

证券研究报告

计算机

强于大市（维持）

证券分析师

付强

投资咨询资格编号:S1060520070001
邮箱 fuqiang021@pingan.com.cn

闫磊

投资咨询资格编号:S1060517070006
电话 010-56800140
邮箱 yanlei511@pingan.com.cn

徐勇

投资咨询资格编号:S1060519090004
电话 0755-33547378
邮箱 xuyong318@pingan.com.cn

鸿蒙OS2.0正式发布，“万物互联”时代华为软件生态基座将夯实

事项：

6月2日晚间，华为正式发布了HarmonyOS 2（简称鸿蒙OS2.0），该系统面向物联网，可实现智能家居、智慧办公、智慧出行、运动健康、影音娱乐5大生活场景的全连接和控制。期间，华为还发布了基于该系统的智能手表Watch 3、Pad等产品。

平安观点：

- **鸿蒙 OS2.0 较上一代性能提升明显，支持的设备和场景更为广泛：**鸿蒙 OS 与 Android 不同的是，采用微内核架构，低时延、高稳定性，更适用于物联网场景。鸿蒙 OS 管理的设备非常广泛，可以运行在 128KB 以上内存的设备上，从面向 MCU 类的设备到大型系统类设备均可适配。最早的鸿蒙系统 1.0 可以支持 IoT 设备、智慧屏、耳机以及智能手表，这次新发布鸿蒙 OS2.0 扩展到手机和平板，可以无缝覆盖多数生活、办公场景。鸿蒙 OS 这次发布的最新版本在技术上做了比较大的提升，包括超级终端、协同身份认证等，跨终端连接的用户体验会更好。除了新发布的产品已经搭载了鸿蒙 OS2.0 外，从 6 月 2 日开始，华为会对这一两年内的旗舰产品推送更新，包括 Mate40/P40 系列、Mate30/P30 系列、MatePad Pro；Q3 将对 Mate20 系列、Nova7 系列、Nova8 系列等进行升级，Q4 之后对智慧屏、V 系列等机型进行升级，到 2022 年上半年完成百款设备升级到鸿蒙 OS2.0 的计划。
- **鸿蒙操作系统的发布，意味着万物互联时代华为软件生态战略的“基座”建设已经完成：**华为在 ICT 软硬件方面有着强大的技术实力，但是由于受到美国的打压，先进硬件已经很难生产，软件就成了其突围的重要方向。华为在软件方面的能力，尤其是嵌入式软件的开发，是全球领先的，但是软件生态建设相较国际巨头较为薄弱。软件生态的核心就是操作系统，向底层负责管理和调度硬件资源，向上支撑中间平台和上层应用。以前，华为为了搭上“移动互联网”的快车，出于商业角度考虑，加入了“ARM-Android”这个相对成熟的生态系统，并成为这个生态的重要角色。随着美国制裁的趋严，Google 对华为的服务收紧，非开源的 GMS 对华为断供，对华为的海外市场造成巨大杀伤。在此背景下，一直作为备胎的华为鸿蒙 1.0 于 2019 年正式亮相，这次发布的就是其升级版——鸿蒙 2.0。现在看谷歌的断供，对华为来说，是重大冲击，但不致命，主要原因就是 5G、“万物互联”的到来。万物互联正在接替消费互联网或者移动互联网成为 IT 市场的主要方向，而鸿蒙瞄准的就是这个领域。因此，我们认为，华为在这个新的时代，是有望依托“鸿蒙”作为基座，成功打造软件生态圈的。

- **鸿蒙生态建设需要与时间赛跑，短期内要上规模求生存：**鸿蒙 OS2.0 版本的发布，只是生态建设的开始，后续需要硬件厂商、中间件、应用厂商以及集成商的大量支持。同以前不一样，华为角色出现重要变化，不再是其他体系的参与者，而是主导者。操作系统好用是前提，但如何让合作伙伴在这个系统中获得收益，是最重要的。PC 时代有“Wintel”，移动互联网时代有“ARM-Android”，物联网时代并不只有华为想做体系的领导者。在华为发布鸿蒙 OS2.0 之前，Google 也在推送其新操作系统——Fuchsia OS，同样定位于万物互联，还把手机和 PC 囊括其中。华为相比谷歌，在性能和设备适配量上目前领先，如果不能在短时间内把优势转化为规模，华为鸿蒙的命运可能还会同塞班、WP 一样被淘汰。这个规模的“槛”就是华为所提到的“16%”的生死线。目前，全球活跃设备总量约为 35 亿台左右，华为需要在 1-2 年内做到 16% 的市场份额，即实现 5.6 亿台以上的活跃终端。从华为的规划来看，鸿蒙操作系统计划在 2021 年搭载量超过 3 亿部设备，完成超一半的任务，其中 2 亿部为华为自有设备，生态设备将超过 1 亿，目前硬件生态伙伴超过 1000 家，包括美的、九阳、老板电器等知名电器厂商。另外，华为正在推动鸿蒙 OS 的开源计划，社区贡献的生态力量潜力巨大。考虑到华为在国内有着庞大的设备保有量，如果推送更新顺利，这个“槛”突破的可能性还是非常大的。
- **投资建议：**华为此次推出鸿蒙 OS 主打产品虽然是手机和平板，但是以该系统为核心的生态将蕴藏着巨大的潜力，支持的终端将拓展到汽车、PC 等。我们认为，华为鸿蒙 OS 在万物互联的时代取得成功的可能性非常高。从短期来看，智能汽车、工业软件和智慧城市领域，一些与华为鸿蒙系统有着密切合作的标的建议重点关注，强烈推荐中科创达，推荐用友网络、超图软件和东方国信。从长期来看，华为有可能是将是国产化软硬件体系的主力之一，整个软硬件行业都将受益。
- **风险提示：**1) 生态建设不及预期的风险。操作系统是典型的寡头垄断市场，新进入想有所突破，尤其是在移动和 PC 领域，挑战现有厂商，难度较大。如果相关生态建设不及预期，合作伙伴基于相关平台所做投入可能成为沉没成本。2) 竞争加剧风险。目前谷歌也正在向该领域进军，如果华为在鸿蒙 OS 的研发和推广上不及预期，突围难度会更大。3) 美国可能对公司采取更为严厉的制裁。可能对公司的经营以及操作系统的后续发展，造成更大的负面影响。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033