

潜能恒信(300191)2014年中报点评

# 技术型转为综合性资源型 积极为获得勘探开发资质做准备

## 投资要点

- **事件:** 公司上半年营业收入 3797.04 万元, 同比减少 42.38%, 归属上市公司股东净利润 886.18 万元, 同比减少 75.35%。每股 EPS 0.03 元。
- **工作重心转移至渤海区块致费用增加。** 营收和净利润较去年同期都有大幅下降, 除客户需求放缓, 重要的一个原因是公司将工作重心转移至渤海 05/31 石油合作区块的勘探工作上, 渤海 05/31 区块含原油圈闭是一个具有商业价值的油田, 公司承担全部勘探费用, 自去年合同签订之后公司抽调优秀技术人员并聘请外部专家组成专业技术团队对渤海区块进行重点研究, 管用费用增加。
- **钻井成功率继续保持 90%以上, 新获部分三维地震老资料使得勘探研究取得初步成效。** 公司在西部地区为塔里木油田服务继续保持高成功率, 上半年实现钻井成功率 90%以上。同时, 潜能恒信具有丰富的渤海湾盆地复杂断块构造岩性复合油气藏勘探开发经验, 为渤海湾盆地各油气田提供技术服务已发现了累计数亿吨油气储量, 在渤海湾地区长期积累的海上勘探开发成功经验将有助于智慧石油在该区块取得重大油气发现。通过对中石油天津分公司获得的合同区块部分三维地震老资料的研究, 对合同区开展构造特征沉积储层特征、油气成藏规律及有利圈闭目标的整体研究取得初步成效。
- **持续推进技术创新, 进行非常规油气勘探技术储备。** 公司参与国家多项技术攻关项目, 与中科院合作研究取得进展, 非常规油气勘探开发配套技术研发项目进展顺利, 部分成果已应用在公司承接的致密油攻关项目上并取得良好成效。
- **纯技术服务型转向综合资源型公司, 为获取石油勘探开发资质做准备。** 油气工程公司的设立标志着公司从勘探前端的技术服务延伸至工程服务领域, 不仅增强公司在油气服务市场的核心竞争力和品牌影响力, 也为公司未来取得石油勘探开发相关资质、获取更多油气资源提供了更多竞争机会, 为公司整体经营业绩创造新的利润增长点, 为公司持续快速发展提供新的动力。公司成为油气资源与高端找油技术服务相结合的综合性资源型公司。
- **业绩预测与估值。** 预计公司 2014-2016 年 EPS 分别为 0.33 元、0.43 元、0.58 元, 对应动态 PE 分别为 68.90 倍、51.91 倍、38.78 倍, 油气改革主题性投资将持续超预期, 公司转型油公司日益临近, 给予“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。

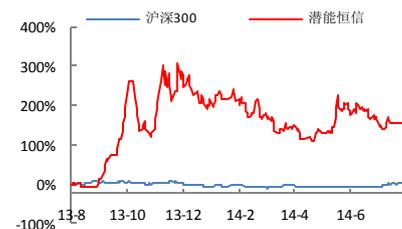
指标年度	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	168.47	202.17	262.82	341.67
增长率	16.98%	20.00%	30.00%	30.00%
归属母公司净利润(百万元)	92.21	104.48	139.01	185.85
增长率	9.98%	13.31%	33.04%	33.70%
每股收益 EPS(元)	0.288	0.327	0.434	0.581
净资产收益率 ROE	7.67%	8.11%	9.89%	11.90%
PE	78.23	68.90	51.91	38.78
PB	6.94	6.47	5.93	5.34

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: lxd@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)	12.27
每股净资产(元)	3.75

## 相关研究

1. 潜能恒信(300191): 公司战略转型进行时, 期待持续超预期 (2014-08-04)
2. 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
<b>资产总计</b>	<b>1247.41</b>	<b>1324.92</b>	<b>1449.62</b>	<b>1610.50</b>	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	<b>营业利润</b>	<b>105.95</b>	<b>120.92</b>	<b>161.54</b>	<b>216.65</b>
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	<b>利润总额</b>	<b>109.45</b>	<b>122.92</b>	<b>163.54</b>	<b>218.65</b>
其他负债	26.20	13.67	13.67	13.67	减:所得税	17.24	18.44	24.53	32.80
<b>负债合计</b>	<b>45.96</b>	<b>35.90</b>	<b>44.11</b>	<b>49.23</b>	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	<b>现金流量表</b>	<b>2013</b>	<b>2014E</b>	<b>2015E</b>	<b>2016E</b>
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
<b>股东权益合计</b>	<b>1201.45</b>	<b>1289.02</b>	<b>1405.51</b>	<b>1561.27</b>	筹资性现金净流量	-9.60	0.43	-3.47	-9.03
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>1247.41</b>	<b>1324.92</b>	<b>1449.62</b>	<b>1610.50</b>	<b>现金流量净额</b>	<b>13.21</b>	<b>64.72</b>	<b>86.08</b>	<b>93.73</b>

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