



- [首页](#)
- [关于我们](#)
- [联系我们](#)
- [本会活动](#)
- [头条新闻](#)
- [行业要闻](#)
- [石油石化市场](#)
- [石油石化科技](#)
- [炼油与石化工程](#)
- [储运工程](#)
- [勘探与钻采工程](#)
- [节能、环保与新能源](#)
- [政策法规](#)
- [专家论坛](#)
- [项目信息](#)
- [技术交流](#)
- [书刊编辑](#)
- [会员之窗](#)

当前位置: [首页](#) > [石油石化市场](#) > [埃克森美孚缘何斥巨资并购先锋自然资源?](#)

关于我们

- [本会介绍](#)
- [领导机构](#)
- [专业委员会](#)
- [会员单位](#)

石油石化市场

埃克森美孚缘何斥巨资并购先锋自然资源?

2023/11/1 关键字: 来源: [互联网]

今年全球最大并购交易诞生

[中国石油新闻中心2023-10-31]

埃克森美孚公司与页岩油气生产商先锋自然资源公司10月11日发布联合声明,宣布埃克森美孚以全股票形式并购先锋自然资源公司。预计此次交易的总价值为645亿美元,成为埃克森美孚近20多年最大的一笔并购,也是全球今年以来最大的并购交易。放眼油气并购历史,这宗并购排在1998年埃克森并购美孚(910亿美元)和2015年壳牌并购英国天然气公司(870亿美元)之后,位列史上第三大油气超级并购。

此次并购将为埃克森美孚赢得未来发展优势

通过此次并购,埃克森美孚在未来发展中可以获得以下五点优势。

一是得到更多的储量和产量。此次并购达成后,埃克森美孚将获得先锋自然资源在美国二叠纪米德兰盆地超过85万英亩的资源,与埃克森美孚在特拉华盆地和米德兰盆地57万英亩的资源结合,将使埃克森美孚在二叠纪盆地的油气总储量达到160亿桶油当量,剩余储量将维持15至20年;总产量将增加1倍以上,达到130万桶油当量/日,到2027年将增加到约200万桶油当量/日,极大地改善埃克森美孚的上游资产组合,进一步巩固其在全球能源市场的地位。

二是获得更低的开发成本。此次并购有助于埃克森美孚锁定低成本油气生产,获得丰厚的股东回报。先锋自然资源拥有成熟的页岩油气资产。根据资料,其页岩油气开采平均成本约为每桶10.5美元。成熟资产开采成本较低,产量稳定,获利空间较大,使埃克森美孚避免了新增页岩油气田勘探开发带来的不确定性与高额成本。

三是拥有更优的产业布局。出于地缘政治、能源安全、ESG以及油气业务减少碳足迹等考量,国际石油公司参与油气合作的国家数量持续减少,上游资产地域性集中的趋势加速。埃克森美孚此次大幅增加美国本土页岩油气资产,有利于降低全球地缘政治风险的影响,保证公司的收入稳定,同时有助于促进美国的经济发展和保障能源安全。

四是占有更多的协同优势。本次并购有助于埃克森美孚获得巨大的协同收益。先锋自然资源在二叠纪盆地东部的土地与埃克森美孚的资产毗邻,使埃克森美孚能够从钻井项目中获益,包括在富油岩层中延伸长达4英里的水平井等。连续的资产将为埃克森美孚部署其技术提供更多机会,助其提高运营和资本效率,并显著提高产量。除丰厚的资产外,先锋自然资源深厚的行业知识、高素质的员工等也将为埃克森美孚带来协同收益。

五是更低的反垄断监管审查风险。尽管部分市场分析师表示,由于反垄断监管问题,该宗交易尚存在一定的不确定性,但是长期以来,美国的石油生产商通常不受严格的反垄断审查。因为监管机构通常更加关注下游业务和汽油生产业务,他们认为石油

产品是在全球市场上竞争，不存在国内垄断行为。

美国油气领域或将迎来并购潮

此次油气领域的超级并购将会对美国油气资产市场带来三点影响。

第一，将会引发美国境内更多的油气资产并购。由于预计会有更多的并购交易发生，资本市场投资者纷纷买入页岩油开采企业的股票。数据显示，在埃克森美孚接近达成并购先锋自然资源的消息传出后，美国前十大独立采油商的市值增加了近160亿美元。一方面，受益于后疫情时代的经济复苏和俄乌冲突带来的商品价格飙升，埃克森美孚、雪佛龙等石油公司攒下了史上最雄厚的资金储备；另一方面，那些为了追求快速增长而积累了巨额债务的一大批中等页岩油气公司，无法吸引投资者的资金，正在耗尽“最佳钻探位置”的“先发优势”，挤出效应促使投资者出售公司，使得它们成为“性价比”越来越高的并购目标。

第二，重塑美国石油和天然气行业。此次并购极有可能引发的一系列交易会重塑美国石油和天然气行业，使美国油气行业从以小型、追求增长的采油商为主的时代转向由大石油公司主导的时代。

第三，引发美国中小油气行业参与者一定程度的恐慌。2年前，先锋自然资源以约110亿美元的价格并购了Parsley Energy和Double Point Energy。如今埃克森美孚并购先锋自然资源，可能会引发其他行业参与者的恐慌。分析师认为，如果有任何交易能引发更大的并购浪潮，那么这可能就是它——看到先锋自然资源从整合者变为卖家。

此外，可能会在一定程度上造成未来二叠纪盆地油气产量下滑。一些专家认为，此次交易表明，来自投资者要求油气公司遵守资本支出纪律的压力，正迫使埃克森美孚乃至整个油气行业回避勘探、新钻井等较长周期、资本密集型的投资活动。他们表示，随着时间的推移，此次交易以及预计在二叠纪盆地出现的新一轮并购浪潮，会导致该区域整体产量下降。

美国的国际石油公司押注油气的策略从未改变

今年7月，埃克森美孚并购专注于碳捕集、利用与封存（CCUS）解决方案和提高石油采收率的独立能源公司丹伯里资源公司，被市场认为是加大能源转型力度、投身低碳业务的信号，至少被认为是寻求油气业务与能源转型业务平衡的一个典范。不到3个月，埃克森美孚就通过并购先锋自然资源公司，大幅增加石油储量和产量。此举也表明，受到短期利益驱使，在油气价格高企的现实面前，部分小股东对石油公司推进能源转型的诉求略显无力。

埃克森美孚以全股票形式并购先锋自然资源公司，可以看出此次交易背后的深意。

首先，美国的国际石油公司押注石油天然气从未改变。尽管各类国际油气组织均判断，全球对化石能源的需求将在2030年之前达到峰值，并且会大幅下降，以削弱对全球气候变暖的影响；尽管各国政府及能源企业在努力降低燃烧石油和天然气产生的排放，但以埃克森美孚和雪佛龙为代表的北美国际石油公司坚持认为，石油和天然气仍将处于景气发展周期中，在全球能源结构中占据核心地位。它们一如既往地看好传统能源的需求和价格。它们判断，到2050年，基于全球需求的快速增长和向更低碳能源的缓慢过渡，石油和天然气仍将占全球能源需求的一半以上。

其次，美国的国际石油公司提升油气产量的底层逻辑或许正在发生变化。油气价格高企，美国的国际石油公司希望提高产量来增加公司盈利，但是资本市场和股东要求它们遵守资本支出纪律，进一步降低生产成本。在这种情况下，美国的国际石油公司把目光投向了提高单井生产率，希望通过提高单井生产率来抵消资本支出下降对提升油气产量的影响。这或许可以解释为什么美国近期钻井活动没有增加，国内石油产量却已恢复到1300万桶/日的水平。此次埃克森美孚并购先锋自然资源，就是意欲通过自身技术和规模优势提高先锋自然资源公司的单井生产率，来增加美国国内油气产量，进一步巩固其美国重要油气供应商的地位。

（徐东付迪中国石油规划总院工程经济研究所）

友情链接

- [中国民生新闻网](#) • [民生频道网](#) • [首页](#)
- [关于我们](#)
- [联系我们](#)
- [本会活动](#)
- [头条新闻](#)
- [行业要闻](#)
- [石油石化市场](#)
- [石油石化科技](#)
- [炼油与石化工程](#)
- [储运工程](#)
- [勘探与钻采工程](#)
- [节能、环保与新能源](#)
- [政策法规](#)
- [专家论坛](#)
- [项目信息](#)
- [技术交流](#)
- [书刊编辑](#)
- [会员之窗](#)

Copyright 2016 All Rights Reserved. 中国石油和石化工程研究会

地址：北京市东城区和平里七区十六楼 邮编：100013 办公电话：010-64212605 010-64212343

传真：010-64212605 电子信箱：cppei_818@163.com 研究会网址：www.cppei.org.cn

[京ICP备14005103号](#) [京公网安备 11010102003788号](#) 技术支持：北京国联资源网