

美都能源 (600175)

公司研究/点评报告

携手浙大分享石墨烯盛宴，深度布局能源行业

点评报告/石化行业

2015年7月29日

一、事件摘要:

公司近期公告基于对石墨烯行业发展前景和巨大发展空间的一致认同,与浙江大学材料科学与工程学院签署了《战略合作协议》,充分利用浙大材料学院在科研、人力等方面和公司在资金、生产开发和经营管理等方面的优势,双方发挥各自特长,通过多种形式开展全面战略合作,共同构建产学研联盟的创新体系,建立产学研长期合作关系,形成大学和企业相互促进共同发展,努力实现“校企合作、产学研共赢”。

二、事件分析:

- **携手浙大分享石墨烯盛宴，深度布局能源行业。**2015年1月，西班牙 Graphenano 公司同西班牙科瓦多大学合作研究出首例石墨烯聚合材料电池，其储电量是目前市场最好产品的三倍，用此电池的电动车最多能行驶1000公里，而其充电时间不到8分钟。石墨烯超级电池的成功研发，解决了新能源汽车电池的容量不足以及充电时间长的的问题。与此同时，石墨烯的制造成本在我国的制造成本已从5000元/克降至3元/克。浙大材料与工程学院在石墨烯领域的研究水平处于国内领先地位，公司与浙大的合作将极大增强公司在石墨烯领域的整体竞争力，我们预计公司未来在石墨烯领域并购预期强烈，石墨烯将有望成为公司未来新的业绩增长极。
- **定增79亿，大股东及一致行动人认购60%股权彰显管理层信心。**大股东及一致行动人以5.55元的增发价总共认购约8.5亿股约48亿元，锁3年，这充分显示了高层对公司未来做大做强油气产业的信心。预计定增完成后，美国页岩油公司将没有负债，每桶油的完全成本将下降5美元，净利率将进一步提高。
- **对油价弹性极大，待油价反弹公司主业直接受益。**受伊核问题解决以及美元加息预期影响，短期内油价持续走低，但受原油开采边际成本影响，低油价必然不能持续，预计WTI今明两年均价在55和70美元每桶。我们预计今明两年原油开采贡献的净利分别为0.7亿和7.8亿。
- **员工持股计划通过，未来将提供较好股价安全边际。**本员工持股计划筹集资金总额上限为7,500万元，领瑞投资-共赢1号员工持股计划基金上限为3亿元，按照1:3设立劣后和优先份额。股东大会通过后6个月内，通过二级市场购买等完成购买。以3亿元上限和公司2015年6月26日的收盘价10.64元/股测算，所能购买和持有的股票数量上限约为2,820万股，占公司现有股本总额约为1.15%，锁定期为12个月。员工持股计划的实施将为公司股价提供较好的安全边际。
- **风险提示：**并购计划晚于预期，未来国际原油价格存不确定性。
- **投资标的盈利预测及投资建议**

预计公司2015~2017年EPS分别为0.17元、0.36元、0.70元，对应PE分别为43倍、21倍、11倍。携手浙大分享石墨烯盛宴，员工持股计划通过，股价安全边际将形成，给予强烈推荐评级。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	4,211	5,622	8,636	13,563
增长率(%)	-18.07%	33.49%	53.63%	57.04%
归属母公司股东净利润(百万元)	189	665	1,384	2,699
增长率(%)	32.18%	251.82%	108.05%	94.96%
每股收益(元)	0.11	0.17	0.36	0.70
PE(现价)	67	43	21	11
PB	/	4.1	3.3	2.4

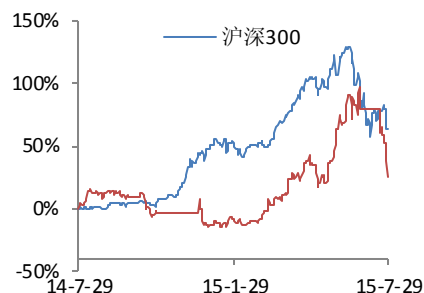
资料来源：民生证券研究院

强烈推荐 维持评级

交易数据 (2015-7-28)

收盘价(元)	7.42
近12个月最高/最低	12.31/4.9
总股本(百万股)	2451.04
流通股本(百万股)	1448.03
流通股比例%	58.08
总市值(亿元)	181.87
流通市值(亿元)	107.44

该股与沪深300走势比较



分析师

分析师：陶贻功

执业证书编号：S0100513070009

电话：(010)8512 7892

Email: taoyigong@mszq.com

研究助理：杨侃

一般从业资格：S0100114110008

电话：(010)8512 7543

Email: yangkan@mszq.com

相关研究

- 1《抄底美国页岩油，油价反弹助推公司主业》美都能源调研报告 20150518
- 2《大股东股权再质押，彰显管理层信心》美都能源点评报告 20150617

分析师及研究助理简介

陶贻功：毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2011年7月加入民生证券研究院。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。

杨 侃：南京大学地科院与美国 Rutgers 大学化工系联合培养博士（地球探测与信息技术专业，油气资源方向），本科专业为地球化学。2014年10月加入民生证券，从事石油化工等大能源方向的行业研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区银城中路488号太平金融大厦3903室

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座；518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。