

# 巴菲特逆势抄底天然气储运业务

总交易价值达100亿美元,美国天然气市场的极度低迷为资本创造机会

■本报记者 王林

惯于逆势而行的“股神”巴菲特,正在将投资焦点集中在天然气储存和运输领域。7月6日,巴菲特的多元控股公司伯克希尔·哈撒韦与美国油气生产和电力公用事业公司道明尼能源(Dominion Energy)达成一致,收购后者天然气运输和存储资产,包括债务在内总交易价值达100亿美元,这是新冠肺炎疫情蔓延以来巴菲特做出的最大一笔收购,同时也是其近4年以来最大一笔收购。

## 逆势扩张天然气版图

在疫情重创全球经济、油气价格持续低迷的背景下,巴菲特对天然气的“逆势抄底”或将进一步扩大伯克希尔·哈撒韦化石燃料业务的风险敞口。目前,伯克希尔·哈撒韦拥有价值1000亿美元的能源投资组合,同时运营着长约8000英里、日运量接近210亿立方英尺的天然气管道。

根据协议,伯克希尔·哈撒韦将斥资40亿美元收购道明尼能源旗下运输子公司Dominion Energy Transmission、管道子公司Questar Pipeline、卡罗来纳州天然气传输公司(Carolina Gas Transmission)的全部资产,东北部地区重要天然气输送系统Iroquois 50%股份,以及马里兰州Cove Point LNG终端25%股份。Cove Point LNG终端是美国仅有的6个LNG出口设施之一,伯克希尔·哈撒韦是该终端运营商。

彭博社指出,伯克希尔·哈撒韦还将承担道明尼能源57亿美元的债务,接近百亿美元的交易价值,成为疫情期间美国低迷油气并购市场少有的亮点,初步预计第四季度完成。通过这笔收购,伯克希尔·哈撒韦将“收获”7700多英里的天然气管道、9000亿立方英尺的储气能力,使得该公司在全美跨州天然气运输市场占比从目前8%增至18%。

对此,巴菲特表示:“我们为能够将如此庞大的天然气资产组合,添加到我们本已强大的能源业务中,感到非常自豪。”



对道明尼能源而言,这笔出售是其向纯经营型公用事业公司过渡的举措之一,未来90%的收入将来自公用事业,同时将集中精力发展可再生能源。值得一提的是,道明尼能源刚刚取消了和杜克能源(Duke Energy)合作的大西洋海岸管道(The Atlantic Coast pipeline)项目,原因是延期和法律挑战使得成本飙升至近80亿美元,经济可行性存疑。

《金融时报》指出,这笔交易凸显了伯克希尔·哈撒韦和道明尼能源在业务规划上的“背道而驰”,前者继续布局天然气业务是押赌化石燃料需求仍然可期,只是未来将面临更大监管和环保压力,后者剥离天然气业务并取消管道项目,则预示着公用事业正加速向清洁能源结构过渡,同时标志着化石燃料基础设施建设将变得“愈加困难”。

## 看好天然气储运前景

巴菲特将这笔交易视为疫情期间的成功“捡漏”。事实上,他在5月召开的股东大会上还感叹,虽然手中现金流充

足,且股市异常低迷,但尚未看到很多抄底机会。“新冠肺炎疫情导致金融市场衰退,但我们仍然实现了创纪录的1370亿美元现金流的积累,如果真的看到很有吸引力的东西,我会出手的,但目前尚未出现这样的机会。”他称。

美国CNBC新闻网指出,道明尼能源作为美国大型中游企业之一,在新冠肺炎疫情和低油价的冲击下,表现出了强健的韧性,旗下管道、仓储等基础设施极具吸引力。巴菲特的出手正是看好了“储运领域”的长期前景,而且符合其一贯作风,即选择一个有潜力的股票或资产长期持有,提前锁定未来数十年的收益。

事实上,对能源基础设施的投资,不同于对能源资产自身的投资,在当前经济大环境整体不景气的情况下,生产商会储存过多的库存以等待价格恢复,因此对油气储运设施的需求将高于往常。而随着疫情过去,油气价格回升,能源生产和输送的需求必将随之恢复,届时运营商和投资者自然有望获得回报。

美国异常低迷的天然市场,为天然气储运业务创造了良好契机。美国能源信

息署(EIA)的数据显示,美国目前天然气储存量与去年同期相比增长了30%,尚有1.208万亿立方英尺天然气储存能力,如果每日注气600亿立方英尺,预计11月初天然气储气库将会注满。行业分析机构阿格斯也指出,今年夏季美国天然气需求低于去年同期水平,且尚未表现出回升迹象。

## 天然气资产更受市场青睐

经济萎缩和油价低迷,给美国油气并购活动带来冲击,大部分本土能源生产商都在保存实力,将更多精力投向现金流维护,而那些偿债无力的企业则只能走向破产。处于当前这样的高度不确定时期,油气行业推进收购或兼并的欲望必然走低,但对于资金实力雄厚企业而言,那些高品质、高需求的油气资产,仍然是抄底的最好选择。

油价网指出,不管是石油巨头还是中小型上市公司,当前都面临着巨大的财务困难,此时说服股东和投资者推进并购十分艰难。德勤在一份报告中指出:关键问题是买什么,只有在运营和财务实现协同效应的情况下,股东才会考虑大型收购或合并。

美国石油和天然气数据分析公司Enverus指出,第二季度美国油气交易活动有所改善,交易额达到26亿美元,高于第一季度的7.7亿美元,环比增幅超200%,而第二季度排名前5的交易全部围绕天然气展开。

“由于石油的不确定性,一些购买者在第二季度主要将目标对准了低成本天然气资产。”Enverus并购分析师Andrew Dittmar表示,“如果天然气期货价格维持在高位,将有更多天然气资产被挂牌出售,销售范围可能从阿巴拉契亚延伸到海恩斯维尔等低成本供应地区。”数据显示,美天然气期货价格6月一度跌至25年最低点,目前仍在2美元/百万英热单位下方挣扎。

## 国际煤市

### 印尼计划 减产提振煤价

本报讯 据印尼《雅加达邮报》消息,印尼主要煤炭生产商已达成协议,将在今年内减产5000万吨,以助力提振全球煤炭价格。

根据印尼煤矿协会(APBI)发布的数据,今年印尼煤炭生产总量预计同比将下滑11%,达到5.3亿吨。不过,印尼主要煤炭生产商却表示,由于当前全球煤价低位运行,将扩大减产力度,力争将产量降至4.8亿吨。

有分析认为,考虑到今年煤炭价格预计将持续徘徊在50美元/吨左右,印尼11家大型煤炭公司中只有6家能够保持盈利。

APBI主席Pandu Sjahrir在一份声明中指出,受新冠肺炎疫情影响,印度等煤炭消费大国的进口量出现大幅下降,印尼方面也在积极寻求新的买家。

数据显示,印尼作为全球主要煤炭生产国之一,出口额中有14%涉及煤炭行业。数据研究机构BPS称,受到煤炭出口业务低迷影响,今年5月,印尼出口额为105.3亿美元,同比下降28.95%,创下2016年7月以来的新低。(李丽曼)

### 印度煤炭公司 产量持续下降

本报讯 据印度《经济时报》近日报道,印度最大煤炭生产商印度煤炭公司公布数据显示,6月,该公司煤炭产量连续第三个月同比下降。

印度煤炭公司在一份文件中表示,6月,公司煤炭产量为3920万吨,较上年同期的4495万吨下降12.8%,较5月份的4143万吨下降5.38%。同期,该公司煤炭销量为4161万吨。

据了解,印度煤炭公司是全球主要煤炭生产商,其煤炭产量占印度煤炭总产量的80%以上。2019—2020财年,该公司煤炭产量出现20年来首次下降。此后,该公司设定的2023—2024财年煤炭产量目标为10亿吨。

有分析人士指出,今年以来,受新冠肺炎疫情影响,印度电力需求持续下降,电厂煤炭库存高企,减少了煤炭的采购,因此印度煤炭公司的库存也创下历史新高。另外,由于光伏、风电等可再生能源的日益增加,预计未来印度的煤炭需求将保持低迷状态。(穆紫)

## 土耳其启动大规模光伏项目招标

总装机量达1吉瓦,涉及74个项目

■本报实习记者 董梓童

据行业媒体《光伏杂志》报道,土耳其日前正式启动了大型光伏地面电站项目的招标活动。该国能源和自然资源部公布了有关电价、项目地点、规模等的具体规划细节。

这场“姗姗来迟”的招标原定于去年1月进行,后由于种种原因几次推迟,时至今日才终于成行。业界普遍认为,鉴于此次招标的装机规模,有望为土耳其光伏市场再添新活力。

### 提振土光伏产业发展信心

据了解,此次启动招标的光伏地面电站项目,是土耳其可再生能源项目计划(YEKA)中的一部分。根据规划,本次招标总装机规模为1吉瓦,涉及项目74个,其中单个项目的最小装机规模为10兆瓦,最大装机规模为20兆瓦。项目将分布在阿克萨赖、安卡拉、安塔利亚等36个城市。

根据土耳其能源和自然资源部的规划,此次项目竞标电价的最高限价为0.044美元/千瓦时,中标企业可签订为期15年的电价购买协议。

《光伏杂志》援引业内观点指出,近两年来,土耳其光伏产业发展并不顺利,新增装机规模一直呈现下滑趋势。今年以来,受新冠肺炎疫情影响,土耳其光伏产业的衰退迹象更为明显。因此,当前开启大型光伏地面电站招标,将极大地提振土耳其光伏产业发展信心。

事实上,此次招标的大型光伏地面电站项目最早是去年1月首次公布的,当时的具体规模分配是由3个大型光伏电站组成,容量分别为500兆瓦、300兆瓦和200兆瓦。但由于当时土耳其经济前景不佳,应开发商的要求,项目招标推迟至今年4月,并将项目具体规模分布做了重新规划,调整为100个10兆瓦项目,涉及39个地区。进入今年,受新冠肺炎疫情影响,招标再度停滞,直至7月才又被重新推出,并再次调整了具体规划。

土耳其官方统计数据指出,2018年,该国光伏发电新增装机规模一度达2.4吉瓦。然而,受大型光伏地面电站项目推迟等因素影响,2019年,光伏发电新增装机量下滑至923兆瓦;今年前5个月,这一数据更是锐减至157兆瓦。



专业咨询机构KRC认为,从目前市场反应来看,土耳其此次的光伏地面电站招标十分受欢迎,预计今年,土耳其光伏发电新增装机规模可恢复至800兆瓦左右。

### 新政拉升需求引来投资

土耳其光伏协会统计数据指出,截至2019年底,土耳其光伏发电累计装机规模为5.4吉瓦。按照该协会制定的光伏发展路线图,到2023年,土耳其光伏发电累计装机规模将达到14吉瓦,2026年超过20吉瓦,到2030年要达到38吉瓦。

如果按照目前的建设速度,土耳其要完成光伏装机目标挑战不小。然而,KRC等研究机构认为,土耳其实施绿色电价新政策后,将有更多的当地消费者选择可再生能源电力,市场需求将进一步提升,进而能刺激开发商投资更多可再生能源电力项目。

7月初,土耳其政府表示,在电力市场改革的框架内,修订电力市场可再生能源保障法规,并公布了一份新的草案。根据该草案,土耳其拟为消费者引入可再生能源电价,令电力消费者可以通过电网,选择购买经过认证的清洁能源电力。

为了这项新规的落地,土耳其还将修订电力市场相关法规,同时编制有关可再生能源电力购买的法规政策。据悉,该可再生能源电价预计将在8月正式公布。

《光伏杂志》认为,可再生能源电价是未来土耳其推动当地可再生能源产业发展的主要手段。“这代表了土耳其希望从市场入手,不断提升市场需求,为电力消费终端用户提供新选择,同时将促进土耳其可再生能源市场的投资。”

## 资讯

### 沙特和科威特 共有油田恢复生产

本报讯 据路透社报道,科威特石油部近日表示,科威特和沙特共同拥有的Wafra油田在停工5年后,于7月初恢复了原油生产。

事实上,今年6月上旬,与科威特海湾石油公司(KGOC)共同运营Wafra油田的雪佛龙沙特公司就曾表示,两家公司已在为恢复油田生产运营做准备。

科威特石油部预计,恢复生产后,Wafra油田初始原油产量能达到1万桶/日,8月底有望增至7万桶/日,年底预计将增至14.5万桶/日。

与此同时,科威特石油部还透露,另一块共享油田Khafji在停产一个月后,也于7月1日恢复了生产。据科威特海湾石油公司副总裁Al-Shammari称,Khafji油田初始产量预计约为8万桶/日,两个月后将升至10万桶/日,到今年年底,产量预计将达到17.5万桶/日。这意味着到今年年底前,沙特和科威特将会向市场额外提供约32万桶/日的原油。

有分析人士指出,除了近期经济重启带来的需求回升外,“欧佩克+”此前宣布的减产措施也是沙特和科威特两国重启共有油田的推动因素之一。

据悉,近日,沙特、阿联酋以及科威特均宣布,不会在7月额外自愿减产,因此沙特和科威特重启共有油田的举动,引发市场担忧可能是“欧佩克+”逐渐缩减减产规模的第一步。

据消息人士透露,目前该减产联盟尚未讨论是否延长减产至8月,这意味着减产幅度到8月很可能缩减至770万桶/日。(仲蕊)

### 爱尔兰用电量回升

本报讯 咨询公司Cornwall Insight最新统计显示,5月下旬以来,爱尔兰每日平均用电需求在94吉瓦小时左右,较此前提升3%。每日用电峰值也快速提升,目前已经达到5吉瓦左右。

Cornwall Insight分析师Joe Camish认为,此前受封锁影响,爱尔兰用电量大幅下滑。5月下旬开始,爱尔兰逐步放宽监管,并启动了社会经济重启计划。6月底,爱尔兰如期进入社会经济重启第三阶段,又一批商业和服务设施恢复营业,人们的活动再度增多,促进当地用电需求逐步回升。

但Joe Camish同时表示,虽然爱尔兰用电需求较此前所有增长,但增长幅度并不大。“目前,部分商业企业员工仍被建议在家办公,用电需求继续被抑制。根据我们目前的预测,今年爱尔兰的电力需求无法回升至去年水平。”(董梓童)

### 欧洲投资银行资助 乌克兰提升建筑能效

本报讯 据欧洲投资银行网站消息,该行日前决定向乌克兰提供3亿欧元贷款,主要用于提升公共场所建筑的能效。

据了解,欧洲投资银行于今年6月初同乌克兰地区发展部签署了建筑能效改造协议,涉及范围包括幼儿园、医院和学校在内的1000余所建筑。

欧洲投资银行表示,此项贷款计划对乌克兰的行政机关、学校、幼儿园、文化场所和医院的能效进行改造,项目预计总投资为4亿欧元。欧洲投资银行同时预计,乌克兰在建筑能效领域的总投资需求将达到20亿欧元。(陈商)

### 利比亚石油 产量持续下滑

本报讯 据路透社报道,利比亚国家石油公司近日表示,由于利比亚爆发内战,该公司自1月以来被迫停产,导致该国石油产量持续减少。

利比亚国家石油公司在一份声明中表示,此次停产已造成65亿美元的损失。与此同时,战乱对于部分油田的破坏是永久性的,将导致一些油田未来产能将持续下降。该公司预计,从今年起直至2022年,利比亚石油产量将一路下滑,降至65万桶/日。

另据利比亚央行表示,今年上半年,利比亚石油收入为15.6亿美元,较去年同期锐减85%。目前,该行已向利比亚国家石油公司划拨了8.6亿美元作为“额外预算”,另外还有11.1亿美元用于支付燃料补贴。(仲蕊)