

家用电器行业

家电行业周报（5.20-5.26）

——夏季来临空调促销喜迎捷报，地产回暖将拉动未来家电需求

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

行业观点

**空调行业：**随着全国多地进入高温爆发期，家电渠道商苏宁率先启动“518 空调节”活动，引领空调市场抢购热潮。数据显示，5月8日至20日，苏宁空调整体销售167.6万套、全渠道增长62%、线上同比增长108%，其中，1.5匹以及变频空调销售占比67%，成为此次活动的主流需求，这主要源于其1999元极具性价比的定价的拉动。品牌方面，美的在苏宁的各渠道全面占据榜首，美的空调全渠道销售近20亿，整体增长195%，线上渠道增长58%，零售云增长385%，一举夺得销售和增长的双冠王。今年开年以来，美的就凭借促销活动在线上 and 线下均取得明显增长，火三月、红四月活动亦取得圆满成功，此次518取得的阶段性成果，无疑为今年苏宁美的100亿目标奠定了坚实基础。

**产业链方面：**根据中国统计局数据显示，2019年1-4月我国商品住宅竣工面积累计值16040.11万平方米，累计同比下降7.5%，降幅较去年同期显著缩窄。19年开年以来，地产有所回暖，预计前两年销售的住宅将于19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同比改善明显，这将对之后厨电的销售、随后空调等白电的销售起到积极的拉动作用。

本周板块表现

本周沪深300指数下跌1.50%，家电指数下跌1.58%。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11位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为20.75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，本周小家电上涨0.20%；白色家电下跌1.45%，其他家电下跌2.43%，照明设备下跌3.60%，黑色家电下跌5.67%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：聚隆科技+27.78%、立霸股份+12.35%、奥马电器+6.19%、苏泊尔+5.20%、飞科电器+4.01%；跌幅前五名：同洲电子-25.26%、天银机电-16.94%、厦华电子-12.88%、中新科技-12.64%、珈伟股份-10.65%。

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：4月空调内销持续增长，渠道旺季备货进行中》2019.5.20
- 2《家电行业周报：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》2019.5.13
- 3《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
- 4《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
- 5《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
- 6《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

报告撰写人：陈曦

数据支持人：陈曦

周行峰

## 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.....	9
4. 风险提示.....	13

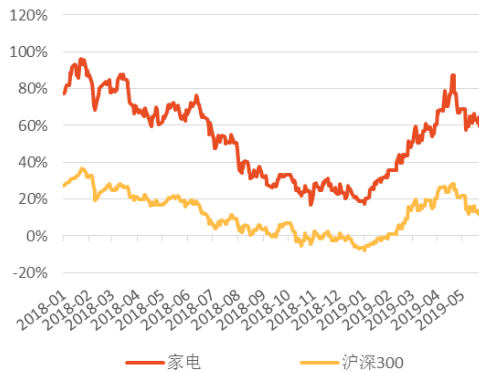
## 图表目录

图 1: 家电和沪深 300 指数走势对比 .....	3
图 2: 家电细分板块涨跌幅.....	3
图 3: 家电和其他行业走势对比.....	3
图 4: 家电和其他行业 PE(TTM) 对比 .....	4
图 5: 家电板块涨跌幅前五名.....	4

## 1. 本周家电行情回顾

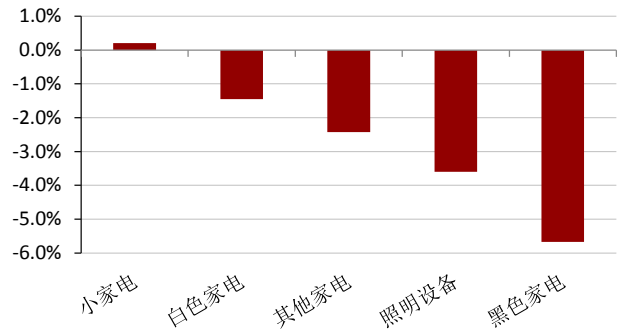
本周沪深 300 指数下跌 1.50%，家电指数下跌 1.58%。从家电细分板块来看，本周小家电上涨 0.20%；白色家电下跌 1.45%，其他家电下跌 2.43%，照明设备下跌 3.60%，黑色家电下跌 5.67%。

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

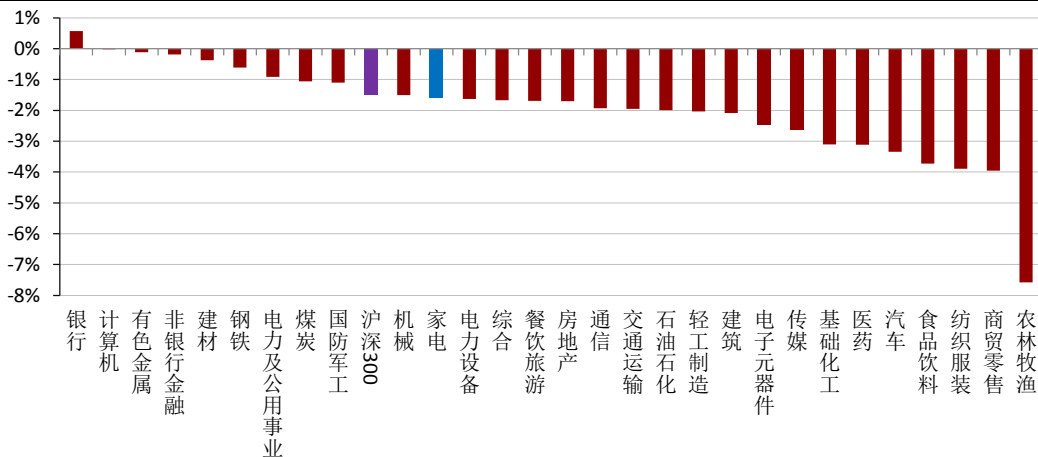
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

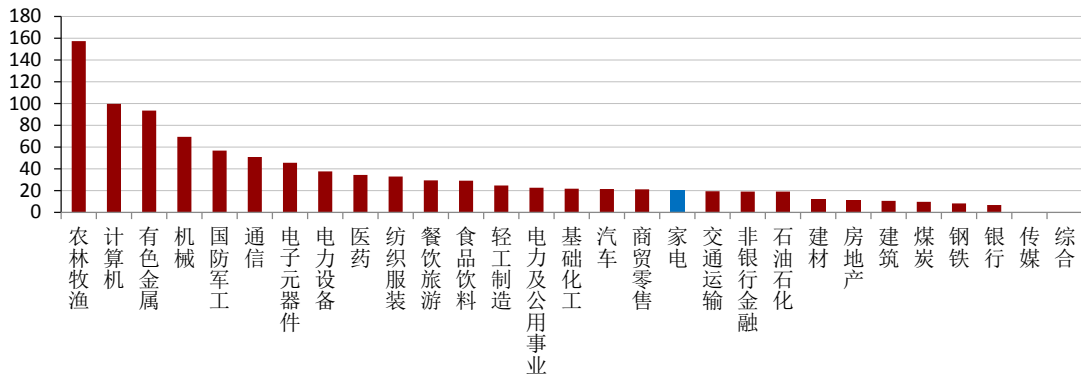
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 11 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 20.75 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 18 位，处于较低水平。

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

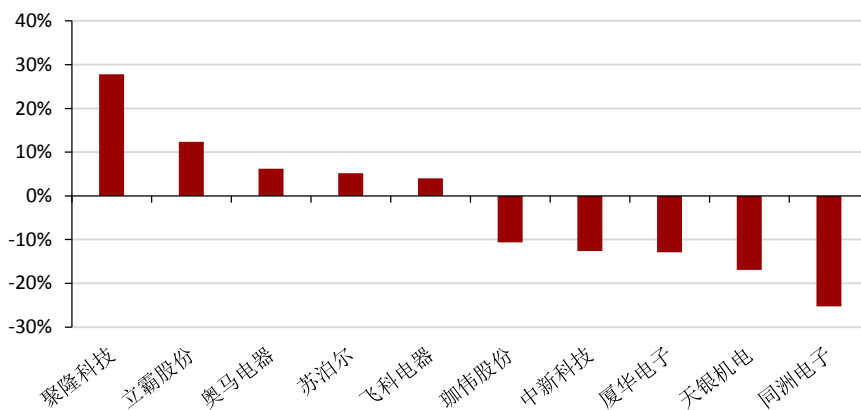
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：聚隆科技+27.78%、立霸股份+12.35%、奥马电器+6.19%、苏泊尔+5.20%、飞科电器+4.01%；跌幅前五名：同洲电子-25.26%、天银机电-16.94%、厦华电子-12.88%、中新科技-12.64%、珈伟股份-10.65%。

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

### 威博热水器：圈层消费时代 以产品承载品牌发展（中国家电网）

存量时代，找准企业在市场内的定位很关键，随着热水器市场进入“新常态”，整个行业挥别过去的高速增长，迎来分化。奥维云网数据显示，2018年国内热水器销售规模同比下降3%，不同品牌的生存状况也出现明显分化。

在整体较艰难的大环境中，威博却迎来了快速成长期，2018年及2019年一季度，威博自主品牌都保持了双位数的同比增长率，可谓是连续保持逆势增长。

#### 以产品力承载品牌

威博集团董事长助理兼运营管理中心总经理刘正根认为，产品是第一营销力，也是企业与用户沟通最重要的媒介，在市场大环境不好的情况下，威博能保持两位数的增长，“产品”和“技术”的创新升级是两个主要因素，而这也与威博集团的企业基因有关。一方面，得益于威博从创立之初就坚持引进国外一流设备，掌握核心技术工艺，可以说是威博能屹立于热水器行业的先天优势；另一方面，也与产品力一直是威博自主品牌发展的主线相关。

“目前，威博的主营业务是电热水器。电热产品有三个关键点，一是安全，二是速热，三是沐浴体验。”刘正根说，“安全，是电热水器需要解决的最基本问题，也是行业已解决的痛点，包括防电墙、无电洗在内的广泛应用，为消费者搭建了沐浴安全堡垒。速热，主要解决加热速度问题，行业在速热方面已经接近极致，威博也有多款即开即洗的产品。随着消费升级及消费者对健康品质生活的广泛关注，消费者对于热水器的需求从最基础的“能够洗”上升为“洗得舒适”甚至是“洗得健康”，在安全与速热以外，“净水洗成为电热的又一前进方向。”

在净水洗方面，威博已经推出众多健康活水产品，例如F30XE，搭载前置净水宝、自助排污、双效抑菌三大健康核心技术，经广东省微生物检测中心出具的检测报告，杀菌率高达99.97%。“中国水质环境整体较差，且随着消费者对健康的关注度日益提高，带有净水功能的热水器产品需求很大。”刘正根提到，“目前，市场上的净水洗理念很多，但大家还在拼概念阶段，真正成熟的技术解决方案很少，而概念不能支撑行业长久发展，必须依靠实实在在的技术带给用户价值，这正是威博在做的。”2019年，威博将继续深化净水系列产品，推出多款颜值与功能兼具的健康型热水器，同时培育燃热，加快新品类的拓展，全面提升产品力，给消费者提供更为健康舒适的沐浴体验。

#### 品牌升级，用户为王

“对于很多消费者而言，威博还是一个陌生品牌，这与威博以前专注于在全球热水器智造环节发力有关，近年来，随着我们产品技术的不断提升及品牌的不断传播，威博逐步获得了认可，未来我们会进一步强化威博在消费端的认知，重视并提升用户体验工作。”刘正根告诉中国家电网。

优质的营销，不仅靠产品，还需要通过品牌让技术和品质有对外展示的窗口。尽管目前威博进入成长的快车道，但刘正根认为企业必须居安思危，将目光放得长远。“如何进行品牌升级，拉近与消费者的距离，是威博亟需思索的问题。”2019年，威博将对品牌进行重新梳理，对威博品牌MI、VI、SI进行全面升级，向消费者传递有温度的品牌故事，提升品牌调性、辨识度及传播力。产品是品牌的载体，品牌升级的同时，威博也将加大研发投入，进行一系列技术储备。

除了品牌及产品升级，用户体验也是威博未来的重点工作之一，近年来，威博也在尝试拓宽销售渠道，“以前我们一直以线下实体店为主，从2019年开始，威博将全面启动电商渠道，与京东、天猫、拼多多等平台合作，全面拓展销售渠道并提升品牌影响力”。电商渠道的拓展，也为用户体验工作的提升奠定了有力基础。

产品与品牌是推动企业发展的两大关键因素，是企业获得长远发展的法宝，2019年，威博将从将品牌、产品、服务、渠道建设等方面全面提升，深挖产品力，提升品牌力，聚焦用户体验，为消费者提供更安全、舒适、健康的沐浴体验。

<http://news.cheaa.com/2019/0525/555798.shtml>

### 国潮崛起，潮人当道：海尔国潮家电节正式启动（中国家电网）

5月24日，以“智造新国潮”为主题的海尔国潮家电节在青岛冰山之角启幕。活动现场，海尔带来8大系列智慧潮品、4大智慧套系新品，以及高端成套卡萨帝“指挥家”套系，为用户提供一站式智慧生活解决方案。

作为引领国际潮流，屹立于中国家电行业的浪潮之巅的海尔。走进海尔世界家电博物馆，除了能看到上世纪30到90年代世界各地300余件代表性老家电，还有这台时称“琴岛利勃海尔”的冰箱，它不仅帮助海尔拿下中国冰箱史上首枚质量金牌，也开启了由海尔引领的从质量到节能、高端、再到当下智慧潮流的家电行业演变史。

此间，海尔也成为一代代家庭生活的参与者。现场播放的“五代同堂”孙先生一家的故事，让人感触颇深。海尔陪伴主人公五代，年龄横跨一个世纪。儿能成为数代人的首选，在于海尔各个阶段抓住、甚至开创了用户消费潮流。此次国潮家电节，海尔带来冰箱、洗衣机、空调等8大系列智慧潮品，以及智慧厨房、智慧客厅等主推的4大场景智慧套系，为用户提供一站式智慧生活解决方案，深刻影响家电行业的智慧潮流趋势。

步入国潮家电节产品体验区，家住青岛城阳区的赵女士正体验海尔新风空调。“儿媳刚生了孩子，大人小孩这个时候都敏感，这款空调很适合我家。”赵女士边拍照边说。据介绍，这款空调能在不开窗情况下换新风，保证室内空气新鲜和恒温，而且语音就能控制。另外，包括能通过手机预约热水的热水器、会自动调节风力的吸油烟机，海尔8大品类潮品都具备智慧功能。

不止有潮流单品，海尔还带来智慧厨房、智慧浴室等4大场景智慧套系新品，为用户呈现一站式智慧生活方式。比如智慧厨房的智慧冰箱，工作人员打开U+APP，就能查看存储的食材种类、产地等信息；我们平时洗衣服需要分类、分批，某些面料还不知道如何洗，智慧浴室里的海尔洗衣机可以自动识别衣物、水质等，还能根据筒内衣物类型和数量，推荐洗护方案。

“这些功能是基于海尔生态实现的。”工作人员介绍，比如衣物识别是源于衣联网打通了服装品牌、RFID物联网识别技术等资源，食材溯源则因为海尔与诸多绿色食品供应商建立了合作，这种生态是开放资源生态，能提供传统家电无法提供的生态服务，更好的完善用户的智慧生活方式。

此次海尔国潮家电节，不仅为用户带来最领先的智能硬件，更基于海尔智慧家庭“5+7+N”全场景定制化成套解决方案，构建起智慧家庭美好生活服务平台，为用户呈现可体验、可购买的全新智慧生活方式，用户购买海尔硬件是一次性的，但软件和功能是可以无限次迭代的，创领智慧家电潮流新风尚。

事实上，基于全球建立的7大品牌矩阵，海尔智慧家庭具备为全球用户提供差异化解决方案的能力，譬如美国GE Appliances有“北美版”智慧厨房套系，旗下品牌斐雪派克为新西兰用户推出了“社交厨房”等。目前，海尔智慧家庭俨然掀起了全球用户的全新消费需求，以领先的产品套系及服务，为全球智能家居市场迭代提供“标准尺”，打破愈演愈烈的价格战竞争常态，开辟新一级增量市场、新一轮消费潮流。据数据显示，海尔智慧家庭成套销量已突破1000万套。

据悉，海尔国潮家电节将在6月1日正式启动，持续到6月18日结束，本次发布的智慧家庭潮品及套系新品，将在全国同步开卖。

<http://news.china.com/2019/0525/555796.shtml>

### 厨电江湖的中场战事：四季沐歌机会几何？（中国家电网）

厨电江湖，从不缺乏故事。正如当初四季沐歌布局厨电时，人们在短暂的惊讶过后即心领神会：厨电的体量远远不止千亿，任何势力的进入都在情理之中。

5月17日，四季沐歌在浙江余姚发布2019年度厨电旗舰新品——MGT717深潜大吸力油烟机，这是这家太阳能光热领军企业跨界厨电领域后推出的又一款明星产品。新品发布恰逢四季沐歌母公司日出东方集团上市纪念日(5月21日)前夕，这样的时间节点也显得颇有深意。

只是，面对厨电行业增速放缓、巨头围猎的错综复杂形势，致力于“创县乡市场厨房电器第一品牌”的四季沐歌，在已进入中场的厨电行业能有多少起势赢领的机会？

### 筑梦者四季沐歌：深度践行“大厨电”战略

核心再造、再造核心，这是中国太阳能光热第一股日出东方首创的经营理念。在对原有核心热水业务进行再造的同时，日出东方也在寻求打造新的核心业务，比如净水和厨电。在2017年2月17日日出东方战略合作厨电专业品牌帅康之前，其旗下两大运营实体四季沐歌与太阳雨就已经布局厨电业务。2017年的早些时候日出东方提出“大厨电”战略，厨电上升为日出东方转型的战略引擎。

作为践行日出东方“大厨电”战略的主体之一，四季沐歌厨房电器正在快速进入广阔的县乡市场，以大吸力油烟机和火力燃气灶、大容量消毒柜等专为中式厨房设计的精品厨电为核心，广开网络、整合推广，多方发力。

在日出东方上市纪念日前后发布新品，也成为四季沐歌厨房电器的一项惯例。去年5月20日，四季沐歌厨电推出了双擎大吸力的飓风606油烟机。

今年四季沐歌发布的MGT717油烟机，采用自动下沉深潜近吸风口设计，距离油烟源头更近一步，让油烟一经生成来不及扩散和逃逸即被一网鲸吸。据了解，深潜式排烟系统由于在更窄烟腔内集成了更强性能，不仅提供了更加开阔的下厨操作空间，还实现了更加宽敞的锅具放置空间。最大23m<sup>3</sup>/min的大吸力与最大400Pa的大风压，让这款吸油烟机拥有出色的快速排烟效果。产品一经发布便惊艳四座，媒体普遍给予好评。

截至目前，四季沐歌厨电已打造了包括吸油烟机、燃气灶、消毒柜和食物垃圾处理器等品类在内的强大厨电产品矩阵，“产品力”发展路线得到清晰和稳定的践行。对于厨电业务，四季沐歌现阶段发展目标是创立“县乡市场厨房电器第一品牌”。

#### 四季沐歌厨电的机会：县乡市场大有可为

在厨电行业，四季沐歌是后来者。眼下的厨电市场，一派群雄逐鹿的景象。老牌厨电企业、外资家电品牌，乃至互联网巨头，都在争抢厨电市场蛋糕。与此同时，一直涨势良好的厨电行业在2018年意外遇冷，市场规模出现负增长，吸油烟机、燃气灶沦为重灾区。那么，四季沐歌在厨电市场还有机会吗？

事实上，从一开始，四季沐歌厨电就明确了自己的发展路线——占领并巩固县乡厨电市场，从三四线市场实现突围。

与彩电、洗衣机、电冰箱这些在我国城镇和农村基本完成产品普及的家电品类相比，厨电产品还存在巨大的普及性需求。根据国家统计局发布的《中国统计年鉴(2018)》显示，2017年我国城镇居民平均每百户吸油烟机拥有量为73.7台，而农村居民平均每百户吸油烟机拥有量仅为20.4台。

此外，乡镇与农村厨房空间普遍较大，这里不仅能够容纳更多的厨电产品，往往还存在对第二套油烟机与灶具的需求。随着一二线城市厨电市场渐趋饱和，三四线市场的战略地位显得越发重要。即便作为高端厨电领导品牌的老板、方太也意识到，三四级市场大有可为。老板电器旗下副品牌名气就主要定位在三四线城市。



在太阳能光热行业深耕近二十年的四季沐歌，在县乡市场拥有强大的渠道网络、服务能力和良好的品牌口碑，这为其拓展县乡厨电市场创造了得天独厚的优势。

凭借余姚基地 30 余年专业厨电研发、制造经验的积累，四季沐歌厨电已经具备了打造精品厨电的实力。从供应链管理、技术研发、生产制造、质量检测到售后服务，四季沐歌厨房电器在各个环节的能力都得到了显著提升。

在去年底的四季沐歌厨房电器 2019 营销会议上，四季沐歌厨房电器就确立了 2019 年度的工作方针，即整合产品力、渠道力、品牌力、服务力进行“四维发力”，其中尤以产品力为核心，“产品力”路线是四季沐歌厨房电器发展的根本路线。四季沐歌此次发布的 MGT717 深潜大吸力油烟机，就是对其“产品力”路线的精彩演绎。

四季沐歌厨房电器管理层明确表示：产品力，就是四季沐歌厨房电器发展壮大的生命力，就是四季沐歌厨房电器抢占市场的竞争力，就是四季沐歌厨房电器角逐行业的决胜力。

北京中怡康时代市场研究有限公司客户总经理左延鹤认为，消费升级、品类扩张以及渠道下沉的红利都将支撑厨电行业的长期稳定发展，长远来看厨电仍然是成长性良好的行业。即使是后来者，只要能够生产出可以打动人心的产品，不管市场是蓝海还是红海，企业就有机会。

<http://news.cheaa.com/2019/0524/555777.shtml>

### 3. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
5 月 20 日	老板电器	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 949,024,050 股为基数，向全体股东每 10 股派 8 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为：2019 年 5 月 24 日，除权除息日为：2019 年 5 月 27 日。
	聚隆科技	公司发布关于收到要约收购报告书摘要的提示性公告，2019 年 5 月 17 日，安徽聚隆传动科技股份有限公司收到深圳市领泰基石投资合伙企业（有限合伙）出具的《安徽聚隆传动科技股份有限公司要约收购报告书摘要》，收购人及其一致行动人拟通过本次收购取得上市公司控制权，不以终止上市公司上市地位为目的，预定收购的股份数量 26,000,000 股，占被收购公司总股本的比例 13%，要约价格为 14 元/股，支付方式为现金支付。
	奥玛电器	公司发布关于公司与中山金控签署合作框架协议进展的公告，2018 年 12 月 18 日，中山市人民政府国有资产监督管理委员会下属企业中山金融投资控股有限公司（以下简称“中山金控”）与公司签署了《合作框架协议》，双方约定，由中山金控管理的中山市纾困基金牵头成立定向资产管理计划，向公司提供借款用以补充公司运营流动资金，公司以所持广东奥玛冰箱有限公司（100%的股权为前述借款提供质押担保。2019 年 5 月 16 日，公司在中山市工商行政管理局办理了股权出质登记手续，2019 年 5 月 17 日，由中山金控所管理的中山市

		纾困基金牵头，由华鑫信托成立的集合资金信托计划为公司提供的融资资金到位，共计人民币 9.70 亿元，该项融资资金主要用于偿还公司债务。
5 月 21 日	美的集团	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收购请求权实施的提示性公告，截至 2019 年 5 月 7 日，美的集团股票的收盘价为 50.75 元/股，相对于收购请求权行权价格溢价 39.92%。若投资者行使收购请求权，将可能导致亏损，敬请投资者注意风险。
	雪莱特	公司发布关于子公司部分资产被扣押的进展公告，深圳科士达科技股份有限公司就与福建宇福智能科技有限公司、陈建顺的买卖合同纠纷在福建省高级人民法院提起诉讼并申请了财产保全。富顺光电位于福建省漳州市龙文区小港北路 38 号富顺光电科技园仓库的 25,000 个 20KW 充电模块被扣押。鉴于扣押异议请求本次被法院裁定驳回，后续可能存在该扣押资产被法院按照有关审判和执行程序进行处置，并导致公司产生重大经济损失约 9,829.05 万元的风险。
	奥马电器	公司发布关于持股 5% 以上股东减持计划时间过半的进展公告，公司持股 5% 以上的股东天安人寿保险股份有限公司（以下简称“天安人寿”）计划自 2019 年 3 月 13 日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价方式减持不超过奥马电器总股本的 1%，即不超过 10,841,114 股。截至 2019 年 5 月 18 日，天安人寿减持计划的减持时间已过半，但减持计划尚未实施完毕，已减持 5,420,600 股，占总股本比例 0.5%。
	天银机电	公司发布关于持股 5% 以上股东部分股权解除质押的公告，截至本公告披露日，天恒投资共持有本公司 70,639,013 股股份，占本公司总股本的 16.35%，其中本次共解除质押股份 3,000 万股，占本公司总股本的 6.95%，累计已质押股份 39,670,000 股，占本公司总股本的 9.18%。
	金莱特	公司发布关于回购注销部分限制性股票减少注册资本的债权人公告，因 3 名获授限制性股票的激励对象离职，公司将对其持有的已获授尚未解锁的 31 万股限制性股票进行回购注销，公司因此需向该 3 名激励对象支付回购价款共计人民币 131.13 万元。实施本次回购注销部分限制性股票后，公司注册资本将从 190,970,000 元减少至 190,660,000 元。本次公司回购注销部分限制性股票将涉及注册资本的减少，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起 45 日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应担保。
5 月 22 日	美的集团	公司发布关于公司股票复牌的公告，公司股票（证券简称：美的集团，证券代码：000333）自 2019 年 5 月 22 日（星期三）上午开市起复牌。
	美的集团	公司发布关于收购请求权申报结果的公告，在本次收购请求权申报期内，没有投资者申报行使美的集团收购请求权。
	小天鹅 A	公司发布关于美的集团换股吸收合并公司现金选择权申报结果公告，在本次现金选择权申报期内，没有投资者申报行使小天鹅 A 股现金选择权，没有投资者申报行使小天鹅 B 股现金选择权。公司股票将继续停牌直至终止上市。
	创维数字	公司发布关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告，公司近日分别收到公司董事长赖伟德先生、董事应一鸣先生、副总经理常宝成先生、副总经理薛亮先生、副总经理赫旋先生、副总经理宋勇立先生、财务总监王茵女士出具的《股份减持计划告知函》，上述公司董事、高级管理人员计划在自本公告发布之日起 15 个交易日之后的 6 个月内（法律法规窗口期禁止减持的期间除外）以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，合计减持股份不超过 3,065,500 股（含 3,065,500 股，占公司总股本的 0.29%）。

	得邦照明	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，公司以实施权益分派的股权登记日的总股本扣除回购专户上已回购股份后的股份数为基数实施利润分配和资本公积转增股本，即以 398,576,829 股（本次分配实施前总股本 408,000,000 股扣除已回购股份 9,423,171 股）为基数，每 10 股派发现金股利 2.13 元（含税）和资本公积每 10 股转增股本 2 股，共计派发现金股利 84,896,864.58 元（含税），转增 79,715,366 股。本次分配后，公司总股本增至 487,715,366 股。股权登记日为 2019 年 5 月 27 日，除权（息）日为 5 月 28 日。
	天际股份	公司发布关于回购并注销业绩补偿股份减资的债权人通知，由于江苏新泰材料科技有限公司未完成业绩承诺目标，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，以下简称“补偿义务人”）应在三年业绩承诺期届满后对公司予以补偿。补偿金额折合为 50,027,416 股公司股份，由公司以 1 元总价向补偿义务人予以回购并进行注销。上述股份回购注销完成后，公司总股本由 452,179,983 股减少至 402,152,567 股。本次公司回购注销部分股份将导致公司注册资本减少，公司应通知债权人，债权人自公告之日起 45 日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应担保。
	康盛股份	公司发布关于实际控制人及其一致行动人所持公司股份被司法冻结及轮候冻结的公告，公司于近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询，获悉公司实际控制人陈汉康先生和浙江润成控股集团有限公司（以下简称“浙江润成”）所持有的公司股份被司法冻结及轮候冻结，截至公告披露日，陈汉康先生及其一致行动人浙江润成本次累计被冻结 139,187,724 股，占公司总股本的 12.25%，占其所持本公司股份总数的 44.01%；陈汉康先生所持本公司股份累计被轮候冻结 177,055,532 股，占本公司总股本的 15.58%，占其所持本公司股份总数的 55.99%。
	康盛股份	公司发布关于实际控制人的一致行动人被动减持股份的进展公告，公司于 2019 年 5 月 21 日接到浙江润成的《告知函》，2019 年 5 月 16 日至 2019 年 5 月 20 日期间，浙江润成已通过集中竞价交易的方式累计被动减持所持公司股票 8,892,376 股，占总股本比例 0.78%。
	TCL 集团	公司发布关于回购注销 2018 年限制性股票激励计划暨“TCL 集团全球创享计划”部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告，根据《2018 年限制性股票激励计划》，公司拟回购注销 755 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 21,209,788 股，回购价格为 1.63 元/股，用于本次回购的资金总额为人民币 34,571,954.44 元。
5 月 23 日	深康佳 A	公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：191131 号）。中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
	星帅尔	公司发布关于股东减持计划的预披露公告，苏州新麟二期创业投资企业（有限合伙）持有公司股份 1,997,200 股（占公司总股本比例 1.7117%），计划在本公告披露之日起三个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份数量不超过 1,997,200 股，即不超过总股本的 1.7117%，且在任意连续 90 日内，采取集中竞价方式，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，即不超过 1,166,780 股。

	星帅尔	公司发布关于部分董事、监事、高级管理人员减持计划的预披露公告，公司董事、高级管理人员卢文成先生、董事孙华民先生、监事夏启远先生、监事钮建华先生、高级管理人员孙建先生合计直接持有公司股份 7,451,528 股，占公司总股本比例 6.3864%，上述人员计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式或大宗交易方式合计减持公司股份累计不超过 1,368,295 股，即不超过公司总股本比例 1.1727%。
	瑞尔特	公司发布 2018 年度分红派息、转增股本实施公告，以公司现有总股本 256,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.00 元人民币现金（含税），同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6.00 股。分红前本公司总股本为 256,000,000 股，分红后总股本增至 409,600,000 股。本次权益分派股权登记日为：2019 年 5 月 29 日，除权除息日为：2019 年 5 月 30 日。
	美的集团	公司发布 2018 年度利润分配实施公告，以公司现享有利润分配权的股本 6,565,827,689 股为基数（已扣减公司已回购股份 40,014,998 股），向全体股东每 10 股派 13.039620 元（含税），本次权益分派的股权登记日为：2019 年 5 月 29 日，除权除息日为：2019 年 5 月 30 日。
	美的集团	关于实施 2018 年度利润分配方案后调整换股吸收合并的发行价格、换股比例等事项的公告，美的集团的股票发行价格由 42.04 元/股调整为 40.74 元/股。小天鹅 A 股股票的换股比例调整为 1:1.15144821，小天鹅 B 股股票的换股比例调整为 1:0.93446244，根据前述调整后的小天鹅换股比例，美的集团因本次换股吸收合并发行的股份数量调整为 323,657,476 股。
	天银机电	公司发布关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告，持有公司 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（以下简称“天恒投资”）于 2019 年 4 月 22 日至 2019 年 5 月 23 日期间通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持持有公司的无限售流通股 6,630,400 股，占公司总股本比例的 1.535%。
	珈伟新能	公司发布关于实际控制人之一股份减持计划时间届满的公告，截至本公告日，丁孔贤先生减持计划期限已届满，公司实际控制人之一、董事长丁孔贤先生已于 2019 年 3 月 26 日通过大宗交易以均价 5.86 元减持 37 万股，占公司总股本的 0.0441%。
5 月 24 日	阳光照明	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，以方案实施前的公司总股本 1,452,102,930 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 217,815,439.50 元。股权登记日为 2019 年 5 月 29 日，除权（息）日为 5 月 30 日。
	晨丰科技	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，以方案实施前的公司总股本 130,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 32,500,000 元，转增 39,000,000 股，本次分配后总股本为 169,000,000 股。股权登记日为 2019 年 5 月 29 日，除权（息）日为 5 月 30 日。新增无限售条件流通股份上市日为 5 月 31 日。
	奥佳华	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本剔除已回购股份后 558,134,878.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.0000000 元人民币现金（含税）。本次权益分派股权登记日为 2019 年 5 月 29 日，除权除息日为 2019 年 5 月 30 日。
	哈尔斯	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告，以 2018 年 12 月 31 日的总股本 410,400,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），

		共计 3,283.20 万元, 剩余未分配利润结转以后年度分配。本次权益分派股权登记日为: 2019 年 5 月 30 日, 除权除息日为: 2019 年 5 月 31 日。
	太龙照明	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告, 以公司现有总股本 107,351,600 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.200000 元人民币现金(含税)。本次权益分派的股权登记日为 2019 年 5 月 30 日, 除权除息日为 2019 年 5 月 31 日。
	融捷健康	公司发布 2019 年第一季度报告的更正公告, 对《2019 年第一季度报告全文》第二节“公司基本情况”之“一、公司主要会计数据和财务指标”中总资产和归属于上市公司股东的净资产进行更正。
	和晶科技	公司发布关于限售股份上市流通的提示性公告, 本次申请解除股份限售的股东上银和晶计划严格履行各项承诺事项, 不存在违反承诺的情形。解除限售股份的上市流通日期为 2019 年 5 月 28 日, 解除限售的股份数量为 12,409,970 股, 占总股本的 2.7643%。
	小天鹅 B	公司发布关于无锡小天鹅股份有限公司 B 股终止上市的公告, 根据《深圳证券交易所股票上市规则(2018 年 11 月修订)》第 14.3.1 条、第 14.3.11 条的相关规定, 深圳证券交易所决定小天鹅 B 股(股票简称: 小天鹅 B, 股票代码: 200418)自 2019 年 5 月 27 日起终止上市。
5 月 25 日	雷科防务	公司发布关于披露发行可转换债券、股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告, 公司拟通过发行可转换债券、股份及支付现金相结合的方式购买西安恒达微波技术开发有限公司以及江苏恒达微波技术开发有限公司 100% 股权, 同时, 公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行可转换债券及股份募集配套资金。截至本公告披露之日, 本次交易所涉及的标的公司审计、评估工作尚未完成, 公司及相关各方仍在积极推进本次交易的相关工作。
	长虹华意	公司发布 2018 年度分红派息实施公告, 以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 695,995,979 股为基数, 向全体股东每 10 股派发 0.20 元人民币现金(含税)。2018 年度不送红股, 也不实施资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日: 2019 年 5 月 30 日, 除权除息日 2019 年 5 月 31 日。

## 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>