

行业持续景气，业务板块协同发力

——东方网力（300367）年报点评报告

增持（维持）

日期：2018年04月26日

	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入(亿元)	14.81	18.55	23.82	30.11
增长比率(%)	45.68	25.21	28.40	26.42
净利润(亿元)	3.35	3.85	5.17	7.29
增长比率(%)	34.69	14.94	34.33	41.06
每股收益(元)	0.42	0.46	0.60	0.85
市盈率(倍)	38.20	35.14	26.46	18.76

事件：

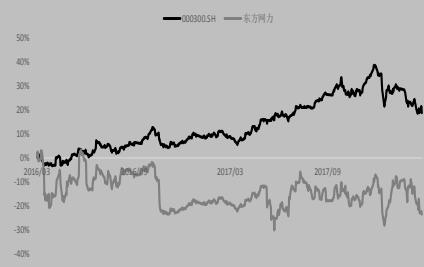
公司发布2017年年报，报告期内公司实现营业收入18.55亿元，同比增长25.21%，归母净利润3.85亿元，同比增长14.94%，扣非净利润3.68亿元，同比增长31.82%。

投资要点：

- 扣非净利润高速增长，费用率同比下降：**公司实现营业收入18.55亿元，同比增长25.21%，其中视频管理平台与轨交板块收入增长分别达33.60%与31.12%，核心业务板块保持高速增长。公司实现净利润3.85亿元，同比增长14.94%，扣非净利润3.68亿元，同比增长31.82%，主要由于2016年转让智车优行股权产生8022万元投资收益，带来较高的净利润基数。公司销售费用率和管理费用率分别为9.60%和19.80%，同比均呈现下降，公司财务费用同比增长80.95%，主要由于公司利息支出增加与汇兑损益多于往年。
- 安防行业持续景气，业务板块协同发力：**由于反恐和社会治安管理的需求，以及平安城市、智慧城市、雪亮工程等项目的持续建设，安防行业应用需求持续稳定增长，“雪亮工程”被写入2018年中央“一号文件”，更为安防行业带来重大机遇。公司PVG产品面向公共安全行业，目前已通过该产品接入的视频总路数约160万路，其中包括8个省级联网平台、63个市级联网平台，约占国内视频专网已联网总数1/3，公司在视频管理平台领域龙头地位稳固。公司旗下有苏州华启、广州嘉崎、动力盈科、深网视界等行业领先的优秀子公司，2017年以华启为主体的轨交板块收入同比增长30%以上，其产品在高铁车载PIS和城市轨道交通车载PIS市场继续保持市场领先地位，2015年公司与商汤科技共同投资设立深网视界，进行行业智能算法开发，不断为公司各业务板块带来有力支持。我们认为公司各业务板块成长性以及和主业的协同效果值得期待。
- 持续推进人工智能时代产品研发：**以机器学习为代表的人工智能技术在安防行业应用加快落地，在此背景之下，公司以云化大数据、深度人工智能和软硬一体化为战略导向持续开展技术研发，目前公司在视频图像解析系统、智能安防社区、视频侦查、智能IPC等领域

基础数据

收盘价(元)	15.35
市净率(倍)	3.63
流通市值(亿元)	84.26
每股净资产(元)	4.23
每股经营现金流(元)	0.10
营业利润率(%)	20.46
净资产收益率(%)	10.90
资产负债率(%)	41.05
总股本(万股)	85,513
流通股(万股)	54,894

个股相对沪深300指数表现

数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2018年04月26日

分析师：王竞达

执业证书编号：S0270517110001

电话：02160883483

邮箱：wangjd@wlzq.com.cn

持续投入，公司预计智能前段产品将在2018年陆续上市。

- **盈利预测及投资建议：**预计公司2018-2019年EPS分别为0.60、0.85元，给予“增持”评级。

- **风险因素：**

行业竞争加剧；子公司业绩不及预期；新产品推广不及预期；安防行业政策波动

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：王竟达

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484