

油价震荡下行拖累业绩 油气巨头纷纷裁员降本

中经记者 李哲 北京报道

近日,美国第三大石油公司康菲石油爆出裁员消息。据路透社报道,该公司将裁减至多25%员工,

“增收不增利”

面对成本增加、原油价格下滑压力,康菲石油推动了一系列资产调整计划。

康菲石油披露的截至2025年6月30日的2025财年财报显示,上半年其实现营收318.41亿美元,同比增长11.29%;股东应占利润48.2亿美元,同比减少1.23%。

康菲石油“增收不增利”的背后是国际油价震荡波动带来的利润下滑。2025年上半年,受全球宏观经济、地缘政治等因素影响,国际油价整体呈现“V”形走势,均价同比下行。根据Wind数据,2025年6月30日WTI原油价格为65.11美元/桶。

整体来看,上半年布伦特原油现货平均价格为71.87美元/桶,比上年同期的84.06美元/桶下跌14.5%;美国西得克萨斯中质原油现货平均价格为67.60美元/桶,比上年同期的78.95美元/桶下跌14.4%。这一价格水平低于康菲石油的“完全成本线72美元/桶”,导致其盈利能力承压。

值得注意的是,康菲石油的可控油气开采成本已从2021年的每桶11美元,攀升至2024年的每桶13美元。面对成本增加、原油价格下滑压力,康菲石油推动了一系列资产调整计划。

2024年11月,康菲石油完成对马拉松石油公司的收购。这笔交易为康菲石油带来了超过20亿桶的资源和更广泛的美国陆上投资组合。马拉松原油公司在2025年第二季度的营收和其他收入为341.01亿美元,上年同期为383.62亿美元。季度营业利润21.97亿美元。

即约3250人。其中,大部分裁员将在今年年底前完成。

对此,《中国经营报》记者向康菲石油(中国)方面核实,截至发稿未获回应。



康菲石油与中海油发现并开发的蓬莱油田,图为蓬莱油田海洋平台。

公司官网/图

元,上年同期为25.22亿美元。季度归属公司的净利润12.16亿美元,上年同期为15.15亿美元。马拉松原油公司的经营业绩出现下滑,这在短期内对康菲石油造成了拖累。

此外,2025年8月,康菲石油宣布将以13亿美元的价格出售Anadarko Basin资产。此举是其剥离非核心资产、集中资源于高效益区域的举措之一。

据康菲石油披露,其正在积极

据了解,康菲石油在中国市场已耕耘超过40年,其与中国海油合作开发的蓬莱油田自2002年投产以来,双方已在该项目上投资逾1500亿元。

推进全球液化天然气战略,目前已在欧洲、亚洲等全球主要市场签订了一系列供应、运输和接收站协议。通过澳大利亚和卡塔尔的合资项目,康菲石油目前拥有逾600万吨的液化天然气净产能。据康菲石油预计,到2028年,依托卡塔尔LNG、亚瑟港LNG和墨西哥太平洋LNG项目的产能,其液化天然气净产能将增长一倍以上。

公开信息显示,康菲石油自1981年入华,通过与中国海油等合

事实上,今年上半年,面对国际油价震荡下行压力,包括壳牌、英国石油(BP)、雪佛龙在内的多家油气巨头出现业绩下滑,裁员成为降本增效的共同选择。

作伙伴协作开发业务。1994年起,康菲石油与中国海油发现并开发位于渤海南部的蓬莱油田,自2002年蓬莱油田投产以来,双方已在该项目上投资逾1500亿元,建成16座海上平台及一艘30万吨级的浮式生产储油轮(FPSO)。截至2024年一季度,蓬莱油田群原油累产突破5亿桶。此外,康菲石油在中国还经营液化天然气业务,每年向中国输送近1000万吨的液化天然气,约占2024年中国液化天然气进口量的13%。

调整进行时

在此背景下,油气巨头在降本增效的同时,还频频对油气资产进行并购。

面临业绩压力的不止康菲石油一家。今年以来,多家国际油气巨头相继公布裁员计划。

为缩减成本,1月16日,BP被爆出今年将裁减约4700名员工和3000个外包员工岗位,裁员人数约占全球员工的5%。2月,雪佛龙宣布计划到2026年年底前将全球员工人数减少最多20%,即9000人。5月,该公司在其全球最大产油基地——美国二叠纪盆地裁员近800人。

更早之前,在2024年3月,壳牌公司在重组业务部门的过程中,计划将裁减交易团队至少20%的岗位。

2023年,埃克森美孚通过全股票交易的方式收购先锋自然资源之后,使得其石油和天然气产量达到了十多年来最高水平,并成为美国最大页岩盆地的最大生产商。但是,并购同样带来了成本控制压力。为此,2024年11月,埃克森美孚对外披露,计划对先锋自然资源裁员397人。

事实上,今年上半年油气巨头的日子并不好过。2025年上半年的财报信息显示,埃克森美孚在2025年第二季度实现营收和其他收入815.06亿美元,上年同期为930.6亿美元。季度归属公司的净利润70.82亿美元,上年同期为92.4亿美元。

雪佛龙则在2025年第二季度实现营收和其他收入448.22亿美元,上年同期为511.81亿美元。季度归属公司的净利润24.9亿美元,上年同期为44.34亿美元。

此外,壳牌的营收为664.43亿美元,上年同期为750.53亿美元。季度归属公司股东的净利润36.01亿美元,上年同期为

35.17亿美元。季度调整后的EBITDA利润133.13亿美元,上年同期为168.06亿美元。BP的营收也由上年同期的482.5亿美元,降至476.77亿美元。

从上述油气巨头的经营业绩来看,今年二季度较去年同期均呈现出不同程度的下滑。此前,为应对俄乌冲突带来的能源安全挑战,国际油气巨头纷纷调整战略发展方向,在收缩新能源产业投资的同时,加大在传统油气资源方面的投入。但是,从全球来看,新增油气可开采资源量正在下滑。根据标普全球统计,2024年,全球范围内获得197个常规油气发现,新增油气可采储量约12.62亿吨油当量,同比下滑15%。

在此背景下,油气巨头在降本增效的同时,还频频对油气资产进行并购。

2024年12月,壳牌与Equinor宣布整合北海油气资产,新合资公司预计在2025年年底前成立,将接管壳牌在北海的9个油田和Equinor在北海的3个油田,其中包括北海地区正在开发的最大新油田——Rosebank油田。

今年7月,雪佛龙以530亿美元全股票交易正式收购页岩油企业赫斯。通过此次并购,雪佛龙获得圭亚那Stabroek油田30%权益,该区块可采资源量110亿桶油当量;在美国巴肯地区的开采面积扩大至46.3万英亩。

对此,业内人士指出,加大对油气资产并购力度,已成为部分国际石油公司巩固上游资源战略的重要措施。国内一家油气企业人士向记者表示,低油价的时期恰恰是寻求并购的机会。

美锦能源拟赴港IPO “煤炭+氢能”战略前景待考

中经记者 李哲 北京报道

又一家A股上市公司计划赴港上市。近日,美锦能源(000723.SZ)发布公告,宣布筹划发行H股并在香港联交所主板上市。《中国经营报》记者注意到,目前港股已汇聚

中国神华(601088.SH、01088.HK)、兖矿煤业(600188.SH、01171.HK)、中煤能源(601898.SH、01898.HK)等多家煤炭上市公司,其中中煤能源自2006年上市后,近二十年来鲜有国内煤企登陆港股。

美锦能源是焦煤领域的龙头

企业,目前其采取“煤炭+氢能”双轨发展战略,一方面坚守煤炭主业,另一方面积极布局氢能产业链。但从2025年半年报数据来看,受焦煤价格下行影响,其煤炭主业“增产不增收”;氢能业务的营收同比下滑62.25%,毛利率仍为负值。



贵州美锦“煤—焦—氢”综合利用示范项目。

公司官网/图

筹划港股IPO

根据美锦能源公告,其于9月11日召开十届四十二次董事会会议和十届十七次监事会会议,审议通过《关于聘请H股发行并上市审计机构的议案》,确定聘请北京兴华鼎丰会计师事务所有限公司作为发行H股股票并在香港联交所上市的审计机构。

此次决议是美锦能源8月15日发布筹划赴港上市提示性公告后的实质性进展。2025年以来,已有多家A股上市公司宣布赴港上市。

公开资料显示,美锦能源创立于1981年,是我国最大的独立商品焦和炼焦煤生产商之一。美锦能源

于2007年借壳上市,2015年完成重大资产重组,目前已形成“煤—焦—气—化”完整产业链。虽然美锦能源自2017年布局氢能业务,但煤炭仍是其绝对主力。2025年半年报显示,该业务营收占比达97.45%。

对于此次赴港上市的目的,美锦能源方面回应记者采访时表示,此举是为了推进公司全球化战略布局,打造国际化资本运作平台,提升在国际市场的综合竞争实力,同时增强境外融资能力,提高公司治理透明度和规范化水平。美锦能源方面称,目前已启动发行上市事宜,但根据监管要求,现阶段不

便透露更多赴港计划细节,后续进展内容以公告信息为准。

财务数据显示,2025年上半年美锦能源实现营收82.45亿元,同比下滑6.46%;净利润亏损6.74亿元,同比增长1.29%。值得注意的是,2024年美锦能源净利润亏损13.3亿元,为2016年以来首次亏损。

对此,美锦能源方面解释称,2024年公司整体业绩承压主要源于煤炭及焦炭两大核心产品价格与成本的结构性失衡。具体而言,煤炭与焦炭的销售价格降幅均超过同期销售成本下降幅度,导致产品毛利率显著收窄。

煤炭主业量增价跌

今年上半年,煤炭价格持续下行。

截至6月,国煤下水动力煤价格指数NCEI(5500大卡)中长期合同执行价格为669元/吨,较上年年末下降24元/吨;上半年中长期合同执行均价约682元/吨,同比下降22元/吨。同期秦皇岛港5500大卡动力煤成交均价约685元/吨,同比下降约22.2%。焦煤价格也呈现出下滑态势,截至6月30日,山西准一级干熄焦市场价收于1225元/吨,较1月初累计下降460元/吨,降幅27.3%;同比下降845元/吨,降幅达40.82%。

受煤炭价格整体下滑影响,包括中国神华、山西焦煤、平煤股份在内的多家煤炭上市公司的营收均呈现出不同程度的下滑态势。在此背景下,美锦能源也未

能独善其身。

美锦能源方面在2025年半年报中提到,其目前拥有四座煤矿,经核准产能630万吨/年;焦炭生产能力1095万吨/年,在产产能895万吨/年。今年上半年,美锦能源的全焦产量为375.60万吨,比上年增加26.53%;精煤产量179.37万吨。但煤炭业务营收为80.35亿元,同比下滑2.69%,呈现“量增价跌”的特征。

事实上,煤炭价格的影响在2024年已经显现。美锦能源方面表示,焦炭业务是其经营性亏损的主要来源。2024年焦炭市场呈现“跌多涨少”格局,价格下行主要源于终端需求疲软以及成本支撑减弱。虽然进口煤持续涌入国内市场,焦炭原料成本被压低,但成本降幅远远不及价

氢能业务营收下滑

2017年,美锦能源通过先后受让佛山市飞驰汽车制造有限公司(以下简称“飞驰汽车”)36.2%和15%股权,成为后者的控股股东、实际控制人。

通过上述交易,美锦能源开始布局氢能产业链。

美锦能源方面介绍称,其依托传统焦化产业链与氢能业务形成深度协同,煤炭焦化生产过程中产生的焦炉煤气含氢量达55%,可通过先进技术提取99.999%的高纯氢。

经过多年发展,美锦能源已构建“焦化—氢能”循环经济模式。山西美锦氢能产业园聚焦燃料电池全产业链布局,涵盖制氢、加氢站、燃料电池核心部件等,与传统业务共享物流、设备及管理

资源,形成产业闭环。

美锦能源方面表示,规划进一步延伸氢能产业链,加速氢燃料电池重卡、船舶等交通领域规模化应用,并探索与钢铁、化工等工业脱碳场景结合;同时推进风光制氢一体化项目,向绿氢延伸,助力区域氢能枢纽建设,打造“传统能源+氢能”双轮驱动的零碳转型标杆。

2025年半年报显示,在氢能供给端,美锦能源清徐美锦华盛一期2000Nm³/h高纯氢项目及贵州美锦5000Nm³/h高纯氢项目已稳定运行。华盛二期项目建设正稳步推进,预计建成后产能提升至12000Nm³/h。另外,滦州美锦14000Nm³/h高纯氢项目也在建设中。

格降幅。

值得注意的是,2025年4月,美锦能源宣布终止一项重大资产重组计划。美锦能源方面于2024年10月披露了该项计划。彼时,美锦能源方面公告,拟通过发行股份的方式购买美锦能源集团有限公司持有的临县锦源煤矿有限公司51%股权、山西弘驰鼎盛投资有限公司持有的山西汾西正旺煤业有限责任公司49%股权、山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司持有的山西汾西正城煤业有限责任公司49%股权。

对于上述资产重组计划的终止,美锦能源方面表示,交易各方对交易进行协商和谈判后对相关商业条款未能达成一致,公司及交易对方拟终止本次交易。

截至6月底,美锦能源在全国范围内部署建成加氢站(含撬装站)20余座,覆盖山西、北京、山东、浙江、广东等地。上半年,美锦能源的氢能车辆运营平台共持有各类燃料电池商用车1123辆。

此外,据美锦能源方面披露,山西省已发布《山西省氢能产业发展中长期规划(2022—2035年)》《山西省氢能产业链2025年行动方案》,在此框架下,美锦能源作为氢能产业链核心企业,正深度参与政策落地。

然而,氢能业务短期内仍难以对美锦能源的业绩形成有力支撑。2025年半年报显示,其氢能业务实现营收2.1亿元,同比下滑62.25%;毛利率则为-15.85%,较上年同期下滑9.08%。