

# 新 Windows 11 支持原生安卓，促进 AIoT 多终端融合

事件：6月24日晚间，微软推出全新的 Windows 11 系统。

## 核心观点

- **Win11 各项功能设计全面升级。**Win11 在界面设计、系统组件整合、应用商店及游戏平台等多方面进行了改进升级。1) 全新的 UI 界面更简洁明了，在视觉观感、操作的便捷性、平滑度上给用户更好的体验。2) 将微软商店进行翻新，重新设计开发者收入分成策略，兼容安卓原生应用，微软用更开放的态度顺应技术发展的大势。3) 游戏性能上，Win11 借助三大技术 Auto HDR、DirectStorage 和 Xbox Game Pass for PC 使 Win11 成为强大的 Windows 游戏系统。4) 新增小组件功能，并将团队协作与实时沟通工具 Teams 整合在系统中，使 Windows 11 可以直接进行语音视频交流。5) Win11 触控体验升级，优化平板使用体验。
- **Win11 拉动换机需求。**Windows 是世界上使用最广泛的 PC 操作系统，在桌面操作系统市场份额超 8 成。随着 Win11 的问世，我们预计软件操作系统的升级以及算力消耗的提升将带动硬件性能的匹配升级，拉动换机需求。叠加疫情常态化趋势带动了远程教育与远程办公，刺激了笔记本和平板等硬件的迭代升级需求，PC 市场有望迎来持续增长。
- **支持安卓原生应用，促进终端融合。**本次系统升级最大的亮点在于微软首次兼容原生安卓应用。Win11 借助 Intel Bridge 技术，允许安卓应用通过微软亚马逊的 App Store 下载运行，免去了以往需要安装安卓模拟机的麻烦，更让 Windows 不再游离于主流移动互联网应用生态之外，手机、平板等不同设备都能在 Win 11 下无缝协作，进一步促进安卓阵营内华为、小米、Oppo 等品牌 AIoT 生态的繁荣。

## 投资建议与投资标的

- 我们认为 Windows 11 将推动 PC 换机需求，建议关注全球个人电脑龙头联想集团。同时 Windows 11 兼容原生安卓应用的突破也将促进终端融合，带动 AIoT 生态繁荣，建议关注国内领先的 IoT 终端平台小米集团以及全球领先的 IoT 云平台涂鸦智能。我们看好 AIoT 行业发展，相关芯片厂商有望受益，建议关注国内领先的 SoC 芯片提供商晶晨股份、瑞芯微、富瀚微、全志科技、北京君正；同时也建议关注国内 MCU 或通讯芯片提供商兆易创新、乐鑫科技、博通集成、恒玄科技、汇顶科技、纳思达、中颖电子、东软载波。

## 风险提示

- Windows 11 换机效应不及预期、AIoT 发展不及预期、国内厂商研发进展不及预期



东方证券  
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国  
行业 电子行业  
报告发布日期 2021年06月28日

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

**证券分析师** 蒯剑  
021-63325888\*8514  
kuaijian@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860514050005  
香港证监会牌照：BPT856

**证券分析师** 马天翼  
021-63325888\*6115  
matianyi@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860518090001

**联系人** 唐权喜  
021-63325888\*6086  
tangquanxi@orientsec.com.cn

**联系人** 李庭旭  
litingxu@orientsec.com.cn

## 相关报告

AIoT 前景广阔，芯片厂商持续受益： 2021-06-23  
PC 需求增长，龙头优势扩大 2021-02-07

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## Windows11 支持安卓原生，促进 AIoT 多终端融合

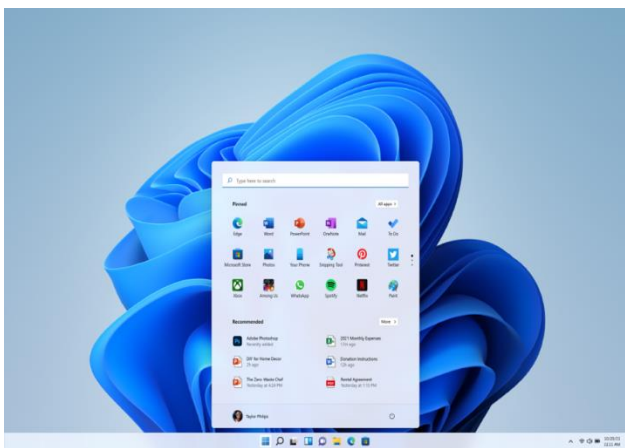
北京时间 6 月 24 日晚间，微软召开了主题为 "what's next for Windows" 的线上发布会，推出全新的 Windows 11 系统，继 2015 年 7 月 Windows 10 发布之后，时隔近 6 年，Windows 操作系统迎来了又一里程碑时刻，Windows 11 时代正式开启。

### ● 各项功能设计全面升级

Win11 在界面设计、系统组件整合、应用商店及游戏平台等多方面进行了大刀阔斧的改进升级：

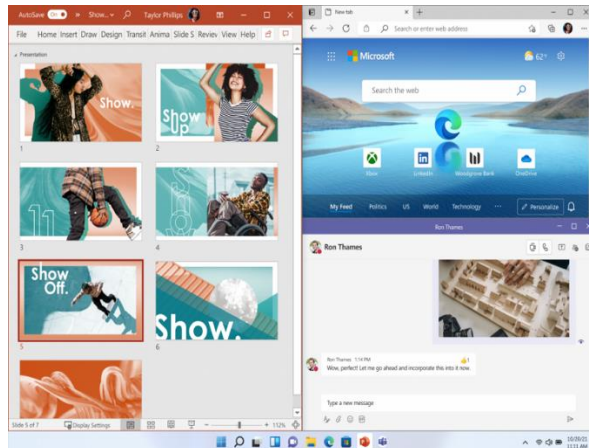
1) 视觉效果和界面设计的改进是此次新系统的重点之一。UI 界面更新了 logo 和图标设计、更改了任务栏 (Dock) 布局，并且大量运用圆角矩形与毛玻璃效果。除了基础的界面设计更新外，Windows 11 不仅进一步优化虚拟桌面的使用界面，而且会在连接外接显示器时自动调整界面。总体来看全新的 UI 界面将给人以更简洁明了的感觉，在视觉观感、操作的便捷性、平滑度上给用户更好的体验。

图 1: Windows 11 界面



资料来源：互联网、东方证券研究所

图 2: Windows 11 虚拟桌面分区

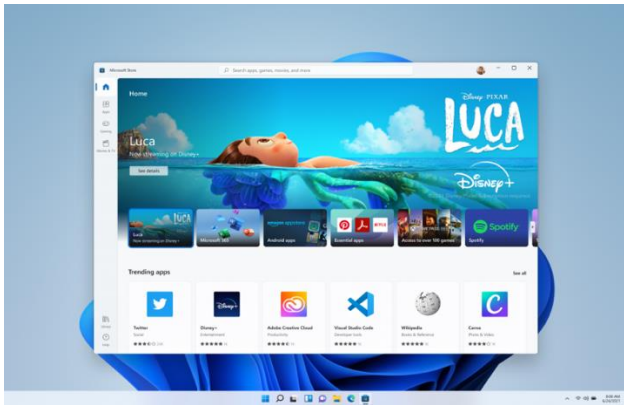


资料来源：互联网、东方证券研究所

2) Win 11 将微软商店进行翻新，重新设计了界面以支持开发者将 PWA、UWP 和 WIN32 等多种类型应用上架。同时微软对收入分成政策进行了改革，进一步为开发者放宽应用商业化渠道。开发者可将其商业模式引入微软商店，并保留 100% 的收益，微软不收取任何费。而本场发布会最大的亮点莫过于微软商店 (含亚马逊 App Store) 可以支持原生安卓应用的下载。微软用更开放的姿态顺应技术发展的大势。

3) 作为游戏系统的不二之选，Win11 将成为史上最强的游戏 Windows。本次 Win11 借助三大技术 Auto HDR、DirectStorage 和 Xbox Game Pass for PC，分别为用户带来更卓越的图像效果、更快的加载速度以及更丰富的游戏阵容。

图 3: Windows 11 微软商店



资料来源：互联网、东方证券研究所

图 4: Windows 11 游戏体验升级

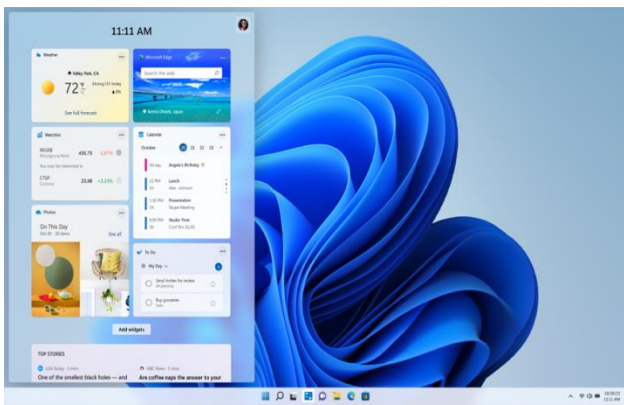


资料来源：互联网、东方证券研究所

4) 在系统组件方面，Win11 新增小组件功能，提供全新的简略视图供用户观看，也可供用户自行定制，咨询天气、日程等信息。在系统整合方面，微软直接将团队协作与实时沟通工具 Teams 整合在系统中，使 Windows 11 可以直接进行语音视频交流，替代了此前用户接受度不高的 Skype。

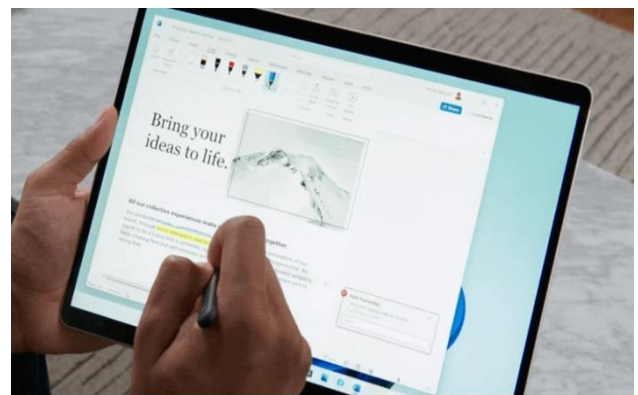
5) Win11 触控体验升级。为了方便触控，Win11 增大了触控面积，重设虚拟键盘，并且丰富了手势操控动作，配合触控笔的使用，优化平板使用体验。

图 5: Windows 11 小组件



资料来源：互联网、东方证券研究所

图 6: Windows 11 游戏体验升级



资料来源：互联网、东方证券研究所

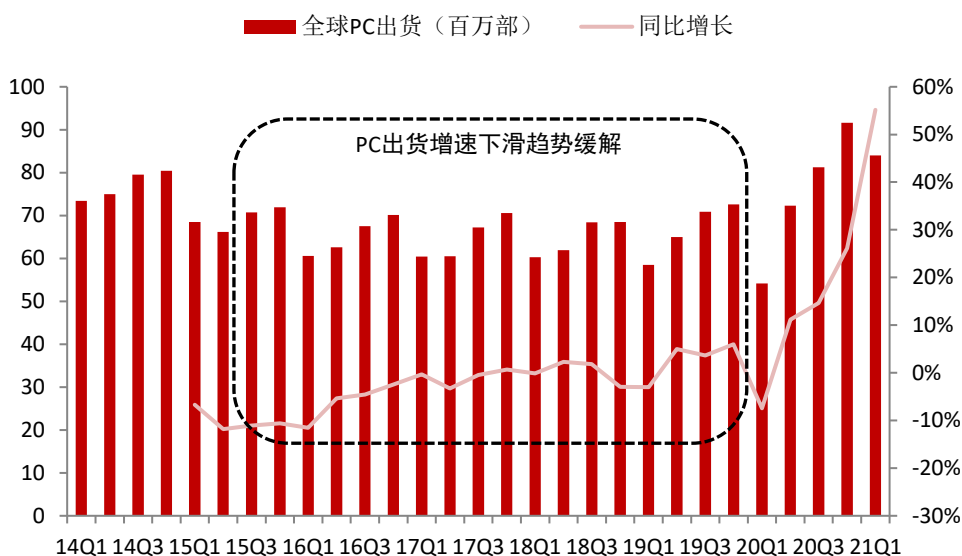
### ● Win11 问世，拉开 PC 换机序幕

Windows 是当前使用最广泛的 PC 操作系统，涉及超 13 亿台设备。据调研机构 Netmarketshare 发布的 20 年 8 月桌面操作系统市场份额数据显示，Windows 系统合计市占率超 8 成，而 MacOS 份额不到 1 成。

**疫情重燃 PC 市场，Win11 助推换机效应。**尽管已经步入了移动智能时代，但是疫情的来临以及其未来的常态化趋势带动了远程教育与远程办公，刺激了笔记本和平板等硬件的迭代升级需求，也让 PC 市场重回增长轨道。

此前 Win10 于 15 年 7 月发布后，在 PC 需求受到智能手机、平板等替代效应显著影响的情况下，其出货量仍能保持稳定，且增速下滑趋势有所好转。我们认为此次 Win11 的问世也将带动高性能硬件的匹配升级，进而引发换机效应，进一步助推 PC 需求增长。

图 7：2014 Q1-2021Q1 全球 PC 出货量



数据来源：IDC、东方证券研究所整理

### ● 支持安卓原生应用，促进终端融合

本次系统升级最重要的亮点在于微软首次兼容原生安卓应用。Win11 借助 Intel Bridge 技术，允许安卓应用通过微软亚马逊的 App Store 下载运行，免去了安装安卓模拟器的麻烦，更让手机、平板等不同设备都能在 Win 11 下无缝协作，进一步促进安卓阵营内华为、小米、Oppo 等品牌 AIoT 生态的繁荣。

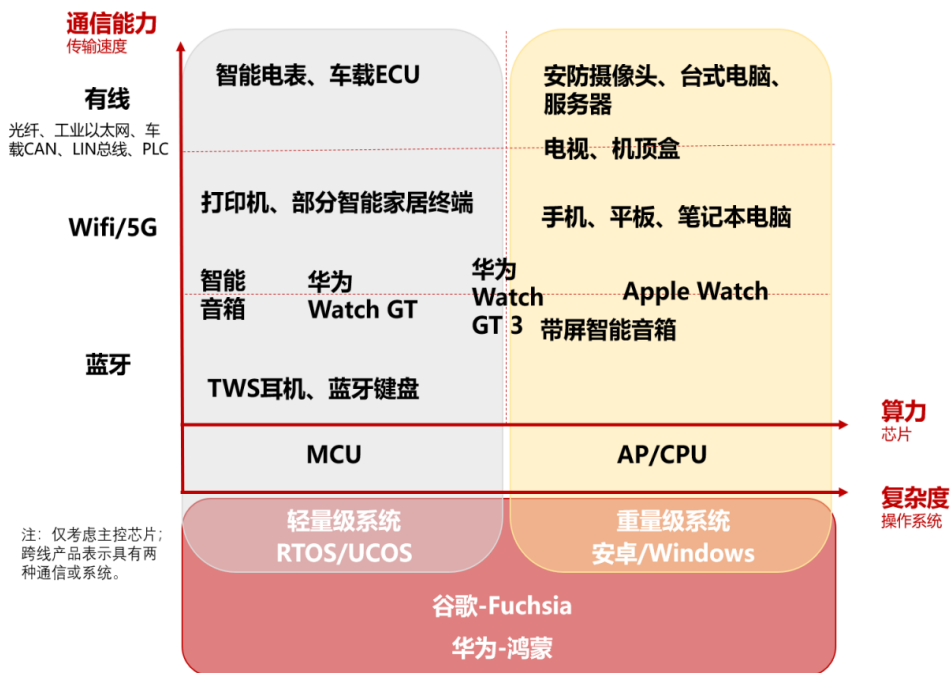
**华为：**华为手机可通过蓝牙、WIFI 和 NFC 等连接华为其他设备，包括电脑、平板、电视（智慧屏）及智能穿戴和家居等。华为手机通过碰一碰、靠近自动发现和扫一扫三种方式连接华为笔记本电脑或平板，电脑或平板与手机双系统同屏显示、硬件共享以及文件传输。

**小米：**手机触屏操作 NFC 智能音箱；投屏电视；与笔记本跨屏操作、文件传输；遥控智能家居等。20 年 10 月发布“一指连”，通过 UWB 技术实现室内厘米级定位和  $\pm 3^\circ$  的角度测量精度。在手机任何界面下，对智能设备进行手势操作，即可自动将当前手机屏幕投送至小米电视、触屏音箱、小米笔记本等具有显示屏的智能设备。

**Oppo：**OPPO 在 20 年 10 月发布新版 OPPO Share 功能，支持手机、电视、耳机、手表和智能家居设备之间进行两两互联，实现包括远程操控、一触投屏、智能场景识别等功能。此外，据报道 Oppo 正着手进军笔电市场的 Oppo，其 AIoT 生态必将受益于支持原生安卓的 Win11 系统。



图 8: AIoT 终端示意图



数据来源：东方证券研究所整理

## 投资建议

我们认为 Windows11 将推动 PC 换机需求，建议关注全球个人电脑龙头联想集团(00992, 买入)。同时 Windows11 兼容原生安卓应用的突破也将促进终端融合，带动 AIoT 生态繁荣，建议关注国内领先的 IoT 终端平台小米集团-W(01810, 买入)以及全球领先的 IoT 云平台涂鸦智能(TUYAN)。我们看好 AIoT 行业发展，相关芯片厂商有望受益，建议关注国内领先的 SoC 芯片提供商晶晨股份(688099, 买入)、瑞芯微(603893, 未评级)、富瀚微(300613, 未评级)、全志科技(300458, 未评级)、北京君正(300223, 未评级); 同时也建议关注国内 MCU 或通讯芯片提供商兆易创新(603986, 增持)、乐鑫科技(688018, 未评级)、博通集成(603068, 未评级)、恒玄科技(688608, 未评级)、汇顶科技(603160, 买入)、纳思达(002180, 买入)、中颖电子(300327, 未评级)、东软载波(300183, 未评级)。

图 9：国内 AIoT 相关标的

	计算芯片		通讯芯片				应用产品										
	MCU	AP/CPU	蓝牙	WiFi	有线	其它	TWS 耳机	音箱	安防摄像头	机顶盒	电视	平板电脑	白电	手机-非主控	汽车	工控	其它
晶晨股份		√	√	√				○	○	√	√		○		○		
瑞芯微		√	○	○				√	√	√							扫地机、词典笔、门禁等
富瀚微		√							√						○		
全志科技	○	√	√	√				√		√		○		○	○		扫地机、点读笔、无人机等
北京君正	○	√			车用总线					√		√			√		
兆易创新		√															
乐鑫科技	√		√	√		Zigbee		√				○					各种智能家居终端
博通集成	√		√	√		DSRC	√	√									ETC等
恒玄科技	√		√				√	√									
汇顶科技	√		√			NB-IoT	√							√			
纳思达	√		√	√								√		○	√		
中颖电子	√		√	○								√	√				√
东软载波	√				PLC											√	

注：√表示主要业务，○表示少量业务

数据来源：相关公司公告、东方证券研究所

## 风险提示

**Windows11 换机效应不及预期：**Win11 在支持原生安卓应用方面仍有限制，若换机效应不及预期，将对 PC 终端厂商以及 IoT 终端平台产生负面影响。

**AIoT 发展不及预期：**上游芯片需求取决于 AIoT 终端放量节奏，若 AIoT 终端出货量不及预期，将对芯片需求产生负面影响。

**国内厂商研发进展不及预期：**若国内厂商研发进展不及预期，将对国产化替代速度产生影响，对业绩产生负面影响。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

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在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)