



2017 年 08 月 24 日

## 增持(首次评级)

当前价: 4.29 元

### 石油化工行业研究组

分析师: 王风华

执业编号: S0300516060001

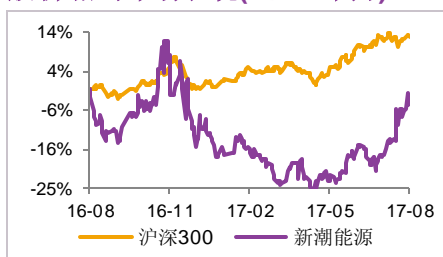
邮箱: wangfenghua@lxsec.com

研究助理: 韦家煜

电话: 010-64408587

邮箱: weijiayu@lxsec.com

### 股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源: 聚源

### 盈利预测

百万元	2016A	2017E	2018E	2019E
主营收入	243	1223	4411	6254
(+/-)	-43.5	403.1	260.6	41.8%
归母净利	-181	327	1456	2260
(+/-)	-696.8	280.3	344.8	55.3%
EPS(元)	-0.03	0.05	0.20	0.31
P/E	-171.2	94.95	21.35	13.75

资料来源: 联讯证券研究院

## 新潮能源(600777.SH)

# 【联讯石化中报点评】新潮能源(600777.SH): 上半年扭亏为盈, 8月新油田并表业绩有望大幅增长

### 投资要点

#### ✧ 2017 年中报: 营收同比增长 17%, 业绩扭亏

2017 年 8 月 22 日晚间, 新潮能源披露 2017 年半年度报告, 2017 年上半年公司实现营业收入 1.16 亿元, 同比增长 17.36%; 实现归母净利润 4074 万元, 扭亏为盈; 基本每股收益为 0.01 元。

#### ✧ Surge 公司贡献大部分业绩, 公司实现扭亏为盈

新潮能源原有产业已全部剥离, 2017 年上半年, 公司主营业务完全转向石油天然气勘探、开发及销售。公司于 2015 年 11 月收购的浙江犇宝及其美国子公司 Surge 公司成为业绩主要贡献者。

受益于原油价格的回升, Surge 公司上半年实现营业收入 1.12 亿元, 占公司总营收的 96.5%, 其中石油销售收入为 7378 万元, 实现净利润 4333 万元, 占公司归母净利润的 106%。上半年 Surge 公司石油销量为 23.57 万桶, 同比增长 1%; 今年上半年 WTI 平均油价为 50.12 美元/桶, 同比增长 26.40%, 公司实现售价为 46.20 美元/桶, 去年同期为 33.67 美元/桶, 同比增长 37%。Surge 公司总井数和生产井分别达到 373 口和 287 口, 分别较去年同期增加 9 口和 5 口, 新井投产将进一步增加产量。

#### ✧ 鼎亮汇通 8 月并表, 公司原油产量大幅增加

公司于 2015 年 10 月启动收购鼎亮汇通, 并于 2017 年 8 月 1 日正式并表。2017 上半年鼎亮汇通子公司 Moss Creek Resources 原油产销量快速增长, 实现销量 376.46 万桶, 同比增长 163.34%; 生产井数达到 122 口, 较去年同期增加 62 口。并表后, 公司油气 1P 储量将达到 2 亿桶左右, 2P 储量将达到 5 亿桶以上, 油气资产储量大幅增长, 为未来增产奠定基础。

此次收购向鼎亮汇通原股东发行的 27.49 亿股于 2017 年 8 月 22 日登记, 公司股本增至 68 亿股。收购对价为 81.64 亿元, 按照资产评估基准日汇率折算为 12.76 亿美元, 截至 2016 年 12 月 31 日, Moss Creek 油田资产的剩余可采储量为 1.87 亿桶, 计算得到单位储量收购成本为 6.82 美元/桶, 桶油折耗仅为 7.54 美元/桶, 桶油完全成本仅为 24.37 美元, 业绩弹性极大。

#### ✧ 盈利预测与投资评级

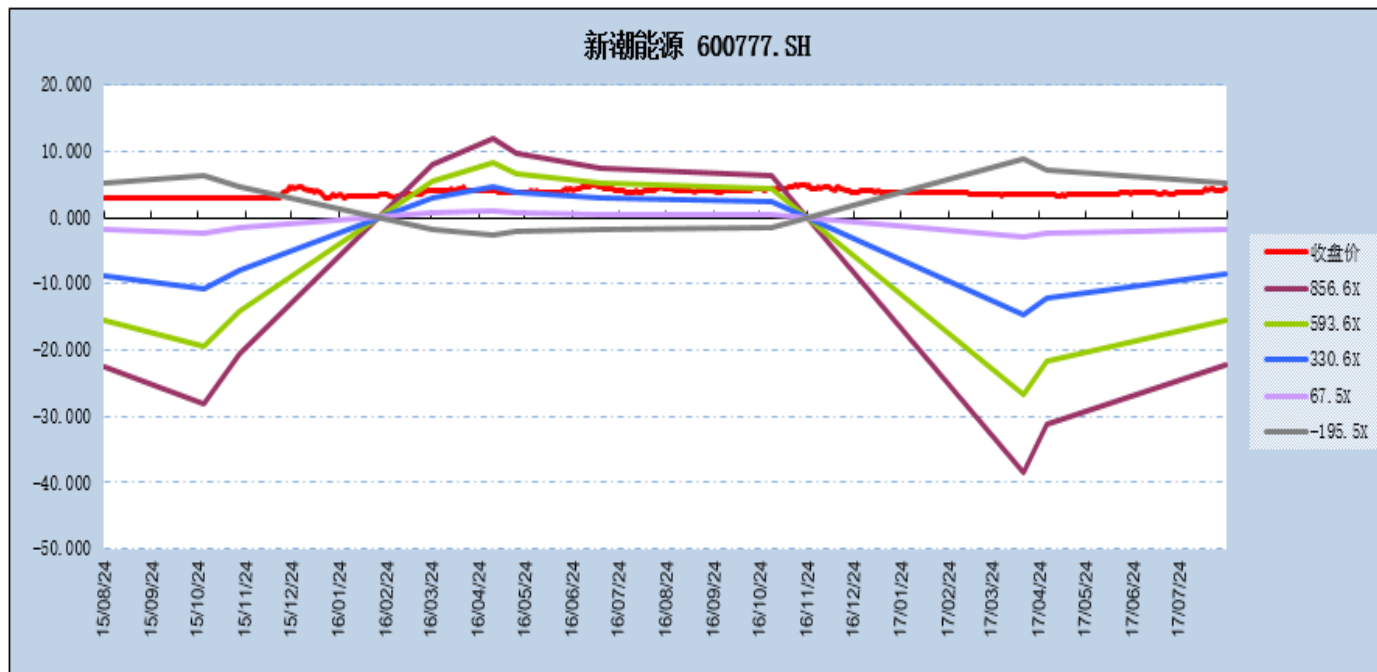
以增发后总股本 72.42 亿为基础, 我们预计 2017-2019 年, 公司营业收入分别为 12.23 亿元、44.11 亿元、62.54 亿元, EPS 分别为 0.05 元、0.20 元、0.31 元, 对应 PE 分别为 91 倍、21 倍、13 倍, 给予“增持”评级。

#### ✧ 风险提示

油价回升不达预期、产量不达预期

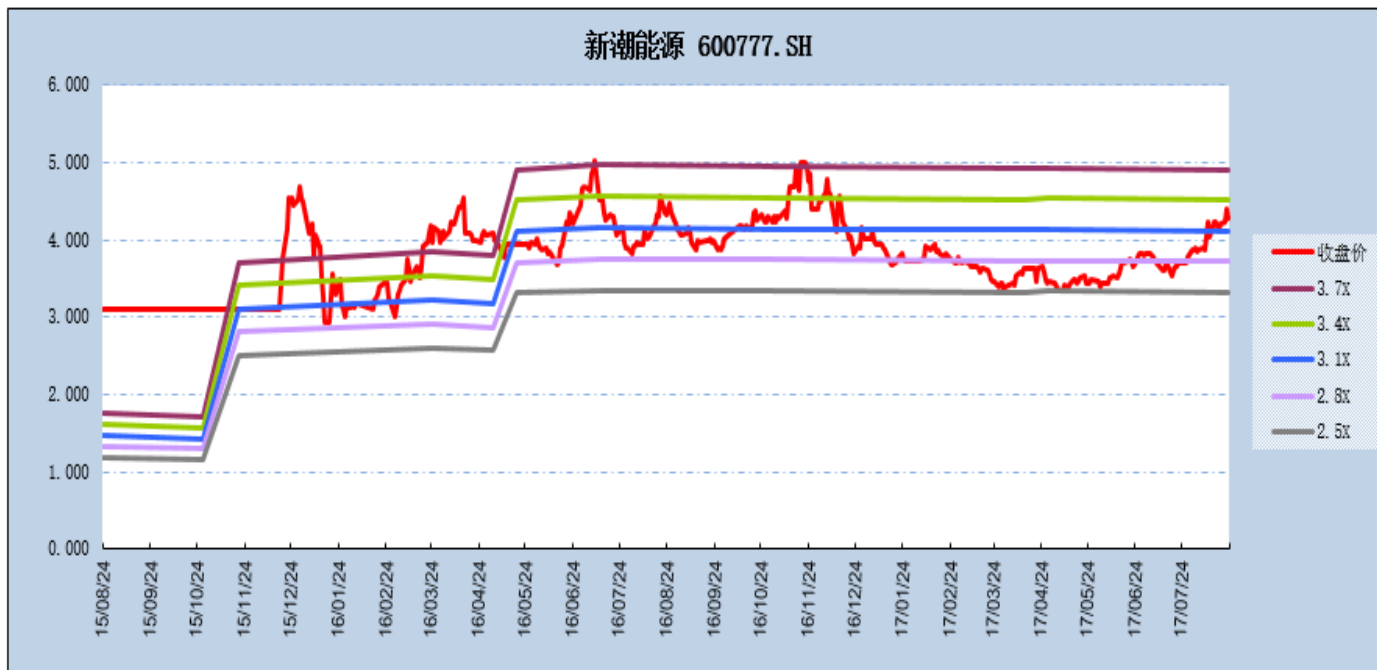


图表1: PE-Band (TTM)



资料来源: Wind、联讯证券

图表2: PB-Band (TTM)



资料来源: Wind、联讯证券



附录：公司财务预测表（百万元）

利润表	2016A	2017E	2018E	2019E	现金流量表	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	243	1223	4411	6254	净利润	-193	348	1547	2402
营业成本	183	450	1541	2086	折旧摊销	71	126	126	125
营业税金及附加	14	70	251	356	财务费用	37	37	64	40
销售费用	12	37	132	188	经营性应收项目变动净额	306	1223	997	54
管理费用	90	159	353	375	经营活动净现金流	275	-589	-623	3145
财务费用	37	37	64	40	投资活动净现金流	-2128	-2	-2	-2
资产减值损失	-13	4	4	4	筹资活动净现金流	2121	231	688	-1592
营业利润	-115	466	2065	3205	现金净增加额	272	-360	64	1552
营业外收入	2	-3	-3	-3	主要财务比率	2016A	2017E	2018E	2019E
营业外支出	5	0	0	0	成长能力				
利润总额	-118	464	2062	3202	营业收入增长率	-43%	403%	261%	42%
所得税	75	116	516	801	营业利润增长率	181%	-505%	343%	55%
净利润	-193	348	1547	2402	归属母公司净利润增长率	-697%	-280%	345%	55%
少数股东损益	-11	20	91	141	获利能力				
归属母公司净利润	-181	327	1456	2260	毛利率	24.81%	63.21%	65.07%	66.65%
EPS（元）	-0.03	0.05	0.20	0.31	净利率	-79.31%	28.43%	35.06%	38.40%
资产负债表	2016A	2017E	2018E	2019E	总资产净利率	-1.38%	5.19%	12.95%	19.32%
货币资金	399	38	102	1653	ROE	-3.32%	3.83%	14.57%	18.45%
应收账款	157	1849	5357	4826	偿债能力				
存货	10	2337	5698	5178	资产负债率	10%	39%	55%	42%
流动资产合计	2909	6567	13501	14000	流动比率	519%	176%	150%	201%
固定资产	2368	2239	2110	1981	营运能力				
无形资产	189	188	188	187	总资产周转率	0.04	0.13	0.27	0.37
资产总计	6068	9596	16399	16769	应收账款周转率	11.95	3.94	5.00	7.74
应付账款	24	2938	7443	6965	每股指标(元)				
短期借款	537	803	1554	0	每股收益	-0.03	0.05	0.20	0.31
流动负债合计	561	3741	8997	6965	每股经营现金	0.04	-0.08	-0.09	0.43
长期借款	0	0	0	0	每股净资产	0.75	1.18	1.38	1.69
负债合计	607	3787	9043	7012	估值比率				
所有者权益	5459	8556	10102	12504	P/E	-171.22	94.95	21.35	13.75
负债和所有者权益合计	6066	12343	19145	19516	P/B	5.69	3.64	3.11	2.54

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究院



## 分析师简介

王风华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。从业 20 年，在卖方研究行业领域先后任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小市值首席分析师、申万宏源研究所中小盘研究部负责人，2012-2014 年连续三年获得新财富最佳中小市值分析师，实地调研数百家上市公司，擅长挖掘中长线成长股。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	赵玉洁	021-51782233	18818101870	zhaoyujie@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

## 分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)