

家用电器行业

家电行业周报（4.15-4.21）

——3月空调内销稳定增长，厨电龙头动销积极

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

行业观点

厨电板块：2019年开年以来，地产板块有所回暖，预计前两年销售的住宅将于今年起实现交付，竣工面积底部回升，实现同比正增长，同时也看到一二线市场的二手房成交数据改善明显。受益于地产景气度回升，结合终端促销带动下，厨电3月增速回正，企业加快消化库存，预计2季度还会持续促销，保证终端动销不放缓。在这场促销战中，龙头品牌提前抢单明显，而小品牌跟不上也跟不上头部品牌的促销节奏，预计今年厨电龙头企业收入呈环比提速的节奏。

我们重点关注厨电板块中的华帝股份和老板电器，预计今年20%+上涨空间。
华帝股份：在产品上通过热水器和嵌入式新品来带动均价提升，预计19年热水器能保持20%左右的增长；在渠道上进行主动的渠道去库，开展渠道扁平化，预计19年工程和电商渠道均能实现20%增长。
老板电器：产品上积极拓展蒸箱、烤箱、洗碗机等嵌入式产品和净水机等新品，提高嵌入式产品配套率，19年公司蒸烤目标增速20%-30%，洗碗机、净水40%，品类扩张给公司带来增长新动力；渠道上公司持续发力工程精装渠道，推进渠道下沉，预计19年工程渠道20-30%的增长，线下和电商个位数增长；同时利用子品牌名气耕耘四五线农村市场，通过降价来抓住中低端市场，从而弥补老板品牌渠道下沉的不足。

格力电器：自格力上周发布公告后，谁将接盘格力，成为资本市场上的关注焦点。此次格力混改或将成为新时期国企混改的全新标杆。珠海国资委选择更为长远和开放性的策略，引入优秀战略投资者，将有利于进一步激发格力在充分竞争行业中的活力，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，叠加公司混改的变革，估值有望看到15倍。

3月空调销量情况

根据产业在线的数据，2019年3月家用空调产量1680万台，同比增长3.8%；销量1690万台，同比下降2.0%；内销952万台，同比增长2.9%；出口738万台，同比下降7.6%。

本周板块表现

本周沪深300指数上涨3.31%，家电指数上涨9.74%。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23.21倍，位列中信29个一级行业排行榜的第18位，处于较低水平。从家电细分板块来看，本周白色家电上涨11.67%，照明设备上涨4.01%，小家电上涨2.19%，黑色家电上涨2.10%；其他家电下跌1.41%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：康盛股份+28.32%、珈伟股份+23.79%、顺威股份+20.48%、格力电器+19.16%、立霸股份+18.20%；跌幅前五名：乐金健康-5.08%、新宝股份-4.90%、地尔汉宇-3.07%、奥佳华-2.96%、得邦照明-2.29%。

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：格力电器迎股权变更 混改的号角响起》2019.4.15
- 2《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
- 3《家电行业：2月冰洗出口疲软，黑电内销下滑较多》2019.4.1
- 4《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
- 5《家电行业周报：AWE上海隆重开幕，AI让家电更懂你》2019.3.18
- 6《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

报告撰写人：陈曦

陈曦

数据支持人：

周衍峰

正文目录

1. 本周家电行情回顾	3
2. 3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	9
5. 风险提示	14

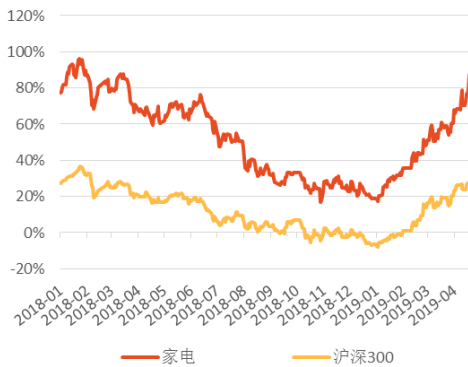
图表目录

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 3 月 1680 万台, 同比增长 3.8%	5
图 7: 家用空调 3 月总销量 1690 万台, 同比下降 2.0%	5
图 8: 家用空调 3 月内销 952 万台, 同比增长 2.9%	5
图 9: 家用空调 3 月出口 738 万台, 同比下降 7.6%	5

1. 本周家电行情回顾

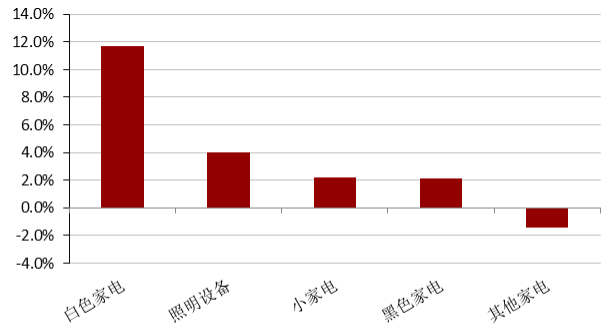
本周沪深 300 指数上涨 3.31%，家电指数上涨 9.74%。从家电细分板块来看，本周白色家电上涨 11.67%，照明设备上涨 4.01%，小家电上涨 2.19%，黑色家电上涨 2.10%；其他家电下跌 1.41%。

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

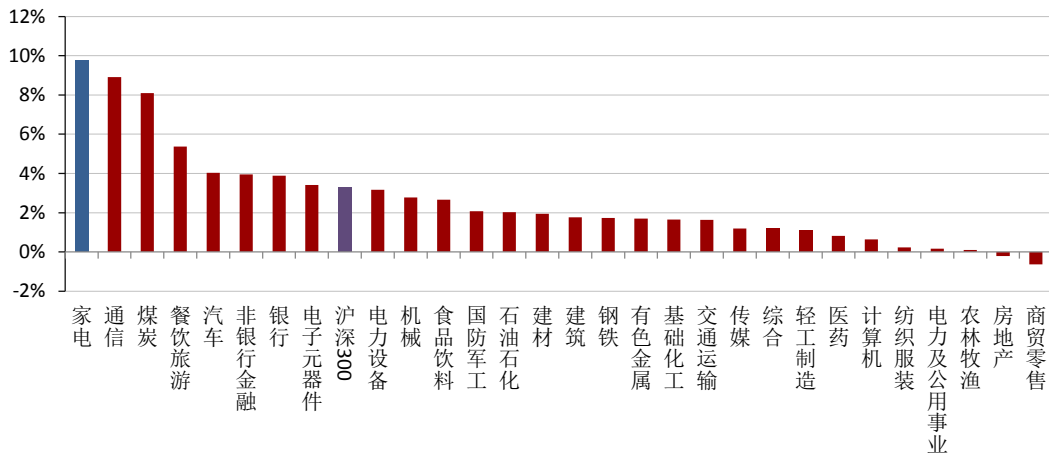
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

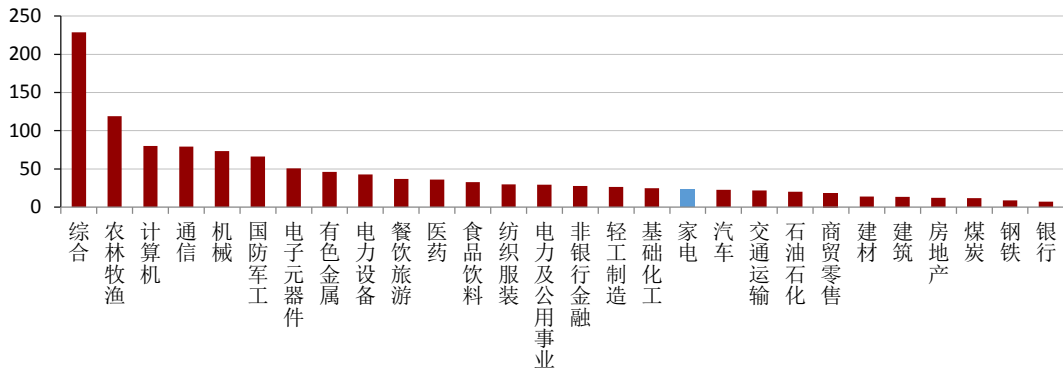
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 1 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 23.21 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 18 位，处于较低水平。

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

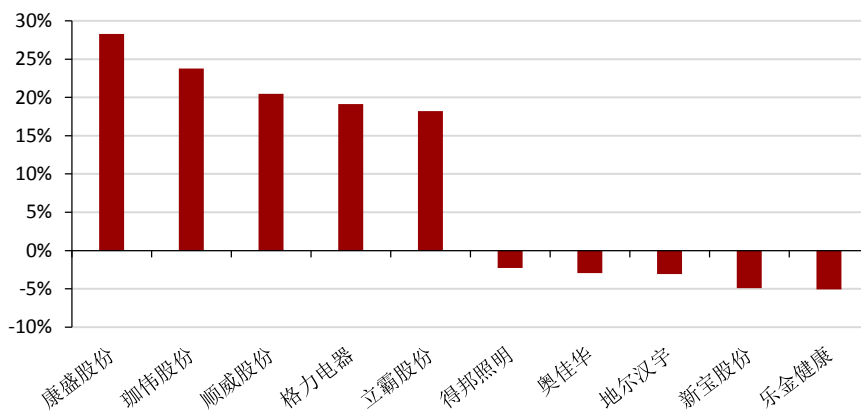
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：康盛股份+28.32%、珈伟股份+23.79%、顺威股份+20.48%、格力电器+19.16%、立霸股份+18.20%；跌幅前五名：乐金健康-5.08%、新宝股份-4.90%、地尔汉字-3.07%、奥佳华-2.96%、得邦照明-2.29%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

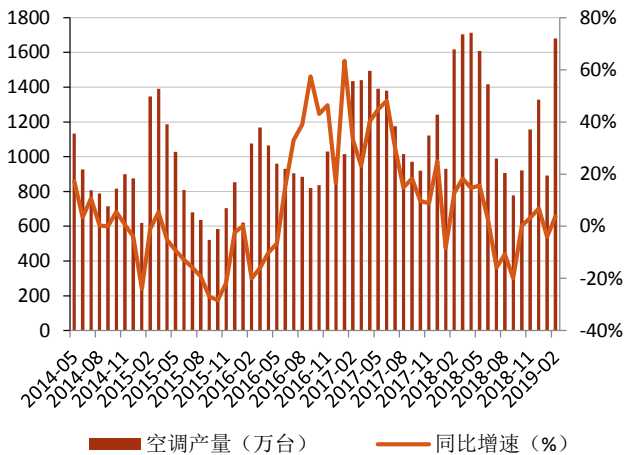


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3 月家用空调销量情况

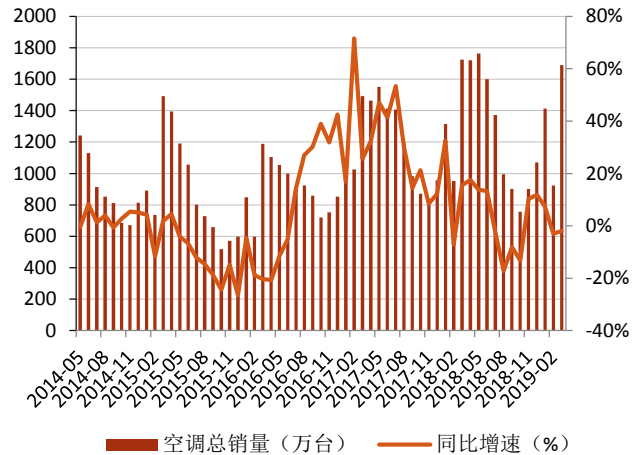
根据产业在线的数据，2019年3月家用空调产量1680万台，同比增长3.8%；从累计数据看，2019年1-3月产量累计为3900万台，同比增长2.9%。2019年3月家用空调销量1690万台，同比下降2.0%；从累计数据看，2019年1-3月销量累计为4027万台，同比增长0.9%。

图6：家用空调3月1680万台，同比增长3.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

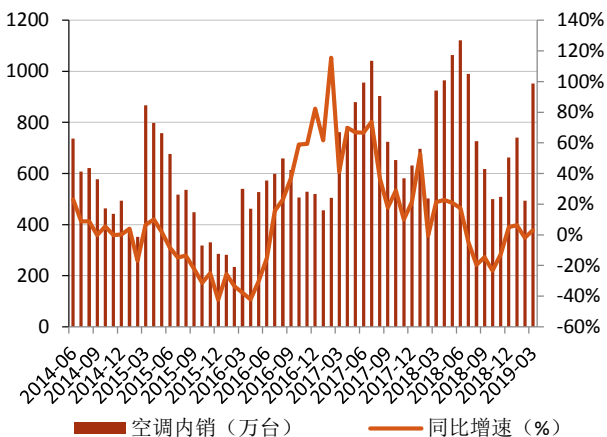
图7：家用空调3月总销量1690万台，同比下降2.0%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

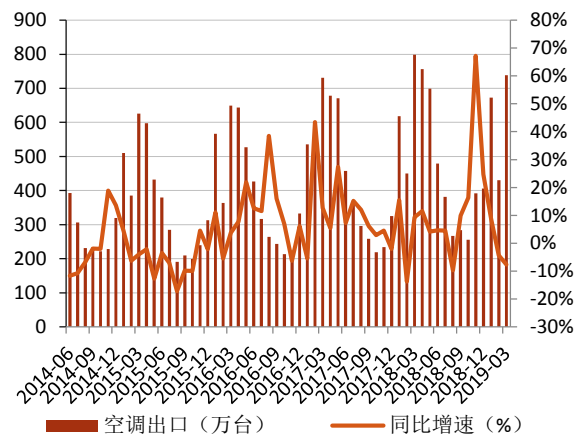
根据产业在线的数据，2019年3月家用空调内销952万台，同比增长2.9%；从累计数据看，2019年1-3月内销累计为2185万台，同比增长2.9%。2019年3月家用空调出口738万台，同比下降7.6%；从累计数据看，2019年1-3月出口累计为1842万台，同比下降1.4%。

图8：家用空调3月内销952万台，同比增长2.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

图9：家用空调3月出口738万台，同比下降7.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

3. 本周行业新闻

食在广交会：厨电产品现场“秀厨艺”！（中国家电网）

都说“食在广州”，如今还能“食在广交会”。4月17日，第125届广交会第一期进入第三个成交日，不少境内外采购商都满载而归，提着拖着大大小小的行李箱。而在馆内的厨电专区，不时飘来咖啡、甜点和烤肉的香味，不少客商在忙生意的同时，还能品尝各色美食。

现场：展会与天气双双“升温” 冰淇淋机前采购商排起队

连日来，广州的气温悄悄攀升，昨天更是爬到了27度。而广交会也持续“升温”。昨日下午14时许，记者从新港东地铁站A出口来到广交会展馆A区，一路上遇到了许多有着各种颜色的皮肤、说着各种国家语言、拎着大包小包的采购商，可谓是“满载而归”。展馆里依旧是客商如织，人气不减。有一位参展代表还感叹说“比春运人还多”。

记者还发现，不知是否因为天气太热，虽然场馆内开了空调，但还是有不少客商凑到机械展区的冰淇淋机前，热情的参展商不放过任何一个抓住商机的好机会，贴心地为他们送上一支甜筒，消暑又美味。有些冰淇淋机前甚至排起了队。现场还有家专门制作冰淇淋筒的企业展示了妙脆角大小的“迷你甜筒”，十分可爱。

而厨电展区则更加“香气四溢”，咖啡、甜品、水果、烧烤……闻得人直流口水。记者留意到，重庆部瑞吉商贸有限公司在展位摆出了许多水果脆片，香甜诱人。原来这些是用切片机和烘干机做成的。现场展示的切片机能把苹果、柠檬、火龙果等水果切成只有一两毫米的薄片。切好后放入烘干机，三个小时左右就能获得一盘果干，颜值和味道都“在线”。

展位负责人告诉记者，除了水果，烘干机还可以用来烘干蔬菜、花茶和药材。价格方面，切片机300多元一台，烘干机200多元一台，机身全部为不锈钢，在家就能DIY下午茶。

厨电：迷你热水器3秒钟烧开一杯水 “懒人蒸锅”最多能叠9层

顺着一股烧烤的气味，记者来到了一台外型很像吐司機的“直立烧烤机”前。展位负责人范小姐介绍，把食材放在两个烤架之间，放进烧烤机内，就可以直接烤制食物。全程红外加热，无需用油。而且烧烤机的垂直结构还会让多余的油脂流到机器底部，便于清理且不产生油烟。

该负责人还说，用这台机器烤出来的食物也比普通碳烤更加“原汁原味”。一块牛排大约10分钟就能烤熟，可以设置定时。各部件能拆开清洗，并可以用于洗碗机。一台的价格为29美金。

该展位还展示了一台“懒人蒸锅”——快速蒸汽锅。这个锅 20 秒就能产生蒸汽，最多可以一次蒸 9 层，并且不会串味，还获得了一个“九层塔”的绰号。较快蒸熟的食物放在顶部，慢熟的放在底部。国内市场的价格是 399 元。

巡馆过程中，记者还被一台“迷你饮水机”吸引了注意。据介绍，这款产品的名字叫做“智能速热开水机”。现场工作人员演示了其工作原理：将瓶装水拧开后，倒置在接口处，按下烧水键，最快 3 秒就能烧开。一次可以烧开 150 毫升的水，刚好装满一个一次性塑料杯。

而且，基础款产品只有一个烧水功能，还有其他“进阶版”可以调节烧水温度，最多有 25 度、40 度、60 度、85 度和 98 度五个档位。85 度的水温刚好可以冲泡绿茶。如果出门在外想要泡茶或者喝热水，这款产品可以完美满足需求。

<http://news.chcaa.com/2019/0419/552296.shtml>

华为电视上半年不发布 真的因为软件没准备好？（中国家电网）

华为“电视”迟迟没有发布，引发行业猜想。日前，多家媒体对于华为“电视”之所以还没有发布给出了解释：硬件已经准备好，但是软件还没有 Ready。

华为消费者 BG 首席战略官邵洋也公开表示：华为“电视”在技术上没有停，但是市场上还跟现有玩家沟通，上半年暂时都不会推出。

所以，目前可以确认的信息是：华为“电视”暂时并没有发布时间表，这个新项目无论是技术研发上还是商务合作上，都还在推进中。

据钉科技了解，邵洋在接受媒体采访时说过这样一段话：我们和电视机厂家沟通很多，到底采用什么模式，比如华为不做电视机，使能电视机厂做电视机，这个模式在探讨。不管市场上消费者会不会拿到华为牌电视机，但是华为现在必须要把新的智慧屏的体验在内部先做出来，让所有的行业玩家来看，他们愿不愿意把这种模式推广到他们的电视机品牌里面去。

这个表态，和媒体报道的华为供应链人士的观点比较契合。据界面报道，华为电视供应链人士表示，华为会有两条腿走路，一方面做自有品牌，另一方面是在其他电视厂商中植入系统进行运营。

由此，钉科技分析认为，所谓的“软件没有准备好”而导致华为电视延后发布，可能并不是真相。以华为连操作系统都能自研的能力，电视软件技术不会是多么大的挑战。那么，如果不是因为软件问题，又是什么拖延了华为“电视”的面市步伐呢？

在钉科技看来，华为目前还是在做战略评估，即到底是自己做电视，还是与大多数电视厂商进行合作，将后者纳入自己的生态体系中来。

虽然华为说不会做传统的电视，不与传统家电企业做直接竞争，但一旦华为定义的新“电视”推出，无疑还是会分食传统彩电企业的市场蛋糕，这一点传统企业心知肚明。他们目前之所以对华为还表现得比较大度，也是想看看华为到底能带来什么不一样的玩法。

华为一旦自己做“电视”，必然将自己推到与传统品牌对立的位置，未来再想和传统品牌进行生态层面的合作，就比较困难了。

因此，先放出推“电视”的消息，并在内部真的做出具备差异化创新能力的新“电视”，再邀请传统企业过来参观并借此说服他们与华为建立合作关系，将华为的连接、生态能力提供给传统彩电企业，这大概会是华为比较乐见的结果。

电视市场的体量远不及手机市场。目前中国彩电市场规模每年不到 5000 万台，即便华为能占据 20% 的份额，也不过 1000 万台，对华为的整体贡献还是很有限。要知道，20% 的市场份额也不是轻易就能实现的，即便传统的头部彩电品牌，目前也达不到这个水平。

但如果通过输出华为能力的方式与传统企业合作，很有可能覆盖 80% 以上的市场，毕竟目前最主要的彩电企业也只有四五家，互联网品牌的份额仅在 10% 左右。华为只要能说服头部四五家传统彩电品牌，就能基本实现华为做“电视”的战略目标。

更重要的是，如果这样的模式能够跑通，华为与白电、厨电企业的合作也会变得更容易，华为 HiLink 会更具说服力和吸引力，华为主导的智能家居生态体系也就能更快的构建。

因此，钉科技认为，软件不是华为“电视”延后发布的主要障碍，与传统电视品牌的沟通和对接进度恐怕才是决定华为“电视”何时推出的主要因素。

<http://news.chcaa.com/2019/0419/552282.shtml>

热水器替换购买近 5 成 有望成为行业下一增长点（中国家电网）

市场的寒冬席卷了整个家电行业，奥维云网数据显示，2018 年电热水器、燃气热水器的市场规模同比下滑 0.9%、3.5%。

相对于 2017 年的转型、突破阶段，2018 年热水器行业面临着更深度发展与进阶，市场环境更加严峻，但危机中总是蕴藏着机会的种子，换新需求对于热水器企业而言便是一味良药。

众所周知，电热水器、燃气热水器等产品有一定的使用年限，中怡康数据显示，自行业发展至今，过半的超龄热水器产品待换新。据了解，2017 年国内热水器每百户拥有 78.6 台，其中城镇为 90.7 台，农村 62.5 台。按照现有的百户拥有率计算，2017 年国内热水器的保有量在 3.6 亿台，中怡康测算每年新增在 2181 万台左右，其中新增购买占比

54%，替换购买 46%，替换购买在销售的比重呈现逐年上升，预计 2019 年替换购买比重突破 60%。

但是，如何开启这个市场，绝非是单一的零售或直接置换可以打开的，当有过使用经验的用户再次成为购买者，用户的关注点成为市场销售的突破口。

那么，用户的关注点主要在哪里？我们用数据说话。

奥维云网 2018 年线下监测数据，2018 电热水器市场高端占比为 38.95%，同比上升 2.27%，燃气热水器高端占比为 40.34%，同比上升 3.73%。显然，在消费升级的推动下，通过技术创新不断升级产品有望成为换新市场的敲门砖。

而各大龙头企业的动作似乎也佐证了这一观点。

针对体积大、加热慢、等待时间长等行业痛点，电热水器企业近期推出了不少创新产品，如，美的旗下高端品牌 COLMO 系列产品应用先进相变材料实现电能的存储与释放，减掉水箱负担，实现了极致纤薄机身、精准控温。海尔电热水器则搭载首创净水洗 3.0 科技，通过双效抑垢、三级净化，将洗浴热水升级达到母婴级净水体验。A.O.史密斯则推出了薄型金圭内胆电热水器，采用创新真空隔热技术，只需要传统隔热层 50% 的厚度便能实现同等高效保温，此外，其金圭特护系统与双引擎速热系统，有效的缩短加热时间，就好像热水器带了“快进键”。

零冷水和瀑布洗则是众多燃气热水器企业集中发力的重点，围绕零冷水提出的技术解决方案层出不穷。如，A.O.史密斯燃热搭载“零冷水”技术，通过“专利单管巡航即热系统”，实现了洗澡打开龙头即有热水。与电热水器相同，大出水量同样是燃气热水器企业布局的重点。在 3 月份召开的 AWE 上，搭载创新的热水动力系统的卡萨帝瀑布洗热水器 CR7 吸引了众多消费者目光。此外，华帝也展出了自家名曰“瀑布洗”的增压系列产品，为用户打造更加完美的全家用体验。

对未来市场趋势的判断上，万和新电器股份有限公司北京分公司总经理孔凡磊认为，“在刚性空间缩小的现实中，任何企业要分享更多蛋糕，只能通过持续的更新迭代‘洗牌’别人，获得市场的相对优势。”芜湖美的厨卫电器制造公司市场经理赵骅也表示，‘大吃小’的洗牌时代又要来到了。”

<http://news.cheaa.com/2019/0419/552393.shtml>

4. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
4 月 15 日	创维数字	公司发布公开发行可转换公司债券发行提示性公告，本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的（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向社会公众投资者通过深圳证券交易所交易系统发售的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为 90%:10%。本次发行人民币 104,000.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,040.00 万张，按面值发行。本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2019 年 4 月 15 日。
	金莱特	公司发布 2019 年第一季度预告，报告期内，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 1,350 万元 - 1,750 万元。本次业绩变动的主要原因如下：1) 本期销售费用减少；2) 受美元汇率波动影响，本期汇兑收益增加，财务费用减少；3) 公司于 2018 年购买的外汇产品本期公允价值发生变动，浮亏减少；4) 本期收到瑞昌市人民政府政策性财政补助。
4 月 16 日	金海环境	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告，2019 年 4 月 12 日，公司控股股东汇投控股将其原质押给招商银行股份有限公司绍兴诸暨支行的 12,000,000 股股份办理了解除质押，本次解除质押股份数量占公司总股本的 5.71%。上述股份解除质押的相关手续已办理完毕。截至本公告日，汇投控股持有公司股份 106,471,817 股，占公司总股本的 50.70%。本次解除质押完成后，汇投控股剩余质押的股份数量为 28,326,200 股，占其所持有公司股份总额的 26.60%，占公司总股本的 13.49%。
	小天鹅 A	公司发布关于中期利润分配实施公告，公司将根据中期利润分配方案以公司 2018 年末总股本 632,487,764 股为基数，按每 10 股派发现金红利 40 元（含税）向全体股东分配，共派发现金 2,529,951,056.00 元，剩余未分配利润结转以后年度。本次利润分配 A 股股权登记日为：2019 年 4 月 22 日，除权除息日为：2019 年 4 月 23 日。本次利润分配 B 股最后交易日为：2019 年 4 月 22 日，股权登记日为：2019 年 4 月 25 日，除权除息日：2019 年 4 月 23 日。
	小天鹅 A	公司发布关于实施中期利润分配方案后调整换股吸收合并的换股价格、换股比例等事项的公告，在公司中期利润分配方案实施完毕后，将就本次换股吸收合并涉及的换股价格、换股比例等事项进行调整，小天鹅 A 股的换股价格由 50.91 元/股调整为 46.91 元/股，小天鹅 B 股的换股价格由 42.07 元/股调整为 38.07 元/股。小天鹅 A 股股票的换股比例调整为 1:1.11584206，小天鹅 B 股股票的换股比例调整为 1:0.90556613。美的集团因本次换股吸收合并发行的股份数量由 342,130,784 股调整为 313,649,040 股。小天鹅 A 股异议股东的现金选择权价格由 41.85 元/股调整为 37.85 元/股，小天鹅 B 股异议股东的现金选择权价格由 32.55 港元/股调整为 27.88 港元/股。
	华体科技	公司发布股东及董监高减持股份计划公告，因个人资金需求，董事及高级管理人员向宗叔先生计划在 2019 年 5 月 9 日至 2019 年 11 月 5 日期间以集中竞价方式减持公司股份，合计不超过 193,730 股（占公司总股本的 0.19%），减持价格按市场价格确定；因个人资金需求，董事李大明先生计划在 2019 年 5 月 9 日至 2019 年 11 月 5 日期间以集中竞价方式减持公司股份，合计不超过 150,000 股（占公司总股本的 0.15%），减持价格按市场价格确定。
	雪莱特	公司发布关于控股股东部分质押股票被动减持情况及可能继续被违约处置的提示性公告，公司控股股东、实际控制人柴国生先生在华泰证券办理的部分股票质押式回购交易已触发协议约定的违约条款，部分股份已于 2018 年 12 月 26 日至 2019 年 4 月 12 日期间被华泰证券通过集中竞价交易方式平仓处置，另接到柴国生先生的通知，因平仓处置未覆盖相应债务，部分股份可能会继续被华泰证券实施违约处置。截至本公告披露日，柴国生先生因股票质押违约累计被

		平仓处置的雪莱特股份为 11,478,700 股，占公司总股本的 1.4756%，剩余股份为 92,381,300 股，占公司总股本的 11.88%，占其个人持股总数的 39.72%。
	长虹美菱	公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划期满及实施情况的公告，公司持股 5%以上股东财通基金管理有限公司本次减持股份计划期限已届满，其在 2019 年 2 月 13 日至 4 月 13 日通过集中竞价、大宗交易方式，共减持 7,430,612 股，占公司股份比例 0.7113%。截至 2019 年 4 月 13 日，财通基金尚持有公司股份 44,799,232 股，占公司总股本 4.2887%。
	TCL 集团	公司发布关于重大资产出售暨关联交易事项交易对方完成交易对价支付的公告，2019 年 4 月 15 日，公司收到交易对方支付的本次重大资产出售的剩余价款合计人民币 233,240 万元。截至本公告日，公司已收到本次重大资产出售涉及的全部交易价款。未来公司将集中技术、资金等资源聚焦主业发展，转型为科技产业集团，公司将以半导体显示及材料业务为核心主业，保留产业金融及投资创投业务，在风险可控的前提下，贡献稳定的利润，平衡半导体显示行业的周期波动影响。
4 月 18 日	浙江美大	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 646,051,647.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.650000 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为：2019 年 4 月 23 日，除权除息日为：2019 年 4 月 24 日。
	飞乐音响	公司发布关于股东股权解质的公告，公司第二大股东申安联合于 2019 年 4 月 16 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司将其持有的飞乐音响股份中的 3,000,000 股流通股从恒泰证券股份有限公司解除质押。截至 2019 年 4 月 16 日，申安联合持有公司股份 115,942,082 股，全部为无限售条件流通股，占公司总股本的 11.72%。此次股份解除质押后，申安联合累计质押股份数量为 112,942,082 股，占公司总股本的 11.42%。
	晨丰科技	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，照明行业随着全球各国日益关注节能减排，各国陆续出台禁产禁售白炽灯，在推广 LED 照明产品的利好政策背景下，LED 照明产品渗透率不断提升，但随着 LED 照明技术的提升，照明产品终端价格持续下滑，行业间竞争更趋激烈。报告期内，公司实现营业收入 877,074,387.34 元，同比增长 12.91%，归属母公司所有者的净利润 104,526,579.22 元，同比下降 6.64%；归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润 90,328,610.13 元，同比下降 17.26%；经营活动产生的现金流量净额为 151,377,511.20 元，同比增加 1580.97%。报告期内公司发展速度有所放缓，主要原因是新的生产用房建设延期，厂房受限导致部分订单无法排产。
	晨丰科技	公司发布关于 2018 年度利润分配和资本公积转增股本预案的公告，公司将以 2018 年 12 月 31 日的总股本 13,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），合计分配现金红利 32,500,000.00 元（含税），同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 3 股。剩余未分配利润结转至下年度。该议案尚需提交公司 2018 年年度股东大会审议。
	四川长虹	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司聚焦抓改革、促转型、强创新、提效率等重点工作，推动主营业务结构调整与内生增长，实现营业收入 833.85 亿元，同比增长 6.68%；其中主营业务收入 816.24 亿元，同比增长 6.87%；净利润 6.61 亿元，同比增长 0.40%；其中归属于上市公司股东的净利润

		3.23 亿元，同比下滑 8.56%。公司营业收入增长但归母净利润却呈现下滑，主要因报告期内公司电视业务盈利水平出现较大波动。
	金莱特	公司发布关于重大资产重组进展公告，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。
	天银机电	公司发布 2019 年第一季度报告全文，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 22,394.88 万元，较上年同期增长 19.23%；实现净利润 4,411.40 万元，较上年同期增长 5.22%，其中，归属于上市公司股东的净利润为 4,411.35 万元，较上年同期增长 5.11%。
	天际股份	公司发布关于股东减持数量过半暨减持计划期限届满的公告，公司于 2019 年 4 月 17 日收到兴创源投资通知，本次减持计划的减持股份数量已达到减持计划预披露数量的一半且减持计划期限已经届满。兴创源投资于 2018 年 10 月 18 日至 2019 年 4 月 17 日通过集中竞价减持 3,213,119 股，减持均价 10.50 元，减持占公司总股本比例 0.7106%。本次减持后，兴创源投资仍持有公司 11.10% 股份。
	苏泊尔	公司发布关于公司部分董事、高级管理人员减持股份计划时间过半的进展公告，截止本公告日，董事苏显泽先生、高级管理人员苏明瑞先生未减持公司股份。高级管理人员叶继德先生的减持股份计划已实施完毕。
4 月 19 日	苏泊尔	公司发布关于公司部分高级管理人员减持股份的预披露公告，公司财务总监徐波基于自身资金使用需求，拟减持股份数量合计不超过 102,900 股，不超过公司总股本的 0.013%，减持时间在自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。
	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，公司第二大股东申安联合于 2019 年 4 月 17 日通过大宗交易方式减持所持飞乐音响 300 万股无限售流通股，交易价格为 4.67 元/股。本次交易后，申安联合持有飞乐音响无限售流通股 112,942,082 股，占飞乐音响总股本的 11.42%，目前全部处于质押状态。
	三雄极光	公司发布关于特定股东减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告，在前次减持计划期间，因减持条件未成就，信德厚源未减持公司股份。截至 2019 年 4 月 17 日，信德厚源持有公司股份 7,770,068 股，占公司总股本比例 2.78%。本次信德厚源拟在自本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内，减持股份数量不超过 5,600,000 股，即不超过公司总股本的 2%。若此减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等除权除息事项的，则减持股份数量将相应进行调整。
	珈伟新能	公司发布关于股价异常波动的公告，公司 2019 年 4 月 17 日、4 月 18 日、4 月 19 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。根据深圳证券交易所相关规定，属于股票交易异常波动的情况。经自查，公司不存在违反公平信息披露的情形。
4 月 20 日	天际股份	公司发布关于 5% 以上股东减持股份预披露公告，处于资金安排需要，持有本公司股份 50,200,379 股（占本公司总股本比例 11.10%）的股东深圳市兴创源投资有限公司计划自本公告之日 6 个月内以大宗交易、集中竞价方式减持其持有

	<p>的不超过 3,190,000 股股份，占公司总股本的 0.7055%。其中，通过集中竞价交易自本公告之日起 15 个交易日后实施，且任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。</p>
三花智控	<p>公司发布 2019 年第一季度报告全文，报告期内，公司实现营业收入 2,781,115,361.52 元，较上年同期增长 7.90%；归属于上市公司股东的净利润 258,685,946.50 元，较上年同期增长 4.18%；基本每股收益 0.12 元，与上年同期持平。</p>
苏泊尔	<p>公司发布关于回购股份期限届满暨回购方案实施完毕的公告，公司在本次回购方案有效期内未回购公司股份，因为自公司股东大会审议通过回购方案之日起至本方案回购期限届满日，公司股价一直趋于稳定，仅在 2018 年 10 月 30 日收盘前半小时内出现低于 45.00 元/股的情况，其他任一交易日均未低于本次回购方案设定的回购价格。</p>
长虹华意	<p>公司发布 2019 年第一季度报告全文，报告期内，公司实现营业收入 2,184,745,297.89 元，较上年同期下降 7.25%；归属于上市公司股东的净利润 13,102,345.17 元，较上年同期增长 0.47%；基本每股收益 0.0188 元，较上年同期增长 0.53%。</p>
长虹美菱	<p>公司发布 2019 年第一季度报告全文，报告期内，公司实现营业收入 4,222,693,607.41 元，较上年同期下降 0.54%；归属于上市公司股东的净利润 60,526,575.53 元，较上年同期增长 7.58%；基本每股收益 0.0579 元，较上年增长 7.42%。</p>
英飞特	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司紧紧围绕企业发展战略，积极推动年度经营计划的落实，通过内部精益管理和外部资源整合，紧抓机遇，持续重视技术及新产品研发，公司主营业务继续保持稳定良好的发展态势，公司的经营规模和整体盈利能力实现了稳定增长。报告期内，公司实现营业收入 96,530.62 万元，同比增长 26.47%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润 7,028.17 万元，同比增长 180.90%。</p>
英飞特	<p>公司发布关于 2018 年度利润分配预案的公告，公司拟以 192,514,700 股（公司现有股本 198,000,000 股，除去股份回购数量为 5,485,300 股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.47 元（含税），共派发现金红利 9,048,190.90 元（含税）；剩余未分配利润结转以后年度分配，2018 年度不送红股，不进行资本公积金转增股本。本利润分配预案需经公司 2018 年度股东大会审议通过后实施。</p>
兆驰股份	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入约 128.68 亿元，同比增长 25.80%，近三年年均复合增长率为 28.28%，在行业景气下行期间，公司仍然保持业务规模快速增长的态势，并为 2019 年的持续发展打下了良好的产品与客户基础。然而，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 年底预置原材料，因后期市场价格出现较大调整，受到包括原材料价格波动、产品单价调整等影响，产品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；同时，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，公司实现归属于上市公司股东的净利润约 4.45 亿元，同比下降 26.13%。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；此外，根据进出口业务规模适度开展远期外汇套期保值业务，以降低汇率波动对经营业绩的影响。</p>

金海环境	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司通过加强对高性能过滤材料、功能性过滤材料和功能性过滤网的研发和投入，引进自动化生产线，提高生产效率，积极推进老产品升级；对内狠抓产品质量，加强精细化管理、推进技术创新、工艺改进以及生产设备智能化自动化改造，提高生产设备利用率；对外不断拓展国际市场，开发新领域、新客户等措施，保证了公司经营业绩稳定和未来可持续发展。2018 年度公司实现收入 56520.11 万元，同比增长 8.26%，实现净利润 6504.30 万元，同比降低 19.37%，归属于上市公司股东的净利润 6504.30 万元，同比降低 19.11%。报告期内，公司首条高性能过滤材料生产线顺利建成，业务范围拓展至产业链上游。</p>
美的集团	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司坚持“产品领先、效率驱动、全球经营”三大战略主轴，聚焦产品力提升，推动精益管理与全价值链卓越运营，把握行业消费升级趋势，持续优化产品结构，以内生式增长，构建面向未来的可持续竞争能力。2018 年，公司营业总收入 2,618.20 亿元，同比增长 8.23%；实现归属于母公司的净利润 202.31 亿元，同比增长 17.05%。</p>
飞乐音响	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司内外部环境发生了重大变化，主要子公司面临收入增长乏力、成本费用居高不下、业绩下滑的经营困境。2018 年公司实现营业总收入 330,214.40 万元，较去年同期减少 39.35%，实现归属于母公司所有者的净利润-329,495.36 万元，同比减少 6,064.90%。公司 2018 年 12 月 31 日合并报表未分配利润为-2,631,659,665.99 元，实收股本为 988,922,311.00 元，未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。</p>
飞乐音响	<p>公司发布关于股东股权解质的公告，公司第二大股东申安联合于 2019 年 4 月 18 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司将其持有的飞乐音响股份中的 3,000,000 股流通股从恒泰证券股份有限公司解除质押。</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、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>