



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

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

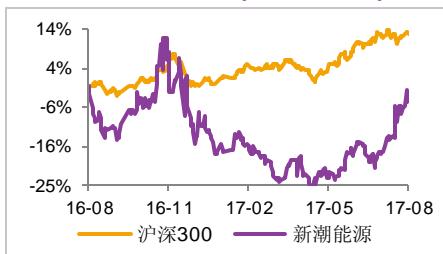
分析师: 王凤华

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

	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

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。

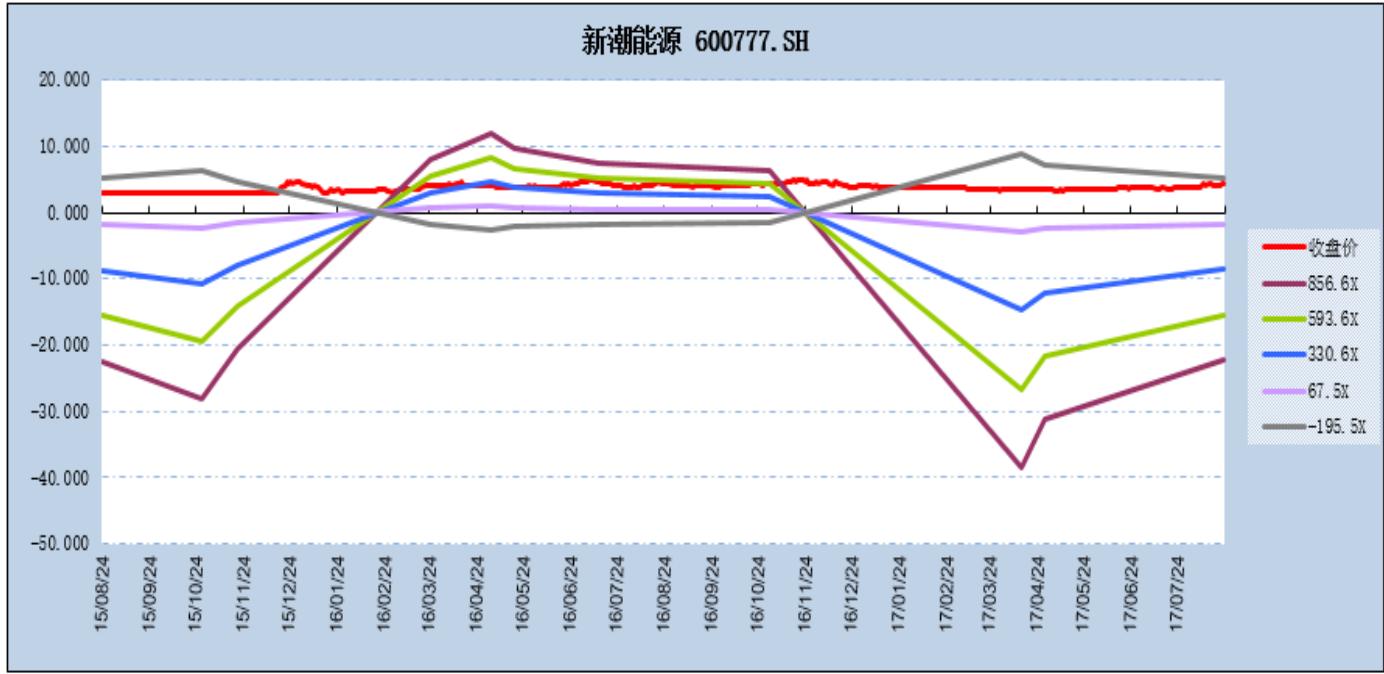
此次收购向鼎亮汇通原股东发行的27.49亿股于2017年8月22日登记, 公司股本增至68亿股。收购对价为81.64亿元, 按照资产评估基准日汇率折算为12.76亿美元, 截至2016年12月31日, Moss Creek油田资产的剩余可采储量为1.87亿桶, 计算得到单位储量收购成本为6.82美元/桶, 桶油折耗仅为7.54美元/桶, 桶油完全成本仅为24.37美元, 业绩弹性极大。

◆ 盈利预测与投资评级

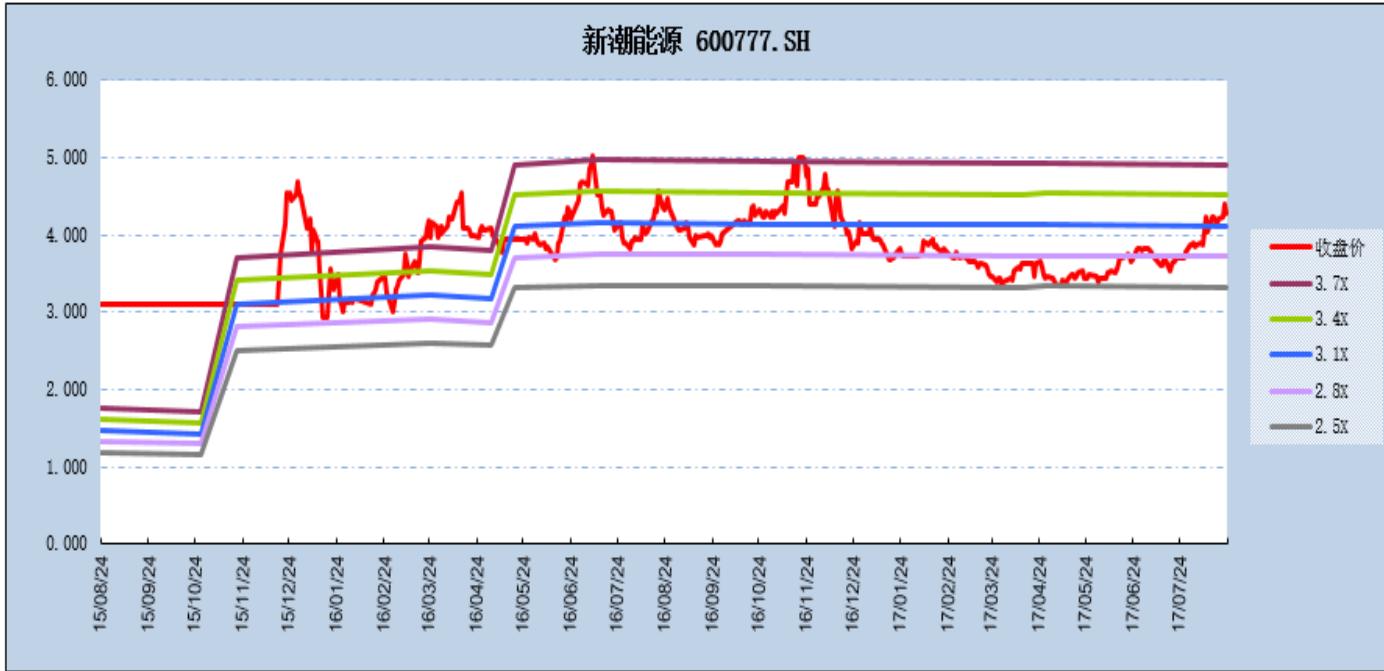
以增发后总股本72.42亿股为基础, 我们预计2017-2019年, 公司营业收入分别为12.23亿元、44.11亿元、62.54亿元, EPS分别为0.05元、0.20元、0.31元, 对应PE分别为91倍、21倍、13倍, 给予“增持”评级。

◆ 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



联讯证券

新潮能源(600777.SH)公司研究



分析师简介

王凤华：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。



联讯证券

新潮能源(600777.SH)公司研究



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，旨为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，但我们将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