

【电新-邓永康】东方电气：业绩拐点兑现，稳稳的幸福

■发电设备龙头，再造四个“百亿”产业。公司定位世界优秀的发电设备供应商，并着力打造风电、国际业务、太阳能、服务四个百亿产业，形成新的业务增长点和战略支持。当前公司海外市场收入占比11%，未来有望提升至30%。

■核电重启在即，公司受益弹性大。近期三门AP1000和海阳华龙一号热试先后无成，核电重启在即。未来每年新增6-8台，对应主设备规模在400亿左右。公司技术领先，常规岛与核岛市占率分别高达60%/40%，未来有望受益国内装机和核电装备出口。

■中报业绩拐点兑现，全年可期。中报盈利3.77亿元，扭亏为盈。2016年由于应收账款计提、风电存货处理及人员优化，全年亏17.8亿元。传统发电设备行业在2017年见底，国际工程与新能源有望成为公司新的业绩增长点，内部改革降本增效成果显著，全年业绩拐点可期。

■风险提示：海外市场经营风险；盈利能力提升低于预期。

