

强于大市

计算机行业点评

鸿蒙帆起，国产软硬件风已来

近期，华为宣布在 6 月 2 日正式举办鸿蒙 (Harmony OS) 产品发布会，此前只用于智慧屏、可穿戴设备等产品的鸿蒙操作系统将在更多产品品类上使用。

- **微内核分布式架构设计，面向万物互联。** 华为原系统为 EMUI，鸿蒙 OS 2.0 采用全新的微内核设计，具有更强的安全性和低时延的特点。具备多内核管理，支持针对不同资源受限设备使用适合的 OS 内核。采用分布式设计，实现设备间软硬件交互与协同，支持多终端设备业务逻辑和界面逻辑复用，对开发者来说能够提升跨设备应用的开发效率。鸿蒙系统为下一代万物互联设计。相比目前占统治地位的 iOS 和 Android 系统，鸿蒙 OS 2.0 的发布可以支持不同的应用场景，并且对 Android 兼容。
- **操作系统商业化先锋，带动全国产 OS 机遇。** 华为消费者软件业务部总裁王成录表示，2021 年鸿蒙操作系统的总覆盖目标是 3 亿台，含华为设备 2 亿台和第三方 IoT 产品 1 亿台。同时，据华为消费者业务 CEO 余承东表示，已售出超过 10 亿台的华为全场景智慧连接设备（含在网手机超 7 亿台），约 90% 的存量和在售手机都可升级鸿蒙操作系统。新的操作系统需要广泛的用户基础，通过使用反过来推动研发的迭代。以现有大基数的硬件设备，鸿蒙是国产 OS 中具备商业化优势的领先者。并且相比麒麟、统信等偏桌面端 OS 厂商，鸿蒙更依赖从移动端起步。随着国产化理念的推进和产品的成熟，有望带动下游客户逐渐向国产化采购倾斜，对全国产操作系统的发展培养土壤。
- **软件反哺硬件，新平台落地有望提速。** 除操作系统外，华为近期还在智能汽车领域积极布局，以及叠加物联网等终端设备等，预计都将获鸿蒙 OS 支持。通过移动终端打磨成熟的系统，通过硬件的协同，能够加快智能汽车、IoT 等新平台落地，对应有望催熟两个万亿级市场。
- **生态圈逐渐扩大，覆盖多领域企业。** 近期召开的 Harmony OS 开发者创新大赛上，王成录透露鸿蒙即将面向所有开发者全量开源。Harmony OS Connect 伙伴峰会上，华为也宣布了升级智慧全场景生态战略，对鸿蒙硬件生态伙伴进行“产品+渠道+运营”全方位赋能。华为正与全球排名前 200 的 App 厂商沟通合作，共同开发跨终端设备的应用。良好的软硬件生态是用户迁移和习惯养成的重要环节，借助华为有号召力的硬件基础和研发能力，应用厂商能够在鸿蒙生态中受益。我们认为，发展机遇来自获得更广泛的消费者终端体量、更差异化的物联网设备、更丰富的开发者社区以及更先进的技术支持等。
- **投资建议：** 关注鸿蒙生态伙伴和国产软硬件领域重点标的，包括中国软件、中国长城、拓维信息、神州数码、用友网络、福昕软件、浪潮信息、广电运通、科大讯飞等。
- **风险提示：** 技术研发不及预期；科技封锁加剧；生态效应不及预期。

相关研究报告

《计算机行业 20Y 和 21Q1 业绩综述及策略报告：数字经济为国计，坐等行情纠偏》20210510
 《计算机行业点评：两会后数字化转型进入全局战和攻坚战》20210312
 《工业互联网创新发展行动计划点评：新旧版政策逐条解读》20210119

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

附录图表 1. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)	
					2020E	2021E	2020E	2021E
688111.SH	金山办公	增持	387.35	1,786	1.66	2.52	233	154
600588.SH	用友网络	买入	36.44	1,192	0.37	0.51	98	71
002230.SZ	科大讯飞	买入	61.08	1,359	0.56	0.78	109	78
000977.SZ	浪潮信息	买入	29.32	426	1.01	1.38	29	21
688095.SH	福昕软件	买入	272.09	131	2.39	3.35	114	81
600536.SH	中国软件	未有评级	56.06	277	0.51	0.95	110	59
000066.SZ	中国长城	未有评级	14.65	430	0.38	0.49	39	30
000034.SZ	神州数码	未有评级	17.82	118	0.95	1.47	19	12
002152.SZ	广电运通	买入	12.24	304	0.29	0.38	42	32

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日5月27日，未有评级公司预测来自万得一致性预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371