

石油石化

行业研究/点评报告

沙特石油设施遇袭，短期影响产量超 500 万桶/日

点评报告/石油石化

2019 年 09 月 16 日

一、事件概述

北京时间 9 月 14 日，位于沙特东部的沙特阿美石油公司两处主要设施因受到无人机袭击而发生火警，也门胡塞武装在一段时间后宣称对此袭击事件负责。

二、分析与判断

➤ 影响沙特产量超 500 万桶/日，供给减少油价有望迎来反弹

今年沙特石油设施遭遇武装袭击已经发生多起，但损坏程度较小，对油价影响也相对较弱。此次无人机袭击的两大区域—Abqaiq 和 Khurais 分别拥有世界上最大的石油加工厂和沙特的第二大油田，Khurais 的日产量为 150 万桶，而 Abqaiq 的日产量则高达 700 万桶，袭击事件使沙特产量减少超 500 万桶/日，超过当前产量 980 万桶/日的一半。尽管沙特官员表示周一就可恢复到正常的石油产量水平，我们认为此种表态主要是以稳定油价为主，重大设备的损坏很难两天就能恢复正常。在当前产油国联盟超额减产的情况下，短期供给的大幅减少有望使油价迎来一波反弹。

➤ 需求预期再次下调，油价难有大的涨幅

国际三大能源机构最新月度报告数据显示再次下调原油需求增速预期。EIA 在其 9 月份月度报告中大幅下调 2019 年全球石油需求增长预期 11 万桶/日至 89 万桶/日；欧佩克将其对 2019 年全球石油需求增长的预测调降至 102 万桶/日；国际能源署 (IEA) 则维持全球石油需求增长预期维持在 110 万桶/日不变。当前需求的边际变化已经成为油价走势的主要影响因素，本轮油价下跌主要受需求放缓引起。

三、投资建议

建议关注油价弹性标的中国石油、中国石化，拥有海外油气资源的新奥股份，以及行业底部复苏的油服公司海油工程、通源石油。

四、风险提示：

产油国联盟减产不及预期；美国产量快速增加。

盈利预测与财务指标

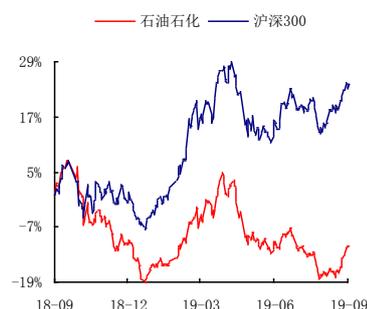
代码	重点公司	现价 9月12日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600028	中国石化	5.21	0.52	0.63	0.73	10	8	7	推荐
300164	通源石油	5.40	0.23	0.31	0.39	23	17	14	推荐
600583	海油工程	5.43	0.02	0.37	0.47	272	15	12	推荐
601857	中国石油	6.28	0.29	0.41	0.48	22	15	13	推荐
600803	新奥股份	11.35	1.07	1.52	1.69	11	7	7	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：杨侃

执业证号：S0100516120001

电话：0755-22662010

邮箱：yangkan@mszq.com

分析师：李晓辉

执业证号：S0100518040001

电话：010-85127543

邮箱：lixiaohui@mszq.com

相关研究

1. 民生石化周报 20190916：需求预期再次下调，油价走低

2. 行业专题研究：油价低迷业绩下降，油服行业底部复苏

分析师简介

杨 侃：南京大学地科院与美国 Rutgers 大学化工系联合培养博士（地球探测与信息技术专业，计算化学与油气资源方向），本科专业为地球化学。2014 年 10 月加入民生证券，从事石油化工及建材等方向的行业研究，2015 年度“天眼”中国最佳证券分析师评选采掘行业最佳选股分析师第二名。

李晓辉：本科毕业于西北大学，研究生毕业于中国石油大学（北京），化学工艺专业。2010 年 8 月至 2016 年 2 月在中石化北京燕山分公司工作，从事炼油及化工生产技术管理。2016 年 3 月加入民生证券，从事石化和建材方向研究。

分析师承诺

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，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 17 层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道 1239 号世纪大都会 1201A-C 单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。