



石化行业周报：从三季报看 海外油气上游资本开支



核心结论：2021 年前三季度，海外油气企业净利润、经营活动净现金流已恢复至疫情前 2019 年同期水平，但公司仍强调资本支出纪律，优先偿债及回报股东，大多数企业仍维持 2021 年资本支出计划，全球五大油气巨头以及美国页岩油气企业资本支出同比基本持平，较 2019 年水平仍有约 30%差距。

油价回升，海外油气企业盈利明显改善。2021 年以来，在 OPEC+减产、原油需求逐步恢复的背景下，国际油价震荡上行，前三季度均价 67.76 美元/桶，同比+59%。在油价上涨带动下，全球油气企业盈利明显改善。我们以全球五大石油巨头（埃克森美孚、雪佛龙、BP、壳牌、道达尔），以及 15 家美国页岩油气企业（EOG、西方石油、康菲石油等）作为样本分析。2021 年前三季度，全球五大石油巨头，以及美国页岩油气企业分别实现归母净利润 496 亿美元、141 亿美元，同比大幅改善，恢复至疫情前 2019 年同期水平。

现金流优先偿债和股东回报，资本支出仍维持低位。从海外油气企业现金流变化趋势看，2021 年前三季度，随着盈利改善，公司经营活动净现金流已恢复至疫情前水平，但投资活动现金净流出同比继续下滑，处历史低位。油气企业三季报继续强调资本支出纪律，现金流优先用于偿债和股东回报，2021 年前三季度融资活动现金净流出为 2017 年以来同期最高水平。其中，绝大多数企业加大债务偿还，EOG、康菲、戴文能源等公司还加强股东分红。

海外油气企业大多维持 2021 年资本支出计划。虽然 3Q21 国际油价突破 80 美元/桶，但从近期海外油气企业公布的季报看，绝大多数企业仍维持之前制定的 2021 年资本支出计划，并未随油价上涨而上调。我们以各公司 2021 年资本支出计划区间中位数计算，2021 年，全球五大油气巨头计划资本支出合计 760 亿元，同比基本持平，较 2019 年水平下降 26%；我们统计的 15 家美国页岩油气企业计划资本支出合计 273 亿美元，同比增长 8%，但较 2019 年水平仍下降近 40%。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29391

