

新潮能源 (600777)

公司研究/动态报告

鼎亮汇通完成过户，并表在即大幅提升公司业绩

动态研究报告/石油石化

2017年08月04日

报告摘要：

● 多重利好致国际油价企稳反弹

今年以来国际油价波动较大，持续走出过山车行情，近期受美国原油和成品油库存持续下降、钻井数和产量增长放缓以及美元指数走低等多重利好影响，国际油价再一次实现反弹，目前布伦特油价再次涨回50美元以上。我们认为决定油价短期走势的是供给，长期走势的是需求，从长期看，中国、美国以及印度等原油消耗大国需求稳定上升，是支撑油价上涨最主要的动力，而供给端受前期油价低迷上游投资的减少，新增产能产量有限。虽然美国原油产量一直在增加但也有上限，根据国际主要能源机构EIA预测，当前油价下1000万桶的日产量是美国的极限，再加上东亚与中东地区地缘政治因素随时可能导致原油供给减少。所以长期看，油价还是一个缓慢震荡上涨的趋势，预计今年油价中枢55美元左右，明年60美元左右。

● 低油价下并购美国油气资产，安全边际高、弹性大

公司在2015年5月和12月连续收购犇宝和鼎亮的美国油气资产，快速转型油气开发行业。我们认为在经历了14年7月开始的油价连续下跌后，油气资产的投资价值凸显。公司选择在油价低位时转型进入，可以低成本拿到优质区块。公司的油气资产在美国的核心油气开发区域，政治风险与开发风险均非常小。我们看好公司未来在油气开发板块的布局，预计明年产量约1000万桶，油价企稳反弹，公司将持续受益油价弹性。

● 鼎亮汇通完成过户，并表在即大幅提升公司业绩

公司发布公告，2017年6月23日，发行股份购买资产并募集配套资金事项获得证监会核准批文；2017年7月8日，本次交易标的资产鼎亮汇通100%财产份额的过户手续及相关工商变更登记手续已经完成，预示着公司收购的第二块油田业绩将很快实现并表，公司的业绩将大幅提升。未来随着国际油价的逐渐上涨和公司原油产量的增加，公司的业绩有望迎来爆发式增长。根据公司现有的1P储量进行测算，我们假设公司18年、19年原油产量分别为1350万桶、1500万桶，国际油价分别为55美元/桶、60美元/桶，公司完全成本24美元/桶，对应的EPS分别为0.21元、0.29元。如果未来油价大幅上涨，每增加10美元，EPS增加0.08元，弹性大。

● 盈利预测与投资建议

预计公司2017~2019年的净利润分别为2.48亿、13.34亿、17.87亿；EPS分别为0.03元、0.18元、0.25元；对应PE为112倍、21倍、16倍。维持“强烈推荐”评级。

● 风险提示

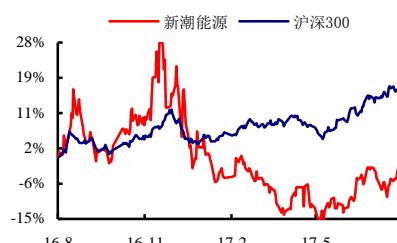
国际油价大幅下跌；原油产量不及预期；跨国经营风险。

强烈推荐 维持评级

合理估值： 4.5—5.0元

交易数据	2017-8-3
收盘价 (元)	3.84
近12个月最高/最低 (元)	19.02/3.33
总股本 (百万股)	4,051
流通股本 (百万股)	2,377
流通股比例 (%)	58.66
总市值 (亿元)	158
流通市值 (亿元)	92

该股与沪深300走势比较



资料来源：wind, 民生证券研究院

分析师：杨侃

执业证号：S0100516120001
 电话：0755-22662010
 邮箱：yangkan@mszq.com

研究助理：李晓辉

执业证号：S0100116040001
 电话：010-85127543
 邮箱：lixiaohui@mszq.com

相关研究

1. 《新潮能源 (6000777) 点评报告：上半年油价低迷导致亏损，油价反弹首推标的》 20160720
2. 《新潮能源 (6000777) 深度报告：完美抄底美国页岩油，油价弹性最佳标的》 20160620

盈利预测与财务指标

项目/年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	243	1,129	4,975	6,030
增长率 (%)	-43.50%	364.39%	340.65%	21.21%
归属母公司股东净利润 (百万元)	(181)	248	1,334	1,787
增长率 (%)	-696.76%	-236.92%	437.03%	33.90%
每股收益 (元)	(0.05)	0.03	0.18	0.25
PE (现价)	(77)	112	21	16
PB	/	1.8	1.7	1.5

资料来源：公司公告、民生证券研究院

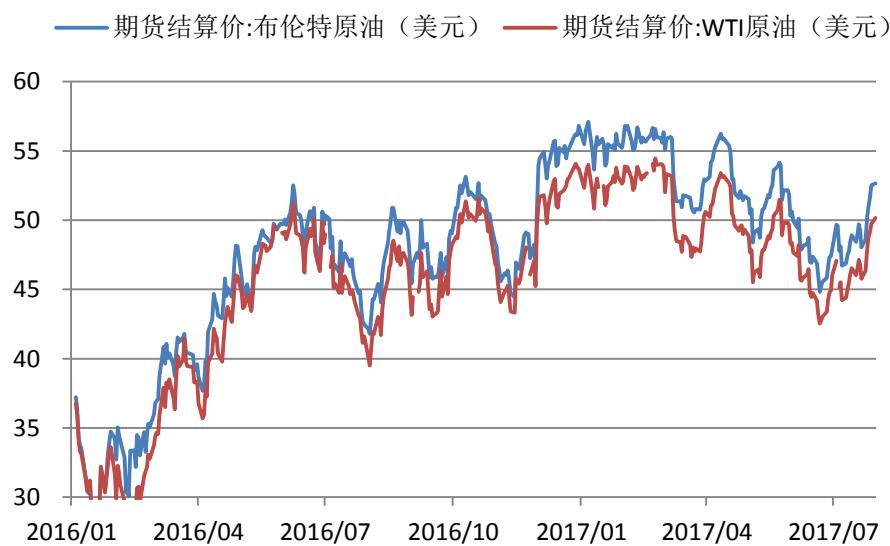
目录

一、多重利好致国际油价企稳反弹	4
(一) 美国商业原油库存持续下降	4
(二) 美国库欣原油库存降至年内新低	5
(三) 美国汽油需求增加, 库存降低	6
(四) 美国原油产量增长趋缓	6
(五) 美国炼厂开工率保持高位	7
(六) 美元指数震荡下降	7
(七) 美国油井数量增长缓慢	8
二、低油价下并购美国页岩油资产, 安全边际高	8
(一) 标的所在油田发育良好, 周边基础设施完善	8
(二) 收购成本较低, 利润增厚拥抱未来	11
(三) 鼎亮汇通完成过户, 并表在即大幅提升公司业绩	12
插图目录	14
表格目录	14

一、多重利好致国际油价企稳反弹

今年以来国际油价波动较大，持续走出过山车行情，近期受美国原油和成品油库存持续下降、钻井数和产量增长放缓以及美元指数走低等多重利好影响，国际油价再一次实现反弹，目前布伦特油价再次涨回 50 美元以上。我们认为决定油价短期走势的是供给，长期走势的是需求，从长期看，中国、美国以及印度等原油消耗大国需求稳定上升，是支撑油价上涨最主要的动力，而供给端受前期油价低迷上游投资的减少，新增产能产量有限。虽然美国原油产量一直在增加但也有上限，根据国际主要能源机构 EIA 预测，当前油价下 1000 万桶的日产量是美国的极限，再加上东亚与中东地区地缘政治因素随时可能导致原油供给减少。所以长期看，油价还是一个缓慢震荡上涨的趋势，预计今年油价中枢 55 美元左右，明年 60 美元左右。

图 1：国际油价走势



资料来源：wind，民生证券研究院

(一) 美国商业原油库持续下降

图 2: 美国商业原油库存



资料来源: wind, 民生证券研究院

进入二季度美国商业原油库存开始逐渐下降, 截止 8 月 3 日, 美国的商业原油库存从最高点时的 5.35543 亿桶降至目前的 4.81888 亿桶, 累计降幅达到 10%。当前美国炼厂开工率保持高位, 未来原油库存有望进一步下降。

(二) 美国库欣原油库存降至年内新低

图 3: 美国库欣地区原油库存

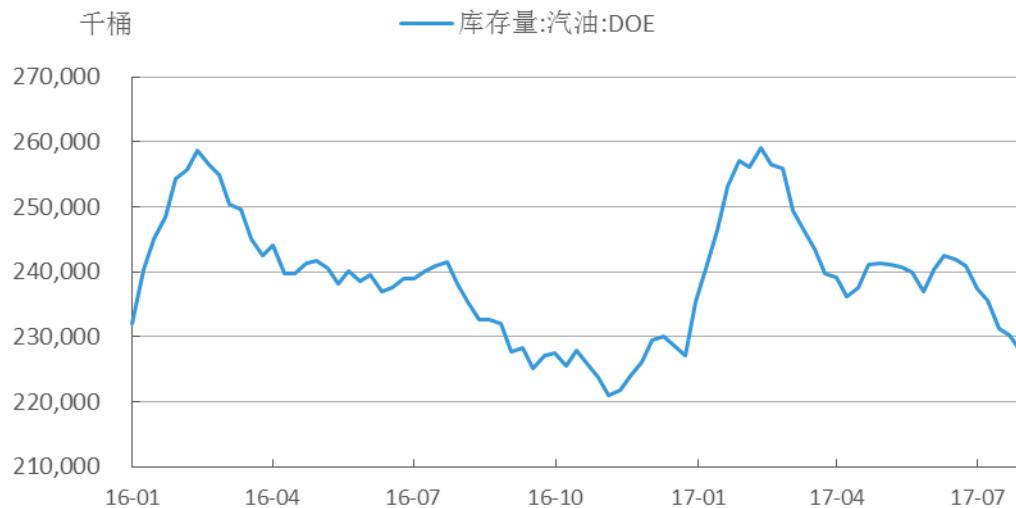


资料来源: wind, 民生证券研究院

据美国能源情报署 (EIA) 公布的库存数据显示, 截止 7 月 28 日当周, 库欣地区的原油库存环比上周下降 3.9 万桶至 5580 万桶, 创年内新低。作为美国原油交割地库欣地区的库存持续下降利好油价。

(三) 美国汽油需求增加, 库存降低

图 4: 美国汽油库存



资料来源: wind, 民生证券研究院

因对汽油需求有所上升, 美国汽油库存连续七周下降, 累计降幅超过 1260 万桶, 汽油的表观日需求量超过 980 万桶/日。汽油作为原油的最主要终端产品, 需求增加、库存降低表明对原油需求的增加。

(四) 美国原油产量增长趋缓

图 5: 美国原油产量

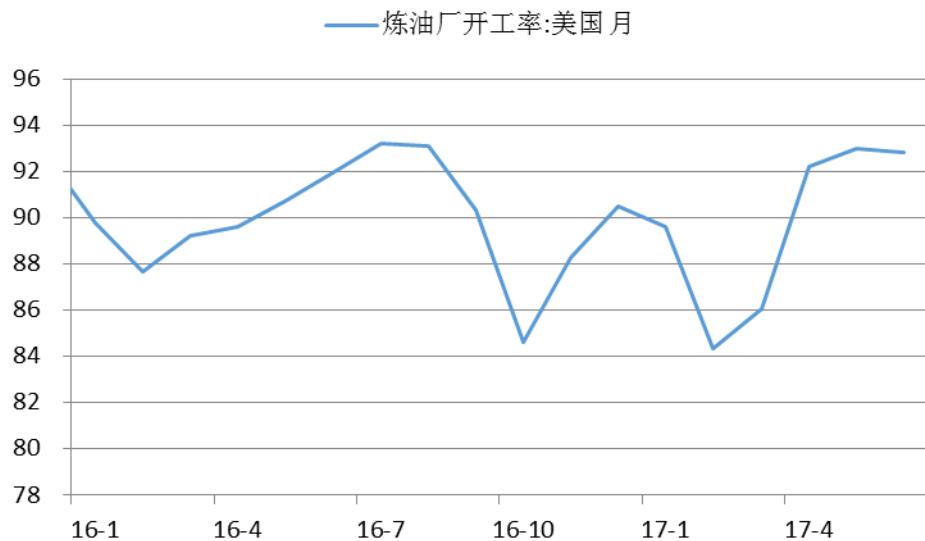


资料来源: wind, 民生证券研究院

据美国能源情报署 (EIA) 的数据显示, 截至 7 月 28 日当周, 美国原油日产量较上周增加 2 万桶至 943 万桶。整个 7 月美国的原油产量维持在 940 万桶/日附近, 增长逐渐放缓。

(五) 美国炼厂开工率保持高位

图 6: 美国炼厂开工率

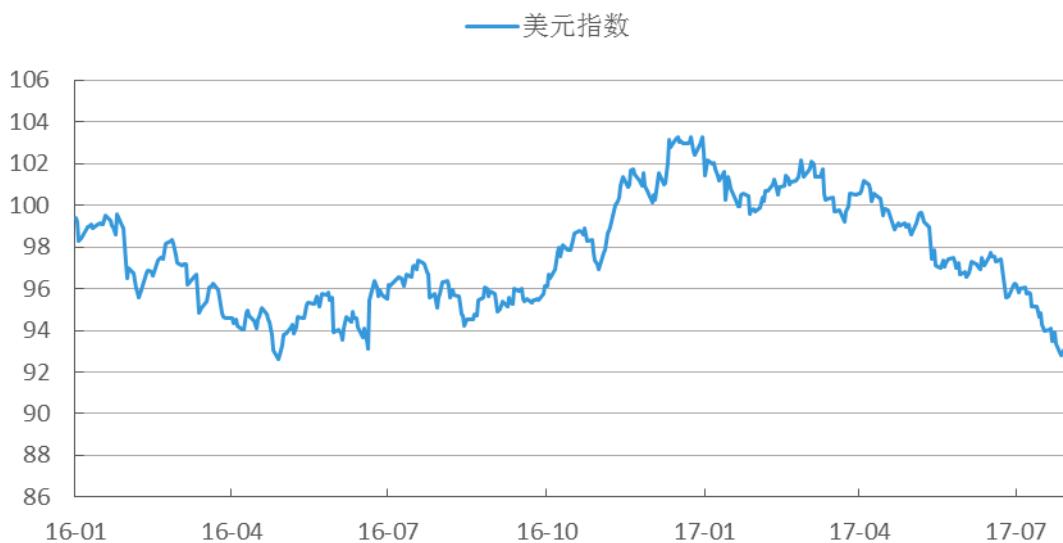


资料来源: wind, 民生证券研究院

随着炼厂检修结束以及对汽油需求的增加, 美国炼厂开工率已经增加至 94.30%, 对降低原油库存起到至关重要的作用。

(六) 美元指数震荡下降

图 7: 美元指数

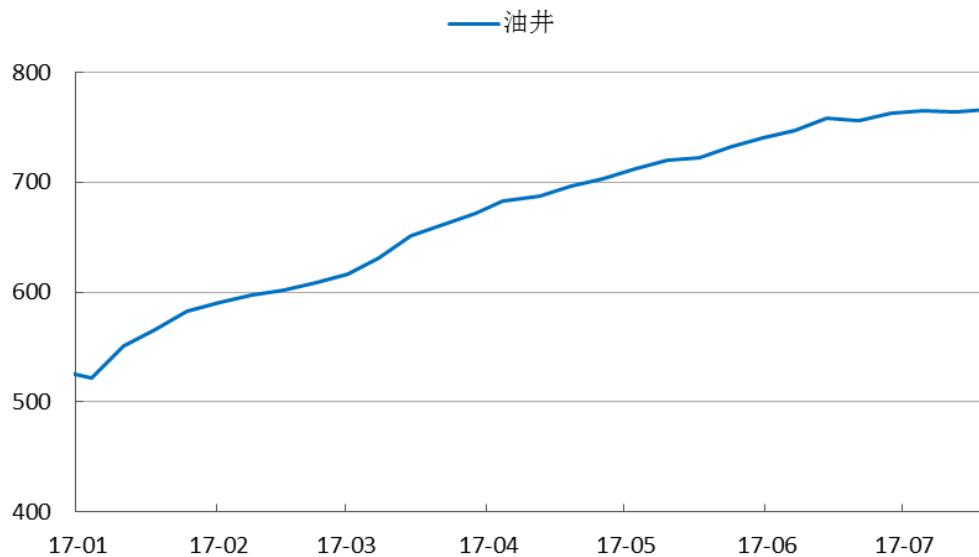


资料来源: wind, 民生证券研究院

近期美元指数持续走低, 截止 8 月 2 日, 美元指数报 92.88。美元走弱利好以美元为计价单位的大宗商品。

(七) 美国油井数量增长缓慢

图 8: 美国油井数量



资料来源：贝克休斯，民生证券研究院

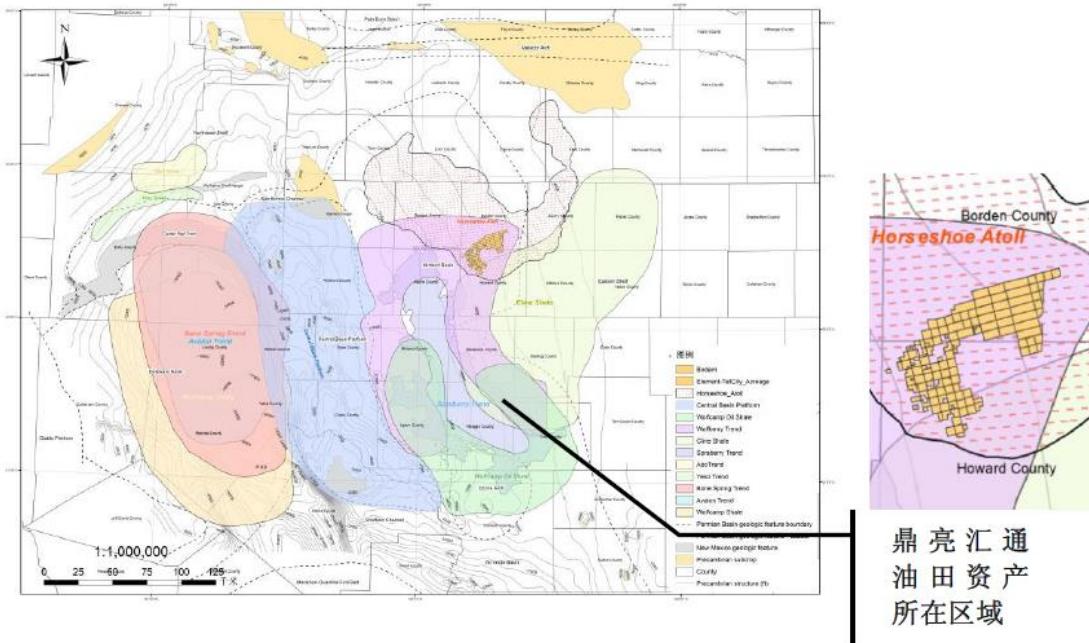
据全球第三大油田服务公司-贝克休斯公司表示，截至 2017 年 7 月 28 日当周美国石油活跃钻井数增加 2 座至 766 座，整个 7 月，美国的活跃钻机数仅增加 10 座。钻井数增加的放缓有助于抑制美国原油产量的过快增长。

二、低油价下并购美国页岩油资产，安全边际高

(一) 标的所在油田发育良好，周边基础设施完善

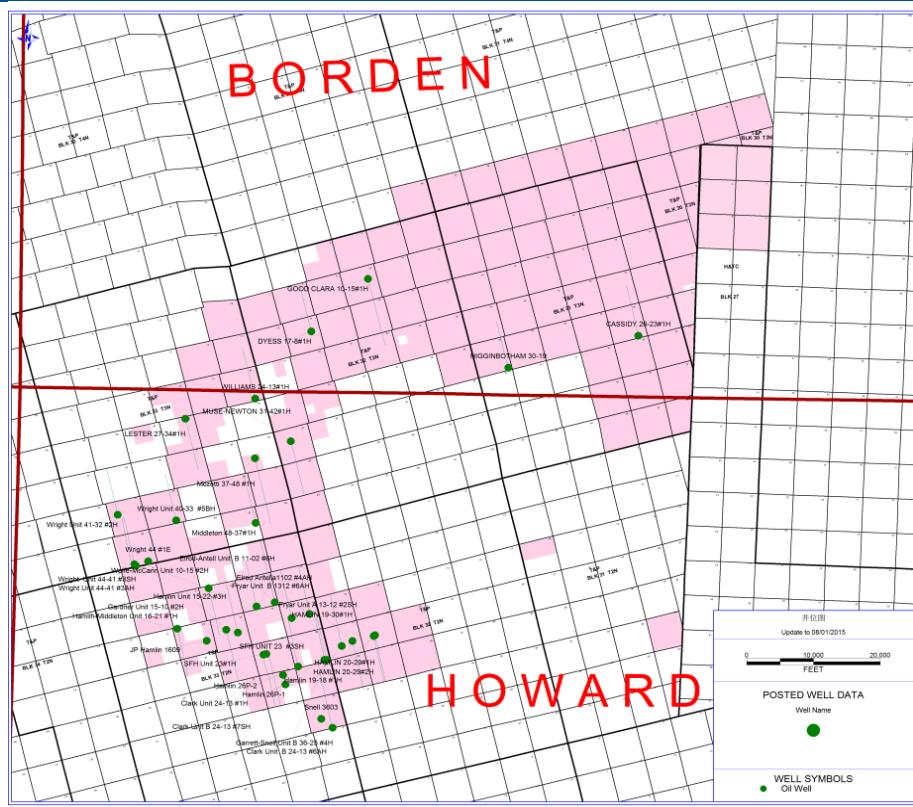
2015 年 10 月 23 日新潮实业与鼎亮汇通签署了《意向书》，协议收购分三步完成：(1) 鼎亮汇通将通过其境外孙公司 Moss Creek Resources, LLC 以现金方式收购 Tall City Exploration LLC (注册于特拉华州) 及 Plymouth Petroleum, LLC(注册于特拉华州) 位于美国二叠盆地油田资源(美国德克萨斯州 Howard、Borden 郡)的相关权益；(2) 完成上述收购后鼎亮汇通股东将所持股权转让给非关联第三方；(3) 新潮实业向前述非关联第三方购买鼎亮汇通合计 100% 的权益份额。目前鼎亮汇通已完成相关油田资产的收购。

本次收购的油田资产位于 Permian 盆地区域（具体位置为 Permian 盆地东部的 Midland 盆地），富含油气的 Permian 盆地有 20 块油田进入全美产量排名前 100 位，整个盆地的产量占得克萨斯州的 3/4，占全美的 1/10。该油田资产所在区域油气资源储量较为丰富，区块连续程度较高；区域内基础设施及交通运输配套相对完善，油服作业市场化程度较高，产能扩张基础较好。

图 9：油田资产所在区域位置优越


资料来源：资产评估说明书，民生证券研究院

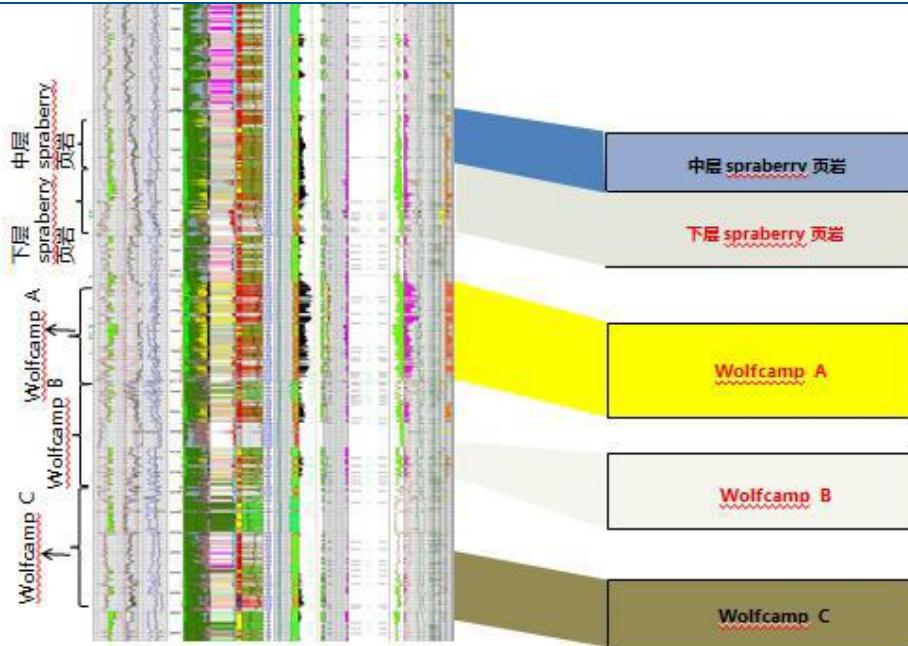
标的企业鼎亮汇通持有的油田资产含在产井 40 口，其中 5 口位于 Borden 郡，35 口位于 Howard 郡，分布相对集中。

图 10：主要油井分布在 Howard 和 Borden


资料来源：资产评估说明书，民生证券研究院

鼎亮汇通持有的油田资产主力产油层为下层 Spraberry, Wolfcamp A 和 Wolfcamp B; 潜力产油层为中层 Spraberry 和 Wolfcamp C。

图 11: 标的油田资产主力产油层分布



资料来源: 资产评估说明书, 民生证券研究院

Wolfcamp 层为海相沉积, 在组成二叠盆地的各个二级构造中均有发育, 沉积厚度达上千英尺, 埋藏深度约为 5,500 至 11,000 英尺左右; 该层纵向分为上下两部分, 下部的有机质成熟度高, 主要生气, 上部生油, 总有机碳含量 (Toc) 约为 2.24%-7.24%, 镜质体反射率 (Ro) 为 0.95-0.97, 均质性较好, 系天然裂缝发育。Wolfcamp 层是 Permian 盆地最主要的油气供给来源, 为自生自储型。Spraberry 层为海陆过渡相沉积, 岩性通常为低孔低渗细砂岩或碳酸岩与页岩互层。Spraberry 层可进一步划分为 Upper Spraberry 和 Lower Spraberry。其中, Upper Spraberry 包含多套薄含油层, 内部发育累积厚度 150 英尺以上的非渗透层产层深度大约 5,000 至 7,000 英尺。且该油田资产没有不具备商业开发价值的干井。

根据 Tall City 的《储量评估报告》对 Plymouth 和 Tall City 联合作业区的油田资产以及其它矿产权益按照所处位置、面积、储层情况等进行推算, 被评估企业拥有的油田资产的整体储量情况如下。

表 1: 标的油田储量概算

类别		原油储量 (万桶)
证实储量 (Proved)	证实已开发正生产储量 (PDP)	677.80
	证实已开发未生产储量 (PDNP)	175.91
	证实未开发储量	17866.27
合计		18719.98
概算储量 (Probable)	合计	35846.64
2P 储量	合计	54566.62

数据来源:《储量评估报告》,民生证券研究院

(二) 收购成本较低,利润增厚拥抱未来

本次交易完成后,公司将取得美国石油工业的核心地带德克萨斯州的油田资产,该油田资产储量丰富,区块连续程度高,区域内基础设施及交通运输配套完善,区域内的油服作业市场化程度高,产能扩张基础较好,公司的资产规模、盈利能力将得到提升。

表 2: 实际与备考财务指标显示收购后利润增厚显著

项目	2015 年 1-11 月		2014 年	
	实际	备考	实际	备考
资产总额	703,280.74	1,503,117.05	427,562.11	609,768.62
归属于母公司的所有者权益	329,434.32	1,111,071.82	117,787.14	265,781.10
营业收入	35,878.43	83,598.86	93,612.70	124,100.77
净利润	-8,753.45	-23,677.60	1,866.06	6,446.35
归属于母公司所有者的净利润	-9,316.82	-24,240.97	-3,857.75	722.53
扣非后归属于母公司所有者净利润	-9,747.28	-7,489.85	-1,988.81	2,591.48
基本每股收益(元/股)	-0.15	-0.18	-0.06	0.01
扣非后基本每股收益(元/股)	-0.16	-0.06	-0.03	0.02

资料来源:《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)摘要》

油田收购成本较低,公司业务规模及盈利水平将得以提升。根据鼎亮汇通油田资产的模拟报表,2014 年度油田资产未经审计的营业收入 3.05 亿元,未经审计的归属于母公司股东的净利润 4636.62 万元。鼎亮汇通油田拥有整体证实储量为 1.87 亿桶,按照 83 亿元的收购成本计算,单位储量收购成本约为 6.9 美元/桶,未来随着油田开采规模的进一步扩大,油田资产未来的盈利能力和利润将得以大幅提升。

收购油气标的情况:

浙江犇宝:公司 2015 年 5 月 28 日,定增 22.11 亿(2.3 亿股,每股 9.42 元)亿收购犇宝 100% 股权,锁三年。犇宝的油田是美国德州常规油田,油田位于美国的 Permian 盆地。Permian 盆地的地域范围从西德克萨斯地带一直延伸至新墨西哥地带,是美国最大的石油矿藏区域之一,也是美国石油工业的核心地带。该油田总面积约为 8339 英亩,据公告,14 年产量 57 万桶,1P 储量约 2446 万桶,折合单桶收购成本约 14 美元。

鼎亮汇通:公司 2015 年 12 月 3 日,定增 83 亿(收购资产 7.36 亿股,每股 11.28 元;其中配套资金 20 亿,1.37 亿股,14.6 元每股)收购鼎亮汇通 100% 股权。由于公司 2016 年 12 月 14 日实施资本公积金转增股本的方案,以实施前总股本 1,066,114,887 股为基数,以资本公积金向全体股东每股转增 2.8 股,故方案修改为定增 82 亿,配套 17 亿(发行股份购买资产的价格调整为 2.97 元/股,共发行 2,749,259,255 股;配套资金的发行底价调整为 3.85 元/股,发行股份 441,558,442 股)锁三年(配套资金锁一年)。鼎亮的油田资产是页岩油,位于美国德克萨斯州 Midland 盆地东北角的 Howard 郡、Borden 郡的页岩油藏资产,净面积超过 7.7 万英亩。据公告,14 年产量 68 万桶,15 年 1-7 月产量为 92 万桶,1P 储量 1.87 亿桶,单桶收购成本约 6.8 美元。

合计油气资源：1P 储量约2.11亿桶，单桶收购成本约7.6美元。

(三) 鼎亮汇通完成过户，并表在即大幅提升公司业绩

公司发布公告，2017 年 6 月 23 日，发行股份购买资产并募集配套资金事项获得证监会核准批文；2017 年 7 月 8 日，本次交易标的资产鼎亮汇通 100% 财产份额的过户手续及相关工商变更登记手续已经完成，预示着公司收购的第二块油田业绩将很快实现并表，公司的业绩将大幅提升。未来随着国际油价的逐渐上涨和公司原油产量的增加，公司的业绩有望迎来爆发式增长。根据公司现有的 1P 储量进行测算，我们假设公司 18 年、19 年原油产量分别为 1350 万桶、1500 万桶，国际油价分别为 55 美元/桶、60 美元/桶，公司完全成本 24 美元/桶，对应的 EPS 分别为 0.21 元、0.29 元。如果未来油价大幅上涨，每增加 10 美元，EPS 增加 0.08 元，弹性大。

公司财务报表数据预测汇总
利润表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
一、营业收入	243	1,129	4,975	6,030
减：营业成本	183	542	2,171	2,412
营业税金及附加	14	56	249	302
销售费用	12	56	249	302
管理费用	90	113	497	603
财务费用	37	30	30	30
资产减值损失	(13)	0	0	0
加：投资收益	(35)	0	0	0
二、营业利润	(115)	331	1,779	2,382
加：营业外收支净额	(3)	0	0	0
三、利润总额	(118)	331	1,779	2,382
减：所得税费用	75	83	445	596
四、净利润	(193)	248	1,334	1,787
归属于母公司的利润	(181)	248	1,334	1,787
五、基本每股收益 (元)	(0.05)	0.03	0.18	0.25

主要财务指标

项目	2016A	2017E	2018E	2019E
EV/EBITDA	-364.63	4.99	9.49	6.87
成长能力:				
营业收入同比	-43.50%	364.39%	340.65%	21.21%
营业利润同比	181.0%	-387.6%	437.0%	33.9%
净利润同比	#####	-228.86%	437.03%	33.9%
营运能力:				
应收账款周转率	5.80	20.41	20.38	13.70
存货周转率	1.03	61.57	73.36	52.63
总资产周转率	0.04	0.10	0.28	0.30
盈利能力与收益质量:				
毛利率	24.8%	52.0%	56.4%	60.0%
净利率	-74.6%	22.0%	26.8%	29.6%
总资产净利率 ROA	-3.4%	2.2%	7.6%	9.0%
净资产收益率 ROE	-4.3%	2.4%	8.3%	10.1%
资本结构与偿债能力:				
流动比率	5.08	8.14	5.40	5.89
资产负债率	10.3%	6.5%	11.3%	11.3%
长期借款/总负债	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
每股指标 (元)				
每股收益	(0.05)	0.03	0.18	0.25
每股经营现金流量	0.07	0.90	0.19	0.27
每股净资产	1.35	2.12	2.31	2.55

资产负债表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	399	8,119	8,950	10,846
应收票据	0	11	50	60
应收账款	20	90	398	482
预付账款	28	113	497	603
其他应收款	108	339	1,492	1,809
存货	10	27	109	121
其他流动资产	2,357	0	0	0
流动资产合计	2,923	8,699	11,496	13,921
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	24	7,718	7,312	6,905
在建工程	0	0	0	0
无形资产	5	32	35	39
其他非流动资产	0	0	0	0
非流动资产合计	3,160	7,750	7,347	6,944
资产总计	6,083	16,449	18,843	20,866
短期借款	537	537	0	0
应付票据	0	325	1,302	1,447
应付账款	14	43	174	193
预收账款	0	163	651	724
其他应付款	9	0	0	0
应付税费	1	0	0	0
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	575	1,068	2,127	2,364
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	624	1,068	2,127	2,364
股本	4,051	7,242	7,242	7,242
资本公积	1,301	7,970	7,970	7,970
留存收益	(79)	169	1,503	3,290
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	5,459	15,381	16,715	18,502
负债和股东权益合计	6,083	16,449	18,843	20,866

现金流量表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流量	273	6,528	1,398	1,926
投资活动现金流量	(2,128)	(8,100)	0	0
筹资活动现金流量	2,121	9,830	(567)	(30)
现金及等价物净增加	270	8,257	831	1,896

资料来源：公司公告、民生证券研究院

插图目录

图 1: 国际油价走势	4
图 2: 美国商业原油库存	5
图 3: 美国库欣地区原油库存	5
图 4: 美国汽油库存	6
图 5: 美国原油产量	6
图 6: 美国炼厂开工率	7
图 7: 美元指数	7
图 8: 美国油井数量	8
图 9: 油田资产所在区域位置优越	9
图 10: 主要油井分布在 Howard 和 Borden	9
图 11: 标的油田资产主力产油层分布	10

表格目录

表 1: 标的油田储量概算	10
表 2: 实际与备考财务指标显示收购后利润增厚显著	11

分析师与研究助理简介

杨 倪: 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，计算化学与油气资源方向），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，2015 年度“天眼”中国最佳证券分析师评选采掘行业最佳选股分析师第二名。

李晓辉: 本科毕业于西北大学，研究生毕业于中国石油大学（北京），化学工艺专业。2010 年 8 月至 2016 年 2 月在中石化北京燕山分公司工作，从事炼油及化工生产技术管理。2016 年 3 月加入民生证券，从事石化方向研究。

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或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	投资评级	说明
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：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

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。