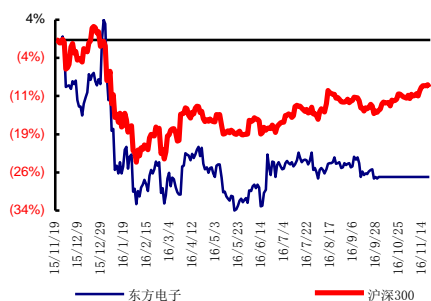


电气设备 电气自动化设备

前三季度业务持续增长，加速海外，拓展业外—东方电子（000682）公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	978/978
总市值/流通(百万元)	5,086/5,086
12个月最高/最低(元)	7.45/4.72

相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

联系人: 雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码: S1190115090028

证券分析师: 刘晶敏

电话: 01088321616

执业资格证书编码: S1190516050001

事件: 10月27日, 公司发布《2016年第三季度报告》, 公告指出, 前三季度, 营业收入、归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为 15.4 亿、0.29 亿和 0.18 亿元, 同比增长 12.38%、16.13%和 16.74%。其中, 三季度同比增长分别为 11.42%、20.16%和 27.11%。

点评:

深耕电网内: 业绩增长平稳。作为中国能源管理系统解决方案的主要供应商之一, 公司集科研开发、生产经营、技术服务、系统集成于一体, 以自动化+IT+互联网+节能环保为能源行业的安全、优质、环保提供全系列产品及全面解决方案, 覆盖发电、输配电和用电全产业链的相关业务。公司发展的一次设备产品第一次在国家电网集招中中标配电成套化设备、干式变压器设备, 半年累计完成合同额突破四千万元, 同比增长 3 倍。今年, 公司中标南网电动汽车充电装置招标的 61 台直流充电机, 进一步拓展充电设备市场。

聚焦行业外, 新业务成为新增长点。目前, 在综合分析行业用户需求的基础上, 开发了智慧城市、新能源、轨道交通、石油石化、能源管理等电网外的行业整体解决方案, 并进行了项目转化。在智慧城市领域, 将视频监控技术与人工智能、物联网和云计算技术有机结合; 在新能源监控领域, 推出了基于虚拟化平台的广域新能源运营监控解决方案。上半年, 视讯产品合同额继续保持稳步增长, 同比增长 78%; 非电网业务合同额也同比增长 176%。电子电力业务合同额同比增长 278%, 都取得大的突破。

加速国际化, 拓展国外电网业务。在海外市场, 在取得印度前期 17 个城市的配电网自动化项目的基础上, 通过进一步深耕, 又取得了印度 MP 中央邦输电项目、ODISHA 邦配电项目等; 在非洲, 以配电网 SCADA/DMS/OMS 一体化运营综合解决方案中标了赞比亚配网自动化改造项目。针对海外市场特点, 形成了 61850 站 SAS、常规变电站 SAS/RTU、变电站负荷控制系统、配电自动化系统等系列解决方案。上半年, 中标了印度首个智能化电表改造示范项目 PDY 电表项目, 公司推出的开关柜也成功进入了孟加拉市场。

盈利预测与投资建议:

在电改政策不断释放和充电领域拓展的背景下,公司新业务不断扩大,有望迎来持续增长。预测公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.06 和 0.18 元,给予“买入”评级。

风险提示

新业务拓展不达预期,新能源政策有所变化

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	2,083.26	2,330.40	3,056.76
净利润(百万元)	50.21	60.17	176.56
摊薄每股收益(元)	0.05	0.06	0.18

注: WIND 一致性预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。