

计算机行业深度报告

数往知来，鸿蒙板块深度复盘报告

增持（维持）

2024年11月12日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004
wangshijie@dwzq.com.cn

■ 投资要点

■ 我们选取华为鸿蒙指数作为复盘基准，辅以信创、计算机（申万）等其他基准。

■ 鸿蒙历史上一共有三次较大行情。分别是2021年5月10日到2021年6月22日，然后是2023年8月21日-2023年11月17日，最近一次，2024年9月18日到2024年11月7日。华为鸿蒙指数分别上涨50%/16%/78%，板块中涨幅第一的标的分别上涨436%/99%/269%。

■ 鸿蒙行情启动的核心催化是华为鸿蒙产品的重大迭代。三次大级别行情分别对应手机鸿蒙发布，“纯血”鸿蒙问世，“纯血”鸿蒙发布三个鸿蒙系统重大迭代。鸿蒙较小迭代带来的板块涨幅较为有限。未来我们可以展望PC鸿蒙的推出这一重大迭代。

■ 市场流动性和大盘情绪、中美制裁等因素会推动行情演绎。鸿蒙板块目前属于主题板块和自主可控板块，我们发现计算机板块或者A股整体行情较好，美国科技制裁加剧会进一步催化行情涨幅。

■ 个股的边际变化（例如收购、新股、产业逻辑变化等）会决定谁是本轮行情涨幅最大标的。三次较大行情中涨幅第一的标的分别为润和软件、软通动力和常山北明。润和软件是当时开源鸿蒙创始单位之一，具备稀缺性。软通动力是新股同时收购同方，产业逻辑强化，成为稀缺的鸿蒙PC软硬件一体厂商。

■ 展望未来，鸿蒙板块有望再次迎来大级别行情。鸿蒙系统有望继续迎来重大迭代，PC鸿蒙可期。同时，我们预计鸿蒙有望进入信创市场，鸿蒙板块有望与信创板块共振，迎来更多催化。

■ 投资建议：基于此，建议关注鸿蒙板块相关标的软通动力、润和软件、常山北明、九联科技、东方中科等。

■ 风险提示：技术研发进度不及预期；信创政策支持力度不及预期；生态建设不及预期。

行业走势



相关研究

《十一月推荐：事件驱动之低空经济》

2024-11-03

《放开手脚 继续努力》

2024-10-20

内容目录

| | |
|--|----|
| 1. 选取华为鸿蒙指数为主要复盘基准 | 4 |
| 2. 第一阶段：鸿蒙发布（2019年6月） | 4 |
| 3. 第二阶段：鸿蒙逐步开始应用（2020年6月） | 6 |
| 4. 第三阶段：手机鸿蒙发布（2021年5月） | 8 |
| 5. 第四阶段：跟随信创和AI波动（2021年6月-2023年8月） | 10 |
| 6. 第五阶段：“纯血”鸿蒙问世（2023年8月） | 15 |
| 7. 第六阶段：跟随市场波动（2023年12月到2024年9月） | 17 |
| 8. 当前阶段：“纯血”鸿蒙正式发布，市场转好（2024年9月） | 19 |
| 9. 复盘总结与投资建议 | 20 |
| 10. 风险提示 | 22 |

图表目录

| | | |
|-------|---|----|
| 图 1: | 华为鸿蒙指数 30 只成分股..... | 4 |
| 图 2: | 华为鸿蒙指数涨幅约 101% (2019 年 6 月 6 日-2020 年 2 月 25 日) | 5 |
| 图 3: | 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2019/6/6-2019/9/9) | 5 |
| 图 4: | 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2019/9/9-2020/2/25) | 5 |
| 图 5: | 2019 年 9 月中旬开始, 润和软件等鸿蒙公司已经开始回落..... | 6 |
| 图 6: | 华为鸿蒙指数涨幅约 36% (2020 年 6 月 1 日-2020 年 7 月 13 日) | 7 |
| 图 7: | 鸿蒙产业催化不断, 鸿蒙相关标的涨到 2020 年 9 月..... | 7 |
| 图 8: | 华为鸿蒙指数回调幅度约 34% (2020 年 7 月 13 日-2021 年 3 月 24 日) | 8 |
| 图 9: | 华为鸿蒙指数上涨约 50% (2021 年 5 月 10 日-2021 年 6 月 22 日) | 9 |
| 图 10: | 润和软件在本轮上涨中涨幅最大 (2021 年 5 月 10 日-2021 年 6 月 22 日) | 10 |
| 图 11: | 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2021 年 5 月 10 日-2021 年 6 月 22 日) | 10 |
| 图 12: | 华为鸿蒙指数回调幅度约 45% (2021 年 6 月 22 日-2022 年 4 月 28 日) | 11 |
| 图 13: | 华为鸿蒙指数上涨幅度约 33% (2022 年 4 月 28 日-2022 年 8 月 10 日) | 12 |
| 图 14: | 华为鸿蒙指数上涨幅度约 27% (2022 年 10 月 12 日-2022 年 12 月 16 日) | 13 |
| 图 15: | 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2022 年 10 月 12 日到 2022 年 12 月 16 日) | 13 |
| 图 16: | 华为鸿蒙指数上涨幅度约 35% (2023 年 1 月 16 日到 2023 年 4 月 7 日) | 14 |
| 图 17: | 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2023 年 1 月 16 日到 2023 年 4 月 7 日) | 14 |
| 图 18: | 华为鸿蒙指数变化 (2023 年 4 月 7 日-2023 年 6 月 20 日) | 15 |
| 图 19: | 华为鸿蒙指数上涨幅度前十 (2023 年 5 月 25 日到 6 月 20 日) | 15 |
| 图 20: | 华为鸿蒙指数上涨幅度约 16% (2023 年 8 月 21 日-2023 年 11 月 17 日) | 16 |
| 图 21: | 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2023 年 8 月 21 日-2023 年 11 月 17 日) | 17 |
| 图 22: | 软通动力涨至 2024 年 1 月..... | 17 |
| 图 23: | 华为鸿蒙指数回调幅度约 42% (2023 年 12 月 13 日-2024 年 2 月 5 日) | 18 |
| 图 24: | 华为鸿蒙指数涨幅约 35% (2024 年 2 月 5 日-2024 年 3 月 21 日) | 18 |
| 图 25: | 华为鸿蒙指数上涨幅度前十 (2024 年 4 月 22 日到 2024 年 5 月 6 日) | 19 |
| 图 26: | 华为鸿蒙指数上涨幅度约 9% (2024 年 6 月 7 日到 2024 年 6 月 18 日) | 19 |
| 图 27: | 华为鸿蒙指数上涨幅度约 78% (2024 年 9 月 18 日到 2024 年 11 月 7 日) | 20 |
| 图 28: | 华为鸿蒙指数上涨幅度前十 (2024 年 9 月 18 日到 2024 年 11 月 7 日) | 20 |
| 图 29: | 华为鸿蒙指数三次主要涨幅及催化因素分析..... | 21 |

1. 选取华为鸿蒙指数为主要复盘基准

我们选取华为鸿蒙指数作为复盘基准，辅以信创、计算机（申万）等其他基准。华为鸿蒙具备国产化概念，处于产业早期，具备主题性，因此我们复盘华为鸿蒙除了关注华为鸿蒙产业本身的进展之外，也要关注时事和市场情绪的变化。因此，我们也会选取计算机（申万）指数，信创指数（现 AIPC 指数），沪深 300 指数，鸿蒙个股股价走势作为复盘依据。

华为鸿蒙指数中包括三十只股票。其采用等权方式，少数股票并未有较强鸿蒙概念，例如中国软件、神州数码、中科软、东方通等，因此指数会有所失真（该部分少数股票主要隶属于信创板块，因此指数失真主要肯呢个受信创行情影响）。我们会拉取每一轮涨幅中的 TOP 10 家标的，以及龙头个股软通动力、常山北明、润和软件和信创龙头中国软件、信创指数走势对比，来筛选出鸿蒙行情演绎的真实情况。

图1：华为鸿蒙指数 30 只成分股

| | | | | | |
|-----------|------|-----------|------|-----------|------|
| 300496.SZ | 中科创达 | 300624.SZ | 万兴科技 | 300339.SZ | 润和软件 |
| 003032.SZ | 传智教育 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 002090.SZ | 金智科技 |
| 688058.SH | 宝兰德 | 300352.SZ | 北信源 | 002261.SZ | 拓维信息 |
| 300379.SZ | 东方通 | 002284.SZ | 亚太股份 | 300448.SZ | 浩云科技 |
| 600100.SH | 同方股份 | 000004.SZ | 国华网安 | 301236.SZ | 软通动力 |
| 688609.SH | 九联科技 | 002881.SZ | 美格智能 | 300598.SZ | 诚迈科技 |
| 002512.SZ | 达华智能 | 300579.SZ | 数字认证 | 002819.SZ | 东方中科 |
| 688225.SH | 亚信安全 | 300663.SZ | 科蓝软件 | 000158.SZ | 常山北明 |
| 301270.SZ | 汉仪股份 | 000034.SZ | 神州数码 | 603189.SH | 网达软件 |
| 300036.SZ | 超图软件 | 603927.SH | 中科软 | 600536.SH | 中国软件 |

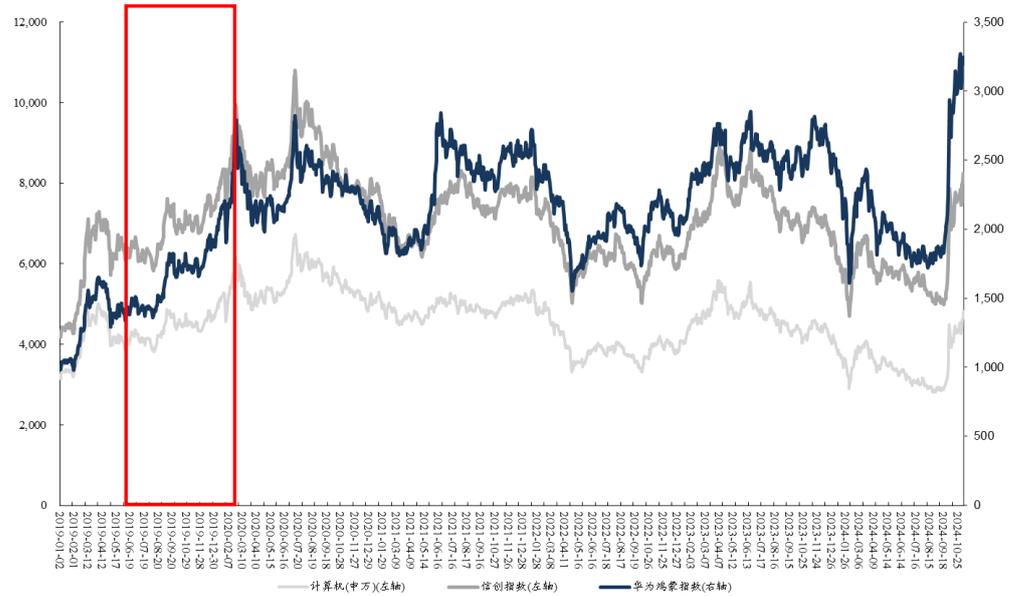
数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们复盘鸿蒙板块，旨在发现驱动鸿蒙板块上涨的主要原因，以及为未来抓住鸿蒙板块投资机会提供建议，同时选出鸿蒙板块的龙头。

我们认为鸿蒙行情受到华为产业进展、中美地缘政治关系、市场流动性和大盘情绪、个股变化等多个因素的影响。当多个因素汇集时，鸿蒙板块会迎来较大的涨幅。同时，我们发现当多个因素逐步消散时，整个板块会迎来回调。

2. 第一阶段：鸿蒙发布（2019 年 6 月）

图2: 华为鸿蒙指数涨幅约 101% (2019 年 6 月 6 日-2020 年 2 月 25 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2019 年 6 月 6 日到 2020 年 2 月 25 日, 华为鸿蒙指数涨幅高达 101%。但当时信创行情火热, 华为鸿蒙指数中, 信创板块标的较多, 我们选取鸿蒙核心标的软通动力、润和软件、常山北明和信创板块核心标的中国软件相比。2019 年 9 月中旬后, 鸿蒙核心标的已经基本回落, 信创行情推动华为鸿蒙指数延续上涨。

图3: 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2019/6/6-2019/9/9)

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 002881.SZ | 美格智能 | 81.42 |
| 2 | 300379.SZ | 东方通 | 75.69 |
| 3 | 600536.SH | 中国软件 | 62.84 |
| 4 | 300339.SZ | 润和软件 | 58.79 |
| 5 | 300496.SZ | 中科创达 | 47.04 |
| 6 | 300579.SZ | 数字认证 | 42.85 |
| 7 | 300663.SZ | 科蓝软件 | 42.39 |
| 8 | 000034.SZ | 神州数码 | 41.50 |
| 9 | 300352.SZ | 北信源 | 31.29 |
| 10 | 603189.SH | 网达软件 | 26.82 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

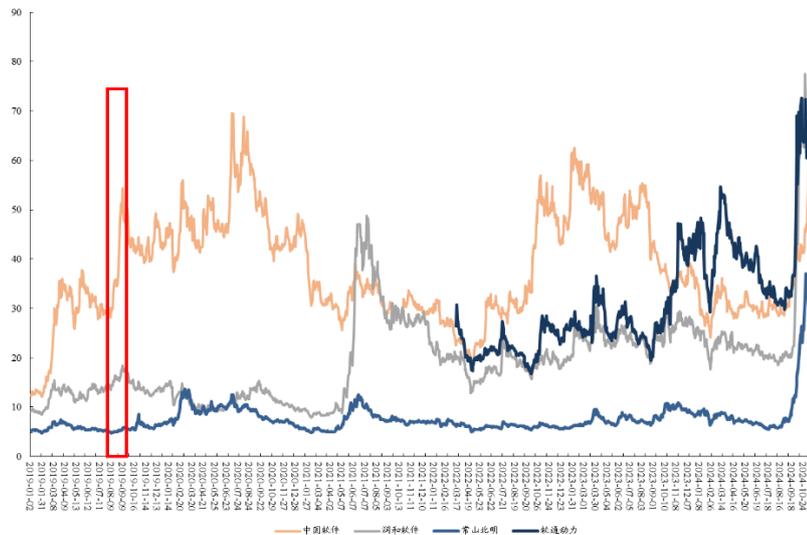
图4: 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2019/9/9-2020/2/25)

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 300598.SZ | 诚迈科技 | 757.09 |
| 2 | 603927.SH | 中科软 | 244.38 |
| 3 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 176.49 |
| 4 | 000158.SZ | 常山北明 | 141.48 |
| 5 | 002261.SZ | 拓维信息 | 116.58 |
| 6 | 000004.SZ | 国华网安 | 113.12 |
| 7 | 300496.SZ | 中科创达 | 94.68 |
| 8 | 603189.SH | 网达软件 | 92.65 |
| 9 | 688058.SH | 宝兰德 | 83.85 |
| 10 | 300448.SZ | 浩云科技 | 82.32 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

此时鸿蒙板块尚未正式成长为独立板块, 涨幅相比信创板块更弱。

图5：2019年9月中旬开始，润和软件等鸿蒙公司已经开始回落



数据来源：Wind，东吴证券研究所

鸿蒙产业进展：2019年8月9日，在华为开发者大会上，华为消费者业务 CEO 余承东正式宣布发布自研的操作系统——鸿蒙系统 HarmonyOS 1.0 的诞生。这是鸿蒙操作系统首次正式亮相。

第一个落地产品是华为旗下荣耀的智慧屏。2019年8月10日，华为子品牌荣耀发布了首款搭载鸿蒙 OS 的设备：荣耀智慧屏/智慧屏 Pro，鸿蒙系统自此迈入了正式商用的关键一步。

中美制裁：

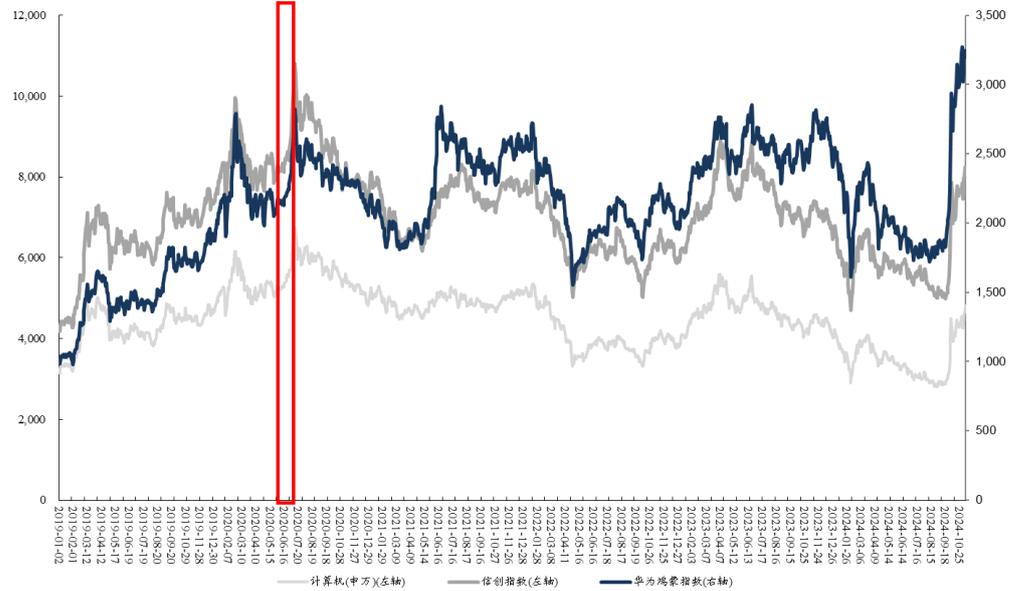
2019年5月，美国商务部将华为列入实体清单，华为手机从此不得使用美国谷歌公司开发的安卓系统，包括英特尔、高通等在内的芯片供应商也被要求只能在取得美国商务部许可后才可向华为供货。

2019年8月8日，美国国防部、总务署及太空总署联合宣布禁止美国承包商采购华为、中兴通讯、海能达、海康威视、大华科技 5 家公司的设备与技术。

3. 第二阶段：鸿蒙逐步开始应用（2020年6月）

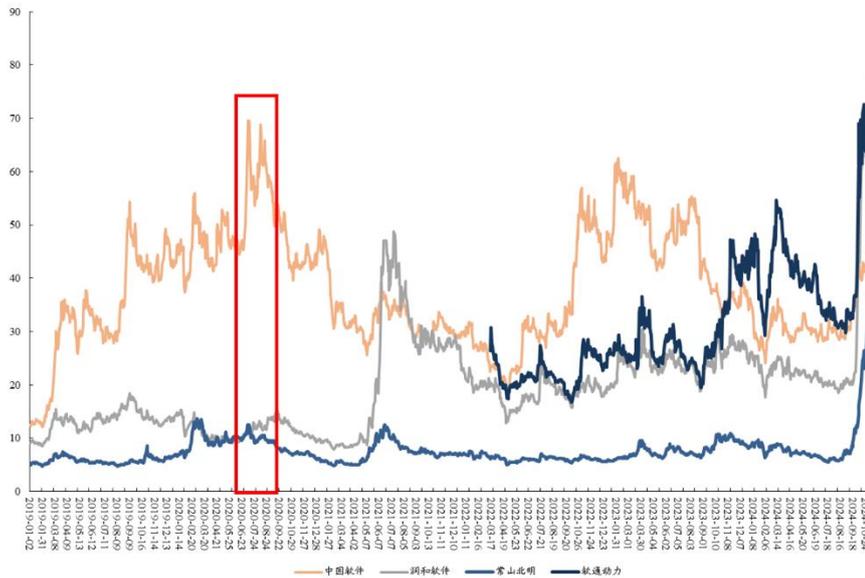
2020年6月1日-7月13日，板块迎来第二波涨幅。鸿蒙指数涨幅约为 36%。

图6：华为鸿蒙指数涨幅约 36%（2020 年 6 月 1 日-2020 年 7 月 13 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：鸿蒙产业催化不断，鸿蒙相关标的涨到 2020 年 9 月



数据来源：Wind，东吴证券研究所

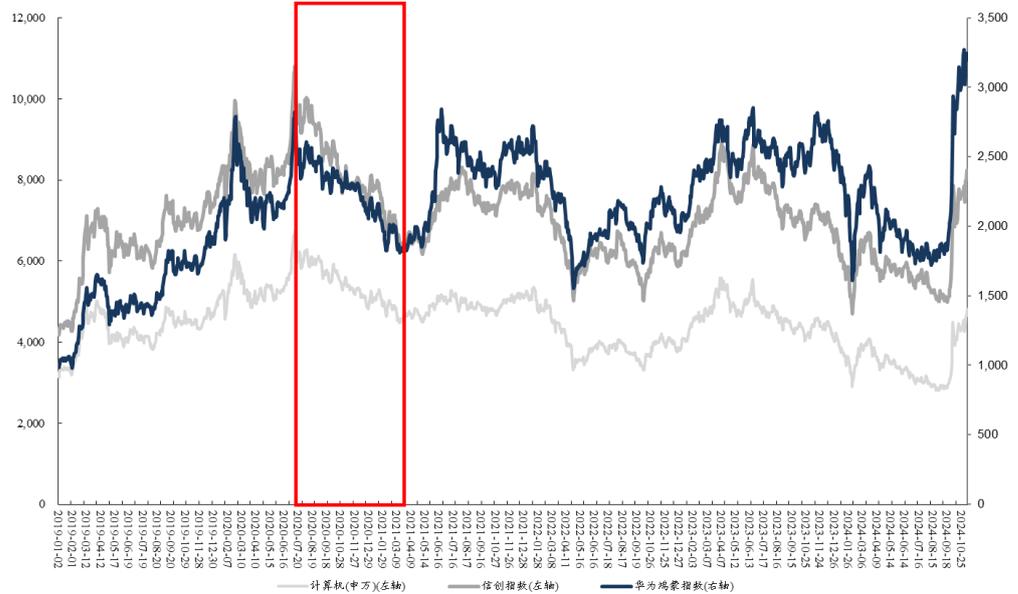
华为产业进展：

2020 年 8 月，在中国信息化百人会峰会上，余承东称鸿蒙已经应用到华为智慧屏、华为手表上，未来有信心应用到 1+8+N（1 指手机，8 包括 PC、平板、电视、音响、眼镜、手表、车机、耳机八大业务，而 N 则包括移动办公、智能家居、运动健康、影音娱乐及智能出行四大板块）全场景终端设备上。

鸿蒙系统 2.0 版本在 2020 年 9 月 10 日正式发布，并在同年的 12 月 16 日，发布了鸿蒙 2.0 系统手机开发者 Beta 版本。

从 2020 年 7 月 13 日到 2021 年 3 月 24 日，华为鸿蒙指数迎来约半年的回调，回调幅度为-33.50%，主要系信创板块和计算机板块大幅回调。

图8：华为鸿蒙指数回调幅度约 34%（2020 年 7 月 13 日-2021 年 3 月 24 日）

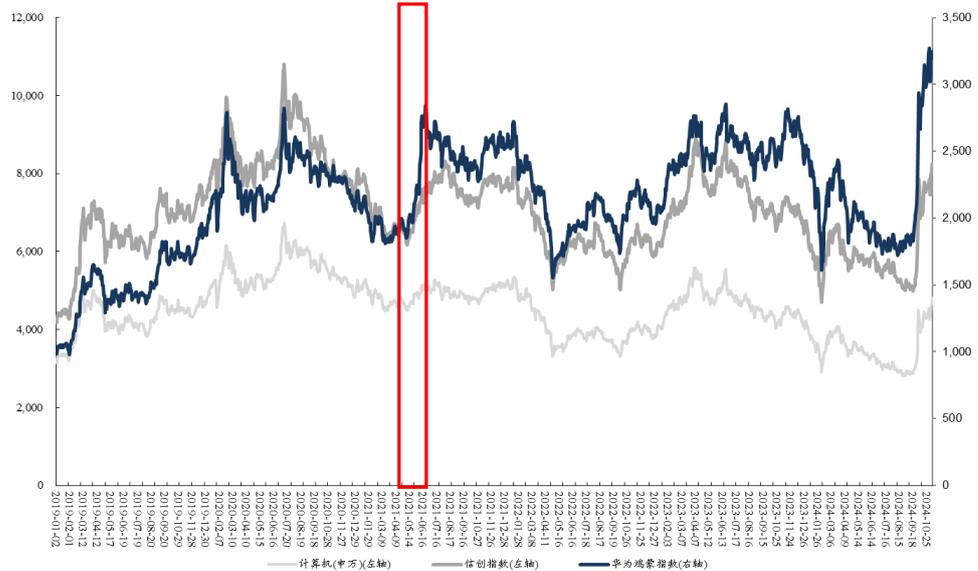


数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 第三阶段：手机鸿蒙发布（2021 年 5 月）

2021 年 5 月 10 日-2021 年 6 月 22 日，华为鸿蒙指数上涨 50%。

图9：华为鸿蒙指数上涨约 50%（2021 年 5 月 10 日-2021 年 6 22 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

华为产业进展：

2021 年 2 月 22 日，华为正式宣布 HarmonyOS（“Harmony” 有和谐、协调的意味）于 4 月上线；同年，华为副董事长、轮值董事长胡厚崑表示，华为计划在手机上推出鸿蒙操作系统。

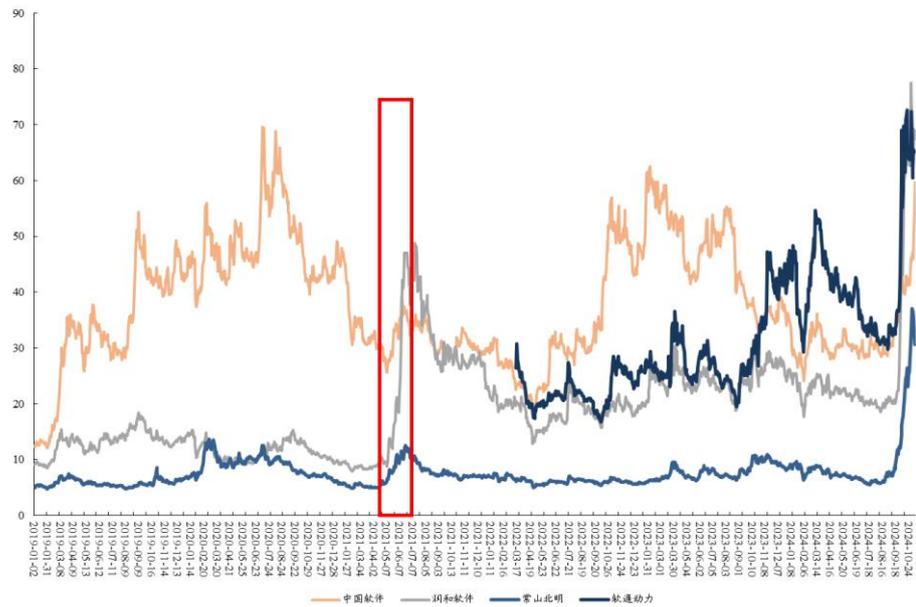
5 月 6 日，华为正式开通“华为 HarmonyOS”官微，多方消息显示鸿蒙系统最快将于 6 月开始大规模推送。

2021 年 6 月 2 日，华为正式发布新一代智能终端操作系统 HarmonyOS 2 及多款搭载 HarmonyOS 2 的新产品。这也意味着“搭载 HarmonyOS（鸿蒙）的手机”已经变成面向市场的正式产品。华为鸿蒙 OS 将正式开启规模化推送：华为手机、平板等“百”款设备将陆续启动 HarmonyOS 2 升级，包括 HUAWEI Mate 40 系列、Mate 30 系列、P40 系列、Mate X2、nova 8 系列、MatePad Pro 系列等设备。

鸿蒙板块正式形成，开始相比于计算机指数和信创指数有明显超额收益。在华为鸿蒙指数涨幅前十中，皆为较为“纯正”的鸿蒙概念股，中国软件，东方通，神州数码等信创标的跌出涨幅前十。本轮行情龙一是润和软件，主要系公司与华为建立了长期深度的合作关系，是开放鸿蒙发起单位之一，具备稀缺性。

在华为鸿蒙指数涨幅前十中，皆为较为“纯正”的鸿蒙概念股。中国软件，东方通，神州数码等信创标的跌出涨幅前十。本轮行情龙一是润和软件，主要系公司与华为建立了长期深度的合作关系，是开放鸿蒙发起单位之一，具备稀缺性。

图10: 润和软件在本轮上涨中涨幅最大 (2021年5月10日-2021年6月22日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2021年5月10日-2021年6月22日)

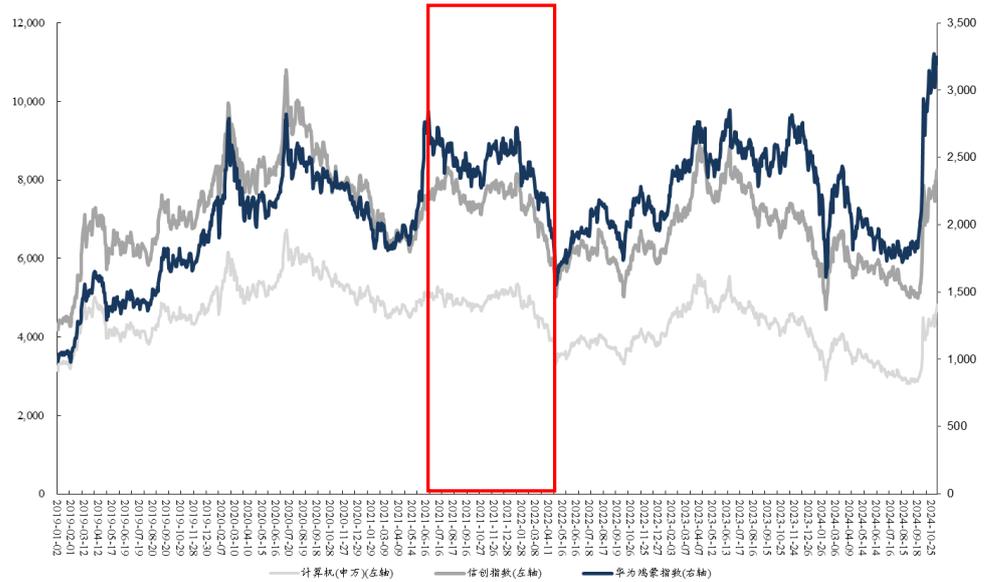
| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 300339.SZ | 润和软件 | 436.42 |
| 2 | 300663.SZ | 科蓝软件 | 139.83 |
| 3 | 688609.SH | 九联科技 | 118.20 |
| 4 | 300598.SZ | 诚迈科技 | 110.87 |
| 5 | 000158.SZ | 常山北明 | 103.48 |
| 6 | 003032.SZ | 传智教育 | 80.21 |
| 7 | 300352.SZ | 北信源 | 67.43 |
| 8 | 300624.SZ | 万兴科技 | 64.70 |
| 9 | 002881.SZ | 美格智能 | 64.68 |
| 10 | 300036.SZ | 超图软件 | 54.74 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 第四阶段: 跟随信创和 AI 波动 (2021年6月-2023年8月)

2021年6月22日至2022年4月28日, 鸿蒙行情演绎结束, 华为鸿蒙指数跟随计算机指数和信创指数一起回调, 回调幅度约45%。

图12: 华为鸿蒙指数回调幅度约 45% (2021 年 6 月 22 日-2022 年 4 月 28 日)



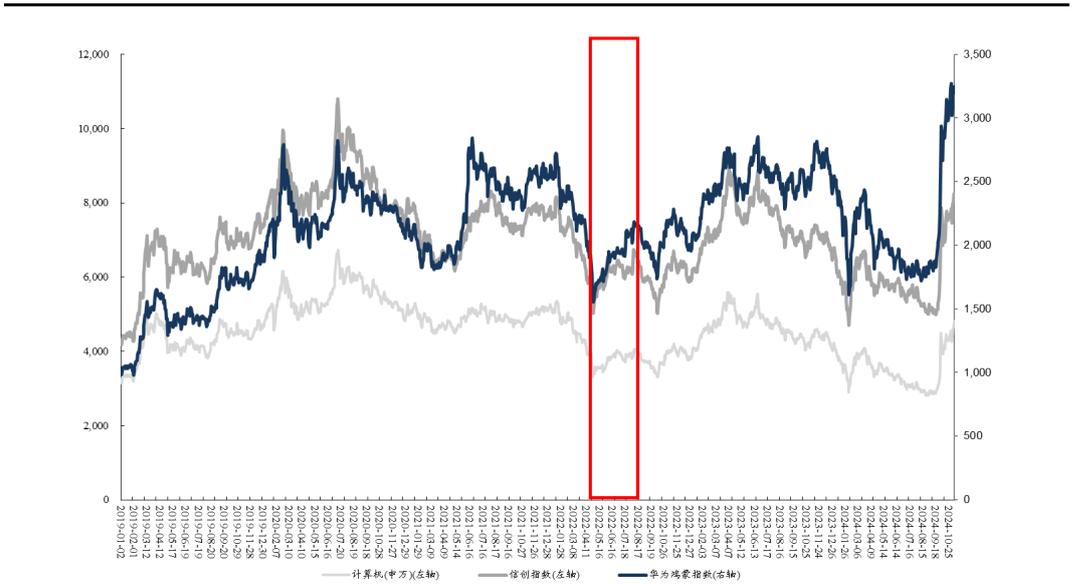
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2022 年 4 月 28 日到 2022 年 8 月 10 日, 华为鸿蒙指数跟随疫情后反弹迎来行情, 涨幅约为 33%。

华为产业变化:

2022 年 7 月 27 日, 华为鸿蒙 HarmonyOS 3 正式发布, 新版本带来六大升级体验, 包括超级终端 (设备翻倍, 更多体验)、鸿蒙智联 (生态丰富, 家居更智能)、万能卡片 (百变个性, 主动服务)、流畅性能 (持久焕新, 流畅再续)、隐私安全 (透明可控, 简单安心)、信息无障碍 (看得清, 听得见)。

图13: 华为鸿蒙指数上涨幅度约 33% (2022 年 4 月 28 日-2022 年 8 月 10 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2022 年 10 月 12 日到 2022 年 12 月 16 日, 华为鸿蒙指数涨幅为 27%。

美国科技制裁:

2022 年 10 月 7 日, 美国商务部工业和安全局 (BIS) 公布了一系列更全面的出口管制新规, 限制中国获得先进计算芯片、开发和维护超级计算机以及制造先进半导体的能力。

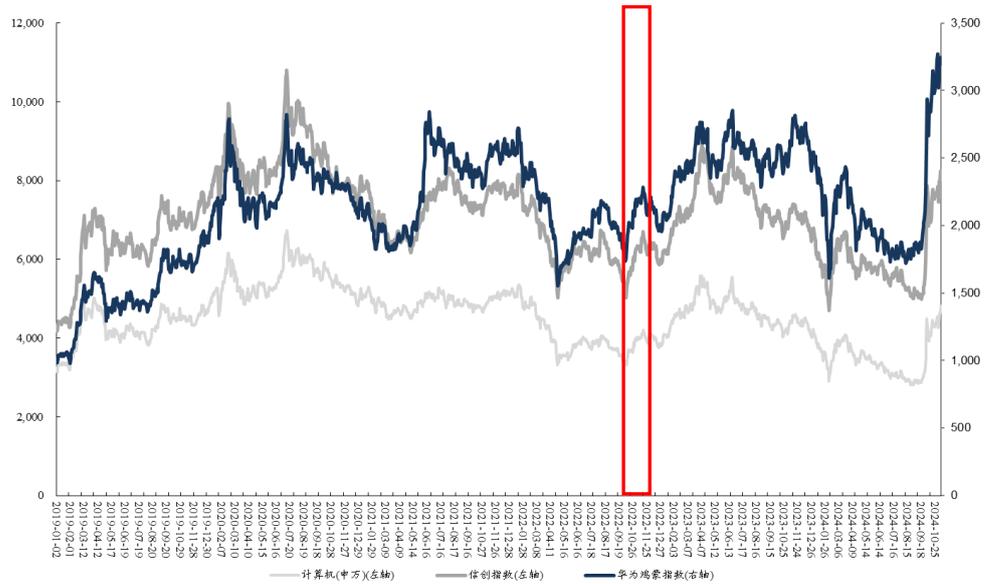
信创政策变化:

2022 年 9 月底国资委下发 79 号文, 要求央企、国企、地方国企在 2027 年底前实现信息化系统安可信创替代, 明确了信创建设目标与节奏。

外部制裁叠加信创政策变化, 计算机板块迎来以信创为先锋的反弹。

2022 年 10 月 12 日到 2022 年 12 月 16 日, 华为鸿蒙指数涨幅为 27%。指数涨幅排名前十标的中, 软通动力涨幅最高, 但润和软件等公司并入进入前十。

图14: 华为鸿蒙指数上涨幅度约 27% (2022 年 10 月 12 日-2022 年 12 月 16 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

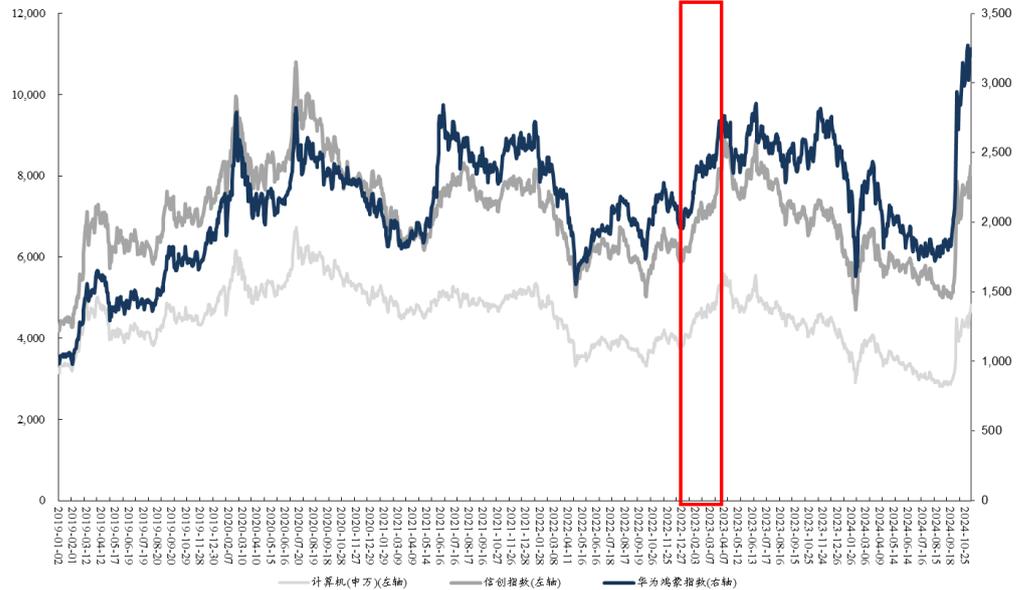
图15: 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2022 年 10 月 12 日到 2022 年 12 月 16 日)

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 300598.SZ | 诚迈科技 | 50.28 |
| 2 | 301236.SZ | 软通动力 | 44.50 |
| 3 | 003032.SZ | 传智教育 | 42.80 |
| 4 | 600536.SH | 中国软件 | 40.77 |
| 5 | 300579.SZ | 数字认证 | 34.45 |
| 6 | 603189.SH | 网达软件 | 30.45 |
| 7 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 25.97 |
| 8 | 603927.SH | 中科软 | 24.69 |
| 9 | 300036.SZ | 超图软件 | 21.43 |
| 10 | 000004.SZ | 国华网安 | 21.40 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2023 年 1 月 16 日到 2023 年 4 月 7 日, 华为鸿蒙指数涨幅 35%。主要系 Chatgpt AI 行情, 鸿蒙产业链相关公司大多数都有软件技术服务, 市场预期会受益于 AI。同时华为盘古模型发布, 鸿蒙产业链公司亦与华为盘古有合作。

图16: 华为鸿蒙指数上涨幅度约 35% (2023 年 1 月 16 日到 2023 年 4 月 7 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2023 年 1 月 16 日到 2023 年 4 月 7 日)

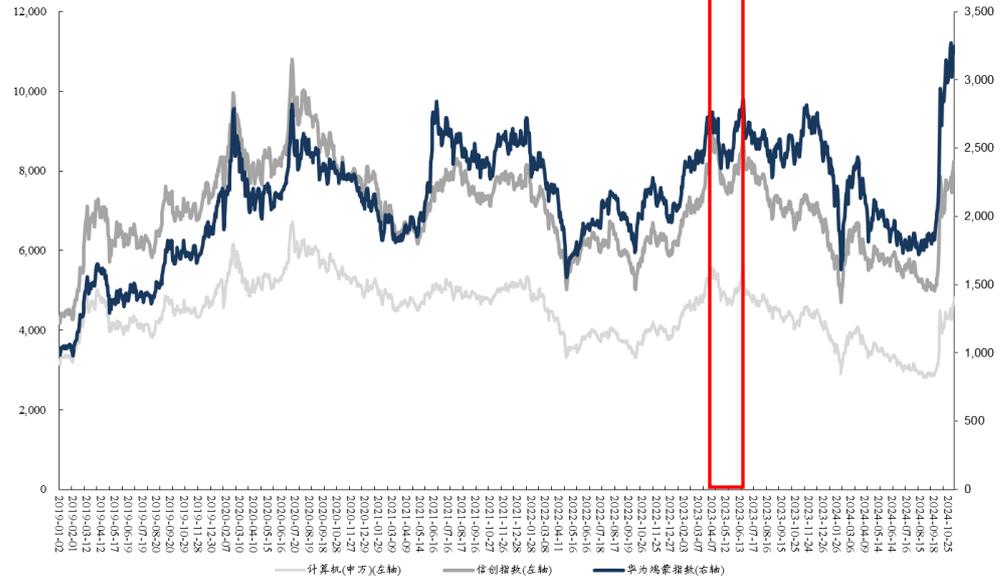
| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 300624.SZ | 万兴科技 | 139.33 |
| 2 | 002261.SZ | 拓维信息 | 114.33 |
| 3 | 600100.SH | 同方股份 | 87.02 |
| 4 | 000158.SZ | 常山北明 | 57.75 |
| 5 | 300579.SZ | 数字认证 | 54.21 |
| 6 | 300339.SZ | 润和软件 | 47.13 |
| 7 | 301270.SZ | 汉仪股份 | 44.46 |
| 8 | 300352.SZ | 北信源 | 43.20 |
| 9 | 688058.SH | 宝兰德 | 43.04 |
| 10 | 688225.SH | 亚信安全 | 42.60 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2023 年 4 月 7 日到 5 月 25 日, 华为鸿蒙指数回调 11%, 主要系计算机板块回调。

2023 年 5 月 25 日到 6 月 20 日, 华为鸿蒙指数上涨 18%, 主要系计算机板块反弹。
华为鸿蒙指数反弹前十标的中, 拓维等具有华为算力业务标的股价反弹幅度居前。

图18: 华为鸿蒙指数变化 (2023年4月7日-2023年6月20日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 华为鸿蒙指数上涨幅度前十 (2023年5月25日到6月20日)

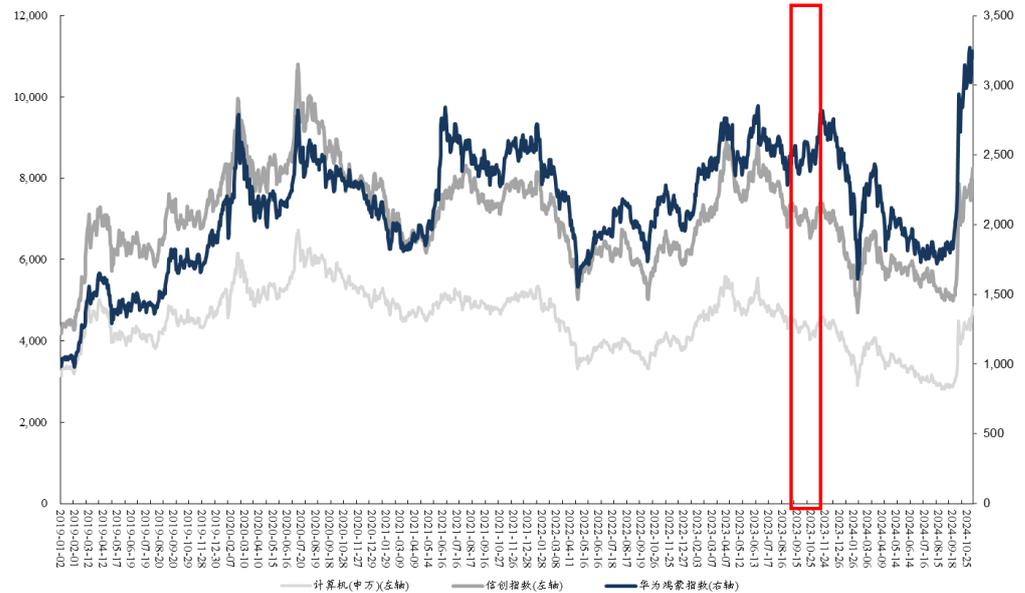
| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 002261.SZ | 拓维信息 | 74.06 |
| 2 | 000158.SZ | 常山北明 | 33.12 |
| 3 | 300496.SZ | 中科创达 | 32.93 |
| 4 | 300624.SZ | 万兴科技 | 31.97 |
| 5 | 000004.SZ | 国华网安 | 29.29 |
| 6 | 301236.SZ | 软通动力 | 28.15 |
| 7 | 000034.SZ | 神州数码 | 27.66 |
| 8 | 600536.SH | 中国软件 | 24.86 |
| 9 | 600100.SH | 同方股份 | 20.67 |
| 10 | 603927.SH | 中科软 | 19.40 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

6. 第五阶段: “纯血” 鸿蒙问世 (2023年8月)

2023年8月21日-2023年11月17日, 华为鸿蒙指数上涨16%, 相较于同期计算机(申万)指数和信创指数有明显超额收益。

图20: 华为鸿蒙指数上涨幅度约 16% (2023 年 8 月 21 日-2023 年 11 月 17 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

华为产业变化:

2023 年 8 月 4 日, 2023 年华为开发者大会上, 华为推出了面向开发者的 HarmonyOS NEXT 开发者预览版。HarmonyOS NEXT 即日起面向合作企业开发者开放。是鸿蒙抛弃 Linux 内核及安卓开放源代码项目等代码的首个大版本, 仅支持鸿蒙内核和鸿蒙系统的应用, 不再兼容安卓应用。此外, HarmonyOS NEXT 还减少 40% 冗余代码。

2024 年第一季度面向所有开发者开放!

软通动力涨幅第一。其中软通动力涨幅第一, 主要系软通为华为第一大软件技术服务商, 产业逻辑较强。同时, 2023 年 11 月 10 日, 公司收购同方, 成为鸿蒙 PC 硬件一体厂商, 产业逻辑进一步加强。

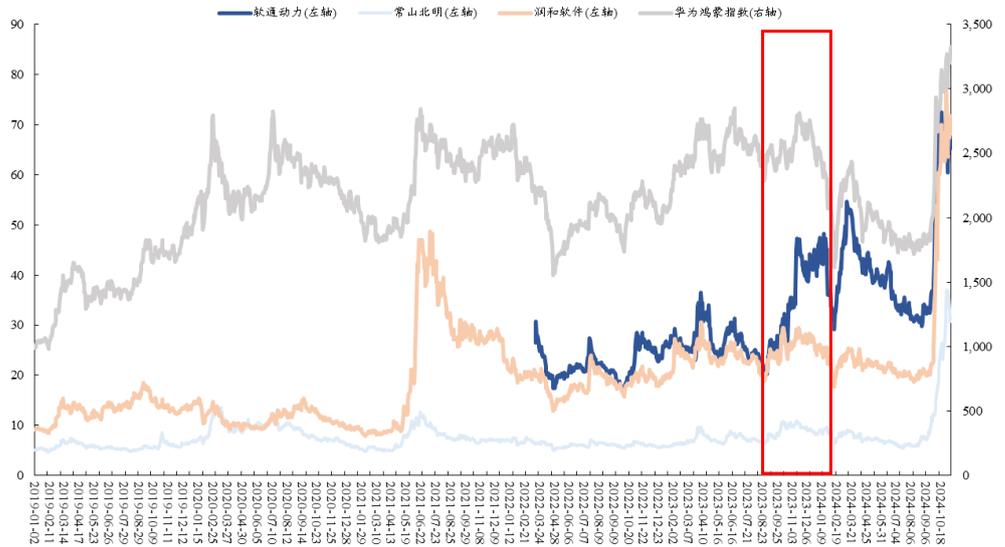
软通动力涨幅延续至 2024 年 1 月, 而其他鸿蒙标的已经有所回撤。

图21: 华为鸿蒙指数涨幅前十 (2023年8月21日-2023年11月17日)

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 301236.SZ | 软通动力 | 98.57 |
| 2 | 000158.SZ | 常山北明 | 56.65 |
| 3 | 688609.SH | 九联科技 | 54.03 |
| 4 | 002512.SZ | 达华智能 | 51.44 |
| 5 | 300339.SZ | 润和软件 | 45.45 |
| 6 | 003032.SZ | 传智教育 | 41.36 |
| 7 | 600100.SH | 同方股份 | 27.67 |
| 8 | 000034.SZ | 神州数码 | 27.50 |
| 9 | 002261.SZ | 拓维信息 | 21.41 |
| 10 | 300352.SZ | 北信源 | 13.77 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 软通动力涨至2024年1月

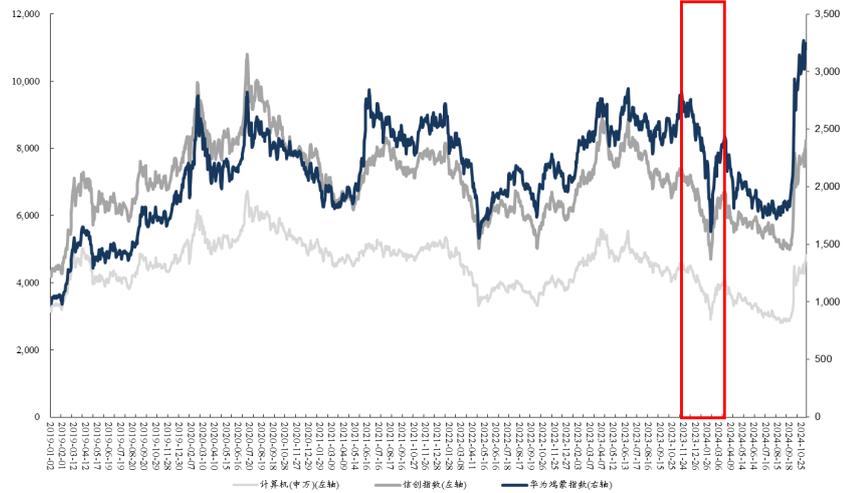


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

7. 第六阶段: 跟随市场波动 (2023年12月到2024年9月)

2023年12月13日到2024年2月5日, 华为鸿蒙指数回调42%, 主要系跟随市场和大盘。

图23: 华为鸿蒙指数回调幅度约 42% (2023 年 12 月 13 日-2024 年 2 月 5 日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024 年 2 月 5 日到 2024 年 3 月 21 日, 华为鸿蒙指数迎来 35% 涨幅, 主要系跟随市场反弹。

涨幅前十中, 九联和软通动力位列前二, 软通动力, 拓维等都具备华为算力逻辑, 主要系当时市场 AI 算力板块反弹较强。

图24: 华为鸿蒙指数涨幅约 35% (2024 年 2 月 5 日-2024 年 3 月 21 日)

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 688609.SH | 九联科技 | 77.64 |
| 2 | 301236.SZ | 软通动力 | 64.48 |
| 3 | 002261.SZ | 拓维信息 | 53.69 |
| 4 | 000034.SZ | 神州数码 | 42.72 |
| 5 | 300624.SZ | 万兴科技 | 40.95 |
| 6 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 40.88 |
| 7 | 603189.SH | 网达软件 | 39.82 |
| 8 | 301270.SZ | 汉仪股份 | 37.50 |
| 9 | 002881.SZ | 美格智能 | 36.32 |
| 10 | 300663.SZ | 科蓝软件 | 33.86 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024 年 3 月 22 日到 2024 年 4 月 22 日, 华为鸿蒙指数跟随市场下跌 22%。

2024 年 4 月 22 日到 2024 年 5 月 6 日, 华为鸿蒙指数上涨 10%。

产业进展:

2024 年 4 月 11 日下午, 华为举办鸿蒙生态春季沟通会, 会上华为宣布目前已经有超 4000 个应用加入鸿蒙生态, 鸿蒙生态再次迎来新的里程碑。

图25: 华为鸿蒙指数上涨幅度前十 (2024年4月22日到2024年5月6日)

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 688609.SH | 九联科技 | 77.64 |
| 2 | 301236.SZ | 软通动力 | 64.48 |
| 3 | 002261.SZ | 拓维信息 | 53.69 |
| 4 | 000034.SZ | 神州数码 | 42.72 |
| 5 | 300624.SZ | 万兴科技 | 40.95 |
| 6 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 40.88 |
| 7 | 603189.SH | 网达软件 | 39.82 |
| 8 | 301270.SZ | 汉仪股份 | 37.50 |
| 9 | 002881.SZ | 美格智能 | 36.32 |
| 10 | 300663.SZ | 科蓝软件 | 33.86 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024年5月6日到2024年9月13日, 华为鸿蒙指数跟随市场下跌13%。

2024年6月7日到2024年6月18日, 华为鸿蒙指数涨幅9%。

图26: 华为鸿蒙指数上涨幅度约9% (2024年6月7日到2024年6月18日)

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 688609.SH | 九联科技 | 77.64 |
| 2 | 301236.SZ | 软通动力 | 64.48 |
| 3 | 002261.SZ | 拓维信息 | 53.69 |
| 4 | 000034.SZ | 神州数码 | 42.72 |
| 5 | 300624.SZ | 万兴科技 | 40.95 |
| 6 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 40.88 |
| 7 | 603189.SH | 网达软件 | 39.82 |
| 8 | 301270.SZ | 汉仪股份 | 37.50 |
| 9 | 002881.SZ | 美格智能 | 36.32 |
| 10 | 300663.SZ | 科蓝软件 | 33.86 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

华为产业进展:

2021年6月21日起, Harmony OS NEXT 面向开发者启动 Beta (测试) 版, 华为 Mate 60 系列、Mate X5、MatePad Pro 13.2 英寸等多款设备即日起开启升级。

8. 当前阶段: “纯血” 鸿蒙正式发布, 市场转好 (2024年9月)

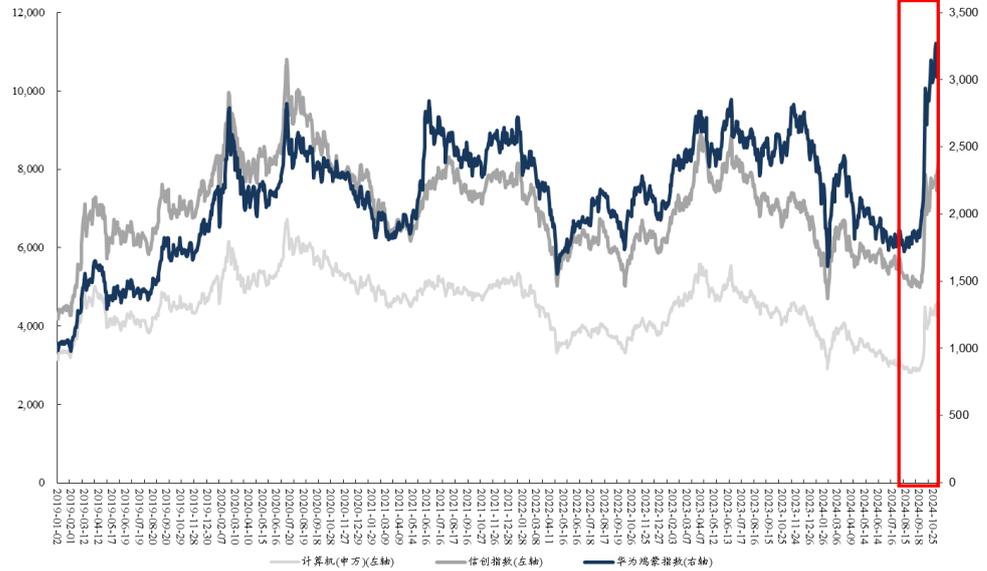
2024年9月18日到2024年11月7日, 华为鸿蒙指数涨幅78%。

华为产业进展:

“纯血鸿蒙” HarmonyOS NEXT 已于2024年10月8日正式开启公测, 首批公测机型包括华为 Mate 60 系列、华为 Mate X5 系列、华为 MatePad Pro 13.2 英寸系列, 消费者可通过“我的华为”APP-“升级尝鲜”申请升级。

2024年10月22日，华为原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会如约而至。终于正式面向消费者，发布了 HarmonyOS 5.0，也就是 HarmonyOS NEXT。

图27：华为鸿蒙指数上涨幅度约 78%（2024 年 9 月 18 日到 2024 年 11 月 7 日）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：华为鸿蒙指数上涨幅度前十（2024 年 9 月 18 日到 2024 年 11 月 7 日）

| | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (%) |
|----|-----------|------|-----------|
| 1 | 000158.SZ | 常山北明 | 269.40 |
| 2 | 300339.SZ | 润和软件 | 242.58 |
| 3 | 688058.SH | 宝兰德 | 125.50 |
| 4 | 300663.SZ | 科蓝软件 | 119.17 |
| 5 | 300598.SZ | 诚迈科技 | 113.73 |
| 6 | 301236.SZ | 软通动力 | 100.99 |
| 7 | 002261.SZ | 拓维信息 | 100.57 |
| 8 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 97.35 |
| 9 | 300352.SZ | 北信源 | 88.34 |
| 10 | 300496.SZ | 中科创达 | 81.83 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

9. 复盘总结与投资建议

鸿蒙历史上一共有三次较大行情。分别是 2021 年 5 月 10 日到 2021 年 6 月 22 日，然后是 2023 年 8 月 21 日-2023 年 11 月 17 日，最近一次，2024 年 9 月 18 日到 2024 年 11 月 7 日。

鸿蒙行情启动的核心催化是华为鸿蒙产品的重大迭代。三次大级别行情分别对应手机鸿蒙发布，“纯血”鸿蒙问世，“纯血”鸿蒙发布。较小迭代带来的板块涨幅较为有限。

未来我们可以展望 PC 鸿蒙的推出。

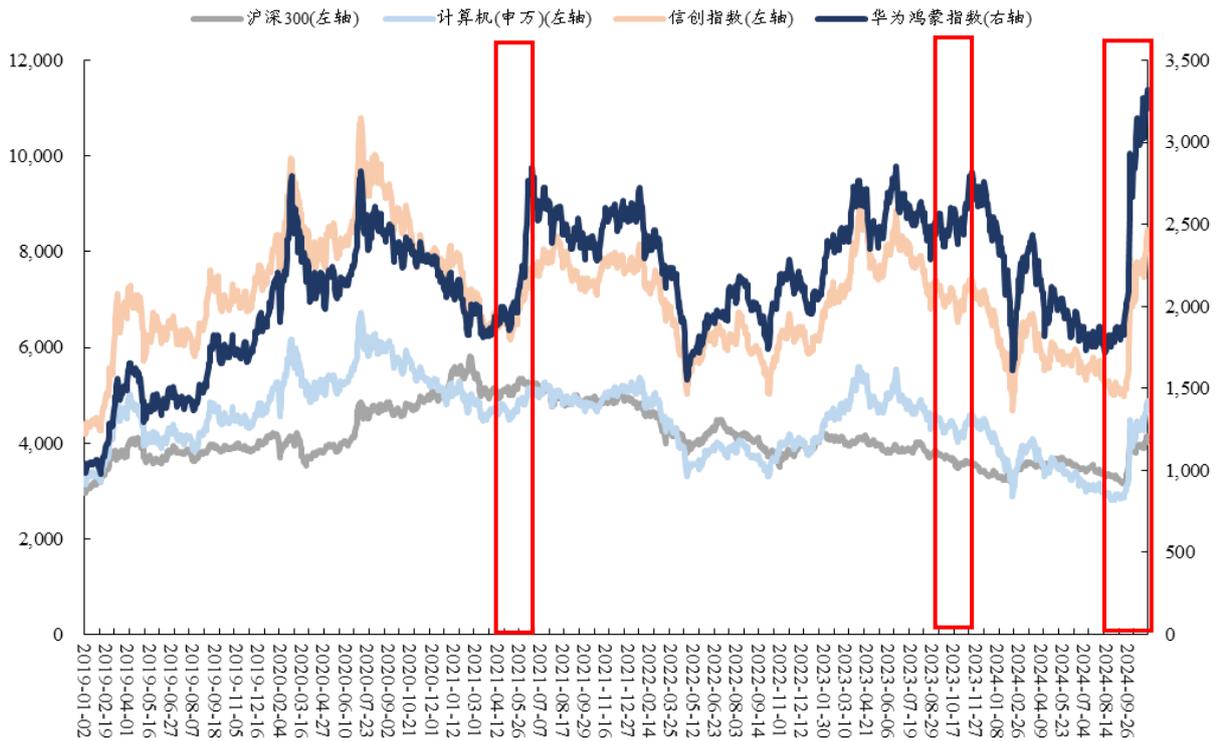
市场流动性和大盘情绪、中美制裁等因素会推动行情演绎。

个股的边际变化（例如收购、新股、产业逻辑变化等）会决定谁是本轮行情涨幅最大标的。

润和软件，软通动力，常山北明，九联科技等公司在三次大级别行情中都有较大涨幅。

图29：华为鸿蒙指数三次主要涨幅及催化因素分析

| 市场环境 | 信创行情 | 行情一般 | 大盘行情 |
|------|------------|---------------------|-----------|
| 鸿蒙产业 | 发布手机鸿蒙OS 2 | 发布纯血鸿蒙 | 发布纯血鸿蒙正式版 |
| 科技制裁 | 美国科技制裁 | 美国科技制裁 | 美国大选 |
| 龙头涨幅 | 润和软件 436% | 软通动力 99% | 常山北明 269% |
| 龙头原因 | 开源鸿蒙发起单位之一 | 新上市，华为软件技术服务龙头，自身并购 | |



数据来源：Wind，华为鸿蒙公众号，东吴证券研究所

展望未来，鸿蒙系统有望继续迭代，PC 鸿蒙可期。同时，随着鸿蒙进入信创市场，鸿蒙板块有望与信创板块共振，迎来更多催化因素。

基于此，建议关注鸿蒙板块相关标的软通动力、润和软件、常山北明、九联科技、东方中科等。

10. 风险提示

技术研发进度不及预期。操作系统技术壁垒较高，如果鸿蒙后续版本技术迭代不及预期，可能会影响产业推进速度。

信创政策支持力度不及预期。信创行业受政策影响较大，如果政策支持力度不及预期，则信创行业景气度可能不及预期。

生态建设不及预期。生态是操作系统的核心要素，如果 Harmony Next 版本生态建设进度不及预期，将会影响产业推进速度。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>