



2017年10月24日

新潮能源(600777.SH)

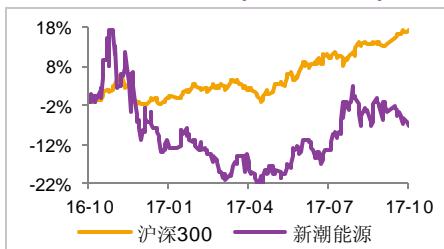
【联讯石化季报点评】新潮能源(600777.SH):Moss Creek油田并表业绩大幅增厚，产量逐步增长

买入(维持)

当前价: 3.96 元
目标价: 6.21 元

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	1416	5399	7031
(+/-)	-43.5	482.3	281.4	30.2%
归母净利	-181	424	2291	3333
(+/-)	-696.8	333.5	440.9	45.4%
EPS(元)	-0.03	0.06	0.32	0.46
P/E	-158.0	67.69	12.51	8.60

资料来源: 联讯证券研究院

相关研究

《【联讯石化公司点评】新潮能源(600777.SH):下半年计划增产，融资布局油品贸易》2017-09-15

《【联讯石化公司深度】新潮能源(600777.SH):低成本页岩油企，中低油价时期仍实现高盈利》2017-09-18

《【联讯石化事件点评】新潮能源(600777.SH):发布未来三年油气规划，计划产量超预期》2017-09-20

投资要点

◆ 事件: 披露三季报，业绩大幅增厚

2017年10月20日晚间，新潮能源披露2017年第三季度报告，2017年前三季度公司实现营业收入5.87亿元，同比增长270%；实现归母净利润1.17亿元，同比扭亏为盈；实现基本每股收益0.03元。

◆ 三季度业绩略低于预期，四季度进一步增产释放业绩可期

鼎亮汇通及其美国子公司Moss Creek于2017年8月1日并表，公司第三季度业绩因此大幅提升，实现营业收入4.7亿元，同比增长692%，实现归母净利润7654万元，扭亏为盈。此前公司计划下半年新增井数为62口，计划原油产量为478万桶，三季度Moss Creek实际新打井22口，实现产量217万桶，占下半年计划产量的45%。Moss Creek油田三季度日产量为2.4万桶/天，较上半年日产量1.9万桶/天大幅提升，产量逐步增加。按计划，四季度新增井数将达40口，增产进度加快，日产量有望达到2.8万桶/天。

◆ 油气开发国内贸易双线并行，战略计划稳步推进

公司计划2018-2020年将进一步加大海外战略布局力度，适时继续在北美地区并购优质油气资源，增厚公司油气资源储备，计划2018-2020年资本支出分别为15.35、18、15.16亿美元，并在2020年新增1P储量4.2亿当量桶，计划2018年新钻井172口，实现产量1640万当量桶，同比增产约2倍，日产量达4.5万桶/天。根据目前Surge、Moss Creek两块油田的储产情况，以及经营计划，我们认为公司明年并购油气资源的预期强烈。

此外，公司还计划发行中期票据及债券募集100亿资金，在国内设立两家全资子公司，主要经营化工产品、石油制品、燃料油及各类商品的进出口业务及销售业务，建设国内成品油终端销售网络及境内外分销渠道。稳步并购海外油气资产及构建国内油品贸易渠道将助力公司搭建中美跨境石油平台，逐步成为大中型国际化独立石油公司。

◆ 盈利预测与投资评级

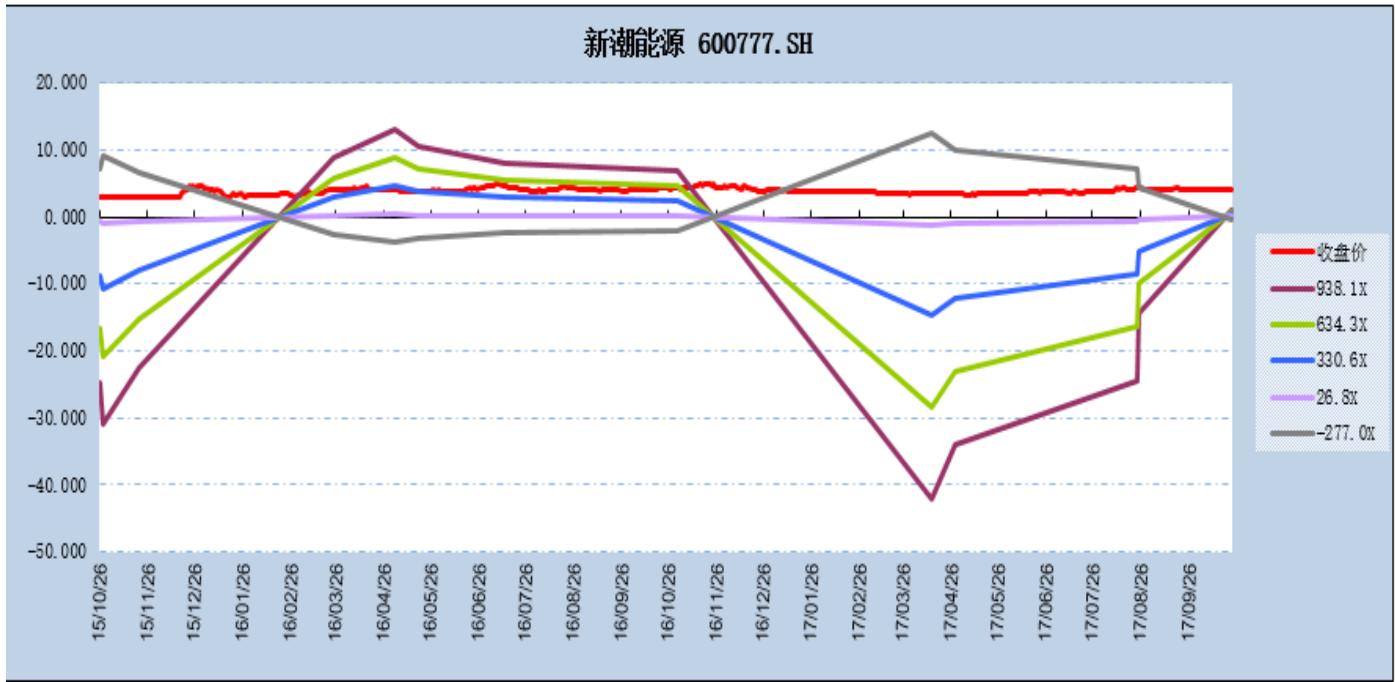
公司未来将择机实施非公开发行不超过4.4亿股募集配套资金事项，以发行后72.42亿总股本为基础，我们预计2017-2019年，公司营业收入分别为14.16亿元、53.99亿元、70.31亿元，归母净利润分别为4.24亿元、22.91亿元、33.33亿元，EPS分别为0.06元、0.32元、0.46元，最新收盘价对应PE分别为68倍、13倍、9倍，维持“买入”评级。

◆ 风险提示

国际油价持续大幅下跌、油气产量不达预期、油田开发成本大幅增加

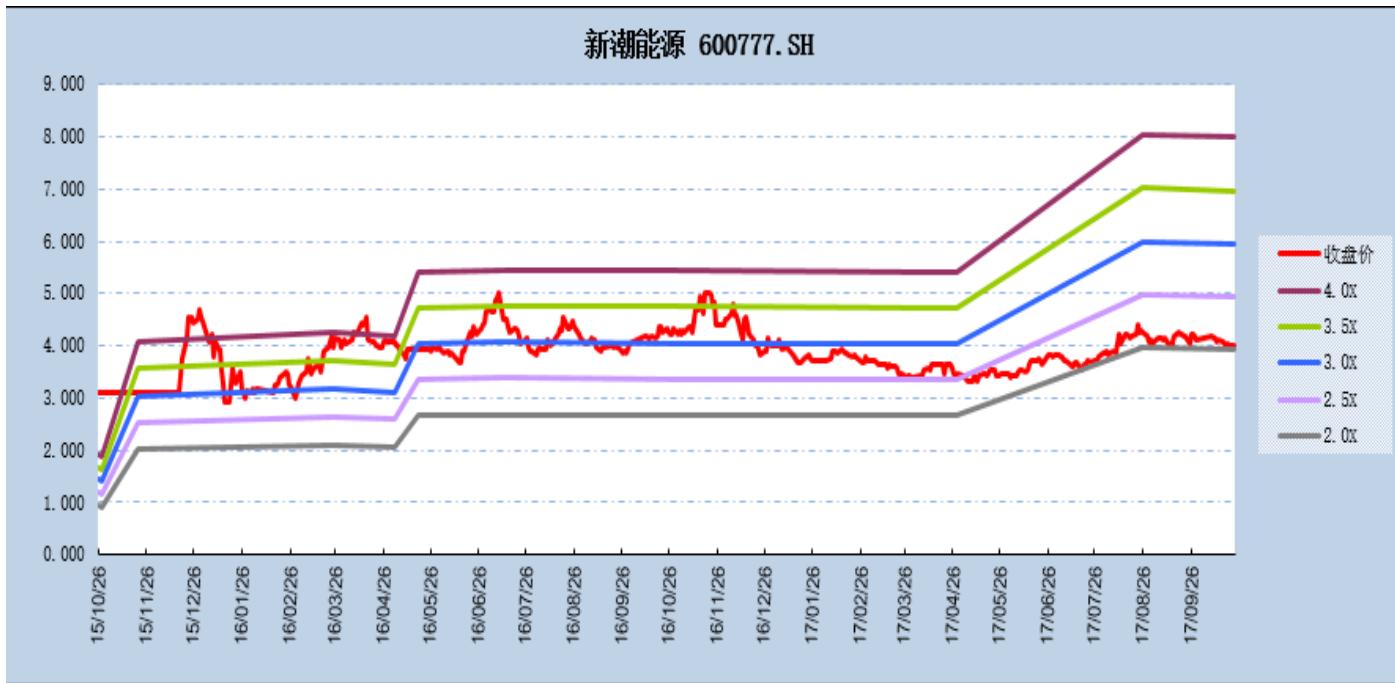


图表1：PE-Band (TTM)



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	1416	5399	7031	净利润	-193	424	2291	3333
营业成本	183	545	1689	1900	折旧摊销	71	126	226	350
营业税金及附加	14	78	227	281	财务费用	37	7	-14	-15
销售费用	12	17	22	25	经营性应收项目变动净额	306	-386	-785	377
管理费用	90	232	605	668	经营活动净现金流	275	161	1710	4036
财务费用	37	7	-14	-15	投资活动净现金流	-2128	-2002	-2502	-3002
资产减值损失	-13	4	4	4	筹资活动净现金流	2121	6258	416	17
营业利润	-115	532	2867	4169	现金净增加额	272	4416	-376	1051
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	530	2864	4166	营业收入增长率	-43%	482%	281%	30%
所得税	75	106	573	833	营业利润增长率	181%	-562%	439%	45%
净利润	-193	424	2291	3333	归属母公司净利润增长率	-697%	333%	441%	45%
少数股东损益	-11	0	0	0	获利能力				
归属母公司净利润	-181	424	2291	3333	毛利率	24.81%	61.53%	68.73%	72.98%
EPS (元)	-0.03	0.06	0.32	0.46	净利率	-79.31%	29.92%	42.44%	47.40%
资产负债表	2016A	2017E	2018E	2019E	总资产净利率	-1.38%	4.14%	17.91%	21.74%
货币资金	399	4815	4439	5490	ROE	-3.32%	2.83%	12.96%	15.86%
应收账款	157	700	1784	1252	偿债能力				
存货	10	25	38	51	资产负债率	10%	2%	3%	2%
流动资产合计	2909	7883	8605	9136	流动比率	519%	4368%	1793%	2816%
固定资产	2368	4239	6510	9156	营运能力				
无形资产	189	188	188	187	总资产周转率	0.04	0.11	0.34	0.37
资产总计	6068	12912	15903	19080	应收账款周转率	11.95	3.91	4.92	8.76
应付账款	24	180	480	324	每股指标(元)				
短期借款	537	0	0	0	每股收益	-0.03	0.06	0.32	0.46
流动负债合计	561	180	480	324	每股经营现金	0.04	0.02	0.24	0.56
长期借款	0	0	0	0	每股净资产	0.75	2.07	2.44	2.90
负债合计	607	227	526	371	估值比率				
所有者权益	5459	14991	17682	21015	P/E	-158.04	67.69	12.51	8.60
负债和所有者权益合计	6066	15217	18208	21386	P/B	5.25	1.91	1.62	1.36

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究院



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	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@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