

东海证券：电气设备行业周报

2019.02.25-2019.03.01

分析日期 2019年03月03日

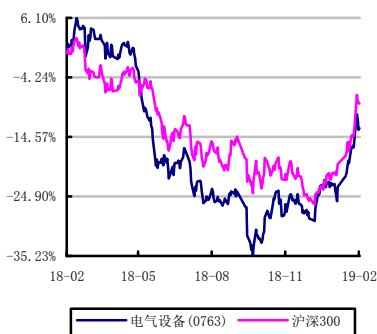
行业评级：标配(40)
证券分析师：彭武

执业证书编号：S0630514040001

电话：021-20333843

邮箱：pengwu@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

◎ 投资要点：

- ◆ 本周沪深 300 上涨 6.52%，电气设备板块整体上涨 2.62%，涨幅在 28 个行业中排名倒数第一。从 2018 年年底到 2019 年开年初这段走势中，2018 年年底沪深 300 指数创出新低，但电气设备板块指数并未创新低，主要是我国大规模重启特高压建设，板块于 2018 年 10 月率先反弹；随即 2019 年初，A 股市场引来一波全面的上涨行情，但电气设备板块表现却开始跑输整体市场。四个子板块中，电机设备板块涨幅第一，但也仅仅上涨 4.03%，电源设备板块和高压设备板块涨幅居中，上涨 3.00% 和 2.24%，电气自动化设备板块涨幅倒数第一，上涨 2.06%，表现较弱。
- ◆ 个股方面（申万），本周上涨的个股为 162 只（占比 84.4%），收平 3 只（占比 1.5%），下跌的个股 27 只（占比 14.1%）。涨幅前五的个股有麦格米特（23.93%）、科力尔（19.32%）、坚瑞沃能（19.3%）、通裕重工（18.03%）、红相股份（17.92%）；跌幅居前的为中来股份（-6.22%）、阳光电源（-9.84%）、迈为股份（-10.96%）、风范股份（-13.25%）、森源电气（-20.73%）。
- ◆ 上周，电气设备板块大幅跑输市场收益，与券商、通信、电子等强势板块相比，上涨动能明显不足。随着 2018 年业绩快报的出炉，前期上涨的公司多数出现了滞涨现象。我们认为当前反弹的主要驱动力在于市场宽松的预期以及政策对于市场情绪的提振，春季躁动行情或将延续，但板块总体的上涨力度明显不足，建议在防控风险的同时，重点关注受政策利好、业绩稳健且估值合理的板块，如今年业绩确定性较大的特高压板块。
- ◆ 风险因素：1、宏观经济波动；2、重大政策变化；3、大盘系统性风险；4、需求持续疲软；5、原材料价格波动。

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 上市公司公告	4
3. 行业动态	10
4. 投资策略	10
5. 风险因素	11

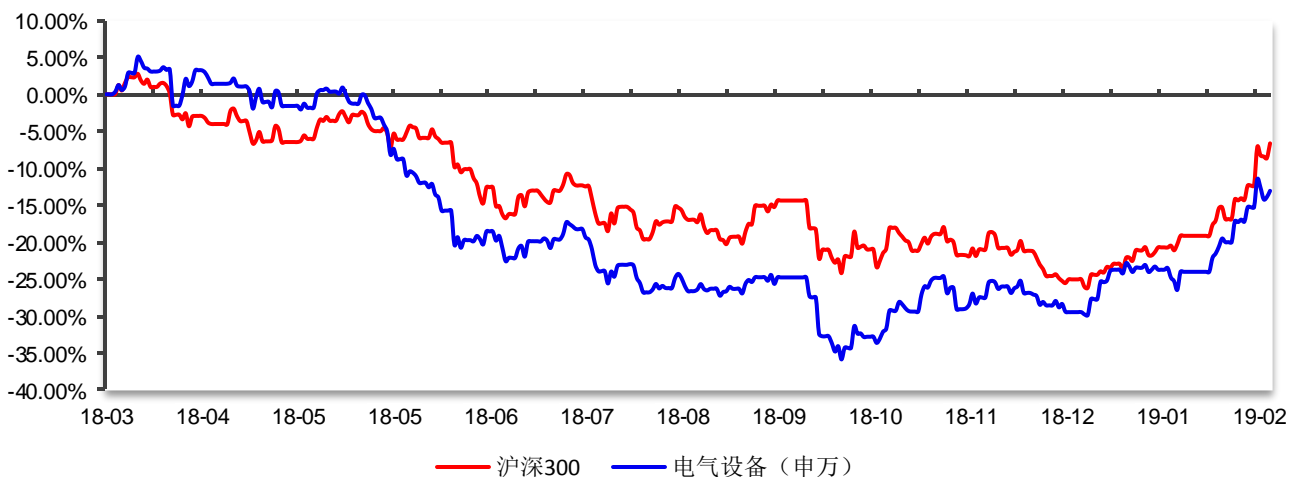
图表目录

图 1 指数走势图—电气设备行业和沪深 300 指数(2018/3/2-2019/3/1).....	3
图 2 2019 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅.....	3
图 3 本周电气设备子版块涨跌幅排名	4
图 4 电气设备行业个股本周涨幅前五与跌幅前五情况.....	4

1. 二级市场表现

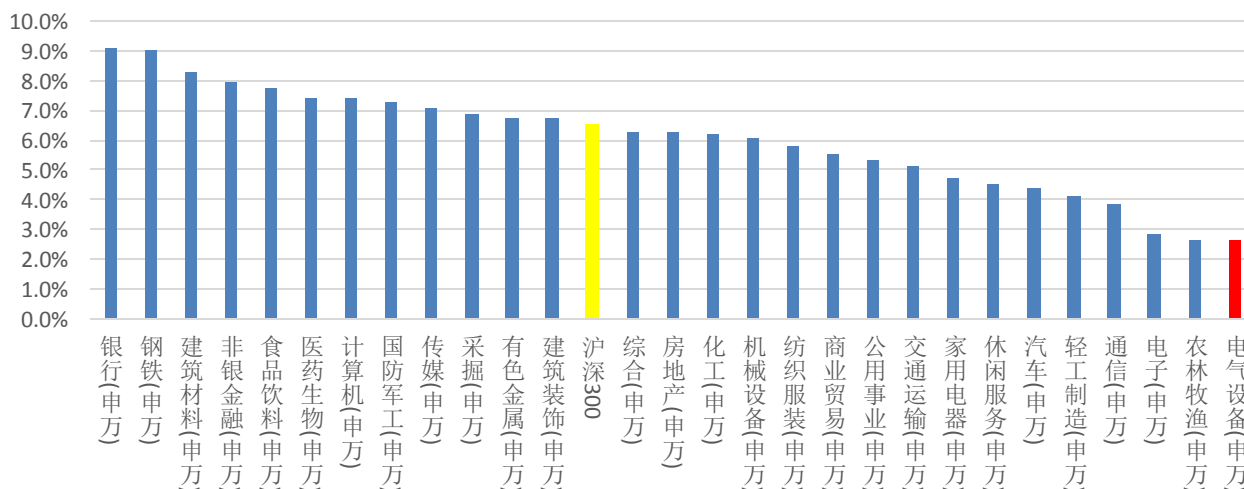
本周沪深 300 上涨 6.52%；电气设备板块整体上涨 2.62%，涨幅在 28 个行业中排倒数第一。从 2018 年底到 2019 年开年初这段走势中，2018 年年底沪深 300 指数创出新低，但电气设备板块并未创新低，主要是我国大规模重启特高压建设，板块已于 2018 年 10 月率先反弹；随即 2019 年初，A 股市场引来一波全面的上涨行情，但电气设备板块表现却开始跑输整体市场。

图 1 指数走势图—电气设备行业和沪深 300 指数(2018/3/2-2019/3/1)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

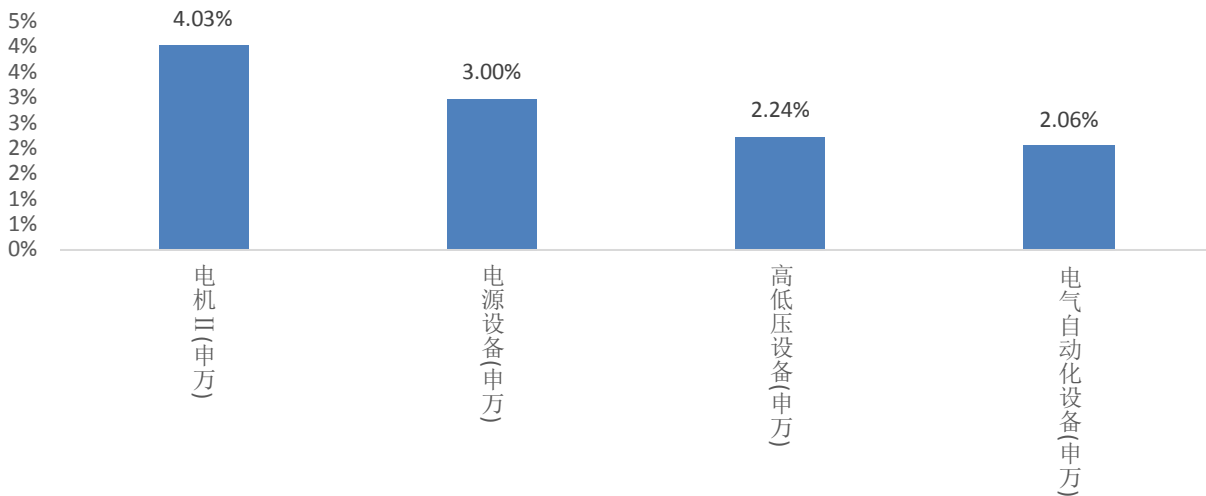
图 2 2019 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

四个子板块涨幅全部跑输沪深300指数,电机设备板块涨幅第一,但也仅仅上涨4.03%,电源设备板块和高压设备板块涨幅居中,上涨3.00%和2.24%,电气自动化设备板块倒数第一,上涨2.06%,表现较弱。

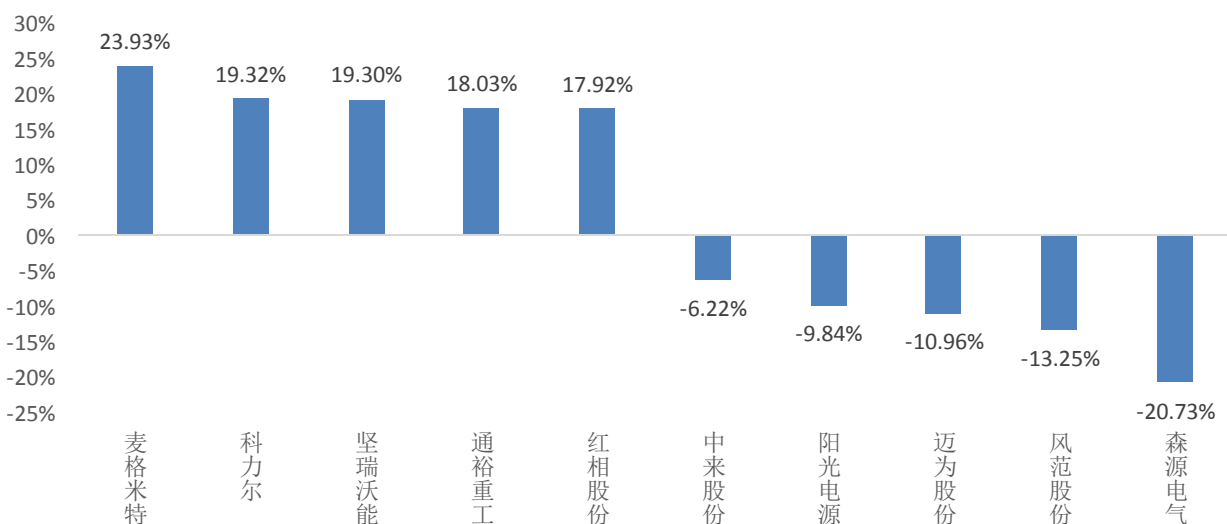
图3 本周电气设备子板块涨跌幅排名



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万),本周上涨的个股为162只(占比84.4%),收平3只(占比1.5%),下跌的个股27只(占比14.1%)。涨幅前五的个股有麦格米特(23.93%)、科力尔(19.32%)、坚瑞沃能(19.3%)、通裕重工(18.03%)、红相股份(17.92%);跌幅居前的为中来股份(-6.22%)、阳光电源(-9.84%)、迈为股份(-10.96%)、风范股份(-13.25%)、森源电气(-20.73%)。

图4 电气设备行业个股本周涨幅前五与跌幅前五情况



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2.上市公司公告

【合康新能】2018年度,公司实现营业收入125,853.88万元,同比减少6.84%;实现营业利润-25,027.95万元,同比减少733.07%;实现利润总额-25,121.81万元,同比减少625.44%;实现归属于上市公司股东的净利润-23,930.02万元,同比减少453.98%;基本

每股收益-0.21元，同比减少450%。

【宁德时代】2018年，公司实现营业总收入2,961,126.54万元，营业利润448,272.38万元，利润总额443,043.86万元，归属于上市公司股东的净利润357,881.68万元。

为进一步发挥各自优势，实现互利共赢，宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”或“公司”）与北京新能源汽车股份有限公司（以下简称“北汽新能源”）、北京普莱德新能源电池科技有限公司（以下简称“普莱德”）对2019年起后续5年的业务深化合作签署了《中长期（2019年-2023年）深化战略合作协议》（以下简称“战略合作协议”或“本协议”）。

【红相股份】公司实现营业总收入131,210.73万元，同比增长了76.39%；营业利润为30,291.85万元，同比增长了92.29%；利润总额为30,403.16万元，同比增长了93.59%；归属于上市公司股东的净利润为23,096.72万元，同比增长了95.82%；基本每股收益0.6551元，同比增长了70.33%；加权平均净资产收益率为11.71%，同比上升了0.52个百分点。

【长缆科技】公司实现营业收入694,744,918.22元，较上年同期增长12.62%；营业利润146,196,059.13元，较上年同期增长4.69%；利润总额146,061,447.66元，较上年同期增长4.41%；归属于上市公司股东净利润128,315,226.08元，较上年同期增长6.09%；基本每股收益0.66元，较上年同期下降5.71%。

【汉缆股份】公司实现营业总收入556,346.20万元，比上年同期增长17.25%，实现利润总额31,861.20万元，比上年同期增长10.66%；实现归属于上市公司股东的净利润26,961.80万元，比上年同期增长7.79%；实现基本每股收益0.08元，与上年持平。报告期内，公司加强市场营销策划，提高生产及其他运营管理模块的信息化、精细化水平，合理控制经营性资金的占用规模，实现了经营业绩的稳定增长。

【通光线缆】公司紧密围绕年度经营目标，以加强内控管理为基础，以开拓市场和研发创新为工作重点，公司业务规模继续扩大。2018年度，公司实现营业总收入1,606,941,898.09元，较上年同期上升5.97%；营业利润47,033,742.41元，较上年同期下降10.59%；利润总额45,893,479.28元，较上年同期下降10.84%；实现归属于上市公司股东的净利润36,896,951.09元，较上年同期下降12.79%；基本每股收益0.11元，较上年同期下降15.92%；加权平均净资产收益率3.77%，较上年同期下降0.83个百分点。

【太阳电缆】公司实现营业总收入51.05亿元，同比增长24.66%；实现营业利润1.66亿元，同比增长12.37%；实现利润总额1.63亿元，同比增长10.61%；实现归属于上市公司股东的净利润1.13亿元，同比增长11.17%，主要是由于公司积极巩固和提升省内分销网络，加大拓展省外市场的力度，销售收入增长使得利润相应增加。

【万马股份】公司实现营业总收入87.39亿元，较上年同期增长17.95%；实现营业利润1.30亿元，较上年同期增长37.42%；实现利润总额1.29亿元，较上年同期增长12.22%；实现归属于上市公司股东的净利润1.08亿元，较上年同期下降6.00%。

【晶盛机电】2018年，公司实现营业总收入253,571.15万元，较上年同期增长30.11%；营业利润66,089.89万元，较上年同期增长54.30%；利润总额66,029.88万元，较上年同期增长53.94%；归属于上市公司股东的净利润58,840.82万元，较上年同期增长52.18%，基本每股收益0.46元，同比增长53.33%。主要原因为随着光伏产业的发展，晶体生长设备尤其是单晶硅生长炉及智能化加工设备需求较好，报告期内验收的产品较上年同期增长；公司半导体设备销售增长较快，对报告期业绩也有积极影响。

【露笑科技】公司实现营业总收入305,680.18万元，同比下降5.79%；营业利润为-48,216.87万元，同比下降217.94%；利润总额-49,041.62万元，同比下降219.33%；归属于上市公司股东的净利润-59,445.24万元，同比下降292.76%；基本每股收益-0.54元，同比下降292.86%；加权平均净资产收益率为-26.37%，同比下降39.18%。【红相股份】

【中利集团】公司于2018年10月26日披露的《2018年第三季度报告全文》和《2018年第三季度报告正文》中预计2018年1-12月净利润变动区间为33,000万元至48,000万元。2019年1月31日公司披露了《2018年度业绩预告修正公告》，修正后的2018年1-12月净利润变动区间预计为3,515万元至5,052万元。本次业绩快报披露的归属于上市公司股东的净利润为3088.75万元，不存在较大差异。

【金雷股份】金雷科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年2月25日收到公司股东天津达晨创世股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“达晨创世”）和天津达晨盛世股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“达晨盛世”）减持公司股份的告知函。告知其于2018年11月21日至2019年2月25日期间，通过交易所集中竞价方式累计减持公司无限售流通股2,380,000股，占公司总股本的1.00%。

【微光股份】报告期公司实现营业收入64,665.32万元，较上年同期增长13.7%，实现归属于上市公司股东的净利润9,727.69万元，较上年同期减少9.57%。实现归属于上市公司股东的净利润不能同步营业收入增长的主要原因系本报告期控股子公司杭州祥和实业有限公司业绩未达预期计提商誉减值准备及公司提前终止股权激励计划相应加速确认股份支付费用等综合所致。

【江苏雷利】公司实现营业收入224,893.32万元，较上年同期增长11.18%，实现利润总额22,979.34万元，较上年同期下降9.02%，实现归属于上市公司股东的净利润19,807.49万元，较上年同期下降9.18%，利润下降的主要原因为：一方面，报告期内公司加大对新项目的研发投入和研发人员的引进力度，研发费用较上年同期有较大增长。另一方面，报告期列支了股权激励费用；产品成本受到市场用工成本及原材料价格上升的影响，使得产品整体毛利率较上年同有所下降。

【圣阳股份】报告期内，公司实现营业总收入1,835,559,638.46元，同比增长7.56%；实现营业利润17,700,868.17元，同比下降48.58%；实现利润总额18,144,552.67元，同比下降48.45%；实现归属于上市公司股东的净利润16,159,390.42元，同比下降48.15%。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润较去年同期下降，主要是受行业环境影响，市场竞争激烈，同时受主要原材料价格波动的影响，导致公司毛利率下降，对公司经营业绩产生一定影响。

【天顺风能】2018年度，公司实现营业总收入3,893,969,717.45元，同比增长20.25%；实现营业利润555,300,348.90元，同比增长3.66%；实现利润总额557,013,303.10元，同比增长4.06%；实现归属于上市公司股东的净利润490,362,522.90元，同比增长4.44%。

【天龙光电】报告期内，公司实现营业收入958万元，较去年同期减少97.13%；营业利润-15205万元，较去年同期减少321.38%；利润总额为-15953万元，较去年同期减少330.10%；归属于上市公司股东的净利润为-15009万元，较去年同期减少323.94%。公司2018年度业绩为亏损，主要是收入比上年同期大幅减少，产品毛利减少。期末按照谨慎性原则，公司对固定资产计提了减值准备，对存货计提了存货跌价准备，对难以收回的应收账款计提了坏账准备。

【双杰电气】2018年度公司实现营业总收入192,614.35万元，同比增长37.60%；实现营业利润16,853.27万元，同比增长31.69%；实现利润总额16,900.16万元，同比增长30.33%；归属于上市公司股东的净利润19,037.66万元，同比增长82.10%。

【炬华科技】2018年度公司实现营业收入87,305.77万元，较去年同期下降10.29%；营业利润15,595.28万元，较去年同期下降10.24%；利润总额16,781.32万元，较去年同期下降8.30%；归属于上市公司股东的净利润13,743.50万元，较去年同期下降12.63%。营业收入较去年同期下降的主要原因是受行业需求周期性波动影响；净利润的下降主要原因

是上海纳宇电气有限公司业绩未达到承诺的净利润，经过对未来经营情况的分析预测，判断公司因收购上海纳宇电气有限公司而形成的商誉存在减值风险，因此计提了相应的商誉减值准备，计提金额为 5,250 万元。

【奥特迅】实现营业总收入 35,030.82 万元，比上年同期减少 4.43%；实现营业利润 688.06 万元，比上年同期减少 68.81%；实现利润总额 678.31 万元，比上年同期减少 68.56%；归属于上市公司股东的净利润为 1,015.92 万元，比上年同期减少 31.54%；实现基本每股收益为 0.0461 元，比上年同期减少 31.50%；加权平均净资产收益率为 1.26%，比上年同期减少 0.59%。

【金信股份】2018 年度，南京全信传输科技股份有限公司（以下简称“公司”）持续加大市场拓展，各项业务平稳发展，报告期内实现营业总收入 65,181.91 万元，较上年同期增长 15.01%；公司实现营业利润-17,568.38 万元，较上年同期下降 237.90%；利润总额-16,234.20 万元，较上年同期下降 208.82%；归属于上市公司股东净利润-24,342.16 万元，较上年同期下降 298.24%。报告期内公司利润亏损的主要原因是：子公司常州康耐特环保科技有限公司（以下简称“常康环保”）受行业因素、外部环境、交付延迟等影响 2018 年业绩大幅下降，未能完成其业绩承诺，公司计提商誉减值准备 5.14 亿元。另，常康环保原股东周一、姜前、秦全新、李洪春、阙元龙五名自然人根据《南京全信传输科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产盈利预测补偿协议》所约定的相关补偿条款内容，做出补偿而产生公允价值变动收益约 1.99 亿元左右。

【新联电子】公司实现营业总收入 70,671.50 万元，比上年同期增长 13.79%；归属于上市公司股东的净利润 15,634.57 万元，比上年同期增长 39.25%。报告期内，归属于上市公司股东的净利润增长的主要原因是现金管理收益增加及主营业务增长所致。本报告期末，公司总资产为 340,257.69 万元，比报告期初增长 1.08%；归属于上市公司股东的所有者权益为 290,382.29 万元，比报告期初增长 2.13%。

【众业达】公司实现营业收入 8,554,848,151.33 元，同比增长 12.55%；实现利润总额 285,263,868.25 元，同比增长 3.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 212,474,050.41 元，同比增长 5.91%。

【鲁亿通】公司实现营业总收入为 303,110.96 万元，比上年同期增长 1048.13%；实现营业利润 51,655.35 万元，比上年同期增长 1447.27%；实现利润总额为 51,411.23 万元，比上年同期增长 1473.36%；实现净利润为 45,053.77 万元，比上年同期相比增长 1530.26%。报告期内，公司经营业绩与去年同期相比增长幅度比较大，主要原因为公司 2018 年完成发行股份购买广东昇辉电子控股有限公司 100%股权将其纳入合并范围以及母公司经营业绩稳步增长。

【江特电机】报告期内，公司实现营业总收入 30.10 亿元，比上年同期下降 10.53%；营业利润-169,606.08 万元，同比下降 626.76%；利润总额-169,747.89 万元，同比下降 615.53%；归属于上市公司股东的净利润-163,370.22 万元，同比下降 680.76%。

【龙源技术】公司积极面对深刻变化的市场环境，成功应对火电行业增速持续放缓、传统业务进入低潮、客户回款困难等不利因素，保持了盈利态势。积极参与烟羽治理项目，并将技术优势延伸到非电及电站运行智能化（软件）领域。报告期内，公司实现营业总收入 46,383.80 万元，同比下降 22.17%；实现营业利润 550.21 万元，同比下降 66.42%；实现利润总额 720.60 万元，同比下降 49.73%；实现归属于上市公司股东净利润 834.04 万元，同比下降 47.83%；基本每股收益 0.0163 元/股，同比下降 47.83%。报告期内，公司股本与上年持平，归属于上市公司股东的每股净资产 3.78 元，同比增长 0.46%。

【福斯特】2018 年度利润分配预案：拟以 2018 年末总股本 522,600,000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发 4.50 元（含税）现金红利，共计派发现金红利 235,170,000.00 元。剩余未分配利润结转至以后年度。2018 年度资本公积金和盈余公积金不转增股本。

【通达股份】报告期内，公司实现营业总收入 242,132.77 万元，较上年同期增长 45.49%，主要系报告期内合并新设立子公司河南通达新材料有限公司营业收入增加所致。公司实现营业利润 72.30 万元，较上年同期下降 94.75%，实现利润总额 179.88 万元，较上年同期下降 87.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 342.68 万元，较上年同期下降 71.51%。主要系公司计提可供出售金融资产减值准备 5,282.10 万元，对公司 2018 年度业绩影响较大。

【金杯电工】报告期内公司实现营业收入 4,737,589,302.30 元，较去年同期增长 19.59%，主要系报告期内公司加大市场拓展力度，公司品牌影响力进一步提升，主业电线电缆板块产品销量增长稳定所致。归属于上市公司股东的净利润 133,694,406.27 元，较去年同期增长 7.64%。

【白云电器】2018 年度，公司实现营业总收入 257,904.20 万元，同比增加 17.99%；营业利润 21,371.86 万元，同比减少 17.09%；利润总额 21,130.46 万元，同比减少 19.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 16,984.41 万元，同比减少 15.89%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,666.97 万元，同比增加 19.92%；公司基本每股收益为 0.3885 元，同比减少 14.82%。报告期内营业总收入增加主要系公司公建和电网客户收入增长；利润总额减少主要系财务费用增加以及应收账款余额较期初增长导致计提资产减值损失增加。

【良信电器】2018 年度，虽然宏观经济形势呈下行趋势，公司通过保持高水平研发投入，提升整体竞争力，优化内部资源，不断加强管理水平和运营效率，持续开拓国内外市场，业绩增速虽有所放缓，但仍保持稳健增长。2018 年度公司实现营业收入 157,378.67 万元，同比增长 8.38%；营业利润 22,656.43 万元，较上年同期增长 3.03%；利润总额 25,277.06 万元，较上年同期增长 3.51%；净利润 22,184.32 万元，同比增长 5.54%；基本每股收益 0.28 元/股，比上年同期提高了 3.7%。

【雄韬股份】报告期内，公司实现营业总收入 2,925,912,058.44 元，营业利润 79,813,291.50 元，利润总额 110,882,246.72 元，归属上市公司股东的净利润 102,718,120.60 元，基本每股收益 0.29 元/股。分别较上年度增长 10.14%、69.62%、140.57%、182.79% 和 190.00%。公司氢燃料电池投资建设开始呈现较好的利润收益；锂离子电池业务销售额及利润大幅度增长；在中美贸易摩擦的环境下，越南工厂订单饱满，销售额和利润大幅度提高；努力降低公司产品成本，为客户提供更多的增值服务，从而获得较大的利润增长空间；公司开展系列的开源节流工作，费用支出减少；公司转让前期股权投资项目的部分股权，获得投资收益；公司及子公司获得政府补助资金以及美元升值，汇兑收益增加等原因导致公司利润较去年同期增加。

【温州宏丰】2018 年实现营业收入为 117,329.24 万元，比上年同期增长 16.72%；营业利润 1,789.40 万元，比上年同期增长 192.24%；利润总额为 1,976.19 万元，比上年同期增长 198.02%；归属于上市公司股东的净利润为 2,137.57 万元，比上年同期增长 239.27%。2018 年公司业绩增长主要是由于处置白象生产基地的厂房和土地使用权收益，致使利润上升。

【电科院】公司实现营业收入 70,866.85 万元，同比增长 10.27%。公司实现营业利润 14,604.39 万元，同比增长 0.08%；利润总额 14,578.22 万元，同比增长 0.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 13,058.29 万元，同比增长 3.79%。2018 年公司业绩较去年同期有所增长，一方面因为公司收入较去年同期有所增长，另一方面系公司享受了 500 万元以

下的机器设备等固定资产一次性扣除及研发费加计扣除等税收优惠政策。成本支出方面，由于公司规模扩大，同时公司 2017 年及 2018 年内各工程、项目陆续完工结转固定资产，本报告期营业成本、管理费用及财务费用均有所增长，主要是固定资产折旧费用较去年同期继续增加，以及在建工程转固导致利息支出费用化增多。

【汇川技术】2018 年度，公司实现营业总收入 5,866,791,139.53 元，比上年同期增长 22.81%；实现利润总额 1,282,487,455.05 元，比上年同期增长 6.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,165,718,354.61 元，比上年同期增长 9.97%。

【东方日升】2018 年度，公司营业利润 27,761 万元，较上年同期减少 64.75%；利润总额 30,344.04 万元，较上年同期减少 60.70%；归属于上市公司股东的净利润 27,061.78 万元，较上年同期减少 58.35%；基本每股收益为 0.3034 元，较上年同期减少 61.35%，主要原因为光伏产品销售单价下降，销售毛利减少；新增生产基地建设和海内外电站建设等原因造成运营成本、管理费用增加；导致营业利润、利润总额及归属于上市公司股东的净利润均相应减少；同时由于本期股本总额变动不大，故基本每股收益也有所减少。

【森源电气】2018 年，公司实现营业利润 31,612.93 万元，较上年同期下降 33.20%，利润总额 31,843.56 万元，较上年同期下降 37.81%，归属于上市公司股东的净利润 28,014.79 万元，较上年同期下降 37.29%。公司利润下降的主要原因是：1、坏账准备计提金额增加 13,893.58 万元。近年来，公司在稳固输配电设备业务发展的同时，光伏电站 EPC 业务也得到长足的提升，报告期内，受国家宏观经济政策影响，公司部分客户融资难度增加，年末资金周转紧张，回款预期未实现，形成一定差异；同时，公司为支持地方光伏扶贫承建的光伏扶贫 EPC 项目收款进度也低于预期，公司对应收款项回款情况进行了审慎分析，并严格按照《企业会计准则》的相关规定，充分计提了坏账准备。2、财务费用增加 6,691.56 万元。报告期内公司为补充流动资金，银行贷款增加，导致相应利息费用增加。

【中超控股】报告期内公司实现营业总收入 761,985.24 万元，同比增加 2.72%；营业利润 13,514.56 万元，同比增长 4.55%；利润总额 14,513.96 万元，同比增长 10.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,775.96 万元，同比增长 4.83%。

【中来股份】报告期内，公司实现营业收入 2,742,013,750.65 元，同比下降 15.44%；实现营业利润 170,229,770.92 元，同比下降 47.36%；实现利润总额 165,722,686.97 元，同比下降 48.74%；归属上市公司股东净利润 129,984,031.90 元，同比下降 49.73%。报告期内，公司基本每股收益 0.54 元，较上年同期下降 62.50%。

【安靠智电】报告期内，公司实现营业收入 32,007.07 万元，归属于母公司的净利润 7,554.60 万元。

【坚瑞沃能】报告期内公司实现营业总收入为 390,600.57 万元，比上年同期下降 59.56%；营业利润为-436,801.09 万元，比上年同期亏损增长 20.11%；利润总额为-337,578.47 万元，比上年同期亏损减少 7.73%；归属于上市公司股东净利润为-381,608.96 万元，比上年同期亏损增长 3.58%。

【易事特】公司实现营业收入 518,402.54 万元，较上年同期减少 29.16%；利润总额 74,409.32 万元，较上年同期减少 6.04%；归属于上市公司股东的净利润 67,073.50 万元，较上年同期减少 6.07%。

【国轩高科】公司营业总收入 6,146,234,082.68 元，比上年同期增长 27.04%；主要系公司新增产能逐步释放及动力锂电池市场需求增长带来销售增长所致；公司营业利润 973,252,817.59 元，同比减少 3.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 851,850,229.56 元，同比增长 1.65%；主要系因新能源汽车补贴政策调整和行业竞争加剧等因素影响，动力锂电池销售价格下降所致。

【首航节能】报告期内，公司实现营业总收入 62,056.63 万元，较上年同期下降 53.43%；营业利润-80,188.30 万元，较上年同期下降 831.21%；利润总额-78,057.49 万元，较上年同期下降 762.88%；归属于上市公司股东的净利润-75,183.49 万元，较上年同期下降 900.72%

【方正电机】本次计提商誉减值准备 4.376 亿元，该项减值损失计入公司 2018 年度损益，相应减少公司 2018 年度利润，导致公司 2018 年度合并报表归属于母公司所有者的净利润减少 4.376 亿元。根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等的规定，本次计提商誉减值准备事项无需提交股东大会审议。

3. 行业动态

1、北极星电力网获悉，2月26日，国家发改委连续发布4条煤矿项目核准文件，以推进蒙东大型煤炭基地、陕北大型煤炭基地、新疆大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，四大煤矿项目分别是内蒙古胜利矿区胜利西三号露天矿项目、内蒙古查干淖尔矿区查干淖尔一号井项目、陕西榆神矿区郭家滩煤矿项目和新疆三塘湖矿区石头梅一号露天煤矿一期工程项目，建设总规模可达2600万吨/年。

2、隆基上调单晶硅片价格0.1元/片至3.15元/片，涨幅3.28%；日前，多晶硅片龙头保利协鑫、单晶硅片龙头中环股份分别上调多晶硅片、单晶硅片的价格。刚刚，单晶硅片龙头隆基宣布上调单晶硅片价格至3.15元人民币（0.395美元），价格涨幅3.28%。

3、最后一批5GW光伏扶贫指标即将发布：2019年光伏发电相关管理办法和政策出台在即。2月19日国家能源局召开座谈会征求意见。国家能源局新能源和可再生能源司副司长李剑军表示，此前国家能源局的工作主要是“定规模、分指标”。

4、北极星风力发电网获悉，2月28日，西门子歌美飒中标国家电投内蒙古霍林郭勒市21MW风电场项目，该项目将采用3.X平台机型，安装6台SG3.4-132机组，该机型额定功率最高可调节到3.65MW。

5、国家能源局就2019年光伏发电管理办法征求意见：涉及以补贴额定装机量、解决531遗留问题、项目竞价等七大热点：2月18日下午，国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，就2019年光伏发电建设管理相关工作征求企业意见。

6、2019年光伏上网电价政策微调：下半年起每季度降价1分/千瓦时：2月19日上午，全国工商联新能源商会组织召开“光伏发电上网电价政策民营企业座谈会”，下午国家能源局召开关于2019年光伏建设管理方案的第二次座谈会。在两次会上，发改委价格司的相关部门负责人提到了今年光伏电价政策所做出的微小调整，地面电站和工商业分布式的补贴都从第三季度开始退坡。

4. 投资策略

上周，电气设备板块大幅跑输市场收益，与银行、券商、钢铁等强势板块相比，上涨动能明显不足。随着2018年业绩快报的出炉，前期上涨的公司多数出现了滞涨现象。我们认为当前反弹的主要驱动力在于市场宽松的预期以及政策对于市场情绪的提振，春季躁动行情或将延续，但板块总体的上涨力度明显不足，建议在防控风险的同时，重点关注受政策利好、业绩稳健且估值合理的板块，如今年业绩确定性较大的特高压板块。

5. 风险因素

1、宏观经济波动；2、重大政策变化；3、大盘系统性风险；4、需求持续疲软；5、原材料价格波动。

分析师简介:

彭武: 电力设备与新能源行业证券分析师, 工程硕士。证券研究所三年以上从业经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

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, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089