

中老500千伏联网工程输电线路全线贯通——

## 跨国“电力高速公路”，跑出发展加速度

■本报赴老挝特派记者 杨一

老挝磨丁，炽烈的阳光将铁塔银线照得闪闪发光。中老国境线两侧的铁塔上分别悬挂着中国和老挝国旗，两国电力工作者正在紧张忙碌着。日前，中老500千伏联网工程中国段与老挝段线路全线贯通，标志着中老能源合作迈入新阶段。“牵手”成功后，双方建设者持续努力，为4月实现中老两国段同步投运全力冲刺。

“让忙碌了一年的大家，  
都能安心过个好年”

中老500千伏联网工程连接中国云南省西双版纳傣族自治州和老挝乌多姆塞省、琅南塔省，分为145千米的中国段和32.5千米的老挝段，是目前中老两国建设的规模最大、电压等级最高的跨境电网工程。其中老挝段由中国南方电网公司与老挝国家电力公司共同出资组建的合资企业老挝国家输电网有限责任公司投资建设。

据老挝国家输电网公司副总经理谢珉介绍，今年春节期间，除了安排员工值守建设一线，公司还成立了联合工作专班，落实“一塔一策”，以高标准严守安全红线、管控工程质量，确保项目按期投运。

“许多中方建设者长期坚守在项目上，难得与家人团聚。我们留守现场，更要把项目安全守护好，这既是责任，更是对中国同事们辛勤付出的保障。”老挝国家输电网公司基建部技术管理工程师韦拉赛·赛龙兴今年春节期间留在项目上值班。2025年初，项目尚处前期筹备阶段，赛龙兴就参与进来，负责同老挝工业与贸易部、乌多姆塞省和琅南塔省政府及当地村民沟通协调，确保各项建设工作顺利推进，是项目中关键的协调纽带。“这是老挝国家输电网公司的首个重大基建项目，我希望把自己积累的专业经验运用到建设前端。”赛龙兴表示，能亲身参与这项改变家乡电网格局的工程，是一份荣誉，更是一份沉甸甸的责任。

“项目建成后，一条安全、可靠、绿色、高效的‘电力高速公路’将连接中老两国。”谢



▲图为工作人员在中老500千伏联网工程老挝段3号塔上检查绝缘子安装质量。张强/摄  
▲图为从老挝一侧拍摄的中老500千伏联网工程中国段与老挝段输电线路全线贯通现场。中国南方电网澜湄国际能源有限责任公司/供图

珉表示，“项目具备150万千瓦的双向送电能力，每年可输送约30亿千瓦时清洁能源。这不仅将显著提升老挝电网的调节与调度能力，还将有力支撑北部清洁能源开发和工业项目落地，从而助力老挝国民经济与社会的快速发展。”

“为老挝未来电力稳定和  
区域经济发展打下基础”

不少像谢珉这样的电力工作者在项目建设的时，也见证着当地的发展变迁。

在乌多姆塞省纳磨县，水泥厂、硅厂等正在紧锣密鼓地筹备建设。“这些工厂落地后，地区的工业用电需求将大幅增长。”谢珉说，“我们当下的工作，正是为老挝未来电力稳定和区域经济发展打下基础。”

去年2月，中老500千伏联网工程老挝段启动建设。老挝北部多山且热带雨林密布，漫长的雨季压缩了有效施工窗口期，加之复杂的地质条件，给建设团队在基础开挖、组塔架线等环节带来较大风险。“为应对挑战，我们科学调整施工时序，灵活利用旱季窗口期集中攻坚，并针对泥沼、岩石等特殊地段，创新采用差异化基础设计与工法，确保工程持续有序推进。”谢珉表示。

施工线路穿越森林保护区和社区聚集地区，建设团队始终把生态环境保护和人文关怀放在重要位置，着力实现工程与生态、社区的和谐共生。

在规划阶段，建设团队就确立了“主动避让、优选路径”的核心原则，进行了多轮实地勘察、方案比选，最终选定的线路最大限度地绕开了生态敏感区域，从源头上减

少了对生物多样性和社区生活的潜在影响。谢珉介绍，项目还同时推广使用了新型紧凑型铁塔，在变电站设计中优先选用适合本地生长的植物进行绿化，兼顾变电站护坡、草坪的水土保持功能。

“培养本地化运维力量，  
助力老挝电力事业可持续发展”

截至今年初，项目累计聘用500余名老挝员工。为确保建设安全，项目系统开展了双语安全培训，内容涵盖“保命教育”、应急演练和每日站班会等；同时，通过加强施工工艺、设备安装等实操培训，切实提升了老挝职工的职业技能。

“过去，我更多关注的是如何把输电线路维护好，参与项目建设后，通过接受制度

管理、项目管理和专业技术等培训，我开始懂得从源头规划入手，去思考如何把工程建设得更加安全、可靠。”赛龙兴表示，“未来，我希望自己成长为一名既精通技术又善于管理的复合型人才，真正把这条老中合作的输电线路维护好、运营好，让清洁、稳定的电能持续助力家乡发展。”

中老500千伏联网工程是纳入中老命运共同体行动计划的重大工程项目，建成后将为老挝经济发展提供强劲支撑，进一步扩大中国南方省份和老挝的电网互联及电力互济，推动老挝成为东盟地区能源互联互通枢纽和重要的能源交易中心。“新的一年，我们希望工程如期、高质量投运，为中老建交65周年献礼。”谢珉表示，“老挝国家输电网公司也将继续培养本地化运维力量，助力老挝电力事业可持续发展。”

2025年第四季度及全年财报出炉：

## 五大西方能源巨头遭遇“盈利寒冬”

■本报记者 王林

2025年，国际油价录得2020年以来最大年度跌幅，供应过剩成为市场主旋律，这直接侵蚀能源企业利润空间。bp、道达尔能源、壳牌、埃克森美孚和雪佛龙近期先后发布2025年第四季度和2025年全年财报，五大西方能源巨头全部遭遇“盈利寒冬”。

bp 暂停股票回购应对兑现压力

2025年第四季度，bp实现净利润15.4亿美元，同比增长32%；运营现金流76亿美元，同比增长2.3%；截至2025年第四季度，bp净债务为221.8亿美元。2025年全年净利润74.9亿美元，较2024年近90亿美元净利润有所下滑。

bp临时首席执行官卡罗尔·豪尔表示：“2025年是基础财务业绩强劲、运营表现强劲、战略取得实质性进展的一年。4个主要目标即增加现金流、加强股东回报、降低成本、强化资产负债表均取得进展。”

需要注意的是，2025年第四季度，bp因转型业务导致约40亿美元巨额资产减值，这迫使该公司宣布暂停股票回购，同时撤回向股东返还30%—40%运营现金流的指引承诺，将全部超额现金用于“加速强化”资产负债表。bp上一轮股票回购规模7.5亿美元。

bp优先选择修复资产负债表，而非向

投资者派息，并将2026年资本支出预算设定在130亿至135亿美元指引区间下限，凸显出其面临巨大兑现压力。“强化资产负债表是取得实质性进展的核心。”卡罗尔·豪尔强调。

道达尔能源缩减股票回购规模

道达尔能源2025年第四季度调整后净利润38.4亿美元，同比下降13%；油气产量254.5万桶/日，同比增长近5%。按照业务划分，勘探与生产业务调整后净利润18亿美元，综合电力业务调整后净利润5.64亿美元。

2025年全年，道达尔能源调整后净利润156亿美元，同比下降15%；现金流278亿美元，同比下降7%；勘探与生产业务调整后净利润84亿美元；下游业务调整后净利润38亿美元。“2025年上游产量实现3.9%增值性增长，一定程度上抵消了油价下跌带来的影响。”道达尔能源首席执行官潘彦磊表示。

道达尔能源持续推进均衡、稳健增长战略，2025年投资总额达171亿美元，其中37%用于新的油气项目，约35亿美元投向低碳能源领域。2025年每股股息3.40欧元，同比增长5.6%。截至2025年底，净负债率为15%。2025年回购75亿美

元股票，当前决定缩减股票回购规模，预计2026年回购规模在30亿至60亿美元之间，计划2026年第一季度回购7.5亿美元股票，较2025年第四季度15亿美元回购规模“砍半”。

壳牌创近5年来最弱季度盈利

壳牌2025年第四季度调整后净利润同比下降11%至32.6亿美元，这是壳牌2021年第一季度以来最弱的季度业绩；总营收640.93亿美元，同比下滑3.3%。按照业务划分，天然气与上游业务依然是核心盈利支柱，展现出较强现金流获取能力，化工业务则亏损0.66亿美元。

2025年全年，壳牌调整后净利润为185亿美元，较2024年237.2亿美元下滑约22%。截至2025年底，净债务457亿美元，资产负债率20.7%。

壳牌首席执行官魏斯旺表示：“2025年第四季度，我们遭遇了一些不利因素，但综合天然气、上游业务和市场营销方面优势仍然明显。展望未来，我们仍看到许多能够实际改善业绩的机会，比如部署人工智能、改进供应链等。”

即便盈利不佳，壳牌仍然在股东回报方面采取相对激进策略，将股息提高4%至每股0.372美元，同时启动一项35亿美元股票回购计划，这是其连续第17个季度实施至少30亿美元股票回购。

2022年底以来，壳牌通过结构性改革累计削减成本51亿美元，提前达成原定目标，这为其在低油价环境下维持稳健现金流分红提供了防御性支撑。

“接下来，我们会继续保持资本回报连贯性，并继续推动资本回报率提升。”魏斯旺强调，“2026年全年资本支出预计将保持在200亿至220亿美元区间内。”

埃克森美孚创5年来最低年度盈利

埃克森美孚2025年第四季度净利润65亿美元，同比下降14.6%；营收823.1亿美元，同比下降1.3%。按照业务划分，油气生产业务实现利润35.2亿美元，炼油业务实现利润33.9亿美元。

2025年全年，埃克森美孚盈利288亿

美元，较2024年337亿美元下降14.5%，创2021年以来最低年度利润水平，2025年全年资本回报率9.3%。产量方面，2025年全年，埃克森美孚净产量达到470万桶/日，创40多年来最高水平。2025年第四季度产量达到498万桶/日，二叠盆地和圭亚那资产刷新产量纪录。

埃克森美孚2025年支付172亿美元股息，回购价值200亿美元股票，计划2026年回购相同金额股票。2025年第四季度股息增加4%至1.03美元/股，这是该公司连续43年每股股息增长。埃克森美孚2025年资本支出总额290亿美元，预计2026年资本支出将在270亿至290亿美元之间。

埃克森美孚首席执行官伍德伦表示：“我们正在从生产的每一桶原油中获取更多价值，并大规模构建增长平台，从而创造一条直至2030年及以后的长期盈利增长路径。”

雪佛龙产量增长难止盈利下降

雪佛龙2025年第四季度实现利润27.7亿美元，同比下降超14%；营收为468.7亿美元，同比下降10%；日产量达到405万桶，同比增长约21%。按照业务划分，雪佛龙在美国的生产业务实现利润12.6亿美元，同比下降约11%；国际生产业务实现利润17.8亿美元，同比下降38%。

雪佛龙2025年盈利123亿美元，同比下降30%；2025年全球油气产量增长12%，美国产量增长16%，均达到创纪录水平，一定程度上抵消了国际油价下跌带来的压力。

雪佛龙将季度股息提高4%至每股1.78美元，2025年全年支付128亿美元股息，并回购价值121亿美元股票。过去5年，雪佛龙在股票回购和分红上花费超过1000亿美元，相当于其市值近1/3。

雪佛龙预计2026年将实现更多扩张，产量预计将增长7%—10%，主要来自圭亚那和东地中海地区的油田。雪佛龙首席执行官迈克·沃斯表示：“我们整合了赫斯公司，启动了多个重大项目，实现了创纪录产量，带来了自由现金流增长和优异的股东回报。”

机构报告显示：  
全球能源转型投资创新高

根据该报告，2025年，全球清洁能源供应链投资连续第二年超越化石燃料供应投资，两者差距从2024年的850亿美元扩大至1020亿美元。清洁能源投资持续增长的同时，化石燃料供应投资自2020年以来首次下滑，同比下降90亿美元。此降幅主要源于上游油气和化石能源发电领域的支出下降。

不过，尽管能源转型投资规模创历史新高，但增速持续放缓，从2021年的27%降至2025年的8%。

从区域看，亚太地区仍为全球最大的能源转型投资地区，2025年占全球总投资的47%。其中，中国在能源转型方面整体投资额仍居首位，印度投资额攀升15%至680亿美元。与此同时，欧盟克服各种不利因素，能源转型投资额实现18%增长，投资额达4550亿美元。另外，虽然因政府出台措施延缓能源转型，美国投资额仍录得3.5%增幅，达3780亿美元。

报告同时显示，2025年，全球清洁能源供应链投资增长6%，达到1270亿美元。彭博新能源财经认为，这主要由电池制造和电池材料投资增加推动。

此外，2025年，气候科技企业通过私募和公开市场融资773亿美元，同比增长53%，终结连续3年下滑，首次实现年度增长。清洁能源、储能及低碳交通运输领域企业引领本轮融资热潮。公开市场股权活动复苏成为增长引擎，而初创企业风险投资则连续第3年下降。并购活动持续活跃，2025年交易额达991亿美元，同比增长37%，主要源于清洁能源与建筑领域企业的并购活动。

报告同时指出，2025年，全球能源转型债务发行总额达1.2万亿美元，同比增长17%。（宗合）

