

评级：强烈推荐
石油石化
公司事件点评
证券研究报告

分析师 王皓宇 S1080510120005

联系人 王浩 S1080111120010

电话：0755-25832477

邮件：wanghao3@fcsc.cn

潜能恒信(300191)

2011年业绩稳定增长，业务稳步拓展

摘要：

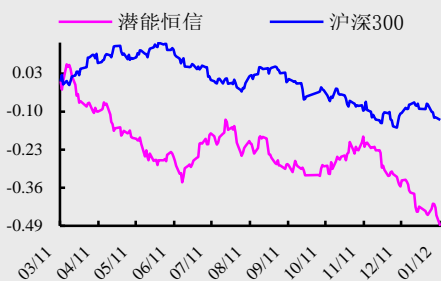
- **事件：**公司于2012年1月16日发布业绩预增公告，2011年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长20% - 35%，盈利：7,276 - 8,186 万元。
- 公司2011年年度业绩与上年同期相比同向较大幅度上升，业绩变动的主要原因为：1.公司的技术优势突出，市场规模扩大，新增合同较多，完成项目较去年有所增长，使得主营业务收入实现增长；2.公司存款利息收入增加较多。其中预计非经常性损益对净利润的影响金额为200万元-250万元。
- 2011年12月7日，公司发布公告拟以部分超募资金2200万元收购北京科艾石油技术有限公司“油气成藏模拟”项目专有技术。本次收购完成后，潜能恒信公司将以丛良滋先生及相关技术人员为主要成员成立事业部，以2012至2016年五年时间作为考核期，单独经营被收购资产并实行独立核算。
- 北京科艾的专有技术为在实践中逐步形成的独特的油气成藏模拟研究技术，并取得了一系列卓有成效的应用成果，是油气勘探战略部署及勘探目标优选综合研究方面的朝阳技术，其成功推广将为油气勘探战略部署与高效勘探发挥巨大贡献。
- 目前，公司的国内客户关系稳固，国外稳增，业绩稳定成长。2011年在进一步稳固中石油市场的基础上新开拓了中海油和中石化的市场，成功取得订单。另外在国际市场方面，已经为BP公司进行服务，并获得良好的效果和评价，为获取其他订单起到了示范性效应。
- 地震数据处理解释是油气勘探开发工作的基础，发展空间广阔。伴随着石油勘探开发投资的增长和勘探难度的提高，地震数据处理解释市场规模日益增长。近十年来，国际石油勘探、开采地震数据处理解释市场规模的年复合增长率达15%。预计2011-2013年EPS分别为0.97元、1.17元、和1.52元，按照最新股价22.20元，对应的PE分别为23倍、19倍和15倍。公司的毛利率水平高达80%，业绩弹性非常大，给予“强烈推荐”评级。

交易数据

上一日交易日股价(元)	22.2
总市值(百万元)	1,776
流通股本(百万股)	20
流通股比率(%)	25.00

资产负债表摘要(09/11)

股东权益(百万元)	1,039
每股净资产(元)	12.99
市净率(倍)	1.71
资产负债率(%)	0.97

公司与沪深300指数比较

相关报告



北京科艾公司丛良滋先生与其技术团队融入潜能恒信公司之后将成立独立的事业部独立经营核算,并在五年内做出相应的业绩之后科艾公司才能获得后续各期的付款。具体的业绩考核指标为:

考核指标	第一年 (2012年)	第二年 (2013年)	第三年 (2014年)	第四年 (2015年)	第五年 (2016年)
净利润	318.75	557.81	780.94	977.50	1,126.25

对北京科艾的此次收购将与潜能恒信的特色技术构成了良好技术衔接与互补关系,二者的有机融合可为油气勘探综合研究提供更完善的技术解决方案,其内在无缝连接将比各自的独立应用发挥出更加明显的优势,进一步丰富潜能恒信的特色技术,并使其技术系列更加完善。



盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2010	2011E	2012E	2013E	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	174	992	1043	1126	营业收入	109	142	184	239
现金	77	820	857	908	营业成本	21	28	37	48
应收账款	96	170	184	215	营业税金及附加	6	8	10	13
其他应收款	0	0	0	0	营业费用	0	0	0	0
预付账款	1	1	1	1	管理费用	13	15	21	26
存货	0	1	1	1	财务费用	0	-3	6	8
其他流动资产	0	0	0	0	资产减值损失	-0	5	5	5
非流动资产	51	98	143	187	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	0	0	0	0
固定资产	42	65	98	135	营业利润	70	88	105	139
无形资产	7	7	7	7	营业外收入	2	3	5	5
其他非流动资产	2	26	39	45	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	225	1090	1186	1313	利润总额	71	91	110	144
流动负债	9	11	14	19	所得税	11	14	17	22
短期借款	0	0	0	0	净利润	60	77	93	122
应付账款	1	0	1	1	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	8	10	13	18	归属母公司净利润	60	77	93	122
非流动负债	3	0	0	0	EBITDA	70	88	116	153
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	1.01	0.97	1.17	1.52
其他非流动负债	3	0	0	0	主要财务比率				
负债合计	12	11	14	19	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
少数股东权益	0	0	0	0	成长能力				
股本	60	80	80	80	营业收入	23.9%	30.0%	30.0%	30.0%
资本公积	33	801	801	801	营业利润	32.5%	26.8%	19.0%	31.8%
留存收益	121	198	292	413	归属于母公司净利润	22.8%	28.4%	20.5%	30.3%
归属母公司股东权益	214	1079	1172	1294	获利能力				
负债和股东权益	225	1090	1186	1313	毛利率(%)	80.8%	80.0%	80.0%	80.0%
					净利率(%)	55.4%	54.7%	50.7%	50.9%
					ROE(%)	28.3%	7.2%	8.0%	9.4%
					ROIC(%)	43.0%	28.0%	30.1%	32.3%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	5.1%	1.0%	1.2%	1.4%
					净负债比率(%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	20.12	91.67	73.60	59.96
					速动比率	20.08	91.60	73.54	59.90
					营运能力				
					总资产周转率	0.55	0.22	0.16	0.19
					应收账款周转率	1	1	1	1
					应付账款周转率	60.37	48.34	61.39	55.61
					每股指标(元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.75	0.97	1.17	1.52
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.87	0.03	1.16	1.36
					每股净资产(最新摊薄)	2.67	13.49	14.65	16.18
					估值比率				
					P/E	29.42	22.92	19.02	14.59
					P/B	8.31	1.65	1.51	1.37
					EV/EBITDA	24	19	15	11

数据来源:公司公告、第一创业研究所

免责声明:

本报告仅供第一创业证券有限责任公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其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头寸并进行交易,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。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135