

# 诚迈科技 (300598.SZ)

## 统信官网上线，系统适配工作加速开展

**适配工作加速开展，生态雏形已初步显现。**作为国内领先的操作系统研发团队，统信软件（诚迈科技持股 44.44%）拥有操作系统研发、行业定制、国际化、迁移和适配、交互设计、咨询服务等专业人才，能够满足不同用户和应用场景对操作系统的广泛需求。基于国产芯片架构的操作系统产品已经和龙芯、飞腾、申威、鲲鹏、兆芯、海光等芯片厂商开展了广泛和深入的合作，与国内各主流整机厂商，以及数百家国内外软件厂商展开了全方位的兼容性适配工作。

**运营和适配中心分布各地，适配工作顺利开展。**统信软件总部位于北京，同时在武汉、上海、广州、南京等地设立了运营中心、研发中心和通用软硬件适配认证中心。疫情期间，统信软件北京研发中心、武汉研发中心、南京研发中心、北京适配中心、武汉适配中心，以及上海、无锡、重庆、成都、广州、福建等地公司无一人感染疫情。已全面开始远程和现场办公。

**基本符合 Windows 用户使用习惯，初次上手容易。**UOS 系统界面清爽简洁，桌面布局类似 Windows，包括开始菜单、任务栏、设置、快速启动、时间等。资源管理器、控制中心等也与 Windows 类似，方便上手。

**目前一些应用功能存在改进空间。**体验系统输入法，安装完毕创建用户时，左下角键盘显示为中文，但实际输入时无法输入汉语，后续使用过程中用 shift 键切换中英文反应不灵敏，基本每次都需要手动点击切换，这方面的细节尚需改善。系统自带的 UOS 浏览器，内核基本基于 Chromium，可以满足正常的上网需求，目前功能还比较简陋，细节方面仍在进步。

**适配软件数量增加，生态逐步建立。**应用商店内更加细分领域的专业软件数量还比较有限，例如金融行业最常用的 Wind 软件还没有进行适配。现有的软件某些功能也不够全面，如微信找不到手机文件传输助手。因此 UOS 系统在生态建设上仍任重而道远。

**维持“买入”评级。**UOS 统一操作系统作为国产操作系统领域的龙头之一，有望在行业发展中受益，继续维持“买入”评级。

**风险提示：**统信软件研发不及预期、客户拓展不及预期、操作系统市场竞争加剧。

| 财务指标           | 2017A | 2018A  | 2019E | 2020E | 2021E |
|----------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 营业收入 (百万元)     | 486   | 534    | 607   | 674   | 738   |
| 增长率 yoy (%)    | -3.8  | 9.9    | 13.6  | 11.1  | 9.4   |
| 归母净利润 (百万元)    | 39    | 16     | 164   | 65    | 78    |
| 增长率 yoy (%)    | -22.1 | -59.6  | 929.2 | -60.1 | 18.8  |
| EPS 最新摊薄 (元/股) | 0.49  | 0.20   | 2.05  | 0.82  | 0.97  |
| 净资产收益率 (%)     | 8.8   | 3.2    | 26.7  | 9.7   | 10.4  |
| P/E (倍)        | 459.1 | 1135.7 | 110.4 | 276.8 | 233.0 |
| P/B (倍)        | 40.2  | 39.2   | 29.0  | 26.5  | 24.0  |

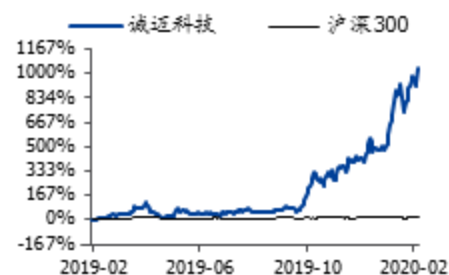
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

### 买入 (维持)

#### 股票信息

|                |           |
|----------------|-----------|
| 行业             | 计算机应用     |
| 前次评级           | 买入        |
| 最新收盘价          | 248.58    |
| 总市值(百万元)       | 19,886.40 |
| 总股本(百万股)       | 80.00     |
| 其中自由流通股(%)     | 100.00    |
| 30 日日均成交量(百万股) | 2.04      |

#### 股价走势



#### 作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaocang@gszq.com

#### 相关研究

- 1、《诚迈科技 (300598.SZ): 大额投资收益增厚业绩, UOS 生态圈逐渐建立》2020-01-20
- 2、《诚迈科技 (300598.SZ): UOS 20 发布仅是开端, 统一操作系统征途是“星辰大海”》2020-01-16
- 3、《诚迈科技 (300598.SZ): 工商登记完成, 靴子落地利于打造操作系统新生态》2020-01-02



**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

| 会计年度           | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>流动资产</b>    | 449   | 458   | 590   | 657   | 732   |
| 现金             | 241   | 160   | 367   | 274   | 471   |
| 应收账款           | 194   | 285   | 206   | 368   | 244   |
| 其他应收款          | 2     | 0     | 3     | 0     | 3     |
| 预付账款           | 0     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 存货             | 3     | 2     | 4     | 3     | 5     |
| 其他流动资产         | 8     | 10    | 9     | 11    | 9     |
| <b>非流动资产</b>   | 89    | 138   | 140   | 136   | 127   |
| 长期投资           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 固定投资           | 6     | 8     | 22    | 28    | 27    |
| 无形资产           | 20    | 22    | 25    | 26    | 27    |
| 其他非流动资产        | 63    | 109   | 93    | 82    | 74    |
| <b>资产总计</b>    | 539   | 596   | 729   | 792   | 859   |
| <b>流动负债</b>    | 59    | 112   | 85    | 92    | 91    |
| 短期借款           | 15    | 25    | 20    | 23    | 21    |
| 应付账款           | 13    | 21    | 18    | 25    | 22    |
| 其他流动负债         | 31    | 67    | 47    | 44    | 47    |
| <b>非流动负债</b>   | 29    | 22    | 18    | 13    | 8     |
| 长期借款           | 25    | 22    | 18    | 13    | 7     |
| 其他非流动负债        | 4     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>负债合计</b>    | 88    | 135   | 103   | 105   | 98    |
| 少数股东权益         | 2     | 0     | 4     | 5     | 6     |
| 股本             | 80    | 80    | 80    | 80    | 80    |
| 资本公积           | 175   | 175   | 175   | 175   | 175   |
| 留存收益           | 194   | 206   | 373   | 440   | 519   |
| 归属母公司股东收益      | 449   | 461   | 623   | 682   | 755   |
| <b>负债和股东权益</b> | 539   | 596   | 729   | 792   | 859   |

**现金流量表 (百万元)**

| 会计年度            | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>经营活动净现金流</b> | 18    | -58   | 94    | -78   | 216   |
| 净利润             | 40    | 15    | 167   | 67    | 79    |
| 折旧摊销            | 9     | 7     | 8     | 12    | 17    |
| 财务费用            | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    |
| 投资损失            | -0    | -1    | -157  | 0     | 0     |
| 营运资金变动          | -41   | -93   | 77    | -156  | 121   |
| 其他经营现金流         | 11    | 16    | 0     | 0     | 0     |
| <b>投资活动净现金流</b> | -31   | -49   | 147   | -8    | -9    |
| 资本支出            | 26    | 52    | 2     | -4    | -8    |
| 长期投资            | -5    | 6     | 0     | 0     | 0     |
| 其他投资现金流         | -10   | 10    | 149   | -12   | -17   |
| <b>筹资活动净现金流</b> | 144   | 26    | -33   | -7    | -11   |
| 短期借款            | -15   | 10    | -5    | 3     | -1    |
| 长期借款            | 22    | -3    | -4    | -5    | -6    |
| 普通股增加           | 20    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 资本公积增加          | 121   | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 其他筹资现金流         | -3    | 19    | -24   | -5    | -4    |
| <b>现金净增加额</b>   | 131   | -81   | 207   | -93   | 197   |

**利润表 (百万元)**

| 会计年度            | 2017A | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>营业收入</b>     | 486   | 534   | 607   | 674   | 738   |
| 营业成本            | 334   | 386   | 440   | 489   | 535   |
| 营业税金及附加         | 2     | 3     | 3     | 4     | 4     |
| 营业费用            | 16    | 21    | 24    | 26    | 29    |
| 管理费用            | 101   | 59    | 67    | 74    | 81    |
| 财务费用            | -1    | -1    | -1    | -1    | -1    |
| 资产减值损失          | 12    | 17    | 15    | 17    | 18    |
| 公允价值变动收益        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 投资净收益           | 0     | 1     | 157   | 0     | 0     |
| <b>营业利润</b>     | 43    | 13    | 176   | 70    | 84    |
| 营业外收入           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 营业外支出           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>利润总额</b>     | 43    | 13    | 176   | 70    | 83    |
| 所得税             | 3     | -2    | 9     | 4     | 4     |
| <b>净利润</b>      | 40    | 15    | 167   | 67    | 79    |
| 少数股东收益          | 0     | -1    | 3     | 1     | 2     |
| <b>归属母公司净利润</b> | 39    | 16    | 164   | 65    | 78    |
| EBITDA          | 50    | 20    | 184   | 83    | 100   |
| EPS (元/股)       | 0.49  | 0.20  | 2.05  | 0.82  | 0.97  |

**主要财务比率**

| 会计年度              | 2017A | 2018A  | 2019E  | 2020E | 2021E |
|-------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| <b>成长能力</b>       |       |        |        |       |       |
| 营业收入 (%)          | -3.8  | 9.9    | 13.6   | 11.1  | 9.4   |
| 营业利润 (%)          | 18.5  | -69.5  | 1255.9 | -60.0 | 18.7  |
| 归属母公司净利润 (%)      | -22.1 | -59.6  | 929.2  | -60.1 | 18.8  |
| <b>盈利能力</b>       |       |        |        |       |       |
| 毛利率 (%)           | 31.3  | 27.7   | 27.5   | 27.4  | 27.4  |
| 净利率 (%)           | 8.1   | 3.0    | 27.0   | 9.7   | 10.5  |
| ROE (%)           | 8.8   | 3.2    | 26.7   | 9.7   | 10.4  |
| ROIC (%)          | 7.7   | 2.7    | 25.1   | 9.2   | 10.0  |
| <b>偿债能力</b>       |       |        |        |       |       |
| 资产负债率 (%)         | 16.3  | 22.6   | 14.2   | 13.3  | 11.4  |
| 净负债比率 (%)         | -44.2 | -18.6  | -51.9  | -34.1 | -57.5 |
| 流动比率              | 7.6   | 4.1    | 6.9    | 7.1   | 8.1   |
| 速动比率              | 7.6   | 4.1    | 6.9    | 7.1   | 8.0   |
| <b>营运能力</b>       |       |        |        |       |       |
| 总资产周转率            | 1.08  | 0.94   | 0.92   | 0.89  | 0.89  |
| 应收账款周转率           | 2.7   | 2.2    | 2.5    | 2.3   | 2.4   |
| 应付账款周转率           | 21.0  | 22.6   | 22.6   | 22.6  | 22.6  |
| <b>每股指标 (元/股)</b> |       |        |        |       |       |
| 每股收益 (最新摊薄)       | 0.49  | 0.20   | 2.05   | 0.82  | 0.97  |
| 每股经营现金流 (最新摊薄)    | 0.13  | -0.69  | 1.17   | -0.98 | 2.71  |
| 每股净资产 (最新摊薄)      | 5.62  | 5.77   | 7.78   | 8.53  | 9.43  |
| <b>估值指标 (倍)</b>   |       |        |        |       |       |
| P/E               | 459.1 | 1135.7 | 110.4  | 276.8 | 233.0 |
| P/B               | 40.2  | 39.2   | 29.0   | 26.5  | 24.0  |
| EV/EBITDA         | 357.9 | 905.2  | 96.5   | 216.3 | 175.9 |

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

## UOS 官网正式上线，适配工作正常开展

### 1.1、运营和适配中心分布各地，适配工作顺利开展

统信软件是以“打造中国操作系统创新生态”为使命的中国基础软件公司，由国内领先的操作系统厂家于2019年联合成立，其中诚迈科技持有统信软件44.44%的股份。公司专注于操作系统等基础软件的研发与服务，致力于为不同行业的用户提供安全稳定、智能易用的操作系统产品与解决方案。统信软件总部设立在北京，同时在武汉、上海、广州、南京等地设立了运营中心、研发中心和通用软硬件适配认证中心。

图表 1: 统信软件分公司及适配中心情况

| 项目          | 分布  |
|-------------|---|
| 分公司         | 华北区域：北京分公司<br>华东区域：上海分公司、南京分公司（筹）、无锡分公司<br>华南区域：广州分公司、云浮分公司<br>华中区域：武汉分公司<br>西南区域：成都分公司（筹）<br>西北区域：西安分公司（筹） |
| 研发中心        | 北京研发中心<br>武汉研发中心<br>南京研发中心  |
| 通用软硬件适配认证中心 | 适配认证北京中心<br>适配认证武汉中心<br>适配认证广州中心（筹）   |

资料来源：UOS官网，国盛证券研究所

新型冠状病毒疫情期间，统信软件北京研发中心、武汉研发中心、南京研发中心、北京适配中心、武汉适配中心，以及上海、无锡、重庆、成都、广州、福建等地公司无一人感染疫情。已全面开始远程和现场办公。

### 1.2、统信软件产品包括桌面版和服务版

统信软件目前有统一桌面版操作系统和统一服务器版操作系统两款产品。

统一桌面版操作系统是统信软件发行的美观易用、安全稳定的国产操作系统，该系统可支持x86、龙芯、申威、鲲鹏、飞腾、兆芯等国产CPU平台，能够满足不同用户的办公、生活、娱乐需求。

图表 2: 统一桌面版操作系统介绍

| 特点                   | 描述  |
|----------------------|---|
| 技术统一 自主可控<br>安全稳定    | 基于 debian 10.x 的稳定版本, 长期维护的统一内核版本(4.19);<br>同样的图形和应用开发 API(QT 5.11,java11...), 统一的应用商店和仓库;<br>支持国产 CPU, 并获得工信部测试认证, 满足关键领域自主可控要求;<br>支持 x86、龙芯、申威、鲲鹏、飞腾、兆芯等国产 CPU 平台, 平台统一, 体验一致, 代码同源;<br>符合安全可靠环境电子公文要求, 适配主流流式文件、版式文件、电子签章功能 |
| 全新设计 美观易用<br>更好的应用体验 | 符合现代设计理念的界面风格, 系统应用风格全部统一;<br>为高分屏和触屏优化, 自适应布局, 同时支持 PC/平板;<br>个性化配色和主题, 适用于不同应用场景;<br>极速浏览器内核、优秀的文字输入体验;<br>语音智能助手、网络数据备份  |
| 安全与可维护性增<br>强        | 快速重装与故障恢复;<br>安全启动与应用签名技术;<br>帮助中心, 提供贴心的远程服务;<br>集中账号和安全策略支持   |
| 完善的基础软件生<br>态        | 自主研发音乐、影院、截图、看图等高质量的全家桶应用;<br>完全满足日常桌面办公、生活、娱乐应用需求;<br>统信技术团队强大的应用迁移能力, 为用户提供了重要 Windows 平台应用迁移   |

资料来源: UOS官网, 国盛证券研究所

统一服务器版操作系统是统信软件为满足企业应用及党政军关键业务设计开发的通用操作系统软件, 它全面支持 amd64、龙芯、申威、鲲鹏、飞腾、海光等硬件架构平台, 能够满足企业级用户对服务器高性能、高稳定性、高可靠性的要求, 广泛适用于从通用网络服务如 Web 服务到高可用集群、多路径、中间件、云计算、容器的电信、金融、政府、军队等政企关键应用。

图表 3: 统一服务器版操作系统介绍

| 特点   | 描述      |   |
|------|---------|---|
| 典型应用 | 通用服务应用  | 全面支持的服务应用，包括域名、邮件、文件传输、防火墙等基础服务，以及 Web 服务、Web 应用、中间件、数据库、负载均衡等服务软件  |
|      | 平台迁移应用  | 良好适配主流整机设备，给用户更多的硬件平台选择空间；支持从各种类型（AIX、Solaris、HP-UX 等）的原平台系统迁移到统一服务器版操作系统平台，提供技术咨询和培训   |
|      | 国产化软件应用 | 全面适配主流国产基础软件，包括东方通、金蝶、普元、中创等国产中间件，以及达梦、人大金仓、南大通用、神舟通用等国产数据库，支持构建国产化信息系统的基础架构  |
|      | 国产化硬件应用 | 全面支持 x86 以及龙芯、申威、鲲鹏、兆芯等国产 CPU 平台，兼容支持华为、曙光、浪潮、联想、航天 706 所等主流国产服务器设备，支持打造全国产一体化应用平台  |
| 产品特点 | 更安全、更可靠 | 基于开源 Linux 内核和主流稳定上游社区发行版构建，保障软硬件兼容性；支持通过定制裁剪进一步提高系统的稳定性、兼容性、高性能与安全性；为企业信息化基础架构和数据中心的快速部署提供全方位的解决方案   |
|      | 更稳定、更高效 | 依托多年的 UNIX/Linux 研发经验，为党政军、重点行业等大客户提供定制服务；提供深度定制和裁剪服务，可满足用户的特定需求；提供定制化的解决方案、技术支持、产品运维等服务  |
|      | 广泛支撑平台  | 大数据：集成和快速部署底层架构，协助用户搭建大数据应用的基础服务平台；云计算：为虚拟机应用进行裁剪优化与模块内置，在更小体积达到更好性能；容器应用：支持构建应用虚拟化服务平台，集成集群管理、性能监控等管理功能；高可用：支持高可用集群解决方案，为用户打造更稳定更高效的应用支撑平台；可信计算：支持 TPM、TCM 和 TPCM 标准，提供可信免疫框架和高可信保障；自主可控：支持基于国产 CPU 平台，构建全国产化应用开发和运行环境 |

资料来源：UOS 官网，国盛证券研究所

### 1.3、适配工作加速开展，生态雏形已初步显现。

**适配工作加速开展，生态雏形已初步显现。**作为国内领先的操作系统研发团队，统信软件拥有操作系统研发、行业定制、国际化、迁移和适配、交互设计、咨询服务等多方面专业人才，能够满足不同用户和应用场景对操作系统产品的广泛需求。基于国产芯片架构的操作系统产品已经和龙芯、飞腾、申威、鲲鹏、兆芯、海光等芯片厂商开展了广泛和深入的合作，与国内各主流整机厂商，以及数百家国内外软件厂商展开了全方位的兼容性适配工作。

图表 4: 日常办公类别适配清单

| 应用分类 | 产品名称   |
|------|--|
| 浏览器  | 360 安全浏览器, UOS 浏览器, 海泰红莲花浏览器, Firefox, Chrome, Opera                             |
| 即时通信 | 有度即时通 V3.0, 米聊   |
| 输入法  | 讯飞输入法, 华宇紫光输入法, 中文输入法, 搜狗输入法   |
| 字体   | CESI 系列字体  |
| 压缩软件 | 360 压缩   |
| 网盘   | 360 网盘, Seafile 网盘   |
| 邮件系统 | 安宁 NGS 安全增强邮件系统, 安宁邮件归档系统, 安宁邮件 (安全) 系统软件, 安宁 VMX 安全增强电子邮件系统, 亿邮邮件客户端系统, 雷鸟邮件客户端 |
| 刻录软件 | 深度启动盘制作工具, Brasero 光盘刻录器   |
| 阅读器  | 数科阅读器, 书生阅读器   |
| 公文系统 | 慧点电子公文系统, 航天信息电子公文系统   |
| 电子签章 | 卫士通电子签章, 点聚电子签章系统, 点聚手写签批系统, 安证通电子签章认证系统, 海泰电子签章系统, 金格电子签章系统, 方正电子签章系统, 书生电子签章系统 |
| 文档编辑 | WPS, 神州绿盟办公 Office, 点聚 OFD 版式文档处理系统, 永中 Office                                   |

资料来源: UOS 官网, 国盛证券研究所

图表 5: 安全防护类别适配清单

| 应用分类 | 产品名称   |
|------|--|
| 杀毒软件 | 腾讯御点, 腾讯云枢, 腾讯御界, 金山终端安全系统, 360 杀毒, 瑞星 ESM-下一代网络版, 瑞星虚拟化系统安全软件-瑞星杀毒软件 linux 全功能版, 景云网络防病毒系统, 天融信终端威胁防御系统, 深信服终端检测响应平台 EDR  |
| 终端管控 | 奇安信网神终端安全管理系统, 万里红违规外联监控系统, 万里红存储介质信息消除工具, 万里红移动存储介质管理系统, 安恒主机安全及管理系统  |
| 漏洞防护 | 腾讯漏洞扫描服务, 神州绿盟漏洞扫描, 中安星云数据防火墙, 360 安全卫士  |
| 加密安全 | 智能密码钥匙, 海泰数据加密服务平台, 渔翁服务器密码机   |
| 信息安全 | 腾讯 apk 检测引擎, 腾讯设备指纹, 腾讯云镜, 腾讯 WAF, 腾讯数盾, 腾讯数据安全网关, 腾讯天幕安全治理, 腾讯天枢, 腾讯御知, 腾讯威胁情报平台 (TIP), 腾讯天幕态势感知, 腾讯鹰眼, 腾讯御见, 中安星云数据库监控扫描 |
| 容灾备份 | UnaDPMC 黑方容灾备份与恢复系统软件  |

资料来源: UOS 官网, 国盛证券研究所

图表 6: 应用工具类别适配清单

| 应用分类  | 产品名称                                       |
|-------|--|
| 远超工具  | 向日葵, 远程访问客户端 Remmina                       |
| 传输工具  | Motrix, 海泰安全公文传输系统, Filezilla              |
| 实用工具  | 深度备份还原工具, 深度编辑器, 分区编辑器, 屏幕键盘设置, 字体安装器, 扫描易 |
| VPN   | 深信服 SSL VPN 客户端软件                          |
| 服务器运维 | 北塔安维 IT 运维管理软件                             |

资料来源: UOS 官网, 国盛证券研究所

图表 7: 业务软件类别适配清单

| 应用分类     | 产品名称   |
|----------|--|
| 财务软件     | 金蝶云苍穹企业管理服务平台, 金蝶天燕云政府数字新财软件   |
| 审计系统     | 北信源审计安全, 万里红打印刻录安全监控与审计系统, 万里红主机监控与审计系统, 中安星云数据库审计, 安宁边界审计系统   |
| OA(协同办公) | 万户 OA, 致远互联协同办公, 华电园协同办公(OA), 浪潮综合办公系统, 泛微协同办公系统(e-cology)   |
| 认证系统     | 万里红虹膜终端登录系统, 海泰电子文件(档案)可信验证服务平台, 海泰统一身份认证系统  |
| 内容管理     | TRS 海贝大数据管理系统, 万里红敏感信息管理系统, 万里红电子文档安全管理系统, 万里红商业文件隐写溯源系统, 开普云安全内容管理软件, 开普云集约化治理平台, 开普云集约化资源库云服务平台, 海泰电子文档安全管理系统, 海泰电子文件管理中心, TRS 信息发布应用服务器系统, 海泰电子档案管理系统 |
| ERP      | 用友 NC cloud, 用友政务 NC cloud   |
| CAD 工具   | 中望 CAD   |
| 可视化设计    | Biform, SDCUE 可视化设计软件  |
| GIS      | 超图 GIS, 苍穹地理信息平台, PostGIS  |
| 中间件      | 用友稳件中间件, 金蝶中间件, 宝蓝德 BES 中间件, 东方通中间件  |
| 数据库      | 鹏云分布式块存储系统, 北方数据存储系统, 易鲸捷数据库管理软件, 星环分布式闪存数据库, 星环分布式在线交易型数据库, 达梦数据库, TRS 全文数据库系统, 神舟通用数据库, 图数据库软件, 数据存储计算软件, 威讯柏睿数据库                                      |

资料来源: UOS 官网, 国盛证券研究所

图表 8: 其他类别适配清单

| 时间               | 政策     | 主要内容   |
|------------------|--------|--|
| 多媒体软件            | 图片编辑软件 | 亿图图示, GIMP   |
|                  | 音视频软件  | 360 万能播放器, 影院, 深度录屏  |
|                  | 语音助手   | 讯飞语音助手   |
|                  | 词典     | 金山词霸   |
| ABC 人工智能、大数据、云服务 | 云平台    | 神州 docker 云, 神州云管平台, 蚂蚁金服金融服务系统, 腾讯云平台, 阿里云, 紫光云, 浪潮云, 华为云, 微港, 电动车定位平台, 安超 OS           |
|                  | 云桌面    | 深信服桌面云系统 aDesk, 国云, 电科云安全云桌面, 万像安全桌面办公系统, 云端时代, 希云, 曙光云桌面, 锐捷 RG-CT7800, 和信下一代云桌面系统, 优刻得 |
| 电子商务             | 软件商店   | UOS 软件商店   |
|                  | 购物软件   | 京东购物   |
| 驱动               | 显卡     | 景嘉微显卡驱动  |
|                  | 网卡     | 千兆以太网适配器 SF400HT-S, 万兆以太网适配器 RP2000P2SFP, 万兆以太网适配器 RP1000P2SFP                           |
|                  | 指纹     | 晟元指纹识别   |
| 游戏               | 安卓模拟器  | Xdroid   |
| 整机厂商             | 紫光恒越   | UNIS Server R3800 G3   |
|                  | 紫光恒越   | UNIS Server R3800FT20 G3   |
|                  | 紫光恒越   | UNIS CD2000  |
|                  | 海尔     | 海尔博越整机   |

资料来源: UOS 官网, 国盛证券研究所

## UOS 使用体验: 页面简洁易上手, 基本能满足日常操作

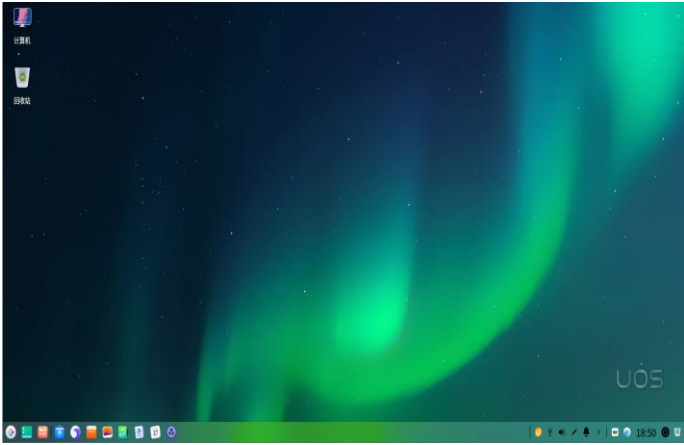
UOS20 在 2020 年 1 月中旬才面对合作伙伴开放, 为了让用户有直观的感受, 我们在 **VMware 虚拟机下使用镜像 UOS 20 进行测试, 由于在虚拟机上进行体验, 或会导致影响性能。**

### 2.1、简单易上手, 基本满足用户日常操作

基本符合 **Windows** 用户使用习惯, 初次上手容易。UOS 系统界面清爽简洁, 桌面布局类似 Windows, 包括开始菜单、图标、任务栏、设置、快速启动、时间等。资源管理器、控制中心等设置也与 Windows 类似, 方便上手。

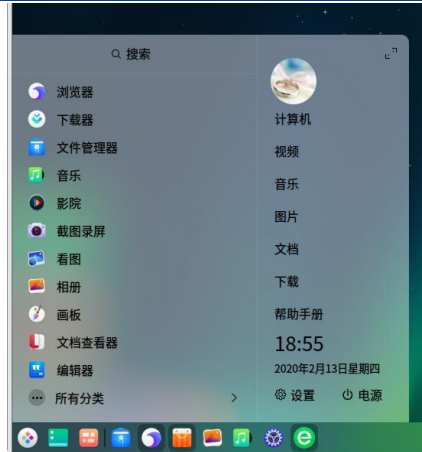


图表 9: UOS系统桌面



资料来源: 国盛证券研究所

图表 10: UOS系统开始菜单

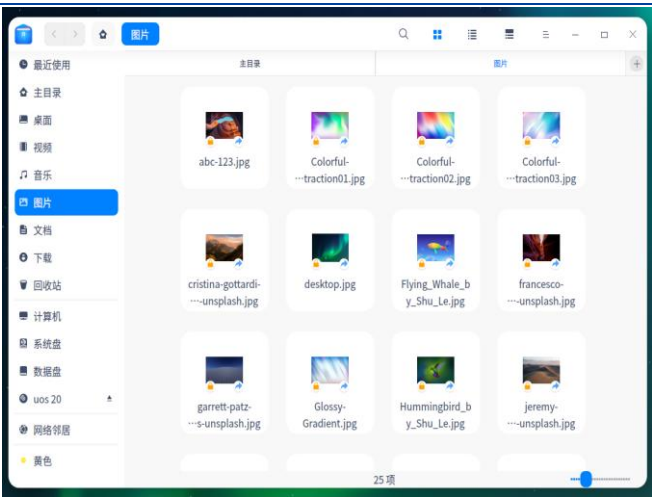


资料来源: 国盛证券研究所

应用上可基本满足用户日常操作。系统安装完成后，日程、输入法、浏览器、计算器、图片查看、音乐播放器、视频播放器等内置组件，即可满足用户的基本需求。文字处理有 WPS，社交有微软 QQ，百度网盘、网易云音乐、360 安全浏览器等热门应用也已适配，用户日常应用可得到基本满足。

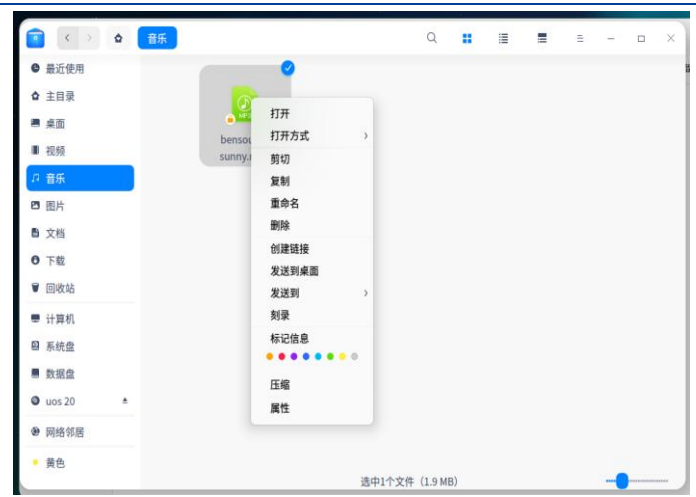
与 Windows 相比，有一些出色功能。如开始菜单应用显示 UOS 已默认分好组，看起来非常整洁。搜索功能可通过拼音搜索中文应用，支持全拼和首字母搜索。资源管理器文件夹可选择在新标签打开，实现多标签显示，方便切换。音乐、文档、图片等文件可添加颜色标签。控制中心界面呈现三段式设计，层次感更加清晰，可减少切换次数，方便用户使用。截屏功能包括截图和录屏，提供标注、文字、箭头、形状、模糊、马赛克等功能，录屏有 GIF、MP4 两种格式，同时支持鼠标、按键的可视化显示。

图表 11: 多标签资源管理器



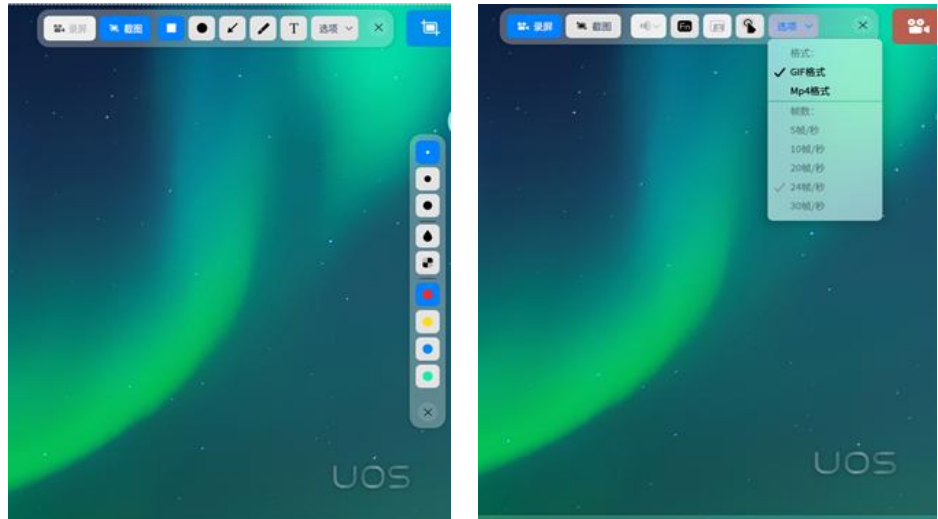
资料来源: 国盛证券研究所

图表 12: 文件彩色标签



资料来源: 国盛证券研究所

图表 13: 截图和录屏

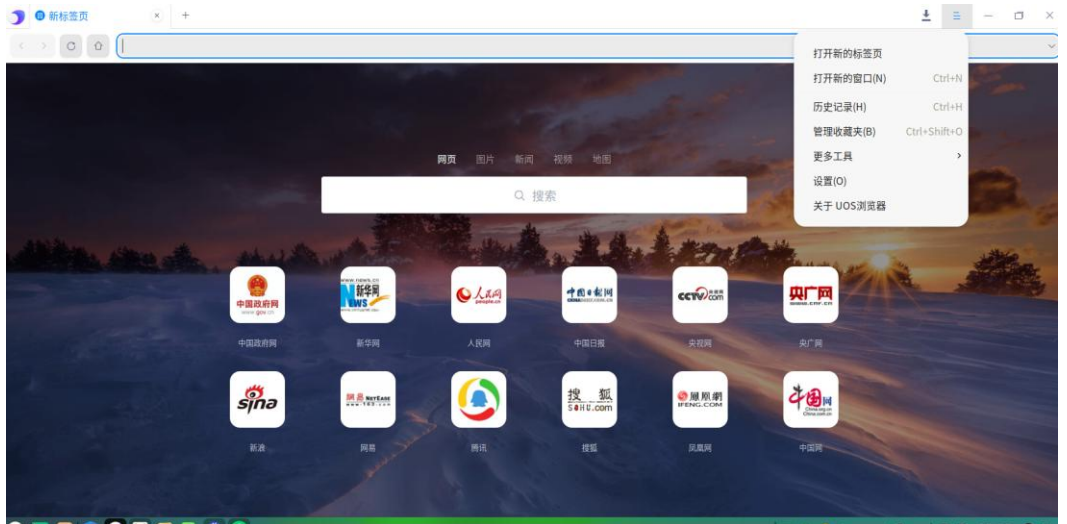


资料来源: 国盛证券研究所

## 2.2、应用功能待完善，细节方面在进步

目前一些应用功能存在改进空间。体验系统输入法，安装完毕创建用户时，左下角键盘显示为中文，但实际输入时无法输入汉语，后续使用过程中用 shift 键切换中英文反应不灵敏，基本每次都需要手动点击切换，这方面的细节尚需改善。系统自带的 UOS 浏览器，内核基本基于 Chromium，可以满足正常的上网需求，目前功能还比较简陋，细节方面仍在进步。由于还没有对外开放，因此 C 端账户暂时还不能登录账号。

图表 14: UOS 浏览器



资料来源: 国盛证券研究所

## 2.3、适配软件数量增加，生态逐步建立任重道远

虚拟机上测试系统偶有卡顿，硬件设备也需适配。使用应用商店下载软件过程中，有时

候程序没有响应，需要通过任务管理器结束进程。另外在使用浏览器及打开 QQ 等软件时，也经常出现响应缓慢、切换界面卡顿等情况。有使用虚拟机影响性能发挥的原因。

**应用商店软件数量有限，生态逐步建立任重而道远。**应用商店内更加细分领域的软件数量还比较有限，例如金融行业最常用的 Wind 软件还没有进行适配。现有的软件某些功能也不够全面，如微信找不到手机文件传输助手。因此 UOS 系统在生态建设上仍任重而道远。

图表 15: UOS 应用商店



资料来源: 国盛证券研究所

**维持“买入”评级。**UOS 统一操作系统作为国产操作系统领域的龙头之一，有望在行业发展中受益，继续维持“买入”评级。

### 风险提示

**统信软件的研发不及预期：**操作系统属于基础软件，具有非常高的技术壁垒以及客户壁垒，如果统信软件旗下的深度科技不能持续在技术上保持领先型，那么技术和相关专利掌握情况及稳定性、相关产品的研发或生产进度将有可能不达预期。

**客户拓展不及预期：**如果统信软件旗下的深度科技不能开拓客户上面大量投入力度，客户开发情况将有可能不达预期。

**操作系统市场竞争加剧：**国内外操作系统包括 Windows、deepin、中标麒麟、天津麒麟等产品，如果行业的进入者增加，将可能导致市场竞争加剧。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准   |      | 评级 | 说明                     |
|---|------|----|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6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。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在15%以上       |
|   |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间    |
|   |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间   |
|   | 行业评级 | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在5%以上        |
|   |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在10%以上       |
|   |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
|   |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在10%以上       |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com