

公司研究

深开鸿发布开鸿 Bot 系列产品，开源鸿蒙生态持续发展

——中国软件国际（0354.HK）&深开鸿创新科技大会暨新产品发布点评

要点

事件：2025 年 5 月 24 日，中软国际&深开鸿举办创新科技大会暨新产品发布会，发布开鸿 Bot 系列产品、开鸿“1+1”安全数字底座 5.0、基于 M-Robots OS 的开鸿无人机/机器狗/机器人等产品。

开鸿 Bot 系列产品定位为“专为开发者打造的第一台开源鸿蒙学习平台”，主要面向三类开发者。1) 北向应用开发：通过自研 ArkTS Project Manager 插件，打造首个开源鸿蒙应用 IDE，开鸿 Bot 系列产品内部集成开发、编译、签名、部署、运行全流程工具。具体来讲，针对北向应用开发者，Bot 系列产品具备 3 个核心特点和优势：①使得原 Windows 环境下的开源鸿蒙北向应用开发体验可以无缝继承到开源 Bot 学习平台；②基于 Kaihong BUS 技术，实现应用在开发板、无人机、机器人等多设备间一键部署，助力高效开发；③支持主流大模型，实现 AI 辅助编程（如自然语言描述智能写代码、代码功能解读、代码联想补全），降低开发门槛、提升效率。**2) 南向设备开发：**开鸿 Bot 系列产品通过集成完整的南向设备开发编译工具链，可实现系统、硬件驱动、系统服务的开发，同时既支持烧录到本机，也支持烧录到其它开源鸿蒙硬件设备，该功能预计 4Q25 推出。**3) 系统二次开发：**开鸿 Bot 系列产品预装 KaihongOS 桌面版，实现永久激活，并提供 KaihongOS 桌面镜像包，支持反复烧录；同时提供 KaihongOS 桌面版二次开发包(如源码包、编译指南等)，提供 Kits56 个，140+源码仓，涵盖内核、硬件抽象、系统服务、框架应用等多元领域，能够满足开发者个性化系统深度开发需求。特别是，Bot 系列产品内置真实开源鸿蒙运行环境，相比传统其他系统平台开发，具备新交互、新智能、新生态、新安全四大亮点功能，可直接在设备本地预览运行结果，实现所见即所得开发体验。目前开鸿 Bot 系列产品主要分为开鸿 BotBook、开鸿 BotMini 两款产品，起售价均为 6999 元；未来开鸿 Bot 序列产品还将陆续扩充，公司预计 6M25 将发布开鸿 BotStation，4Q25 将发布开鸿 Bot 系列二代产品。

开鸿“1+1”安全数字底座 5.0、多个基于 M-Robots OS 的“驭”系列机器人产品发布。1) 开鸿“1+1”安全数字底座 5.0 基于 OpenHarmony 打造，由 1 个统一操作系统 KaihongOS 与 1 个超级设备管理平台 KaihongOS Meta 构成，本次升级的 5.0 版本在安全、实时、AI 和使能方面实现了全面升级，助力开源鸿蒙生态落地；2) M-Robots OS 是全国首款基于开源鸿蒙的分布式异构多机协同机器人操作系统，通过打造“开箱即用”的统一 OS，实现多形态机器人的高效协作。此外，公司推出搭载 M-Robots OS 的智能机器人“驭”系列（涵盖无人机、四足机器狗、移动机器人等多种形态），有望持续赋能机器人与人和环境的智能交互。

盈利预测、估值与评级：我们认为，本次发布会进一步彰显中软国际&深开鸿在开源鸿蒙与机器人领域的技术布局，有望吸引更多开发者加速开源鸿蒙生态建设。我们维持对中软国际 25-27 年净利润 6.4/7.5/8.7 亿元预测，维持公司“增持”评级。

风险提示：IT 服务行业竞争加剧；AI 及云智能业务发展不及预期等。

公司盈利预测与估值简表

指标	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万人民币）	17,117	16,951	18,263	19,770	20,942
同比变化（%）	(14.4)	(1.0)	7.7	8.3	5.9
净利润（百万人民币）	713	513	644	754	871
同比变化（%）	(6.1)	(28.1)	25.5	17.1	15.4
EPS（人民币）	0.26	0.20	0.24	0.28	0.32
P/E	18	24	20	17	15

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2025-05-23，汇率 1 港币=0.9320 元人民币

增持（维持）

当前价：5.06 港元

作者

分析师：付天姿

执业证书编号：S0930517040002

021-52523692

futz@ebsecn.com

分析师：黄铮

执业证书编号：S0930524070009

021-52523825

huangzheng1@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	27.32
总市值(亿港元):	138.24
一年最低/最高(港元):	3.38-9.32
近 3 月换手率 (%)	149.5

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	0.6	-11.5	-18.3
绝对	5.9	-21.9	19.8

资料来源：Wind

相关研报

全栈 AI 崛起驱动转型，云鸿协同夯实长期价值——中国软件国际（0354.HK）2024 年度业绩点评（2025-04-03）
中软国际携手华为、政府合作打造“AI 新三角”，全栈布局 AI 能力——中国软件国际（0354.HK）北京昌平未来科学城调研活动点评（2024-10-08）
新兴业务发展健康，持续回购彰显公司长期发展信心——中国软件国际（0354.HK）2024 年中期业绩点评（2024-08-19）
HarmonyOS NEXT 开发者预览版全面开放，鸿蒙生态加速奔赴万亿蓝海——华为“鸿蒙生态千帆启航仪式”点评（2024-01-19）

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	17,117	16,951	18,263	19,770	20,942
营业成本	(13,114)	(13,209)	(14,171)	(15,235)	(15,968)
毛利	4,003	3,742	4,092	4,536	4,974
其它收入	405	364	200	220	80
营业开支	(3,419)	(3,275)	(3,227)	(3,542)	(3,670)
营业利润	989	830	1,065	1,213	1,384
财务成本净额	(203)	(176)	(246)	(282)	(329)
应占利润及亏损	(52)	(86)	(106)	(96)	(91)
税前利润	734	568	713	835	964
所得税开支	(21)	(57)	(71)	(84)	(96)
税后经营利润	713	511	642	752	868
少数股东权益	1	2	2	3	3
净利润	713	513	644	754	871
息税折旧前利润	1,414	833	1,148	1,339	1,547
息税前利润	992	833	1,065	1,213	1,384
每股收益 (元)	0.26	0.20	0.24	0.28	0.32
每股股息 (元)	0.02	0.03	0.03	0.03	0.04

现金流量表 (百万元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	720	603	874	1,033	1,211
投资活动现金流	(1,445)	(1,284)	(593)	(509)	(484)
融资活动现金流	(514)	50	937	842	672
净现金流	(1,239)	(631)	1,218	1,365	1,398

资料来源：公司财报，光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
总资产	17,068	18,432	20,271	22,306	24,299
流动资产	12,945	12,790	14,336	16,156	18,022
现金及短期投资	4,367	3,347	4,566	5,931	7,330
有价证券及短期投资	111	406	550	660	792
应收账款	5,418	6,150	6,502	6,824	7,003
存货	96	61	71	76	80
其它流动资产	2,954	2,825	2,648	2,665	2,818
非流动资产	4,122	5,642	5,935	6,149	6,277
长期投资	429	445	392	344	298
固定资产净额	924	1,342	1,559	1,705	1,780
其他非流动资产	2,770	3,855	3,984	4,101	4,199
总负债	5,301	6,994	8,167	9,477	10,643
流动负债	2,962	6,103	7,044	8,109	9,038
应付账款	671	960	709	762	798
短期借贷	735	3,641	4,560	5,466	6,271
其它流动负债	1,557	1,502	1,775	1,882	1,968
长期负债	2,339	891	1,123	1,368	1,605
长期债务	2,282	775	975	1,175	1,375
其它	57	115	147	192	230
股东权益合计	11,767	11,438	12,104	12,829	13,656
股东权益	11,742	11,416	12,084	12,811	13,641
少数股东权益	24	23	20	18	15
负债及股东权益总额	17,068	18,432	20,271	22,306	24,299

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明： A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内(仅为本报告目的，不包括港澳台)的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
6th Floor, 9 Appold Street, London, United Kingdom, EC2A 2AP