

油闻必录
Global Insights

埃尼公司2025年调整后净利润下降5%

本报讯 据油价网近日报道,埃尼公司2025年四季度调整后净利润为12亿欧元(约合95.61亿元人民币),同比增长35%;2025年调整后净利润为49.9亿欧元,较上年度下降5%。

2025年四季度,埃尼公司油气日均产量为184万桶油当量,同比增长7%;2025年油气日均产量为173万桶油当量。

2025年,埃尼公司在安哥拉、印尼、挪威和刚果的6个大型项目投产,为产量增长提供了支撑。同时,埃尼公司持续拓展液化天然气(LNG)市场布局,与土耳其、泰国签署LNG长期销售合同。此外,埃尼公司还稳步推进亚洲上游业务整合,与马来西亚国家石油公司签署综合性协议,合并双方在印尼和马来西亚的上游资产。(张雨潼)

韩国石化企业2025年亏损规模进一步扩大

本报讯 据韩国信用评级机构NICE投资者服务公司的报告显示,韩国主要石化企业2025年合计亏损为1.5万亿韩元(约合70.39亿元人民币),亏损规模较2024年的1.1万亿韩元明显扩大。此次统计涵盖8家企业:LG化学(不含新能源)、乐天化学、韩国石化工业公司(KPIC)、韩华解决方案公司、SKC、国都化学、锦湖石化、晓星化学。

报告指出,韩国2024年与2025年化工行业连续亏损,2025年四季度出现的产品价差大幅跳水和存货减值损失直接导致全年亏损规模进一步扩大。

NICE投资者服务公司预计,2026年韩国烯烃供需失衡、低位运行的格局仍将持续;而在精对苯二甲酸(PTA)产能扩张带动下,对二甲苯(PX)价差2026年上半年有望缩小,但炼化调整造成的波动仍将带来风险。(荆华)

道达尔能源签署阿拉斯加LNG采购协议

本报讯 近日,道达尔能源与阿拉斯加液化天然气(LNG)项目开发商格伦法恩公司签署了一份为期20年的协议,计划每年从该项目采购200万吨LNG。阿拉斯加LNG项目位于美国太平洋沿岸,规划出口能力为每年2000万吨,该项目生产的LNG可直接运达亚洲,能极大缩短航运时间。

2025年,道达尔能源成为美国LNG最大采购商,采购量达到1900万吨,约占美国LNG总产量的18%,其中大部分运往欧洲。此次协议将进一步调整该公司的投资组合,并向亚洲市场倾斜。当前,亚洲LNG需求呈结构性增长,直达航线可提升价格竞争力。

目前,道达尔能源在北美LNG领域广泛布局,持有多个出口设施的股权和长期采购权,上游业务包括得克萨斯州、俄克拉何马州及墨西哥湾的天然气资产。道达尔能源是全球第三大LNG企业,2025年LNG业务规模达到4400万吨,覆盖上游生产、液化、航运、再气化、贸易及加注。该公司的目标是,到2030年,将天然气在公司销售结构中的占比提升至50%。(张蝶)

伍德赛德2025年息税折旧摊销前利润为93亿美元

本报讯 澳大利亚伍德赛德能源公司近期公布了2025年业绩,息税折旧摊销前利润为93亿美元,与2024年基本持平,自由现金流为19亿美元。2025年,该公司年产量为1.988亿桶油当量,创其历史最高纪录。

2025年,伍德赛德能源公司对美国路易斯安那州的液化天然气(LNG)项目做出最终投资决策。该项目2025年4月获批,目标是2029年交付首批LNG。同时,该公司旗下的斯卡伯勒能源项目也在按计划推进,预计今年四季度交付首批LNG;墨西哥特里翁深水石油项目也将于2028年进行首次采油。2025年12月,位于美国得克萨斯州的博蒙特项目实现首次生产,标志着该公司正式进军低碳氢市场,计划今年下半年开始供应低碳氢。

此外,伍德赛德能源公司2025年还完成了对特立尼达和多巴哥资产的撤资,并接管澳大利亚巴斯海峡资产的运营权,进一步巩固了在澳大利亚天然气市场的地位。(张梅)

国际石油公司加速重塑上游资产

在能源转型面临成本与进度挑战的背景下,国际石油公司将低碳投资与人工智能(AI)业务作为战略补充,以保证2030年后油气产量稳定

●赵华

近日,能源咨询公司伍德麦肯兹指出,受到2025年国际油价承压等因素影响,五大石油巨头、埃尼公司与Equinor(挪威国家石油公司)等国际石油公司2025年全年业绩均较2024年出现下滑。受业绩影响,相比于加大投资低碳业务,国际石油公司目前更专注于重塑上游资产,并将低碳投资与人工智能(AI)业务作为战略补充,以保证2030年后油气产量稳定。

经营策略越发谨慎

伍德麦肯兹表示,目前油价前

景不明,炼油表现虽优于化工,但整体盈利空间也面临收窄。道达尔能源、Equinor、雪佛龙和埃克森美孚依靠强劲的产量增长,去年合计增产约5%,部分抵消了油价下跌对公司利润的冲击。但各家公司均表示,将重启成本削减和投资收紧措施,导致股票回购规模大幅收缩。

其中,Equinor和道达尔能源宣布了削减股票回购计划,bp则完全暂停股票回购,转而强调2026年将处置90亿~100亿美元的资产,并将收益用于削减债务。市场分析师指出,2022年~2025年,五大石油巨头合计投入2850亿美元用于股票回购,占其总市值的18%。但如今他们的经营策略越

发谨慎,正为新一轮波动周期储备财务实力。

三大路径推进上游资产重组

面对2030年后油气产量下滑的潜在风险,重塑上游资产成为国际石油公司的战略重心,具体措施包括:加速开发已发现资源、并购和自主勘探开发。

加速开发已发现资源方面,利比亚政府与道达尔能源、康菲石油签署了为期25年、总投资超过200亿美元的协议,计划将利比亚国家石油公司子公司瓦哈石油公司的日产量最高提升85万桶。同时,今年2月,雪佛龙、埃尼公司等国际石油

公司也正式进入利比亚油气市场。在东南亚地区,马来西亚国家石油公司通过竞标将14项生产合约授予bp、埃尼公司与道达尔能源等国际石油公司,其中包含11个已发现项目,这些项目位于浅海,临近现有基础设施,能快速带来现金流。此外,埃尼公司还与马来西亚国油签署协议,整合双方在印尼和马来西亚的油气资产,成立合资公司NewCo,计划未来5年投资逾150亿美元开发约30亿桶已探明储量。

国际石油公司的并购策略更加保守。雪佛龙在完成对赫斯公司的收购后,虽然协同效应为其带来超过10亿美元的收入,但雪佛龙也曾面临成本提升与现金流降低等严峻

挑战。西方石油公司为削减收购阿纳达科石油公司和CrownRock石油公司带来的240亿美元债务,于2025年10月以97亿美元出售了化学子公司OxyChem。鉴于此,西方石油公司和埃克森美孚均表示,要通过提高效率、削减成本与投产重大项目提升现金流,而非一味通过并购扩大自身上游资产规模。康菲石油甚至明确表示,短期内不会进行任何并购,未来4年将通过提升效率使自由现金流翻倍。

国际石油公司更趋于锁定优质勘探目标。bp预计2025年在巴西发现的Bumerange油田储量将达到80亿桶。此外,该公司还在纳米比亚奥兰治盆地获得高价值凝析气发现,并批准了墨西哥湾Tiber-Guadalupe项目,投资约50亿美元,预计2030年投产,将使其在墨西哥湾的产量提升至每日逾40万桶油当量。道达尔能源在纳米比亚持续推进深水勘探项目,预计2030年前后投入浮式储油卸油装置(FPSO)。壳牌与英力士能源公司在墨西哥湾钻探纳什维尔勘探井,深度超过8000米,目前已证实存在油藏。

低碳投资明显分化 AI与数据中心成新赛道

不同国际石油公司的低碳投资策略呈现明显的分化态势。部分国际石油公司几乎完全停止低碳投资,如bp在2025年四季度剥离51亿美元低碳资产,Equinor仅保留现有可再生能源项目的交付承诺,不再进行后续投资。也有部分国际石油公司从积极进行低碳投资转向奉行较保守的投资策略,如壳牌退出欧洲的海上风电项目,但保留为大型工业企业提供电力解决方案的业务。埃克森美孚则在探索为大型数据中心提供燃气发电和碳捕集与封存(CCS)技术的捆绑方案,以及利用贸易部门为数据中心提供全天候无碳电力的购电协议。

数据中心和AI业务带来的能源需求成为新增增长点。道达尔能源正与大型科技公司合作扩大数据中心业务规模,计划2026年~2028年投资10亿美元用于AI应用,以提高炼油、发电和炼化装置的运行效率。埃克森美孚计划2026年底前对首个采用CCS技术的数据中心项目做出最终投资决策。Equinor称,已从AI应用中获益约1亿美元。

这一转向反映出石油巨头正将数字化和新兴能源需求作为油气业务之外的战略补充,而非完全依赖低碳转型。在能源转型面临成本与进度挑战的背景下,利用AI技术提升运营效率、为数据中心供能等举措,既能发挥传统业务优势,又能开辟新增增长点,形成更有弹性的过渡路径。

延伸阅读

石油公司亟待解决产量与自由现金流之间的逻辑困境

●本报记者 王钰杰

保证上游油气生产已成为全球多数石油公司的战略重心。在能源转型趋缓和低碳业务盈利下滑的背景下,他们正重新聚焦传统油气业务,以确保自由现金流稳定。

过去5年,全球多数石油公司推行净零排放战略,主动降低上游业务占比,如今或将面临产量缺口。能源咨询公司伍德麦肯兹预计,到2040年,现有油气项目产量平均将下降近40%,而同期全球油气需求将增长6%。这意味着,要维持现有市场份额,油气公司需日均增产2200万桶油当量的产量,相当于两个二叠纪盆地或14个圭亚那级别油气田的产量。

2015年,伍德麦肯兹曾做出相似预测,表示全球石油公司到2030年产量将下降30%。但实际情况是,通过加速勘探、提高采收率和并购整合,多数石油公司的产量预期已成功超越伍德麦肯兹的预测。以埃克森美孚、雪佛龙、康菲石油和西方石油公司为例,通过并购,尤其

是针对美国页岩油企业的收购,他们的油气产量分别增长了逾100万桶油当量/日。但如今美国页岩油产量已接近峰值,即将进入平台期,头部企业也早已被并购,除非出现新的二叠纪盆地级别的油田,否则这一模式将难以为继。

同时,股东分红压力与市场不确定性正导致上游投资持续下降。伍德麦肯兹表示,市场对石油公司的估值基于规模与财务状况。财务结构稳健、具备跨周期分红能力的大型石油公司更受青睐。投资者普遍期望这些公司将经营现金流的30%~50%用于支付股息和回购股票,分红稳定性甚至被置于高回报增长之上,这使得全球石油公司的投资策略越发保守,聚焦在产量持平的前提下确保自由现金流稳定,从而支撑持续的股东回报。

这导致石油公司正面临逻辑困境:要保证企业生存和股东回报,就要确保自由现金流稳定;确保自由现金流稳定,就要保证油气产量稳定;保证油气产量稳定,就要对上游业务加大投资力度;但对

上游业务加大投资力度却无法保证填补产量缺口,反而可能导致自由现金流不稳定,进而无法保证股东回报。要破除这一逻辑困境,核心在于改变运营层面与组织层面的策略。

在运营层面,首先要加快发展人工智能(AI)。石油公司应利用AI等新技术以更低成本发现并开采更多油气资源,特别是在采收率较低的区域。通过提高现有油气田的采收率,全球油气产量将提高4700万桶油当量。石油公司需加大对AI的投资力度,与科技公司建立合作伙伴关系。比如,埃克森美孚通过部署大数据等AI技术,提高了页岩油采收率,并减少了无效资本支出。

其次,要推进勘探开发一体化。石油公司还可以通过勘探开发一体化提前开展工程设计,加速勘探项目的商业化进程。如埃尼公司并行推进项目开发与勘探活动;Equinor(挪威国家石油公司)提前与供应链对接,利用现有基础设施快速推进多个油藏的商业化进程。最后,要钻探高风险井。高风险

井往往具有高影响力的勘探发现,也将成为后续并购交易中的筹码。埃尼公司与维多集团在科特迪瓦与刚果达成的协议,以及与马来西亚国家石油公司在东南亚地区签订的协议,均存在高风险并相关权益。

在组织层面上,首先要创建战略合资公司,以降低投资风险,易于管理所在地区资产。如在北海地区,壳牌与Equinor合并双方资产,成立新公司Acura;道达尔能源与雷普索尔、HitexVision公司整合资产,合建NEO NEXT+公司。在非洲,bp与埃尼公司合并了安哥拉业务,成立Azule能源公司。在东南亚,埃尼公司与马来西亚国油整合上游资产,成立NewCo能源公司。

其次要建立战略合作伙伴关系,选择战略合作伙伴对于分担开发风险至关重要,关键在于找到有互补优势的合作伙伴。比如,在埃尼公司与马来西亚国油在印尼库泰泰的合作中,马来西亚国油提供资金,埃尼公司负责开发,成功将该区域转变为推动区域增长的引擎。



视觉中国 供图

墨西哥国油或引入私人投资减轻债务

如果墨西哥国油能摆脱经营困境,不仅能解决墨西哥工业化供应链不稳定的问题,而且十年内有望吸引500亿美元潜在投资

●庞晓华

墨西哥化工行业贸易协会近期表示,墨西哥国家石油公司为减少债务,正积极与该国私营化工公司洽谈,或将开展全面合作。墨西哥国油是目前全球负债最高的石油企业,此前曾多次依靠墨西哥财政部援助才得以维持运营。墨西哥化工行业贸易协会表示,这一合作起源于2024年底当选墨西哥总统的克劳迪娅·辛鲍姆,2025年她曾表示,墨西哥的石油行业需要私营资本参与。此前,石油行业被视为墨西哥国家主权的象征,引入私营资本是绝对禁忌。

墨西哥化工行业贸易协会表示,私营化工企业可通过项目合作助力墨西哥国油将闲置资产重新投入运营、恢复化工原料供应,同时推动墨西哥下游产业发展。如果墨西哥国油能摆脱经营困境,并稳定供应化工原料,不仅能解决墨西哥化工行业供应链不稳定的问题,而且未来10年有望吸引500亿美元的潜在投资。

《美墨加协定》续签谈判的不确定性也给墨西哥国油带来巨大压力。2025年底,美国政府表示,或将终止



与加拿大和墨西哥的三方自由贸易协定。2026年2月,彭博社报道称,美国总统特朗普正考虑退出《美墨加协定》。3月5日,美国和墨西哥启动美墨加协定联合审查程序,续签前景依旧不明。

续签的不确定性造成墨西哥经济增速放缓,对石化原料依赖度较高的制造业尤其严重。这导致墨西哥化工行业基础设施建设停滞不前,私营资本也缺乏投资墨西哥化工市场的信心。墨西哥化工行业贸易协会表示,

2026年,墨西哥经济发展还将面临新的不确定性,即《美墨加协定》的续签谈判。由于新协定的相关条款尚未明确,客户对于生产、制造和出口的规划仍存在疑虑,严重影响了墨西哥化工行业供应链的稳定。

同时,汇率波动也使赢创公司等外资化工企业的经营雪上加霜。2025年,墨西哥比索持续升值,而欧元对化工贸易主要结算货币美元的汇率也同样走高,进一步影响了私营资本的信心。

此外,国内政策的不确定性也制约了墨西哥国油业务开展。目前,墨西哥针对化工产品是否增加关税仍未确定,化工行业的贸易规则也无法确定。如果相关规则无法与美国和加拿大统一,或将进一步影响《美墨加协定》的续签。

赢创公司墨西哥区总裁马丁·托斯卡诺表示:“私营资本有助于墨西哥国油解决基础设施匮乏、物流不稳定等问题。公司目前正与墨西哥国油就产业发展所需、盘活资产等问题进行交流,相关措施与项目预计2026年落地。如果最终能达成合作,我们对墨西哥化工行业复苏的信心将增加。”

巴斯夫公布2025年财报

不计特殊项目的息税前利润较上年度下降18%

本报讯 巴斯夫日前公布2025年四季度及全年业绩,其中2025年四季度销售额为140.32亿欧元(约合1150亿元人民币),三季度与2024年同期分别为143.28亿欧元与148.63亿欧元,同比下降6%。2025年销售额为596.57亿欧元,较2024年的614.44亿欧元下降3%。

2025年四季度,巴斯夫不计特殊项目的息税前利润为7600万欧元,三季度与2024年同期分别为5.33亿欧元与4.8亿欧元,同比下降84.1%。2025年不计特殊项目的息税前利润为28.87亿欧元,较2024年的35.23亿欧元下降18%。

2025年四季度,巴斯夫息税折旧摊销前利润为10.19亿欧元,三季度与2024年同期分别为12.07亿欧元与11.09亿欧元,同比下降8.2%。2025年息税折旧摊销前利润为56.18亿欧元,低于2024年的62.11亿欧元。

巴斯夫执行董事会主席凯礼表示:“2025年,公司在战略实施方面取得了里程碑式的进展,如加快实施降本计划,大幅精简组织架构、推进业务组合调整等,但四季度业绩并未达到预期。”

截至2025年12月31日,巴斯夫净债务从2025年9月30日的208.91亿欧元降至183.29亿欧元,低于2024年的187.81亿欧元。2025年四季度,巴斯夫运营现金流为36.35亿欧元,三季度与2024年同期分别为13.71亿欧元与34.56亿欧元,同比增加5%。

2025年,巴斯夫运营现金流为56.1亿欧元,低于2024年的69.46亿欧元。2025年四季度,巴斯夫自由现金流为22.1亿欧元,三季度与2024年同期分别为3.98亿欧元与11.65亿欧元,同比增加90%。2025年自由现金流为13.42亿欧元,较2024年增加5.94亿欧元。

此外,巴斯夫调整了2026年展望,不计特殊项目息税前利润从之前的67亿~71亿欧元调整为62亿~70亿欧元;资本支出调整为34亿欧元;自由现金流从之前的4亿~8亿欧元调整为15亿~23亿欧元;2026年碳排放量从之前的1670万~1770万吨调整为1720万~1820万吨。(晨晓)