

潜能恒信 (300191)

—关于对子公司增资的事件点评

1月17日,公司披露《关于增资 BVI 子公司用于渤海 0531 石油区块勘探开发项目获得国家发改委等有关部门核准通过的进展公告》。公司将向全资子公司金司南能源有限公司 (BVI 子公司) 增资 7000 万美元,同时金司南能源有限公司向其全资子公司智慧石油投资有限公司 (简称智慧石油) 增资不超过 7000 万美元,增加的投资将使用全部剩余超募资金进行投入,不足部分由自有资金不足。

智慧石油通过参与中国海洋石油总公司组织的国际公开招标,取得了渤海 05/31 石油区块勘探开发权益,并于 2013 年 9 月 16 日与中国海油签订为期 30 年的产品分成合同——《中国渤海 05/31 合同区石油合同》,智慧石油成为合同区内勘探、开发、生产作业的作业者。增资完成后,金司南的投资总额为 7500 万美元,其中 6300 万美元以等值人民币投入,另自有人民币购汇 1200 万美元,且金司南将以同等金额向智慧石油增资,为 0531 石油勘探区块提供资金保证。

海外大单合同金额涉及 7500 万美元,折合人民币超过 4.5 亿元,如果保守按照智慧石油业务净利率为 50% 测算,该合同将为公司贡献 2.25 亿元人民币。而 2012 年度,公司营业总额仅为 1.44 亿元,净利润为 8381 万元人民币。因此,此次海外合同大单对公司业绩构成重大利好影响。根据石油合同规定,智慧石油在勘探期 7 年内享有该区块 100% 勘探权益并进行地震数据采集、处理、综合地震地质解释、油气评价、井位部署及钻井等油气勘探作业,如合同区内有商业油气发现,智慧石油享有 49% 的开采权益,生产期为 15 年。

渤海 05/31 合同区是中国海油 2012 年中国海域对外开放合作的第二批 26 个区块之一,面积 270.3 平方公里。公司专家团队预测,该合同区油气总资源量超过 3 亿吨,规划勘探期探明油气地质储量 5000-10000 万吨,预计建成油气年生产能力 50-200 万吨。

盈利预测:预计 2013-2015 年公司 EPS 为 0.28、0.33、0.38 元,对应 PE 分别为 97、82、70 倍。给予公司“中性”评级。

风险提示:客户相对集中风险;海外经营风险。

公司简评

编辑:任燕楠
电话:0311-66008538
执业证书:S0400513070001
报告日期:2014-01-20 星期一

300191 [潜能恒信] 评级:中性

主要数据

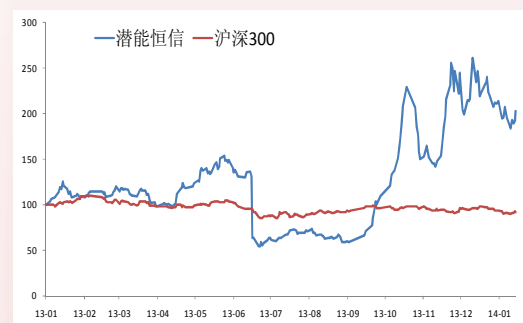
股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	6.41/3.94	9.12/17.29	11.2/14.87
总股本	292600000		
流通 A 股	233200000		
近 3 月日均成交量	36088		

主要股东

周锦明	1.83 亿股
郑启芬	0.23 亿股
张海涛	0.23 亿股

股价表现



公司动态

财务和估值数据摘要

单位:百万元	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	108.92	124.68	144.01	168.50	217.36	284.74
增长率(%)	23.87%	14.47%	15.50%	17.00%	29.00%	31.00%
归属母公司股东净利润	60.37	77.15	83.84	88.93	105.16	122.76
增长率(%)	22.79%	27.80%	8.68%	6.07%	18.25%	16.74%
每股收益(EPS)	0.189	0.241	0.262	0.278	0.329	0.384
每股股利(DPS)	0.000	0.000	0.100	0.035	0.042	0.049
每股经营现金流	0.218	0.121	0.157	0.423	-0.033	0.402
销售毛利率	80.84%	78.22%	74.47%	74.00%	70.00%	65.00%
销售净利率	55.42%	61.87%	58.22%	52.78%	48.38%	43.11%
净资产收益率(ROE)	28.26%	7.23%	7.49%	7.43%	8.16%	8.79%
投入资本回报率(ROIC)	45.23%	42.44%	21.81%	18.23%	26.08%	24.04%
市盈率(P/E)	142.49	111.50	102.59	96.72	81.79	70.07
市净率(P/B)	40.26	8.06	7.68	7.19	6.67	6.16
股息率(分红/股价)	0.000	0.000	0.004	0.001	0.002	0.002

财务分析和估值指标汇总

	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
收益率						
毛利率	80.84%	78.22%	74.47%	74.00%	70.00%	65.00%
三费/销售收入	11.70%	-1.49%	-2.56%	5.25%	6.90%	8.49%
EBIT/销售收入	65.02%	60.30%	53.06%	51.57%	48.05%	43.44%
EBITDA/销售收入	71.36%	66.44%	61.78%	68.53%	61.20%	53.29%
销售净利率	55.42%	61.87%	58.22%	52.78%	48.38%	43.11%
资产获利率						
ROE	28.26%	7.23%	7.49%	7.43%	8.16%	8.79%
ROA	32.61%	6.94%	6.68%	7.21%	7.95%	8.79%
ROIC	45.23%	42.44%	21.81%	18.23%	26.08%	24.04%
增长率						
销售收入增长率	23.87%	14.47%	15.50%	17.00%	29.00%	31.00%
EBIT 增长率	34.95%	6.16%	1.64%	13.71%	20.19%	18.43%
EBITDA 增长率	32.10%	6.57%	7.41%	29.78%	15.20%	14.07%
净利润增长率	22.79%	27.80%	8.68%	6.07%	18.25%	16.74%
总资产增长率	31.34%	399.00%	5.54%	5.44%	8.97%	7.03%
股东权益增长率	39.35%	399.76%	4.85%	6.93%	7.67%	8.31%
经营营运资本增长率	11.54%	94.82%	-1.88%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
资本结构						
资产负债率	1.63%	1.48%	2.13%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
投资资本/总资产	66.24%	27.18%	35.32%	28.16%	33.22%	29.18%
带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
流动比率	241.67	2573.36	103.19	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
速动比率	241.10	2572.69	102.75	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!



股利支付率	0.00%	0.00%	38.17%	12.72%	12.72%	12.72%
收益留存率	100.00%	100.00%	61.83%	87.28%	87.28%	87.28%
资产管理效率						
总资产周转率	0.50	0.12	0.13	0.14	0.17	0.20
固定资产周转率	2.58	1.44	1.67	1.15	1.78	2.90
应收账款周转率	1.13	0.93	0.77	1.21	0.78	1.06
存货周转率	52.07	107.91	1066.21	70.35	183.41	87.45

 评级定义

【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

 免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

 联系方式

地址：石家庄市桥西区自强路 35 号庄家金融大厦 25 层

电话：0311-66006330

传真：0311-66006364

邮编：050000