

评级：强烈推荐（维持）
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)

上下游齐拓展，海内外齐创新

交易数据

上一日交易日股价（元） 26.59

总市值（百万元） 2,127

流通股本（百万股） 21

流通股比率（%） 25.92

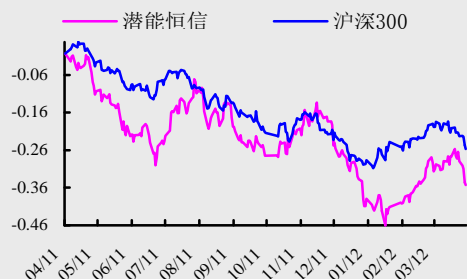
资产负债表摘要（09/11）

股东权益（百万元） 1,039

每股净资产（元） 12.99

市净率（倍） 2.05

资产负债率（%） 0.97

公司与沪深300指数比较

相关报告
事件：

公司发布 2012 年一季度业绩预告：一季度归属上市公司股东净利润 2026-2302 万元、同比增 10%-25%。

点评：

- **一季度内生式增长有限，主要利润增长来源于存款利息收入。** 公司主营业务增长较缓慢，超募资金定期存款利息收入较上年同期增加较多。
- **公司于近日与中国科学院半导体研究所签订了《技术开发（委托）合同》，公司委托中国科学院半导体研究所研究开发 16 级井下光纤检波器技术。** 半导体所拥有两项技术专利，本《技术开发（委托）合同》之目的即为将此两项专利形成实际产品。
- **16 级井下光纤检波器技术有望成为现有 VSP 技术的升级换代方案。** VSP(Vertical Seismic Profile)指垂直地震剖面，通过在井中不同深度的布置的多分量检波器，将被测井周围数千米内的地震波采集起来，借助资料解释技术，形成高分辨率的地震剖面，是一种优良地震勘探仪器。在井下石油地震勘探工作中，光纤检波器的优势表现在：可以克服井下恶劣的环境（如高温、高压、腐蚀、地磁地电）对于传统的电子传感器的干扰；可利用光纤长距离传输信号；光纤检波器横截面积小，在井筒中占据空间小，对其他作业影响小；便于和分布式温度测量等其他光纤测井技术集成。
- **公司产业链扩展速度加快。** 根据公司近期的公告，公司向上游地震勘探数据采集领域延伸速度显著加快，表现出公司扩展产业链的强烈愿望。公司未来发展方向倾向于依托原有地震数据处理解释的技术优势，向上向下发展产业链各个环节，通过一系列外延式扩展，发展成为集勘探数据采集处理解释及石油装备制造的一体化能源技术服务公司。
- **维持“强烈推荐”投资评级。** 基于公司的外延式发展逐步展开，结合当前石油勘探开采行业的高景气度。预计 2011-2013 年 EPS 分别为 0.99 元、1.29 元、和 1.64 元，按照最新股价 11.85 元，对应的 PE 分别为 27 倍、21 倍和 16 倍，维持“强烈推荐”投资评级。



风险提示

- 新产品生产销售的风险。
- 产业链延伸不顺利的风险。
- 国内外勘探开发投入大幅低于预期的风险。



表 1: 公司的主要财务数据

单位: 万元	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	8,794	10,892	12,468	15,585	20,261
同比 (%)	24.4%	23.9%	14.5%	25.0%	30.0%
营业毛利	7,168	8,806	9,929	12,412	16,135
同比 (%)	25.4%	22.8%	12.8%	25.0%	30.0%
归属母公司净利润	4,916	6,037	7,949	10,333	13,159
同比 (%)	61.5%	22.8%	31.7%	30.0%	27.3%
总股本 (万股)	8,000.0	8,000.0	8,000.0	8,000.0	8,000.0
每股收益 (元)	0.61	0.75	0.99	1.29	1.64
ROE	32.1%	28.3%	7.4%	8.8%	10.1%
P/E (倍)	43.3	35.2	26.8	20.6	16.2

数据来源: 公司公告、第一创业研究所



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	174.4	1,011.3	1,118.2	1,253.8	一、营业收入	108.9	124.7	155.9	202.6
货币资金	77.3	833.5	878.7	938.7	减: 营业成本	20.9	25.4	31.7	41.3
交易性金融资产	0.0	0.0	0.0	0.0	营业税金及附加	6.0	6.6	7.9	10.2
应收款项	96.1	164.2	219.1	287.7	销售费用	0.0	0.0	0.0	0.0
预付款项	0.5	9.7	15.5	21.1	管理费用	12.7	14.0	15.8	18.1
存货	0.4	3.8	4.8	6.2	财务费用	0.1	-15.9	-21.5	-22.8
其他流动资产	0.1	0.1	0.1	0.1	资产减值损失	-0.4	4.3	1.1	1.4
非流动资产	50.8	72.1	67.6	63.1	加: 公允价值变动收益	0.0	0.0	0.0	0.0
股权投资	0.0	0.0	0.0	0.0	投资收益	0.0	0.0	0.0	0.0
债权与公允价值资产	0.0	0.0	0.0	0.0	其中: 联营企业收益	0.0	0.0	0.0	0.0
固定资产	42.3	63.1	58.6	54.1	二、营业利润	69.7	90.4	120.9	154.4
在建工程	0.0	0.0	0.0	0.0	加: 营业外收入	1.6	3.2	3.2	3.3
油气和生物性资产	0.0	0.0	0.0	0.0	减: 营业外支出	0.1	0.6	2.6	2.9
无形及递延性资产	6.9	7.4	7.4	7.4	三、利润总额	71.2	92.9	121.6	154.8
其它非流动资产	1.5	1.6	1.6	1.6	减: 所得税费用	10.8	13.5	18.2	23.2
资产总计	225.1	1,083.4	1,185.8	1,316.9	四、净利润	60.4	79.5	103.3	131.6
流动负债	8.7	10.5	9.6	9.1	归属母公司净利润	60.4	79.5	103.3	131.6
短期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	少数股东损益	0.0	0.0	0.0	0.0
应付账款	0.7	0.5	0.5	0.7	五、总股本(百万股)	80.0	80.0	80.0	80.0
预收帐款	0.0	0.7	1.0	1.4	EPS(元)	0.75	0.99	1.29	1.64
其它流动负债	8.0	9.3	8.0	7.0					
非流动负债	2.9	2.7	2.7	2.7	主要财务比率				
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
专项及预计负债	0.0	0.0	0.0	0.0	成长能力				
其它非流动负债	2.9	2.7	2.7	2.7	营业收入	23.9%	14.5%	25.0%	30.0%
负债合计	11.5	13.2	12.3	11.8	营业毛利	22.8%	12.8%	25.0%	30.0%
少数股东权益	0.0	0.0	0.0	0.0	主业盈利	19.8%	13.4%	27.7%	32.4%
股本	60.0	80.0	80.0	80.0	母公司净利	22.8%	31.7%	30.0%	27.3%
资本公积与其它	70.7	827.8	827.8	827.8	获利能力				
留存收益	82.9	162.4	265.7	397.3	毛利率	80.8%	79.6%	79.6%	79.6%
股东权益合计	213.6	1,070.2	1,173.5	1,305.1	主业盈利/收入	63.7%	63.1%	64.5%	65.6%
负债和股东权益	225.1	1,083.4	1,185.8	1,316.9	ROS	55.4%	63.8%	66.3%	64.9%
					ROE	28.3%	7.4%	8.8%	10.1%
					ROIC	28.3%	7.4%	8.8%	10.1%
					偿债能力				
					资产负债率	5.1%	1.2%	1.0%	0.9%
					利息保障倍数	n/a	n/a	n/a	n/a
					速动比率	20.06	95.87	115.97	137.10
					经营现金净额/当期债务	n/a	n/a	n/a	n/a
					营运能力				
					总资产周转率	0.48	0.12	0.13	0.15
					应收款天数	317.61	473.96	506.02	511.20
					存货天数	6.91	54.05	54.18	54.18
					每股指标(元)				
					主业盈利/股本	0.87	0.98	1.26	1.66
					每股经营现金流	0.87	0.12	0.30	0.46
					每股净资产	2.67	13.38	14.67	16.31
					估值比率				
					P/E	35.24	26.76	20.59	16.17
					P/B	9.96	1.99	1.81	1.63
					P/S	19.53	17.06	13.65	10.50
					EV/EBITDA	20.01	14.47	11.80	8.59

数据来源: 第一创业研究所、公司公告

免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(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

第一创业证券股份有限公司

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