

电商平台继续发力

智慧能源 (600869)

推荐 维持评级

核心观点:

1. 事件

三季报:前三季度实现收入 79.9 亿元,同比下降 4.28%;实现归母净利润 1.9 亿元,同比增长 17.47%;扣非后净利润 1.8 亿元,同比增长 6.9%。产生的现金流量净额 2.6 亿元,同比减少 49%。

2. 我们的分析与判断

(一) 电商发展超预期

远东买卖宝公司 1-9 月份收入 10.19 亿元,同比增长 104%。三季度单季收入 4.37 亿元,同比增长 107%。三季度单季月平均盈利 66 万元,与上半年月平均盈利 293 元相比下降 77%,原因在于公司降低供应商在平台交易的中间费用,毛利率有所下降,但销售收入高速增长,这也是电商平台的精髓所在。电缆行业规模大(超过一万亿),平台粘性高,公司支持力度大,我们看好公司电商平台在风口的爆发。

(二) 转型条件更为成熟

2012 年证监会已公司涉嫌信息披露违法为由立案,近日结案,违法事实不成立。公司在股权融资方面的限制解除。在解除之前公司股权融资途径受限,公司通过并购实现转型智慧能源专家的战略目标可操作性大幅受限,解除之后,公司可以通过增发、换股等多种更灵活方案实施并购活动。智慧能源的转型之路更为通畅。

(三) 业绩受累基建和房地产

国家固定资产、房地产投资增速放缓,行业增速由去年 11%,下降到今年的 6%。公司电缆产品销售受大环境影响,公司三季度单季利润同比增长 17%,龙头优势明显。由于三季度旺季已过,公司实现扣非后净利润 1.8 亿元,我们下调全年的盈利预测至 3.6 亿元(原值 4.6 亿元)。

3. 投资建议

内生外延助力公司持续转型,电商业务突飞猛进;赢利点扩增和业务协同效应提升。预计公司 2014-2016 年 EPS 分别为 0.37、0.63 和 0.83 元。对应目前 PE 为 28x, 16x 和 12x,考虑到公司的内生外延和电商平台,估值水平较低,维持推荐评级。

4. 风险提示

下游需求大幅萎缩。

分析师

胡皓

☎: (8621) 2025 2665

✉: huhao_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511100005

特此鸣谢

刘文平 (0755) 83024323

(liuwenping_yj@chinastock.com.cn)

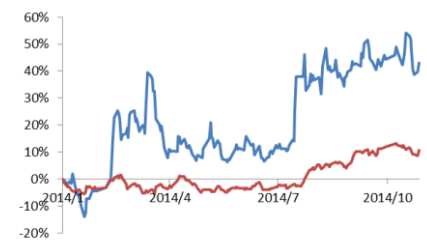
对本报告的编制提供信息

市场数据

时间 2014.10.28

A 股收盘价(元)	10.37
A 股一年内最高价(元)	11.66
A 股一年内最低价(元)	7.47
上证指数	2337
市净率	3.37
总股本(万股)	99004
实际流通 A 股(万股)	99004
限售的流通 A 股(万股)	0
流通 A 股市值(亿元)	103

相对指数表现图



资料来源: 中国银河证券研究部

相关研究

远东电缆 (600869) 深度研究报告: 外延内生, 助力公司转型——20140720

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

分析师免责声明。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
上海浦东新区富城路99号震旦大厦15楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层
北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn