

截至2月底,煤炭价格已从近期高点回落,但煤炭行业复苏预期却持续走强,油气煤等大宗商品价格猛涨,带动油气企业、矿产公司去年实现了创纪录的利润表现,也间接带动了化石燃料基金和股票的收益,多家重仓煤炭的对冲基金赚得盆满钵满。

受俄乌冲突、新冠疫情、能源危机等因素叠加影响,全球对传统能源的需求持续增长,煤炭在欧洲地区甚至重新抬头,这促使动力煤价格在不到两年时间里上涨超过2倍,煤炭企业股价也随之一路飘红。

重仓煤炭

美国对冲基金第三点(Third Point)、英国对冲基金马库里亚投资管理公司(Makuria Investment Management)和英国对冲基金欧迪资产管理公司(Odey Asset Management)等多家西方著名对冲基金均通过押注煤炭行业收益颇丰。

据悉,第三点、欧迪等多家对冲基金和资本管理公司选择投资大宗商品交易巨头嘉能可。第三点指出,嘉能可的煤炭业务使其被许多投资公司列入“黑名单”,但广泛的能源危机却让嘉能可的煤炭业务大赚特赚,促使该公司自由现金流异常丰富。

嘉能可在煤炭业务上的巨大敞口使其与众不同,在煤炭价格因俄乌冲突而飙升的情况下,该公司拥有了非常可观的优势。第三点预计,到2024年,嘉能可将从动力煤业务中获得该公司市值40%的“意外之财”,相当于约300亿美元现金。

欧迪基金经理詹姆斯·汉伯里表示,其负责的Brook Absolute Return Focus基金去年上涨了22.8%,其中3.4个百分点的涨幅来自嘉能可。“煤炭价格极大提振了嘉能可的盈利水平。”他表示,截至2月初,嘉能可仍是其管理的基金中股票占比第7高的公司。

值得关注的是,曾被誉为“中国最赚钱基金经理”的王亚伟也在重仓煤炭。美国证券交易委员会公告显示,王亚伟旗下对冲

复苏预期走强 股价一路上涨 对冲基金押赌煤炭

■本报记者 王林



基金Top Ace Asset Management重仓押注钢铁和煤炭股,美股持仓市值达到1.36亿美元。

据了解,Top Ace Asset Management持有40支美国股票,10大持仓股票总市值占总持仓市值的68%,前6大权重股均为钢铁和煤炭股,包括美煤炭生产商阿尔法冶金资源(Alpha metallurgical Resources),持仓占比13.2%;美第二大煤炭生产商阿奇资源(Arch Resources),持仓比例9.4%;美最大煤炭生产商博地能源(Peabody Energy),持仓比例6.4%。

股价上涨

嘉能可是全球最赚钱的煤炭企业,去

年初至今股价已上涨超过40%。嘉能可去年全年实现营收2559.84亿美元,同比增长26%;调整后息税折旧摊销前利润达到创纪录的340.60亿美元,同比增长60%。嘉能可表示,去年核心利润创新高主要是由煤炭业务和交易部门的强劲表现所推动。

在竞争对手纷纷选择退出煤炭之际,嘉能可继续开采煤炭的决定获得了巨大回报。煤炭价格在去年一度飙升至创纪录水平,这推动嘉能可去年全年利润达到179.2亿美元,同比增长243%。

《金融时报》汇编数据显示,去年,全球20家最大煤矿企业的利润增长了两倍,至970多亿美元。与此同时,煤炭企业股票也呈现高歌猛进的态势。

自去年初以来,表现强于大盘的股票包括澳大利亚杯特黑文煤炭公司(Whitehaven Coal),涨幅约200%;博地能源,涨幅超过150%;阿奇资源股价过去一年上涨达50%,2021年至今股价涨超330%。在这段期间,摩根士丹利资本国际全球指数却下跌14%。

阿尔法冶金资源股票更是令人眼红,2021年初该公司股价不到11美元/股,但随后开始长达两年多的持续上涨,如今股价升至170美元/股以上,不到3年时间涨幅超过14倍。

冲突加剧

海外煤炭股近两年表现强势,国内

煤炭股也表现亮眼,去年更是A股市场的明星。2月21日,A股市场整体涨跌互现,当日沪深两市资金净流出157.47亿元,申万一级行业中,16个行业实现资金净流入,其中煤炭行业净流入26.15亿元居首。

有分析师指出,国内煤炭企业在经济复苏背景下的高需求具备高弹性,长期向好的预期持续走强。当前,国内部分头部私募也颇为关注煤炭板块机会,随着需求逐步增长,煤炭价格有望维持高位,且煤炭股还具有高股息、高分红的特点,经过近期调整后,板块性价比逐步提升。

《华尔街日报》指出,美联储大举加息重创资产价格,导致全球对冲基金回报率创14年最低,但仍有部分对冲基金取得良好业绩,其中就包括重仓煤炭的多家基金公司。

在押注煤炭股的推动下,马库里亚股价去年上涨43.5%,而标准普尔500指数却下跌19%。马库里亚持有嘉能可、怀特黑文煤炭公司、以及铜矿和焦煤生产商泰克资源的股票。

不过,投资者围绕煤炭未来的冲突仍在加剧。一些对冲基金正在缩减自己的风险敞口。英国投资公司Argonaut Capital过去两年通过入股嘉能可的股票获得了巨额收益,但最近却开始通过做空煤矿商Thungela Resources来对冲这一风险。

但支持煤炭投资的一方则认为,由于可再生能源仍难以全面替代传统能源,中长期内市场仍然需要煤炭。马库里亚创始人曼斯·拉尔森表示:“能源转型所需的时间比我们预期中长得多,除非我们从根本上改变生活方式,否则立刻弃煤并不现实,煤炭行业目前处于完全投资不足的状态。”

国际能源署数据显示,尽管全球各国普遍达成了逐步淘汰煤炭的共识,但煤炭使用量仍在持续增长,去年同比上升1.2%,创下历史新高。

为破解绿色低碳领域投什么、怎么投、谁来投等难题 山东探路碳金融体系建设

■本报记者 朱妍

近日,山东省发改委就《山东省碳金融发展三年行动方案(2023-2025)(征求意见稿)》(以下简称《方案》)公开征求意见。据此,到2025年底,碳资产托管、碳保等碳金融产品不断丰富,碳交易市场参与与度有效提升;碳账户应用场景更加多样,初步搭建起集评价、融资、数据分析等于一体的碳金融服务平台;碳债券融资规模达到100亿元以上,绿色贷款增速高于全部贷款增速;碳金融体系基本形成,为绿色低碳高质量发展先行区建设提供有力支撑。

在对《方案》的解读说明中,山东省发改委方面表示,山东碳排放总量占全国的10%,减碳降碳任务重、责任大。综合有关机构测算,全国实现“双碳”目标的资金需求总量在百万亿以上,其中政府投资只能覆盖很小的部分,其它主要依靠市场解决,需要银行等金融机构为绿色低碳项目提供大量长期、低成本的资金。基于此,《方案》结合省情实际,提出开展碳金融基础设施建设、试点示范、碳交易推进、碳金融支撑、社会资本投入等五大补短板行动,从银行等金融机构侧入手,着力推动破解绿色低碳领域“投什么”“怎么投”“谁来投”等问题。

“山东是全国第一碳排放大省,高能耗、高排放企业数量多,能耗‘双控’压力大。采用市场手段推进重点企业减碳,正是

全省面临的迫切需求。”齐鲁工业大学(山东省科学院)二级研究员周勇表示。发展碳金融,可以为企业提供绿色低碳方向的投融资支持,鼓励企业积极推进碳减排工作,对高耗能、高排放、低水平新建项目起到遏制作用。反过来,也能带动山东在企业碳账户、碳资产管理,及产品碳足迹追踪等方面,与国内国际先进标准接轨,为全省碳排放管理打下坚实基础。

为此,《方案》共分为三部分,27条任务措施。其中针对重点管理对象——“两高”企业,《方案》特别提出要构建重点企业工业碳账户。具体包括,依托“两高”行业电子监管平台,畅通全天候全自动全周期碳相关数据采集渠道,建立高耗能、高排放重点企业工业碳账户;对比行业基准值对碳账户数据进行分析,将“两高”重点行业企业按照能效碳排放标识为“红、橙、黄、绿”等不同类别等措施。

《方案》还要求,金融机构依托碳账户将碳排放情况纳入授信审批决策环节,融入贷款定价等信贷管理模型,探索碳效贷、能效信贷、绿色电力资产化、气候债券、绿色信贷资产证券化等产品。引导保险机构将碳减排量等纳入投资决策体系与保费定价机制。探索依托碳账户对发放贷款及债券的项目进行碳效分析,对比贷前贷后的碳减排量、单位贷款碳排放强度等,形成经



济科学便捷的信贷碳效益评估体系。

在周勇看来,《方案》系统描绘了今后三年全省碳金融发展蓝图,但基础性的碳排放数据库、高水平的第三方核查机构、高素质的碳排放核查人员队伍等,都需要一定时间去建设。“碳金融涉及到真金白银,在完善各方面基础工作之前,很难单兵突进。既需要考虑自身存在的短板与挑战,也要充分考虑企业需求,逐步解决碳金融法律法规不完善,监管体系不健全,创新力度不足、产品业务同质化,市场主

体结构单一、机构参与不足,以及缺乏长效的碳减排约束政策和市场化激励措施等现实问题。

复旦大学绿色金融研究中心执行主任李志青进一步称,实现“双碳”目标,离不开环境经济政策工具作为支撑,山东率先探索碳金融的行动值得肯定。但同时,基础设施、信息披露、风险防控、系统评估等具体工作,有待进一步研究探索。“先要把基础打好,否则碳金融市场就是徒有其表,难以真正发挥市场对资源的配置作用。”

传统车企新能源品牌竞逐资本市场

本报道 实习记者姚美娟报道 近日,吉利控股集团旗下极氪宣布完成高达7.5亿美元的A轮融资,投后估值达到130亿美元,参与此轮融资的有国际自动驾驶巨头Mobileye创始人和A股动力电池公司宁德时代。极氪方面表示,此次A轮融资募集的资金将主要用于极氪产品及技术研发、全球化业务发展和用户体验提升。

在电动化浪潮下,新能源汽车热度持续攀升,大量资本涌入其中,行业掀起投资热潮。除极氪外,去年下半年以来,岚图、埃安、阿维塔等一批由传统车企孵化

出的新能源汽车品牌都在加速赶考资本市场。

其中,东风集团旗下的岚图在今年初完成投资人和注册资本信息变更,注册资本由26.1亿元增至30.85亿元,新增股东包括中银资产、工银投资和赣锋锂业等,已于去年11月宣布完成A轮融资,融资金额近50亿元;去年10月,广汽埃安完成A轮融资,融资金额约为182.94亿元,创下近年来国内新能源汽车行业最大单笔私募融资。A轮融资完成后,广汽埃安的估值达到1032.39亿元,是当前国内估值

最高的未上市新能源汽车企。

在完成大额融资的同时,上述品牌也已经相继释放了IPO规划。据悉,极氪已于去年12月向美国证监会递交了可能进行IPO的注册声明草案,有业内人士预计,极氪最早有望今年二季度在纽约上市;广汽埃安去年年底在广州车展上透露,IPO之前公司不再有融资计划,目前正在向证券监管机构上报首次公开募股申请的相关材料,拟冲刺新能源汽车科创板第一股,预计在2023年底或2024年初实现上市;岚图、阿维塔方面也曾提出,公司未来可能有独立上市计划。

在业内人士看来,传统车企旗下新能源品牌涌入资本市场,一方面是想在一定程度上提振品牌知名度及影响力,另一方面,也能很大程度上缓解公司在新能源转型过程中的资金压力。“当前动力电池产业链上游价格太高了。目前,除了特斯拉赚钱外,其他新能源整车厂基本上是亏损的。”广汽集团董事长曾庆洪此前在2022世界动力电池大会上表示。

据了解,目前不少新能源车企仍未摆脱卖一辆亏一辆的“魔咒”。财报显示,2021年极氪营收为28.68亿元,净亏损10.1亿元。2022年上半年,极氪营收为88.28亿元,净亏损为7.59亿元;同期,吉

利汽车营收为582亿元,同比增长29%;净利润为15.5亿元,同比下降35%。吉利方面称,极氪的亏损导致集团利润减少4.06亿元。

在凭借规模量产车型盈利之前,上市融资成为了新能源汽车品牌的共同趋势。“电动化趋势下,传统燃油车销量正逐年递减,传统车企愈发不被资本市场看好。如果把新能源子品牌与传统车企母公司架构混在一起不容易获得资本青睐。把新能源品牌独立出来上市后,财务上可以独立核算,公司营业收入、利润、财务结构会更加清晰,投资者也更愿意去投资这样的企业。现在像大众、广汽都已经把旗下的新能源品牌独立出来并上市融资,已经取得了很好的效果。”江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔接受记者采访时提到。

目前来看,一批传统车企孵化的新能源子品牌正在市场上快速崛起,而市场对于有传统车企背景的新品牌也有着较高的信任度。不过,也有业内人士提醒称,新能源品牌独立融资上市后能否得到顺利发展,产品竞争力仍然是决定性因素。“在融资的同时,也要积极进行技术研发、创新,做好市场营销。综合实力增强后,才能得到长足发展。”

关注

本报讯 2月23日,在国家发改委价格监测中心的指导下,全国首个数据产品交易价格计算器日前在贵阳大数据交易所上线。据介绍,目前,国内数据交易大部分以“点对点”撮合定价为主,交易双方信息不对称或造成意向价格差距悬殊,无法达成共识,一定程度上制约了数据要素市场培育。

在国家发改委价格监测中心的指导下,贵阳大数据交易所联合普华永道咨询公司、云上贵州大数据产业发展有限公司、贵州电网有限责任公司、贵州新气象科技有限责任公司等企业,参考成熟要素市场价格机制,基于《数据产品成本评估指引1.0》等规范,从价格形成原理出发,结合数据要素特性,自主研发出全国首个数据产品交易价格计算器。

该计算器通过建立估价模型,以数据产品开发成本为基础,综合考量数据成本、数据质量、隐私含量等多重价值修正因子对于数据产品价格的影响,并基于预计的商业模式和市场规模,评估计算数据产品价格,为数据交易买卖双方议价提供参考,补全“报价-估价-议价”价格形成路径中的关键环节,促进数据要素高效配置、公平交易和自由流动。

贵阳大数据交易所发布的数据产品交易价格计算器,将有利于营造包容、审慎、容错的数据流通交易环境,发掘优秀案例并进行数据产品价格评估试点示范,对于全国的数据资产交易市场都非常具有引领作用和示范意义。

交易价格计算器的应用在现阶段可为企业提供基于成本角度的交易定价参考,定期的数据产品估值工作可以有力地协助管理层分析数据资产价值、企业价值与数据产品开发投入的相关性,从而发掘高价值密度的数据资产,制定或修正业务发展目标及战略,推动企业深度融入数据要素市场,加速数字化转型,助力企业高质量发展。

对行业而言,交易价格计算器的应用为建立数据要素流通体系及定价机制提供了指导性框架体系一定参考。有利于行业加快完善准确衡量数据要素价值和优化数据产品交易价格确定方法,正确引导培育数据产品交易市场合理度量数据产品交易价格,为行业数据产品交易提供价值评估和价格依据。(吴蔚)

全国首个数据产品交易价格计算器上线

