

美国油气勘探开采公司运营追踪系列七

程枫

fcheng@cebm.com.cn

百年资源开发公司：产量小幅上涨，资本支出下降

陈秋祺

qiuqichen@cebm.com.cn

二季度产量涨幅偏小，年度产量预期不变

百年资源开发公司 (Centennial Resources Development) 二季度日产量为58千桶油当量/日，环比上升6.4%。主要原因为二季度约50%完井工作主要集中在6月，新井压裂作业引起的旧井产量下降超过预期。其中，原油和天然气日产量均有下降：原油产量31千桶油当量/日，环比下降1%；天然气产量83百万立方英尺/日，环比下降2.5%。天然气凝析液产量提升幅度较大，为12千桶油当量/日，环比上升49.9%，这是因为公司天然气处理厂转向乙烷采收，提升了天然气凝析液产量。

由于新钻油井表现出色、双油层开发初有成效，公司认为虽然二季度产量增幅不达预期，但仍保持年度产量预期不变，为55.75~64.25千桶油当量/日 (FY2017：31.86千桶油当量/日)。

开采权益偏低引起资本支出下降，年度资本支出预算不变

二季度公司资本支出为2.03亿美元，环比下降14.7%。这主要是由于二季度公司开采权益偏低，公司需承担的资本支出也相对较少。

钢铁、测井电缆、油管价格上升引起开支上涨。但与此同时，抽油泵市场形势相对利好，盆地内砂石供应协议使得开采成本降低，部分抵消前述上涨。整体来看，公司预计开采成本将上涨约10%，全年资本支出保持不变，为8.85~1.05亿美元 (vs. FY2017: 6.96亿美元)。

营收表现平平，净利润环比下降4.6%；开采技术日臻完善，下调年度桶油成本预估

产量涨幅有限，二季度营收表现平平，为2.18亿美元，环比上涨0.9%；净利润为6700万美元，环比下降4.6%。这主要来自于营业费用的上升：水处理和设备租赁费用上升致使租赁经营费用上涨；产品中天然气及天然气凝析液占比的上升促使每桶集气处理和运输费用上涨；钻完井成本上升导致每桶折旧、折耗和摊销费用上涨。

公司持续推进技术完善，二季度桶油成本略有增加，但较原有预估比仍然处于中值以下。公司下调桶油成本预估：租赁经营费用从3.6~4.2美元/桶下调至3.5~4.1美元/桶；集中、处理和运输成本从3.2~3.8美元/桶下调至2.85~3.45美元/桶；折旧、折耗和摊销费用从14~16美元/桶下调至14~15.5美元/桶；现金行政费用从2.2~2.7美元/桶下调至2~2.4美元/桶。

百年资源开发公司(Centennial Resources Development) 主要在Delaware盆地从事页岩油开采。截至2017年末，公司已探明储量达到1.86亿桶油当量 (54.1%为原油)，17年全年产量达到1163万桶油当量，其中原油产量达到699.4万桶油当量。

图表 1：2Q18 百年资源开发公司主要经营和财务数据

	2Q17	1Q18	2Q18	YoY	QoQ	1H17	1H18	YoY
产量								
原油 (千桶/日)	17	32	31	79.4%	-1.0%	14	31	124.7%
天然气 (百万立方英尺/日)	48	85	83	73.2%	-2.5%	40	84	111.7%
天然气凝析液 (千桶/日)	4	8	12	193.4%	49.9%	3	10	197.0%
日产量 (千桶油当量/日)	30	54	58	93.9%	6.4%	24	56	131.6%
实现均价								
原油 (美元/桶)	44.6	61.5	61.2	37.3%	-0.5%	46.4	61.4	32.3%
天然气 (美元/千立方英尺)	2.8	2.4	1.8	-34.9%	-25.2%	2.8	2.1	-25.1%
天然气凝析液 (美元/桶)	21.3	30.2	26.5	24.3%	-12.2%	22.8	28.0	22.7%
桶油成本 (美元/桶油当量)								
租赁经营费用	3.1	3.3	3.7	19.6%	9.6%	3.6	3.5	-1.7%
开采税和从价税	1.8	2.9	2.7	54.9%	-6.9%	1.8	2.8	55.2%
集中、运输和处理	2.7	2.8	2.9	6.6%	2.8%	2.9	2.9	-0.7%
折旧、折耗和摊销	12.7	13.6	14.3	12.8%	5.5%	13.9	14.0	0.6%
现金行政费用	3.1	2.1	1.8	-40.2%	-13.4%	4.1	2.0	-51.4%
重点财务指标 (百万美元)								
营业收入总额	91	216	218	139.1%	0.9%	152	434	185.0%
营业费用总额	68	128	141	108.1%	10.2%	122	269	121.1%
营业利润	23	88	77	229.7%	-12.7%	30	165	440.4%
其他收入 (费用)	9	2	11	19.3%	426.5%	13	13	2.1%
税前利润	32	90	87	170.9%	-2.8%	43	177	312.6%
净利润	21	66	64	206.0%	-3.9%	34	138	307.8%
经营活动提供的现金净额	74	132	192	159.9%	45.7%	93	324	247.8%
投资活动提供的现金净额	-497	-219	-215	n.m.	n.m.	-595	-433	n.m.
融资活动中使用的现金净额	368	-1	27	-92.6%	n.m.	368	26	-92.9%
资本支出	170	238	203	19.8%	-14.7%	270	442	63.3%
部分系数计算								
流动比率	0.32	0.92	0.89	175.4%	-3.2%	0.32	0.89	175.4%
现金比率	0.29	0.21	0.21	-27.0%	0.3%	0.29	0.21	-27.0%
销售毛利率	0.26	0.41	0.35	37.9%	-13.5%	0.26	0.35	37.9%
销售净利率	0.23	0.31	0.29	28.0%	-4.7%	0.23	0.29	28.0%

来源：公司公告，莫尼塔研究

业绩发布会其他关键信息总结：

签订原油及天然气运输协议，应对Delaware盆地运输承压局面：近日，百年资源开发公司与BP美国公司签署了一项原油销售和运输协议，协议期为6年，2019年1月施行，最初销售量为20千桶/日，2020年后上涨至30千桶/日。此外，协议中声明，2020年原油售价计算中将加入布伦特原油价格的比重，从而减小了公司对于单个市场原油售价的敏感度。

公司预计在2019年一季度Delaware盆地会出现天然气处理承压局面，持续时间可能长达1年。对此，公司已与中游公司签订天然气运输协议，确保100%的天然气运输，直至2021年。

乙烷价格走高，乙烷采收引起天然气凝析液产量大幅上升，油占比略有下降：由于美国乙烷供给偏紧，乙烷价格不断走高，二季度百年资源开发公司推进乙烷采收项目，天然气凝析液产量大幅上升，二季度产量达到12千桶油当量/日，环比上升49.9%；油占比下降至54%（vs. 1Q18油占比58%）。百年资源开发公司表示，乙烷采收将在三、四季度持续进行。此外，乙烷采收项目的推进将给公司带来86万美元的边际收益。

Permian盆地焦灼形势影响油气勘探公司布局，公司仍保持原有开发计划：由于Permian盆地和其它油气产区的价差进一步拉大，多油田布局的公司纷纷把更多资本开支投放到Bakken或者Eagle Ford地带，盆地内私有企业缩小了开发规模。Centennial预计Permian盆地产量增长将进一步放缓，Eagle Ford地带由于钻采服务供给偏紧，增长出现4年来首次放缓。虽然Permian地区经济形势相对严峻，但公司表示，仍然保持原定开发计划不变，除非价差进一步拉大。

新钻油井表现创下公司记录，双油层开发初有成效：公司CWI Long三井同步钻采项目成果显著：单井平均IP-30达到2445桶油当量/日，其中CWI Long B U40H井的IP-30达到2899桶油当量/日，创下公司记录；此外，公司尝试对3rd Bone Spring Sand和Upper Wolfcamp A两个油层进行交错层叠式同步开发，已初有成效。Red Rock A Unit T09H和Red Rock Unit U04H的IP-30分别达到1578桶油当量/日、1268桶油当量/日，公司将继续尝试对3rd Bone Spring Sand进行油层开采工作。

近期报告

美国油气公司运营情况追踪系列

莫尼塔研究--大宗商品点评--美国油气公司运营情况追踪系列六：Parsley能源--20180816

莫尼塔研究--大宗商品点评--美国油气公司运营情况追踪系列五：绿洲石油公司--20180816

莫尼塔研究--大宗商品点评--美国油气公司运营情况追踪系列四：WPX能源--20180809

莫尼塔研究--大宗商品点评--美国油气公司运营情况追踪系列三：EOG资源—20180808

莫尼塔研究--大宗商品点评--美国油气公司运营情况追踪系列二：康休石油公司—20180807

莫尼塔研究--大宗商品点评--美国油气公司运营情况追踪系列一：怀汀石油公司—20180807

石油产业链周报

莫尼塔研究--中石油组织签订购销合同补充协议，冬季天然气价格大概率上涨--20180813

莫尼塔研究--中美贸易战再升级，国际油价下跌--20180803

深度报告

莫尼塔研究--油服行业深度报告--海上深水和非常规油气田项目是未来的增长点--20180725

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

上海 (总部)

地址：上海市浦东新区花园石桥路
66号东亚银行大厦7楼702室。
邮编:200120
电话：+86 21 3383 0502
传真：+86 21 5093 3700

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方
广场E1座18层1803室
邮编：100738
电话：+86 10 8518 8170
传真：+86 10 8518 8173

纽约

地址：纽约市曼哈顿区第五大道535号
12楼
邮编：10017
电话：+1 212 809 8800
传真：+1 212 809 8801

<http://www.cebm.com.cn>
Email: cebmservice@cebm.com.cn

