

家用电器行业

家电行业周报（7.15-7.21）

——6月空调内销继续下滑，出口增速2月以来首次由负转正

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

行业观点

6月空调销量情况：根据产业在线的数据，2019年6月家用空调产量1433万台，同比下降10.8%，销量1518万台，同比下降5.1%。

其中，6月空调内销1033万台，同比下降7.8%，环比5月（-3.4%）继续下滑，这主要由于前期促销带动需求提前释放、厄尔尼诺带来的南涝北旱、南凉北热的气象特征和高基数的影响。终端方面，根据奥维云网全渠道推总数据，6月份空调线下零售量504.6万套（同比-8.9%），零售额179.9亿元（同比-9.7%）；6月份空调线上零售量507万台（同比+18.9%），零售额137.7亿元（同比+9.8%），6月线上价格竞争激烈，空调均价2694元（同比-8.3%），其中高能效产品均价下降幅度扩大；变频、节能产品占比同比大幅度提升，分别增长5.4个百分点和2.7个百分点；市场份额持续向龙头品牌集中，CR3同比提升1.2个百分点。7月空调内销排产同比下降11.0%，内销出货端仍有所承压，未来走势还需关注之后新冷年空调企业的开盘情况和策略。

6月空调出口485万台，同比上升1.2%，这是自今年2月以来首次由负转正，后续空调出口情况还要关注贸易战的一个进展。

宏观方面：本周国家统计局发布6月份地产数据，2019年6月商品房销售面积住宅现房为2406万平方米，同比下降22.4%，住宅期房为15066万平方米，同比增长2.6%，6月商品房竣工面积4094万平方米，同比下降15.1%。目前来看，房地产市场整体未出现明显回暖，今年地产竣工回暖晚于市场此前预期，但相信下半年会有所体现，从而带动后续厨电、空调等家电品类销量回升。

本周板块表现

本周沪深300指数下跌0.02%，家电指数下跌3.47%。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29位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为21.31倍，位列中信29个一级行业排行榜的第18位，处于较低水平。从家电细分板块来看，本周黑色家电上涨0.24%，照明设备下跌0.41%，其他家电下跌3.55%，白色家电下跌3.73%，小家电下跌4.64%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：光莆股份+7.75%、阳光照明+5.91%、三花智控+5.52%、创维数字+4.08%、银河电子+3.60%；跌幅前五名：天际股份-16.97%、科沃斯-9.76%、日出东方-8.80%、苏泊尔-7.71%、华帝股份-7.50%。

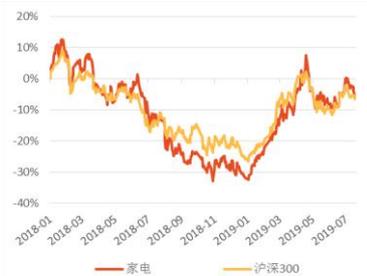
风险提示

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。

行业评级

家用电器行业 看好

行业走势图



相关报告

- 1 《空调企业变革进行中，旺季促销仍在继续》2019.7.14
- 2 《家电行业周报：下半年家电行业有望稳中向好，贸易战缓和降低出口风险》2019.7.7
- 3 《家电行业5月数据报告：5月冰洗内销增速转正，景气度有所回升》2019.6.30
- 4 《家电行业周报：5月空调内销小幅下滑，618大促各大品牌表现不俗》2019.6.24
- 5 《家电行业周报：格力奥克斯之争引热议，七部门联合印发<绿色高效制冷行动方案>》2019.6.16
- 6 《家电行业周报：推出家电消费升级、循环利用实施方案，助实现产业高质量发展》2019.6.10

正文目录

1. 本周家电行情回顾	3
2. 6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

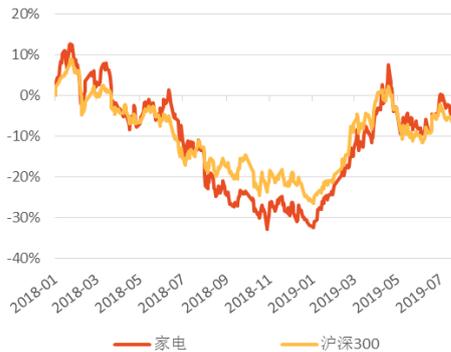
图表目录

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 6 月产量 1433 万台, 同比下降 10.8%	5
图 7: 家用空调 6 月总销量 1518 万台, 同比下降 5.1%	5
图 8: 家用空调 6 月内销 1033 万台, 同比下降 7.8%	5
图 9: 家用空调 6 月出口 485 万台, 同比上升 1.3%	5

1. 本周家电行情回顾

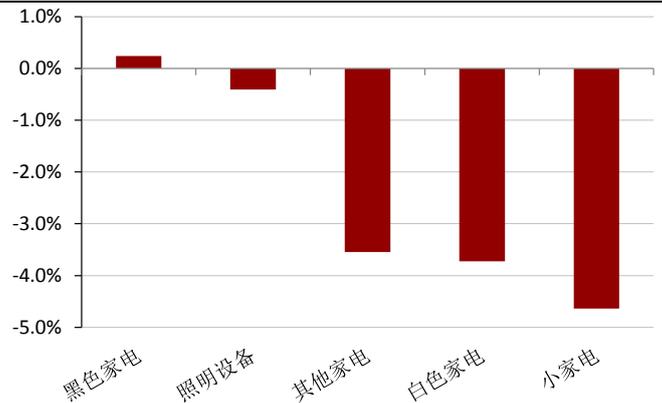
本周沪深 300 指数下跌 0.02%，家电指数下跌 3.47%。从家电细分板块来看，本周黑色家电上涨 0.24%，照明设备下跌 0.41%，其他家电下跌 3.55%，白色家电下跌 3.73%，小家电下跌 4.64%。

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

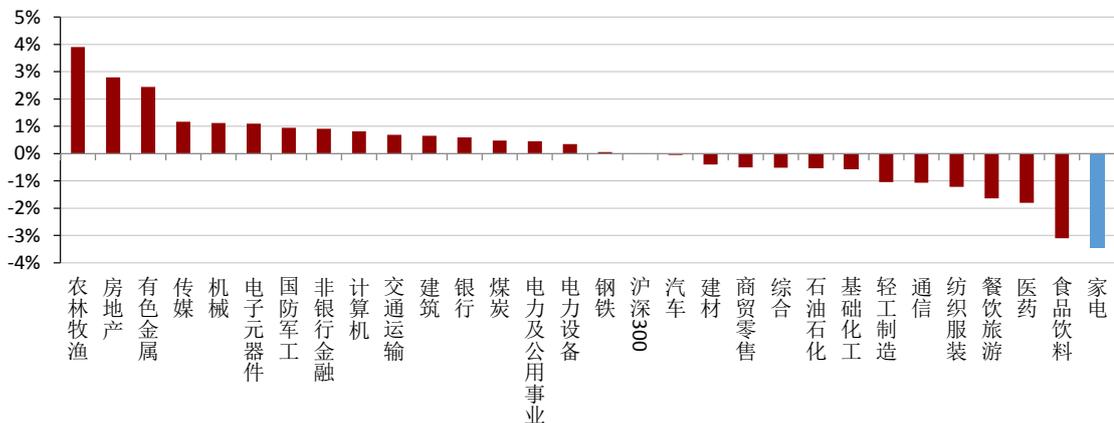
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

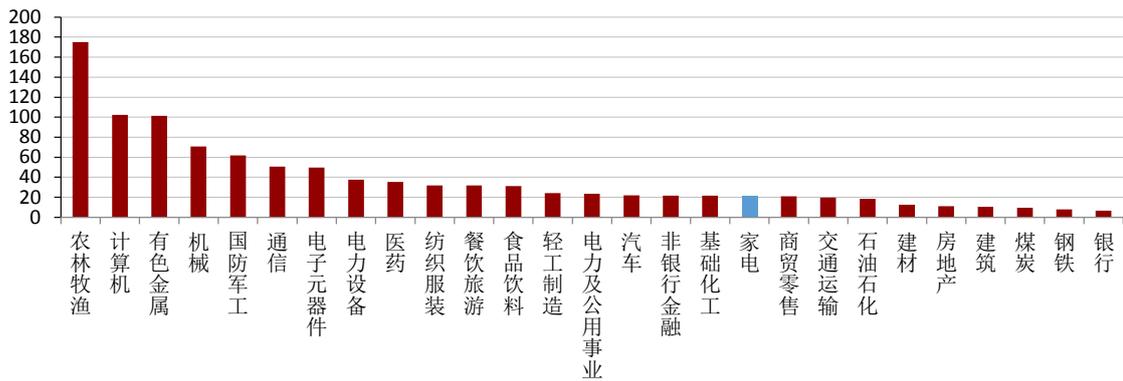
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 29 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 21.31 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 18 位，处于较低水平。

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

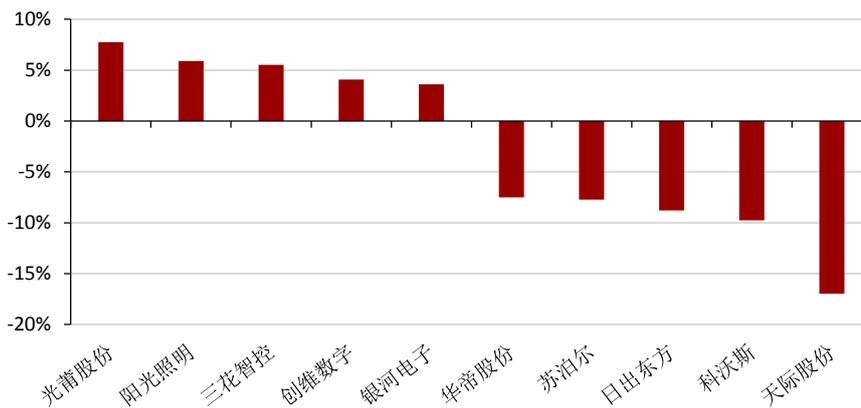
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：光莆股份+7.75%、阳光照明+5.91%、三花智控+5.52%、创维数字+4.08%、银河电子+3.60%；跌幅前五名：天际股份-16.97%、科沃斯-9.76%、日出东方-8.80%、苏泊尔-7.71%、华帝股份-7.50%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

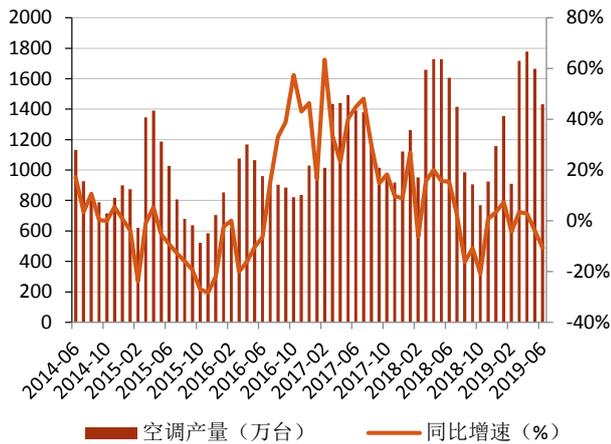


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.6 月家用空调销量情况

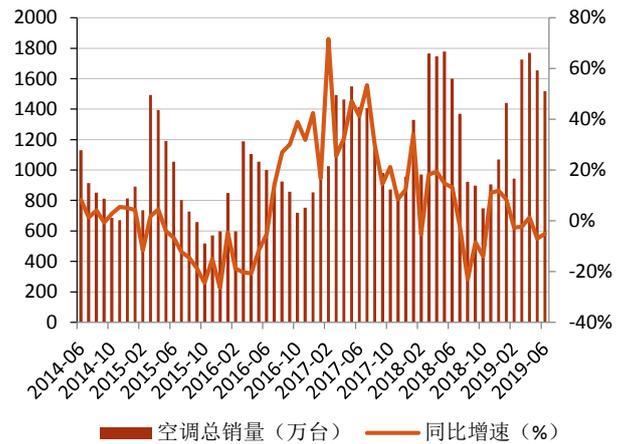
根据产业在线的数据，2019年6月家用空调产量1433万台，同比下降10.8%；从累计数据看，2019年1-6月产量累计为8857万台，同比下降0.9%。2019年6月家用空调销量1518万台，同比下降5.1%；从累计数据看，2019年1-6月销量累计为9053万台，同比下降1.5%。

图6：家用空调6月产量1433万台，同比下降10.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

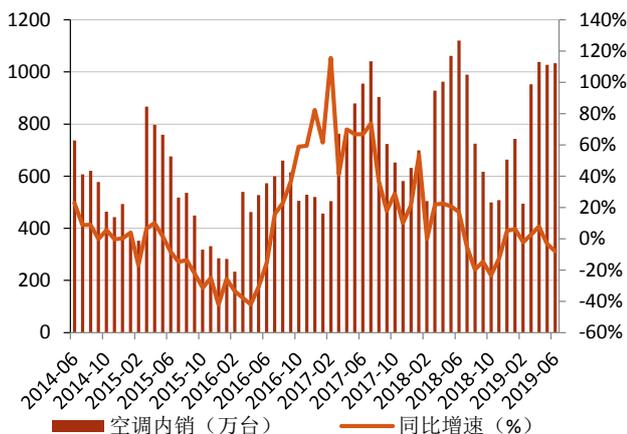
图7：家用空调6月总销量1518万台，同比下降5.1%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

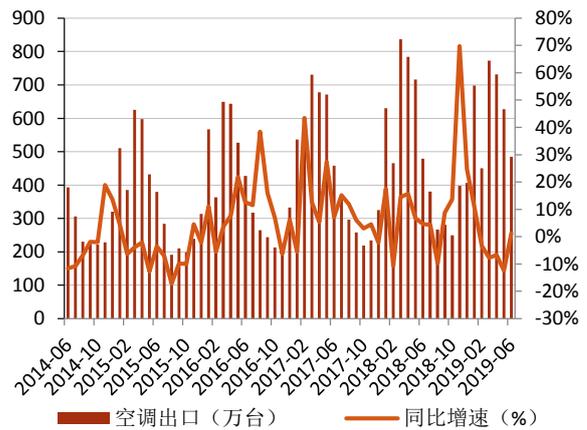
根据产业在线的数据，2019年6月家用空调内销1033万台，同比下降7.8%；从累计数据看，2019年1-6月内销累计为5288万台，同比增长0.2%。2019年6月家用空调出口485万台，同比上升1.3%；从累计数据看，2019年1-6月出口累计为3765万台，同比下降3.8%。

图8：家用空调6月内销1033万台，同比下降7.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

图9：家用空调6月出口485万台，同比上升1.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

3. 本周行业新闻

乱炖家电：突发！特朗普再次威胁对 3250 亿自华商品征税！

据央广网 7 月 17 日报道，美国总统特朗普 16 日称，美国要与中国达成贸易协议，还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对价值 3250 亿美元的中国商品加征关税。

自中美两国元首 G20 会晤后，中美贸易摩擦得到一定程度的缓和，两国也即将重启经贸谈判。特朗普此番表态，再次将中美贸易关系带入更为紧张的状态。一席讲话后，美股昨晚从纪录高点回落，结束连续 5 天的上涨行情，三大股指收盘均下跌。小编觉得，大家应该对这种“打打谈谈”的中美贸易协商节奏有所预期，毕竟特朗普的心思猜不透！

华为正式进军电视机领域。7 月 15 日，赵明在北京宣布，荣耀智慧屏将于 8 月上旬上市。没有公布具体的参数，也没有公布价格段，甚至连和产品信息相关的内容都没有露出，赵明用 PPT 描述了“智慧屏”的功能，他说，这款产品可以把家庭周边的所有设备连接在一起，成为新的家庭中心，目标是未来成为家庭影音娱乐中心、信息共享中心、控制管理中心、多设备交互中心。

关于如何理解赵明所说的智慧屏在家庭情感娱乐交流中的作用？赵明解释称，“可以把智慧屏理解成是个放大 100 倍的手机”。在电视开机率仅有 30% 的时代，华为真的能把年轻人拉回客厅吗？小编认为，如今仍是“犹抱琵琶半遮面”的荣耀智慧屏还有太多的问号待解，但是肯定的是，电视这一池水，很快要波澜起了。

<http://news.cheaa.com/2019/0720/558586.shtml>

集成化会成为家电行业未来的新升级趋势吗？

2019 空调冷年不“冷”，价格战肆虐，为了抢夺更多市场份额，海尔、美的、海信等空调巨头纷纷推出了“集成化”竞品--新风空调(新风净化+制冷调温)，一物多能，从一定程度上解决了传统空调产品无法解决的空气质量诟病，引领了空调行业的新一轮技术革新。

对此行业新“景象”，业内人士表示，集成化、一机多能一定是未来家电技术发展的一大趋势。例如现在人手一部的智能手机就是最成功的证明，它将传统的移动电话、相机、MP4 等不同功能的产品集成在一起，为我们的生活带来快捷便利。且在这个寸金寸土的时代，压缩空间的集成化家电可有效解决中小型家庭的使用痛点，避免了家电产品买回家却因空间限制和功能单一，而被束之高阁的尴尬情况。

集成化家电的发展兴起当然离不开消费升级的推动。近年来，消费者对于升级家电产品的需求越来越强烈。苏宁大数据系统显示，越来越多的消费者网购家电时已经不是

单纯搜索产品，他们会叠加很多功能关键词，对功能的细分需求越来越强烈，对品质和附加功能也有了更多要求。

当新的消费诉求遇到集成化家电后，用户不用再烦恼到底需要哪些智能家电，一台家电汇聚多种功能，一站式解决现代家庭生活中的饮食健康、空气净化和房屋清洁等多个场景问题。既能轻松化解家电收纳难题，又能满足消费者对智能化，个性化以及多元化商品的需求。

毋庸置疑，集成化是家电产业升级新归宿。在当下家电行业，除了新风空调这一新物种，各个领域具有代表性的集成化产品也非常多。既有简单的两两组合的产品，也有复杂的多功能集成产品。在洗衣机行业，有将烘干机与洗衣机集成在一起的烘干洗衣机；在厨电行业，有兼洗碗机、食物净化和垃圾处理器的水槽洗碗机、微蒸烤复合一体机和将传统烟灶产品与消毒柜或蒸箱、烤箱集成在一起的集成灶；在卫浴行业，有将采暖与供水集成在一起暖气壁挂炉和光电双能的太阳能热水器；在净水行业，有支持全屋用水的全屋净水系统；在生活小家电行业，有将加湿器与空气净化器集成在一起的加湿净化器、将空气净化器与冷暖风扇集成在一起的空气净化冷暖风扇、湿拖一体的电蒸汽拖把等等，都意在让舒适体验成为消费者生活的常态。

产品集成化、集成化营销，对于家电企业来讲，是一种资源整合之后扩大产出的途径，对电商平台亦是发展新路径。2018年底，苏宁针对中央集成品类成立中央集成公司，主攻中央空调、中央采暖、新风系统、全屋净水和中央热水五大集成系统。2019年，苏宁重点发力中央集成，根据户型、家庭人员情况等个性化需求，进行全屋定制，一季度苏宁中央集成家电全渠道零售增长192%。618期间，苏宁中央集成公司全渠道销售同比增长421%，其中线上线下分别同比增长692%、311%。

另外，随着5G时代的到来，智慧家庭布局渐成趋势，多功能集成的家电产品，在未来可以从一定程度上减少智能家居的联动环节，实现更自然和有效率的“主动服务”，减少不同设备之间沟通的过程，从而免去因为网络等因素造成的联动失败等问题，为我们的智慧家居生活保驾护航。

总的来说，不管未来智能家居发展到了何种程度，集成化都将是一个绕不过去的词语。因为消费者看重的是集成化带来的智能、便捷，更是集成化带来的节能、环保和可持续发展的健康。据不完全统计，目前国内的集成家电从业商已经发展至40000多家，市场容量在千亿以上规模，前景大好。

<http://news.cheaa.com/2019/0719/558589.shtml>

可穿戴设备市场再起波澜?增长领域和趋势是?

“火的快，黯淡的也快”最能形容可穿戴设备近几年的表现，火的时候，靠谱和不靠谱的可穿戴产品，几乎完成了从头到脚的覆盖：具备计步器、热量消耗、心率监控和睡眠追踪的腕带手环，搭载GPS位置追踪的智能手表；搭载柔性屏的智能钱包；可以追踪

呼吸、心率、睡眠质量、压力的智能内衣，以及配备骨传导耳机的头部可穿戴设备；索尼、小米乃至必胜客，纷纷以跨界的方式为智能运动鞋加一把火……

然而时至今日，那些对智能可穿戴野心勃勃的投资者多半打了水漂。早期为智能手环买单的消费者，也会抱怨产品的不成熟。一位曾购买过智能手环的用户吐槽：“工作的时候轻轻摆动手臂，手环依然会判断处于运动状态，这样得出的运动报告感觉准确性和专业性不够。”

在芯谋研究研究总监徐可看来，可穿戴设备自身的产品成熟度不够高，也没有太大的技术突破，限制了整个产业的发展。

在经历了漫长的寒冬过后，可穿戴设备终于在今年迎来了出货量暴涨。

根据 IDC 近日发布的《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告，2019 年第一季度》(以下简称“IDC 报告”)显示，2019 年第一季度中国可穿戴设备市场出货量为 1950 万台，同比增长 34.7%。基础可穿戴设备(不支持第三方应用的可穿戴设备)同比增长 25.5%，智能可穿戴设备同比增长近 85%。

本轮爆发式增长可谓是产业内外合力共同作用的结果。传感器技术的不断成熟、后端运算能力的不断增强、人机交互技术的不断进步，以及对消费者需求认知的不断深入以及智能化浪潮推动了人工智能应用快速落地，5G 网络提供了全在线、全云化网络环境……这些都为可穿戴设备市场的发展创造了良好的条件。

也因此，可穿戴设备“春天论”甚嚣尘上，那么未来的发展趋势又是什么呢？

目前来看，健康功能仍是智能可穿戴设备的核心关注点之一，无论是 Apple Watch 所提供的心电图等健康功能，华为智能手表提供的心脏房颤监测功能，还是华为智能手表内置 NB-IoT 通信模块，可实时将健康数据同步到云端等体验，都表明健康数据在未来可发挥的重大作用，在当前及未来一段时间内，健康管理将是中高端智能手环最大的使用场景。

而人工智能、边缘计算、区块链等概念的出现，也极大地丰富了故事的可塑性：产品本身多了智能化的说辞，也为打造 IoT 生态埋下了伏笔。比如联动全家智能设备，给用户带来更便利体验等。举例来讲，小米手环 4 内置了小爱同学语音助理并接入 IoT，可实现语音操控智能家居，不仅延展了可穿戴设备使用场景，也提升了设备的竞争力。除此之外，可穿戴设备的种类也将趋于多元化，比如此前遇冷的 VR/AR 设备，在 5G 的加持下，会更加成熟、更加完善，越来越多地出现在人们的日常生活中。

毋庸置疑，人工智能、生命健康和大数据融合将会进一步激活可穿戴设备市场规模。同时，也将受益于 5G 网络，并依托以深度学习为核心的人工智能技术应用，可穿戴设备行业一定会迎来爆发式发展。从可穿戴市场的回暖，我们也可以看出，目前广大消费者更加注重身体健康和生活品质，或许在不久的将来将可穿戴设备与手机脱离开来，也能成为现实，未来的事情谁又能预料到呢？

<http://news.cheaa.com/2019/0719/558587.shtml>

4. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
7月15日	天际股份	公司发布业绩预告, 预计2019年上半年归属于上市公司股东的净利润盈利约3.01亿元-约3.07亿元, 同比增长898.68%-916.92%。主要原因是根据公司与重组时交易对方签订的《业绩承诺补偿协议》及相关协议, 公司应收回江苏新泰材料科技有限公司原股东约5,003万股公司股份, 在公司实际收回股份并完成注销前, 公司股价处于持续变动之中。按照会计准则的相关规定, 股价变动产生的该部分公允价值变动损益, 计入公司报告期损益, 影响到报告期净利润。
	银河电子	公司发布半年报, 上半年归属于上市公司股东的净利润9500.22万元, 同比增长28.91%; 营业收入6亿元, 同比减16.64%; 基本每股收益0.0843元, 同比增长30.09%。
	TCL集团	公司于2019年7月13日披露了《TCL集团股份有限公司2019年半年度业绩预告》(公告编号: 2019-097)。对上半年盈利增长原因, 公司进一步说明如下: 公司已收到重大资产出售的全部交易价款, 剔除资产出售基准日至交割完成日的期间损益、处置资产包净资产的变化及相关税费的影响, 资产处置净收益约为11.5亿元人民币, 该收益已于报告期内确认; 公司半导体显示与材料、产业金融投资及其他业务共实现净利润14亿-16亿元人民币。公司上半年净利润预计26亿-28亿元人民币, 上半年归属于上市公司股东净利润预计20亿-22亿元人民币。公司经营业绩预测未作调整, 具体参见公司发布的《2019年半年度业绩预告》。
7月16日	苏泊尔	关于对部分获授的限制性股票回购注销完成的公告。根据浙江苏泊尔股份有限公司2019年4月19日召开的2018年年度股东大会决议, 经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认, 公司已于2019年7月15日完成对部分获授的限制性股票回购注销的工作。公司本次以1元/股的价格回购注销限制性股票共计124,050股。
	美的集团	关于自主行权模式下第三期股权激励计划第三个行权期符合行权条件开始行权的提示性公告。的集团股份有限公司于2019年7月2日公告公司第三期股权激励计划第三个行权期行权条件已经成就, 经深圳证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核, 公司第三期股权激励计划确定并通过考核的735名激励对象可以在第三个行权期内行使其获得行权资格的共3,290.50万份期权。第三期期权激励计划第三个行权期正式开始行权时间为: 2019年7月17日。本次自主行权股票期权的期权代码: 037045; 期权简称: 美的JLC3
	美的集团	关于第二期事业合伙人持股计划非交易过户完成的公告。2019年7月15日, 公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司下发的《证券过户登记确认书》, 公司回购专用证券账户所持公司股票已于2019年7月12日非交易过户至“美的集团股份有限公司—第六期员工持股计划”证券账户, 过户股份数量为1,867,845股, 占公司目前总股本0.0269%。根据《第二期事业合伙人持股计划(草案)》的要求, 自公司披露完成从公司回购专用证券账户受让回购

		的标的股票的公告之日起设立不少于 12 个月的锁定期，第二期事业合伙人持股计划所受让公司股票的锁定期为 2019 年 7 月 16 日至 2020 年 7 月 15 日。
	聚隆科技	关于实际控制人及其一致行动人提前终止减持计划的公告。安徽聚隆传动科技股份有限公司于 2019 年 3 月 28 日在《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》和巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn) 上披露了《关于实际控制人及其一致行动人减持股份的预披露公告》(公告编号: 2019-012)。实际控制人刘军先生、刘翔先生及其一致行动人潘鲁敏先生计划在减持期间(2019 年 4 月 19 日至 2019 年 10 月 18 日)以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 12,000,000 股(占公司总股本 6%)。2019 年 7 月 15 日,公司收到刘军先生、刘翔先生及潘鲁敏先生出具的《告知函》,决定提前终止上述减持计划。
7 月 17 日	星帅尔	关于控股子公司获得政府补助的公告。杭州星帅尔电器股份有限公司控股子公司浙江特种电机有限公司于 2019 年 7 月 16 日收到财政部高效电机推广补贴(第二批)资金 13,542 万元(其中约 3,400 万元按照相关规定支付给客户)。
	海尔智家	核心员工持股计划之第四期持股计划完成股票购买的公告。海尔智家股份有限公司于 2016 年 5 月 31 日召开 2015 年年度股东大会,审议通过了《〈青岛海尔股份有限公司核心员工持股计划(草案)〉及摘要的议案》,并于 2019 年 4 月 29 日召开第九届董事会第二十七次会议,审议通过了《青岛海尔股份有限公司核心员工持股计划之第四期持股计划(草案)及摘要》,员工持股计划草案及其摘要的具体内容详见公司于 2019 年 4 月 30 日刊登在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及相关法定披露媒体的公司公告。截至 2019 年 7 月 16 日,资管计划已通过二级市场购买方式累计买入公司股票 16,656,778 股,成交均价为人民币 16.23 元/股,成交金额约为人民币 270,269,262.55 元,买入股票数量占公司总股本 0.26%。截至本公告披露日,员工持股计划已完成公司股票的购买,上述购买的股票将按照规定予以锁定,锁定期为自本公告披露之日起 12 个月,即自 2019 年 7 月 17 日至 2020 年 7 月 16 日。
	金莱特	关于部分限制性股票回购注销完成的公告。1、本次回购注销限制性股票数量为 310,000 股,涉及人数为 3 人,占回购前公司总股本 190,970,000 股的 0.16%,回购价格为 4.23 元/股,本次回购注销完成后,公司总股本将由 190,970,000 股变更为 190,660,000 股。2、截至本公告日,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过户及注销手续。
7 月 18 日	春光科技	关于投资建设越南生产基地的公告。投资标的名称: CHUNGUANG INTERNATIONAL SINGAPORE PTE. LTD.、CGH TECHNOLOGY VIETNAM LTD(暂定名);投资金额: 435.28 万美元;本次对外投资尚需在境内办理商务局、发改局、外汇管理局审批以及在越南办理注册登记等相关手续,能否完成相关审批手续存在不确定性,但不存在重大法律障碍。越南的政策、法律、商业环境、文化环境等与国内存在一定的差异,越南公司设立及运营过程中,存在一定的不确定性及市场风险。
	春光科技	关于对全资子公司增资的公告。被增资方: CGH INDUSTRY SDN. BHD.;增资金额: 1,196.42 万美元;本次增资事项不构成关联交易和重大资产重组。本次增资事项尚需在境内办理商务局、发改局、外汇管理局审批以及在马来西亚办理变更登记等相关手续,能否完成相关审批手续存在不确定性,但不存在重大

		法律障碍。因马来西亚的政策、法律、商业环境、文化环境等与国内存在一定的差异，在马来西亚子公司运营过程中，存在一定的不确定性及市场风险。
	春光科技	关于变更部分募集资金投资项目实施主体及实施地点的公告。金华春光橡塑科技股份有限公司拟变更部分募集资金投资项目实施主体及实施地点，将“清洁电器软管生产建设项目”中的一部分实施主体变更为 CGH TECHNOLOGY VIETNAM LTD（暂定名），实施地点为越南同奈省庄崩县；将“吸尘器配件生产建设项目”中的一部分实施主体变更为公司全资子公司 CGH INDUSTRY SDN. BHD，实施地点为马来西亚柔佛州新山市。
	TCL 集团	019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）发行公告。1、TCL 集团股份有限公司已于 2019 年 4 月 26 日获得中国证券监督管理委员会证监许可【2019】841 号批复核准面向合格投资者公开发行面值不超过 90 亿元（含 90 亿元）的公司债券。本次债券采取分期发行的方式，其中 TCL 集团股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）。本次债券剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。2、本期债券简称“19TCL02”，债券代码为“112938”，发行人本期债券发行面值不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），每张面值为 100 元，共计不超过 2,000 万张，发行价格为 100 元/张。
	TCL 集团	关于获得增持上海银行股份资格的提示性公告。截至 2019 年 3 月 31 日，TCL 集团股份有限公司持有上海银行股份有限公司 4.99% 的股份，为上海银行第四大股东。自投资上海银行以来，上海银行经营稳健，业绩持续增长，公司对上海银行未来经营发展长期看好。为更好支持主业发展，完善产业金融的平台整合基础和产业链金融服务能力，公司拟增持上海银行股份，并强化双方产融互补的深度合作，以产业金融与投资创投业务支持和促进公司主业的高质量发展，以及效率效益的进一步提升。2019 年 7 月 16 日，上海银保监局下发了《上海银保监局关于同意上海银行有关股东资格的批复》（沪银保监复〔2019〕537 号），同意公司通过上海证券交易所（A 股市场）集中竞价方式增持上海银行股票至 5%（含）以上，有效期自上海银保监局作出行政许可决定之日起 6 个月内，有效期内增持后持股比例不超过 6.5%。有效期内公司将根据市场情况择机增持上海银行股份，增持有效期后公司可以根据届时实际情况决策是否进一步增持或处置。同时履行相关信息披露义务。
7 月 19 日	深康佳 A	为子公司提供担保的进展公告。目前，本公司及控股子公司已审批的担保额度总金额为 2,339,475 万元，占本公司最近一期经审计净资产的比例为 288.66%，本公司及控股子公司对合并报表内单位实际提供的担保总金额为 383,713 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例 47.34%。本公司及控股子公司对合并报表外单位提供的担保金额为 30,000 万元，占本公司最近一期经审计净资产的比例 3.70%。
	聚隆科技	关于要约收购的进展公告。公司董事会于 2019 年 7 月 18 日收到领泰基石出具的《关于要约收购事宜进展情况的函》，告知公司：“截至本函出具之日，因本次要约收购相关文件尚未准备完毕，故无法在《要约收购报告书摘要》披露之日起 60 日内公告《要约收购报告书》。截至目前，本次要约收购各项工作正常推进，《要约收购报告书》已基本编制完成，聘请的财务顾问、律师等中介机构正在开展相关核查工作。本企业将继续积极推进本次要约收购事项，并及时履行信息披露义务。”

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、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>