

利润和现金流双双激增

西方能源巨头缘何赚得盆满钵满

■本报记者 王林

上半年,美以伊冲突及霍尔木兹海峡局势牵动全球神经,推动国际油价剧烈波动,布伦特原油价格在4月一度触及126.1美元/桶高位,第二季度均价同比上涨44.9%至96.68美元/桶。这场由地缘冲突催生的“红利”,让油气生产商普遍赚得盆满钵满,西方五大能源巨头bp、壳牌、道达尔能源、埃克森美孚、雪佛龙第二季度利润和现金流双双出现激增,创俄乌冲突以来最好业绩。

■ 利润增长强劲

从五大能源巨头成绩单来看,在大宗商品价格处于高位的市场环境下,业绩增长呈现全线飘红态势,但增幅因各公司资产布局和运营状况而有所分化。

bp第二季度实现净利润57亿美元,较去年同期23.5亿美元同比增长逾一倍,较第一季度32亿美元环比增长78%;经营现金流109亿美元。

bp首席执行官梅格·奥尼尔表示,得益于各板块强劲表现,第二季度业绩不错,“不管是上游生产还是下游炼化,我们正在努力加强能源供应可靠性。”

壳牌第二季度盈利98.4亿美元,创2022年第二季度以来最好季度业绩,较去年同期42.6亿美元同比增长131%,较第一季度69.2亿美元环比增长42.2%;经营现金流214亿美元。

壳牌第二季度交易业务表现出色,炼油和化学品业务表现稳健。“波动性已成为新常态,我们一直在努力打造一家能够在波动中蓬勃发展的公司,地缘冲突导致大宗商品价格高企,推动业绩增长。”壳牌首席执行官瓦埃尔·萨万表示。

道达尔能源第二季度实现经营现金流和调整后的净利润同步增长,分别达98亿美元和60亿美元。得益于炼油与化工业务充分把握利润率上升带来的有利条件,以及原油和成品油贸易业务延续第一季度的强劲表现,下游业务板块第二季度实现现金流29亿美元,环比大幅增长35%。

埃克森美孚第二季度盈利145亿美



元,较去年同期71亿美元增长逾一倍;营收1160亿美元。值得关注的是,得益于墨西哥湾沿岸炼厂高利用率以及柴油产量创纪录,当季炼油业务盈利55亿美元,较第一季度13亿美元亏损大幅扭亏为盈。

雪佛龙第二季度盈利120亿美元,较去年同期猛增近400%;营收700亿美元。因中东供应中断导致汽油和柴油价格飙升,当季炼油板块利润跃升至49亿美元,较去年同期7.37亿美元同比激增500%。

■ 债务显著减少

能源经济与金融分析研究所指出,巨额利润并未引发大规模的资本开支扩张,能源巨头资本支出、股息支付和股票回购

规模均保持稳定,普遍选择将资金用于增加现金储备和偿还债务,5大巨头现金储备环比增加超过170亿美元。

bp截至第二季度末净债务222.5亿美元,较第一季度末减少12%。同时,bp将第二季度股息上调4%至每股8.66美分。

花旗表示,bp净债务下降明显,助力其脱离杠杆率最高的国际石油公司之列,预计下半年该公司净债务将进一步下降。同时,bp提高股息,这在一定程度上是对财务实力增强的认可。

bp持续推进业务精简战略,一方面加码核心油气业务,另一方面剥离非核心资产以降低债务。8月4日,bp启动旗下美沼气生产和天然气加工子公司Archaea Energy推介流程,以寻求潜在出售。

截至第二季度末,壳牌净债务417.5亿美元,低于第一季度末的526亿美元。壳牌维持第三季度30亿美元股票回购计划,2026年资本支出区间为240亿—260亿美元保持不变。

道达尔能源以降低杠杆、提高股东派息作为经营优先事项,截至第二季度末,资本负债率降至13%,股息同比上调5.9%至每股0.90欧元。

鉴于上半年逐季走高的强劲现金流创造能力,道达尔能源明确两大优先经营事项:提高派息、降低杠杆。股息同比调涨5.9%至每股0.90欧元,确定第三季度最高15亿美元股票回购额度。

道达尔能源首席执行官潘彦磊表示:“在地缘冲突推高大宗商品价格的市场环

境下,我们依托全产业链一体化模式与多元化资产布局,实现良好的业绩表现。”

■ 产量损失有限

霍尔木兹海峡被封对能源供应造成严重冲击,五大巨头上游产量遭遇损失,但程度有限。道达尔能源第二季度油气产量达到239.5万桶油当量/日。不过,受霍尔木兹海峡通航受阻影响,原油提货量萎缩,但第二季度勘探与生产板块仍实现32亿美元调整后净营业利润和58亿美元现金流,环比涨幅超25%。

潘彦磊坦言,霍尔木兹海峡局势扰乱供应,市场形势极不稳定,中东地区停产导致产量下降4%,且频繁袭击影响了公司位于沙特的萨托普炼油厂产出。

壳牌约20%油气产量相当于55万桶/日石油当量来自中东,其中卡塔尔Pearl GTL项目停产影响了该公司综合天然气部门业绩。

埃克森美孚第二季度上游产量创下20多年来最高水平,达到450万桶/日石油当量,这主要是受到本土二叠纪盆地产量创下纪录影响。需要注意的是,该公司第二季度勘探与生产上游利润79亿美元,比去年同期54亿美元增长46%。

埃克森美孚指出,如果霍尔木兹海峡持续关闭,公司全年中东地区产量或下降75万桶/日。

中东供应中断导致出口激增,雪佛龙第二季度美国本土产量也创下历史新高,达到约每日200万桶;当季全球日产量达400万桶石油当量,较去年同期340万桶增长20%。雪佛龙首席执行官迈克·沃思表示,在全球库存下降之际,中东石油供应面临的威胁已扩大到霍尔木兹海峡之外。

近期,地缘冲突略有降温,但霍尔木兹海峡局势仍然动荡不断,7月底到8月中旬,国际油价持续波动。对五大西方能源巨头而言,经历短期高油价带来的丰厚利润,中长期经营压力并未减轻,如何平衡能源供应稳定和绿色转型压力仍是其主要课题。

煤炭行业ESG建设稳步提升

■本报记者 杨梓

ESG信息披露已成为上市公司展现责任与价值的重要窗口。中国煤炭工业协会日前发布的《煤炭行业社会责任蓝皮书(2026)》(以下简称《蓝皮书》)指出,近年来,煤炭上市公司高度重视ESG报告的编制发布,66.67%的煤炭上市公司发布ESG报告。ESG报告质量进步明显,数据量化程度持续提升,应对气候变化议题披露更加完善,新兴议题不断涌现,生态系统与生物多样性保护、供应链管理等问题越来越受到煤炭上市公司的关注。同时,煤炭上市公司积极对标国际国内权威标准、指南,对报告进行第三方鉴证,有效满足投资者、监管机构、社会公众等对ESG信息的需求。

当前,煤炭行业社会责任建设正从被动合规与单项公益向主动战略融合与系统性价值创造跃迁,迈向高质量发展新阶段。未来,煤炭行业ESG披露体系将加速走向规范化、精细化、数字化、国际化阶段。

■ 评级获得较大提升

中国社会科学院教授、责任云研

究院院长钟宏武指出,煤炭企业社会责任报告编制、披露水平持续稳步提升,横向对比钢铁、电力行业,煤炭行业ESG披露水平已从过去的跟跑阶段,迈入并跑阶段。

近年来,我国煤炭行业在能源保供、绿色转型、科技创新、安全治理等多方面成果颇丰。2025年,全国原煤产量达48.5亿吨。全国煤矿数量降至4200处以内,年产千万吨级煤矿达91处,先进产能支撑作用更加明显。2025年,全国原煤入选率达68%,大型矿区煤矿矸石综合利用、矿井水综合利用率、土地复垦率分别达75%、74.3%、57.06%。大型煤炭企业原煤生产综合能耗、原煤生产综合电耗分别下降到7.6千标准煤/吨、24.1千瓦时/吨。煤矸石、矿井水、采煤沉陷区等过去发展中的“老问题”,正在通过综合利用、生态修复、光伏开发、土地复垦等方式转化为绿色发展的“新空间”。科技创新也在为转型增添动能,截至2025年年底,全国已建成智能化煤矿1066处,智能化产能占比超过65%;2025年,全国煤矿百万吨死亡率降至0.045,安全生产水平持续提升。



Wind数据显示,截至6月30日,中国神华ESG评级获评AA级,兖矿能源、中煤能源、陕西煤业等7家企业获评A级,另有27家企业处于BBB级。

对比近两年煤炭上市公司ESG评级分布,AA级占比企业由2025年4.55%降低至2026年3.70%,A级占比企业由2025年6.82%提升至2026年12.96%,BBB级占比由2025年38.64%提升至2026年50.00%。整体看来,煤炭上市公司ESG评级有较大提升,但尚有提升空间。在当前能源保供与低碳转型的双重任务下,率先开展ESG能力建设的煤炭企业,将更有机会在社会效益与商业价值之间找到平衡点,实现共赢发展。

■ 需从三方面重点改进

尽管超六成煤炭企业披露了ESG报告,但从披露质量和深度来看,煤炭行业ESG信息披露仍存在诸多短板,面临高碳排放业务的披露敏感、范围三排放数据获取难、气候风险量化披露难等一系列挑战。

具体来讲,煤炭开采、加工、下游燃烧全链条温室气体排放量突出,部分煤炭企业碳排放、转型绩效信息的主动披露意愿偏低,披露质量与精细化程度参差不齐。煤炭上市公司中,完整披露范围一、范围二温室气体排放量的企业占比仍不高。同时,多数煤炭上市公司披露的碳排放数据准确性与行业横向可比性不足。

另外,煤炭行业范围三排放占总碳排放的比重较高,覆盖上游原料、物流、下游煤电、终端用煤等多类核算场景。上下游中小供应商未建立标准化碳台账,缺乏强制数据共享约束。此外,国际、国内核算口径不统一,排放因子差异大,中小煤企缺少数字化碳管理系统,仅头部企业可局部测算,行业范围三完整披露率偏低。

钟宏武指出,未来煤炭行业ESG需从三方面重点改进。一是强化环境板块定量数据披露,特别是碳排放、生态修复相关量化信息;二是加大针对煤炭行业专属、社会公众高度关注的重大实质性

议题的披露与深度分析;三是进一步优化报告平衡性,避免出现“报喜不报忧”的情况。

■ AI将重塑ESG管理模式

《蓝皮书》指出,随着国内资本市场ESG强制披露规则落地、“双碳”目标下政策持续深化及国际可持续准则全面普及,煤炭上市公司ESG信息披露将迈入规范化、精细化、数字化、国际化的全新发展阶段,逐步摆脱传统自愿披露、碎片化披露的发展瓶颈。

煤炭行业以往以自主披露、选择性披露为主,未来将在国家政策要求、交易所监管、绿色金融约束下实现应披尽披,气候风险量化、全价值链碳披露、供应链尽职调查等实质性议题将被纳入常态化强制披露范畴。同时,随着顶层设计的持续完善,ESG披露已形成强制披露与自愿披露双轮驱动格局,二者协同发力,推动煤炭行业ESG披露加速向精细化方向迈进。在此背景下,针对煤炭高碳、能源兜底保障等行业特性,通用披露准则与煤炭专项规范将进一步融合,逐步统一碳排放、环境治理、供应链责任等核心指标口径,解决过往标准杂乱、数据不可比、内容不规范等适配难题。

北京交通大学碳中和科技与战略研究中心教授王元丰认为,ESG不能只停留在报告披露、品牌宣传、绿色金融层面,必须依托科技赋能,构建“ESG+AI”的发展范式。

《蓝皮书》指出,在全球数字化转型浪潮与ESG监管强化的双重驱动下,AI技术正成为重塑ESG治理范式的重要引擎。煤炭企业将紧抓“AI+ESG”融合发展新机遇,以技术革新重塑ESG管理模式,推进ESG治理体系与管理能力的现代化升级。煤炭企业可利用AI赋能ESG数据管理,探索构建ESG数据智能化管理平台,实现ESG数据的自动化收集与智能化整合;借助AI优化ESG绩效追踪,打造ESG绩效监测体系,实现对ESG绩效指标的实时监控、分析与评估。通过AI创新ESG信息披露,赋能ESG报告编制全流程。

● 关注

五粮液1.5亿元成立新材料公司

本报讯 8月6日,宜宾普华新材料科技有限责任公司成立,注册资本1.5亿元,注册地为四川省宜宾市南溪区四川宜宾南溪经济开发区,经营范围包括新材料技术研发、新材料技术推广服务、电池制造、电池销售、新兴能源技术研发、石墨及碳素制品制造、再生资源回收等。

根据公开平台显示,该公司由四川省宜宾五粮液集团有限公司全资子公司四川省宜宾普什集团有限公司等共同持股。据了解,6月8日,五粮液披露人事变动,董事会已同意增补邓敏为第七届董事会非独立董事候选人。按照程序,在股东大会表决通过后,董事会将召开会议,正式选举邓敏担任公司董事长。此前,邓敏曾担任天原股份董事长,天原股份控股股东为宜宾发展控股集团有限公司,主营业务围绕“氯—钛—磷—铁—锂”一体化循环产业链展开,其中在锂电池领域主要生产磷酸铁锂正极材料,产品用于动力电池、储能电池等领域,已导入宁德时代等头部客户供应体系。(宗和)

海宁皮城拟2.26亿元收购38家光伏公司股权

本报讯 8月12日,海宁皮城发布公告称,其全资子公司海宁皮城新能源开发有限公司拟以22570.22万元的价格收购浙江昇茂新能源科技股份有限公司、海宁聚晖新能源有限公司、海宁鑫杰新能源科技有限公司下属共计38家标的光伏公司股权。其中,海宁聚晖和海宁鑫杰均为浙江昇茂全资子公司,并于8月11日在浙江省海宁市签署相关股权转让协议。据了解,本次交易不构成关联交易,也不构成重大资产重组。

对于本次交易目的,海宁皮城表示,当前国家持续加快推进新型能源体系建设,“十五五”规划提出推动光伏产业高质量发展、深化多场景融合应用的发展要求,大力推动清洁能源、双碳产业发展。新能源公司依托自有绿色能源运营经验,布局长三角优质光伏资产业务,将进一步拓展综合能源服务、碳资产管理等上下游业务,做强新能源板块规模。本次交易标的集中分布于长三角工业园区,项目较为成熟、并网较为稳定、剩余运营周期较长(平均约20年),具备较为持续稳定的投资回报。(宗和)