



メジャー企業5社の2018年度決算動向

2019年2月21日

独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

調査部 古藤 太平

免責事項

本資料は石油天然ガス・金属鉱物資源機構（以下「機構」）が信頼できると判断した各種資料に基づいて作成されていますが、機構は本資料に含まれるデータおよび情報の正確性又は完全性を保証するものではありません。

また、本資料は読者への一般的な情報提供を目的としたものであり、何らかの投資等に関する特定のアドバイスの提供を目的としたものではありません。したがって、機構は本資料に依拠して行われた投資等の結果については一切責任を負いません。なお、本資料の図表類等を引用等する場合には、機構資料からの引用である旨を明示してくださいようお願い申し上げます。

本日の報告事項

- はじめに
- Royal Dutch Shell
- ExxonMobil
- Chevron
- BP
- Total
- まとめ

はじめに



主要企業石油・天然ガス生産量ランキング(2017年度決算報告基準)

	石油生産量 (千b/d)		天然ガス生産量 (百万cf/d)		石油・天然ガス合計 (boed)		石油製品販売量 (千b/d)	
1	Saudi Aramco	11,951	Gazprom	45,898	Saudi Aramco	13,748	Shell	6,599
2	NIOC	4,982	NIOC	21,700	Gazprom	8,994	BP	5,948
3	INOC	4,469	CNPC	12,454	NIOC	8,599	ExxonMobil	5,530
4	Rosneft	3,635	QP	11,570	CNPC	5,517	Sinopec	4,084
5	CNPC	3,441	Saudi Aramco	10,780	INOC	4,637	Total	4,019
6	KPC	3,039	Shell	10,668	Rosneft	4,520	Saudi Aramco	3,843
7	ExxonMobil	2,283	ExxonMobil	10,211	ExxonMobil	3,985	NIOC	2,811
8	BP	2,261	Sonatrach	8,023	QP	3,668	Chevron	2,690
9	Petrobras	2,217	BP	7,744	Shell	3,664	Lukoil	2,641
10	PEMEX	2,205	PETRONAS	7,002	BP	3,595	Valero	2,600
11	Adnoc	1,953	Total	6,663	KPC	3,372	CNPC	2,346
12	PDVSA	1,930	Chevron	6,032	PDVSA	2,862	Marathon Petroleum	2,311
13	Shell	1,825	PDVSA	5,593	Petrobras	2,767	Phillips 66	2,195
14	Lukoil	1,804	Equinor	5,478	Chevron	2,728	Petrobras	2,191
15	QP	1,740	Rosneft	5,311	PEMEX	2,662	Rosneft	1,799
16	Chevron	1,723	Eni	5,261	Sonatrach	2,661	PDVSA	1,713
17	Total	1,346	Novatek	4,972	Total	2,566	IOCL	1,669
18	Gazprom	1,344	Uzbekneftegas	4,808	Adnoc	2,456	JXTG Holdings	1,575
19	Sonatrach	1,324	Petrobras	3,299	Lukoil	2,269	PEMEX	1,566
20	Surgutneftegas	1,215	ConocoPhillips	3,270	Equinor	1,922	Pertamina	1,535

出所:PIW、各社決算報告書

2018年第4四半期決算概要

		2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
売上高	百万ドル	85,422	102,228	16,806	20%	305,179	388,379	83,200	27%
当期純利益	百万ドル	4,303	5,688	1,385	32%	15,764	21,404	5,640	36%
設備投資	百万ドル	6,778	7,995	1,217	18%	24,006	24,779	773	3%
有利子負債	百万ドル	85,665	76,824	-8,841	-10%	85,665	76,824	-8,841	-10%
生産量									
石油	MBbl/d	1,771	1,885	114	6%	1,825	1,803	-22	-1%
天然ガス	MMcf/d	11,518	11,035	-483	-4%	10,668	10,805	137	1%
合計	MBoe/d	3,756	3,788	32	1%	3,664	3,666	2	0%
石油精製量	千b/d	2,589	2,723	134	5%	2,572	2,648	76	3%
石油販売量	千b/d	6,861	6,906	45	1%	6,599	6,783	184	3%
LNG液化量	百万トン	8.52	8.78	0	3%	33.24	34.32	1	3%

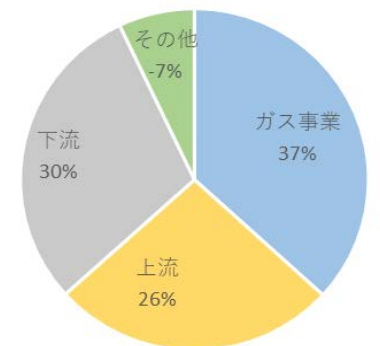
事業部門別 純利益・設備投資

単位:百万ドル

	2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
純利益(Current Cost Supply earnings excluding identified items)								
ガス(Integrated Gas)	1,636	2,363	727	44%	5,268	9,399	4,131	78%
上流(Upstream)	1,650	1,881	231	14%	3,091	6,775	3,684	119%
下流(Downstream)	1,396	2,131	735	53%	9,082	7,567	-1,515	-17%
その他	-285	-567	-282	99%	-1,259	-1,806	-547	43%
合計	4,397	5,808	1,411	32%	16,182	21,935	5,753	36%
設備投資(Capital Investment)								
ガス(Integrated Gas)	1,043	1,486	443	42%	3,827	4,460	633	17%
上流(Upstream)	3,485	3,988	503	14%	13,648	12,525	-1,123	-8%
下流(Downstream)	2,208	2,427	219	10%	6,416	7,564	1,148	18%
その他	42	94	52	124%	115	230	115	100%
合計	6,778	7,995	1,217	18%	24,006	24,779	773	3%

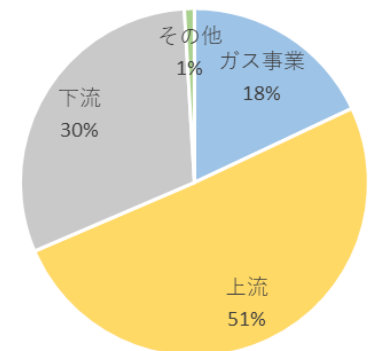
独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

Shell利益



■ ガス事業 ■ 上流 ■ 下流 ■ その他

Shell 設備投資



■ ガス事業 ■ 上流 ■ 下流 ■ その他

出所:各社HP、決算報告書より作成

Shell : 石油開発

アトランティックマージン深海での新規探鉱権益
引き続きメキシコ湾での活発な鉱区獲得



英領北海

- Penguins (50%)
2018年1月再開発FID

米国シェール

- 米Endeavor Energy Resources社を80億ドルで買収交渉中。

米国メキシコ湾

- 1月、Whale (60%) 発見、開発計画中
- 3月、OCSリースセールで16鉱区のライセンスを獲得。
- 4月、Vito油田のFID。埋蔵量3億bbl、生産量10万boe/d
- 5月、Kaikias油田生産開始(1年以上生産前倒し)
- 8月、OCSリースセールで3鉱区のライセンスを獲得。
- 8月、Anadarkoから13鉱区のプロダクション油田及び施設を買収。

メキシコ/メキシコ湾

- 1月、深海入札ラウンドにて4つの探鉱権益を獲得。

モーリタニア

- 6月、沖合C-10 及び C-19鉱区にてPS契約締結

ブラジル

- 3月、Campos及びPotiguar堆積盆地4鉱区で探鉱権益獲得。
- 9月、第5次入札ラウンドにてSantos堆積盆地、プレソルトのSaturno鉱区の探鉱権益獲得。
- 10月、Santos盆地Lula Extreme Southで生産開始。
- 2017年12月Libra油田開発FID

Shell : 天然ガス開発

カナダ

- 10月、LNG Canada (Shell 40%) 年1,400万トンがFID

ロシア

- Sakhalin 2 (Gazprom 49%、Shell 27.5%)
- Baltic LNG (計画中)

米国シェールガス

- Marcellus、Utica、Permian

カタール

- モラトリアム後のLNG 拡張に向け交渉中

米国メキシコ湾

- Lake Charles LNG (計画中) 年1,620万トン

ナイジェリア

- Nigeria LNG (NNPC 49%、Shell 25.6%)

豪州

- Prelude FLNG (67.5%) : 年360万トン
2018年12月生産開始

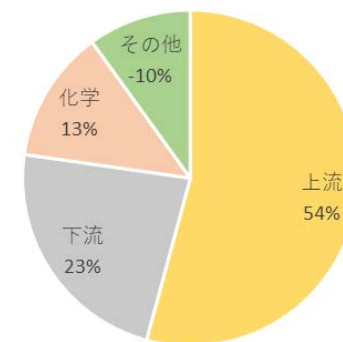
ExxonMobil: 事業部門別利益・設備投資



2018年第4四半期決算概要

		2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
売上高	百万ドル	66,515	71,895	5,380	8%	244,363	290,212	45,849	19%
当期純利益	百万ドル	8,380	6,000	-2,380	-28%	19,710	20,840	1,130	6%
設備投資	百万ドル	8,999	7,843	-1,156	-13%	23,080	25,923	2,843	12%
有利子負債	百万ドル	42,336	38,000	-4,336	-10%	42,336	38,000	-4,336	-10%
生産量									
石油	MBbl/d	2,251	2,348	97	4%	2,283	2,266	-17	-1%
天然ガス	MMcf/d	10,441	9,974	-467	-4%	10,211	9,405	-806	-8%
合計	MBoe/d	3,991	4,010	19	0%	3,985	3,833	-152	-4%
石油精製量	千b/d	4,207	4,298	91	2%	4,291	4,272	-19	0%
石油販売量	千b/d	5,624	5,495	-129	-2%	5,530	5,512	-18	0%

ExxonMobil利益



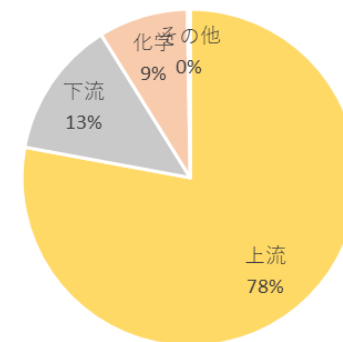
■ 上流 ■ 下流 ■ 化学 ■ その他

事業部門別 純利益・設備投資

単位: 百万ドル

	2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
税制変更調整利益 (Earnings Excluding US Tax Reform and Impairments)								
上流 (Upstream)	2,518	3,710	1,192	47%	7,737	14,247	6,510	84%
下流 (Downstream)	952	2,729	1,777	187%	4,996	6,053	1,057	21%
化学 (Chemical)	935	744	-191	-20%	4,183	3,358	-825	-20%
その他	-673	-774	-101	15%	-1,627	-2,620	-993	61%
合計	3,732	6,409	2,677	72%	15,289	21,038	5,749	38%
設備投資 (Capital and Exploration Expenditures)								
上流 (Upstream)	5,330	6,250	920	17%	16,695	20,194	3,499	21%
下流 (Downstream)	719	866	147	20%	2,524	3,429	905	36%
化学 (Chemical)	526	711	185	35%	3,771	2,235	-1,536	-41%
その他	11	16	5	45%	90	65	-25	-28%
合計	6,586	7,843	1,257	19%	23,080	25,923	2,843	12%

ExxonMobil設備投資



■ 上流 ■ 下流 ■ 化学 ■ その他

ExxonMobil : 石油開発

アトランティックマージン深海での新規探鉱権益
引き続きメキシコ湾での活発な鉱区獲得



米国シェール

- Permian
- 2025年までに60万b/dの生産を目標とすると発表(2017年 Bass Familyから資産買収)

米国メキシコ湾

- 8月のOCSリースセールで、DeSoto Canyon など25鉱区のライセンスを獲得。
- 3月は入札敗退。

ガイアナ

- Stabroek 鉱区
Liza油田、
2018年複数の
評価井掘削、
原油を確認

ブラジル

- 第15次ライセンスラウンド(3月)にて、沖合深海部の8つの探鉱鉱区を落札。
- 6月のプレソルト4次入札ラウンドでUirapuru鉱区、9月の5次入札ラウンドにてTitã鉱区を落札(いずれも探鉱)
- 6月、BM-S-8 blockのCaracara油田の権益36.5%のEquinorから買収完了。埋蔵量20億bbl。

モーリタニア

- 2017年12月、深海3鉱区(Blocks C22, C17, C14)でPS契約締結。

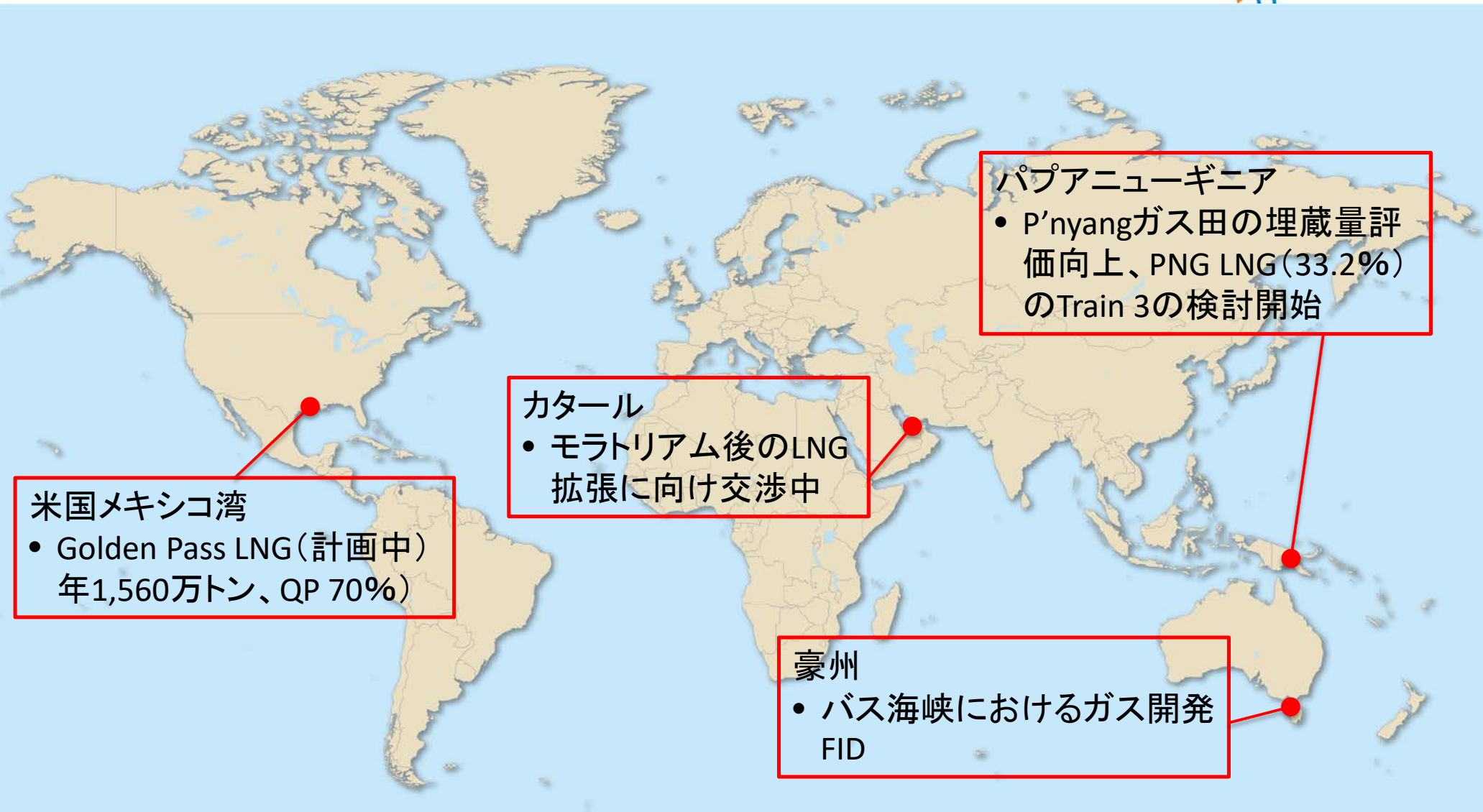
ガーナ

- 1月Deepwater Cape Three Pointsの探鉱・生産権益獲得。

ナミビア

- 2月、Gulp(葡)からPEL82鉱区の権益にファームイン。
- 他6鉱区について当局と協議中。

ExxonMobil : 天然ガス開発

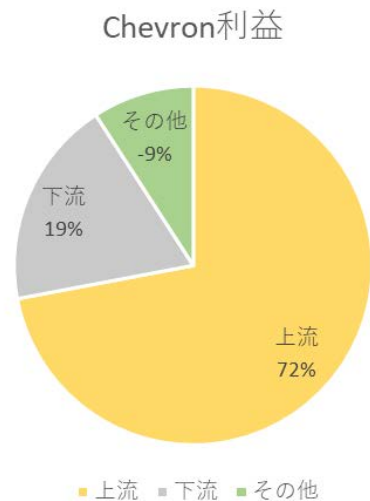


Chevron: 事業部門別利益・設備投資



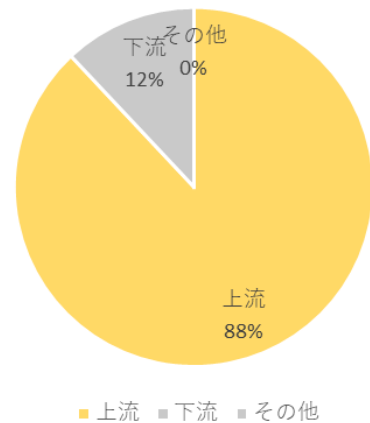
2018年第4四半期決算概要

		2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%	
売上高	百万ドル	36,381	40,338	3,957	11%	134,674	158,902	24,228	18%	
当期純利益	百万ドル	3,111	3,730	619	20%	9,195	14,824	5,629	61%	
有利子負債	百万ドル	38,763	34,459	-4,304	-11%	38,763	34,459	-4,304	-11%	
設備投資	百万ドル	5,435	5,761	326	6%	18,821	20,106	1,285	7%	
生産量										
	石油	MBbl/d	1,713	1,862	149	9%	1,723	1,782	59	3%
	天然ガス	MMcf/d	6,162	7,328	1,166	19%	6,032	6,889	857	14%
	合計	MBoe/d	2,740	3,083	343	13%	2,728	2,930	202	7%
石油精製量	千b/d	1,595	1,583	-12	-1%	1,661	1,611	-50	-3%	
石油販売量	千b/d	2,690	2,611	-79	-3%	2,690	2,655	-35	-1%	



■ 上流 ■ 下流 ■ その他

Chevron設備投資



■ 上流 ■ 下流 ■ その他

事業部門別 純利益・設備投資

単位: 百万ドル

		2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
純利益 (Net Income)									
上流 (Upstream)		5,291	3,290	-2,001	-38%	8,150	13,316	5,166	63%
米国		(3,688)	(964)	(-2,724)	(-74%)	(3,640)	(3,278)	(-362)	(-10%)
米国以外		(1,603)	(2,326)	(723)	(45%)	(4,510)	(10,038)	(5,528)	(123%)
下流 (Downstream)		1,279	859	-420	-33%	5,214	3,798	-1,416	-27%
米国		(1,195)	(256)	(-939)	(-79%)	(2,938)	(2,103)	(-835)	(-28%)
米国以外		(84)	(603)	(519)	(618%)	(2,276)	1,695	(-581)	(-26%)
その他		-3,459	-419	3,040	-88%	-4,169	-2,290	1,879	-45%
合計		3,111	3,730	619	20%	9,195	14,824	5,629	61%
設備投資 (Capital and Exploratory Expenditures)									
上流 (Upstream)		4,481	4,967	486	11%	16,388	17,657	1,269	8%
米国		(1,739)	(1,962)	(223)	(13%)	(5,145)	(7,128)	(1,983)	(39%)
米国以外		(2,742)	(3,005)	(263)	(10%)	(11,243)	(10,529)	(-714)	(-6%)
下流 (Downstream)		844	697	-147	-17%	2,190	2,193	3	0%
米国		(607)	(427)	(-180)	(-30%)	(1,656)	(1,582)	(-74)	(-4%)
米国以外		(237)	(270)	(33)	(14%)	(534)	(611)	(77)	(14%)
その他		110	97	-13	-12%	243	256	13	5%
合計		5,435	5,761	326	6%	18,821	20,106	1,285	7%

独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

Chevron : 石油開発

米国シェール

- Permian
- 2022年60万b/d生産目標

米国メキシコ湾

- 1月、Ballymore構造で大規模輸送を確認。
- 3月、OCSリースセールで24鉱区のライセンス獲得
- 8月、OCSリースセールで5鉱区を獲得
- 11月、Big Foot油ガス田生産開始(7.5万b/d、25百万cf/d)
- 古第三系大水深開発Anchor油田計画中

カザフスタン

- Tengiz油田拡張計画(50%)

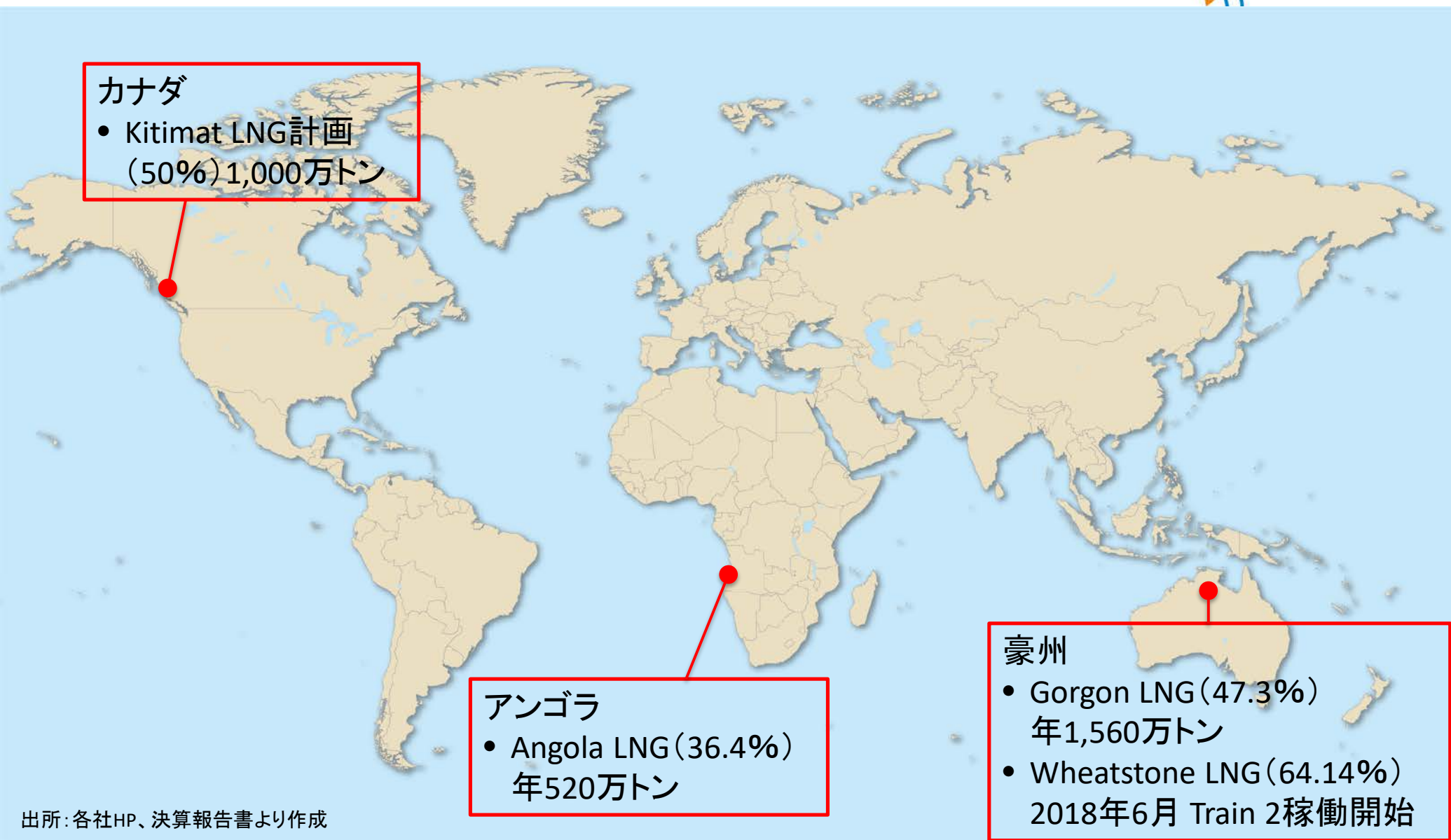
中立地帯

- Wafra油田 生産再開準備

アルゼンチン

- Vaca Muerta
- シェール開発(50%)

Chevron : 天然ガス開発



出所: 各社HP、決算報告書より作成

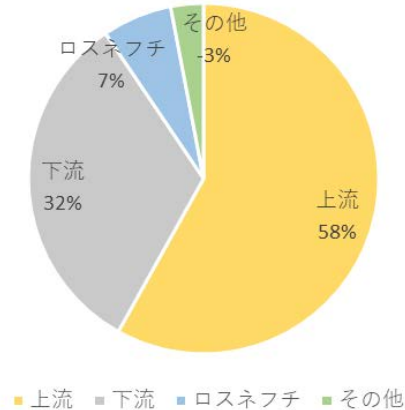
BP: 事業部門別利益・設備投資



2018年第4四半期決算概要

		2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
売上高	百万ドル	67,816	75,677	7,861	12%	240,208	298,756	58,548	24%
当期純利益	百万ドル	27	766	739	2737%	3,389	9,383	5,994	177%
設備投資	百万ドル	4,821	12,896	8,075	167%	17,840	25,088	7,248	41%
有利子負債	百万ドル	63,230	65,799	2,569	4%	63,230	65,799	2,569	4%
生産量									
石油	MBbl/d	2,243	2,267	24	1%	2,261	2,191	-70	-3%
天然ガス	MMcf/d	8,509	8,886	377	4%	7,744	8,659	915	12%
合計	MBoe/d	3,710	3,800	90	2%	3,595	3,683	88	2%
石油精製量	千b/d	1,698	1,666	-32	-2%	1,702	1,725	23	1%
石油販売量	千b/d	6,350	5,916	-434	-7%	5,948	5,930	-18	0%

BP利益

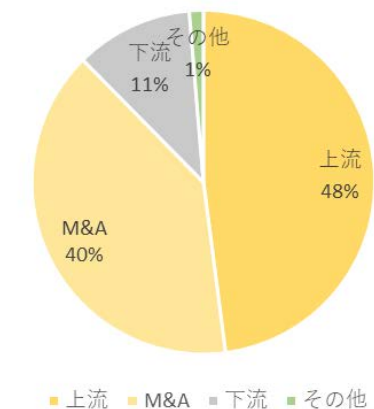


事業部門別 純利益・設備投資

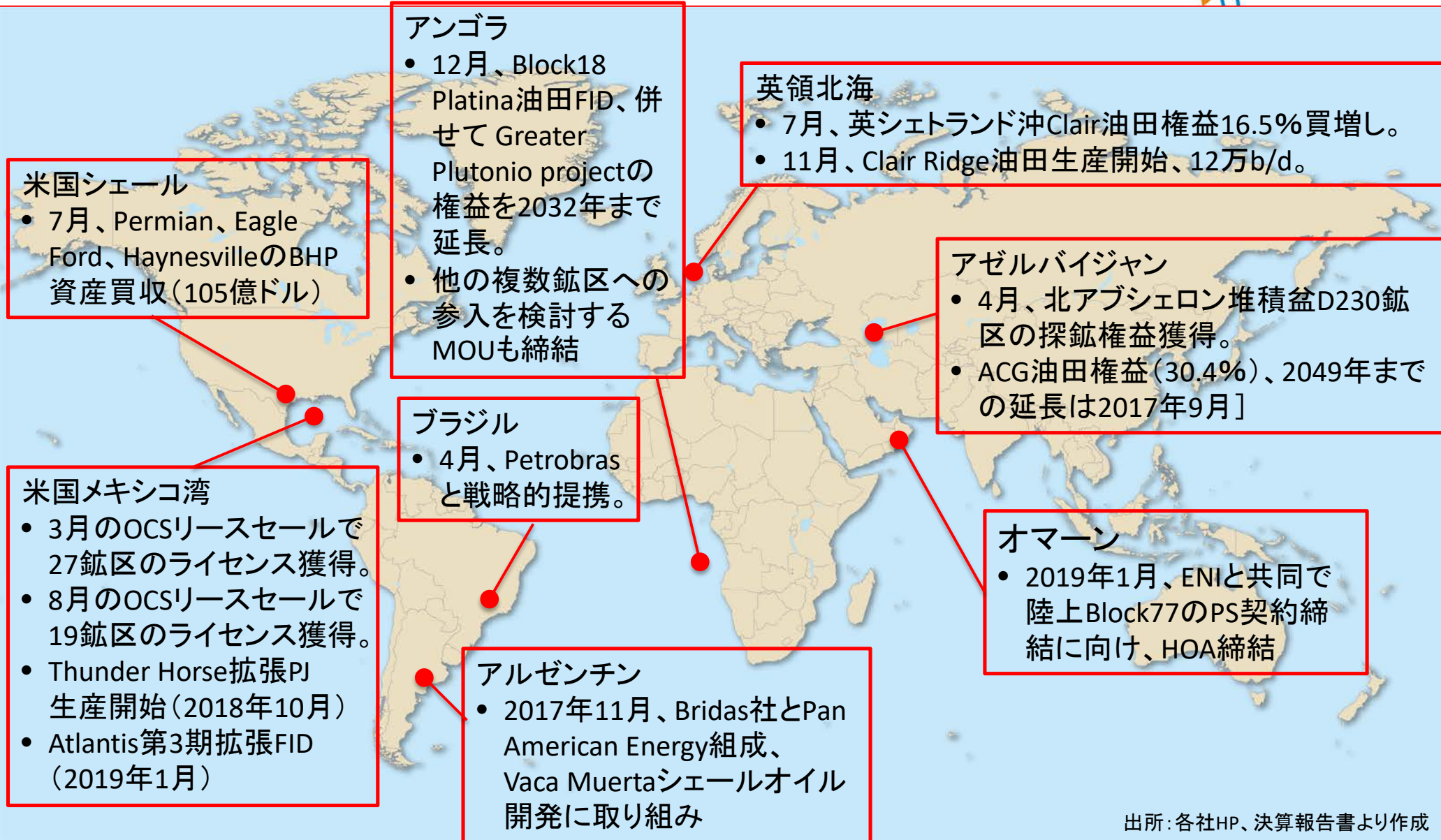
単位: 百万ドル

	2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
利益 (Underlying Replacement Cost Profit before interest and tax)								
上流 (Upstream)	2,223	3,886	1,663	75%	5,865	14,550	8,685	148%
下流 (Downstream)	1,474	2,169	695	47%	6,967	7,561	594	9%
ロスネフチ	321	431	110	34%	836	2,316	1,480	177%
その他	-543	-202	341	-63%	-1,810	-1,347	463	-26%
合計	3,475	6,284	2,809	81%	11,858	23,080	11,222	95%
設備投資 (Capital expenditure)								
上流 (Upstream)	3,545	3,467	-78	-2%	13,763	12,027	-1,736	-13%
M&A (含むBHP買収)	199	8,494	8,295	4168%	1,339	9,948	8,609	643%
下流 (Downstream)	947	799	-148	-16%	2,399	2,781	382	16%
その他	130	136	6	5%	339	332	-7	-2%
合計	4,821	12,896	8,075	167%	17,840	25,088	7,248	41%

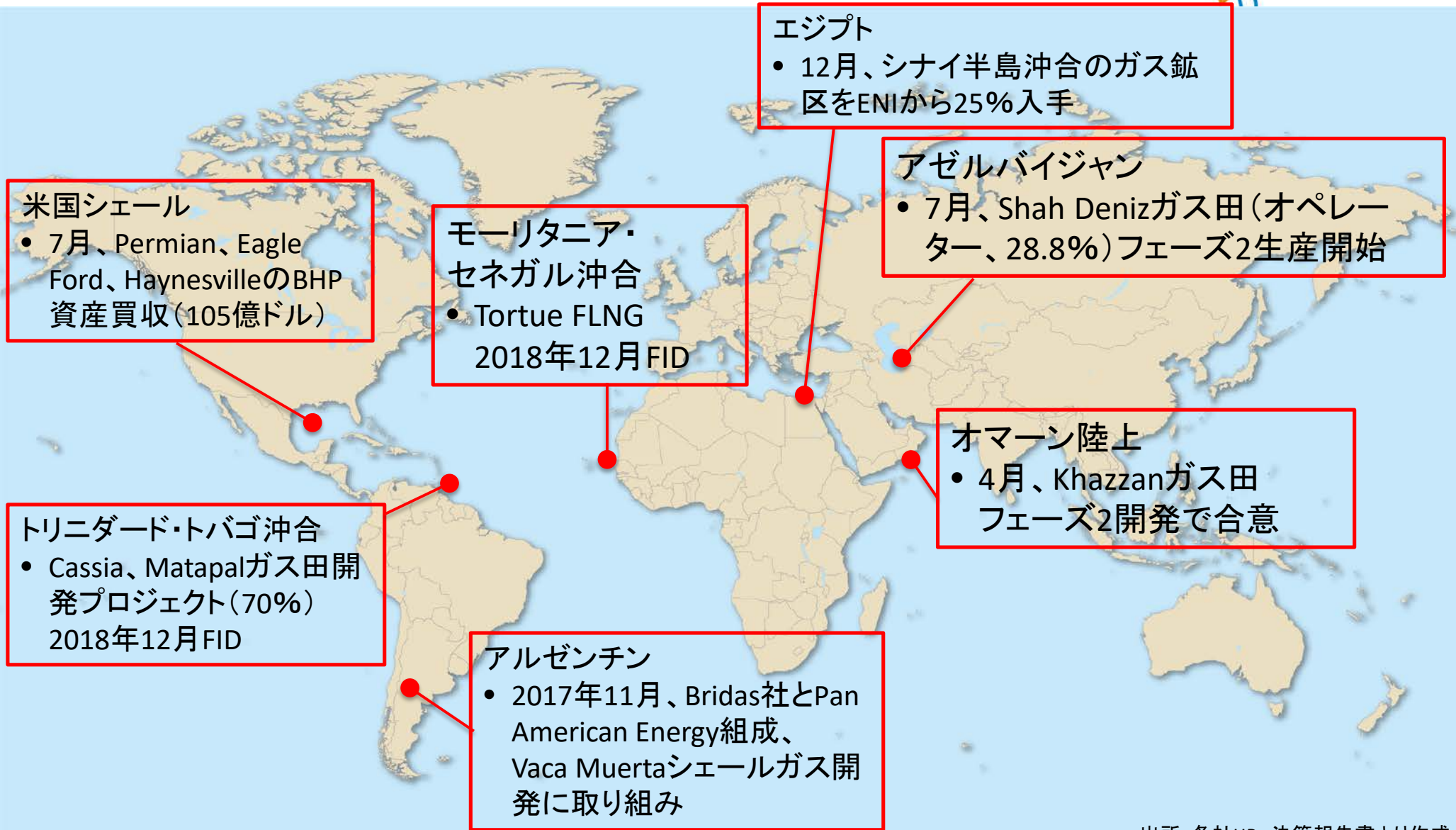
BP設備投資



BP: 石油開発



BP: 天然ガス開発

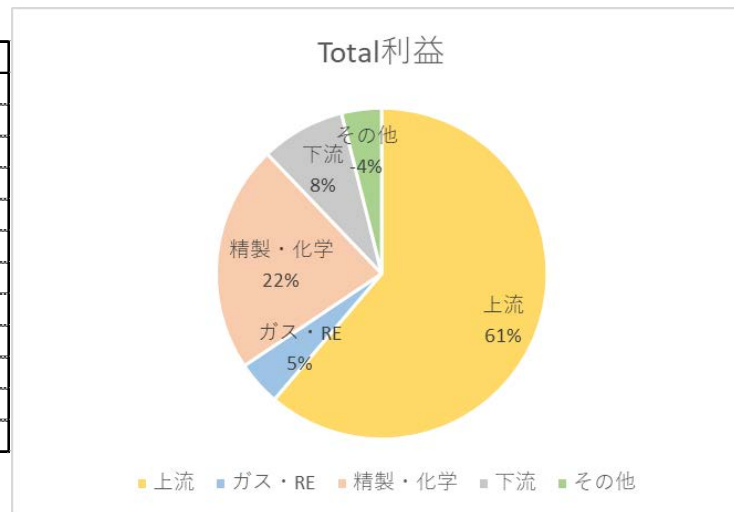


Total: 事業部門別利益・設備投資



2018年第4四半期決算概要

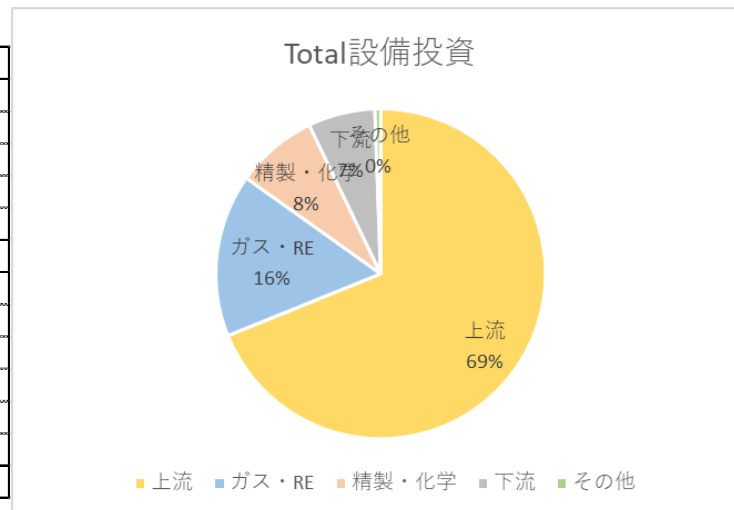
		2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
売上高	百万ドル	47,351	52,495	5,144	11%	171,493	209,363	37,870	22%
当期純利益	百万ドル	1,021	1,132	111	11%	8,631	11,446	2,815	33%
設備投資	百万ドル	5,103	5,190	87	2%	16,896	22,185	5,289	31%
有利子負債	百万ドル	52,436	53,435	999	2%	52,436	53,435	999	2%
生産量									
石油	MBbl/d	1,389	1,589	200	14%	1,346	1,566	220	16%
天然ガス	MMcf/d	6,832	6,994	162	2%	6,663	6,599	-64	-1%
合計	MBoe/d	2,613	2,876	263	10%	2,566	2,775	209	8%
石油精製量	千b/d	1,842	1,886	44	2%	1,827	1,852	25	1%
石油販売量	千b/d	3,842	4,138	296	8%	4,019	4,153	134	3%
LNG販売量	百万トン	2.67	3.32	1	24%	11.23	11.07	-0	-1%



事業部門別 純利益・設備投資

単位: 百万ドル

	2017Q4	2018Q4	増減	%	2017	2018	増減	%
利益 (Adjusted Operating Income)								
上流 (Upstream)	1,805	2,476	671	37%	5,985	10,210	4,225	71%
ガス・再生可能エネ	232	176	-56	-24%	485	756	271	56%
精製・化学	886	900	14	2%	3,790	3,379	-411	-11%
下流 (Downstream)	436	333	-103	-24%	1,676	1,652	-24	-1%
合計	3,359	3,885	526	16%	11,936	15,997	4,061	34%
設備投資 (Investments)								
上流 (Upstream)	3,490	3,635	145	4%	12,802	15,282	2,480	19%
ガス・再生可能エネ	306	210	-96	-31%	797	3,539	2,742	344%
精製・化学	710	668	-42	-6%	1,734	1,781	47	3%
下流 (Downstream)	570	627	57	10%	1,457	1,458	1	0%
その他	27	50	23	85%	106	125	19	18%
合計	5,103	5,190	87	2%	16,896	22,185	5,289	31%

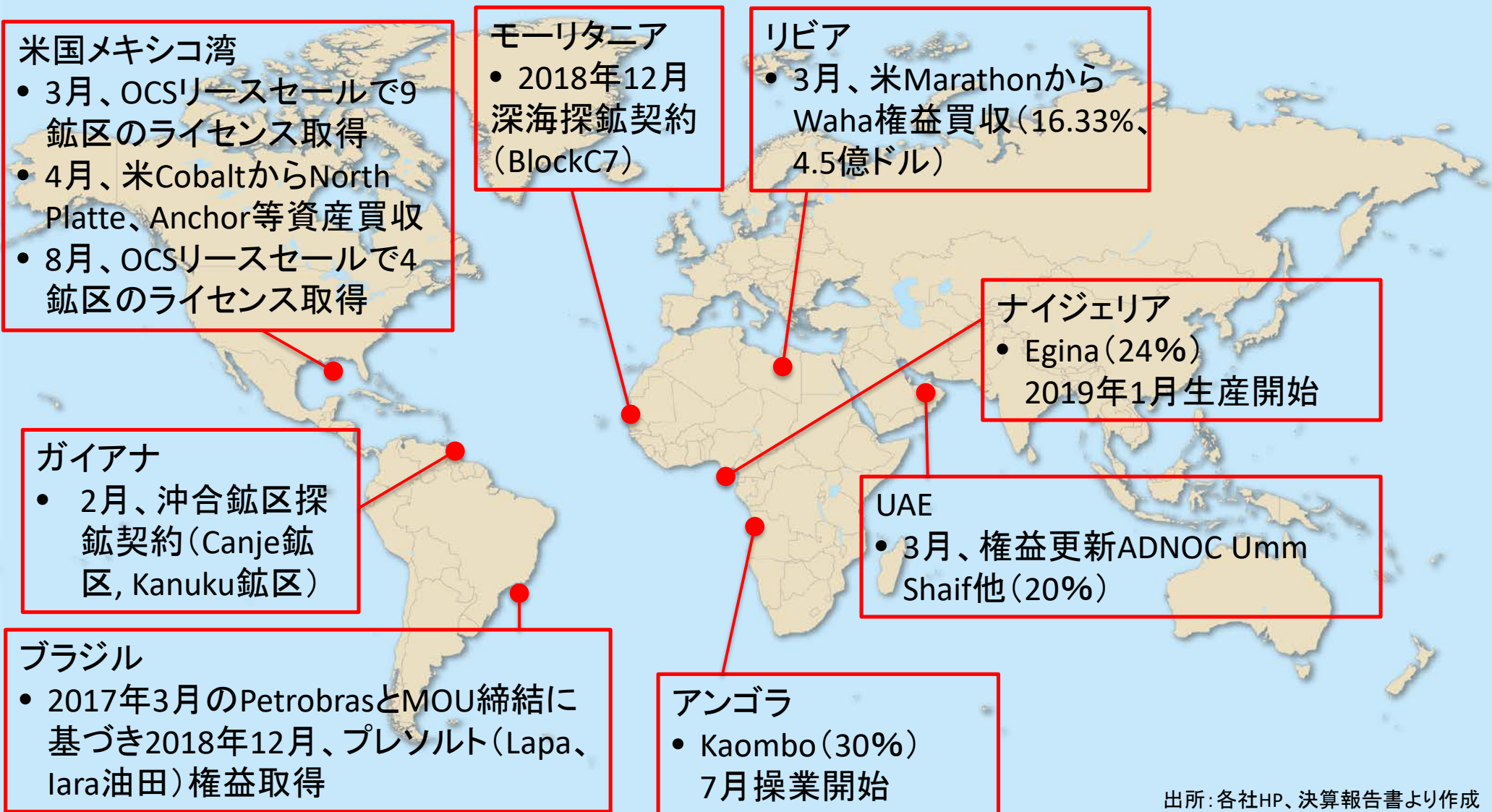


独立行政法人石油天然ガス・金属鉱物資源機構

出所: 各社HP、決算報告書より作成

Total: 石油開発

NOCとのパートナーシップによるブラジルプレソルトおよび中東陸上開発、南米・アフリカ新規探鉱



出所: 各社HP、決算報告書より作成

Total: 天然ガス開発

NOCとのパートナーシップによる中東開発、LNG事業強化



米国シェール資産関連

- ChesapeakeからBarnettの資産を買収
- Tellurian (Driftwood LNGを計画中)に23%出資(2016)

レバノン

- 2月、地中海ガス探鉱第4及び第9鉱区探鉱契約締結

ロシア

- 5月、Arctic LNG-2に10%シェアを持つことで合意
- Novatekに19.4%出資
- Yamal LNGに20%出資

カタール

- Qatargas 1・2
10~16.7%

欧州・米国

- EngieのLNG事業買収
- 7月、Cameron LNG 16.6%他(15億ドル)

UAE

- 11月、シェールガス探鉱契約ADNOC Diyab (40%)

豪州

- Ichthys LNG (Inpex) 操業開始
- GLNG 27.5%

まとめ

	Shell		ExxonMobil		Chevron		BP		Total	
	2018年実績	前年比増減	2018年実績	前年比増減	2018年実績	前年比増減	2018年実績	前年比増減	2018年実績	前年比増減
生産量 (千boed)	3,666	0%	3,833	-4%	2,930	7%	3,683	2%	2,775	8%
売上高(百万ドル)	388,379	27%	290,212	19%	158,902	18%	298,756	24%	209,363	22%
利益(百万ドル)	21,404	36%	20,840	6%	14,824	61%	9,386	177%	11,446	33%
上流(含むガス事業)	16,174	93%	14,247	84%	13,316	63%	14,550	148%	10,210	71%
設備投資(百万ドル)	24,779	3%	25,923	12%	20,106	7%	25,088	41%	22,185	31%
上流(含むガス事業)	16,985	-3%	20,194	21%	17,657	8%	21,975	46%	18,821	38%

出所: 各社HP、決算報告書より作成

- 石油・天然ガスの増産については生産量5位のTotalが前年比8%、4位のChevronが同7%増加した一方、首位のExxonMobilが4%減少と対照的になった。
- 各社とも石油・天然ガス価格の上昇により売上高が大幅に増加。
Shellはトレーディング部門が売上高の増加に寄与、ExxonMobilの利益は前年米国の税制変更の影響があったために他社に比して伸び率が低くなっている。
- 事業部門別の利益をガス事業部門と合算で見ると上流部門の利益貢献度が各社ともに高くなっている。
ShellやTotalのように天然ガス・LNG事業を収益の柱としている企業の業績が好調である。
- BG買収後ポートフォリオの入れ替えに取り組んできたShell、昨年BHPのシェール資産買収を行なったBP、ExxonMobilとTotalは積極的な上流投資を継続。
投資拡大に慎重なChevronについてはWheatstoneに続くLNGプロジェクトに続く一手に注目。