

评级：增持（维持）

分析师：孙行臻

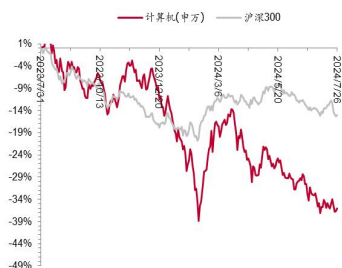
执业证书编号：S0740524030002

Email: sunxz@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	332
行业总市值(亿元)	35873.84
行业流通市值(亿元)	19805.27

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **HarmonyOS NEXT 公测在即，24Q4 搭载 Mate70 正式商用。**纯血鸿蒙 Beta 版反馈百万条建议，截至 2024 年 9 月 26 日，已有 1 万个应用和元服务上架 HarmonyOS NEXT 应用市场，全面覆盖 18 大领域，可满足用户 99.9% 的使用时长，HarmonyOS NEXT 的进展突出技术及生态侧的四大特质——现有应用迁移、后续应用研发、硬件优势传导、全栈技术护航。HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日正式开启公测。24Q4 搭载 Mate70 首发，实现正式商用。
- **OpenHarmony 5.0 版本更新，加速对齐 HarmonyOS 版本。**2024 年 9 月 30 日，华为在 6 月发布了 OpenHarmony 5.0 Beta1 版本后，OpenHarmony 社区正式发布了 OpenHarmony 5.0.0 Release 版本。Release 版本推动 openHarmony 版本和 HarmonyOS 对齐，并从使用体验、数据安全、视听娱乐上做出提升，便于开发者更加高效的开发，在数据安全的前提下最大可能保障设计的创意性和使用便捷性。
- **鸿蒙商业化黎明来临之际，我们再次回顾华为操作系统自研的必要性和充分性，并围绕操作系统及华为鸿蒙进行四问四答——**1) 自研操作系统的必要性和紧迫性？2) 自研操作系统的难点何在？3) 华为鸿蒙如何破局？4) 如何理解 OpenHarmony 5.0 有望成为开源鸿蒙发展的重大里程碑？
 - **自研操作系统的必要性和紧迫性？**1) 外部风险最小化，掌握操作系统根社区独立安全性重要性攀升。2) 顺应国产化趋势，加速操作系统自研。3) 突破只有制程工艺提升才能带来硬件性能提升的限制，从软件端提升终端使用效果。4) 万物互联和 AI 时代机遇降临，技术变革带来操作系统新需求。
 - **自研操作系统的难点？**操作系统产业规律是前期投入大、研发周期长，形成生态规模困难，并且垄断形成后很难被颠覆，只能等待下一次产业浪潮，或者效仿苹果公司实现突围。自研操作系统具有两大难点：技术独立、生态重塑。
 - **华为鸿蒙如何破局？**1) 技术独立：具备分布式软总线、分布式数据管理和分布式调度三大核心能力，一次开发，多端部署。2) 生态重塑：南向发挥华为硬件制造商优势。3) 生态重塑：北向合作促进应用开发商共赢，通过现有应用迁移和后续应用研发两轮驱动。
 - **如何理解 OpenHarmony 5.0 有望成为开源鸿蒙发展的重大里程碑？**1) HarmonyOS=openHarmony+HMS。华为对外开放 HMS 接口，HMS 提供的大部分服务免费，部分服务每个周期提供免费限额。OpenHarmony5.0 版本和 HarmonyOS 对齐，生态打通，对于生态伙伴是重大利好。
- **投资建议：**鸿蒙原生应用生态趋于成熟，2024 年鸿蒙规模商业化落地在即，有望带动大量应用软件厂商进行适配、迁移、开发工作，鸿蒙产业链标的将受益，建议关注产业链操作系统合作伙伴、应用合作伙伴、硬件集成合作伙伴，建议关注：软通动力、润和软件、法本信息、中科创达、东方中科、拓维信息等。
- **风险提示：**政策落地不及预期；地缘政治风险；技术迭代不及预期风险；行业竞争加剧风险；研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

内容目录

一、HarmonyOS NEXT 公测在即，24Q4 搭载 Mate70 正式商用	- 4 -
二、OpenHarmony 5.0 版本更新，加速对齐 HarmonyOS 版本	- 7 -
三、四问四答，重申原生鸿蒙产业链投资机会	- 8 -
3.1 为什么要自研操作系统？	- 8 -
3.2 自研操作系统的难点？	- 9 -
3.3 华为鸿蒙如何破局？	- 9 -
3.4 如何理解 OpenHarmony 5.0 有望成为开源鸿蒙发展的重大里程碑？	- 10 -
建议关注	- 11 -
风险提示	- 12 -

图表目录

图表 1 : 2024 年华为大会历程安排.....	- 4 -
图表 2 : 2024 年 9 月 25 日召开以“待到山花烂漫时”为主题的鸿蒙千帆会战誓师大会.....	- 5 -
图表 3 : HarmonyOS NEXT 最新进展.....	- 6 -
图表 4 : OpenHarmony 5.0.0 Release 版本更新.....	- 7 -
图表 5 : 分布式任务调度示意图.....	- 9 -
图表 6 : 分布式数据管理示意图.....	- 9 -
图表 7 : 分布式软总线示意图.....	- 10 -
图表 8 : HMS 收费模式——以地图服务为例.....	- 11 -
图表 9 : HMS 生态的定位.....	- 11 -

一、HarmonyOS NEXT 公测在即，24Q4 搭载 Mate70 正式商用

2024 年华为软硬两端创新频出，鸿蒙系统按照预期顺利推进。1) 硬件端，2024 年 4 月 11 日，华为鸿蒙生态春季沟通会上推出首台应用华为的盘古大模型的 AIPC；2024 年下半年预计带来全场景新品，比如直板旗舰、折叠旗舰、中端机、平板、手表等。2) 软件端，2024 年 6 月 21 日-23 日，华为开发者大会公布 HarmonyOS NEXT 最新进展和盘古大模型 5.0；HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日正式开启公测。

图表 1：2024 年华为大会历程安排

时间	会议	重点内容
2024 年 2 月 20 日	2024 华为数据存储新春新品发布会	华为发布全新数据湖解决方案及全闪存新品。
2024 年 2 月 26 日-29 日	2024 世界移动大会 (MWC)	华为发布通信行业首个大模型。
2024 年 3 月 14 日-15 日	华为中国合作伙伴大会 2024	华为优化基于 NA (价值客户)、商业、分销三类市场构建的合作体系，构建并完善包含三类市场在内的伙伴体系与合作架构。
2024 年 4 月 11 日-12 日	2024 华为金融创新数据基础设施峰会	华为面向金融行业正式发布中心 AI、边缘 AI、AI 数据保护、AI 数据湖四大创新解决方案。
2024 年 4 月 11 日	华为鸿蒙生态春季沟通会	推出首台 AI PC，是 PC 首次应用华为的盘古大模型，同时支持文心一言、讯飞星火、智谱清言等第三方合作大模型。全新的 MateBook X Pro 笔记本主打轻薄设计，是重量 1kg 以内唯一 搭载 Ultra 9 处理器的笔记本。发布会同时发布华为无线鼠标星闪版。
2024 年 4 月 17 日-19 日	2024 华为分析师大会	华为携手浙江移动完成了全球首个 5G-A 核心网智能差异化体验保障方案的预商用部署。
2024 年 6 月 21 日-23 日	华为开发者大会 2024 (HDC 2024)	华为就鸿蒙生态总结、HarmonyOS NEXT、鸿蒙原生应用、AI Native 的华为云重塑千行万业、盘古大模型技术解密发布演讲，面向开发者和先锋用户启动 Beta，首批机型包括华为 Mate 60 系列、Mate X5 系列、MatePad Pro 13.2 英寸
2024 年 6 月 26 日-28 日	2024 年世界移动通信大会·上海	华为发布 5G-A 商用新消息，“网云智”协同发展新内容。
2024 年 9 月 9 日-10 日	华为海思全联接大会 2024	以“以创新启未来”为主题，旨在打造一个开放、共享的产业平台，汇聚思想领袖、商业精英、技术专家、合作伙伴等业界同仁，共谋合作，共赢未来。
2024 年 9 月 19 日-21 日	华为全联接大会 2024	华为全联接大会是面向全行业的盛会，旨在打造开放、合作、共享的平台，与业界共同推动产业发展。
2024 年 9 月 26 日	鸿蒙千帆会战誓师大会	百度、哔哩哔哩、钉钉、东方财富、京东集团、金山办公、快手、美团、支付宝、深开鸿、腾讯、网易集团、微博等合作伙伴参加了本次誓师大会。

来源：华为官网，华为中国政务业务，华为云，观察者网，中国科技网，中关村大会，中泰证券研究所

纯血鸿蒙 Beta 版反馈百万条建议，10月8日开启公测，24Q4 搭载 Mate70 首发，实现正式商用。1) Beta: 自 2024 年 6 月开启 Beta 测试后，开发者和先锋用户反馈百万条建议，已经更新 6 个版本，帮助鸿蒙不断迭代版本、完善体验。2) 公测: 截至 2024 年 9 月 26 日，已有 1 万个应用和元服务上架 HarmonyOS NEXT 应用市场，全面覆盖 18 大领域，可满足用户 99.9% 的使用时长，HarmonyOS NEXT 将于 10 月 8 日正式开启公测。3) 商用: 根据华为消费者业务 CEO 余承东披露，随着华为 Mate 70 系列的发布，纯血鸿蒙正式版预计于 24Q4 首次亮相。

- 2023 年 8 月 4 日，华为开发者大会发布 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版，面向合作企业开放开发者预览版；
- 2024 年 1 月 15 日，全新的 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版开发者预览面向所有开发者开放申请，HarmonyOS NEXT 开发者预览版首批 Beta 招募开放；
- 2024 年 6 月 21 日-23 日，HarmonyOS NEXT 面向开发者和先锋用户启动 Beta；
- 2024 年 9 月 25 日，百度、哔哩哔哩、钉钉、东方财富、京东集团、金山办公、快手、美团、深开鸿、腾讯、网易集团、微博、支付宝等合作伙伴参加鸿蒙千帆会战誓师大会；
- 2024 年 10 月 8 日，HarmonyOS NEXT 将开启公测；
- 2024Q4，HarmonyOS NEXT 正式开启商用。

图表 2: 2024 年 9 月 25 日召开以“待到山花烂漫时”为主题的鸿蒙千帆会战誓师大会



来源：华为公众号，中泰证券研究所

HarmonyOS NEXT 的进展突出技术及生态侧的四大特质——现有应用迁移、后续应用研发、硬件优势传导、全栈技术护航。

- 1) 现有应用迁移: 多个头部应用企业参与鸿蒙生态系统的共建共创, 参会公司有百度、哔哩哔哩、钉钉、东方财富、京东集团、金山办公、快手、美团、深开鸿、腾讯、网易集团、微博、支付宝等, 共同开发鸿蒙原生版本, 未来上到华为应用市场的鸿蒙先锋专区, 并持续升级功能体验。
- 2) 后续应用研发: 公司一方面坚持每年投入超过 60 亿元人民币, 用于支持和激励鸿蒙开发者创新, 另一方面深入院校培养, 开展鸿蒙相关编程语言培训。
- 3) 硬件优势传导: 即将上市的华为 Mate 70 系列也将首发搭载鸿蒙 HarmonyOS NEXT 正式版。
- 4) 全栈技术护航: 深耕全栈技术, 从内核到文件系统、数据库、编程语言和编译器均实现自主, 核心亮点有二, 第一是采用全场景微内核的架构, 性能较 Linux 提升超 10%, 展现出高灵活性和可扩展性; 第二是把握住 AI 时代机遇, 鸿蒙原生智能 Harmony Intelligence 通过端云协同, 基于盘古大模型构建小艺智能体, 以 AI 深度赋能操作系统, 并开放 AI 能力赋能三方应用。

图表 3: HarmonyOS NEXT 最新进展

类别	HarmonyOS NEXT 最新进展
应用合作伙伴	百度、哔哩哔哩、钉钉、东方财富、京东集团、金山办公、快手、美团、深开鸿、腾讯、网易集团、微博、支付宝等合作伙伴参加鸿蒙千帆会战誓师大会
上架应用	超 1 万个鸿蒙原生应用和元服务上架 HarmonyOS NEXT 应用市场, 覆盖 18 大领域, 满足消费者 99.9% 的使用时长
生态设备	生态设备数量已超 9 亿台
适配 SDK	470 多款 SDK 适配原生操作系统, 应用开发工作量最高可降低 90%
开发者数量	开发者联盟注册开发者数量已增长至 675 万, 5 年增长 10 倍以上; 305 所高校开展鸿蒙课程, 38 家专业人才培养机构参与人才培养
内核	鸿蒙内核采用全场景微内核的架构, 性能较 Linux 提升超 10%, 展现出高灵活性和可扩展性。
AI	鸿蒙原生智能 Harmony Intelligence 通过端云协同, 基于盘古大模型构建小艺智能体, 以 AI 深度赋能操作系统, 并开放 AI 能力赋能三方应用。
安全	基于星盾安全架构, HarmonyOS NEXT 从根源上保护用户的隐私安全。

来源: 36 氪, 华为公众号, 中泰证券研究所

二、OpenHarmony 5.0 版本更新，加速对齐 HarmonyOS 版本

2024 年 9 月 30 日，华为在 6 月发布了 OpenHarmony 5.0 Beta1 版本后，OpenHarmony 社区正式发布了 OpenHarmony 5.0.0 Release 版本。

图表 4: OpenHarmony 5.0.0 Release 版本更新



来源: Beta 科技派公众号, 中泰证券研究所

相比 OpenHarmony 5.0 Beta1, Release 版本推动 openHarmony 版本和 HarmonyOS 对齐, 并从使用体验、数据安全、视听娱乐上做出提升, 便于开发者更加高效的开发, 在数据安全的前提下最大可能保障设计的创意性和使用便捷性。

- **使用体验:** 1) 操作流畅度方面, 在应用框架新增更多生命周期管理能力, 提供子进程相关能力, 可以对应用运行时的任务执行进行更精细的调度和管理, 将耗时操作放入子进程中执行, 不影响打开应用和切换界面的流畅度。2) 界面方面, ArkUI 进一步开放自定义节点的渲染能力, 开发者可以根据需求自由定制界面元素。3) 应用包管理方面, 应用包管理提升了应用打包效率, 丰富了终端用户使用应用时的可操作场景 (如创建应用分身、创建桌面快捷方式等)。
- **数据安全:** 1) 数据管理: 分布式数据管理能力进一步增强, 在保证数据合理共享的前提下增强安全性, 其他模块能力适配 Sendable 机制也得到增强; 2) 文件管理: 进一步完善 Picker 能力, 对文件资源做到合理管控权限和合理使用。
- **视听娱乐:** 1) 媒体在音视频播放、录制方面能力进一步增强, 新增支持多个音视频、图片的编码格式, 支持更细节的播控操作; 2) 相机提供更强大的能力, 丰富终端用户拍照场景。

- 多个子系统进一步对标 ArkTS 能力（HarmonyOS 应用开发语言）补齐 NDK 的 CAPI 能力（OpenHarmony SDK 提供的 Native API、相应编译脚本和编译工具链的集合）：如 ArkUI 适配三方框架的能力、数据管理 UDMF、图形绘制、播放框架、相机、图形编解码、网络管理、国际化、时间时区、输入法框架、剪贴板等。

三、四问四答，重申原生鸿蒙产业链投资机会

鸿蒙商业化黎明来临之际，我们再次回顾华为操作系统自研的必要性和充分性，并围绕操作系统及华为鸿蒙进行四问四答——1）自研操作系统的必要性和紧迫性？2）自研操作系统的难度何在？3）华为鸿蒙如何破局？4）如何理解 OpenHarmony 5.0 有望成为开源鸿蒙发展的重大里程碑？

3.1 为什么要自研操作系统？

原因 1：外部风险最小化，掌握操作系统根社区独立安全性重要性攀升。据澎湃新闻，当地时间 9 月 17 日，黎巴嫩首都贝鲁特以及黎巴嫩东南部和东北部多地发生寻呼机爆炸事件，或因信息安全因素所致，敲响我国信创加速发展警钟。

原因 2：顺应国产化趋势，加速操作系统自研。信创替换中，信创更替一般包含基础设施底座、基础软件环节、应用软件和信息安全四大领域，操作系统是 IT 系统的基石，是支撑数字基础设施的重要“底座”。2024 年 9 月多个操作系统大单落地，比如中国电信集团计划采购 34 万套桌面操作系统，总预算为 9900 万元；福建省监狱管理局采购 7536 台终端信创云桌面等，预算为 4224 万元，配套国产操作系统及杀毒软件。

原因 3：突破只有制程工艺提升才能带来硬件性能提升的限制，从软件端提升终端使用效果。鸿蒙 NEXT 通过全新的架构设计，将软件、硬件、芯片、云端更有效地整合在一起。相比鸿蒙 4 系统，整机性能提升 30%，相当于芯片工艺制程提升 2 代的效果。同时全新的分布式总软线，能够带来 3 倍的连接速率提升，4 倍的连接设备数量以及 20% 以上的功耗优化。

原因 4：万物互联和 AI 时代机遇降临，技术变革带来操作系统新需求。过往的操作系统从服务器切换到桌面，从桌面切换到移动端，需求的更新带来操作系统的新机遇。目前万物互联时代降临，要求底层操作系统具备更强的开放性，能够与各种不同的设备、传感器和应用程序配合使用，不同厂商、开发者和利益相关者都能获得良好的安全性保障，包括数据的传输加密、身份认证、漏洞修复和恶意攻击检测等功能。并且，AI 模型的到来，使得操作系统管理的对象不再只是进程和微服务，现在还多了基于大模型衍生的智能。

3.2 自研操作系统的难点？

美国的谷歌和微软长期垄断操作系统市场，苹果借用其搭载苹果产品的专属操作系统抢占市场。操作系统产业规律是，前期投入大、研发周期长，形成生态规模困难，并且垄断形成后很难被颠覆，只能等待下一次产业浪潮，或者效仿苹果公司实现突围。正如王成录所言：开源鸿蒙是我国在基础软件领域唯一一次架构创新，不是简单的国产替代。因此，自研操作系统具有两大难点：技术独立、生态重塑。

- **技术侧实现独立：**软件根技术是处于整个产业链最底层的技术簇，Windows、Android、iOS 等主流操作系统占据绝大部分市场份额，形成成熟稳固的标准化产品，只有实现技术侧独立，才能真正从根源理解技术路径、掌握迭代方向，实现国产操作系统从可用向好用递进。
- **应用侧重塑生态：**Android 操作系统最初主要支持手机，目前逐步扩展到平板电脑及其他领域上，如电视、数码相机、游戏机、智能手表等。Google 与 84 家硬件制造商、软件开发商及电信营运商组建开放手机联盟共同研发改良 Android 系统，之后 Google 以 Apache 开源许可证的授权方式，发布了 Android 源代码，吸引芯片厂商在 AOSP 源代码上叠加自己的功能，以此拢芯片制造商及众多的手机厂商、开发者合作，共同推广 Android 开放平台，形成生态。

3.3 华为鸿蒙如何破局？

技术独立：具备分布式软总线、分布式数据管理和分布式调度三大核心能力，一次开发，多端部署。华为 HarmonyOS 采用分布式架构，具备分布式软总线、分布式数据管理和分布式调度三大核心能力。分布式架构首次用于终端操作系统，实现跨终端无缝协同体验。确定时延引擎和高性能 IPC 技术实现系统天生流畅。基于微内核架构重塑终端设备可信安全。通过统一 IDE 支撑一次开发，多端部署，实现跨终端生态共享。

图表 5：分布式任务调度示意图



来源：华为官网，中泰证券研究所

图表 6：分布式数据管理示意图



来源：华为官网，中泰证券研究所

图表 7：分布式软总线示意图



来源：华为官网，中泰证券研究所

生态重塑一：南向发挥华为硬件制造商优势。类似苹果公司借用其搭载苹果产品的专属操作系统抢占市场，硬件端是华为既有优势，具有手机+平板+终端的多终端产品矩阵。随着 Mate60 回归，华为智能手机的竞争力广受市场关注，并且华为与合作伙伴联手开发了更多创新鸿蒙生态产品，包括智能家居设备、智能办公设备等，实现设备底层技术统一，带来更多技术创新机会。

生态重塑二：北向合作促进应用开发商共赢。1) 现有应用迁移：软件应用加盟，原生软件 App 开发进程加速推进；并通过为开发者提供更好的鸿蒙生态开发环境和开发工具，使开发者可以实现一次开发、多端部署；2) 后续应用研发：积极推动与高校合作，实现人才建设和产业的高度协同。

3.4 如何理解 OpenHarmony 5.0 有望成为开源鸿蒙发展的重大里程碑？

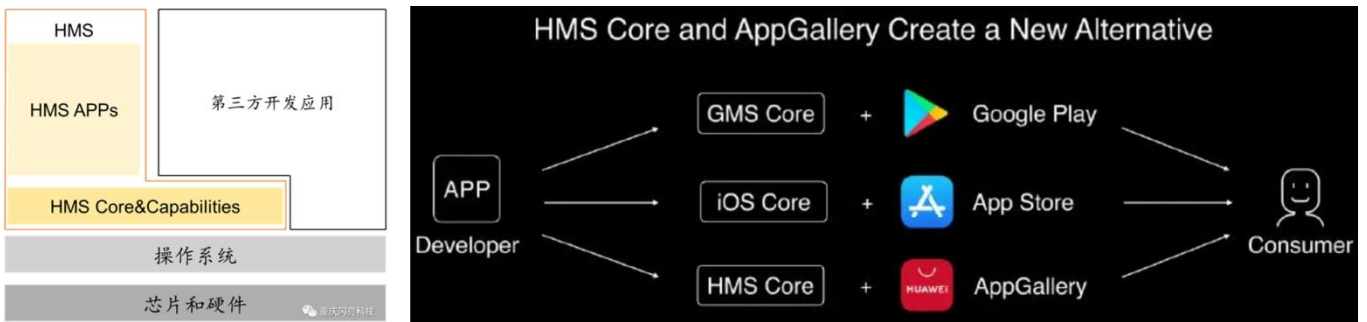
HarmonyOS=openHarmony+HMS。华为 HMS 就相当于谷歌的 GMS, HMS 是华为移动应用生态，包含华为应用市场、音视频服务、华为云服务、华为支付等多个组件，涵盖从应用到云服务的各个方面，为用户带来便捷、安全、智能的移动体验。华为对外开放 HMS 接口，HMS 提供的大部分服务免费，部分服务每个周期提供免费限额。

图表 8: HMS 收费模式——以地图服务为例

服务名称	按量付费	服务名称	按量付费	服务名称	按量付费
地图加载 (SDK for Android)	免费	道路吸附 (API)	0-100,000次/月: CNY¥52.5/千次	路径规划-驾车 (API and SDK)	0-100,000次/月: CNY¥26.2/千次
静态地图 (SDK for Android)	免费		100,001-300,000次/月: CNY¥42/千次		100,001-300,000次/月: CNY¥21.0/千次
地图加载 (SDK for JavaScript)	0-100,000次/月: CNY¥37.5/千次	路径规划-步行 (API and SDK)	300,001及以上次/月: 可联系华为销售人员 (mapteam@huawei.com) 申请额外的折扣。	批量算路-步行 (API)	0-100,000次/月: CNY¥26.2/千次
	100,001-300,000次/月: CNY¥30.0/千次		100,001-300,000次/月: CNY¥21.0/千次		100,001-300,000次/月: CNY¥21.0/千次
静态地图 (API)	0-100,000次/月: CNY¥11.2/千次	路径规划-骑行 (API and SDK)	300,001及以上次/月: 可联系华为销售人员 (mapteam@huawei.com) 申请额外的折扣。	批量算路-骑行 (API)	0-100,000次/月: CNY¥26.2/千次
	100,001-300,000次/月: CNY¥9.0/千次		100,001-300,000次/月: CNY¥21.0/千次		100,001-300,000次/月: CNY¥21.0/千次
栅格瓦片 (API)	0-100,000次/月: CNY¥11.9/千次	路径规划-驾车 (API and SDK)	300,001及以上次/月: 可联系华为销售人员 (mapteam@huawei.com) 申请额外的折扣。	批量算路-驾车 (API)	0-100,000次/月: CNY¥26.2/千次
	100,001-300,000次/月: CNY¥11.5/千次		100,001-300,000次/月: CNY¥21.0/千次		100,001-300,000次/月: CNY¥21.0/千次
				海拔高度(API)	0-100,000次/月: CNY¥26.2/千次
					300,001及以上次/月: 可联系华为销售人员 (mapteam@huawei.com) 申请额外的折扣。

来源: 华为官网, 中泰证券研究所。自 2021 年 1 月 1 日起, 华为每月为每位开发者提供 CNY¥2398 代金券免费使用, 用于定位、地图、位置服务, 每月代金券仅限当月使用。

图表 9: HMS 生态的定位



来源: 闪亮科技公众号, 芝麻科技讯公众号, 中泰证券研究所

openHarmony5.0 版本和 HarmonyOS 对齐, 生态打通, 对于生态伙伴是重大利好。随着 openHarmony5.0 Release 版本的推出, openHarmony 版本和 HarmonyOS 逐步对齐, 底层框架、使用体验上得到优化, 便于生态伙伴站在“巨人肩膀”上实现创新和优化。

建议关注

鸿蒙原生应用生态趋于成熟, 2024 年鸿蒙规模商业化落地在即, 有望带动大量应用软件厂商进行适配、迁移、开发工作, 鸿蒙产业链标的将受益, 建议关注产业链操作系统合作伙伴、应用合作伙伴、硬件集成合作伙伴, **建议关注: 软通动力、润和软件、法本信息、中科创达、东方中科、拓维信息等。**

风险提示

政策落地不及预期：科技建设依赖于我国中央及地方政策的落实情况，政策落地进展延缓会对产业发展带来不利影响。

地缘政治风险：由于国际政治环境的变化，国内技术在欧美等地可能遭遇政策制约和市场准入障碍，这将会限制相关业务海外发展空间。

技术迭代不及预期风险：若软件算法及硬件技术迭代不及预期，相关公司会受到一定影响。

行业竞争加剧风险：目前鸿蒙生态、星闪技术、海思外供均处于发展初期，若同行硬软件有重大技术突破，将会阻碍相关公司在不同赛道提升市占率。

研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险：使用信息更新不及时可能会影响对公司的判断。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：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）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。