

道指是什么（埃克森美孚被移出“道指”，意味着什么）

近期，关注能源金融与投资人士热议的一个话题是，全球石油界的标杆企业——美国埃克森美孚石油公司被移出道琼斯工业平均指数（以下简称道指）。

由于道指影响力太大，埃克森美孚的影响力也太大，此次移出事件不由引起人们无限遐想。除了对埃克森美孚近年市场表现表示震惊和失望外，更多的是对其所在行业——石油业（含天然气）的担心。但，情况真的是这样吗？跟随石化产业观察（微信号：SHCYGC）一起来看看吧。

道指是什么？它是一种代表性强、应用范围广、作用突出的股价指数，也是目前世界上影响力最大、最具有权威性的股票价格指数，是世界股市的风向标。通常人们所说的道指是指第一组——道琼斯工业平均指数（其他3组分别为道琼斯运输业股价平均指数、道琼斯公用事业股价平均指数、道琼斯股价综合平均指数），即30家著名工业公司股票加权平均值。当然，这30家工业公司名单并不固定，基本上每两年调整一次。道指的示范意义是极大的，已超越了资本与金融领域。实际上，过去100年，这30家工业企业已成为全球企业管理的标杆，是卓越而又基业常青的公司。这就是为何埃克森美孚这次被移出引发热议的原因。

那么埃克森美孚又代表什么？它是世界上最大油气生产商，是1870年洛克菲勒创办的标准石油公司最大衣钵传承者，此前叫新泽西标准石油公司，1999年与美孚石油公司合并后成为埃克森美孚。该公司在全球范围内从事石油和天然气勘探和开采业务，于1928年加入道指，是现存道指最古老成分股。埃克森美孚于石油业而言，分量不言而喻。它是领头羊，是旗手，是典范，是过去半个世纪平均盈利能力最强的石油公司。

由于道指影响力太大，埃克森美孚的影响力也太大，此次移出事件不由引起人们无限遐想。除了对埃克森美孚近年市场表现表示震惊和失望外，更多的是对其所在行业——石油业（含天然气）的担心。从新能源加快发展以及人们对低碳环保的渴求可以看出，石油业已经开始走下坡路。而此次作为石油业皇冠上明珠的埃克森美孚被移出道指，让绝大多数人更加肯定了石油业的衰退。

但，情况真的是这样吗？

首先，被选入和被移出道指，并不代表该公司所在行业的辉煌和没落，只是一个动态管理的过程，应以平常心对待。比如1999年，美国雪佛龙股份有限公司、美

固特异轮胎和橡胶公司、美国西尔斯公司和美国联合碳化物公司从道指移除，同时吸收美国英特尔公司、美国微软公司、美国国家得宝公司和美国西南贝尔通信公司加入。2008年，美国阿尔特里亚集团和美国霍尼韦尔国际公司被移出道指，替代的是美国银行和雪佛龙。而雪佛龙是继1999年被移出后又重新加入的。类似情况不只发生过一次。因此，一家企业能否留在道指，主要取决于当时该企业的业绩和财务表现。当然，行业态势、市场环境也是影响企业表现和盈利能力的重要因素，但绝非决定性因素。

其次，自上世纪70年代以来，全球石油业起起落落，已经经历了至少6轮行业性衰退与复苏，只是近20年来周期愈加短暂、节奏明显加快而已。其实，导致石油业衰退和复苏的缘由很简单直接，无非是全球经济形式、突发性地缘政治冲突、新技术的突破、市场供需变化、国际炒家心态等，基本上没变过。当然，有人说，自2014年来的油价大跌和行业衰退与以往不一样，是因为新能源商业模式的成熟，还有人类对低碳环保生活方式的向往，再加上今年的疫情和油价的深度暴跌，所以行业衰退是不可逆的，是黄鹤一去不复返的。话恐怕还不能说得这么绝对。只要石油天然气的综合利用成本在一次能源群组（煤炭、石油、天然气、核能、可再生能源等）处于较低水平，只要石油天然气相对其他能源品种是安全、便利、稳定和充足的，只要石油天然气在全球一次能源消费中的比例依然保持1/3以上（当前是55%左右），就很难说石油业的黄昏已经来临。况且，天然气及液化天然气作为低碳环保的能源品种，其在化石能源和非化石能源之间的过渡功能、桥梁纽带功能正发挥着巨大作用。

再次，埃克森美孚等企业已经开始反思自己的战略与商业模式。确实，埃克森美孚被移出道指令石油人备感忧伤。今年上半年，在低油价和新冠疫情的冲击下，全球六大跨国石油巨头二季度同步陷入巨亏。英国石油公司，荷兰皇家壳牌集团，法国道达尔公司，美国雪佛龙、埃克森美孚和康菲石油公司二季度总净亏损额达536.93亿美元，上半年总亏损为545.72亿美元。其中，埃克森美孚净亏损总计16.9亿美元，而去年同期为盈利54.8亿美元。其上游油气业务二季度亏损额达11.97亿美元，下游油气加工业务亏损额为10.1亿美元。埃克森美孚在一份声明中表示，被移出道指不会影响公司业务，也不会影响公司战略长期基本面。目前公司的投资组合仍是20多年来最为强劲的，公司的业务重点仍是通过满足世界能源需求来为股东创造价值。

而我们更应当看到的是，在埃克森美孚被移出道指的同时，2008年被移出道指的霍尼韦尔又重新加入了道指。这更加证明了道指管理的动态性，而与行业的衰退关系不大。

传统能源工业企业在走下坡路，这是不争的事实。但也不要放大埃克森美孚这件

事的影响，它只是道指一个正常动态调整而已。