

沙特遇袭导致油价波动点评

行业快报

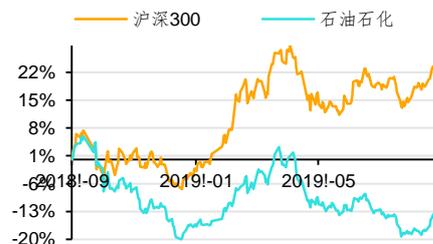
关注短期油价上行带来的投资机会

投资要点

- ◆ **事件：**当地时间9月14日，沙特的国家石油公司——沙特阿美旗下的一座主要石油加工设施遭遇无人机袭击，引发大火，同时遇袭的还有该公司的一个油田。也门胡塞武装随后宣布对此事负责。15日，沙特关停了该国一般的石油生产，其产能是500万桶/天。
- ◆ **国际油价上行的概率较高：**当前宏观环境需求偏弱，生产国联手控产的背景下（OPEC产量降至5年最低，减产执行率提高。7月份14成员国减产24.9万桶/天至2960.9万桶/天），国际油价在60美元/桶中枢附近徘徊。阿美500万桶/天的量占全球消费量比重在5%左右，对供给端影响显著，油价上行的概率较高。接下来，需要密切关注沙特的产能恢复情况。如果是快速恢复，那么国际油价也将会回到当前中枢附近；如果恢复进展较慢，油价将会维持一个较强的格局，中枢水平有望在70-80美元/桶附近。
- ◆ **建议关注油气资产：**最受益的是油气资产，相关标的有中海油（港股）、中石油和中石化，以及洲际油气、新潮能源等。此外，还可以关注油服，如中海油服、安东油服等。
- ◆ **风险提示：**国际油价大幅下跌。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.84	-8.18	-35.48
绝对收益	7.90	0.51	-12.95

分析师

 谭志勇
 SAC 执业证书编号：S0910515050002
 tanzhiyong@huajinsec.cn
 021-20377198

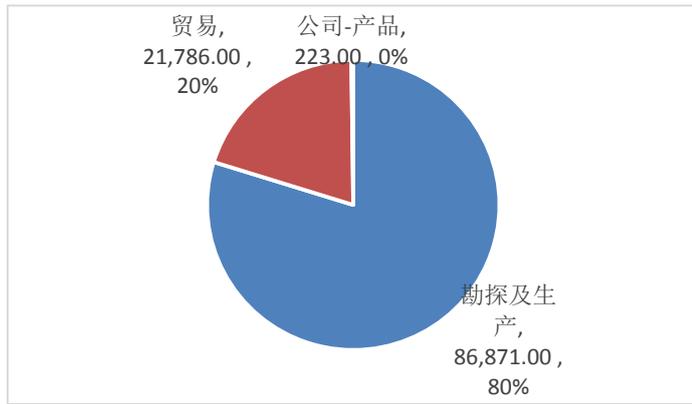
报告联系人

 陈南荣
 chennanrong@huajinsec.cn

相关报告

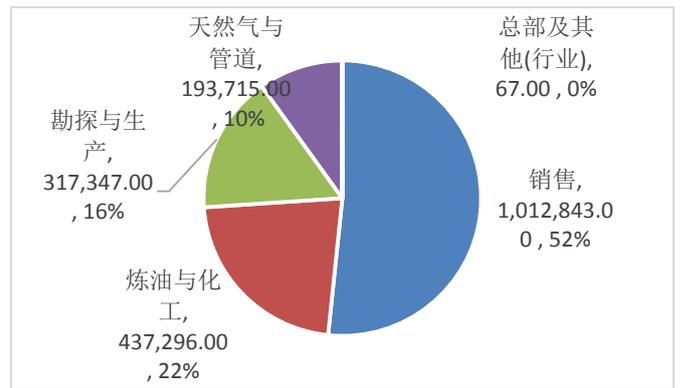
- 石油石化：油气行业业绩好转，龙头受益重点关注 2018-03-05
- 石油石化：吹响油气体制改革改革的进军号 2017-05-22
- 石油石化：2017年，天然气新一轮发展的元年 2017-02-20
- 石油石化：天然气产业“十三五”规划拉开发展的序幕 2017-01-20
- 石油石化：“十三五”中石油加快发展天然气与管道业务 2016-04-26

图 1: 2019 年中期中海油收入构成 (单位: 百万元, 下同)



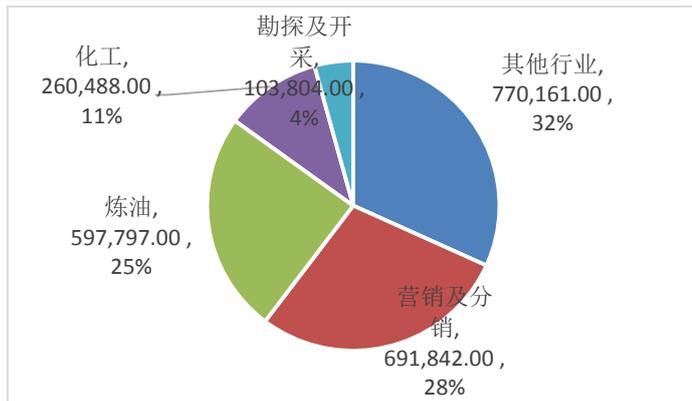
资料来源: wind, 华金证券研究所

图 2: 2019 年中期中石油收入构成



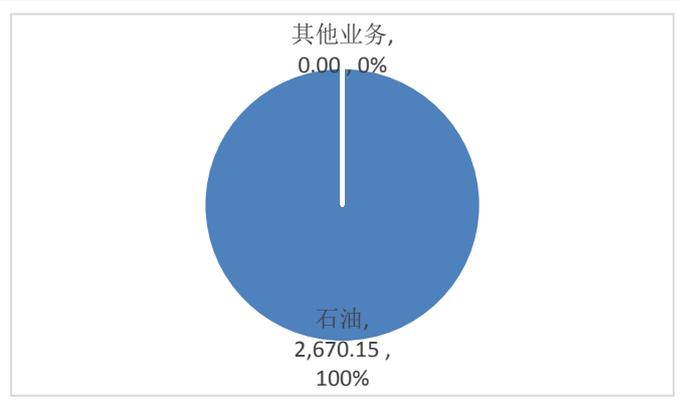
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 2019 年中期中石化收入构成



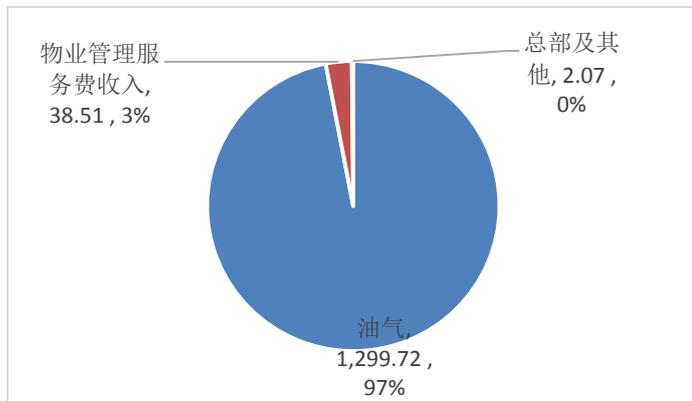
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 4: 2019 年中期中新源能源收入构成



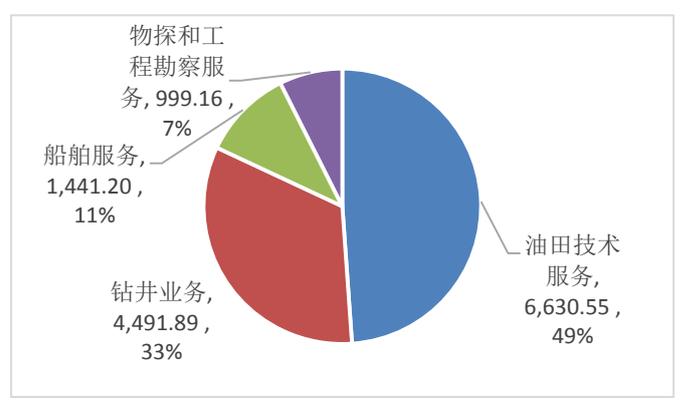
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 2019 年中期中洲际油气收入构成



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 2019 年中期中海油服收入构成



资料来源: Wind, 华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

谭志勇声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com