

• 他山之石 •

核心阅读

近日,五大国际石油公司公布二季度财报,利润整体上扬,远高于去年同期,可以说收获了新冠肺炎疫情以来的最好成绩。

另外,从财报数据看,油气行业基本走出了2020年以来的疫情阴霾,国际油价创下两年来的新高。但今年气氛不同于往年,国际石油公司受能源转型和环境政策影响,尚未表态加大投资增加产量。

本文版图除署名外由詹晓晶提供



五大国际油企二季度利润飘红

链接

陶氏化学:

净利润为19.32亿美元

近日,陶氏化学发布业绩报告显示,随着全球经济持续复苏,二季度销售额为138.85亿美元,较去年同期增长66.2%,也高于一季度的118.82亿美元。

陶氏化学二季度净利润为19.32亿美元,较去年同期2.17亿美元的亏损增长990.3%,高于一季度10.06亿美元的净利润;息税折旧摊销前利润为28.28亿美元,高于去年同期的5700万美元,也高于一季度的15.54亿美元。

陶氏化学首席执行官菲特林表示,“结合持续的成本控制措施,以及慎重的资本配置,二季度减少了11亿美元的债务,我们将以行业领先的红利向股东派息,并恢复股票回购计划”。

陶氏化学二季度股本收益为2.78亿美元,而去年同期为9500万美元的亏损;二季度运营现金流为20.21亿美元,较去年同期增长4.22亿美元;二季度自由现金流为16.88亿美元,高于去年同期的13.26亿美元。

巴斯夫:
息税折旧摊销前
利润为31.99亿欧元

巴斯夫日前公布了二季度业绩,销售额为197.53亿欧元(约合1515亿元人民币),较去年同期增长56%,略高于一季度的194亿欧元;二季度息税折旧摊销前利润为31.99亿欧元,较去年同期增长1.99%,与一季度基本持平。

截至6月30日,巴斯夫净债务增加2.79亿欧元,至162.41亿欧元。二季度,巴斯夫运营现金流为25.37亿欧元,较去年同期增长13%,并好于一季度的-5.25亿欧元;自由现金流为17.7亿欧元,高于去年同期的15.16亿欧元,好于一季度的-9.81亿欧元;每股收益为1.8欧元,与一季度基本持平。

巴斯夫希望2050年实现净零排放,并大幅提高到2030年减排的中期目标,即温室气体排放量与2018年相比减少25%。巴斯夫计划2025年投资10亿欧元实现新的气候目标,2030年再投资20亿~30亿欧元。

Equinor:
调整后利润为46.41亿美元

近日,Equinor(挪威国家石油公司)公布了二季度业绩,调整后利润为46.41亿美元,而去年同期为3.54亿美元,今年一季度为54.67亿美元。

Equinor首席执行官佩德森表示,“严格的资本纪律和超过45亿美元的自由现金流,使公司负债率降至16.4%”。

二季度,Equinor的勘探支出为2.12亿美元,略低于去年同期的2.82亿美元,与今年一季度的2.3亿美元基本持平;可再生能源产量为282吉瓦时,低于去年同期的304吉瓦时。

二季度,Equinor的自由现金流为45.1亿美元,远高于去年同期的-18.53亿美元。董事会决定派发每股0.18美元的现金股息,并启动股票回购计划。

Equinor的净零排放目标是到2035年将碳强度降低40%,到2050年实现净零排放。Equinor预计,2021~2026年,可再生能源投资总额为230亿美元,可再生能源和低碳解决方案投资的份额从2020年的4%增至2030年的逾50%,2030年的发电装机容量在12~16吉瓦。

评论

美国油企 仍“如履薄冰”

●陆雨林

各大石油公司相继出炉的二季度财报结果都相当不错,可以说收获了新冠肺炎疫情以来的最好成绩。埃克森美孚二季度利润为46.9亿美元,雪佛龙获利32.74亿美元。而去年同期,两家公司分别报亏10.8亿和29.17亿美元。欧洲石油公司表现也不俗。壳牌调整后利润为55.34亿美元,道达尔能源调整后利润也达到34.63亿美元。

从财报数据看,油气行业基本走出了2020年以来的疫情阴霾,国际油价也创下两年来的新高。今年以来,美国西得克萨斯轻质原油(WTI)价格基本保持在60美元/桶以上。当下大宗商品价格暴涨,似乎又回到往日加大投资提高产量的常规路线上。

但今年的气氛有些不同于往年,受股东转型要求和未来相关环境政策预期的影响,迄今尚未见到国际石油公司表态将加大投资增加产量。

2020年,埃克森美孚的资本预算从250亿美元减至190亿美元以下,其预测今年的资本支出仅接近160亿美元,产量与去年同期相比还会减少2%。埃克森美孚首席执行官伍德伦称,公司将把焦点放到更高利润和价值的石油资产上。

雪佛龙上半年的资本支出为53亿美元,而去年同期为77亿美元,但雪佛龙也不打算增加支出,此前还曾表态,2025年前将仅增产3%或更少,要将提高股东回报率作为工作重心。

过去十年,化石能源的投资回报率不佳,且受气候变化影响,长期看衰,惊跑了不少以往对化石能源趋之若鹜的投资者。石油公司出手也不再阔绰,开始精打细算、量入为出。

今年以来,不少油气公司股价有所回暖,但仍低于疫情前的水平。雪佛龙股价今年以来涨了20%,但仍较去年2月的股价低4%。埃克森美孚股价大涨40%,但较疫情前仍低5%。

随着大宗商品价格不断上涨,雪佛龙的产品需求已全面恢复,尤其是航空燃料。实际上,受今年塑料和其他石化产品需求激增的影响,埃克森美孚和雪佛龙的化学品业务都获利颇丰。不少投资者开始担心石油公司再度陷入大肆扩张的老习惯,这种情绪也导致雪佛龙的股价回暖较慢。为换回投资者,雪佛龙表示,将恢复2020年3月中断的股票回购计划,每年回购幅度为20亿~30亿美元,今年4月的股东红利还增加了4%。为了表示转型诚意,雪佛龙近期宣布成立新部门,主要研究降低碳排放的技术。

埃克森美孚也表示,2025年前向低碳业务投入30亿美元。从负债来看,埃克森美孚的债务负担明显比雪佛龙要重,虽然今年以来其债务结构有所改善,但要提高股东红利依然捉襟见肘。普氏能源资讯数据显示,埃克森美孚负债近600亿美元,而雪佛龙仅负债380亿美元,故埃克森美孚将保持股东红利不变。

埃克森美孚近两年元气大伤。受油价下行影响,该公司2020年亏损224亿美元,股价大跌50%。2020年10月,埃克森美孚也不再是全美最大能源公司,但其已坐拥这个宝座100多年。

雪上加霜的是,今年5月,埃克森美孚在年度董事会选举上,还受到持有其0.02%股份的Engine No.1对冲基金公司的挑衅,失去了几个董事会席位。Engine No.1对冲基金公司号召埃克森美孚的股东支持转型和气候变化应对经验的新董事加入,改变埃克森美孚董事会当前的格局,其提名的4个候选人中,最终有两位成为埃克森美孚新董事会成员。

Engine No.1的挑衅之所以得到多数股东支持,主要在于埃克森美孚近两年的糟糕表现确实令股东失望。Engine No.1指出,过去十年,埃克森美孚的股东回报率为-20%,与此同时,标普500指数上涨了277%。埃克森美孚3年期、5年期及10年期的股东回报均落后于同行与标普500指数。Engine No.1还指责埃克森美孚在追求产量增长的同时牺牲了回报率;缺乏可靠的适应能源转型的长期计划;高管补偿与为股东创造价值不一致,2017~2019年,公司股东总回报率为-12%,但首席执行官的报酬却增长35%。

埃克森美孚新董事会的形成,意味着其公司战略可能出现重大调整,对油气资产的投资也将遭遇阻力。尽管如此,伍德伦仍尝试为其核心资产争取更多投资,特别是位于圭亚那的一系列发现,以及二叠纪盆地的资产。要想偿还债务,必须创造现金流,而这都离不开这些核心资产。实际上,埃克森美孚用于股东分红的150亿美元仍主要来自这些传统的油气资产,而不是尚未形成低碳业务,至少在可见的将来,核心油气资产依然需要大量资金投入。

能源数据分析公司Enverus的数据显示,去年3月至今,埃克森美孚在二叠纪盆地的活跃钻机比率已从85%减为10%以下。雪佛龙也采取类似措施,减少了活跃钻机数量。

bp:基本重置成本利润27.98亿美元

长4%”。

近期,bp在美国的大型太阳能开发项目使其发电装机容量增加9吉瓦,该公司在美国和英国的海上风电装机容量为3.7吉瓦。与此同时,bp在英国的碳捕集项目计划到2030年每年捕集2700万吨二氧化碳,相当于英国所有产业集群排放量的近50%。

bp表示,纳入开发计划的可再生能源项目一年内增加逾一倍,发电装机容量达到21

吉瓦。同时,还将继续在天然气业务组合和综合能源相关产品领域开拓新的市场机遇。截至目前,bp全球电动汽车充电桩已增至1.1万个。

bp还表示,三季度将利用上半年盈余现金进行价值14亿美元的股票回购。如果按照每桶60美元的平均油价计算,到2025年,公司每季度将回购10亿美元的股票,年股息可增长4%。

壳牌:调整后利润55.34亿美元

二季度,壳牌运营现金流从一季度的82.94亿美元增至126.17亿美元,并大幅高于去年同期的25.63亿美元;上半年运营现金流为209.1亿美元,较去年同期的174.15亿美元增长20%。

二季度,壳牌自由现金流为96.71亿美元,高于去年同期的2.43亿美元,也高于今年一季度的77.04亿美元;上半年自由现金流为173.75亿美元,高于去年同期的123.76亿美元。

壳牌净债务从一季度末的712.52亿美元减至657.35亿美元,负债率降至27.7%。壳牌表示,上游业务和庞大的零售网络为二季度带来显著收益。其中,上游业务调整后利润为24.69亿美元,市场营销业务调整后利润为11.87亿美元。

此外,壳牌二季度的油气产量从一季度的246万桶油当量/日降至226.2万桶油当量/日,并预计三季度油气产量会进一步下调为每日210万~225万桶油当量。

道达尔能源:调整后利润34.63亿美元

计划,并投资可再生能源和电力业务。

二季度,道达尔能源运营现金流为75.51亿美元,较去年同期的34.79亿美元增加117%,较2019年二季度的62.51亿美元增长20.8%,也高于今年一季度的55.98亿美元。上半年运营现金流为131.49亿美元,是去年同期的3.4倍。

截至6月30日,道达尔能源负债率从1月31日的19.5%降至18.5%。

二季度,道达尔油气产量同比下降3.5%,至274.7万桶油当量/日,低于一季度的286.3万桶油当量/日。不过,得益于油气

价格复苏,该公司勘探生产部门调整后利润为22.13亿美元,高于一季度的19.75亿美元和去年同期的-2.09亿美元。

二季度,道达尔能源综合气体、可再生资源及电力部门调整后利润为8.91亿美元。

截至二季度末,道达尔能源可再生能源发电装机容量增至8.3吉瓦,二季度发电量为5.1太瓦时,同比增长73%。

此外,道达尔能源与诺瓦泰克合作,开发大规模碳捕集和封存(CCUS)项目;与加拿大温哥华气体监测公司GHGSat合作,利用卫星监测海上甲烷排放情况。

雪佛龙:调整后利润32.74亿美元

平,为52亿美元。公司将在三季度恢复股票回购,预计每年回购额为20亿~30亿美元”。

二季度,雪佛龙油气产量为313万桶油当量/日,较去年同期上涨5%,与今年一季度基本持平。由于油气价格上涨,二季度该公

司上游业务利润为14.46亿美元,高于去年同期20.66亿美元的亏损;国际上游业务利润为17.32亿美元,好于去年同期40.23亿美元的亏损。

二季度雪佛龙运营现金流为70亿美元,上半年的运营现金流为112亿美元;二季度资本和勘探支出为27.86亿美元,上半年资本和勘探支出为52.9亿美元。

二季度,雪佛龙还继续开发可再生能源和低碳燃料,在加利福尼亚州生产可再生柴油,并计划2025年在加利福尼亚州销售可再生天然气。

埃克森美孚:利润46.9亿美元

会能源转型目标的过程中,低碳解决方案业务也有了进展”。

埃克森美孚二季度资本和勘探支出为38.03亿美元,同比下降28.6%;上半年的资本和勘探支出为69.36亿美元,低于去年同期的124.7亿美元。

埃克森美孚二季度运营现金流为96.5亿美元,上半年运营现金流为189.14亿美元。

在上游领域,二季度埃克森美孚平均产量为360万桶油当量/日,同比下降2%,利润为31.85亿美元,去年同期为-16.51亿美元。

在下游领域,燃料利润率较一季度有所提高,但由于市场供过于求的持续影响,仍处于历史低点。不过,润滑油业务表现强劲,主要得益于利润率的提高和运营费用的降低。二季度炼油能力较一季度增长3%。

在化学品领域,埃克森美孚二季度利润为23.2亿美元。

二季度,埃克森美孚还扩大了与全球清洁能源公司的贸易协议,购买了500万桶可再生柴油。该公司还预计,到2025年生物燃料日产量将超过4万桶。

