

智通财经APP获悉，中信证券发布研究报告称，维持东方电缆(603606.SH)“买入”评级，上调2021-23年净利润预测至13.9/16.0/18.7亿元(原预测值为13.8/13.3/15.1亿元)，对应EPS预测分别为2.12/2.44/2.86元，现价对应PE11/9/8倍，给予公司2021年15倍PE，对应目标价31.80元。

中信证券主要观点如下：

业绩保持高速增长，盈利能力维持稳定。

公司2021H1实现营收33.87亿元(+59.6%YoY)，归母净利润6.37亿元(+74.4%YoY)，毛利率为29.8%(+0.2pctYoY)，符合此前业绩预告;其中Q2实现营收19.41亿元(+33.8%YoY，+34.2%QoQ)，归母净利润3.59亿元(+26.1%YoY，+29.2%QoQ)，毛利率为29.7%(-1.7pctsYoY，-0.2pctQoQ)。考虑与履约合同相关的运费由销售费用计入营业成本，公司在原材料价格明显上涨的情况下，通过优化海缆及海洋工程业务结构，实行原材料套保等手段，使得盈利能力保持稳定。

海缆及海工销售快速增长，高附加值业务占比提升。

2021H1公司海缆及海洋工程业务营收达18.42亿元(+64.1%YoY)，占整体营收比重54.4%，较2020年提升+6.8pcts;陆缆业务营收15.45亿元(+54.5%YoY)，在陆上新能源市场的推广加速。海缆及海洋工程作为高附加值产品，销售占比和销售规模大幅增长推动公司整体盈利水平上行。

在手订单饱满，加快扩产推动份额优势持续提升。

截至2021H1，公司在手订单总额约69亿元，其中海缆及海工业务约47亿元，陆缆约22亿元，仍有部分海缆在手订单将排产至2022年。随着公司东部生产基地逐步建成投产，该行预计公司2021年海缆产值将由30亿元提升至45亿元，2022年有望进一步增至60亿元。此外，公司亦将稳步推进阳江南部生产基地建设，有望于2023年正式投运，该行预计2023年海缆产值有望进一步提升至75亿，市场份额及规模优势不断提升。

“十四五”海风装机有望超预期，公司成长性或进一步强化

。根据目前广东、江苏等沿海省份“十四五”规划和项目储备情况，预计“十四五”期间国内海上风电项目规模达45GW以上，且受益于海上风机大型化提速、成本加速下降，国内海上风电年均装机规模有望超预期增至10GW左右，年均增速约15%-20%。受益于市场成长性强化，公司将凭借1)行业领先的技术实力，2)产能规模优势，3)提供海缆设计研发、生产、敷设的整体解决方案能力，有望斩获更多订单，迎来市场份额稳步提升，释放业绩持续增长动能。

风险因素：订单增长不及预期，风电地补政策不及预期，市场竞争加剧等。