

作者：星展香港投資總監辦公室(北亞區)

報章：經濟日報

專欄：星級展望

2021年10月21日

油價上漲，歐洲石油綜合企受惠

當前的能源危機突顯了適應氣候變化的迫切性需要，以及滿足全球能源需求以達到可持續復甦之間的平衡。現時的能源危機，估計主要由以下幾個因素導致：一) 低估了大流行後的強勁復甦，因而推高了被壓抑的需求；二) 大流行期間天然氣投資不足導致供應中斷；三) ESG(環境、社會和治理)原因影響供需平衡，煤炭和油田等化石能源的資本支出減少；四) 氣候變化來得比平常更快。

綠色倡議導致對油田的投資不足以及化石不符合 ESG 的觀念，令石油平衡傾斜於長期需求大於供應的方向。我們認為短期供應困難和需求被壓抑，油價達到每桶 100 美元並非沒有可能。需求方面，除了國際和商務旅行外，所有其他交通活動幾乎都回復到大流行前的水平。隨著全球經濟逐步重啟，我們認為對油價的需求將繼續保持高水平。至於供應，我們認為 OPEC+ 很可能會堅持逐步增加產量的計劃，而他們應該非常清楚油價對其行動的敏感程度。因此，近期供應預期不會發生變化。

然而，由於能源危機可能會持續到寒冷的冬天，投資基調應該會更利好相關行業。歐洲石油綜合企受惠於油價上漲，投資者可以期待第三季強勁的收益和併購活動，以及下個月全球氣候談判和 OPEC 的措施，這可能會加強更高的油價前景。上游生產商應在第三季盈利報告中顯示改善的營運指數，並充斥著用於分配的多餘現金。即使自 9 月以來股價已上漲 18%，油價和盈利已恢復到大流行前的水平，但股價仍落後。我們認為盈利驚喜和股息仍有上升空間，可能推動股價走高。行業目前的市盈率 (P/E) 為 9.9 倍，更是遠低於歷史平均和市場平均水平。

免責聲明

本刊物所載資訊由星展銀行有限公司（“星展銀行”）出版並僅作參考之用。本刊物僅為星展銀行及其附屬公司或關聯機構（統稱“星展”）及收到本刊物的客戶而準備，未經星展銀行事先書面許可，任何人均不得複製、傳送或傳達本刊物的內容。

本刊物不是也不構成任何認購或訂立任何交易的要約、推薦、邀請或招攬的一部份，亦非旨在及不應被視為邀請或允許作出要約以使公眾以現金或其他代價認購或訂立任何交易。本刊物無意提供並且不應被用作為會計、法律或稅務諮詢或投資建議的依據，也不應取代讀者自行作出判斷，讀者應諮詢獨立法律或財務意見。星展並非作為顧問也不對任何財務或其他後果承擔受託責任或法律責任（在法律許可的範圍內）。

本刊物所載資訊及意見均來自相信是可靠的來源，但星展不對本刊物在任何特定目的方面的充分性、完整性、準確性或適時性作出任何陳述或保證。意見和估算可隨時更改，恕不另行通知。任何以往的業績、推斷、預測或結果的模擬並不必然表示任何投資的未來或可能實現的業績。在法律許可的範圍內，對於任何因使用或依賴本刊物或其內容或與此相關而產生的直接、間接或相應的損失或損害，星展概不承擔任何責任。

若分發或使用本刊物所載資訊違反任何管轄區或國家的法律或規例，則本刊物所載資訊不得為任何人或實體在該管轄區或國家分發或使用。

若本刊物以電子傳送方式（例如電子郵件）分發，則不能保證傳送過程安全無誤，資訊有可能被攔截、毀壞、遺失、破壞、送達延誤、不完整或含有病毒。寄件人對本刊物內容經由電子傳送所出現的任何錯誤或遺漏概不負責（在法律許可的範圍內）。如需核實，請索取印刷版本。

各國及地區的免責聲明

本刊物由星展銀行（香港）有限公司在香港分發予閣下。星展銀行（香港）有限公司受香港金融管理局及證券及期貨事務監察委員會監管。