



计算机行业：鸿蒙 OS 商业化进程推进 生态分层资源聚焦



事件：1) 中国软件国际同意向鸿聚创新转让深圳开鸿约 50.83%股本权益，相关成本为人民币 7625 万元，鸿聚创新将以现金方式支付。鸿聚创新是深圳开鸿的员工持股计划，其股权计划于两年内全部分配给深圳开鸿员工。哈勃、建信中软国际、鸿聚创新将对深圳开鸿合计注入 2 亿元权益资本。本次股权转让协议及注资协议完成后，中国软件国际将间接持有深圳开鸿约 19.50%股权。

深圳开鸿是以 OpenHarmony 为基础的操作系统旗舰开发商，做基于开源鸿蒙操作系统发行版的产品业务。

2) 拓维信息拟投资设立全资子公司“湖南开鸿智谷数字产业发展有限公司”

(以下简称“湖南开鸿智谷”，以相关部门最终核准登记为准)，该公司将打造基于开源鸿蒙的行业发行版操作系统，注册资本 2 亿元。

核心观点

鸿蒙业务资本化进程推进，权责主体和人才激励机制逐渐明确，产品化和商业化进程有望加速。我们认为，深圳开鸿将具备 4 个重要股东背景：

1) 哈勃(华为 100%持股的投资平台)将持股深圳开鸿 20%股份，将是华为首次在资本层面对鸿蒙发行版核心企业的明确支持；2) 鸿聚创新(将持股 31%)是重要的员工持股平台；3) 亿鑫科技(深圳资本集团 100%持股)将持股 29.5%，有望成为信创及政企业务的重要背景；4) 中国软件国际间接持

股约 19.5%，作为鸿蒙生态的核心伙伴背景。另外，湖南开鸿智谷也作为业务边界清晰、主营业务专注的上市企业子公司成立。我们认为，此前鸿蒙 OS 的发展侧重于技术基础建立和生态圈推广，而此次对深圳开鸿注资、湖南开鸿智谷成立则标志着鸿蒙事业的主体权责、人才激励机制、资本运作模式走向更加清晰更加规范的发展阶段，是鸿蒙操作系统商业化进程的重要里程碑。

鸿蒙生态层次更加清晰，有利于资源聚焦和进一步的产业分工。自 2020 年华为正式宣布开源鸿蒙操作系统以来，鸿蒙 OS 生态伙伴在社区核心代码增补、兼容迁移适配、上层应用开发等各个重要环节进行了持续有力的贡献，整个生态体系总量趋于繁荣，但生态体系内部的层次和分工边界相对较为模糊。我们认为，此次鸿蒙操作系统发行版企业的注资/成立，是生态内部角色的分工，有助于资源向关键环节聚焦，将导致生态体系内部协作更加高效、生态层次结构更加清晰，可能形成：开源社区——商业发行版操作系统——实施运维支撑体系——上层应用开发的逐级生态体系，从而带动整个生态有序推进。

核心生态伙伴有望获得更充分的资源支持，夯实竞争壁垒。我们认为，鸿蒙操作系统商业发行版主体的成立，将在业务开拓、渠道共享、资源背书形成对核心生态伙伴多方位的支持，而已经建立与鸿蒙业务相关的技术和市场团队的头部企业有望形成更强化的利益共享关系，从而充分受益于鸿蒙生态发展红利，不断强化核心竞争壁垒。

投资建议与投资标的

建议关注持股/成立鸿蒙操作系统发行版企业的标的：中国软件国际(00354，未评级)、拓维信息(002261，未评级)。

风险提示

鸿蒙生态推进不及预期，行业竞争加剧，相关政策推进不及预期

关键词：股权转让

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35241

