

(トップページ：<http://mylibrary.maedal.jp/>)

(五大石油会社の業績比較：<http://mylibrary.maedal.jp/SuperMajors.html>)

(石油：<http://mylibrary.maedal.jp/oil.html>)

マイライブラリー：0598

(注)本稿は2024年2月13日から3月13日まで18回にわたりブログ「中東と石油」に掲載したレポートをまとめたものです。

2024.3.15

前田 高行

当面続く化石エネルギーの時代：五大国際石油企業業績速報シリーズ

国際石油企業(International Oil Companies, IOCs)の2023年第4四半期(10-12月)及び年間(1-12月)の決算が発表された。本稿ではExxonMobil(米)、Shell(英)、bp(英)、TotalEnergies(仏)及びChevron(米)の5社を取り上げ、各社の売上高、利益、設備投資額、キャッシュフロー、バランスシート及び石油・ガス生産量を概観し、さらに過去5年間の業績の推移を検証する。

目次	頁
I. 5社の2022年第4四半期(10-12月)及び通年(1-12月)業績概要	
1. ExxonMobil	3
2. Shell	4
3. bp	5
4. TotalEnergies	5
5. Chevron	6
II. 2023年の5社業績比較	
1. 売上高	7
2. 損益	8
3. 売上高利益率	8
4. 設備投資額	8
5. キャッシュフロー	9
6. 石油及び天然ガス生産量	10
7. 2023年末バランスシート(B/S)	11
III. 5カ年(2019-2023年)業績推移の比較	
1. 売上高	13
2. 損益	14

3. 売上高利益率	1 5
4. 設備投資額	1 6
IV. 2022 - 23 年四半期業績推移	
1. 売上高の推移	1 6
2. 純利益の推移	1 7
3. キャッシュフローの推移	1 8
4. 石油・天然ガス合計生産量の推移	2 1

I. 5社の2023年第4四半期(10-12月)及び通年(1-12月)業績概要

末尾表 1-D-4-20A(利益、売上、設備投資)、B(キャッシュフロー)及びC(石油・ガス生産量)参照。

(年間 360 億ドル、他社を圧倒する利益を計上！)

1. ExxonMobil¹

* 同社ホームページ：

https://corporate.exxonmobil.com/news/news-releases/2024/0202_exxonmobil-announces-2023-results

(1) 売上高

ExxonMobil の 2023 年 10-12 月の売上高は 843 億ドルであり、また通年売上高は 3,446 億ドルであった。前年同期比ではそれぞれ▲12%及び▲17%の減少である。売り上げの減少は原油価格の下落を忠実に反映している。因みに Brent 原油の年間平均価格は 2022 年はバレル当たり 101.32 ドルであったが、2023 年は▲18%下落して 82.64 ドルであった。

(2) 利益

10-12 月期の利益は 76 億ドル、前年同期比▲40%の減少であり、また 1-12 月の通年利益は 360 億ドル、前年比▲35%減であった。利益の減少幅は売り上げのそれを上回っているが(上記)、それでも年間利益は昨年につき高い水準であった。

(3) 売上高利益率

通年ベースの売上高利益率は 10.5%であり、前年の 13.5%を下回っているが、Chevron(後記)と並び二桁の利益率を確保している。

(4) 設備・探鉱投資

2023 年の年間の設備・探鉱投資額は 263 億ドルであり、2022 年の 277 億ドルに比べ 16%増加している。ExxonMobil は昨年シェール専門のパイオニア・ナチュラル・リソースを買収するなど化石エネルギーへの投資を強化している。これはシェブロンも同様であり、Shell、bp、TotalEnergies の欧州系企業が風力発電など非化石の自然エネルギー開発に注力しているのとは対照的である。COP 会議他で化石エネルギーからの脱却が叫ばれているものの、当面は経済性・開発の容易さ等で原油・天然ガスの化石エネルギーに一日の長があることは否定しがたい。今回米系と欧州系の国際石油企業に業績の開きが見られるのはそのことを暗示している。

(5) キャッシュフロー

ExxonMobil の 10-12 月期の営業キャッシュフローは前年同期より▲22%少ない 137 億ドルであった。年間の営業キャッシュフローは 2023 年が 554 億ドルであり、前年の 768 億ドルに比べ▲28%少ない。また年間の投資キャッシュフローは▲193 億ドル、財務キャッシュフローは▲343 億ドルであり、前年に比べそれぞれ 31%増及び▲12%減であった。

この結果 ExxonMobil の 2023 年末キャッシュフロー残高は 316 億ドルとなり、2022 年末の 297 億ドルから若干増加している。

(6) 石油・ガス生産量

昨年の ExxonMobil の石油生産量は日量平均 2,449 千バレル(以下 B/D)であり、前年(2022 年)の 2,354 千 B/D に比べ若干増加している。天然ガスは日量平均 7,734 百万立法フィート(以下 mcf)であり前年より▲7%減少している。

石油と天然ガスを合計した生産量は、石油換算で 3,738 千 B/D であり、対前年横ばいであった。

(10-12 月期は大幅な減益、通年利益でも前年の 2 分の 1！)

2. Shell²

* 同社ホームページ :

<https://www.shell.com/media/news-and-media-releases/2024/fourth-quarter-2023-results-announcement.html>

(1) 売上高

Shell の 2023 年 10-12 月の売上高は 787 億ドル、通年売上高は 3,166 億ドルであった。前年同期比ではそれぞれ▲22%及び▲17%の減収である。

(2) 利益

10-12 月期及び通年の損益はそれぞれ 5 億ドル及び 194 億ドルであった。10-12 月期は前年同期の 20 分の 1、通年でも前年の 2 分の 1 にとどまった。

(3) 売上高利益率

通年ベースの売上高利益率は 6.1%であり前年 11.1%を大幅に下回った。

(4) 設備・探鉱投資

2023 年の年間の設備・探鉱投資額は 230 億ドルであり前年(226 億ドル)とほぼ横ばいである。

(5) キャッシュフロー

Shell の 2023 年の年間営業キャッシュフローは 542 億ドルであった。これに対して投資キャッシュフロー及び財務キャッシュフローはそれぞれ▲177 億ドル、▲382 億ドルであった。この結果同社の 2023 年 12 月末のキャッシュフロー残高は 388 億ドルとなっている。

(6) 石油・ガス生産量

昨年の Shell の石油生産量は 1,325 千 B/D であり、前年(2022 年)と変わらない。天然ガスは日量平均 2,754mcf であり前年を▲16%下回っている。石油と天然ガスの合計生産量は石油換算で 1,800 千 B/D となり、前年比▲5%減となっている。

(ようやく立ち直り過程にある bp !)

3. bp³

* 同社ホームページ :

<https://www.bp.com/en/global/corporate/news-and-insights/press-releases/fourth-quarter-2023-results.html>

(1) 売上高

bp の 2023 年 10-12 月の売上高は 526 億ドルであり、また通年売上高は 2,130 億ドルであった。前年同期比では 10-12 月期は▲25%、通年ベースでは▲14%の減収である。

(2) 利益

10-12 月期の利益は 4 億ドルでかろうじて欠損を免れたものの前年の 108 億ドルに比し大幅減益となっている。一方、通年ベースで見ると前期の▲25 億ドルの損失に対し今期は 152 億ドルの利益を確保している。昨年度はロシアのロスネフチ社への出資を解消したことにより巨額の損失を計上したが⁴、今期は特別損失となる案件がなかったためである。但し、後に触れる通り他社に比べると利益水準は低いままである。

(3) 売上高利益率

通年ベースの売上高利益率は 7.2%であった。

(4) 設備・探鉱投資

2023 年の設備・探鉱投資額は 163 億ドルであり、2021 年と変わらない。

(5) キャッシュフロー

bp の 2023 年の年間営業キャッシュフローは 320 億ドルであった。これに対して投資キャッシュフロー及び財務キャッシュフローはそれぞれ▲149 億ドル、▲134 億ドルであった。この結果同社の 2023 年末キャッシュフロー残高は前年末より 13%増加し 330 億ドルとなっている。

(6) 石油・ガス生産量

昨年の bp の石油生産量は日量平均 1,010 千 B/D であり、また天然ガスは日量平均 2,165mmcf/d で前年より 8%増加している。

石油と天然ガスの合計生産量は石油換算で 1,383 千 B/D であった。

(安定した利益を稼ぎ出す TotalEnergies !)

4. TotalEnergies⁵

* 同社ホームページ :

<https://totalenergies.com/media/news/press-releases/fourth-quarter-and-full-year-2>

023-results

(1) 売上高

TotalEnergies の 2023 年 10-12 月期売上高は 592 億ドルであり、また通年売上高は 2,370 億ドルであった。前年同期比では 10-12 月期は▲14%、通年ベースでは▲16%の減収である。

(2) 利益

10-12 月期は 51 億ドルであり、前年同期の 1.5 倍であった。一方、通年では前年とほぼ同じ 214 億ドルの利益を上げ安定している。

(3) 売上高利益率

通年ベースの売上高利益率は 9%であり、前年の 7.3%を上回っている。

(4) 設備・探鉱投資

2023 年の年間の設備・探鉱投資額は前年とほぼ横ばいの 168 億ドルであった。

(5) キャッシュフロー

TotalEnergies の 2023 年の年間営業キャッシュフローは 407 億ドルであった。これに対し投資キャッシュフロー及び財務キャッシュフローはそれぞれ▲165 億ドル、▲297 億ドルであった。この結果同社の 2023 年末のキャッシュフロー残高は 273 億ドルとなり、2022 年末より 17%減っている。

(6) 石油・ガス生産量

昨年の TotalEnergies の石油生産量は日量平均 1,550 千 B/D であり、前年(2022 年)を 2%上回った。天然ガスは前年比▲26%減の日量平均 5,028mmcf/d である。

石油と天然ガスの合計生産量は石油換算で 2,483 千 B/D となり、2022 年比▲10%減である。

(売り上げは五社で最少だが利益率はトップ！)

5. Chevron⁶

* 同社ホームページ：

<https://www.chevron.com/newsroom/2024/q1/chevron-reports-4q-2023-results>

(1) 売上高

Chevron の 2023 年 10-12 月の売上高は 489 億ドルであり、また通年売上高は 1,969 億ドルであった。前年同期比ではそれぞれ▲10%及び▲17%の減収である。

(2) 利益

10-12 月期は 23 億ドル、通年では 214 億ドルの利益であった。前年同期比ではそれぞれ▲4 割及び 6 割の減益である。

(3) 売上高利益率

通年ベースの売上高利益率は、11%であり、5社の中では最も高い。

(4) 設備・探鉱投資

2023年の年間の設備・探鉱投資額は158億ドルであり、これは2022年比で32%増である。

(5) キャッシュフロー

Chevronの2023年の年間営業キャッシュフローは356億ドルであった。これに対して投資キャッシュフロー及び財務キャッシュフローはそれぞれ▲152億ドル、▲301億ドルであった。(なお年末のキャッシュフロー残高は開示されていない。)

(6) 石油・ガス生産量

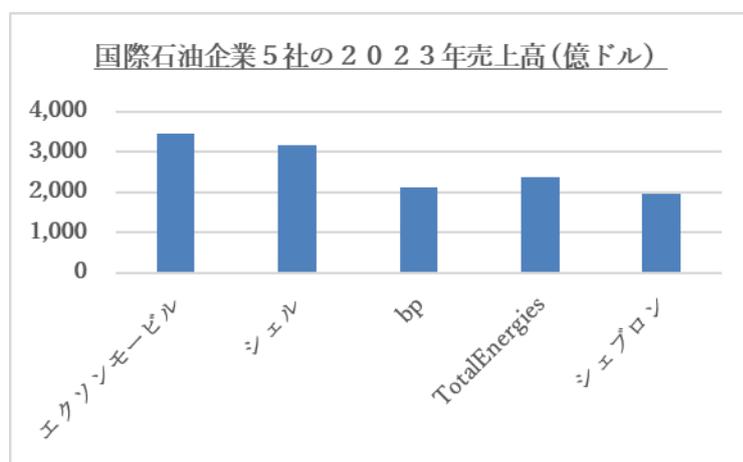
昨年のChevronの石油生産量は日量平均1,830千B/Dであり、前年比7%増であった。天然ガスは日量平均7,744mmcfで前年ほぼ横ばいである。

石油と天然ガスの合計生産量は石油換算で3,120千B/Dとなり、2022年比4%増である。

II. 2023年の5社業績比較

(売上高トップはExxonMobilの3,446億ドル!)

1. 売上高⁷



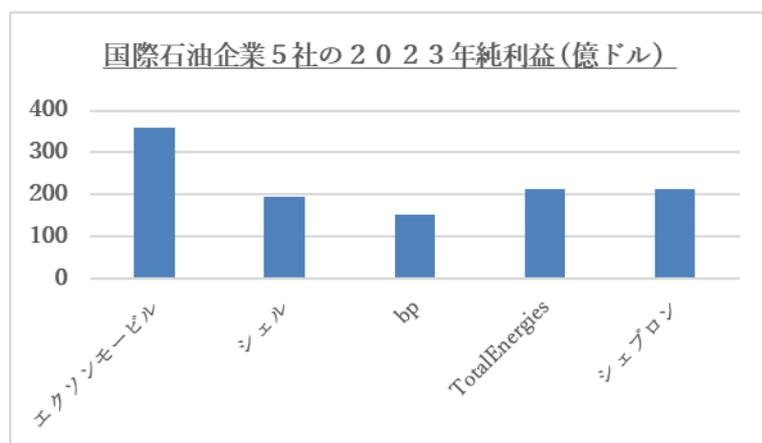
ここではExxonMobil, Shell, bp, TotalEnergies及びChevron5社の2023年の売上高を比較する。

5社の中で売上高が最も大きいのはExxonMobilの3,446億ドルであり、次いでShellが3,166億ドルである。これに続くのがTotalEnergiesの2,371億ドル、BP2,130億ドルであり、Chevronは5社の中で最も少ない1,969億ドルであった。

2023年のBrent原油年間平均価格83ドル/バレルであり、2022年の101ドル/バレルより大幅に下落したため、各社とも売上高は前年度に比べ大きく落ち込んでいる。他社の売上高をExxonMobilと比べると、Shellは9割でありTotalEnergiesは7割、bp及びChevronは6割前後である。

(最下位 b p の 2 倍以上 3 6 0 億ドルの利益を計上した ExxonMobil !)

2. 損益⁸

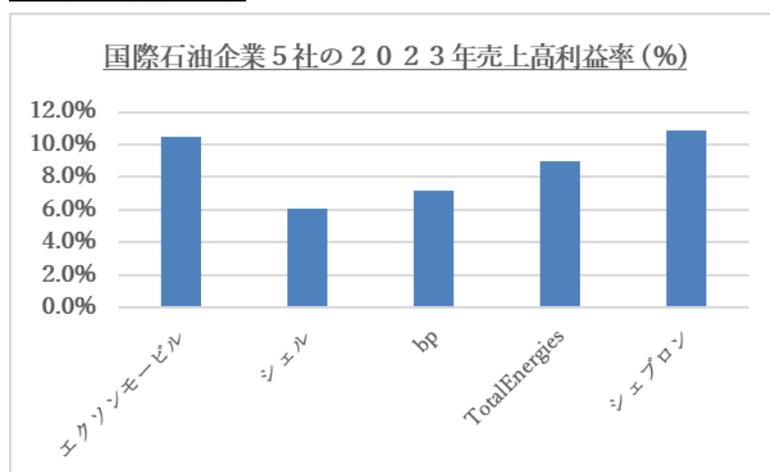


2023年はエネルギー価格が高値で推移し需要も堅調であったため各社は高水準の利益を計上した。中でも ExxonMobil は他社を圧倒する 360 億ドルの利益を達成した。同社に次いで利益が多かったのは TotalEnergies 及び Chevron の 214 億ドルであり、Shell が 194 億ドルでこれに続いている。b

p の利益はは 5 社の中で最も少ない 152 億ドルであり ExxonMobil の半分以下である。

(Chevron、ExxonMobil は二桁台の利益率を達成！)

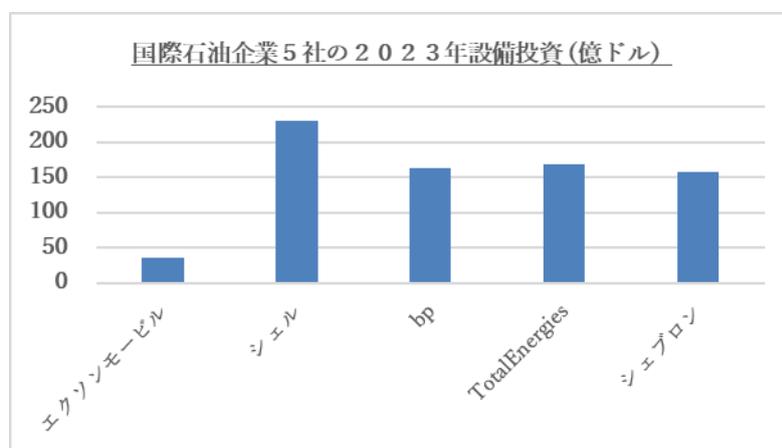
3. 売上高利益率



売上高利益率を見ると、Chevron が 10.9% と最も高く、ついで ExxonMobil が 10.5% であり、この 2 社が二桁台の利益率を示している。TotalEnergies の利益率は 9.0%、bp は 7.2% であり、最も利益率が低いのは Shell の 6.1% であった。

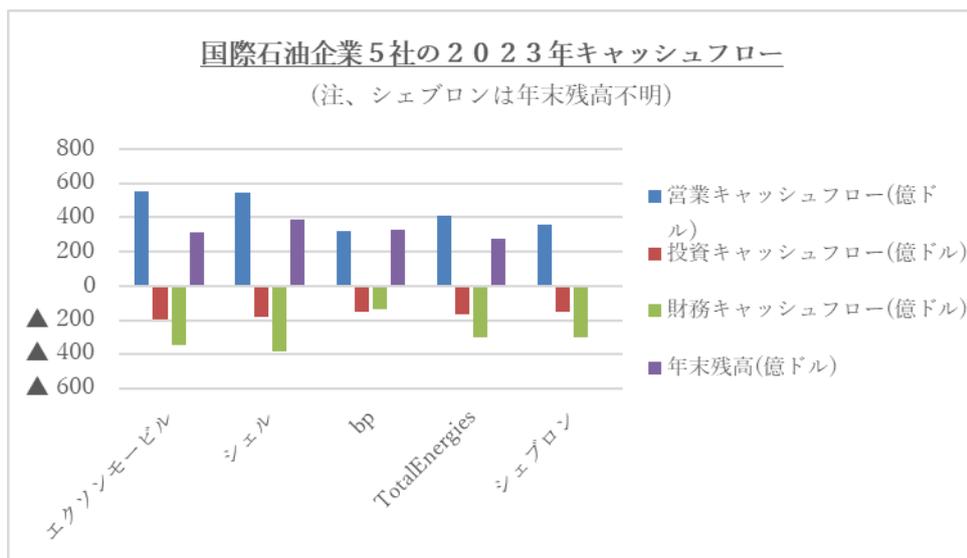
(他社に比べ極端に低い ExxonMobil の設備投資！)

4. 設備投資額⁹



2023年の5社の設備投資額は Shell(230 億ドル)が最も多い。TotalEnergies、bp 及び Chevron 3 社は 160 億ドル前後で並んでいる。このような中で ExxonMobil の設備投資額は 35 億ドルにとどまっております。Shell の 2 割弱に過ぎず他の 3 社に比べても極端に低い。

5. キャッシュフロー



(最も少ないbpでも320億ドル!)

(1) 営業キャッシュフロー¹⁰

2023年1-12月の営業キャッシュフローが最も多かったのはExxonMobilの554億ドル、これに次ぐのはShell542億ドル、TotalEnergies407億ドル、Chevron356億ドルである。BPの営業キャッシュフローは5社の中で最も少ない320億ドルであった。

(5社いずれも100億ドル台!)

(2) 投資キャッシュフロー¹¹

投資キャッシュフローが最も多いのはExxonMobilの▲193億ドルである。その他の4社も100億ドル台であり、それぞれShell▲177億ドル、TotalEnergies▲165億ドル、Chevron▲152億ドル、bp▲149億ドルであった。

(bpを除く4社の財務C/Fは▲300億ドル前後!)

(3) 財務キャッシュフロー¹²

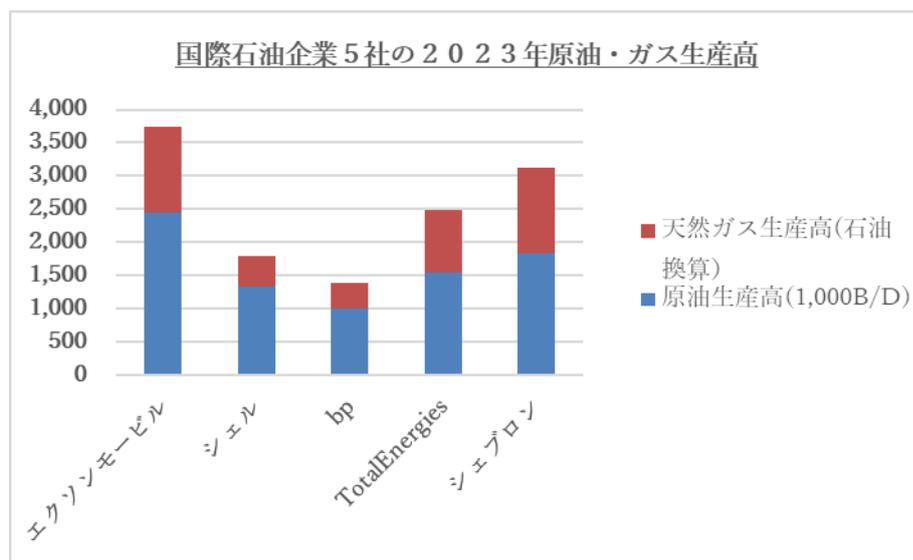
財務キャッシュフローは5社とも返済が新規借入れを上回りマイナス勘定である。財務キャッシュフローが最も多いのはShellの▲382億ドルで、続いてExxonMobil▲343億ドル、Chevron▲301億ドル、TotalEnergies▲297億ドルとほぼ横並びの状態である。bpは他社より大幅に少なく▲134億ドルにとどまっている。

(4) 年末キャッシュフロー残高¹³

キャッシュフローの2023年末残高はShellが388億ドルと最も多く、bp、ExxonMobil及びTotalEnergiesはそれぞれ330億ドル、316億ドル、273億ドルであった。なおChevronは期末残高を明らかにしていない。

(石油の比率が高いbp、天然ガスの比率が高いChevron!)

6. 石油及び天然ガスの生産量



(1) 石油生産量¹⁴

石油生産量が最も多かったのはExxonMobilの2,449千B/Dであり、5社の中でただ一社2百万B/Dを超えている。ExxonMobilに次いで生産量が多いのはChevron(1,830千B/D)でExxonMobilの75%である。第3位、第4位はTotalEnergiesとShellがそれぞれ1,550千B/D、1,325千B/Dであった。bpは最も少なく1,010千B/Dであり、トップExxonMobilの4割にとどまっている。

(2) 天然ガス生産量¹⁵

天然ガスの生産量が多いのはChevronとExxonMobilであり、両社の生産量は共に日産77億立方フィートであった。3位はTotalEnergies50億立方フィートであり、Shellとbpは上位3社よりかなり少なく、それぞれ28億立方フィート、22億立方フィートであった。

(3) 石油・天然ガス合計生産量¹⁶

石油と天然ガスの合計生産量が最も多いのはExxonMobilであり石油換算で3,738千B/D、これに次ぐのがChevron3,120千B/Dであり、米系2社が合計生産量3百万B/Dを超えている。第3位以下はTotalEnergies(2,483千B/D)、Shell(1,800千B/D)と続き、bpは最も少ない1,421千B/Dであった。ExxonMobilの生産量を100とした場合、他の4社はChevron83、TotalEnergies66、Shell48、BPは37となっている。

各社の石油と天然ガスの比率を見ると、ExxonMobilは石油66%、天然ガス34%である。5社の中では石油の比率が最も高いのはbpの73%であり、その他3社の石油：天然ガスの比率はそれぞれ、Chevron(石油59%：天然ガス41%)、TotalEnergies(石油62%：天然ガス38%)、Shell(石油74%：天然ガス26%)である。5社はいずれも石油

の割合が天然ガスを上回っているが、中でも b p と S h e l l は石油の比率が7割以上に達している。

米系2社の石油・天然ガス生産量は Shell、TotalEnergies および b p のヨーロッパ系3社を大きく上回っている。地球温暖化問題を前に化石エネルギーから太陽光など自然エネルギーへの転換が叫ばれている中で、米系石油企業は当面化石エネルギーの時代が続くと見ており、一方ヨーロッパ系石油企業は自然エネルギーへの転換を急いでいると見られる。

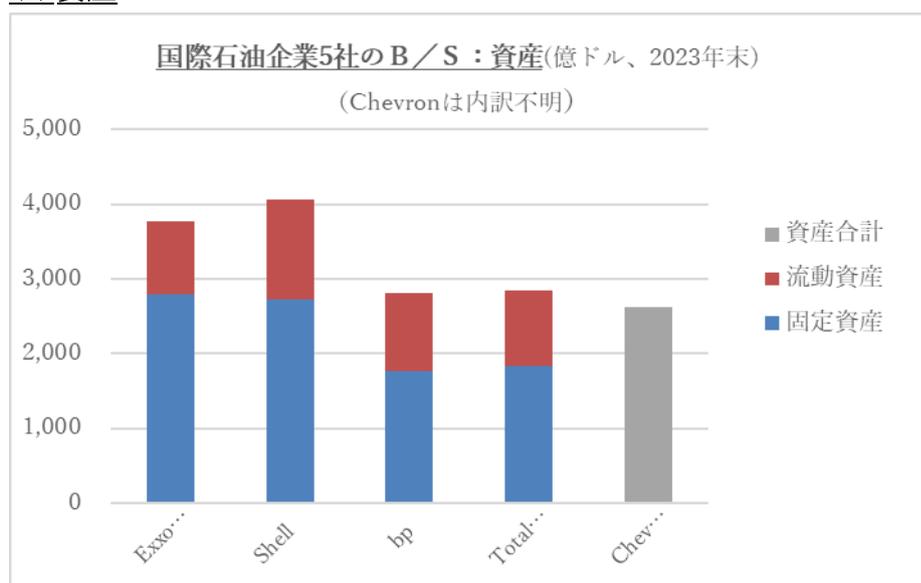
しかし、今期の業績面を見た場合、米系2社が欧州系3社を上回っている(本稿「各社業績概要」参照)ことは興味深い結果である。

7. 2023年末バランスシート(B/S)

2023年末の5社のバランスシートを比較すると以下のとおりである。

(資産規模が最も大きいShell!)

(1) 資産



2023年末のB/Sで資産(Assets)規模はShellが4,063億ドルで最も大きい。これに次ぐのはExxonMobilの3,763億ドルであり、TotalEnergies及びbpは2,800億ドル強で並んでいる。Chevronの資産

総額は2,616億ドルで5社の中ではもっとも小さく、Shellの6割強にとどまっている。

資産の内容を固定資産(Non-current assets)と流動資産(Current assets)にわけて見ると以下のとおりである。なおChevronの発表資料では資産の内訳が示されていないので4社について比較する。

(固定資産の比率が高いExxonMobil!)

(a) 固定資産(Non-current assets)

固定資産が多いのはExxonMobilとShellでそれぞれ2,797億ドルおよび2,722億ドルである。TotalEnergies及びbpの固定資産は1,841億ドルおよび1,761億ドルであり、ExxonMobilあるいはShellより約1,000億ドル少ない。

固定資産が資産総額に占める割合はExxonMobilが74%で最も高く、その他3社は

Shell (67%)、TotalEnergies (65%) 及び bp (63%) である。

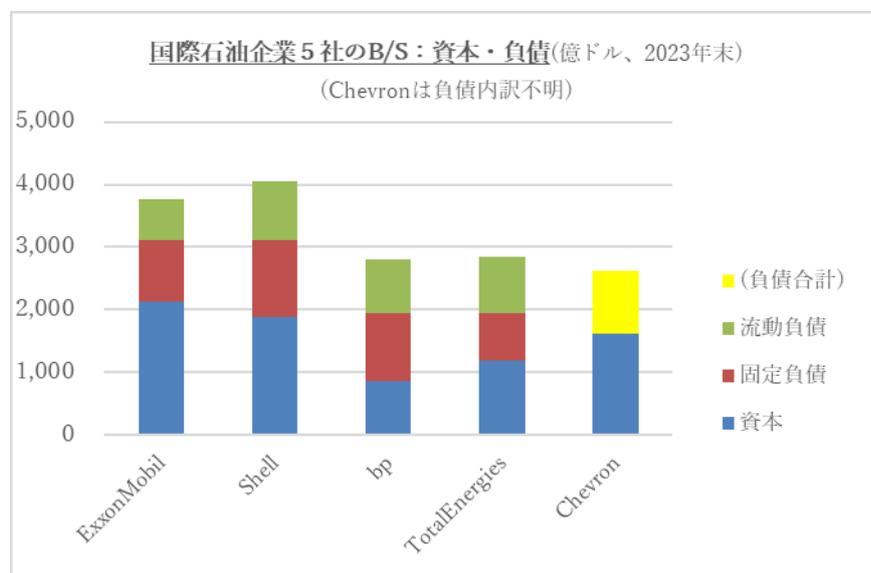
(流動資産が多い Shell、他社は Shell の 7 割強！)

(b) 流動資産 (Current Assets)

流動資産が多いのは Shell の 1,341 億ドルである。他の 3 社は bp 1,041 億ドル、TotalEnergies および 2,722 億ドルである。TotalEnergies 及び bp の固定資産は 1,841 億ドルおよび 1,761 億ドルであり、ExxonMobil あるいは Shell より約 100 億ドル少ない。

流動資産が資産総額に占める割合は bp が 37% で最も高く、その他 3 社は TotalEnergies (35%)、Shell (33%) 及び ExxonMobil (26%) である。

(2) 資本・負債



2023 年末の各社の資本 (Equity)、固定負債 (Non-current liabilities) 及び流動負債 (Current liabilities) の合計規模は、Shell が 4,063 億ドルで最も大きい。これに次ぐのは ExxonMobil の 3,763 億ドルであり、TotalEnergies 及び bp

は 2,800 億ドル強で並んでいる。Chevron は 2,616 億ドルで 5 社の中ではもっとも小さい。

資本、固定負債、流動負債にわけて見ると以下のとおりである。なお Chevron の発表資料では負債の内訳が示されていないので 4 社について比較する。

(bp の資本額は ExxonMobil の 4 割！)

(a) 資本 (Equity)

資本が最も多いのは ExxonMobil の 2,125 億ドルであり、次いで Shell が 1,884 億ドル、Chevron 1,610 億ドル、TotalEnergies 1,195 億ドルである。bp は 5 社の中で唯一 1 千億ドルを下回る 855 億ドルにとどまり、ExxonMobil の 4 割に過ぎない。

(固定負債が 1 千億ドルを超える Shell と bp !)

(b) 固定負債 (Non-current liabilities)

固定負債が最も多いのは Shell の 1,224 億ドルであり、これに次ぐのが bp の 1,000

87億ドルである。ExxonMobil と TotalEnergies の固定負債は千億ドルを切っており、それぞれ985億ドルおよび754億ドルである。

(資本が負債を上回る米系2社、下回る欧州系3社！)

(c)流動負債(Current liabilities)

流動負債が最も多いのは Shell の955億ドルであり、他の3社は TotalEnergies 888億ドル、bp 861億ドル、ExxonMobil 653億ドルである。Shell の流動負債は ExxonMobil より300億ドル多いことがわかる。

資本と負債の比率を見ると、Chevron は資本(62%)：負債(38%)であり、5社中では資本の比率が最も高い。ExxonMobil は56%：44%であり、資本が負債を上回っている。これに対して欧州系3社はいずれも負債が資本を上回っている。

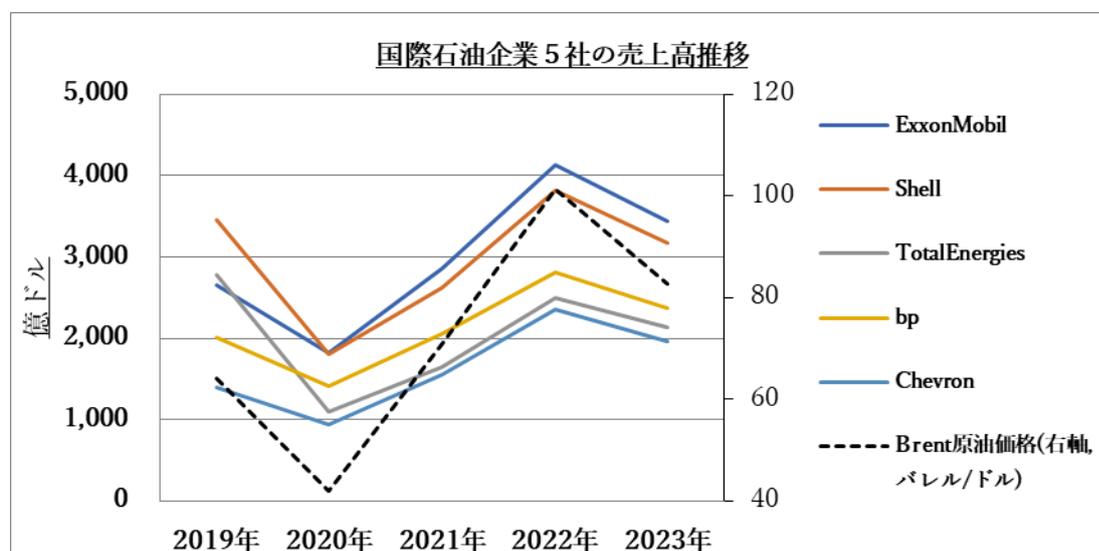
また負債に占める固定負債と流動負債の比率を見ると ExxonMobil は固定負債60%：流動負債40%と固定負債の割合が高い。Shell 及びbpは共に56%対44%であり、ExxonMobil 同様固定負債が流動負債を上回っている。これに対して TotalEnergies のそれは46%対54%であり、流動負債が固定負債を上回っている。

III. 5カ年(2019-2023年)業績推移の比較

ここでは2019年から2023年までの過去5年間の5社の業績の推移を比較検討する。因みに業績と密接に関係している原油価格(Brent)の動きを見ると、2019年は年間平均価格が64ドルであったが、2020年はコロナ禍に直撃され42ドルに急落した。そして2021年は71ドルまで戻り、さらに2022年には大幅に上昇し100ドルを超えた。しかし2023年は再び83ドルに下落している¹⁷。このように原油価格は過去5年間に激しく変動しており、これに引きずられて5社の売上高及び利益は以下に見る通り大きく上下している。

(原油価格と連動する売上高！)

1. 売上高¹⁸



2019年の売上高トップはShellの3,449億ドルで5社の中では唯一3千億ドルを超えている。これに次ぐTotalEnergiesとExxonMobilがそれぞれ2,784億ドル及び2,649億ドルであった。第4位はbpの2,003億ドル、最も少ないChevronは1,399億ドルでトップShellの4割にとどまっている。

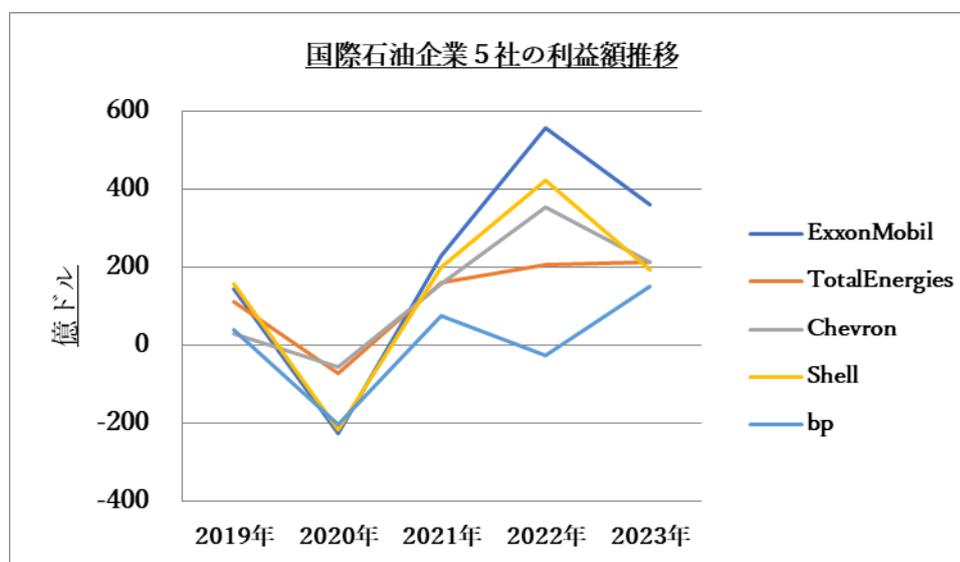
2020年の売上高は各社とも前年比3割乃至6割に急減した。トップのExxonMobil、Shellの売上高は1,800億ドル強にとどまり、Chevronは1千億ドルを下回った。中でもTotalEnergiesの落ち込みは大きく対前年比6割減であった。

しかし2020年を底に原油価格が急伸した2021年、22年には売り上げは急回復、各社とも2年間で2倍以上の売上増を記録、例えばExxonMobilの2022年売上高は4,137億ドルに達し、Shellも3,813億ドルであった。

2023年には原油価格が83ドルに下がり各社売上高も落ち込んだ。このように石油企業の売上高は原油価格の変動に大きく左右されている。

(コロナ禍で2020年に激しい落ち込み、そして2022年は史上最高の利益!)

2. 利益¹⁹



2019年から2023年までの5年間の5社の利益の推移を見ると、2019年はShellが158億ドル、次いでExxonMobilが143億ドルと続き、bp及びChevronの利益は3社を大幅に下回る40億ドルおよび29億ドルであった。

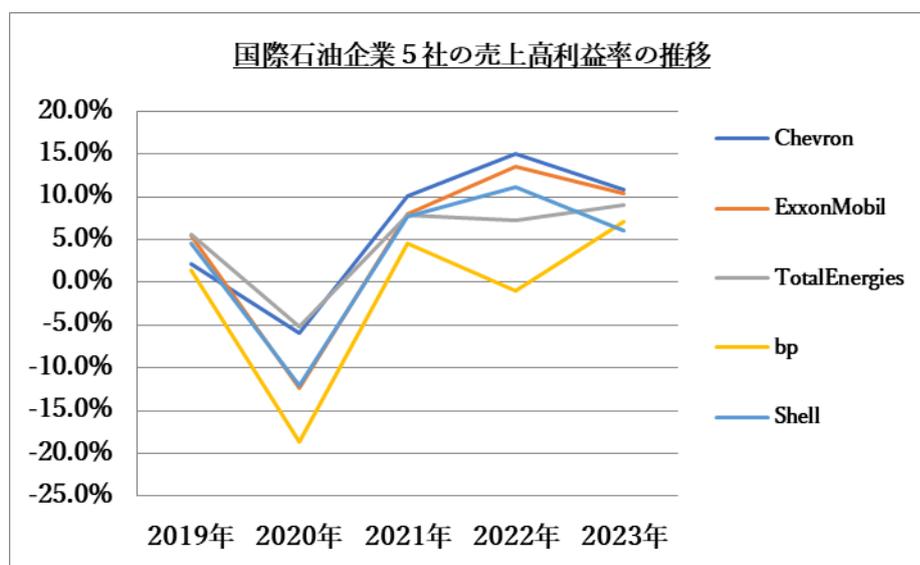
しかしコロナ禍が本格化した2020年には全社が赤字に転落、特にExxonMobil、Shell、bp3社は▲200億ドルを超える巨額の損失を計上、TotalEnergies、Chevronもそれぞれ▲72億ドル、▲55億ドルの赤字を余儀なくされた。2021年には一転して各社とも業績が急回復しExxonMobilの230億ドルを筆頭に全社が利益を計上、利益額は2019年の水

準に戻った。

2022年には前年にも増して利益が急騰、ExxonMobilは史上最高の557億ドルの利益を達成し、その他各社もShell 423億ドル、Chevron 355億ドル、TotalEnergies 205億ドルの利益を確保している。但しbp1社のみはロシアプロジェクトの特別損失により▲25億ドルの欠損であった。2023年は世界経済の減速により業績は再び低下した。しかしExxonMobilの360億ドルをはじめ、各社の利益は軒並み高い水準を維持し、前期赤字であったbpも152億ドルの利益を計上している。

(2020年にマイナスに落ち込んだが過去3年は軒並み高い利益率を確保！)

3. 売上高利益率



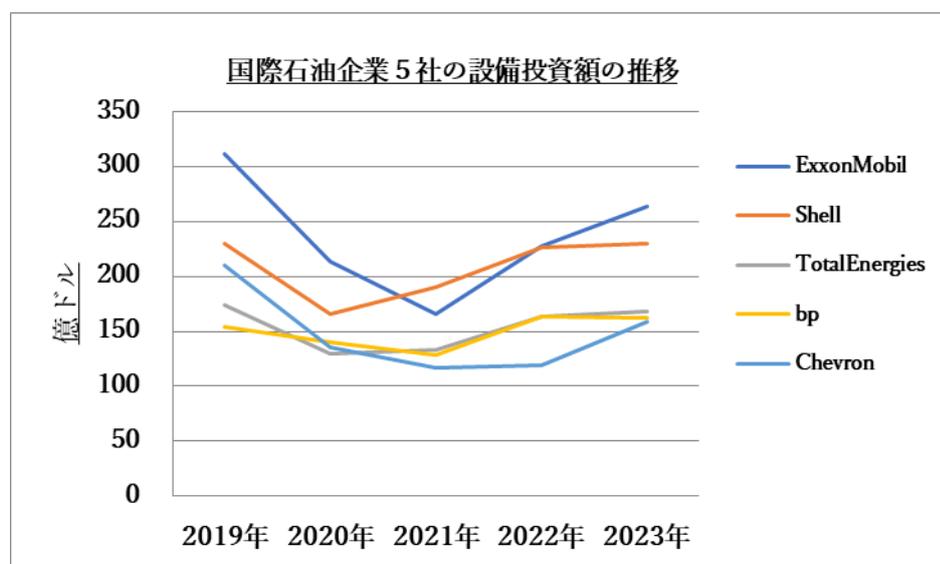
2019年は全社がプラスの利益率であったが、トップのTotalEnergies、ExxonMobilが5%台にとどまり、最も低かったbpは1.4%であった。そして2020年には全社の業績が赤字に転落、損失率もbpの▲19%を筆頭にExxonMobil及びShellが▲12%、Chevron及びTotalEnergiesが▲5%であった。

2021年は各社とも業績がV字型に回復し、Chevronの10.0%を筆頭に、ExxonMobil 8.1%、TotalEnergies 7.8%、Shell 7.7%、bp 4.6%といずれもプラスに転じた。2022年は各社の収益格差が拡大し、Chevron、ExxonMobil及びShellは二桁台の利益率を確保している。これに対して、bpは5社の中でただ1社▲1%のマイナスに転落している。

2023年も業績は順調に推移し、Chevron及びExxonMobilは共に10%台の利益率を確保した。他の3社も押しなべて好調でTotalEnergies 9.0%、bp 7.2%、最も低いShellも6.1%の利益率であった。5年間を通じて見るとChevronが高い利益率を維持しているのに対してbpは5社の中で最低水準にとどまっていることが特徴である。

(2020/21年を底に上向いた設備投資！)

4. 設備投資²⁰



2019年の設備投資額は ExxonMobil が311億ドルで最も多く、次いで Shell(230億ドル)、Chevron(210億ドル)の3社が年間投資額200億ドル以上であった。その他2社は TotalEnergies が174億ドル、bpは154億ドルであった。

2020年には各社とも設備投資は前年度を割り込み、ExxonMobil は▲100億ドル減の214億ドルに、Chevronも▲75億ドル減の135億ドル、Shellは▲60億ドル減の166億ドルに急減した。2021年は Shell が前年より増加、TotalEnergies は横ばいであったものの、ExxonMobil、bp、Chevron の3社は2年連続で減少した。

2022年に入り漸く各社とも投資増額に意欲を示しており、ExxonMobil及びShellが220億ドル台で並び、bp、TotalEnergiesの投資額は共に163億ドルであり、最も少ないChevronも120億ドルであった。

2023年は ExxonMobil が5社の中で最も多い263億ドル、次いで Shell が230億ドルであったがその他の3社はいずれも150億ドル台であり、TotalEnergies およびbpは前年横ばいであった。

IV. 2022—23年四半期業績推移の比較

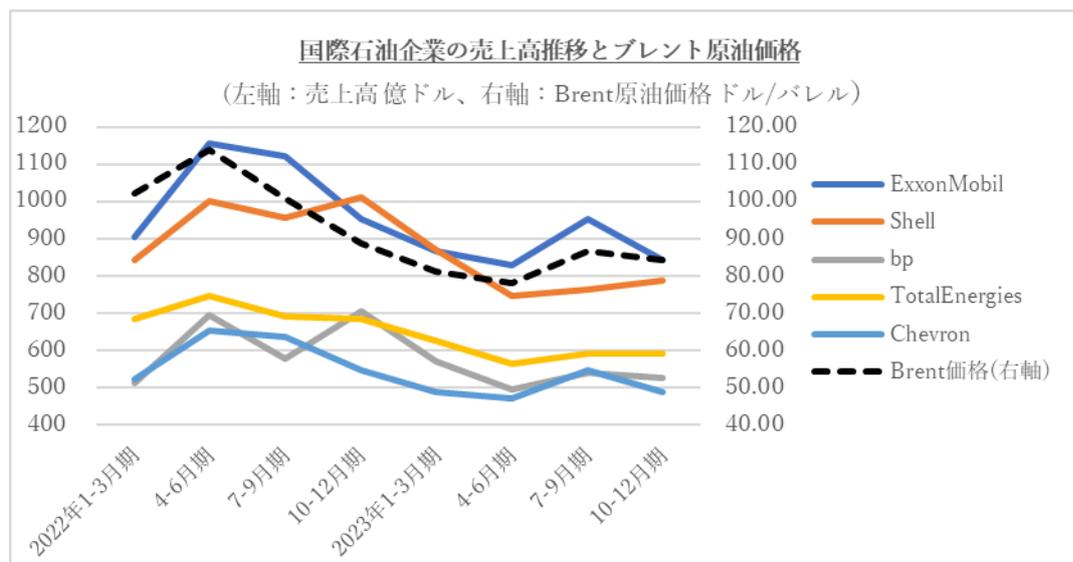
ここでは2022年1—3月期から2023年10—12月期までの2年間、8四半期の各社業績の推移を比較概観する。

(ExxonMobil と Shell が他の3社を引き離し2強3弱状況！)

1. 売上高の推移

2022年1-3月期売上高が最も多いのは ExxonMobil の905億ドルであり、Shell がこれに次いで842億ドルであった。その他3社は TotalEnergies686億ドル、Chevron 及びbpは520億ドル前後であり、ExxonMobil と Shell が他の3社を引き離している。この傾向は現在まで

続いており、売上高に関しては2強3弱の状況である。



この間のブレント原油価格の動きは、2022年1-3月期平均は102ドルであり、同4-6月期114ドル、7-9月期101ドルと3期連続で100ドルを超えている。しかし同年10-12月期以降は89ドル、2023年1-3月期81ドル、さらに4-6月期には78ドルまで下落した。7-9月期は4四半期ぶりに反転して87ドルに回復、2023年10-12月期も80ドル台を維持している。

各社の売上高は原油価格の変動にほぼ比例しており、ExxonMobilの売上高は、905億ドル(2022.1-3月期)→1,157億ドル(2022.4-6月期)→954億ドル(2022.7-9月期)→866億ドル(2022.10-12月期)→829億ドル(2023.1-3月期)→954億ドル(2023.4-6月期)→843億ドル(2023.7-9月期)→800億ドル(2023.10-12月期)と変化している。同社の四半期売上高の変化は上記原油価格の変化と極めて近似している。

他社の売上高の推移は以下の通りであるが、ExxonMobilとほぼ同様の傾向を示している。
(単位：億ドル)

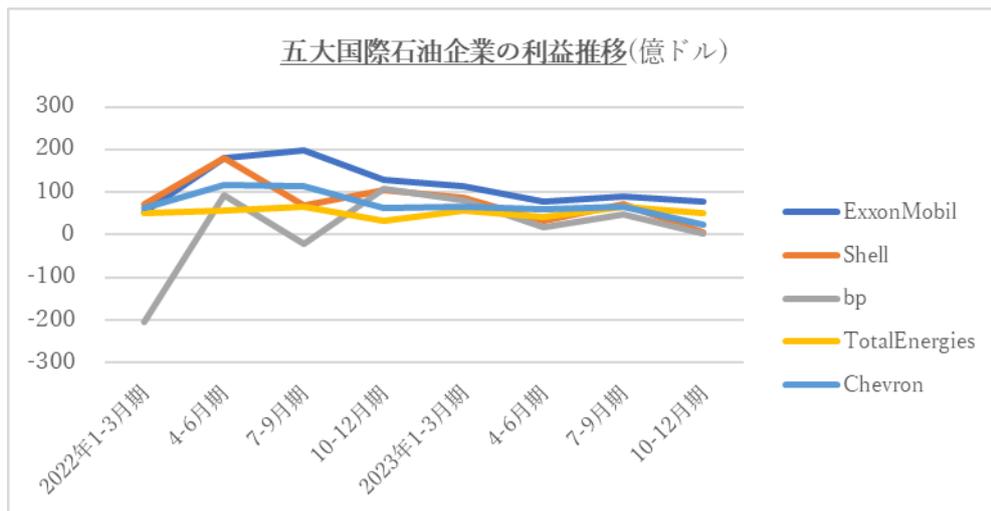
	2022年				2023年			
	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月
Shell	842→	1,001→	957→	1,013→	870→	746→	764→	787
bp	512→	695→	578→	704→	570→	495→	540→	526
TotalEnergies	686→	748→	690→	686→	626→	563→	590→	592
Chevron	523→	654→	635→	545→	488→	472→	545→	489

(利益格差が大きかった2022年、各社安定した2023年！)

2. 純利益の推移

2022年1-3月期の純利益が最も多かったのはShellの71億ドルであり、これにChevron(63億ドル)、ExxonMobil(55億ドル)、TotalEnergies(49億ドル)が続き、4社はほぼ同水準の利益を計上している。これに対してbpはロシアでの合弁事業撤退による特別損失により204億

ドルの巨額の欠損を計上している。



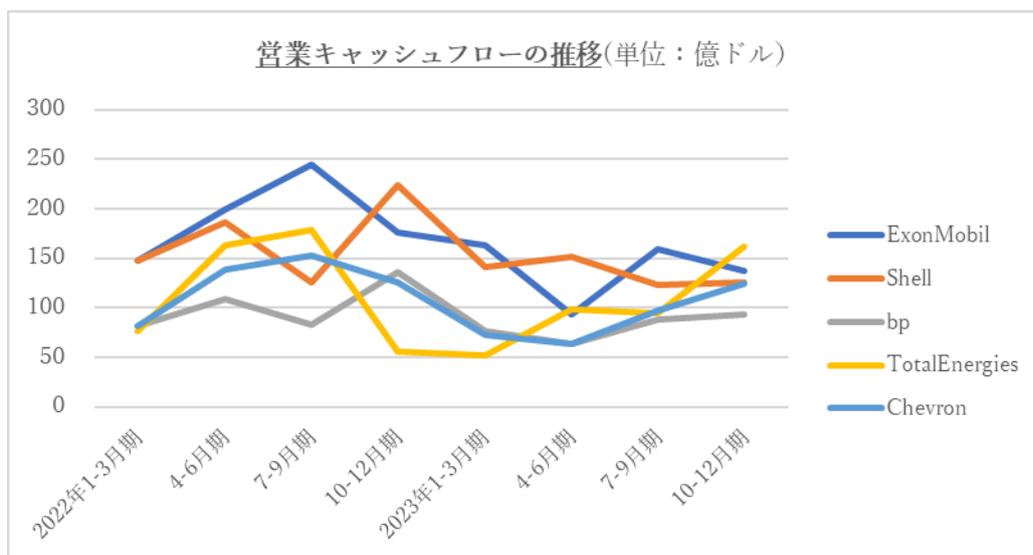
続く4-6月期はすべての企業が増益となり bp もプラスに転じた。しかしながら各社の収益に格差が生じ、ExxonMobil が3倍強の大幅増益となった一方、TotalEnergies は15%の増益にとどまるなど各社間に収益格差が生まれた。そして7-9月期はShell及びbpが大幅減益、他者は横ばいとなり、10-12月期はShell、bpが増益、その他3社は減益となるなど2022年は四半期の業績が大きく変動した。

2023年に入り四半期の各社は安定した利益を計上し、また各社の収益変動幅も小さくなっている。2023年10-12月期の各社利益はExxonMobil 76億ドル、TotalEnergies 51億ドル、Chevron 23億ドル、Shell 5億ドル、bp 4億ドルである。8四半期を通じてExxonMobilは5社の中で安定した高い利益を確保しており、一方bpは収益構造の悪さが目立っている。

3. キャッシュフローの推移

(2022年には200億ドルを超えたExxonMobilとShellの営業C/F!)

(1) 営業キャッシュフロー



2022年1-3月期から2023年10-12月期までの四半期ごとの営業キャッシュフロー(以下

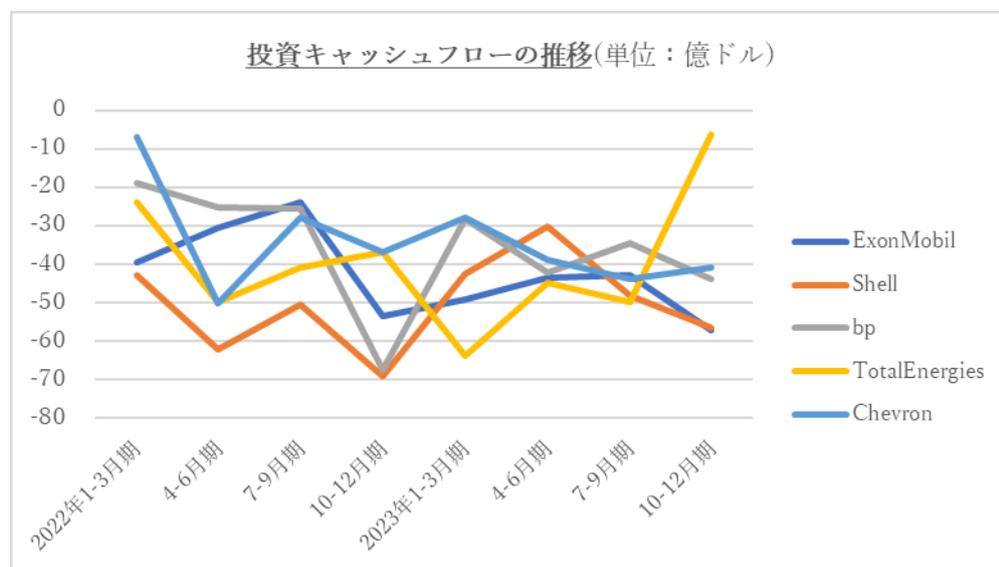
C/F)の推移は概略以下の通りであった。

営業C/Fはほぼ売上規模に比例するため売上高が大きいExxonMobil及びShellが每期他社を上回っている。2022年1-3月期のExxonMobil、Shellの営業C/Fは148億ドルであり、他の3社は100億ドルを下回っていた。ExxonMobilは同年7-9月期に244億ドルの営業C/Fを、またShellも10-12月期に224億ドルの営業C/Fを達成している。

しかし2023年に入ると5社の差は徐々に縮まり同年10-12月期の営業C/FはTotalEnergiesが最も多い162億ドルであり、これに次ぐのがExxonMobil137億ドル、Shell126億ドル、Chevron124億ドルである。bpは5社の中で唯一100億ドルを下回っている。

(対照的な投資C/Fが多いShellと少ないbp!)

(2) 投資キャッシュフロー



2022年1-3月期の投資C/FはShell▲43億ドル、ExxonMobil▲39億ドル、TotalEnergies▲24億ドル、bp▲19億ドル、Chevron▲7億ドルであった。その後Shellの四半期投資C/Fは▲62億ドル→▲50億ドル→▲69億ドル→▲42億ドル→▲30億ドル→▲48億ドルと推移し、2023年10-12月期は▲57億ドルであった。2022年度は60億ドル前後で推移し、2023年度は前年度を下回る水準に終始している。

ExxonMobilの投資C/Fは各四半期とも30~40億ドル前後で推移しているが、両年とも第一四半期から第三四半期にかけて減少し、最終第4四半期で増加する傾向を示している。

その他各社の四半期ごとの推移は以下のとおりである。

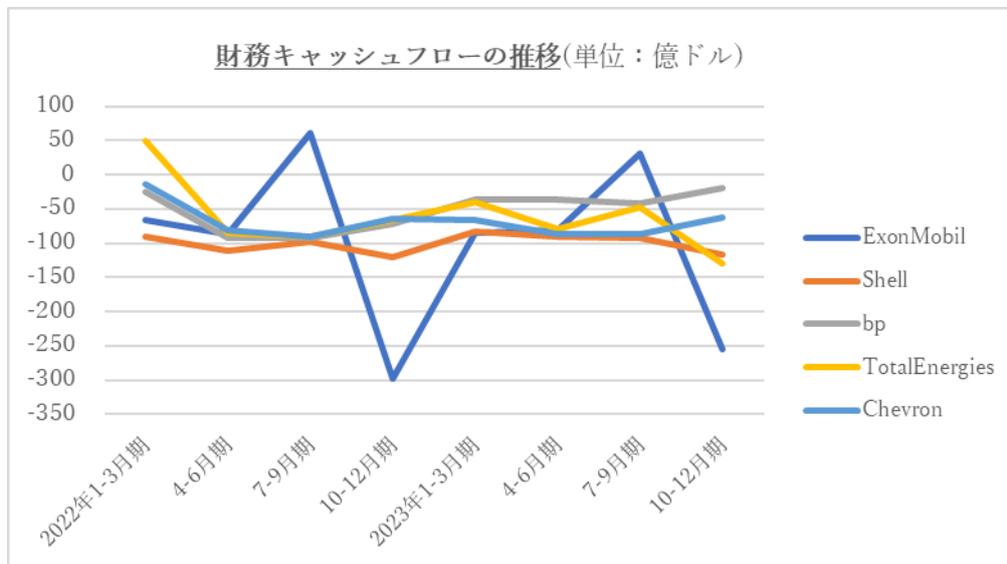
(単位:億ドル)

	2022年				2023年			
	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月
bp	▲19	→ ▲25	→ ▲26	→ ▲67	→ ▲28	→ ▲42	→ ▲35	→ ▲44

TotalEnergies ▲24→ ▲50→ ▲41→ ▲37→ ▲64→ ▲45→ ▲50→ ▲44
 Chevron ▲7→ ▲50→ ▲28→ ▲37→ ▲28→ ▲39→ ▲44→ ▲41

(変動の激しい ExxonMobil、每期▲100 億ドル前後で推移する Shell！)

(3) 財務キャッシュフロー



2022年1-3月期の財務C/Fは、Shellが▲90億ドルで最も大きく、次いでExxonMobil▲67億ドル、bp▲25億ドル、Chevron▲14億ドルであり、TotalEnergiesのみは投資回収分が新規投資分を上回り50億ドルのプラスであった。翌4-6月期は各社の財務C/Fは100億ドル前後の横並びであった。

2023年7-9月以降、ExxonMobilの財務C/Fは変動が激しく、50億ドルのプラスから10-12月期には一転して▲297億ドルとなり、さらに2023年も7-9期のプラス31億ドルから10-12月期には5社で最も多い▲207億ドルであった。同社がかなり大胆な投資の入れ替えを行っている様子がうかがえる。

その他各社の四半期ごとの推移は以下のとおりである。

(単位：億ドル)

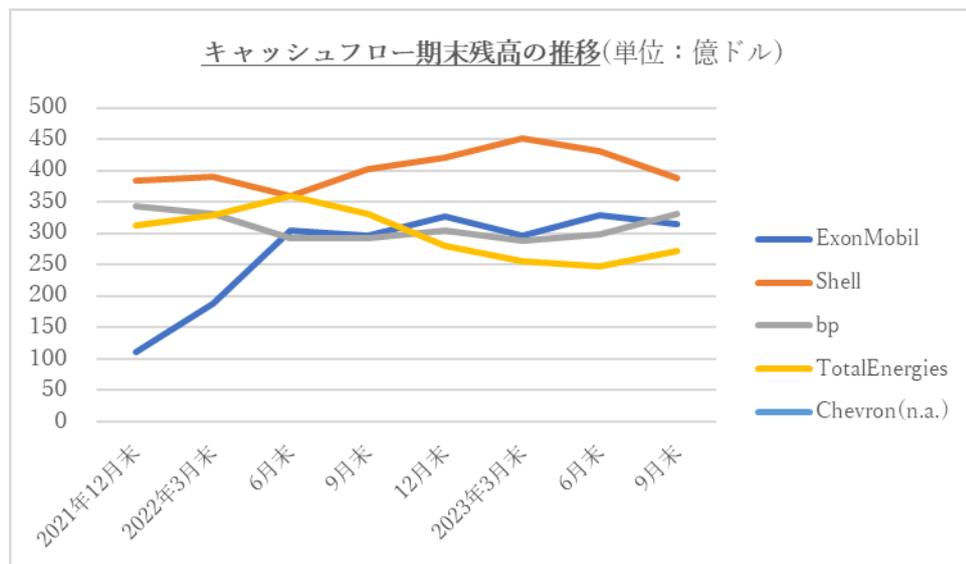
	2022年				2023年			
	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月
bp	▲25→	▲92→	▲92→	▲71→	▲36→	▲36→	▲42→	▲20
TotalEnergies	50→	▲86→	▲91→	▲66→	▲40→	▲79→	▲48→	▲130
Chevron	▲14→	▲81→	▲90→	▲64→	▲66→	▲87→	▲86→	▲62

(残高水準の高い Shell！)

(4) キャッシュフロー期末残高

2022年1-3月期以降の四半期末キャッシュフロー残高の推移を各社ごとに見る。なおChevronの決算書類では四半期ベースの残高は示されていないため、ここではその他の4社

について比較検討する。

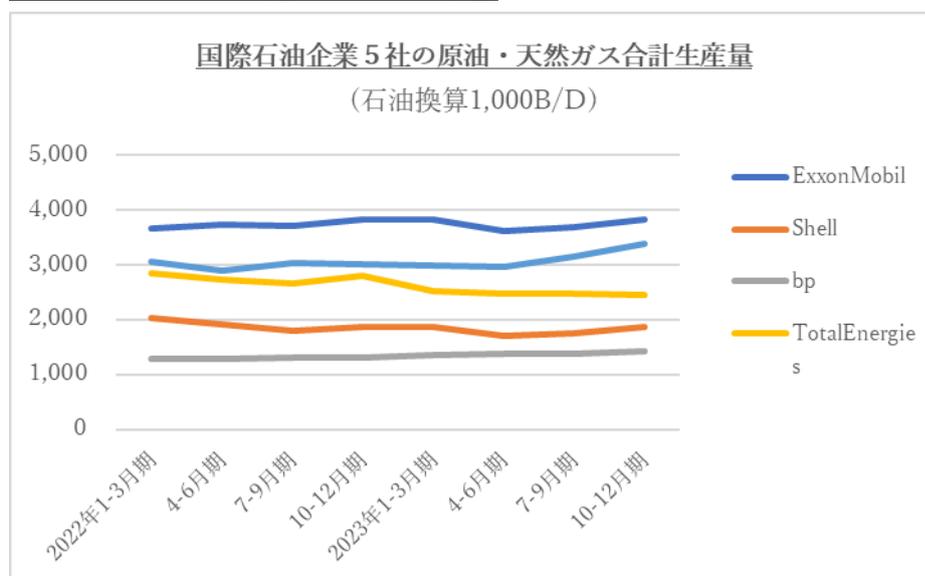


2022年3月末のC/F残高が最も多いのはShellの384億ドルであり、次いでbp344億ドル、TotalEnergies313億ドルと各社300億ドル台で並んでいる。ExxonMobilの残高は111億ドルで他社に比べ非常に少ない。

Shellの残高はその後4社のトップを続けており、2023年6月末には451億ドルに達し、昨年末現在は388億ドルである。ExxonMobilは2022年9月末に残高をbpに並ぶ327億ドルに引き上げ、その後はTotalEnergiesを含めた3社は300億ドル前後の残高となっている。

(生産量が増加する米系2社、減少する英系2社!)

4. 石油・天然ガス合計生産量の推移



2022年第1四半期から2023年第4四半期まで過去2年間の各社の原油と天然ガスの合計生産量を検証すると、2022年1-3月期の石油換算平均日量はExxonMobilが最も多い3,675千B/Dであり、これに次ぐのがChevronの3,060千B/Dであった。3,000千B/Dを超えたのはこの米系2社だけであると共に、現在に至るまでの8四半期はこの2社がトップと2位を

占めている。

2 社に次いで生産量が多いのは TotalEnergies であり同社の 2022 年 1-3 月期の生産量は 2,843B/D であった。しかし TotalEnergies の生産量はその後漸減し 2023 年 10-12 月期は Chevron を 100 万 B/D 近く下回る 2,462B/D にとどまっている。

売上規模で ExxonMobil に次ぐ Shell は、生産量は 5 社中 4 位にとどまっている。さらに生産量も 2022 年 1-3 月期の 2,025 千 B/D から 2023 年 10-12 月期には 1,870 千 B/D へ年を追うごとに減少している。bp は 5 社の中で生産量が最も少なく 2022 年 1-3 月期はトップ ExxonMobil の 3 分の 1 にとどまっている。その後生産量は少しずつ増加しているものの 2023 年 10-12 月期は 1,421 千 B/D であり 5 社中の最下位にとどまっている。

以上

本稿に関するコメント、ご意見をお聞かせください。

前田 高行 〒183-0027 東京都府中市本町 2-31-13-601
Tel/Fax; 042-360-1284, 携帯; 090-9157-3642
E-mail; maedat@r6.dion.ne.jp

2023年第4四半期(10-12月)及び通年(1-12月)国際石油企業の業績(1)

年		ExxonMobil	Shell	bp	TotalEnergies	Chevron
売上高(百万ドル)	2023年10-12月	84,344	78,732	52,586	59,237	48,933
	前年同期	95,429	101,303	70,356	68,582	54,523
	増減(%)	-11.6%	-22.3%	-25.3%	-13.6%	-10.3%
	2023年1-12月	344,582	316,620	213,032	237,128	196,913
	前年1-12月	413,680	381,314	248,891	280,999	235,717
	増減(%)	-16.7%	-17.0%	-14.4%	-15.6%	-16.5%
利益(百万ドル)(*)	2023年10-12月	7,630	474	371	5,063	2,259
	前年同期	12,750	10,409	10,803	3,264	6,358
	増減(%)	-40.2%	-95.4%	-96.6%	55.1%	-64.5%
	2023年1-12月	36,010	19,360	15,239	21,384	21,369
	前年1-12月	55,740	42,309	▲ 2,487	20,526	35,465
	増減(%)	-35.4%	-54.2%	-712.7%	4.2%	-39.7%
売上高利益率(%)	2022年10-12月	9.0%	0.6%	0.7%	8.5%	4.6%
	前年同期	13.4%	10.3%	15.4%	4.8%	11.7%
	2022年1-12月	10.5%	6.1%	7.2%	9.0%	10.9%
	前年1-12月	13.5%	11.1%	-1.0%	7.3%	15.0%
設備投資(百万ドル)	2023年10-12月	7,757	6,960	4,711	735	4,361
	前年同期	7,463	6,417	7,369	3,802	4,057
	増減(%)	3.9%	8.5%	-36.1%	-80.7%	7.5%
	2023年1-12月	26,325	22,993	16,253	16,837	15,829
	前年1-12月	22,704	22,600	16,330	16,303	11,974
	増減(%)	15.9%	1.7%	-0.5%	3.3%	32.2%

2023年第4四半期(10-12月)及び通年(1-12月)国際石油企業の業績(2)

年		ExxonMobil	Shell	bp	TotalEnergies	Chevron
営業キャッシュフロ ー(百万ドル)	2023年10-12月	13,682	12,575	9,377	16,150	12,400
	前年同期	17,621	22,404	13,571	5,618	12,500
	増減(%)	-22.4%	-43.9%	-30.9%	187.5%	-0.8%
	2023年1-12月	55,369	54,196	32,039	40,679	35,600
	前年1-12月	76,797	68,414	40,932	47,367	49,600
	増減(%)	-27.9%	-20.8%	-21.7%	-14.1%	-28.2%
投資キャッシュフロ ー(百万ドル)	2023年10-12月	▲ 5,714	▲ 5,657	▲ 4,395	▲ 632	▲ 4,100
	前年同期	▲ 5,355	▲ 6,918	▲ 6,748	▲ 3,681	▲ 3,700
	増減(%)	6.7%	-18.2%	-34.9%	-82.8%	10.8%
	2023年1-12月	▲ 19,274	▲ 17,737	▲ 14,872	▲ 16,454	▲ 15,200
	前年1-12月	▲ 14,742	▲ 22,448	▲ 13,713	▲ 15,116	▲ 12,100
	増減(%)	30.7%	-21.0%	8.5%	8.9%	25.6%
財務キャッシュフロ ー(百万ドル)	2023年10-12月	▲ 25,554	▲ 11,703	▲ 2,023	▲ 13,039	▲ 6,200
	前年同期	▲ 29,727	▲ 12,078	▲ 7,109	▲ 6,573	▲ 6,400
	増減(%)	-14.0%	-3.1%	-71.5%	98.4%	-
	2023年1-12月	▲ 34,297	▲ 38,238	▲ 13,359	▲ 29,730	▲ 30,100
	前年1-12月	▲ 39,114	▲ 41,954	▲ 28,021	▲ 19,272	▲ 25,000
	増減(%)	-12.3%	-8.9%	-52.3%	54.3%	20.4%
期末残高(百万ドル)	2023年12月末	31,568	38,774	33,030	27,263	n.a.
	前年12月末	29,665	40,246	29,195	33,026	n.a.
	増減(%)	6.4%	-3.7%	13.1%	-17.4%	-

2023年第4四半期(10-12月)及び通年(1-12月)国際石油企業の業績(3)

年		ExxonMobil	Shell	bp	TotalEnergies	Chevron
原油生産量 (1,000B/D)	2023年10-12月	2,550	1,361	1,024	1,506	2,015
	前年同期	2,461	1,331	966	1,570	1,747
	増減(%)	3.6%	2.3%	6.0%	-4.1%	15.3%
	2023年1-12月	2,449	1,325	1,010	1,550	1,830
	前年1-12月	2,354	1,333	952	1,519	1,719
	増減(%)	4.0%	-0.6%	6.1%	2.0%	6.5%
天然ガス生産量 (100万 cfd)	2023年10-12月	7,645	2,952	2,305	5,158	8,265
	前年同期	8,167	3,067	1,989	6,681	7,588
	増減(%)	-6.4%	-3.7%	15.9%	-22.8%	8.9%
	2023年1-12月	7,734	2,754	2,165	5,028	7,744
	前年1-12月	8,295	3,272	1,998	6,759	7,677
	増減(%)	-6.8%	-15.8%	8.4%	-25.6%	0.9%
原油・ガス生産量 (石油換算 1,000B/D)	2023年10-12月	3,824	1,870	1,421	2,462	3,392
	前年同期	3,822	1,859	1,309	2,812	3,011
	増減(%)	0.1%	0.6%	8.6%	-12.4%	12.7%
	2023年1-12月	3,738	1,800	1,383	2,483	3,120
	前年1-12月	3,737	1,897	1,297	2,765	2,999
	増減(%)	0.0%	-5.1%	6.6%	-10.2%	4.0%

¹ ExxonMobil の売上、利益、設備投資及びキャッシュフローは決算資料の下記項目による。

売上：Total revenues and other income

利益：Net income attributable to ExxonMobil (U.S. GAAP)

設備投資：Capital and Exploration Expenditures

営業キャッシュフロー：Cash Flow from Operating Activities (U.S. GAAP) / Net cash provided by operating activities (U.S. GAAP)

² Shell の売上、利益、設備投資及びキャッシュフローは決算資料の下記項目による。

売上：Total revenue and other income

利益：Incom/loss attributabel to shareholders

設備投資：Capital expenditure, Consolidated Statement of Cash Flow

営業キャッシュフロー：Cash flow from operating activities

投資キャッシュフロー：Cash flow from investing activities

財務キャッシュフロー : Cash flow from financing activities

年末キャッシュフロー残高 : Cash and cash equivalent at end of period

³ bp の売上、利益、設備投資及びキャッシュフローは決算資料の下記項目による。

売上 : Total revenue and other income

利益 : Profit (loss) for the period; Attributable to BP shareholders

設備投資 :

営業キャッシュフロー : Net cash provided by operating activities, Condensed group cash flow statement

投資キャッシュフロー : Net cash used in investing activities

財務キャッシュフロー : Net cash provided by (used in) financing activities

年末キャッシュフロー残高 : Cash and cash equivalent at the end of the period

⁴ 「[2022年1-3月期五大国際石油企業決算速報](#)」参照。

⁵ TotalEnergies の売上、利益、設備投資及びキャッシュフローは決算資料の下記項目による。

売上 : Sales

利益 : Net income (TotalEnergies share)

設備投資 : 12. Net investments

営業キャッシュフロー : Cash flow from operating activities, TotalEnergies financial statements

投資キャッシュフロー : Cash flow used in investing activities, TotalEnergies financial statement

財務キャッシュフロー : Cash flow from (used in) financing activities, Total financial statement

年末キャッシュフロー残高 : Cash and cash equivalent at end of period, TotalEnergies financial statement

⁶ Chevron の売上、利益、設備投資及びキャッシュフローは決算資料の下記項目による。

売上 : Sales and other operating revenues

利益 : Net income

設備投資 :

営業キャッシュフロー : Net cash provided by Operating Activities, Summerrized Statement of Cash Flow (Preliminary)

投資キャッシュフロー : Net cash Used for Investing Activities, Summerrized Statement of Cash Flow (Preliminary)

財務キャッシュフロー : Net cash provided by (Used for) Financing Activities, Summerrized Statement of Cash Flow (Preliminary)

年末キャッシュフロー残高 : (n.a.)

⁷ 「売上高」は各社決算資料から下記項目を抽出している。

ExxonMobil: Total revenues and other income

Shell: Total revenue and other income

bp: Total revenue and other income

TotalEnergies: Sales

Chevron: Sales and other operating revenues

⁸ 「損益」は各社決算資料から下記項目を抽出している。

ExxonMobil: Net income attributable to ExxonMobil (U.S. GAAP)

Shell: Incom/loss attributabel to shareholders

bp: Profit (loss) for the period; Attributable to BP shareholders

TotalEnergies: Netincome (TotalEnergies share)

Chevron: Net income

⁹ 「設備投資額」は各社決算資料から下記項目を抽出している。

ExxonMobil: Capital and Exploration Expenditures
Shell: Capital expenditure, Consolidated Statement of Cash Flow
bp: Capital expenditure
TotalEnergies: 12. Net investments
Chevron: Capital & Exploratory Expenditure, Worldwide
¹⁰ 「営業キャッシュフロー」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
ExxonMobil: Cash Flow from Operating Activities (U.S. GAAP) / Net cash provided by operating activities (U.S. GAAP)
Shell: Cash flow from operating activities
bp: Net cash provided by operating activities, Condensed group cash flow statement
TotalEnergies: Cash flow from operating activities, TotalEnergies financial statements
Chevron: Net cash provided by Operating Activities, Summerrized Statement of Cash Flow (Preliminary)
¹¹ 「投資キャッシュフロー」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
Shell: Cash flow from investing activities
bp: Net cash used in investing activities
TotalEnergies: Cash flow used in investing activities, TotalEnergie financial statement
Chevron: Net cash Used for Investing Activities, Summerrized Statement of Cash Flow (Preliminary)
¹² 「財務キャッシュフロー」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
Shell: Cash flow from financing activities
bp: Net cash provided by (used in) financing activities
TotalEnergies: Cash flow from (used in) financing activities, Total financial statement
Chevron: Net cash provided by (Used for) Financing Activities, Summerrized Statement of Cash Flow (Preliminary)
¹³ 「年末キャッシュフロー残高」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
Shell: Cash and cash equivalent at end of period
bp: Cash and cash equivalent at the end of the period
TotalEnergies: Cash and cash equivalent at end of period, TotalEnergies financial statement
¹⁴ 「石油生産量」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
ExxonMobil: Net production of crude oil, natural gas liquid, bitumen and tsynthetic oil
Shell: Liquid production available for sale
bp: Production (net of royalties), Liquids
TotalEnergies: 3.3 Production, Liquids
Chevron: Net liquid production
¹⁵ 「天然ガス生産量」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
ExxonMobil: Natural gas production available for sale
Shell: Natural gas production available for sale
bp: Production (net of royalties), Natural gas
TotalEnergies: Hydrocarbon production, Gas
Chevron: Net natural gas production, Worldwide
¹⁶ 「石油・天然ガス合計生産量」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
ExxonMobil: Production, Earnings and Volume Summary
Shell: Total production in barrels of oil equivalent
bp: Production (net of royalties), Total hydrocarbons
TotalEnergies: 3.3 Production
Chevron: Total net oil-equivalent production
¹⁷ 米 EIA 資料による。 <https://www.eia.gov/opendata/qb.php?sdid=PET.RBRTE.A>
¹⁸ 「売上高」は各社決算資料から下記項目を抽出している。
ExxonMobil: Total revenues and other income
Shell: Total revenue and other income
bp: Total revenue and other income
TotalEnergies: Sales

Chevron: Sales and other operating revenues

¹⁹ 「利益」は各社決算資料から下記項目を抽出している。

ExxonMobil: Net income attributable to ExxonMobil (U.S. GAAP)

Shell: Incom/loss attributabel to shareholders

bp: Profit (loss) for the period; Attributable to BP shareholders

TotalEnergies: Netincome (TotalEnergies share)

Chevron: Net income

²⁰ 「設備投資」は各社決算資料から下記項目を抽出している。

ExxonMobil: Capital and Exploration Expenditures

Shell: Capital expenditure, Consolidated Statement of Cash Flow

bp: Capital expenditure

TotalEnergies: 12. Net investments

Chevron: Capital & Exploratory Expenditure, Worldwide