

# 市净率位于65年来低位 全球能源股或迎“抄底良机”

□本报记者 张枕河

知名数据研究和服务商Empirical Research Partners Analysis日前最新公布的数据显示,其统计了全球市值排名靠前的1500只能源、资源以及相关股票,发现该板块股票的总体市净率处于自1952年以来的最低水平。

实际上,近来机构投资者也竞相将资金投入能源股中。以最受关注的美股市场为例,最近一个月的走势中,能源股成为最大功臣,帮助美股多次刷新高位。

## 能源板块表现抢眼

Empirical Research Partners Analysis统计显示,从1952年至今,全球市值排名靠前的1500只能源、资源以及相关股票历史平均市净率为0.83,在1980年曾达到峰值1.59,此后涨跌交替,在2008年达到1.25后就开始不断下跌,目前为0.55,已经处于65年以来的最低值。换言之,其便宜的价格值得入手。

邓普顿全球股票团队首席投资官诺曼·波斯玛(Norman J. Boersma)日前接受中国证券报记者专访时表示,能源股的低估值无疑为投资者提供了机会,可以选择一些业绩和发展具有潜力的该板块股票逢低买入。

最近一个月以来,美股中的能源板块表现抢眼。标普能源股指数涨幅累计上涨8%,成为涨幅最高的板块。

富达投资集团的数据还显示,美股能源设备及服务指数和石油天然气及可消耗燃料指数的涨幅分别达到10%及8%,表现远超标普500指数的3%。

主要个股中,最近一个月,西南能源股价累计上涨15%,康菲石油、油气勘探商赫斯公司以及炼油公司瓦莱罗能源累计涨幅也均超过10%。



新华社图片

而最近5个交易日以来,切萨皮克能源股价大涨12%,Range资源公司上涨13%,新田勘探公司上涨10%,贝克休斯、EOG资源、Cimarex能源股价上涨均超过7%。

## 低估值提供抄底良机

分析人士指出,有数据显示库存萎缩且全球需求有望回升,国际油价近期持续反弹,受此带动,能源板块能够大幅走强。

在持续涨势背后,一些机构分析师认

为,投资者已经开始为三季报布局。摩根士丹利报告指出,能源企业近期业绩出现改善是其股价走强的主因。而投资者可能还看好其三季度业绩表现。他们预计,就像今年前两个财季一样,三季报也将带来超预期的营收。

基建资本咨询公司分析师Jay Hatfield表示,美股能源板块基本面仍然向好,利好因素包括经济增长提振能源需求,美元疲软使得以美元计价的油价更能够被接受,

以及布伦特和WTI原油价差扩大将提振美国原油出口等。

Tortoise资本公司投资组合经理萨默尔表示,仅从上周表现来看,表现最好的一些能源企业主要是今年以来显著跑输大市的公司,比如切萨皮克能源、Range资源公司等。随着欧佩克考虑延长减产协议,油价和能源股表现将继续获得支撑。但也有业内人士同样警告称,能源股仍然需要面对一些风险因素,特别是欧佩克原油政策的不确定性。

# 华尔街机构看好中概科网股前景

□本报记者 鲍丹丹

今年以来在美上市的中概科网股异军突起。截至8月份,MSCI中国信息技术指数上涨65%,是标普500信息技术指数涨幅的近三倍。

美国金瑞基金首席投资官Brendan Ahern日前对中国证券报表示,看好阿里巴巴领军的中概科网股发展前景。目前中国国内消费状况良好,中概科网股会集体受益。

## 机构追捧阿里巴巴

高盛日前提高阿里巴巴的目标价至211美元。高盛在一份报告中称,阿里巴巴“有足够的空间”成长。高盛表示:“最近,中国零售业和网络消费的强劲增长,增强了我们对阿里巴巴中国零售业务的乐观看法。预计该公

司将继续表现出色。”

19日,阿里巴巴收涨至180.07美元,连续第二个交易日创收盘纪录新高。过去两年,阿里巴巴股价涨幅逾100%;过去一年时间里,阿里巴巴股价上涨了74.55%;自8月初以

来,阿里巴巴股价上涨了12.9%。

阿里巴巴8月发布的2018财年第一财季财报显示,当季实现营收501.84亿元人民币,同比增长56%。净利润为140.31亿元人民币,同比大增96%。若不按美国通用会计准则,净利润更是高达200.19亿元。靓丽的数据吸引了大型基金的青睐。

8月份发布的持仓报告显示,多个大型基金在第二季度大举买入阿里巴巴股票。索罗斯基金管理公司二季度将阿里巴巴持仓大幅增加近八成。泰珀的Appaloosa基金二季度增持了369万股阿里巴巴,截至第二季度末价值达到5.2亿美元,成为该基金第三大重仓股。斯坦利·德鲁肯米勒旗下对冲基金Duquesne Family Office买入价值1亿美元的阿里巴巴股份,维京环球买入1.55亿美元阿里巴巴股份。

近日,两位来自Marketocracy Capital Management的高级经理也成为了阿里巴巴的拥趸。Gorden Lam对媒体表示,他认为对于投资者来说,阿里巴巴是比亚马逊更好的选择。Tony Mitchell将阿里巴巴排在个

人互联网基金中的第二位。阿里巴巴的创新和多元化服务让Tony Mitchell印象深刻。在过去的一年里,阿里巴巴的股价已经翻了一番,Tony Mitchell大胆预测未来股价会再翻一番。

据媒体统计,华尔街30家国际机构纷纷上调了阿里目标价,其中德银、瑞银、野村证券、DBS星展银行等19家投行给予其超过200美元的目标价。

著名大空头、Kynikos Associates创始人Jim Chanos已于上周宣布现阶段做空阿里巴巴的操作以失败告终,他已经收手并准备止损。

## 年底有望再掀升浪

MSCI指数一直是国际投资的风向标。今年以来,MSCI中国指数的表现一枝独秀,根据彭博数据,目前直接跟踪MSCI中国指数的指数和公募基金有49只,规模合计超过140亿美元。MSCI中国指数今年以来涨幅超过40%。在MSCI中国指数的10大权重股中,中概科网股的腾讯,阿里巴巴,百度,京东占

据了四席,对该指数的大涨发挥了极大的推动作用。

美国金瑞基金首席投资官Brendan Ahern在接受中国证券报采访时表示,互联网和电子商务是目前中国经济增长的引擎。目前中国的国内消费状况良好,百度、阿里巴巴、腾讯、携程、京东和唯品会这些表现优异的中概科网股会集体受益。Brendan Ahern提到,看好互联网中概股发展前景,正是公司在中国推出中概互联网ETF的原因。美国金瑞基金于2013年推出的中概互联网ETF是世界上第一只持有阿里巴巴股票的中国ETF和技术ET,该基金还拥有百度和腾讯股份。

Brendan Ahern在采访中还透露,富时罗素指数也将纳入阿里巴巴等在美国上市的中概科网股,可以预见此举将会带动全球范围内的基金增加对中概科网股的配置。中国经济正在由外需驱动向内需驱动转变,网络购物在拉动经济增长的过程中扮演越来越重要的角色。阿里巴巴的“超级九月”于20日拉开帷幕,随着年末各种节日的到来,中概科网股将迎来新一波的狂欢浪潮。

# 多重因素推动黄金期货上涨

□芝商所金属产品全球总裁  
Youngjin Chang

8月末,地缘局势紧张刺激金价飙升至从2016年11月份美国大选以来的最高水平。加之美国经济放缓,美联储可能至少在2017年剩余时间维持利率不变,黄金再次成为避风港资产,9月8日上升到接近每盎司1350美元的水平。

这一避险潮在黄金期货最为明显,COMEX黄金期货2017年飙升。其中,自8月以来两个前十大历史高位的成交量:分别在8月29日以及9月5日出现。

从基本面来看,金价继续对全球事件作

出反应,但重大地缘政治事件绝不是2017年金价上涨的唯一因素。美国的通胀仍然低于2%,而8月份的就业报告低于预期增幅。两名美联储官员最近对进一步加息发出警告,其中一名表示过去18个月的加息可能对美国经济造成“真正的损害”。所有这些都暗示,美联储今年不会加息,这将导致美元下跌,而这往往会促使更多投资者涌向避险资产的黄金。

2016年8月,黄金期货价格在英国脱欧投票后的两周内跃升超过100美元,目前黄金期货价格正出现类似的涨幅,但并不是单一的地缘政治事件推动的。事实上,在美国总统大选结束之后,黄金期货价格的涨幅与英

国脱欧之后并不相同,而变成美联储、就业报告、通胀主导的模式。当7月就业人数超预期时,金价下跌,但是当通胀数据低迷时,黄金交易再次活跃。

其他推动近期黄金上涨的关键因素还包括零售交易者的需求,也就是传统上独立进行交易、比机构市场参与者的账户规模更小的交易者的参与。这些交易者一般利用黄金期货对冲金融、政治和经济不确定性。黄金对于零售交易者而言可谓得心应手,同时波动性又提供了投机的机会。

对亚洲的零售交易者而言尤其如此。2016年,亚洲的COMEX黄金期货交易量较前一年增长60%,增幅超过任何其他地区。

2017年截至目前的增长为11%,紧随北美之后。每天可以23小时进入黄金期货市场,是促进亚洲区黄金期货增长的一大重要原因,交易者在亚洲交易时段可以获得流动性,而这也在线货市场难以企及。

中国的经济增长同样带来帮助。2017年第2季度,中国的GDP增长6.9%,超过预期的6.8%。中国的整体黄金交易量增加,交易者的投资资金更为充裕。

黄金市场往往会对地缘政治事件做出反应。这一趋势已经延续了数十年。但在评估价格时,必须留意黄金期货的交易量。当全球投资者可以全天候参与市场交易时,就可以更好地把握价格,了解黄金市场的参与时机。

## 汇丰调查显示

# 近七成机构投资者计划增加低碳投资

□本报记者 杨博

汇丰20日发布的最新调查结果显示,全球机构投资者对于低碳投资的兴趣持续增长,近七成(68%)受访机构投资者计划增加气候相关的金融投资,以促进绿色经济的发展。其中欧洲机构投资者的热情最高,高达97%的受访欧洲机构投资者计划增加低碳投资,美洲(85%)和亚洲(68%)紧随其后。

调查显示,机构投资者对被投企业相关信息披露的要求同样上升。受访机构投资者表示,被投资企业在改善与气候相关的信息披露方面虽已有所行动,但步伐仍旧缓慢。超过半数(56%)的机构投资者认为企业气候相关的信息披露水平目前依然“严重不足”。

调查还发现,超过半数(53%)的全球受访企业已制订战略来降低企业营运对环境的

影响。从地域来看,所有受访地区(欧洲、美洲、亚洲和中东)均呈现同比增长态势,而欧洲企业在这方面依然保持领先。

尽管企业对制定绿色战略的重视度正在提升,但调查发现,能够主动披露绿色战略相关信息的企业尚不足五成(43%)。在亚洲地区,28%的亚洲受访企业已对外披露其绿色战略相关信息,较2016年提升近10个百分点。

汇丰集团战略主管兼可持续发展融资环球主管丹尼尔·克里尔表示,全球经济正稳步推进向低碳和绿色经济转型,但企业和投资者在这方面的步伐仍有较大差异。要引导全球资本流向低碳投资,就要打破相关障碍,包括改善气候变化相关的信息披露,使之更易于获取、更加可靠及易于比较。相信随着相关指标被市场进一步了解并有效运用,低碳投资的需求将会进一步增加。

## 高盛石赫伟: 美联储将有序退出宽松

高盛集团总裁兼联席首席运营官石赫伟(Harvey Schwartz)20日在京接受媒体采访时表示,美联储退出量化宽松的过程将是非常有序的,会首先和市场进行充分沟通,且起初只会以小规模的幅度推进,因此不会对资本市场产生实质性影响。

石赫伟表示,金融危机以来美联储的贡献有目共睹,在缺少财政刺激政策的条件下,货币政策几乎成为帮助美国经济恢复和增长的唯一的刺激工具。除了美联储外,其他很多央行也都加入了量化宽松的队伍。随着经济保持稳健增长,一些央行开始讨论退出宽松政策。

对于全球经济增长前景,石赫伟表示目前全球主要经济体增长态势良好,通胀处在可控水平。未来全球经济面临的主要风险将来自地缘政治事件。美国市场上,尽管股市和债市纷纷上涨引发一些担忧,但从客户反馈来看,投资者对美国市场仍充满信心。

他指出,今年初投资者对特朗普政府财政刺激政策以及未来经济增长前景的热情颇高,尽管特朗普政府在政策实施方面遇到一些挑战,但美国经济仍实现了3%左右的增长,同时,中国也继续保持引领主要经济体经济增长的地位。

“未来6-9个月有一系列全球事件值得关注。”石赫伟表示,这些事件包括美国财政政策特别是特朗普政府在税改方面的政策能否取得实质性进展、2018年英国将正式启动脱欧以及中国新的改革措施等。(杨博)

## 福特北美五家工厂将停产

福特汽车公司19日宣布,计划年底前在北美的五家汽车装配厂停产10周,以减少滞销车型库存。

福特的两家墨西哥工厂都受到了影响。生产嘉年华轿车的Cuauhtitan组装厂将关闭三周。生产福特Fusion和林肯MKZ轿车的Hermosillo装配厂将关闭两周。

在美国的三家工厂,生产福特野马跑车和林肯大陆轿车的Flat Rock工厂将关闭两周。堪萨斯城组装厂将关闭两周。生产福克斯轿车和C-Max两厢轿车的密歇根州装配厂将关闭一周。

福特发言人在一份电子邮件声明中表示:“我们仍在一如既往地与客户需求进行匹配,我们正按计划在年底前将经销商库存保持在计划水平。”

根据福特官网的数据,这五家工厂总共雇佣了2万多名员工。在美国三家工厂,员工将被暂时解雇,并将获得大约80%的常规税后工资。

福特和竞争对手通用汽车今年大部分时间都在努力控制高库存的轿车车型,因为消费者已经转向购买皮卡和运动型多功能SUV。(鲍丹)

## 瑞银调查显示

# 中企乐于投资美日及东盟

瑞银集团(UBS)20日发布的报告指出,该集团旗下UBS Evidence Lab在今年7月选取500名中国企业家高管进行了一项调查,结果显示,美国、日本和东盟为中国企业高管未来最有意投资的地区。

此次调查结果还显示,中国的国企在引领对外投资。国企在对外投资方面具有领先地位,国家支持项目规模往往较大且确定性高,这些因素都是其它企业相对所不具备的优势。不过,中国的对外投资还会增长,尤其是考虑到中国在世界经济中的权重越来越高的因素。

瑞银报告强调,东盟尤其是马来西亚将获益匪浅。鉴于各国按美元计算的经济规模、UBS Evidence Lab的调查数据,预计中国对外投资趋的主要受益者是东盟,尤其是马来西亚。而与此同时,对于市场中现有相关企业而言,竞争可能加剧,政策敏感性是首要风险。(张枕河)

## 安永调查显示

# 中国中型企业信心持续高涨

国际会计师事务所安永最新发布的一项调查显示,中国中型企业对其未来发展的信心持续高涨。

报告访问了全球30个国家和地区收入100万美元至30亿美元的中型市场公司,以及成长不满5年的部分高增长公司,涉及2340位高级管理人员。

调查显示,中国中型企业对其未来发展的信心持续高涨,19%受访者预期其公司收入增速至少达到11%。44%的公司预期增速达到6%至10%,全球同类公司中仅有三分之一预计增速可达到这一范围。另有19%的中国中型企业预期可实现11%至25%的增长。

调查还显示,24%的中国中型企业认为竞争加剧是其增长的首要外部风险,这一比例略高于全球水平。地缘政治不稳定为次要外部风险。在内部挑战方面,科技颠覆和现金流不足分列第一、第二位。而面对现金短缺问题时,利润率/利润改善成为其衡量成功的首要指标之一,仅次于投资回报。面对来自于内外部的挑战,38%的中国中型企业领导者将供应链效率提升列为改善生产力的主要方式,这一比例高于世界其他地区的22%。(张枕河)

## 德国9月份经济信心指数大涨

位于德国曼海姆市的欧洲经济研究中心19日发布经济形势预测报告说,9月份德国经济信心指数较上月大幅上涨,涨幅远超市场预期。

报告显示,反映德国未来经济增长的经济信心指数在上月大涨后显著反弹,上涨7.0点至17.0点,但依然低于长期平均值23.8点。反映当前经济形势的指数微涨1.2点至87.9点。

欧洲经济研究中心负责人阿希姆·文巴赫说,9月份经济信心指数上涨主要原因是德国第二季度经济增长强劲,银行贷款激增,以及政府和企业投资活动增加。他认为,德国即将举行的联邦议会选举似乎不会给经济带来不确定性,而市场对欧元上涨的担忧情绪也有所减退。(乔继红 朱晟)