前的每股3.5美元大幅调降20%至2.8美元;同时,斯伦贝谢的2015年目标股价也由此前的每股100美元调降至每股95美元。斯

伦贝谢将于周五发布财报。

摩根大通日前将美国炼油商马拉松石油公司的投资评级由“推荐”降为“中性”,理由是“尽管原油价格下滑减轻了成本压力,但炼油行业下游对成品油价格下滑的期望仍令该行业严重承压”,“炼油行业尚未做好平衡上下游产业环节的准备”。

数据显示,在进入2015年的短短数个交易口中,美股炼油板块已累计下滑14%,油气勘探开采版块跌幅则为15%。

在华销量下滑 特斯拉股价大跌

□本报记者 杨博

特斯拉CEO马斯克13日在底特律车展上透露,由于消费者对充电桩的认识存在“一定误区”,去年第四季度特斯拉在中国销量“显著”下滑。此消息一出,特斯拉股价在13日盘后交易时段应声大跌6%。

自去年9月触及286.04美元的历史收盘高点以来,特斯拉股价已经累计下跌28.7%,理论上早已跌入熊途。分析师认为,特斯拉股价近期走弱主要是受国际油价暴跌给替代能源带来的负面影响拖累,中长期来看特斯拉仍是值得投资的标的。

在华业绩意外疲软

马斯克表示,去年第四季度特斯拉在中国地区销量不佳,主要由于居住在城市的中国消费者认为充电很困难,且无法跑长途。马斯克称正在着手解决这个问题,预计到今年年中情况

会改善。

事实上,虽然尚无法与在美国本土的充电网络媲美,但特斯拉在中国的充电网络铺设一直在扩张。截至目前,特斯拉已在北京、上海、杭州、深圳、成都及西安六个城市建成了9个体验店和服务中心。作为家庭充电方式的补充,特斯拉还在中国20多座城市建设了52座超级充电站,在70多个城市建成了超过800个目的地充电桩。

由于特斯拉从不按月公布销售数据,因此到目前为止无法得到其具体销售数据。特斯拉预计将于2月中旬发布去年第四季度财报,届时将披露在美国和全球市场的销售表现。

尽管在中国市场遇到挫折,马斯克对未来销售前景仍抱有信心。他表示到2025年特斯拉年产量至少超过百万辆。相比之下,2014年特斯拉年产量还不到4万辆。

马斯克预计到2020年,特斯拉年销量将达到50万辆。他透露称,Model X的SUV车型计

划于今年夏天上市,售价更低的Model 3预计在2017年上市。业内人士认为,Model 3对于实现上述销量目标将至关重要。

同时马斯克也强调,由于对新技术和新车型研发的持续投资,到2020年之前特斯拉可能不会实现盈利。

股价受累油价大跌

受中国销售表现不佳的消息影响,特斯拉股价在13日盘后大跌逾6%至192美元,在今年到目前为止的8个交易日累计下跌8.2%。尽管去年全年特斯拉股价上涨近48%,但自去年9月4日创下历史新高后持续走软,迄今跌幅接近30%。

摩根士丹利分析师认为,油价下跌令特斯拉成为汽车业内最需要担忧的公司,因为长时间的低油价会损害电动车大规模普及的趋势。MarketWatch撰文称,国际油价暴跌对能源股是巨大利空,对替代能源及新能源汽车也带来负面影响。

铜价持续下跌

全球铜矿巨头面临减产压力

用,铜价跌势或仍未结束。

世界银行13日预测,今年全球经济将增长3%,低于6月预测的3.4%;2016年全球GDP增长将达到3.3%,低于6月预测的3.5%;2017年的全球经济增长将放缓至3.2%。全球经济持续放缓预期对工业金属价格构成压力。

高盛集团指出,一季度LME铜库存增加的预期将继续打压价格,铜价仍有严重下行的风险,预计中国相关需求仍将持续疲软。德意志银行大宗商品研究部负责人里维斯表示,铜的空头仓位已升至数年来高位。铜依然是大宗商品类别中其最倾向于做空的品种。

减产将不可避免

英国金融时报指出,铜价自去年7月以来已

跌超30%,已促使许多生产商大举缩减今年的勘探计划。如果铜价继续走软,大多数铜生产商可能需要严格控制资本支出,推出包括减产以及减少投资等措施。

咨询机构CRU矿业成本咨询总监艾德伍兹表示,当铜价处于每吨5000美元时,矿企会感到难忍的“切肤之痛”,那时全球将有四分之一铜生产商的现金流将受到严重影响,矿企将会明显减产。

力拓和必和必拓两大矿业巨头日前也表示,铜市场目前仍处于供应过剩状态,从2018年起供应才会趋紧,供需缺口将扩大。野村分析师帕特里克·琼斯表示,对必和必拓和力拓等大型矿企而言,鉴于铁矿石及煤炭等领域的投资似乎告一段落,铜矿就变得尤为重要。然

而在北田资本公司分析师洛奇看来,油价下跌不会损害特斯拉的表现。他认为特斯拉汽车主要胜在性能表现和用户体验等,此外特斯拉不只是一个汽车企业,还是一个能源存储企业,且后者的盈利表现不亚于汽车业务。一旦“超级工厂”投产,特斯拉的电池组成本将下降至0.3美元/瓦特小时,成本优势将进一步显现。

除油价下跌外,竞争加剧也是造成特斯拉股价承压的重要原因。12日,通用汽车在底特律车展上发布了雪弗兰Volt电动概念车型,预计售价3万-3.5万美元。此外丰田和本田也都计划推出燃料电池车。不过对此马斯克回应称,不认为雪弗兰Volt电动车能够成为特斯拉的潜在竞争对手,而且他很高兴看到其他制造商投身电动车生产。

目前彭博统计的22个分析师中,13个给予特斯拉股票“买入”评级,7个分析师建议“持有”,2个分析师建议“卖出”,未来12个月的平均股价预期为278.8美元,较当前水平高36.5%。

香港特首梁振英: 加大和加快土地供应

□本报记者 黄莹颖

中国香港特别行政区行政长官梁振英14日发布了最新一期施政报告。此前,土地供应一直是香港市场关注的焦点。梁振英表示,加大和加快土地供应,是解决香港社会房屋问题的根本办法,未来十年香港政府将兴建48万个公私营住宅单位。

此外,梁振英表示会继续加强与内地合作,积极争取内地对香港进一步开放市场,以期到今年年底与内地全境基本实现服务贸易自由化。

房屋供应受关注

在最受关注的房屋问题上,梁振英表示,本届政府有决心、有信心、有能力逐步扭转供求失衡问题。上月公布的长远房屋策略,为香港的房屋政策定下方向,多管齐下处理房屋问题。

在房屋供应方面,梁振英全面汇报了有关方面在寻找土地兴建住宅和商业发展的工作进度,目标是在未来十年在香港兴建48万个公私营住宅单位。梁振英说,已在全港物色到约150块用地,并全速进行更改用途及增加发展密度所需的工作,其中45块用地的法定图则修订工作已展开。

梁振英指出,2014至2015年度的私人房屋土地供应估计可供兴建逾20000个住宅单位,是自2010年香港政府引入私人房屋土地供应目标以来的新高。在2014至2019的五年期内,预计约有77000个公屋单位落成;当中约23000个单位将于2015至2016年度完工。过去五年,私营单位平均每年落成量只有约11400个单位。估计未来五年私营房屋单位平均每年落成量约有14600个单位,增幅约三成。

根据香港立法会近日发布的《香港的社会流动》研究简报,香港小型住宅均价在2006年至2013年期间累计上升188%。

从目前香港房价看,低价房已十分罕见。香港中原地产研究部高级联系董事黄良升表示,2014年价值三百万港元或以下的二手房交易比例为24.6%,较2013年的33.2%下降8.6个百分点。

加强与内地合作

施政报告内容中,与内地的经济合作也是各方普遍关注的内容。梁振英指出,香港的大小产业都有一个共同优势,就是在中国内地和外国之间的联通作用,是“超级联系人”。香港是主要全球金融中心之一,也是中国领先的国际金融中心,要用好这“两个中心”的优势。香港金融服务仍然有进一步多元化发展的空间。

梁振英表示,香港与广东省率先基本实现服务贸易自由化后,会继续积极争取内地对香港进一步开放市场,以期到今年年底与内地全境基本实现服务贸易自由化。特区政府会与广东省政府在覆盖南沙、前海和横琴的广东自由贸易试验区紧密合作,为港人港企争取创新的合作模式和最大的发展机遇。

值得注意的是,香港政府还宣布暂停“资本投资者入境计划”。香港政府发言人表示,该计划在2003年推行,彼时正值香港经济衰退,需要吸引外来资金来港,以刺激经济增长。考虑到特区现时的经济状况,不应再重点吸引资本投资者来港,而是应聚焦吸引人才、专业人士以及富创意的企业家来港为香港经济作出贡献。

苹果远程摄像专利 重创GoPro股价

美国运动摄像机生产商GoPro(NASDAQ:GPRO)股价13日大幅下跌12.2%,创去年8月以来最大单日跌幅。当天美国专利商标局授予苹果一项远程摄像控制技术专利,该技术能够帮助用户远程控制电子摄像器材,有投资者担心该专利可能推动苹果生产与GoPro相似的产品。

统计显示,苹果每年都会获得数以千计的专利,但其中大多数都与推出新品无关。有行业分析师认为苹果更可能将远程控制技术应用于现有产品和即将推出的智能手表上,允许用户远程控制设备摄像头的焦距和拍摄等。

作为便携式高清摄像机生产领域的龙头,GoPro在美股市场上备受关注。该公司2014年6月登陆纳斯达克市场,发行价24美元,上市首日股价上涨31%,此后股价一路上涨,到10月7日创下98.47美元的历史高点。但自去年10月见顶以来,GoPro股价已接近腰斩。(杨博)

摩根大通上季盈利下滑

美国最大的银行摩根大通14日发布的财报显示,其2014年第四季度实现净利润49亿美元,同比下滑7.5%,合每股盈利1.19美元,不及市场预期。公司当季收入235.5亿美元,同比下滑2%,略低于市场预期。

2014年全年,摩根大通实现净利润218亿美元,创历史新高,每股盈利5.29美元;全年收入979亿美元,较2013年下滑2%。

各业务领域中,摩根大通消费和社区银行业务上季实现净利润22亿美元,同比下滑11%,净收入109亿美元,同比下滑4%,这主要是受到信贷损失拨备上升以及净收入下滑的影响。企业和投资银行业务实现净利润9.72亿美元,同比增长3%,净收入74亿美元,同比增长19%。商业银行业务实现净利润6.93亿美元,同比下滑3%,净收入18亿美元,同比下滑6%。资产管理业务净利润5.4亿美元,同比下滑7%,净收入32亿美元,同比持平。(杨博)

德拉吉:欧央行已准备好购债

□本报记者 张枕河

欧洲央行行长德拉吉14日在接受媒体采访时表示,欧央行已准备好购买国债。分析人士认为,尽管面临德国等的反对,但德拉吉的表态预示着欧央行本月22日的货币政策会议上推出量

化宽松措施的概率已越来越高。

德拉吉强调,欧洲央行管委会已经下决心履行职责。为了实现物价稳定的目标,目前需要扩张性货币政策。欧央行的货币政策是针对19个成员国的,而非针对某一个国家。

对于购买成员国国债等量化宽松措施,

德国方面并不十分赞同。此前有消息传出,欧洲央行正在考虑一种双轨制的国债购买策略,包括一部分国债由欧洲央行买入,整个欧元区共担风险;同时为了打消德国的不安,一部分国债由各国央行购买,风险自担。该消息并未获得欧央行方面证实,但从德拉

吉最新表态中可以看出,其仍在强调政策的整体性,因此该双轨制策略可能并不受到欧央行认可。

东方汇理策略师表示,欧洲央行在本月货币政策会议上甚至可能推出超越市场预期的量化宽松措施。