

# 计算机

证券研究报告  
2021年06月19日

## 周观点：高通，鸿蒙的潜在超预期点

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517080003  
miaoxinjun@tfzq.com

行业走势图



资料来源:

相关报告

- 《计算机-行业专题研究:华为鸿蒙实测领先性:以WPS为例》2021-06-16
- 《计算机-行业研究周报:周观点:复盘“互联网+”,鸿蒙如何演绎和扩散》2021-06-13
- 《计算机-公司深度研究:于变局中开新局》2021-06-12

### 行业观点及重点推荐

#### 1、高通已支持鸿蒙 Pad 和手机，若延伸至 IOT 有望成为鸿蒙发展里程碑

根据华为官方商城显示，HUAWEI MatePad Pro 10.8 寸搭载了高通骁龙 870 芯片。此前市场担心，在华为手机出货量承压背景下鸿蒙在手机覆盖率不足。除了非华为厂商意愿的因素之外，市场主要担心高端芯片如高通、联发科不支持鸿蒙。根据太平洋电脑网，高通骁龙 870 芯片除了支持 Pad 亦支持手机。基于此，我们认为下半年二线非华为厂商搭载鸿蒙值得期待。同时，若高通 IOT 芯片同时积极融入鸿蒙 IOT 领域，我们认为有望成为鸿蒙发展里程碑。

#### 2、新一轮十年创新周期开启，看好投资周期“由硬及软”

我们认为，鸿蒙的推出，是从过去二十年来以 PC、智能手机为代表“互联网+”创新，过渡到未来二十年以汽车、XR、家居为代表的 IOT 时代的“标志事件。从 PC、智能手机到 AIOT 物联网，鸿蒙+”为代表新一轮十年创新周期开启。

复盘 2015 年“互联网+”，投资周期经历了由硬及软：以智能手机为基础的创新升级，上市公司通过并购增厚 EPS。

展望“鸿蒙+”，中期看硬件长期看软件应为后续板块轮动的主要方向。率先合作鸿蒙的公司份额有望实现大幅提升，尤其是对实现对海外厂商的快速替代，如金山软件、万兴科技。

#### 3、畅享产业盛宴，鸿蒙产业链全景图一网打尽核心标的

天风计算机团队深度、前瞻、持续研究鸿蒙产业链。我们对产业链标的进行梳理，挑选出真正参与或有潜力参与的公司。包括几个环节：

- 1) 芯片：音视频：瑞芯微、全志科技、恒玄科技、晶晨股份；WiFi 链接：乐鑫科技、博通集成
- 2) 模组：计算&通信：润和软件、中软国际、中科创达、思必拓；蜂窝通信：移远通信、广和通
- 3) 终端：出行场景：新日（电动车）、北汽蓝谷（整车）、小康（整车）、长安（整车）；家居场景：九阳（小家电）、海尔（家电）、美的（家电）、九联科技（机顶盒）、狄耐克（对讲机）
- 4) 软件：大市值：金山（办公）、科大讯飞（家居）、德赛西威（汽车）、四维图新（汽车）；小市值：捷顺（家居、出行）、致远互联（办公）、泛微（办公）

### 市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌了 0.78%，同期创业板指下跌了 1.80%。

**风险提示：**宏观经济不景气，板块政策发生重大变化，国际环境发生重大变化。

## 内容目录

行业观点 .....	3
行业观点及重点推荐 .....	3
市场及板块走势回顾 .....	5

## 图表目录

图 1: 根据华为官方商城, 鸿蒙 MatePad Pro 搭载高通 870 处理器 .....	3
图 2: 鸿蒙超级终端形成——重新定位人、设备、场景关系 .....	3
图 3: 硬件 (电子行业) 率先反弹, 传媒行业 13 年启动, 14~15 年软件行业迎来数倍涨幅 .....	4
图 4: 鸿蒙产业链全景图 (已参与或有参与潜力的公司) .....	5
表 1: 本周板块行情 .....	5
表 2: 本周涨跌前十的公司 .....	5

## 行业观点

### 行业观点及重点推荐

#### 1、高通已支持鸿蒙 Pad 和手机，若延伸至 IOT 有望成为鸿蒙发展里程碑

根据华为官方商城显示，HUAWEI MatePad Pro 10.8 寸搭载了高通骁龙 870 芯片。此前市场担心，在华为手机出货量承压背景下鸿蒙在手机覆盖率不足。除了非华为厂商意愿的因素之外，市场主要担心高端芯片如高通、联发科不支持鸿蒙。根据太平洋电脑网，高通骁龙 870 芯片除了支持 Pad 亦支持手机。基于此，我们认为下半年二线非华为厂商搭载鸿蒙值得期待。同时，若高通 IOT 芯片同时积极融入鸿蒙 IOT 领域，我们认为有望成为鸿蒙发展里程碑。

图 1：根据华为官方商城，鸿蒙 MatePad Pro 搭载高通 870 处理器

规格参数		
主要参数	电池容量	7250mAh(典型值)
	传播名	HUAWEI MatePad Pro
	屏幕尺寸	10.8英寸
	运行内存 (RAM)	8GB <small>备注：可使用的内存容量小于于此值，因为平板软件占用的空间</small>
	存储容量 (ROM)	128GB <small>备注：可使用的内存容量小于于此值，因为平板软件占用的空间</small>
	前置摄像头	800万, F2.0光圈, 固定焦距
	后置摄像头	1300万, F1.8光圈, 自动对焦
	分辨率	2560x1600
	扩展支持	NM存储卡 (最高可支持256GB)
	CPU型号	高通骁龙™870
	CPU核数	八核

资料来源：华为官方商城，天风证券研究所

#### 2、新一轮十年创新周期开启，看好投资周期“由硬及软”

我们认为，鸿蒙的推出，是从过去二十年来以 PC、智能手机为代表“互联网+”创新，过渡到未来二十年以汽车、XR、家居为代表的 IOT 时代的“标志事件。从 PC、智能手机到 AIOT 物联网，鸿蒙+”为代表新一轮十年创新周期开启。

图 2：鸿蒙超级终端形成——重新定位人、设备、场景关系



资料来源：HarmonyOS 2 及华为全场景新品发布会，天风证券研究所

复盘 2015 年“互联网+”，投资周期经历了由硬及软：以智能手机为基础的创新升级，上市公司通过并购增厚 EPS。

- 1) AIOT 硬件终端，如家电行业科沃斯、石头科技，过去几年已经实现了价值演绎
- 2) AIOT 硬件芯片，如瑞芯微、全志科技、晶晨股份，近期开始持续实现价值演绎。
- 3) AIOT 硬件模组，如润和软件、中软国际，想象空间大但是不确定性亦高
- 4) AIOT 软件即应用，其实目前未被充分被市场认知：

展望“鸿蒙+”，中期看硬件长期看软件应为后续板块轮动的主要方向。率先合作鸿蒙的公司份额有望实现大幅提升，尤其是对实现对海外厂商的快速替代，如金山软件、万兴科技。

图 3：硬件（电子行业）率先反弹，传媒行业 13 年启动，14~15 年软件行业迎来数倍涨幅



资料来源：wind，天风证券研究所

### 3、畅享产业盛宴，鸿蒙产业链全景图一网打尽核心标的

天风计算机团队深度、前瞻、持续研究鸿蒙产业链。我们对产业链标的进行梳理，挑选出真正参与或有潜力参与的公司。包括几个环节：

- 1) **芯片：音视频：**瑞芯微、全志科技、恒玄科技、晶晨股份；**WiFi 链接：**乐鑫科技、博通集成
- 2) **模组：计算&通信：**润和软件、中软国际、中科创达、思必拓；**蜂窝通信：**移远通信、广和通
- 3) **终端：出行场景：**新日（电动车）、北汽蓝谷（整车）、小康（整车）、长安（整车）；**家居场景：**九阳（小家电）、海尔（家电）、美的（家电）、九联科技（机顶盒）、狄耐克（对讲机）
- 4) **软件：大市值：**金山（办公）、科大讯飞（家居）、德赛西威（汽车）、四维图新（汽车）；**小市值：**捷顺（家居、出行）、致远互联（办公）、泛微（办公）

图 4: 鸿蒙产业链全景图 (已参与或有参与潜力的公司)



资料来源: 同花顺, 华为官网, 凤凰网, 天风证券研究所等

### 市场及板块走势回顾

上周, 计算机板块下跌了 0.78%, 同期创业板指下跌了 1.80%。

表 1: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅	20 年年末收盘
01801750	计算机(申万)	5091.64	5131.75	-0.78%	-0.69%	5126.95
000001.SH	上证综指	3525.10	3589.75	-1.80%	1.50%	3473.07
399106.SZ	深证综指	2407.93	2407.93	0.00%	5.89%	2273.99
000300.SH	沪深 300 指数	5224.70	5224.70	0.00%	3.62%	5042.01
399005.SZ	中小板指数	9413.11	9497.52	-0.89%	-1.38%	9545.18
399006.SZ	创业板指数	3239.23	3298.50	-1.80%	9.20%	2966.26
884091.WI	云计算	5216.72	5216.72	0.00%	-0.12%	5222.87
884136.WI	互联网金融	3735.32	3735.32	0.00%	7.76%	3466.35
884156.WI	在线教育	4822.48	4822.48	0.00%	2.31%	4713.79
884131.WI	大数据	12249.83	12249.83	0.00%	1.48%	12071.57
884157.WI	智慧医疗	7562.21	7562.21	0.00%	2.63%	7368.53
884210.WI	智慧城市	4598.07	4598.07	0.00%	2.22%	4498.35
884201.WI	人工智能	6015.08	6015.08	0.00%	4.66%	5747.42

资料来源: wind, 天风证券研究所

表 2: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
300076.SZ	GQY 视讯	7.29	5.04	44.64%	300541.SZ	先进数通	16.36	19.36	-15.50%
300287.SZ	飞利信	7.08	5.03	40.76%	300598.SZ	诚迈科技	81.00	95.10	-14.83%
300458.SZ	全志科技	71.18	57.00	24.88%	300624.SZ	万兴科技	66.10	75.14	-12.03%
300324.SZ	旋极信息	4.66	3.97	17.38%	300270.SZ	中威电子	6.46	7.21	-10.40%
300182.SZ	捷成股份	5.23	4.46	17.26%	300588.SZ	熙菱信息	11.51	12.81	-10.15%
300098.SZ	高新兴	6.62	5.67	16.75%	600588.SH	用友网络	32.50	35.62	-8.76%
002230.SZ	科大讯飞	65.98	57.70	14.35%	300659.SZ	中孚信息	35.30	38.64	-8.64%

300663.SZ	科蓝软件	41.17	36.20	13.73%	300157.SZ	恒泰艾普	4.68	5.08	-7.87%
600601.SH	方正科技	3.40	3.02	12.58%	300525.SZ	博思软件	18.58	20.13	-7.70%
300339.SZ	润和软件	46.99	42.24	11.25%	002279.SZ	久其软件	5.40	5.85	-7.69%

资料来源: wind, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com