

公司研究

公司点评

跟踪评级_维持: 推荐

东方电缆（603606）：Inch Cape 18 亿订单落地，彰显公司竞争实力

——东方电缆（603606）公司点评

核心观点

公司发布《关于中标相关项目的提示性公告》：

- 1、公司披露中标陆缆系统合计 4.98 亿元，包括国网浙江省、湖北省、安徽省电力公司，厦门市供电服务有限公司等招标采购电力电缆项目。
- 2、披露海缆系统中标中电建华东院海底电缆约 0.8 亿元，英国 SSE 公司海底电缆约 1.5 亿元、Inch Cape Offshore 公司海底电缆约 18 亿元，海缆系统合计中标金额约 20.30 亿元人民币。

海缆+陆缆合计中标金额约 25.28 亿元。

此次公告中，Inch Cape 海缆 18 亿订单一直受到关注。23 年 Q1，公司与英国 INCH CAPE OFFSHORE LIMITED 签署了 Inch Cape 海上风电项目（1.08GW）输出缆供应前期工程协议，协议金额约 1400 万元 RMB。协议约定：公司根据相关 IEC 标准和 Cigre 规范为该开发商提供 220kV 三芯 2000mm² 铜导体海缆的设计和整个系统的型式实验。公司在顺利完成该型式实验，并经业主完成项目投资决策程序后，将另行签订主合同成为该海上风电项目输出缆的供应商。

此次主合同落地彰显公司技术、产品、品牌、服务能力受到海外业主持续认可，海外竞争力凸显，18 亿订单体量超市场预期。公司 22 年中标荷兰 HKWB 项目在 24 年上半年交付，此次再次落地大体量订单，对公司后续海外海缆业务形成持续支撑。

根据 wind Europe 数据，23 年欧洲海风装机 3.8GW，同比+53%，是仅次于中国的第二大海风装机市场，同时预计 2024-2030 年欧洲海风新增装机分别为 5.0GW、6.7GW、8.2GW、8.4GW、10.4GW、23.9GW、31.4GW，CAGR 为 35%。欧盟成员国规划 2030 年海风累计装机 111GW、2050 年累计装机 317GW，对后续海风装机形成较强支撑。欧洲本土海缆、管桩产能有限，且扩产周期长，订单外溢至中国企业，2022 年以来海缆环节龙头中天科技、东方电缆均有欧洲海缆订单斩获。后续将凭借项目经验、订单背书，接单量有望加速。

预计 24-26 年实现归母净利润 13.5、20 和 25 亿元，对应 PE 为 23.7、16 和 12.8 倍，给予推荐。

风险提示：行业竞争加剧、海上海外业务拓展不及预期、装机及招标不及预期等

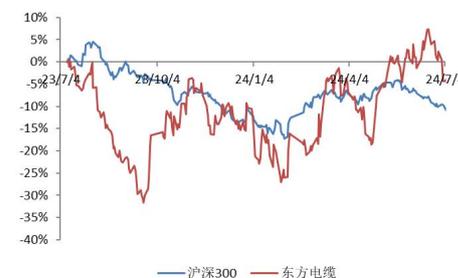
财务数据预测

	2023	2024E	2025E	2026E
主营业务收入(亿元)	73.1	91.0	125.0	160.0
同比增速(%)	4.3%	24.5%	37.4%	28.0%
归母净利润(亿元)	10.0	13.5	20.0	25.0
同比增速(%)	18.8%	35.0%	48.1%	25.0%
EPS(元)	1.45	1.96	2.91	3.64
P/E	32.0	23.7	16.0	12.8

资料来源：公司公告、WIND、IFIND、国都证券

资料来源：公司公告、wind、Ifind 等

股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

基础数据

总股本(万股)	68772
流通A股(万股)	68772
52周内股价区间(元)	51.2 - 32.61
总市值(亿元)	320
总资产(亿元)	106
每股净资产(元)	9.15

资料来源：wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上