

家用电器行业

家电行业周报（12.31-1.6）

美的 T+3 变革部分区域效果有待提升，行业渠道库存压力趋缓还需时日

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

行业观点

本周主要调研了空调企业及渠道商。

美的集团代理商：从美的宁波外围区域空调销售情况来看：1、美的空调线下渠道（不包括连锁渠道）主力机型仍是以 2600~2700 元中端价位机型为主，代理商为完成年度任务也倾向于推广中端价位机型，推新卖贵效果一般，常规机、高端机开单价反而在 18 年下半年有下调。2、T+3 之后整体库存得到控制，但代理商层面的库存水平改善程度有限。截至年底该区域代理商的库存占到全年销售目标的 20% 以上，因此不愿意继续向工厂下单提货。3、美的运营中心（原销售公司）的职能定位是清晰的，在组织架构上也迈出了关键一步，但实际操作效果还有待提高，尤其是销售专员对代理商、终端的销售支持还有待加强。另外，2019 年 3、4 月份是观察空调市场走势的核心时点，因为 3、4 月份是美的向代理商集中压货的时点，同时也会出台配套的销售政策。如果政策应对得当，加快终端提货，让库存水平继续维持在 20%，那么 2019 年代理商压力就会趋缓。

奥克斯空调：自 2019.1.1 起，奥克斯对线下挂机产品在 2018 年 12 月开单价的基础上每套上调 100-300 元不等，柜机产品每套上调 300-500 元不等。据了解，此次奥克斯选择在淡季提价，主要是出于以下两方面考量：1、淡季购机用户更注重品质而非价格，选购机型也以常规机为主，淡季提价既能增加单品利润(工厂、渠道都受益)，同时又可以尽可能低的减少对销量的影响；2、淡季提价为旺季降价留足空间，从而避免全年利润水平的出现大幅波动。

本周板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.84%，家电指数上涨 1.10%。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 14 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 12.35 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，本周其他家电上涨 8.79%，黑色家电上涨 3.59%，白色家电上涨 0.97%；照明设备上涨 0.24%，小家电下跌 1.95%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：万家乐+33.20%、哈尔斯+9.73%、天银机电+9.18%、乐金健康+9.04%、银河电子+7.74%；跌幅前五名：中科新材-13.08%、欧普照明-6.03%、高斯贝尔-5.47%、飞科电器-5.08%、苏泊尔-4.63%。

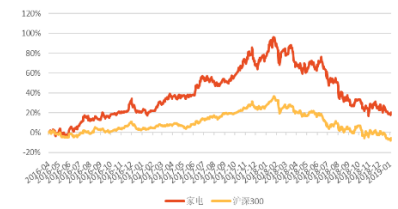
风险提示

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 《家电行业 11 月数据报告：空调黑电内销疲软，冰箱表现良好》2019.1.2
- 2 《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
- 3 《《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
- 4 《家电行业周报：格力联姻闻泰，多元化布局进行中》2018.12.9
- 5 《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
- 6 《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

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.....	7
4. 风险提示.....	11

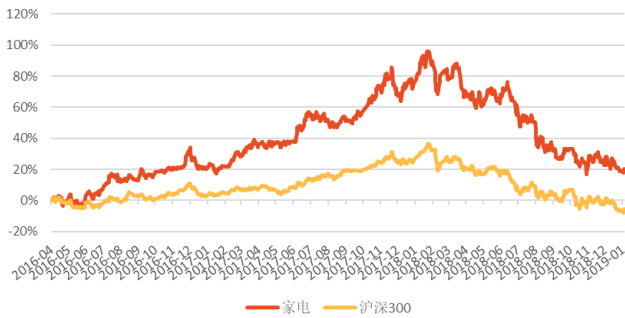
图表目录

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

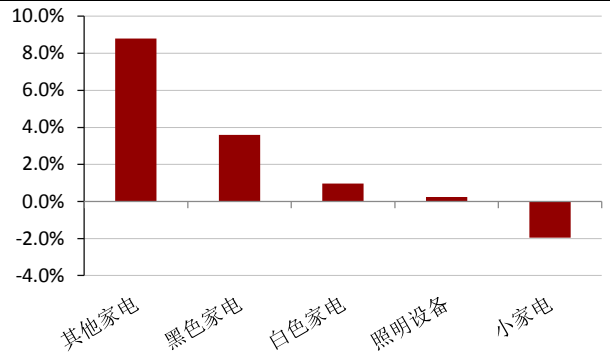
本周沪深 300 指数上涨 0.84%，家电指数上涨 1.10%。从家电细分板块来看，本周其他家电上涨 8.79%，黑色家电上涨 3.59%，白色家电上涨 0.97%；照明设备上涨 0.24%，小家电下跌 1.95%。

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

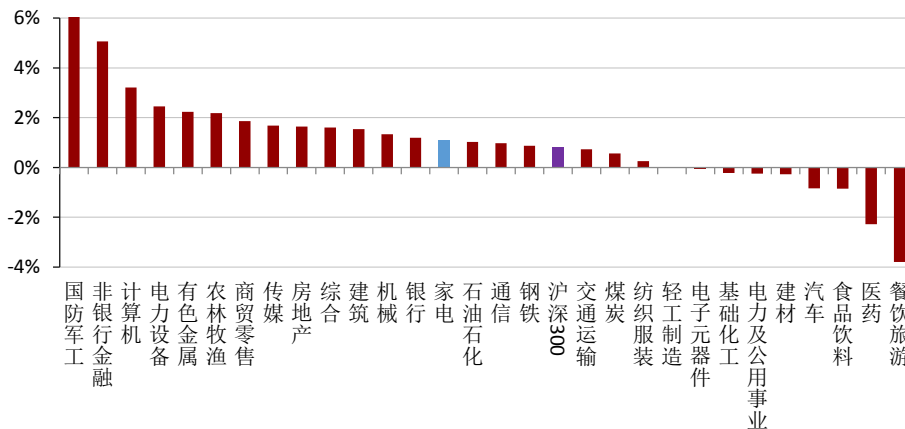
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

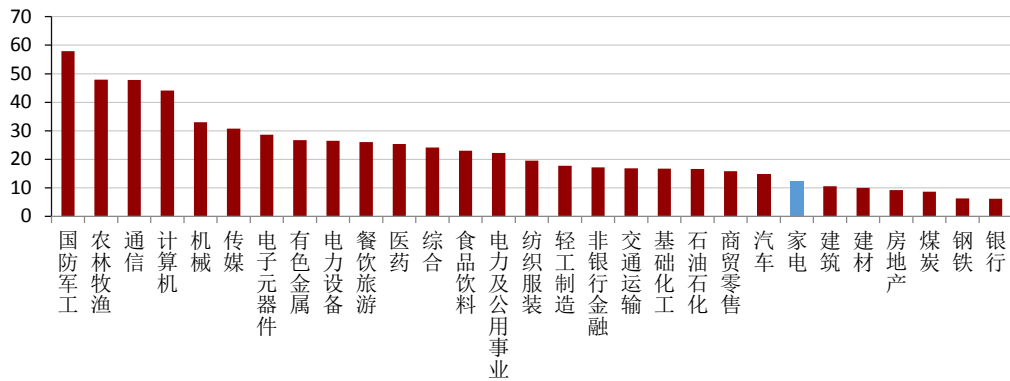
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 14 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 12.35 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

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

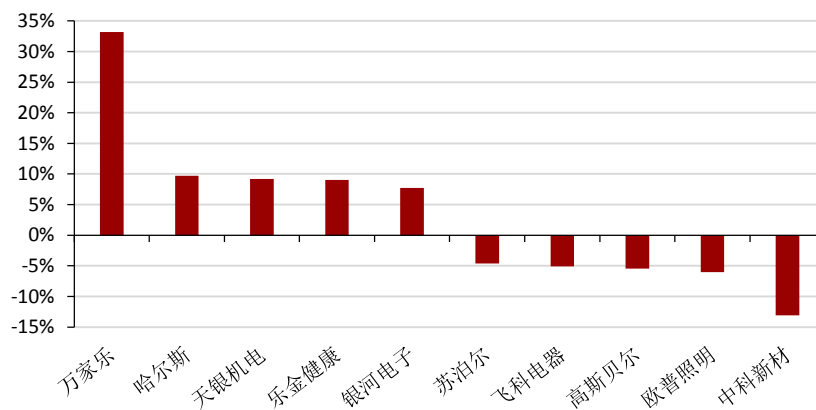
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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:万家乐+33.20%、哈尔斯+9.73%、天银机电+9.18%、乐金健康+9.04%、银河电子+7.74%;跌幅前五名:中科新材-13.08%、欧普照明-6.03%、高斯贝尔-5.47%、飞科电器-5.08%、苏泊尔-4.63%。

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. 本周行业新闻

TCL 集团预计 2018 年净利润 34-36 亿元 资产重组待审议（中国家电网）

1 月 1 日晚间，TCL 集团(000100)发布 2018 年度业绩预告，公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 34 亿元至 36 亿元，同比上升 28%至 35%。基本每股收益 0.2516 元至 0.2664 元。

近日来，TCL 集团的资产重组事件闹得纷纷扬扬。12 月 7 日，TCL 集团发布公告称，集团拟合计以 47.6 亿元向 TCL 控股出售 9 家公司的股权。交易若实施，则意味着消费电子、家电等智能终端业务以及相关配套业务将从 TCL 集团剥离，TCL 集团将以华星光电半导体显示产业为核心主业。对此，TCL 集团表示，终端业务营收多，但盈利弱，重组将增强盈利能力；产业金融和投资创业业务带来的稳定利润贡献有利于平滑半导体显示及材料行业周期波动的影响。同时，此次交易有助于上市公司解决多元化经营下业务众多、资源投入分散、行业发展阶段和周期不均衡、股东回报影响要素繁杂的现状。

从过往财报数据来看，重组的业务从在 2013 年至 2015 年的三年间分别以 3.1 亿元、6.5 亿元、3.1 亿元处于盈利状态，自 2016 年起业绩开始下滑，2016 年亏损 4.4 亿元，2017 年亏损更是达到 15 亿元。但是半导体显示及材料的 B 端业务在 2013 年-2017 年间处于上升趋势，利润从 23 亿元上涨至 49 亿元。

家电观察人士刘步尘曾向媒体表示，如果 TCL 集团真的把智能终端业务剥离出去，那么上市公司主要业务只剩下半导体显示业务，目前来看，华星光电发展还可以，但是长远来看，其在半导体显示产业的整体布局还不够完整，未来发展仍有待观察。

关于资产重组事项，在本次的年度业绩预告中也提到了，TCL 集团称，公司于 2018 年 12 月 7 日召开第六届董事会第十三次会议，审议通过了《公司重大资产出售暨关联交易方案》以及与本次重大资产重组事项相关的议案，本次重大资产重组尚未经过公司股东大会审议。若本次重大资产重组经股东大会通过并实施完成，涉及标的资产 2018 年归母净利润预计为 2.5 亿元—3.5 亿元；重组后公司备考报表 2018 年归母净利润预计为 31.5 亿元—33.5 亿元，较 2017 年年报的归母净利润 26.6 亿元同比增长 18%—26%。

另外，公司同日公告，公司收到第一大股东李东生及其一致行动人来函，建议 2018 年度向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税)，共计分配利润 13.55 亿元。具体分红比率将由 TCL 集团结合自身经营情况及董事会、股东大会审议确定。

<http://news.chaaa.com/2019/0102/547652.shtml>

格兰仕梁昭贤：为了中国制造掌握核心技术（中国家电网）

过去几年，格兰仕每年的销售额都超过 200 亿，一直是全球最大的微波炉生产商。梁昭贤和他的格兰仕，坚守主业，成为民营经济的另类代表。

对于不少民营经济来说，2018 年是困难的一年，经营结构不合理、负债高、融资难，在资本市场遇冷的情况下，举步维艰。此时，那些不上市但仍活得好的企业就显得异常珍贵。

“我很简单。”梁昭贤在接受南方周末记者采访时轻描淡写地说。在他看来，格兰仕之所以能有今天，主要是因为格兰仕强调以人为本的理念，一切都以消费者为主，同时执行稳健的财务策略，坚持“先生产，后创富”，不透支企业。梁昭贤认为，把企业做进 500 强并不是难事，难的是如何将企业做到 500 年。“先活下来，再求发展，再实现引领。”梁昭贤向南方周末记者介绍，过去 40 年，格兰仕经历了三次蜕变。早些年，在市场经济并不发达的时期，格兰仕通过顽强的拼搏精神活了下来，后来通过不断扩大业务、壮大规模，得以快速发展。再后来，通过引进顶级人才，研发核心技术，逐渐地成为了微波炉行业的引领者。“企业做大做强之后，就必须掌握核心技术。只有这样，才能端稳自己的饭碗，才能牢牢地掌握自己的命运。”梁昭贤告诉南方周末记者。

自从 1992 年引进微波炉业务之后，经历了几次国际经济的起起落落，虽然格兰仕也有空调和小家电业务，但微波炉一直都是其最重要的支柱。26 年的时间，格兰仕心无旁骛地将微波炉业务做到全球最大。在家电行业，像格兰仕这个量级的企业，基本上都已经走上了资本运作的道路，但是格兰仕却坚持不上市，靠自己一分一分赚来的钱，将企业做大。

在扶贫上，作为“中国制造”的一分子，格兰仕要做的不是直接发钱、发福利的“土豪”，而是承担社会责任。梁昭贤说，改革开放使一部分地区先富裕起来，但依然还有一些贫困地区。格兰仕要通过扩大再生产，加强科技力量，满足不同地区的消费需求，让大家都能享受到改革开放的红利。“减税”给梁昭贤留下了深刻的印象。在他看来，整个经济结构、社会结构都在发生变化，无论是企业还是劳动者，都在关注税收的问题。企业减税之后，可以将更多的资金投入再生产中，劳动者减税之后，可以支配更多的收入来满足消费。

除此之外，中美贸易摩擦也是梁昭贤所关注的。国际市场对于格兰仕至关重要。2018 年，格兰仕也加大了“走出去”的力度，对欧洲、日韩、东盟、南美、“一带一路”沿线国家的市场全面推进多品种、多网点布局，整体保持稳中求进的势头。梁昭贤认为改革开放已经将中国制造和世界经济融为一个不可分割的整体，如果贸易保护主义抬头，包括格兰仕在内的众多中国企业，可能都要在战略和决策上做出调整。他更愿意在开放的全球经济环境下，多一点空间和时间，让企业做大做强。

<http://news.cheaa.com/2019/0103/547715.shtml>

韩国引入新制度防止 OLED 设备等技术泄露（中国家电网）

据韩媒 BusinessKorea 报道，韩国将效仿美国，针对外国企业收购韩国公司的行为引入新的审批制度，以防止国家核心技术泄露。这是三星、LG 等韩国企业前员工相继跳槽中国以及韩国 Toptec 公司高层被指控将三星最新 OLED 显示技术出售给中国公司后，韩国政府为防止技术和人才外流采取的后续措施。据不完全统计，韩国每年都会发生逾 20 起人才外流和尖端技术外泄事件，存储芯片等关键行业则是“重灾区”。

1 月 3 日，在韩国总理李洛渊主持召开的政府工作会议上，韩国产业通商资源部（Motie）、韩国知识产权局（Kipo）和司法部（Moj）宣布了一项新制度，外国企业收购拥有国家核心技术、获得政府研发补贴的韩国本土公司，需向韩国政府报告并获得政府许可。如果并购行为对韩国国家安全和国民经济产生任何不利影响，韩国政府有权禁止该交易的进行。此外，韩国政府还将加强对技术泄露行为的处罚。根据新规，任何向外国公司泄露国家关键技术和商业机密的行为都将被罚支付高达实际损害三倍的赔偿金；提升刑罚力度，将对泄露国家核心技术的责任人处以 3-15 年监禁；没收核心技术和商业机密泄露给外国公司所获得的收益及增加值。

据了解，韩国政府已将人工智能、新材料和化学品等 12 个领域的 64 项技术纳入核心技术保护范围。而且，韩国政府正考虑将 OLED 生产设备等相关技术也纳入技术保护和限制出口的范围。许多行业人士认为，韩国政府出台的一系列新措施，并没防止人才流失相关的内容，而人才流失正是技术泄露的关键。

对此，韩国贸易、工业和能源部副部长 CheongSeung-il 表示：“很难对就业采取有效的限制，因为这样的限制会违背宪法赋予的基本人权。同时，韩国国防部也在 1 月 3 日宣布了加强国防工业技术保护的计划。”

<http://news.cheaa.com/2019/0104/547788.shtml>

3. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
1 月 2 日	美的集团	公司发布关于回购部分社会公众股份方案实施完成的公告，截至 2018 年 12 月 28 日，公司累计回购股份数量为 95,105,015 股，占公司截止 2018 年 11 月 30 日总股本的 1.4275%，最高成交价为 48.40 元/股，最低成交价为 36.49 元/股，支付的总金额约 40 亿元（具体金额为 3,999,655,845 元，不含交易费用）。本次公司回购股份金额已达到最高限额，回购方案已实施完毕。本次公司回购股份符合《关于回购部分社会公众股份的报告书》的相关内容，不存在差异。本次回购股份将予以注销，注销完成后，公司总股本将由 6,662,324,609 股（截至 2018 年 12 月 27 日）减少至 6,567,219,594 股。
	新宝股份	公司发布关于回购公司股份进展情况的公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 10,868,383 股，占公司总股本的

		1.3361%，最高成交价为 9.78 元/股，最低成交价为 6.94 元/股，支付的总金额为 89,852,122.66 元（不含交易费用）。
	飞乐音响	公司发布关于股东股份被司法划转的公告，截至 2018 年 12 月 28 日，司法划转后，申安联合持有本公司 124,942,082 股无限售流通股，占公司总股本的 12.63%，其中 121,942,082 股为质押状态。
	TCL 集团	公司发布关于 2018 年年度业绩预计的自愿性披露公告，公司于 2018 年 12 月 7 日召开第六届董事会第十三次会议，审议通过了《公司重大资产出售暨关联交易方案》以及与本次重大资产重组事项相关的议案，本次重大资产重组尚未经过公司股东大会审议。若本次重大资产重组经股东大会通过并实施完成，涉及标的资产 2018 年归母净利润预计为 2.5 亿元—3.5 亿元；重组后公司备考报表 2018 年归母净利润预计为 31.5 亿元—33.5 亿元，较 2017 年年报的归母净利润 26.6 亿元同比增长 18%—26%。
	华帝股份	公司发布关于回购公司股份进展情况的公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价方式实施回购股份，累计回购股份数量 13,625,106 股，占公司总股本的 1.55%，最高成交价为 9.75 元/股，最低成交价为 8.71 元/股，总成交金额为 125,140,090.61 元（不含交易费用）。
	奥马电器	公司发布关于持股 5%以上股东股份减持计划未实施且已到期的公告，截止 2018 年 12 月 28 日，西藏金梅花未通过大宗交易、竞价交易方式减持公司股份，现持有公司 44,405,656 股股份（包括其持有公司股份期间公司资本公积转增股本而相应增加的股份），占公司总股本的 4.10%，其中无限售条件流通股 10,677,010 股。
	开能健康	公司发布关于控股股东终止部分股票融资融券业务的公告，2018 年 12 月 28 日，钧天投资将存放于兴业证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户的部分本公司股份 11,625,371 股（占本公司总股本的 2.40%）转回普通证券账户内，终止该部分股票的融资融券业务。
	和晶科技	公司发布关于回购部分社会公众股份的进展公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 430,200 股，占公司总股本的 0.10%，最高成交价为 5.26 元/股，最低成交价为 4.93 元/股，支付的总金额为 2,216,836.00 元（不含交易费用）。
1 月 3 日	海立股份	公司发布关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告，截至 2019 年 1 月 2 日，富生控股持有本公司无限售条件流通股 70,485,572 股，占本公司总股本的 8.14%，其所持本公司股份已全部解除质押；作为一致行动人富生控股与本公司股东葛明先生合计持有本公司无限售条件流通股 97,705,865 股，占本公司总股本的 11.28%，两股东合计质押的股份数量为 0 股。
	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 2019 年第一次临时股东大会的股权登记日（2018 年 12 月 28 日）登记在册的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持有 7,770,068 股（2.78%）；王展鸿持有 7,281,999 股（2.60%）；黄建中持有 3,231,900 股（1.15%）等。
	爱仕达	公司发布关于回购公司股份进展公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司累计回购股份数量 8,414,722 股，占公司总股本的 2.40%，最高成交价为 11.90 元/股，最低成交价为 8.00 元/股，支付的总金额为 84,832,610.04 元（含交易费用）。

金海环境	公司发布关于实际控制人之一致行动人增持公司股份进展的公告，截至目前，丁伊央小姐通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 268,800 股，占公司总股本的 0.128%，累计增持金额共计 2,913,729 元。截至本公告披露日，丁伊央小姐共持有公司股份 3,514,600 股，占公司总股本的 1.67%。因市场行情波动及资金安排的原因，本次增持计划实施时间过半但实际增持金额未到增持计划区间下限的 50%。
*ST 厦华	公司发布关于转让全资子公司股权的进展公告，近日，公司再次收到复朴道和以现金方式支付的股权转让价款计 200 万元。截止本公告披露日，复朴道和已向公司累计支付股权转让价款共计 1,180 万元。尚余 750 万元股权转让价款未有支付，公司董事会将持续关注剩余股权转让价款的交付进展情况，并及时履行相关信息披露事宜。
九阳股份	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司暂未回购股份。根据相关规定，公司将首次回购股份发生次日予以公告。
雷科防务	公司发布关于全资子公司拟收购苏州博海创业微系统有限公司 14.84% 股权的公告，公司全资子公司北京理工雷科电子信息技术有限公司拟以自有资金公开摘牌收购北方电子研究院有限公司持有的苏州博海创业微系统有限公司 14.84% 股权。标的资产在北京产权交易所的挂牌底价为 3,959.312 万元。本次交易事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
雷科防务	公司发布关于公司股份回购进展情况的公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 9,453,680 股，占公司总股本的 0.8295%，最高成交价为 5.70 元/股，最低成交价为 5.16 元/股，支付的总金额为 52,165,395.42 元（含交易费用）。
奇精机械	公司发布关于公开发行人可转换公司债券上市公告书，本次发行情况：发行数量：3.30 亿元（330 万张）；向原股东发行的数量和配售比例：向原股东优先配售 1,222,770 张，即 122,277,000 元，占本次发行总量的 37.05%；募集资金总额：人民币 3.30 亿元。
英飞特	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 4,958,350 股，约占公司本次回购方案实施前总股本的 2.4652%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 50,897,574.30 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。）
国盛金控	公司发布关于股东股份解除质押公告，国盛金融控股集团股份有限公司于 2019 年 1 月 2 日收到股东中江国际信托股份有限公司（以下简称中江信托）《告知函》。根据该函，“中江国际信托股份有限公司将质押给江西创元投资管理有限公司的国盛金控股票（002670）无限售流通股 8,434,852.00 股和首发后限售股 116,973,170.00 股已解除质押，占贵公司总股本的 6.48%，质押登记解除日为 2018 年 12 月 28 日，2019 年 1 月 2 日取得解除证券质押登记通知。”本次解质押后，中江信托持有公司股份累计被质押数量为 213,836,478 股，占其持有公司股份总数的 63.03%，占公司总股本的 11.05%。
奥佳华	公司发布关于公司股份回购进展情况的公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 2,954,922 股，占公司总股本的

		0.53%，最高成交价为 16.72 元/股，最低成交价为 14.17 元/股，支付的总金额为 4,608.99 万元（不含交易费用）。
	奥佳华	公司发布关于控股股东部分股权质押及解除质押公告，截至本公告日，邹剑寒先生持有公司股份 155,720,000 股，占公司总股本的 27.73%。累计质押的公司股份合计 82,000,000 股，占其持有公司股份的 52.66%，占公司总股本的 14.60%。
	深康佳 A	公司发布关于为控股子公司提供担保的进展公告，本公司及控股子公司已审批的担保额度总金额为 2,198,517 万元，占本公司最近一期经审计净资产的比例为 275.02%，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 282,673 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例 35.36%。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 3.75%。
	三花智控	公司发布关于股份回购的进展公告，截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 2,392,028 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 0.1123%，最高成交价为 12.75 元/股，最低成交价为 12.31 元/股，成交总金额为 29,991,134.86 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求。
	毅昌股份	公司发布关于注销控股子公司的公告，广州毅昌科技股份有限公司于 2019 年 1 月 3 日召开了第四届董事会第二十一次会议和第四届监事会第十七次会议，审议通过了《关于注销控股子公司的议案》，同意注销控股子公司无锡金悦科技有限公司，同时授权公司管理层依据法律、法规的规定办理相关清算和注销事宜。
1 月 4 日	万家乐	公司发布关于股票交易异常波动公告，广东万家乐股份有限公司股票交易价格连续 2 个交易日累计偏离 21.71%，根据深圳证券交易所的相关规定，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公平披露的情形。
	苏泊尔	公司发布关于对外投资设立子公司的进展公告，截至本公告日，本次对外投资设立全资子公司工商登记手续已办理完成并取得了浙江省绍兴市柯桥区市场监督管理局于 2019 年 1 月 2 日颁发的营业执照。
	苏泊尔	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截至本公告日，公司暂未回购股份。根据相关规定，公司将首次回购股份事实发生的次日予以公告。
	哈尔斯	公司发布关于控股股东、实际控制人增持公司股份达 2%暨增持计划的进展公告，公司已于 2018 年 1 月 15 日披露了《关于控股股东、实际控制人计划增持公司股份的公告》，基于对公司未来发展前景的信心，以及对公司长期投资价值的认可，为坚定投资者信心，切实维护广大投资者权益和资本市场稳定，吕强先生拟在 2018 年 1 月 15 日起 12 个月内增持公司股份，拟增持公司股份的金额不低于人民币 10,000 万元。
	英飞特	公司发布关于特定股东减持股份计划的预披露公告，为了满足经营发展需要，自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的六个月内减持不超过 1,815,395 股（若此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，应对该数量进行相应处理），即不超过公司总股本的 0.90%。
1 月 5 日	星帅尔	公司发布关于部分监事减持计划减持数量过半的进展公告，公司于 2019 年 1 月 4 日收到夏启远先生的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截止 2019 年 1 月 3 日夏启远先生通过集中竞价和大宗交易方式减持了 420,800 股，占公司总股本 0.36%，合计减持数量已达到其减持计划的一半。

	澳柯玛	公司发布关于控股股东股权质押解除的公告，截至目前，青岛企发投共持有本公司 308,417,225 股股份，占本公司最新总股本的 38.59%，仍在质押的本公司股份数量为 79,604,830 股，占其持有本公司股份总数的 25.81%，占本公司最新总股本的 9.96%。
--	-----	---

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>