

家用电器行业

家电行业周报（1.7-1.13）

新一轮补贴刺激政策或不如前，需看政策具体实施情况

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

行业观点

政策方面：发改委副主任宁吉喆1月8日表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施。2008-2012年政策家电下乡、以旧换新、节能惠民三轮强刺激带动家电牛市，拉动家电内销大幅增长的同时，也提升了家电各品类的保有量，这四年间空冰洗内销量复合增速在15%左右，不过客观上来说也透支了之后几年的内销需求。到目前为止，上一轮补贴刺激政策带动销售的家电产品已经到了10年的更换周期，所以客观上是已经具备了再次通过政策实施来促进家电消费的基础，但同时也要看到，政策刺激从无到有和从有到更新的边际影响力度是减弱的。我们之前测算过，黑电内销量大多是更新需求，白电中的冰洗60%以上是更新，空调50%多来自更新，厨电产品因为没有进入到之前四年间的三轮强刺激名录，是个市场化的品类，现在内销量的20%多来自更新需求。所以我们认为，此次的政策对实际内销拉动的量级不如10年前的那波，但是对今年家电低迷的内销市场和市场情绪无疑是个巨大的提振。具体影响还是需要看政策的具体实施情况来测算，我们从新增比例占比来推算刺激政策的边际影响程度，由大到小排序是厨电、空调，再是冰、洗、电视。

就家电下乡政策而言，我们认为：1、如果后续出台类似的家电刺激政策，关键看如何限价及补贴比例的灵活性。如果限价过低+补贴比例单一，则有可能再次损害家电“推新卖贵”的基础，甚至继续养活一小批中小品牌。2、厨电70%多的销量来自新增需求，如果厨电被纳入消费刺激范围，厨电销量增长弹性大，但也应关注繁荣过后是否会留下更复杂、多样的竞争格局。

个股方面：近日我们走访了浙江某三线城市的老板电器区域总代理商，其2018年销售额与2017年基本持平（接近1亿元），但内部结构上有所调整。2017年KA渠道和批发零售渠道各占50%左右（不含电商），工程渠道占比低；而2018年KA、批发零售、工程各1/3，公司整体对工程渠道的重视程度及地产商合作是推动2018年工程渠道发力的主要原因。代理商估计2019年或比2018年更难，除了KA渠道的下滑，批零渠道或也有下滑压力，19年是考验代理商运营能力的关键期。

本周板块表现

本周沪深300指数上涨1.94%，家电指数上涨4.94%。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4位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为12.91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，本周黑色家电上涨5.57%，白色家电上涨5.15%，照明设备上涨3.63%，小家电上涨2.94%，其他家电下跌0.44%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：奋达科技+30.35%、光莆股份+12.21%、珈伟股份+11.60%、瑞尔特+11.58%、春兰股份+11.48%；跌幅前五名：万家乐-9.20%、中科新材-2.99%、三雄极光-2.96%、朗迪集团-2.90%、长青集团-2.78%。

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：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》2019.1.7
- 2《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
- 3《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
- 4《《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
- 5《家电行业周报：格力联姻闻泰，多元化布局进行中》2018.12.9
- 6《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

报告撰写人：陈曦

数据支持人：陈曦
周衍峰

正文目录

| | |
|---------------------|----|
| 1. 历史家电补贴政策回顾 | 3 |
| 2. 本周家电行情回顾 | 4 |
| 3. 本周行业新闻..... | 6 |
| 4. 本周公司公告..... | 9 |
| 5. 风险提示..... | 14 |

图表目录

| | |
|------------------------------|---|
| 表 1 家电补贴三大政策..... | 3 |
| 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 |

1. 历史家电补贴政策回顾

历史上家电补贴共三大政策：“家电下乡”政策自2007年12月起在山东、河南、四川三省试点，自2009-2012年逐步在全国推广，该政策按照售价的13%对彩电、空调、冰箱、洗衣机等9类家电予以补贴；“以旧换新”政策自2009年起在北京、天津等地试点，2010-2011年在全国推广，该政策按照售价的10%对彩电、冰箱等5类家电予以补贴；“节能产品惠民工程”共分为两个阶段，第一阶段（2009.6.1-2011.5.31）主要对1、2级节能空调予以补贴，后一阶段（2012.6.1-2013.5.31）将家电补贴品类推广至1、2级以上的空调、冰箱等10类节能产品，该政策由中央财政对生产企业给予补助，再由生产企业按补助后的价格进行销售。

表 1 家电补贴三大政策

| | 家电下乡 | 以旧换新 | 节能产品惠民工程 | 新节能产品惠民工程 | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------------------------------|--|---|---|------------|-----------------------|--|----------------------------------|--|--------------------------|--------------|--------------------------|--|----------------------------------|--|--------------------------|
| 补贴产品 | 彩电、空调、冰箱等9类 | 彩电、冰箱等5类 | 1、2级节能空调（最先实施） | 1、2级以上的空调、冰箱等10类节能产品 | | | | | | | | | | | | |
| 补贴方式 | 凭票向当地政府申领 | 从产品售价中扣除 | 中央财政对生产企业给予补助，再由生产企业按补助后的价格进行销售 | 中央财政对生产企业给予补助，再由生产企业按补助后的价格进行销售 | | | | | | | | | | | | |
| 补贴细则 | 售价的13%，中央财政负担80%，省级财政负担20%。 | 售价的10%，中央财政负担80%，试点省市财政负担20% | 中央财政：2级能效空调补贴300-650元/台；1级能效空调补贴500-850元/台。 | 以家用电冰箱为例： <table border="1"> <tr> <td>冷冻箱、冷藏/冷冻箱</td> <td>总有效容积≤120 L 补贴 70 元/台</td> </tr> <tr> <td></td> <td>120 L < 总有效容积 ≤ 300 L 补贴 130 元/台</td> </tr> <tr> <td></td> <td>总有效容积 > 300 L 补贴 180 元/台</td> </tr> <tr> <td>冷藏冷冻箱、无霜冷藏冷箱</td> <td>总有效容积 ≤ 240 L 补贴 260 元/台</td> </tr> <tr> <td></td> <td>240 L < 总有效容积 ≤ 300 L 补贴 330 元/台</td> </tr> <tr> <td></td> <td>总有效容积 > 300 L 补贴 400 元/台</td> </tr> </table> | 冷冻箱、冷藏/冷冻箱 | 总有效容积≤120 L 补贴 70 元/台 | | 120 L < 总有效容积 ≤ 300 L 补贴 130 元/台 | | 总有效容积 > 300 L 补贴 180 元/台 | 冷藏冷冻箱、无霜冷藏冷箱 | 总有效容积 ≤ 240 L 补贴 260 元/台 | | 240 L < 总有效容积 ≤ 300 L 补贴 330 元/台 | | 总有效容积 > 300 L 补贴 400 元/台 |
| 冷冻箱、冷藏/冷冻箱 | 总有效容积≤120 L 补贴 70 元/台 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 120 L < 总有效容积 ≤ 300 L 补贴 130 元/台 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 总有效容积 > 300 L 补贴 180 元/台 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 冷藏冷冻箱、无霜冷藏冷箱 | 总有效容积 ≤ 240 L 补贴 260 元/台 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 240 L < 总有效容积 ≤ 300 L 补贴 330 元/台 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 总有效容积 > 300 L 补贴 400 元/台 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 限购数量 | 每户农民限购2台 | 2009.6.1-2010.5.31: 不限 2010.6-2011.12: 个人 ≤ 5 台；单位 ≤ 50 台 | 不限 | 不限 | | | | | | | | | | | | |
| 实施周期 | 2008年部分省市试点2009-2012年逐步全国推广 | 2009年北京天津等试点，2010-2011年全国推广 | 2009.6.1-2011.5.31 | 2012.6.1-2013.5.31 | | | | | | | | | | | | |
| 政策效果 | 中央财政累计补贴资金900亿元 | 中央财政累计补贴资金约300亿元，以旧换新共销售五大类新 | 截至2010年底，中央财政安排116亿元，支持推广3400多万台高效节能空 | 中央财政拨付补贴资金122亿元，推广五类节能家电6500多万台，拉动消费需求超过2500亿元。 | | | | | | | | | | | | |

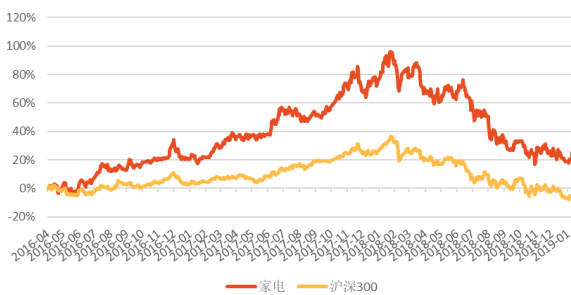
家电 8130 万台，拉动调，直接拉动消费 700 多亿
直接消费 3004 亿元。元。

资料来源：国资委、财政部、浙商证券研究所

2. 本周家电行情回顾

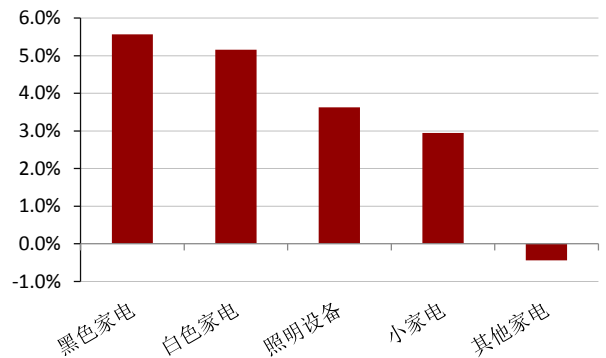
本周沪深 300 指数上涨 1.94%，家电指数上涨 4.94%。从家电细分板块来看，本周黑色家电上涨 5.57%，白色家电上涨 5.15%，照明设备上涨 3.63%，小家电上涨 2.94%，其他家电下跌 0.44%。

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

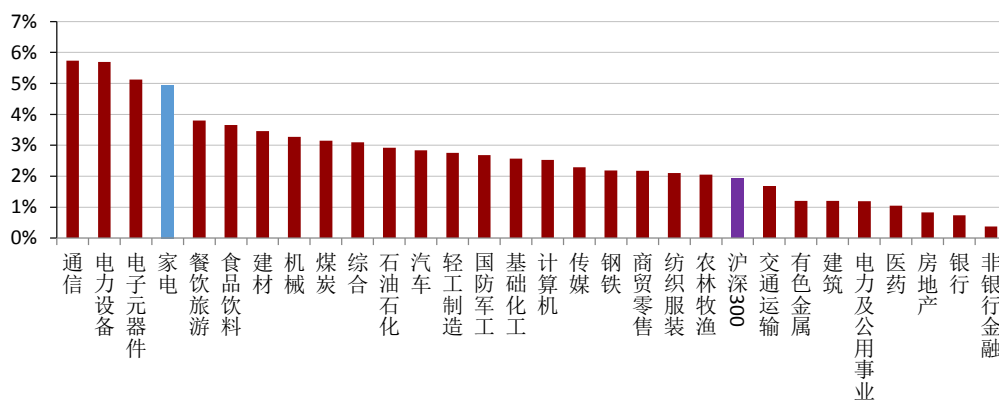
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

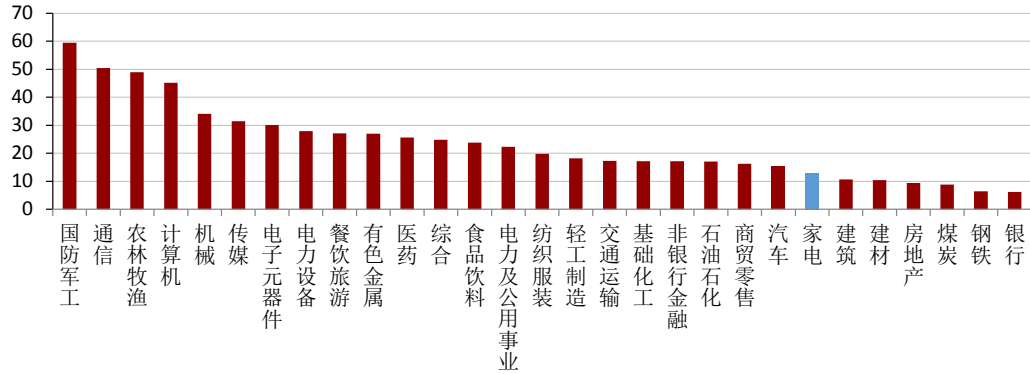
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 4 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 12.91 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

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

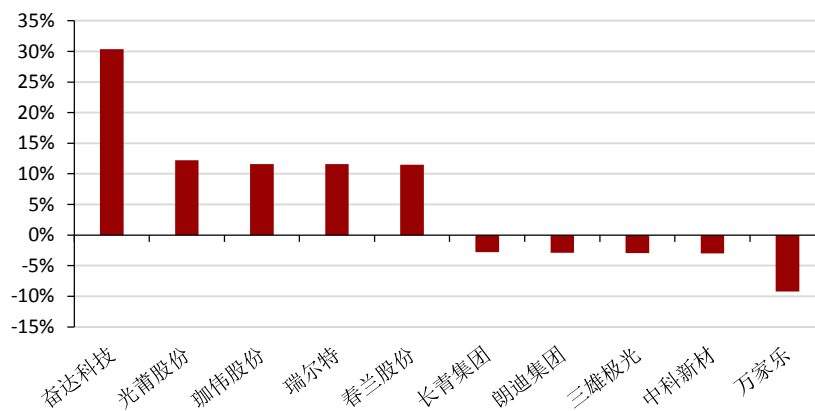
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：奋达科技+30.35%、光莆股份+12.21%、珈伟股份+11.60%、瑞尔特+11.58%、春兰股份+11.48%；跌幅前五名：万家乐-9.20%、中科新材-2.99%、三雄极光-2.96%、朗迪集团-2.90%、长青集团-2.78%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 本周行业新闻

洗碗机专利纠纷案：美的战云米、百斯特局势渐朗（中国家电网）

美的与云米的洗碗机专利战从2018年初打到年尾，随着国家知识产权局专利复审委员会（下称“复审委员会”）审查决定书的相继公布，这场专利纠纷的过程和结果逐渐明朗。据不完全统计，自美的举报和投诉云米洗碗机涉嫌专利侵权后，云米以及神秘人“刘晓峰”针对美的洗碗机专利共计向复审委员会提起16项无效宣告请求。其中，12件实用新型专利权有6件被宣告有效，4件外观设计专利有2件被宣告有效。

美的保持赢面 索赔额度或打折扣

中国家电网获悉，美的集团旗下佛山市顺德区美的洗涤电器制造有限公司已于2018年6月中旬，以涉嫌专利侵权为由，将佛山市云米电器科技有限公司、浙江天猫网络有限公司、深圳市康志科技有限公司诉至杭州市中级人民法院。据中国政法大学知识产权研究中心特约研究员李俊慧统计，美的起诉云米涉嫌侵权的专利共计9件，其中4件为外观设计专利，5件为实用新型专利。从索赔金额来看，外观设计专利索赔标准为30万元/件，实用新型专利索赔标准为50万元/件，合计索赔金额近400万元。

云米给美的厨卫添堵 百斯特挑战失利

中国裁判文书网信息显示，被告赖某与广东美的厨卫电器制造有限公司（下称“美的厨卫”）解除劳动合同后，到佛山市云米电器科技有限公司任职，违反了《竞业限制协议》中的竞业限制义务。广东省佛山市顺德区人民法院于2018年12月24日判决，赖某向美的厨卫支付违约金433639.5元和调查费20000元，并与云米解除劳动关系。

中国家电网获悉，赖某于2017年4月17日与美的厨卫建立劳动关系，并签订《竞业限制协议》，担任结构开发工程师一职。2017年10月13日双方解除劳动合同，美的厨卫向赖某发出竞业限制通知书，要求赖某在2017年11月1日至2019年11月1日期间履行竞业限制义务。赖某于2017年11月至12月在云米公司处任职，于是美的厨卫提请佛山市顺德区劳动人事争议仲裁委员会进行仲裁。后双方均不服仲裁裁决，于2018年7月诉至法院。

后工业化时代，经济增长的驱动力正越来越多地来自于技术研发创新。随着“2018知识产权强国战略”的提出，从中央到各地方政府对知识产权的保护越来越重视，企业积极运用知识产权展开维权的意识也越来越强烈。对于电子电器领域的玩家来说，顶着侵权风险抢食市场的行为，无疑是一场掩耳盗铃的赌局。

<http://news.cheaa.com/2019/0111/548080.shtml>

首批通过人类工效学新国标的冰箱、空调产品发布（中国家电网）

2019年1月9日，为引导企业加强以人为本的研发，减少概念炒作，宣贯国家标准。由中国标准化研究院主办的“首批通过冰箱、空调人类工效学新国标的产品发布会”在北京召开。2018年9月17号国家标准化管理委员会批准并发布了GB/T 36608.1-2018《家用电器的人类工效学技术要求与测评第1部分：电冰箱》和GB/T 36608.2-2018《家用电器的人类工效学技术要求与测评第2部分：空调器》并于2019年1月1日开始实施。

此次来自海尔、美的、TCL、奥克斯、科龙、统帅7个品牌10个型号率先通过了以新国标为测试依据的严格测试，作为首批通过新国标的产品进入市场，接受消费者的检验。值得关注的是，首批通过的全部10个型号中有9个来自京东家电与品牌合作，基于大数据定制推出的“京品家电”，显示出几大家电品牌强大的研发实力和京东家电作为国内首屈一指的家电零售渠道强大的整合能力和大数据定制能力。

为了打造家电新品类，为消费者提供高品质产品和全面精细化、定制化的产品服务，京东家电一直非常重视家电产品人类工效学标准的研究、创新工作，积极支持和配合工效学国家标准的推广应用，本次发布会上，京东家电事业部冰洗业务部总经理孙志涛代表京东家电分享了京东家电通过“京品家电”项目积极推进新国标实施的经验。他表示，在未来更多家电产品的新国标推出后，京东家电还将与家电品牌合作推出更多人性化设计的京品家电，满足消费者对优质家电的需求。

<http://news.cheaa.com/2019/0110/548039.shtml>

30亿股解禁 雷军的承诺能否稳住小米股价跌势（中国家电网）

从上市前夕围绕小米估值问题引发的热议，到上市后股价波动致长期低于发行价，近日更是跌至股价只有10.5港元。联手TCL集团的深度合作、全面发力大家电领域的信号似乎也并没有给小米的股东带来什么好运。

从估值一路走低到市值不断缩水 说好的翻番呢？

去年7月9日小米在香港上市，上市前围绕小米的估值问题就曾引发热议。2018年初小米估值一度被传接近1000亿美元上限，而后投资银行将小米估值设定在650亿美元和860亿美元之间，一直到招股前，知情人士透露出的预计估值又降到了550亿美元至700亿美元，偏低之前的800亿美元，短短六个月就缩水了三次。除上市初期涨了一波外，小米股价这半年里长期处于低于发行价的状态，这两天更是跌势惊人。1月8日，小米股价自开盘后几乎一路下跌，盘中一度下跌7.83%，截至下午收盘报11.1港

元，全天大跌 7.5%，较发行价跌去 34.7%，成交 10.34 亿港元，市值跌至 338 亿美元左右。

1 月 9 日，也就是今天，小米开盘股价为 10.64 港元，再次大跌逾 5%，继续创下新低，市值也已经缩水至 330 亿美元左右。说好的“让首日买入公司股票的投资者赚一倍”呢？

弱势已成 小米集团后市被看淡

有分析认为，小米股价下跌与投资机构唱衰有关，毕竟在昨日摩根大通刚下调了小米的股票评级。1 月 8 日，摩根大通发布报告表示，调低对小米集团投资评级，由原来“增持”降至“中性”，并且将对其今年底目标价由原来 18 港元降至 10.5 港元。摩根大通同时指出，小米旗下智能手机的海外业务正如期推展，特别是西欧地区市占率提升强劲，但预计被内地需求疲软所抵销，且随着三星对中价机进取性的策略，预计小米旗下印度市场有下行风险。预估 2019 年小米将再迎来艰难的一年，市场占有率恐难再提升。

面对 2019 年将迎来的困境，小米也有所准备并在战略层面做了一些调整。1 月 2 日，雷军通过微博宣布金立原总裁、诚壹创始人卢伟冰加入小米。1 月 3 日，小米官方宣布，此前主打低端市场的红米品牌将独立运营，更名为“Redmi”，并将于 1 月 10 日发布红米新品。另外，小米还选择了联姻 TCL、发力大家电领域来寻求新的市场空间，1 月 6 日下午，TCL 集团发布公告，宣布小米集团战略入股，占 TCL 总股本的 0.48%，并表示双方在去年底已达成战略合作协议。公告披露后，雷军随即表态称，2019 年小米将全面发力大家电产品。但，无论是卢伟冰加入、红米品牌的独立运营，还是雷布斯跟李东生“抱团取暖”的合作协议，似乎都并没有对小米的股价产生有利的波动性影响，跌势依旧在持续。

根据彭博汇总的数据，超过 30 亿股股票将被解禁相当于小米已发行股票的 19%。由于股份解禁可能会带来股东抛售、股价下跌，据称，近来小米集团投资者积极“借股”做空，甚至“一股难求”的传闻。从目前来看，已有多家投行发布报告看淡小米集团后市。

“除小米集团上市首日外，经过一段时间后，小米的沽空成本已经降低。”辉立证券衍生市场经理林日文分析认为，近期没有见到有哪一类股的沽空需求增多或货源难求。另有行业人士分析认为，之所以形成这样的局面，除了市场环境逆风、港股大势不振外，小米互联网公司的定位从未得到广泛认可也是重要因素。从其营收结构来看，小米更像硬件公司而非互联网公司，其互联网服务营收不到 10%，买方不会给小米期望的互联网公司估值。

<http://news.cheaa.com/2019/0109/547985.shtml>

4. 本周公司公告

| 日期 | 公司 | 公告内容 |
|------|-------|---|
| 1月7日 | TCL集团 | 公司发布关于小米集团购入公司股票自愿性信息披露公告，TCL集团股份有限公司接到小米集团通知，基于对公司价值的判断及对公司经营策略、核心竞争力、行业地位及文化价值观的高度认同，截至2019年1月4日小米集团通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场购入本公司股份，购入股数为65,168,803股，占公司总股本的0.48%。 |
| | 光莆股份 | 公司发布关于2018年度业绩预告，2018年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长100%-130%，盈利：10,456.02万元-12,024.42万元。 |
| 1月8日 | 三雄极光 | 公司发布关于回购公司股份的债权人通知公告，根据回购预案，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易或其他法律法规允许的方式回购公司部分社会公众股份，本次回购资金总额不低于人民币5,000万元（含5,000万元），且不超过人民币10,000万元（含10,000万元），回购股份的价格不超过人民币18元/股（含18元/股）。若按最高回购价18元/股，最高回购金额10,000万元计算，则回购股份数约5,555,555股，回购股份数量约占目前总股本的1.98%；若按最高回购价18元/股，最低回购金额5,000万元计算，则回购股份数约2,777,777股，回购股份数量约占目前总股本的0.99% |
| | 雪莱特 | 公司发布关于为子公司提供担保的公告，广东雪莱特光电科技股份有限公司子公司富顺光电科技股份有限公司拟向上海浦东发展银行股份有限公司漳州分行申请授信业务，并由公司为本次授信提供连带责任保证，担保额度不超过人民币1,000万元，担保期限自协议生效之日起一年。 |
| | 康盛股份 | 公司发布关于全资子公司完成增资工商变更登记的公告，浙江康盛股份有限公司于2018年11月30日召开的第四届董事会2018年第八次临时会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》。公司以债权转股权的方式向公司全资子公司合肥康盛管业有限责任公司和青岛海达盛冷凝器有限公司增资。公司将其持有合肥康盛的债权13,500万元转换成公司对合肥康盛的股权出资，即将合肥康盛应付公司债务中的13,500万元转为合肥康盛的注册资本，增资完成后，合肥康盛注册资本为15,000万元；将其持有青岛海达盛的债权7,000万元转换成公司对青岛海达盛的股权出资，即将青岛海达盛应付公司债务中的7,000万元转为青岛海达盛的注册资本，增资完成后，青岛海达盛注册资本为10,000万元。 |
| | 苏泊尔 | 公司发布关于利用自有流动资金进行货币市场基金和国债逆回购的进展公告，本公告日前十二个月内货币市场基金投资情况：汇丰晋信货币基金B类认购3000万元，实际年化收益率3.07%；本公告日前十二个月内国债逆回购投资情况：认购国债GC007、GC014共计10.78亿元。 |
| | 华体科技 | 公司发布关于第一大股东暨实际控制人之一增持公司股份计划实施完成的公告，截至2019年1月6日，梁熹先生持有公司股份1733.9245万股，占公司总股本的17.17%。本次增持股份计划现已实施完毕。 |

| | | |
|---------|--------|--|
| | 青岛海尔 | 公司发布关于收购意大利 Candy 公司 100%股份交割完成的公告，2019 年 1 月 4 日，本次交易各方共同签署、公证了《转让证书》等文件，确认全部交割条件均已达成，公司根据《股份购买协议》的约定支付了包括交易对价在内的全部款项，Candy 公司 100%股份转移至海尔欧洲在意大利设立的全资子公司 Haier Europe Appliance Solutions S.p.A. 名下，本次交易已完成交割。自交割完成之日起，海尔意大利直接持有 Candy 公司 100%股份，公司间接持有 Candy 公司 100%股份。 |
| | TCL 集团 | 公司发布关于重大资产重组说明会召开情况的公告，公司董事长兼 CEO 李东生先生，首席运营官（COO）杜娟女士，董事会秘书廖骞先生，董事长办公室主任徐莹莹先生，华星光电 CEO 金旻植先生，华星光电 CFO 胡利华先生，华星光电 CTO 张鑫先生以及中介机构代表等参加了本次重大资产重组说明会，针对重大资产重组事项与股东和媒体进行了互动交流和沟通，并在信息披露规定允许的范围就股东和媒体关注的问题进行了回答。 |
| | TCL 集团 | 公司发布关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易补充质押的公告，因股东资金需求，长江汉翼将其持有的 14,500,000 股流通股（占其所持股份比例的 1.37%）补充质押给长江证券股份有限公司用于延续股票质押式回购业务，质押起始日期为 2017 年 12 月 25 日，到期日为 2019 年 12 月 25 日。上述股权已于近日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续。截至本公告日，长江汉翼持有公司股份共计 1,059,950,333 股，占公司总股本的 7.82%。本次补充质押完成后，长江汉翼累计质押股份 761,920,000 股，占公司总股本的 5.62%，占其持有公司股份的 71.88%。 |
| | 开能健康 | 公司发布关于为参股公司浙江润鑫电器有限公司提供担保的公告，2019 年 1 月 4 日，公司第四届董事会第十五次会议审议通过了《关于为参股公司浙江润鑫电器有限公司提供担保的议案》，公司董事会同意为浙江润鑫最高债权额合计 3,000 万元提供担保。截至 2018 年 11 月末，浙江润鑫资产负债率为 89.38%。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公司章程》等相关规定，为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保事项需提交股东大会审议。 |
| | 开能健康 | 公司发布关于为控股子公司江苏开能华宇环保设备有限公司提供担保的公告，被担保人江苏开能华宇环保设备有限公司为开能健康科技集团股份有限公司的控股子公司，公司持股比例为 53.1%。为满足控股子公司开能华宇经营发展需要，公司在 2019 年向银行等金融机构申请综合授信额度内，为其提供连带责任担保，所担保的最高债权额为 500 万元，担保期限为担保合同约定的债务履行期限届满之日起两年。 |
| 1 月 9 日 | 佛山照明 | 公司发布关于控股股东一致行动人解除股份质押的公告，截至本公告披露日，深圳广晟投资直接持有公司股份 71,696,1362 股，占公司总股本 5.12%。本次解除股份质押后，深圳广晟投资所持本公司股份不存在质押的情形。 |
| | 澳柯玛 | 公司发布关于控股股东部分股权质押解除的公告，2019 年 1 月 4 日，青岛企发投将质押给交通银行青岛分行的本公司 5,000,000 股无限售条件流通股解除了质押，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕相关手续。该项解除质押的 5,000,000 股无限售条件流通股占本公司最新总股本的 0.63%。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 74,604,830 股，占其持有本公司股份总数的 24.19%，占本公司最新总股本的 9.34%。 |
| *ST 厦华 | 公司发布关于公司增加经营范围的公告，厦门华侨电子股份有限公司变更后的公司经营范围包括计算机整机制造；计算机零部件制造；计算机外围设备制造；其他计算机制造；通信系统设备制造；通信终端设备制造；其他电子设备制造；软件开发；集成电路设计；金属制品修理；通用设备修理；其他家用电器器具制造；家用电器批发；电气设备批发；计算机、软件及辅助设备批发等。 |
| 美的集团 | 公司发布关于全资子公司参与设立产业投资基金暨关联交易的公告，美的集团股份有限公司全资子公司美的创新投资有限公司作为有限合伙人拟参与投资宁波美智和创投资中心（有限合伙）发起设立的一支产业投资基金，该产业投资基金目标规模为人民币 10-20 亿。该产业投资基金以有限合伙企业形式组建，名称为“广东美的智能科技产业投资基金管理中心（有限合伙）”，认缴出资总额为人民币 7.1 亿元，美的创投作为有限合伙人认缴人民币 30,000 万元，宁波普罗非投资管理有限公司作为有限合伙人认缴人民币 20,000 万元，佛山市叶盛投资有限公司作为有限合伙人认缴人民币 10,000 万元，自然人史瑜作为有限合伙人认缴人民币 10,000 万元，宁波美智作为普通合伙人认缴人民币 1,000 万元。 |
| 雪莱特 | 公司发布关于董事减持股份计划的预披露公告，广东雪莱特光电科技股份有限公司股东冼树忠因个人资金需求，拟减持 4,107,000 股，占公司总股本的 0.53%。 |
| 老板电器 | 公司发布关于完成部分限制性股票回购注销的公告，本次回购注销完成后，公司总股本由 949,032,825 股减少至 949,024,050 股。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，上述回购注销事宜已于 2019 年 1 月 8 日完成。 |
| 雷科防务 | 公司发布关于回购注销限制性股票减少注册资本的债权人通知公告，江苏雷科防务科技股份有限公司于 2018 年 12 月 23 日召开第六届董事会第四次会议，会议审议通过了《关于回购注销部分 2017 年、2018 年股权激励离职对象已授予尚未解锁的限制性股票的议案》、《关于终止实施 2017 年限制性股票股权激励计划暨回购注销已授予未解锁全部限制性股票的议案》、《关于终止实施 2018 年限制性股票股权激励计划暨回购注销已授予未解锁全部限制性股票的议案》等议案。鉴于部分激励对象因个人原因已离职，失去限制性股票激励资格，公司拟对该部分离职激励对象持有的尚未解锁的限制性股票共计 477,400 股进行回购注销的处理。同时，董事会审慎决定终止实施 2017 年、2018 年限制性股票股权激励计划，并回购注销已获授尚未解除限售的全部限制性股票共计 58,101,800 股。上述议案已经 2019 年 1 月 8 日召开的公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过。 |
| 雷科防务 | 公司发布关于持股 5%以上股东协议转让股份暨权益变动的提示性公告，江苏雷科防务科技股份有限公司于 2019 年 1 月 8 日接到持股 5%以上股东江苏常发实业集团有限公司的通知，常发集团于 2019 年 1 月 7 日与北京雷科众投科技发展中心（有限合伙）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 57,638,335 股雷科防务股票（占雷科防务总股本的 5.06%）转让给雷科众投。 |

| | | |
|-------|-------|---|
| 1月10日 | 美的集团 | 公司发布关于回购股份注销完成暨股份变动公告，公司自2018年7月26日至2018年12月28日回购了95,105,015股，占公司截至2018年12月28日总股本的1.4274%，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。公司于近日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述95,105,015股回购股份注销手续，本次注销所回购的股份不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响。 |
| | 华体科技 | 公司发布关于股东减持股份计划公告，苏州东方汇富创业投资企业（有限合伙）自减持计划公告之日起三个交易日后至2019年7月12日，以集中竞价交易方式减持不超过1,020,800股公司首发上市前取得的股份。 |
| | 欧普照明 | 公司发布关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告，中山欧普将其持有的公司有限售条件流通股425万股（占公司总股本的0.56%）质押给湘财证券股份有限公司，用于办理股票质押式回购交易业务，初始交易日为2019年1月8日，购回交易日为2020年1月8日，并于2019年1月8日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押登记手续。 |
| | 创维数字 | 公司发布关于公司子公司拟收购关联方深圳市创维群欣安防科技股份有限公司55%股份暨关联交易的公告，创维数字股份有限公司全资子公司深圳创维数字技术有限公司拟以自筹资金人民币157,805,120元向关联方深圳创维-RGB电子有限公司收购其持有的深圳市创维群欣安防科技股份有限公司55%股份。本次收购完成后，创维群欣安防智能门锁、智能监控、智能会议系统等业务上与公司经营策略协同，并成为公司控股子公司纳入公司合并财务报表范围内。 |
| | 聚隆科技 | 公司发布关于控股子公司购买资产完成的公告，安徽聚隆传动科技股份有限公司第三届董事会第六次（临时）会议、第三届监事会第六次（临时）会议审议通过了《关于控股子公司购买资产暨关联交易的议案》，同意公司控股子公司苏州聚隆启帆精密传动有限公司以人民币371.79万元（含16%增值税）购买广州启帆工业机器人有限公司机器设备、电子设备、量具器具等资产。详见公司2018年10月30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（ http://www.cninfo.com.cn ）上刊登的《关于控股子公司购买资产暨关联交易的公告》（公告编号：2018-055）。2019年1月9日，公司接到聚隆启帆通知，聚隆启帆已向广州启帆支付了全部款项。双方完成了本次交易约定的事项，本次交易已完成。 |
| | *ST厦华 | 公司发布关于股东股份冻结的公告，厦门华侨电子股份有限公司于2019年1月9日收到控股股东王玲玲女士的通知，其持有的本公司21,582,846股股份已全部被司法冻结，冻结期限自2019年1月8日至2022年1月7日。同时，王玲玲女士于知悉股份被司法冻结后，积极与股份冻结申请人协商相关事项，拟争取尽快达成和解并解除对公司股份的司法冻结。截至本公告日，王玲玲女士持有本公司21,582,846股股份，被司法冻结21,582,846股股份，占其持有本公司股份的100%，占公司总股本的4.13%。截至本公告日，王玲玲女士及其一致行动人王春芳先生、赣州鑫域投资管理有限公司、德昌行（北京）投资有限公司合计持有本公司132,871,242股股份，占公司总股本25.40%。本次冻结后，累计被冻结股份数为47,752,846股，占其持股总数的35.94%，占公司总股本的9.13%。 |

| | | |
|----------|--------|--|
| | *ST 厦华 | 公司发布关于股东股份冻结达成和解协议的公告，厦门华侨电子股份有限公司（“公司”）于 2019 年 1 月 9 日收到控股股东王玲玲女士的通知，其持有的本公司 21,582,846 股股份已全部被司法冻结，冻结期限自 2019 年 1 月 8 日至 2022 年 1 月 7 日。具体详见公司发布的《关于股东股份冻结的公告》，王玲玲女士知悉股份被司法冻结后，积极与股份冻结申请人协商相关事项，并已于 2019 年 1 月 9 日就股份司法冻结事项与冻结申请人签署了《仲裁和解协议书》，后续双方将根据协议的约定到有关部门办理股份解冻手续。 |
| | 三雄极光 | 公司发布 2018 年度业绩预告，2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长-35%~ -25%，盈利 16,611.65 万元~19,167.29 万元。 |
| | *ST 厦华 | 公司发布关于股东股份被轮候冻结的公告，厦门华侨电子股份有限公司于 2019 年 1 月 9 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》及福建省高级人民法院《协助执行通知书》后获悉，公司控股股东、实际控制人王春芳等因与华融（福建自贸试验区）投资股份有限公司金融借款合同纠纷事宜，被福建省高级人民法院于 2019 年 1 月 9 日司法轮候冻结王春芳持有的本公司 26,170,000 股无限售流通股，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起算。本次轮候冻结包括孳息（指通过公司派发的送股、转增股及现金红利），其效力从登记在先的冻结证券解除冻结且本次轮候冻结部分或全部生效之日起产生。此次轮候冻结股份数占公司总股本的 5%。截止本公告日，王春芳先生持有本公司股份 26,170,000 股，占公司总股本 5%，已均被质押或冻结。 |
| | 哈尔斯 | 公司发布关于控股股东、实际控制人股份增持计划完成的公告，公司于 2019 年 1 月 10 日收到公司控股股东、实际控制人吕强先生的通知，其股份增持计划已实施完毕。吕强先生自 2018 年 1 月 15 日至 2019 年 1 月 10 日，通过深圳证券交易所证券交易系统集中竞价方式累计增持公司股份 12,763,582 股，增持金额合计人民币 10,003.55 万元。 |
| 1 月 11 日 | 星帅尔 | 公司发布关于重大资产购买暨关联交易报告书(修订稿)，本次交易星帅尔拟以现金方式收购吕仲维、范秋敏、金纪陆、袁英永、邢一均、孔逸明、沈才勋等 7 位显名股东及由其代持股份的 113 位隐名股东以及海旺信息合计持有的浙特电机 21.77%股权。本次交易前，星帅尔持有浙特电机 24.99%股权，交易完成后，星帅尔将持有浙特电机 46.76%股权，成为第一大股东，取得控制权。 |
| | *ST 德奥 | 公司发布关于重大诉讼进展的公告，目前，上述案件尚未开庭审理，暂时无法判断上述诉讼事项对公司本期和期后经营业绩的影响。 |
| | *ST 厦华 | 公司发布关于股东股份被轮候冻结的补充公告，2019 年 1 月 10 日，公司于上海证券交易所网站披露了《关于股东股份被轮候冻结的公告》，公司控股股东、实际控制人王春芳等因与华融（福建自贸试验区）投资股份有限公司金融借款合同纠纷事宜，被福建省高级人民法院于 2019 年 1 月 9 日司法轮候冻结其持有的本公司 26,170,000 股无限售流通股，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起算。本次轮候冻结包括孳息（指通过公司派发的送股、转增股及现金红利），其效力从登记在先的冻结证券解除冻结且本次轮候冻结部分或全部生效之日起产生。 |
| | 万家乐 | 公司发布关于 2018 年度业绩预告，广东万家乐股份有限公司 2018 年度归属于上市公司股东净利润亏损：88,000 万元 - 80,000 万元，主要原因是：公司对商誉及债权等不良资产计提减值损失约 8 亿元的影响。其中公司对控股子公司浙江翰晟携创实业有限公司的投资及债权计提全额减值准备约 7.94 亿元。 |

| | | |
|----------|--------|---|
| | TCL 集团 | 公司发布关于回购部分社会公众股份预案的公告，公司使用自有资金、自筹资金及其他筹资方式以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币 15.00 亿元（含）且不超过人民币 20.00 亿元（含），回购价格不超过人民币 3.80 元/股（含），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第六届董事会第十四次会议审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。 |
| 1 月 12 日 | TCL 集团 | 公司发布关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告，TCL 集团股份有限公司第六届董事会第十四次会议公告回购股份决议前一个交易日（即 2019 年 1 月 10 日）登记在册的前 10 名股东：湖北省长江合志汉翼股权投资基金合伙企业（有限合伙）1,059,950,333 股（7.82%）；惠州市投资控股有限公司 878,419,747 股（6.48%）；李东生 646,873,688 股（4.77%）等。 |
| | *ST 厦华 | 公司发布关于转让全资子公司股权的进展公告，上海领或将其持有的当代小村（厦门）投资管理有限公司 15%股权转让给公司的事项已完成工商变更登记，公司已取得了当代小村（厦门）投资管理有限公司 15%股权。 |
| | 兆驰股份 | 公司发布关于对控股子公司增资暨关联交易的公告，深圳市兆驰股份有限公司以自有资金不超过人民币 1,000.00 万元（含）对控股子公司深圳市兆驰节能照明股份有限公司进行增资，增资价格为 5 元/股。兆驰节能的注册资本由人民币 26,804 万元增至 27,004 万元，公司拟持有其 87.4093%的股权。 |

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>