

投资评级 **增持** 维持

# 收购班克斯公司获加拿大政府批准，海外油气资产收购推进顺利

**股票数据**

6个月内目标价(元)	10.50
06月23日收盘价(元)	7.77
52周股价波动(元)	6.12-18.68
总股本/流通A股(百万股)	2264/1581
总市值/流通市值(百万元)	17587/12283

**主要估值指标**

	2015	2016E	2017E
市盈率	537.8	330.7	23.8
市净率	3.6	3.6	1.8
市销率	15.0	13.5	2.5
EV/EBITDA	100.1	96.3	22.3
分红率(%)	0.0	0.0	0.0

**相关研究**

《油田区块运营良好，业绩弹性大》

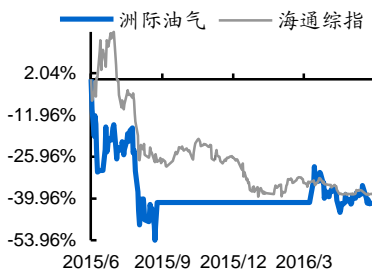
2016.04.28

《全球收购油气资产，业绩弹性大》

2016.04.22

《全球收购，迈向大型国际化独立石油公司》

2016.04.05

**市场表现**


沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	-2.6	-5.4	-1.0
相对涨幅(%)	-3.6	-3.5	2.7

资料来源：海通证券研究所

分析师:邓勇  
 Tel:(021)23219404  
 Email:dengyong@htsec.com  
 证书:S0850511010010  
 联系人:朱军军  
 Tel:(021)23154143  
 Email:zjj10419@htsec.com

**投资要点:**

- 收购班克斯公司获得加拿大政府批准。**洲际油气发布发行股份购买资产预案，拟以 6.83 元/股的价格发行 12 亿股购买上海浣洲鑫科 99.99% 股权。上海浣洲鑫科（或下属子公司）拟以现金方式收购班克斯公司 100% 股权、雅吉欧公司 51% 股权、基傲投资 100% 股权，其分别持有阿尔巴尼亚、俄罗斯、哈萨克斯坦的油气资产。目前收购班克斯公司已获得加拿大政府批准。
- 海外油气资产收购推进顺利。**2016 年 5 月 10 日公司公告收购班克斯公司 100% 股权已获得国家发改委、上海自贸区管理委员会以及境外阿尔巴尼亚反垄断委员会批准，并于 5 月 31 日获班克斯公司股东大会通过。公司海外油气资产收购推进顺利。
- 马腾和克山公司运营良好。**马腾公司旗下马亭、东科和卡拉三个成熟油田生产情况良好，产量稳定，2016Q1 实现营业收入 1.67 亿元，税前利润 1510.32 万元。克山公司旗下道勒塔区区块的勘探工作稳步推进，随着下一季度新井的投产，公司有望超额完成产量指标。2015 年 3 月 26 日公司发布《重大资产购买预案（草案）》，拟购买 KoZhan 公司（克山公司）100% 股份。2015 年 8 月 13 日克山公司股本已登记至马腾公司名下，至此，克山公司成为马腾公司的全资子公司。2016Q1 克山公司实现营业收入 4437.22 万元，税前利润 517.66 万元，我们预计克山公司未来产能仍具有较大提升空间。目前马腾和克山公司运营情况良好。
- 油价反弹业绩弹性大。**由于在低油价时点收购油田资产，公司的单位储量收购成本较低，我们估计本次收购完成后公司拥有的油田资产完全生产成本约为 40 美元/桶，原油权益产量约为 370 万吨（约 2700 万桶）。此外本次收购洲际油气只收购雅吉欧公司 51% 股权，我们认为未来公司会继续收购雅吉欧公司剩余 49% 股权，雅吉欧公司目前原油产量为 350 万吨，同时未来还有进一步增产空间，通过对雅吉欧实现 100% 控股以及区块的增产，洲际油气未来原油产量提升空间大。作为纯油气开采公司，在油价反弹时业绩弹性大。
- 盈利预测与投资评级。**我们预计公司 2016~2018 年 EPS 分别为 0.03、0.35、0.81 元（按此次非公开发行全部完成后 41.64 亿股测算）。按照 2017 年 EPS 以及 30 倍 PE，我们给予公司 10.50 元的目标价，维持“增持”投资评级。
- 风险提示：**原油价格大幅波动、增发及收购进展、新业务拓展风险。

**主要财务数据及预测**

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	1387.25	1260.66	1406.27	13940.81	18363.15
(+/-)YoY(%)	-15.58	-9.13	11.55	891.33	31.72
净利润(百万元)	84.90	64.81	105.38	1462.84	3392.23
(+/-)YoY(%)	86.75	-23.66	62.61	1288.18	131.89
全面摊薄 EPS(元)	0.02	0.02	0.03	0.35	0.81
毛利率(%)	50.05	52.52	34.50	28.50	44.00
净资产收益率(%)	1.58	1.24	1.98	7.54	15.46

资料来源：公司年报（2014-2015），海通证券研究所

备注：净利润为归属母公司所有者的净利润，EPS 按照增发完成后 41.64 亿股进行摊薄

**收购班克斯公司获得加拿大政府批准。**洲际油气发布发行股份购买资产预案，拟以 6.83 元/股的价格发行 12 亿股购买上海泷洲鑫科 99.99% 股权。上海泷洲鑫科（或下属子公司）拟以现金方式收购班克斯公司 100% 股权、雅吉欧公司 51% 股权、基傲投资 100% 股权，其分别持有阿尔巴尼亚、俄罗斯、哈萨克斯坦的油气资产。目前收购班克斯公司已获得加拿大政府批准。

**海外油气资产收购推进顺利。**2016 年 5 月 10 日公司公告收购班克斯公司 100% 股权已获得国家发改委、上海自贸区管理文员会以及境外阿尔巴尼亚反垄断文员会批准，并于 5 月 31 日获班克斯公司股东大会通过。公司海外油气资产收购推进顺利。

**马腾和克山公司运营良好。**马腾公司旗下马亭、东科和卡拉三个成熟油田生产情况良好，产量稳定，2016Q1 实现营业收入 1.67 亿元，税前利润 1510.32 万元。克山公司旗下道勒塔利区块的勘探工作稳步推进，随着下一季度新井的投产，公司有望超额完成产量指标。2015 年 3 月 26 日公司发布《重大资产购买预案（草案）》，拟购买 KoZhan 公司（克山公司）100% 股份。2015 年 8 月 13 日克山公司股本已登记至马腾公司名下，至此，克山公司成为马腾公司的全资子公司。2016Q1 克山公司实现营业收入 4437.22 万元，税前利润 517.66 万元，我们预计克山公司未来产能仍具有较大提升空间。目前马腾和克山公司运营情况良好。

**油价反弹业绩弹性大。**由于在低油价时点收购油田资产，公司的单位储量收购成本较低，我们估计本次收购完成后公司拥有的油田资产完全生产成本约为 40 美元/桶，原油权益产量约为 370 万吨（约 2700 万桶）。此外本次收购洲际油气只收购雅吉欧公司 51% 股权，我们认为未来公司会继续收购雅吉欧公司剩余 49% 股权，雅吉欧公司目前原油产量为 350 万吨，同时未来还有进一步增产空间，通过对雅吉欧实现 100% 控股以及区块的增产，洲际油气未来原油产量提升空间大。作为纯油气开采公司，在油价反弹时业绩弹性大。

**盈利预测与投资评级。**我们预计公司 2016~2018 年 EPS 分别为 0.03、0.35、0.81 元（按此次非公开发行全部完成后 41.64 亿股测算）。按照 2017 年 EPS 以及 30 倍 PE，我们给予公司 10.50 元的目标价，维持“增持”投资评级。

表 1 可比公司盈利预测与投资评级

	净利润（百万元）			全面摊薄 EPS（元）			PE（以 2016.6.23 收盘价作为股价）		
	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E	2015	2016E	2017E
新潮实业	30.41	42.37	871.60	0.04	0.06	0.53	409.25	272.83	30.89

资料来源：Wind 一致预期，海通证券研究所

**风险提示：**原油价格大幅波动、增发及收购进展、新业务拓展风险。

## 信息披露

### 分析师声明

邓勇 石油化工行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 湘潭电化,中煤能源,新洋丰,长百集团,新潮实业,神雾环保,上海石化,上柴股份,雪浪环境,诚志股份,山煤国际,冀中能源,六国化工,德润能源,鲁西化工,上海电力,维尔利,胜利股份,洲际油气,瑞茂通,司尔特,广汇能源,兖州煤业,盛运环保,中国石化,卫星石化,长江电力,海默科技,雪迪龙,潞安环能,万邦达,康普顿,富春环保,中天能源,煤气化,通宝能源,派思股份,新界泵业,国新能源,安利股份,金海环境,凯龙股份,中国石油,新奥股份,盘江股份,广州发展,盾安环境,碧水源,迪森股份,金正大,安彩高科,荣盛石化,齐翔腾达,中海油服,久联发展,恒逸石化,建投能源,华鲁恒升,浙能电力,新大洲 A,伟明环保

### 投资评级说明

#### 1. 投资评级的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准, 报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准;

#### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上;
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间;
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险,投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考,不构成投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下,海通证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络海通证券研究所并获得许可,并需注明出处为海通证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。