

沙特阿美受袭致油价上行，强化能源安全政策实施

——油服及设备行业点评

事件：

沙特内政部 9 月 14 日发表声明称，当天凌晨有数架无人机袭击了沙特阿美石油公司的两处石油设施并引发火灾。沙特阿美公布，原油日产量因此减少 570 万桶，约占沙特石油日产量的 50%。ICE 布油开盘后一度冲击至 70 美元/桶。

报告要点：

- 产能减少部分为“预防性产能关闭”，实际受损程度仍在评估。也门胡塞武装 10 架无人机轰炸了位于 Abqaiq（布格盖工厂）的全球最大原油加工设施，以及沙特第二大油田 Khurais（胡赖斯油田）。Abqaiq 原油分离设施产能约 700 万桶/天，Khurais 油田产能约 100 万桶/天。据沙特国有能源企业沙特阿美信息，原油日产量因此减少 570 万桶，约占沙特石油产量的 50%，其中部分是“预防性产能关闭”，实际受损程度仍在进一步评估。
- 原油处理设施建设周期一般较长，如果实际受损严重，将支撑长期油价。

此次被炸的设备之一为原油处理大型设施，建设周期一般较长，油田的生产设施建设也需要一定时间，实际受影响的产能与预防性产能关闭的具体比例还不确定。如果实际受损产能较大，油价预计较长时间维持在高位。也门胡塞武装表示将扩大对沙特的袭击范围，增加了产能恢复的不确定性。

- 如果油价维持 60 美元/桶以上，能源安全政策实施将得到强化。目前国内正在大力推进能源安全政策，力求降低原油对外依存度。低油价环境下，石油企业盈利不佳，难以支撑其大幅增加资本开支。国内陆地原油开采平均盈亏平衡点在 60 美元/桶附近，油价上行至 60 美元/桶以上，石油企业将有充足的盈利来增加勘探开发支出，强化能源安全政策的执行。

投资建议：

考虑到此次事件对能源安全政策实施的影响，整个油气勘探开发产业链将受益，业绩有望得到改善的公司包括油田技术服务企业中海油服，油气设备制造公司杰瑞股份、石化机械，油气工程服务公司中油工程、海油工程等。

风险提示：

油价大幅波动，政策调整风险等。

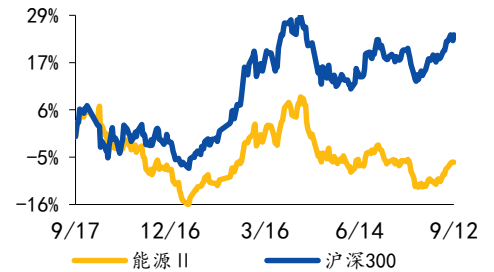
附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
002353	杰瑞股份	买入	26.95	25814.17	0.64	1.30	1.71	44.75	22.03	16.75
000852	石化机械	增持	6.81	5295.49	0.02	0.10	0.21	351.00	70.20	33.43

资料来源：Wind，国元证券研究中心

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业周报、月报-煤炭行业周报(2016.3.14-2016.3.18)-动力煤焦煤价格稳定，无烟煤价格下调》2016.03.21

《国元证券行业周报、月报-煤炭行业周报(2016.3.7-2016.3.11)-焦炭价格涨幅明显，电厂库存下降》2016.03.14

报告作者

分析师 满在朋
执业证书编号 S0020519070001
电话 021-51097188-1851
邮箱 manzaipeng@gyzq.com.cn

分析师 胡晓慧
执业证书编号 S0020517090003
电话 021-51097188-1906
邮箱 huxiaohui@gyzq.com.cn

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188