

家用电器行业

家电行业周报（5.6-5.12）

——中美贸易战对家电影响相对有限，空调还需看旺季销售情况

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

行业评级

家用电器行业 看好

行业观点

**国际方面：**美国于5月10日将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%。中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。关税征收的家电产品包括电视相关器件、冰箱、空调、吸尘器及部分小家电和家电零部件。根据产业在线的数据，国内家电产品出口美国量占行业出口总量比例从高至低为微波炉、电视、电烤箱、空调、冰箱、洗衣机，占比依次为30%、29%、27%、23%、19%、2%。行业细分品类因出口至美国比重不同，征税的负面影响各有不同。考虑到中国庞大的内销市场以及全球其他海外市场，整体来看，我们维持中美贸易战对家电行业影响相对有限的观点。

从家电各大上市公司的收入比重来看，出口美国的营收占比大多不高，且利润率较低。近年家电企业陆续通过收购美国企业、设立海外工厂等丰富全球产能布局，美国海关会对产品的原产地进行判定，如此能避免相应税收。对于大部分家电上市公司而言，这不会是一场很难熬的寒冬，预计对业绩的影响不大。

**空调行业：**根据奥维的数据，五一促销期间空调零售额为155.8亿元，同比微降0.8%，零售量为441.2万台，同比增长3.0%。电商依然是拉动市场规模的主要动力，零售额规模为39.2亿元，同比增长23.1%。从市场级别看，三四线、农村市场依然领跑行业大盘，零售量同比分别增长0.6%、5.0%。在市场增长持续乏力的情况下，二三线品牌的销售与库存压力与日俱增。

在趋紧的行业大势下，抓住空调旺季开门的销售机会是非常关键的，苏宁将于“518空凋节”推出有行业极致性价比的1999元一级能效1.5匹变频空调和万套999元爆款产品，格力、美的、海尔、TCL等空调品牌都倾力加盟此次活动，用户参与活动还可享受10元抵500元、以旧换新等福利和服务，全面释放旺季货源及价格力度。我们认为，若今年空调旺季时期需求依然不旺，将加剧行业价格下行的压力。

本周板块表现

本周沪深300指数下跌4.67%，家电指数下跌2.59%。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2位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为20.97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，本周其他家电下跌2.10%，黑色家电下跌2.11%，白色家电下跌2.49%，小家电下跌3.62%，照明设备下跌4.92%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：冠福股份+12.34%、银河电子+6.01%、珈伟股份+4.72%、海信科龙+2.40%、同洲电子+0.65%；跌幅前五名：中科新材-22.76%、奇精机械-15.96%、得邦照明-15.61%、阳光照明-15.30%、金莱特-12.06%。

行业走势图



相关报告

- 1《家电行业3月数据报告：3月冰洗和黑电出口表现较好，原材料成本同比持续下降》2019.5.6
- 2《家电行业周报：Q1小家电龙头收入双位数增长，集成灶子板块增速较快》2019.4.29
- 3《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
- 4《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
- 5《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
- 6《家电行业：2月冰洗出口疲软，黑电内销下滑较多》2019.4.1

报告撰写人：陈曦

陈曦

数据支持人：周衍峰

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.....	12

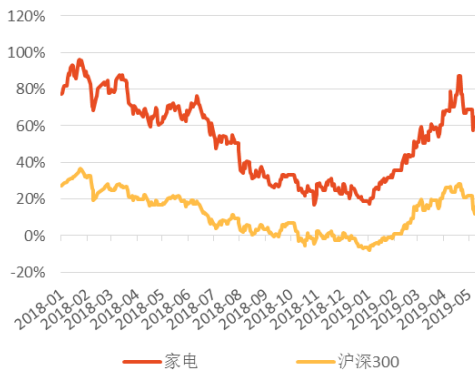
## 图表目录

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

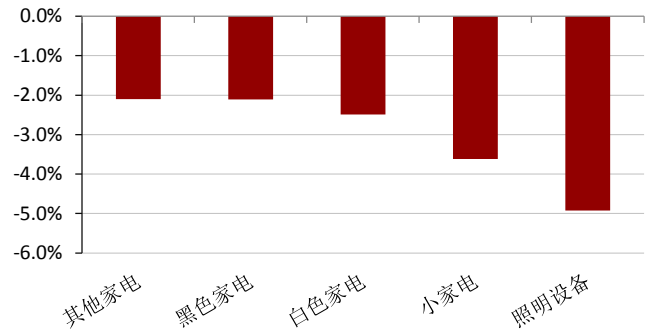
本周沪深 300 指数下跌 4.67%，家电指数下跌 2.59%。从家电细分板块来看，本周其他家电下跌 2.10%，黑色家电下跌 2.11%，白色家电下跌 2.49%，小家电下跌 3.62%，照明设备下跌 4.92%。

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

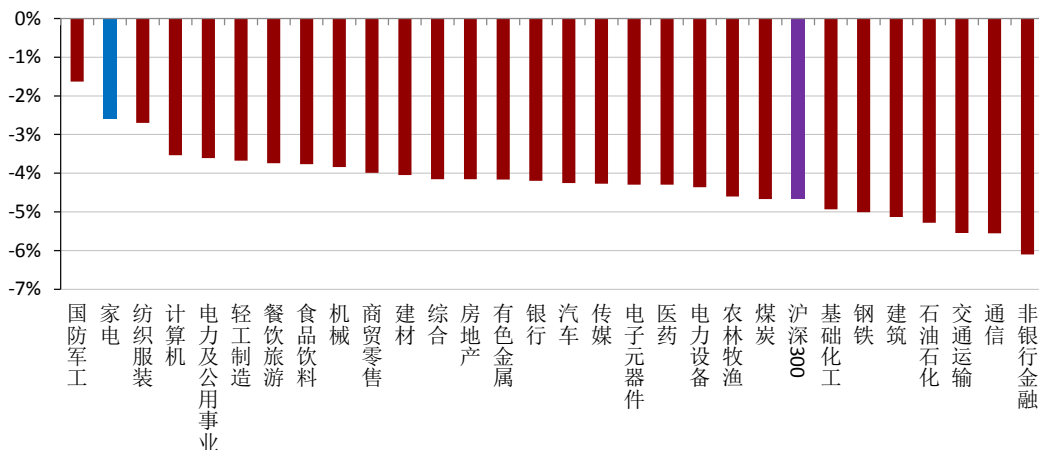
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

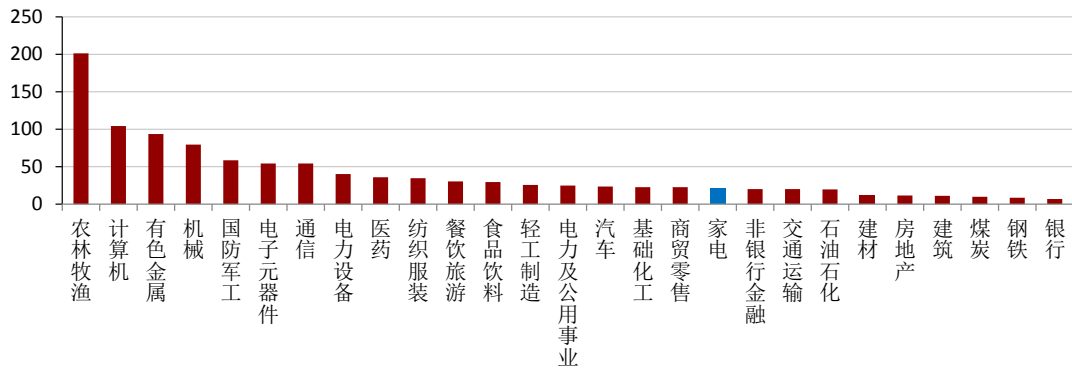
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 2 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 20.97 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 18 位，处于较低水平。

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

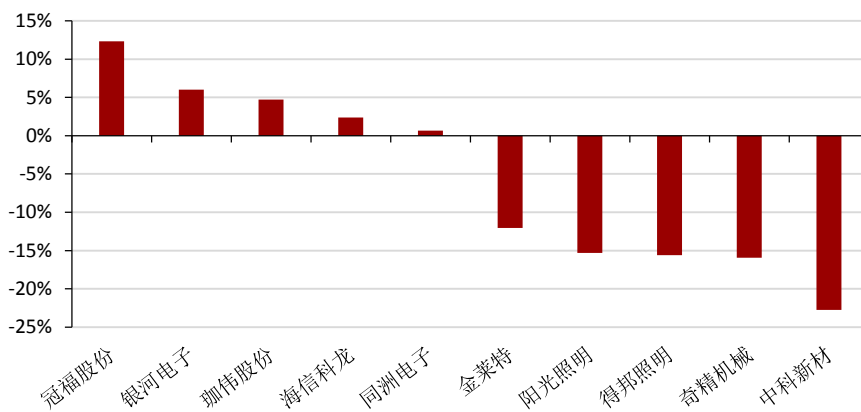
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：冠福股份+12.34%、银河电子+6.01%、珈伟股份+4.72%、海信科龙+2.40%、同洲电子+0.65%；跌幅前五名：中科新材-22.76%、奇精机械-15.96%、得邦照明-15.61%、阳光照明-15.30%、金莱特-12.06%。

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

### 行业拐点已至 美的热水器以创新引领未来（中国家电网）

4月25日，由中国家电协会、国家信息中心信息化和产业发展部指导，中国家电网主办的“2019中国热水器行业高峰论坛”在北京召开。本次会议以“焕新·净·时代”为主题，旨在表彰创新，并对消费者和行业普遍关注的话题进行深入探讨与交流。

美的热水器作为家电行业代表，也受邀出席会议，并一举斩获三项大奖。其中，美的热水器荣获“2019中国热水器行业‘净’领品牌”，旗下明星产品美的云泉F6030-A9（HE）获得2019中国热水器行业线上畅销型号奖，美的恒温王燃气热水器JSQ25-13HL7则获得2019中国热水器行业畅销型号奖。独揽三项大奖，也充分彰显了美的热水器作为行业领导品牌的强大实力。

### 美的注重用户体验的两大技术创新

京东数据显示，消费者对洗浴健康的关注度显著提升，具备内胆清洁功能的电热水器占比大幅增长，2018年此类产品在京东实现了高达76.4%的增长。

“从我们的角度来看，美的越来越关注产品的深度体验，对于用户需求的包括零等待、自清洁、智能操控等问题基本都是可以满足的，而且可以有很好的预期。”美的热水器事业部战略企划主任工程师宋剑锋表示。他重点提到了美的热水器的两点创新技术：一是在节能方向上，以美的电热水器产品的AI节电功能为例，节电效果高达40%；二是极速应变恒温功能，从第一代恒温芯大于8秒，到第二代水汽双调大于4秒，再到现在第三代恒温王实现小于0.4秒，美的燃气热水器调控水温、等待的时间更少，不仅节约时间，而且更节省燃气资源。

目前，美的热水器在技术领域的创新，已经成功应用于产品之上。以美的恒温王燃气热水器JSQ25-13HL7为例，该产品通过搭载极速应变恒温功能，在使用时几乎无感温差，可实现冷烫预混、直接出水。同时，双智控恒温技术，为用户打造四季智温感，水温可随季节温度智能变化。

作为另一款获奖产品，美的云泉F6030-A9（HE）同样集领先技术于一身，中央漩涡速热、一键快速洗、沐浴零等待、7倍增容等，在使用过程中，加热效率高，水温快速提升，可满足全家用水需求。此外，这款产品还具有一键WIFI智联的功能，可通过手机APP远程遥控，使热水器也打破了空间的界限。

### 齐头并进 电热燃热两手抓

作为热水器行业头部企业之一，美的热水器在燃热与电热的产品创新研发上一直保持着行业领先水平。高峰论坛上，宋剑锋在讲述美的产品迭代方向时，重点提到美的电热的大健康战略规划，以及美的燃热用户舒适体验提升的发展方向。

“基于铁锈、水垢、镁棒等问题，美的2012年在内部提出‘大健康’战略发展方向。”宋剑锋表示，美的从2012年提出“水健康”开始做了水的抑菌，2013、2014年根据热水器的结构美的又提出“活水”概念，同时提出了无死水，机械活水、电子活水两个方面的产品。2016年美的发布6D净化活水，又推出了钛净水等等。“接下来我们会持续投入产品，为用户带来更好的体验。”在此基础上，今年美的发布活水磁净水器。据宋剑锋介绍，常规热水器的安全阀是一个普通的安全阀，但是美的热水器产品的安全阀做了三重设计，一层除污垢，二层阻垢，三层净化。

燃热产品方面，美的调研了全国20个城市2000家样本，发现55%的用户在洗澡过程中有中途关水习惯，100%停水再开时需要重新调节水龙头，80%用户不会让小孩单独洗澡，原因在于“一动即热，一止即冷，想停不敢停，想放不敢放。”对此，美的燃热先后推出了几代零冷水产品，2018年10月份，美的推出全户型增压零冷水的产品。今年又发布了恒温舱产品，该产品水温能够控制在正负2摄氏度以内，用户不会感知到有水温变化。“这个恒温舱的技术可以使多点用水的恒温体验时间小于0.5秒，中途停之后恒温恢复点小于0.4秒，可以达到非常好的体验状态。”宋剑锋称。

“创新”、“用户”、“数据”，这三个关键词是宋剑锋对美的热水器2019年发展方向的概括总结。对于未来的市场定位，宋剑锋表示：“美的在热水器方面将继续加大研发投入，持续不断推出创新产品，关注用户体验，将产品体验做到极致，严苛要求品质，为消费者提供更多优质产品，持续引领行业进步。”

<http://news.cheaa.com/2019/0510/555001.shtml>

### 旺季不旺空调价格战烽烟再起！（中国家电网）

进入五月，进入销售旺季的空调行业似乎开局不利。由于连日来的阴雨连绵，市场消费热情一再被雨水浇灭，市场始终热不起来。

另一个反常的现象是，每年一季度往往是空调厂商实施涨价的好时机，但今年空调价格不涨反跌。行业老大格力、美的率先打响了价格战，中小品牌被迫以更大降幅跟进，渠道商苏宁宣布将已绝迹市场多年的“千元空调”再次投放市场……种种迹象表明，价格战将成今年行业主旋律，而这无疑将令销售本就疲软、业绩增速放缓的空调业压力倍增。

#### 空调靠天吃饭

#### 连绵春雨浇凉行情

“从往年来看，空调销售通常从4月就开始逐步上量，到五一黄金周就是一个小高潮，但今年4、5月阴雨不断，市场根本热不起来。”某空调品牌市场部人士告诉记者，“开局不利，非常影响士气，特别是广州市场表现更是强差人意。”他表示，空调行业早已过了高速增长期，市场保有率已非常高，天气成了刺激消费者购买的重要因



素，2017年空调出货量大增就是因为那年天气很热，“空调行业靠天吃饭的局面一直没变过，很无奈。”

中怡康的统计也证明了这一点。数据显示，一季度国内空调销量同比增长4.1%，较去年同期的增长13.6%，增幅大幅放缓，显示出空调市场已面临较大的阻力。中怡康分析认为，增长放缓还与房地产回归理性有关。因为在家电所有品类中，空调与房地产行业景气度正相关排第一，因为新购房者装修房子时通常会选择一并安装空调。

旺季启动不利还只是一方面，厂商人士如此心焦的另一个原因，还来自库存压力。据中怡康公布的2018年三季度、四季度的数据显示，国内空调市场的零售量同比分别下降了20.1%、5.8%，这当中市场份额占比最大的格力和美的同比是增长的，也就是说，二、三线空调品牌的销售大幅下跌，其库存压力可想而知。

### 格力美的领衔 行业价格战再起

市场人士告诉记者，2019年初美的在淡季率先进行了大力度的降价促销，尤其是中低端产品线，导致两者份额此消彼长。根据中怡康线下监测数据，第一季度美的空调均价同比下降8%。4月开始格力已陆续开启新一轮促销活动，近期广州格力也开展了买空调最高可抵650元的以旧换新活动；TCL有关人士也表示：“TCL一级节能空调仅卖三级能效的价格。”

国内最大的空调销售商苏宁也趁着“518空调节”的时机，宣称将投入上万台999元的1P特价机(市场均价约为1600元)，这意味着已绝迹多年的千元空调将重现市场；另有大量1999元1.5P变频空调(市场均价在2600元左右)供消费者选购。除了上述特价资源外，羊城市民还可享受“预订10元抵500元”优惠，以及任何品类旧家电“以旧换新”均可享受最高600元补贴。

市场调研公司中怡康统计数据显示，今年一季度空调价格罕见的出现下跌的走势。其中2月、3月空调均价分别下跌了10.6%和4%，而去年从1月~8月，空调价格一直在唱升调。

价格战带来的影响或多或少对今年首季报的业绩带来了影响。格力和美的近期相继公布的首季报显示，营收增速度均大幅放缓。其中，格力电器营业收入405.5亿元，同比微增2.49%；归属于上市公司股东的净利润56.7亿元，同比微增1.62%。美的集团营收752.06亿元，同比增长7.84%；净利61.29亿元，同比增长16.6%。

家电行业分析人士表示，空调双雄格力、美的去年深入三四五线城市，抢夺了不少中小空调企业的市场，导致这些中小企业面临着巨大的库存压力，本身就有降价清库存的需求。如今两大巨头又率先发动了价格战，再加上今年空调销售旺季不旺势，可以预计，今年全年空调价格战将十分激烈。

<http://news.chaaa.com/2019/0510/554968.shtml>

### 第一季度彩电头部品牌海外市场斩获颇丰！（中国家电网）

行业平均利润相对较高的空调品类日子尚且不好过，在品类中利润摆尾的彩电行业更是雪上加霜。据奥维云网最新公布的彩电一季度数据显示，2019年一季度，中国彩电市场零售量规模1202万台，同比下跌1.1%，零售额349亿元，同比下跌13.1%。

奥维消费电子事业部研究总监揭美娟向记者表示，一季度是线下销售的弱势季，线下仍以传统促销节点为主，但传统促销效应持续递减，彩电行业本身也没有革新型的创新技术促动消费者升级换新。因此，二季度能否扭转颓势，还要看电商如何发力。此前，中国电子视像行业协会副秘书长彭健锋也曾表示过，中国电视市场的下一个机会点是8K，但8K内容短缺以及8K电视价格高企，或将成为拉动销售的一大掣肘。

一季度彩电行业还有一个特点，那就是整体消费规模在缩减，但头部品牌集中度却有所提升。数据显示，一季度中国电视市场TOP6品牌的市场份额有所提升，并且头部品牌均看好“AI+物联网”布局，未来仍然难以摆脱同质化竞争的激烈。

事实上，今年首季，几乎所有的家电品类销售都遭遇了滑铁卢，令厂商稍微欣慰的是，政府在2019年推出相关政策，鼓励和支持智能、绿色、超高清家电产品消费。另一方面，政府在一季度也相继确定实施降费降税政策，减轻制造企业的经营压力。

家电行业观察人士刘步尘告诉记者，针对彩电业也不必太悲观。今年随着多条高世代线面板工厂的量产，面板供给充足，面板供货价有下行空间，可能相对较长一段时间将维持低位。另一方面，头部品牌在海外市场斩获颇丰，TCL、海信、创维等在欧洲和北美等主要市场业绩均获得大幅增长。

<http://news.cheaa.com/2019/0510/554965.shtml>

### 3. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
5月6日	雪莱特	公司发布关于董事减持时间过半未减持公司股份的公告，2019年1月9日，公司披露了《关于董事减持股份计划的预披露公告》，公司董事冼树忠先生计划在减持计划公告发布之日起15个交易日后的6个月内（窗口期除外）以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份4,107,000股（占本公司总股本比例0.53%）。截至本公告披露日，冼树忠先生未减持本公司股份。
	天银机电	公司发布关于部分限售股份上市流通的提示性公告，本次解除限售股份的数量为10,280,803股，占公司股份总额的2.38%，实际可上市流通的股份数量为6,905,804股，占公司股份总额的1.60%。上市流通日期为2019年5月8日。
	兆驰股份	公司发布关于公司回购股份的进展公告，截至2019年4月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，累计回购股份数量12,678,650股，占公司总股本的0.2801%，最高成交价为3.01元/股，最低成交价为2.61元/股，累计成交金额为36,842,558.50元（不含交易费用）。本次回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。



	三雄极光	公司发布关于股份回购进展情况的公告，截至2019年4月30日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为2,084,018股，约占回购股份方案实施前公司总股本的0.7443%，最高成交价为16.45元/股，最低成交价为13.60元/股，成交总金额为32,405,264.52元（成交价格来自证券公司营业部交割单数据，成交总额不含交易费用）。公司本次回购股份的实施过程符合公司股份回购既定方案及相关法律法规的要求。
	TCL集团	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截至2019年4月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共计226,100,000股，占公司总股本的1.67%，最高成交价为4.17元/股，最低成交价为3.15元/股，成交均价为3.44元/股，成交总金额为777,967,296.99元（不含交易费用）。本次回购符合回购方案及相关法律法规的要求。
	聚隆科技	公司发布关于安徽聚隆传动科技股份有限公司股票临时停牌的公告，安徽聚隆传动科技股份有限公司拟披露重大事项，根据深交所《创业板股票上市规则》的有关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：聚隆科技，证券代码：300475）于2019年5月6日开市起停牌，待公司通过指定媒体披露相关公告后复牌，敬请投资者密切关注。
	和晶科技	公司发布关于回购部分社会公众股份的进展公告，截至2019年4月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份6,672,540股，占公司总股本的1.49%，最高成交价为5.26元/股，最低成交价为4.10元/股，支付的总金额为29,993,739.40元（不含交易费用），公司回购股份的实施符合既定方案。
5月7日	美的集团	公司发布关于回购公司股份进展情况的公告，截至2019年4月30日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了17,584,338股，占公司截至2019年4月30日总股本的0.2663%，最高成交价为54.90元/股，最低成交价为45.62元/股，支付的总金额为855,786,862.34元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。
	三花智控	公司发布关于股份回购的进展公告，截至2019年4月30日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份13,943,289股，约占回购股份方案实施前公司总股本的0.6544%，最高成交价为16.63元/股，最低成交价为12.31元/股，成交总金额为198,820,007.66元（不含交易费用）。公司回购股份的时间、回购股份数量及集中竞价交易的委托时段符合《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关法律法规的要求和公司本次实施回购股份的既定方案。
	聚隆科技	公司发布关于筹划重大事项停牌的公告，2019年5月5日，公司董事会收到公司实际控制人刘军先生、刘翔先生等股东的通知，正在筹划股权转让等事宜，拟将持有的部分股份转让给深圳市领驰基石股权投资基金合伙企业（有限合伙）（领驰基石属于投资与资产管理行业）或其指定方。预计本次协议转让所涉及的股权比例不超过29.99%。正在筹划的协议转让等事项可能涉及公司控制权变更。
	九阳股份	公司发布关于回购公司股份的进展公告，截至2019年4月30日，公司暂未回购股份。
	雷科防务	公司发布关于公司股份回购进展情况的公告，截至2019年4月30日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份17,793,080股，占公司总股本的1.5611%，最高成交价为7.42元/股，最低成交价为5.16元/股，支付的总金

		额为 100,879,229.58 元（含交易费用）。公司回购股份的时间、回购股份数量及集中竞价交易的委托时段符合《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关法律法规的要求和公司本次实施回购股份的方案。
	星帅尔	公司发布关于股东减持计划期届满暨实施情况的公告，截至 2019 年 5 月 6 日，新麟二期预披露的减持计划期间已届满。公司收到新麟二期的书面告知函，其本次减持计划已实施完毕，其已通过集中竞价方式减持 2,333,500 股，均价 20.04 元，占公司总股本 2%。
	康盛股份	公司发布关于股票交易异常波动的公告，公司股票于 2019 年 4 月 29 日、2019 年 4 月 30 日和 2019 年 5 月 6 日连续三个交易日内收盘价格涨幅累计偏离超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司股票交易属于异常波动的情形。经自查，公司不存在违反公平信息披露规定的情形。
	深康佳 A	公司发布关于拟挂牌转让壹视界公司股权项目的进展公告，公司委托了深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司对壹视界公司 100% 股权的全部权益价值进行了评估，以评估报告的评估值和 2018 年 12 月 31 日账面值为基础计算，因本公司转让所持壹视界公司 15% 的股权，预计处置长期股权投资产生的投资收益约为 3,131.51 万元，因丧失控制权对剩余股权按权益法计量产生的投资收益预计约为 9394.53 万元。股权转让后，本公司持有壹视界公司 45% 股权，剩余股权作为公司长期股权投资，并按权益法进行后续计量。
	中国动力	公司发布关于股份回购进展情况的公告，截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 12,215,954 股，占公司总股本的 0.71178%，成交最低价为 21.84 元/股，成交最高价为 29.20 元/股，累计支付的总金额为人民币 290,547,679.00 元（不含印花税、佣金等交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。
	奥佳华	公司发布关于公司股份回购进展情况的公告，截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 3,274,522.00 股，占公司总股本的 0.58%，最高成交价为 17.60 元/股，最低成交价为 14.17 元/股，支付的总金额为 5,151.55 万元（不含交易费用）。本次回购股份实施过程符合《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》第十七条、十八条、十九条的相关规定。
5 月 8 日	得邦照明	公司发布关于股份回购进展情况的公告，截至 2019 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 5,212,525 股，占公司目前总股本的 1.28%，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 75,556,436.98 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。
	*ST 中科	公司发布关于持股 5% 以上股东进行股票质押式回购补充质押交易的公告，公司接到持股 5% 以上股东赵东明先生的通知，赵东明先生将其所持有的部分公司股票办理了股票质押式回购补充质押业务，截止本公告日，赵东明先生持有公司股份总数为 52,784,550 股，占公司总股本的比例为 21.75%，其中处于质押状态的股份累积数为 52,784,500 股，已质押股份占其持有公司股份的 100.00%，占公司总股本的比例为 21.75%。
	澳柯玛	公司发布股票交易异常波动公告，公司股票于 2019 年 4 月 30 日、5 月 6 日、5 月 7 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动。经自查，公司目前生产经营活动正常，未发生重大变化。

5月9日	天际股份	公司发布关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告，截至本公告披露日，汕头天际质押给华泰证券股份有限公司的股份解除了质押，同时将部分股份进行了补充质押，质权人分别为长城证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、华鑫国际信托有限公司等，股份质押已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了质押登记手续。截至本公告披露日，汕头天际持有公司股份数量为 124,798,142 股、占公司总股本 27.60%。汕头天际本次股份解除质押及补充质押之后，汕头天际累计质押的股份数量为 115,789,596 股，占公司总股本的 25.61%。
	天际股份	公司发布关于股东部分股份解除质押的公告，公司接到持股 5%以上股东常熟市新华化工有限公司的通知，获悉新华化工持有本公司的 9,000,000 股解除质押。截至公告披露日，新华化工持有公司股份数量 89,556,633 股、占公司总股本 19.81%。新华化工累计质押的股份数量 60,798,800 股、占公司总股本 13.45%。
	得邦照明	公司发布关于回购股份比例达到 2%暨回购进展的公告，截至 2019 年 5 月 8 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 8,400,711 股，约占公司目前总股本的 2.06%，成交最高价为 15.15 元/股，成交最低价为 11.94 元/股，支付的总金额为 115,469,121.18 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。
	雷科防务	公司发布关于回购公司股份比例达到 2%暨回购进展公告，截至 2019 年 5 月 8 日，公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 24,078,080 股，占公司总股本的 2.1126%，最高成交价为 7.42 元/股，最低成交价为 5.16 元/股，支付的总金额为 139,332,667.17 元（含交易费用）。
	*ST 德奥	公司发布关于停牌进展暨公司股票可能被暂停上市风险提示公告，公司 2018 年年度报告已于 2019 年 4 月 27 日披露并于年度报告披露后次一交易日即 2019 年 4 月 29 日开市起停牌。截至本公告披露日，公司暂未收到深圳证券交易所关于公司股票暂停上市的决定。
5月10日	*ST 中科	公司发布关于股票交易异常波动的公告，公司股票连续三个交易日 2019 年 5 月 7 日、5 月 8 日、5 月 9 日收盘价格跌幅累计偏离超过 12%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，公司股票交易属于异常波动的情况。经自查，本公司董事会认为，公司不存在违反信息披露的情形。
5月11日	飞乐音响	公司发布关于质押上海华鑫股份有限公司股份的公告，公司董事会同意公司与中国农业银行股份有限公司上海黄浦支行（作为联合牵头行、代理行）及 7 家参与行组建人民币叁拾亿零叁仟万元的流动资金银团贷款，银团借款期限三年，贷款利率为同期人民银行贷款基准利率，并以本公司持有的上海华鑫股份有限公司（以下简称“华鑫股份”）的 134,012,096 股股票进行质押担保。
	三雄极光	公司发布关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告，截至 2019 年 5 月 10 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 2,972,218 股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 1.0615%，最高成交价为 16.45 元/股，最低成交价为 13.37 元/股，成交总金额为 44,630,009.52 元（成交价格来自证券公司营业部交割单数据，成交总额不含交易费用）。公司本次回购股份的实施过程符合公司股份回购既定方案及相关法律法规的要求。
	青岛海尔	公司发布关于实际控制人的一致行动人增持公司股份实施结果的公告，截至本公告披露之日，海创智通过上海证券交易所以集中竞价交易系统累计增持

	73,011,000 股公司股份，增持的股份种类为 A 股，增持均价为 14.94 元/股，增持金额 1,090,500,482 元（含手续费等）；海尔集团及其包括海创智在内的一致行动人合计持有公司股份 2,576,559,148 股，占公司总股本比例为 40.46%。截至本公告披露日，本次增持计划已实施完毕。
聚隆科技	公司发布关于停牌进展公告暨延期复牌的公告，公司停牌期间，交易各方就协议转让股份事宜进行了协商，就协议主要条款初步达成一致，相关事项尚需进一步商谈，尚未签署协议。2019 年 5 月 10 日，公司收到相关方发出的部分要约收购通知。相关方拟向公司全体股东发出部分要约收购，以要约收购方式收购公司不超过 15% 的股份，本次要约收购不以终止公司上市地位为目的。根据有关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2019 年 5 月 13 日（星期一）开市起继续停牌，预计继续停牌时间不超过 5 个交易日。
哈尔斯	公司发布关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告，公司于 2019 年 5 月 10 日收到中国证监会出具的《关于核准浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 3 亿元可转换公司债券，期限 5 年。本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。

#### 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>