

统信软件高歌猛进

- 产品端：**成为华为 openEuler 首发的商用版本服务器操作系统之一。2020年1月15日，国产统一操作系统 UOS 正式版面向合作伙伴发布，并发布了相关产品线、产品版本以及对应时间。UOS 具有五大版本，适用于桌面操作系统、服务器操作系统、专用设备操作系统三大类产品线。除了 UOS 之外，近期在华为开发者大会 2020 (Cloud) 上，统信软件宣布正式发布 deepinEuler V1.0 (深度欧拉)，成为华为 openEuler 社区首发的商用版本服务器操作系统之一，全面支持华为鲲鹏处理器以及鲲鹏生态。
- 组织架构及员工端：**公司于3月10日官方宣布对外开启扩招5000人的计划，其中研发人员将达到3000人。同时，统信软件也宣布了自身的组织架构：一方面，通过全国布局的研发中心网罗全国优秀人才；另一方面，依托全国软硬件适配生态中心，和主流整机厂商和应用软件厂商形成常态适配合作，形成更广更强的软硬件生态。
- 国际化：持续扩大国际影响力。**根据官微报道，统信软件的目标是立足中国、面向国际，争取在十年内成为全球主要的基础软件供应商。除了国内市场之外，公司在国际市场也在持续扩大影响力，近期已与土耳其、韩国、俄罗斯的6家Linux发行版团队开始对接并着手合作，全面发展全球生态。
- 生态端：日趋完善，已具备替换 Win7 系统的能力，向“好用”目标迈进。**截止目前 UOS 已经完成应用软件与外设产品适配测试600余款，完成合作伙伴厂商对接322个。在芯片方面，兼容龙芯、飞腾、申威、兆芯、鲲鹏、海光以及通用 X86 平台；在整机方面，完成对联想、华为、清华同方、长城、曙光、宝德等整机厂商发布的数十款终端和服务设备进行了支持；在软件方面，能够兼容流式办公、版式办公、电子签章厂商发布的几十款办公应用，兼容数据库、中间件、虚拟化、云桌面、安全等厂商发布的数百种应用和业务；在外设方面，兼容主流的打印机、扫描仪、Raid 卡、HBA 卡等。除此之外，通过预装的应用商店和互联网中的软件仓库还能够获得近千款应用软件的支持，满足用户对操作系统的扩展需求。可以说，在日常办公领域已经具备替换 Win7 操作系统的能力，正在向“好用”目标迈进。
- 投资建议：**公司打造的 UOS 操作系统生态加速完善，有望成为破局国内“芯烦魂乱”的现状的国产操作系统中坚力量，全面受益于操作系统国产化浪潮。我们十分看好公司未来发展前景，预计公司2019、2020年EPS为2.1、1.04元，继续重点推荐。
- 风险提示：**UOS 推广进度低于预期；行业竞争加剧导致毛利率下降风险。

(百万元)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
主营收入	486.1	534.0	614.1	829.1	1,119.2
净利润	39.4	15.9	164.1	83.3	133.1
每股收益(元)	0.49	0.20	2.05	1.04	1.66
每股净资产(元)	5.62	5.77	7.54	8.44	9.87

盈利和估值	2017	2018	2019E	2020E	2021E
-------	------	------	-------	-------	-------

公司快报

证券研究报告

IT 外包服务

投资评级 **买入-A**

维持评级

股价 (2020-04-03) 265.47 元

交易数据

总市值(百万元)	21,237.60
流通市值(百万元)	21,237.60
总股本(百万股)	80.00
流通股本(百万股)	80.00
12个月价格区间	25.34/342.50 元

股价表现



数据来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.78	101.43	534.95
绝对收益	-12.93	105.28	542.24

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号: S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-35082010

凌晨

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517120005
lingchen@essence.com.cn
021-35082059

相关报告

- 诚迈科技: UOS 操作系统生态日趋完善, 向“好用”目标迈进/胡又文 2020-01-22
- 诚迈科技: 整合深度科技取得重要进展/胡又文 2019-11-25
- 诚迈科技: 间接持股武汉深之度, 受益操作系统国产化浪潮/胡又文 2019-10-09

市盈率(倍)	425.1	1,051.6	102.0	201.0	125.8
市净率(倍)	37.3	36.3	27.8	24.8	21.2
净利润率	8.1%	3.0%	26.7%	10.0%	11.9%
净资产收益率	8.8%	3.2%	27.6%	12.5%	17.0%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
ROIC	20.9%	5.8%	44.9%	26.5%	36.2%

数据来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

自 2019 年 11 月统信软件正式成立以来，UOS 统一操作系统业务高歌猛进。根据华为云计算官微报道，4 月 3 号，公司与华为达成合作协议，双方将在鲲鹏桌面云和操作系统领域进行全方位合作。我们此前发布过多篇报告，深度跟踪公司，本文围绕 UOS 近期的业务进展深度梳理。

产品端：成为华为 openEuler 首发商用版本服务器操作系统之一。2020 年 1 月 15 日，国产统一操作系统 UOS 正式面向合作伙伴发布，并发布了相关产品线、产品版本以及对应的发布时间。UOS 具有五大版本，适用于桌面操作系统、服务器操作系统、专用设备操作系统三大类产品线。除了 UOS 之外，近期在华为开发者大会 2020 (Cloud) 上，统信软件宣布正式发布 deepinEuler V1.0 (深度欧拉)，成为华为 openEuler 社区首发的商用版本服务器操作系统之一，全面支持华为鲲鹏处理器以及鲲鹏生态。

图 1：UOS 的产品线及产品版本



数据来源：统信软件官微，安信证券研究中心

图 2：基于华为鲲鹏生态的服务器版本操作系统深度欧拉



数据来源：统信软件官微，安信证券研究中心

组织架构及员工端：计划扩张至 5000 人。根据公告，统信软件主要由深度科技以及武汉诚迈两家公司整合而成，成立之初员工在 1000 多人左右。为了更好的抓住国产操作系统崛起的时代机遇，公司于 3 月 10 日官方宣布对外开启扩招 5000 人的计划，其中研发人员将达到 3000 人。同时，统信软件也宣布了自身的组织架构：一方面，通过全国布局的研发中心网罗全国优秀人才；另一方面，依托全国软硬件适配生态中心，和主流整机厂商和应用软件厂商形成常态适配合作，形成更广更强的软硬件生态。

图 3：统信软件的公司组织架构



数据来源：统信软件官微，安信证券研究中心

图 4：统信软件的招聘计划



数据来源：统信软件官微，安信证券研究中心

国际化：持续扩大国际影响力。发展基于 Linux 开源社区的操作系统，仅靠一国之力，很难在有限的资源和时间的约束下发展起来，必须要加强联合，将走出去和引进来协调好，促使产品具有国际发展能力，才能促进软硬件生态的快速建立。根据统信软件官微报道，统信软件的目标是立足中国、面向国际，争取在十年内成为全球主要的基础软件供应商。除了国内市场之外，公司在国际市场也在持续扩大影响力，近期已与土耳其、韩国、俄罗斯的 6 家 Linux 发行版团队开始对接并着手合作，全面发展全球生态。

图 5: UOS 持续扩大国际影响力



数据来源：统信软件官微，安信证券研究中心

生态端：日趋完善，已具备替换 Win7 系统的能力，向“好用”目标迈进。统信软件 UOS 在前期测试过程中就开始积极完成软硬件的适配测试工作，截止目前已经完成应用软件与外设产品适配测试 600 余款，完成合作伙伴厂商对接 322 个。在芯片方面，兼容龙芯、飞腾、申威、兆芯、鲲鹏、海光以及通用 X86 平台；在整机方面，完成对联想、华为、清华同方、长城、曙光、宝德等整机厂商发布的数十款终端和服务设备进行了支持；在软件方面，能够兼容流式办公、版式办公、电子签章厂商发布的几十款办公应用，兼容数据库、中间件、虚拟化、云桌面、安全等厂商发布的数百种应用和业务；在外设方面，兼容主流的打印机、扫描仪、Raid 卡、HBA 卡等。除此之外，通过预装的应用商店和互联网中的软件仓库还能够获得近千款应用的支持，满足用户对操作系统的扩展需求。可以说，在日常办公领域已经具备替换 Win7 操作系统的功能，正在向“好用”目标迈进。

图 6: UOS 系统已具备替换 Win7 系统的能力

UOS 系统在日常办公领域已具备替换 Win7 系统的能力

软件分类	Win7 系统	UOS 系统
办公应用	微软 Office、WPS	金山 WPS、永中 Office、泰山 Office
中文输入	搜狗输入法、谷歌输入法、讯飞输入法	搜狗输入法、谷歌输入法、讯飞输入法、智能语音助手
社交沟通	QQ、微信、钉钉、企业微信	QQ、微信、钉钉、企业微信
浏览器	IE、Firefox、Chrome、360	UOS 浏览器、Firefox、Chrome、360、红莲花
邮件客户端	Outlook、Foxmail	雷鸟、Foxmail
音乐欣赏	MediaPlayer、网易云音乐、千千音乐	UOS 音乐、网易云音乐、千千音乐
视频播放	MediaPlayer、暴风影音	UOS 影视、SMPlayer
图形图像	Photoshop、画图、美图秀秀	GIMP、Photoshop CS2、画板、美图秀秀
阅读翻译	有道词典、金山词霸	有道词典、金山词霸
系统管理	设备管理器、腾讯电脑管家、360 软件管家	设备管理器、360 安全卫士、打印管理器、字体管理器、显卡驱动管理器
安全防护	360、金山、瑞星、安天、奇安信	360、金山、瑞星、安天、奇安信
设计软件	Auto CAD、Maya、3D Max	中望 CAD、Maya、K-3D
系统维护	Ghost、WinPE	UOS 备份还原、UOS Live 系统
远程协助	TeamViewer、QQ 远程桌面、向日葵	TeamViewer、QQ 远程桌面、向日葵

数据来源：统信软件官微，安信证券研究中心

图 7: UOS 系统已具备替换 Win7 系统的能力

UOS 与 Win7 的产品对比

产品功能	Win7	UOS
使用习惯	具有先入优势，符合用户习惯	符合中国人使用习惯，新手仅需求少量学习成本
用户体验	用户体验较好，但存在相关问题，如广告弹窗垃圾文件，长期使用后卡顿等	美观易用，融入智能网络，用户体验有明显优势
应用兼容性	目前应用兼容性完善，休眠后应用兼容性无法持续保证	日常办公应用兼容性完善，专业软件如制图、财务等软件兼容性不足，但是应用生态正逐步完善
安全性	闭源系统，存在后门风险，停止安全更新，安全隐患较高	开源系统，代码开源，无后门风险；及时进行漏洞查找和分析；从固件到应用的安全策略，保证系统全面的安全性
可控程度	闭源系统，国外厂商开发，不可控	基于开源代码研发的系统，由国内企业开发，掌握全部源代码，且有较高的自主研发比例，完全可控
升级维护	已经停止更新	维持长久的产品生命周期，支持多种升级方式，提供本地化维护支持
外设支持	目前外设支持完善，休眠后外设兼容性无法持续保证	支持各大品牌主流型号外设，尤其是国内外外设厂商，后续将持续提升支持度

数据来源：统信软件官微，安信证券研究中心

表 1: UOS 目前适配的厂商概览

细分领域	代表公司	合计
芯片	飞腾、海光、龙芯、兆芯、鲲鹏等	5 家
服务器	同方、宝德、浪潮信息、曙光、华为、长虹、华胜天成、联想长风、大华股份等	21 家
PC	同方、宝德、山西百信、浪潮信息、曙光、华为、长虹、海尔、华胜天成、联想长风、大华股份、星网锐捷等	31 家
打印机	中鑫集团、宁波得力、南天信息、珠海奔图	10 家
扫描仪及其他外设	紫光股份(扫描仪)、中鑫集团(扫描仪)、珠海奔图(扫描仪)、大连成者(扫描仪、手写笔)、北京维山(高拍仪)、福建升腾(高拍仪)、晟元数据(指纹仪)、品识科技(指纹仪)	8 家
数据库	人大金仓、南大通用、蚂蚁金服(OceanBase)等	12 家
中间件	东方通、金蝶、宝兰德、普元信息、中创软件等	8 家
应用软件	金山办公(办公软件)、永中软件(办公软件)、普元信息(编程开发)、中望(CAD)、北信源(业务系统)、书生电子(阅读翻译)、福晰(阅读翻译)、南威软件(业务系统)、海康威视(业务系统)、科大讯飞(系统管理)、超图软件(GIS)	52 家
其他基础软件	天融信、强讯科技、南京碧慧等	10 家
信息安全	腾讯(御点终端安全)、卫士通、书生电子、中安网脉等	14 家
云平台	华为(鲲鹏云)、浪潮信息等	14 家

资料来源：统信软件官网，安信证券研究中心

投资建议：公司打造的 UOS 操作系统生态加速完善，有望成为破局国内“芯烦魂乱”的现状的国产操作系统中坚力量，全面受益于操作系统国产化浪潮。我们十分看好公司未来发展前景，预计公司 2019、2020 年 EPS 为 2.1、1.04 元，继续重点推荐。

风险提示：UOS 推广进度低于预期；行业竞争加剧导致毛利率下降风险。

■ 公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

胡又文、凌晨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	孙红	上海区域销售副总监	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzhi1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	王银银	上海区域销售经理	18217126875	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	李倩	北京基金组主管	18500075828	liqian1@essence.com.cn
	温鹏	北京基金组销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	夏坤	北京基金组销售副总监	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	曹琰	北京基金组销售经理	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	张莹	北京保险组主管	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	姜东亚	北京保险组销售副总监	13911268326	jiangdy@essence.com.cn
	张杨	北京保险组销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	王帅	北京保险组销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	13922833856	fanhq@essence.com.cn
	黎欢	深圳基金组销售经理	15820484816	lihuan@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	巢莫雯	深圳基金组销售经理	18682080397	chaomw@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034