



# 搭档邮储持续发展 自主品牌逐年上升

——东方通信（600776）

2012年5月30日

强烈推荐/维持

东方通信

事件点评

王玉泉	TMT小组负责人	执业证书编号：S1480510120008
联系人：姚毅	电话：010-66555130	yaoyi@dxzq.net.cn

## 事件：

公司5月28日发布公告，公司中标中国邮政金融设备招标项目，中国邮政向我公司采购包括存取款一体机、取款机等金融设备总金额为人民币8,867.2万元。

## 观点：

### 1. 搭档邮储持续发展，公司业绩具备保障

根据我们跟公司沟通的结果来看，此次中标中国邮政的ATM机订单全部为公司自主品牌的设备，取款机与一体机均有涉及，此情况较之公司去年邮储7,000多万的订单而言有了20%的增长，公司与邮储的稳定合作可见一斑。我们认为拥有了像邮储以及工总行这样稳定的大订单客户，公司金融电子业务发展拥有了强有力的保障，未来业绩值得期待。

### 2. 自主品牌比例逐年上升，公司利润率稳中有升

从这次与邮储的订单情况来看，此次设备均为公司自主品牌，较之去年相比，公司加强了自主品牌的销售，这样的情况对于公司今年整体的盈利能力是非常有利的。当然公司并未撒手代理业务，目前像招商银行等诸多商业银行依然为公司的代销提供稳定的订单，所以我们认为公司加强自主品牌的同时根据不同客户的情况选择销售的产品策略正确，未来几年销量具备保证。

## 结论：

公司一季报业绩有所下滑，主要原因就是此次订单延期至第二季度。从目前此订单的情况来看，验证了我们对于公司金融电子业务的预测，增速已经稳定，且利润率稳中有升，未来业绩可期。因此我们维持此前的预测，预计公司2012年-2014年的EPS分别为0.26元、0.40元和0.54元，对应PE分别为24倍、16倍和12倍，2013年给予20倍的估值，目标价7.9元，维持“强烈推荐”的投资评级。

表 1: 投资组合盈利预测和估值

万元	2010A	2011A	2012E	2013E
营业收入	2,727.25	3,116.52	2,819.97	2,839.13
(+/-)%	-26.1%	14.3%	-9.5%	0.7%
经营利润 (EBIT)	175.16	180.38	292.98	468.05
(+/-)%	105.9%	3.0%	62.4%	59.8%
净利润	168.11	193.88	330.56	502.26
(+/-)%	60.0%	15.3%	70.5%	52.0%
每股净收益 (元)	0.12	0.15	0.26	0.40

资料来源: 东兴证券

### 分析师简介

#### 王玉泉

清华大学学士、硕士、博士, 2008 年加盟东兴证券研究所, 从事计算机行业研究。

### 联系人简介

#### 姚毅

加拿大渥太华大学电子工程硕士, 4 年通信从业经验, 2011 年加盟东兴证券研究所, 从事通信行业研究。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好： 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性： 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡： 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券