

# 诚迈科技（300598）：“IT重构”元年，国产操作系统亮剑百倍成长空间

2020年01月20日

强烈推荐/首次

诚迈科技 公司报告

**事件：**

诚迈科技参股子公司统信软件于2020年1月14日宣布，公司所研发的统一操作系统 UOS 最新版本——V20 正式版面向合作伙伴发布，此为统一操作系统 V20 系列首个正式版本。

**点评：****UOS 20 正式版发布，国产 OS 集大成者旭日东升**

**资源整合，群策群力：**UOS 统一操作系统筹备组由多家国内操作系统核心企业自愿发起，第一批成员包括中国电子集团（CEC）、武汉深之度科技有限公司、南京诚迈科技；**聚焦统一性，重构 OS 生态：**UOS 项目的筹备意在针对内核、BIOS 固件、编译器、浏览器、图形驱动等，利用开源协作的方式进行细致的深度开发，同时统一发布渠道、应用商店、UI、内核、文档及开发接口，借助开源社区吸引产业链上下游共同支持 UOS 系统，近 30 款原创应用及十大类开源社区的应用软件，重构国产 OS 产业生态；**适配完备，产业协同加速：**UOS 目前支持龙芯、飞腾、兆芯、海光、鲲鹏等芯片平台的多款国产终端和服务端，同时与数百家软件厂商展开了全方位的兼容性适配工作。

**“IT 重构”科技创新大逻辑，重构科技龙头**

2020 年有望是“IT 重构”规模化落地元年，从 CPU、服务器、存储，到软件操作系统、数据库、中间件等都将呈现技术产品市场等方面的重新构建，龙头公司重构 IT 核心竞争力，重构核心技术产品，重构市场产业生态。国产操作系统作为 IT 重构核心基础软件的硬科技领域，目前国产操作系统整体销售额市占率不到 10%，桌面及移动端更是不足 1%，UOS 将是“IT 重构”浪潮的核心资产，科技周期将打开“科技茅台”盛宴，未来国产操作系统有望开启百倍空间，相关上市公司将持续获得科技重构带来的技术红利与业绩红利。

**财务指标预测**

指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入（百万元）	486.08	534.01	659.46	846.58	1,115.80
增长率（%）	-3.84%	9.86%	23.49%	28.37%	31.80%
净利润（百万元）	39.60	14.62	19.20	27.17	43.08
增长率（%）	-22.26%	-63.07%	31.32%	41.52%	58.54%
净资产收益率（%）	8.76%	3.45%	4.05%	5.42%	8.04%
每股收益（元）	0.49	0.20	0.24	0.34	0.54
PE	104.08	256.28	211.29	150.99	95.24
PB	9.08	8.85	8.56	8.19	7.66

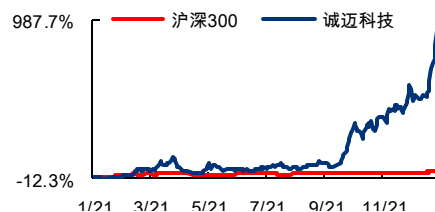
资料来源：公司财报、东兴证券研究所

**公司简介：**

诚迈科技成立于 2006 年 9 月，专注于智能手机、智能汽车、智能硬件、人工智能以及移动互联网领域的嵌入式软件技术研发与创新，为客户提供全生命周期的解决方案。服务对象遍及海内外，与主流移动芯片厂商、移动终端设备厂商、汽车厂商及移动互联网厂商具有合作关系，通过了 CMMI5、信息系统集成及服务资质二级认证等管理体系认证。

**交易数据**

52 周股价区间（元）	205.5-21.21
总市值（亿元）	164.4
流通市值（亿元）	99.39
总股本/流通 A 股（万股）	8000/8000
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	12.23

**52 周股价走势图**

资料来源：wind、东兴证券研究所

**分析师：王健辉**

010-66554035

wangjh\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050004

**分析师：叶盛**

010-66554022

yesheng@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517070003

**研究助理：陈晓博**

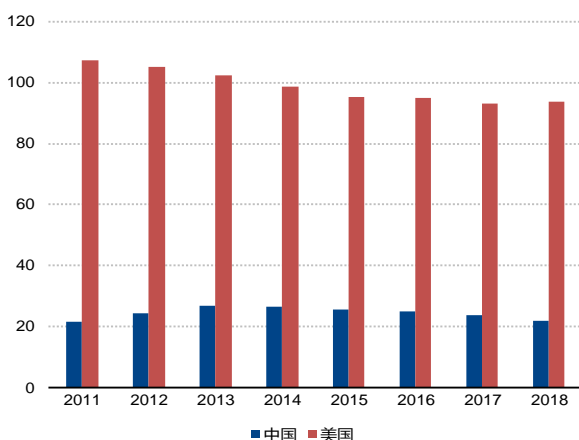
chenxb\_yjs@dxzq.net.cn

### 小份额，低渗透，预示国产操作系统未来大空间

目前我国国产操作系统市场规模呈逐年上升的态势，2018 年全球操作系统市场规模约 280 亿美元，中国市场约占 10% 的份额，约 189 亿元，而国产操作系统的市场规模约为 15.13 亿，仅占销售市场份额的 8% 左右。甚至，国产桌面与移动操作系统仍处于起步阶段，所占国内市场份额不足 1%，总体生态建设任重道远。

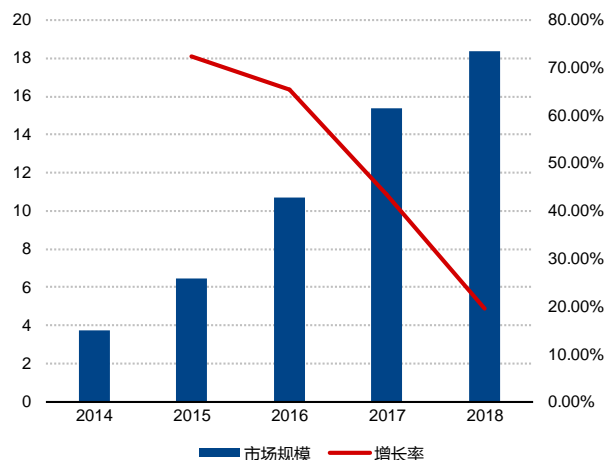
“IT 重构”科技周期新时代，国产操作系统将可能呈现星星之火辽源之势的市场机遇。

图 1：2011-2018 年中美 PC 渗透率（每百人）



资料来源：中国社会科学院信息化研究中心，东兴证券研究所

图 2：国产操作系统市场规模（亿元）



资料来源：海比研究，东兴证券研究所

### 专注协同，聚焦易用，加码生态建设

软硬件适配与生态建设是国产操作系统实现替代与普及的切入点与关键点。虽然诞生时间不长，但 UOS（unity operating system）持续发力进行软硬件生态建设。目前统信软件已经和龙芯、飞腾、申威、鲲鹏、兆芯、海光等厂商开展了广泛和深入的合作，与国内各主流整机厂商，以及数百家软件厂商展开了全方位的兼容性适配工作，能够兼容联想、华为、清华同方、长城、曙光、航天科工、浪潮等整机厂商发布的终端和服务设备硬件 40 余款型号，适配流式、版式、电子签章厂商发布的办公应用、数据库、中间件、虚拟化、云桌面等厂商发布的各类服务端架构和平台共 200 余款，除此之外，通过预装的应用商店和互联网中的软件仓库还能够获得近千款应用软件的支持，通过生态的建设，不断实现国产操作系统从“可用”到“好用”的转变。

表 1：UOS 生态建设

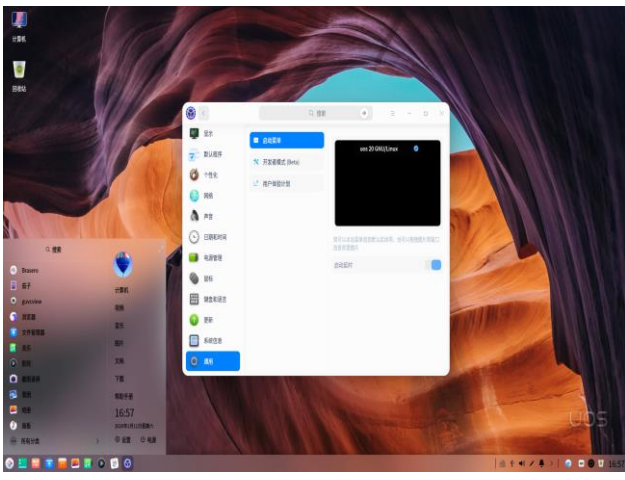
细分领域	适配产品所属公司
信息安全	深信服、龙脉科技等
外设	得力、奔图、天津光电、汉王、绘王、影源科技、捷宇科技、紫光、神思、华视电子、升腾、晟元、立思辰等
整机	锐捷、联想、华为、清华同方、长城、曙光、航天科工、浪潮等
云化/虚拟化	和信创天、华为
行业应用	中望
办公软件	福昕软件、数科网维、科大讯飞、WPS、永中

细分领域	适配产品所属公司
数据库	人大金仓
芯片	龙芯、申威、鲲鹏、海光、兆芯、飞腾

资料来源：公开资料，东兴证券研究所

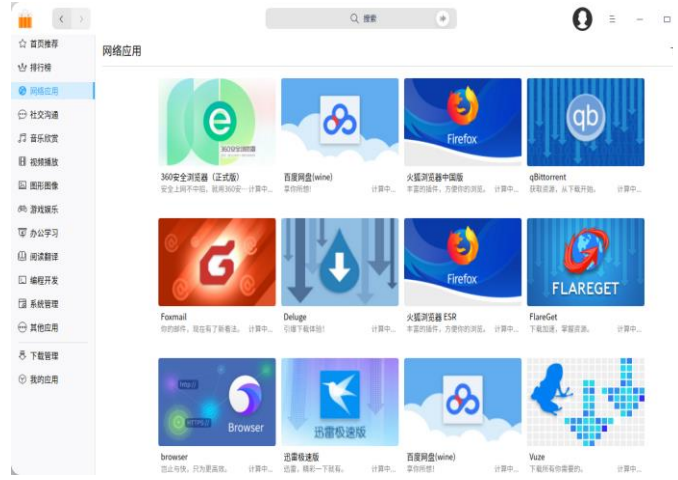
统信软件还拥有强大的 OS 桌面环境构建团队，经过不断的研发，UOS 已成为全球范围内主流的操作系  
统桌面环境，深度匹配用户需求，专注提升使用体验。

图 3：UOS 桌面环境



资料来源：公司官网，东兴证券研究所

图 4：UOS 应用商店



资料来源：公司官网，东兴证券研究所

**产品线完善，用户体验佳，诚迈或成未来国产 OS 领先标的**

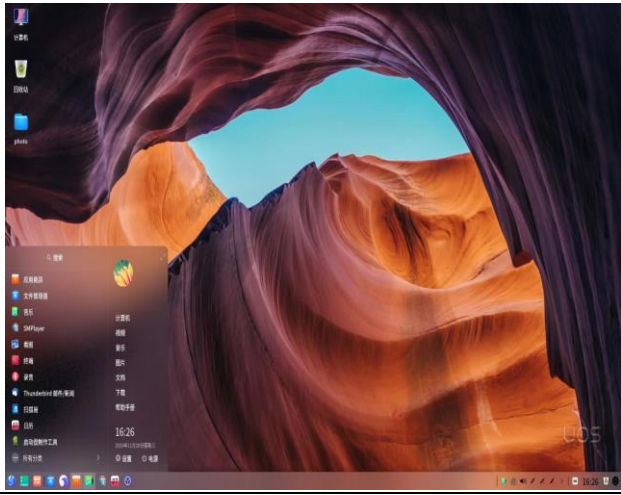
除统信软件的 UOS 外，诚迈科技及其子公司的操作系统产品还包括深度科技的 deepin 操作系统、南京诚迈的悟空 OS 等，其 OS 产品适用于多平台，产品线完善，版本更新情况良好，技术与研发水平可靠。

而在实际使用效果上，UOS 目前其流畅度和稳定性方面已经获得测试者们的认可。据用户反馈，UOS 系统具有安装简单，占用系统资源较少，要求配置低的特点，系统整体运行流畅，逻辑设计合理，界面简洁易用，配合其不断完善的软件生态，UOS 的可用性在目前国产 OS 中实属上流。

而深度科技的深度操作系统，可支持 x86、龙芯、申威、ARM 等多种 CPU，其产品类型丰富，包括桌面操作系统、服务器操作系统、安全操作系统、桌面虚拟化系统等，平台统一，体验一致。深度团队同时进行桌面环境和配套基础软件的开发，并与第三方厂商合作开发 Linux 版本应用，加上开发团队参与的近 30 款深度原创应用，及数款来自开源社区的应用软件，目前深度系统软件生态建设日趋完善，用户反馈良好，deepin 在 distrowatch 上受欢迎程度基本稳定在 TOP10。

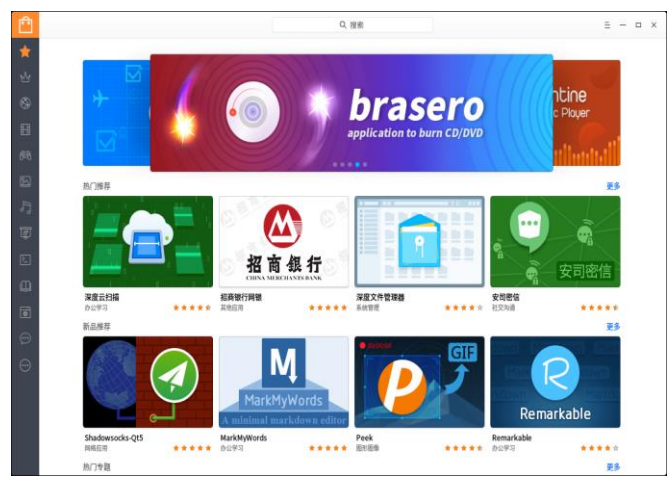
凭借其优良的性能，深度系统具备公安部安全操作系统认证资质，还是中央政府指定采购产品，入选“2014 年正版软件采购”个人操作系统软件组产品选型采购名录。公司在 2018 年一年便获得国家级国产软件正版化试点、2018 中国国际软件博览会优秀产品奖、2018 安全可靠奋进者、2018 年度中国版权最具影响力企业等荣誉并通过安全等级四级。考虑到深度软件得到国内外市场共同认可，我们认为深度软件将长期处于行业领先地位。

图 5：深度系统



资料来源：公司官网，东兴证券研究所

图 6：深度系统应用商店



资料来源：公司官网，东兴证券研究所

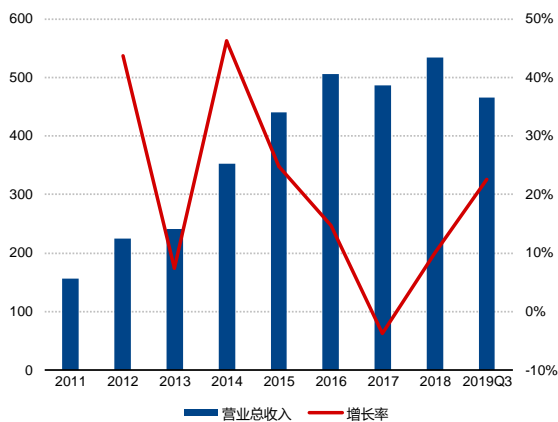
**坐拥多项优质资源，诚迈科技是我国自主可控领域的重要一员**

诚迈科技成立于 2006 年 9 月，是全球领先的移动互联及智能终端产业链的软件外包服务提供商，致力于为全球客户提供全生命周期的解决方案。公司主要业务覆盖了移动智能终端的整个产业链，包括系统平台、融合通信、应用软件、人机交互技术，以及移动互联网等领域。为全球客户提供移动软件全生命周期的解决方案，涵盖咨询、设计、开发、测试和技术支持环节，提供基于 Android 平台的智能手机、平板电脑和数据通信终端等解决方案。

公司营收业绩上行趋势明显，2018 年营业收入达到历史新高 5.34 亿元，同比增长 9.9%。

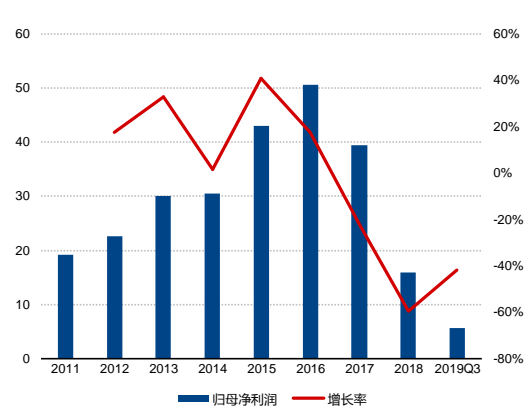
同时受益于移动芯片、移动终端以及互联网市场的高速增长带动的移动服务市场高景气度，公司归母净利润也保持着持续增长，2016 年达到最高值 5056 万元。

图 7：2011-2019Q3 年公司营业收入及增长率（百万元）



资料来源：wind，东兴证券研究所

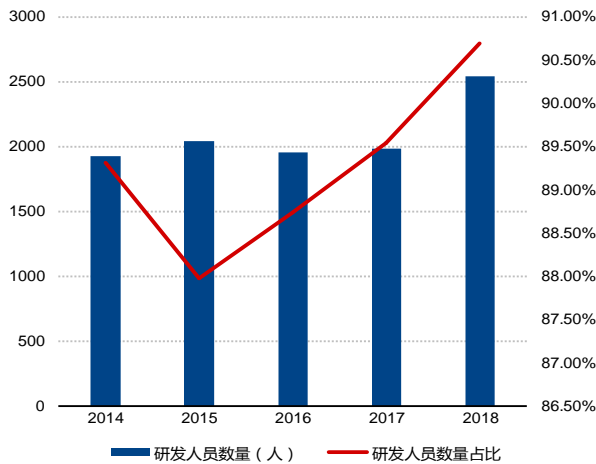
图 8：2011-2019Q3 年公司归母净利润及增长率（百万元）



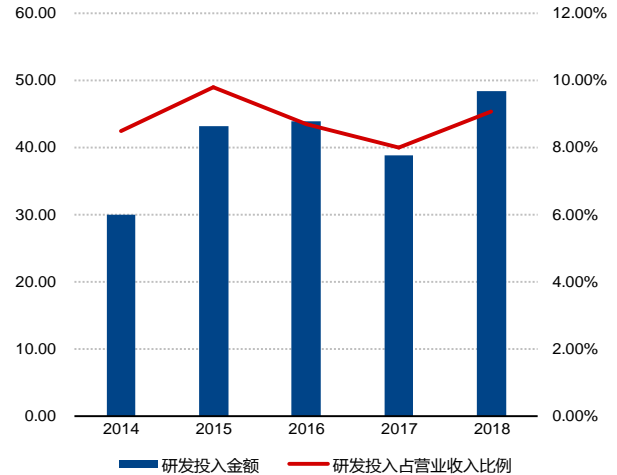
资料来源：wind，东兴证券研究所



公司拥有一支专业的软件设计与研发队伍。技术和管理团队所拥有的较强的需求分析能力、沟通能力和丰富的行业经验是公司业绩保持增长的原动力。公司研发人员规模不断壮大,截至 2018 年 12 月 31 日,公司共有研发技术人员 2546 人,占员工总人数的 90.70%。

**图 9: 2014-2018 年公司研发人员数量及占比**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 10: 2014-2018 年公司研发投入及占比 (百万元)**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 参与构建华为产业生态, 合作领域广泛

2017 年诚迈科技已正式成为华为技术有限公司官方授权华为公有云合作伙伴,为用户提供从购买到定制部署的服务,带来华为云丰富多样的云计算产品、满足广泛业务需求的行业定制解决方案以及汇聚万千应用的一站式云服务平台。现阶段与华为的合作业务覆盖移动芯片、移动智能终端、移动互联网各个领域。

### 公司盈利预测及投资评级

公司近三年营业收入增长边际不断提升,研发投入慷慨,产品性能良好,行业市场空间广阔,预计公司 2019 年到 2021 年归母净利润分别为 1920 万元、2717 万元和 4308 万元,对应 EPS 分别为 0.24 元、0.34 元和 0.54 元,对应 PE 分别为 211.29 倍、150.99 倍和 95.24 倍,给予“强烈推荐”评级。

**风险提示:** 市场需求不及预期,政策支持不及预期,产品研发不及预期,操作系统生态培育成长不及预期。

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>流动资产合计</b>	449	458	507	563	702	<b>营业收入</b>	486	534	659	847	1116
货币资金	241	160	119	102	106	<b>营业成本</b>	334	386	470	611	822
应收账款	194	285	338	406	535	营业税金及附加	2	3	4	5	6
其他应收款	2	4	6	7	9	营业费用	16	21	30	34	39
预付款项	0	1	2	4	6	管理费用	101	59	66	69	78
存货	3	2	12	13	13	财务费用	-1	-1	0	3	7
其他流动资产	8	5	5	5	5	资产减值损失	11.96	17.32	10.00	20.00	30.00
<b>非流动资产合计</b>	89	138	158	159	159	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	0	0	0	0	0	投资净收益	0.11	1.22	1.00	1.00	1.00
固定资产	6	8	115	106	99	<b>营业利润</b>	43	13	21	29	46
无形资产	20	22	24	27	29	营业外收入	0.43	0.04	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	7	6	0	0	0	营业外支出	0.03	0.31	2.00	2.00	2.00
<b>资产总计</b>	539	596	665	722	861	<b>利润总额</b>	43	13	19	27	44
<b>流动负债合计</b>	59	112	167	202	306	所得税	3	-2	0	0	0
短期借款	15	25	78	122	214	<b>净利润</b>	40	15	19	27	43
应付账款	13	21	26	34	46	少数股东损益	0	-1	0	0	0
预收款项	0	0	1	1	1	归属母公司净利润	39	16	19	27	43
一年内到期的非流动	2	27	14	0	0	EBITDA	67	38	40	53	73
<b>非流动负债合计</b>	29	22	22	22	22	<b>EPS (元)</b>	0.49	0.20	0.24	0.34	0.54
长期借款	25	22	22	22	22	<b>主要财务比率</b>					
应付债券	0	0	0	0	0		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>负债合计</b>	88	135	189	224	328	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	2	0	0	0	0	营业收入增长	-3.84%	9.86%	23.49%	28.37%	31.80%
实收资本 (或股本)	80	80	80	80	80	营业利润增长	18.49%	-69.49%	64.58%	37.64%	54.56%
资本公积	175	175	175	175	175	归属于母公司净利	21.31%	39.94%	21.31%	39.94%	58.54%
未分配利润	175	185	196	210	234	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权益	449	461	477	498	533	毛利率(%)	31.26%	27.74%	28.69%	27.85%	26.33%
<b>负债和所有者权益</b>	539	596	665	722	861	净利率(%)	8.15%	2.74%	2.91%	3.21%	3.86%
						总资产净利润(%)	7.31%	2.67%	2.90%	3.74%	
						ROE(%)	8.76%	3.45%	4.05%	5.42%	8.04%
<b>现金流量表</b>						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	16%	23%	28%	31%	38%
						流动比率	7.62	4.08	3.05	2.80	2.30
						速动比率	7.57	4.06	2.98	2.73	2.26
<b>经营活动现金流</b>	18	-58	-10	3	-23	<b>营运能力</b>					
净利润	40	15	19	27	43	总资产周转率	1.08	0.94	1.05	1.22	1.41
折旧摊销	24.67	25.76	0.00	17.77	18.49	应收账款周转率	3	2	2	2	2
财务费用	-1	-1	0	3	7	应付账款周转率	30.48	31.29	28.01	28.02	27.86
应收账款减少	0	-91	-52	-68	-129	<b>每股指标 (元)</b>					
预收帐款增加	0	0	1	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.49	0.20	0.24	0.34	0.54
<b>投资活动现金流</b>	-31	-49	-69	-40	-50	每股净现金流(最新)	1.64	-1.02	-0.52	-0.21	0.06
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊)	5.62	5.77	5.96	6.23	6.66
长期股权投资减少	0	0	0	0	0	<b>估值比率</b>					
投资收益	0	1	1	1	1	P/E	104.08	256.28	211.29	150.99	95.24
<b>筹资活动现金流</b>	144	26	38	19	77	P/B	9.08	8.85	8.56	8.19	7.66
应付债券增加	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	58.23	105.77	63.18	77.91	57.29
长期借款增加	0	0	0	0	0						
普通股增加	20	0	0	0	0						
资本公积增加	121	0	0	0	0						
<b>现金净增加额</b>	131	-81	-41	-17	4						

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 分析师：王健辉

计算机行业首席分析师，四年证券从业经验，兼具 TMT 行业研发经验与一二级市场研究经验，曾任职方正证券，曾获 2018 年万得金牌分析师计算机行业团队第一名，2019 年加盟东兴证券计算机团队，践行产业研究创造研究价值理念。

### 分析师：叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015 年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。

## 研究助理简介

### 研究助理：陈晓博

中国人民大学会计硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。