

家电行业周报（4.8-4.14）

—— 格力电器迎股权变更，混改的号角响起

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

行业观点

格力电器发布公告，拟通过公开征集受让方的方式协议转让格力集团持有的占格力电器总股本 15% 的股票，转让价格不低于 4 月 9 日前 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值。转让完成后，公司控股股东和实际控制人可能将发生变更。格力集团后续将进一步研究制定公开征集转让的具体方案。公司股票于 4 月 9 日起复牌。

目前珠海格力集团持股 18.22%，河北京海担保（格力下游经销商持股平台）持股 8.91%，核心管理层持股方面，仅董明珠持股 0.74%。目前具体转让情况还未确定，可能的情景包括例如董总及管理层（或员工持股平台）、或他们联合外部战略投资者一同竞标、或国资委间股权划转等，总的来说，这将是格力在国企改革方面迈出的重要一步，有望激发管理层的积极性，增加公司的治理、激励体制的灵活性，提升整体的运营效率。根据近期渠道调研的情况，我们认为格力空调 10% 的增长目标可达成性高，叠加公司未来可能混改的变革，估值有望看到 13-15 倍。

本周板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.81%，家电指数上涨 1.21%。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 1 位；从家电和其他行业 PE(TTM) 对比来看，家电行业 PE(TTM) 为 20.69 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 21 位，处于较低水平。从家电细分板块来看，本周白色家电上涨 2.50%；其他家电下跌 0.50%，照明设备下跌 1.09%，小家电下跌 2.65%，黑色家电下跌 4.87%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：金莱特+17.18%、格力电器+15.55%、顺威股份+8.53%、冠福股份+7.35%、德奥通航+7.34%；跌幅前五名：中科新材-12.25%、荣泰健康-11.46%、华帝股份-9.38%、天银机电-8.25%、奥佳华-7.74%。

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《家电行业周报：地产回暖带动厨电板块，白电终端销售好于预期》2019.4.8
- 2《家电行业：2月冰洗出口疲软，黑电内销下滑较多》2019.4.1
- 3《家电行业周报：空调1-2月内销累计略有增长，目前库存依旧可控》2019.3.26
- 4《家电行业周报：AWE上海隆重开幕，AI让家电更懂你》2019.3.18
- 5《家电行业周报：超高清视频产业发展行动计划利好黑电板块，九阳荣泰相继发布新品》2019.3.11
- 6《家电行业1月数据报告：1月冰洗内销疲软、外销强劲，黑电表现良好》2019.3.3

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.....	8
4. 风险提示.....	15

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

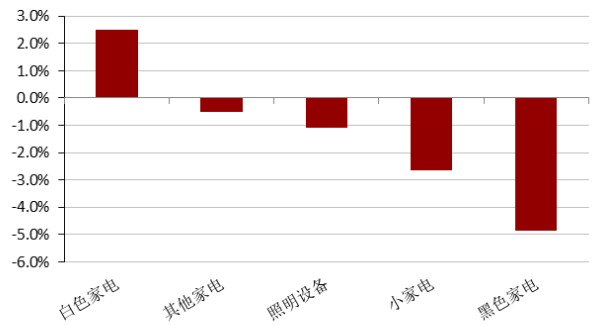
本周沪深 300 指数下跌 1.81%，家电指数上涨 1.21%。从家电细分板块来看，本周白色家电上涨 2.50%；其他家电下跌 0.50%，照明设备下跌 1.09%，小家电下跌 2.65%，黑色家电下跌 4.87%。

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

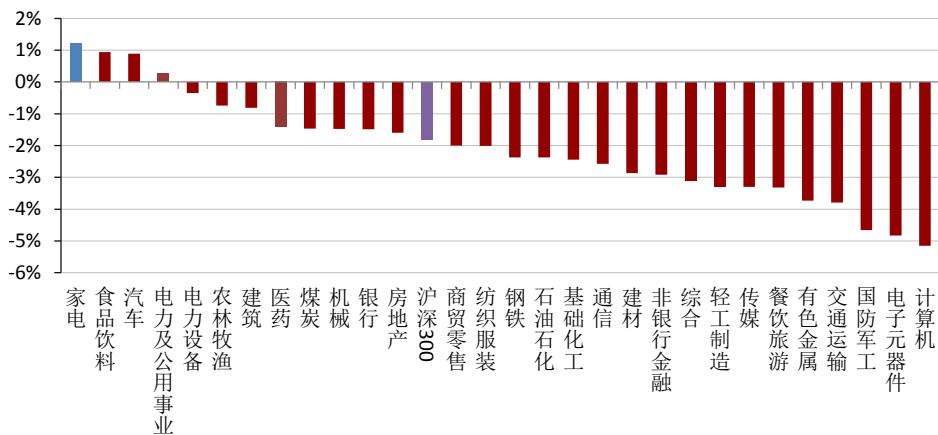
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

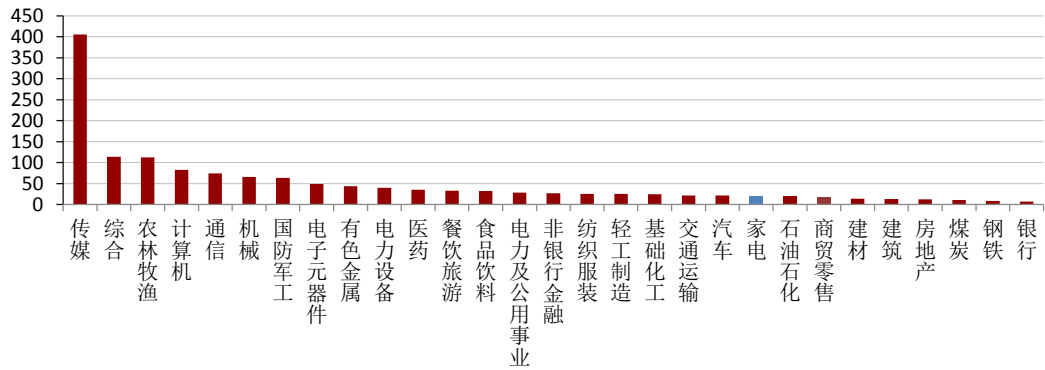
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 1 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 20.69 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 21 位，处于较低水平。

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

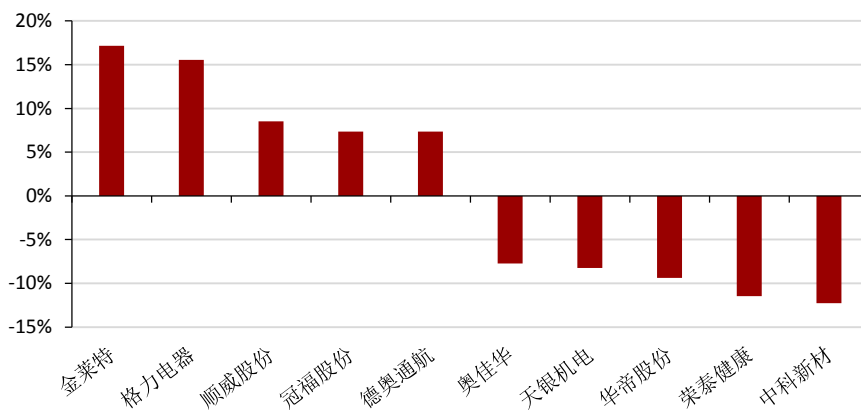
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：金莱特+17.18%、格力电器+15.55%、顺威股份+8.53%、冠福股份+7.35%、德奥通航+7.34%；跌幅前五名：中科新材-12.25%、荣泰健康-11.46%、华帝股份-9.38%、天银机电-8.25%、奥佳华-7.74%。

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

华星光电侧面证实：华为将推出电视（中国家电网）

上月有媒体报道称，华为电视机即将在4月发布，其中55寸的屏幕供应商为京东方，65寸的屏幕供应商是华星光电。华为电视机的代工则交给京东方收购的苏州高创。

4月8日，有投资者向TCL集团提问：“华星光电是否是华为TV面板供应商？”

华星光电董秘回答说：华为是华星光电在大尺寸及中小尺寸显示屏上的重要合作伙伴，在大屏显示终端领域双方正在洽谈合作。

董秘还说，随着今年华星定位超大尺寸4k、8k超高清显示的11代线产能快速释放，华星光电将联手主要终端厂商，共同打造全场景显示生态下全新体验的智能大屏终端。

分析人士认为，TCL释放“华为将采购华星光电大尺寸显示屏”的消息，本意在于稀释“华为电视采用京东方面板”的传闻，却无意间证实了华为的确在布局电视产品。

3月14日，华为消费者业务CEO余承东在上海AWE期间出席论坛上表示未来5-10年，全场景智慧化战略是华为消费者业务的唯一的核战略，未来华为的HiLink将是全球最主力的互联互通标准。

余承东明确表示华为永远不做家电，只做产业的赋能者，不做行业的掠夺者。

当被问到华为到底做不做电视机时，余承东又表示华为接下来会推出具备AI音箱功能的智能大屏，具备一些电视功能，“普通的家电不做的。”至于未来的智能大屏是以华为品牌还是生态合作伙伴的品牌推出，余承东表示还在研究中。

3月21日，一位华为的供应商相关人士对澎湃新闻记者说，华为要做的肯定不是传统意义上的电视机，应该是有电视机功能的家庭智能终端。但这位供应商人士称目前还不清楚华为电视机推出计划。

有媒体此前报道称，华为电视的目标是一年销售1000万台，做电视行业第一名。媒体还援引供应链人士的话称，华为电视可能会配备双摄像头，另外还有游戏和社交功能。

奥维云网(AVC)数据显示，2018年中国彩电市场零售量规模为4774万台，同比微增0.5%。海信、创维、小米、TCL等品牌排名前列。

<http://news.cheaa.com/2019/0412/551934.shtml>

京东与五星电器从恋爱走向婚姻（中国家电网）

家电零售渠道再现新一轮的企业整合重组潮。不过这一次主角不是苏宁、国美，而是区域家电连锁商五星电器。日前，有多个可靠渠道向家电圈透露，“京东对于五星电器的收购过程已接近尾声，不日双方将会对外公布。关于交易价格，对于五星电器大股东佳源创盛控股集团来说，应该是相对满意的。不过，不到最后签字那一刻，也可能存在变数”。

对于五星电器来说，京东并不陌生。双方早在 2017 年底就达成战略合作伙伴关系：五星电器旗舰店入驻京东平台，线下产品全面上网，并在重点城市开设全新的“京东家电体验店”；京东向五星电器开放自身在商品供应链、物流仓储、技术和金融等方面的能力，赋能五星电器进行互联网转型。

如今，京东与五星电器经过 1 年多恋爱，终于要走向婚姻的殿堂，无疑是水到渠成之事。上述知情人士透露，“从今年初五星电器股东佳源创盛旗下的香港上市公司佳源国际突然遭遇‘做空危机’，股价单日大跌 80% 以上。随后，市场就传出五星电器要出售的消息，并且引发不少意向方的报价和参与。最终收购方还是锁定京东，显然是基于双方过去一年多的了解和熟悉”。

据悉，今年春节之后，京东团队就开始进入五星电器展开一轮“尽职调查”。目前，双方对于这一交易都保持沉默，且不予回应。家电圈在与多位家电企业人士沟通后获悉，“其实从去年开始，京东就一直在跟五星电器商谈收购一事，这不只是涉及大股东佳源创盛，还有中信信托，以及潘一清为首的经营管理团队，各方对于交易价格等问题一直没有谈拢。其间，五星电器还一度想靠自己的力量做大”。

不过，随着电商红利的消失，线上增长乏力，以及线下实体店迟迟没有找到突破口，家电零售一直面临着变局与重组。过去两年间，京东家电业务加大了线下的扩张速度，网点开始在全国四五级市场迅速建立起来；而五星电器坚守线下的实体店之路，也面临着增长乏力，却又无计可施的尴尬。在这种局面之下，京东拿下五星电器，借助其在江苏、浙江、安徽、福建等区域的网点资源，实现线上、线下双线的规模化放大，无疑是最好的结果。

卖身寻找好东家，已经成为最近几年来，以五星电器为代表的地方性区域家电连锁商们的“宿命”和“归途”。10 多年前的 2006 年，以汪建国为首的五星电器创始团队，在家电连锁最为兴盛的时期，将五星电器高价卖给了美国电器连锁巨头百思买；5 年前的 2014 年，百思买在中国市场迟迟不能盈利的背景下，先是果断关掉自营百思买门店，然后再次出空所持五星电器股份。当年，一家“名不见经传”的浙江地方性房地产商佳源创盛集团，在时任五星电器常州总加盟商潘一清推动下，接盘五星电器。

<http://news.cheaa.com/2019/0411/551865.shtml>

5G 为家电业注入的新动力是：从物质到物智（国家电网）

关于 5G 的话题，今年一直没断过，甚至它以其高精尖科技属性和广泛运用的特点成为了两会上的“网红”词。会上，小米董事长雷军还畅想了 5G 技术与物联网以及人工智能技术结合所形成的未来“超级互联网”。

3 月底，工信部部长苗圩在博鳌亚洲论坛年会上称：“将根据终端成熟情况适时发放 5G 牌照，估计是今年某个恰当的时间点。5G 大规模商用还需要时间，主要是做好基站建设。”由此可见，牌照已经“在路上”，而 5G 时代并不遥远，先下手为强才能在未来 C 位出道。

在今年的政府工作报告中，“智能+”的提出就是一个标志。“智能+”最大的不同是会改变终端与运用，4G 时代是人机交互，即人与智能终端的交互，最贴合生活的例子就是带语音互动功能的家电产品，如电视、智能音箱等。5G 时代则是万户互联的时代，也就是智能终端之间的交互，因此业界达成了共识，即“5G+AI+IOT”。

5G 商用进程加快，于家电业而言意义非凡。“家电产业链正在发生前所未有的大变革。”，业内人士表示，各界企业之间、传统企业和新技术高速跨界融合。而随着 5G 之风吹动家电及消费电子业，智慧家庭也提前引爆，智能家居将是未来一个巨大的市场。甚至有分析预测，家电“智能化”将会在未来五年、十年，甚至更长时间内成为撬动整个中国家电企业的持续变革与创新的支点，也将带给整个家电市场全新的面貌。

中国家用电器协会理事长姜风指出，智能化是家电产业的未来方向，它正在赋予“中国家电”更大的创新升级空间，面向未来，我们要向智能化转型。她认为，“以单品智能为特征的 1.0 时代已经过去，实现智能家居场景化是未来产业升级和企业突围的关键。”

其实很多家电巨头早已嗅到了 5G 的商机，开始布局。康佳从去年加入了 5MII 联盟，与咪咕联合成立 5G 超高清视频实验室，布局 5G 下的超高清内容。此外，它还将 AI 电视和 IoT 技术深度结合，并将易柚 7 系统搭载至电视中，融入智能推荐、图像 AI、语音 AI 三大技术引擎，覆盖多种家庭生活场景和智慧商旅酒店场景。

无独有偶，美的也是如此。从 2018 年中开始，美的集团在国内市场大力导入“慧生活”全屋智能解决方案，打造互联家电品牌“布谷 BUGU”，构建厨房、起居、卫浴三大生活场景与空气、水两大专业场景互联的产品组合。另外，在 AWE2019 展会上，美的集团一口气包下占地 1 万平方米的展馆，以智慧生活、智能制造、子品牌三大板块为核心，呈现众多“黑科技”，将“智能”诠释的淋漓尽致。

原第一财经总编辑、人文财经观察家秦朔提出了一个概念：整个家电行业正在经历 ICT 化趋势。I 就是智能化，C 是指沟通，最后一个 T 就是科技。对于这个全新的面貌，秦朔有自己的理解，他认为，未来是从物质主义到物智主义，物和智的结合，“不智能，无生活”。

从秦朔的话语里，我们可以看到关于“智能”的蓝图。家电产品不再是单打独斗的孤岛，而是互联互通的智慧家庭。家电业与房地产行业密切相关，奥维云网地产大数据

常务副总经理陈仁梁这段关于房地产开发商的话值得回味，他说开发商也在关注房屋智能化，加上“全屋舒适智能”理念的兴起，很多人希望希望通过智能化来实现房屋的增值和品质升级。

因此，全屋智能无疑是家电业新一个必争的高地，而这样的趋势也将为家电行业注入新的前进动力。其中下手最早的莫过于海尔集团，不同于其他企业只生产智能单品，或者部分配套的智能产品，海尔实现了全球用户不同需求的品牌成套。海尔能够做到全屋方案、场景的个性化定制化要求。不仅如此，它还能实现所有网器均可互联互通、主动服务，且通过语音控制所有家电。

除了海尔，还有很多企业也在做这方面的尝试。格兰仕第三代互联网冰箱在 AWE2019 上亮相，通过格兰仕 Galanz+ 系统，格兰仕冰箱将扮演“管家”的角色，成为智慧中枢。不论是空调、洗衣机还是其他家电，都在这个系统里集中连接，而智能冰箱则是系统载体，用户只需要通过一台冰箱，就能对智能家电进行全天候的管理。

云米在近期一口气发布了 60 款智能家电新品，其中，5G 版互联网冰箱可以成为家庭控制中心、信息中心和娱乐中心。它搭载 32 英寸超大触控屏，人们可以一边做饭一边煲剧、实时查看全屋影像监控、了解孩子的学习情况，也可以在冰箱上指挥洗衣机、饮水机运转，以及通过冰箱下单购买水果生蔬。

伴随着 5G 进程加快，它给人们带来的变化势不可挡，而未来的变革和创新无法避免地要向“不智能，无生活”靠拢。不论是家电产品的迭代更新需求，还是伴随着全屋智能趋势兴起之后的成套系家电的购买需求，都能为家电企业带来商机。而能否抓住“物智主义”的革命的机遇，就看企业自己了。

<http://news.cheaa.com/2019/0412/551931.shtml>

3. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
4 月 8 日	九阳股份	公司发布 2018 年年度报告及年度审计报告的更正公告，更正内容：《2018 年年度报告》“第四节经营情况讨论与分析/二、主营业务分析/2、收入与成本/（8）主要销售客户和主要供应商情况/公司主要供应商情况”、“第十一节、财务报告/二、财务报表/1、合并资产负债表”及《2018 年年度审计报告》“二、财务报表/（一）合并资产负债表”等内容。
	瑞尔特	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 80%—150%，盈利金额为 3370.39 万元—4681.10 万元，主要原因是：1. 因《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号）国家增值税税率调整，部分客户提前出货，扩大一季度业绩增幅；2. 由于公司产品出口占比接近 50%，2018 年一季度人民币兑美元汇率波动较大，汇兑损失较大；而本年一季度汇率比较稳定。

	四川九洲	公司发布关于控股子公司转让绵阳九洲北斗新时空能源有限公司 12%股权的公告，公司控股子公司四川九洲空管科技有限责任公司（以下简称“空管公司”）拟与绵阳安州投资控股集团有限公司（以下简称“安投集团”）签署《股权转让协议》，空管公司将持有的绵阳九洲北斗新时空能源有限公司（以下简称“北斗能源公司”）12%股权通过协议转让方式转让给安投集团，转让价格以评估价值为作价依据。本次股权转让后，空管公司将不再持有北斗能源公司股权。
	创维数字	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 51.56% - 97.03%，盈利金额为 10,000 万元 - 13,000 万元，基本每股收益 0.0957 元 - 0.1244 元，主要原因是，2019 年第一季度净利润比上年同期有较大幅度增长，基于公司主营业务收入规模在增长；研发设计持续在优化，产业联盟与供应商资源整合到位，公司全要素泛供应链体系变革初见成效。同时，主要原材料中占比最大的存储芯片价格仍在下降，整体使公司毛利率提升。
	太龙照明	公司发布关于公司第一期员工持股计划的进展公告，截至本公告披露日，公司员工持股计划通过二级市场竞价交易方式累计买入 71,600 股，占公司总股本的 0.067%，成交金额 1,156,118.04 元，成交均价约 16.15 元/股。
	和晶科技	公司发布关于确定回购股份用途的公告，公司本次回购的股份将用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券（0.25 亿元-0.5 亿元）、实施股权激励计划或者员工持股计划（0.25 亿元-0.5 亿元）。如股权激励计划或员工持股计划未能经公司董事会和股东大会等决策机构审议通过或者因股权激励对象放弃认购、激励方案条件未能达标等原因导致已回购股份无法全部授出，相应的回购股份将依法予以注销；如公司未能在本次回购完成后三年内发行完成可转换为股票的公司债券或者债券持有人放弃转股等原因导致已回购股份无法全部转让，相应的回购股份将依法予以注销。
4 月 9 日	格力电器	公司发布关于控股股东拟通过公开征集受让方的方式协议转让公司部分股权暨复牌的提示性公告，2019 年 4 月 8 日，格力集团函告公司，根据《上市公司国有股权监督管理办法》（国务院国有资产监督管理委员会、财政部、中国证券监督管理委员会令第 36 号）等有关规定，格力集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让格力集团持有的格力电器总股本 15% 的股票。本次转让价格不低于提示性公告日（2019 年 4 月 9 日）前 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值，最终转让价格以公开征集并经国有资产监督管理部门批复的结果为准。本次转让完成后，公司控股股东和实际控制人可能将发生变更。根据深圳证券交易所的有关规定，经公司申请，公司股票将于 2019 年 4 月 9 日开市起复牌。
	*ST 德奥	公司发布关于股票可能被暂停上市的第三次风险提示公告，公司 2018 年年度报告的预约披露日期为 2019 年 4 月 27 日，若公司 2018 年度净资产继续为负，根据《深圳证券交易所股票上市规则（2018 年修订）》14.1.4 条的规定，公司股票将于公司 2018 年年度报告披露之日起停牌，深圳证券交易所停牌后 15 个工作日内作出是否暂停公司股票上市的决定。
	瑞尔特	公司发布关于股东解除一致行动关系暨公司目前无实际控制人的提示性公告，公司于 2019 年 4 月 8 日收到股东罗远良先生、王兵先生、张剑波先生、邓光荣先生（以下合称“四位股东”）提交的《关于解除一致行动的通知函》。四位股东经友好协商于 2019 年 4 月 8 日签署《关于解除一致行动的协议》，四

		<p>位股东的一致行动协议于2019年4月8日终止并同时解除一致行动人关系。四位股东的一致行动关系解除后，公司任何一位股东均无法凭借其所持股权单独对公司的股东大会决议、董事会决议和重大经营决策产生决定性影响，任意一人实际支配的上市公司股份表决权都无法达到对公司实际控制的要求，公司将处于无实际控制人的状态。</p>
	天银机电	<p>公司发布关于持股5%以上的股东股份减持计划预披露的公告，持有常熟市天银机电股份有限公司73,424,013股（占公司总股本的17%）股份的股东常熟市天恒投资管理有限公司处于自身资金需求，计划以大宗交易或集中竞价交易方式减持本公司股份，计划减持本公司股份数量不超过12,958,208股（占公司总股本的3.00%）。通过大宗交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日起3个交易日之后的6个月内进行；通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本减持计划公告之日起15个交易日之后的6个月内进行。</p>
	东方电热	<p>公司发布2019年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升20%—50%，盈利金额在2622.76万元—3278.45万元之间，主要原因是：1、本报告期内，公司经营保持稳定，民用和工业电加热器销售收入同比稳定增长；2、非经常性损益对2019年第一季度净利润的影响约为326万元。</p>
	珈伟新能	<p>公司发布2019年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润亏损2,500万元—2,900万元，主要原因是：1、受2018年光伏行业“5.31”新政影响，公司原有的国内EPC业务接近停滞，国家光伏电站平价上网政策尚不明确，海外EPC业务处于投标和商务洽谈阶段，暂未形成合同和收入，造成营业收入和净利润同比大幅下降；2、公司培育新的业务增长点，将锂电储能业务作为战略重点，加大研发和市场投入，费用较上年同期增加。</p>
	太龙照明	<p>公司发布2019年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润与上年同比-18%—10%，盈利金额在637.57万元—855.28万元之间，业绩变动原因为： 1、报告期内公司收入规模同比增长，但受深圳LED业务团队扩张以及SAP系统上线等因素的影响，公司成本费用支出上升，综合影响下，公司扣非后净利润水平相对稳定；2、报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额为100—130万元之间。</p>
	和晶科技	<p>公司发布2019年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降40.00%—60.00%，盈利金额为1,087.39万元—1,631.09万元，非经常性损益75.00万元—85.00万元。业绩变动原因为：1、报告期内，公司物联网业务板块下的智能制造业务、智联业务平稳增长，但受到原材料涨价的持续影响，产品毛利率有所下降，对本报告期的净利润稍有影响；2、公司全资子公司上海澳润信息科技有限公司（以下简称“澳润科技”）在本报告期继续受到广电行业发展迟缓、单一大客户经营恶化且回款困难等影响，经营情况尚未得到实质性改善，对本报告期的净利润产生较大不利影响；3、公司参股子公司北京环宇万维科技有限公司经过2018年度的精耕细作以及持续优化其商业模式和组织架构后，本报告期的营业收入较上年同期相比继续保持增长，并收窄了亏损幅度，但由于整体仍然处于亏损状态，按照权益法核算后，对本报告期的净利润产生不利影响。</p>
4月10日	融捷健康	<p>公司发布2019年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降165.71%—185.62%，亏损金额在1650万元—2150万元之间。业绩</p>

	变动原因为：1、报告期内受市场竞争影响，收入较去年同期有较大程度下滑，产品毛利率也有所下降；2、受人民币升值影响，公司产生了较大的汇兑损失；3、本报告期内预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 105 万元。
金海环境	公司发布关于控股股东股份质押的公告，公司近日收到公司控股股东汇投控股集团集团有限公司（以下简称“汇投控股”）通知，汇投控股于 2019 年 4 月 8 日将其持有公司的 15,000,000 股（占公司总股本的 7.14%）无限售流通股质押给招商银行股份有限公司绍兴诸暨支行，质押期限自 2019 年 4 月 8 日起至 2020 年 4 月 9 日止，相关质押登记手续已办理完毕。截止本公告日，汇投控股持有公司股份 106,471,817 股，占公司总股本的 50.70%。本次质押完成后，汇投控股累计质押的股份数量为 40,326,200 股，占其所持有公司股份总额的 37.87%，占公司总股本的 19.20%。汇投控股本次股份质押主要用于补充生产运营资金，其具备资金偿还能力。
得邦照明	公司发布关于回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告，公司之前通过预案，同意公司以自有资金回购公司股份用于后期实施股权激励计划；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）；回购股份的价格为不超过 17.66 元/股；回购期限自股东大会审议通过之日起 12 个月内。截至 2019 年 4 月 9 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 3,941,683 股，约占公司目前总股本的 1%，成交最高价为 15.15 元/股，成交最低价为 13.73 元/股，支付的总金额为 57,058,983.42 元。上述回购符合法律法规的有关规定和公司回购股份方案的要求。
天银机电	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司主营业务收入来源于冰箱压缩机零配件产品和军工电子产品，主要包括冰箱压缩机起动机、吸气消音器、冰箱变频控制器、迷你型整体式 PTC 起动机以及电磁频谱安全相关产品、高速信号处理系统、航空电子模块、超宽带信号捕获与分析系统、恒星敏感器等产品。报告期内，公司实现了营业总收入 74,574.76 万元，较上年同期下降 3.52%，保持相对稳定；实现利润总额 11,104.57 万元，较上年同期下降 49.24%；实现净利润 9,758.67 万元，比上年同期下降 48.85%，其中，归属于上市公司股东的净利润为 9,730.95 万元，较上年同期下降 48.94%。利润下降主要原因是由于军工电子业务受军改影响，研发费用大幅增加，收入确认延期，导致军工电子业务的业绩有较大幅度的下滑。
天银机电	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长约 5%至 15%，盈利约为 4,406.61 万元—4,826.29 万元。业绩变动原因为：1、2019 年度公司继续围绕家电零配件和军工电子两大领域主业开展经营工作，一季度家电零配件业务经营相对平稳，各项工作有序开展；公司各军工子公司，在统一“由配套装备向主战装备发展”的思路后，积极拓展主战装备市场，同时，公司控股子公司北京天银星际科技有限责任公司在“太空互联网”建设的大趋势下，积极拓展 5G 低轨道通信卫星市场，承接了某知名太空互联网公司相应恒星敏感器订单，公司军工电子业务的利润较去年同期增长；2、预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约 65 万元，不会对归属于上市公司股东的净利润产生重大影响。
英飞特	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 5.01%—35.00%，盈利金额为 1,534.66 万元—1,973.00 万元。业绩变动原因为：1、报告期内，公司经营计划有序开展，整体运营平稳，积极拓展业务，提升内部管理水平，生产经营持续健康发展，实现业绩稳定增长；

		2、报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为人民币 96.00 万元，主要为公司收到的政府补助资金等。
	开能健康	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 95.78%—97.89%，盈利金额在 600 万元—1,200 万元之间。业绩变动原因为：公司去年第一季度确认了公司转让原能集团部分股权及根据公允价值对剩余原能集团股权进行重新计量而产生的税后投资收益合计约 2.81 亿元，而本报告期间公司没有该等股权处置事项；剔除上述原能集团股权转让因素后，2019 年第一季度公司归属于母公司的净利润预计同比增长超过 100%。2019 年第一季度，公司智能制造核心业务板块的销售收入持续保持了 20% 以上的稳定增长，同时，公司的生态与孵化业务板块更是达到了 30% 以上的快速增长，加上去年公司并购的加拿大 Canature N. A. Inc. 的协同增长，使得公司本报告期间核心主营业务持续增长，其利润贡献预计同比也有大幅度增长。
	聚隆科技	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈，盈利金额介于 1700 万元至 2200 万元之间。业绩变动原因为：公司 2019 年第一季度销售收入较上年同期上升 10% 左右；预计非经常性损益对归属于母公司净利润的影响约 1300 万元，较上年同期 151.10 万元增加明显，主要是计入当期损益的理财产品收益及政府补助；上年同期净利润基数较低。
	光莆股份	公司发布 2019 年第一季度业绩预告修正公告，预计归属于上市公司股东的净利润从比上年同期增长 50%—80% 变为比上年同期增长 100%—120%，盈利金额同比变为 2,380.06 万元 - 2,618.07 万元。业绩修正原因为：1、一季度订单增加，营业收入增长超预期，净利润随之增加；2、2019 年第一季度，非经常性损益对净利润的影响金额约 480 万元。
4 月 11 日	ST 厦华	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 4 月 10 日收到控股股东赣州鑫域增持公司股票的通知，2019 年 4 月 9 日，赣州鑫域通过上海证券交易所集中竞价交易系统以集中竞价方式增持公司股份 155,300 股，占公司总股本的 0.03%，增持金额 599,768.60 元。截止本公告日，公司控股股东及实际控制人已累计增持公司股份 491,600 股，占公司总股本的 0.09%，增持金额合计 1,510,049.40 元。公司控股股东赣州鑫域及其一致行动人北京德昌行、公司实际控制人王春芳先生和王玲玲女士截至本公告日，合计持有公司股份 133,126,542 股，占公司总股本 25.44%。
	飞乐音响	公司发布关于股东通过大宗交易方式减持股份的公告，公司于 2019 年 4 月 10 日接到公司第二大股东北京申安联合有限公司（以下简称“申安联合”）的致函，申安联合于 2019 年 4 月 9 日通过大宗交易方式减持所持飞乐音响（SH.600651）300 万股无限售流通股，交易价格为 4.55 元/股。本次交易后，申安联合持有飞乐音响无限售流通股 115,942,082 股，占飞乐音响总股本的 11.72%，目前全部处于质押状态。
	TCL 集团	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，公司 2018 年年度利润分配方案已经公司于 2019 年 4 月 9 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，2018 年年度利润分配方案的具体内容为：以 2019 年 3 月 19 日可参与利润分配的股本 13,402,888,507 股为基数（总股本 13,549,648,507 股减去公司回购专用证券账户不参与利润分配的股份 146,760,000 股），拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元（含税），共计分配利润人民币 1,340,288,851 元，剩余未

		分配利润人民币 7,628,922,531 元结转以后年度分配。本年度不送红股也不进行资本公积转增股本。
	创维数字	<p>公司发布公开发行可转换公司债券发行公告，创维数字股份有限公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2018〕1913 号文核准。本次发行的 A 股可转换公司债券简称为“创维转债”，债券代码为“127013”。本次发行 104,000.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 10,400,000 张。本次公开发行的可转债向发行人在股权登记日（2019 年 4 月 12 日，T-1 日）收市后登记在册的（除创维液晶科技有限公司承诺注销的业绩补偿 13,971,152 股及公司 40 名已离职人员已获授但尚未解禁的 1,194,000 股外）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深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为 90%:10%。</p>
	聚隆科技	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司始终坚持以新型、高效节能洗衣机减速离合器产品研制、开发为核心，推行“人无我有、人有我精”的差异化竞争理念，坚持为客户持续创造和提升价值。2018 年度，受宏观经济不确定性因素以及行业发展趋势的影响，报告期内公司经营业绩下滑。客户订单量减少导致公司主要产品产销量在报告期有所下降。2018 年主要产品产量 291.33 万台/套，同比下降 29.58%，主要产品销量 285.13 万台/套，同比下降 31.26%。报告期内，受产品销量下降影响，公司实现营业收入 30,656.30 万元，同比下降了 35.73%。同时受销售产品结构变化及聚禾圣等子公司亏损影响（2018 年度，聚禾圣亏损 1707.52 万元，减少上市公司利润 939.1 万元），报告期内公司实现营业利润 2,912.05 万元，同比下降 71.23%；利润总额 2,973.95 万元，同比下降 70.83%；归属于母公司所有者的净利润 3,341.46 万元，同比下降 61.77%。</p>
	中科新材	<p>公司发布关于实际控制人张伟被逮捕的公告，公司实际控制人张伟涉嫌黑社会犯罪被深圳市公安机关执行逮捕，目前案件正在侦查过程中。公司实际控制人未在公司任职，相关事项不会对公司的生产经营产生重大影响。</p>
4 月 12 日	海立股份	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司制冷压缩机主业进一步贯彻落实“成为旋转式压缩机市场领导者”的战略定位，加强与客户的战略合作，积极拓展海外市场。2018 年实现空调压缩机销售 2,304 万台，同比增长 3.1%。在非自配套市场份额占比 30.4%，继续保持行业领先地位。公司电机业务、铸件业务紧跟空调及空调压缩机行业的发展节奏，在技术、工艺和管理等方面持续改善，并进一步发挥与公司空调压缩机业务的协同互动，报告期内电机实现销售 2,856 万台，保持压缩机电机专业制造商行业领先；铸件实现销量 9.5 万吨，同比增长 17.2%。车用电动涡旋压缩机则在相关政府补贴政策退坡的情况下，报告期内实现销售 10.06 万台，同比增长 20.8%；根据中国汽车技术中心统计，2018 年中国新能源客车产量 10.19 万台，海立在新能源客车市场份额占比 37.4%，提升了 7.6 个百分点，处于行业领先地位。报告期内，公司营业收入 1,170,831 万元，同比增长 12.08%，归属上市公司股东的净利润为 31,089 万元，同比增长 10.55%；扣除非经常性损益后的净利润为 29,917 万元，同比增长 26.58%。</p>
	深康佳 A	<p>公司发布关于拟挂牌转让壹视界公司部分股权的公告，深圳市康佳壹视界商业显示有限公司（以下简称“壹视界公司”）为本公司控股子公司。本公司拟</p>

		将持有的壹视界公司 15%的股权按照国有产权交易所挂牌程序在国有产权交易所公开挂牌转让，挂牌价格不低于资产评估机构的评估值，最终交易价格和交易对手将根据竞买结果确定。
	深康佳 A	公司发布 2019 年第一季度业绩预告公告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 43.48%-79.35%，盈利金额为 8,000 万元 - 10,000 万元。业绩变动原因为：1、报告期内，本公司持续推进“科技+产业+园区”的长期发展战略，围绕“一个核心定位，两条发展主线、三项发展策略、四大业务群组”加速推进公司战略转型升级，取得众多成果；2、报告期内公司非经常性损益对净利润的影响较大，主要来源于转让下属公司部分股权及处置下属公司资产产生的非经常性损益。
	康盛股份	公司发布关于实际控制及其一致行动人拟减持股份的预披露公告，公司于 2019 年 04 月 11 日收到公司实际控制人陈汉康先生及其一致行动人浙江润成控股集团有限公司（以下简称“浙江润成”）的函告，出于提高股票质押履约保障的目的，计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份。本次计划减持股份总数不超过公司总股本的 2%，且在减持期间内任意连续 90 个自然日内通过集中竞价交易减持股份的总数不超过公司总股本的 1%，通过大宗交易减持不超过公司总股本 2%。
	飞科电器	公司发布首次公开发行限售股上市流通公告，本次上市流通的限售股为控股股东上海飞科投资有限公司和李巧腾先生持有的限售股份，锁定期自公司上市之日起 36 个月，现锁定期即将届满，该部分股票将于 2019 年 4 月 18 日起上市流通。公司 2016 年 4 月 18 日在上海证券交易所挂牌上市，向社会首次公开发行人民币普通股（A 股）4,360 万股。公司首次公开发行前总股本为 39,200 万股，首次公开发行后总股本为 43,560 万股。
	四川九洲	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 66.71%-114.35%，盈利金额介于 700 万元 - 900 万元。业绩变动原因为，报告期内公司业绩增长主要原因为数字电视产业存储芯片等主要原材料价格持续下降，同时，公司继续深化全要素降本增效工作，大供应链体系建设逐步完善，公司营业收入占比较大的数字电视终端产品毛利率有所提升。
	四川九洲	公司发布 2018 年业绩快报，报告期内，营业收入 3,794,967,512.09 元，比去年同期上升 19.90%，主要原因是数字电视产业智能终端、光网络终端、光器件等产品营业收入同比上升；空管产业由于市场需求逐步释放，军品市场订单呈现恢复性增长。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润比去年同期上升 3899.96%、974.38%、1118.60%，主要原因是，数字电视产业较高毛利的智能终端产品出货增加，同时存储芯片等主要原材料价格企稳，供应链管理及降本增效工作成效显著，产品毛利率有所提升。
4 月 13 日	天银机电	公司发布关于回购注销部分限制性股票的公告，公司于 2019 年 4 月 12 日召开公司第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》，同意根据公司股权激励计划的相关规定，对离职激励对象任良、邵占帅、田增春、李林林以及王秋莉持有的尚未解除限售的限制性股票 96,000 股进行回购注销的处理。本次回购注销限制性股票价格为 8.15 元/股。
	天银机电	公司发布关于确定回购股份用途的公告，公司之前通过议案，决定拟以自有资金进行股份回购，公司于 2019 年 4 月 12 日召开了第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于确定回购公司股份用途的议案》，确定本次回购股份的用途为全部用于后期实施股权激励计划。公司披露回购结果暨股份变动公告后

	<p>三年内，如存在因股权激励计划未能经公司董事会和股东大会等决策机构审议通过、激励对象放弃认购股份等情况，导致已回购的股份无法全部授出，其未被授出的股份将在履行相应审议披露程序后依法予以注销。</p>
飞乐音响	<p>公司发布关于接受财务资助的公告，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（以下简称“仪电集团”）以委托贷款的形式向公司提供 6.28 亿元财务资助。公司对该项财务资助无抵押或担保。过去十二个月内，含本次 6.28 亿元财务资助，仪电集团累计为公司提供 24.80 亿元财务资助，贷款利率均按照中国人民银行基准利率执行，且公司对上述财务资助无相应抵押或担保。</p>
华体科技	<p>公司发布股票交易异常波动及风险提示公告，公司股票于 2019 年 4 月 11 日、4 月 12 日连续 2 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。经自查，除已按规定披露的事项外，本公司没有任何根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等。</p>
顺钠股份	<p>公司发布 2018 年度业绩快报，截止报告期末，营业利润-931,912,040.62 元，比去年同期下降-1089.78%；利润总额-1,136,296,308.89 元，比去年同期下降-1303.34%；归属于上市公司股东的净利润为-929,851,730.03 元，比去年同期下降-2534.81%；总资产 2,499,959,663.48 元，比去年同期下降-42.74%；归属于上市公司股东的所有者权益 644,497,352.92，比去年同期下降-59.29%。报告期内，根据公司第九届董事会第二十三次临时会议审议通过的《关于对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的议案》，公司对浙江翰晟携创实业有限公司（以下简称“浙江翰晟”）的投资及债权款项难以收回，对浙江翰晟的投资及债权计提全额减值准备。受浙江翰晟及其子公司的影响，公司增加计提资产减值准备及或有负债，是本报告期业绩大额亏损的主要原因。</p>
顺钠股份	<p>公司发布 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 470 万元-410 万元，基本每股收益-0.007 元~-0.006 元。亏损的主要原因是，本报告期内浙江翰晟及其子公司因涉嫌与金忠栲等人涉嫌非法吸收公众存款案件有关，于 2018 年 10 月 19 日被公安局查封办公场所及部分物品，冻结基本存款账户。浙江翰晟董事长陈环被逮捕，浙江翰晟及其主要业务的子公司暂时无法正常开展经营活动，银行借款利息支出费用无法得到补偿。</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>