

# 潜能恒信(300191) 新股定价

定价区间  
37.50—45.00 元

能源/石油和天然气开采

发布时间: 2011 年 3 月 15 日

## 投资要点:

- 公司是我国石油勘探地震数据处理的主要服务商之一, 大股东是周锦明先生。
- 公司拟发行 A 股 2000 万股, 募集资金将投入“石油勘探地震数据处理中心”等 3 个项目。
- 公司 2010 年实现营业收入 10892.45 万元, 净利润 6039.91 万元, EPS 为 1.01 元, 按发行后股本摊薄为 0.75 元。
- 目前上市公司中的恒泰艾普、江钻股份、宝德股份、神开股份、准油股份、杰瑞股份和中海油服为相关公司, 可作为公司发行上市定价的主要参考。
- 综合考虑目前的市场状况和公司基本面, 给予公司 A 股 50~60 倍 P/E 较为合适(摊薄), 公司股票的定价区间为 37.50~45.00 元。

| 发行数据        | 2010 年    |
|-------------|-----------|
| 发行前股本(万股)   | 6,000     |
| 发行数量(万股)    | 2,000     |
| 发行价格(元)     | 41.46     |
| 发行前 EPS(元)  | 1.01      |
| 发行后 EPS(元)  | 0.75      |
| 发行前每股净资产(元) | 3.56      |
| 发行日期        | 2011-3-7  |
| 上市日期        | 2011-3-16 |
| 主承销商        | 华鑫证券      |

## 业绩预测:

|      | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|------|--------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2009 | 8,793.56     | 24.39      | 4,916.17    | 61.47      | 0.82       | 32.07      |            |              |
| 2010 | 10,892.45    | 12.42      | 6,039.91    | 22.86      | 1.01       | 28.23      |            |              |

分析师: 王伟纲  
执业证书编号: S0550511010004  
TEL: (8621)6337 7000  
FAX: (8621)6337 3209  
Email: wangwg@nesc.cn  
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼  
邮 编: 200002

## 一、公司简介

2009年2月5日公司注册成立，资本金为6000万元。公司由其前身潜能有限公司整体变更设立，控股股东为周锦明先生。其投入的资产有：提供油气勘探必需的地震数据处理、解释、处理解释一体化找油服务。

公司除了掌握常规的二维/三维地震处理解释技术外，还自主研发第三代成像技术——WEFOX 成像技术，该技术达到国际领先水平，不但能应用于常规的二维/三维地震处理业务，而且能应用于三维叠前偏移处理业务。公司凭借自主研发的三项核心技术系列，近年来建议井位的探井成功率一直保持在80%以上，高于行业平均水平。公司近年来的营业收入和净利润变化如图1所示。

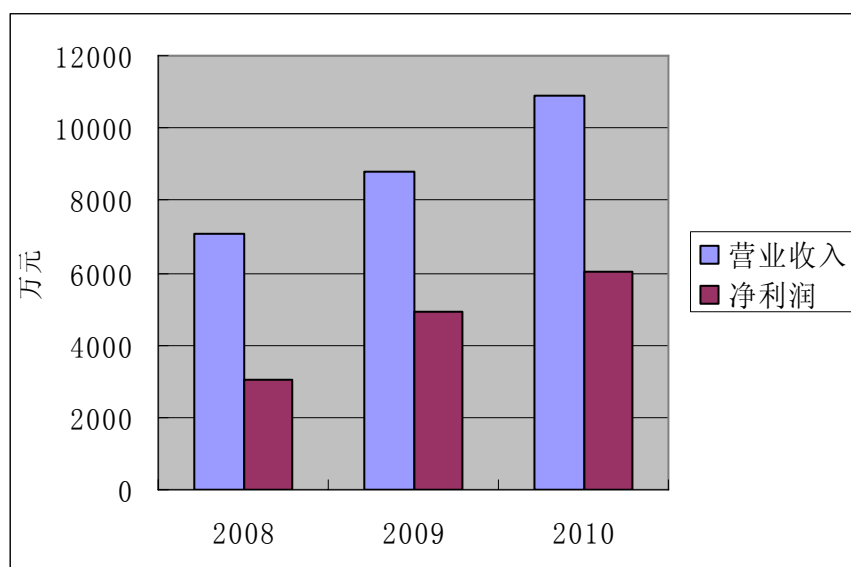


图1 近年来公司经营业绩示意图

数据来源：公司招股意向书、东北证券

目前，公司的业务已经覆盖国内三大石油公司下属的绝大部分油田单位，并拓展了中东、北非和美洲等境外市场。公司近年来程度的“中石油冀东南堡油条”、“中石油大港油田渤海湾歧口凹陷”、“中石油塔里木盆地塔中勘探”等多个重点油气勘探项目和石油战略储备项目中均得到了验证，平均每年为国家找到上亿桶石油储量。公司致力于成为国际技术领先的综合性石油勘探服务商。

## 二、募集资金投向分析

公司本次发行完成后，所募集的资金将投入3个项目，总投资2.46亿元（不包括营运资金项目）。具体如表1所示。

表1 公司募集资金投向统计表

| 分部名称             | 项目投资（万元） | 完成时间 |
|------------------|----------|------|
| 石油勘探地震数据处理中心     | 19742.52 | 2013 |
| 石油勘探技术研发中心       | 4872.56  | 2013 |
| 用于其他与主营业务相关的营运资金 | 待定       |      |

数据来源：公司招股意向书、东北证券

公司本次发行完成后，公司的资金实力将得到提升，技术装备将提升，公司承揽项目的能力将更强。因此，以上项目对于公司提升主业的竞争力，以及长远发展都是十分有利的。公司预计在上述项目达产后，数据处理能力将比目前增长 137.61%。

### 三、定价分析

选取恒泰艾普、杰瑞股份、宝德股份、中海油服、准油股份、江钻股份和神开股份 7 家相关公司作为参照，进行公司上市定价分析。7 家公司估值情况如表 2 所示。

表2 七家相关公司最新估值情况表（3月1日）

| 公司简称 | 收盘价（元） | 10EPS 预测（元） | P/E    |
|------|--------|-------------|--------|
| 恒泰艾普 | 65.80  | 0.82        | 80.24  |
| 杰瑞股份 | 129.20 | 2.35        | 54.98  |
| 宝德股份 | 16.37  | 0.18        | 90.94  |
| 中海油服 | 25.82  | 0.88        | 29.34  |
| 准油股份 | 21.16  | 0.15        | 141.07 |
| 江钻股份 | 16.70  | 0.27        | 61.85  |
| 神开股份 | 17.19  | 0.36        | 47.75  |
| 平均   |        |             | 72.31  |

数据来源：东北证券

从以上数据可以看出，7 家公司的平均市盈率为 72.31 倍，以此估值，公司股票的价格为 54.23 元。但是，考虑到宝德股份和准油股份两公司估值明显偏高，因此，以 60 倍市盈率定价较为合适，对应股价为 45.00 元。

综合考虑市场、公司的行业属性、公司的成长性，给予公司 A 股 50~60 倍的市盈率水平是合适的，对应价格区间为 37.50~45.00 元。

## 投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

## 郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。