

家用电器行业

空调黑电内销疲软，冰箱表现良好

——家电行业 11 月数据报告

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

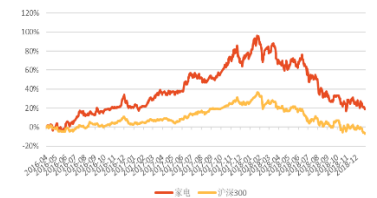
行业评级

家用电器行业 看好

本周板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.62%，家电指数下跌 1.66%。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 16 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 12.27 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，本周小家电上涨 0.06%，黑色家电下跌 0.22%，照明设备下跌 1.71%，白色家电下跌 1.93%，其他家电下跌 3.65%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：光莆股份+6.51%、三雄极光+5.08%、长青集团+5.04%、三花智控+3.51%、地尔汉宇+3.29%；跌幅前五名：德奥通航-16.06%、和晶科技-12.34%、雪莱特-12.29%、万家乐-12.15%、奥马电器-11.62%。

行业走势图



11 月基本面情况

白电&黑电销量数据：根据产业在线数据，2018 年 11 月家用空调产量、总销量、内销、出口分别同比+0.3%、+10.3%、-12.6%、+67.2%；11 月冰箱产量、总销量、内销、出口分别同比+7.9%、+9.8%、+5.5%、+16.0%；11 月洗衣机产量、总销量、内销、出口分别同比-0.3%、-0.1%、+1.3%、-3.0%。11 月电视产量、总销量、内销、出口分别同比+8.6%、+8.2%、-3.0%、+15.8%。

先行指标：空调：根据产业在线数据，2018 年 11 月空调电机行业产量、总销量、内销、出口分别同比-11.8%、-11.8%、-14.8%、+1.4%；11 月空调电子膨胀阀、空调截止阀、空调四通阀内销分别同比+18.2%、-18.1%、-10.3%。冰箱：根据产业在线数据，11 月全封活塞压缩机（冰箱）总销量、内销、出口、进口分别同比+8.4%、+1.6%、+27.2%、-23.5%。洗衣机：11 月洗涤电机产量、销量、内销、出口分别同比+2.0%、+1.8%、-0.1%、+5.9%。

原材料价格数据：根据 CEIC 的数据，2018 年 11 月平均铜价为 50411 元/吨，环比下降 626 元，同比下降 8.2%；平均铝价为 14256 元/吨，环比下降 451 元，同比下降 10.5%；平均不锈钢板价格为 16743 元/吨，环比下降 193 元，同比下降 2.5%。2018 年 12 月 32 寸 opencell 面板价格 43 美元，环比下降 5 美元，同比下降 34.8%；40 寸 opencell 面板价格 72 美元，环比下降 5 美元，同比下降 28.0%；43 寸 opencell 面板价格 85 美元，环比下降 3 美元，同比下降 21.3%；49 寸 opencell 面板价格 111 美元，环比下降 5 美元，同比下降 22.4%；55 寸 opencell 面板价格 145 美元，环比下降 6 美元，同比下降 17.6%。

国内外需求指标数据：根据 CEIC 的数据，2018 年 11 月商品房销售面积住宅现房为 1800 万平米，住宅期房为 11481 万平米，同比增速分别为-36.4%和+4.7%，2018 年 11 月消费者信心指数 122。根据 CEIC 的数据，2018 年 11 月，OECD 消费者信心指数为 100.40。2018 年 11 月美国私人住宅在建同比增长 3.9%，私人住宅完工同比下降 3.5%。

相关报告

- 1《家电行业周报（12.17-12.23）——空调主动去库进入关键期，厨电拐点仍待确认》2018.12.23
- 2《《家电行业周报：贸易战”有望带来家电优质企业低估值》2018.12.16
- 3《家电行业周报：格力联姻闻泰，多元化布局进行中》2018.12.9
- 4《家电行业 10 月数据报告：空冰内销疲软，黑电表现较好》2018.12.2
- 5《家电行业周报:10 月空调内销继续下滑，双 11 空调降价意在消化渠道库存》2018.11.25
- 6《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

报告撰写人：陈曦

数据支持人：陈曦

周行峰

正文目录

1. 本周家电行情回顾	4
2. 行业销售情况.....	6
3. 行业先行指标.....	10
4. 上游原材料价格走势.....	13
5. 国内外需求相关指标.....	15
6. 本周行业新闻.....	17
7. 本周公司公告.....	19
8. 风险提示.....	22

图表目录

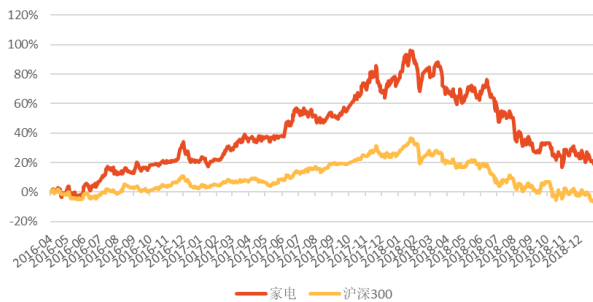
图 1: 家电和沪深 300 指数走势对比	4
图 2: 家电细分板块涨跌幅	4
图 3: 家电和其他行业走势对比	4
图 4: 家电和其他行业 PE(TTM)对比	5
图 5: 家电板块涨跌幅前五名	5
图 6: 家用空调 11 月产量 921 万台, 同比增长 0.3%	6
图 7: 家用空调 11 月总销量 900 万台, 同比增长 10.3%	6
图 8: 家用空调 11 月内销 509 万台, 同比下降 12.6%	6
图 9: 家用空调 11 月出口 392 万台, 同比增长 67.2%	6
图 10: 冰箱行业 11 月产量 627 万台, 同比增长 7.9%	7
图 11: 冰箱行业 11 月总销量 627 万台, 同比增长 9.8%	7
图 12: 冰箱行业 11 月内销 358 万台, 同比增长 5.5%	7
图 13: 冰箱行业 11 月出口 269 万台, 同比增长 16.0%	7
图 14: 洗衣机行业 11 月产量 582 万台, 同比下降 0.3%	8
图 15: 洗衣机行业 11 月总销量 579 万台, 同比下降 0.1%	8
图 16: 洗衣机行业 11 月内销 391 万台, 同比增长 1.3%	8
图 17: 洗衣机行业 11 月出口 188 万台, 同比下降 3.0%	8
图 18: 电视机行业 11 月产量 1447 万台, 同比增长 8.6%	9
图 19: 电视机行业 11 月总销量 1427 万台, 同比增长 8.2%	9
图 20: 电视机行业 11 月内销 517 万台, 同比下降 3.0%	9
图 21: 电视机行业 11 月出口 910 万台, 同比增长 15.8%	9
图 22: 空调电机行业 11 月产量 2372 万台, 同比下降 11.8%	10
图 23: 空调电机行业 11 月销量 2372 万台, 同比下降 11.8%	10
图 24: 空调电机行业 11 月内销 1871 万台, 同比下降 14.8%	10
图 25: 空调电机行业 11 月出口 501 万台, 同比增长 1.4%	10
图 27: 空调截止阀 11 月内销 1665 万套, 同比下降 18.1%	11
图 28: 空调四通阀 11 月内销 821 万套, 同比下降 10.3%	11
图 29: 全封活塞压缩机 11 月总销量 1351 万台, 同比增长 8.4%	12
图 30: 全封活塞压缩机 11 月内销 927 万台, 同比增长 1.6%	12
图 31: 全封活塞压缩机 11 月出口 424 万台, 同比增长 27.2%	12

图 32: 全封活塞压缩机 11 月进口 19 万台, 同比下降 23.5%	12
图 33: 洗涤电机 11 月产量 1009 万台, 同比增长 2.0%	13
图 34: 洗涤电机 11 月销量 1008 万台, 同比增长 1.8%	13
图 35: 洗涤电机 11 月内销 677 万台, 同比下降 0.1%	13
图 36: 洗涤电机 11 月出口 332 万台, 同比增长 5.9%	13
图 37: 铜、铝、不锈钢板价格同比变化 (%)	14
图 38: 聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化 (%)	14
图 39: 不同尺寸 open cell 面板均价 (美元)	14
图 40: 国内商品房销售面积 (万平方米)	15
图 41: 国内商品房销售面积同比变动 (%)	15
图 42: 消费者信心指数	15
图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数	16
图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)	16

1. 本周家电行情回顾

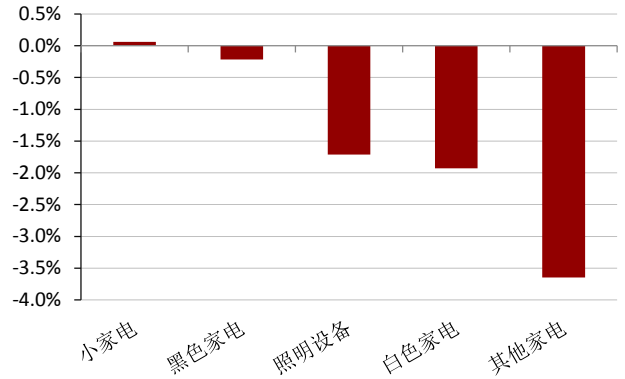
本周沪深 300 指数下跌 0.62%，家电指数下跌 1.66%。从家电细分板块来看，本周小家电上涨 0.06%，黑色家电下跌 0.22%，照明设备下跌 1.71%，白色家电下跌 1.93%，其他家电下跌 3.65%。

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

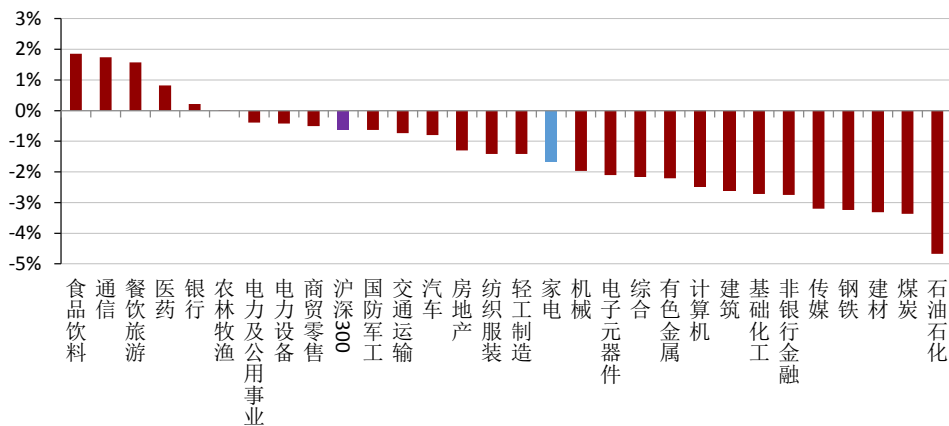
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

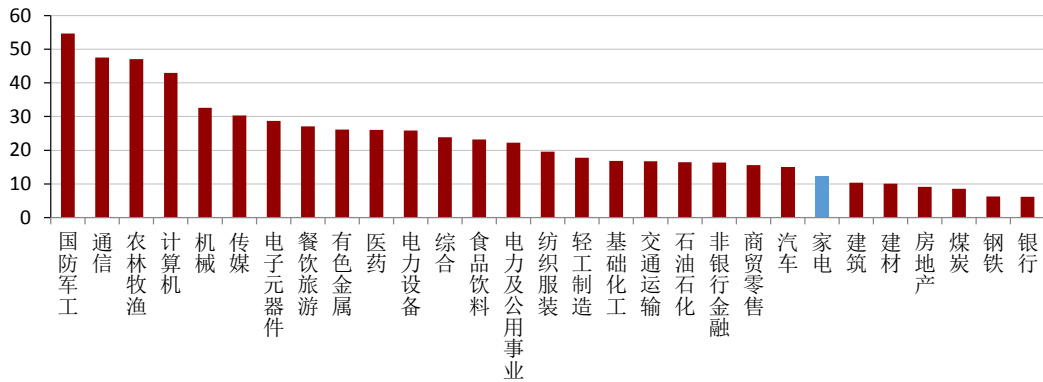
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 16 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 12.27 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

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

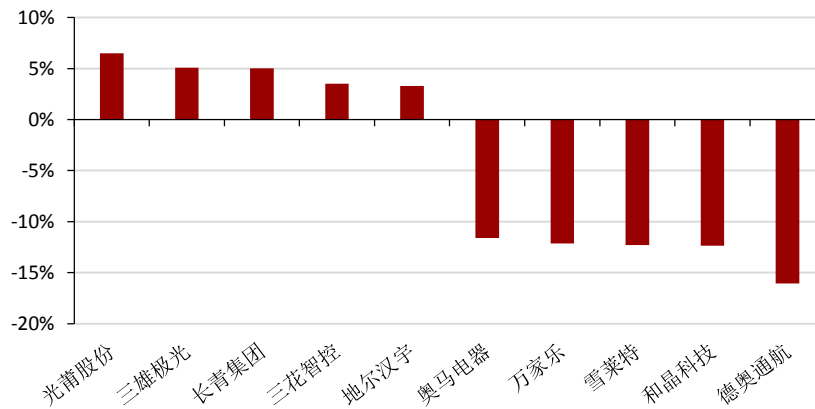
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：光莆股份+6.51%、三雄极光+5.08%、长青集团+5.04%、三花智控+3.51%、地尔汉字+3.29%；跌幅前五名：德奥通航-16.06%、和晶科技-12.34%、雪莱特-12.29%、万家乐-12.15%、奥马电器-11.62%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

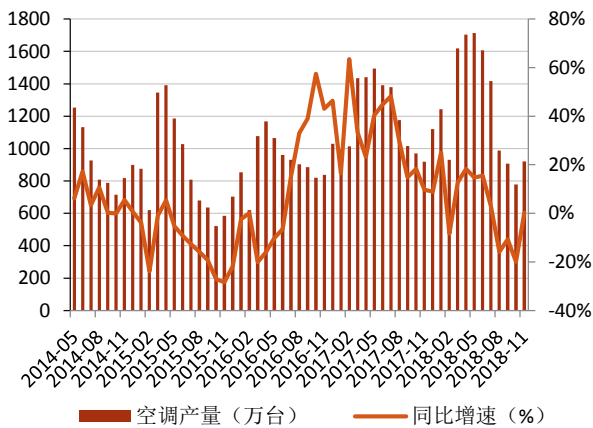


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 行业销售情况

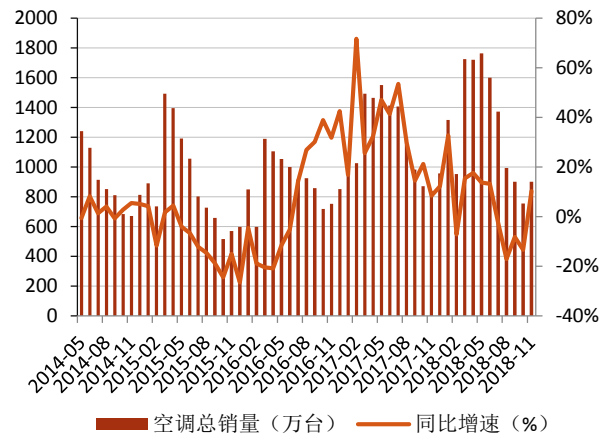
根据产业在线的数据，2018年11月家用空调产量921万台，同比增长0.3%。从累计数据看，2018年1-11月产量累计为13828万台，同比增长4.5%；2018年11月家用空调销量900万台，同比增长10.3%。从累计数据看，2018年1-11月销量累计为14000万台，同比增长6.0%。

图 6：家用空调 11 月产量 921 万台，同比增长 0.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

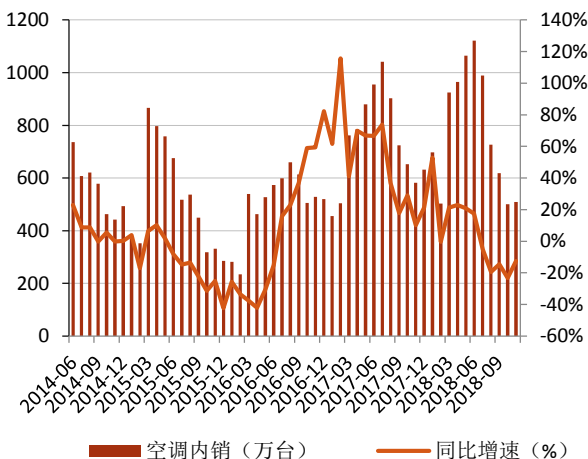
图 7：家用空调 11 月总销量 900 万台，同比增长 10.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

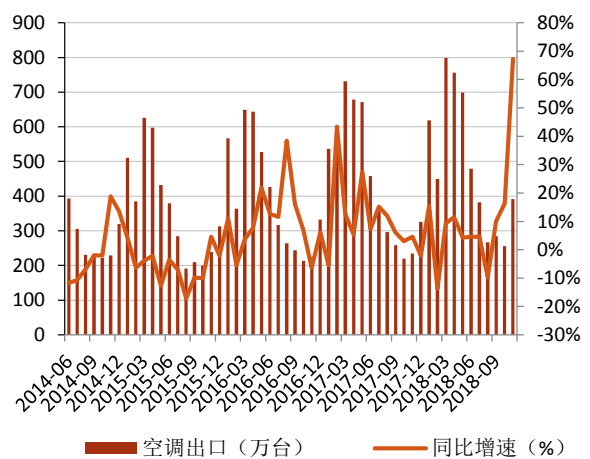
根据产业在线的数据，2018年11月家用空调内销509万台，同比下降12.6%。从累计数据看，2018年1-11月内销累计为8618万台，同比增长4.5%；2018年11月家用空调出口392万台，同比增长67.2%。从累计数据看，2018年1-11月出口累计为5382万台，同比增长8.3%。

图 8：家用空调 11 月内销 509 万台，同比下降 12.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

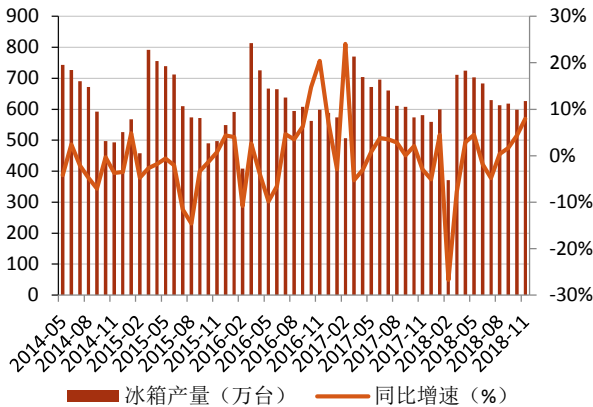
图 9：家用空调 11 月出口 392 万台，同比增长 67.2%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

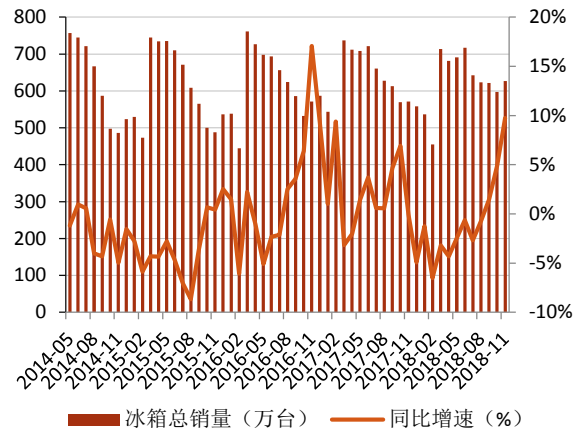
冰箱：根据产业在线的数据，2018年11月冰箱行业产量627万台，同比增长7.9%。从累计数据看，2018年1-11月产量累计为6878万台，同比下降1.1%；2018年11月冰箱行业销量627万台，同比增长9.8%。从累计数据看，2018年1-11月销量累计为6905万台，同比下降0.6%。

图 10：冰箱行业 11 月产量 627 万台，同比增长 7.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

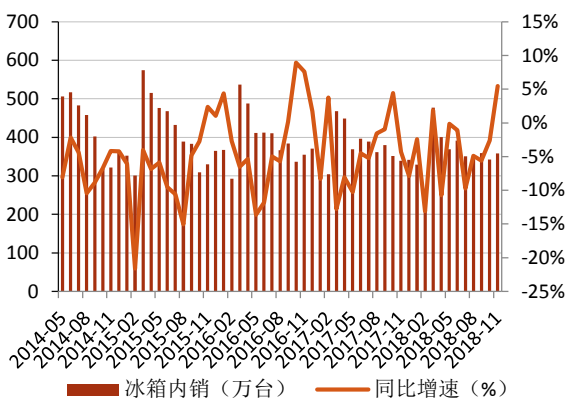
图 11：冰箱行业 11 月总销量 627 万台，同比增长 9.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

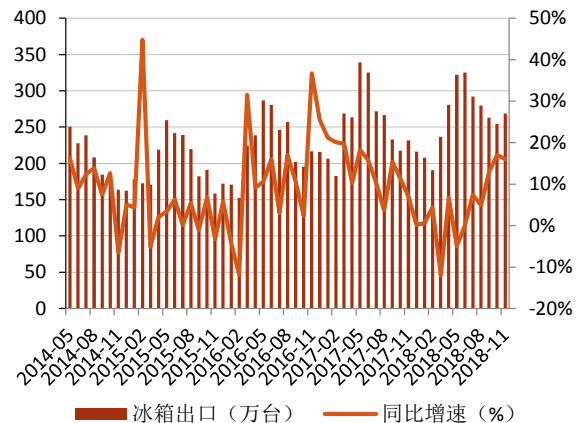
冰箱：根据产业在线的数据，2018年11月冰箱行业内销358万台，同比增长5.5%。从累计数据看，2018年1-11月内销累计为3984万台，同比下降3.8%；2018年11月冰箱行业出口269万台，同比增长16.0%。从累计数据看，2018年1-11月出口累计为2921万台，同比增长4.1%。

图 12：冰箱行业 11 月内销 358 万台，同比增长 5.5%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

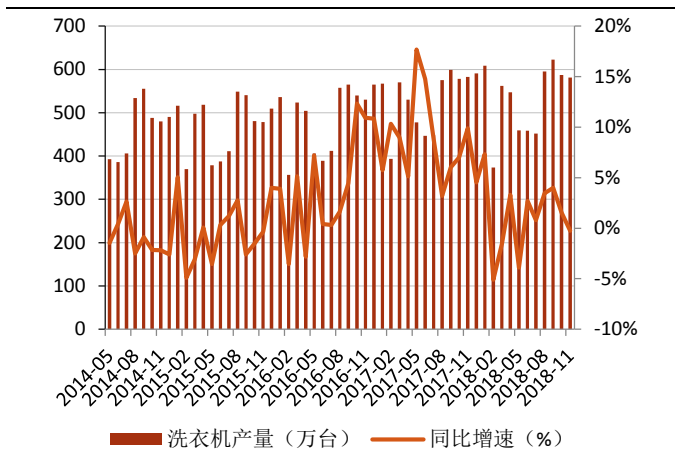
图 13：冰箱行业 11 月出口 269 万台，同比增长 16.0%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

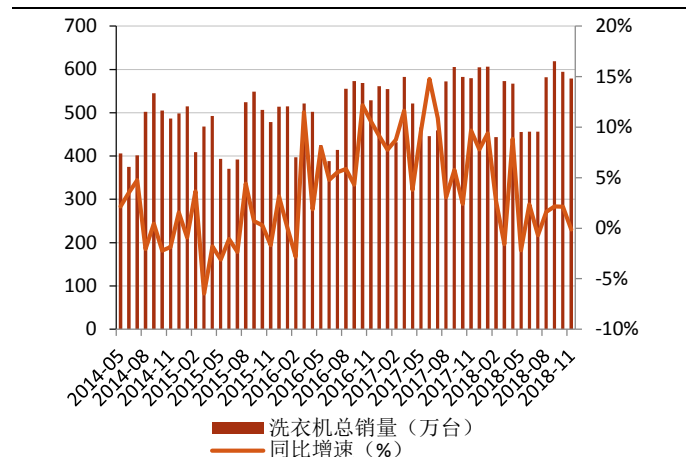
洗衣机：根据产业在线的数据，2018年11月洗衣机行业产量582万台，同比下降0.3%。从累计数据看，2018年1-11月产量累计为5848万台，同比增长1.4%；2018年11月洗衣机行业销量579万台，同比下降0.1%。从累计数据看，2018年1-11月销量累计为5934万台，同比增长2.3%。

图 14: 洗衣机行业 11 月产量 582 万台, 同比下降 0.3%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

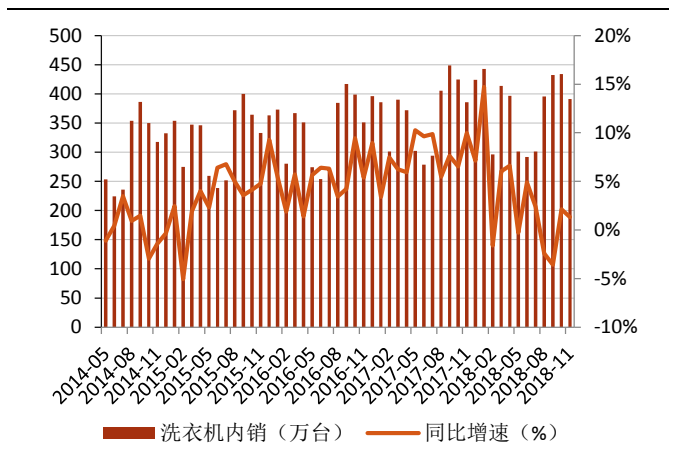
图 15: 洗衣机行业 11 月总销量 579 万台, 同比下降 0.1%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

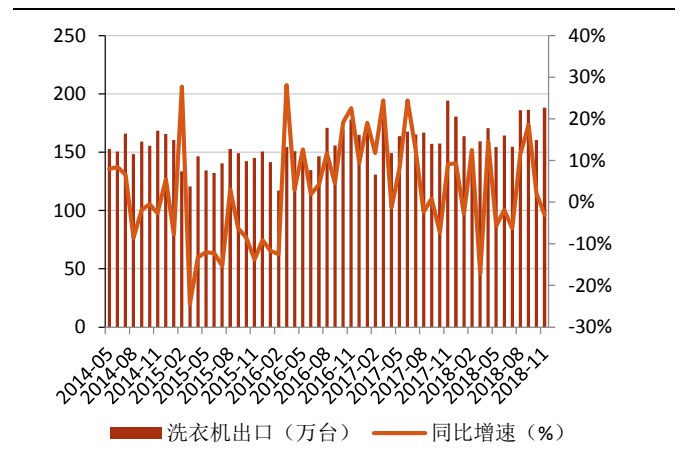
洗衣机: 根据产业在线的数据, 2018 年 11 月洗衣机行业内销 391 万台, 同比增长 1.3%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月内销累计为 4098 万台, 同比增长 2.7%; 2018 年 11 月洗衣机行业出口 188 万台, 同比下降 3.0%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月出口累计为 1836 万台, 同比增长 1.3%。

图 16: 洗衣机行业 11 月内销 391 万台, 同比增长 1.3%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

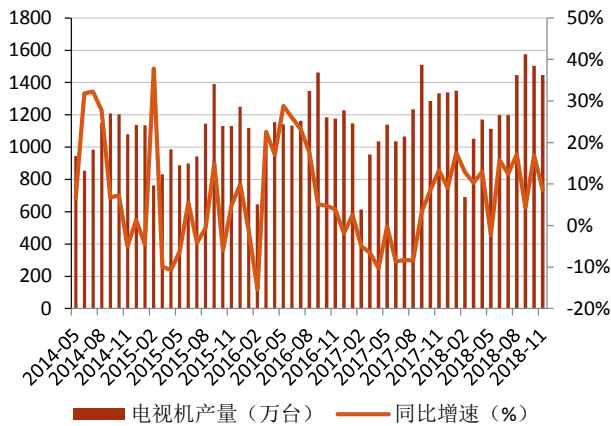
图 17: 洗衣机行业 11 月出口 188 万台, 同比下降 3.0%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

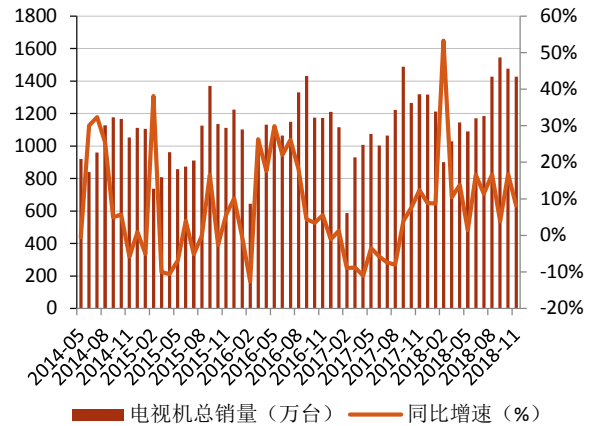
电视机: 根据产业在线的数据, 2018 年 11 月电视机行业产量 1447 万台, 同比增长 8.6%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月产量累计为 13747 万台, 同比增长 11.3%; 2018 年 11 月电视机行业销量 1427 万台, 同比增长 8.2%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月销量累计为 13609 万台, 同比增长 12.7%。

图 18: 电视机行业 11 月产量 1447 万台, 同比增长 8.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

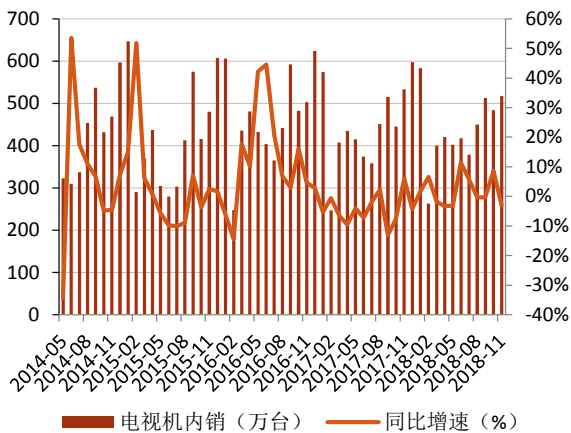
图 19: 电视机行业 11 月总销量 1427 万台, 同比增长 8.2%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

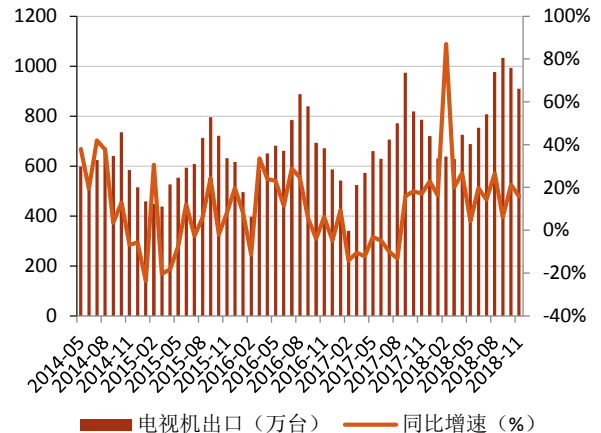
电视机: 根据产业在线的数据, 2018 年 11 月电视机行业内销 517 万台, 同比下降 3.0%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月内销累计为 4828 万台, 同比增长 1.5%; 2018 年 11 月电视机行业出口 910 万台, 同比增长 15.8%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月出口累计为 8781 万台, 同比增长 19.9%。

图 20: 电视机行业 11 月内销 517 万台, 同比下降 3.0%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

图 21: 电视机行业 11 月出口 910 万台, 同比增长 15.8%

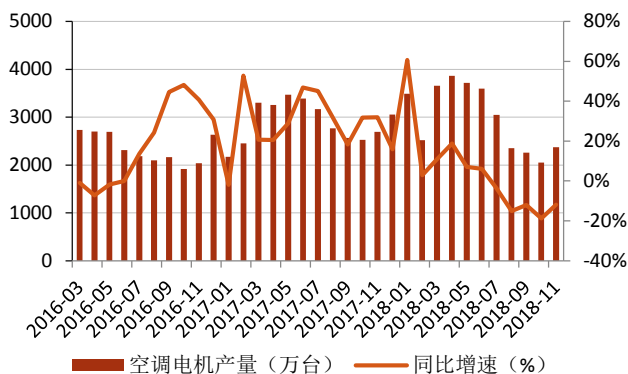


资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

3. 行业先行指标

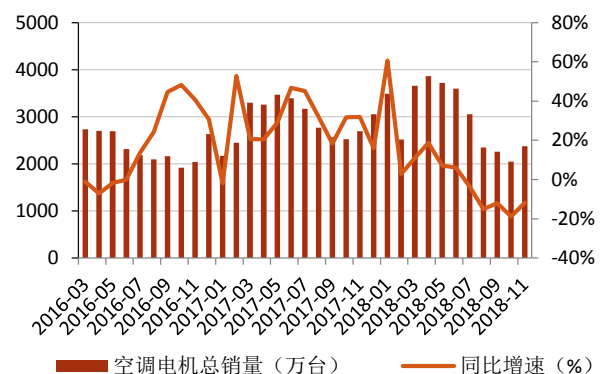
空调电机：根据产业在线的数据，2018年11月空调电机行业产量2372万台，同比下降11.8%。从累计数据看，2018年1-11月产量累计为32922万台，同比增长3.7%；2018年11月空调电机行业销量2372万台，同比下降11.8%。从累计数据看，2018年1-11月产量累计为32922万台，同比增长3.7%。

图 22：空调电机行业 11 月产量 2372 万台，同比下降 11.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

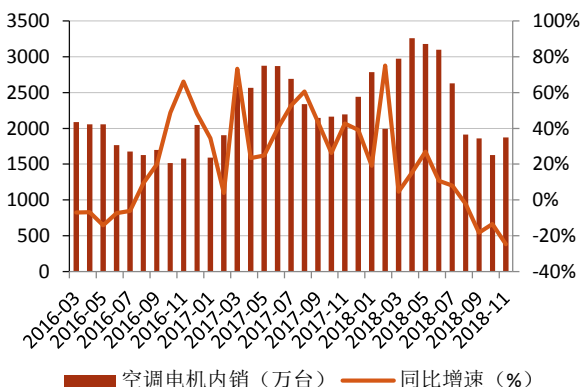
图 23：空调电机行业 11 月销量 2372 万台，同比下降 11.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

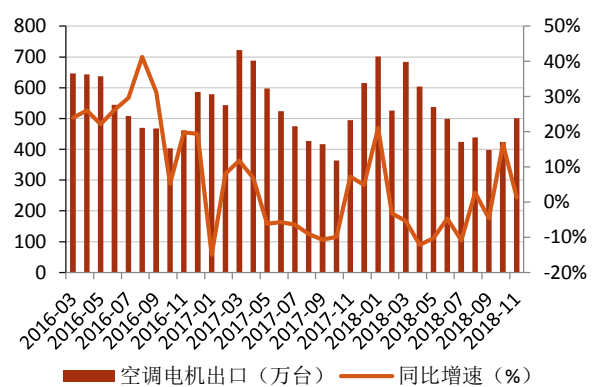
空调电机：根据产业在线的数据，2018年11月空调电机行业内销1871万台，同比下降14.8%。从累计数据看，2018年1-11月内销累计为27186万台，同比增长4.9%；2018年11月空调电机行业出口501万台，同比增长1.4%。从累计数据看，2018年1-11月出口累计为5736万台，同比下降1.6%。

图 24：空调电机行业 11 月内销 1871 万台，同比下降 14.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

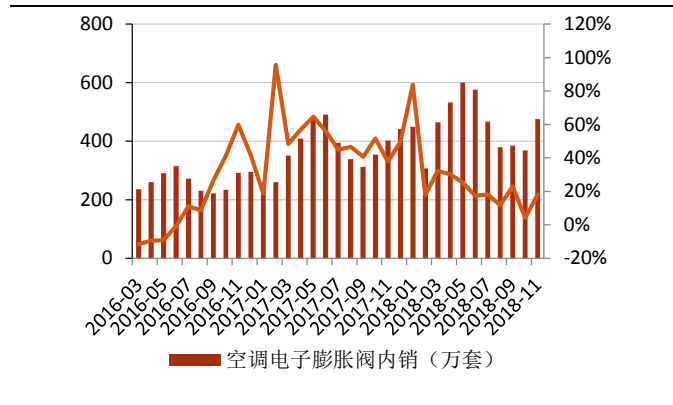
图 25：空调电机行业 11 月出口 501 万台，同比增长 1.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

空调电子膨胀阀:根据产业在线的数据,2018年11月空调电子膨胀阀内销476万套,同比增长18.2%。从累计数据看,2018年1-11月内销累计为5003万套,同比增长23.9%。

图 26: 空调电子膨胀阀 11 月内销 476 万套, 同比增长 18.2%

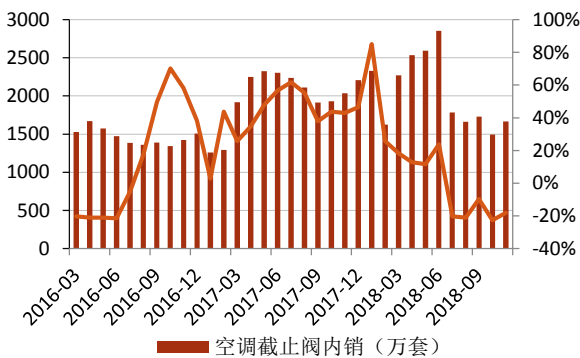


资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

空调截止阀:根据产业在线的数据,2018年11月空调截止阀内销1665万套,同比下降18.1%。从累计数据看,2018年1-11月内销累计为22536万套,同比增长4.5%。

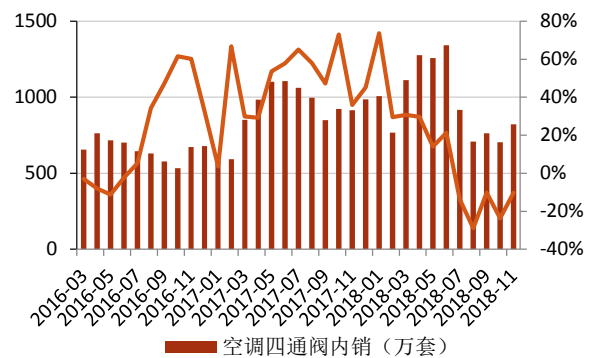
空调四通阀:根据产业在线的数据,2018年11月空调四通阀内销821万套,同比下降10.3%。从累计数据看,2018年1-11月内销累计为10673万套,同比增长7.1%。

图 27: 空调截止阀 11 月内销 1665 万套, 同比下降 18.1%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

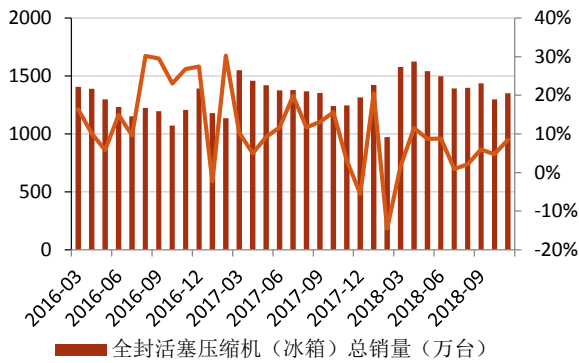
图 28: 空调四通阀 11 月内销 821 万套, 同比下降 10.3%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

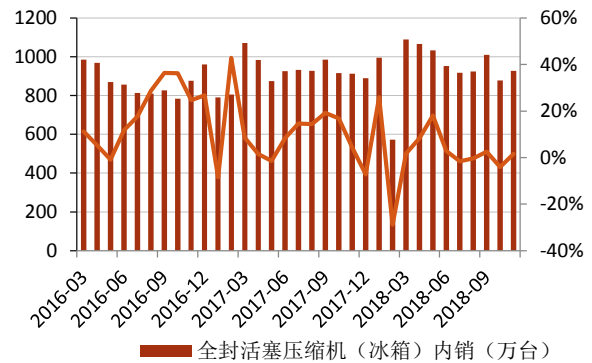
全封活塞压缩机(冰箱):根据产业在线的数据,2018年11月全封活塞压缩机(冰箱)总销量1351万台,同比增长8.4%。从累计数据看,2018年1-11月销量累计为15509万台,同比增长5.4%;2018年11月全封活塞压缩机(冰箱)内销927万台,同比增长1.6%。从累计数据看,2018年1-11月销量累计为10362万台,同比增长2.4%。

图 29: 全封活塞压缩机 11 月总销量 1351 万台, 同比增长 8.4%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

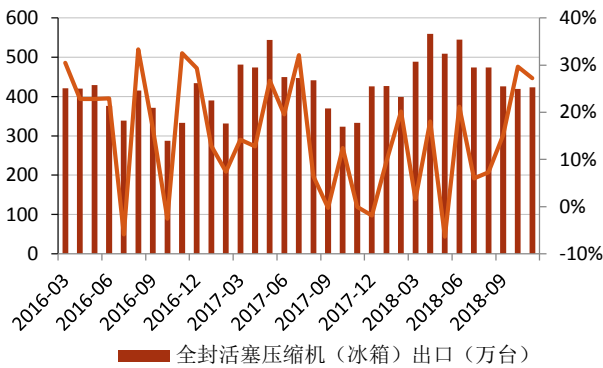
图 30: 全封活塞压缩机 11 月内销 927 万台, 同比增长 1.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

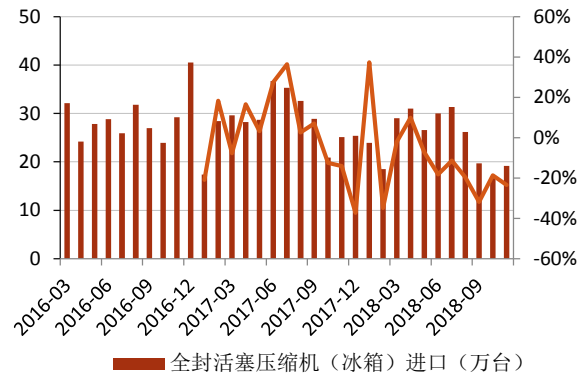
全封活塞压缩机（冰箱）：根据产业在线的数据，2018 年 11 月全封活塞压缩机（冰箱）行业出口 424 万台，同比增长 27.2%。从累计数据看，2018 年 1-11 月出口累计为 5146 万台，同比增长 12.2%；2018 年 11 月全封活塞压缩机（冰箱）行业进口 19 万台，同比下降 23.5%。从累计数据看，2018 年 1-11 月进口累计为 272 万台，同比下降 12.6%。

图 31: 全封活塞压缩机 11 月出口 424 万台, 同比增长 27.2%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

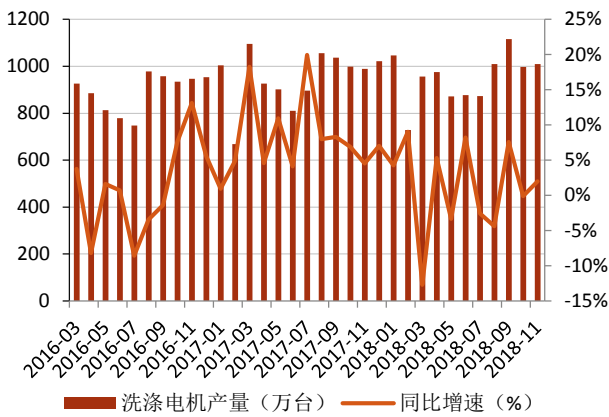
图 32: 全封活塞压缩机 11 月进口 19 万台, 同比下降 23.5%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

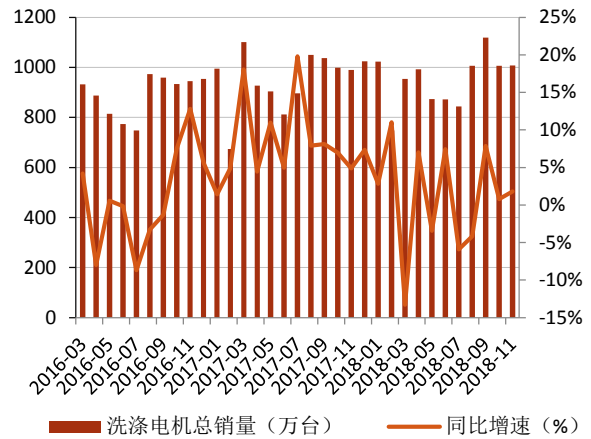
洗涤电机：根据产业在线的数据，2018 年 11 月洗涤电机产量 1009 万台，同比增长 2.0%。从累计数据看，2018 年 1-11 月产量累计为 10461 万台，同比增长 0.7%；2018 年 11 月洗涤电机销量 1008 万台，同比增长 1.8%。从累计数据看，2018 年 1-11 月销量累计为 10446 万台，同比增长 0.6%。

图 33: 洗涤电机 11 月产量 1009 万台, 同比增长 2.0%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

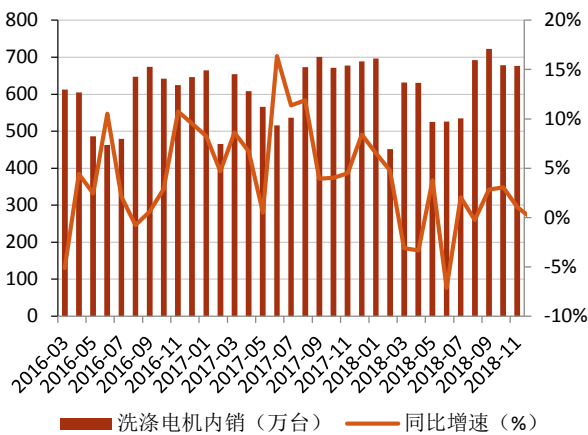
图 34: 洗涤电机 11 月销量量 1008 万台, 同比增长 1.8%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

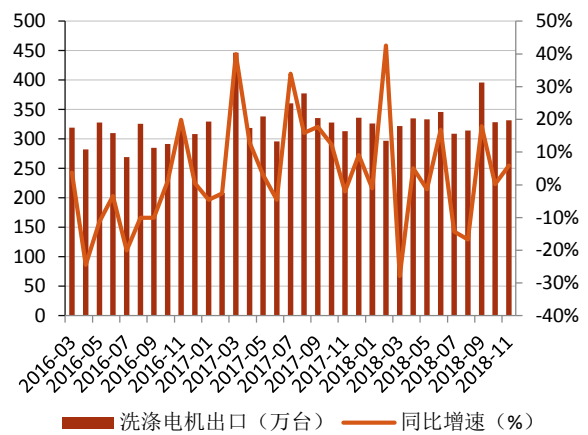
洗涤电机: 根据产业在线的数据, 2018 年 11 月洗涤电机内销 677 万台, 同比下降 0.1%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月内销累计为 6766 万台, 同比增长 0.5%; 2018 年 11 月洗涤电机出口 332 万台, 同比增长 5.9%。从累计数据看, 2018 年 1-11 月出口累计为 3639 万台, 同比下降 0.4%。

图 35: 洗涤电机 11 月内销 677 万台, 同比下降 0.1%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

图 36: 洗涤电机 11 月出口 332 万台, 同比增长 5.9%



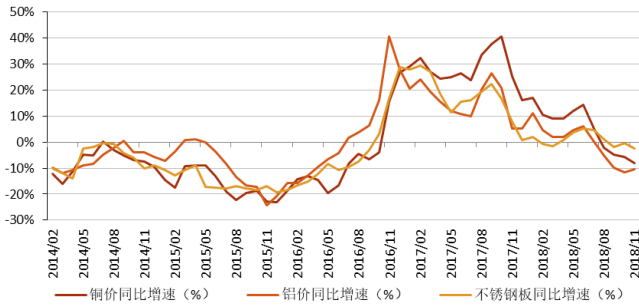
资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

4. 上游原材料价格走势

根据 CEIC 的数据, 2018 年 11 月平均铜价为 50411 元/吨, 环比下降 626 元, 同比下降 8.2%; 平均铝价为 14256 元/吨, 环比下降 451 元, 同比下降 10.5%; 平均不锈钢板价格为 16743 元/吨, 环比下降 193 元, 同比下降 2.5%。2018 年 12 月 32 寸 opencell 面板价格 43 美元, 环比下降 5 美元, 同比下降 34.8%; 40 寸 opencell 面板价格 72 美元, 环比下

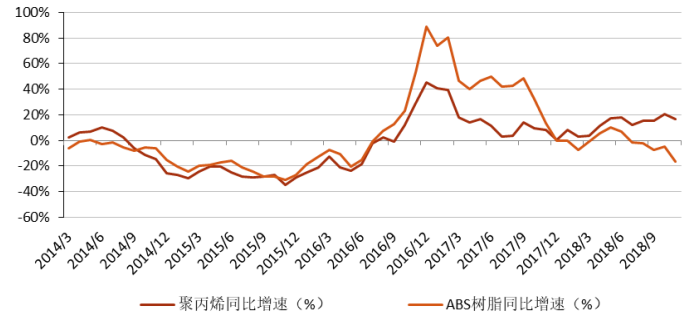
降 5 美元，同比下降 28.0%；43 寸 opencell 面板价格 85 美元，环比下降 3 美元，同比下降 21.3%；49 寸 opencell 面板价格 111 美元，环比下降 5 美元，同比下降 22.4%；55 寸 opencell 面板价格 145 美元，环比下降 6 美元，同比下降 17.6%。

图 37：铜、铝、不锈钢板价格同比变化（%）



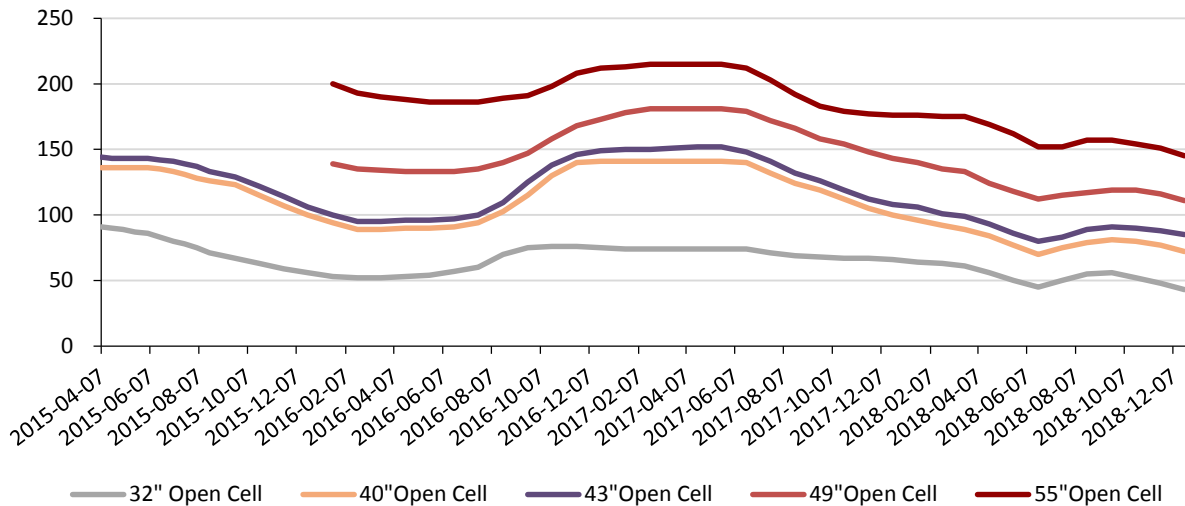
资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 38：聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化（%）



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 39：不同尺寸 open cell 面板均价（美元）

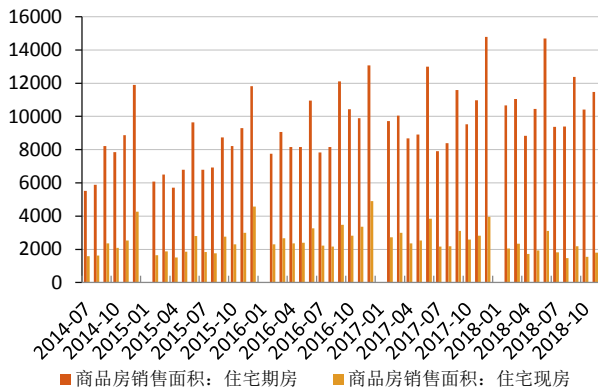


资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 国内外需求相关指标

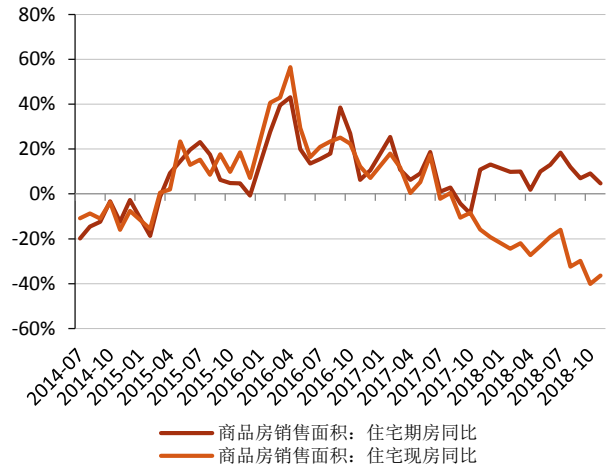
根据 CEIC 的数据，2018 年 11 月商品房销售面积住宅现房为 1800 万平方米，住宅期房为 11481 万平方米，同比增速分别为-36.4%和+4.7%，2018 年 11 月消费者信心指数 122。

图 40：国内商品房销售面积（万平方米）



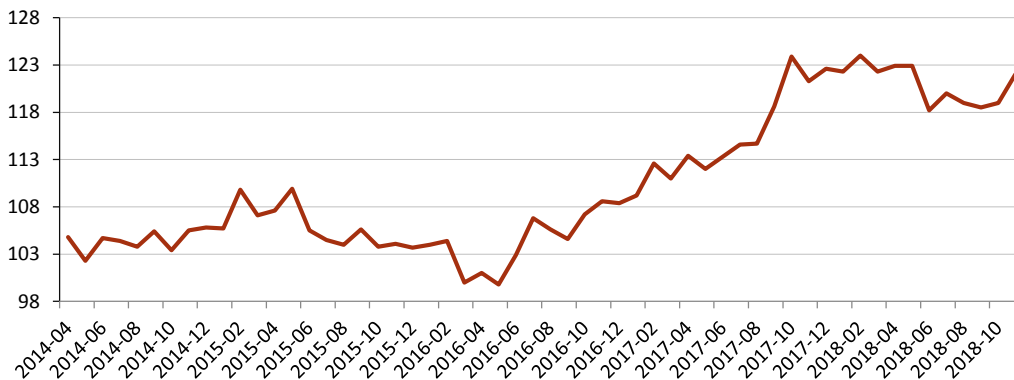
资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 41：国内商品房销售面积同比变动（%）



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

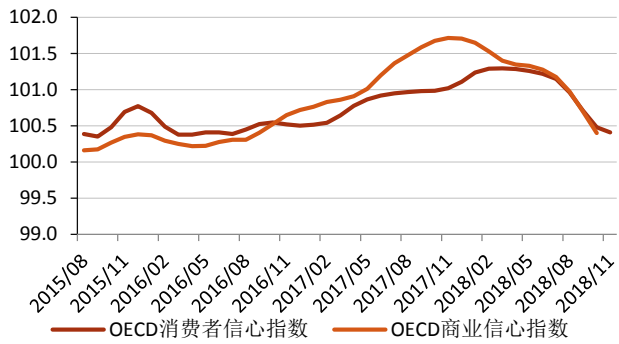
图 42：消费者信心指数



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

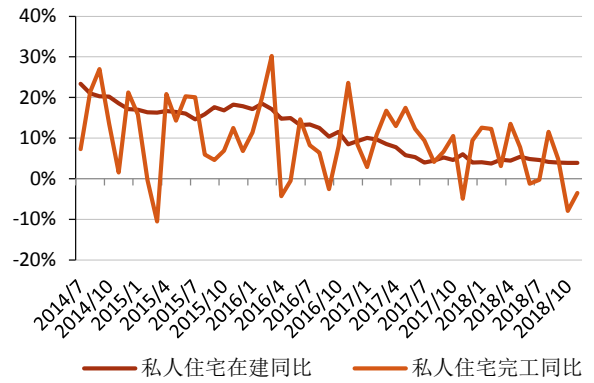
根据 CEIC 的数据，2018 年 11 月，OECD 消费者信心指数为 100.40。2018 年 11 月美国私人住宅在建同比增长 3.9%，私人住宅完工同比下降 3.5%。

图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)



资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

6. 本周行业新闻

A.O.史密斯深耕中国 20 年的三字经（中国家电网）

2018 年，中国迎来改革开放 40 周年。2018 年，也是 A.O.史密斯深耕中国的第 20 个年头。虽然，比起“四十不惑”的“改革开放”，A.O.史密斯在中国的“二十年”略显年轻。但它的实力不容小觑，自 1998 年进入中国以来，A.O.史密斯中国公司从单一品类跨越成为涵盖热水、净水、采暖、空气净化等多品类的家电行业领导品牌，保持了年均 20%-35% 的快速增长。

外资企业进入中国市场，第一步要做的往往是“本土化”，而本土化的根本则是洞察消费者实际需求。A.O.史密斯给中国消费者印象最深的产品，除了金圭内胆热水器应该就是空气净化器了。与很多企业只着眼于“PM2.5”不同，A.O.史密斯打破了空净行业“季节性”产品的标签，用“甲醛净化”填补行业空白。PM2.5 来自于外界，而甲醛则伴随着家具以及装修材料而无间断释放，两者同样影响健康，因此单一抵抗雾霾的净化器不能完全满足消费者对室内空气净化的需求。

单靠对用户需求的洞察还不足以让 A.O.史密斯后来者居上，以及上文提及的空气净化器为例，国内对环境中甲醛的安全浓度标准是 0.1 毫克每立方米，国外是 0.03mg/m³，但丁威要求 A.O.史密斯的产品不仅要达到国外的标准，还要向低至 0.01mg/m³ 方向努力。此外，他还特别要求，空净除了效果好，更要体验好，数字显示、静音程度、滤芯滤网的寿命等等与质量有关的都要重视。

国务院参事室特约研究员姚景源曾说，“中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济增长的驱动力正在发生变化，越来越多地来自于创新和技术进步。”不论是消费者耳熟能详的金圭内胆热水器，还是带有甲醛净化功能的空气净化器，以及反渗透净水器，这些产品正是 A.O.史密斯对技术不懈追求的证明。

<http://news.cheaa.com/2018/1225/547372.shtml>

万和电气 1 元收购子公司非关联股东 45% 股权（中国家电网）

12 月 24 日，万和电气（002543）发布公告称，拟以人民币 1 元收购非关联自然人股东孙京超先生持有的控股子公司广东梅赛思科技有限公司（以下简称“梅赛思”）的 45% 股权。本次股权转让后，万和电气持有梅赛思的股权由 55% 变更为 100%，孙京超先生不再持有梅赛思的股权，万和电气为公司全资子公司。

据了解，梅赛思成立于 2015 年，是万和电气创建的中国高端智能家居电器 O2O 品牌，产品涵盖高端智能白色家电、黑色家电、信息家电、燃气具等泛家居电器。公告显示，梅赛思经审计的 2017 年度营业收入为 1.49 亿，净利润为 -768.77 万，净资产为 -

390.75 万;截至 2018 年 11 月 30 日, 未经审计的财务数据为营业收入为 2.60 亿, 净利润为 504.31 万, 净资产为 113.56 万。

公告称, 经交易双方友好协商, 本次股权转让以协议转让方式进行, 公司收购孙京超先生持有梅赛思 45% 的股权, 交易对价为人民币 1 元。本次股权转让遵循了公允性原则, 定价公开、公允、公正, 不存在损害交易双方的利益的情形。孙京超先生与公司及公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员、前十名股东在产权、业务、资产、债权债务、人员等不存在关联关系, 也不存在其他可能造成或已经造成公司对其利益倾斜的其他关系。

关于本次交易的目的和对上市公司的影响, 万和电气表示, 股权转让完成后公司将拥有梅赛思 100% 的控制权, 符合公司的长远规划及发展战略, 有利于公司提升对子公司的管控力度, 提高决策效率, 整合资源, 进一步强化公司的主营业务, 提高公司整体资产质量和持续盈利能力。

本次股权转让不会对公司经营状况和财务产生不利影响, 也不存在损害公司及全体股东利益的情形; 对公司今后的业务发展及主业核心竞争能力产生积极影响, 符合公司未来的发展战略和全体股东的利益。

<http://news.chaaa.com/2018/1225/547370.shtml>

微蒸烤制不负食光 格兰仕让庞大厨电“浓缩”一体 (中国家电网)

奥维云网(AVC)线上监测数据显示, 在 2016 年 1 月到 2018 年 3 月期间, 嵌入式“单一蒸”功能的蒸箱线上市场渗透率已从 90.8% 下降到 37.4%; 而嵌入式微蒸烤一体机线上市场渗透率已从 8.1% 上升至 62.5%。

市场的快速升温, 吸引了愈来愈多的企业参与布局微、蒸、烤, 而格兰仕的表现无疑是最出色的。为了满足消费者不食烟火, 只享美食的生活愿景, 自上世纪 90 年代起至今, 格兰仕始终聚焦用户需求, 坚持自主创新, 用核心技术打造优势品牌产品。近几年, 格兰仕更是投入约 30 亿元用于工厂智能改造, 过去两年间在智能改造上的投入相当于企业过去 20 年投入的总和。格兰仕正在从“中国制造”标志企业转向“中国智造”优势企业。

在自主创新技术以及全球领先的核心配套的助攻下, 1992 年, 格兰仕生产出第一台微波炉, 1998 年后成为全球微波炉行业第一品牌; 2005 年, 格兰仕发明了电蒸炉, 随即第一代电烤箱、电蒸炉产品面世; 2016 年, 突破性研制出“微波炉+电蒸炉+电烤箱”专业功能三合一的微蒸烤一体机, 引领着厨房电器的发展潮流。

据了解, 格兰仕微烤一体机 D90F32MSXLRIV-YF(S0)-FW00 在微波烹饪方面, 精心配置了 100-900W 变频微波, 可自由调节火力, 真正实现小火烹饪, 保证食物纤维不断裂。内置 17 款微波美食菜单, 设置了每一道菜的加热曲线, 并配备导航式人性化操

作界面，让消费者享受更高端、智能、便捷的烹饪体验。在烘烤方面，该款产品在顶部和背面均装置了烤管，使腔体内部热风循环面积更大。精密的风道风孔设计，让炉腔时刻保持活力，温场均衡，使烤速更快，食物色泽更佳、口感更纯正。它还可实现 100-230℃自由调控，满足家庭烧烤和烘焙的各种需求。此款机器既可单微、单烤，也可以微波、热风、烘烤自由组合，实现智能健康烹饪。

另外，得益于产业转型和消费升级的推动，以电蒸箱、电烤箱为代表的新兴厨电品类涨势强劲。值得一提的是，格兰仕电蒸箱 CG38Q-R91 及电烤箱 KAT2UTUC-11A 也同时获得电蒸箱与嵌入式烤箱品类提名奖，微、蒸、烤三大品类均有斩获，也是格兰仕在微蒸烤领域强大的产品研发制造能力的体现。

“只有掌握核心技术，饭碗才是端在自己手里的！”广东格兰仕集团有限公司生活电器营销本部销售副总监吴毅在接受采访时表示，未来格兰仕将继续坚守“努力，让顾客感动”的初心，不断创新，让高端科技走入现代家庭的日常生活，让更多消费者享受到无名火、无油烟的美食体验。

<http://news.cheaa.com/2018/1224/547310.shtml>

7. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
12月24日	青岛海尔	公司发布关于公开发行可转换公司债券发行结果公告，本次发行的可转债规模为 300,749 万元，每张面值为人民币 100 元，共计 30,074,900 张，按面值平价发行。本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2018 年 12 月 17 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行发行。认购不足 300,749 万元的部分则由联席主承销商余额包销。
	金莱特	公司发布关于投资设立江西全资子公司的公告，广东金莱特电器股份有限公司拟在江西省瑞昌市投资设立全资子公司江西金莱特，注册资本拟定为 1,000 万元，本公司以自有货币资金出资 1,000 万元，占注册资本总额的 100%。江西金莱特主要建设项目为本公司位于广东省江门市蓬江区滨江园区的部分应急灯、手电筒、电蚊拍生产线扩建（搬迁、改造、扩建）项目，对相关设备进行改造，并新增部分设备，改善生产工艺；随着市场的发展，公司拟在当地继续扩大生产规模、延伸产品。本次对外投资不构成关联交易，也不构成重大资产重组。
	雷科防务	公司发布关于回购注销部分限制性股票的公告，根据《江苏雷科防务科技股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划（草案）》、《江苏雷科防务科技股份有限公司 2018 年限制性股票激励计划（草案）》及相关规定，鉴于部分激励对象因个人原因已离职，失去本次限制性股票激励资格，对该部分离职的激励

		对象持有的尚未解锁的限制性股票 477,400 股进行回购注销的处理。公司将按照限制性股票激励计划的相关规定办理回购注销的相关事宜。公司于 2018 年 6 月 8 日实施了 2017 年度权益分派业务（以公司总股本 1,155,537,134 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.3 元人民币现金），根据公司《2017 年、2018 限制性股票激励计划》的相关规定，本次回购价格相应调整为 6.01 元/股，同时，公司将按照银行同期存款利率支付相应利息，公司拟用于本次回购的资金为公司自有资金。
12 月 25 日	华帝股份	公司发布关于公司股东部分股份提前回购并解除质押及新增质押的公告，截至公告披露日，奋进投资持有公司股份 120,960,000 股，占公司总股本的 13.72%。其所持有公司股份累计被质押的股份数量为 54,119,789 股，占其所持公司股份数的 44.74%，占公司总股本的 6.14%。
	华体科技	公司发布关于股东减持股份结果公告，截至本公告披露日，苏州东方汇富创业投资企业持有四川华体照明科技股份有限公司股份数量为 2,520,800 股，占公司总股本的 2.50%。在本次减持股份计划实施前，东方汇富持有公司股份 4,500,000 股，占公司最新总股本的 4.46%。上述股份来源于首次公开发行前取得的股份，其中 3,000,000 股已于 2018 年 6 月 21 日解除限售并上市流通。
	万和电气	公司发布关于收购控股子公司少数股东股权的公告，为进一步增强对子公司的控制力度，提高决策效率，公司拟以人民币 1 元收购非关联自然人股东孙京超先生持有控股子公司梅赛思 45% 的股权。本次股权转让后，公司持有梅赛思的股权由 55% 变更为 100%，孙京超先生不再持有梅赛思的股权，梅赛思为公司全资子公司。
	毅昌股份	公司发布关于注销子公司的公告，根据公司经营发展规划，为进一步整合和优化现有资源配置，降低管理成本，提高公司整体经营效益，广州毅昌科技股份有限公司决定注销子公司广州设计谷设计有限公司。
	飞乐音响	公司发布关于回购注销限制性股票的减资公告，上海飞乐音响股份有限公司第十一届董事会第五次会议审议通过《关于终止实施限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票的议案》，鉴于公司 2017 年度财务报告内部控制被上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具了上会报字（2018）第 3573 号否定意见的审计报告，根据《上市公司股权激励管理办法》及《上海飞乐音响股份有限公司限制性股票激励计划》有关规定，公司拟终止实施限制性股票激励计划并回购注销激励对象已授予但尚未解锁的限制性股票共计 3,702,309 股。实施回购注销上述股份后，公司股份总数将由 988,922,311 股变更为 985,220,002 股，公司注册资本变更为 985,220,002 元人民币。
	苏泊尔	公司发布关于公司部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告，浙江苏泊尔股份有限公司董事苏显泽、总经理苏明瑞、副总经理、董事会秘书叶继德拟减持股份数量合计不超过 345,009 股，不超过公司总股本的 0.042%，且每位人员减持数量未超过其持有公司股份总数的 25%。
12 月 26 日	华帝股份	公司发布关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展情况的公告，截至 2018 年 12 月 25 日，公司以集中竞价方式实施回购股份，累计回购股份数量 8,816,306 股，占公司总股本的 1.000008%，最高成交价为 9.75 元/股，最低成交价为 8.89 元/股，总成交金额为 82,200,913.61 元（不含交易费用）。
	三雄极光	公司发布关于回购公司股份事项前十名无限售条件股东持股信息的公告，广东三雄极光照明股份有限公司前十名无限售条件股东的名称、持股数量及持股比例的情况公告如下：珠海广发信德厚源投资企业减持 7,770,068 股

		(2.78%)；王展鸿减持 7,281,999 股 (2.60%)；黄建中减持 3,231,900 股 (1.15%) 等。
	*ST 德奥	公司发布关于股票交易异常波动的公告，德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 12 月 21 日、12 月 24 日、12 月 25 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《深圳证券交易所交易规则》的有关规定属于股票异常波动的情形。经公司自查，公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项。
	奥佳华	公司发布关于控股股东部分股权质押公告，截至本公告日，李五令先生持有公司股份 140,520,091 股，占公司总股本的 25.02%。累计质押的公司股份合计 69,900,000 股，占其持有公司股份的 49.74%，占公司总股本的 12.45%。
	金莱特	公司发布关于重大资产购买报告书(草案)，广东金莱特电器股份有限公司拟以支付现金的方式购买旭宝恒都、国信铭安、龙祺合伙、共青城中建、深圳福泉、孙晓光、陈斌等 7 名股东合计持有的标的公司 100.00% 股权，交易金额为 85,000.00 万元。本次交易完成后，标的公司成为上市公司的全资子公司。
12 月 27 日	康盛股份	公司发布关于公司管理层及部分核心员工增持计划期限届满及实施情况的公告，截至本公告日，公司管理层及部分核心员工增持计划期限届满。本次增持计划期间，公司管理层及部分核心员工通过二级市场增持公司股份合计 10,465,373 股，占公司总股本的 0.921%，累计增持金额为 32,988,204 元，占本次增持计划拟最低增持金额的 65.98%，未足额完成本次增持计划。
	英飞特	公司发布关于减资公告，本次回购注销前公司总股本为 201,885,226 股，注册资本 201,885,226 元。实施回购注销后，公司总股本、注册资本将随之发生变动，公司的总股本调整为 198,000,000 股，公司注册资本将减至 198,000,000 元人民币。
	老板电器	公司发布关于收到政府补助的公告，杭州老板电器股份有限公司于近日收到杭州市余杭区经济和信息化局、杭州市余杭区财政局联合下发的政府补助 3770.34 万元。上述政府补助中，1433.72 万元将计入递延收益，2336.62 万元将计入 2018 年度当期损益。
12 月 28 日	三花智控	公司发布关于首次回购公司股份的公告，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方式回购公司股份，回购的价格不超过人民币 20.00 元/股（含 20.00 元/股），回购的资金总额为不低于人民币 20,000 万元且不超过人民币 60,000 万元，具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。
	国盛金控	公司发布关于国盛证券为国盛证券资产管理有限公司提供不超过 2 亿元担保的公告，鉴于子公司国盛证券有限责任公司于 2017 年 12 月为其全资子公司国盛证券资产管理有限公司提供的担保已到期，为支持国盛资管业务发展，国盛证券拟继续为国盛资管提供不超过 2 亿元担保，担保期限自公司董事会审议通过之日起 1 年。
	雪莱特	公司发布关于控股股东部分质押股票被违约处置的进展公告，截至本公告披露日，公司控股股东柴国生先生及其一致行动人王毅先生因违约被处置的公司股份合计 7,772,790 股，占公司总股本的 0.9992%。在减持期间任意 90 个自然日内，柴国生先生及其一致行动人通过集中竞价交易减持公司股份的总数未超过公司总股本的 1%。

12月29日	得邦照明	公司发布关于回购部分社会公众股预案的公告，横店集团得邦照明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部分社会公众股。公司拟用于回购股份的资金总额不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含）。在回购股份价格不超过17.66元/股的条件下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为11,325,028股，约占公司当前总股本的2.78%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购方案之日起12个月内。
	万家乐	公司发布关于拟变更公司全称和证券简称的公告，广东万家乐股份有限公司第九届董事会第二十四次临时会议审议通过了《关于变更公司全称和证券简称的议案》，拟对公司全称和证券简称进行变更，变更后的公司全称为“广东顺纳电气股份有限公司”，变更后的证券简称为“顺纳电气”，证券代码保持不变。
	九阳股份	公司发布关于控股股东增持计划实施完毕的公告，九阳股份有限公司于2018年12月28日收到控股股东上海力鸿企业管理有限公司的告知函，获悉上海力鸿的增持计划已经实施完毕。截至2018年12月28日，公司控股股东上海力鸿已累计增持本公司股份14,477,566股，约占公司总股本的1.89%，现已完成增持计划。
	国盛金控	公司发布关于股东减持股份公告，本次减持前后，北京凤凰财智创新投资中心（有限合伙）分别持有公司无限售条件股份97,042,282股（已调整为除权后数据）、67,617,360股，占总股本的比例分别为5.01%、3.49%。

8. 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>