

貝萊德短評

2008年5月26日

BLACKROCK
貝萊德

世界能源投資展望

能源股仍擁有具吸引力的投資機會。能源產業供應緊張的情況可能會持續，而正在經歷工業化進程的新興經濟體系對石油的強勁需求，將可完全彌補美國需求減緩的情況。

能源類股尚未反應高油價

需求增加及供應有限兩項因素，將繼續支撐油價的強勁表現。而這也是影響石油公司前景的主要原因，目前能源類的股價較整體市場折價，我們認為目前的股價尚未反映持續處於高檔的油價。

這是因為分析師目前所採用的預估數據，遠低於石油期貨曲線所反映的水平。分析師在計算股價預估值時仍採用長期油價約為70美元的數據作參考，但石油期貨曲線顯示，2015年以前，油價表現不會跌破100美元的水平。此外，能源類股佔標準普爾500指數的權重為13%，但其獲利盈餘卻佔指數的23%。我們預期隨著油價持續在歷史高位徘徊，石油類股的評級將獲得顯著的調升。

中印對原油需求成長強勁

油價的前景仍然良好，目前中國的人均耗油量相當於美國1905年時的水平，當時福特C型汽車仍未大量生產，噴射引擎仍處於研發。假設中國及印度的人均耗油量未來成長至美國目前的耗油水平，則單是中印兩國每日便需要消耗1.6億桶石油，是目前全球石油供應量的兩倍以上，而這卻是花了149年的時間才達到的產量。



貝萊德世界能源基金經理人
包卓能(Robin Bachelor)

於2008年4月28日，美林國際投資基金已更名為貝萊德全球基金。在上述日期前，此基金名為美林世界能源基金。貝萊德世界能源基金乃貝萊德全球基金-世界能源基金之簡稱。臺北市106敦化南路二段207號23樓。電話(02)23769200。(95)金管投顧新字第(088)號。貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文所提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。

貝萊德短評

2008年5月26日

BLACKROCK
貝萊德

此外，中東和波斯灣一帶目前有高達1.5兆美元的基礎建設正處於計畫或進行中。這比二次世界大戰後，爲了重建歐洲的馬歇爾計畫所花費的金額(以同期的美元計算)要多出超過十倍。這些國家和新興經濟體的工業化過程，將會持續且大量地消耗能源。

石油產業正處於跑步機上(不斷追趕著需求)

國際能源總署IEA曾於2003年做出統計，每年1.7%的能源成長代表至2010年時，全球每日的原油需求將多增加1,100萬桶，達到每天8800萬桶油的水位。但是，已開發油田因衰竭所導致的生產損失，將另外增加每天3,300萬桶油的需求。

由於預定開出的石油產能持續延遲、大型油田蘊藏量的減幅又高於預期，再加上石油輸出國組織OPEC兩度減產，都令石油供應的成長低於市場預期。此外，由於尼日利亞及伊朗的政局日趨緊張，也令市場對未來的石油供應情況感到憂慮。

資源民族主義興起

最後，高油價亦刺激『資源民族主義』的出現，擁有豐富石油資源的國家，紛紛要求從石油業獲取更大的利潤。這情況令大型的跨國石油企業延遲或取消生產油計畫，因此對供應造成衝擊。以俄羅斯爲例，在政府控制當地資產後，石油產量持續下跌。再經歷十年的強勁成長期後，俄羅斯2008年的產油量也僅持平。委內瑞拉等其他國家也出現因爲政府干預，而造成石油生產延期的情況。

自2001年起，俄羅斯企業開始重整蘇聯時期的營運作業，石油輸出國組織以外的石油供給量每年有40%到90%的成長都來自俄羅斯。俄羅斯本身的年成長率在2003年的夏天到達了高峰，因爲這個產業裡較爲“容易”開發的機會都差不多被用盡了。

於2008年4月28日，美林國際投資基金已更名爲貝萊德全球基金。在上述日期前，此基金名爲美林世界能源基金。貝萊德世界能源基金乃貝萊德全球基金-世界能源基金之簡稱。臺北市106敦化南路二段207號23樓。電話(02)23769200。(95)金管投顧新字第(088)號。貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文所提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。