

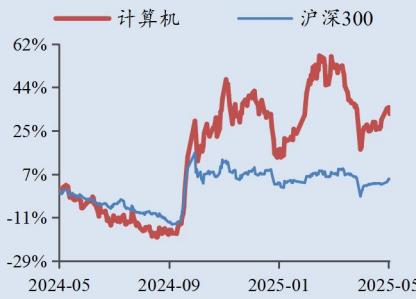
## 鸿蒙电脑发布在即，关注自主可控和AI两大主线

## ——计算机行业周报

## 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

## 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

## 相关阅读

《政治局集体学习人工智能，突出应用导向—计算机行业点评报告》2025.04.28

《自主可控趋势不可逆，重视科技创新与科技内需—计算机行业周报》  
2025.04.15

《海内外科技共振，国产AI关注度提升—计算机行业周报》2025.03.18

## 摘要：

- 鸿蒙电脑发布在即，国产操作系统再迎里程碑式进展。2025年5月8日，华为在深圳举办鸿蒙电脑技术与生态沟通会，搭载鸿蒙操作系统的鸿蒙电脑正式亮相。据华为官方，华为将于5月19日召开产品发布会，正式发布鸿蒙电脑。目前，全球电脑操作系统市场份额基本由Windows和苹果操作系统垄断。据StatCounter统计，自2024年4月至2025年4月，全球市场桌面操作系统中，Windows操作系统和苹果操作系统稳居市场份额第一、第二位置；其中，Windows操作系统市场份额稳定在70%以上。中国市场桌面操作系统中，各厂商市场份额格局与全球市场基本一致，国产操作系统替代空间广阔。本次即将发布的鸿蒙电脑搭载全新鸿蒙操作系统，是华为首款搭载HarmonyOS 5的笔记本电脑，从内核层实现全栈自主研发，填补了30年来全自研国产操作系统在PC端的空白，是国产操作系统自主可控进程上的重要进步。另外，鸿蒙电脑实现系统级AI能力，智能语音助手小艺升级为系统级智能助理。在全球PC市场中，AI技术融入底层操作系统已逐渐受到各家厂商关注，我们认为在AI正在重构包括PC在内的智能终端竞争格局，也为国产操作系统提供了发挥后发优势的切入点。
- 海外AI应用厂商业绩持续兑现，AI付费意愿向好。25Q1，部分美股AI应用公司业绩持续兑现，关注垂类AI应用落地情况。部分AI驱动业绩增长的美股公司如下：(1) AppLovin (AI+广告营销)：25Q1实现营收15亿美元(同比+40%)，实现净利润5.76亿美元(同比+144.5%)；在AI广告推荐引擎AXON的推动下，广告收入成为公司增长的主要驱动力。(2) Duolingo (AI+教育)：25Q1实现营收2.31亿美元(同比+38%)，订阅业务收入达到1.91亿美元(同比+45%)，由GPT-4赋能的Duolingo Max订阅层级订阅量增长。(3) Palantir (AI+数据分析)：人工智能平台(AIP)实现AI在政府和企业数据中的应用，25Q1实现营收8.84亿美元(同比+39%)。(4) Tempus AI (AI+医疗)：将多模态模型与垂类数据结合，实现营收2.56亿美元(同比+75%)。我们认为，随着AI应用从过程交付转向结果交付，AI应用作为效率工具的角色定位将更为突出，企业IT支出将从成本项定义转向为生产力付费，用户付费驱动力增强。从竞争力角度看，数据+模型+算力将成为AI应用交付能力的主要考量要素，考虑到底层AI技术平权，计算效率的提升将成为整个AI应用产业的主要驱动力量之一，而垂类数据或将成为AI应用公司提高市场份额

的先发优势和核心壁垒。

- **投资建议：**鸿蒙 PC 正式发布在即，国产操作系统自主可控再进一步。近年来国产基础软硬件可用性提升，市场渗透率有望加速上行，建议关注自主可控关键环节推进节奏。AI 应用赛道，海外厂商持续兑现业绩，客户 AI 付费意愿向好，建议关注垂类 AI 应用相关标的，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注自主可控环节：软通动力（301236.SZ）、润和软件（300339.SZ）、新大陆（000997.SZ）、中望软件（688083.SH）；AI 应用：金山办公（688111.SH）、赛意信息（300687.SZ）、万兴科技（300624.SZ）、鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、京北方（002987.SZ）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期、国产操作系统渗透率不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/05/09 股价（元）	EPS（元）				PE				投资评级
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000997.SZ	新大陆	28.5	1.00	1.27	1.52	1.77	28.6	22.4	18.8	16.1	未评级
002987.SZ	京北方	19.01	0.50	0.58	0.68	0.80	38.02	32.8	27.9	23.8	未评级
300170.SZ	汉得信息	18.82	0.19	0.25	0.31	0.37	99.05	75.2	61.1	50.7	未评级
300339.SZ	润和软件	57.54	0.20	0.28	0.36	0.40	287.7	207.3	157.8	142.6	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	35.97	0.57	0.76	0.93	1.16	63.11	47.3	38.7	31.0	增持
300624.SZ	万兴科技	63.19	-0.85	0.29	0.53	0.83	/	217.0	118.3	76.1	未评级
300687.SZ	赛意信息	30.08	0.34	0.55	0.70	0.80	87.62	54.4	42.9	37.8	未评级
301236.SZ	软通动力	59.65	0.19	0.41	0.57	0.76	313.95	145.0	104.5	78.3	未评级
688083.SH	中望软件	94.68	0.53	0.70	0.91	1.13	178.64	135.3	104.0	83.8	增持
688111.SH	金山办公	300.18	3.56	4.15	5.04	6.12	84.32	72.4	59.6	49.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中望软件、鼎捷数智盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 内容目录

1 一周市场表现 .....	1
2 行业要闻 .....	2
3 重点公司公告 .....	2
4 本周观点 .....	2
4.1 鸿蒙电脑发布在即，国产操作系统再迎里程碑式进展 .....	2
4.2 海外 AI 应用厂商业绩持续兑现，AI 付费意愿向好 .....	3
5 投资建议 .....	4
6 风险提示 .....	6

## 图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025 年 5 月 6 日-5 月 9 日） .....	1
图 2：计算机股票周涨幅前五（2025 年 5 月 6 日-5 月 9 日） .....	1
图 3：计算机股票周跌幅前五（2025 年 5 月 6 日-5 月 9 日） .....	1
图 4：全球桌面操作系统市场份额（2024.04-2025.04） .....	3
图 5：中国桌面操作系统市场份额（2024.04-2025.04） .....	3
图 6：四家美股 AI 应用公司单季度营收同比增速（23Q1-25Q1） .....	4

## 表目录

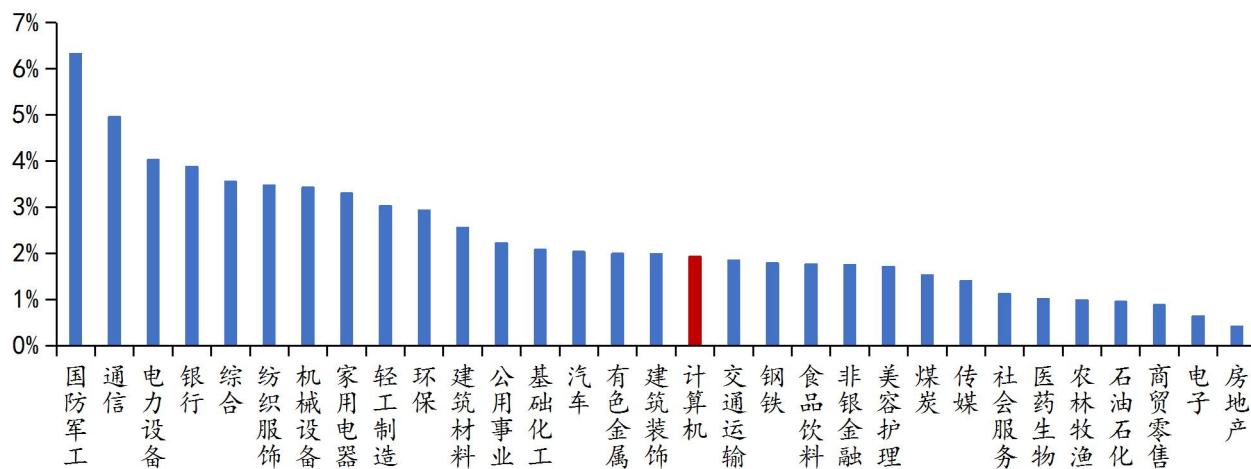
表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	5
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

2025年5月6日-5月9日，申万计算机指数上涨1.92%。板块个股涨幅前五名分别为纬德信息(688171.SH)、\*ST东通(300379.SZ)、狄耐克(300884.SZ)、科蓝软件(300663.SZ)、ST赛为(300044.SZ)。

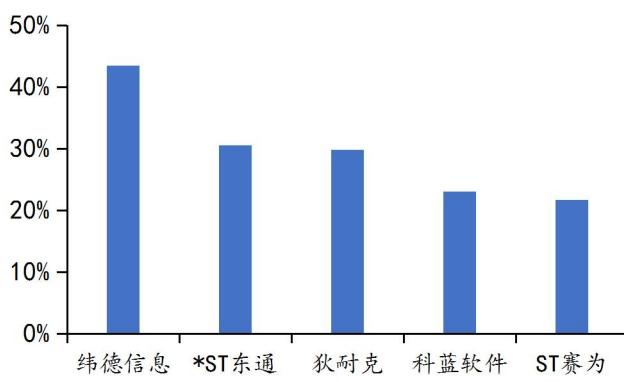
板块个股跌幅前五名分别为\*ST广道(839680.BJ)、ST立方(300344.SZ)、\*ST声迅(003004.SZ)、泛微网络(603039.SH)、金桥信息(603918.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2025年5月6日-5月9日）



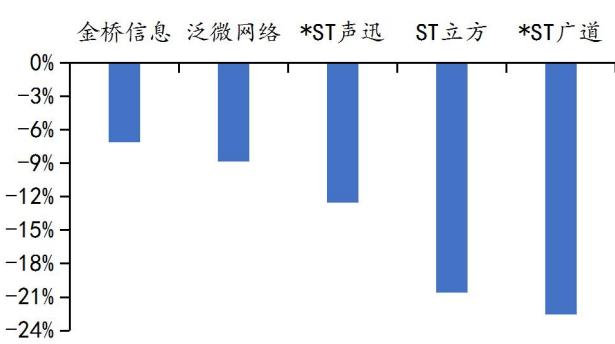
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2025年5月6日-5月9日）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2025年5月6日-5月9日）



数据来源：Wind, 华龙证券研究所

## 2 行业要闻

2025年5月7日，国新办举行新闻发布会。中国人民银行行长潘功胜在发布会上宣布，中国人民银行将增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的5000亿元增加至8000亿元，持续支持“两新”政策实施。（来源：央视网）

2025年5月8日，华为在深圳举办鸿蒙电脑技术与生态沟通会。据华为官方，鸿蒙电脑将于5月19日正式发布，搭载了HarmonyOS 5，采用鸿蒙内核，实现了AI能力与底层硬件、操作系统、软件应用的深度融合。（来源：新京报）

## 3 重点公司公告

**【软通动力】**2025年5月8日，软通动力发布公告，计划通过向特定对象发行股票，募集资金总额不超过人民币33.78亿元。

**【信雅达】**2025年5月8日，信雅达发布公告，公司实控人及控股股东拟通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份。其中郭华强拟减持的数量不超过127万股，占公司当前总股本的0.27%；电子公司拟减持的数量不超过200万股，占公司当前总股本的0.43%。

**【科大国创】**2025年5月9日，科大国创发布公告，公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份。本次回购股份的资金总额不低于人民币2,000万元（含），不超过人民币4,000万元（含），回购价格不超过人民币30元/股（含）。

## 4 本周观点

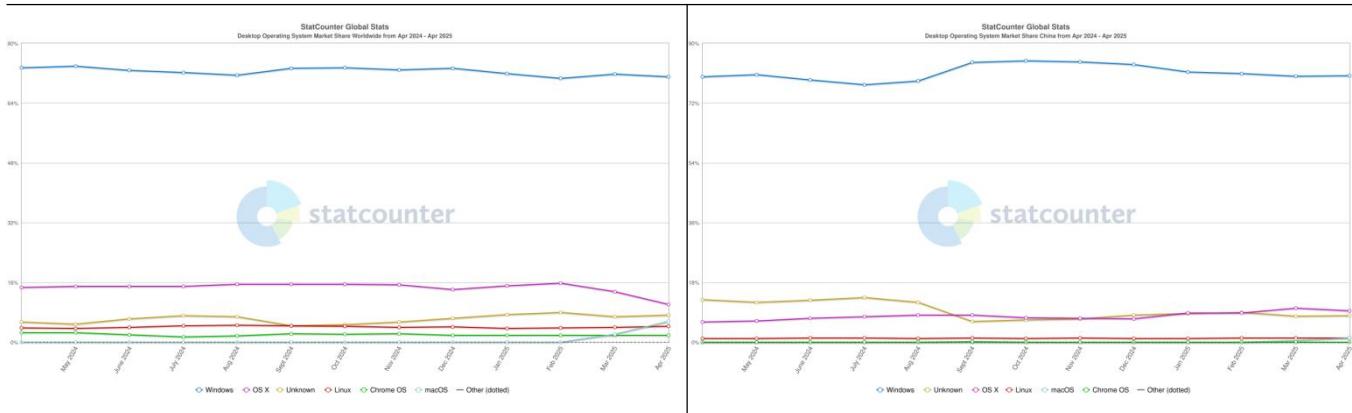
### 4.1 鸿蒙电脑发布在即，国产操作系统再迎里程碑式进展

2025年5月8日，华为在深圳举办鸿蒙电脑技术与生态沟通会，搭载鸿蒙操作系统的鸿蒙电脑正式亮相。据华为官方，华为将于5月19日召开产品发布会，正式发布鸿蒙电脑。

目前，全球电脑操作系统市场份额基本由Windows和苹果操作系统垄断。据StatCounter统计，自2024年4月至2025年4月，全球市场桌面操作系统中，Windows操作系统和苹果操作系统稳居市场份额第一、第二位置；其中，Windows操作系统市场份额稳定在70%以上。中国市场桌面操作系统中，各厂商市场份额格局与全球市场基本一致，国产操作系统替代空间广阔。本次即将发布的鸿蒙电脑搭载全新鸿蒙操作系统，是华为首款搭载HarmonyOS 5的笔记本电脑，从内核层实现全栈自主研发，填补了30年来全自研国产操作系统在PC端的空白，是国产操作系统自主可控进

程上的重要进步。

图4：全球桌面操作系统市场份额（2024.04-2025.04） 图5：中国桌面操作系统市场份额（2024.04-2025.04）



数据来源：StatCounter, 华龙证券研究所

资料来源：StatCounter, 华龙证券研究所

鸿蒙 PC 应用加速适配，鸿蒙生态有望加速构建。目前已有 300 多个融合生态应用完成鸿蒙 PC 适配，150 多个专属电脑生态应用在加速适配，预计年底将上架超过 2000 个融合生态应用。鸿蒙电脑应用已覆盖通用办公、设计创作、实用工具等多个核心使用场景。

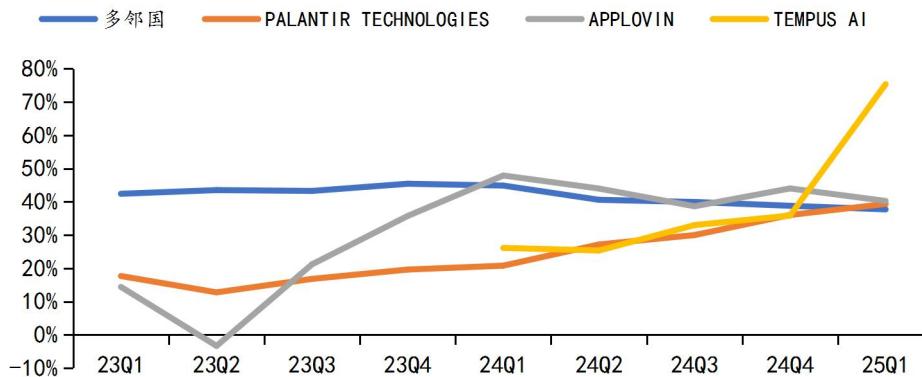
另外，鸿蒙电脑实现系统级 AI 能力，智能语音助手小艺升级为系统级智能助理。在全球 PC 市场中，AI 技术融入底层操作系统已逐渐受到各家厂商关注，我们认为在 AI 正在重构包括 PC 在内的智能终端竞争格局，也为国产操作系统提供了发挥后发优势的切入点。

#### 4.2 海外 AI 应用厂商业绩持续兑现，AI 付费意愿向好

25Q1，部分美股 AI 应用公司业绩持续兑现，关注垂类 AI 应用落地情况。部分 AI 驱动业绩增长的美股公司如下：(1) AppLovin (AI+广告营销)：25Q1 实现营收 15 亿美元 (同比+40%)，实现净利润 5.76 亿美元 (同比+144.5%)；在 AI 广告推荐引擎 AXON 的推动下，广告收入成为公司增长的主要驱动力。(2) Duolingo (AI+教育)：25Q1 实现营收 2.31 亿美元 (同比+38%)，订阅业务收入达到 1.91 亿美元 (同比+45%)，由 GPT-4 赋能的 Duolingo Max 订阅层级订阅量增长。(3) Palantir (AI+数据分析)：人工智能平台 (AIP) 实现 AI 在政府和企业数据中的应用，25Q1 实现营收 8.84 亿美元 (同比+39%)。(4) Tempus AI (AI+医疗)：将多模态模型与垂类数据结合，实现营收 2.56 亿美元 (同比+75%)。

我们认为，随着 AI 应用从过程交付转向结果交付，AI 应用作为效率工具的角色定位将更为突出，企业 IT 支出将从成本项定义转向为生产力付费，用户付费驱动力增强。从竞争力角度看，数据+模型+算力将成为 AI 应用交付能力的主要考量要素，考虑到底层 AI 技术平权，计算效率的提升将成为整个 AI 应用产业的主要驱动力量之一，而垂类数据或将成为 AI 应用公司提高市场份额的先发优势和核心壁垒。

图 6：四家美股 AI 应用公司单季度营收同比增速 (23Q1-25Q1)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 5 投资建议

鸿蒙 PC 正式发布在即，国产操作系统自主可控再进一步。近年来国产基础软硬件可用性提升，市场渗透率有望加速上行，建议关注自主可控关键环节推进节奏。AI 应用赛道，海外厂商持续兑现业绩，客户 AI 付费意愿向好，建议关注垂类 AI 应用相关标的，维持计算机行业“推荐”评级。建议关注自主可控环节：软通动力（301236.SZ）、润和软件（300339.SZ）、新大陆（000997.SZ）、中望软件（688083.SH）；AI 应用：金山办公（688111.SH）、赛意信息（300687.SZ）、万兴科技（300624.SZ）、鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、京北方（002987.SZ）。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/05/09	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000997.SZ	新大陆	28.5	1.00	1.27	1.52	1.77	28.6	22.4	18.8	16.1	未评级
002987.SZ	京北方	19.01	0.50	0.58	0.68	0.80	38.02	32.8	27.9	23.8	未评级
300170.SZ	汉得信息	18.82	0.19	0.25	0.31	0.37	99.05	75.2	61.1	50.7	未评级
300339.SZ	润和软件	57.54	0.20	0.28	0.36	0.40	287.7	207.3	157.8	142.6	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	35.97	0.57	0.76	0.93	1.16	63.11	47.3	38.7	31.0	增持
300624.SZ	万兴科技	63.19	-0.85	0.29	0.53	0.83	/	217.0	118.3	76.1	未评级
300687.SZ	赛意信息	30.08	0.34	0.55	0.70	0.80	87.62	54.4	42.9	37.8	未评级
301236.SZ	软通动力	59.65	0.19	0.41	0.57	0.76	313.95	145.0	104.5	78.3	未评级
688083.SH	中望软件	94.68	0.53	0.70	0.91	1.13	178.64	135.3	104.0	83.8	增持
688111.SH	金山办公	300.18	3.56	4.15	5.04	6.12	84.32	72.4	59.6	49.1	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，注：中望软件、鼎捷数智盈利预测来自华龙证券研究所，其余所有公司盈利预测数据来自 Wind 一致预期

## 6 风险提示

- (1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。
- (2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。
- (3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。
- (4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- (5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。
- (6) 国产操作系统渗透率不及预期。国产操作系统渗透率受替换节奏影响。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046