

「頁岩革命」領頭羊 股價今年跌93% 被指「時代終結」

美能源巨企重創 Chesapeake 申請破保

■位於俄克拉何馬的Chesapeake能源公司。路透社

國際能源價格近期持續低迷，美國頁岩油氣開發先驅Chesapeake前日宣布申請破產保護，是2015年以來最大型的石油及天然氣生產商申請破保。Chesapeake曾是能源業「頁岩革命」的領頭羊，撼動全球能源市場，如今走至破保一步，被形容為「一個時代的終結」。

成立於1989年的Chesapeake，總部設於俄克拉何馬州，早年一如其他能源企業，到處尋找有潛力興建油井的地點，聯合創辦人兼總裁麥克倫登在2000年代，摒棄傳統油井垂直鑽探原油的方式，改為研究橫向鑽探，逐漸演變成今天的頁岩油氣開採技術，使更多地方具有開發潛力。頁岩技術普及後，美國油氣產量近年大增，更成為全球最大石油開採國。

金融海嘯後負債累累

Chesapeake起初投資額只有5萬美元(約39萬港元)，後來業務蒸蒸日上，高峰時期是全球第二大天然氣開採商，僅次於埃克森美孚，2008年市值一度高達375億美元(約2,906億港元)。然而麥克倫登的投資策略過度進取，舉債在多地收購土地開發權益，天然氣價格卻在金融海嘯後長期低迷，令利息負擔大增，麥克倫登最終在2013年辭職。

新總裁勞勒接任後，嘗試生產價格較高的石油、出售部分資產及裁員，以開源節流，然而由於油氣價格繼續下跌，勞勒的救亡計劃成效並不明顯，去年底Chesapeake負債仍達95億美元(約736億港元)，但仍是美國第六大天然氣生產商。

今年首季虧損逾600億

新冠疫情今年初爆發，美國以至全球能源需求大跌，拖累Chesapeake今年首季虧損高達83億美元(約643億港元)，股價年初至今已累跌93%。Chesapeake本月初未有按期向債權人，支付1,350萬美元(約1.04億港元)利息，成為它步向破保的序幕。

Chesapeake前日正式宣布，已跟主要債權人達成協議，並向得州南區破產法院申請破產保護，未來會通過循環貸款，獲得9.25億美元(約72億港元)流動資金，並配股集資6億美元(約46.5億港元)，從而在破產保護期間繼續營運，重組業務、債務和資本結構，加強競爭力。

■美聯社/路透社/法新社/彭博通訊社



■鑽探工人在鑽井平台工作。Chesapeake曾是能源業「頁岩革命」的領頭羊。美聯社

投資減產量跌 美原油高增長或告終

新冠疫情今年初大規模爆發後，國際油價大幅下降，生產成本較高的頁岩油首當其衝。近期美國活躍鑽油井數量大幅下跌(見圖)，原油產量回落約15%，加上業界投資意慾大減，估計美國石油產量減少的趨勢將維持一段時間，持續近10年的高增長期或告一段落。

產量難回升疫情前水平

美國近年在頁岩開採技術帶動下，原油產量由2012年時每日約600萬桶，增至今年初每日逾1,300萬桶的高峰，但隨着油價重挫，不少油企為減低虧損而關閉油井，美國6月原油產量已跌至每日1,110萬桶，較高峰期減少約200萬桶。

與傳統鑽油井相比，頁岩油井在投產早期，可提供大量石油和天然氣，但壽命較短，一般頁岩油企若停止投資，產量在一年內便會大減逾三成。美國主要頁岩油生產商EOG表示，本年度資本預算已減少46%，預計美國原油產量未來數年或難回升至疫情前水平。

沙特俄羅斯望搶回市場

市場研究機構IHS Markit預測，美國原油產量將於明年夏季，跌至每日約900萬桶的低位，其後逐漸回升，但因市場對頁岩能源的盈利能力信心已減低，削弱投資意慾，預計未來美國原油產量只會處於約1,100萬桶的水平。

疫情重挫美國石油活動 美國活躍鑽油井數量和油氣業投資額按季變幅



隨着美國原油產量回落，另外兩個產油大國俄羅斯和沙特阿拉伯預料可望搶回部分市場份額，摩根大通本月早前發表報告，預測沙特今年在全球原油市場的市佔率將增至15%，是1980年代以後最高。

■綜合報道

油價低迷難承受 料掀破產重組潮 頁岩企業紛破產

國際油價大跌下，美國頁岩油產業遭遇前所未有的打擊，德勤會計師行上週發表研究報告，形容美國頁岩油業將進入「大承压」時期，其中勘探和生產公司今年可能會面臨多達3,000億美元的資產減值，令行業槓桿比率大增，繼而引發破產及重組潮。

美3成頁岩企將資不抵債

報告估計在每桶35美元油價的情況下，約30%的頁岩油企業技術上將處於資不抵債狀態，20%會面臨財困。如果油價進一步跌至20美元左右，更會有半數頁岩油企業技術上陷入破產。

美國頁岩油產業發展至今只有短短15年歷史，但在市場環境及政策配合下，行業成長速度驚人。不過德勤指出，在巨大增長背後，頁岩油興起實際並未為整個業界帶來太多利潤。德勤估計，美國頁岩油業將會出現一波破產潮，並在隨後6至12個月出現「前所未見」的大規模併購潮，但只有27%的頁岩油企業對買家有足夠吸引力，而且只有雪佛龍和埃克森美孚等大型油企有財力進行收購。

■綜合報道

全球能源業在疫情下普遍受重創，標準普爾本月早前的報告指出，今年首半年全球多達18間油氣企業債務違約，幾乎相當於去年全年數字，美加62%油氣生產商的公司債被評為垃圾級別。

年初至今美國已有最少20間頁岩油氣企業申請破產保護，包括以下數間頁岩企業：

- ◆ 惠廷石油 (Whiting Petroleum)
- 4月1日申請破保
- ◆ Ultra Petroleum
- 5月15日申請破保
- ◆ Extraction Oil & Gas
- 6月15日申請破保
- ◆ Sable Permian Resources
- 6月25日申請破保

彭博通訊社

水平鑽探令美能源爆升

美國自2000年代中爆發頁岩油氣革命，所謂頁岩油或頁岩氣，是指從古代沉積物堆疊而成的頁岩層中，產生的天然氣或石油。這些油氣蘊藏於頁岩層的裂縫與孔隙之中，數量雖然龐大，但過去受制於技術所限，被認為沒有開採價值，直到水平鑽探與高水壓裂岩的技術成熟，才有了可便宜且大量開採頁岩中天然氣與石油的辦法。

以往鑽油井都是垂直往下鑽，水平鑽探的技術是鑽到一定深度以後，鑽

頭轉彎往橫向鑽探，這樣一來，可以在不便於設立油井之處鑽探，例如如果油礦在城市的正下方，就從旁邊的郊區打洞鑽探，再從地底轉彎過去；水平鑽探還能往四面八方伸展，因此能只在地表上打一個洞，卻在地底下橫向伸展鑽探很大一片地區。

頁岩層遍布於美國中西部，在應用開採新技術後，區內頁岩氣和頁岩油大量產出，令美國的天然氣價格降到難以置信的低位，同時原油產量亦節節上升。



■Chesapeake運營的一處天然氣鑽井。路透社

巴基斯坦證交所遇襲至少6死



■至少6人在襲擊中死亡。美聯社

位於巴基斯坦南部城市卡拉奇的巴基斯坦證券交易所大樓，昨日遭到4名槍手襲擊，導致至少6人死亡，4名槍手當場被擊斃。巴基斯坦俾路支省分離主義武裝組織「俾路支解放軍」已承認發動襲擊。

卡拉奇警方表示，槍手開車抵達證交所大樓附近，隨即向證交所保安開火並投擲手榴彈，導致4名安保人員和一名警察身亡，槍手之後在與到場增援的警方和保安交火中被擊斃。一名在證交所大樓內券商辦公室的職員表示，事發時他正身處大

樓地面層，聽到槍聲和爆炸聲後立即逃走，並與其他入反鎖在辦公室內。

證交所大樓位於卡拉奇一個高度設防地區，區內同時也有多家銀行的總部。證交所首席執行官法魯赫·汗表示，槍手沒有闖入證交所股票交易核心區域。卡拉奇警方事後封鎖現場，3名傷者則送往附近醫院治療，其中兩人傷勢嚴重。

「俾路支解放軍」經常在巴基斯坦境內對安全部隊和平民實施恐怖襲擊。巴基斯坦政府已於2006年宣布取締該組織。

■綜合報道

法綠黨異軍突起 馬克龍料重組內閣

法國前日舉行地方選舉第二輪投票，初步點票結果顯示，總統馬克龍領導的「共和前進」黨在多場選舉中落敗，相反同屬左翼陣營的綠黨則取得大勝，奪得多個重要城市的市長席位。由於現任總理菲利普回巢角逐阿弗爾市長勝出，加上共和前進黨大敗，預料馬克龍稍後將需要重組內閣挽回民望。

社會黨連任巴黎市長

曾於2010年至2017年任勒阿弗爾市長的菲利普，2017年5月獲馬克龍提拔出任總理，但他在今年1月決定重返勒阿弗爾角逐市長。點票結果顯示，屬於共和黨的菲利普以高達59%票數勝出，相信與他在疫情期間穩定領導政府的好表現有關。

至於今次最受注目的巴黎市長選舉，社會黨的現任市長伊達爾戈獲得約49%選票，成功連任，共和前進黨的候選人得票只有16%左右。綠黨在此次選舉中異軍突起，在里昂、馬賽、波爾多及斯特拉斯堡等重要城市市長選舉中勝出。有共和前進黨內部人士直言：「這已經不只是綠色浪潮，而是綠色海嘯了……2022年大選，會是綠黨崛起。」今次選舉因為疫情押後了幾星期舉行，不過選民投票意慾仍然不高，最終投票率只有約40%左右，相信是法國史上最低的一次選舉，其中巴黎投票率更只有24%。

■綜合報道

馬克龍與菲利普。

法新社

是關乎國家的未來，「保健康、保工作和保未來，我認為我們應該將注意力集中在這些重大課題上。」

李顯揚目前尚未宣布參加大選，近期則積極協助前進黨拉票。

受新冠肺炎疫情影響，新加坡今年經濟估計收縮達7%，是1965年建國以來最嚴重衰退，當地就業人數今年首季已錄得最大季度跌幅。

■綜合報道

李顯龍：大選無關家族糾紛

新加坡總理李顯龍的胞弟李顯揚(小圖)上周宣布加入在野前進黨，被視為劍指下月大選，李顯龍昨日回應事件，稱李顯揚的決定是他作為公民的權利，強調今屆大選與李家或其家族糾紛無關，關乎的只是新加坡的未來。

李顯龍昨日舉行網上記者會，被問到對李顯揚加入前進黨的看法，他說：「這是他(李顯揚)作為公民的權利，本屆大選與我、或是涉及我和弟弟的任何家庭糾紛無關。」李顯龍指出，目前新加坡面臨獨立以來最嚴重危機，因此大選

李顯龍昨日舉行網上記者會，被問到對李顯揚加入前進黨的看法，他說：「這是他(李顯揚)作為公民的權利，本屆大選與我、或是涉及我和弟弟的任何家庭糾紛無關。」李顯龍指出，目前新加坡面臨獨立以來最嚴重危機，因此大選