电子

华为剥离荣耀，荣耀产业链发起自救

增持（维持）

2020 年 11 月 29 日

证券分析师 王平阳
执业证号：S0600519060001
021-60199775
wangpingyang@dwzq.com.cn
证券分析师 王少南
执业证号：S0600520080002
0755-23945021
wangshn@dwzq.com.cn

投资要点

- **2020 年 11 月 25 日，华为创始人任正非在荣耀送别会上发表讲话：希望荣耀可以超越华为，打倒华为。**11 月 17 日，华为正式宣布已将其旗下的子品牌荣耀出售给深圳智信新科技有限公司，出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。华为创始人兼 CEO 任正非在荣耀送别会上的讲话表示，“离婚了就不要再藕断丝连”，并希望荣耀可以超越华为，打倒华为。

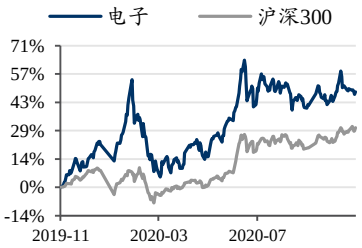
- **酷派 xview X2 发布，全球首款量产 5G+AR 轻量一体眼镜。**世界互联网大会于 2020 年 11 月 23 日召开，在爱普生“智慧眼界 赋能未来”产品宣讲会上，酷派携手爱普生发布新款 AR 眼镜——酷派 xview X2。酷派 xview X2 是酷派在 AR 领域发布的第二款产品，延续了酷派一贯的产品风格，采用一体式设计，这也是全球首款可量产的 5G+AR 轻量级一体机。

- **中兴宣布推新机 Blade 20 Pro 5G， 辅以骁龙 765G。**11 月 26 日，中兴宣布将推出一款新机——Blade 20 Pro 5G。该机将于 11 月 30 日正式亮相，同时官方还公开了这款手机的外观设计、机身厚度、摄像头以及处理器等信息。

- **建议关注：**蓝思科技、鹏鼎控股、东山精密、长信科技、安洁科技、信维通信、长盈精密等。

- **风险提示：**汇率波动风险；宏观经济波动风险；市场开拓不及预期。

行业走势



相关研究

1、《电子：化合物半导体需求旺盛 国产替代加速进行》2020-11-29

2、《电子行业周报：iPhone12 系列预售超预期，苹果链前景可期》2020-10-25

3、《电子：2020H1 电子行业景气度回升，消费电子、半导体龙头延续高速增长》2020-09-08

4、《电子：中芯国际多点开花直面挑战，助力本土 IC 生态完善》2020-11-15

5、《电子：苹果首次推出搭载自研 M1 芯片 MacBook，产业链有望充分受益》2020-11-15

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 本周观点：华为剥离荣耀，荣耀产业链发起自救

11 月 17 日，华为正式宣布已将其旗下的子品牌荣耀出售给深圳智信新科技有限公司，出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。华为创始人任正非就为什么要剥离荣耀；如何做好这件事；做华为最强的竞争对手，超越华为，甚至可以喊打倒华为，成为你们一个自我激励的口号三个方面发表讲话。

荣耀产品介绍。荣耀 2013 年脱胎于华为成立品牌，一开始荣耀产品的定位是作为华为面向年轻人的互联网品牌，主攻线上渠道和中低端机型。荣耀手机产品分为四大系列：V 系列、HONOR 系列、X 系列、Play 系列。V 系列定位科技标杆，Honor 系列是潮流先锋，X 系列定位超能科技，Play 系列则是定位酷玩科技。

图 1：荣耀手机



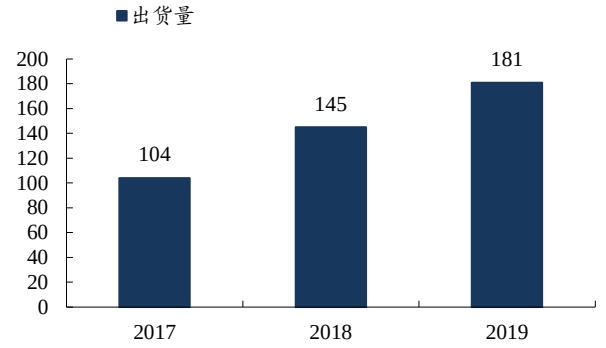
数据来源：荣耀官网，东吴证券研究所

荣耀近年发展迅猛。2019 年，中国手机行业的业绩整体大盘下滑，荣耀市场份额占比达到了 13%，成为排名第四、增长第二的手机品牌。荣耀为华为打造的互联网手机品牌，定位年轻化,2019 年出货 0.6 亿台。IDC 数据显示，2019 年荣耀聚焦海外重点国家和地区，可穿戴设备同比增长超过 1333%，1-11 月俄罗斯智能手机市场份额超过 24%。根据 Omida 数据，2019 年华为/荣耀全球销量 1.8 亿/0.6 亿部，合计 2.4 亿部。荣耀近年还推出了 AI 摄影、石墨烯散热、碟式五轨滑屏、智慧生命体 YOYO、40W 超级快充等一系列创新技术，使得消费者得以尽情体验最新手机技术的魅力。

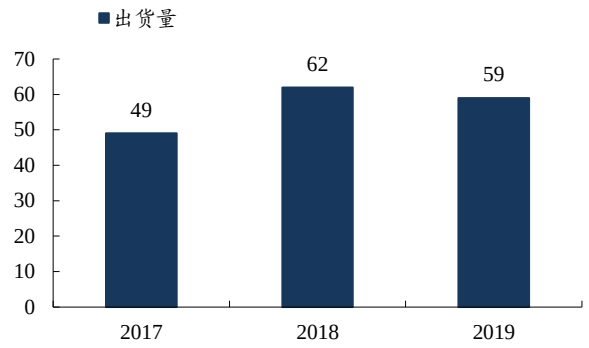
图 2：华为全球手机出货（不含荣耀,百万台）

图 3：荣耀全球手机出货（百万台）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：Omdia，东吴证券研究所



数据来源：Omdia，东吴证券研究所

为什么要剥离荣耀。华为在遭到美国制裁后，为了不拖累更多无辜的人下水，不得不选择断腕求生。正如任总所言，如果华为没有做出这一举动，分布在 170 个国家的代理商、分销商，因渠道没有水而干枯，会导致几百万人失业；供应商也因为华为不能采购，而货物积压，销售下滑，拖累股市。因此在这一背景下，荣耀作为采购商应该与供应商们共进退，忠实地去维护客户所该得的利益，践行之前对供应商所立下的承诺。同时这也是经销商的自救，所以三十余家经销商也共同签署了新荣耀的收购协议，并占有一定股份。从整个社会及产业链的发展来看，华为选择剥离荣耀是当下能够将损失降到最小的办法，被对付的是华为，如果荣耀和华为继续捆绑生存，在未来很有可能会陷入僵局甚至是死局。荣耀是生产中、低端产品的，剥离后的荣耀在智信公司的领导下迅速恢复生产，解决上、下游合作伙伴的困难。

代理商、经销商合力挽救荣耀。此次收购方为深圳智信新，由深圳市智慧城市集团(实控人深圳市国资委)和 30 余家荣耀代理商（深圳顺电、苏宁易购等)、经销商(天音通信、北京松联等)出资设立。据集邦网消息，荣耀管理层大体留任，万飚（(华为消费者业务 COO）担任董事长，负责供应链；赵明(荣耀总裁）担任 CEO，负责渠道；方飞(华为产品线副总裁）出任产品线总裁，负责产品线规划。

图 4：华为出售荣耀声明

图 5：任总在荣耀送别会上的讲话

请务必阅读正文之后的免责声明部分



A3 公告 | 深圳特区报 2020年11月17日 星期二

联 合 声 明

深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议。根据该协议，深圳市智信新信息技术有限公司作为收购方，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。

深圳市智信新信息技术有限公司，由深圳市智慧城市科技发展集团与30余家荣耀代理商、经销商共同投资设立。

此次收购既是荣耀相关产业链发起的一场自救和市场化投资，能最大化地保障消费者、渠道、供应商、合作伙伴及员工的利益；更是一次产业互补，全体股东将全力支持新荣耀，让新荣耀在资源、品牌、生产、渠道、服务等方面汲取各方优势，更高效地参与到市场竞争中。

所有权的变化不会影响荣耀发展的方向。荣耀高层及团队将保持稳定，继续夯实荣耀成功的基石。同时，我们承诺，作为投资新荣耀的经销商和代理商，未来只享有财务上的投资回报，在业务侧将遵循公平交易的市场化原则，与其他经销商、代理商享受同等机会。

让我们共同携手，踏上新的荣耀之路！

深圳市智慧城市科技发展集团有限公司
北京松鼠科技有限公司
北京百天力通信科技有限公司
中国邮电器材集团有限公司
天津通信有限公司
共青城雄柱投资合伙企业（有限合伙）
成都国信网生源讯设备有限公司
河北京博企业管理服务中心（有限合伙）
山东恒华通信科技有限公司
安徽鑫航聚智能科技有限公司
河南金吉祥通信有限公司
河南泉之香健康科技有限公司
西藏星宇通讯科技股份有限公司
重庆源森实业有限公司
深圳国际通投资有限公司
新疆鑫恒信天电子科技有限公司
广东松鼠信息科技有限公司
河南华通通信科技有限公司
贵州华峰科创科技（集团）股份有限公司
杭州鸟瞰链条有限公司
福建鸿鹄优信科技有限公司
湖北天宏华瑞科技有限公司
内蒙古英孚林通讯技术有限公司
云南振业投资有限公司
上海武贸企业管理服务中心（有限合伙）
哈尔滨金源科技发展有限公司
陕西华耀瑞隆通信科技发展有限公司
祁阳昂瑞投资有限公司
广西星信林科技有限公司
辽宁省信同威科技有限公司
派易通（武汉）通讯集团有限公司
苏宁易购集团股份有限公司
深圳市顺电实业有限公司
深圳市旭阳股权投资有限公司
深圳市罗湖投资控股有限公司
深圳高速公路股份有限公司
深圳市资本运作集团有限公司
深圳控股（深圳）有限公司
深圳能源集团股份有限公司
深圳市福田区贸股权投资管理有限公司

二〇二〇年十一月十七日

JOINT STATEMENT

Shenzhen Zhixin New Information Technology Co., Ltd. has signed an agreement with Huawei Investment & Holding Co., Ltd. to acquire all business assets related to the Honor brand. Once the acquisition is complete, Huawei will not hold any shares in the new Honor company.

Shenzhen Zhixin New Information Technology Co., Ltd. was jointly founded by Shenzhen Smart City Technology Development Group Co., Ltd. and over 30 agents and dealers of the Honor brand.

This acquisition represents a market-driven investment made to save Honor's industry chain. It is the best solution to protect the interests of Honor's consumers, channel sellers, suppliers, partners, and employees.

More importantly, this acquisition is a multi-win move for the industry. All shareholders of the new Honor company will fully support the development of the Honor brand, enabling it to leverage the industry's advantages in resources, brands, production, channels, and services, and more effectively compete in the marketplace.

The change in ownership will not impact Honor's development direction or the stability of its executive and talent teams, allowing the company to continuously consolidate its foundation for success.

You have our commitment that as both investors and agents and dealers of the new Honor company, we will follow market rules for fair transactions. While we will enjoy returns on our financial investments, we will compete fairly for the same business opportunities as other agents and dealers.

Let's join hands and embark on a new road of honor!

Shenzhen Smart City Technology Development Group Co., Ltd.
Beijing Songlian Technology Co., Ltd.
Beijing Putian Tali Telecommunications Technology Co., Ltd.
China Postal and Telecommunications Appliances Co., Ltd.
CHINA TELLING TELECOM Co., LTD.
Gongqingcheng Aisidi Honor LLP
CHENGDU IMPRESSION COMMUNICATION EQUIPMENT CO., LTD.
Hebei BroadVast Enterprise Management Service Centre LLP
Shandong Yihua Communication Technology Co., Ltd.
Anhui Xinsonglian Intelligent Technology Partnership LLP
Henan Jinjixiang Communication Co., Ltd.
Honan Voice of Elephant Health Technology Co., Ltd.
Tibet Xingyu Communication Polytron Technologies
Chongqing Dressy Industrial Co., Ltd.
Shenzhen Jishuntong Investment Co., Ltd.
Xinjiang Xinchen Hongtian Electronic Technology Co., Ltd.
Guangdong Songlian Information Technology Co., Ltd.
Henan Hualian Telecommunication Technologies Co., Ltd.
Guizhou Huiyao Kechuang Technology (Group) Co., Ltd.
HANGZHOU DUNPAI CHAIN Co., Ltd.
Fujian Ruilian Youxin Technology Co., Ltd.
Hubei Tianhong Huarui Technology Co., Ltd.
Inner Mongolia Yingfuto Communication Technology Co., Ltd.
Yunnan Chendao Investment Co., Ltd.
Shanghai Daxian Enterprise Management Service Center LLP
Harbin Jintan Technology Development Co., Ltd.
Shaanxi Huiyao Ruilong Communication Technology Development Co., Ltd.
Kunming Pinduan Trading Co., Ltd.
Guangxi Zhonprin Technology Co., Ltd.
Liaoning Shengyuetongcheng Technology Co., Ltd.
ATTT (Wuhan) Communication Group Co., Ltd.
SUNING.COM GROUP CO., LTD.
Shenzhen Sundan Industry Co., Ltd.
Shenzhen Kunpeng Equity Investment Co., Ltd.
Shenzhen Luohu Investment Holdings Co., Ltd.
Shenzhen Expressway Company Limited
Shenzhen Capital Holdings Co., Ltd.
Shenzhen International Holdings Limited
Shenzhen Energy Group Co., Ltd.
Shenzhen Kunpeng Zhanyi Equity Investment Management Co., Ltd.

November 17, 2020

数据来源：深圳特区报，东吴证券研究所



总裁办电子邮件

电邮讲话【2020】141号 签发人：任正非

任总在荣耀送别会上的讲话

2020年11月25日

我们将分别，曾经相处的十数年，心中有依依不舍的难受与兴奋。我们处在一个伟大的时代，也处在一个最艰难的时期，我们本来是一棵小草，这两年的狂风暴雨没有把我们打垮，艰难困苦的锻炼，过几年也许会使我们变成一棵小铁树。铁树终会开花的。你们要走了，没有什么送你们的，除了秋风送寒吹落的一地黄叶。

一、为什么要剥离荣耀

华为在美国的一波又一波严厉的制裁下，使我们终于明白，美国某些政客不是为了纠正我们，而是要打死我们。华为短期的困难，我们有能力克服。我们不因自己受难，而要拖无辜的人下水。但分布在170个国家的代理商、分销商，因渠道没有水而干枯，会导致几百万人失业；供应商也因为我们不能采购，而货物积压，销售下滑，拖累股市。他们有什么错，我们为什么不能承担一些牺牲，你们就是去与他们同甘共苦的，使干枯的渠道在水源未断时，补充满流水。但你们不是救世主，要据正对客户宗教般虔诚的心态，忠实地去维护客户利益，真诚地尊重对供应商的承诺。契约精神是你们立于不败的基础。荣耀是生产中、低端产品的，剥离后的荣耀在智信公司的领导下迅速恢复生产，解决上、下游合作伙伴的困难。

我们曾经十数年的相处，我们近似严苛的管理，将你们一批天真浪漫年青的小知识分子改造成能艰苦奋斗的"战士"，过去我们有些方法过于生冷，对不起了。今天要送别你们，同样是一样的依依不舍。正当秋风起，杏叶一地黄，出门也许是更冷的寒风，我们再不能为你们遮风挡雨了，一路走好，多多保重。

二、如何做好这件事

首先尽快地恢复渠道的供应，渠道干久了，小草枯了，就难恢复生命了。水、水、水，修族为什么喊这句口号，说明渠道的水是救命的水。

全力拥抱全球化产业资源，尽快地建立与供应商的关系，供应是十分复杂而又千头万绪的问题，你们难度比任何一个新公司都大。如何克服困难，就是摆在你们这些英雄豪杰们面前的事情。

坚持向一切先进的学习，包括向自己不喜欢的人学习。坚定不移地拥抱全球化，加强拥抱英、美、欧、日、台、韩的企业；美国是世界科技强国，它的许多公司很优秀，你们要坚定大胆与他们合作；同时也要与国内合作伙伴合作，与他们一同成长。

你们要保持已经形成的优良传统，干部、专家要全球化、专业化、多元化；除了职员本地化外，要慎重地分权，以免你们不能全球一盘棋，使诸侯林立，拥兵自重，令不能行。合理的淘汰机制，是激活整个队伍正向激励的补充，既要尊重人，又要考核科学，又要坚持责任结果导向，脱离大队伍后独立运营，会有难处的地方，慎重又坚决，又不能迁就。

坚持奋斗的目标与方向，坚持有所为、有所不为；坚持创新不动摇，决不允许队伍僵增。

三、做华为全球最强的竞争对手，超越华为，甚至可以喊打倒华为，成为你们一个自我激励的口号。

坚持改进自己，在方向大致正确的路上努力前进；坚持使组织充满活力，员工具有坚强的意志与对胜利的渴望。坚决反对内部的腐败，反对一切贪污、盗窃的行为。

坚持过去有益的习惯与制度，流程科学全面的管好队伍，沉着镇定地前进。挫折会有的，不要惊慌失措。多发挥集体思维的力量，要大胆决策，又不要独断专行。团结一致向前进。

今天是我们的"离婚"典礼，我就不多说了。一旦"离婚"就不要再藕断丝连，我们是成年人了，理智地处理分开，严格按照合规管理，严格遵守国际规则，各自实现各自的奋斗目标。不能像小青年一样，婚姻恋爱，一会热一会冷，缠缠绵绵，划不清界限。也不要心疼华为，去想你们的未来吧！未来我们是竞争对手，你们可以拿着"洋枪"、"洋炮"，我们拿着新的"汉阳造"，新的"大刀、长矛"，谁胜谁负还不一定呢？我们对你们不会客气的，你们有人在竞争中骂打倒华为，他是英雄好汉，千万不要为难他们。

相处时难别亦难，秋风送寒杏叶黄，你们走好。

报送：董事会成员、监事会成员

主送：全体员工

二〇二〇年十一月二十六日

数据来源：华为，东吴证券研究所

荣耀未来可期。首先代理商、经销商合力挽救荣耀，有助于荣耀与代理商和经销商们共进退，供应链的财务投资有利于荣耀在渠道建设上获取更多的支持。其次，荣耀被剥离后出华为之后，美国不太可能会对荣耀施加限制，芯片获取的难度降低，也能够降低手机出货受阻导致的人才流失的风险。最后，荣耀品牌将获得更大的自主发展的空间，手机产品线有望进一步扩容，公司产品有望从手机逐步延伸至 IOT 产品。

2. 重要新闻

1）酷派 xview X2 发布，全球首款量产 5G+AR 轻量一体眼镜

酷派亮相第七届世界互联网大会，并携手爱普生发布新款 AR 眼镜——酷派 xview X2。酷派 xview X2 率先支持 5G 通讯，满足行业对超高清低延时传输的要求；首次搭载爱普生光学显示模组 VM-40，支持双目 1080P 显示，视场角为 34°，对比度高达 500000：1，实现真正的画面无边框；配备 3D 结构光相机、红外相机等模块，支持空间定位、手势识别等更加精细复杂的操作。

图 6：xview X2 介绍图



指标		参数	指标		参数
外观	形态	一体式头戴设备	显示	视场角	FOV 34°
CPU	处理器	高通 SM7250		方式	双目Si-OLED
	存储	4GB LPDDR4x 64GB UFS		分辨率	1080P
通讯	5G	全网通		面板尺寸	0.43''(16:9)
	WIFI	802.11 b/g/n双频	传感器	双摄	13M:AF
	BT	V5.1		TOF	224*178@30fps
电池	工作时间	连续使用6小时，待机7天		IMU	六轴陀螺仪
	电池容量	8000mAh		选配	光线/重力/磁力/温湿度/气压传感器等
接口	USB TYPE-C	USB3.1/USB2.0	交互	触摸按键	
操作系统	Andiod 9.0		认证	SRRC认证	
配件	附赠外包装盒、一副近视片、墨镜盒、眼镜布、说明书、充电线				

数据来源：酷派官网，东吴证券研究所

2）中兴宣布推新机 Blade 20 Pro 5G，辅以骁龙 765G 一

11 月 26 日，中兴宣布将推出一款新机——Blade 20 Pro 5G。该机将于 11 月 30 日正式亮相。公布发布时间的同时，中兴官方还公开了这款手机的正面设计以及机身厚度：该机采用水滴柔性曲面屏设计，厚度仅为 7.9mm，非常轻薄。中兴 Blade 20 Pro 5G 后置四摄像头，四颗镜头大小相同，位于机身左上角呈两排方式排列。摄像头下方写有“64”的字样，表明这款手机镜头的最高像素为 6400 万。据悉，该机搭载的是骁龙 765G 中端处理器，支持 SA/NSA 双模 5G 网络。

图 7：Blade 20 Pro 5G 正面设计



数据来源：中兴官网，东吴证券研究所

图 8：Blade 20 Pro 5G 背面



数据来源：中兴官网，东吴证券研究所

3）OPPO Reno5 Pro 通过工信部认证：搭载天玑 1000+

近日 OPPO 一款新机通过了工信部的认证正式入网，推测应该就是 OPPO Reno5 Pro。根据工信部的资料来看，这款 OPPO Reno5 Pro 的重量仅为 173g。从工信部公开的证件照来看，OPPO Reno5 Pro 采用了双曲面屏的设计。背部竖排排列了三颗镜头，应该还有一枚镜头在右侧，整个相机模组被放置在了左上角。据悉，OPPO Reno5 Pro 的屏幕尺寸为 6.55 英寸，屏幕分辨率为 2400x1080。硬件配置方面，OPPO Reno5 Pro 将会搭载联发科天玑 1000+芯片，拥有最高 12GB 的运存、搭载了 6400 万像素的四摄组合、拥有一块 4350mAh 电池并且支持 65W 闪充。据科技博主爆料称，OPPO Reno5 系列的顶配版本将会搭载骁龙 865 处理器，普通版为骁龙 765G。

图 9：OPPO Reno5 Pro

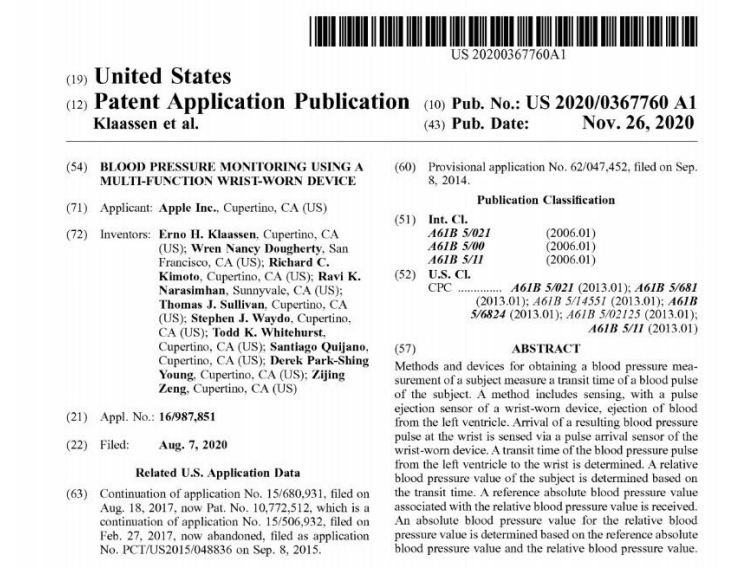


数据来源：IT 之家，东吴证券研究所

4）苹果考虑利用 Apple Watch 持续监测血压，使用者需要佩戴电极

11 月 27 日消息，据外媒 AppleInsider 报道，苹果在美国申请的一项专利于 11 月 26 日获得通过。该专利的名称是“利用多功能手腕佩戴设备来监测血压”。尽管 Apple Watch 自发布起就有测量血氧监测身体状况的功能，但是只能采用光学方式测量，不能连续采样。根据描述，新专利采用了脉搏传播时间（PTT）原理，能够在不打扰用户的情况下测量血压，该方法测量血压需要在手表腕带上安装 3 组电极，能够在手腕处感知左心室收缩的脉冲电信号。由于心脏电信号传播到手腕的时间是确定的，通过测量电信号的大小，能够估算出血压的值。

图 9：“利用多功能手腕佩戴设备来监测血压”专利



US 20200367760A1

(19) **United States**

(12) **Patent Application Publication** (10) **Pub. No.: US 2020/0367760 A1**

Klaassen et al. (43) **Pub. Date: Nov. 26, 2020**

(54) **BLOOD PRESSURE MONITORING USING A MULTI-FUNCTION WRIST-WORN DEVICE**

(71) Applicant: **Apple Inc.**, Cupertino, CA (US)

(72) Inventors: **Erno H. Klaassen**, Cupertino, CA (US); **Wren Nancy Dougherty**, San Francisco, CA (US); **Richard C. Kimoto**, Cupertino, CA (US); **Ravi K. Narasimhan**, Sunnyvale, CA (US); **Thomas J. Sullivan**, Cupertino, CA (US); **Stephen J. Waydo**, Cupertino, CA (US); **Todd K. Whitehurst**, Cupertino, CA (US); **Santiago Quijano**, Cupertino, CA (US); **Derek Park-Shing Young**, Cupertino, CA (US); **Zijing Zeng**, Cupertino, CA (US)

(21) Appl. No.: **16/987,851**

(22) Filed: **Aug. 7, 2020**

Related U.S. Application Data

(63) Continuation of application No. 15/680,931, filed on Aug. 18, 2017, now Pat. No. 10,772,512, which is a continuation of application No. 15/506,932, filed on Feb. 27, 2017, now abandoned, filed as application No. PCT/US2015/048836 on Sep. 8, 2015.

(60) Provisional application No. 62/047,452, filed on Sep. 8, 2014.

Publication Classification

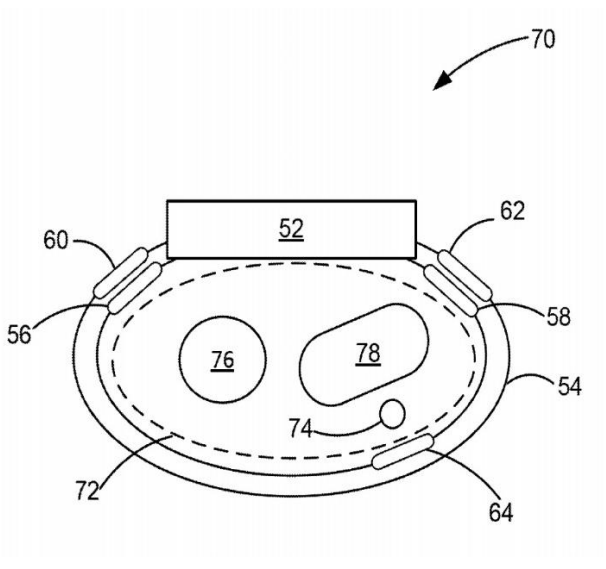
(51) **Int. Cl.**
A61B 5/021 (2006.01)
A61B 5/00 (2006.01)
A61B 5/11 (2006.01)

(52) **U.S. Cl.**
CPC ***A61B 5/021*** (2013.01); ***A61B 5/681*** (2013.01); *A61B 5/14551* (2013.01); ***A61B 5/6824*** (2013.01); *A61B 5/02125* (2013.01); ***A61B 5/11*** (2013.01)

(57) **ABSTRACT**

Methods and devices for obtaining a blood pressure measurement of a subject measure a transit time of a blood pulse of the subject. A method includes sensing, with a pulse ejection sensor of a wrist-worn device, ejection of blood from the left ventricle. Arrival of a resulting blood pressure pulse at the wrist is sensed via a pulse arrival sensor of the wrist-worn device. A transit time of the blood pressure pulse from the left ventricle to the wrist is determined. A relative blood pressure value of the subject is determined based on the transit time. A reference absolute blood pressure value associated with the relative blood pressure value is received. An absolute blood pressure value for the relative blood pressure value is determined based on the reference absolute blood pressure value and the relative blood pressure value.

图 10：安装电极图



请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据来源：IT 之家，东吴证券研究所

数据来源：IT 之家，东吴证券研究所

3. 重要公告

1）电连技术

2020 年 10 月 29 日，公司发布拟出售部分土地使用权的公告。出于战略规划及经营发展的长期需要，公司与深圳市光明区人民政府、深圳市致尚科技股份有限公司签订了《投资合作框架协议》，公司拟将 A625-0045 宗产业用地土地使用权以及附着建筑物房产承诺以成本价整体出售转让给光明区政府指定的招商引资对象深圳市致尚科技股份有限公司，并重新向光明区政府申请一宗产业用地用于建设“5G 高性能材料射频及互联系统产业基地项目”，支持公司在光明区做大做强。

2）深圳华强

11 月 25 日，公司发布了关于控股子公司为控股子公司提供担保的公告。担保人：深圳华强实业股份有限公司控股子公司深圳华强电子网集团股份有限公司，华强电子网集团全资子公司深圳华强电子交易网络有限公司；被担保人：华强电子网集团、华强电子网集团全资子公司捷扬讯科国际有限公司；担保基本情况介绍：根据捷扬国际业务经营的实际需要，华强电子网集团拟向汇丰银行(中国)有限公司深圳分行申请最高不超过 1,000 万美元(或等值其他货币，折合人民币约为 7,000 万元，下同)的融资性备用信用证授信,并用该信用证为捷扬国际向香港上海汇丰银行有限公司申请不超过 1,000 万美元的授信/贷款提供担保，担保期限为前述授信/贷款到期日后两年。同时，电子交易网拟为华强电子网集团向中国汇丰申请前述融资性备用信用证授信提供不超过人民币 7,700 万元的担保，担保期限为前述授信到期日后两年。

3）中石科技

11 月 26 日，公司发布了拟向子公司增资的公告。北京中石伟业科技股份有限公司（“中石科技”）拟向香港全资子公司 MojinDevelopmentLimited/茉锦发展有限公司增资 114,000,000 美元，向公司美国子公司 JONESTECH(USA),INC.)增资 113,658,000 美元，用于茉锦发展、美国中石与公司共同在泰国新设 JONESTech(Tailand)Co.Ltd/中石科技（泰国）有限公司（暂定名，最终名称以实际注册名称为准，简称“中石科技（泰国）”），并由中石科技（泰国）在泰国投资建设围绕公司主营业务开展的海外产能建设项目。

4）茂硕电源

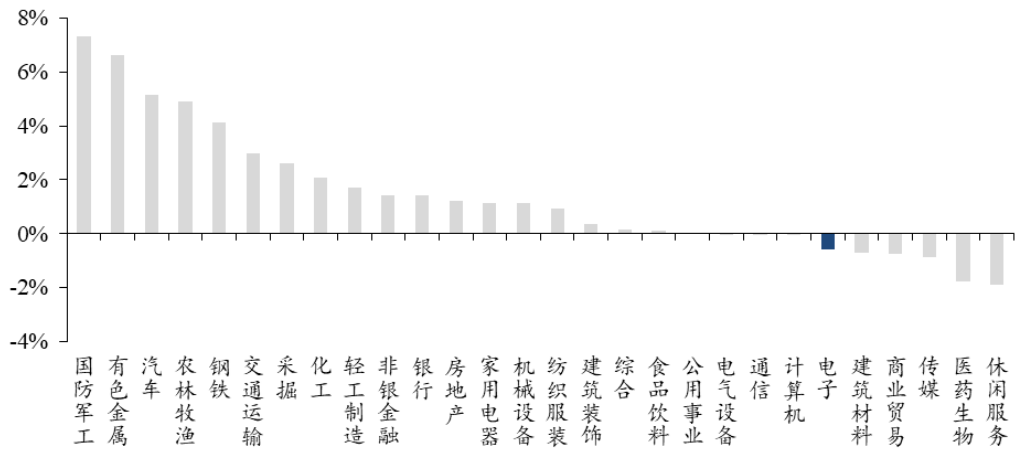
11 月 26 日，公司发布了关于控股股东、实际控制人部分股份被司法冻结的公告。茂硕电源科技股份有限公司于近日收到公司控股股东、实际控制人顾永德先生所持

公司的部分股份被司法冻结的通知。截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人顾永德先生直接持有公司股份 84,047,547 股，通过深圳德旺投资发展有限公司（“德旺投资”）持有公司股份 11,639,653 股，顾永德先生合计持有公司股份 95,687,200 股，占公司目前总股本的 34.88%。其累计质押公司股份 84,000,000 股，占公司总股本的 30.62%，占其个人直接持有公司股份总数的 99.94%，占其合计持有公司股份总数的 87.79%；累计被司法冻结公司股份 84,000,000 股，占公司总股本的 30.62%，占其个人直接持有公司股份总数的 99.94%，占其合计持有公司股份总数的 87.79%。

4. 市场动态

本周沪指上涨 0.91%，深证成指下跌-1.17%，创业板指下跌-1.80%。电子行业整体下跌，截至 2020 年 11 月 27 日申万电子指数为 4662.03，较上周末下跌-0.90%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序 20/28。

图 12：申万一级行业本周涨跌幅

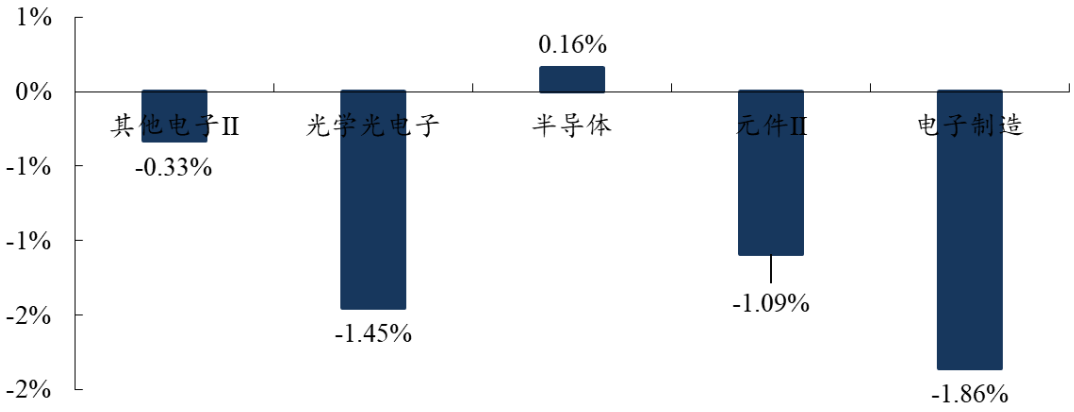


数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，其他电子板块下跌-0.33%、光学光电子板块下跌-1.45%、半导体板块上涨 0.16%、元件板块下跌-1.09%、电子制造板块下跌-1.86%。

图 13：申万电子子行业本周涨跌幅

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周电子行业 83 支个股上涨，贝仕达克（33.04%）、彩虹股份（32.21%）、捷捷微电（17.74%）涨幅居前；有 185 支个股下跌，恒久科技（-23.30%）、太龙照明（-18.35%）、金龙机电（-14.99%）跌幅居前。

图 14：电子行业本周股价涨跌幅前十标的

本周周涨幅前十位		本周周跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
贝仕达克	33.04%	恒久科技	-23.30%
彩虹股份	32.21%	太龙照明	-18.35%
捷捷微电	17.74%	金龙机电	-14.99%
晶丰明源	15.77%	明阳电路	-14.92%
海洋王	15.61%	久量股份	-12.95%
富瀚微	15.44%	英飞特	-12.49%
利通电子	15.41%	锐明技术	-12.49%
华体科技	12.90%	晓诚科技	-12.22%
鹏辉能源	12.36%	超频三	-9.73%
台基股份	10.51%	瑞丰光电	-9.58%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年前三季度电子行业上市公司中，环旭电子、景旺电子和传音控股的机构持股比例居前，分别为 86.53%、81.85%和 81.28%。

图 15：电子行业 2020 年 Q1-Q3 机构持股比例前十标的

请务必阅读正文之后的免责声明部分

公司名称	机构持股比例（%）
环旭电子	86.53
景旺电子	81.85
传音控股	81.28
得邦照明	77.63
蓝思科技	76.14
睿能科技	75.00
世运电路	74.96
圣邦股份	73.66
可立克	73.50
深圳华强	73.43

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

1）**汇率波动风险：**如果相关结算汇率短期内出现大幅波动，将对产业链相关公司的经营业绩产生较大影响。

2）**宏观经济波动**：随着宏观经济的景气度下降，消费市场需求将随之下滑，新兴市场智能机替代功能机的进度也将受到影响，从而影响手机产品的总体销量。若全球经济未来出现剧烈波动，将对公司所处行业的发展产生负面影响。

3）**市场开拓不及预期：**由于下游需求放缓，导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期，将可能对公司的经营业绩产生不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

