

家用电器行业

家电行业周报（4.22-4.28）

——Q1 小家电龙头收入双位数增长，集成灶子板块增速较快

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

行业观点

苏泊尔：公司一季度实现营收 54.74 亿（+12.0%），归母净利润 5.15 亿（+13.47%）。公司一季度高基数效应下营收增长放缓，新品类稳步成长。分渠道看电商拉动整体增长，核心品类电饭煲/电压力锅/料理机的线上增速分别为 15%+、15%+、80%+，线下低速增长，持续推进产品结构的提升。分产品看，料理机、厨房大电对收入的拉动效应明显，吸尘器、挂烫机等环境生活电器也在快速成长中，品类延伸有序推进。公司一季度毛利率微升，销售费用率略降，总体盈利能力稳定，依旧具备成长性。

浙江美大：公司一季度实现营收 2.90 亿（+31.63%），归母净利润 0.75 亿（+22.09%）。通过近几年的高速增长，集成灶已经从导入期逐步过渡到初级成长期，以公司为代表的浙江品牌领衔行业发展。公司一季度收入和净利环比加速，为 19 全年打下坚实基础。一季度销售费用投入依旧维持高位，毛利和净利率有所下降，但仍具备较强的现金创造能力。公司正持续拓展多样化渠道资源，线上加大电商投入、线下减轻经销商资金压力，KA 等渠道将于今年年中开始逐步对收入有所贡献。

飞科电器：公司一季度实现营收 8.46 亿（-4.39%），归母净利润 1.63 亿（-6.32%）。分品牌看低价子品牌“博锐”增长在放缓，产品低价红利临近尾声；分渠道看，电商渠道增长放缓的趋势并未改变，线下渠道调整虽已阶段性完成，但在高端产品推广上还有待破局。公司加大市场费用及研发投入，“飞科”品牌继续发力高端产品，2019 年剃须刀或进入新一轮更新周期，后续关注飞科品牌的价格走势。

老板电器：公司一季度实现收入 16.60 亿元（+4.30%），归母净利润 3.20 亿元（+5.84%），一季度收入净利小幅增长。未来随着地产的逐渐回暖，作为高端厨电行业龙头，公司一二线收入占比较高（55-60%），且渠道库存良好，有望最先受益。一季度公司工程渠道实现超 60% 的增长，电商渠道增长 5%，零售渠道有所下滑，公司目标 19 年工程渠道能够实现 50% 的增长，电商 5%，零售努力做到持平。同时公司利用子品牌名气耕耘四五线农村市场，19 年会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。一季度毛利和净利率稳步提升，盈利能力有望进一步加强。

本周板块表现

本周沪深 300 指数下跌 5.61%，家电指数下跌 10.71%。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 29 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 20.89 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，本周黑色家电下跌 6.74%，照明设备下跌 7.74%，小家电下跌 8.32%，白色家电下跌 11.45%，其他家电下跌 12.55%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：金莱特+6.59%、阳光照明+6.36%、天银机电+5.33%、立霸股份+4.22%、康盛股份+0.9%；跌幅前五名：珈伟股份-20.13%、奥马电器-18.18%、顺威股份-17.59%、德奥通航-17.11%、厦华电子-16.11%。

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：3 月空调内销稳定增长，厨电龙头动销积极》2019.4.22
- 2 《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
- 3 《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
- 4 《家电行业：2 月冰洗出口疲软，黑电内销下滑较多》2019.4.1
- 5 《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
- 6 《家电行业周报：AWE 上海隆重开幕，AI 让家电更懂你》2019.3.18

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	4
2. 行业销售情况.....	6
3. 行业先行指标.....	10
4. 上游原材料价格走势.....	13
5. 国内外需求相关指标.....	15
6. 本周行业新闻.....	16
7. 本周公司公告.....	22
8. 风险提示.....	31

图表目录

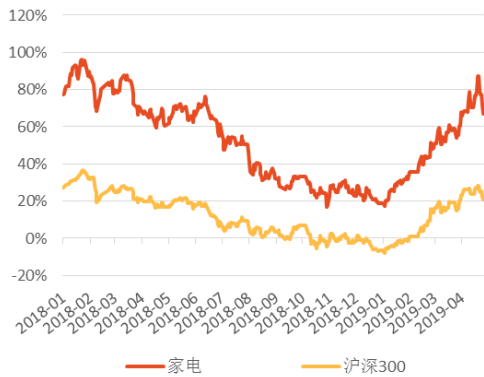
图 1: 家电和沪深 300 指数走势对比	4
图 2: 家电细分板块涨跌幅.....	4
图 3: 家电和其他行业走势对比	4
图 4: 家电和其他行业 PE(TTM)对比	5
图 5: 家电板块涨跌幅前五名	5
图 6: 家用空调 3 月产量 1680 万台, 同比增长 3.8%	6
图 7: 家用空调 3 月总销量 1690 万台, 同比下降 2.0%	6
图 8: 家用空调 3 月内销 952 万台, 同比增长 2.9%	6
图 9: 家用空调 3 月出口 738 万台, 同比下降 7.6%	6
图 10: 冰箱行业 3 月产量 719 万台, 同比增长 0.6%	7
图 11: 冰箱行业 3 月总销量 707 万台, 同比增长 4.6%	7
图 12: 冰箱行业 3 月内销 427 万台, 同比下降 2.3%	7
图 13: 冰箱行业 3 月出口 280 万台, 同比增长 17.3%	7
图 14: 洗衣机行业 3 月产量 574 万台, 同比增长 2.1%	8
图 15: 洗衣机行业 3 月总销量 582 万台, 同比增长 1.5%	8
图 16: 洗衣机行业 3 月内销 393 万台, 同比下降 5.1%	错误!未定义书签。
图 17: 洗衣机行业 3 月出口 189 万台, 同比增长 18.6%	错误!未定义书签。
图 18: 电视机行业 3 月产量 1191 万台, 同比增长 13.8%	9
图 19: 电视机行业 3 月总销量 1160 万台, 同比增长 12.8%	9
图 20: 电视机行业 3 月内销 390 万台, 同比下降 2.6%	9
图 21: 电视机行业 3 月出口 770 万台, 同比增长 22.6%	9
图 22: 空调电机行业 2 月产量 2208 万台, 同比下降 12.4%	10
图 23: 空调电机行业 2 月销量 2208 万台, 同比下降 12.4%	10
图 24: 空调电机行业 2 月内销 1699 万台, 同比下降 14.8%	10
图 25: 空调电机行业 2 月出口 509 万台, 同比下降 3.3%	10
图 27: 空调截止阀 2 月内销 1576 万套, 同比下降 7.4%	11
图 28: 空调四通阀 2 月内销 719 万套, 同比下降 10.3%	11
图 29: 全封活塞压缩机 3 月总销量 1770 万台, 同比增长 12.3%	12
图 30: 全封活塞压缩机 3 月内销 1142 万台, 同比增长 4.9%	12

图 31: 全封活塞压缩机 3 月出口 629 万台, 同比增长 28.7%	12
图 32: 全封活塞压缩机 3 月进口 20 万台, 同比下降 31.4%	12
图 33: 洗涤电机行业 2 月产量 635 万台, 同比下降 12.9%	13
图 34: 洗涤电机行业 2 月销量 637 万台, 同比下降 14.9%	13
图 35: 洗涤电机行业 2 月内销 431 万台, 同比下降 4.5%	13
图 36: 洗涤电机行业 2 月出口 206 万台, 同比下降 30.7%	13
图 37: 铜、铝、不锈钢板价格同比变化 (%)	14
图 38: 聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化 (%)	14
图 39: 不同尺寸 open cell 面板均价 (美元)	14
图 40: 国内商品房销售面积 (万平方米)	15
图 41: 国内商品房销售面积同比变动 (%)	15
图 42: 消费者信心指数	15
图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数	16
图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)	16

1. 本周家电行情回顾

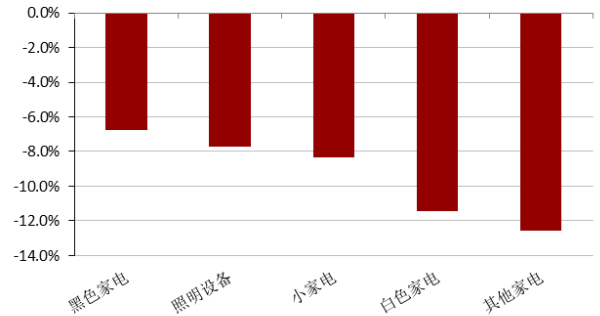
本周沪深 300 指数下跌 5.61%，家电指数下跌 10.71%。从家电细分板块来看，本周黑色家电下跌 6.74%，照明设备下跌 7.74%，小家电下跌 8.32%，白色家电下跌 11.45%，其他家电下跌 12.55%。

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

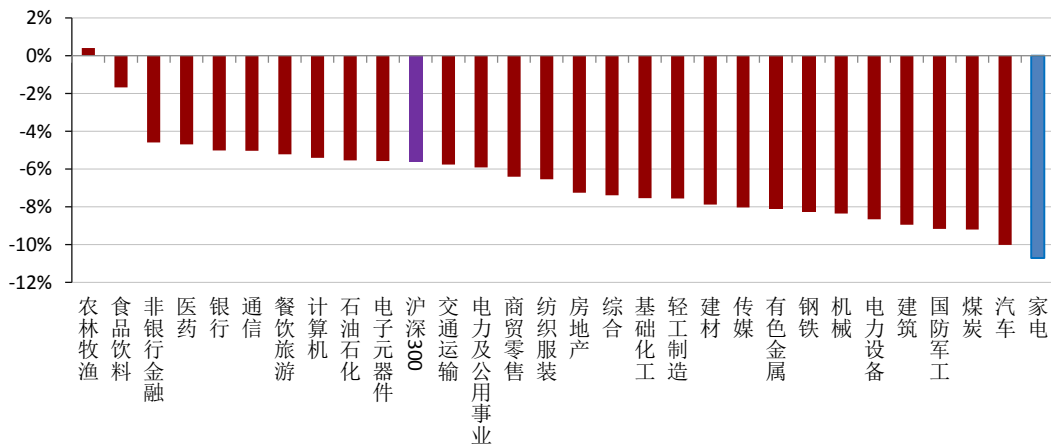
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

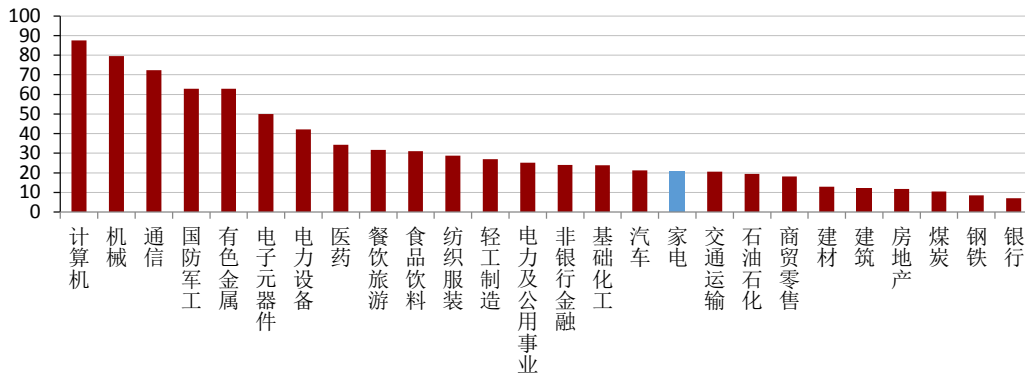
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 29 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 20.89 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 18 位，处于较低水平。

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

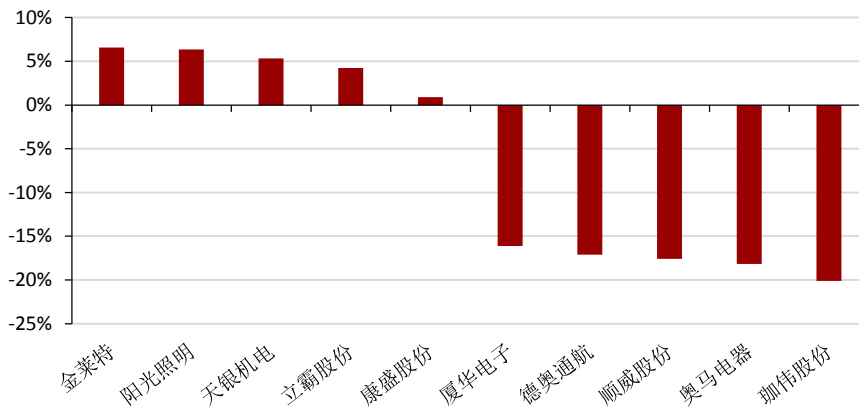
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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: 金莱特+6.59%、阳光照明+6.36%、天银机电+5.33%、立霸股份+4.22%、康盛股份+0.90%; 跌幅前五名: 珈伟股份-20.13%、奥马电器-18.18%、顺威股份-17.59%、德奥通航-17.11%、厦华电子-16.11%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

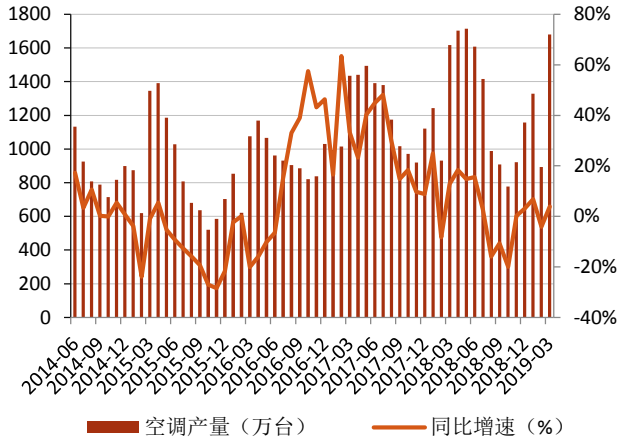


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 行业销售情况

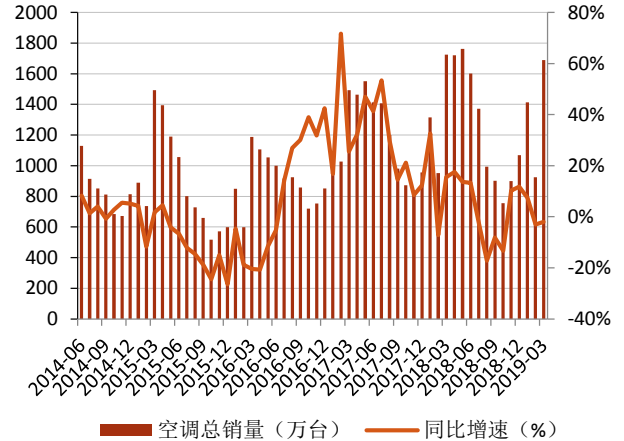
家用空调：根据产业在线的数据，2019年3月家用空调产量1680万台，同比增长3.8%；从累计数据看，2019年1-3月产量累计为3900万台，同比增长2.9%。2019年3月家用空调销量1690万台，同比下降2.0%；从累计数据看，2019年1-3月销量累计为4027万台，同比增长0.9%。

图 6：家用空调 3 月产量 1680 万台，同比增长 3.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

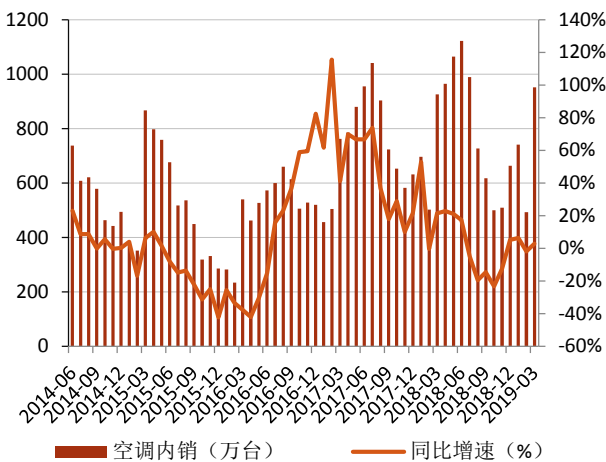
图 7：家用空调 3 月总销量 1690 万台，同比下降 2.0%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

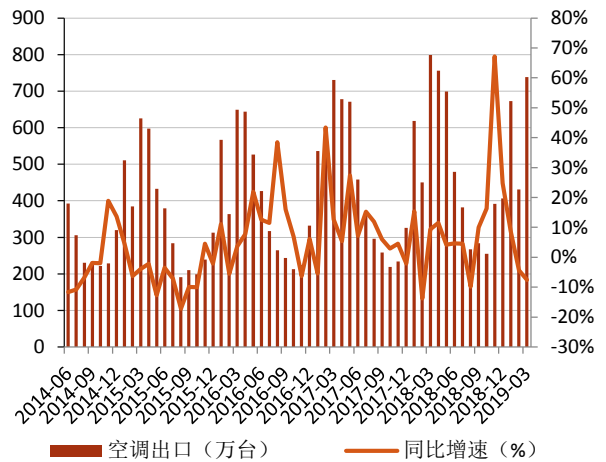
家用空调：根据产业在线的数据，2019年3月家用空调内销952万台，同比增长2.9%；从累计数据看，2019年1-3月内销累计为2185万台，同比增长2.9%。2019年3月家用空调出口738万台，同比下降7.6%；从累计数据看，2019年1-3月出口累计为1842万台，同比下降1.4%。

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

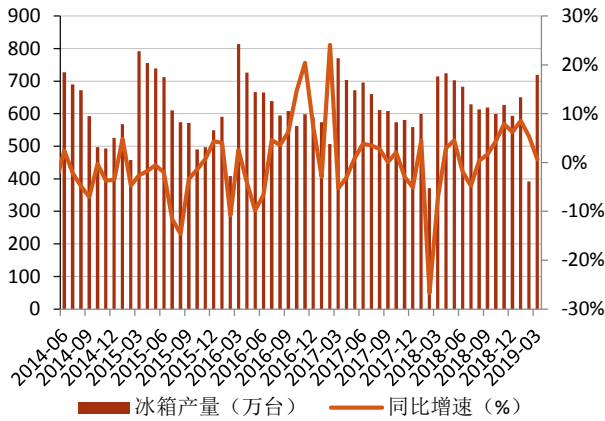
图 9：家用空调 3 月出口 738 万台，同比下降 7.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

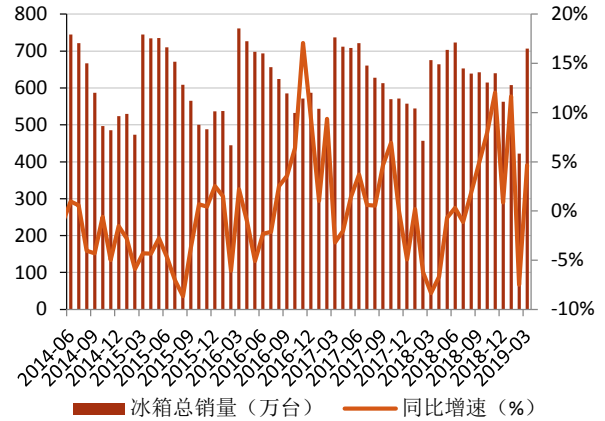
冰箱：根据产业在线的数据，2019年3月冰箱行业产量719万台，同比增长0.6%；从累计数据看，2019年1-3月产量累计为1762万台，同比增长4.5%。2019年3月冰箱行业销量707万台，同比增长4.6%；从累计数据看，2019年1-3月销量累计为1737万台，同比增长3.6%。

图 10：冰箱行业 3 月产量 719 万台，同比增长 0.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

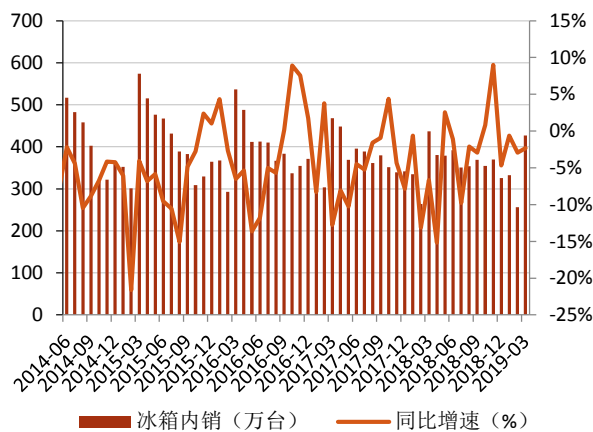
图 11：冰箱行业 3 月总销量 707 万台，同比增长 4.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

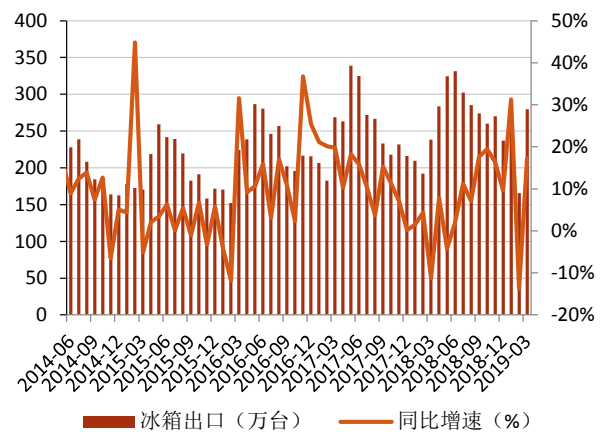
冰箱：根据产业在线的数据，2019年3月冰箱行业内销427万台，同比下降2.3%；从累计数据看，2019年1-3月内销累计为1016万台，同比下降1.9%。2019年3月冰箱行业出口280万台，同比增长17.3%；从累计数据看，2019年1-3月出口累计为721万台，同比增长12.6%。

图 12：冰箱行业 3 月内销 427 万台，同比下降 2.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

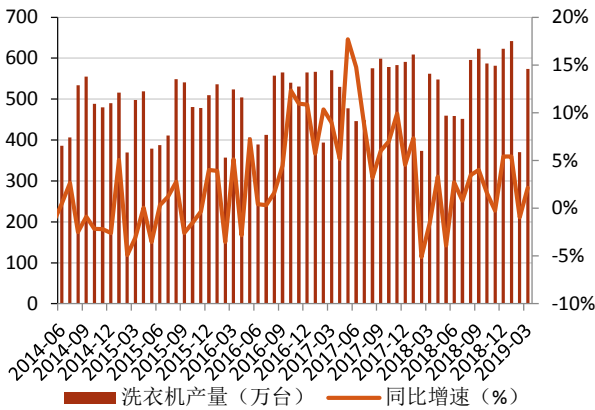
图 13：冰箱行业 3 月出口 280 万台，同比增长 17.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

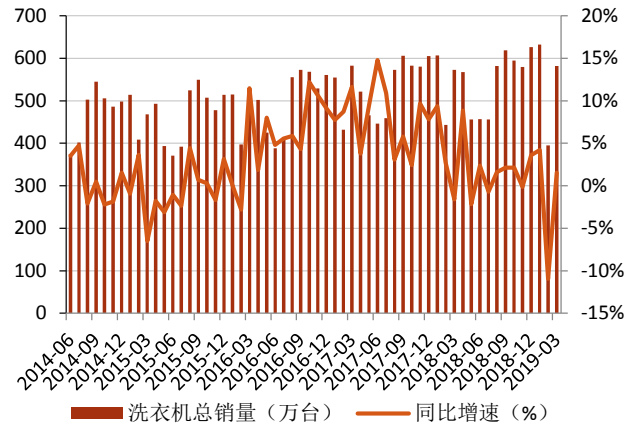
洗衣机:根据产业在线的数据,2019年3月洗衣机行业产量574万台,同比增长2.1%;从累计数据看,2019年1-3月产量累计为1585万台,同比增长2.7%。2019年3月洗衣机行业销量582万台,同比增长1.5%;从累计数据看,2019年1-3月销量累计为1609万台,同比下降0.9%。

图 14: 洗衣机行业 3 月产量 574 万台, 同比增长 2.1%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

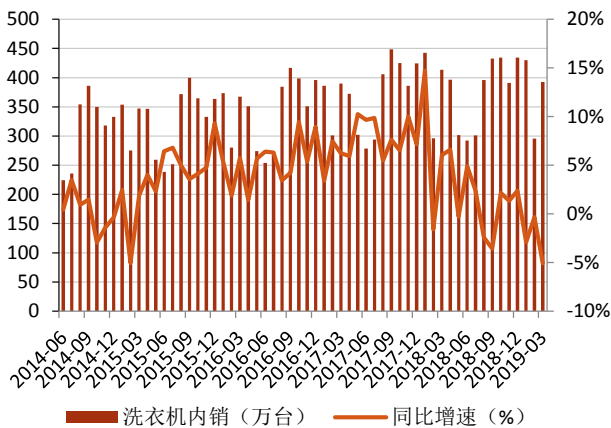
图 15: 洗衣机行业 3 月总销量 582 万台, 同比增长 1.5%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

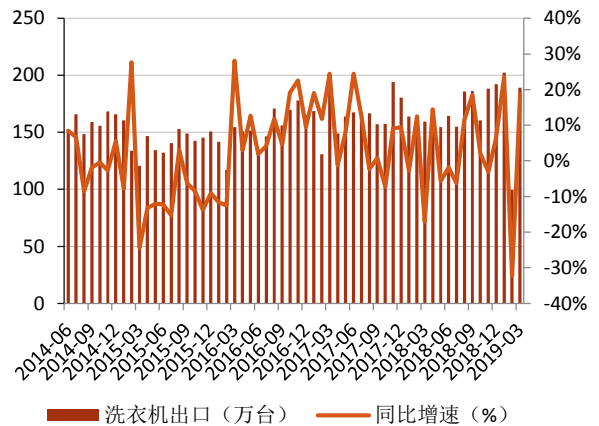
洗衣机:根据产业在线的数据,2019年3月洗衣机行业内销393万台,同比下降5.1%;从累计数据看,2019年1-3月内销累计为1118万台,同比下降3.0%。2019年3月洗衣机行业出口189万台,同比增长18.6%;从累计数据看,2019年1-3月出口累计为491万台,同比增长4.4%。

图 16: 洗衣机行业 3 月内销 393 万台, 同比下降 5.1%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

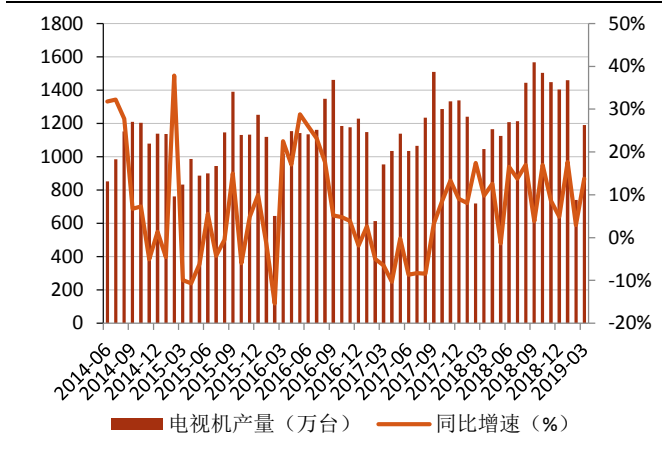
图 17: 洗衣机行业 3 月出口 189 万台, 同比增长 18.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

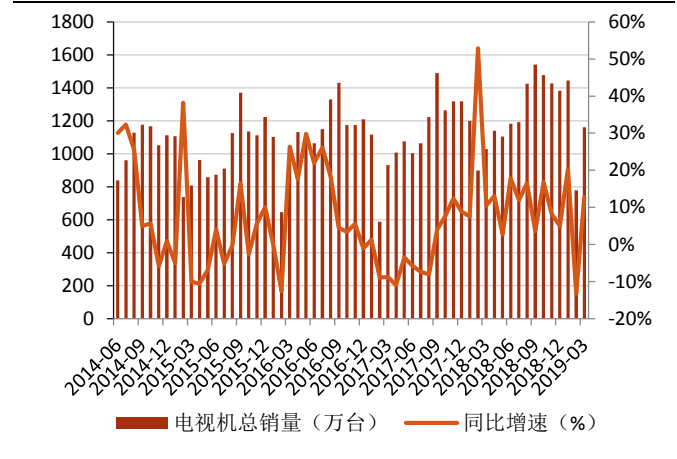
电视机:根据产业在线的数据,2019年3月电视机行业产量1191万台,同比增长13.8%;从累计数据看,2019年1-3月产量累计为3392万台,同比增长12.8%。2019年3月电视机行业销量1160万台,同比增长12.8%;从累计数据看,2019年1-3月销量累计为3383万台,同比增长8.2%。

图 18: 电视机行业 3 月产量 1191 万台, 同比增长 13.8%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

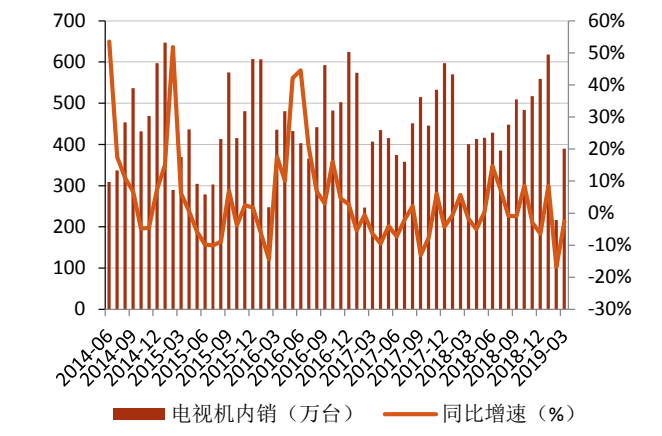
图 19: 电视机行业 3 月总销量 1160 万台, 同比增长 12.8%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

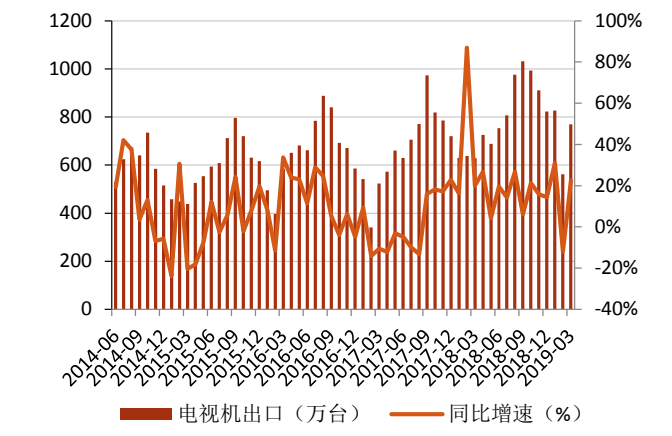
电视机:根据产业在线的数据,2019年3月电视机行业内销390万台,同比下降2.6%;从累计数据看,2019年1-3月内销累计为1226万台,同比下降0.5%。2019年3月电视机行业出口770万台,同比增长22.6%;从累计数据看,2019年1-3月出口累计为2158万台,同比增长13.8%。

图 20: 电视机行业 3 月内销 390 万台, 同比下降 2.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

图 21: 电视机行业 3 月出口 770 万台, 同比增长 22.6%

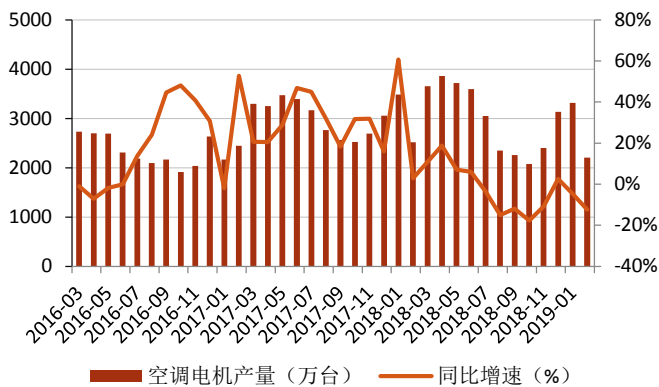


资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

3. 行业先行指标

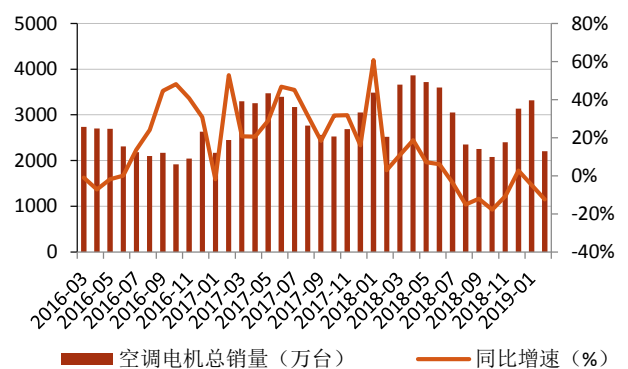
空调电机：根据产业在线的数据，2019年2月空调电机行业产量2208万台，同比下降12.4%；从累计数据看，2019年1-2月产量累计为5527万台，同比下降8.0%。2019年2月空调电机行业销量2208万台，同比下降12.4%；从累计数据看，2019年1-2月销量累计为5527万台，同比下降8.0%。

图 22：空调电机行业 2 月产量 2208 万台，同比下降 12.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

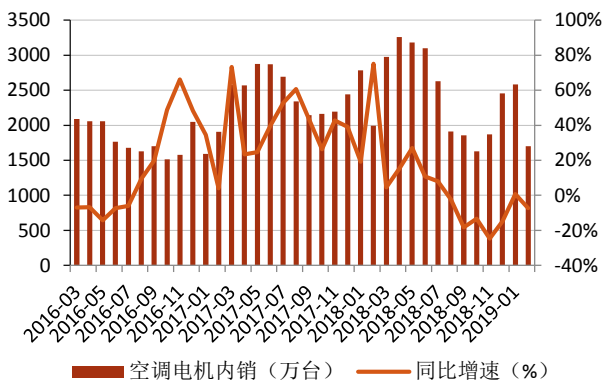
图 23：空调电机行业 2 月销量 2208 万台，同比下降 12.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

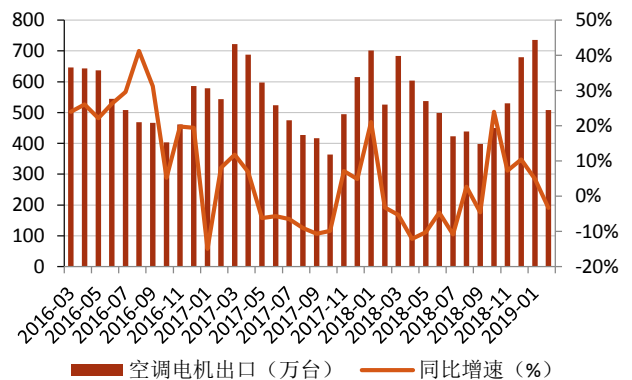
空调电机：根据产业在线的数据，2019年2月空调电机行业内销1699万台，同比下降14.8%；从累计数据看，2019年1-2月内销累计为4283万台，同比下降10.4%。2019年2月空调电机行业出口509万台，同比下降3.3%；从累计数据看，2019年1-2月出口累计为1245万台，同比增长1.4%。

图 24：空调电机行业 2 月内销 1699 万台，同比下降 14.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

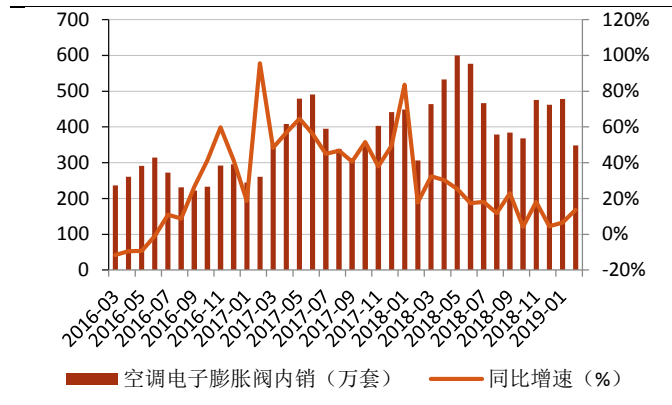
图 25：空调电机行业 2 月出口 509 万台，同比下降 3.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

空调电子膨胀阀:根据产业在线的数据,2019年2月空调电子膨胀阀内销349万套,同比增长13.7%;从累计数据看,2019年1-2月内销累计为827万台,同比增长9.4%。

图 26: 空调电子膨胀阀 2 月内销 349 万套, 同比增长 13.7%

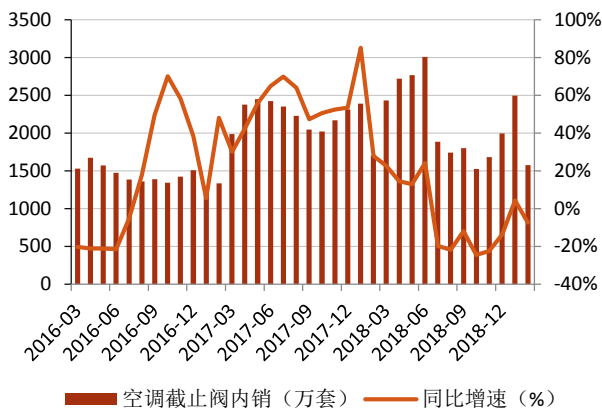


资料来源:产业在线,浙商证券研究所

空调截止阀:根据产业在线的数据,2019年2月空调截止阀内销1576万套,同比下降7.4%。从累计数据看,2019年1-2月内销累计为4069万台,同比下降0.6%。

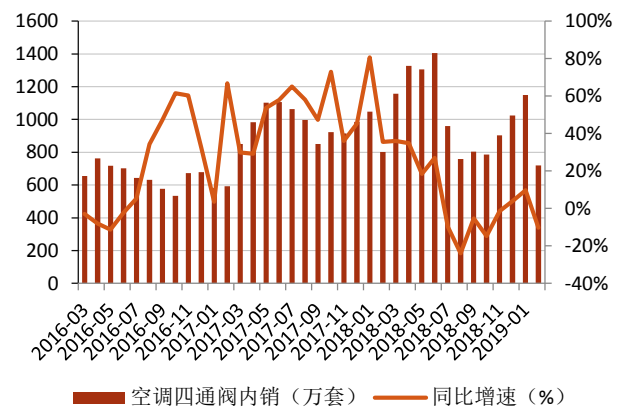
空调四通阀:根据产业在线的数据,2019年2月空调四通阀内销719万套,同比下降10.3%。从累计数据看,2019年1-2月内销累计为1868万台,同比增长1.0%。

图 27: 空调截止阀 2 月内销 1576 万套, 同比下降 7.4%



资料来源:产业在线,浙商证券研究所

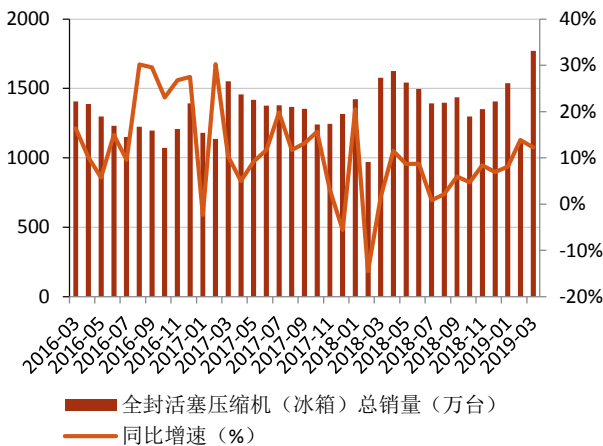
图 28: 空调四通阀 2 月内销 719 万套, 同比下降 10.3%



资料来源:产业在线,浙商证券研究所

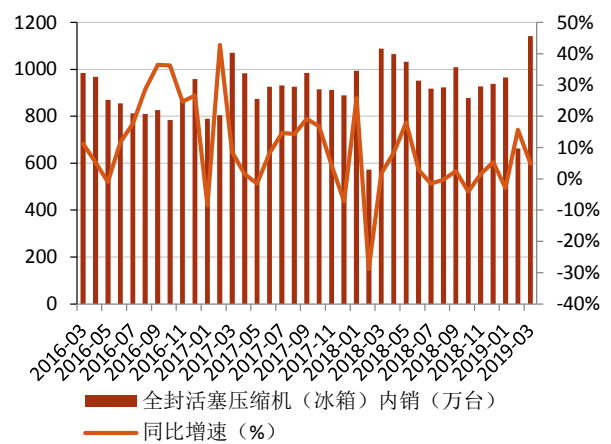
全封活塞压缩机(冰箱):根据产业在线的数据,2019年3月全封活塞压缩机(冰箱)总销量1770万台,同比增长12.3%;从累计数据看,2019年1-3月销量累计为4414万台,同比增长11.2%。2019年3月全封活塞压缩机(冰箱)内销1142万台,同比增长4.9%;从累计数据看,2019年1-3月内销累计为2769万台,同比增长4.3%。

图 29: 全封活塞压缩机 3 月总销量 1770 万台, 同比增长 12.3%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

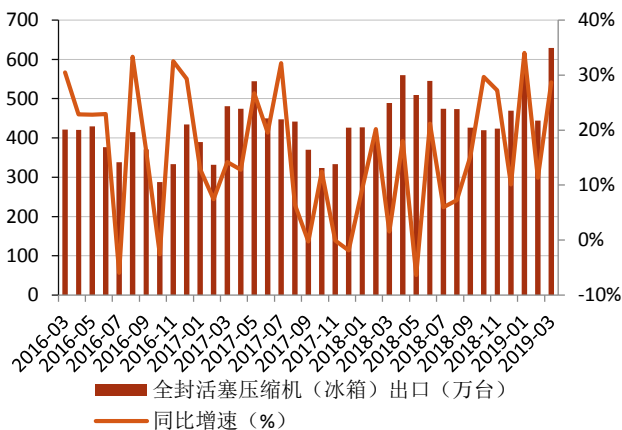
图 30: 全封活塞压缩机 3 月内销 1142 万台, 同比增长 4.9%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

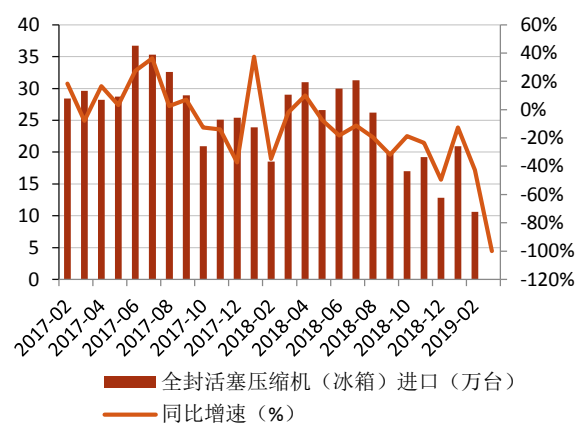
全封活塞压缩机（冰箱）：根据产业在线的数据，2019 年 3 月全封活塞压缩机（冰箱）行业出口 629 万台，同比增长 28.7%；从累计数据看，2019 年 1-3 月出口累计为 1645 万台，同比增长 25.1%。2019 年 3 月全封活塞压缩机（冰箱）行业进口 20 万台，同比下降 31.4%；从累计数据看，2019 年 1-3 月进口累计为 51 万台，同比下降 28.0%。

图 31: 全封活塞压缩机 3 月出口 629 万台, 同比增长 28.7%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

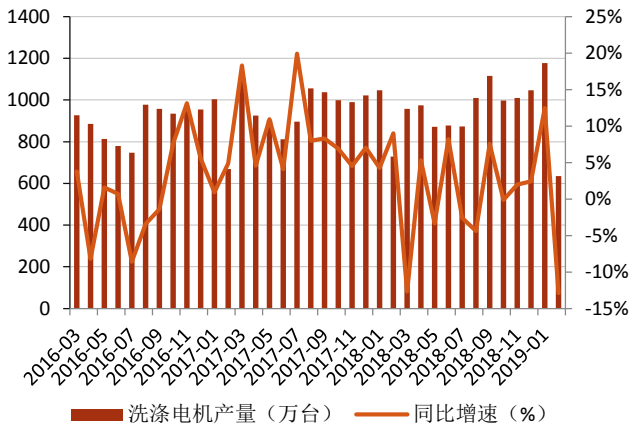
图 32: 全封活塞压缩机 3 月进口 20 万台, 同比下降 31.4%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

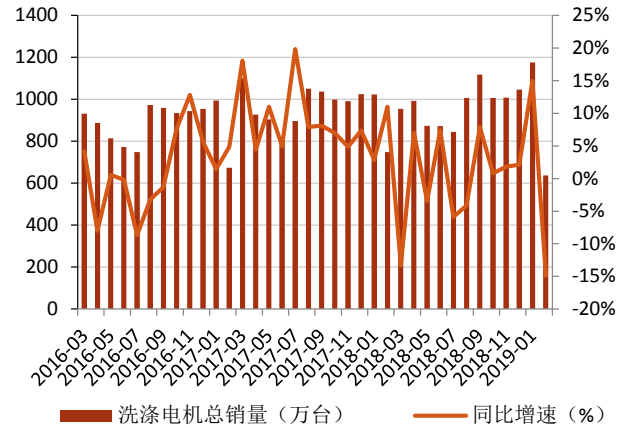
洗涤电机：根据产业在线的数据，2019 年 2 月洗涤电机行业产量 635 万台，同比下降 12.9%；从累计数据看，2019 年 1-2 月产量累计为 1812 万台，同比增长 2.1%。2019 年 2 月洗涤电机行业销量 637 万台，同比下降 14.9%；从累计数据看，2019 年 1-2 月销量累计为 1813 万台，同比增长 2.4%。

图 33：洗涤电机行业 2 月产量 635 万台，同比下降 12.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

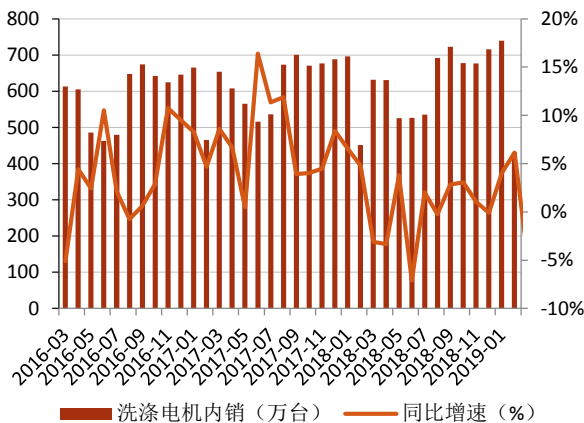
图 34：洗涤电机行业 2 月销量 637 万台，同比下降 14.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

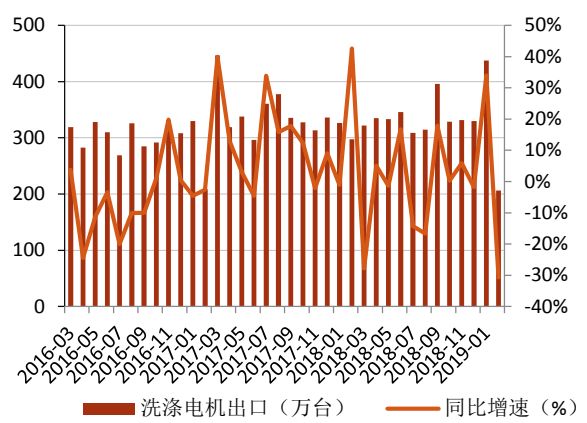
洗涤电机：根据产业在线的数据，2019 年 2 月洗涤电机行业内销 431 万台，同比下降 4.5%；从累计数据看，2019 年 1-2 月内销累计为 1170 万台，同比增长 2.0%。2019 年 2 月洗涤电机行业出口 206 万台，同比下降 30.7%；从累计数据看，2019 年 1-2 月出口累计为 643 万台，同比增长 3.2%。

图 35：洗涤电机行业 2 月内销 431 万台，同比下降 4.5%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

图 36：洗涤电机行业 2 月出口 206 万台，同比下降 30.7%

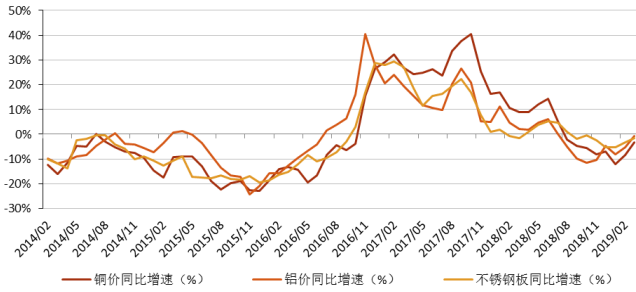


资料来源：产业在线，浙商证券研究所

4. 上游原材料价格走势

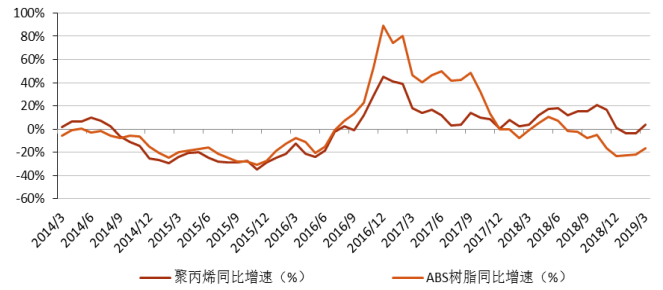
根据 CEIC 的数据，2019 年 3 月平均铜价为 50587 元/吨，环比增长 1598 元，同比下降 3.3%；平均铝价为 14221 元/吨，环比增长 329 元，同比下降 0.8%；平均不锈钢板价格为 16323 元/吨，环比增长 105 元，同比下降 1.5%。2019 年 4 月 32 寸 opencell 面板价格 44 美元，环比增长 1 美元，同比下降 21.4%；43 寸 opencell 面板价格 85 美元，环比增长 2 美元，同比下降 8.6%；49 寸 opencell 面板价格 110 美元，环比增长 1 美元，同比下降 11.3%；55 寸 opencell 面板价格 140 美元，环比持平，同比下降 17.2%。

图 37: 铜、铝、不锈钢板价格同比变化 (%)



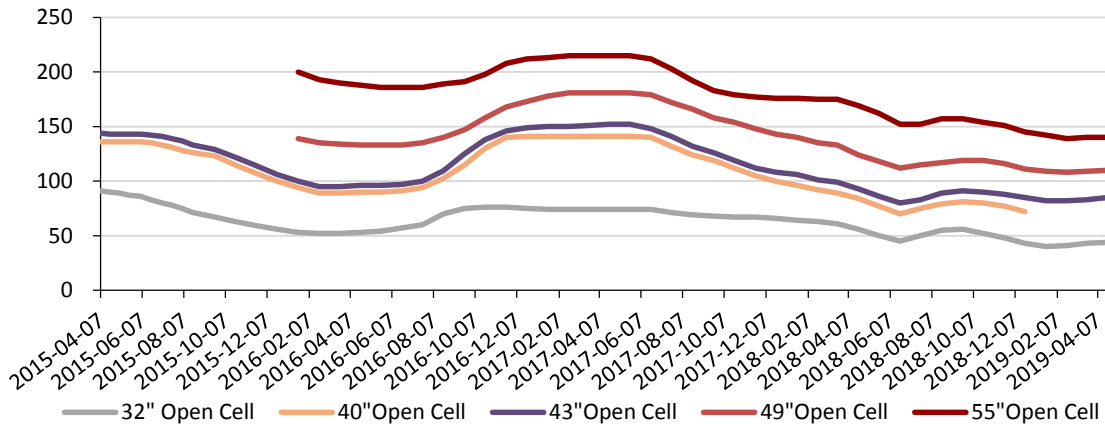
资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

图 38: 聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化 (%)



资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

图 39: 不同尺寸 open cell 面板均价 (美元)

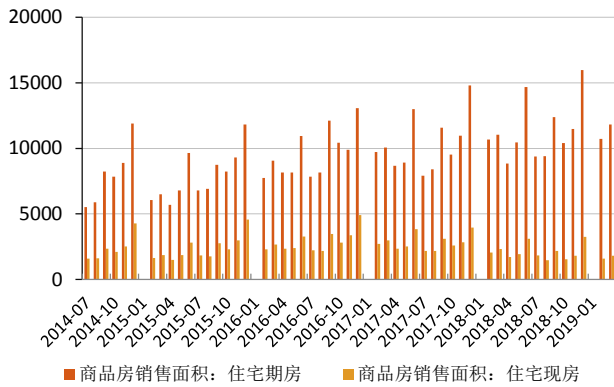


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

5. 国内外需求相关指标

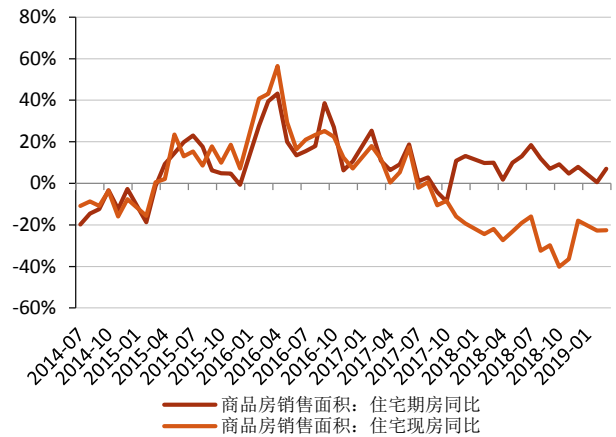
根据 CEIC 的数据，2019 年 3 月商品房销售面积住宅现房为 1808 万平方米，住宅期房为 11826 万平方米，同比增速分别为 -22.5% 和 +7.0%，2019 年 2 月消费者信心指数 126。

图 40：国内商品房销售面积（万平方米）



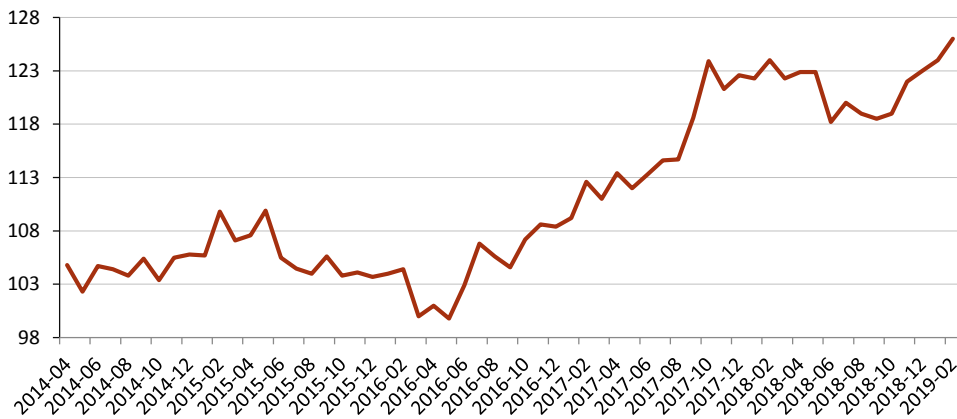
资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 41：国内商品房销售面积同比变动（%）



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

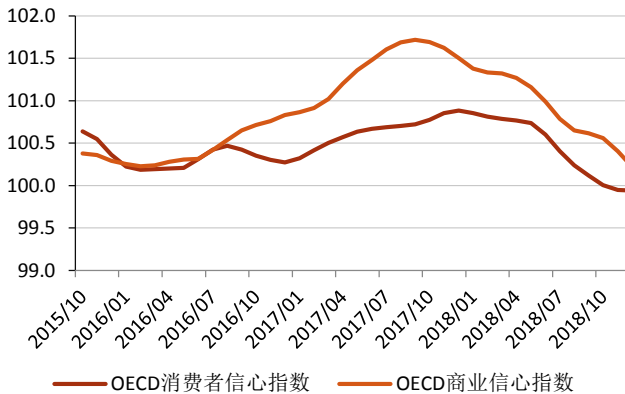
图 42：消费者信心指数



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

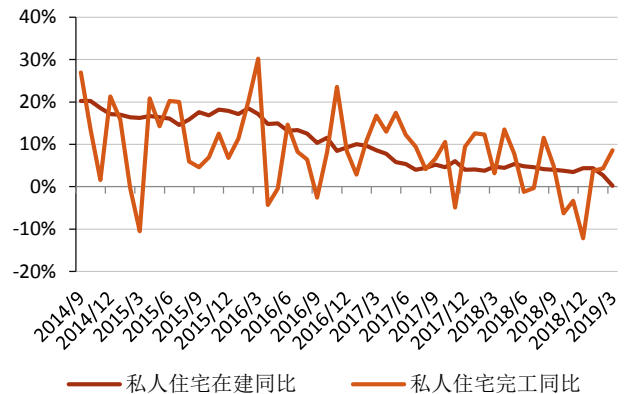
根据 CEIC 的数据，2019 年 2 月，OECD 商业信心指数为 100.22。2019 年 3 月美国私人住宅在建同比增长 0.2%，私人住宅完工同比增长 8.6%。

图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)



资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

6. 本周行业新闻

智能家居前景广阔，安全及互联互通问题亟待解决（中国家电网）

随着 5G 的到来，智能家居产品的普及已成大势所趋，国际数据公司 IDC 预测，2019 年全球智能家居设备市场同比增长 26.9%。虽然智能家居市场前景广阔，但安全性及互联互通问题仍未得到有效解决，成为智能家居进入百姓生活的“拦路虎”。

人身财产、信息安全隐患大

智能家居市场在未来拥有巨大的潜力，但在行业高速发展的同时，不断爆出的人身财产安全问题也引发了公众对使用智能设备的深切忧虑，阻碍了行业的健康发展。

在智能电视、网络摄像头、遥控插座、门锁、家用警报器和车库门遥控开关等热门智能家居设备中，存在很多安全漏洞。以智能门锁为例，开启门锁时使用的指纹和人脸识别技术均存在安全隐患。一项检测试验显示：在某款智能门锁指纹识别区贴上一小块胶带，然后用已经录入指纹的手指进行几次开锁，随后找来 6 位不同年龄的没有录入任何指纹信息的检测人员逐一随机用手指尝试开启门锁，结果门锁都能开启。国家通用电子元器件及产品质检中心工作人员李乐言说，采样的 40 批次智能门锁里有 36 批次具备指纹识别功能，其中 10 批次存在风险隐患。

采用人脸识别技术的智能门锁同样存在较高风险，一项对 4 批次产品的抽检结果显示，不符合率为 100%。甚至有试验显示，使用测试对象的照片，即可“诱骗”智能锁开门。这样的隐患和风险，是消费者购买产品后就会日日承担的，想来让人不寒而栗。

除了人身财产安全问题外，信息安全问题也成为了智能家居产品的“重灾区”。很多人因为家里面有老人孩子，所以会购买智能摄像头来方便照看家人;还有一部分家里面养了猫猫狗狗的消费者会用智能摄像头来观察宠物的日常。记者调查发现，如今网上出

现公开贩卖破解智能摄像头的教程和软件，同时，有不法分子利用一些智能摄像头存在的安全漏洞，窥视他人家庭隐私生活，录制后在网上公开贩卖。

产品互联互通难、兼容性差

在“智能化”产品最开始出现时各个品牌快速研发智能化产品，并出于对自家品牌的保护不对外开放接口或者有条件地开放接口，出现同一个消费者购买不同品牌的音箱、空调、电视后几乎每个品牌都要在手机上下载一个单独 APP 的情况，使用起来并不方便，十分影响用户体验。

美国消费者技术协会创新和趋势高级总监本·阿诺德在 2019 年 CES 开幕式上表示：“我们看到了消费者对智能家居产品的热情，但问题在于如何把这些设备更好地连接起来？”

近年来，互联网企业、手机厂商、家电厂商就纷纷入局智能家居行业，但智能家居品牌与品牌、产品与产品之间存在着巨大差异，无法互联互通成为阻碍行业发展的最大“痛点”。中国家用电器商业协会副秘书长张剑锋坦言：“物联网的价值原本就在于设备和设备之间能够协同，但在智能家居市场上，目前很难在短时间内锻造一个联动性的产业协同平台，这将直接影响消费者的购买选择。”华创证券轻工行业首席分析师郭庆龙也表示，目前智能家居企业基本上是各自为战，因而互联互通成为智能家居行业发展的瓶颈。

不过现在情况发生变化，“互联互通”已经开始被视为智能家居下一场入口争夺战的关键词。包括阿里巴巴在内的华为、百度、小米等，都已经开始搭建自己等智能家居平台，智能家居设备也开始“试水”，支持多个智能家居平台系统。市场研究机构中商产业研究院在研报中指出：“尽管突破依然是局部性的，但海量智能家居企业正在借助平台的力量打破互联壁垒，以实现更多的设备互联、场景构筑与体验，未来将是平台级之间共赢合作、构筑智能家居互联互通的真正时代。”IDC 预计到 2019 年，将有 67% 的智能家居设备能够接入家居互联平台，将有 23% 的智能家居设备能够支持两种及以上互联平台。这不仅拓宽了用户的产品选择空间，也扩大了智能家居产业生态的范围。

相关机构也正致力于改变这一问题。在 2018 年 1 月 9 日~10 日举行的全国家用电器标准化技术委员会智能家电分技术委员会年会上，来自中国家用电器研究院、哈尔滨工业大学等机构院校的专家学者共同审定通过了由海尔牵头制定的《智能家用电器智能化技术电冰箱的特殊要求》、《智能家用电器智能化技术空调器的特殊要求》2 项国家标准，同时启动对智能酒柜、智能电热水器、智能洗衣机 3 项国家标准的讨论研究。

中国电子技术标准化研究院副院长赵新华说：“智慧家庭的标准化工作正在不断推进，但是和快速发展的行业生态相比还有很长的路要走。不断丰富、发展的智慧家庭标准体系的构建，行业健康生态、公共服务平台的搭建，需要业界共同努力。”

<http://news.cheaa.com/2019/0426/554267.shtml>

TCL 控股推合伙人制二次创业，与小米华为“竞合”（中国家电网）

TCL 集团(000100.SZ)剥离家电业务的资产重组交易最近刚刚全部完成，“接盘”这些家电业务的 TCL 实业控股(广东)股份有限公司(下称“TCL 控股”)4 月 17 日正式挂牌成立。

4 月 24 日晚，TCL 控股 CEO 王成在接受第一财经等媒体专访时表示，TCL 控股推行合伙人制二次创业，五年内冲击 2000 亿目标，白电、智能化、全球化和 B2B(商用)业务都有很大成长空间。

目前，TCL 控股与以华星光电面板业务为主体的 TCL 集团，已是两家股权相互独立的公司。TCL 控股的大股东为 TCL 集团核心管理层，旗下有 TCL 电子(01070.HK)、通力电子(01249.HK)等上市公司。下一步以智能消费电子业务为主体的 TCL 控股会否谋求整体上市?王成没有给予正面回答。

拉合伙人“二次创业”

TCL 集团去年 12 月发布的资产重组方案曾透露 TCL 控股的股权结构。TCL 控股有砺达天成、砺达致辉、钟伟坚三名现有股东，及苏宁易购、磐茂(上海)、信润恒、惠州国资、启赋国隆五名投资人。而砺达致辉、砺达天成均是以李东生为首的 TCL 集团核心管理团队的合伙企业，在 TCL 控股中分别持股 30%、3.333%，是 TCL 控股的控股方。渠道商苏宁易购则在 TCL 控股中持股 25%。

王成表示，TCL 的智能终端业务，与华星光电的显示面板业务相比，产业周期不同，需要的组织能力也不一样，这次分拆希望建立适应新形势的组织能力。“成立 TCL 控股，李董(TCL 集团董事长、CEO 李东生)推行合伙人制，是想再次激发管理团队的创业激情。”

目前，TCL 控股的核心团队，除了董事长李东生、CEO 王成，还包括负责白电业务的高级副总裁李书彬、负责代工业务的高级副总裁于广辉、负责手机业务的副总裁郭爱平、负责中国营销本部的副总裁王轶，以及分别负责智能制造、战略投资的两位副总裁，海外营销本部由吴吉宇任总经理。

“30 多个合伙人，是定向邀请、自愿参与。”王成透露，这些合伙人，首先都是过去以绩效证明了自己能力的核心员工;同时要自己掏钱入股，“到了大家的极限”;第三是能进能出，合伙人制每年有股份回购，三年内你没法创造价值就“退休”，整个机制是合伙人有一个股份的“池子”。

如果公司业绩好，超出投资人的回报预期，是否有盈利分享，目前 TCL 控股还在探讨。“所有措施，都是希望管理团队有二次创业的心态，把大家的潜能激发出来。”王成说。

事实上，TCL 的彩电、白电、通信等消费电子产品业务，去年的营收规模已达 800 亿元左右，但是整体盈利水平还不是很，而且各个业务板块之间的融合不深入。

当它们都集合到 TCL 控股旗下，技术资源、渠道资源正在打通。王成透露，TCL 控股下面已设立中国营销本部、海外营销本部，把 TCL 各终端产品的国内、海外渠道打通。如，TCL 彩电原在国内有 30 个销售分公司，现在分别与 TCL 空调等的销售分公司整合，变为 30 个商务中心。

通用的技术也在搭建公共平台。比如，人工智能技术，TCL 彩电之前利用人工智能、物联网技术，实现场景识别、服务调度等功能，也可以覆盖到 TCL 的空调、冰箱和洗衣机。又如，显示屏技术，物联网时代显示无处不在，TCL 的显示技术不只用于彩电，还将用于其它智能家电产品。

值得关注的是，家电业务分拆之后，TCL 控股与 TCL 集团之间将更加相对独立运营，以提高市场竞争力。王成透露，TCL 彩电从华星光电采购的面板占比上限为六成，至少四成从其他厂家采购。

与小米、华为“竞合”

TCL 控股要面对的，是一场智能化的“硬仗”。

前天，小米发布了 55 英寸 6999 元的“壁画电视”，大约只是 TCL 去年发布 XESS “浮窗”电视价格的一半。互联网品牌以价格利刃，已把国内彩电的均价拉低到 3000 元以下。而且，华为也紧随其后，以智能家居的名义，觊觎智能大屏市场，伺机而入。

有意思的是，今年年初，小米还通过二级市场购买，战略入股了 TCL 集团。王成透露，小米还入股了 TCL 控股，小米许多电视、空调都是由 TCL 代工的。他认为，小米入股 TCL 集团、TCL 控股，是为了获得制造、品质控制、供应链资源方面的保障，TCL 与小米之间是“竞合关系”。

“真正的对手，来自行业之外。大家进来是看到彩电这块大屏在家里的地位和商业价值，它是生态建立者要去抢占的中枢。”王成说，希望“外来者”让 TCL 看到原来看不到的机会。TCL 与华为就云端互联互通已做了很多讨论，“华为智能大屏是自己做还是与厂家一起做，不排除各种可能性”。

“我们自己的设备互联互通，同时标准开放，愿意与别人连接，与行业内外的伙伴合作。”王成说，TCL 控股的角色是利用各种智能终端入口，聚集内容和服务，提升用户体验。但 TCL 电视不会用对手的 UI(用户界面)，其互联网电视运营公司雷鸟一季度继续快速发展，“把自己做强更重要”。

为了抢占智能化的机会，TCL 在今年 3 月推出了面向家庭、个人、旅宿、社区用户的四大智能终端及服务解决方案。TCL 控股还制订了五年内，即到 2023 年，年营收冲击 2000 亿元的目标。不过，今年多家企业都发布了智能家居、IoT(物联网)战略，TCL 控股如何打造自己差异化的优势？

“这是一场长跑，不是短期赚流量，就能决定 IOT 的格局。”王成认为，TCL 智能终端业务在全品类、工业制造、品质管理、供应链上有基础，“我们要取长补短的地方，

如冰箱、洗衣机，是 2000 亿目标中重要的增长点”。其次，TCL 已在武汉、香港、波兰等地设立了人工智能研究中心，不断积累 AI 技术，并在显示技术上有优势。此外是全球能力，持续完善海外生产、销售网络，海外营销本部正从彩电向多品类、从硬件销售向兼顾内容销售、从传统管理向数字化管理转型。

王成说，TCL 控股的数字化转型，正逐步实现产品、人员、业务、客户、用户“五个在线”，以积累数据，优化流程，提升效率。像国内上万名销售人员的重心从分销压货，变为协助零售出货。TCL 控股最终要建成能直接面向用户的、提供智能电子产品与服务的科技集团。

<http://news.cheaa.com/2019/0426/554234.shtml>

小米高调进军大家电 雷军这步棋 OK 吗？（中国家电网）

“小米会把大家电作为未来 10 年持续发展蓝图的核心拼图之一”，雷军 23 日高调宣布。

在大家电市场，雷军试图复制小米在手机行业的成功。“我们希望推动更多的家电产品变成互联互通的智能产品，就像九年前我们给手机行业带来的变化一样”，雷军表示。

但小米手机的成功很难简单复制到白电行业，进军大家电可能并非一步好棋。面对手机市场的萎缩，小米迫切需要找到下一个足够大的增长点，维持营收规模进而支撑起上市公司的市值，是更合理的解释。

至于小米给大家电赋予的 AIoT 光环，看上去耀眼，现阶段大规模落地还有很多难以把控的技术和时间变量，它们能够为小米的大家电增加多少战力，很难预料。小米的 AIoT 版图中大部分是手环之类的小型硬件，上一次依靠生态链企业推出的 4399 元的智能空调根本没有掀起多大水花，用户对大家电 IoT 这件事似乎没有多大兴趣。

一旦 AIoT 的光环不幸褪去，小米的大家电核心，很可能拖累小米距离互联网公司的故事越来越远。

大家电市场容得下小米吗？

从传统家电三巨头 2017 年报看，格力和美的空调毛利率分别为 37% 和 29%，海尔的冰箱、空调、洗衣机毛利都在 30% 以上。硬件的毛利率只有 8.7% 的小米，闯入毛利吸引人的家电市场也算顺理成章。但是小米现在想要突围大家电行业，条件已经不成立了。

9 年前，小米抓住了低端山寨机和昂贵外国品牌的空档，借着电商红利崛起于蓝海市场，是时势造英雄。

但白电市场的巨头们耕耘数十年，品牌力已经成为各家很强的护城河，比如格力空调高达 15% 的综合净利率有很大一部分属于品牌溢价。对于动辄使用十来年的大家电来说，用户多花几百块钱买一线品牌是很自然的也是合理的选择。

雷军可以靠摔手机的办法来证明低价的小米并非山寨杂牌，但无法把一台空调拆开给消费者看，来普及用料和做工的“厚道”。

这就导致小米处于一个边缘的尴尬位置，即使想作为市场的鲑鱼可能也很难进入水域的中心，而要靠 IoT 的故事快速催长品牌，会更加艰难。

另一层面，虽然消费在升级，但大家电行业总量却在萎缩。根据奥维云网的数据，2018 年空调市场增速明显下滑，下半年连续 4 个月同比均为负增长。洗衣机销同比增长只有 0.4%，而据中怡康的数据，2018 年前 11 个月，冰箱的销量也同比下滑 5.9%。在这样的存量竞争局面中，小米的营收可能会有所增加，但利润会越来越薄，就算圈到了白电 IoT 的地盘，在 IoT 盈利场景成熟前，可能还是会落得个“赔本赚吆喝”。

当然，小米互联网电视似乎就杀出了长虹、海信的重围，年销量已经达到了 840 万台，这是一个行业逆袭的范例。但需要注意的是，电视本身是内容和硬件的结合体，乐视当年凭“买会员，送电视”异军突起，实际上是基于电视作为内容终端的属性，用户掏钱买的更多是“内容”，而且当时乐视和小米卡位准确，借助了流媒体内容崛起的风口。当前看来，“智能家居”、“IoT”等概念并没有击穿用户痛点，最多是一些不痛不痒的锦上添花，小米很难在这样的惨烈战场中打响自己的牌子，更谈不上收割品牌溢价。

绕不开的供应链和渠道

家电是个重度资产运营的传统行业。

“做得好的家电企业基本都有自己的工厂，不像手机行业有代工厂可以选择，这个行业没有那么多代工厂，都是重资产运营。没有那家企业靠找代工厂贴个牌就能做到市场前三。如果小米没有工厂，供应链很容易出问题”，家电行业分析师梁振鹏告诉 36 氪。

虽然毛利率高，但线下渠道、分级营销的开销也巨大。根据奥维云网的数据，2018 年 1 月到 4 月线上市场只占了整个市场的 29%——还不到三成。除非中国三四线城市用户的消费习惯发生重大的变化，否则线上的占比很难在短期内有快速提升。

也就是说，大家电的销售主场还是在线下。而几大巨头在线下渠道已经深耕多年，除了有自建渠道外，和批发商、代理商和 KA 连锁客户的关系错综复杂，有很深的利益绑定，也强化了合作的紧密度。

格力在 10 年前，已经在全国建设了超过 7000 家专卖店，主要集中在三四线市场。2007 年格力还给了核心经销商部分股权，和他们利益绑定，共建渠道。美的也采用了同样的策略。而根据海尔 2017 年的财报，海尔自有渠道在全国已经有 8000 多家县级专卖店和 3 万多家乡镇网络。

反观小米，2015 年才正式建设线下渠道小米之家，直到 2018 年，小米之家也主要集中在一二线城市，尚未下沉到更广阔的下沉市场，以小米目前的渠道，产品无法触达还没有网购习惯的沉默大多数。

小米的另一个明显短板是供应链，以斗争很激烈的空调行业为例，小米缺乏议价能力。根据安信证券去年 8 月的一份研报，小米空调的净利润只有 2%——虽然能够省去渠道费用，但是规模优势还没有形成，采购成本比传统巨头会高出不少，算下来小米的综合成本并不占优势。

“小米在扩张过程中走的是中低端路线，比如小米电视。这种路线不赚钱，只有一个产品线支撑还没有多大问题，但不能所有的都靠手机这些业务去反哺，小米也没有那么多资金。低价策略很难走长远，对于小米来说，它品牌低端的形象亟待提升”，梁振鹏说。

<http://news.cheaa.com/2019/0426/554233.shtml>

7. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
4 月 22 日	中科新材	公司发布关于延期披露 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告，公司原计划于 2019 年 4 月 26 日披露公司 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告，因公司年报审计工作尚未完成，预计年报相关编制工作完成时间将晚于原预约披露时间，为保证 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告信息披露的准确性，经向深圳证券交易所申请，公司 2018 年年度报告及 2019 年第一季度报告披露时间延期至 2019 年 4 月 30 日。
	融捷健康	公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告，公司于近日收到公司持股 5%以上股东金道明先生的通知，截至本公告披露日，金道明先生持有公司股份 87,138,800 股，占公司总股本的 10.83%，其中本次质押 15,000,000 股，本次股权质押占其持有公司股份总数的 17.21%，占公司总股本的 1.87%，用途为融资。金道明先生本次质押后累计质押的股份数量为 84,352,000 股，占其持有公司股份总数的 96.80%，占本公司总股本的 10.49%。
4 月 23 日	创维数字	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 20.5 亿元，比上年同期增长 7.72%；归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元，比上年同期增长 78.13%；经营活动产生的现金流量净额-4.62 亿元，比上年同期增长-51.96%。
	阳光照明	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现销售收入 56.16 亿元，同比增长 11.47%，归属于上市公司股东的净利润 3.85 亿元，同比下降 4.12%。其中，LED 光源及灯具产品收入 51.19 亿元，同比增长 13.68%，销量 4.31 亿只（套），同比增长 15.24%；节能灯光源及灯具产品收入 4.22 亿元，同比下降 13.94%，销量 0.79 亿只（套），同比增长 8.22%。报告期，净利润没有完成年度目标。一是汇率的短周期内的异常波动打乱了价格体系；二是大宗材料的继续上涨以及部分特殊材料（如贴片电阻，贴片电容等）的价格大幅上涨；三是全球各地的经济形势及行业格局都有不同程度的波动。

阳光照明	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份预案的公告，公司拟以不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 5.91 元/股。本次回购股份将用于员工持股计划。本次回购股份预案尚需提交公司股东大会以特别决议方式审议通过后方可实施。
瑞尔特	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 99,378.52 万元，较上年同期 91,732 万元增长 8.34%；利润总额 18,507.95 万元，较上年同期 18,580.87 万元下降 0.39%；净利润 16,104.57 万元，较上年同期 16,041.39 万元上升 0.39%。报告期内，公司运营稳健，总体向好，营业收入增长但利润未同步增长，主要是因为主要原材料采购单价上涨和人工成本的上升。
瑞尔特	公司发布关于 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的公告，公司拟以截至 2018 年 12 月 31 日公司现有总股本 256,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税），共计派发现金红利 76,800,000 元（含税）；同时以资本公积金转增股本，每 10 股转增 6 股，共计转增 153,600,000 股，转增后公司总股本将增加至 409,600,000 股。
飞科电器	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 84,592.69 万元，比上年同期下降 4.39%；归属于上市公司股东的净利润 16,338.69 万元，比上年同期下降 6.32%；经营活动产生的现金流量净额 3,793.57 万元，比上年同期增长 1.78%。
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 19 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 4.58 元/股。本次交易后，申安联合持有飞乐音响无限售流通股 109,942,082 股，占飞乐音响总股本的 11.12%，截止 2019 年 4 月 19 日全部处于质押状态。
*ST 德奥	公司发布关于股票可能被暂停上市的第四次风险提示公告，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的下一交易日停牌，深圳证券交易所在停牌后 15 个工作日内作出是否暂停公司股票上市的决定。
哈尔斯	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 17.94 亿元，同比增长 24.68%。其中，国际市场实现销售收入 13.88 亿元，同比增长 46.44%，占主营业务收入的 78.60%；国内市场实现销售收入 3.78 亿元，同比下降 19.09%，占主营业务收入的 21.40%。OEM 业务实现销售收入 10.92 亿元，同比增长 49.85%，OBM 业务实现销售收入 5.41 亿元，同比下降 9.82%，ODM 业务实现销售收入 1.33 亿元，同比增长 53.99%。实现归属于上市公司股东的净利润 9,936.76 万元，同比下降 9.50%。营业收入增长的主要原因系海外大客户订单持续稳定增长，培育新客户订单快速增长。净利润下降主要原因系销售渠道和架构调整导致销售费用及管理费用增加，国内销售不达预期，子公司经营情况不达预期。
哈尔斯	公司发布关于 2018 年度利润分配预案的公告，公司拟以 2018 年末的总股本 41,040 万股为基数，向全体股东每 10 股派发人民币 0.8 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配；以 2018 年 12 月 31 日公司总股本 41,040 万股进行计算，公司共需派发现金股利 3,283.2 万元。2018 年度公司不送红股，不实施资本公积金转增股本。

	哈尔斯	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 39,447.93 万元, 比上年同期增长 0.64%; 归属于上市公司股东的净利润 1,283.26 万元, 比上年同期增长 7.16%; 经营活动产生的现金流量净额-2,585.48 万元, 比上年同期下降 -2,503.50%; 每股收益 0.03 元, 与上年同期持平。
	开能健康	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业总收入 90,102 万元, 较上年同期增长 27.35%; 归属于上市公司股东的净利润为 34,801 万元, 较上年同期增长 499.91%, 主要原因为本报告期公司出售了原能集团 10.99% 股权, 同时对公司剩余持有的原能集团股权以公允价值计量, 该交易在扣除相关投资成本后给公司带来税后净收益约为 28,196 万元; 公司实现归属于上市公司股东的扣除非经营性损益后的净利润为 3,743 万元, 较上年年同期增长 44.12%; 经营活动产生的现金流量净额为 9,605 万元, 较上年同期增长 140.03%。
	太龙照明	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业总收入 48,689.85 万元, 较上年同期增长 44.16%; 营业利润 6,847.13 万元, 较上年同期增长 13.03%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润为 4,998.35 万元, 较上年同期增长 5.22%。2018 年公司专注在商业照明领域应用产品的研发、生产环节, 不断深化与大批优质客户的业务合作关系, 大客户数量逐步增加, 销售规模稳步扩张; 同时, 公司将产业触角继续外延至商超、酒店、教育、珠宝等领域, 通过加强客户粘性来提升公司品牌影响力, 从而增强公司面向下游客户的话语权, 逐步构建其在商业照明领域中的品牌生态圈, 形成企业发展的良性循环。
	太龙照明	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 9,646.90 万元, 比上年同期增长 40.24%; 归属于上市公司股东的净利润 660.57 万元, 比上年同期降低 15.04%; 经营活动产生的现金流量净额-568.52 万元, 比上年同期降低 -156.81%; 每股收益 0.06 元, 比上年同期降低 14.29%。
	日出东方	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 317,668.60 万元, 同比增长 14.11%; 归属于上市公司股东的净利润-49,168.61 万元, 同比下降 997.75%, 扣除非经常性损益后净利润-39,492.46 万元。亏损的主要原因, 一是商誉减值, 本年度商誉减值损失 24,314.10 万元; 二是投资减值, 本年度可供出售金融资产减值损失 10,508.12 万元、其他理财产品减值损失 4,262.36 万元; 三是公司基于未来战略布局, 对帅康投入加大, 导致阶段性经营性亏损。
	欧普照明	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 80.04 亿元, 同比增长 15.05%; 实现利润总额 10.42 亿元, 同比增长 30.14%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8.99 亿元, 同比增长 32.03%。公司在照明板块、家庭硬装(非照明)板块、智慧照明皆有建树, 品牌建设亦获得成果。
	欧普照明	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 16.63 亿元, 比上年同期增长 12.17%; 归属于上市公司股东的净利润 8,613.42 万元, 比上年同期增长 22.76%; 经营活动产生的现金流量净额-29,826.92 万元, 比上年同期下降 37.5%; 每股收益 0.11 元, 同比增长 22.22%。
4 月 24 日	TCL 集团	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 296.01 亿元, 比上年同期增长 15.49%; 利润总额 12.19 亿元, 比上年同期增长 15.32%; 归属于上市公司股东的净利润 7.79 亿元, 比上年同期增长 6.60%; 每股收益 0.0578 元, 同比增长 7.04%。TCL 集团合计研发投入 15.8 亿元, 同比增加 60.5%, 提交 PCT 国际专利申请 505 件, 累计申请 10,495 件。截至报告期末, 华星累计申请中国专利 15,529 件, 美国专利 7,888 件。
	和晶科技	公司发布 2019 年第一季度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 36,053.58 万元,

		较上年同比增长 4.54%。其中和晶智造业务板块实现营业收入 28,538.86 万元,较上年同比增长 23.98%;和晶智联业务板块实现营业收入 5,874.07 万元,较上年同比增长 28.01%;和晶互动数据业务板块实现营业收入 1,638.76 万元,较上年同比下降 76.18%;和晶互联网教育业务板块经过 2018 年度的持续优化后,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,持续推进平台的商业化进程,实现营业收入 1,649.63 万元,较上年同比增长 25.67%。
	和晶科技	公司发布 2018 年年度报告,报告期内,公司以“智慧生活”为业务聚焦领域,通过整合内部资源、优化业务定位,围绕物联网产业、教育产业进行业务布局,形成“物联网业务”、“教育业务”两大板块。报告期内,公司实现营业收入 127,196.08 万元,较上年同比下降 11.02%,实现归属于上市公司股东的净利润 -71,208.32 万元,较上年同比下降 1,027.19%,主要原因系公司对应收账款、商誉、长期股权投资等计提资产减值准备。报告期内,和晶智造实现营业收入 100,544.86 万元,较上年基本持平;和晶智联实现营业收入 15,782.07 万元;和晶互动数据营业收入为 10,126.06 万元,整体经营情况较差。教育板块 2018 年度实现营业收入 6,547.00 万元,保持同比增长的趋势,较去年同期增长 24.86%。
	光莆股份	公司发布关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告,近日接到公司控股股东、实际控制人林文坤先生函告,其于 2019 年 4 月 23 日质押 8,000,000 股用意个人融资。截至本公告披露之日,林先生直接持有公司股份 44,691,649 股,占公司总股本的 29.69%。林文坤先生所直接持有本公司股份累计被质押 30,150,000 股,占其所直接持有公司股份的 67.46%,占公司总股本的 20.03%。
4 月 25 日	苏泊尔	公司发布 2019 年第一季度报告,公司一季度实现营业收入 54.74 亿元,同比增长 12.00%;归属于上市公司股东的净利润 5.15 亿元,同比增长 13.81%;经营活动产生的现金流量净额-1.19 亿元,同比下降-126.93%;每股收益 0.63 元,同比增长 13.72%。
	浙江美大	公司发布 2019 年第一季度报告,公司一季度实现营业收入 2.90 亿元,同比增长 31.63%;归属于上市公司股东的净利润 7,534.80 万元,同比增长 22.09%;经营活动产生的现金流量净额 4,171.81 万元,同比增长 67.54%;每股收益 0.12 元,同比增长 33.33%。
	三雄极光	公司发布 2018 年年度报告,报告期内,公司实现主营业务收入 243,250.48 万元,同比增长 7.37%,实现利润总额 20,206.46 万元,同比减少 32.22%;实现归属于上市公司股东净利润 18,026.74 万元,同比减少 29.46%。报告期内,虽然公司主营业务收入保持稳健增长,但由于渠道建设依然处于较快增长阶段,五金渠道处于开拓期,报告期内和渠道开拓与品牌推广相关的销售费用增长幅度较大。此外,公司下半年调低了部分产品出厂价格,加之大宗商品价格上涨导致部分原材料价格上涨,公司产品毛利率整体下降了 2.09 个百分点。以上因素导致公司 2018 年营业利润尤其是扣非后净利润明显下滑。
	三雄极光	公司发布 2019 年第一季度报告,公司一季度实现营业收入 40,765.83 万元,同比下降 7.21%;归属于上市公司股东的净利润 615.63 万元,同比下降 83.11%;经营活动产生的现金流量净额-5,691.15 万元,同比下降 145.91%;每股收益 0.022 元,同比下降 83.10%。
	老板电器	公司发布 2019 年第一季度报告,公司一季度实现营业收入 16.60 亿元,同比增长 4.30%;归属于上市公司股东的净利润 3.20 亿元,同比增长 5.84%;经营活

		动产生的现金流量净额 1.70 亿元，同比下降 69.60%；每股收益 0.34 元，同比增长 6.25%。
	老板电器	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 74.25 亿元，同比增长 5.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.74 亿元，同比增长 0.85%。根据中怡康零售监测报告显示，截止 2018 年底，公司主力产品吸油烟机零售量、零售额的市场份额分别为 19.76%、26.62%，燃气灶零售量、零售额的市场份额分别为 17.56%、23.89%，嵌入式蒸箱零售量、零售额的市场份额分别为 36.32%、33.80%，嵌入式微波炉零售量、零售额的市场份额分别为 35.03%、44.05%，均持续保持行业第一；嵌入式消毒柜零售量、零售额的市场份额分别为 14.73%、23.22%，位列行业第二；嵌入式烤箱零售量、零售额的市场份额分别为 27.65%、26.13%，嵌入式洗碗机零售量、零售额的市场份额均为 9.29%，均位列行业第三。
	得邦照明	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 89,005.37 万元，同比下降 0.74%；归属于上市公司股东的净利润 4,213.69 万元，同比增长 9.33%；经营活动产生的现金流量净额 374.74 万元，每股收益 0.10 元，同比增长 11.11%。
4 月 26 日	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，公司第二大股东北京申安联合于 2019 年 4 月 24 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 4.53 元/股。本次交易后，申安联合持有飞乐音响无限售流通股 106,942,082 股，占飞乐音响总股本的 10.81%，截止 2019 年 4 月 24 日全部处于质押状态。
	星帅尔	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 15,620.11 万元，同比增长 70.84%；归属于上市公司股东的净利润 2,446.64 万元，同比增长 1.12%；经营活动产生的现金流量净额 1,340.50 万元，同比下降 25.61%；每股收益 0.2147 元，同比增长 1.18%。
	星帅尔	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司及子公司实现营业收入 40,917.90 万元、营业利润 11,446.79 万元、利润总额 11,488.24 万元、归属母公司净利润 9,541.24 万元，分别较去年同期增长 15.33%、12.74%、9.24%和 6.72%，完成了年初制定的经营目标。2018 年公司的各项经营指标包括销售与利润，同比都取得了稳定的增长，较好的完成了年度确立的各项目标任务。
	天际股份	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 86,063.76 万元，较上年同期增长 0.85%。实现营业利润 9,539.07 万元，较上年同期上升了 83.03%；实现利润总额 9,601.99 万元，较上年同期上升了 79.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,380.13 元，较上年同期上升了 277.78%。公司全资子公司新泰材料 2016 年、2017 年和 2018 年三年累计实现利润未能达到并购时承诺的净利润目标，交易对方（即新泰材料原股东常熟市新华化工有限公司、深圳市兴创源投资有限公司及常熟市新昊投资有限公司）应在三年业绩承诺期届满后对公司予以补偿，补偿金额折合约为 50,027,416 股公司股份。
	天际股份	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，2019 年第一季度归属于公司上市公司股东的净利润预计为 9633 万元，2018 年第一季度公司归属于上市公司股东的净利润为 860.41 万元，同比增长 1019.58%。公司全资子公司江苏新泰材料科技有限公司（以下简称“新泰材料”）2016 年、2017 年和 2018 年三年累计实现利润未能达到并购时承诺的净利润目标，交易对方应在三年业绩承诺期届满后对公司予以补偿，补偿金额折合约为 50,027,416 股公司股份，公司股票 2018 年

	<p>最后一个交易日收盘价为 7.94 元/股，2019 年第一季度最后一个交易日收盘价为 9.62 元/股，每股价格上涨 1.68 元，该补偿股份总计增值为 8404.60 万元。</p>
美的集团	<p>公司发布关于公司股票连续停牌直至收购请求权实施完毕的提示性公告，本公司股票将自 2019 年 5 月 8 日起开始停牌，此后将进入收购请求权派发、行权申报、行权清算交收阶段，直至收购请求权申报期结束并履行相关信息披露义务后复牌，敬请广大投资者注意。</p>
美的集团	<p>公司发布关于发行 A 股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司事宜的提示性公告，为充分保护本公司股东的合法利益，本次换股吸收合并将由美的集团担任本公司股东收购请求权提供方。收购请求权股权登记日为 2019 年 5 月 7 日。收购请求权派发完毕后即进入申报程序。</p>
康盛股份	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 291,832.00 万元，同比下降 40.99%；全年公司实现营业利润-121,462.35 万元，同比下降 504.69%；归属于上市公司股东的净利润-122,685.67 万元，同比下降 642.58%。报告期末，公司资产总额 495,874.53 万元，较上年同期减少 60.25%；归属于上市公司所有者权益 114,557.83 万元，较上年同期减少 59.47%。报告期内，公司将融资租赁板块业务置出，并入了新能源整车业务，受新能源政策及企业资金流动性影响，2018 年公司新能源汽车营业收入较上年同期大幅减少，导致公司全年营业收入较上年同期下降。鉴于公司对新能源汽车补贴款的会计政策估计，公司对新能源汽车补贴款大额计提了坏账准备，致使公司经营利润和总资产较上年同期大幅下降。</p>
康盛股份	<p>公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 47,712.25 万元，同比下降 39.50%；归属于上市公司股东的净利润-5,359.82 万元，同比下降 581.42%；经营活动产生的现金流量净额 12,188.70 万元，同比增长 139.60%；每股收益-0.047 元，同比下降 571.43%。</p>
奥佳华	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 544,703.07 万元，同比增长 26.86%，主要是公司保健按摩产品中的按摩椅业务增长显著，按摩椅收入占主营业务收入比重达 39.69%，跃升为公司第一大品类；公司按摩椅业务发展快速，按摩椅收入实现 20.96 亿元，比上年同期增长 62.86%，自主品牌与 ODM 全球按摩椅业务均快速增长，公司主推的旗舰产品“御手温感大师椅 OG7598C”2018 年全球销量超 37,000 台；经营活动产生的现金流量净额 47,564.93 万元，比上年同期增长 57.12%。</p>
奥佳华	<p>公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 12.43 亿元，同比增长 20.18%；归属于上市公司股东的净利润 3,699.87 万元，同比增长 30.07%；经营活动产生的现金流量净额-11,135.28 万元，同比增长 11.46%；每股收益 0.067 元，同比增长 28.85%。</p>
东方电热	<p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司共实现营业总收入 223,937.38 万元，同比增长 29.43%；营业利润 17,460.83 万元，同比增长 42.79%；利润总额 18,548.74 万元，同比增长 50.08%；归属于母公司所有者的净利润 14,517.30 万元，同比增长 74.16%。报告期内，空调用电加热器实现营业收入 97,933.52 万元，同比增长 13.78%；报告期内，新能源汽车用电加热器实现营业收入 6,351.08 万元，同比增长 56.04%；轨道列车用电加热器实现营业收入 1,667.20 万元，同比增长 47.94%；东方瑞吉（主要产品为油气处理装备及多晶硅还原炉）实现营业收入 21,196.85 万元，同比增长 227.62%；镇江东方（主要产品为工业用电加热器）实现营业总收入 8,135.62 万元，同比增长 66.94%。</p>

	东方电热	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 66,588.58 万元, 同比增长 34.97%; 归属于上市公司股东的净利润 3,032.77 万元, 同比增长 38.76%; 经营活动产生的现金流量净额 -20,644.70 万元, 同比增长 38.73%; 每股收益 0.0238 元, 同比增长 38.37%。
	奇精机械	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 36,888.00 万元, 同比增长 26.35%; 归属于上市公司股东的净利润 1,875.62 万元, 同比增长 0.78%; 经营活动产生的现金流量净额 1,943.09 万元; 每股收益 0.1 元, 同比持平。
	三星新材	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 9,682.30 万元, 同比增长 12.84%; 归属于上市公司股东的净利润 1,580.90 万元, 同比下降 8.46%; 经营活动产生的现金流量净额 6,150.52 万元; 每股收益 0.18 元, 同比下降 10%。
	海信家电	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 86.87 亿元, 同比下降 3.20%; 归属于上市公司股东的净利润 42,164.49 万元, 同比增长 49.05%; 经营活动产生的现金流量净额 21,989.56 万元; 每股收益 0.31 元, 同比增长 47.62%。
	珈伟新能	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 168,952.95 万元, 比去年同期下降 50.84%; 实现归属于上市公司股东的净利润 -198,969.18 万元, 比去年同期下降 732.01%; 净利润下降的主要原因系 2018 年“531”新政之后, 中国光伏产业经历剧烈调整和转型, 普通地面式光伏电站的新增投资几近停滞, 而且降低补贴力度, 导致整体光伏新增装机规模增速大幅降低。加上公司计提的资产减值损失较大, 导致营业收入和利润大幅下降。
	佛山照明	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 88,923.28 万元, 同比下降 20.84%; 归属于上市公司股东的净利润 8,665.90 万元, 同比下降 10.25%; 经营活动产生的现金流量净额 2,996.70 万元, 同比下降 75.92%; 每股收益 0.0619 元, 同比下降 10.29%。
4 月 27 日	天际股份	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 19,001.00 万元, 同比增长 8.37%; 归属于上市公司股东的净利润 9,632.92 万元, 同比增长 1019.57%; 经营活动产生的现金流量净额 -3,373.52 万元, 同比下降 41.88%; 每股收益 0.213 元, 同比增长 965%。
	小天鹅 A	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 73.60 亿元, 同比增长 8.04%; 归属于上市公司股东的净利润 60,325.25 万元, 同比增长 18.05%; 经营活动产生的现金流量净额 17,723.42 万元, 同比下降 37.74%; 每股收益 0.95 元, 同比增长 17.28%。
	新宝股份	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 18.80 亿元, 同比增长 3.41%; 归属于上市公司股东的净利润 8,891.58 万元, 同比增长 106.47%; 经营活动产生的现金流量净额 14,430.64 万元, 同比增长 34.50%; 每股收益 0.1109 元, 同比增长 109.64%。
	新宝股份	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 844,433.30 万元, 较 2017 年同期增长 2.70%; 公司营业成本 670,834.54 万元, 较 2017 年同期增长 1.25%。2018 年公司实现利润总额 58,518.47 万元, 较 2017 年同期增长 20.80%; 实现归属于上市公司股东的净利润 50,270.89 万元, 较 2017 年同期增长 23.21%; 基本每股收益为 0.6188 元, 较 2017 年同期增长 20.84%; 加权平均净资产收益率 13.00%, 较 2017 年同期增长 1.08 个百分点。
	新宝股份	公司发布关于 2018 年度利润分配预案的公告, 拟以公司现有总股本 801,472,885 股为基数, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元(含税),

	共派发现金股利 280,515,509.75 元, 剩余未分配利润结转至以后使用, 本年度不送红股, 不以公积金转增股本。该预案尚需提交公司 2018 年度股东大会审议通过。
聚隆科技	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 5,793.34 万元, 同比增长 12.38%; 归属于上市公司股东的净利润 1,916.74 万元, 同比增长 58,083.74%; 经营活动产生的现金流量净额 1,614.40 万元, 同比增长 167.42%; 每股收益 0.0958 元, 同比增长 48,000.00%。
九阳股份	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 17.99 亿元, 同比增长 14.7%; 归属于上市公司股东的净利润 16,302.56 万元, 同比增长 10.90%; 经营活动产生的现金流量净额 17,743.28 万元, 同比增长 40.80%; 每股收益 0.21 元, 同比增长 10.53%。
莱克电气	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 58.64 亿元, 同比增长 2.70%; 营业成本 43.95 亿元, 同比增加 2.59%; 截止 2018 年 12 月 31 日, 公司总资产 44.74 亿元, 比年初减少 13.43%; 总负债 16.92 亿元, 比年初减少 12.18%; 资产负债率为 37.82%; 归属于上市公司股东的净利润 4.23 亿元, 同比增长 15.73%; 公司整体经营保持持续稳定的增长。
金海环境	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 14,791.03 万元, 同比增长 2.27%; 归属于上市公司股东的净利润 2,059.71 万元, 同比增长 0.41%; 经营活动产生的现金流量净额 344.31 万元, 同比下降 60.11%; 每股收益 0.1 元, 同比持平。
兆驰股份	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 24.66 亿元, 同比下降 13.90%; 归属于上市公司股东的净利润 18,982.99 万元, 同比增长 13.61%; 经营活动产生的现金流量净额 29,194.02 万元, 同比增长 257.90%; 每股收益 0.042 元, 同比增长 13.82%。
四川长虹	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 200.70 亿元, 同比增长 5.85%; 归属于上市公司股东的净利润 4,800.36 万元, 同比下降 6.63%; 经营活动产生的现金流量净额-24.22 亿元; 每股收益 0.0104 元, 同比下降 6.31%。
春兰股份	公司发布 2019 年第一季度报告, 公司一季度实现营业收入 4,027.40 万元, 同比下降 84.84%; 归属于上市公司股东的净利润-481.81 万元, 同比下降 118.38%; 经营活动产生的现金流量净额-703.65 万元, 同比下降 176.66%; 每股收益 -0.0093 元, 同比下降 118.24%。
春兰股份	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司营业收入 65977.27 万元, 同比下降 19.40%, 投资收益减少 2452.73 万元, 同比下降 23.53%, 实现归属于上市公司股东的净利润 4082.93 万元, 同比增长 131.50%, 主要原因有: 子公司房屋销售价格上升, 毛利率增加; 2018 年度公司加大了库存老空调产品的处理力度, 由于前期已计提存货跌价准备, 未对正常产品的毛利率产生影响, 空调产品整体毛利率上升; 2018 年度公司计提的资产减值准备与 2017 年度相比减少较多。
国盛金控	公司发布关于股东拟减持股份预披露公告, 持本公司股份 106,411,858 股 (占总股本 5.50%) 的股东江西赣粤高速公路股份有限公司出于盘活金融资产, 满足投资资金需求, 计划减持本公司股份, 减持数量不超过 3,870 万股 (占总股本 2%)。
奥马电器	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 780,288.07 万元, 比上年同期增长 12.04%; 归属于上市公司股东的净利润-190,254.56 万元, 比

	上年同期下降 598.71%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 -183,763.12 万元，比上年同期下降-596.93%。报告期内，奥马冰箱实现销量 893.04 万台，奥马冰箱合并报表范围实现营业收入 683,923.14 万元，净利润 35,296.29 万元，同比增长 9.58%；实现归母净利润 35,296.26 万元，较上年同期增长 9.92%。
奥马电器	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 168,393.97 万元，同比增长 0.09%；归属于上市公司股东的净利润 9,129.45 万元，同比增长 4.05%；经营活动产生的现金流量净额-59,625.17 万元，同比下降 286.13%；每股收益 0.08 元，同比下降 42.86%。
奥马电器	公司发布关于 2018 年度拟不进行利润分配的专项说明，鉴于公司 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为负，结合公司经营发展实际情况，预计 2019 年日常经营对资金需求较大，公司 2018 年度利润分配预案为：2018 年度公司不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本，未分配利润结转下一年度。
惠而浦	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司围绕“聚焦经营信心”三大关键词，坚持品牌聚焦，产品整合的战略方针，优化组织架构，提高研发能力，持续推出了多款新品，严格控制成本上升，实现利润提升，扭亏为盈。报告期内，实现营业收入 628,563 万元，较上年同期减少 1.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 26,183 万元，较上年同期增长 370.01%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 681.18 万元，较上年同期增长 101.39%。
毅昌股份	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入达 489,912.68 万元，同比减少 14.02%；实现归属于上市公司股东的净利润-81,367.50 万元，同比减少 70.04%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-81,000.62 元，同比减少 58.06%。
毅昌股份	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 100,901.44 万元，同比下降 25.07%；归属于上市公司股东的净利润 738.91 万元，同比增长 342.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12,814.73 元，同比增长 100.42%；经营活动产生的现金流量净额 10,651.75 万元，同比下降 41.25%；每股收益 0.0184 元，同比增长 338.10%。
澳柯玛	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 56.45 亿元，同比增长 21.09%；利润总额 9976.01 万元，同比增长 74.51%。归属于上市公司股东的净利润 6990.09 万元，同比增长 113.83%；截至报告期末，公司总资产 51.15 亿元，净资产 20.15 亿元，资产负债率为 60.60%。
澳柯玛	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 150,824.82 万元，同比增长 16.33%；归属于上市公司股东的净利润 3,688.30 万元，同比增长 21.63%；经营活动产生的现金流量净额 38,816.18 万元；每股收益 0.05 元，同比增长 25.00%。
万和电气	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 6,913,881,265.18 元，较上年同期增长 5.85%；营业利润 595,190,236.20 元，较上年同期增长 20.69%；利润总额 595,308,385.98 元，较上年同期增长 19.24%；归属于上市公司股东的净利润 488,921,998.86 元，较上年同期增长 18.27%，整体公司业绩保持稳健增长的态势。
万和电气	公司发布关于 2018 年度利润分配预案的公告，公司拟以截至 2018 年 12 月 31 日总股本 572,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 4.30 元(含税)，共计 245,960,000.00 元；同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3

	股，共计转增 171,600,000 股，转增后公司总股本将增加至 743,600,000 股，本次转增金额未超过公司报告期末的“资本公积——股本溢价”的余额；不送红股，剩余未分配利润结转以后年度分配。
万和电气	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 202,274.42 万元，同比下降 6.81%；归属于上市公司股东的净利润 17,760.10 万元，同比增长 22.44%；经营活动产生的现金流量净额 43,915.41 万元，同比增长 149.79%；每股收益 0.31 元，同比增长 19.23%。
惠而浦	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 145,879.47 万元，同比下降 13.93%；归属于上市公司股东的净利润-1,527.29 万元，同比下降 126.51%；经营活动产生的现金流量净额-33,661.62 万元，同比增长 43.86%；每股收益-0.02 元，同比下降 125%。
*ST 德奥	公司发布 2019 年第一季度报告，公司一季度实现营业收入 9,697.16 万元，同比下降 38.68%；归属于上市公司股东的净利润-858.41 万元，同比增长 64.15%；经营活动产生的现金流量净额 745.70 万元，同比下降 77.45%；每股收益-0.03 元，同比增长 66.67%。
*ST 德奥	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司管理层根据公司董事会的决策，及时调整经营战略，中止对公司通航业务的资金投入，凭借公司多年在小家电行业积累的营销、技术和生产能力，全力开展小家电业务。公司实现营业收入 71,858.29 万元。小家电业务收入为公司主要业务收入和经营利润来源。2018 年度，公司实现营业利润-14,381.63 万元，同比增长 72.56%。增长原因主要为公司调整经营战略后通航业务支出和资产减值事项减少所致。
*ST 德奥	公司发布关于股票可能被暂停上市暨停牌的公告，2018 年度经审计的归属于上市公司股东的净资产为-346,904,619.1 元，根据有关规定，深圳证券交易所将自公司 2018 年年度报告披露之日的下一交易日，对公司股票实施停牌，并在停牌后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。鉴于前述情况，公司股票（股票简称：*ST 德奥，股票代码：002260）自 2019 年 4 月 29 日开市起停牌。
雪莱特	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司融资成本不断提升，财务费用增加较大；受营运资金紧张影响，公司部分业务受到影响，营业收入下降较为明显。报告期内，公司整体实现营业收入 566,067,657.99 元，与去年同比下降 44.80%，实现归属于母公司所有者的净利润为亏损 833,977,772.38 元。财务报告被出具带持续经营重大不确定性段落的无保留意见。
雪莱特	公司发布关于 2018 年度拟不进行利润分配的专项说明，鉴于公司 2018 年度亏损，可分配利润为负值，审计机构对公司 2018 年度财务报告出具了非标准无保留意见的审计报告，公司拟定 2018 年度利润分配预案为：2018 年度不派发现金红利，不送红股，不以资本公积金转增股本。

8. 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>