会议纪要

一季度业绩符合预期

上海电气（2727.HK）

2015-4-28 星期二

时间： 2015.4.28
参会人：上市公司管理层
会议形式：电话会议

姓名：李明
电话：0755-21516067
Email:liming@gyzq.com.hk

相关报告：
电力设备推荐报告，给予“推荐”评级 20141110
上海电气深度报告：核电重启步伐加快，设备行业直接受益者 20141125

1、2015 年一季度业绩：公司 2015 年一季度录得收入 161.08 亿元人民币，同比增长 2.44%；毛利率 19.5%，同比下降 2 个百分点；归属于上市公司股东净利润 6.51 亿元，同比微降 2.77%；扣非后归属于公司股东净利润 6.39 亿元，同比增长 5.68%；基本每股收益 0.05 元，同比下降 2.68%。

2、主要板块收入：风电设备 9 亿元、核岛 4.55 亿元、燃煤发电 23.8 亿元、核电常规岛 1.2 亿元、输配电 18.4 亿元、电梯 34.8 亿元、机器人 3.5 亿元、电站工程 16.8 亿元、电站服务 2.2 亿元。

3、一季度新增订单：新能源设备板块：核岛设备新增订单 3.2 亿元，铸锻件新增订单 1.9 亿元，风电设备新增订单 36.8 亿元。高效清洁能源板块：因核电常规岛一季度没有招投标，因此并无新增订单；火电燃煤发电设备、燃气发电设备新增订单分别为 25.3 亿元和 8.8 亿元；其他设备和重型机械一季度合同有 10.8 亿元的新增订单。现代服务业板块：电站工程及电站服务分别录得 63.7 亿元和 15.4 亿元的新增订单。一季度合计新增订单 165.9 亿元。

4、一季度风机销售：公司一季度实现风机收入 9.03 亿元，较去年同期 2 亿元录得大幅增长。今年目标是较去年同期有 20%以上的增速。

5、一季度税率较低原因：公司一季度税率为 16.6%，与同期相比较低，主要因去年同期母公司利润较高，其税率在 25%的较高水平致公司一季度的有效税率相对较高；但实际上一季度的税率属于正常范围。

6、巴基斯坦核电机组：上周公布中国要向巴基斯坦出口 5 座“华龙一号”核反应堆，涉及金额约为 150 亿美元，是中国核电业规模最大的出口项目。目前相关的设备招投标工作还未开始，公司会积极争取之后核岛和常规岛的招标工作。

7、主要板块毛利率：风电设备 15%、核岛设备 31%、燃煤发电 16.8% 、常规岛 17.6%、输变电 22.2%、电梯 21.7%、机器人 38%、电站工程 13.1%、电站服务 24.9%。

8、电梯业务：电梯业务一季度收入 34.77 亿，同比增长 3.5%。公司预计宏观调整后，量方面快速增长的可能性不大，但是维修保养服务对业绩增幅将有拉动作用，15 年公司预计电梯业务将有 5%左右的增长。

9、重工板块减亏额度：重工板块已连续三年录得亏损，目前每个月仍有 4000 万的亏损，公司今年将继续采取有效措施减亏。

10、核电板块毛利率、产能：核电毛利率会受新增订单的平均单价、实施过程中的成本控制、材料采购价格、进度等等因素影响，所以现阶段对毛利率很难做出准确判断。产能方面，现阶段没有问题。

免责条款

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称〝国元(香港)〞)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

(1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
(2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

(1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
(2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国 元 证 券 (香 港) 有 限 公 司
公司地址：香港干诺道中 3 号中国建设银行大厦 22 楼
公司电邮：cs@gyzq.com.hk　公司主机：+852-37696888
公司传真：+852-37696999　服务热线：400-888-1313
公司网址：http://www.gyzq.com.hk