



- [欢迎访问 中国石油石化工程信息网](#) 今天是2024年01月22日 09:40:02

 搜索

- [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](#)

- [欢迎访问中国石油石化工程信息网](#)

 搜索当前位置: [首页](#) > [专家论坛](#) > [今年大型油气并购交易还将持续升温](#)

关于我们

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

专家论坛

今年大型油气并购交易还将持续升温

2024/1/9 关键字: 来源: [\[互联网\]](#)

[中国石油报2024-01-08]

徐东付迪中国石油规划总院

2023年国际油气并购市场呈现六大特征

特征一：油气超级并购集中出现。2023年10月11日，埃克森美孚宣布，并购页岩油气生产企业先锋自然资源公司，叠加承担的净债务交易总价值达到645亿美元；2023年10月23日，雪佛龙发布消息，并购独立石油公司赫斯，考虑到并购方需承担的相关债务，交易总价值达到600亿美元。这两宗交易成为全球今年以来最大的并购案。纵观全球油气行业并购史，仅有1998年埃克森收购美孚（910亿美元）、2015年壳牌收购英国天然气公司（870亿美元）、1999年道达尔收购法国埃尔夫石油公司（630亿美元）三宗并购交易分别超过600亿美元。2023年发生在美国的这两宗油气并购交易分别位列史上第三大和第五大油气超级并购。油气超级并购交易的再度集中出现，将进一步加剧美国石油公司之间的竞争，也必将重塑美国油气行业，同时触发国际油气行业的并购浪潮。

特征二：北美国际石油公司全方位出手，更加偏爱化石能源资产。可以看出，北美两大国际石油公司的并购交易涵盖了多个能源品种，也开展了一些包括可再生能源等业务的并购，但其主要并购目标还是化石能源，尤其是美国境内的页岩油气资产。在全球能源转型大势下，北美国际石油公司依然笃信化石能源，坚信石油、天然气在未来几十年是全球一次能源消费的主体，坚持石油、天然气作为未来几十年主体能源的一贯判断，坚守“大油气”战略定位和“油气+低碳负碳技术”的转型路径。

特征三：欧洲国际石油公司平淡收盘，依然聚焦转型业务资产。2023年，壳牌、bp和道达尔能源这三大欧洲国际石油公司也积极开展了能源资产和能源股权并购交易。相较于北美国际石油公司在全球能源并购交易市场上的“大手笔”，欧洲国际石油公司更多地在全球并购交易市场上表现出了“多领域，小规模”的特征。总体看，单宗并购金额和并购交易总额都普遍偏小，市场表现相对平淡。

特征四：受到资金和融资方案影响，全股票交易继续成为主流交易模式。2023年油气行业两大超级并购以及雪佛龙收购美国PDC能源、埃克森美孚收购丹伯里资源公司等交易均采用了全股票模式。全股票交易模式的设计相对简单并具有较强的操作性，并购标的资产的优劣不但体现在交易时点，而且有效延后至未来资产经营过程，买卖双方均要承受被交易资产在未来市场上的业

绩涨跌。

特征五：逆周期规模性并购是国际石油公司在其成长性与保持现金流之间作出的艰难选择。近年来，国际石油公司面临着投资者股票回购、增加股息诉求，面临需要降低债务和保持现金流良性循环的压力，还有加大转型业务投入、降低油气业务比重的要求。国际石油公司不得不在近期继续押注油气业务获取短期利益，以提升公司竞争力和为未来转型业务发展积蓄现金流；为未来瞄准战略新兴能源产业和绿色低碳业务，追求替代产业可持续发展。国际石油公司会在这二者之间进行艰难的平衡和选择。

特征六：油气资产并购与剥离的重点区域不尽相同。2023年，国际石油公司的27宗主要能源并购活动中，10宗发生在北美，其余分散在欧洲、亚洲、大洋洲、南美洲。19宗能源资产剥离活动中，70%位于亚洲、欧洲。国际石油公司在能源转型大势面前，正在有序改变其长期依赖的资本密集型的海外扩张路线，通过并购本土与其存量资产可以形成地理连片、规模经济、协同效应的资产进一步夯实本土核心资产，提升市场竞争力。同时，出于降低国际地缘政治风险、增强本土能源安全、减少油气碳足迹以及满足ESG要求等考量，也在通过资产剥离这一资本运营手段在全球实施业务布局收缩，摒弃那些相对低效、碳含量高的油气资产以及易于产生各类ESG风险的资产。

2024年国际油气并购交易将呈现五大趋势

2024年，全球油气并购交易可能会表现出以下趋势。

趋势一：全球油气并购大潮下超级、大型油气资产并购可能会持续。2024年，国际油气并购市场大型交易还会持续。原因主要有以下几点。一是包括美国二叠纪盆地在内的全球多数大型油气盆地开采均已越过拐点，低成本的钻井地点已基本开发完毕，大规模勘探开发的边际收益迅速降低，国际石油公司提高油气产量的模式转向通过收购存量油气资产来实现。二是上市的国际石油公司面临着投资者要求回购派息以应对高利率机会成本的压力和严格的投资纪律制约，相比将投资用于回报周期漫长的勘探开发，并购拥有即期现金回报的成熟油气资产，更能得到投资者的认同。三是随着部分欧洲国际石油公司能源转型受挫，国际石油公司重新聚焦油气主营业务成为近期国际石油公司的发展趋势。

趋势二：北美会继续成为并购的重点地区。2023年以来，美国最大的20家私人油气开发公司已经有5家被收购或正在被收购过程中；2023年第四季度以来，美国独立石油公司中，产量前三位的企业（Mewbourne Oil、Endeavor Energy、Crown Rock）都已经在被收购的传闻中，其中，Crown Rock被西方石油公司并购已基本落实。更为重要的是，随着页岩油气革命爆发，美国已经成为全球最大的油气生产国，但国际油价的决定力量目前还是掌握在以沙特为首的OPEC+手中。面对全球化重构、产业链转移带来的长期通胀压力和新一届总统竞选的压力等，美国需要长期稳定的低油价。这种情况下，重组国内众多小型油气生产商，整合国内的油气产能，以更大的行业集中度形成油气市场和油气价格领域更加统一的声音，都会促使美国成为2024年全球油气并购市场的重点地区。此外，中东地区、欧洲甚至澳大利亚也可能成为2024年大型油气并购交易发生的区域。

趋势三：区域充电基础设施资产有持续整合的需求，国际石油公司抢占区域市场导致中小并购交易数量增加。新能源汽车的蓬勃发展不断吸引国际石油公司关注并投资充电基础设施及其服务市场。近年来，国际石油公司纷纷进军欧洲、美国、中国等区域充电基础设施服务市场。尤其是以壳牌、bp、道达尔能源为代表的欧洲国际石油公司加大了对中国充电基础设施服务市场的投入力度。国际石油公司基于发挥其加油站终端零售网络的优势和能源转型的需要，2024年会通过并购等方式，针对全球新能源汽车充电服务业务和市场，沿着从高端市场到一般市场，再到下沉市场的轨迹开展业务扩张。

趋势四：聚焦核心资产战略，非化石能源业务并购剥离将会成为常态。2024年及未来一个时期，国际石油公司一定会进一步聚焦自身熟悉的业务领域，进一步聚焦可以取得短期效益的业务领域，在与其核心资产形成协同效益的业务领域开展投资并购。同时，也会对前期购入的一些非化石能源资产和能源服务业务予以评价并选择性地剥离，涉及电力销售、零售业态等资产和股权的售出、买入必将成为国际能源并购市场的热点。

趋势五：金属矿产资源并购也可能会成为市场焦点。随着2023年埃克森美孚进军锂金属矿产资源业务，正式发布锂商业战略，拉开了国际石油公司进军金属矿产资源行业的序幕，国际石油公司通过并购方式进入该业务领域属于大概率事件。

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