

负债近百亿美元、股价缩水超9成，行业陷入数十年来最严重衰退期 切萨皮克破产打破美国“页岩神话”

■ 本报记者 王 林

昔日领跑行业，今朝风光不再。在低油价的持续打压下，曾经号称美国“页岩先锋”的切萨皮克公司，最终没能逃脱破产重组的命运。6月28日，切萨皮克正式向德克萨斯州南区破产法院申请破产保护，成为美国新冠肺炎疫情蔓延期间走向破产的最大一家能源公司，同时也创下2015年以来，美国最大一笔油气生产商破产案。

切萨皮克的“倒下”既是其自身多年积累下来的问题的集中爆发，也暴露了页岩行业的种种问题。

昔日巨头唏嘘收场

根据切萨皮克向美国证券交易委员会提交的文件，该公司未能按期支付于6月第三周到期的1350万美元的债券利息，而7月和8月还分别有1.36亿美元、1.92亿美元的债务到期，尽管有30日的支付宽限期，但切萨皮克已经不堪负重，破产重组是唯一出路。

切萨皮克在一份声明中表示，寻求美国《破产法》第11章破产重组，将帮助公司加强资产负债表并重组原有合同义务，最终实现更可持续的资本结构。法院批准破产保护之后，其将通过循环信贷通获得9.25亿美元的融资，以作为债务重组运作期间的必要资金。

此外，切萨皮克还与债权人达成了消除约70亿美元债务的协议，债权人同时还锁定了其重组后6亿美元新股本的目标。据悉，切萨皮克进入第11章破产保护程序之后，将照常营业，股票和债券也可在市场上继续交易。

有专家指出，在美国，如果一家公司处于财务困境之下而想要避免被清算，《破产法》第11章是最佳选择，与《破产法》第7章规定的破产或清算不同，进入第11章破产保护程序的公司可以照常运营，并在法庭保护之下完成业务或资本结构重组。

事实上，切萨皮克早已做好破产重组的打算，该公司股价自1月以来已下跌超过93%，从172美元/股跌至6月26日仅11.85美元/股的收盘价，第一季度净亏损83亿美元，长期负债达95亿美元，现金流仅8200万美元，企业市值更是从2008年的375亿美元跌至仅1.16亿美元。

“节约成本、减少债务，并使投资组合多样化，破产重组是切萨皮克维持长期发展和价值创造的必经之路。”切萨皮克首席执行官 Doug Lawler 表示，“我们将从根本上重置资本和业务结构，以解决原有的财务弱点，解决遗留的问题，将在破产保护后最终成为一家更强、更有竞争力的企业。”

美国 CNBC 新闻网消息称，全球投资管理机构富兰克林资源公司和美国富达投资集团是切萨皮克最大债权人，该公司重组之后他们还将是主要股权持有人。破产案获批后，切萨皮克将继续减少油气产能，只有少量天然气钻井平台维持运营状态，而石油钻井平台则全面停工。

切萨皮克第一季度油气总产量不足50万桶石油当量，旗下资产包括阿巴拉契亚盆地、德克萨斯州和怀俄明州马塞勒斯页岩等。彭博行业研究的信用分析师 Spencer Cutter 表示，鉴于当前低迷的大宗商品价格环境，切萨皮克不仅在消耗现金流，且油气产量也在下降，这显然不可持续。

“冰冻三尺非一日之寒”

美国有线电视新闻网指出，切萨皮克“走下神坛”早有征兆，作为曾经的美国第二大天然气生产商，切萨皮克的前期光环主要归功于“最早押注水力压裂技术”，而之后由于本土天然气产量爆发导致气价低迷，过度投资的切萨皮克每况愈下，至此开始走下坡路。

切萨皮克成立于1989年，初期投



资仅5万美元，1993年上市，但直到2000年代初才迎来高光时刻。当时，在已故联合创始人兼首席执行官奥布雷·麦克伦登 (Aubrey McClendon) 的带领下，切萨皮克大举进军页岩气行业，2008年时市值已超过350亿美元，麦克伦登也成为美国薪资最高的企业最高决策人。

鼎盛时期，切萨皮克拥有175个钻井平台，分布在德克萨斯州、路易斯安那州、宾夕法尼亚州和俄亥俄州。切萨皮克一直主攻页岩气开发，但天然气产量过剩导致本土气价从2008年开始跳水，“不愿转行”的麦克伦登仍然引领切萨皮克大肆投资页岩气开发。2010到2012年间，该公司在钻探和租赁方面的支出比经营活动支出高出300亿美元，过度扩张导致其债务总额超过200亿美元。

2013年，麦克伦登被迫辞职并被逐出董事会，而此时切萨皮克的债务几乎是埃克森美孚和雪佛龙的债务总和。美能源界一致认为，自那时起该公司就已无力回天。为了提高盈利能力并降低财务复杂性，切萨皮克最终于2019年转向

页岩油开发，试图通过增加石油产量、出售天然气资产来扭转颓势，但这场迟到的“石油梦”，不仅没能带领其走出低迷，反而成为“压死骆驼的最后一根稻草”。今年爆发的新冠肺炎疫情和产油大国之间的“低价战”，最终令债台高筑的切萨皮克走向破产。

行业咨询机构伍德麦肯兹的首席分析师 Alex Becker 直言：“对于美国页岩行业而言，没有比切萨皮克更有影响力的油气生产商了。”切萨皮克的落败无异昭示着，依靠“页岩神话”兴旺起来的美油气行业，正在进入数十年来最严重的衰退期。

《金融时报》则指出，切萨皮克的破产将打开页岩领域破产的阀门。当前，“美油气企业或爆发债务违约危机”已经是除了新冠肺炎疫情之外，全球能源行业最关注的问题之一。根据摩根大通统计，过去18年间，能源企业是华尔街最大的垃圾债券发行者之一，规模高达9360亿美元。而国际信用评级机构标准普尔的数据显示，今年迄今已有18家油气公司拖欠债务，而去年全年才有20家。

重塑企业架构和高管配置，提前完成资产剥离目标

BP“低碳转型”迈出坚实一步

■ 本报记者 王 林

6月29日，BP宣布将全球化工业务以50亿美元价格卖给英国石化巨头英力士 (Ineos)。通过这笔价值不菲的化工业务交易，BP提前一年完成了资产剥离目标，并重塑了企业组织架构和高管配置，预示着这家老牌石油巨头已经为“低碳转型”准备就绪。

事实上，BP自1909年诞生起始终跟随时代更迭而不断“演化”：从煤炭到石油，从石油到天然气，从陆上到深水，从传统燃料到低碳能源。

全面剥离化工业务

据了解，在此次BP与英力士的交易中，后者将首先支付一笔4亿美元的定金，并于交易完成时再支付36亿美元，其余10亿美元将延期至2021年3月、4月和5月分三次每次支付1亿美元，并于2021年6月底前支付其余7亿美元。经监管机构和其他相关部门批准，这笔交易预计将于今年年底完成。

《金融时报》指出，这笔交易不仅巩固了英力士的核心石化业务，同时也为BP当前紧张的现金流注入了活力。过去20年，英力士收购了BP许多业务，最为引人注目的是2005年以90亿美元收购了BP石化子公司 Innovene，这一次BP又将剩余的芳烃和乙酰基业务全部卖给了英力士。

全面剥离化工业务，意味着BP未来或将不再涉足石油化工和化学品业务领域，以全力为实现“2050年近零排放”的低碳转型目标而努力。英国《卫报》汇编数据显示，这笔交易促使BP在伦敦证交所的股价上涨3.5%至3.15英

镑/股。值得关注的是，近年来大型能源公司都在加大石化一体化布局，BP毅然决然地退出化工市场，既是企业转型战略的一部分，也是为了缓解承压过重的资产负债表。BP首席财务官 Brian Gilvary 指出，通过剥离化工资产，BP将提前一年实现150亿美元的资产剥离目标，并极大地改善资本结构。

当前，新冠肺炎疫情和低油价让全球油企深陷“缺钱、债高”的困局，但BP仍然在继续履行股息支付义务，目前季度股息为每股63美分，年度股息为2.52美元，收益率为9.65%，这相较于公用事业类型公司3%的收益率，仍然十分有吸引力。市场普遍预计，BP到2022年的自由现金流将支持其降低相关债务和杠杆率，以提高该公司之后几年的股息。

BP首席执行官陆博纳表示：“我们正在加速建立一个更专注、更一体化的企业，未来会出现更多与我们转型方向更加一致的其他业务机会，而只有拥有良好的财务表现、回馈股东的能力以及完善的资本结构，才能够投资新的低碳及零碳业务，才可以构想新的能源未来。”

陆博纳2月上任时宣布了“BP 2050年净零排放目标”，随着新冠肺炎疫情严重拖累全球经济，BP加速转型的决心更加坚定，该公司目标是成为一个能够在能源转型中脱颖而出并取得成功的新实体。

加快重塑组织架构

根据BP今年2月公布的目标，该公

司致力于到2050年或之前，将所有运营业务和油气生产项目，以绝对减排为基础实现净零排放，并将所有销售产品的碳强度减少50%；到2023年，在所有重大油气作业地点安装甲烷检测系统，并将甲烷逸散强度降低50%；增大对非石油与天然气业务的投资比例；推动政府制定更严格的气候政策，如对企业排放的二氧化碳征税。

6月初，BP围绕上述目标进行了初步成本评估：如果要实现“净零”承诺，必须加速减记资产价值、停止部分现有资源开采等。BP指出，首轮估算出的非现金减值费用和冲销，预计在130亿美元至175亿美元之间，而进一步的信息将在第二季度财报中提供，预计8月初发布。此外，BP承诺将在9月披露更多内容，以详细说明将如何彻底实现低碳转型。

作为低碳转型战略的一部分，BP已经在企业组织架构和人员配置方面进行了很大调整。“BP亟待重塑，过去架构运行良好，但为了跟上快速变化的客户需求和社会期望，我们需要变得更加集中、更加专注。”陆博纳强调，“战略重组包括引入新的架构、新的领导团队和新的工作方式。”

一方面，BP抛弃了沿袭百年的“上下游和其它业务板块”结构，创建了十几个平行业务板块，并侧重生产与运营、客户与产品、天然气与低碳能源、创新与工程这4个核心价值，用以取代之前以油气生产、炼化、营销和贸易为主导的传统结构。

另一方面，BP引入了新的领导班子。生产与运营部门将由伯高腾 (Gordon Birrell) 领导，目标是专注于推动安全、效率和价值增长；客户与产品部门由 Emma Delaney 领导，以客户作为未来能源产品和服务的驱动力，关注快速变化市场中的客户体验和客户拓展；天然气与低碳能源部门由戴尚亚 (Dev Sanyal) 领导，将专注于开发低碳解决方案，在氢能、CCUS等脱碳和新的价值链方面寻找机会；创新与工程部门由 David Eytton 领导，旨在催化颠覆式创新机遇并创造价值。

值得一提的是，BP于7月1日任命杨士旭就任BP中国总裁，BP集团地区事务与城市低碳解决方案高级副总裁。作为中国区新负责人，杨士旭面临的首要任务就包括如何有效落实BP制定的“净零”目标，以及重组更加有活力和竞争力的组织架构。

关注

日立 ABB 电网公司投入运营

本报讯 7月1日，日立有限公司和ABB有限公司共同宣布，双方合资的日立ABB电网有限公司正式投入运营。

据了解，日立有限公司和ABB有限公司于2018年签署合资协议，现已按计划完成所有规定程序。日立将持有新合资公司80.1%的股份，其余股份由ABB持有。日立集团执行副总裁西野寿一 (Toshikazu Nishino) 将出任新公司的董事长，原ABB电网事业部总裁方素 (Claudio Facchin) 将担任新公司首席执行官。公司总部仍然设在瑞士苏黎世。

西野寿一表示：“日立领先的数字化技术与ABB一流的电网解决方案强强联合，将有助于我们在全球能源系统转型和脱碳化的过程中发挥积极作用，塑造可持续能源的未来。同时，为不断变化的电网打造的智能化解决方案，也将为实现使用‘可负担、可靠且可持续的清洁能源’做出贡献。”

“与日立携手将产生协同效应，助力电网业务进入新兴和发展中的市场，并推动公司迈入新的发展阶段，进一步巩固领先地位。”ABB集团首席财务官、日立ABB电网董事会成员天一 (Timo Ihamuotila) 表示，“日立承诺将长期支持新公司的发展并加强双方之间现有的业务合作关系。”

据悉，日立ABB电网公司未来将进一步扩大在交通、智慧城市、工业、储能和数据中心等多个领域的业务发展，积极开拓日本市场，旨在打造全球电力行业新的领导者。

日立ABB电网首席执行官方素表示：“通过整合我们各自的技术优势，我们将迎来新的市场机遇，并为客户创造更多价值。作为构建更坚强、更智能和更绿色电网的优选合作伙伴，我们将始终致力于通过技术创新与数字化塑造可持续能源的未来。” (穆紫)

资讯

克罗地亚最大光伏电站开建

本报讯 据《光伏杂志》报道，近日，克罗地亚国有电力公司 HEP Group 宣布，将开工建设一座装机6.5兆瓦的光伏电站。这是该国迄今为止最大的光伏电站。

据悉，这座光伏电站位于克罗地亚旅游城市 Orlec 北部，将安装超过2万块太阳能电池板，计划今年年底投入商业运营，主要保障该地区在旅游旺季有充足的电力供应。

该项目是 HEP Group 发展太阳能计划的一部分。根据该计划，HEP Group 将投资约1180万美元打造4座光伏电站，总装机容量将达11.6兆瓦。该公司预计到2023年，公司在太阳能领域的总投资额有望达到1.1亿美元，每年将新增约20兆瓦装机容量。

据了解，近年来，克罗地亚太阳能产业发展迅速，截至2019年底，累计安装太阳能项目69兆瓦。为了进一步鼓励行业发展，今年5月，克罗地亚政府又出台新规，开始进行大型光伏项目招标。(仲蕊)

欧洲投资银行注资西班牙太阳能项目

本报讯 据“可再生能源世界”网站报道，欧洲投资银行日前宣布，将在“欧洲战略投资基金”的支持下，向西班牙安达卢西亚省的一个太阳能项目投资4350万欧元。

据了解，这个名为卡布雷拉的太阳能项目将建设4个装机50兆瓦的太阳能光伏电站，仅在建设阶段就将为项目所在地区创造约350个新的工作岗位。

欧洲投资银行西班牙分行副总裁 Emma Navarro 表示：“作为欧盟支持应对气候变化的主力银行，我们一直致力于投资帮助欧洲绿色复苏的项目，打造可持续的基础设施，同时推动绿色就业岗位的创造。西班牙的可再生能源市场潜力巨大，我们十分自豪能够投资该国的可再生能源领域，从而帮助该国实现其可再生能源的发展目标。”

据悉，卡布雷拉太阳能项目的投资方还包括德国独立电力生产商 Encavis 公司，项目将由国际太阳能公司 Solarcentury 开发。(穆紫)

印尼计划发展锂电池产业

本报讯 据印尼《商报》报道，印尼海事与投资统筹部长鲁胡特·班查伊丹日前表示，印尼当前正积极发展锂电池产业，预计将于2024年正式开始生产锂电池，2026年能跻身主要产国行列。

鲁胡特·班查伊丹称：“印尼拥有丰富的矿产储量，可以成为锂电池行业的主要参与者。从当前的市场情况看，未来电动汽车的使用将持续增加，这意味着对锂电池的需求将很大。如果一起进展顺利，印尼将从2024年开始采用最新技术生产锂电池，在2026—2027年间加入全球主要锂电池生产国的行列。”

班查伊丹透露，印尼的时代新能源科技有限公司将与LG集团合作，进行锂电池的生产。(穆紫)

哈萨克斯坦前5个月天然气产量增长超7%

本报讯 据哈萨克斯坦资本网近日报道，哈官方公布数据显示，今年前5个月，该国共出产天然气248亿立方米，同比增长7.2%。其中，石油伴生气产量为148亿立方米，占比59.7%。

从地区分布来看，1—5月，天然气产量较大的地区依次为阿特劳州，共出产112亿立方米，占哈萨克斯坦总产量的45.3%，同比增长18.6%；西哈州出产天然气91亿立方米，同比增长5%；阿克纠宾州共出产26亿立方米，同比减少了12.2%。

另外，今年1—4月，哈萨克斯坦共出口天然气63亿立方米，同比下降34.9%；出口额为7.771亿美元，同比去年也下降了15.8%。(陈商)

