# 华为出售荣耀，科技竞争中奋勇前行

## ——电子行业快评报告

**强于大市（维持）**

日期：2020 年 11 月 17 日

**行业核心观点：**

11 月 17 日，多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，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，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。声明指出，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。投资新荣耀的经销商和代理商也承诺：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。

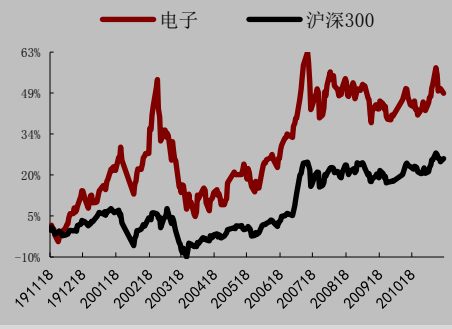
**投资要点：**

- **品牌独立双向利好：**荣耀品牌诞生于 2013 年，主要面向年轻人，坚持中低端价位，七年间发展成为年出货量超七千万部的互联网手机品牌。麒麟处理器停产，来自美国的科技竞争使华为手机业务发展遇挫。华为出售荣耀，可为荣耀及其产业链赋予更多生存空间，荣耀手机有望借助渠道优势和品牌知名度优势再获新生。荣耀独立于华为之后，美方施压措施理论上就波及不到新公司，荣耀因此有可能获得美国技术和供应链资源，继续发展，如若难以摆脱施压，华为也获得了现金流补充并集中了更多的资源，并且，出售荣耀也可让华为存储的芯片能够多挺一段时间，以巩固华为手机及其他业务的继续运营。
- **智慧生态资源、技术不断融合：**收购方深圳智信新，由深圳国资委全资的深圳智慧城市科技发展集团控股 98.6%，深圳国资协同发展私募基金合伙企业持股 1.4%。新控股股东围绕云计算、大数据、物联网、城市大脑等领域开展国资国企大数据中心建设、城市智慧场景应用挖掘以及 5G 等新兴技术应用研究，预计收购后可与荣耀的智能终端研发生产能力形成产业协同效应，加速智能生态社会的演进，为荣耀的业绩增长提供进一步的外在衍生动力。
- **荣耀近年发展迅猛：**2019 年，在中国手机行业整体大盘下滑约 10%的背景下，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。在海外市场，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%。荣耀近年推出了 AI 摄影、石墨烯散热、蝶式五轨滑屏、智慧生命体 YOYO、40W 超级快充等一系列创新技术，让消费者得以尽情体验最新手机技术的魅力。为了追求最新科技时尚体验，尤其年轻消费者越来越终于荣耀手机。
- **风险因素：美方施压措施再加于独立荣耀、脱离华为弱化品牌优势、产业链资源协同进度不及预期**

**盈利预测和投资评级**

| 股票简称 | 19A | 20E | 21E | 评级 |
|---|---|---|---|---|
| 京东方 A | 0.06 | 0.12 | 0.28 | 增持 |
| 立讯精密 | 0.67 | 1.06 | 1.36 | 增持 |
| 中芯国际 | 0.24 | 0.27 | 0.45 | 增持 |

**电子行业相对沪深 300 指数表**




**数据来源：**WIND，万联证券研究所

**数据截止日期：** 2020 年 11 月 16 日

**相关研究**

万联证券研究所 20201116_行业周观点_AAA_电子行业周观点（11.09-11.13）

万联证券研究所 20201116_公司季报点评_AAA_中芯国际（688981）三季报点评报告

万联证券研究所 20201109_行业周观点_AAA_电子行业周观点（11.02-11.06）

**分析师：** 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

**研究助理：** 贺潇翔宇
电话：02085806067
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

万联证券

**电子行业重点上市公司估值情况一览表**

**（数据截止日期：2020年11月16日）**

| 证券代码 | 公司简称 | 每股收益 | | | 每股净资产 | 收盘价 | 市盈率 | | | 市净率 | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 19A | 20E | 21E | 最新 | | 19A | 20E | 21E | 最新 | |
| 000725 | 京东方A | 0.06 | 0.12 | 0.28 | 2.49 | 5.38 | 90.80 | 45.22 | 19.29 | 1.22 | 增持 |
| 002475 | 立讯精密 | 0.67 | 1.06 | 1.36 | 3.26 | 52.79 | 88.52 | 52.82 | 41.25 | 15.10 | 增持 |
| 688981 | 中芯国际 | 0.24 | 0.27 | 0.45 | 12.91 | 61.79 | 312.90 | 231.33 | 137.88 | 3.32 | 增持 |

*资料来源：Wind,万联证券研究所*

万联证券

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

## 风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

## 免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司 研究所**
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场