

家用电器行业

家电行业周报（2.18-2.24）

——1月空调内销延续正增长，外资加仓白电板块

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

行业观点

**空调行业：**根据产业在线1月份空调工厂端的产销数据，1月空调行业单月总销量1309万台，同比下降0.5%，1月单月内销741万台，同比增长6.2%，从12月开始延续正增长态势，这主要是今年春节较去年提前半个月，因此企业在1月下旬会加快生产和出货节奏，经销商也会在春节停产之前做一个提前备货。我们认为，还需综合1-2月份的内销累计数据，来看行业是否有趋势好转的迹象。分品牌来看，主要品牌内销增速排序：格力1月内销增速9.7%，奥克斯9.3%，美的7.3%，海尔4.4%。其中格力市占率同比提升1.2个百分点至36.7%，其余主要企业市占率基本稳定。出口方面，空调行业1月出口568万台，同比下降8.1%，我们认为，这主要是受中美贸易战影响，为避免美国进口税率上升，19年部分出口订单提前移到去年4季度来完成，去年4季度空调出口同比增长35.2%，部分透支了今年订单，今年后续空调的出口情况还要关注贸易战的一个进展。

目前白电企业业绩还未出现改善的趋势，白电龙头对19年业绩目标也不高，大多在10%左右，大个位数增长。白电经历18年一年的股价下跌后，估值也处于较低位置。所以我们认为，白电估值方面还是具备向上弹性的，之后无论是消费刺激政策的进一步落地或是地产数据边际改善都可以进一步提升白电估值，而且近期外资加仓白电板块也是基于在低估值下的大背景下，加大对白电这种高ROE的稀缺优质品种的配置，所以我们从估值和增速的确定性角度，还是持续推荐白电一线龙头：格力电器、青岛海尔和美的集团。

**苏泊尔：**公司2018年实现营收178.5亿，同比增长22.8%；归母净利润16.7亿，同比增长26%。其中，内销全年增长24%，单四季度增长17%；外销全年增长28%，四季度外销回暖。未来SEB订单转移、线上渠道以及三四线市场依旧是公司实现收入持续稳健增长的驱动力。

1月空调销量情况

根据产业在线的数据，2019年1月家用空调产量1271万台，同比增长2.2%；总销量1309万台，同比下降0.5%；内销741万台，同比增长6.2%；出口568万台，同比下降8.1%。

本周板块表现

本周沪深300指数上涨5.43%，家电指数上涨2.70%。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27位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为14.76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3.92%，照明设备上涨3.27%，白色家电上涨2.84%，黑色家电上涨1.92%，小家电上涨1.41%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：秀强股份+23.55%、奥马电器+23.23%、同洲电子+18.20%、兆驰股份+16.97%、朗迪集团+11.29%；跌幅前五名：光莆股份-4.06%、苏泊尔-2.07%、哈尔斯-1.38%、创维数字-1.12%、TCL集团-0.93%。

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：三四线及农村市场是拉动春节家电消费的重要引擎，北上资金持续流入》2019.2.17
- 2《家电行业12月数据报告：12月空调表现较好，冰箱黑电内销疲软》2019.2.2
- 3《家电行业周报：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》2019.1.28
- 4《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
- 5《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
- 6《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

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. 1 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 .....	8
5. 风险提示 .....	13

## 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 1 月产量 1271 万台, 同比增长 2.2% .....	5
图 7: 家用空调 1 月总销量 1309 万台, 同比下降 0.5% .....	5
图 8: 家用空调 1 月内销 741 万台, 同比增长 6.2% .....	5
图 9: 家用空调 1 月出口 568 万台, 同比下降 8.1% .....	5

## 1. 本周家电行情回顾

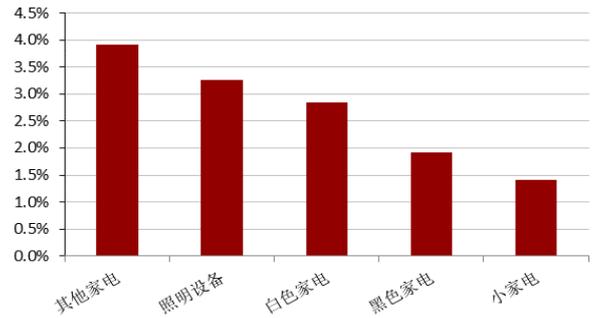
本周沪深 300 指数上涨 5.43%，家电指数上涨 2.70%。从家电细分板块来看，本周其他家电上涨 3.92%，照明设备上涨 3.27%，白色家电上涨 2.84%，黑色家电上涨 1.92%，小家电上涨 1.41%。

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

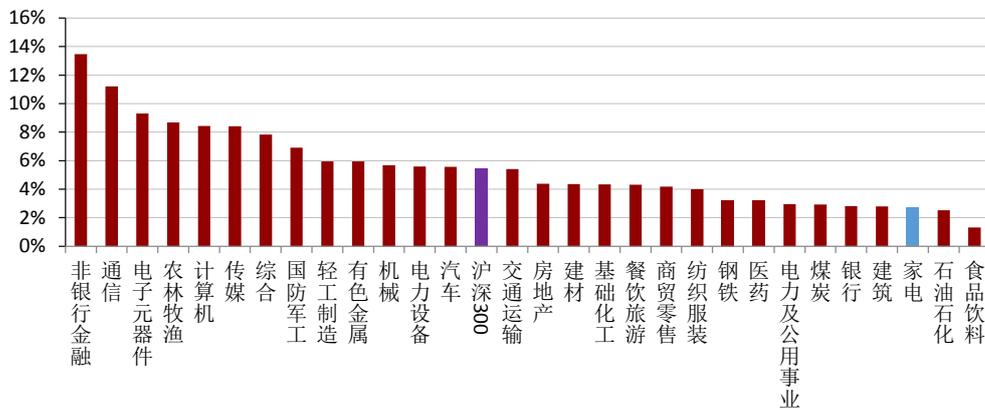
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

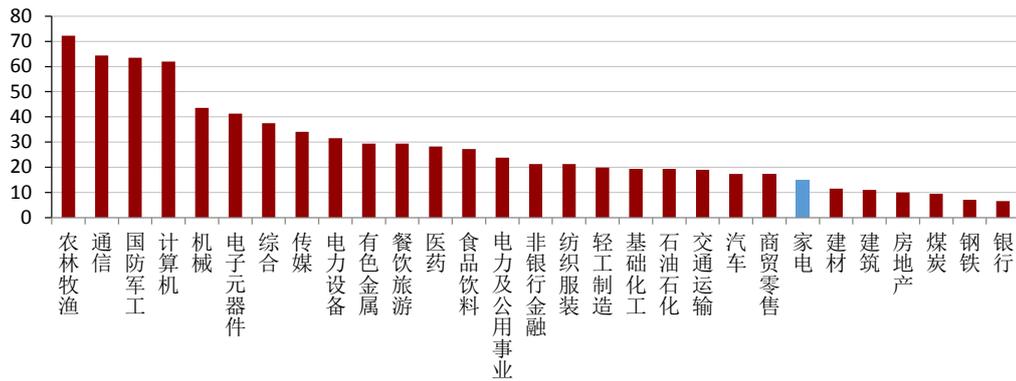
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 27 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 14.76 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

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

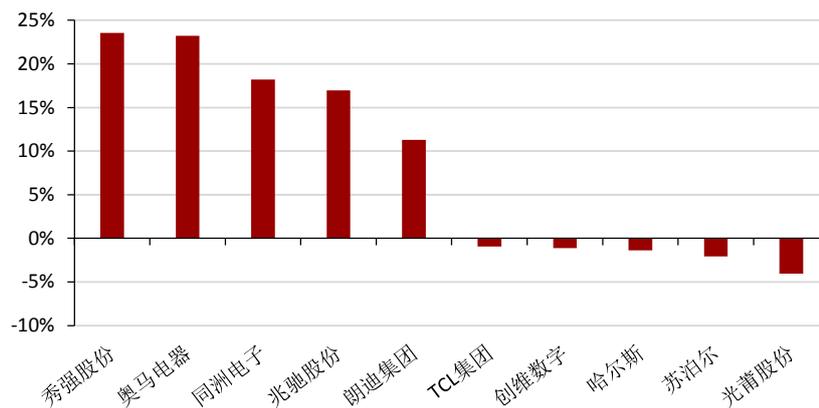
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：秀强股份+23.55%、奥马电器+23.23%、同洲电子+18.20%、兆驰股份+16.97%、朗迪集团+11.29%；跌幅前五名：光莆股份-4.06%、苏泊尔-2.07%、哈尔斯-1.38%、创维数字-1.12%、TCL 集团-0.93%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

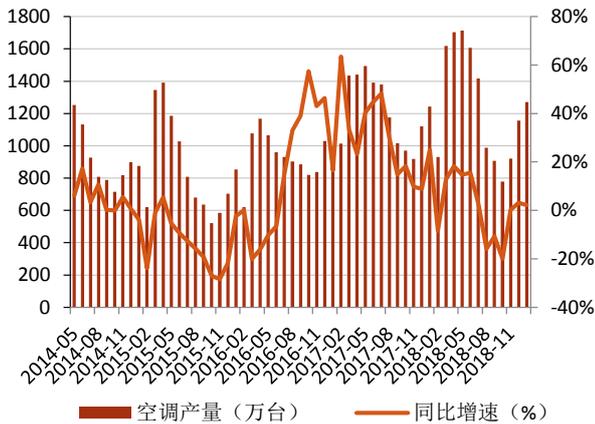


资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2.1 月家用空调销量情况

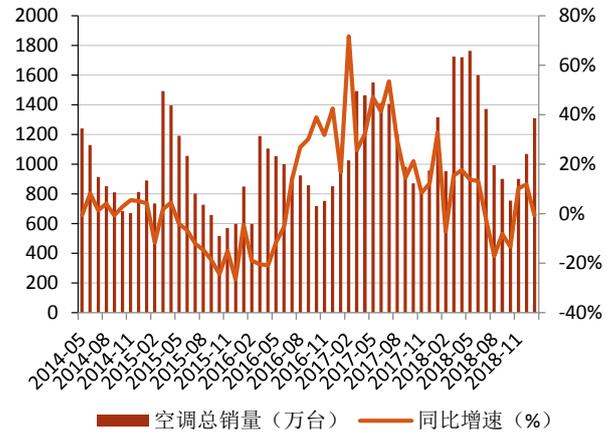
根据产业在线的数据，2019年1月家用空调产量1271万台，同比增长2.2%。2019年1月家用空调销量1309万台，同比下降0.5%。

图6：家用空调1月产量1271万台，同比增长2.2%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

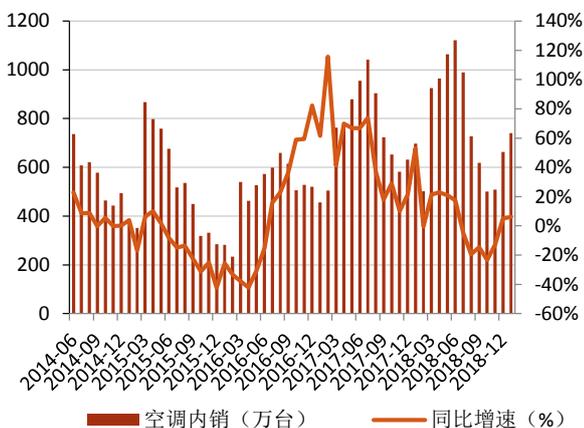
图7：家用空调1月总销量1309万台，同比下降0.5%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

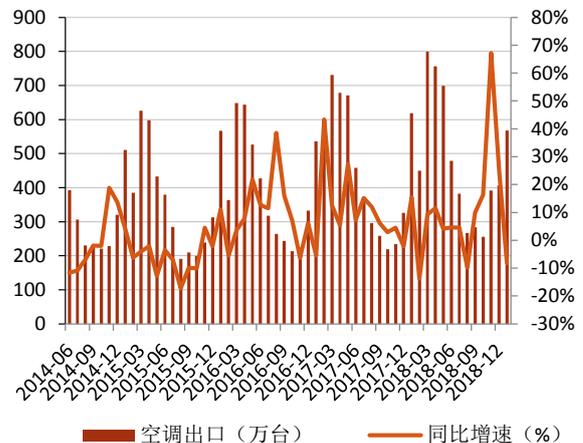
根据产业在线的数据，2019年1月家用空调内销741万台，同比增长6.2%。2019年1月家用空调出口568万台，同比下降8.1%。

图8：家用空调1月内销741万台，同比增长6.2%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

图9：家用空调1月出口568万台，同比下降8.1%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

### 3. 本周行业新闻

#### 员工爆料创维即将剧变：2019年是创维“改革开放”之年（中国家电网）

据疑似创维员工的网友爆料，在近日的创维&酷开员工新春动员会上，创维彩电80后掌门人王志国宣布，改革开放将是创维发展2019年的重点，不但内销制度变成承包制，品牌、研发、制造等几乎所有环节也将启动全面转型。

#### 目标不是求亡图存，而是练强身板？

不得不说，创维的这一决策着实让人惊诧。众所周知，经过最近两年连续下滑之后，对中国彩电市场而言，时下可谓“危急存亡之秋也”：彩电市场已经结束了高速增长的时代，进入缺乏刺激的自生长周期，同时受中美贸易战升级、国内经济增长放缓等因素影响，彩电行业陷入售价疲软、零售额降低、利润下滑等多重困境。对于国内彩电巨头来说，2019年注定是艰难的一年。

#### 内销变成承包制，创维改革开放毫不掺假！

据悉，创维的内销将全面转向承包制。正如中国改革开放之初安徽小岗村实行的联产承包责任制一般，创维的新制度让每个员工都变成老板，充分激发他们的积极性。王志国宣布，到今年4月份之前，创维将在全国34个分公司、85个地市全面推动承包制。

而在品牌、研发、制造等领域，创维也将启动全面转型，包括成立品牌战略部、进行品牌升级，以用户为中心进行研发、发展产品差异化，以及全面进军智能制造，以实现降本增效，全面提升产品竞争力等。

熟悉的“改革开放”“承包制”等字眼，让人不禁想起四十年前的那场改革开放大潮。而王志国在动员会上引用的清华大学教授李稻葵的“改革开放的本质不仅仅是挣钱，学习才是关键”，也昭示了创维进行改革开放的决心和信心。不过，“摸着石头过河”仍然是一件很有风险的事，毕竟市场瞬息万变，创维究竟能否带领行业突出重围仍需要时间检验，我们不妨拭目以待。

<http://news.chcaa.com/2019/0219/549393.shtml>

#### 京东联手中国家用电器研究院推出按摩椅团体标准（中国家电网）

2月18日，“为健康选优品”京东家电按摩椅行业峰会在北京举行，京东联合中国家用电器研究院以及荣泰、奥佳华、艾力斯特、迪斯等共计七个主流按摩椅品牌共同发布“按摩椅团体标准”。通过性能、材质、安全性等硬性参数确保按摩椅产品的品质，重塑行业规范，推动产品标准的规范化和升级迭代，让用户可以简单、便捷地购买真正有益于健康的按摩椅，从而安心、舒心、放心地享受健康生活。

### 直击市场痛点 团体标准尘埃落定

近年来，随着社会经济的发展和大众生活水平的提高，以及受年轻群体亚健康趋势明显、老龄化现象日趋严重等问题影响，消费者对按摩椅的消费意识和消费习惯逐渐成型，国内按摩椅市场渗透率不断提升。据市场调查、行业分析机构智研咨询预测，国内按摩椅市场的渗透率未来将高达 5%，到 2026 年市场规模增量将达到 400 亿人民币。

据北京中医药大学第三附属医院骨科中心主任陈兆军介绍，年轻一代的腰椎、颈椎问题日益严重，适当使用按摩椅，可以放松肌肉、缓解腰椎颈椎病症。不过，由于市场上产品种类繁多，各种功能让消费者眼花缭乱，同时按摩椅国标制定于多年之前，不符合当下的市场业态，如何辨别、挑选一台真正对健康有益的高品质按摩椅成为困扰消费者的一大难题。为了规范和引导行业发展，京东联合中国家用电器研究院以及荣泰、奥佳华、艾力斯特、迪斯等主流按摩椅品牌共同发布“按摩椅团体标准”，通过量化考核指标以及测试评价方法，为消费者提供精准、全面的选购标准，守护用户的健康生活。

### 提供专供优选按摩椅 为消费者健康负责

随着“按摩椅团体标准”的问世，京东平台优选符合标准的按摩椅产品，打上“品质优选”的标签，为消费者提供品质化的专供优选商品，提升用户对健康电器的生活品质需求。不仅如此，京东家电还专门启动按摩椅惠购活动，2月15日-20日期间，京东家电平台部分按摩椅产品可享受满减优惠，满1999减200，并赠送价值3699元的无线吸尘器，让消费者畅享高品质、低价格的产品和服务。

作为国内最大的家电零售渠道商，京东连续多年占据国内线上家电6成以上销售额，有义务、有责任推进健康电器品类向技术更严谨、价格更透明、产品更优质的方向发展。未来，京东将始终坚持“以信赖为基础，以客户为中心的创造价值”的经营理念，以解决消费者的真实购买痛点为原动力，不断优化品类布局，推进业务升级，致力于成为最值得消费者信赖的零售平台。

这意味着，按摩椅仅仅是一个开端。在继续优化按摩椅品类的同时，京东家电将秉承为消费者健康负责的理念，与合作伙伴一起，持续丰富健康品类，制定更多健康电器标准，提供更优质的产品和服务，为消费者选购家电保驾护航，让健康真正来到人们的身边。

<http://news.cheaa.com/2019/0218/549352.shtml>

### 美的吸收合并小天鹅获批 多品牌如何定位是关键（中国家电网）

历时5个多月，美的集团(000333.SZ)以约144亿元的金額，换股合并吸收小天鹅(000418.SZ)的方案终于尘埃落定。

2月20日晚，美的集团和小天鹅双双公告称，美的集团发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅事项获得证监会无条件通过。对于此次吸收合并，美的集团和小天鹅A公告

表示，目前，公司尚未收到中国证监会出具的正式核准文件，公司将在收到中国证监会相关核准文件后另行公告。

美的集团指出，本次交易将有利于其全面整合洗衣机板块内部资源；提升美的集团全球市场拓展的效率及效果，更有利于突破小天鹅单一品类的全球拓展瓶颈；避免潜在同业竞争，消除关联交易。广发证券认为，吸并小天鹅将更好的发挥各品类产品间的协同效应，有利于2019年美的在多品牌架构、智能家居落地及海外市场三大方向取得更大的突破。天风证券也表达了相同看法，目前内销市场已进入多元化发展期，美的和小天鹅整合后可以以相对更小的成本去推行其多品牌战略，加强内部的资源共享和优化。在海外扩张方面，合并后小天鹅亦可以更好地依托美的的平台布局印度、南美等重点新兴市场。

美的希望通过小天鹅和美的的合并为洗衣机业务打开增长空间，但需要看到的是，目前美的系洗衣机拥有美的、小天鹅、比弗利等多个品牌。此外，美的新的高端子品牌COLMO也将推出洗衣机。如何对旗下的众多品牌做出差异化定位避免内耗，对美的也算是一个不小的挑战。

<http://news.chaaa.com/2019/0221/549492.shtml>

#### 4. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
2月18日	和晶科技	公司发布关于全资子公司提起诉讼的公告，锡和晶科技股份有限公司全资子公司上海澳润信息科技有限公司因票据付款请求权纠纷，向甘肃省高级人民法院提交了诉讼材料。根据业务需要，原告与第三人甘肃澳广签署了一系列《设备采购合同》，约定由原告向甘肃澳广出售机顶盒、电缆接头、分路器等设备，为履行上述《设备采购合同》下的付款义务，甘肃澳广向原告背书转让了被告出具并作为付款人的商业承兑汇票，总金额为6,060.74万元。
2月19日	格力电器	公司发布关于2018年半年度权益分派实施公告，以公司现有总股本6,015,730,878股为基数，向全体股东每10股派6.000000元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派5.400000元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。【注：根据先进先出的原则，以投资者证券账户为单位计算持股期限，持股1个月（含1个月）以内，每10股补缴税款1.200000元；持股1个月以上至1年（含1年）的，每10股补缴税款0.600000元；持股超过1年的，不需补缴税款。】
	光莆股份	公司发布关于公司2018年度利润分配预案的公告，以现有公司总股本150,540,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利0.5元（含税），

		共派发现金红利 7,527,000 元 (含税); 剩余未分配利润结转以后年度。同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 2 股, 合计转增 30,108,000 股, 本次转增后公司总股本将增加至 180,648,000 股。
	光莆股份	公司发布关于 2018 年度财务决算报告, 2018 年全年实现营业总收入为 77,450.60 万元, 同比增长 56.34%; 归属于上市公司股东的净利润为 11,855.16 万元, 同比增长 126.76%。LED 照明及其他的销售收入取得突破性增长, 2018 年全年实现销售收入 59,911.81 万元, 同比增长 55.19%; 毛利率 30.20%, 较去年同期增加 4.05%。FPC 业务实现新的增长, 2018 年全年实现销售收入 11,659.05 万元, 同比增长 34.60%; 毛利率 30.87%, 较去年同期下调 4.14%。本年度新增医疗美容业务, 主要是本年度收购军美医院, 2018 年全年并入合并报表的销售收入 3397.01 万元, 毛利率 67.81%。
	光莆股份	公司发布关于 2019 年第一季度业绩预告, 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 50%-80%, 盈利: : 1,785.05 万元 - 2,142.05 万元。
	光莆股份	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司 LED 照明及相关业务 (LED 封装、LED 背光及配套件、智能物联硬件)、FPC 业务等核心业务板块生产经营工作稳步发展。公司制定了“大健康+大消费”长期发展战略, 确立公司未来发展方向。报告期内, 公司的营销服务能力、内控管理效果进一步提升。2018 年全年实现营业总收入为 77,450.60 万元, 同比增长 56.34%; 归属于上市公司股东的净利润为 11,855.16 万元, 同比增长 126.76%。LED 照明及其他的销售收入取得突破性增长, 2018 年全年实现销售收入 59,911.81 万元, 同比增长 55.19%; 毛利率 30.20%, 较去年同期增加 4.05%。FPC 业务实现新的增长, 2018 年全年实现销售收入 11,659.05 万元, 同比增长 34.60%; 毛利率 30.87%, 较去年同期下调 4.14%。本年度新增医疗美容业务, 主要是本年度收购军美医院, 2018 年全年并入合并报表的销售收入 3397.01 万元, 毛利率 67.81%。超额完成年初制定的经营目标。
2 月 20 日	华体科技	公司发布关于股东及董监高减持股份结果公告, 本次减持计划实施前, 汪小宇先生持有公司股份 1,116,904 股, 占公司总股本的 1.11%, 其中无限售条件流通股 741,904 股。减持计划的实施结果情况: 截至本公告日, 汪小宇先生本次减持股份计划已实施完毕。在此期间, 汪小宇先生通过集中竞价交易的方式减持 150,000 股, 占公司总股本的 0.15%, 减持总金额为 3,763,985.27 元。
	浙江美大	公司发布关于 2018 年度利润分配预案的预披露公告, 浙江美大实业股份有限公司拟以截至 2018 年 12 月 31 日公司总股本 (646,051,647 股) 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 4.65 元 (含税), 共计派发现金股利 300,414,015.56 元。
	浙江美大	公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司总体经营状况良好, 销售持续增长, 盈利能力稳步提升。实现营业总收入 1,400,899,590.33 元, 较上年同期增长 36.49%; 实现归属于上市公司股东的净利润 378,045,855.58 元, 较上年同期增长 23.87%。主要是集成灶行业快速增长, 公司进一步发挥行业领军优势, 加快新产品研发, 加大多元化销售渠道建设, 大力度品牌宣传, 着力提升内部管理, 实现了企业经营业务的快速增长和盈利能力的稳步提升。报告期末, 总资产 1,781,644,293.91 元, 归属于上市公司股东的所有者权益 1,365,596,997.52 元, 归属于上市公司股东的每股净资产 2.11 元。总资产、

		净资产、每股净资产比上年末增加，主要系本报告期营业收入、净利润增加所致。
	美的集团	公司发布关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易事项的停牌公告，根据中国证券监督管理委员会《并购重组委 2019 年第 4 次工作会议公告》，中国证监会上市公司并购重组审核委员会定于 2019 年 2 月 20 日召开工作会议，审核美的集团股份有限公司本次发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易事项。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票将在 2019 年 2 月 20 日（星期三）上午开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。
	奥佳华	公司发布关于回购注销部分限制性股票的减资公告，奥佳华智能健康科技集团股份有限公司于 2019 年 2 月 1 日、2019 年 2 月 19 日召开的公司第四届董事会第十七次会议、2019 年第一次临时股东大会分别审议通过了《关于注销部分股票期权及回购注销部分限制性股票的议案》。公司激励对象颜素银女士、庄秀兰女士、廖清香女士因个人原因离职失去作为激励对象参与激励计划的资格。为此，颜素银女士、庄秀兰女士、廖清香女士已不再满足成为激励对象的条件，董事会同意根据公司《第二期股权激励计划》等相关规定，回购注销其已获授但尚未解除限售的共计 2.95 万股限制性股票，回购价格 8.54 元/股。本次回购注销完成后，公司总股本将由 56,148.70 万股减至 56,145.75 万股，公司注册资本也相应由 56,148.70 万元减少为 56,145.75 万元。
	格力电器	公司发布关于珠海格力集团财务有限责任公司与河南盛世欣兴格力贸易有限公司签订《金融服务框架协议》暨关联交易公告，为了实现公司金融资源的有效利用及公司股东利益的最大化，在严格控制风险和保障公司及下属控股子公司授信需求的前提下，2019 年 2 月 14 日，本公司之控股子公司珠海格力集团财务有限责任公司与本公司之关联交易方河南盛世欣兴格力贸易有限公司签订了《金融服务框架协议》，授信额度为人民币 140,000 万元，占公司最近一期经审计净资产的 2.13%。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《珠海格力电器股份有限公司章程》的规定，本次交易构成关联交易，必须提交董事会批准，独立董事需发表独立意见，无需提交股东大会审议。
2 月 21 日	万和电气	公司发布关于注销新疆子公司的公告，广东万和新电气股份有限公司于 2019 年 2 月 20 日召开董事会三届二十七次会议，审议通过了《关于注销新疆子公司的议案》，同意注销全资子公司霍尔果斯新贤信息咨询服务有限责任公司，并授权公司管理层依法办理相关手续。本次注销新疆子公司事项不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。
	万和电气	公司发布关于续聘卢础其先生为公司顾问暨关联交易的公告，为进一步促进公司未来发展目标与战略以及实施路径的形成，确保企业战略部署得以有效落实，广东万和新电气股份有限公司（以下简称“公司”或“万和电气”）于 2019 年 2 月 20 日与卢础其先生签署了《广东万和新电气股份有限公司顾问聘请协议》（以下简称“《顾问聘请协议》”），续聘卢础其先生为公司顾问，希望其继续为公司的未来战略发展、业务转型和管理变革等环节不间断地提供建言献策与指导帮助。其任期自 2019 年 2 月 20 日至 2022 年 2 月 19 日止，公司每年向卢础其先生支付顾问费人民币 50 万元，因卢础其先生提供顾问服务所产生的总费用（包括顾问费、提供顾问服务的差旅费等）不超过人民币 95

		万元/年(含本数)。截至披露日,卢础其先生直接持有公司股份 95,537,520 股,同时通过广东硕德投资发展有限公司间接持有公司股份 76,342,500 股,通过广东万和集团有限公司间接持有公司股份 22,113,000 股,合计占公司总股本的 33.9149%。
	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,广东雪莱特光电科技股份有限公司今日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询获悉,公司持股 5%以上股东陈建顺所持公司股份 2,086,187 股被轮候冻结。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%。
	金莱特	公司发布关于 2018 年度业绩快报,本报告期内,公司实现营业收入 831,537,233.22 元,比上年同期下降了 15.72%;营业利润-87,664,714.95 元,比上年同期下降了 1323.64%;归属于上市公司股东的净利润-87,884,580.42 元,比上年同期下降了 1246.17%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-87,395,321.55,比上年同期下降了 2285.04%;基本每股收益-0.4602 元/股,比上年同期下降了 1219.71%。
	美的集团	公司发布关于公司发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过暨公司股票复牌的公告,2019 年 2 月 20 日,中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会召开 2019 年第 4 次工作会议,对美的集团股份有限公司本次发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易事项进行了审核。根据会议审议结果,本次换股吸收合并事项获得无条件通过。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票将在 2019 年 2 月 21 日(星期四)上午开市起复牌。
	兆驰股份	公司发布关于 2018 年度业绩快报,2018 年度不仅实现营业总收入约 1,309,807.88 万元、同比增长 28.05%,更为 2019 年的持续发展打下了良好的产品与客户基础。为满足客户大幅增长的订单需求,公司出于保证订单顺利完成而于 2017 年底提前备货,因后期市场价格出现较大调整,受到包括原材料价格大幅波动、产品单价调整等影响,公司产品的毛利率短期有所下降,导致对 2018 年整体经营业绩产生了负面影响;此外,公司美元负债较多,美元兑人民币汇率突然大幅升值,导致公司产生了较大汇兑损失。故报告期内,公司实现利润总额 48,799.31 万元、同比下降 30.31%,实现归属于上市公司股东的净利润 45,013.79 万元、同比下降 25.34%。公司将充分吸取以往的经验与教训,进一步完善原材料采购策略,以控制生产成本,逐步提升产品毛利率;同时根据进出口业务规模适度开展远期外汇套期保值业务,以降低汇率波动对公司的影响。
2 月 22 日	毅昌股份	公司发布关于 2018 年度业绩快报,报告期内,经营业绩大幅亏损的主要原因为市场销售不达预期,销售收入下降,毛利降低;本期对乐融致新(天津)有限公司的应收账款及长期股权投资单项计提减值准备、对北汽银翔汽车有限公司及其相关方的应收账款单项计提坏账准备;本期对确定无法回收的应收账

		<p>款、其他应收款、预付账款等进行核销并产生核销损失，对固定资产等长期资产进行处置并产生处置损失，对存货计提存货跌价准备。</p> <p>报告期内，归属于上市公司股东的净利润较上期下降 81.66%、归属于上市公司股东的扣除非经的净利润较上期下降 62.49%、基本每股收益较上期下降 81.67%、加权平均净资产收益率较上期下降 80.06%，总资产较上期下降 33.33%，归属于上市公司股东的所有者权益较上期下降 73.52%，归属于上市公司股东的每股净资产较上期降低 73.56%，原因见前面报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素说明。</p>
	康盛股份	<p>公司发布关于 2018 年度业绩快报，本报告期，公司于 2018 年 9 月 25 日完成了富嘉融资租赁有限公司 40%股权与中植一客成都汽车有限公司（100%股权的股权置换，该股权置换对公司财务状况有较大影响。2018 年 9 月 30 日公司合并报表范围变更，公司对中植一客完成同一控制下企业合并，富嘉租赁不在纳入公司合并报表范围。公司营业总收入较上年同期减少 18.94 亿元，下降 38.31%。营业利润较上年同期减少 14.07 亿元，下降 423.48%，利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益较上年同期分别下降 407.78%、522.43%、517.39%。期末总资产较期初减少 73.92 亿元，下降 59.52%，归属于上市公司股东的所有者权益较本报告期期初减少 15.35 亿元，下降 57.09%，归属于上市公司股东的每股净资产较报告期期初减少 1.35 元，下降 56.96%。</p>
2 月 23 日	星帅尔	<p>公司发布关于部分监事减持计划减持时间过半的进展公告，杭州星帅尔电器股份有限公司于 2018 年 10 月 31 日披露了《关于部分监事减持计划的预披露公告》（公告编号：2018-076），公司监事夏启逵先生、钮建华先生计划自减持公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份累计不超过 1,014,029 股，即不超过公司总股本比例 0.87%。其中夏启逵先生拟减持不超过 725,291 股，占公司总股本 0.62%；钮建华先生拟减持不超过 288,738 股，占公司总股本比例 0.25%。本次减持前，夏启逵合计持有 2,901,163 股（2.49%），减持后合计持有 2,255,363 股（1.93%）。</p>
	飞乐音响	<p>公司发布关于接受财务资助的公告，为支持公司经营，2019 年 2 月 21 日，公司第一大股东上海仪电电子（集团）有限公司之母公司上海仪电（集团）有限公司与公司签署《资金借款协议》，仪电集团向公司提供 2 亿元财务资助，借款利率按照中国人民银行同期基准利率执行，借款期限自 2019 年 2 月 21 日至 2019 年 12 月 31 日。公司对该项财务资助无抵押或担保。</p>
	美的集团	<p>公司发布关于回购部分社会公众股份方案的公告，美的集团股份有限公司回购股份的种类为本公司发行的 A 股股票，拟回购股份数量的上限为 12,000 万股，占公司目前总股本约 1.82%，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。</p>
	青岛海尔	<p>公司发布关于实际控制人及其一致行动人减持公司可转换公司债券的提示性公告，2019 年 2 月 12 日，公司接到电器国际的通知，2019 年 1 月 29 日-2 月 12 日期间，电器国际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%，该次减持后，电器国际持有 1,441,200 张海尔转债，海尔集团公司持有数量不变。</p>
	*ST 厦华	<p>公司发布关于股东股份被轮候冻结的公告，王春芳先生因与广州农村商业银行股份有限公司清远分行借款合同纠纷事宜，所持有的公司 26,170,000 股无限</p>

		<p>售流通股被广东省清远市中级人民法院于 2019 年 2 月 21 日司法轮候冻结，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。截至本公告披露之日，王春芳先生持有公司 26,170,000 股股份，占公司总股本的 5%；处于质押状态的股份数量为 26,170,000 股，占其持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 5%；且已全部被司法冻结。</p>
	*ST 厦华	<p>公司发布关于控股股东及其一致行动人或公司实际控制人增持公司股份的进展公告，公司于 2019 年 2 月 22 日收到实际控制人王玲玲女士增持公司股票的通知，自 2018 年 12 月 4 日至 2019 年 2 月 22 日，王玲玲女士通过上海证券交易所集中竞价交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 100,000 股，占公司总股本的 0.0191%。截至本公告日，赣州鑫域持有公司股份 59,018,396 股，占公司总股本的 11.28%；北京德昌行持有公司股份 26,100,000 股，占公司总股本的 4.99%；王春芳先生持有公司股份 26,170,000 股，占公司总股本的 5.00%；王玲玲女士持有公司股份 21,682,846 股，占公司总股本的 4.14%。上述股东合计持有公司股份 132,971,242 股，占公司总股本 25.41%。</p>

## 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>