

潜能恒信(300191)公告点评

公司战略转型进行时期待持续超预期

投资要点

- **事件:** 公司正在筹划重大事项, 8月4日开始停牌。
- **公司谋定而后动, 战略转型进行时。** 公司上市之初主营业务是为石油公司提供油气勘探必需的地震数据处理、解释、处理解释一体化的找油服务, 通过三年的业务拓展已具备了提供勘探开发一体化高端油气工程服务能力, 服务内容涵盖地震采集、数据处理和解释、地球物理和地质综合分析研究、石油区块评价、井位部署、油藏描述、油气成藏模拟、钻完井服务、水平井压裂设计及施工以及智能化油田管理及相关软件开发等。并通过智慧石油迈出了从石油技术服务型公司向“石油勘探开发综合性国际化公司”战略转型的第一步。我们认为公司后续有望通过收购上下游产业链公司的方式延伸产业链, 扩大业务范围, 大幅加快公司的国际化进程, 实现公司跨越式发展。
- **公司本着“思路决定出路, 精细决定成败”理念, 渤海 05/31 区块合同稳步推进。** 公司近期公布了渤海 05/31 合同区的进展情况, 各项工作正在稳步推进, 基本符合我们之前进度预期。公司在上半年完成了该区域的二维地震老资料重新处理和解释, 并进行了三维地震采集现场勘察、施工设计的编制。专家组认为该项目在地震老资料的分析、处理及解释等方面取得的研究成果符合地质规律, 有效的支撑了合同区三维地震采集设计; 公司通过不断的丰富和完善 05/31 合同区块三维地震采集现场勘察、施工设计方案, 精细化严要求, 力保采集的三维地震数据“高保真、高信噪比、高分辨率”, 得到的地震资料品质将不仅满足勘探阶段的要求, 也适用于油田开发的需要。
- **渤海 05/31 合同区下半年实施三维地震采集、处理、解释一体化勘探工程。** 公司上半年积极开展处理老地震数据, 以及采集前准备等勘探作业。公司下半年将进行三维地震采集、处理、解释一体化勘探工程, 符合我们之前预测的公司将在 7-9 月禁渔期出海作业的预期, 我们认为经过事前周密的分析和论证, 此次“出海”准备充分, 预计能得到较为理想的勘探成果。
- **业绩预测与估值。** 预计 2014-2016 年 EPS 分别为 0.33 元、0.43 元、0.58 元, 对应动态 PE 为 68.75 倍、51.91 倍、38.78 倍, 我们看好公司的成长性, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 主要客户订单低于预期, 05/31 合同区块勘探进度慢于预期。

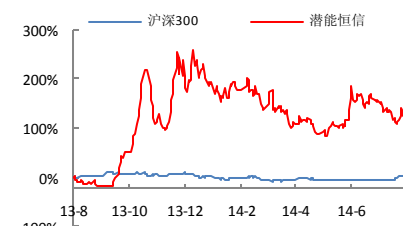
指标年度	2012	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	168.47	202.17	262.82	341.67
增长率	16.98%	20.00%	30.00%	30.00%
归属母公司净利润(百万元)	92.21	104.48	139.01	185.85
增长率	9.98%	13.31%	33.04%	33.70%
每股收益 EPS(元)	0.288	0.327	0.434	0.581
净资产收益率 ROE	7.67%	8.11%	9.89%	11.90%
PE	78.23	68.75	51.91	38.78
PB	6.94	6.47	5.93	5.34

数据来源: 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 商艾华
执业证号: S1250513070003
电话: 023-63786519
邮箱: shah@swsc.com.cn
研究助理: 李晓迪
电话: 010-57631196
邮箱: lxdi@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: 西南证券

基础数据

总股本(亿股)	3.2
流通 A 股(亿股)	1.49
52 周内股价区间(元)	8-37.83
总市值(亿元)	72.10
总资产(亿元)	12.51
每股净资产(元)	3.80

相关研究

1. 潜能恒信(300191): 油气改革促产业链破局, 铸就潜能伟大前景 (2014-06-09)

附：财务预测表 (单位：百万元)

资产负债表	2013	2014E	2015E	2016E	利润表	2013	2014E	2015E	2016E
货币资金	740.36	803.32	889.40	983.13	营业收入	168.47	202.17	262.82	341.67
应收和预付款项	237.88	258.66	272.87	302.73	减:营业成本	49.63	58.63	73.59	92.25
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	营业税金及附加	0.07	6.07	6.57	6.83
其他流动资产	13.03	6.00	6.00	6.00	营业费用	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	管理费用	24.81	27.90	34.17	41.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	财务费用	-18.04	-17.35	-19.04	-21.07
固定资产和在建工程	179.30	181.31	200.32	224.33	资产减值损失	6.06	6.00	6.00	6.00
无形资产和开发支出	71.46	74.75	81.03	94.31	加:投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	5.37	0.88	0.00	0.00	公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总计	1247.41	1324.92	1449.62	1610.50	其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	营业利润	105.95	120.92	161.54	216.65
应付和预收款项	19.75	22.23	30.44	35.56	加:其他非	3.50	2.00	2.00	2.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	利润总额	109.45	122.92	163.54	218.65
其他负债	26.20	13.67	13.67	13.67	减:所得税	17.24	18.44	24.53	32.80
负债合计	45.96	35.90	44.11	49.23	净利润	92.21	104.48	139.01	185.85
股本	320.00	320.00	320.00	320.00	减:少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积	550.04	550.04	550.04	550.04	归属母公司股东净利润	92.21	104.48	139.01	185.85
留存收益	331.41	418.98	535.47	691.23	现金流量表	2013	2014E	2015E	2016E
归属母公司股东权益	1201.45	1289.02	1405.51	1561.27	经营性现金净流量	56.87	107.59	157.85	191.06
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资性现金净流量	-33.30	-43.30	-68.30	-88.30
股东权益合计	1201.45	1289.02	1405.51	1561.27	筹资性现金净流量	-9.60	0.43	-3.47	-9.03
负债和股东权益合计	1247.41	1324.92	1449.62	1610.50	现金流量净额	13.21	64.72	86.08	93.73

数据来源: 西南证券

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼
邮编：400023
电话：(023) 63725713
网站：www.swsc.com.cn

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：(010) 57631234
邮箱：research@swsc.com.cn