



## 隐型能源标的, 聚焦深部资源开发

## 增持 首次

## 投资要点:

公司发布 2013 年半年报, 营业收入 1.69 亿元, 同比增长 7.98%; 净利润-110.9 万元, 同比增加 1266.6 万元, EPS 为-0.01 元。公司公告与西南石油大学合作设立研究所, 开展深层煤炭钻井开采技术研究。

## 报告摘要:

- **主业改善明显。**公司主营为石油技术业务、油田管理业务、建筑安装业务和运输服务业务。核心竞争力体现为: 拥有从油田动态监测资料录取、资料解释研究和应用, 到治理方案编制、增产措施施工及效果评价的综合性一体化油田稳产增产技术, 以及与之配套的先进设备; 同时作为油田技术服务的专业化公司, 与主要客户建立并保持了牢固的市场关系。上半年公司经营收入稳定增长, 盈利能力有所提高。
- **由石油天然气开采服务业向深部资源勘探开采进军。**公司公告与西南石油大学合作设立研究所, 开展深层煤炭钻井开采技术研究。深层煤炭钻井开采是指深部资源开发, 与世界矿业发达国家相比, 我国大中型矿山的开采深度和勘查深度相对较浅, 一般是到地下 300-500 米, 矿山深部仍有很大的找矿空间, 加强深部煤炭资源开发是保障我国能源安全的必然战略选择, 而破解深部煤炭开发所遇到的一系列科学和技术问题、提高深部煤炭开采水平正成为我国矿业面临的重大课题。
- **向创越能源集团有限公司非公开发行过会体现公司管理层对未来公司发展的信心。**公司前期非公开发行股票的申请获得证监会通过, 拟向创越能源集团非公开发行不超过 2013 万股, 价格不低于 11.1 元/股。募资投向购置动态监测成套设备技术改造项目、购置新型制氮设备技术改造项目及补充流动资金。创越能源集团系公司控股股东、实际控制人秦勇所控制的企业; 该企业由秦勇以及准油股份部分董事、监事、高级管理人员和员工共同出资设立。我们认为, 公司管理层通过增发方式增持公司股份, 体现对公司未来发展的信心。
- **主业稳定, 聚焦深部资源开发, 隐型能源标的。**公司主业稳定, 多年来在能源领域积累了丰富的技术、市场渠道和客户资源。公司此次公告与西南石油大学合作的煤炭钻井技术现阶段主要是为了研究挖掘深部的煤炭资源, 深部煤炭资源开发是保障我国能源安全的必然战略选择, 而破解深部煤炭开发所遇到的一系列科学和技术问题、提高深部煤炭开采水平正成为我国矿业面临的重大课题意义重大。我们将进一步跟踪公司深部资源开发的进展情况, 暂给予增持评级。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	388.03	413.75	465.18	629.11	819.35
增长率(%)	7.47	6.63	12.43	35.24	30.24
归母净利润(百万)	10.62	11.33	27.85	44.76	59.68
增长率(%)	-680.30	6.68	145.79	60.71	33.33
每股收益	0.11	0.11	0.28	0.45	0.60
市盈率	237.40	222.53	59.50	37.02	27.77

## 基础化工研究组

## 分析师:

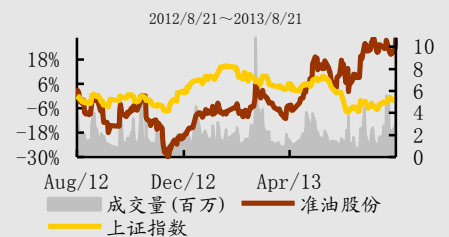
王席鑫(S1180513060001)

Email: wangxixin@hysec.com

孙琦祥(S118051306000)

Email: sunqixiang@hysec.com

## 市场表现



## 相关研究

- 《鼎龙股份中报点评》 2013/8/19
- 《浙江龙盛中报点评》 2013/8/19
- 《基础化工行业周报 20130818》 2013/8/18
- 《红太阳中报点评》 2013/8/15
- 《沙隆达 A 中报点评》 2013/8/13
- 《基础化工行业周报 20130812》 2013/8/12
- 《华峰氨纶中报点评》 2013/7/31

**作者简介:**

**王席鑫:** 基础化工行业分析师。2011、2012 年所在团队获新财富最佳分析师第三名。五年化工行业研究经历, 两年化工行业内工作经历, 2013 年加盟宏源证券研究所。

**孙琦祥:** 基础化工行业分析师。2011-2012 年所在团队获新财富最佳分析师第三名。三年化工行业研究经历, 三年化工实体资讯和贸易工作经历。2013 年加盟宏源证券研究所。

**机构销售团队**

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
周迪		0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com	
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

**宏源证券评级说明:**

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

**免责条款:**

本报告分析及建议所依据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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。