

2021年04月25日

## 实体清单到底是什么？

增持（维持）

投资要点

- 行情回顾：**本周（4.19-4.23）计算机行业(中信)指数上涨 1.91%，沪深 300 指数上涨 3.41%，创业板指数上涨 7.58%。2021 年党政信创招标持续开展，央企亦率先进行国产化；今年建党 100 周年和护网行动频次增加推高网安板块景气度，我们首推基本面拐点最大、业绩持续兑现的信创，其次是景气度高、估值便宜的网络安全，4 月份关注一季报业绩高增提升公司业绩确定性的机会。当前位置继续推荐业绩增速较高、估值处在相对底部的公司：东方通、用友网络、绿盟科技、中国长城、中国软件、启明星辰、神州数码、奇安信、卫宁健康等。云计算方面，美股云计算龙头公司股价达到或接近历史最高，而 A 股云计算公司刚经历完一波调整，目前具备一定的估值提升空间，标的上推荐关注：用友网络、金山办公、广联达等。
- 本周我们重点分析了美国商务部的实体清单，“实体名单”（Entity List）**是美国商务部 BIS 对于特定对象的出口限制，凡是落入该名单的实体均成为 BIS 限制出口的对象。列入实体清单的实体（Entity）包括企业、科研院校、外国自然人、政府机构及其他组织。实体清单依托的法律主要是 EAR，BIS 不定期地在 EAR 的第 744 章附录 4 部分发布更新的“实体清单”。
- 当下对飞腾的流片影响不明显：**根据正文我们可以知道，首先需要明确的是纳入实体清单并不意味着完全无法使用代工服务。对纳入实体清单的中国企业而言，如果代工厂仅仅是代工，而不提供受控的美国物项，或提供受控物项但含有的美国技术或服务成分不超过货品总价值的 25%，就可以继续给实体清单上的中国企业提供代工服务。台积电目前的 14nm、8nm、7nm 等关键制程中来自美国的技术都没有超过 25%，对台积电向飞腾的供货影响几乎可以忽略不计。我们认为未来飞腾是否会触发无限追溯有待观察；此外台湾世芯承接了飞腾芯片的后端设计，其后续的合作态度更加值得关注。
- 风险提示：**信息创新、网络安全进展低于预期；行业后周期性；疫情风险超预期。

证券分析师 张良卫

执业证号：S0600516070001

021-60199793

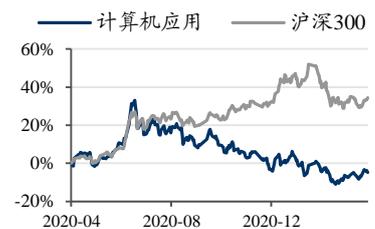
zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 王紫敬

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《计算机应用行业：美股云计算公司重回高位，A 股对标仍有空间》2021-04-19
- 2、《计算机应用行业：信创网安板块一季报前瞻》2021-04-05
- 3、《计算机应用行业：部分网安公司招标统计，Q1 订单同比高增长》2021-03-28

## 内容目录

1. 行业观点 .....	3
1.1. 行业走势回顾.....	3
1.2. 本周行业策略.....	3
2. 行业动态 .....	12
2.1. 人工智能.....	12
2.2. 金融科技.....	12
2.3. 企业 SaaS.....	13
2.4. 网络安全.....	14
3. 上市公司动态 .....	15
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 本周涨幅前 5.....	3
图 2: 本周跌幅前 5.....	3
图 3: 本周换手率前 5.....	3
图 4: BIS 部门介绍 .....	4
图 5: 受管控物项美国最低含量标准.....	7
图 6: 美国国内法及管理框架.....	10
图 7: 三大出口管制法律的处罚.....	10
表 1: 中兴事件以来 BIS 多次把中国企业列入实体清单 .....	5
表 2: EAR 中对于出口、再出口、境内转让的定义.....	6
表 3: 美国最低含量的定义.....	7
表 4: 华为被制裁的事件统计.....	8

## 1. 行业观点

### 1.1. 行业走势回顾

本周（4.19-4.23）计算机行业(中信)指数上涨 1.91%，沪深 300 指数上涨 3.41%，创业板指数上涨 7.58%。

图 1: 本周涨幅前 5

300302.SZ	同有科技	26.01%
600701.SH	退市工新	24.24%
000158.SZ	常山北明	21.79%
603990.SH	麦迪科技	16.19%
300799.SZ	左江科技	13.98%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 2: 本周跌幅前 5

688229.SH	博睿数据	-25.64%
300552.SZ	万集科技	-15.28%
000948.SZ	南天信息	-15.19%
003029.SZ	吉大正元	-12.34%
300469.SZ	信息发展	-12.06%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图 3: 本周换手率前 5

003040.SZ	楚天龙	272.34%
688201.SH	信安世纪	145.18%
002177.SZ	御银股份	140.92%
300941.SZ	创识科技	113.24%
688329.SH	艾隆科技	85.51%

数据来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

### 1.2. 本周行业策略

**行情回顾:** 本周（4.19-4.23）计算机行业(中信)指数上涨 1.91%，沪深 300 指数上涨 3.41%，创业板指数上涨 7.58%。2021 年党政信创招标持续开展，央企亦率先进行国产化；今年建党 100 周年和护网行动频次增加推高网安板块景气度，我们首推基本面拐点最大、业绩持续兑现的信创，其次是景气度高、估值便宜的网络安全，4 月份关注一季报业绩高增提升公司业绩确定性的机会。当前位置继续推荐业绩增速较高、估值处在相对底部的公司：东方通、用友网络、绿盟科技、中国长城、中国软件、启明星辰、神州数码、奇安信、卫宁健康等。云计算方面，美股云计算龙头公司股价达到或接近历史最高，而 A 股云计算公司刚经历完一波调整，目前具备一定的估值提升空间，标的上推荐关注：用友网络、金山办公、广联达等。

**事件:** 美东时间 4 月 8 日上午，美国商务部宣布，将国产 CPU 厂商飞腾、多家国家超级计算中心等 7 家中国机构纳入“实体清单”（Entity List），对其进行出口管控。这是拜登政府首次将新一批中国实体纳入该清单。美国商务部指控，上述中国实体进行了违背美国国家安全和外交政策利益的活动，参与建造了中国

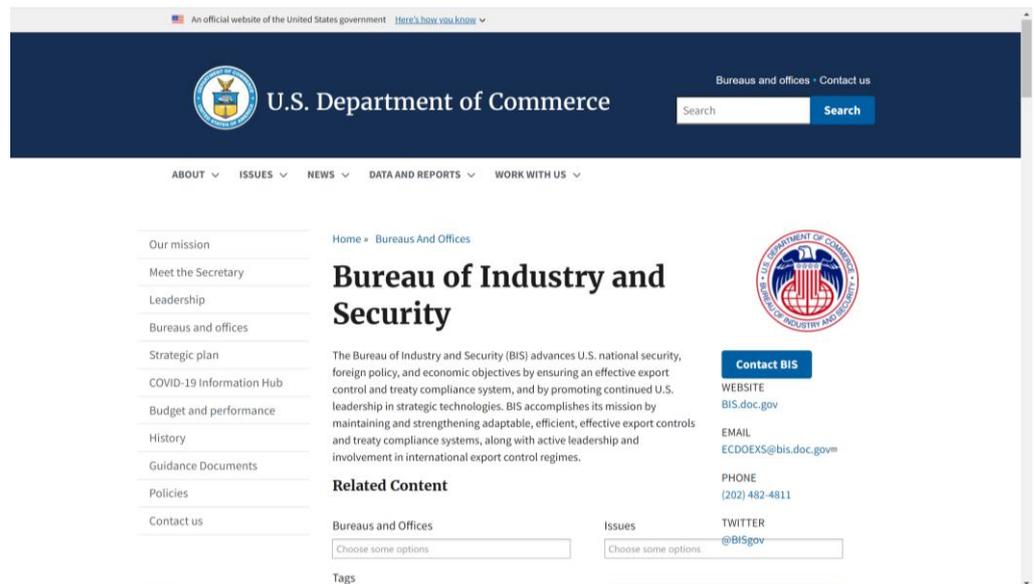
军队的超级计算机,用于“破坏稳定的军事现代化努力或大规模杀伤性武器(WMD)计划”,因此将其列入实体清单。

### 什么是实体清单 (Entity List) ?

**美国出口管制实体清单 (BIS Entity List of The Export Administration Regulations, 简称“Entity List”, 即“实体清单”)**。美国商务部对两用(军用和商用)技术实施清单管理,而美国商务部中主管出口管制的机构是工业和安全局(Bureau of Industry and Security,简称“BIS”)。1969年,美国国会审议通过了《出口管制法》(Export Administration Act,简称“EAA”),基于EAA的授权,BIS负责商业管制清单(Commerce control list CCL,简称“CCL”)的物项编码,并通过《出口管理条例》(Export Administrative Regulation,简称“EAR”)实施具体出口管制措施。同时,BIS以阶梯式三大清单限制美国技术输出,分别为:拒绝人员清单(DPL)、未经验证清单(UVL)和实体清单(EL)。

**实体清单(EL)最为严格**,被纳入的原因是“威胁美国国家安全和外交政策”(contrary to the national security or foreign policy interests of the United States)。“实体名单”(Entity List)是美国商务部BIS对于特定对象的出口限制,凡是落入该名单的实体均成为BIS限制出口的对象。列入实体清单的实体(Entity)包括企业、科研院校、外国自然人、政府机构及其他组织。实体清单依托的法律主要是EAR,BIS不定期地在EAR的第744章附录4部分发布更新的“实体清单”。

图 4: BIS 部门介绍



数据来源:美国商务部网站,东吴证券研究所

**贸易战以来接近 400 家实体被纳入实体清单。**自中美贸易战以来,美国商务部BIS通过各类出口管制措施对中国企业实施严厉打压,从2016年的中兴通讯时间,BIS已经多次将国内实体纳入实体清单,目前已经接近400家被列入实体清单,涵盖军工、科技、芯片、核电、安防、AI人工智能、网络安全等多个领域。

表 1: 中兴事件以来 BIS 多次把中国企业列入实体清单

时间	事件
2016.3.7	将中兴及其 3 家关联公司列入实体清单
2018.4.16	在未来 7 年内禁止中兴通讯向美国企业购买敏感产品，7 月 12 日解封
2018.8.1	将 44 家中国企业（8 个实体和 36 个附属机构）列入出口管制实体清单。
2018.10.29	自 10 月 30 日起采取措施限制对福建晋华集成电路有限公司的出口，并将其纳入《出口管理条例》第 744 部分附件 4 的实体清单。
2019.10.7	将 28 家中国企业列入实体清单，包括海康威视、大华科技、科大讯飞、旷视科技、商汤科技、依图科技、美亚柏科、颐信科技等
2019.5.15	将华为及其 68 家非美国关联企业列入其“实体清单”。并表示今后如果没有美国政府的批准，华为将无法向美国企业购买元器件。
2019.6.21	美国商务部将五家中国实体（中科曙光、天津海光等）列入了出口管制“实体名单”，禁止美国供应商采购这五家中国实体的部件
2019.8.15	将中广核集团及其关联公司共 4 家公司加入“实体清单”。
2019.8.19	实体清单增加 46 个华为附属机构。
2020.10.15	美国商务部工业安全局（BIS）宣布将六项新兴技术添加到《出口管理条例》（EAR）的商务部管制清单（CCL）中。包括混合增材制造/计算机数控工具、计算光刻软件、用于为 5nm 生产精加工晶圆的某些技术、有限的数字取证分析工具、用于监测电信服务通信的某些软件、亚轨道航天器
2020.10.4	美国商务部对中芯国际实施出口限制。向中芯国际出口的部分美国设备、配件及原物料会受限于美国出口管制规定，须事前申请出口许可后，才能向中芯国际继续供货
2020.12.21	将 58 家中国公司列入实体清单，包括中芯国际、大疆、天津微纳、同方威视、中国航空工业集团（AVIC）下属的 7 家实体、中国航空发动机集团（AECC）下属的 8 家实体
2020.5.22	将 33 家中国科技公司及机构列入出口管制名单，包括奇虎 360、云从科技等。
2020.7.20	因为所谓的新疆人权问题，将 11 家中国企业列入到“实体清单”；被列入之后，这 11 家公司将无法购买美国原创产品，包括商品和技术。
2020.8.17	实体清单增加 38 家华为附属机构，进一步限制华为获取使用美国软件或技术开发或生产的外国产芯片
2020.8.26	将 24 家中国企业列入制裁名单，限制其获取美国技术，包括中电七所、中电三十所

2021.3.12	美国联邦通信委员会（FCC）公共安全部和国土安全局（HHS）将包括五家中国公司（华为、海康威视、海能达和大华）纳入不可信供应商名单。上述公司生产的部分通信产品和服务，将在美国境内被拆除。
2021.4.8	实体清单新增 7 家中国超算公司：天津飞腾信息技术有限公司、上海集成电路技术与产业促进中心、深圳市信维微电子有限公司、国家超级计算机济南中心、国家超级计算机深圳中心、国家超级计算机无锡中心和国家超级计算机郑州中心

数据来源：美国商务部官网，东吴证券研究所

**实体清单管控的行为：**这些实体的许可要求包括出口，再出口和转让（在国内）。

表 2: EAR 中对于出口、再出口、境内转让的定义

类型	定义	出处
出口	以任何方式将物项实际转移到美国境外，以及将技术或源代码“释放”或以其他方式转让给在美国境内的外国人（例如中国公民）	EAR 第 734.13 节
再出口	以任何方式将物项从一个外国（例如德国）实际转移到另一个外国（例如中国），以及在一个外国（例如德国）境内将技术或源代码“释放”或以其他方式转让给另一外国（例如中国）的人士	EAR 第 734.14 节
境内转让	在同一外国（例如中国）境内改变物项的最终用途或最终用户	EAR 第 734.16 节

数据来源：BIS，东吴证券研究所整理

**被列入实体清单的实体审查政策多为“拒绝推定”。**《出口管制条例》（EAR）的“实体清单”中，每个实体均标注了“许可证要求”（License requirement）和“许可证审查政策”（License review policy），“许可证要求”主要指需申请许可的项目，“许可审查政策”主要指针对该项目所采取的审查尺度。中国被列入实体清单的实体，其“许可证要求”均为“适用于 EAR 的所有物品”，而审查政策多为“拒绝推定”（Presumption of Denial）。也就是说，任何美国企业、组织机构、个人向实体清单上的中国受管制实体出口、再出口或国内转让受管制物项时，原则上不予批准。

#### 哪些是受管制物项？

受 EAR 管辖物项包括：

- （1）在美国境内的所有产品（商品、技术和软件等），包括经过美国转运的产品；
- （2）所有美国原产产品（无论位于何地，已出口到外国的也不例外）；
- （3）某些用美国原产技术或软件在外国制造的直接产品；
- （4）由美国境外的工厂（包括主要部分位于美国境外的工厂）生产的用美国原产地技术或软件直接产品；

(5) 外国制造的但包含受管制的美国原产商品的产品，或外国制造的与受管制的美国原产软件捆绑在一起的产品，或外国制造的与受管制美国原产软件/技术混合的软件。

同时，《出口管制条例》(EAR)规定，判断并分析某一国外制造的产品(上文(3)、(4)、(5)条中的产品)是否将受《出口管制条例》的管制，则根据条例的规定，应使用“最低美国成分规则”。

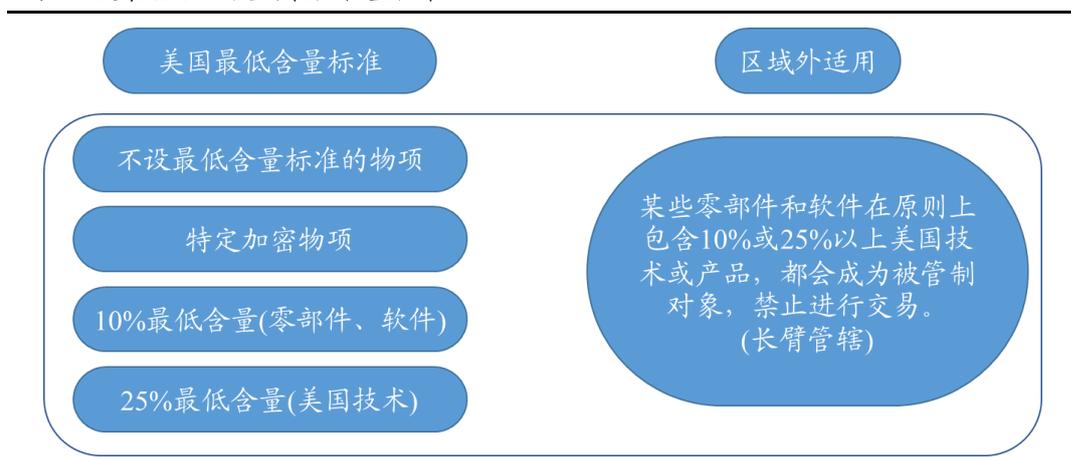
表 3: 美国最低含量的定义

类型	定义
0%	若国外制造产品包含下列美国原产成分，无论其含量多少，均受《出口管制条例》的管制； 对于下列国外制造的产品，且出口至《出口管理条例》第 740 条的附件一中编号 E:1 或 E:2 所列国家时（即古巴、伊朗、朝鲜、苏丹、叙利亚）时，若其中美国原产成分的价值超过国外制造产品总价值的 10%，则受《出口管制条例》的管制；
10%	对于下列国外制造的产品，且不是出口至《出口管制条例》第 740 条的附件一中编号 E:1 或 E:2 所列国家时（即古巴、伊朗、朝鲜、苏丹、叙利亚）时，则若其中美国成分的价值超过外国制造的商品总价值的 25%，则受《出口管制条例》的管制；
25%	

数据来源：BIS，锦天城律师事务所，东吴证券研究所整理

其中 10%的标准主要适用于古巴、伊朗、朝鲜、苏丹和叙利亚等国家。因此，对于中国企业来说，美国以外的任何实体与清单实体在限制领域内进行交易，通常采用 0% 或者 25%的美国最低含量标准，如果交易产品中含有 25%以上的美国技术或产品，会成为被管制对象。

图 5: 受管控物项美国最低含量标准



数据来源：BIS 官网，Compliance Risk Research，东吴证券研究所整理

### 实体清单的影响

为何台积电不能给华为代工芯片？此前华为无法获得台积电供货是因为美国出台专门针对生产的精准打击措施。2020 年 5 月 17 日，美国商务部 BIS 针对华为及其相关实体修订了禁令 3 (外国直接产品规则)，将 25%的含美技术出口比例缩小到 0%，由于

台积电代工或测试的直接产品（芯片）采用美国软件和技术，规定 9 月 15 日后台积电无法再给华为供货，华为只有向 BIS 申请许可才能再出口、从国外出口或转移（国内），而许可政策是推定拒绝，几乎是对产业链的全面封锁。由于修改后的规则存在漏洞导致相关厂商仍得以向华为及其相关实体供货。同时，BIS 在 2020 年 8 月 17 日再次针对华为及其相关实体进一步修改了禁令 3（外国直接产品规则），制止华为通过购买其他厂商（联发科等）的芯片，来规避美方的制裁，并取消了临时许可。

表 4: 华为被制裁的事件统计

时间	事件	内容
2019.5.16	美国将华为及其 68 个附属机构列入实体清单	<p>对于本最终规则中添加到实体列表中的所有实体，除非本最终规则中的保留条款授权，否则 BIS 对受 EAR（出口管制条例）约束的所有项目实施许可要求，并实施<b>假定拒绝的许可审查政策</b>。同样，对本规则中被添加到实体列表的人员的出口、再出口或转让（国内）不存在许可证例外情况，但本最终规则中保留条款允许的情况除外</p> <p>本临时通用许可证从 2019 年 5 月 20 日至 2019 年 8 月 19 日允许以下行为：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 现有网络和设备的持续运行：授权进行必要的交易以维护和支持现有和目前全面运行的网络和设备（2019 年 5 月 16 日及之前签署协议的），包括软件更新和补丁。</li> <li>2 对现有手机的支持：为在 2019 年 5 月 16 日或之前向公众提供的现有华为手机提供服务和支持，包括软件更新或补丁。</li> </ol>
2019.5.20	90 天临时许可	<ol style="list-style-type: none"> <li>3. 网络安全研究和漏洞披露：根据 EAR 的其他规定，BIS 授权向华为和/或六十八家非美国分支机构披露所拥有、管理的物品的安全漏洞信息，内容涉及提供持续安全研究的过程，该过程对维持现有和目前全面运行的网络和设备以及手机的完整性和可靠性至关重要。</li> <li>4. 作为广泛认可的标准机构参与制定 5G 标准：根据 EAR 的其他规定，BIS 授权与华为和/或 68 家非美国分支机构进行必要的合作，作为正式认可的国际标准机构（如 IEEE 国际标准协会）的一部分制定 5G 标准</li> </ol>
2019.8.19	延长临时许可 90 天	<p>延长临时通用许可至 2019 年 11 月 18 日，删除了先前 90 天临时许可中的第四条（由正式认可的标准机构制定 5G 标准所需的参与），禁止向列出的华为实体披露受 EAR 约束的技术或软件</p>
2019.8.19	实体清单增加 46 个华为附属机构	

2019.11.20	延长临时许可 90 天	延长临时许可至 2020 年 2 月 16 日
2020.2.13	延长临时许可至 4 月 1 日	
2020.3.10	延长临时许可至 5 月 15 日	
2020.5.15	延长临时许可至 8 月 13 日	
2020.5.15	修订出口管理条例禁令 3	<p>此有针对性的规则更改将使以下外国生产的物品受出口管理条例（EAR）的约束：</p> <p>(i) 华为及其在实体清单上的关联公司（例如，海思半导体）利用美国商务控制清单（Commerce control list, CCL）上的软件和技术产出的例如半导体设计这样的商品，</p> <p>(ii) 根据华为或实体名单上的关联公司（例如，海思半导体）的设计规范，在位于美国以外的地方利用 CCL 清单上的半导体制造设备生产的芯片组。</p> <p>1. 实体清单增加 38 家华为附属机构，主要和云业务有关</p> <p>2. 本次修订进一步阐明了外国制造直接产品规则，将出口管制适用于以下交易：</p> <p>(1) 某个在外国制造产品的基础性软件/技术是美国软件/技术，且该在外国制造产品将被整合入（incorporated into）或被用于“生产（production）”或“开发（development）”任何被列于实体清单上的华为公司生产的、购买的或订购的任何“部分（part）”、“零部件（component）”或“设备（equipment）”；</p> <p>(2) 被列于实体清单上的任何华为公司是上述交易的一方，例如“买方”、“中间收货人”、“最终收货人”或“最终用户”。</p> <p>3. 针对华为的临时性通用许可证（Temporary General License）到期，在实体清单中新增了脚注 2</p> <p>该脚注 2 规定，根据美国《出口管制条例》的其他规定，为了网络安全研究和弱点披露（Cybersecurity research and vulnerability disclosure）的目的，而向 Huawei Technologies Co., Ltd.（华为）及其实体清单上的非美国关联方的出口、再出口和国内转移的下述行为被排除在了实体清单项下贸易许可要求之外，即：</p> <p>- 当涉及提供持续的安全研究而为了维持现有的、目前“全面运行的网络”和设备的完整性和可靠性，而向华为和/或其实体清单上的非美国关联方披露信息，且披露的信息仅限于有关华为或其任何非美国关联方拥有、持有或控制的物项存在的安全漏洞的信息。</p>
2020.8.17	实体清单增加 38 家华为附属机构/取消临时许可/进一步限制华为获取使用美国软件或技术开发或生产的外国产芯片	

- “全面运行的网络”定义指向一个提供给“第三方”客户的“第三方”网络服务。
- “第三方”定义指非华为或非华为的实体清单上的非美国关联方、或出口商、再出口商或转让方，而是其他机构的一方，例如电信服务提供商。

数据来源：Federal register 官网，东吴证券研究所

**如果有第三方机构违反 EAR 给实体清单中的实体供货会如何？**以台积电为例，虽然台积电是国际芯片代工的龙头企业，但是其代工链的技术尚未做到自主可控，很多设备/软件/技术/专利都属于美国。如果台积电不遵守 EAR 规定，继续给实体清单中的实体供货，将面临的法律风险除民事罚款、刑事罚款和监禁外，还包括取消从美国出口的许可、取消从美国出口资格以及取消与美国贸易的资格，从而中断公司的正常业务开展。我们根据中兴通讯给伊朗供货事件推测，台积电如果违反 EAR 也极大可能被纳入实体清单，跟业务相关的美国产品/软件采购甚至是设备的维护等都会受到影响，因此，对于进入实体清单的实体客户，台积电都会按照 EAR 的规定，盘点最低美国含量标准，再根据清单中的实体的具体被制裁情况采取相应的措施。

图 6：美国国内法及管理框架

行政管理	进出口物项	管制机构	主要依据
	军用品出口及暂进口 Export and Temporary Import of Munitions	国务院 (DOS) 下设的国防贸易管制局 (DDTC)	武器出口管制法案 (AECA) 武器国际运输条例 (ITAR) 及其项下的美国防务目录 (USML)
	军用品永久进口 Permanent Import of Munitions	司法部 (DOJ) 下设的酒精烟草和枪支管理局 (ATF)	武器出口管制法案 (AECA) 项下的美国军品进口清单 (USMIL)
	核材料出口 Export of Nuclear Material	能源部 (DOE) 核管制委员会 (NRC) 国务院 (DOS)	原子能法 (AEA) 出口管制条例 (EAR) 对外原子能援助法 (10CFR § 810)
	贸易禁运与制裁 Economic Embargos and Sanctions	财政部 (Treasury) 下设的海外资产管理办公室 (OFAC)	特别指定国民名单 (SDN list) 伊朗贸易与制裁条例 (ITSR)
	两用物品出口 Export of Dual-use Goods	商务部 (DOC) 下设的工业与安全局 (BIS)	出口管制改革法案 (ECRA) 国际紧急经济权力法 (IEEPA) 出口管制条例(EAR)及其项下的商业管制清单(CCL)
管辖范围	原产自美国的产品、原材料及技术终身受到管辖； 美国国民受其管辖；外国国民也可能会受其管辖。		
法律风险	民事罚款、刑事罚款、监禁； 取消从美国出口的许可、取消从美国出口资格、取消与美国贸易的资格。		

数据来源：上海公平贸易公众号，东吴证券研究所

**罚款金额可以累加，威慑力较强。**美国政府对违反其法案和条例的实体机构罚款，将按照按违反条例的产品金额或者项目数量累计，罚款金额巨大。2018 年中兴通讯就因此被罚了 14 亿美元。

图 7：三大出口管制法律的处罚

	《2018年出口管制改革法案》(ECRA)	武器国际运输条例 (ITAR)	海外资产管理办公室 (OFAC)
刑事处罚 (单位)	高达100万美元	高达100万美元	高达100万美元
刑事处罚 (个人)	高达25万美元/20年的监禁	高达100万美元/10年的监禁	高达100万美元/10年的监禁
民事处罚	30美元或交易金额的两倍的限额内作出赔偿, 以两者中较高的为准	50万美元, 并丧失政府合同	25万美元或交易金额的两倍的限额内作出赔偿, 以两者中较高的为准

数据来源: 上海公平贸易公众号, 东吴证券研究所

**当下对飞腾的流片影响不明显。**根据上文我们可以知道, 首先需要明确的是纳入实体清单并不意味着完全无法使用代工服务。对纳入实体清单的中国企业而言, 如果代工厂仅仅是代工, 而不提供受控的美国物项, 或提供受控物项但含有的美国技术或服务成分不超过货品总价值的 25%, 就可以继续给实体清单上的中国企业提供代工服务。台积电目前的 14nm、8nm、7nm 等关键制程中来自美国的技术都没有超过 25%, 对台积电向飞腾的供货影响几乎可以忽略不计。我们认为未来飞腾是否会触发无限追溯有待观察; 此外台湾世芯承接了飞腾芯片的后端设计, 其后续的合作态度更加值得关注。

**美国国防部的清单又是什么?**美国 1999 财年国防授权法案授权国防部编制一份由中国人民解放军“拥有或控制”的公司名单, 这些公司从事提供商业服务、制造、生产或出口。国防部的名单不同于商务部的实体清单, 光是被列入名单并不会触发制裁, 但美国总统可以决定是否对名单上的实体实施制裁, 纳入实体清单。

**当前覆盖:**

**信创:** 中国软件、东方通、卫士通、中国长城、太极股份、神州数码;

**云计算:** 用友网络、金山办公、优刻得、广联达;

**医疗信息:** 卫宁健康;

**工业互联网:** 中控技术、东方国信、科远智慧;

**军工信息:** 中国海防、卫士通;

**网安:** 安恒信息、启明星辰、拓尔思、美亚柏科、绿盟科技、卫士通、格尔软件、中新赛克、奇安信;

**人工智能:** 科大讯飞, 拓尔思;

**金融科技:** 长亮科技、恒生电子。

## 2. 行业动态

### 2.1. 人工智能

#### 阿里达摩院发布“万能写作神器” 人工智能技术走向“建模时代”

4月19日，阿里巴巴达摩院发布中文社区最大规模预训练语言模型 PLUG（全称：Pre-training for Language Understanding and Generation）。该模型参数规模达 270 亿，集语言理解与生成能力于一身，在小说创作、诗歌生成、智能问答等长文本生成领域表现突出。

来源：<http://www.cena.com.cn/ai/20210420/111535.html>

#### 帮助解决服务机器人市场碎片化问题，英特尔推出智能移动机器人参考设计

以“智能边缘，驱动未来”为主题的英特尔智能移动机器人参考设计联合签约仪式已于近日举行。在当天的签约仪式上，英特尔、科沃斯商用机器人、思岚科技共同签署了合作备忘录。三方将在智能移动机器人解决方案及产品的协同研发与资源共享等方面展开更深入合作。

来源：<https://36kr.com/p/1192845595560200>

#### 腾讯发布自研第四代数智融合计算平台“腾讯大数据-天工”

4月18日，腾讯大数据高峰论坛召开，腾讯正式发布自研第四代数智融合计算平台“腾讯大数据-天工”。该平台在确保数据安全前提下，可实现万亿级数据分析无人“自动驾驶”，通过解决大数据和人工智能计算框架的统一，从而更好地适配 CPU、GPU、NPU、FPGA 等硬件。目前，“腾讯大数据-天工”可以支持千亿级规模的海量数据训练，性能参数领先业界 5 倍，在此基础上，提供 3072bit 加密和 TEE 硬件双保险。

来源：<https://www.iyiou.com/news/202104181016707>

### 2.2. 金融科技

#### 人民银行等 7 部门启动金融科技赋能乡村振兴示范工程

为贯彻党的十九届五中全会精神，落实《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》，近日人民银行会同农业农村部、工业和信息化部、人力资源社会保障部、交通运输部、商务部、国家卫生健康委，在江苏省、安徽省、福建省、江西省、山东省、河南省、重庆市、四川省、陕西省启动金融科技赋能乡村振兴示范工程。示范工程旨在探索运用新一代信息技术因地制宜打造惠农利民金融产品与服务，全面提升农业产业现代化水平、农村金融承载能力和农民金融服务可得性，为乡村振兴战略实施提供坚实金融保障。

来源：[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_12276665](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_12276665)

#### 为中小企业提供电子支付业务，印度金融科技公司 Razorpay 获 1.6 亿美元 E 轮融资

金融科技公司 Razorpay 已获得 1.6 亿美元 E 轮融资，估值达到 30 亿美元。本轮融

资由 GIC 和 Sequoia Capital India 领投, Ribbit Capital 参与了跟投。在 2020 年 10 月, 该公司完成 1 亿美元 D 轮融资。迄今为止, Razorpay 的融资规模达到 3.665 亿美元。Razorpay 旨在为印度中小企业提供数字支付服务, 在 2021 年涨势迅猛, 该公司目前为大约 1.5 万家企业提供数字支付服务, 而在去年 10 月, 公司服务的企业还不到 5000 家。

来源: <https://36kr.com/p/1191697651042820>

### 2.3. 企业 SaaS

#### 「唐吉诃德」完成数千万 A+轮融资, 想要打造装修全产业链数字化协同平台

唐吉诃德宣布完成数千万 A+轮融资, 蓝驰创投独家投资。此前, 唐吉诃德曾获得广联达、丹华资本、高瓴资本的多轮融资。唐吉诃德是一家连锁商业空间数字整装平台, 运用 BIM、云计算、大数据、物联网、移动互联网、人工智能 AI 等信息化技术, 提供设计、施工、运维一站式的数字整装交付服务。

来源: <https://36kr.com/p/1191577357158915>

#### 「来也科技」完成 5000 万美元 C+轮融资, RPA 软件订阅收入同比增长 9 倍

2021 年 4 月 21 日, 人工智能企业来也科技宣布完成 C+轮 5000 万美元融资。本轮融资由中国平安旗下平安全球领航基金与上海人工智能产业基金联合领投, 光速中国、红杉中国及双湖资本继续跟投。

在过去的一年, 来也科技积极推动 RPA+AI 产品及解决方案在各行各业落地部署, 更聚焦于垂直行业, 服务多个行业 500 强标杆客户, 如首钢股份、九州通、南方电网、太平保险、龙湖地产等。公司 RPA 软件订阅收入同比增长 9 倍, 在 2020 年第四季度对话机器人业务实现盈利、整体企业业务现金流为正。

来源: <https://36kr.com/p/1188514857107714>

#### 「品览智造」获顺为领投数千万 A 轮融资, 专注建筑设计 AI 研发, 为千亿规模住宅施工图设计实现自动化交付

专注于建筑设计 AI 平台研发的「品览智造」已于日前完成数千万元 A 轮融资。本次融资由顺为资本领投, 老股东梅花创投、快创营跟投, 将用于投入 AlphaDraw「筑绘通」产品技术研发、搭建设计师团队以及产品市场推广。

「品览」成立于 2018 年, 早期专注于 AI 物品识别底层技术平台的研发, 旗下品牌「品览智造」致力于为地产企业和设计院客户提供 AI 设计服务。

来源: <https://36kr.com/p/1192975806745093>

#### ARM 云游戏技术解决方案商「快盘科技」完成数千万元 Pre-A 轮融资, 推出高性价比云游戏方案

ARM 云游戏技术解决方案服务商「快盘科技」近日完成数千万元人民币 Pre-A 轮融资, 由天图资本领投, 丰厚资本、三七互娱跟投, 源合资本担任财务顾问。此外, 公司成立初期曾获得了向海龙(前百度高级副总裁)和新宜资本联合投资的天使轮融资, Pre-A 轮老股东向海龙及新宜资本均追加投资。

来源: <https://36kr.com/p/1180128622313734>

## 2.4. 网络安全

### “网络空间测绘”持续升温,「华顺信安」完成逾亿元 B 轮融资

4月21日,北京华顺信安科技有限公司(以下简称「华顺信安」)正式宣布完成逾亿元 B 轮系列融资,投资机构包括:领投方“国风投基金”、跟投方“招商局中国基金”、“晨壹基金”。此次融资是继 2019 年 12 月获得盈富泰克、首建投投资融资后,华顺信安完成的又一轮战略性融资。

公司主打的业务方向是“网络空间测绘”,即通过主动或被动探测的方法,来绘制网络空间上设备的网络节点和网络连接关系图,达到的效果是让客户了解自身网络资产状况,从而在相关网络攻击发生时,能较快速的对网络资产进行防护。

来源: <https://36kr.com/p/1191439811430913>

### Infection Monkey 推出云计算零信任评估功能

近日,Guardicore 在其攻击模拟工具 Infection Monkey 中推出了新的零信任评估功能,可帮助安全专业人士对 AWS 环境的零信任安全性进行评估,以帮助识别企业的 AWS 云安全状况的潜在差距,以及数据安全面临的危险。

来源: <https://www.secrss.com/articles/30597>

### App 个人信息安全测评国标拟出台:定位收集频率宜每秒 1 次

近日,全国信息安全标准化技术委员会发布推荐性国家标准——《信息安全技术 移动互联网应用程序(App)个人信息安全测评规范》(下称《规范》)并公开征求意见。《规范》旨在设立统一的测评标准,既适用于第三方机构和监管部门,也适用于企业自评,有助于提高测评的准确性、规范性、公平性,降低第三方测评机构的测评开销和企业自身的合规投入。

来源: <https://www.secrss.com/articles/30651>

### 3. 上市公司动态

【捷顺科技】2020年年度报告：报告期内，公司在稳定传统业务的基础上，重点拓展城市停车、智慧停车运营、停车场云托管、行业解决方案等新业务，全年共实现新签合同订单 17.37 亿元，较去年同期 12.93 亿元，增长 34.34%，在疫情之下仍取得较好的增长。但因受疫情导致的项目交付周期增长、速度放缓，报告期内公司实现收入 1,371,189,159.15 元，较上年同期 1,164,191,665.14 元，增长 17.78%；归属于上市公司股东的净利润 159,850,019.38 元，较上年同期 142,328,015.08 元，增长 12.31%。

【紫光股份】2020年年度报告：报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 18.95 亿元，同比增长 2.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.63 亿元，同比增长 27.66%；经营活动产生的现金流量净额达到 50.68 亿元，同比增长 198.25%；公司持续加大研发投入，同比增长 4.81%，达到 41.31 亿元。

【浪潮信息】2020年年度报告：2020年度，公司实现营业收入 630.38 亿元，同比增长 22.04%，归属于上市公司股东的净利润 14.66 亿元，同比增长 57.90%。归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 14.09 亿元，同比增长 75.89%。

【千方科技】2021年第一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 17.76 亿元，同比增长 7.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.40 亿元，同比增长 21.64%，扣除非经常性损益的影响，实现归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，同比增长 33.61%。

【安恒信息】2021年第一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 1.84 亿元，同比增长 57.84%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.26 亿元，扣除非经常性损益的影响，实现归属于上市公司股东的净利润-1.30 亿元。

【中科曙光】2021年第一季度报告：报告期内，公司实现营业总收入 19.83 亿元，较去年同期下降 3.44%；实现归属于上市公司股东的净利润为 8,143.34 万元，较去年同期增长 38.48%。

【科远智慧】2021年第一季度报告：报告期内营业收入较上年同期增加 6,386.57 万元，增幅为 49.87%，主要是报告期内合同交付较去年同期增加所致；实现归属于上市公司股东的净利润为 913.53 万元，较去年同期下降 14.69%。

【长亮科技】2021年第一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 1.70 亿元，同比下降 6.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比增长 556.39%。

【古鳌科技】2020年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 29,207.28 万元，比上年同期下降 37.36%；实现营业利润 2468.29 万元，比上年同期下降 47.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 2399.10 万元，比上年同期下降 46.64%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,362.01 万元，比上年同期下降 57.19%。

【绿盟科技】2021年员工持股计划(草案): 本次员工持股计划的参与对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司董事(不含独立董事)、高级管理人员、与公司及其全资子公司签署劳动合同的员工。参加本次持股计划的总人数为不超过157人, 其中董事(不含独立董事)、高级管理人员为4人, 具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。本次员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户回购的绿盟科技A股普通股股票。本计划将通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用账户回购的绿盟科技A股普通股股票830.00万股, 占目前公司股本总额的1.04%。

【格尔软件】2020年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入44,480.78万元, 较上年同期增长20.04%; 实现利润总额6,398.94万元, 较上年同期降低19.22%; 实现归属上市公司股东净利润5,707.80万元, 较上年同期下降18.55%。

【汉得信息】2020年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入2,493,084,967.52元, 同比减少8.46%; 实现归属于上市公司普通股股东的净利润65,709,488.68元, 同比减少23.69%; 归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润42,927,593.73元, 同比减少16.89%。

【易联众】向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书: 本次向特定对象发行股票的发行对象为张曦先生1名特定发行对象, 张曦先生与公司签署了《附生效条件的股份认购协议》, 且以现金方式认购本次向特定对象发行的股票。本次向特定对象发行股票的发行对象张曦先生系公司控股股东、实际控制人, 因此本次向特定对象发行股票构成关联交易。本次向特定对象发行募集资金总额不超过82,947.00万元(含本数, 下同), 扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于偿还银行贷款与补充流动资金。

【三六零】2021年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入25.52亿元, 较上年同期增长13.41%; 实现归属上市公司股东净利润2.70亿元, 较上年同期下降24.85%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润2.30亿元, 同比减少32.24%。

【卫士通】2021年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入2.83亿元, 较上年同期增长379%; 实现归属上市公司股东净利润-0.76亿元, 较上年同期增长43.91%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-0.78亿元, 同比增长42.88%。

【卫宁健康】2020年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入226,657.98万元, 同比增长18.79%; 归属于上市公司股东的净利润49,109.80万元, 同比增长23.26%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润37,304.14万元, 同比增长9.15%。

【科大讯飞】2020年年度报告: 公司全年实现营业收入超过130亿元, 较去年同比增长29.23%, 其中, 重点赛道智慧教育、智慧医疗业务分别实现70.68%和69.25%的增长; 实现毛利58.76亿元, 较去年同比增长26.69%; 公司人均效能持续提升, 人均毛利较前两年实现了48%的提升; 实现归属于上市公司股东的净利润13.64亿元, 在助力疫情防控及社会捐赠等支出增加的情况下, 净利润较去年同期增长66.48%; 实现经营活动

产生的现金流量净额 22.71 亿元，再创历史最好水平。

【深信服】2020 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 5,458,395,234.15 元，同比增长 18.92%，归属于上市公司股东的净利润 809,375,598.76 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 677,301,705.88 元，较去年同期分别增加 6.65%和-0.58%。

【道通科技】2021 年第一季度报告：报告期内，公司实现营业收入 453,703,418.27 元，同比增长 62.07%，归属于上市公司股东的净利润 110,058,464.16 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 88,816,570.74 元，较去年同期分别增加 78.51%和 38.54%。

【启明星辰】2020 年年度报告：报告期内，公司的经营情况良好，尽管受到疫情影响，仍然实现了业绩稳定增长。公司全年完成营业收入 36.47 亿元、归属于上市公司股东的净利润 8.04 亿元、扣除非经常性损益的净利润 7.03 亿元，同比增长分别为 18.04%、16.82%、22.34%。经营活动产生的现金流量净额 6.58 亿元，同比增长 32.5%。基本每股收益 0.87 元，增长 12.99%。

#### 4. 风险提示

- 1、信息创新、网络安全进展低于预期：网安政策进展低于预期，央企安全运营低于预期，智慧城市安全运营推进缓慢，工控、云安全需求低于预期；
- 2、疫情风险超预期：疫情导致的风险偏好下降超过市场预期；
- 3、行业后周期性：经济增长不及预期，计算机属于后周期性行业，会导致下游信息化投入放缓。

## 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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

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

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>

