

今日聚焦

沙特阿美上市, 市值超苹果居全球第一

分析认为, 尽管成功上市, 但要实现“2030 愿景”还需系统“配套”改革

■本报记者 李雪

当地时间12月11日, 沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美公司)在沙特利雅得证券交易所挂牌上市, 股票开盘上涨10%, 至35.2沙特里亚尔(约合8.53美元), 达到每日涨幅上限。这一股价也使沙特阿美市值达到1.88万亿美元, 一举超过苹果, 成为全球市值最大的公司。

在上市的第二个交易日, 阿美周四市值一度突破2万亿美元, 短时触及沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼为公司设定的长期目标。但是在开市几分钟, 该公司的股价打开涨停后回落至37沙特里亚尔。截至收盘, 沙特阿美市值达1.96万亿美元。

2016年1月提出的上市计划, 至此终于落地。数据显示, 通过首次公开发行(IPO), 沙特阿美募集256亿美元, 打破中国电商巨头阿里巴巴2014年在纽约上市创下的纪录(250亿美元)。外媒关注, 虽然首日交易即涨停, 但与最初决定IPO时的设想存在差异, 恐怕有“虚假繁荣”之嫌。专家认为, 沙特阿美上市, 只是沙特改革的一个侧面, 未来沙特“2030 愿景”计划和全局改革能否成功, 还在于于总体经济结构调整和转型能否取得实质性成效。

市值一度突破2万亿

沙特阿美首席执行官阿明·纳赛尔对11日阿美的表现十分满意。纳赛尔接受美国消费者新闻与商业频道(CNBC)采访时表示, “我们对今天的结果感到高兴。你已经看到市场对我们的业绩作出反应, 我们将继续成为全球能源领域的领导者, 与此同时, 我们将为投资者提供持续增长的红利, 并实施增长战略、提高盈利能力。”

沙特阿美主席亚西尔·鲁梅延、沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒也很骄傲。鲁梅延接受采访时说: “这对沙特阿美、对股东来说都是骄傲的历史性一刻。”

沙特阿美上市是沙特王储小萨勒曼力推的经济改革战略的核心内容之一。根据小萨勒曼的“2030 愿景”计划, 阿美上市后, 融得的资金将致力于推动新能源和非能源产业开发, 改革的最终目的是推动沙特经济多元化, 减少对石油的依赖。

阿美上市前, 沙特民众受到强烈鼓舞, 要为“民族自豪感、责任感的时刻”作出贡献。美



11月3日在沙特阿拉伯宰赫兰拍摄的沙特阿美公司的新闻发布会现场。

新华社发

联社指出, 此次IPO是一种提升沙特声誉的做法, 小萨勒曼曾称, 沙特阿美估值达2万亿美元。

“慢上市”在等“好机会”

沙特阿美由沙特和美国标准石油公司(如今的“雪佛龙”)于1933年共同创立, 1980年沙特将其国有化。沙特阿美财力雄厚, 还具有无与伦比的优势: 特许经营权。它的上市之路充满曲折和争议: 早在2016年, 王储小萨勒曼提出有关想法, 当时他将筹集资金瞄准在1000亿美元。之后, 由于估值、IPO地点等问题, 沙特阿美上市计划一拖再拖。尤其是今年9月, 沙特阿美两处石油设施遭袭击, 更令外界对IPO进展产生怀疑。

上海外国语大学中东研究所副研究员邹志强剖析影响沙特阿美上市的因素。他表示, 一方面, 沙特国内经济改革成效并不显著, 国内期待“2030 愿景”计划尽快取得成效; 另一方面, 国际社会和国内对沙特政治改革仍存疑虑; 第三, 沙特国内对上市地点等具体问题意见不一。

不过, 他仍对上市“成绩单”持乐观态度。在他看来, 沙特阿美上市已经一拖再拖, 其中影响因素就包括对估值的不满, 即市场估值与预期存在一定差距。“但我认为, 目前差距基本在沙特可接受范围内。考虑到世界石油市场相对低迷, 获得更高估值存在难度。”同时, 地区环境及沙特国内的改革压力, 迫使其尽快作出决定, “越拖不确定因素越多, 总体来看, 迈出这一步仍是积极和成功的。”

“沙特阿美迟迟没有上市, 其实是在等一个好机会。”中国社会科学院西亚非洲研究所经济室副主任刘冬解释说, “阿美市值估价与全球油价的走势有关。从全世界范围看, 很多机构都预期油价会继续下跌, 那么沙特阿美的估值自然也会低于预期。”

至于沙特终于迈出这一步, 刘冬认为, 这与沙特的经济结构、财政状况有关。沙特经济结构单一, 财政收入大头来源于石油出口。近年来, 油价下跌导致沙特石油出口收入下降, 加上沙特国内石油消费量猛增、石油出口规模下降, 两方面因素使沙特收入下降, 财政赤字严重。“目前沙特遭遇上世纪90年代以来最严重的财政危机, 赤字率(财政赤字与国内生产

总值的比值)达到上世纪90年代以来最高, 要平衡财政, 必须筹集资金, 上市无疑将带来很大一笔收入。”

未来考验: 全球发行

市值超过苹果、相当于2个亚马逊、顶3个脸书, 比排在后面的5家上市石油公司总和还多……沙特阿美的“最豪IPO”令人惊叹; 带来的资金可用于投资有利于私营企业的项目, 防止失业率超过目前约12%的水平, 随之而来的效果也令人期待。

沙特财政大臣穆罕默德·贾丹表示, 此次IPO的大部分资金将用于国内项目, 而全球对此次IPO的热议将有助于吸引外资进入沙特。信用评级机构标准普尔在最近的一份报告中表示: “如果这些资产得到有效配置, 我们相信, 在3年评级期内, 它们可能有助于保持增长潜力。”

不过, 相比沙特的喜庆气氛, 外媒泼了盆冷水。CNBC援引地区和市场专家的话称, 此次估值是“空洞的胜利”, 虽然具有历史意义, 但当地投资者的大部分需求是“制造出来的”。

第一, 有外媒认为, 沙特阿美严重依赖本国及海湾地区的投资者, 而其他外国投资者望而却步。美联社列举这样一串数字, 11日的上市, 股票主要卖给海湾地区投资者: 散户投资者获得0.5%的股份, 机构投资者获得1%的股份。有分析人士认为, 首日交易飙升, 与同王储关系密切的投资者大举买入有关。根据咨询公司的数据, 非沙特投资者仅占此次IPO投资的23%, 沙特公司、政府机构比例则达到约51%。据报道, 沙特还向当地富裕家庭和沙特亿万富翁寻求支持。

第二, 目前海外上市时间不确定。美联社指出, 尽管上市“取得成功”, 但沙特阿美暂时不会在更大的外汇市场上上市, 表明沙特对全球上市事项存在担忧。

在沙特以外的地区上市, 该公司将面临更严格的信息披露规定。考虑到沙特在中东地区冲突中扮演的角色和沙特记者卡舒吉遇害事件, 沙特阿美可能面临外国法律的监管。

在美国圣母大学讲师吉安娜·伯恩看来, 对沙特阿美来说, 真正的考验是进行全球发行。

第三, 外国投资者担心与沙特阿美有关的地缘政治风险, 这也阻碍沙特阿美吸引西方国家的投资。

新闻分析

“世纪IPO”影响几何

■本报记者 李雪

沙特阿美顺利上市, 能否支撑王储小萨勒曼雄心勃勃的改革计划?

改革路上“好开端”

上海外国语大学中东研究所副研究员邹志强指出, 沙特改革包含广泛内容, 沙特阿美IPO只是其中一个环节。该事件的确受到关注, 王储小萨勒曼也确实希望通过IPO能够推动改革进程, 包括吸引资金支持、获得国际社会和国内对他的信心等。总体而言, 仅仅沙特经济结构改革就包含多项内容, “一定程度上, 沙特阿美上市可以看作一个好的开始, 但接下来沙特的‘2030 愿景’计划和全局改革能否成功, 还在于其他项目能否坐实, 总体经济结构调整和转型能否持续、取得实质性成效, 而不在于沙特阿美这一家公司。”

对能源市场冲击有限

沙特阿美上市之际, 石油输出国组织和非欧佩克主要产油国承诺实施减产, 在2020年第一季度把每日减产额提高50万桶。

中国社会科学院西亚非洲研究所经济室副主任刘冬指出, 沙特阿美上市, 对国际能源市场影响不大。由于利润因素, 国际投资者兴趣寡淡, 战略投资者缺乏, “再加上沙特阿美自身开发能力有限, 沙特阿美上市对国际能源市场影响不大”。

“沙特的实际产量已经低于承诺。实际上, 大多数国家是投资不足导致自然减产, 并非主动减产。”刘冬指出, “一定程度上与囚徒困境类似。一个国家减产杯水车薪, 若不能大幅度减产, 对油价影响将十分有限, 因而减产缺乏实际动力。”

随着全球推动可再生能源, 沙特阿美上市也不乏争议。地球之友和石油国际变化组织等环保组织表示, 此次上市将导致“自2015年巴黎气候协定以来, 最大一笔资金将注入化石燃料行业”。《卫报》戏称, 超过苹果、脸书等公司市值的同时, “沙特阿美也成为全球对气候危机贡献最大的公司”。

实现“软着陆”。

据悉, 美联储暂停降息决定公布后, 美国股市周三小幅收高。尽管此举符合外界普遍预期, 但似乎不会令美国总统特朗普感到满意。

在2020年美国大选到来之际, 美联储的一举一动备受关注。有分析认为, 美联储下一步怎么走, 主要取决于当前国际贸易紧张局势能否缓解。此外, 明年美联储高层投票权轮换后, 内部决策层的变化也可能成为影响美联储后续行动的因素。

国民西敏寺银行集团市场部策略主管约翰·布里格斯认为, 贸易是一个“挥之不去的问题”, 可能一直持续到明年, 目前下定论可能为时尚早。他还表示, 通胀问题以及外界对于贸易摩擦持续的担忧可能迫使美联储在明年两次降息, 比市场目前预期的要多一次。

也有分析人士对美联储在未来一段时间内采取行动的可能性表示怀疑。投资研究公司MRB Partners策略师海德认为, 就业形势或将强化美联储发出的信号——除非未来出现贸易政策冲击, 否则利率政策在可预见的未来将保持稳定。“除非贸易政策环境严重恶化, 否则, 我们预计美联储的(利率)政策可能会维持到明年11月(美国)大选之后。”

■本报记者 陆依斐

美国联邦储备委员会12月11日宣布, 将联邦基金利率目标区间维持在1.5%至1.75%不变, 此举符合市场普遍预期。美联储同时公布的点阵图显示, 在经济稳健的情况下, 2020年可能仍将利率保持在这一水平。

对经济前景有信心

综合外媒报道, 美联储周三在为期两天的货币政策例会结束后发表声明说, 10月以来的信息显示, 美国就业市场保持强劲, 经济活动温和扩张, 失业率保持在较低水平。尽管家庭消费强劲增长, 但企业固定投资和出口仍然疲软。近一年来, 美国整体通胀率以及剔除食品和能源价格后的核心通胀率均低于2%。

声明还说, 美联储当前的货币政策立场“适合”支持经济活动持续扩张, 就业市场强劲增长, 推动通胀水平处于“对称性的2%目标”附近。

值得注意的是, 与此前发表的声明不同, 美联储此次较少提及经济前景存在“不确定

利率“三连降”后, 美联储按“暂停键”

表明美国经济已“软着陆”, 未来政策主要取决于国际贸易形势

性”, 美联社解读, 这进一步表明美联储对经济前景持有信心, 表明该机构目前不那么担心贸易摩擦或全球经济放缓带来的风险。

英国《金融时报》解读, 美联储最新决定体现政策制定者对美国劳动力市场持有更大信心, 该机构降低了对未来3年失业率的预期。

此外, 美联储上月底公布的10月份货币政策会议纪要显示, 多数美联储官员认为货币政策在年内三次降息后已经“调整到位”, 足以支持美国经济温和增长, 劳动力市场强劲和通胀稳定。

根据以往经验, 美联储历来在经济衰退时降息, 在强劲增长时加息。因此有观点认为, 美联储在今年“三连降”后不再降息也不足为奇, 因为美国经济目前既不太热也不太冷, 似乎正

处于“中间位置”。

美国有线电视新闻网(CNN)解读, 美联储暂停降息是因为目前仍不清楚明年全球经济走向何方, 如果现在进一步降息, 只会让政策制定者在经济形势恶化时拥有更少的缓冲工具。

明年仍“按兵不动”?

美联储表示, 接下来将继续监测可能影响经济前景的各项信息, 包括全球经济发展状况, 并在这些信息基础上确定未来的货币政策。在确定未来利率调整的时机和幅度时, 该机构将对照充分就业和“对称性的2%”通胀率这两个目标展开评估, 并考虑就业市场状况、通胀压力等一系列因素。《华尔街日报》认为, 一系列表述预示未来

一段时间美联储将暂停降息。

据悉, 美联储未来加息的前提条件是年通胀率高于2%。鲍威尔还指出, 全球经济增长乏力和贸易不确定性持续是美国经济面临的两大威胁。

鲍威尔在周三表示, 美国若与中国以及墨西哥和加拿大达成贸易协议将“消除不确定性, 并对我们的经济产生积极影响”。

美联储周三公布的点阵图显示, 此次与会的17名理事中有13人主张明年维持1.5%-1.75%的利率区间不变。对于2021年和2022年的利率, 尽管与会理事没有形成较为一致的意见, 但无人主张继续降息。

路透社分析, 这表明美联储认为, 在经历了经济衰退风险上升、美国国债收益率倒挂、贸易政策扰乱市场等动荡的一年之后, 美国经济已经

全国家装优秀企业 (2004年)

国家二级资质单位

居云装潢

水电做的好 终身免维修

- ◆全面通过ISO9001:2000国际质量认证 ◆2012年上海市家庭装饰信得过企业
- ◆2004年全国装饰装修示范工程单位 ◆上海家装20万质保金企业 ◆2005年装潢行业达标企业

专 精 中高档别墅、酒店、宾馆、厂房、办公楼设计和施工、二手房翻新

优惠详情请来电咨询 欢迎点击: www.sh-juyun.com

总部:东方路1381号蓝村大厦 9 楼 C D 室 (近蓝村路口, 地铁4号、6号线蓝村路站) T:58602878 50282818

宝山/共富 共和新路5465号 (地铁一号线 通河新村站口) 56756448 36111187	杨浦/虹口 控江路1023号 佰亿家三楼 E19室 (杨浦公园对面) 4008781229 65431229	崇明/堡镇 南门北门路 141号 (近管弄路口) 体育场对面 59612378 69616676	南 汇 惠南镇 听南路25号 (近沪南公路) 33895419 33895417	徐 汇 上海市 徐汇区 桂平路329号 64180226 13818847363	松 江 荣乐西路 204-206号 67600760 60539788	川沙/唐镇 妙境路472号 (近城丰路口) 50922948 50922993	青 浦 盈港路 52-54号 (近外青松公路) 59855018 59855018	闵行/莘庄 莘松路571号 (中春路高架下, 近上海康城 西环路路口) 54940555 64929902	奉贤/南桥 南亭公路 274-276号 (近康桥路) 57100855 57183097
--	---	---	--	--	--	--	---	--	--



扫码关注有礼

- 免费上门测量, 出三张平面设计图纸
- 5 万元以上工程, 人工费98折
- 10 万元以上工程, 管理费对折
- 签约送灯具、电器、家具 (价值各3000元, 每月10名)

↓ 以下为公司营业门店, 以防假冒

面积	小康型	精装型	豪华型
75M ² (一卫)	8.58万	9.58万	10.8万
95M ² (二卫)	11.8万	13.8万	15.8万
200M ² (别墅)	30.8万	32.8万	38.8万

