

聚焦油田技术服务和深部资源开采

增持 维持

报告摘要:

- **成立香港子公司,为海外业务提供更有利支持。**公司出资100万美元成立香港子公司主要是利用香港作为自由港的多方面优势,通过合理利用不同关税联盟的税率差来筹划进而降低海外业务收益的税率,自由的流通资金能为哈国石油技术服务业务进行物资贸易和技术贸易的配套。公司于13年7月在哈国设立了子公司,此次成立香港子公司支持哈国业务,我们认为未来哈国有望成为公司的重点发展区域,为未来提供新的利润增长点。
- **向创越能源集团有限公司非公开发行已完成,实际控制人及管理层认购体现对未来公司发展的信心。**13年12月份公司完成了非公开发行股票计划,向创越能源集团非公开发行2013万股,发行价格为11.10元,股票锁定期为三年。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出资设立,此次增发认购体现对公司发展信心。
- **由石油天然气开采服务业向深部资源勘探开采进军。**公司前期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。
- **主业稳定,哈国石油技术服务和深部煤炭资源开采有望提供增长点,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。公司在香港设立子公司指向哈国石油技术服务业务,与西南石油大学合作设立研究所进军深部煤炭资源开采,二者有望成为公司未来收入和利润的重要增长点。我们看好公司未来发展,预计公司13-15年EPS分别为0.09, 0.19和0.32元,暂给予增持评级,后续我们将持续跟踪公司的发展动态。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	388.03	413.75	468.82	704.21	932.73
增长率(%)	7.47	6.63	13.31	50.21	32.45
归母净利润(百万)	10.62	11.33	9.05	22.67	38.13
增长率(%)	-680.30	6.68	-20.11	150.42	68.23
每股收益	0.11	0.11	0.09	0.19	0.32
市盈率	237.40	222.53	213.17	102.35	60.84

基础化工研究组

分析师:

王席鑫(S1180513060001)

Email: wangxixin@hysec.com

孙琦祥(S1180513060004)

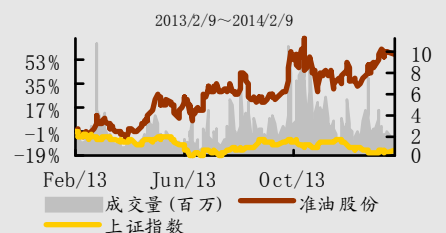
Email: sunqixiang@hysec.com

研究助理:

袁善宸

Email: yuanshanchen@hysec.com

市场表现



相关研究

《公司动态跟踪报告*鼎龙股份*业绩略低于预期但无碍未来高成长》

2014/1/27

《公司年报简评*联化科技*业绩超预期成长可持续,维持买入》

2014/1/27

《行业周报*基础化工行业20140126*关注氨纶染料农药节后涨价行情》

2014/1/26

《行业周报*基础化工行业20140119*染料部分品种提价、氨纶节后看涨》

2014/1/20

《公司深度报告*重新认识万华化学》

2014/1/17

作者简介:

王席鑫: 基础化工行业分析师。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。2011-2013 年所在团队获新财富最佳分析师第三名。

孙琦祥: 基础化工行业分析师。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。2011-2013 年所在团队获新财富最佳分析师第三名。

袁善宸: 基础化工行业研究员。南开大学理学学士、会计硕士, 一年化工行业研究经验。2013 年加盟宏源证券研究所, 所在团队获新财富最佳分析师第三名。

机构销售团队

类别	姓名	电话	手机	邮箱	
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
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@hysec.com
	上海片区	李冠英		13918666009	liguanying@hysec.com
		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

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。