

潜能恒信（300191）新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年3月11 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 0700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前每股 收益 (元)	发行市 盈率
300191	潜能恒信	41.46	2000	8000	2011-03-07	2011-03-16	1.01	56
公司主营业务范围		为石油公司提供油气勘探过程中高技术含量的地震数据处理解释服务。						
近期主营收入 (亿元)		2010	2008		2009			
		1.09	0.71		0.88			
近期净利润 (万元)		2010	2008		2009			
		6037	3045		4916			

二、 投资要点：

一) **核心技术全球领先**。公司自主研发的 WEFOX 双向聚焦叠前偏移成像技术是当今最高端的第三代成像技术。该技术被中国石油和化学工业联合会鉴定为“国内首创，全球领先”，公司采用该技术为客户建议井位的探井成功率在 80% 以上，远高于行业平均水平。

二) **公司核心竞争优势**。潜能恒信的核心竞争力主要体现在（1）拥有全球领先的第三代地震成像技术；（2）拥有提供数据处理与解释一体化服务的能力；（3）多年建立的高建议井位探井成功率为公司开拓新业务提供广告效果。

三) **募投项目破解产能瓶颈**。此次募集资金主要投向“石油勘探地震数据处理中心”项目。募投项目增加公司产能约 1.5 倍，增厚利润 1 亿。募集资金主要用于产能增加，达产后预计可以增加每年约 15,000 平方公里的三维叠前数据处理解释能力，增加 1.5 亿的收入，超过 1 亿的净利润。

三、 风险因素：

核心技术泄密风险、应收账款风险以及石油公司勘探费用变动风险。技术泄露或者被赶超风险、人员扩张和管理风险、销售费用增加风险。

四、 盈利预测：

预计 2011-2013 年 EPS 分别为 1.10 元、1.45 元和 1.80 元。

五、 投资策略

鉴于公司未来业绩的成长性预期以及综合考虑公司的技术等优势，可给予公司 2011 年 40-45 倍动态 PE，对应的合理价值区间为 44.00-49.50 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者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。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。