

一季度净利润下滑近50%

埃克森美孚“上下失守” 炼油业务十年首次亏损

本报记者 李哲 上海报道

国际油价剧烈震荡,一些石油巨头们正经历着前所未有的挑战。

4月26日,埃克森美孚(XOM.US)披露的2019年一季度财报显示,无论是营业收入还是净利润均未达到市场预期。

下游十年来首亏

2019年一季度埃克森美孚的炼油业务亏损2.56亿美元,较去年同期下滑127%。

国际油价的波动对埃克森美孚业绩影响巨大。然而,在2019年一季度国际油价并未出现震荡局面之时,埃克森美孚的炼油业务却出现了十年来的首次亏损。

2018年埃克森美孚的股价下滑22%,对于这家美国最大的石油公司而言,2018年成为其近30年来最糟糕的一年。而在2018年底,有分析人士指出,埃克森美孚2019年的业绩表现将不容乐观。

话音未落,在埃克森美孚2019年一季度财报中,无论是上游业务还是下游业务均呈现出不同程度的下滑趋势。记者了解到,2019年一季度埃克森美孚总营收636.3亿美元,较去年同期下滑6.7%,低于市场预期的648.16亿美元。归属于埃克森美孚石油公司的净利润为23.5亿美元,相较上年同期下滑49%。其中,最为醒目的则是埃克森美孚公司的炼油业务出现了十年来首次亏损。

记者了解到,2019年一季度埃克森美孚的炼油业务亏损2.56亿美元,相较去年同期下滑127%。

观察埃克森美孚的业务构成不难发现,埃克森美孚正在成为一家油气贸易公司。据国际权威机构数据显示,埃克森美孚每天原油生产量约为228万桶,原油加工量约为429万桶,成品油销售量约为553万桶。可见,埃克森美孚公司的原油生产量很难覆盖其原油加工量,这样就需要公司大量购买原油从而保障炼油部门的开工率。

因此,国际原油价格的波动对公司的影响就凸显出来。记者了解到,随着美国页岩油革命的持续推进,美国正在

预期。其中,净利润下滑幅度甚至接近50%,而埃克森美孚的炼油业务甚至出现了十年来首次亏损。

《中国经营报》记者了解到,埃克森美孚旗下两家炼化企业是导致其炼油业务亏损的直接原因,此外,波动中的国际油价则成为影响其业绩的间接推手。

取代俄罗斯成为全球原油产量最大的国家,而美国页岩油与欧佩克原油产量则成为制约全球油价最为重要的因素。

2019年一季度国际油价基本呈现出温和上升的趋势。WTI(美国西德克萨斯轻质原油)油价由47美元/桶上升至59美元/桶。

“2019年一季度原油价格相对比较平稳,目前,影响国际油价最重要的因素仍然是美国页岩油的开采与欧佩克原油供给的平衡。双方一旦出现大幅放量的情况,国际油价将直线下跌。去年10月份油价波动就是一个很好的例子。2019年一季度美国页岩油与欧佩克的原油基本呈现出此消彼长的态势。”金联创原油业务分析师李琳说道。

而在2019年一季度并未出现原油价格巨幅震荡的情况下,埃克森美孚却出现了十年来炼油业务的首次亏损。对此,记者联系到埃克森美孚(中国)投资有限公司了解情况,截至发稿时并未得到答复。

在国际油价并未巨幅波动的情况下,埃克森美孚的炼油业务呈现亏损或许可与加拿大原油价格走高以及汽油生产和利润降低有关。记者了解到,2019年一季度,埃克森美孚位于得克萨斯州博蒙特的炼油厂以及加拿大阿尔伯塔省北部的Kearl炼油厂均呈现出产量下降甚至停产的情况。

然而,这一情况在2019年二季度或将延续。据路透社报道,近日,美国炼油厂将于第二季度迎来停工检修。据美国能源信息署(EIA)数据显示,2019年4月,美国炼油厂产量与今年年初相比,下降幅度约为8.5%。

上游疲软致重组

今年1月31日,埃克森美孚宣布,将改革油气上游板块,4月1日起,将把上游业务重组为3家新公司,分别专注于油气资产管理、战略开发,以及技术和研究服务等方面。

对于埃克森美孚而言,其上游采油业务的疲软表现同样是影响其业绩的关键因素。

记者了解到,2018年埃克森美孚油气产量相较2017年下降3.3%。事实上,2018年大部分时间里埃克森美孚的原油产量持续处于下滑态势。

伴随着油气产量的下滑,埃克森美孚的业绩也受到了影响。2019年一季度,埃克森美孚上游业务实现利润27.8亿美元,低于去年同期的34.97亿美元,同比下滑20%。

对于埃克森美孚上游业务的下滑,业内人士指出,埃克森美孚上游业务的疲软是受其在南美洲的石油勘探,以及在莫桑比克和巴布亚新几内亚的液化天然气(LNG)项目所累。

记者了解到,埃克森美孚在南美洲的石油勘探已经耗时七年有余,而上述项目的投资额则已经超过2000亿美元。

事实上,对于埃克森美孚而言,立足长远的战略原本不可厚非。特别是其海外资产的成本较低,面对国际原油供给结构变化以及全球能源革命之时将有更大的发挥空间。

但是,埃克森美孚花费大量资金用于海外油气资源开发对于其股东的耐心是一种挑战。对于埃克森美孚的股东而言,股东更关心的是在大笔投资后的回报。而恰在此时,国际油价屡次陷入低迷。

埃克森美孚的境遇并非个



图为埃克森美孚(中国)投资有限公司。

本报记者李哲/摄影

例,国际几大石油巨头也面临着同样的问题。不同的是,一些国际石油巨头选择相对稳健的应对策略,一方面加大在新能源领域的投入,另一方面则采用回购股票的方式来提振股东信心。例如,2018年10月底壳牌公司加大了股票回购力度,表示将回购25亿美元的股票。

然而,埃克森美孚仍以油气为单一业务,并且反而一直采取激进战略,颇受股东诟病。而国际油价的每一次下跌都在刺激着股东紧张的神经。

事实上,在油气领域的持续投入也为埃克森美孚带来了好处。2018年埃克森美孚对外表示,2018年公司增加了45亿桶的探明石油和天然气储量。截至2018年底,埃克森美孚的储量总计为243亿桶油当量。液体占储量的64%,高于2017年的57%。

不过,在全球油价持续低迷

的情况下,短期内这似乎成为对埃克森美孚不利的一点。“目前来看,2019年上半年原油价格基本将持续平稳,但是到了下半年就不确定了。国际油价震荡的局面仍将持续,目前影响国际油价的不确定性因素太多了,不论是欧佩克还是美国增产或减产对油价的影响都是巨大的。不排除如2018年10月份的暴跌情况再次发生。”李琳说道。

事实上,在全球油气价格不甚明朗的当下,国际油气巨头纷纷选择加大在新能源方面的投入。记者了解到,2018年前后,包括英国石油公司(BP)和壳牌公司纷纷投资快速充电以及充电桩项目。但是,在埃克森美孚看来,在新能源领域的投资无异于“把钱白白扔在水里”。

此外,有业内人士指出:在过去的十年时间里,埃克森美孚的几笔不太明智的投资也使其身受其累。记者了解到,自2009

年以来,埃克森美孚在加拿大的油砂中投资了160亿美元,但大部分储备都被注销了。2010年,埃克森美孚在美国页岩气生产商XTO Energy Inc.上投资了350亿美元,而在当时,页岩气的利润远超页岩气。2013年,公司前首席执行官雷克斯-蒂勒森(Rex Tillerson)与俄罗斯签署的勘探协议也被制裁所限制,后来被放弃。

如今,为适应低油价,改变油气产量疲软现状,埃克森美孚不得不做出改变。

2017年11月,路透社曾报道埃克森美孚将重组上游业务的消息。然而,直到14个月,埃克森美孚才最终敲定了其重组计划。今年1月31日,埃克森美孚宣布,将改革油气上游板块,4月1日起,将把上游业务重组为3家新公司,分别专注于油气资产管理、战略开发,以及技术和研究服务等方面。

千亿煤化工潜行煤炭大省 地方环境承压

本报记者 王金龙 北京报道

曾经沉寂一时的煤化工正在陕西、山西、内蒙古等煤炭省区悄悄扩容。

近日,陕西省发展改革委及相关项目单位公布的数据显示,陕西省2019年续建和新开工重点项目中,投资额超过100亿元的煤化工项目总投资达1907.7亿元,2019年年度投资121.9亿元。

而据《中国经营报》记者调查发现,除陕西外,自2018年下半年开始,山西、内蒙古等煤炭省区均有煤化工项目开工,投资金额数千亿元。

“如今,几乎每个月都有煤化工项目开工或者扩建的消息,而更多的煤化工项目亦在酝酿中。”有业内人士向记者表示,煤化工项目之所以能够重返风口或基于两方面原因,其一是因为近两年来国际原油价格正在逐渐回升;其二是因为环保部曾对煤化工的环评审批权开始下放,除煤制气、煤制油项目依然需要国务院审批外,煤制烯烃、煤制甲醇审批权下放至各个省,煤制乙二醇项目只需要报备。

然而,在煤炭大省热捧煤化工的同时,煤化工的经济性和环保风险依然存在争议。

多个项目开闸

有煤炭的地方就会有煤化工。陕西省2019年续建和新开工重点项目中,投资额超过100亿元的煤化工项目总投资达1907.7亿元,其中,续建项目中延长中煤榆林煤油气资源综合利用一期填平补齐工程项目总投资144.1亿元,年度投资42亿元。

此外,由国家能源集团投资建设的神华榆林循环经济煤炭综合利用(一、二阶段)项目总投资达382.2

政策松绑?

虽然目前煤化工获得手续相对于以前要容易的多,即便是投资百亿元的大型项目,也可以通过分解审批的办法在省一级就能完成备案或者审批,但是目前投资的煤化工项目大多都集中于煤制烯烃、煤制天然气、煤制乙二醇和煤制油等新型煤化工项目。上述业内人士如是表示。

在国内,煤化工产业曾因为技术环保等原因褒贬不一。在2011年4月份之前,煤化工行业门槛较低,除了国有企业之外,亦有大量的民营企业参与;自2011年4月之后,国家发布了《关于规范煤化工产业有序发展的通知》,使得煤化工产业的准入和审批门槛提高。

环境压力不容忽视

高耗水、高污染,这些曾经都使得煤化工备受诟病。据了解,煤化工生产中转化1吨煤用于煤制油或煤制烯烃,需用水约10吨至15吨。真正上规模的煤化工企业,每小时的用水量约为2000吨至3000吨。

在煤化工火热重启的同时,业内对于煤化工的经济性和环保风险依然存在争议。

在2019年5月6日,中央第二

亿元,年度投资40亿元。由陕煤集团投资建设的陕煤榆神煤炭分质利用制化工新材料示范工程(一期)项目总投资219.5亿元,项目每年可转化原煤530万吨,年度投资20亿元。

在新开工项目中,陕西未来榆林煤间接液化项目总投资达777亿元,建设400万吨/年煤间接液化生产线,年度投资5亿元;榆林中煤煤炭深加工基地项目总投资197亿元,年度投资10亿元。

自此之后,国内的煤化工项目审批几乎处于停滞状态。

直到2013年3月份,煤化工闸口放开。彼时,国家发改委密集批复了10个新型煤化工项目包括5个煤制天然气、4个煤制烯烃和1个煤制油项目,超过2000亿元的煤化工项目。

随后,在2014年7月份,煤化工的“门槛”再次提高,国家能源局下发了《关于规范煤制油、煤制天然气产业科学有序发展通知》,禁止建设年产20亿立方米及以下规模的煤制天然气项目和年产100万吨及以下规模的煤制油项目。

该政策的出台无疑是对小型煤化工项目的一次洗牌。“投入大、

由此来看,2019年,陕西省煤化工呈遍地开花之势。实际上,煤炭资源丰富的地方煤化工项目则较为集中,山西省亦如此。

据记者了解,近期,山西省工业和信息化厅发布关于印发山西省化工行业2019年行动计划的《晋工信工字[2019]82号》指出,以新型煤化工重大项目建设为抓手,以重点企业为依托,积极推进长治-晋城、大同-阳泉现代煤化工产业集群发展。

回收周期长,这曾经让很多投资者望而却步,但是如果能够配套煤炭资源,即便是再大的投资,也有人铤而走险。”陕西一位国企高管向记者表示,这就催生了一些实力较弱的企业进入市场,这些企业抵御风险能力差,一旦遇到风吹草动,就很容易破产,而这些企业的资金主要是来自银行。无形中加大了金融风险。

所以,门槛的再次提高,有利于煤化工这个行业健康有序发展。2015年1月1日,新《环境保护法》的实施无疑给煤化工套上了一条“紧箍咒”。自此,能获得环评手续的煤化工项目几乎是凤毛麟角。直到2016年,煤化工才有“开

闸”的迹象,当年内蒙古伊泰煤制油有限责任公司200万吨/年煤炭间接液化示范项目是少数获得环评手续的大型煤化工项目。

不过,值得注意的是,2016年放行的煤化工项目均为新型煤化工项目,传统煤化工项目则被拒之门外,且这一政策一直延续至今。

另外,值得注意的是,2016年12月国务院发布的《政府核准的投资项目目录》规定,除煤制气、煤制烯烃、煤制甲醇审批权下放至省内,煤制乙二醇项目只需要报备。

然而,该利好政策并没有立刻反应到煤化工行业。其原因在于,2016年,国际原油价格一路下跌,

上述煤化工产业集群中包括煤制油、煤制烯烃、煤制乙二醇等新型煤化工项目。其中,煤制油项目重点推进潞安煤基清洁能源公司180万吨高硫煤清洁利用油化电热一体化示范项目扩产240万吨/年技改项目;煤制烯烃推进同煤集团有限责任公司年产60万吨烯烃项目和焦煤集团飞虹化工股份有限公司新建100万吨/年焦炉煤气制甲醇综合改造项目;煤制乙二醇

推进襄汾弘通煤化工有限公司20万吨/年乙二醇项目、阳煤集团平定化工公司2×20万吨/年煤制乙二醇二期工程等。

“基于新型煤化工较好的前景,以及国际原油价格的回升,目前煤化工备受资本追捧。”上述业内人士表示,煤炭资源在国内分布不均,主要在陕西、山西、内蒙古、宁夏等省份。因此,谁在这些省份占有了煤炭资源,就意味着占有了未来的煤炭市场。

彼时,国际原油价格一度跌破30美元/桶,低至28美元/桶。该行情也使得煤化工行业“哀嚎遍野”,煤化工企业纷纷亏损出逃,有央企甚至以“1元”甩卖煤化工资产。

不过,随着国际原油价格不断回升,当年政策利好逐渐凸显。“煤化工审批由国家层面下放到省级层面,这使得多数煤化工能够通过,因为地方有GDP的需要,煤化工投资动辄上百亿元,对地方经济带动很大。”上述国企高管人士认为,煤化工项目审批层级越高就会越严格,对整个行业发展也就越好;反之,则会有很多不利的影响,比如投资浪费、污染等。因此,煤化工审批需谨慎。

事实上,煤化工不仅仅接受环保考验,也需要考量其经济性。记者梳理近年来获批的煤化工项目发现,并非所有“有路”的项目都能够顺利推进,有的项目不仅建设缓慢,严重超过投产预期,甚至有的项目还未正式建设就已经“无疾而终”。

例如,2013年,曾获得国家发改委“路条”的甘肃华鸿汇金公司在平凉投资60万吨煤制烯烃项目就是

当年获得国家发改委“路条”的煤化工项目之一。然而遗憾的是,记者曾经多次前往平凉实地探访该项目的进展情况,但截至目前该项目并未开工建设,所占用的土地已经撂荒数年,而背后实际控制人也因为资金链断裂而陷入债务纠纷。

因此,即便政策松动,作为重投资额的煤化工项目投资仍需谨慎。