

家用电器行业

家电行业周报（1.21-1.27）

—Q4 基金家电板块重仓持股比例持续下滑，格力投资洗衣机生产基地

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

行业观点

重仓持股：2018年第四季度家电板块基金持仓比例延续下滑态势。在子板块中，白电企业中格力电器、美的集团、青岛海尔 2018Q4 持股市值占基金股票投资市值比分别为 0.82%、0.71%、0.17%，环比分别下降 0.17 pct, 0.1 pct, 0.08 pct，环比虽有下滑，但依旧是家电板块中基金持仓最集中的子板块；厨电企业中老板电器 2018Q4 基金持仓 0.01%，环比基本持平，华帝股份持 0.05%，环比下降 0.04 pct；小家电企业中苏泊尔、新宝股份 2018Q4 基金持股 0.11%、0.01%，苏泊尔环比基本持平，新宝股份环比略升 0.007pct；零部件企业中三花智控 2018Q4 持股市值占基金股票投资市值比为 0.07%，环比略升 0.005pct，小家电、零部件持仓略有回升。

集成灶行业：根据中怡康的数据，2018年集成灶行业零售量 174.8 万台，同比增加 38%，零售额 129.2 亿元，同比增加 43.9%，以浙江美大为代表的浙江品牌领衔行业发展。集成灶线下经销商呈现扁平化渠道结构（经销商只有一级，平均每个经销商 1.96 家店）和高毛利经营（企业到经销商毛利空间 40-50%，经销商到用户毛利空间 40-50%）的特征，并且以零售为主，线下占比 82%。2018年集成灶行业线上零售量 42.3 万台，同比增长 100.1%，零售额 26.7 亿元，同比增长 136.6%，线上平台开始发力，电商比重日益提高，线上占比 17%，主要重心集中在下半年，四季度占近四成。

格力电器：1月24日，格力电器投资 50 亿元的成都产业园动工，占地面积约 1100 亩，这将是格力首个洗衣机生产基地。格力正在加快多元化，向 2023 年营收 6000 亿元的战略目标挺进。据了解，格力电器正在分解 6000 亿元的战略目标，预计空调主业未来年营收规模将从目前的不到 2000 亿元，进一步扩张到 3000 亿元；而冰箱、洗衣机、小家电和智能装备等新兴业务，将支撑起另外 3000 亿元的营收规模。

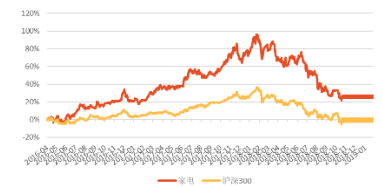
本周板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.51%，家电指数上涨 1.17%。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 5 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 13.45 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 1.76%，白色家电上涨 1.23%，照明设备上涨 0.99%；黑色家电上涨 0.91%，其他家电下跌 3.78%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：英飞特+30.11%、华帝股份+12.60%、高斯贝尔+12.09%、康盛股份+11.65%、珈伟股份+10.31%；跌幅前五名：冠福股份-16.39%、光莆股份-10.76%、奥马电器-8.26%、万家乐-8.05%、立霸股份-7.28%。

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：12月空调内销重返正增长，静待厨电度过寒冬》2019.1.20
- 2《家电行业周报：新一轮补贴刺激政策或不如前，需看政策具体实施情况》2019.1.13
- 3《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
- 4《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
- 5《家电行业周报：空调主动去库进入关键期，厨电拐点仍待确认》2018.12.23
- 6《《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

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

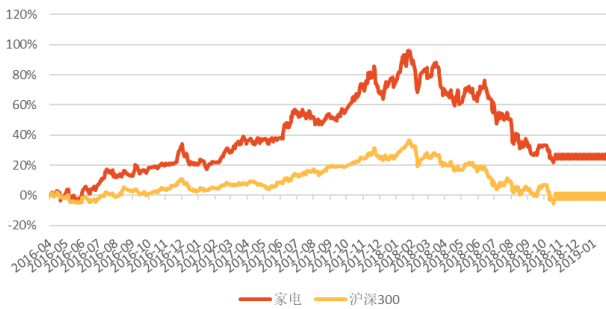
图表目录

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

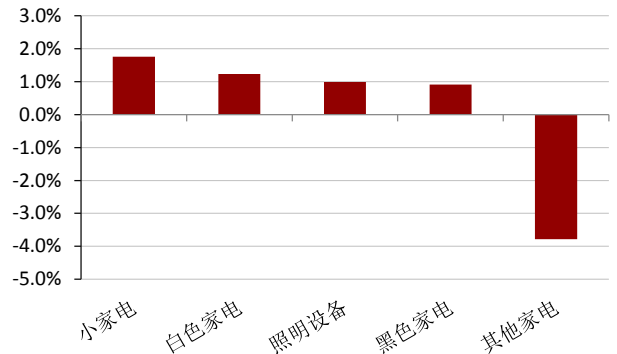
本周沪深 300 指数上涨 0.51%，家电指数上涨 1.17%。从家电细分板块来看，本周小家电上涨 1.76%，白色家电上涨 1.23%，照明设备上涨 0.99%，黑色家电上涨 0.91%，其他家电下跌 3.78%。

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

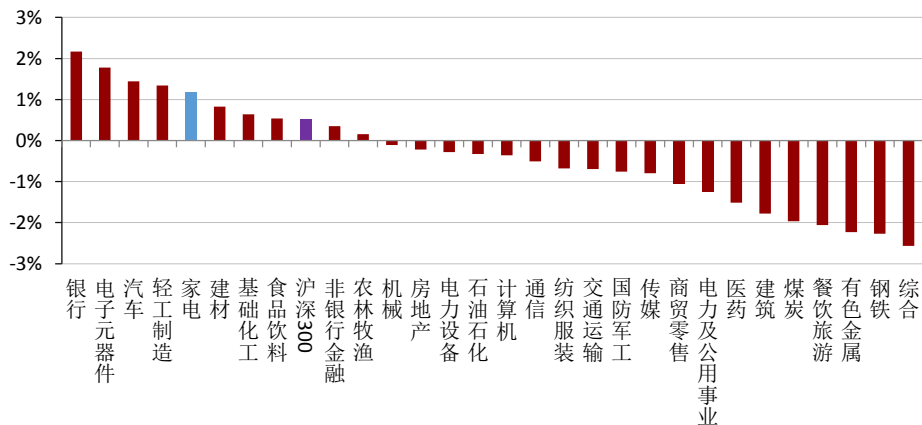
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

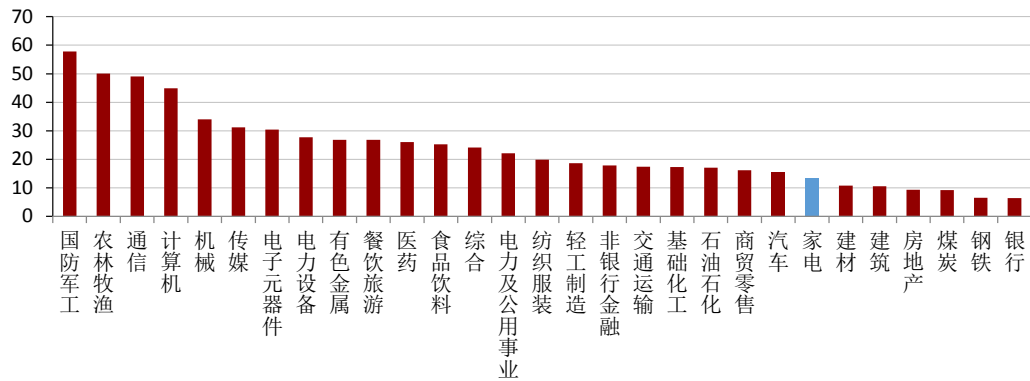
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 5 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 13.45 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

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

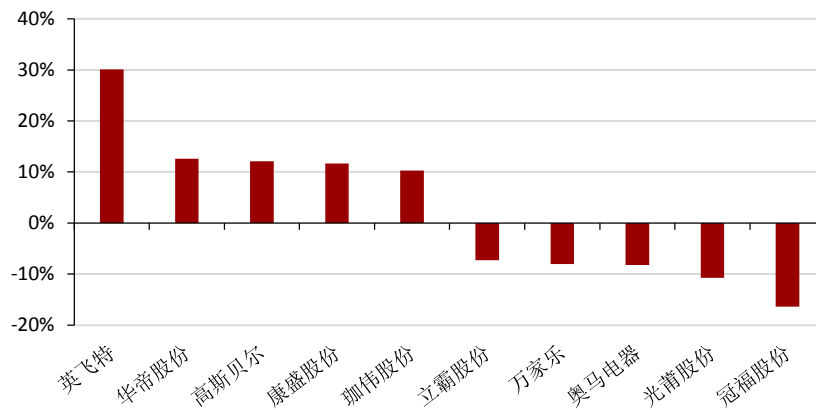
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：英飞特+30.11%、华帝股份+12.60%、高斯贝尔+12.09%、康盛股份+11.65%、珈伟股份+10.31%；跌幅前五名：冠福股份-16.39%、光莆股份-10.76%、奥马电器-8.26%、万家乐-8.05%、立霸股份-7.28%。

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

春兰“弃疗”？研发仅剩5人 空调停产压缩机待处置（中国家电网）

2019年1月22日，春兰股份发布公告，经对存在减值迹象的相关资产进行实地盘点、鉴定，包括坏账准备、存货跌价准备、固定资产减值在内，计提资产减值准备金额为7787.58万元。据估算，本次计提资产减值准备7787.58万元，将减少春兰股份2018年度归属于上市公司股东的净利润约5485万元，占2017年度归属于上市公司股东净利润的311%。此外，公告还披露，目前春兰本部空调业务处于暂停生产状态。

销量不如三线品牌 研发仅剩5人

在发布计提资产减值准备公告的同时，春兰股份还发布了2018年度业绩预增公告。春兰股份预计，2018年度业绩将增加1936万元到2436万元，同比增加109.77%到138.12%；预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润为3700万元到4200万元，同比将增加1936万元到2436万元，增幅为109.77%到138.12%。

空调业务占比方面，上市之初春兰股份营收和利润主要来源就是空调业务，1996年空调生产制造所产生的利润占利润总额的88%。2017年空调业务的营收和利润占比已分别下探至为50%和30%，房地产业务营收和利润占比大幅上扬。

而在研发方面，2014年以来，春兰股份研发支出占营业收入的比例已从当时的4.37%下降至2017年的0.10%。2015年春兰股份研发人员数量还为86人，2016年已锐减至6人，2017年研发人员数量仅为5人。

空调“老师”总结春兰没落三大原因

- (1) 非相关多元化顾此失彼；
- (2) 管理机制僵化失去人心；
- (3) 股改冒险失败令人唏嘘

<http://news.chaaa.com/2019/0125/548684.shtml>

关于零售和消费，2019达沃斯论坛都谈了什么？（中国家电网）

1月22日，主题为“全球化4.0：打造第四次工业革命时代的全球架构”的2019年世界经济论坛在瑞士达沃斯拉开帷幕。作为备受瞩目的全球顶级财经盛宴，2019年达沃斯论坛有来自全球政界、商界、学界的3000多位嘉宾将围绕近400个话题进行交流。其中，消费成为一大热门话题。众多人士纷纷认为，虽然电子商务蓬勃发展，但新的消费需求、消费习惯和新技术的应用不断对全球商业提出新的要求，这对零售企业而言既是机遇，也是挑战。

不止趋势：线上线下融合是商业系统的改变

近年来，随着新零售、智慧零售理念在零售行业内的不断深入，线上线下融合已成为主流趋势。在 2019 年达沃斯论坛上，这个趋势也得到了国外顶尖企业的认同。联合利华 CEO 乔安路表示，“我们通过加强机器学习、人工智能和大数据等技术的应用来了解线上线下融合的意义。”同时，他认为，线上线下融合不仅是渠道的改变，更是整个商业系统的改变。这和“智慧零售”的提出者、苏宁控股集团董事长张近东的观点不谋而合。

消费者是核心：服务和体验是终极本质

全球知名的咨询公司德勤在去年 9 月公布了中国全渠道零售五大发展趋势。其中一大趋势提出“消费者期望获得高响应性和定制化的产品和服务”。在今年达沃斯论坛上，德勤中国副主席蒋颖再次指出，“服务就看你的体验有多好，别人会愿意付多少钱来享受这样的一种体验”。用户服务、用户体验无疑已成为零售企业倍加关注的领域。

未来可期：消费成为经济增长新动力

在 2019 达沃斯论坛开幕前夕，国家统计局在 1 月 21 日公布了 2018 年中国经济数据。数据显示，全年社会消费品零售总额 380987 亿元，比上年增长 9.0%，保持较快增长。最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 76.2%，较 2017 年提高了 18.6 个百分点，消费作为经济增长主动力作用进一步巩固。随后，在世界另一端的达沃斯，众多国内外人士也对消费趋势有乐观的预期，认为“服务业将成为推动中国经济增长和周边新兴经济体增长的巨大推动力。”这意味着中国消费升级势头不减，不仅将拉动中国经济转型升级，也对世界经济增长形成刺激，这与阿里、苏宁等零售巨头们的推动密不可分。

<http://news.cheaa.com/2019/0125/548699.shtml>

“2019 春运”背后的超级大城市涌现，新零售发展迎春（中国家电网）

改革开放 40 年，科技、互联网、电商等新兴产业呈几何式增长，导致人们不再束缚在一块土地或是单一的岗位上，随之成为春运洪流中的一员，也在推进城市版图“去中心化趋势加剧。据统计数据显示，常住人口“千万级”城市即将增加，被称为“新一线”城市的郑州、西安、杭州等都有望加入人口“千万俱乐部”。这些超级大城市的出现，直接带来消费趋势的变化和升级。

来自第一财经商业数据中心《2018 中国互联网消费生态大数据报告》调查显示，在经历了自 1978 年改革开放以来 40 年的沉淀与积累、GDP 连续数十年高速增长之后，中国经济进入了向高质量发展的新常态，并开始了从追求发展速度向追求发展质量的转变。经济的发展直接带来人们消费形态的变化，越来越多的消费者，不再关注价格本身，而对产品及、服务的品质及体验有了更高期待，这也成为传统电商及零售业亟待升级的关键所在。

站在时代的风口，以国美零售为代表的新零售平台，瞄准用户真实需求，依托共享零售的经营模式，走出了一条全新的振兴之路。今年，国美提出“家·生活”战略，通过开放数据、技术、能力、经验、服务和运营体系，深度链接不同的资源和品牌，不断拓展新业务来满足消费者潜层需求；同时，国美持续推进传统电商进入线上线下一体化时代，采用“先体验、再购买”的方式拓展线下智能体验馆，为消费者提供看、听、触摸，用身体的感受去判断产品功能的全新购物体验，成为新零售发展的行业表率。

业内有关人士表示，2018年是中国经济发展的关键大年，经济的攀升及超级大城市的涌现，为新零售的发展提供了绝佳助力，新零售的发展将迎来春天。这其中，历经32载的国美，通过技术与服务的双向驱动，始终走在行业发展的前列，以“新业务、新市场、新技术”的举措，来引领新零售时代的行业变革，也将为众多消费者带来新时代下的全新消费模式及体验，推进超级城市居民的品质生活再升级。

<http://news.cheaa.com/2019/0124/548682.shtml>

3. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
1月21日	国盛金控	公司发布关于国盛证券披露2018年度财务报表(母公司单体)的公告，国盛金融控股集团股份有限公司2018年实现营业收入387,822,667.19元，净利润-208,780,204.09元。
	英飞特	公司发布关于2018年年度业绩预告，2018年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长160%-190%，盈利：6,505.20万元-7,255.80万元。
	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74,000,000股，占其持有公司股份的47.52%，占公司总股本的13.18%；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72,500,000股，占其持有公司股份的51.59%，占公司总股本的12.91%。
	太龙照明	公司发布关于2018年年度业绩预告，2018年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长10%-35%，盈利：5,658.32万元—6,944.31万元。
	太龙照明	公司发布关于对外投资的公告，太龙(福建)商业照明股份有限公司于2019年1月21日与深圳睿翌视觉技术有限公司及其现有股东徐金梅、余杨彬、姜伟、张哲签署了《投资协议》，公司拟以自有资金人民币750万元认缴睿翌视觉新增注册资本750万股，本次增资完成后，睿翌视觉的注册资本由原人民币500万增加至1,250万元，公司持有其60%股份。
1月22日	奥马电器	公司发布关于股东权益变动的提示性公告，广东奥马电器股份有限公司于近日收到股东蔡拾贰先生出具的《简式权益变动报告书》，自2017年3月2日前次权益变动报告书披露后至2019年1月19日期间，经过被动稀释、减持等变

		动后，截止到 2019 年 1 月 19 日，蔡拾贰先生合计持有公司股份 61,302,484 股，占公司总股本的 5.65%
	依米康	公司发布关于控股股东、实际控制人之一致行动人股份质押展期的公告，依米康科技集团股份有限公司于近日收到公司控股股东、实际控制人孙屹峥和张菀夫妇之一致行动人孙晶晶女士通知，获悉孙晶晶女士将其质押给中银国际证券股份有限公司的股份办理了质押展期手续。
	东方电热	公司发布关于 2018 年年度业绩预告，2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 75%--105%，盈利：14,587.57 万元-17,088.28 万元。
	老板电器	公司发布关于公司限制性股票激励计划预留授予第三个解锁期可解锁的公告，杭州老板电器股份有限公司第四届董事会第九次会议审议通过了《关于公司限制性股票激励计划预留授予第三个解锁期可解锁的议案》，本次符合解锁条件的激励对象共计 27 人，可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 365,625 股，占公司股本总数的 0.0385%。
	四川长虹	公司发布关于出售资产公告，四川长虹电器股份有限公司拟通过非公开协议方式向国网四川省电力公司绵阳供电公司转让本公司持有的 220 千伏群文变电站输变电资产及配套设施，交易价格按评估基准日 2018 年 3 月 31 日标的资产对应的评估值 10,501.60 万元(不含增值税)确定，含增值税价为 12,048.61 万元。
	美的集团	公司发布关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告，美的集团股份有限公司将回购注销部分激励对象所持的限制性股票共 4,013,417 股，注销完成后，公司总股本将减少 4,013,417 股，公司将及时披露回购注销完成公告。
	*ST 德奥	公司发布关于重大诉讼的公告，德奥通用航空股份有限公司于 2019 年 1 月 18 日收到深圳市中级人民法院送达的“(2018)粤 03 民初 3140 号”应诉通知书，法院已受理深圳市彼岸大道捌号投资合伙企业(有限合伙)因借款合同纠纷对本公司提起的民事诉讼案，该诉讼于 2019 年 3 月 11 日开庭审理。
	珈伟新能	公司发布关于股东部分股权质押的公告，截止本公告日，丁孔贤先生持有公司股份 73,846,369 股，占公司总股本的 8.79%。本次质押后，丁孔贤先生持有的公司股份中处于质押状态的股份数量为 71,773,952 股，占其所持股份总数的 97.19%；占公司总股本的 8.55%。
1 月 23 日	春兰股份	公司发布关于 2018 年度业绩预增公告，经财务部门初步测算，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3700 万元到 4200 万元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 1936 万元到 2436 万元，同比增加 109.77%到 138.12%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2910 万元到 3410 万元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 1943 万元到 2443 万元，同比增加 200.84%到 252.52%。
	青岛海尔	公司发布关于实际控制人及其一致行动人减持可转换公司债券的提示性公告，公司于 2019 年 1 月 22 日接到海尔集团及其一致行动人的通知，截止 2019 年 1 月 22 日收盘时，海尔集团及其一致行动人通过上海证券交易所交易系统累计减持海尔转债 3,007,490 张，占发行总量的 10%。
	雪莱特	公司发布关于持股 5%以上股东股份被轮候冻结的公告，截至本公告披露日，陈建顺持有公司股份 83,318,598 股，占公司总股本的 10.71%。陈建顺所持公司股份累计被质押的股份数量为 78,800,000 股，占其所持有公司股份总数的

		94.58%，占公司总股本的 10.13%；累计被司法冻结的股份数量为 83,318,598 股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 10.71%。
	英飞特	公司发布关于股票交易异常波动公告，英飞特电子（杭州）股份有限公司（证券简称：英飞特，证券代码：300582）股票交易价格连续 2 个交易日内（2019 年 1 月 21 日、2019 年 1 月 22 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》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公平披露的情形。
	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 22 日收到钮建华先生的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截止 2019 年 1 月 21 日钮建华先生通过集中竞价方式减持了 179,000 股，占公司总股本 0.15%，合计减持数量已达到其减持计划的一半。
	TCL 集团	公司发布关于公司董事长计划增持股份的自愿性公告，TCL 集团股份有限公司于 2019 年 1 月 22 日收到董事长李东生先生的通知：基于对公司核心主业发展的信心以及对公司长期投资价值的认可，李东生先生拟自本公告披露之日起十个交易日内，通过集中竞价方式增持公司股份，目标增持金额为人民币 3,000 万元。截止本公告披露日，李东生先生及其一致行动人合计持有本公司股份合计 1,515,773,496 股，占公司总股本的 11.19%，为公司第一大股东。
	开能健康	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 477%—503%，盈利：33,500 万元—35,000 万元。
1 月 24 日	海立股份	公司发布关于 5%以上股东及其一致行动人即公司董事减持股份进展公告，本次股份减持计划实施前，上海海立（集团）股份有限公司 5%以上股东杭州富生控股有限公司持有公司非限售流通股 88,228,885 股，占公司总股本的 10.18%；富生控股一致行动人即公司董事葛明先生持有公司非限售流通股 33,263,890 股，占公司总股本的 3.84%；富生控股及葛明先生合计持有公司非限售流通股 121,492,775 股，占公司总股本的 14.02%。
	依米康	公司发布关于 2018 年年度业绩预告，2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 34.03%—61.52%，盈利：3,500 万元—6,000 万元。
	华帝股份	公司发布关于回购公司股份比例达 2%暨回购进展情况的公告，截至 2019 年 1 月 23 日，公司以集中竞价方式实施回购股份，累计回购股份数量 17,642,706 股，占公司总股本的 2.001%，最高成交价为 9.75 元/股，最低成交价为 8.31 元/股，总成交金额为 160,710,620.62 元（不含交易费用）。
1 月 25 日	深康佳 A	公司发布关于为全资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 2,198,517 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 310,673 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例 38.86%。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%。
	瑞尔特	公司发布关于全资子公司对外投资设立境外孙公司的公告，瑞尔特的全资子公司厦门水滴投资有限公司，拟出资 10000 美元，在新加坡投资设立全资孙公司，由水滴投资管理具体负责办理设立境外孙公司的相关事宜。
	晨丰科技	公司发布关于对控股子公司提供担保的进展公告，德镇市宏亿电子科技有限公司；本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：浙江晨丰科技股份有限公司为控股子公司宏亿电子提供总计人民币 2000 万元担保。截至本公告披露日，

		公司及控股子公司为宏亿电子所提供的实际担保余额合计为 500 元（不含本次担保）。截至本公告披露日，公司无担保逾期情况。
	美的集团	公司发布关于股东股份解除质押的公告，截至 2019 年 1 月 24 日，美的控股通过普通证券账户直接持有公司股票共计 2,212,046,613 股，占公司总股本的 33.63%；累计质押股数为 551,000,000 股，占公司总股本 8.38%。
	*ST 厦华	公司发布关于转让全资子公司股权的进展公告，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 1,680 万元。尚余 250 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。
	金莱特	公司发布关于重大资产重组进展公告，广东金莱特电器股份有限公司因筹划重大资产重组事项，经向深圳证券交易所申请，公司股票（股票代码：002723，股票简称：金莱特）自 2018 年 6 月 15 日上午开市起停牌。自本次重大资产重组（草案）披露后，公司及中介相关各方按照《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规的相关要求持续对本次重组方案进行论证和研究，积极推进本次重大资产重组相关工作。本次交易尚需提呈公司股东大会审议，本次交易能否顺利实施仍存在重大不确定性。
	创维数字	公司发布关于 2018 年年度业绩预告，2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 191.51% - 281.62%，盈利：27,500 万元 - 36,000 万元。
	奥佳华	公司发布关于控股股东部分股权解除质押公告，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 44,000,000 股，占其持有公司股份的 28.26%，占公司总股本的 7.83%。
1 月 26 日	深康佳 A	公司发布关于 2018 年年度业绩预告，2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 94.46% - 93.08%，盈利：28,000 万元 - 35,000 万元。
	新宝股份	公司发布 2018 年度业绩快报，本报告期内，公司实现利润总额 58,828.50 万元，较 2017 年同期增长 21.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 50,569.15 万元，较 2017 年同期增长 23.94%；基本每股收益为 0.6225 元，较 2017 年同期增长 21.55%；加权平均净资产收益率为 13.08%，较 2017 年同期增加了 1.16 个百分点。本报告期末，公司的财务状况良好，公司总资产为 713,987.70 万元，较本报告期初增长 7.32%；归属于上市公司股东的所有者权益为 390,068.91 万元，较本报告期初增长 4.57%；归属于上市公司股东的每股净资产为 4.7953 元，较本报告期初增长 4.56%。
	佛山照明	公司发布关于 2018 年年度业绩预告，2018 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 0% - 20%，盈利：37,015 万元 - 48,120 万元。
	中国动力	公司发布关于重组相关事项的进展公告，截至本次公告日，公司正与特定投资者等潜在交易对手就本次交易标的公司的增资事宜进行协商。公司将在协商完成后与投资者签署相关协议并召开董事会审议相关事项。
	华帝股份	公司发布关于公司股份回购完成的公告，截至 2019 年 1 月 25 日，公司累计回购股份数量为 21,576,706 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 2.45%，最高成交价为 10.30 元/股，最低成交价为 8.31 元/股，成交总金额为 199,939,270 元（不含交易费用）。本次股份回购已实施完毕。
	哈尔斯	公司发布关于控股股东、实际控制人股份补充质押及质押股份展期的公告，截至本公告披露之日止，吕强先生持有本公司 211,411,582 股，占本公司总股本

	<p>的 51.51%；本次质押后累计质押股份数量为 109,320,000 股，占本公司总股本的 26.64%，占其持有本公司股份数的 51.71%。</p>
长虹华意	<p>公司发布收购报告书，2018 年 11 月 20 日至 2019 年 1 月 15 日期间，四川长虹电器股份有限公司通过证券交易所证券交易系统增持长虹华意合计 7,295,506 股，占公司总股本的 1.05%。本次权益变动前，收购人四川长虹直接持有长虹华意 201,503,205 股股份，占长虹华意已发行股份总数的 28.95%。本次权益变动后，四川长虹直接持有长虹华意 208,798,711 股股份，占长虹华意已发行股份总数的 30.00%。</p>
依米康	<p>公司发布关于回购注销及终止实施公司 2017 年限制性股票激励计划的公告，公司于 2019 年 1 月 24 日披露的《2018 年度业绩预告》显示：预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 3,500 万元-6,000 万元，预计扣除非经常性损益的净利润为 2,385.25 万元-4,885.25 万元，与首次授予的限制性股票第二个解除限售期与预留的限制性股票第一个解除限售期的业绩考核目标相差较大，公司结合目前的经营情况，认为公司首次授予的限制性股票第二个解除限售期与预留的限制性股票第一个解除限售期的业绩考核目标未能达标。因此公司拟对此部分已获授予但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销。本次因 10 名首次授予的激励对象离职需回购注销的已授予但尚未解除限售的限制性股票合计 32.9 万股，占目前公司总股本的 0.07%。</p>
雷科防务	<p>公司发布关于发行可转换债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，本次交易中上市公司拟通过向交易对方发行可转换债券、股份及支付现金相结合的方式以 62,500 万元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100% 股权，同时，上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行可转换债券及股份募集配套资金不超过 39,700 万元。本次拟以发行可转换债券支付交易对价 28,374.99 万元，本次发行的可转换债券按照初始转股价格转股后的股份数量为 51,590,890 股；拟以发行股份支付交易对价 11,375.00 万元，直接发行股份的数量为 20,681,817 股；拟以现金支付交易对价 22,750.01 万元。本次拟发行可转换债券转股后的股份数量与本次发行股份数量两者合计为 72,272,707 股。</p>
雪莱特	<p>公司发布关于董事长向全体员工发出增持公司股票倡议书事项实施完成的公告，截至本公告披露日，公司控股股东、董事长柴国生先生已对申报亏损的员工进行了补偿，本次倡议员工增持公司股票事项已全部实施完成。</p>

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>