

板块震荡加大，龙头股表现最佳

——家电行业周报（20171119）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周家电板块仅 6 只股票有涨幅，主要为行业龙头股。海信电器涨幅最大，主要由于公司 14 日发布公告称：以自有资金约 7.98 亿元受让东芝完全控股的电视业务子公司，东芝映像解决方案（简称 TVS）95% 的股权，同时公司也将获得东芝电视 40 年全球品牌授权。我们认为，此次收购有利于公司产品优化、研发能力提高、品牌拓展至全球电视市场。

下周，家电板块震荡或将持续，建议持续关注龙头股及有业绩支撑的上市公司。

❖ 市场表现

本周上证综指下跌 1.47%，家电指数下跌 1.48%，相较上证综指下浮 0.01 个百分点。细分板块中，仅空调板块有涨幅，为 0.48%。个股方面，涨幅较大的为海信电器（7.68%）、天际股份（1.15%）、莱克电气（0.73%）。

❖ 关键指标

10 月，我国空调销量 871.6 万台，同比增长 21.2%；2017 年 1-10 月份，空调累计销量 1.23 亿台，同比增长 34%。

9 月，我国空气调节器出口数量 217 万台，比去年同期增长 19.6%；1-9 月，我国空气调节器出口数量 4516 万台，比去年同期增长 10.5%。

❖ 行业动态

北京市发布《关于征集北京市废弃电器电子产品回收试点的通知》，引导“逆向物流”收回闲置在市民家中的废旧家电。这次回收的试点工作期限为 2018 年 1 月至 2019 年 12 月，效果将与此前家电“以旧换新”的引导政策接近。（国家电网）

❖ 公司动态

海信电器（600060）：收购 TVS 公司 95% 股权。公司拟以自有资金 129.16 亿日元（约人民币 7.98 亿元）受让东芝持有的 TVS 公司 95% 股权，东芝保留 5% 股权，公司也将获得东芝电视 40 年全球品牌授权。

青岛海尔（600690）：印度浦那海尔工业园的海尔热水器互联工厂正式投产，主要生产电热水器和太阳能热水器，生产产品除满足印度需求外，还将陆续辐射到中东非和俄罗斯地区。

深康佳 A（000016）：公司拟以子公司康佳通信为主体出资 1.2 亿元与华侨城投资、量典置业和成都体育产业合资成立项目公司，由项目公司作为宜宾三江口项目的开发主体负责建设工作；公司拟出资 10 亿元成立康佳多媒体有限公司，作为多媒体相关业务的运营主体。

❖ 风险提示：地产销售不及预期；原材料价格大幅上涨；出口贸易政策变化。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 家电
报告时间 | 2017/11/19

👤 分析师

宋红欣
证书编号：S1100515060001
010-66495639
songhongxin@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

市场表现	5
关键指标	8
家电行业销售数据	8
家电产品出口数据	11
家电企业产品市占率	12
家电企业销售情况	14
家电及主机件库存数据	19
上游材料价格指数	21
行业动态	22
公司动态	23
风险提示	25

图表目录

图 1:	2016 年以来家电板块行情表现.....	5
图 2:	各行业板块与上证综指涨跌幅（周）.....	5
图 3:	家电行业细分板涨跌幅情况.....	6
图 4:	各行业 PE(TTM)对比图（截至本周末）.....	7
图 5:	家电行业细分板 PE(TTM)对比图（截至本周末）.....	7
图 6:	2012-2017.10 空调销售情况图.....	8
图 7:	2012-2017.9 冰箱销售情况图.....	8
图 8:	2012-2017.9 洗衣机销售情况图.....	8
图 9:	2012-2017.9 滚筒洗衣机销售情况图.....	8
图 10:	2012-2017.9 冰柜销售情况图.....	9
图 11:	2012-2017.9 变频冰箱销售情况图.....	9
图 12:	2012-2017.9 变频空调销售情况图.....	9
图 13:	2012-2017.9 变频洗衣机销售情况图.....	9
图 14:	2012-2017.6 净水器销售情况图.....	10
图 15:	2012-2017.8 燃气热水器销售情况图.....	10
图 16:	2012-2017.7 储水电热水器销量图.....	10
图 17:	2012-2017.9 太阳能热水器销量图.....	10
图 18:	2013-2017.9 空气净化器销量图.....	10
图 19:	冰箱出口情况图.....	11
图 20:	空调出口情况图.....	11
图 21:	洗衣机出口情况图.....	11
图 22:	冰箱品牌内销市场占有率.....	12
图 23:	冰箱总销量市场占有率.....	13
图 24:	空调品牌内销市场占有率.....	13
图 25:	空调总销量市场占有率.....	14
图 26:	洗衣机品牌内销市场占有率.....	14
图 27:	洗衣机总销量市场占有率.....	14
图 28:	海尔冰箱销售情况.....	15
图 29:	美的冰箱销售情况.....	15
图 30:	海信科龙冰箱销售情况.....	15
图 31:	美菱冰箱销售情况.....	15
图 32:	TCL 冰箱销售情况.....	16
图 33:	康佳冰箱销售情况.....	16
图 34:	格力空调销售情况.....	16
图 35:	美的空调销售情况.....	16
图 36:	海尔空调销售情况.....	17
图 37:	TCL 空调销售情况.....	17
图 38:	志高空调销售情况.....	17
图 39:	科龙空调销售情况.....	17
图 40:	长虹空调销售情况.....	18
图 41:	海信空调销售情况.....	18

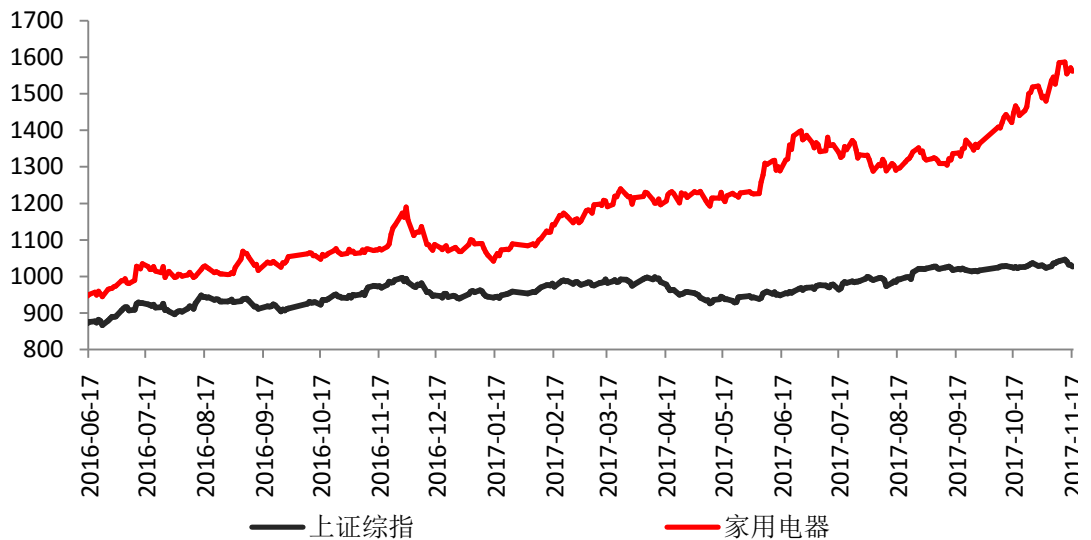
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

图 42:	奥克斯空调销售情况.....	18
图 43:	春兰空调销售情况	18
图 44:	海尔洗衣机销售情况.....	19
图 45:	美的洗衣机销售情况.....	19
图 46:	空调产品库存情况图.....	19
图 47:	冰箱产品库存情况图.....	19
图 48:	洗衣机产品库存情况图.....	20
图 49:	滚筒洗衣机库存情况图.....	20
图 50:	冰柜库存情况图	20
图 51:	微波炉库存情况图	20
图 52:	空气净化器库存情况图.....	20
图 53:	净水器库存情况图	20
图 54:	洗衣机电机库存情况图.....	21
图 55:	旋转压缩机库存情况图.....	21
图 56:	冰箱压缩机库存情况图.....	21
图 57:	涡旋压缩机库存情况图.....	21
图 58:	钢材价格综合指数	22
图 59:	中国塑料价格指数走势图.....	22
表格 1.	本周家电板块有涨幅的仅 6 家	6
表格 2.	家电板块周涨跌幅后十名.....	6
表格 3.	家电周行业动态	22
表格 4.	家电周公司公告	23

市场表现

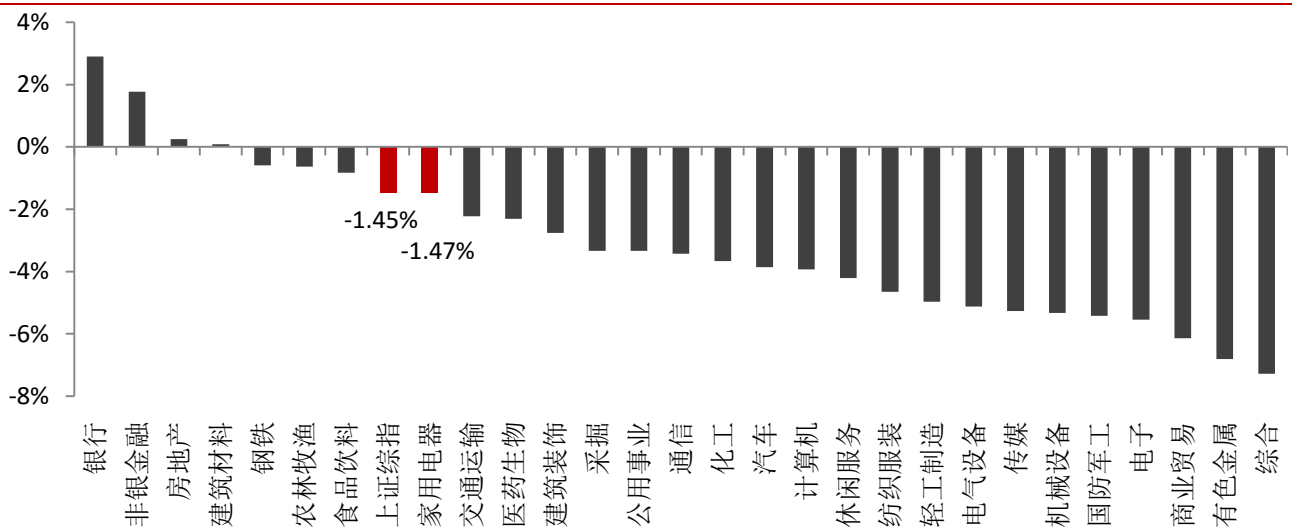
本周上证综指下跌 1.47%，家电指数下跌 1.48%，相较上证综指下浮 0.01 个百分点。细分板块中，仅空调板块有涨幅，为 0.48%。个股方面，涨幅较大的为海信电器（7.68%）、天际股份（1.15%）、莱克电气（0.73%）。

图 1：2016 年以来家电板块行情表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

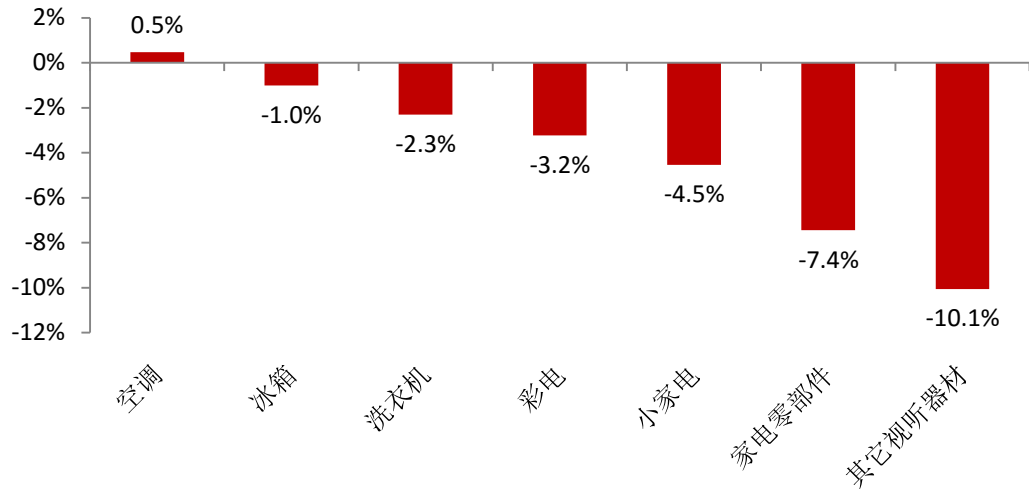
图 2：各行业板块与上证综指涨跌幅（周）



资料来源：Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

图 3：家电行业细分板涨跌幅情况



资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格1. 本周家电板块有涨幅的仅 6 家

序号	公司名称	收盘价(元)	周涨幅	月涨幅	年初到现在涨幅
1	海信电器	16.13	7.68%	6.19%	10.64%
2	天际股份	27.37	1.15%	0.33%	8.65%
3	莱克电气	48.62	0.73%	-5.92%	-16.27%
4	格力电器	45.95	0.61%	11.91%	22.92%
5	美的集团	53.65	0.47%	10.32%	29.35%
6	青岛海尔	19.26	0.31%	16.30%	23.48%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格2. 家电板块周涨跌幅后十名

序号	公司名称	收盘价(元)	周涨幅	月涨幅	年初到现在涨幅
1	三星新材	31.45	-14.77%	-32.12%	-21.09%
2	奇精机械	24.99	-12.87%	-13.86%	-10.84%
3	德奥通航	13.95	-12.26%	-39.61%	-36.84%
4	深康佳 A	6.46	-11.14%	14.13%	40.43%
5	朗迪集团	34.92	-11.01%	-6.58%	4.88%
6	三花智控	16.97	-10.68%	3.67%	17.98%
7	盾安环境	8.74	-10.45%	-14.15%	-25.24%
8	日出东方	7.08	-10.38%	-20.63%	-2.24%
9	海立股份	13.48	-9.95%	-2.25%	42.71%

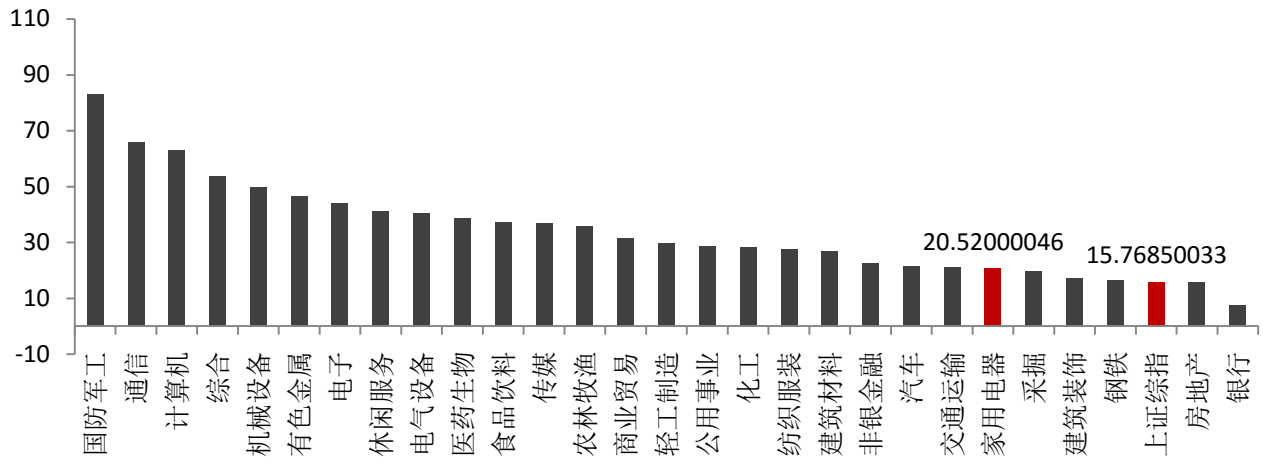
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

10	深康佳 B	3.2	-9.60%	1.59%	17.63%
----	-------	-----	--------	-------	--------

资料来源: Wind, 川财证券研究所

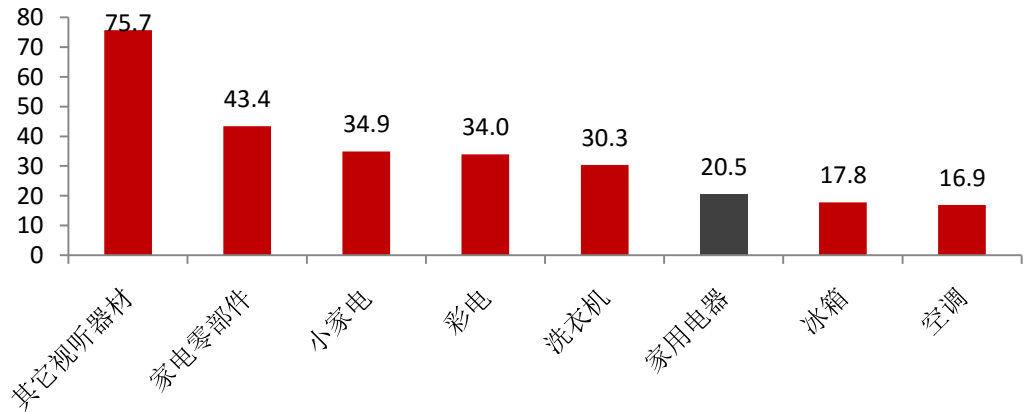
估值方面,截至本周末家电板块动态市盈率为 20.5,在各行业中处于中下游水平。细分板块中,本周其它视听器材估值最高,为 75.7,其次为家电零部件和小家电,分别为 43.4、34.9。空调、冰箱和家用电器值排最后三位,分别为 16.9、17.8、20.5。

图 4: 各行业 PE(TTM)对比图 (截至本周末)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 家电行业细分板 PE(TTM)对比图 (截至本周末)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

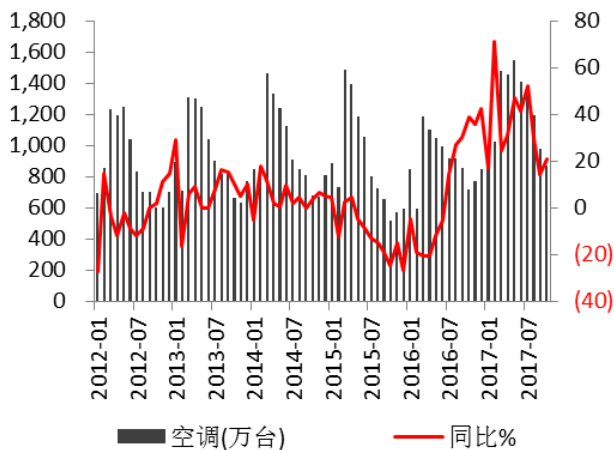
关键指标

家电行业销售数据

2017年10月，我国空调销量871.6万台，同比增长21.2%；2017年1-10月份，空调累计销量1.23亿台，同比增长34%。2017年9月，我国冰箱销量612.9万台，同比增长4.7%。2017年9月，我国洗衣机销量605.9万台，同比增长5.8%。

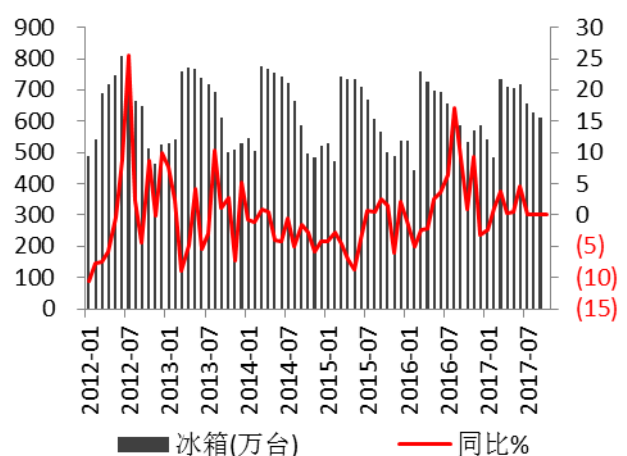
2017年9月，太阳能热水器销售量40.40万台，总比减少21.9%。2017年9月我国空气净化器销量122万台，同比增长39.7%。2017年9月，燃气热水器销售量230万台，总增长9.9%。

图 6： 2012-2017.10 空调销售情况图



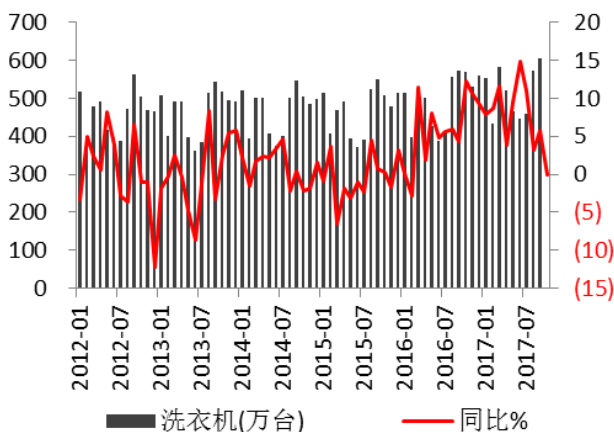
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 2012-2017.9 冰箱销售情况图



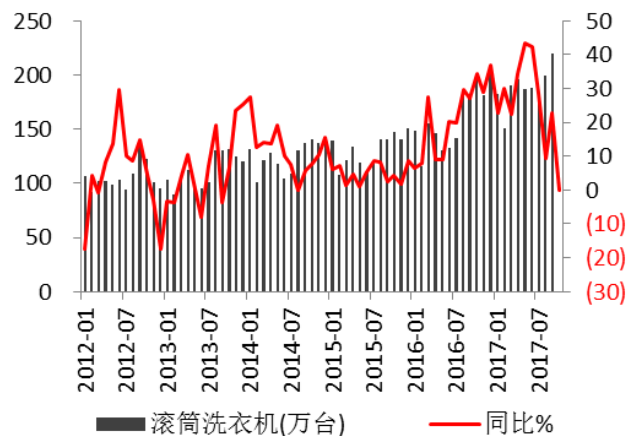
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 2012-2017.9 洗衣机销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

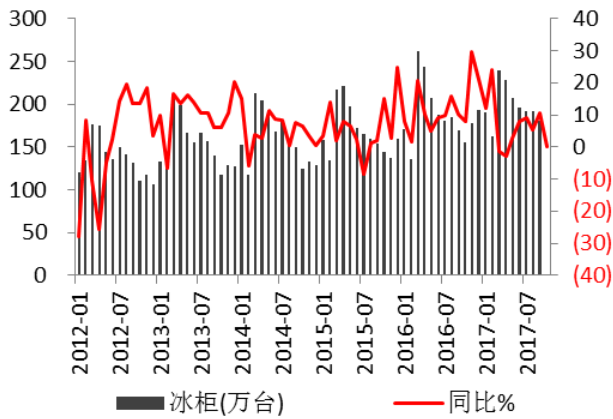
图 9： 2012-2017.9 滚筒洗衣机销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

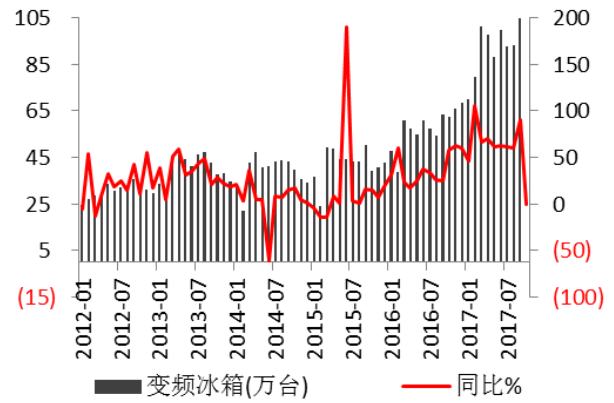
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

图 10: 2012-2017.9 冰柜销售情况图



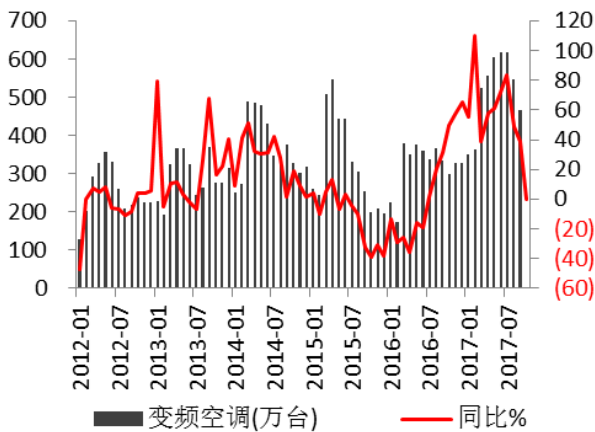
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 2012-2017.9 变频冰箱销售情况图



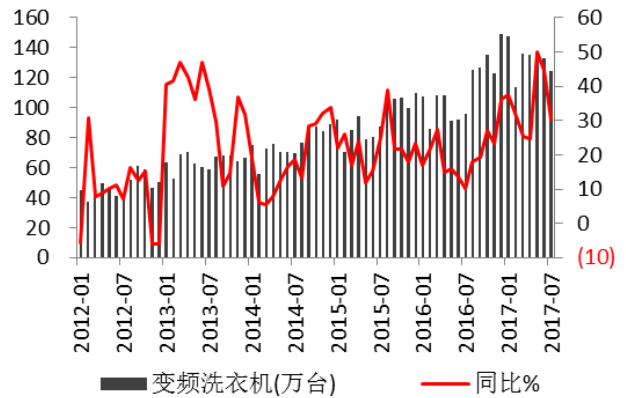
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 2012-2017.9 变频空调销售情况图



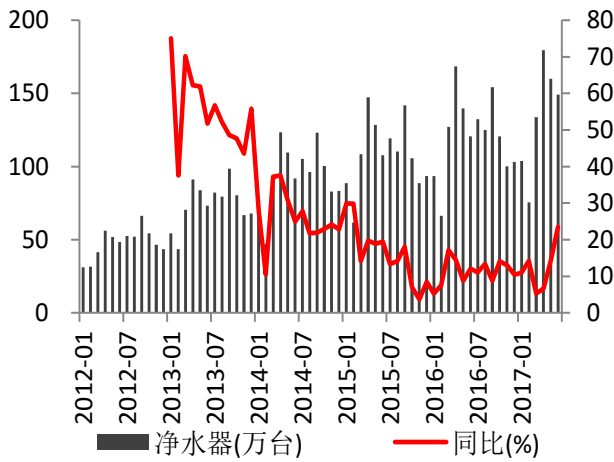
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 13: 2012-2017.9 变频洗衣机销售情况图



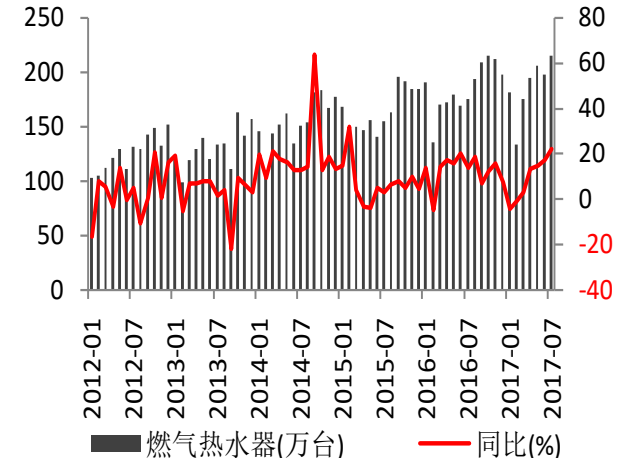
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 2012-2017.6 净水器销售情况图



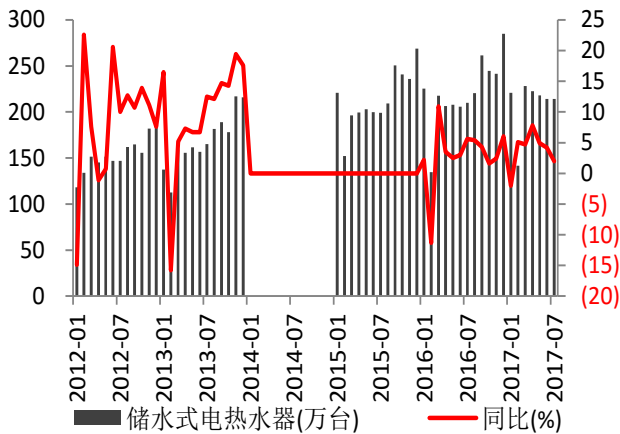
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: 2012-2017.8 燃气热水器销售情况图



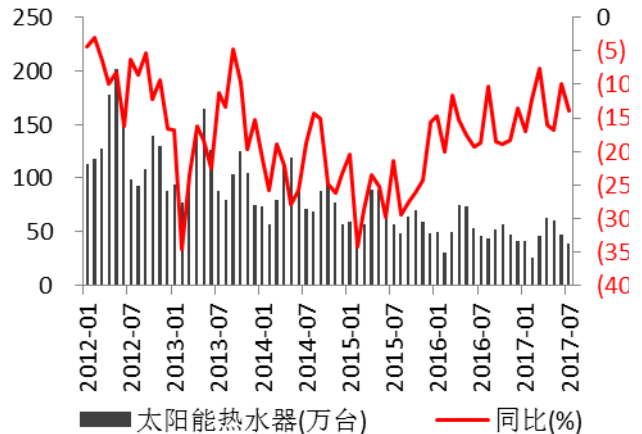
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 2012-2017.7 储水电热水器销量图



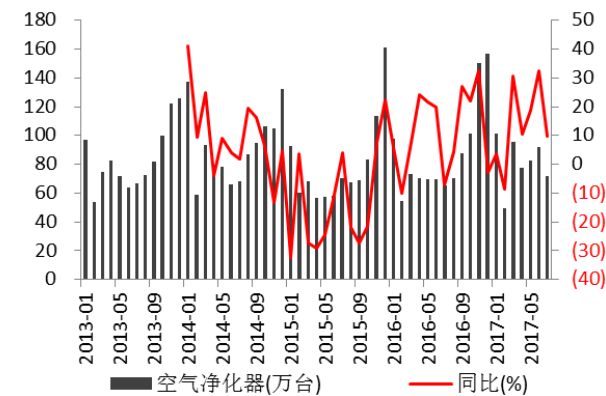
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 17: 2012-2017.9 太阳能热水器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 2013-2017.9 空气净化器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

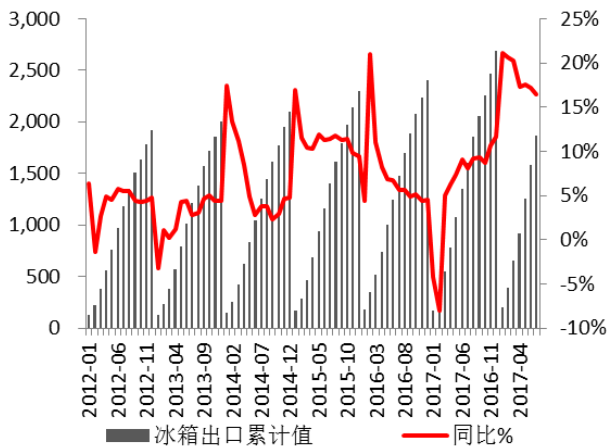
家电产品出口数据

2017年1-10月，我国空调累计出口4736.8万台，同比增长12%。

2017年1-9月，我国冰箱累计出口2361.8万台，同比增长14.7%。

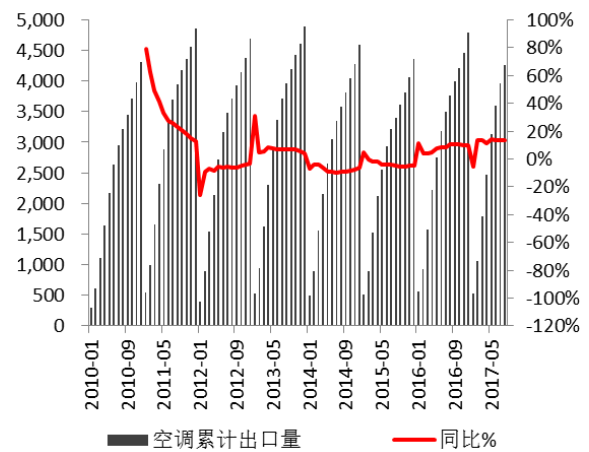
2017年1-9月，我国洗衣机累计出口1456.3万台，同比增长14%。

图 19：冰箱出口情况图



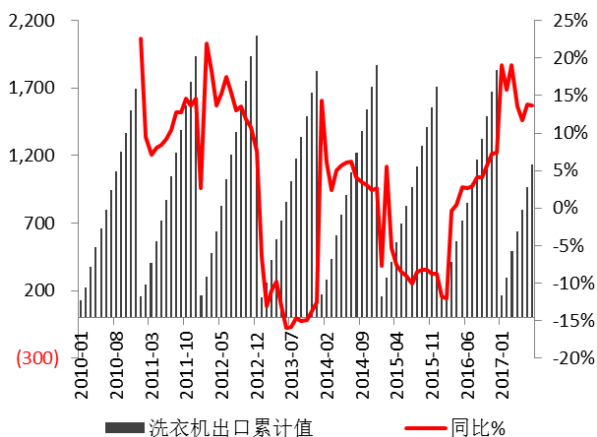
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：空调出口情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 21：洗衣机出口情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

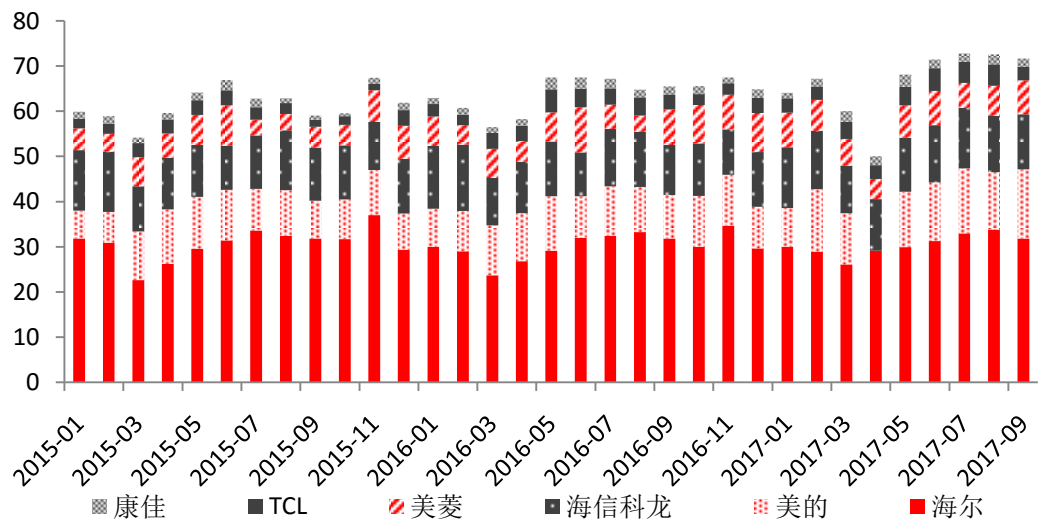
家电企业产品市占率

空调市场格局比较稳定。2017年9月，格力不论是内销量还是总销量市场占比都有提升。总销量格力居于首位，占比39.92%，其次为美的和海尔，分别为22.81%以及7.33%；从内销量来看，格力、美的、海尔销量居前三，占比分别为46.96%、21.82%和8.01%。

2017年9月，海尔冰箱不论内销量还是总销量市场占有率都有所提升。海尔9月总销量依然居首位，占比21.13%，其次为美的和海信科龙，分别为16.74%和12.56%；国内市场中海尔占比分别为31.84%，美的和海信科龙占比分别为15.26%和12.24%。

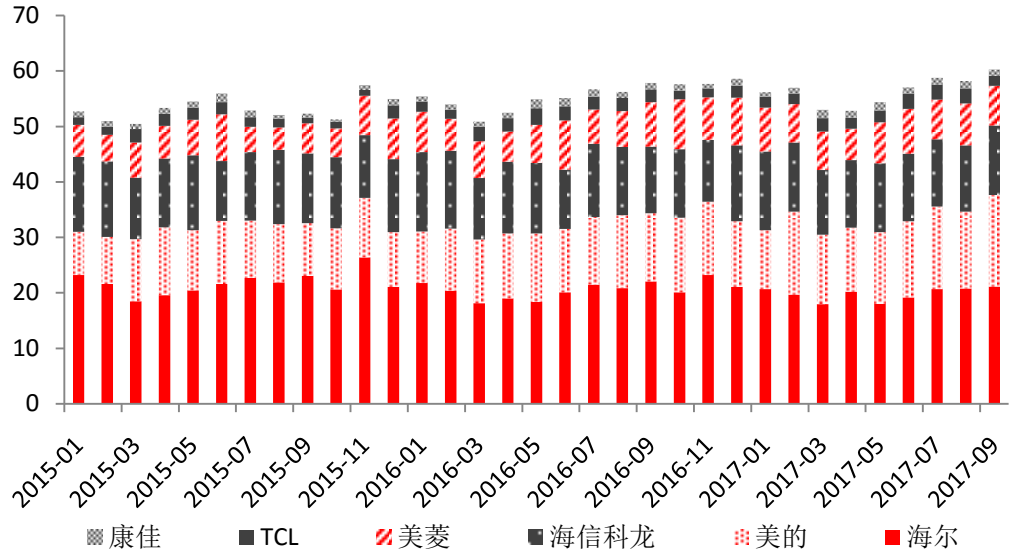
洗衣机市场不论是总销量还是内销量，海尔和美的占据了半壁江山。2017年9月，洗衣机内销海尔占比33.21%，美的占比30.53%。

图 22：冰箱品牌内销市场占有率



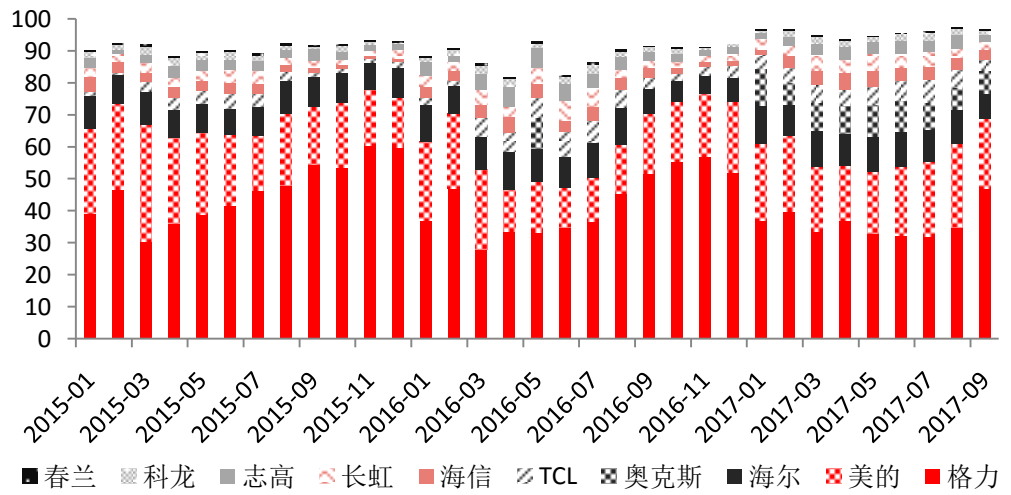
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 23：冰箱总销量市场占有率



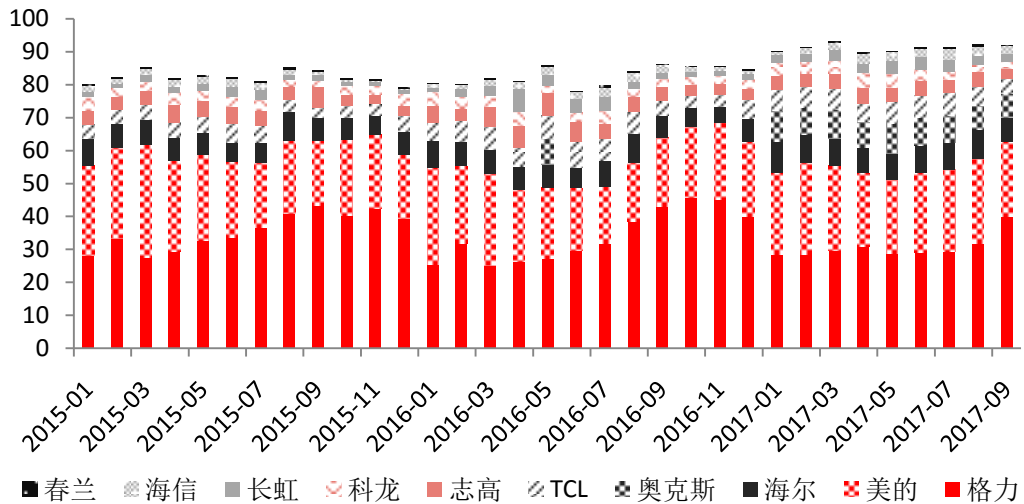
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 24：空调品牌内销市场占有率



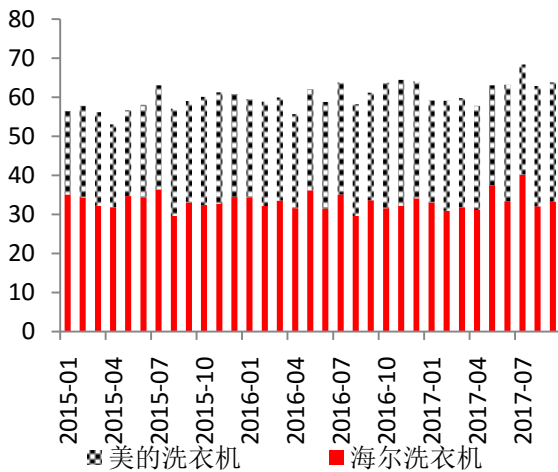
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 25：空调总销量市场占有率



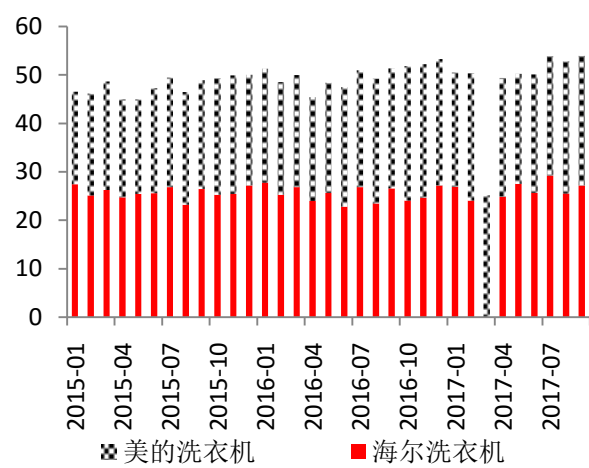
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 26：洗衣机品牌内销市场占有率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 27：洗衣机总销量市场占有率



资料来源：Wind, 川财证券研究所

家电企业销售情况

2017 年 1-9 月, 海尔冰箱销量 1114.07 万台, 同比减少 1%; 美的冰箱销量 779.88

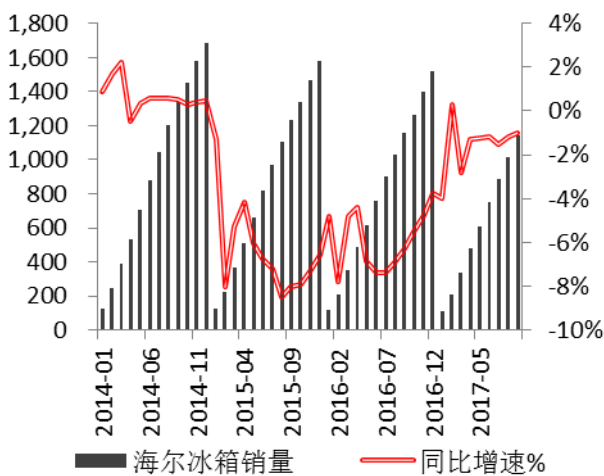
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

万台，同比增加 15.52%；海信科龙冰箱销量 717.07 万台，同比减少 0.1%。美菱冰箱销量 416.5 万台，同比增加 5.9%；TCL 冰箱销量 132.79 万台，同比减少 3%；康佳冰箱销量 71.04 万台，同比增加 4.3%。

2017 年 9 月，格力电器空调销量 392 万台，同比增长 7%；美的集团空调销量 223 万台，同比增长 21%；青岛海尔空调销量 72 万台，同比增长 23%。

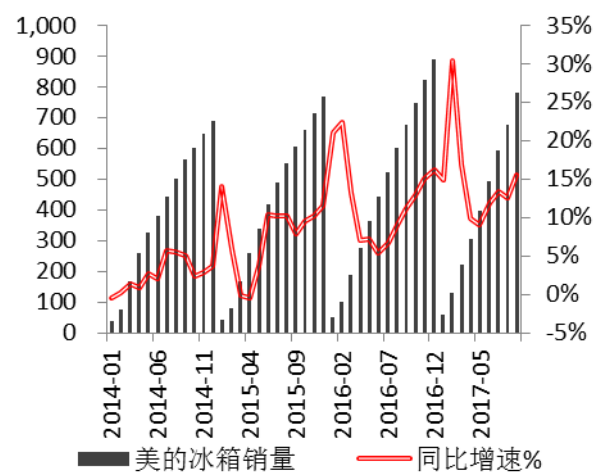
2017 年 1-9 月，海尔洗衣机销量 1185.14 万台，同比增长 8%；美的洗衣机销量 1192.11 万台，同比增加 16.64%。

图 28：海尔冰箱销售情况



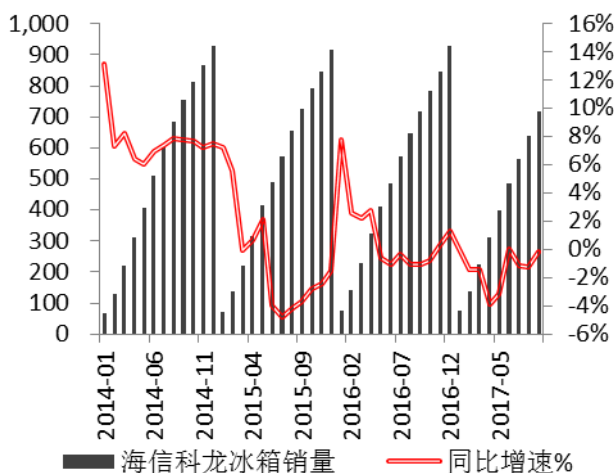
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 29：美的冰箱销售情况



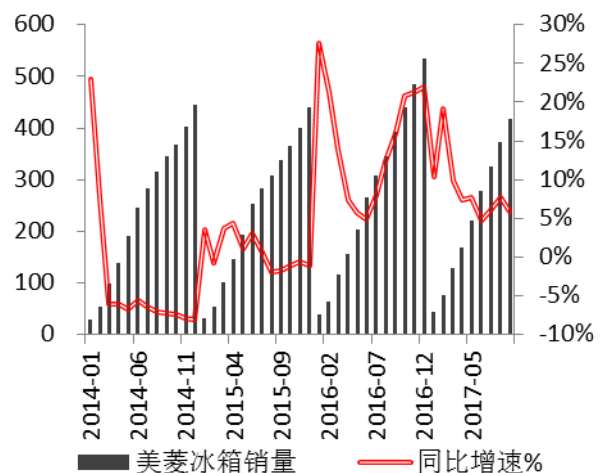
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 30：海信科龙冰箱销售情况



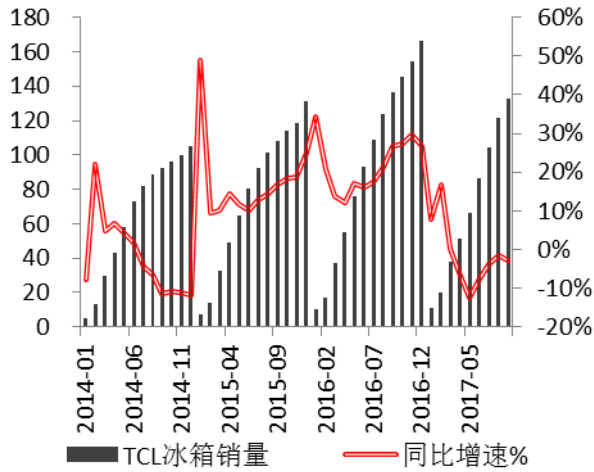
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 31：美菱冰箱销售情况



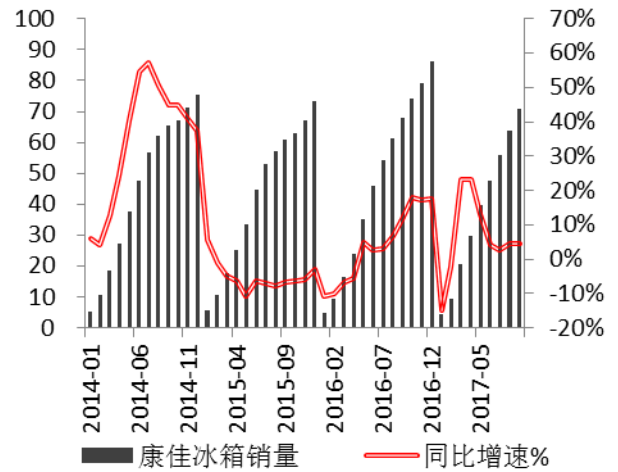
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 32: TCL 冰箱销售情况



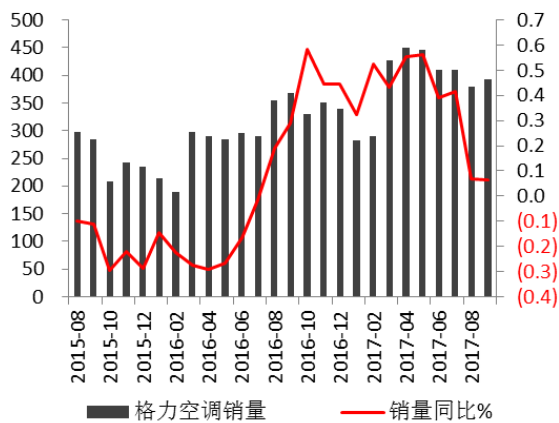
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 33: 康佳冰箱销售情况



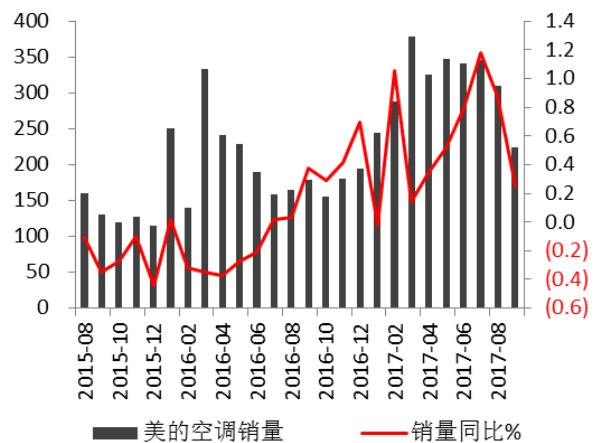
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 34: 格力空调销售情况



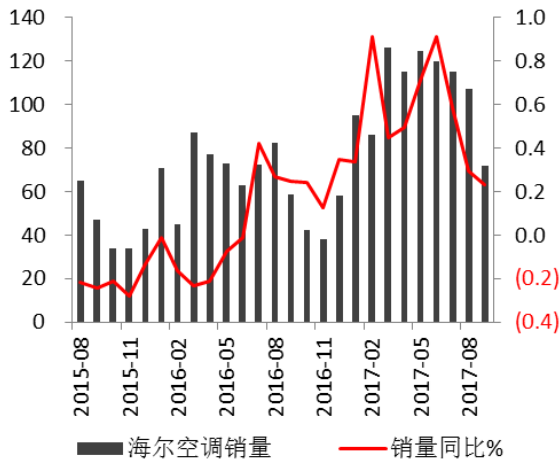
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 35: 美的空调销售情况



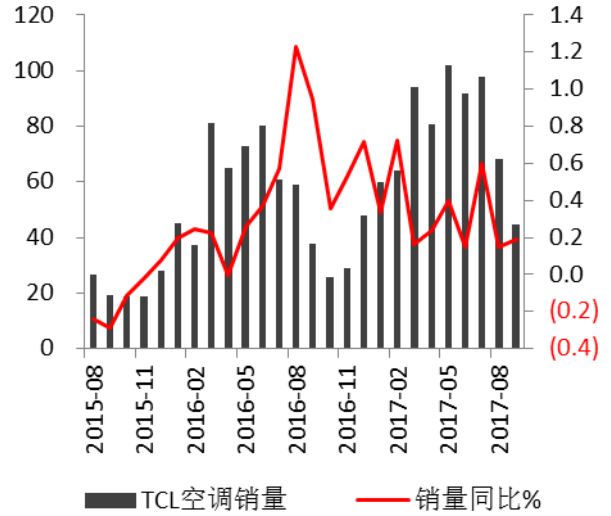
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 36: 海尔空调销售情况



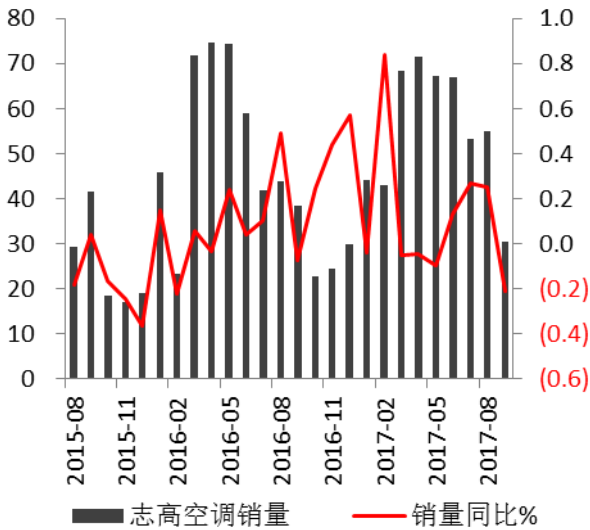
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 37: TCL 空调销售情况



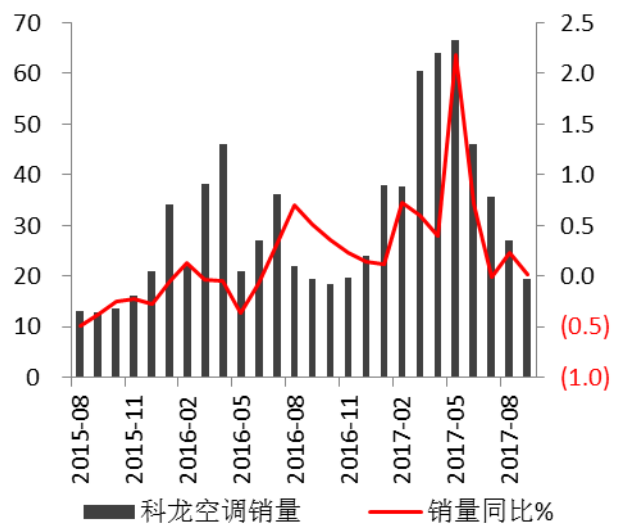
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 38: 志高空调销售情况



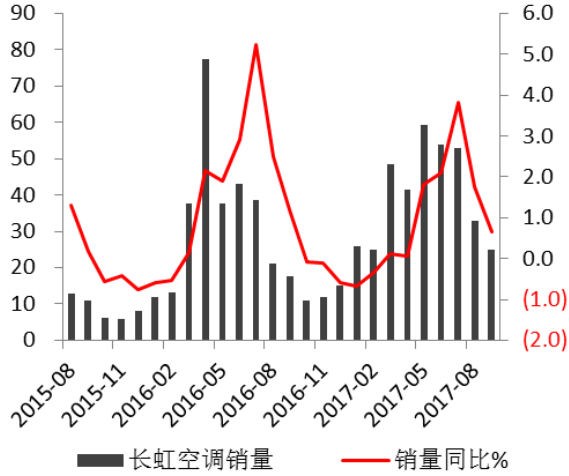
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 39: 科龙空调销售情况



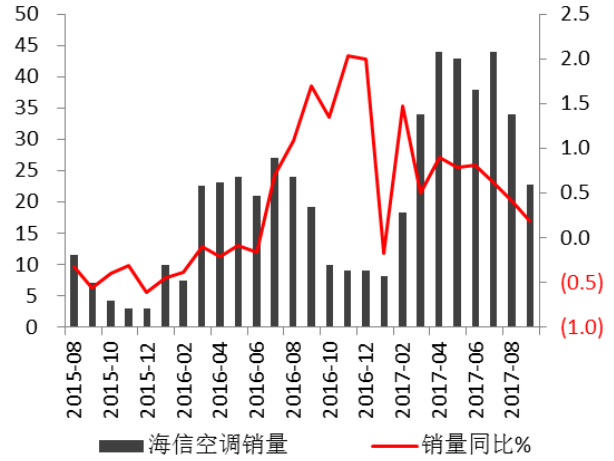
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 40：长虹空调销售情况



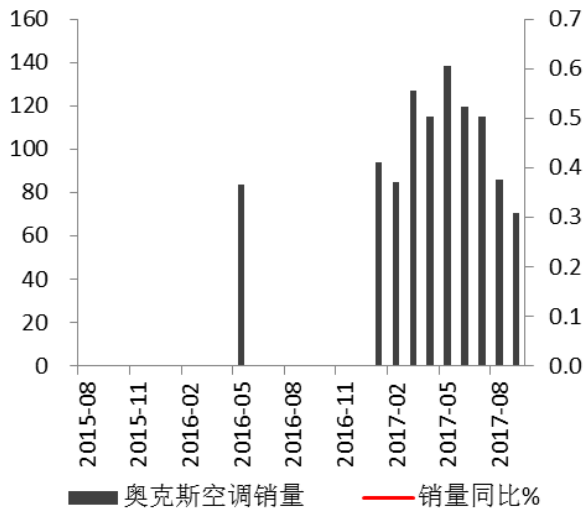
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 41：海信空调销售情况



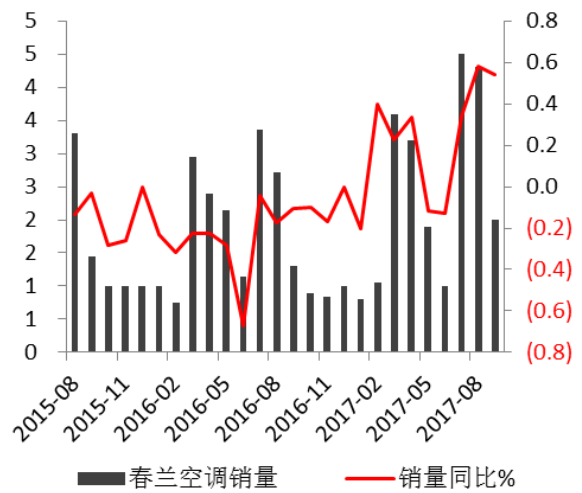
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 42：奥克斯空调销售情况



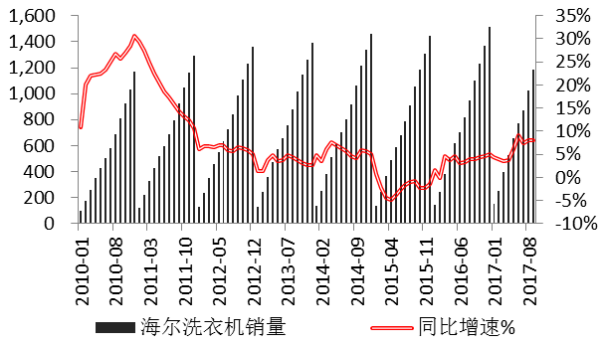
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 43：春兰空调销售情况



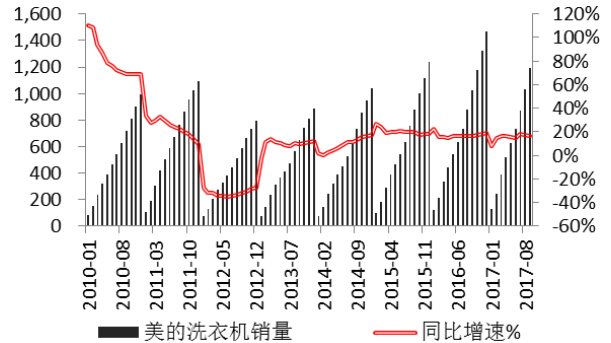
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 44：海尔洗衣机销售情况



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 45：美的洗衣机销售情况

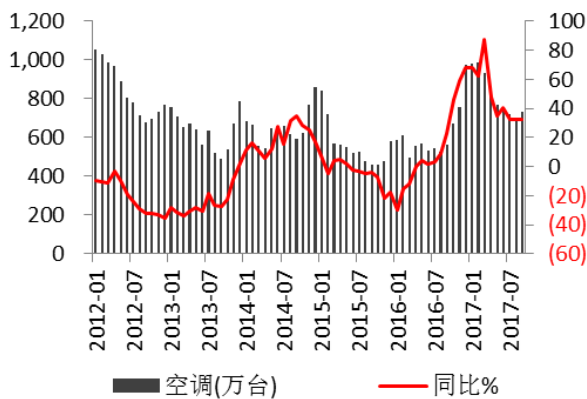


资料来源：Wind，川财证券研究所

家电及主机件库存数据

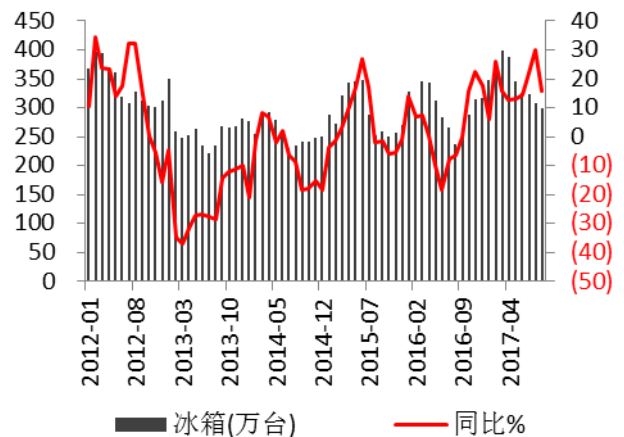
家用电器库存方面，2017年9月，我国空调库存729.1万台，同比增加32.1%。
 机电零部件方面，2017年10月，旋转压缩机库存603.3万台，同比减少24.2%；
 冰箱压缩机库存406.7万台，同比减少10%；涡旋压缩机9月库存4.96万台，
 同比增长2%。

图 46：空调产品库存情况图



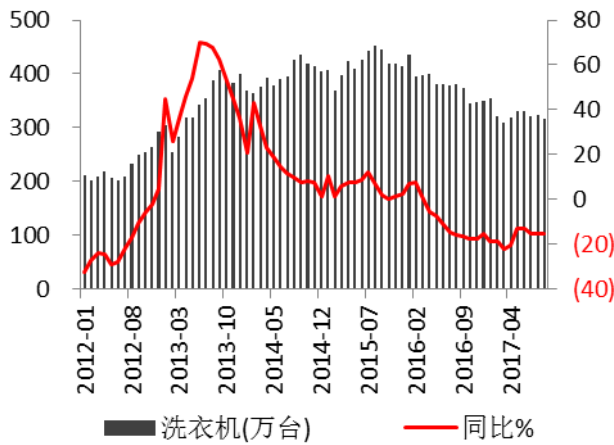
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 47：冰箱产品库存情况图



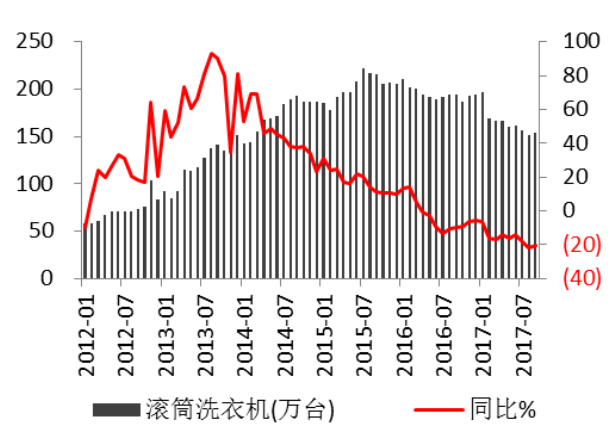
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 48: 洗衣机产品库存情况图



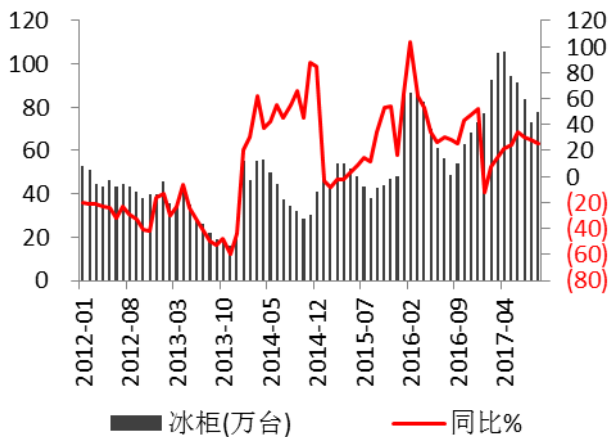
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 49: 滚筒洗衣机库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 50: 冰柜库存情况图



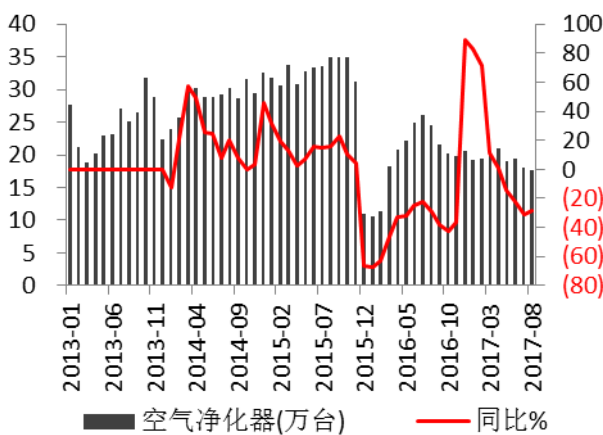
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 51: 微波炉库存情况图



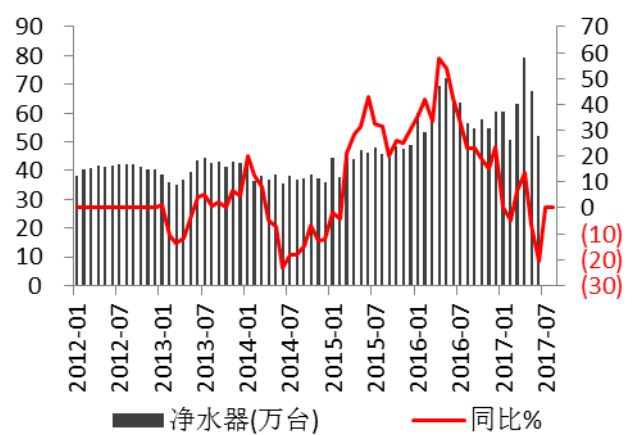
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 52: 空气净化器库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 53: 净水器库存情况图



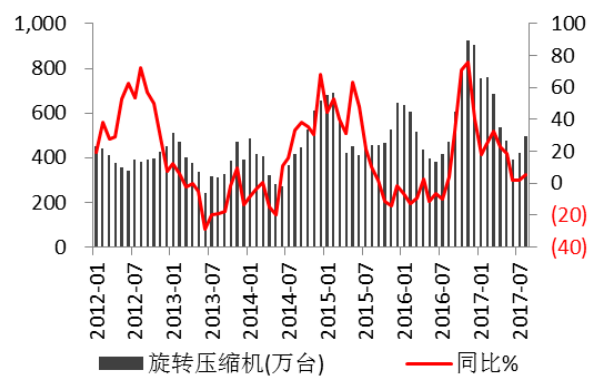
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 54: 洗衣机电机库存情况图



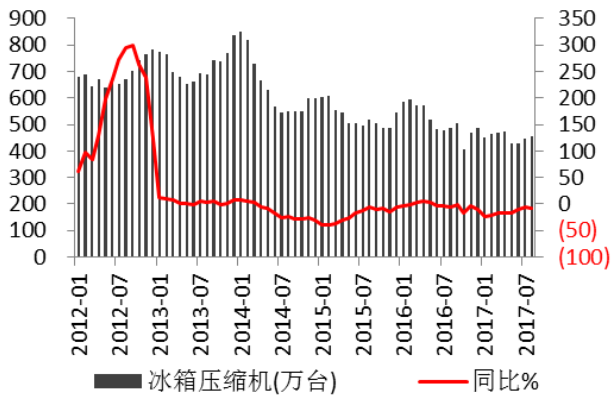
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 55: 旋转压缩机库存情况图



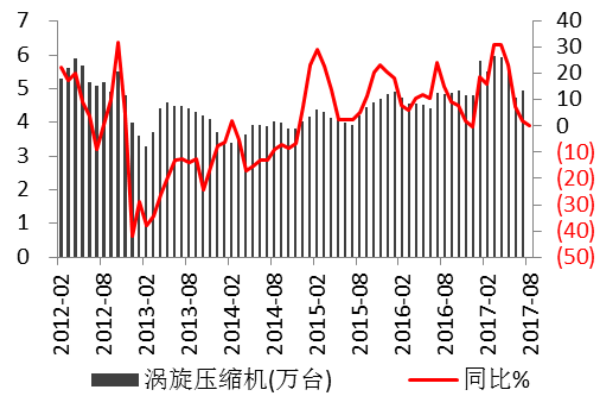
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 56: 冰箱压缩机库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 57: 涡旋压缩机库存情况图



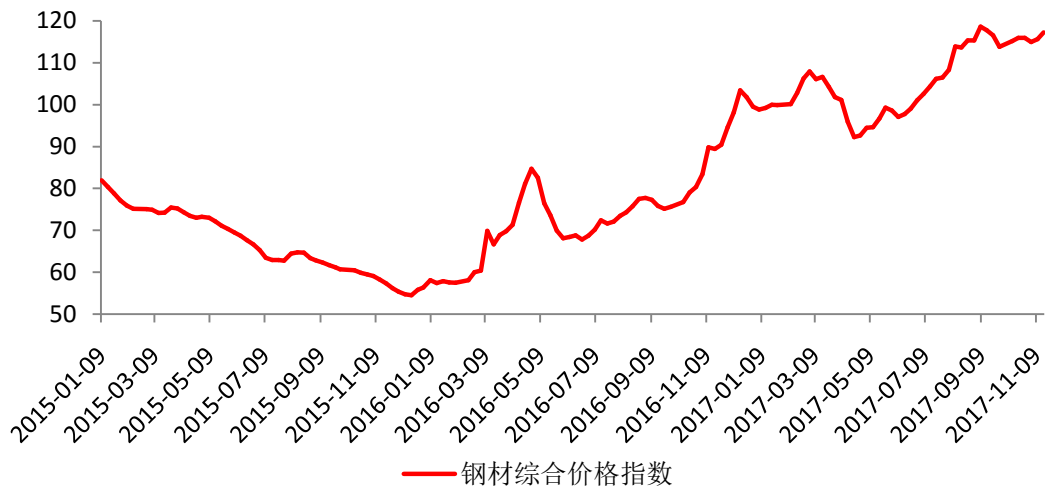
资料来源: Wind, 川财证券研究所

上游材料价格指数

11月17日, 钢材综合价格指数为117.2, 较上周价格下跌1.35%。

11月17日, 中国塑料价格指数为1117.86, 周跌幅1.55%。

图 58： 钢材价格综合指数



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 59： 中国塑料价格指数走势图



资料来源：Wind, 川财证券研究所

行业动态

表格3. 家电周行业动态

序号	标题	概要
1	京东双 11 家电销售超预期	京东家电实现了销售额同比翻番:电视销售同比达到 2 倍;空调全天销售达到去年同期 3 倍。冰箱、洗衣机同比达到去年同期的 2 倍。(家电消费)

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

2	京东小家电双 11 销量同比大幅度增长	京东小家电整体销售额和去年相比大幅上升。其中洗碗机达到 2.5 倍以上增长；而传统的厨房小家电整体销售超过 250 万台，电磁炉、压力锅等品类的下单量同比增长达到了近 2.5 倍；养生壶、破壁料理机等品类增长达 4 倍以上；新风类产品更是获得了同比 8 倍以上的增速。（潮流家电网）
3	便携式烹饪电器出口或将严重受阻	盟委员会颁布的（EU）2017/1357 号决议已于日前正式生效，决议中规定了低电压指令协调标准执行的限制条件。该限制条件主要增加了便携式烹饪电器标的温度限值的相关条件，按照原标准进行温升测试的相关产品，需要进行结构整改，并重新进行测试和评估，我国相关产品的出口企业或将遭受巨大损失。（搜狐）
4	空净市场将发布权威标准	11 月 28 日，由广东省室内环境卫生行业协会联合中国空气净化等单位开展空气净化器评价活动，将在广州拉开帷幕。本次活动主要对目前市场上出现的“品牌、标识、定价、意识”等乱象，通过行业《标准》、产品认证进行整改，推动空净产业规范。（产业在线）
5	中国家电产品出口量增长	今年 9 月份，我国空气调节器出口数量 217 万台，比去年同期增长 19.6%，出口金额 32.45 亿元，比去年同期增长 22.1%；今年 1-9 月，我国空气调节器出口数量 4516 万台，比去年同期增长 10.5%，出口金额 591.45 亿元，比去年同期增长 9.6%。（中国家电网）
6	北京将在明年启动旧家电“以旧换新”试点	北京市发布《关于征集北京市废弃电器电子产品回收试点的通知》，引导“逆向物流”收回闲置在市民家中的废旧家电。这次回收的试点工作期限为 2018 年 1 月至 2019 年 12 月，效果将与此前家电“以旧换新”的引导政策接近。（中国家电网）

资料来源：每日经济新闻,产业在线等媒体,川财证券研究所

公司动态

表格4. 家电周公司公告

公司名称	概况	详情
美的集团 (000333)	“双 11”线上销售额增长超预期	今年“双 11”当日，美的系全网总销售额 45 亿元，同比增长 70%。（凤凰财经）
青岛海尔 (600690)	海尔引爆双十一，稳居大家电第一	从双 11 预售数据看，海尔冰箱预售份额 34.1%，位居冰箱品类第一；海尔洗衣机预售销量位列榜首，份额达到 34.7%；海尔冷柜预售额、预定量均列首位。（金融界）
海信电器 (600060)	海信电视平均出货尺寸全球第一	2017 年上半年，海信电视销售额全球占比为 6.2%，其中 4K 电视全球出货量占比达到 7.8%，位居全球第三位。2017 年第二季度，全球液晶电视平均出货尺寸为 42.2 吋，海信电视的平均出货尺寸达到了 47.9 吋，超过三星和索尼，位居全球第一。在出货价格方面，海信液晶电视第二季度的平均

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

出货价格达到 437 美元，远高于液晶电视全球 386.2 美元的平均价格。(潮流家电网)

金乐健康 (300247)	取得医疗器械生产许可证	公司于近日收到了有关部门下发的《医疗器械生产许可证》以及《高新技术企业证书》，有效期 3 年。
天银机电 (300342)	子公司取得发明专利证书	公司全资子公司华清瑞达于近日获得国家知识产权局颁发的《超高速采样率采集装置及方法》发明专利证书，专利有效期 20 年。
中科新材 (002290)	子公司获得高新技术企业证书	公司全资子公司合肥禾盛于近日收到了有关部门下发的《高新技术企业证书》，有效期 3 年。
顺威股份 (002627)	董事辞职	公司董事李鹏志先生出于个人原因，辞去所担任的公司董事、董事会战略委员会召集人、董事会薪酬与考核委员会委员职务，同时申请辞去其在子公司担任的一切职务。
顺威股份 (002676)	解聘及聘任公司副总裁	公司董事会解聘郭智育先生、李光宇先生、卢元先生副总裁职务，同时聘任何伟先生担任公司副总裁。
海信电器 (600060)	收购 TVS 公司	公司拟以自有资金 129.16 亿日元(约人民币 7.98 亿元)受让东芝所持有的 TVS 公司 95%股权，东芝保留 5%股权。TVS 公司将成为公司的控股子公司，公司也将获得东芝电视 40 年全球品牌授权。
盛康股份 (002418)	收购烟台舒驰 95.42% 的股权、中植一客 100% 的股权	康盛股份拟向中植新能源以及于忠国等自然人非公开发行股份购买其合计持有的烟台舒驰 95.42% 的股权、中植一客 100% 的股权。烟台舒驰 100% 股权的交易价格为 10.4 亿元，中植一客 100% 股权的交易价格为 5.4 亿元，标的资产的交易金额合计为 15.3 亿元。
星帅尔 (002860)	收购浙江特种电机 24.98% 股份	公司拟收购浙江特种电机股份有限公司 24.98% 股权。
美菱电器 (000521)	高管增持 1 万股	公司常务副总裁刘宏伟先生以其 2016 年度业绩激励基金及自有资金，从二级市场购入本公司 B 股股票，共计 1 万股，占本公司目前总股本 10.446 亿股的 0.001%。
美菱电器 (000521)	高管购买公司 17.75 万股股票	公司常务副总裁刘宏伟先生以其个人账户买入公司 B 股股票，共计 17.75 万股，占本公司目前总股本 10.446 亿股的 0.017%。
天银机电 (300342)	资子公司中标中国空空导弹研究院项目	公司全资子公司华清瑞达近期参与了关于中国空空导弹研究院“宽带多频段射频仿真阵列”的国内公开招标活动，并于 2017 年 11 月 17 日收到《中标通知书》，中标金额 4398 万元。
东方电热 (300217)	子公司重大项目中标	全资子公司瑞吉格泰近日收到招标代理机构签发的《中标通知书》。瑞吉格泰和上海韵申新能源科技有限公司联合体为新疆协鑫 58 台还原炉电极的中标单位，中标金额 4376.88 万元。
深康佳 A(000016)	转让康侨佳城公司股权	本公司将持有的康侨佳城公司 70% 的股权公开挂牌转让，进行动态报价方式竞买，港股地产公司龙光地产以 69.8 亿元成功接盘康侨佳城 70% 的股权。

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

*ST 圣莱 (002473)	资产转让	公司拟将持有的位于宁波市江北区的土地及附属建筑物全部资产转让给润置业。本次关联交易的交易金额以评估基准日的评估值 5512.47 万元为依据确定。
德奥通航 (002260)	对外投资进展	公司指定全资子公司前海伊立浦作为股份受让方，转让韩震及吴滨持有的卡拉卡尔已发行股份的 225 万股，每股股份面值 1 元。前海伊立浦按照每股 13.33 元的转让价格，向韩震及吴滨支付股份转让价款 2999.25 万元。
浙江美大 (002677)	取得土地征收补偿款	控股孙公司上海灿坤实业有限公司收到了《土地征收补偿协议》所规定的第二笔征收补偿款(总征收补偿款的 40%)计人民币 459.2 万元。
青岛海尔 (600690)	海尔海外工厂投产	印度浦那海尔工业园的海尔热水器互联工厂正式投产，主要生产电热水器和太阳能热水器，生产产品除满足印度需求外，还将陆续辐射到中东非和俄罗斯地区。
深康佳 A (000016)	参股宜宾三江口项目及公司多媒体业务成立公司	公司拟以子公司康佳通信为主体出资 1.2 亿元与华侨城投资、量典置业和成都体育产业合资成立项目公司，由项目公司作为宜宾三江口项目的开发主体负责建设工作；公司拟出资 10 亿元成立康佳多媒体有限公司，作为多媒体相关业务的运营主体。
奥马电器 (002668)	发起设立消费金融公司	公司拟以自有资金出资人民币 1.26 亿元与甘肃银行及金徽酒共同发起设立陇银消费金融股份有限公司。
格力电器 (000651)	格力诉奥克斯空调涉嫌专利侵权	公司控诉奥克斯未经许可，产销使用格力电器专利技术的空调产品，侵犯了格力电器的专利权，索赔 4000 万元。
同洲电子 (002052)	控股股东股份被冻结	公司实际控制人袁明先生所持有的公司股份 1.23 亿股（占公司总股本的 16.50%，占其所持公司股票总数的 100%）被北京市第四中级人民法院司法冻结，冻结期限自 2017 年 11 月 14 日起至 2020 年 11 月 13 日止。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

地产销售不及预期

家电消费需求主要包括家装需求及更新换代需求，特别是在传统家电中带来的消费占主导地位。因此，房地产销售的减少，对家电的消费需求有很大的抑制作用。

原材料价格大幅上涨

上游钢材、塑料原材料的大幅上涨会对加大产品成本，使得公司利润降低。

出口贸易政策变化

我国家电的出口量占总销量的 30%左右，出口政策将直接影响企业海外销售情况，对公司的营收及利润产生很大的影响。

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明报告 C0001