

## 与中国移动、中移资本签订《战略合作备忘录》，有望3年新增20亿合同订单

东方通 (300379.SZ)

推荐 维持评级

### 核心观点:

- **事件** 2021年8月11日,公司与中国移动、中移资本签订了《战略合作备忘录》。中移资本是中国移动下属的全资产业投资机构,根据目前公司向特定对象发行A股股票事项的进展需要,为进一步加深战略合作伙伴关系,推动公司与本次发行认购对象中移资本母公司中国移动间的战略合作,基于公司与中移资本双方的战略合作协议,公司与中移资本、中国移动共同签署了《战略合作备忘录》,用以明确协同目标,牵引各方进一步细化落实战略协议。
- **协议约定3年带来20亿新增订单,为公司高成长注入强心剂。**中国移动和东方通双方(包括所属各部门和分子公司)作为各自领域的头部企业,以业务协同为基础,以股权合作为纽带,本着开放、诚恳、务实的合作精神,互为客户、互为渠道、联合创新、共拓市场、合作共赢,在2022-2024三年战略协议期内,在产品质量、服务、技术、价格等具有市场竞争力的前提下,基于市场化原则共同推动业务落地,通过战略合作力争促进:中国移动在上述战略合作期内为东方通带来新增合同(含订单)总金额累计不低于20亿元人民币。
- **中国移动作为电信领域的龙头企业,与公司的深度合作将影响深远。**三方承诺,合作三方中的任何一方均视对方为重要的供应商,在符合国家相关法律法规的前提下,依照市场公平原则,同等条件优先选用对方的产品和服务,优先与对方开展合作,在相关领域开展重点合作,合力拓展市场。我们认为,此次中国移动与公司的深度合作将影响深远,体现在:第一,增强东方通在后续电信行业信创中的竞争力,目前电信行业信创尚未大规模开始,东方通若与中移绑定将大大提升其在后续电信行业信创中的竞争力;第二,拓宽东方通与中移的合作范围及收入规模,东方通中间件是历来中国移动集采的入围单位,但是每年中间件采购总额不足3000万,未来中移与东方通的合作可能会进一步深化,拓宽合作范围及收入规模;第三,中国移动或可为东方通带来新客户,中国移动也有较多政企客户,东方通有望与中国移动合作,共同为政企客户提供业务服务。
- **投资建议** 2021年是行业信创元年,信创进展超预期,东方通作为国产中间件的龙头厂商已在党政、金融领域取得优势地位。此次中国移动与公司的深度合作更将大大增强公司在后续电信行业信创中的竞争力,并拓宽公司与中移的合作范围及收入规模。同时,云计算和物联网的发展也将为中间件带来新的增量机会。我们预测公司2021-2023年归母净利润分别为4.28\6.85\10.64亿,EPS分别为0.94\1.51\2.34元,对应PE为38.76\24.18\15.57。维持“推荐”评级。
- **风险提示** 信创进展不及预期的风险。市场竞争激烈导致价格下降的风险。

### 分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

☎: (8610) 80927628

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

### 市场数据

时间 2021.8.11

A股收盘价(元)	36.54
A股一年内最高价(元)	36.54
A股一年内最低价(元)	20.00
上证指数	3532.62
市盈率(TTM)	53.47
总股本(百万股)	455.31
实际流通A股(百万股)	427.76
限售的流通A股(百万股)	27.56
流通A股市值(亿元)	156.30

盈利预测与财务指标

指标/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(亿元)	6.40	9.67	14.27	20.42
增长率%	28.08%	51.03%	47.56%	43.10%
归母净利润(亿元)	2.44	4.28	6.85	10.64
增长率%	72.95%	75.00%	60.29%	55.28%
每股收益 EPS(元)	0.54	0.94	1.51	2.34
PE	84.92	38.76	24.18	15.57

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 分析师承诺及简介

本人承诺，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

#### 邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

### 评级标准

#### 行业评级体系

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）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：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。

谨慎推荐：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%。

中性：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。

回避：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。

### 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）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。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。

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。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。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

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

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn