

多款产品亮相华为秋季发布会 产业链公司迎来新机遇



◎记者 柴刘斌

9月24日，华为在上海举办了秋季全场景新品发布会。会上发布了新一代旗舰智能手表华为 WATCH GT 5 系列、鸿蒙智行新品智界 R7 等全场景新产品，同时公布 HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日正式开启公测。

东方财富证券研报认为，华为革新可穿戴业务可以看作是行业头部对未来方向的一个判断。未来随着产品形态、交互模式和技术路线的不断升级创新，在 AI 技术的加持下，可穿戴设备的消费需求有望进一步提升，从而提升市场可持续发展能力。

华为发布多款全场景新品

在华为秋季全场景新品发布会上，华为 WATCH GT 5 系列智能手表、华为路由 BE7 系列、华为智慧屏 V5 Max 110 等产品一一亮相。总体来看，此次发布会涵盖了运动健康、影音娱乐、智能家居等诸多场景，为消费者带来创新的全场景智慧生活体验。

华为 WATCH GT 5 系列智能手表的亮相获得了现场多次掌声。该系列产品是首款搭载鸿蒙感知系统的智能手表，不仅在心率、血氧和呼吸率等基础指标监测上实现更专业的表现，还获得了业界首个瑞士 SGS 动态心率检测准确度认证。

华为终端 BG 智能穿戴与运动健康产品线总裁张炜曾表示：“鸿蒙感知系统是华为在运动健康监测领域的一项重大突破，将继续引领技术发展方向。我们致力于



华为秋季全场景新品发布会现场 记者 柴刘斌 摄

通过技术，帮助用户建立积极、科学的生活方式。”

此次华为还正式发布了最新高端 Wi-Fi 7 路由器——华为路由 BE7 系列。该系列在代际、速率、功能等方面进行了全面升级，为用户带来又快又稳的上网体验。

华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东表示，华为路由 BE7 系列不仅仅是一款 Wi-Fi 7 路由器，更是一个集速度、覆盖、稳定、安全和智能于一体的优秀家庭网络解决方案。截至 2024 年第一季度，华为路由器全球累计发货量超 1 亿台。

HarmonyOS 赋能智慧出行

鸿蒙智行首款轿跑 SUV 智界 R7 正式发布。据了解，智界 R7 在外观设计、座舱空间和智能科技方面都有所突破。其中，该车全系标配华为“巨鲸”800V 高压电池平台，让纯电 SUV 进入“双 800”时代；搭载 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统、HarmonyOS 智能座舱等华为黑科技，刷新智能出行新体验。

数据显示，截至 9 月 23 日，问界 M9 累计大定已突破 14 万辆，多月蝉联中国市场 50 万元以上豪华车型销量冠军。本次发布的智界 R7 开启预售不到 2 周，订单量已突破 3 万。

实际上，凭借 30 多年 ICT 领域技术积累，华为携手中国汽车产业伙伴深度赋能行业，推动中国智能汽车的产业升级，而 HarmonyOS 已成为华为赋能智慧出行的一大底气。

“鸿蒙宇宙”的打造还在加速。余承东

此次在会上重磅宣布：HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日正式开启公测，首批公测机型包括华为 Mate 60 系列、Mate X5 系列和 MatePad Pro 13.2 系列。这是今年华为启动 HarmonyOS NEXT Beta 后又一重要动作。有业内人士认为，这意味着“纯血鸿蒙”商用的临近。

目前，鸿蒙生态设备已经超 9 亿台，开发者数量达到 254 万，应用开发服务月调用次数达到 827 亿次。开源证券表示，2024 年一季度华为鸿蒙 HarmonyOS 在中国市场的份额已上升至 17%，在中国市场首次超越苹果 iOS，成为国内第二大操作系统。2024 年是原生鸿蒙关键一年，有望为产业链伙伴带来可观业务增量。

产业链公司迎新发展机遇

华为运动健康的鸿蒙感知系统，被业界看作是智能穿戴设备的又一次革新。随着此次首款搭载鸿蒙感知系统的智能手表的问世，智能可穿戴市场受到关注。

东方财富证券研报认为，华为革新可穿戴业务可以看作是行业头部对未来方向的一个判断。未来随着产品形态、交互模式和技术路线的不断升级创新，在 AI 技术的加持下，可穿戴设备的消费需求有望进一步提升，增强市场可持续发展能力。

可穿戴设备在产业链中涉及多个环节，包括硬件制造、软件开发、健康监测技术、智能穿戴设备的设计和制造等。随着华为新智能穿戴产品的发布，行业也在加速布局，多家产业链公司、研究机构等近期发声，传递行业向好态势。

从制造成本来看，可穿戴设备中以芯

片和传感器为主的原材料占比较高。民生证券研报认为，华为发布鸿蒙感知系统，作为核心硬件的健康监测 IC（集成电路）有望迎来高速增长。健康监测 IC 是一种专门设计用于监测人体健康指标的电子元件，汇顶科技、晶华微等 A 股公司涉及此类产品。

汇顶科技此前表示，随着可穿戴市场的回升，今年健康传感器出货量有望继续上升。同时，公司新一代健康传感器产品系列正处于量产推广阶段，已进入业界多个头部客户的导入评估程序。2023 年，汇顶科技的健康传感器出货增长迅猛，智能可穿戴市场的复苏，带动健康传感器收入同比增长 60%以上。

多样化的健康指标检测成为可穿戴设备的一大卖点。目前，华为已与 150 多家机构合作，推动远程医疗和家庭健康管理的创新研究。乐心医疗目前与华为在智能体脂秤项目已建立深度合作关系，公司称，将深度数字化血压管理服务、远程动态心电图服务的两大创新业务，加快推动数字健康服务的商业化落地，着力打造企业发展的第二增长曲线。

电池领域，德赛电池是国内多个公司的可穿戴设备电池供应商之一。今年上半年，公司智能穿戴锂电池业务营业收入 9 亿元，同比上升 11.05%。公司称，将积极拓展新产品、新业务、新市场，深入挖掘新的增长点。

可穿戴设备市场复苏，未来增长乐观。据 Canalis 预测，2024 年全球可穿戴腕带设备市场的出货量将同比增长 5%，总量将达到 1.94 亿台。

山子高科拟引入 国资背景战略投资者

◎记者 王子霖

9月24日晚间，股价再次接近1元“红线”的山子高科拿出“自救”方案。据披露，山子高科的控股子公司知道科技拟引入两家有着国资背景的战略投资者东城产投和凯得新势能。其中，东城产投的控股股东为合肥东部新城建设投资有限公司，凯得新势能的背后有着广东国资的身影。

具体来看，东城产投及凯得新势能拟以人民币 3.3 亿元投资知道科技，取得知道科技 9.09%的股权，其中凯得新势能拟出资 3000 万元、东城产投拟出资 3 亿元。本次增资完成后，知道科技注册资本增加至 5.5 亿元。

公开信息显示，本次引入的主要战略投资者东城产投的控股股东是合肥东部新城建设投资有限公司，穿透后的股东为合肥东部新城投资控股集团有限公司，实控人为肥东县人民政府国有资产监督管理委员会。

公司拟引入的另一名投资者也有国资背景。据公告，凯得新势能的执行事务合伙人为凯得粤豪，后者的控股股东凯得创投是由广东省财政厅及广州开发区共同出资成立的一家国有独资专业股权投资公司。凯得创投作为广州市首批设立的专项基金，业务涵盖创业投资、私募股权投资、并购投资、基金设立与管理以及受托管理政府资金，参控股基金总规模达 200 多亿元。

值得一提的是，这已是山子高科近三个月以来的第二轮“自救”。今年 7 月下旬，山子高科股价曾短暂跌破每股 1 元。为避免陷入退市危机，公司先后披露股份回购计划和董事长增持方案，并与浙商资管签订战略合作协议。

记者注意到，山子高科近期的业绩情况也显示出向好的迹象。今年 6 月完成房地产业务的剥离后，公司上半年仍实现营业收入 21.6 亿元，且扣非净利润亏损同比大幅收窄，经营性现金流量净额同比由负转正，达到 6.1 亿元。

■业绩说明会透露经济新动能

电力行业上市公司新能源业务量质齐升

◎记者 王文娟

9月24日，沪市企业浙能电力、大唐发电、内蒙华电、上海电力、深市企业江苏国信、太阳能、甘肃能源作为电力行业代表企业在上海证券交易所进行集体路演。从各家企业透露的信息来看，其新能源业务普遍实现量质齐升。当下，我国正在加快构建新型电力系统，加速推进电力市场化改革，各家企业均已展开相应布局，以期抓住重大机遇进一步提升自身竞争力。

新能源业务普遍实现量质齐升

国家能源局发布数据显示，2024 年上半年，全国可再生能源发电新增装机 1.34 亿千瓦，同比增长 24%，占全国新增电力装机的 88%。电力行业上市公司新能源业务也呈现量质齐升的势头。

甘肃能源是西北地区最大的清洁能源发电上市公司，主营水力发电、风力发电和光伏发电业务。近年来，公司陆续投产 90 万千瓦风电、光伏项目，实现控股装机规模连续增长。2024 年上半年，公司实现营业收入 12.35 亿元，同比增加 14%；实现净利润 3.18 亿元，同比增加 21%。

上半年，大唐发电共有 122 个电源项目获得核准，核准容量 472 万千瓦，均为新能源项目，其中风电 111 万千瓦、光伏 361 万千瓦。截至 6 月底，在建电源项目 80 个，在建规模 1187 万千瓦，其中新能源项目 612 万千瓦，占比 52%；上半年新增装机 97 万千瓦，总装机容量达到 7373 万千瓦，清洁能源装机规模达到 2861 万千瓦，占比进一步提升至 38.80%，较去年末提高 1.05 个百分点。

作为以煤电为主的公司，内蒙华电的新能源占比也正在稳步提升。今年 2 月，公司控股子公司金和新能源公司获得金桥

和林火力发电灵活性改造配套消纳新能源 480 兆瓦项目的核准。今年 7 月，公司全资子公司辉腾能源公司获得察右中旗灵改配置新能源 96 万千瓦项目的核准。

截至 2024 年 6 月底，上海电力控股装机容量为 2269.19 万千瓦，其中，风电 386.61 万千瓦，光伏发电 535.76 万千瓦，新能源占比达 40.6%。

行业持续加大新能源布局

相关公司还在继续加大布局，持续提升电能质量，推动新型电力系统建设。上半年，太阳能在山东、内蒙古、云南拟投资建设合计约 1 吉瓦规模的光伏发电项目，并在全国多地区获得新项目备案。公司预计，下半年光伏可开工建设规模约 1.23 吉瓦，另外已签署预收购协议的电站规模约 1.779 吉瓦。

上海电力副总经理、总会计师、董事会秘书陈文瀚表示，公司集中优势兵力重点开发市场环境好的区域，以风电指标为重点，光伏坚持效益优先，不断加大新能源指标，尤其是海上风电资源获取力度。加大重点项目过程管控，全力推动项目开工、投产。同时，积极开展新能源大基地布局，以全国 4+N 个“百万千瓦清洁能源基地”建设打造公司千万千瓦级新能源航母，努力推动大基地绿电送至上海等负荷中心。

在内蒙古托电新能源基地一期 200 万千瓦和河北省蔚县新能源基地一期 100 万千瓦等项目建成投产的基础上，大唐发电分批次加快了内蒙古托电基地二期 150 万千瓦以及河北省蔚县基地二期 135 万千瓦和张电基地 100 万千瓦等项目的投资决策及开工决策，确保项目尽快实现开工建设。同时，已在河北、辽宁等区域新规划了部分大型新能源基地项目。

不过，也有上市公司高管在路演中透

露，目前部分地区新能源消纳压力凸显，综合电力需求、新增装机、电源结构变化等情况，发电总量虽仍有增长但设备利用小时整体维持小幅弱势下滑态势。

企业加快新业务布局 应对电力市场改革提速

近期，推动电力市场改革的重磅文件接连发布，标志着改革进入加速阶段。相关企业纷纷表示，正在加快对新业务的探索 and 布局。

“我们正在积极稳妥推进虚拟电厂、氢能等创新业态发展，加快推动‘新能源+算力’‘新能源+气象’发展模式落地，打造效益新增长极。”陈文瀚表示。

上半年，大唐发电容量电费获得约 20 亿元，获得率达到 95%以上；辅助服务收入实现 4.35 亿元，同比增加 1.84 亿元。大唐发电总会计师、董事会秘书孙延文表示，公司将适应新型电力系统要求，结合煤电转型趋势，聚焦安全性、可靠性、经济性、灵活性、低碳性，着力打造新型煤机，不断开创绿色低碳转型高质量发展新局面。

“上半年，公司能源板块业绩增长主要得益于公司抓住发展机遇，新建百万千瓦燃煤机组增加发电量，加强成本费用控制，争取辅助服务收益，经营业绩持续提升。”江苏国信相关负责人接受上海证券报记者采访时表示，公司目前有 6 台在建二次再热超超临界百万千瓦机组，其中 5 台控股 1 台参股，预计 2025 年度前全部投产。届时，公司控股的超超临界机组占比接近 90%。公司子公司江苏国信靖江发电有限公司自主研发了全球首套煤电机组耦合熔盐储热示范工程，打通了熔盐储能技术全产业链，调峰深度在同类型机组中达到领先水平。此外，公司在山西收购的三家坑口电厂，2024 年上半年送往江苏的电量占“雁淮直流”特高压送苏电量的 57%。以上布局均是公司对电力市场改革研判做出的提前布局。

63亿元入股不控股 名创优品“抄底”永辉超市

◎顾颖 记者 覃秘

中国最大的民营超市即将易主？并没有，只是换了大股东。

9月23日晚，永辉超市、名创优品分别公告，名创优品控制的骏才国际拟以 62.7 亿元收购永辉超市 29.4%股权，其中包括牛奶有限公司持有的 21.1%，及北京京东世纪贸易有限公司持有的 8.3%的永辉超市股份。收购完成后，骏才国际将成为永辉超市第一大股东。

有券商研究员评价，这是一宗有可能改写中国零售行业格局的并购。以销售规模计，永辉超市近年来位居中国超市百强第二。

“永辉现在价格是最低点，很多人看不懂，如果大家都能看懂，肯定没我的机会了。”名创优品创始人兼首席执行官叶国富在投资者电话沟通会上表示。

对于此项收购，永辉超市方面不愿过多置评。公司一位负责人对上海证券报记者透露，收购前各主要股东有过深入沟通。永辉超市公告称，本次交易有利于公司长远发展以及战略目标的实现。

部分老股东期望退出

据公告，永辉超市股东牛奶公司、京东世贸和宿迁涵邦拟通过协议转让的方式向广东骏才国际商贸有限公司（名创优品全资附属公司）分别转让其所持有的公司 19.13 亿股股份、3.67 亿股股份和 3.87 亿股股份，分别占公司总股本的 21.08%、4.05%和 4.27%。

牛奶公司现为永辉超市第一大股东，持股比例为 21.08%，此次将一把卖出。

有消息人士告诉记者，牛奶公司此前一直在寻求买家，表现出较为强烈的退出需求。牛奶公司是怡和洋行在亚洲的一家零售集团，2014 年以产业资本的模式入股永辉，以 56.9 亿元的价格获得永辉超市 19.99% 的权益。

按照本次交易价格 2.35 元每股计算，牛奶公司此次退出可获得 44.96 亿元现金。“产业资本更看重的是战略协同。”有券商研究员分析。

京东世贸和宿迁涵邦为一致行动人，目前分别持有永辉超市 6.98%和 4.27%的股份。此次交易完成后，京东世贸仍持有永辉超市 2.94%的股份。

今年 6 月，京东世贸曾披露拟通过大宗交易方式，减持不超过永辉超市总股本 2%的股份。

有市场人士分析，在主要股东有明确退出意愿的背景下，找到大的产业资本接盘，不仅有利于公司股权结构的稳定，也将减少对二级市场的影响。

名创优品入股不控股

对照永辉超市 2024 年股东榜来看，本次交易完成后，持股 29.4%的骏才国际稳居第一大股东。张轩松仍将是第二大股东，与一致行动人合计持股占公司总股本的 13.57%。张轩松的哥哥张轩宁为第三大股东，持股 7%。林芝腾讯科技有限公司持股 5.27%为第四大股东。

在投资者交流电话会上，名创优品首席财务官张靖京表示：“我们预计不会控制董事会的多数席位。因此，我们不会作为永辉超市的控股股东、实控人，也不会合并财务报表，这是根据目前的情况作出的判断。预计交易将于 2025 年上半年完成，在此期间每一个重要节点都会向大家披露。”

持股比例远超过其他股东，骏才国际为何不愿意入主？

有分析人士认为，张轩松和张轩宁是永辉超市的创始人，为公司倾注了全部的心血，继续掌控公司对各方最为有利。

在电话会上，有分析师提到，张轩松、张轩宁两兄弟是永辉超市创始人，至今在永辉超市占有股份，但外界盛传两兄弟不和，对于名创优品的入股，张氏兄弟怎么看？叶国富回应：“他们之间的关系我清楚，两人经营理念有差异，现在是张轩松在全权管理业务，另一个已经完全不插手了。”

这也与名创优品的战略意图相关。张靖京介绍：“公司 150 亿元资产，其中 70 亿是现金，这些现金拉低了公司的 ROE（净资产收益率），新的投资以后产生收益的话，能提升公司的整体 ROIC（资金回报率）。”

此外，自 2018 年以来，永辉超市一直没有控股股东。

共同探索零售新模式

一笔高达 63 亿元的交易，发端于叶国富的一次市场调研。

7 月 30 日，叶国富前往河南第一次看到了调改后的永辉超市，在他探店的几天内，即使是周四下午 2 点的冷门时段，这两家永辉超市内仍然人头攒动。随后的 8 月，他再度前往河南考察。“我在想，如果这个店是我的该多好。”叶国富在电话会议上讲道。

这和叶国富发家的投资逻辑一致。名创优品是一家 IP 设计零售企业。据名创优品官网介绍，2013 年，叶国富在国外旅行时，发现当地有很多生活用品专营店，这类店铺销售的日用百货不仅质量好、设计美观，价格还很实惠，而且绝大多数都是“中国制造”。叶国富因此获得商业灵感，回国后他便创办了名创优品。截至目前，名创优品在全球拥有超过 6600 家门店，进入 111 个国家和地区。

“过去十几年，我走遍了全球，看过各种各样的零售业业态和模式之后，我发现比 Costco、山姆和 Trader Joe's 更优秀的零售模式原来是在中国，那就是胖东来模式。事实上，我认为胖东来模式是中国超市唯一的出路。”叶国富说。

学习胖东来，永辉超市也已经掌握了自己的“方法论”。

9 月 20 日，永辉超市郑州裕华广场店开启调改后恢复营业。这是永辉超市在郑州继信万广场店、瀚海尚店后，第三家与顾客见面的胖东来帮扶调改店。此前的 9 月 12 日，永辉在全国首批“学习胖东来”自主调改的门店之一，位于福州金山的永辉超市公园道店正式恢复营业，销售额和客流量实现数倍的增长。