

家用电器行业

家电行业周报（9.10-9.16）

——空调新冷年开盘平稳，持续关注经营现金流量表现较好个股

✍️：陈曦 执业证书编号：S1230516070003  
☎️：021-80106027  
✉️：chenx@stocke.com.cn

行业观点

**空调行业：**新冷年开盘相对比较平稳理性，整体库存（工业+渠道）4000多万套，约7个多月的库存，主要是渠道库存为主，或将通过中秋、国庆等进行价格促销。格力整体估计1000多万套，2个多月的库存；美的整体库存500-600万套，1个多月的库存；海尔奥克斯都是200万套。对于空调龙头格力来说，1800亿的收入目标较2000亿的可完成度更高。整体来看，空调行业还未到天花板，3、4线至更低线地区的保有量还很低，还是存在较大的需求空间。

**市场大跌之后，我们该买什么：**2018年上半年受到房地产市场调控和中美贸易战的影响，加之最近出台的社保征缴体制改革，导致市场情绪比较悲观，当前板块的估值水平已经处在了历史平均估值以下，那么大跌之后我们该买什么呢？我们认为，**家电个股反弹的共性规律是经营现金流量净额出现拐点：**业绩是家电投资的核心逻辑，我们通过梳理众多财务指标发现当经营现金流量净额出现转好趋势时，家电个股的相对收益率也开始持续攀升。这主要源于经营现金流量净额是一个综合性指标，是营收增速、应收账款周转天数、存货周转天数、预收款等关键财务指标共同作用的结果。经营现金流净额转好，往往也就意味着上述关键财务指标在转好，那么家电企业的业绩也将大概率转好。因此可持续关注经营现金流量净额转好的个股：老板电器、九阳股份和飞科电器。

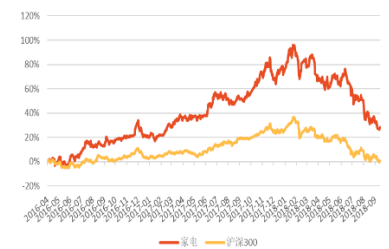
本周板块表现

本周沪深300指数下跌1.08%，家电指数上涨0.32%。从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信29个一级行业涨幅榜的第3位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为13.38倍，位列中信29个一级行业排行榜的第23位，处于较低水平。从家电细分板块来看，本周白色家电上涨0.74%，照明设备下跌0.75%，黑色家电下跌1.16%，小家电下跌1.42%，其他家电下跌2.80%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：奇精机械+6.76%、地尔汉宇+6.02%、得邦照明+4.42%、银河电子+4.22%、哈尔斯+3.86%；跌幅前五名：冠福股份-19.65%、金莱特-14.81%、三星新材-10.04%、奥佳华-9.50%、木林森-8.90%。

行业评级

家用电器行业 看好

行业走势图



相关报告

- 1《家电行业周报（9.3-9.9）——静待行业回暖》2018.9.8
- 2《家电行业7月数据报告：空冰出口和黑电表现较好，上游原材料压力趋缓》2018.9.1
- 3《家电行业周报（8.20-8.26）——空调冷年高基数下顺利收官，厨电行业进入调整期》2018.8.26
- 4《家电行业周报（8.13-8.19）——空调整体表现平稳，厨电销售遇冷》2018.8.19
- 5《家电行业周报（8.6-8.12）——渠道变革助力奥克斯崛起，家电企业中报增速有所放缓》2018.8.12
- 6《家电行业周报（7.30-8.5）——空调和黑电表现较好，面板价格企稳》2018.8.5

报告撰写人：陈曦

数据支持人：陈曦  
周衍峰

## 正文目录

1. 本周家电行情回顾 .....	3
2. 本周行业新闻.....	5
3. 本周公司公告.....	10
4. 风险提示.....	12

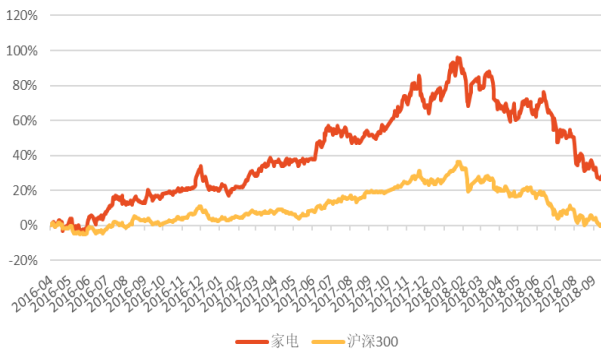
## 图表目录

图 1: 家电和沪深 300 指数走势对比 .....	3
图 2: 家电细分板块涨跌幅.....	3
图 3: 家电和其他行业走势对比 .....	3
图 4: 家电和其他行业 PE(TTM)对比 .....	4
图 5: 家电板块涨跌幅前五名 .....	4

## 1. 本周家电行情回顾

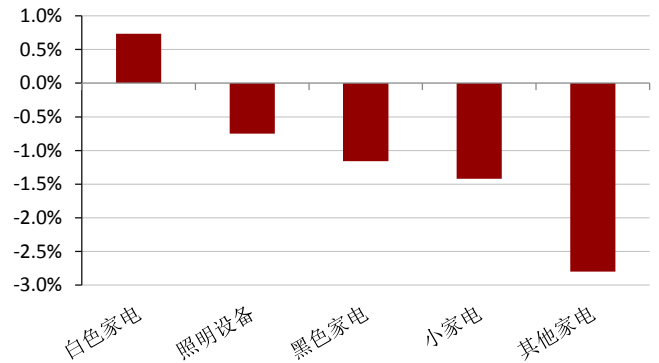
本周沪深 300 指数下跌 1.08%，家电指数上涨 0.32%。从家电细分板块来看，本周白色家电上涨 0.74%，照明设备下跌 0.75%，黑色家电下跌 1.16%，小家电下跌 1.42%，其他家电下跌 2.80%。

图 1：家电和沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

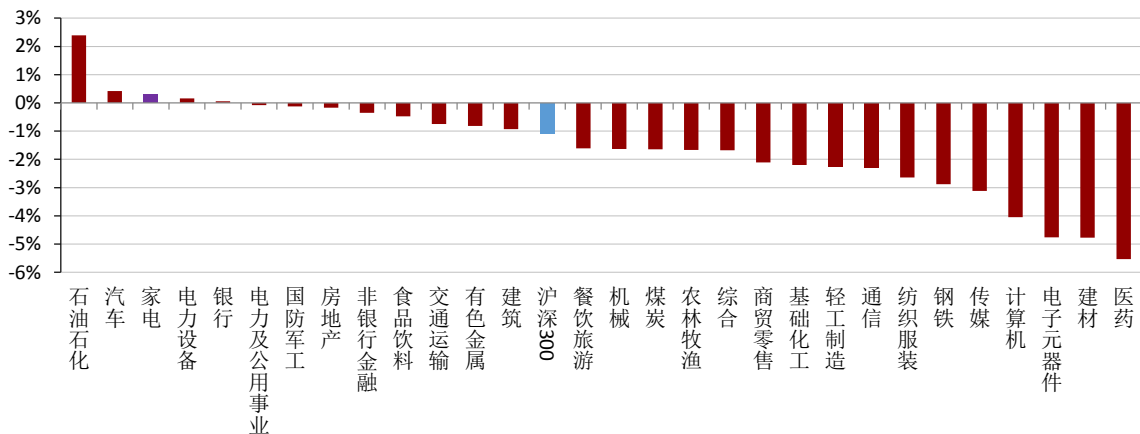
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

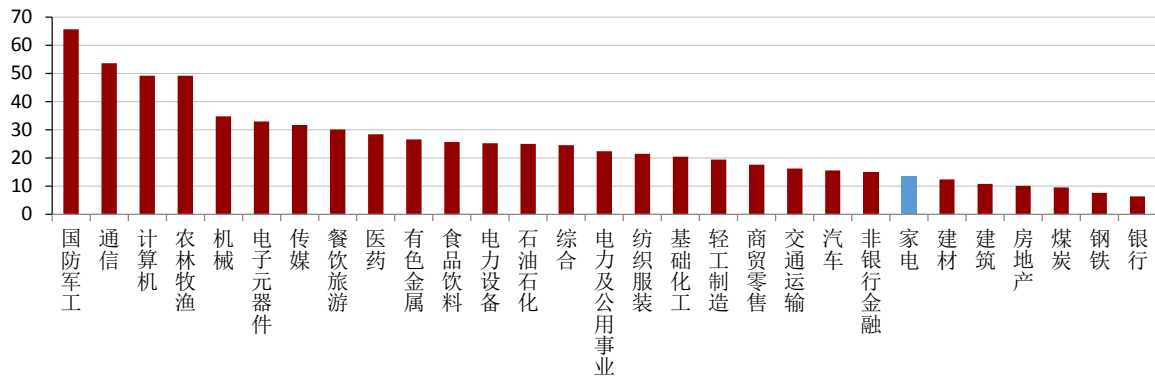
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 3 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 13.38 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

图 3：家电和其他行业走势对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

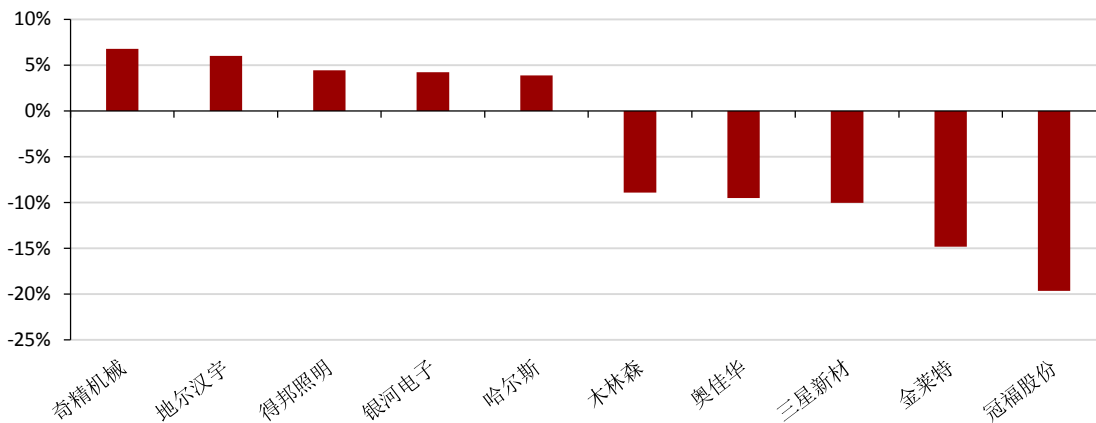
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：奇精机械+6.76%、地尔汉宇+6.02%、得邦照明+4.42%、银河电子+4.22%、哈尔斯+3.86%；跌幅前五名：冠福股份-19.65%、金莱特-14.81%、三星新材-10.04%、奥佳华-9.50%、木林森-8.90%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. 本周行业新闻

### 《电商法》约束电商乱象 线下实体优势更凸显（中国家电网）

8月31日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过了三部重要法案，其中包括千呼万唤始出来的《中华人民共和国电子商务法》（以下简称《电商法》），将自2019年1月1日起施行，据说这部法律自2013年人大财经委纳入立法计划后，就历经五年、四审、三公开，可谓坎坷。

这部法律涉及电子商务经营主体、经营行为、合同、快递物流、电子支付等多项内容，在电商经营资质、纳税、知识产权、责任划定、处罚标准、跨境电商等多个方面对中国电子商务行业进行了立法。长期以来，以电商平台为主的线上和以实体门店为主的线下一直在互相博弈和融合中共同发展，《电商法》在对线上进行约束和管理的同时，也势必会为线下实体创造更公平而有利的竞争环境。

### 破除“二选一”电商垄断 全国及区域龙头价值凸显

每年的6.18和“双11”两次大促之所以惨烈，是因为这背后总伴随着电商平台强迫品牌商“二选一”，这种隐性却已经众所周知的潜规则，使商家苦不堪言，损害了商家经营的自主权，也损害了中国电子商务的整体形象。对于这种乱象，《电商法》出手了。

《电商法》第二章第三十五条规定，电子商务平台经营者不得利用服务协议、交易规则以及技术等手段，对平台内经营者在平台内的交易、交易价格以及与其他经营者的交易等进行不合理限制或者附加不合理条件，或者向平台内经营者收取不合理费用。

第二章第八十二条规定，电子商务平台经营者违反本法第三十五条规定，对平台内经营者在平台内的交易、交易价格或者与其他经营者的交易等进行不合理限制或者附加不合理条件，或者向平台内经营者收取不合理费用的，由市场监督管理部门责令限期改正，可以处五万元以上五十万元以下的罚款；情节严重的，处五十万元以上二百万元以下的罚款。

随着《电商法》的出台，所谓的“独家合作协议”成为过去式，违者需要承担相应的罚款。而第二十二条对“不得滥用市场支配地位，排除、限制竞争”的规定，有利于行业回归公平竞争，最终造福消费者。

对于平台而言，《电商法》涉及到对电子商务平台的规制和市场秩序的治理，明确了平台对于商户、产品及信息的监管责任，这将增加其经营管理及监督成本，同时也将间接增加商户的经营成本，从而影响商户对平台的选择，也是对平台运营能力的考验。

一位零售业观察人士分析认为，破除“二选一”电商垄断、提高平台运营能力难度后，这对于那些已经实现规范经营、建立了供应链和零售能力优势的全国及区域的实体线下龙头而言，创造了利好的竞争前提，他们的优势会更加凸显。比如国美等实体零售

商，一方面，预计综合电商龙头拥抱线下实体零售步伐持续，优质零售资产将继续获得资本入股或开展双线合作；另一方面，实体零售商自身亦不断迭代，行业进一步规范有利于加快内生与外延合作，渗透线上零售业务。

### 线上与线下公平竞争，加速融合

《电商法》第一章第四条明确规定“平等对待线上线下商务活动”，这意味着确立了线上线下无差别公平竞争的主基调。而平等首先体现在了税收的问题上。

《电商法》第二章第十条规定，电子商务经营者应当依法办理市场主体登记。第十一条规定，电子商务经营者应当依法履行纳税义务，并依法享受税收优惠。全面实施后，电商企业与实体零售企业将面对同等条件的税收与监管。

据悉，在电商的发展过程中，税收问题一直是各方争议的重点。在纳税问题上的模糊处理，让线上商家在销售同款产品时拥有价格优势。这种优势让消费者造成“线上比线下更便宜”的心理，却加重了线下商家的销售难度。在税收问题上平等对待后，实体优质零售商较之前将获得更公平的商业竞争环境。

《电商法》还特别针对电商自身的新特点，对保护消费者合法权益做出了具体规定。比如，针对当下电商平台假货泛滥，企业经营资质不全，消费者面临的是一些“无法查明身份”的卖家，《电商法》明文规定，除从事个人农副产品销售、零星小额交易等活动之外，电子商务经营者应当“在其首页显著位置，持续公示营业执照信息和与其经营业务有关的行政许可信息”。如果相关信息发生变更的，应及时更新。对自行终止电子商务的经营者，还应提前三十日在首页显著位置公示。

从整个《电商法》倡导公平的核心基调看，对于督促电商行业朝健康有序的方向发展起到助力作用，进而也会带来更公平的竞争环境，这将加速线上线下融合的进程。

从目前的趋势来看，传统的零售巨头国美、苏宁等纷纷布局了线上，而京东、阿里系等电商也在布局线下，一些超市系统也在积极与互联网企业深度合作，线上线下融合是一个形成共识的趋势。

<http://news.chaaa.com/2018/0913/542570.shtml>

### “美的系”大整合 美的小天鹅双双停牌（中国家电网）

9月9日晚间，美的集团（000333）和小天鹅A（000418）双双宣布停牌，美的集团表示，正在筹划与小天鹅相关的资产重组事项，拟定于9月11日召开董事会审议资产重组相关事项。

本次公告并没有透露更多有关重组的细节。截至目前，美的集团已直接和间接持有小天鹅A及小天鹅B合计52.67%的股份，是其控股股东，同时美的集团董事长、法定代表人方洪波也兼任小天鹅的董事长和法定代表人。过去多年，美的集团与小天鹅一直

保持着母子公司的控制模式，相互之间的业务仍具备一定独立性。而本次重组则为资本市场带来更多想象，两者不排除将在业务和资产上彻底重组合一。

### 长牛白马小天鹅

始建于 1958 年的小天鹅最早是一家国营企业。1978 年，中国第一台全自动洗衣机就在这里诞生。1993 年，公司获江苏省体改委批准注册成立定向募集股份有限公司，并分别于 1996 年、1997 年发行 B 股和 A 股，成功在深交所上市。

2008 年，小天鹅经历了历史上的一次重大变革，美的电器以 16.8 亿元收购了公司 24.01% 的股权，成为控股股东，小天鹅也由一家国企变成了民企。

此后在 2010 年，小天鹅以 8.63 元/股向美的电器发行 8483.2 万股 A 股股份，共计约 7.32 亿元，用来购买美的电器持有的荣事达 9414.50 万美元股权，即荣事达洗衣设备 69.47% 的股权。

此后在 2013 年，美的集团通过换股吸收合并美的电器的方式实现整体上市，而小天鹅控股股东也自此变更为美的集团。2014 年，为进一步提升美的集团和小天鹅之间的业务协同效应，美的集团通过境外子公司 TITONI 对小天鹅 A、B 股股票实施部分要约收购，持股比例上升至 52.67%。

老牌国企的扎实根底，加之美的入主后的优化，让小天鹅无论在业绩还是资本市场表现上都成为长牛白马。2017 年，小天鹅实现净利润 15.06 亿元，比 2008 年美的集团控股时的 4004 万元增长了 36 倍，同期股价也上涨了近 20 倍。如从 2005 年底部算起，小天鹅 A 最高涨幅超过 30 倍。

### 业务整合值得关注

从业务角度来看，小天鹅与母公司美的集团的多元化战略不同，其超过九成的营收都来自于洗衣机这一品类。据奥维云网数据统计，小天鹅在中国洗衣机市场份额中仅次于海尔排名第二。

在洗衣机市场的专注和积累也是小天鹅被美的集团相中的一大原因。2010 年，美的将旗下荣事达与小天鹅进行整合，也意在将小天鹅打造为美的集团旗下洗衣机业务的核心平台。整合完成后，美的集团旗下洗衣机生产制造业务便集中在了小天鹅身上，但在品牌上仍保留了美的与小天鹅的“双品牌”策略。近期小天鹅在接受投资者调研时透露，目前在产品结构上，小天鹅品牌占 2/3 左右，美的占 1/3 左右。为此，小天鹅不可避免地将与母公司美的集团产生大量关联交易。公告显示，小天鹅在 2017 年实际发生的关联交易总金额为 77.46 亿元，占公司当年总营收的 36% 左右，且主要都是与美的集团及其下属子公司产生。

小天鹅同时预计，2018 年拟发生的购买原材料及产品、销售洗衣机成品及配件、接受物流及其他服务等日常关联交易总金额不超过 109.5 亿元。对于美的集团而言，减少

与子公司的关联交易，不排除是本次重组推出的原因之一。另一方面，小天鹅良好的现金储备和现金流，也不排除是美的集团推进本次重组的原因之一。

2018年半年报显示，小天鹅账面货币资金为17.04亿元。但公司董秘周斯秀最近在接受投资者调研时表示：“17个亿只是我们货币资金很小的一部分，我们现在在手的资金实际上是130多个亿。一部分会投资于结构性存款，一部分用于购买银行短期理财产品，虽然公司每年会进行一些扩张，但资金的使用量并不大。”

<http://news.cheaa.com/2018/0910/542395.shtml>

### 风口正盛 洗碗机行业高速普及进行时（中国家电网）

9月10日，由中国家用电器协会指导、中国家电网主办、正阳深思文化传播承办的“洗碗即正义 天生我要强——2018中国洗碗机行业高峰论坛”在北京举行，西门子家电、方太、卡萨帝、格兰仕、海尔、华帝、老板、九阳、美的、松下电器、万家乐、康宝等国内市场主流洗碗机品牌与论坛战略合作伙伴京东家电，以及奥维云网、中怡康时代等产业上下游企业、机构齐聚一堂，共同梳理我国洗碗机市场当前形势与发展趋势，探讨洗碗机产品在中国市场进一步普及中的机遇与挑战。

#### 增速位于厨电业“榜首” 入局者与日俱增

2018年上半年，厨电整体市场遭遇滑铁卢，新兴厨电表现也不如2017年亮眼，但增速依然远高于传统厨电品类。其中，洗碗机更是以量额均同比增长约38%的比例位居榜首，为整个厨电行业带来无限生机与活力。

中国家用电器协会副理事长王雷指出，近几年，在产业转型升级和消费升级的持续推动下，厨房电器市场规模一直保持2位数的增长，其中以洗碗机、电蒸箱为代表的新兴厨电品类增速更是超过100%，洗碗机市场进入快速发展通道。进入2018年，受房地产严控政策影响，厨电市场增长有所放缓，尤其在一、二线市场，影响更为明显。但即使在这种背景下，洗碗机市场在2018年1-7月依然保持了较好的增长态势。

根据市场研究机构中怡康测算数据显示，2018年1-7月，我国洗碗机市场零售量为65.1万台，同比增长34.3%；零售额为28.5亿元，同比增长37.3%，依然保持了较好的增长态势。其中，传统线下渠道零售量为29.9万台，同比增长15.6%，零售额为15.4亿元，同比增长24.4%；线上渠道零售量为35.2万台，同比增长55.9%，零售额为13.1亿元，同比增长56.2%。

中怡康数据显示，2018年1-7月，洗碗机整体市场品牌数增至73个，新增品牌31个；洗碗机型号数量增至358个，增加了127个型号，参与者继续攀升，集中度下降，行业活力增强。

“近几年，无论各专业厨电品牌、还是其它大家电品牌、甚至一些互联网品牌都陆续进入洗碗机领域。”华帝洗碗机相关负责人分析称，企业在看好这一市场的同时，

也普遍认为洗碗机行业是未来发展的一个趋势。中国家电网总编吕盛华也认为，正是看到了中国洗碗机市场未来发展前景可期，去年以来，之前一些尚未涉足洗碗机的家电综合厂商、厨电企业、小家电企业、甚至互联网企业，都开始或准备布局洗碗机产品。外资品牌，米勒、AEG、东芝等洗碗机产品也开始进入中国市场。

### 众品牌集中发力洗碗机有望成为中国厨房标配

作为厨电行业的新兴品类，洗碗机将成为厨房标配已成为业界共识。这从上述信息可以看出，也从企业的战略布局中可以看出：作为水槽洗碗机的开创者，方太洗碗机从2016年的Q3、Q6，到2017年的Q5、Q7，再到2018年的“洗净一体机”、智能生态Q8.i新品，在加大对洗碗机资金投入的同时，方太也在不断进行产品优化创新升级。作为目前中国市场为数不多提供全品类洗碗机的厂商之一，博西洗碗机2018年3月滁州家用洗碗机工厂正式投产，总投资额7亿元、设计产能达200万台。华帝自2017年开始大举进军洗碗机市场后，目前的产品既有针对已装修完成的厨房所设计的台嵌两用系列的洗碗机；也有针对准备装修用户设置的嵌入式三体健康洗碗机。海尔以台式洗碗机为切入点，在洗碗机市场博得一席之地，现有产品更是包括3重滤净系统抽屉系列洗碗机。位列洗碗机出口“前三”的格兰仕先后推出了独立式、嵌入式以及简安装台式三种不同款式的洗碗机品类，以差异化洗碗需求锁定洗碗机市场，在其一年一度的“328年会”上更是宣布正式启动洗碗机国内市场大普及，拉开格兰仕2018品质家电升级大幕。可见洗碗机在未来几年无疑将成为各方品牌争夺市场新利的主战场。

品牌大佬们的发力布局使得洗碗机类型趋于多样化。目前市场上的洗碗机产品包括台式、水槽式、抽屉式、嵌入式、台嵌两用式等类型。奥维云网数据显示，嵌入式洗碗机以线上占比35.5%、线下占比47.5%的比例占据市场主导地位。来自京东家电的数据资料也显示，2018年以来嵌入式洗碗机销售占比由去年的37%增至45%，占了将近一半的市场份额，水槽式洗碗机由去年的6%增至10%，份额持续攀升，独立式、台式洗碗机产品占比有所下降。

从容量上讲，洗碗机选购主要集中于中小容量产品，但大容量洗碗机占比也在不断提升。京东家电的数据显示，2017年洗碗机6套以下、6套、8-10套、13套、13套以上的占比分别为3.3%、38.6%、38.4%、19.0%、0.7%，到2018年8月，洗碗机6套以下、6套、8-10套、13套、13套以上的占比则分别为0.8%、36.8%、39.8%、21.5%、1.0%。

从价位上讲，2000-4000价位产品的销量占比为67.63%，销售额占比为59.8%，更被消费者所接受。从市场来看，京东家电事业部厨卫业务部总经理叶勃表示，洗碗机市场2018年1-8月份与2017年同期相比，大城市的集中度逐渐降低，二三城市销量开始发力。

<http://news.cheaa.com/2018/0910/542435.shtml>

### 3. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
9月10日	美的集团	公司发布关于董事会审议资产重组事项及公司股票停牌的公告，美的集团股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划与控股子公司无锡小天鹅股份有限公司（以下简称“小天鹅”）相关的资产重组事项，公司拟定于2018年9月11日召开董事会审议资产重组相关事项。为了维护投资者利益，保证信息披露公平，避免对公司股价造成重大影响，根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《主板信息披露业务备忘录第9号——上市公司停复牌业务》的相关规定，经公司申请，公司股票（股票简称：美的集团；股票代码：000333）自2018年9月10日（星期一）上午开市时起开始停牌，待董事会审议资产重组相关事项并发布相关公告，深圳证券交易所审核后另行通知复牌。
	乐金健康	公司发布关于关于公司副总经理、财务总监辞职的公告，安徽乐金健康科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总经理、财务总监汪燕女士的书面辞职报告。汪燕女士因个人原因，申请辞去公司副总经理、财务总监职务。根据有关法规及《公司章程》等相关规定，该辞职报告自送达公司董事会之日起生效。汪燕女士辞去公司副总经理、财务总监职务后，将在子公司德国 Saunlux 公司担任职务。汪燕女士辞职不会影响公司的正常运作，其辞职期间由财务副总监张挺峰先生代行主持工作。
9月11日	九阳股份	公司发布关于关于变更全资子公司与专业投资机构合作投资事项的公告，2018年4月19日，九阳股份有限公司（以下简称：公司）召开的第四届董事会同意全资子公司杭州九阳欧南多小家电有限公司（以下简称：九阳欧南多）拟以自有资金10,000万元投资执一创业投资二期基金（有限合伙），九阳欧南多本次参与投资苏州执正创一，主要目的在于抓住互联网业态下的投资机遇，帮助公司进一步了解互联网发展趋势，关注并研究智能家居业态发展方向，对相关领域的投资、合作占据优势，充分利用基金管理人的专业投资团队和风险控制体系，进一步增强公司智能家居方向的投资能力
	三花智控	公司发布关于2018年半年度权益分派实施公告，本公司2018年半年度权益分派方案为：以公司现有总股本2,120,316,835股为基数，向全体股东每10股派1.00元人民币现金，本次权益分派股权登记日为2018年9月17日，除权除息日为2018年9月18日。
	奇精机械	公司发布监事会关于第一期限制性股票激励计划首次授予部分第一期解锁的核查意见，监事会认为：公司109名激励对象本次解除限售资格合法、有效，公司第一期限限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期所涉限制性股票的解除限售条件已全部成就，根据公司2017年第一次临时股东大会授权，同意按照公司《第一期限限制性股票激励计划（草案）》的有关规定，为符合解除限售条件的109名激励对象所持共计172.5108万股限制性股票办理解锁相关手续。
9月12日	依米康	公司发布关于公司“墨·云系列多模制冷智能机组”取得科学技术成果公告，本次申请的科技成果为：墨·云系列多模制冷智能机组（以下简称“多模制冷项目”）。该多模制冷项目可通过AI人工智能系统，自动适应运行不同的制冷模式，完美匹配室外环境、室内机房温度，达到最小机房PUE值。其主要特点：绿色节能、人工智能。

9月13日	得邦照明	公司发布关于投资设立全资子公司并取得营业执照的公告，横店集团得邦照明股份有限公司（以下简称“公司”）基于战略需要和业务拓展，投资人民币1,000万元设立全资子公司浙江得邦车用照明有限公司，主要从事车用照明业务。该子公司已于2018年9月7日获得东阳市市场监督管理局颁发的《营业执照》。
	毅昌股份	公司发布关于公司副董事长离职的公告，董事会于近期收到公司副董事长丁金铎先生的书面辞职报告，其因个人原因申请辞去公司副董事长、发展战略委员会委员、提名与薪酬考核委员会委员等职务，离职后不再担任公司任何职务。根据《公司法》及《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规的有关规定，丁金铎先生的辞职报告在送达公司董事会时生效。丁金铎先生的离职不会对公司的正常生产经营情况产生影响，公司董事会将按照相关规定尽快聘任新的董事。
	中科新材	公司发布关于更换保荐代表人的公告，公司日收到华林证券股份有限公司（以下简称“华林证券”）《关于更换苏州中科创新型材料股份有限公司非公开发行股票项目持续督导保荐代表人的说明》。截至目前，持续督导期已经结束，由于募集资金尚未使用完毕的原因，目前处于专项督导阶段。华林证券原指定蔡晓涛先生、何朝丹女士作为保荐代表人，具体开展持续督导工作。保荐代表人何朝丹女士因工作变动原因，自2018年9月4日起不再负责本公司的持续督导保荐工作，为保证公司持续督导工作的有序进行，华林证券决定由保荐代表人黄萌先生接替何朝丹女士担任公司持续督导期保荐代表人，继续履行对本公司非公开发行股票募集资金存放与使用情况的持续督导职责。本次变更后，公司持续督导保荐代表人为蔡晓涛先生和黄萌先生。
9月14日	晨丰科技	公司发布关于在境外投资设立控股子公司的公告，浙江晨丰科技股份有限公司（以下简称“公司”或“晨丰科技”）拟与KIRTYDUNGARWAL（以下简称“印度股东”）在印度共同投资新设立控股子公司晨丰科技私人有限公司（英文名：CHENFENGTECHPVTLIMITED）（暂定名，以下简称“印度公司”）。印度公司的注册资本为3000万美元，其中晨丰科技出资2997万美元，占注册资本的99.9%，印度股东出资3万美元，占注册资本的0.1%。特别风险提示：本次对外投资需经商务部门、发改部门和外汇管理等国家有关部门批准后方可实施。因印度政策、法律、商业环境与国内存在较大差异，存在公司设立与运营等风险。
	雪莱特	公司发布关于董事辞职的公告，董事会近日收到公司董事柴华先生递交的书面辞职报告。柴华先生因工作变动原因，请求辞去公司董事职务，同时辞去第五届董事会薪酬与考核委员会委员、战略委员会委员职务。辞职后，柴华先生仍在公司担任总裁、财务负责人。根据《公司法》《公司章程》的规定，柴华先生辞职后，不会导致公司董事人数少于最低法定人数，不会影响公司董事会正常运作，柴华先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。公司将按照相关规定尽快完成董事补选相关工作。
	珈伟股份	公司发布关于拟变更公司名称及证券简称的公告，公司于2018年9月14日召开了第三届董事会第三十二次会议审议通过了《关于拟变更公司名称及证券简称的议案》，该议案尚需提交公司股东大会审议，现将有关变更情况公告如下：变更前证券简称：珈伟股份，英文简称：Jiawei Stock，变更后证券简称：珈伟新能，英文简称：Jiawei Energy。公司证券代码“300317”保持不变。

## 4. 风险提示

原材料价格大幅波动风险；房地产市场不景气；行业竞争加剧；汇率大幅波动风险

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>