

家用电器行业

家电行业周报（11.19-11.25）

——10 月空调内销继续下滑，双 11 空调降价意在消化渠道库存

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

行业观点

空调行业：10 月空调销售延续前三个月的下滑趋势，其中电商增速继续收窄，主因去年基数高+双 11 节前需求的延后。结合双 11 促销看，双 11 期间主流空调品牌均价较去年有 7%-8% 的下滑，厂商意在以量补价消化渠道库存，但效果一般。**洗衣机行业：**10 月零售额回暖，其中电商增速优于线下，但 10 月电商均价仅增长 0.7%，涨幅已连续三个月收窄，中低端消费正在向线上集中，而线下则在高端洗衣机的拉动下回暖，销售额小幅增长。**冰箱行业：**10 月冰箱线下电商渠道增长反差较大，线下保持低迷态势，电商增速环比加快。但线上高端市场略有降温，中高端市场表现坚挺，这也导致整体均价同比涨幅继续放缓。

个股方面：荣泰健康：荣泰健康目前经销商数量不足 200 个，平均每个经销商会有 3~5 家门店，其中华东地区基本每个地级市涵盖一个经销商。就杭州地区而言，一年提货额在 1000 万左右，对应营收 2000 多万，销售量在 1000 台左右，门店产品的零售价集中在 1.7~2 万之间。目前线上与线下存在较明显的价差，并且客户群体重合度不高，现在还是线上线下一起发力做大市场，做好市场教育的阶段，线下也是会受益线上推广的。**方太：**2018 年前三季度方太油烟机均价约 7000 元（同比+3%），但三季度环比上半年增速放缓，主要原因是上半年销售增压，下半年为弥补缺口从而放缓提价幅度，另外三季度原材料成本涨幅也有所放缓。从销量上看，2018 年前三季度烟灶销量下滑，洗碗机增速超过 20%，较前 2 年 100% 以上的增长放缓明显，嵌入式呈现 15~20% 的增长，热水器也实现 2 位数的增长。方太预计明年的产品推广重心是洗碗机、热水器，嵌入式次之，未来不排除会导入净水器。从渠道上看，明年渠道上会侧重运营，增加区域经理的数量，加强对新开拓市场的渗透，而非一味追求覆盖空白市场。

10 月空调销量情况

根据产业在线的数据，2018 年 10 月家用空调产量 773 万台，同比下降 20.4%；总销量 751 万台，同比下降 13.9%；内销 495 万台，同比下降 24.1%；出口 255 万台，同比增长 16.4%。

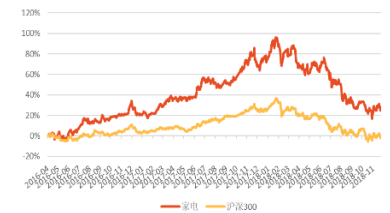
本周板块表现

本周沪深 300 指数下跌 3.51%，家电指数下跌 4.14%。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 9 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 12.79 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，本周小家电下跌 3.33%，白色家电下跌 3.73%，照明设备下跌 6.19%，黑色家电下跌 6.75%，其他家电下跌 7.59%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：顺威股份+8.47%、冠福股份+7.87%、中科新材+6.32%、亿利达+6.11%、朗迪集团+6.02%；跌幅前五名：日出东方-18.84%、高斯贝尔-16.61%、万家乐-16.58%、德奥通航-14.55%、和晶科技-12.63%。

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：双十一大家电需求疲弱，景气度回升尚待时日》11.18
- 2《家电行业周报：各企业采取措施，以应对逐步加剧的行业竞争》11.11
- 3《家电行业 9 月数据报告：白电内销下滑，上游原材料压力趋缓》2018.11.4
- 4《家电行业周报：厨电三季度营收和净利增速放缓，静待行业回暖》2018.10.29
- 5《家电行业周报：9 月空调内销继续下滑态势，线上渠道增速放缓》2018.10.22
- 6《家电行业周报：18 冷年渠道库存上升但风险可控，19 冷年三四线增长有望缓解库存压力》2018.10.15

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. 10月家用空调销量情况	5
3. 本周行业新闻	6
4. 本周公司公告	9
5. 风险提示	12

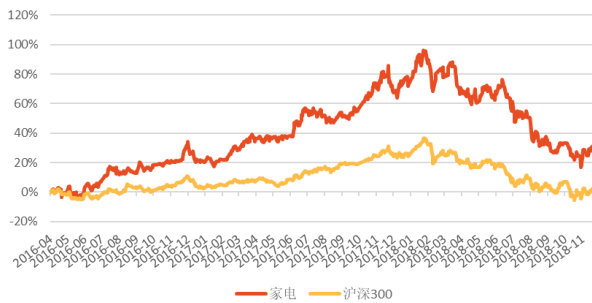
图表目录

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
图 6: 家用空调 10 月产量 773 万台, 同比下降 20.4%	5
图 7: 家用空调 10 月总销量 751 万台, 同比下降 13.9%	5
图 8: 家用空调 10 月内销 495 万台, 同比下降 24.1%	5
图 9: 家用空调 10 月出口 255 万台, 同比增长 16.4%	5

1. 本周家电行情回顾

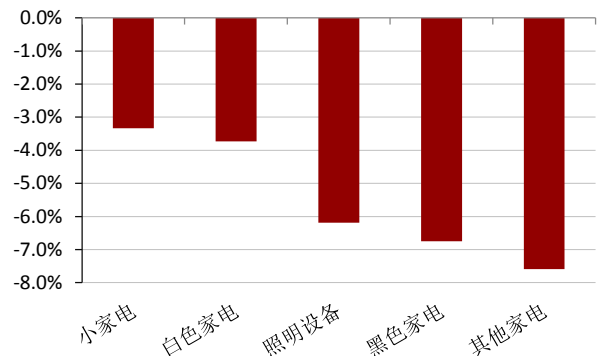
本周沪深 300 指数下跌 3.51%，家电指数下跌 4.14%。从家电细分板块来看，本周小家电下跌 3.33%，白色家电下跌 3.73%，照明设备下跌 6.19%，黑色家电下跌 6.75%，其他家电下跌 7.59%。

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

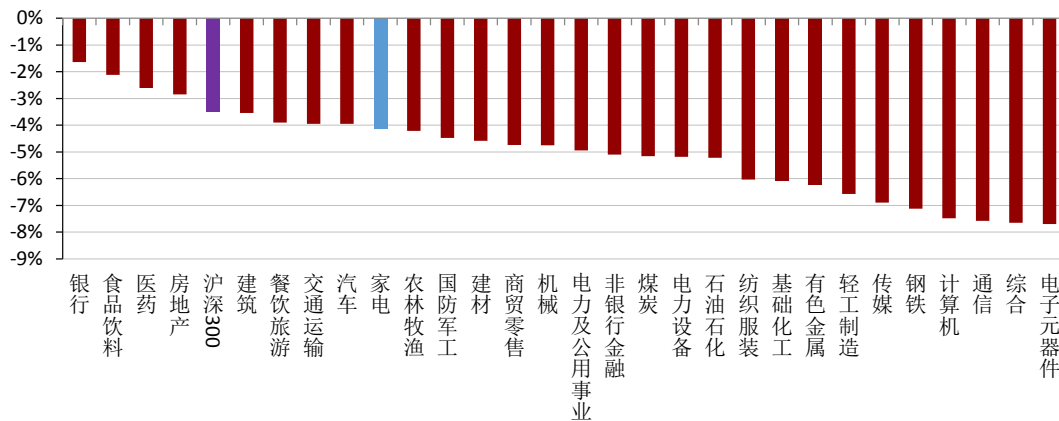
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

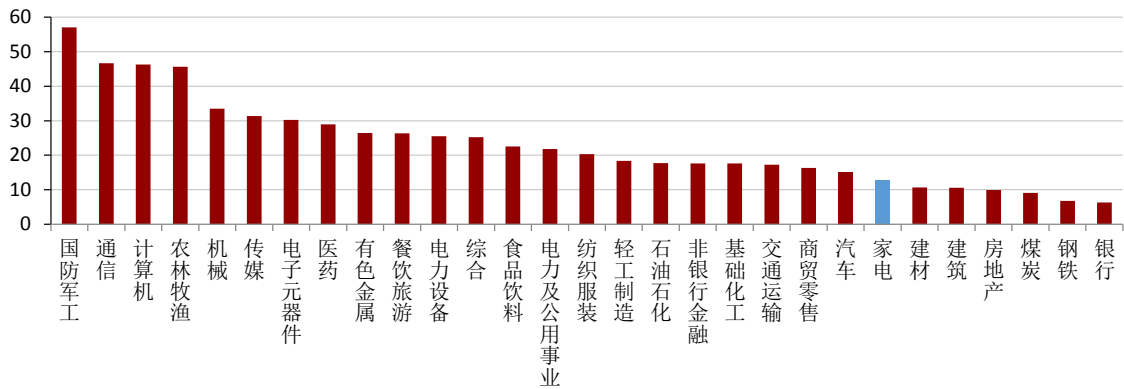
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 9 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 12.79 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

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

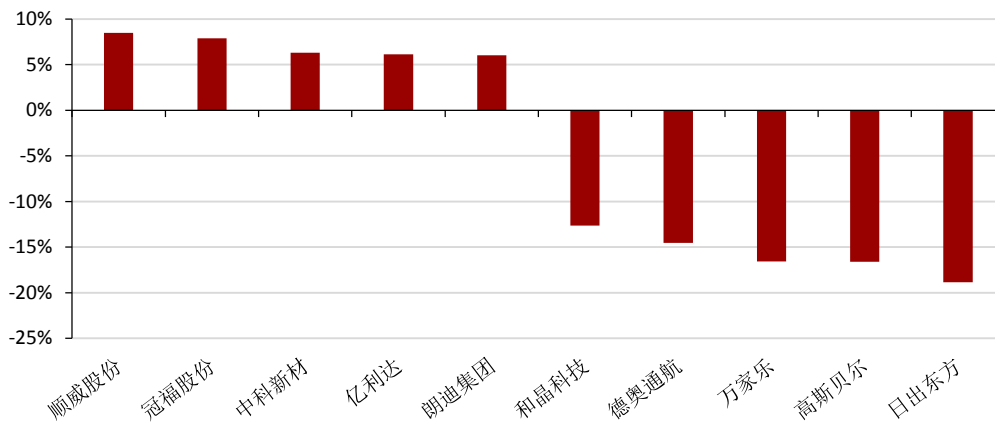
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：顺威股份+8.47%、冠福股份+7.87%、中科新材+6.32%、亿利达+6.11%、朗迪集团+6.02%；跌幅前五名：日出东方-18.84%、高斯贝尔-16.61%、万家乐-16.58%、德奥通航-14.55%、和晶科技-12.63%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

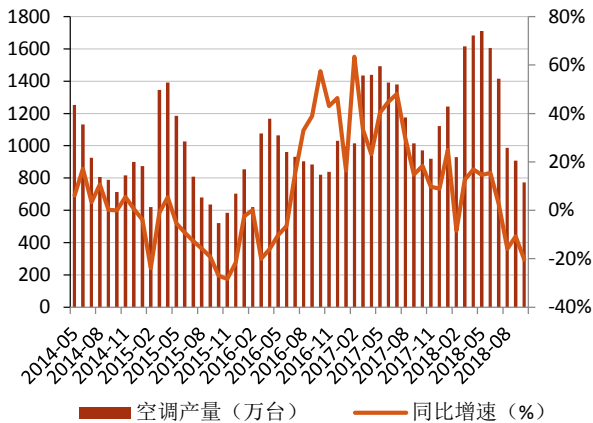


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 10月家用空调销量情况

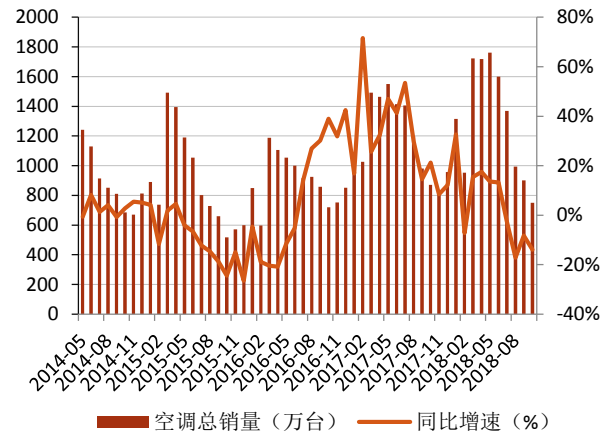
根据产业在线的数据，2018年10月家用空调产量773万台，同比下降20.4%。从累计数据看，2018年1-10月产量累计为12874万台，同比增长4.6%；2018年10月家用空调销量751万台，同比下降13.9%。从累计数据看，2018年1-10月销量累计为13086万台，同比增长5.6%。

图6：家用空调10月产量773万台，同比下降20.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

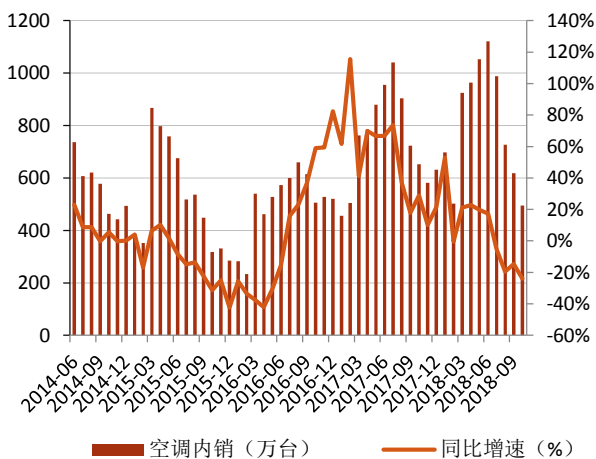
图7：家用空调10月总销量751万台，同比下降13.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

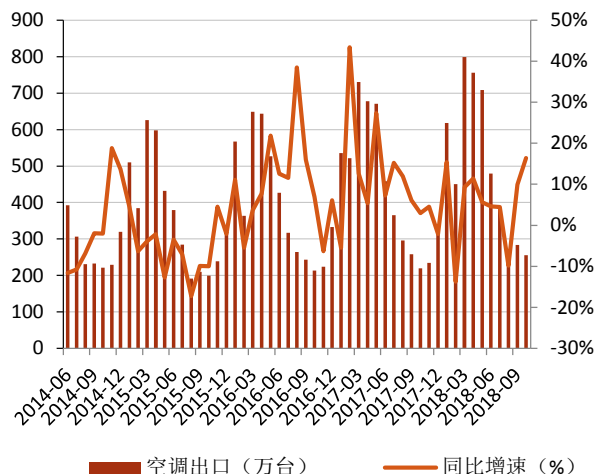
根据产业在线的数据，2018年10月家用空调内销495万台，同比下降24.1%。从累计数据看，2018年1-10月内销累计为8088万台，同比增长5.5%；2018年10月家用空调出口255万台，同比增长16.4%。从累计数据看，2018年1-10月出口累计为4998万台，同比增长5.6%。

图8：家用空调10月内销495万台，同比下降24.1%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

图9：家用空调10月出口255万台，同比增长16.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

3. 本周行业新闻

一颗水晶心 卅载家电情（中国家电网）

2018年11月20日，中国家用电器协会在京举行以“三十而立，逐梦而行”为主题的大型庆典活动，550名来自家电各领域的精英代表，老、中、青三代家电人共聚一堂，奏响了行业发展的宏伟乐章。

在庆典的主会场，一个个叱咤风云的人物如同嵌刻在树木身上的年轮，坐标着中国家电业的每一步朝向；而在这些名字以外，还有更多为行业默默奉献的守护者，也许你我并不熟悉他们姓甚名谁，却不能遗忘他们对中国家电产业这棵大树的滋养。在当天的晚宴现场，协会对这一群体的代表进行了表彰，一部分是热心协会工作奖，一部分是行业奉献奖。在这些受表彰者中，既有白发苍苍的耄耋老人，也有风华正茂的青年才俊；既有来自企业的一线工作者，也有协助行业前行的相关支持者，以及退居二线的老员工。在他们当中，有些人与家电打了一辈子交道，将中国家电40年的痕迹镌刻在鬓角的霜风中；也有些人刚刚摸清家电的门道，跌跌撞撞着褪去学生时代的青涩。但无论如何，这些人拥有一颗共同的心——一颗为家电行业奋斗终身，扎下了根便不动摇的心。

所谓“一片冰心在玉壶”，虽然协会找不到合适的“玉壶”来盛放贵重的拳拳之心，却不妨碍他们用剔透的水晶来彰显这种“心意相通”。颁发给这些行业守护者代表的奖牌，均采用K9一级人造水晶打造，剔透的杯身与稳固的黑色基座，阐述着明晰可见的赤诚与踏实前进的稳重两重含义。在环形之下，记录着中国家用电器行业“发展四十年”，一行读过头飞雪，斑斑点点中是国门开放后汹涌而来的改革大潮，40年刀光剑影、坎坷浮沉，压缩在文字上只是寥寥数语，展开画卷后却是人民生活的改善、国家实力的增强，家电产业由弱到强，助力人民美好生活实现的一路斑斓。

整块奖牌的“点睛之笔”当然落在奖项获得者的功勋与名称上，他们是中国家电行业的见证者，更是1.6万亿产业规模缔造者中不可或缺的一员。

小小一枚水晶心，大大一份家电情。家电未来三十年，正在由此启航。

<http://news.cheaa.com/2018/1123/545796.shtml>

为重回第一品牌阵营 新飞承诺下的“未来三年”（中国家电网）

2018年11月22日，以“品质传承 创新飞跃”为主题的2019新飞全球客户合作伙伴大会暨新品品鉴会于河南新乡开元酒店隆重召开。新飞董事长张中俊、总经理吕剑携经营班子和全体中层干部亮相，与来自全球的近400位核心经销商、供应商、核心媒体一同分享了新飞过去三个月的巨大变化和面向未来的全新规划。

未来三年产销突破300万台

在营销上，新飞制定了明确的三年目标：2019年，冰箱与冷柜目标销量分别为80万台、40万台；2020年，冰箱与冷柜目标销量分别为150万台、60万台；2021年，冰箱与冷柜目标销量分别为220万台、80万台。按照全新的订单化生产模式，即“销售需求确认生产需求、下多少单满足多少需求”的模式，新飞预计2019年起的三年内，其冰箱、冷柜的产销将突破300万台。“回到行业第一阵营的地位，同时在明年开拓空调、洗衣机品牌，打造企业经营的多元化竞争力。”是张中俊的目标，也是所有新飞人的目标。

未来三年投1亿用于产品研发

新飞产品规划部总经理王雪梦说，复产后接到的第一份工作指令是“20天内完成2019年产品规划工作。”她用“时间不够加班加点，人员不够身兼数职”来描述这20天，直至顺利通过审核，这份辛苦迎来了“值得”的回报。据她介绍，2019年，新飞将上市三大系列12款全新产品，并称这种力度在冰箱行业是绝无仅有的。“智能制造、柔性制造、生产信息化管控系统、博士后流动工作站建设等，这一系列硬件投入和软实力打造，更给新飞的产品带来巨大的变化，从而推动新飞完成产品创新直至实现产品领先。”

未来三年用5亿进行生产能力改造和新建

在行业逐步进入寡头竞争的前提下，聚集优势资源是非常重要的。当前，全球制造业正经历一场革命，在智能化、自动化正大大提升制造业的效率和能力的背景下，新飞要推动生产智能化改造升级，必然要依托康佳在电子信息行业中智能制造的优势经验和丰富资源。

截止10月底，已经实现370亿销售收入的康佳集团，其资本无疑是雄厚的，“把白电做大做强”是康佳集团的重要战略性选择，其目标是未来3年要实现100个亿的销售收入。毫无疑问，收购新飞是康佳集团战略变革、转型、升级的重大项目。

“新飞是康佳白电做大做强的一支重要力量，我们会协同康佳白电的业务资源，达到资源协同的最大化，也会通过技术的分享，达到产品领先的优势，还会通过人才的努力和驱动提升产品的核心竞争力。”张中俊表示。他保证未来三年新飞生产能力改造和新建的投入不少于5亿元，会进一步满足C2B、B2B等反向定制对生产的柔性要求，提高系统响应速度和效率，为新飞腾飞插上双翅。“新飞未来3-5年的目标，就是回到白电品牌一级阵营。新飞品牌也会秉承质量领先、创新引领的准则，为消费者贡献完美的产品。我们相信新飞一定能够再次腾飞！”

<http://news.cheaa.com/2018/1123/545809.shtml>

海信中央空调攻城略地，背后原来要过这道“鬼门关”（中国家电网）

在中央空调这个曾是外资品牌长袖善舞的领地，近几年国产品牌却频繁大放异彩，这与国产品牌技术与品质的日渐提升密不可分。以海信中央空调为例，在其不断“攻城掠地”拿下一个个工程项目同时，对技术和品质提升的追求十分严苛。

“鬼门关”的恐怖检测

在中央空调业内，海信是公认的以品质见著的品牌，这是因为海信上市的产品都会经过一道“鬼门关”，那就是海信日立评测中心，该中心的很多“关卡”可以说是很恐怖了。以核心部件压缩机的检测为例，要经受超过 90 天的不间断运行，历经各种严苛环境，模拟 2000 小时以及多达 80 余个工况的极限运行状态。除了零部件要经受“鬼门关”的考验，整机也无一例外都要接受检测。在整机检测环节，海信的每个机型都要经历雷击实验，模拟 4 千伏的雷击干扰强度，每个机型至少经历 300 次测试，以确保即使在极端雷暴天气仍能正常工作，这一切都发生在符合 ISO、IEC、EN 等国际规格的电磁兼容实验室。2017 年，海信测评中心通过中国合格评定国家认可委员会(CNAS)的认证，被授予 CNAS 国家级实验室称号。

严苛检测铸就品质“高地”

面向商用领域，海信最具代表性的产品 Hi-Multi G2 系列已经成功、成熟的应用于市场中。在核心技术上，G2 采用的是新一代高效高压腔涡旋压缩机，搭配专利的喷气增焓技术，能够大幅提升机组制热性能和能效，保证高效强劲的制热效果，尤其在低温条件下，制热能力提升 25% 以上。

此外，商用中央空调因为使用场景的特殊性，对系统的稳定性提出了较高的要求。为了保障系统的稳定运行，海信研发的 360° 贴合冷媒冷却散热专利技术，能稳定高效的带走主控基板、变频模块和室外机电气舱内的热量，提高机组在高温环境下工作时电气的可靠性，确保稳定安全运行。防止极端条件下，如因风扇周期运转或停止转动引起的散热不良，系统运行稳定可靠。

布局未来

据相关机构统计出的数据，初步预计 2018 年中央空调行业的市场规模大约为 986 亿元，同比增长 12%。并且未来三年内中央空调仍会呈现增长趋势，到 2020 年市场规模有可能接近 1300 亿元。尽管房地产调控等一些宏观政策影响到部分产品的发展，但是目前整体中央空调市场发展仍将面对很多机遇。上述负责人认为，产品高端化、健康化、智能化将是中央空调领域的技术趋势，海信在产品与技术上进行了全面的布局。

<http://news.cheaa.com/2018/1120/545632.shtml>

4. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
11月19日	九阳股份	公司发布回购股份报告书，九阳股份有限公司拟使用自有资金不少于（含）人民币4,000万元，不超过（含）人民币8,000万元，以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购价格不超过人民币20元/股，拟回购的股份将用于实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本，回购股份期限为自股东大会审议通过之日起不超过12个月。
	英飞特	公司发布关于公司及子公司获得政府补助的公告，英飞特电子（杭州）股份有限公司及子公司浙江英飞特光电有限公司、桐庐恒英电子有限公司自2018年1月1日至本公告披露之日，累计获得各项政府补助资金共计人民币8,867,036.00元，且全部补助金额都已到账。
11月20日	浙江美大	公司发布关于2016年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告，浙江美大实业股份有限公司本次回购注销的限制性股票首次授予的日期为2016年10月24日，数量共计24,917股，涉及人数1人，占回购注销前总股本的0.0039%，回购价格为6.02元/股；本次回购注销完成后，公司股份总数由646,076,564股减少至646,051,647股；截至2018年11月16日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成上述限制性股票的回购注销手续。
	国盛金控	公司发布关于股票交易异常波动公告，国盛金融控股集团股份有限公司股票于2018年11月15日、11月16日、11月19日连续三个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。经自查，公司不存在违反信息披露的情形。
	雷科防务	公司发布简式权益变动报告书，江苏雷科防务科技股份有限公司本次权益变动的方式为协议转让。2018年10月8日，信息披露义务人与转让方签署了《股份转让协议》，信息披露义务人受让雷科防务5,700万股股份，合计占雷科防务总股本的5.001%。截至本报告签署日，上述股份均为无限售条件的人民币普通股。本次权益变动的结果：信息披露义务人本次受让前不持有公司股份；本次受让后，信息披露义务人持股比例5.001%，为雷科防务持股5%以上股东。
	四川九洲	公司发布关于公司为控股子公司提供担保的公告，四川九洲电器股份有限公司拟以绵阳市商业银行股份有限公司营业部开立的6,000万元定期存单做质押，为控股子公司四川九州电子科技股份有限公司向绵阳市商业银行股份有限公司城郊支行申请流动资金贷款提供连带责任担保，担保期限为一年。九州科技为此提供反担保，反担保的资产为账面价值6,000万元的应收账款。成都九洲电子信息系统股份有限公司为全资子公司四川九洲视讯科技有限责任公司向绵阳市商业银行营业部申请综合授信提供的连带责任担保已到期。为支持九洲视讯的发展，公司拟继续为上述事项提供连带责任担保，担保金额2,000万元，期限为一年。九洲视讯为此提供反担保，反担保的资产为账面价值2,000万元的应收账款。
	*ST德奥	公司发布关于股票交易异常波动的公告，奥通用航空股份有限公司股票（证券简称：*ST德奥，证券代码：002260）2018年11月16日、11月19日、11月20日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计已超过12%，根据《深圳证券交

11月21日		易所交易规则》的有关规定属于股票异常波动的情形。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。
	华帝股份	公司发布关于2018年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告，本次限制性股票上市日：2018年11月22日；本次限制性股票授予登记数量：898万股。
	英飞特	公司发布关于回购公司股份比例达到2%暨回购进展公告，截至2018年11月20日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量4,029,350股，约占公司本次回购方案实施前总股本的2.0033%（注1，最高成交价为11.00元/股，最低成交价为9.54元/股，累计成交总金额41,286,408.40元（不含交易费用））。本次回购符合公司回购方案的要求。（注1：本次回购股份方案实施前公司总股本为201,134,326股，回购期间因公司完成了2017年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的登记，公司当前总股本为201,885,226股，详见公司2018-136号公告。）
11月22日	天银机电	公司发布关于2017年限制性股票股权激励计划第一期解锁股份上市流通的提示，常熟市天银机电股份有限公司于2018年11月15日召开的第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于2017年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就的议案》，同意对符合解锁条件的44名激励对象第一个解锁期内的1,940,000股限制性股票办理解锁手续。
	奇精机械	公司发布关于控股股东部分股份质押的公告，奇精控股已与公司公开发行A股可转换公司债券保荐机构国信证券股份有限公司签署了《奇精机械股份有限公司公开发行A股可转换公司债券之股份质押合同》及《奇精机械股份有限公司公开发行A股可转换公司债券之股份质押合同补充协议》，将奇精控股持有的公司43,824,702股股票质押给国信证券，并于2018年11月20日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司柜台办理了质押登记。
	晨丰科技	公司发布关于首次公开发行部分限售股上市流通公告，经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江晨丰科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2017]1988号）核准，并经上海证券交易所同意，浙江晨丰科技股份有限公司获准向社会公开发行人民币普通股（A股）股票2,500万股，发行后总股本为10,000万股，股票于2017年11月27日在上海证券交易所挂牌上市。截止本公告日，公司总股本为13,000万股，其中有限售条件的流通股为9,750万股，占公司总股本的75%。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，限售期为12个月。本次上市流通的限售股股东共计1名，为嘉兴宏沃投资有限公司。本次限售股上市流通数量为11,700,000股，占公司总股本的9.00%，将于2018年11月27日起上市流通。
	三花智控	公司发布关于回购部分社会公众股份的预案，浙江三花智能控制股份有限公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币20,000万元且不超过人民币60,000万元，回购价格不超过人民币20.00元/股（含20.00元/股），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起12个月内。
	华帝股份	公司发布关于回购公司股份的预案，华帝股份有限公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币1.5亿元（含），不超过人民币2亿元（含）；回购股份价格：不超过人民币

	11元/股(含); 回购期限: 自股东大会审议通过回购股份预案之日起3个月内。
小天鹅A	公司发布2016年度、2017年度及截至2018年8月31日止8个月期间财务报表及审计报告, 截至2018年8月31日止8个月期间, 小天鹅A实现营业收入15,333,263,761.52元, 归属于母公司股东的净利润1,195,447,023.67元, 基本每股收益1.89元。经普华永道中天会计师事务所审计, 无锡小天鹅股份有限公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制, 公允反映了小天鹅公司2016年12月31日、2017年12月31日及2018年8月31日的合并及公司财务状况以及2016年度、2017年度及截至2018年8月31日止8个月期间的合并及公司经营成果和现金流量
美的集团	公司发布关于重组报告书与重组预案差异对比表, 美的集团股份有限公司于2018年10月24日全文披露了《美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易预案》及相关文件, 并于2018年11月21日召开第三届董事会第四次会议审议通过《美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书(草案)》及相关文件。截至本差异情况对比表出具之日, 本次吸收合并方案未发生重大变化。
美的集团	公司发布关于发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易报告书(草案), 美的集团拟以发行A股方式, 换股吸收合并小天鹅, 即美的集团向小天鹅除美的集团及TITONI外的所有换股股东发行股票, 交换该等股东所持有的小天鹅A股股票及小天鹅B股股票。美的集团及TITONI所持有的小天鹅A股及B股股票不参与换股, 该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。本次换股吸收合并完成后, 小天鹅将终止上市并注销法人资格, 美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团因本次换股吸收合并所增发A股股票将申请在深交所主板上市流通。
雷科防务	公司发布关于公司股东终止协议转让公司部分股份的公告, 江苏雷科防务科技股份有限公司收到公司第一大股东江苏常发实业集团有限公司的通知, 根据常发集团与北京青旅中兵资产管理有限公司于2018年10月8日签订的股份转让协议的生效条件, 协议已于2018年11月6日自动终止, 截止目前, 双方未另行签订补充协议, 本次常发集团向青旅中兵转让其持有的57,638,335股雷科防务股份(占雷科防务总股本的5.06%)终止。常发集团于2018年10月8日分别与北京翠微集团、青旅中兵、五矿国际信托有限公司签署了《股份转让协议》, 约定常发集团以协议转让方式将其持有的190,773,335股雷科防务股份分别转让给翠微集团、青旅中兵、五矿信托。其中, 转让给翠微集团76,135,000股(占雷科防务总股本的6.68%), 转让给青旅中兵57,638,335股(占雷科防务总股本的5.06%), 转让给五矿信托57,000,000股(占雷科防务总股本的5.00%)。
哈尔斯	公司发布关于控股股东进行股票质押式回购交易及解除部分质押的公告, 浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司控股股东吕强2018年11月21日与浙商证券股份有限公司办理了部分股票解除质押的相关手续, 合计解除质押的股份数量为4,388万股。截至本公告披露日, 吕强先生持有公司股份206,194,082.00股, 占公司总股本的50.24%, 吕强先生持有公司股份累计质押98,520,000.00股, 占其持有本公司股份总数的47.78%, 占公司总股本的24.01%。

11月23日	依米康	公司发布关于控股股东部分股份质押的公告，依米康科技集团股份有限公司控股股东、实际控制人张菀于2018年11月19日质押股数18,600,000股（占所持股份24.67%），截止本公告披露日，公司控股股东、实际控制人张菀女士持有公司股75,404,500股，占公司总股本的16.91%，其所持有公司股份累计被质押58,480,000股，占其持有公司股份总数的77.56%，占公司总股本的13.11%。
	*ST厦华	公司发布关于终止重大资产重组的公告，本次重大资产重组自启动以来，公司及有关各方均积极推进本次重组的相关工作。现因国内外市场环境及国内资本市场变化等原因影响，导致交易各方就交易对价等核心条款无法达成一致。经协议各方友好协商，决定终止本次重大资产重组。公司于2018年11月22日召开了第八届董事会第四十次会议，审议通过了《关于终止重大资产重组事项的议案》。本次重大资产重组事项的终止，对公司的经营活动不会造成重大不利影响。目前公司整体经营状况正常，未来将根据实际情况，积极拓展新的经营业务，提升公司可持续发展及盈利能力，为公司创造更大价值。
11月24日	星帅尔	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告，杭州星帅尔电器股份有限公司控股股东楼月根本次合计解除2,530,450股（占所持股比例5.61%），截至本公告披露日，楼月根先生直接和间接持有公司股份数为45,117,072股，合计持有的股份数占公司总股本的比例为38.67%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为2,820,000股，占公司总股本的比例为2.42%，占其所持股份的比例为6.25%。
	奥马电器	公司发布关于公司新增银行账户被冻结及新增全资子公司股权被轮候冻结的公告，广东奥马电器股份有限公司分别于2018年10月16日、10月31日、11月15日披露了《关于公司银行账户被冻结的公告》（公告编号：2018-118）、《关于公司新增银行账户被冻结的公告》（公告编号：2018-129）、《关于全资子公司股权被冻结的公告》（公告编号：2018-141）。根据公司最新查询银行账户信息及向银行核实发现新增公司及全资子公司钱包金服（北京）科技有限公司账户被冻结。同时公司通过查询国家企业信用信息公示系统了解到，公司持有的全资子公司广东奥马冰箱有限公司（的股权被新增轮候冻结。
	奇精机械	公司发布关于投资入伙诸暨东证睿禾投资合伙企业(有限合伙)的进展公告，近日公司接到通知，诸暨东证睿禾投资合伙企业(有限合伙)已在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案登记手续，并取得了《私募投资基金备案证明》，具体内容如下：基金名称：诸暨东证睿禾投资合伙企业(有限合伙)；管理人名称：上海东方证券资本投资有限公司；托管人名称：南京银行股份有限公司；备案编号：SEQ942；备案日期：2018年11月19日。

5. 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>