

编者按 回望2024年,全球油气并购市场延续2023年末以来的火热态势,并购主要集中在美国页岩油气盆地,在西方石油、切萨皮克能源等国际石油公司的“接力”之下,大额交易此起彼伏,但后期热度略有降温,业内对其未来趋势亦有不同判断。本专题聚焦美国页岩油气并购热潮兴起的成因,展望未来发展趋势,以资为中国企业与相关行业发展提供借鉴。
本版文字除署名外由李昂提供(作者单位:中国石化经济技术研究院)



油气并购市场能否持续热潮涌动?

燕燕 AI制图

并购浪潮背后动因

2023年10月,埃克森美孚公司和雪佛龙公司以两笔高达600亿美元的巨额收购引燃并购市场,引领页岩资产交易额由“小而散”向“大而集中”转变,交易标的从资产交易向公司交易转变,开启了本轮北美页岩并购浪潮。而近一年来,西方石油、Diamondback能源、切萨皮克能源和康菲石油等公司接连发生大额交易,交易浪潮仍在持续。这一并购浪潮的兴起和持续,体现了页岩资源整合成为行业发展的必经之路。

北美页岩行业进入整合周期

从产业发展上看,以二叠纪为首的页岩产区逐步成为美国油气生产主阵地。21世纪初以来,美国页岩油气生产逐步常规化、主流化,2023年美国页岩油、页岩气产量分别增至约4.14亿吨、8357亿立方米,分别占总产量的64%与78%,已经成为美国陆上油气开发的主战场。其中,二叠纪(Permian)盆地“独占鳌头”,日产600余万桶原油,且具有充沛的探明储量,预计未来产量将占美国页岩油产量的一半以上,成为本轮并购浪潮的“发源地”与“必争之地”。

从周期上看,美国页岩业进入成熟阶段,整合时机已到。经过几十年的发展,美国页岩产区矿权争夺已基本尘埃落定,低成本钻井地点和位置所剩无几,但行业集中度仍相对较低,盆地内中小型参与者众多,竞争激烈。近几年,随着优质页岩库存逐步消耗,单井生产率提升速度放缓,大规模勘探开发的边际收益逐步递减。行业增量空间收窄的同时,存量区块分散在大量小公司手中,为行业整合提供了足够大和优质的资产池。在此情况下,行业发展逻辑发生了转变。中小型生产商争夺优质矿权、优选钻井地点,增加钻井钻机数量提升油气产量以实现快速增长的模式不再适用。行业逐渐过渡到大型油气企业主导下,并购油气资产形成优质储量与协同优势,同时通过优化钻井参数、提升压裂效率、构建立体开发模式等技术创新措施获得效益产量的发展逻辑上来,页岩资源整合成为行业发展的必经之路。

从资源上看,页岩资产优势突出,是理想的收购标的。据睿咨得能源测算,在世界范围内所有待采的原油资源中,美国页岩平均盈亏平衡价格低、资源开发周期短,为其带来了投资回收快、内部回报率高、风险敞口小等优势。此外,对美国公司而言,北美页岩地缘政治风险小,单位碳排放强度高,是市场上最具竞争力的资源之一。

收购双方相互成就

对于出售方而言,随着页岩行业步入成熟阶段,优质区块和构造基本开发完毕,市场竞争越发激烈;叠加近年油价波动与加息推高运营成本等因素影响,一些独立公司因缺乏一体化、规模化优势导致发展受限,普遍面临可持续发展困境与资本市场压力。在中高油价环境下,面对大型企业的收购意向,这些公司更愿意借机出售资产,实现平稳着陆。

对于收购方而言,美国大型公司普遍采取“归核化”发展战略,专注于油气主业,保持较高水平油气业务投资,致力于提高油气业务核心竞争力,以确保投资者回报和业绩持续增长。他们希望锁定更多的油气储量、进一步夯实油气产量基础,具有较高的上游资产收购意愿。此外,当前的收并购交易大多采用股票的方式,一定程度上缓解了收购方的现金压力。

对交易双方而言,本轮收并购活动不仅补强了油气资产,还整合了产业链,融合了技术和管理经验,促进了区域协同和低碳技术应用,降低了综合成本。

页岩行业趋势几何

全球油气并购“升温”现象2023年底已出现,2024年这一趋势得以继续保持。并购交易发生地点主要集中在北美,并继续由页岩油气并购领衔。并购浪潮一定程度上影响了美国的勘探活动,并呈现出地域横向转移和产业链纵向整合的特点。综合判断,虽然本轮并购热潮有所降温,但短期内仍将渐进延续,并助力美国油气产量保持温和增长趋势。

短期内上游勘探活跃度下降

近两年来,美国上游水平井钻机数量延续下降趋势。截至2024年11月初,美国水平井油气井共有520个,相比2022年同期的711个下降了约26.9%。

分析并购潮对美国上游勘探带来的影响,一方面,在行业整合中,出售方因资产出售预期而投资意愿低迷,减缓甚至部分关停了勘探开发活动;另一方面,收购方则因预期的资本支出压力同样缺乏投资意愿,而产能增量又可从收购方得到补充,短期开展勘探开发的动力弱,这种双向作用导致了美国短期内勘探活动的减少。实际上,近两年巨头公司与大型独立生产商合计钻机数量基本保持在稳定水平,而中小型私营企业钻机数波动明显。

并购浪潮呈现横向转移、纵向延伸趋势

从地域上看,交易重心正从二叠纪盆地向外横向转移。二叠纪资产交易占比正持续下滑,自2024年5月以来,市场上再也没有出现50亿美元规模以上、专注于二叠纪盆地的公司级收并购交易。与二叠纪盆地剩余的待售资产相比,巴肯盆地、鹰滩盆地、由提卡盆地等区域由于进入成本低、库存相对充足,展现出了较强的吸引力。

从资源上看,页岩资产优势突出,是理想的收购标的。据睿咨得能源测算,在世界范围内所有待采的原油资源中,美国页岩平均盈亏平衡价格低、资源开发周期短,为其带来了投资回收快、内部回报率高、风险敞口小等优势。此外,对美国公司而言,北美页岩地缘政治风险小,单位碳排放强度高,是市场上最具竞争力的资源之一。

此外,目前业界已有许多关于特朗普新政府对美国油气行业影响的分析,总体来说,其潜在政策与行动将对美国油气行业构成实质利好,形成增产基础。

综上所述,可以预计中短期内美国油气产量将延续增长趋势,对全球油气市场供给形成稳定支撑。未来地缘政治冲突或趋缓,世界油气供应或转向宽松,油价下行空间或被打开。在此情况下,增量空间大小将主要取决于大公司在油价下行时的战略选择,而具体节奏仍需紧密观察各公司动向。

并购浪潮降温,但短期内仍将渐进延续

经过近一年的市场博弈与消化,优质资产已完成一轮向大公司集中,交易正呈现出公司收购向资产收购转变的趋势。并购浪潮出现降温迹象。

交易的暂缓可能受到了多方因素影响。2024年下半年,中东危机、美国大选、欧佩克+潜在增产等诸多不确定性因素叠加,导致企业投资及中短期计划受挫,可能正在观望以等待局势明朗。

展望未来,并购浪潮仍具备延续的动力。目前交易量反映出并购活动仍保持一定的活跃度,且市场上仍有相当规模的页岩资产待售,构成了延续浪潮的基础。此外,前期收购完成的大公司也正计划进一步剥离非核心资产,从而推动并购市场的持续发展。

美国油气产量将延续温和增长趋势

随着整合周期的不断延长,美国油气产量增速呈现出减缓的趋势,但2024年三季度,二叠纪等主要盆地钻机数已基本止跌趋稳。可以推断,本轮收并购浪潮对原油产量的影响相对有限。

同时,美国大型油气公司具备推动油气

评论

页岩油气并购浪潮对我国的启示

2023年末以来,全球油气并购浪潮席卷了北美各大页岩油气田,短期内仍将渐进延续。本轮并购趋势的形成,是由油价的宏观走势、行业发展因素以及企业战略选择共同作用的结果,也为我国企业与相关行业发展提供了启示。

灵活的资本运作为国际石油公司实现资产组合优化的重要手段。复盘本轮并购浪潮可以发现,埃克森美孚和雪佛龙在2023年10月精准出击,瞄准了行业内最优质的资产(二叠纪盆地、巴肯盆地和圭亚那深水),引领了行业并购的新趋势,成为行业中“率先分蛋糕”的企业。资本运作一直以来都是国际石油公司“拿手好戏”,比如“石油七姐妹”的并购重组、壳牌收购英国天然气集团的经典案例以及近期的北美页岩油气并购潮。在多年的发展中,国际石油公司一方面通过敏锐的嗅觉与精准的估值抢占优质资产,一方面持续评估并剥离非核心资产,保持住了自己资产组合的竞争力。虽本轮资产交易聚焦于北美页岩,我国企业涉足空间较小,但其资本运作灵活的嗅觉与灵活的手段值得我国企业深入学习借鉴。

坚持一体化优势是国际石油公司实现长远发展的关键因素。先锋公司、赫斯公司等资产出售方,虽持有优质油气资产,在油价高位时仍与大公司达成了交易。一定程度上体现了世界能源转型进程中,上游企业因缺乏一体化、规模化优势导致发展受限,对发展前景不乐观并产生风险焦虑。以此为鉴,我国能源化工企业应加强一体化建设,稳步推进企业转型与能源多元化发展,提升公司抗风险、跨周期能力,实现可持续高质量发展。

科技创新是国际石油公司实现高质量发展的动力源。回顾本世纪北美页岩产业迅猛发展的历程可以发现,科技创新时处于主导地位。“水平井+压裂”技术的出现促成了北美页岩的大规模商业化开发。2014年国际油价暴跌迫使各公司增强技术迭代创新与运营管理,依靠立体开发等技术进一步降低开发成本。我国页岩油气盆地较美国情况复杂,但发展潜力巨大,我国企业在借鉴美国经验的同时,也应通过不断的技术创新与迭代,推动页岩油气立体开发、效益投产,培育壮大新质生产力,携手走出一条适合自身发展的“中国道路”。

百年未有之大变局加速演进,全球油气行业格局也正不断重塑。在此背景下,北美页岩并购活动可能成为一定程度上的“先行指标”,折射出大型油气公司战略选择的新动向,为我国能源公司推动页岩油气高质量发展提供借鉴。

北美主要页岩公司及资产收并购情况表(20亿美元以上)

时间	事件	交易额(亿美元)	主要资产
2023年10月	埃克森美孚公司宣布收购先锋自然资源公司	680	二叠纪盆地
2023年10月	雪佛龙公司宣布收购赫斯公司	594	巴肯盆地
2023年12月	西方石油公司宣布收购CrownRock公司	120	二叠纪盆地
2024年1月	阿帕奇石油公司宣布收购卡隆石油公司	45	二叠纪盆地
2024年1月	切萨皮克能源公司宣布收购美国西南能源公司	116	马塞勒斯等地页岩区
2024年2月	响尾蛇能源公司宣布收购Endeavor公司	250	二叠纪盆地
2024年2月	Chord能源公司宣布收购Enerplus公司	38	巴肯盆地
2024年5月	康菲石油公司宣布收购马拉松石油公司	229	鹰滩盆地、巴肯盆地、二叠纪盆地
2024年5月	新月能源公司宣布收购SilverBow能源公司	21	鹰滩盆地
2024年6月	SM同Northern公司宣布收购XCL公司资产	26	由提卡盆地
2024年7月	戴文能源公司宣布收购GraysonMill资产	50	巴肯盆地
2024年9月	Validus公司宣布收购Citizen Energy公司	25	梅勒梅克页岩区、伍德福德页岩区

数据来源:彭博终端(截至2024年11月)

外刊视点 Global Insights

2024年全球煤炭消费量达到87.7亿吨

国际能源署近日发布《2024年煤炭报告》指出,2024年全球煤炭需求比2023年增长1%,达到87.7亿吨,再创历史新高。

2024年,欧盟和美国的煤炭需求下降速度低于2023年,中国煤炭需求约增长1%,印度增长5%以上。国际能源署指出,全球煤炭需求的稳定将在很大程度上取决于中国。近年来随着可再生能源的蓬勃发展,煤炭在中国发电中所占的份额持续下降,但中国的煤炭发电需求仍然强劲,去年煤炭发电量占中国发电总量的60%左右。

在全球电力需求持续激增的背景下,随着可再生能源发电装机容量持续增加,全球煤炭消费量将趋于平稳,预计到2027年达峰。短期来看,极端天气事件、新兴经济体煤炭消费趋势等因素,将给煤炭需求带来重大影响;中期来看,全球电力需求增速和增幅,将是影响煤炭消费的重要因素。

李峻 译自油价网

2025年挪威油气投资将创历史新高

挪威石油和天然气行业机构 Offshore 近日表示,预计挪威石油和天然气企业2025年的投资将达创纪录的2750亿挪威克朗(约合1778亿元人民币),高于2024年的2637亿挪威克朗。

2024年底,Offshore 预计挪威石油和天然气企业2024年和2025年油气投资分别为2400亿挪威克朗和2259亿挪威克朗。预测投资增加的主要因素包括成本上升、多个油田开发加速、现有油气田增加勘探等。挪威海域2024年开钻41口探井,计划2025年开钻45口,将创2019年以来的最高纪录。

挪威是西欧最大的石油和天然气生产国,日产量超过400万桶石油当量。挪威计划在接下来十年内继续扩大产量。Offshore 还预计,2025年的高峰之后,挪威油气投资将逐渐下降,2026年将达到2510亿克朗,2029年达2030亿克朗。王英斌 译自路透社网站

2030年化石燃料将占东南亚能源结构的70%

据全球能源化工行业市场信息服务商安迅思预测,到2030年,化石燃料仍将占东南亚能源结构的70%,但碳捕集与封存(CCS)项目有助于该地区实现碳排放目标。

安迅思指出,预计到2030年,东南亚将成为世界第四大区域经济体。目前,在经济强劲增长的情况下,东南亚约80%的能源需求依赖于煤炭、石油和天然气,可再生能源的比例较低,不到能源需求总量的五分之一。

东盟能源中心副执行主任贝尼·苏尔亚迪表示,东南亚目前的能源结构中可再生能源仅占16%,远低于2035年22%的目标,经济发展和地缘政治的不确定性是该地区难以脱碳的原因。在这种背景下,CCS有望帮助该地区在确保能源安全的前提下实现碳中和。

国际能源署表示,东南亚需要在2035年前将清洁能源投资增加至1900亿美元,以确保气候目标的实现。

庞晓华 译自安迅思网站

巴西积极推进公交行业电动化

巴西城市部部长贾德尔·菲略日前表示,巴西正在通过积极引入电动公交车及其他碳排放较少的车辆,推动公共交通低碳转型。巴西推出的新版“加速增长计划”,拟投资106亿雷亚尔(约合128亿元人民币)用于更新该国20个州98个城市的公共交通车队,加速全国公交行业的电动化进程。

截至目前,巴西公交车队中共有681辆电动公交车,全国约20个城市拥有电动公交车,拥有电动公交车的城市数量位居拉美地区首位。

宗合 译自巴西工贸部网站

波士顿材料公司Z轴碳纤维获1350万美元融资

美国波士顿材料公司近期宣布其Z轴碳纤维技术新获1350万美元股权融资,意味着公司将加速在半导体市场扩张,并巩固其在航空航天领域的既有优势。

波士顿材料公司以其创新的Z轴碳纤维技术而闻名。该技术通过垂直排列碳纤维的方式,显著提升材料在能量传输方面的性能。该公司的新型轻量化材料具有优异的散热性能,适用于数据中心、飞机、电动车等领域。波士顿材料公司曾与德事隆系统公司合作开发了用于高超音速飞行器的热保护系统,并将其技术扩展到氢燃料电池市场,用于提供Z轴碳纤维双极板。

此次融资将帮助波士顿材料公司进一步强化其在全球半导体和航空航天这两个高速增长行业中的布局。

燕春晖 译自《复合材料世界》