

分析师: 王晓艳  
证书编号: S0050208020106  
Tel: 010 - 5935 5422  
Email: yfzhangl@chinans.com.cn  
地址: 北京市金融大街5号新盛大厦7层(100140)



## 触发性事件逐渐明晰，业绩爆发指日可待

——潜能恒信(300191)公司动态点评

### 投资要点

**事件:** 今日公司发布公告，主要涉及如下经营事件。

- **拟成立西部研究中心。**公司将主要服务于西部，尤其是塔里木油田勘探开发相关工作。总共将投资1.1亿元项目建设期2年。预计该项目正常经营年份可产生营业收入6500万元，年利润总额可达3383万元，税前投资回收期为4.17年(含建设期)。

我们了解到，该项目所在地紧邻塔里木油田指挥部，可以更好的为公司的战略合作伙伴“中石油塔里木油田”服务。从公司购买的设备来看：将会设置近50个左右的工位。另外除传统数据处理设备外，公司还采购了流量监测、安全探测仪器以及相关油田数字化管理系统，这意味着公司将逐步介入更深层次的油田服务。

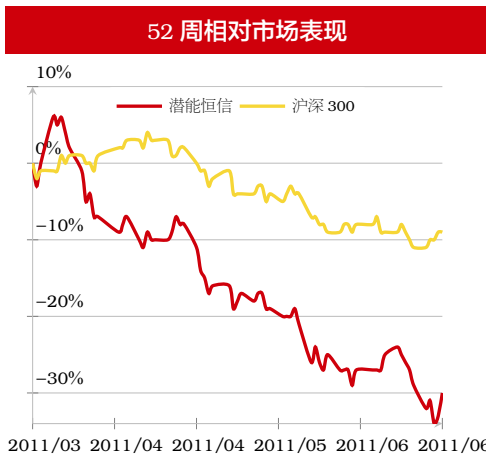
- **拟设立全资子公司康派能源。**公司预计投资500万美元在英属维尔京群岛设立全资子公司，子公司经营范围为“投资石油、天然气等能源”。公司拟通过设立独立子公司从事油田权益投资，以承接更多境外数据处理解释业务，开辟公司新的利润增长点。公告称，公司尚无具体投资协议，亦未确定投资对象。

我们一直在关注“技术换权益”相关项目的进展，并将此作为公司业绩爆发式增长的触发性事件。设立全资子公司事件释放的信号是将先前管理层“宣称”要做的事“落实”，我们认为，技术换权益事件已逐渐明晰，公司确定投资对象之日，定会是业绩爆发性增长之时。

从公司公告的事项来看，我们认为，公司采购的流量监测设备、安全探测仪器、油田数字化管理系统等可能也是为“技术换权益”模式的推行而做出的准备。

计算机应用	
投资评级	
本次评级	买入
跟踪评级	调高
目标价格	—

市场数据	
市价(元)	29.55
上市流通A股(万股)	2000
总股本(万股)	8000
52周最高最低价(元)	46.9/28.7
上证指数	2753
深证指数	12066
2010年股息率	0%



### 相关研究

联系人	
张力	010 - 5935 5422 yfzhangl@chinans.com.cn

公司财务数据及预测				
项目	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	109	142	191	258
增长率(%)	24	30	35	35
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	60	84	112	149
增长率(%)	23	40	33	33
毛利率(%)	81	81	81	81
净资产收益率(%)	28	7	9	11
EPS(元)	1.01	1.05	1.40	1.86
P/E(倍)	29	28	21	16
P/B(倍)	8	2	2	2

资料来源: 公司年报, 民族证券

**附录：财务预测表**
**资产负债表**

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
<b>流动资产</b>	174	1080	1170	1294
现金	77	954	999	1064
应收账款	96	125	169	228
其他应收款	1	1	1	1
预付账款	0	0	0	0
存货	0	1	1	1
其他	0	0	0	0
<b>非流动资产</b>	51	62	90	121
长期投资	0	0	0	0
固定及无形资产	49	60	87	117
其他	2	2	3	4
<b>资产总计</b>	225	1142	1259	1415
<b>流动负债</b>	9	11	15	21
短期借款	0	0	0	0
应付账款	1	1	1	2
其他	8	10	14	19
<b>非流动负债</b>	3	4	5	7
长期借款	0	0	0	0
其他	3	4	5	7
<b>负债合计</b>	12	15	20	27
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权益	214	1127	1239	1388
<b>负债和股东权益</b>	225	1142	1259	1415

**现金流量表**

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
<b>经营活动现金流</b>	58	63	81	110
净利润	60	84	112	149
资产减值损失	-0	0	0	0
折旧摊销	7	9	12	16
公允价值变动收益	0	0	0	0
财务费用	0	-3	-2	0
投资损失	0	0	0	0
营运资本变化	-8	-27	-40	-54
递延税款变化	-0	-0	-1	-1
<b>投资活动现金流</b>	-13	-20	-39	-47
资本支出	-13	-20	-39	-47
其他投资	0	0	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	2	833	3	2
<b>短期借款</b>	2	1	1	2
新发股份	-0	829	-0	0
分红	0	0	0	0
少数股东融资	0	0	0	0
财务费用	-0	3	2	0
<b>现金净增加额</b>	47	876	45	65

**利润表**

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
<b>营业收入</b>	109	142	191	258
营业成本	21	27	37	50
营业税金及附加	6	8	11	14
销售费用	0	0	0	0
管理费用	13	16	21	28
财务费用	0	-3	-2	0
资产减值损失	-0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	70	94	124	165
<b>利润总额</b>	71	94	124	165
所得税	11	9	12	17
<b>净利润</b>	60	84	112	149
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	60	84	112	149
<b>EBITDA</b>	77	100	135	182
<b>EPS (元)</b>	1.01	1.05	1.40	1.86

**主要财务比率**

	2010A	2011E	2012E	2013E
<b>成长能力 (增长率)</b>				
营业收入	24%	30%	35%	35%
营业利润	36%	34%	33%	33%
归属母公司净利润	23%	40%	33%	33%
<b>获利能力</b>				
毛利率	81%	81%	81%	81%
净利率	55%	60%	59%	58%
ROE	28%	7%	9%	11%
ROIC	42%	46%	45%	45%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	5%	1%	2%	2%
净负债比率	-35%	-84%	-80%	-76%
流动比率	20.1	95.8	76.8	63.0
速动比率	20.1	95.7	76.8	62.9
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.5	0.2	0.2	0.2
应收帐款周转率	1.1	1.3	1.3	1.3
应付帐款周转率	40.4	23.0	23.3	23.3
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	1.0	1.1	1.4	1.9
每股经营现金	1.2	0.8	1.0	1.4
每股净资产	3.6	14.1	15.5	17.3
<b>估值比率</b>				
P/E	29.3	28.1	21.1	15.9
P/B	8.3	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	22.2	14.2	10.2	7.2

资料来源：公司年报，民族证券

## 分析师简介

## 分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

## 投资评级说明

类别	级别	定义
行业投资评级	看 好	未来 6 个月内行业指数强于沪深 300 指数 5% 以上
	中 性	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间波动
	看 淡	未来 6 个月内行业指数弱于沪深 300 指数 5% 以上
股票投资评级	买 入	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上
	增 持	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 至 20% 之间
	中 性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数波动幅度介于 $\pm 10\%$ 之间
	减 持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 10% 以上

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。我公司或关联机构可能会持有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提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

## 机构销售联系人

姓名	电话	手机	邮箱
袁 泉	010 - 5935 5995	136 7107 2405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010 - 5935 5762	134 2622 5346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010 - 5935 5412	158 0139 8822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010 - 5935 5897	137 0100 2591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010 - 5935 5950	139 1157 1192	yaol@chinans.com.cn