

行业周报

美国加紧对华科技打压，将多家中企列入投资禁止清单

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
fuqiang021@pingan.com.cn

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
yanlei511@pingan.com.cn



平安观点：

■ **一周要闻及点评：**1) 美国对中国科技打压升级，将 59 家中国企业列入“投资黑名单”。相比特朗普政府列出的“投资黑名单”，拜登政府此次的名单可以称作是 2.0 升级版。2.0 版相比之前的名单有以下几个变化：一是所涉中国企业和实体的数量增加，由 48 个增加到 59 个；二是行政令的范围也有所扩大，不仅禁止美国投资者购买所列中企的证券，还禁止投资这些企业的基金；三是执行部门由国防部转为财政部；最后，新禁令还宣称增加了所谓“民主”和“人权”的考虑。对我国科技行业来说，进入清单中的企业很难在美国市场上融资，而且类似箩筐科技和小米等通过诉讼的方式从“投资黑名单”中移除的难度加大，中美在科技领域的博弈将持续加深。2) 微软 160 亿美元收购 AI 公司 Nuance 交易已获美国反垄断批准。此举可以解读为，微软在医疗领域持续加码。

■ **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数下跌 1.94%，沪深 300 指数下跌 0.73%，行业跑输大盘 1.21pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌 6.38%，沪深 300 指数累计上涨 1.36%，计算机行业指数累计跑输 7.74pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM, 整体法，剔除负值) 为 49.87。计算机行业 267 只 A 股成份股中，129 只股价上涨，4 只持平，134 只下跌。

■ **投资建议：**上周以来，计算机行业表现相对较弱，网络安全、云计算、金融 IT、医疗 IT 以及汽车软件等领域的标的，多数都出现了下跌，其中网络安全等板块下跌还比较明显。从投资风格来看，市场偏好依然是在化工、采掘等周期类行业，TMT 行业在上周华为鸿蒙 2.0 操作系统落地之后，主题性的看点消失，一些企业的股价开始回调。6 月份，大安全等有望是布局的好机会。从目前来看，由于重保、进口替代提速且中美科技竞争加剧等方面的因素，行业 2 季度的订单有望实现较快提升，2、3 季度业绩将逐步释放，目前是行业低点，布局机会存在。智能汽车依然是 2021 年持续看好的赛道，龙头企业依然有机会。强烈推荐中科创达、启明星辰，推荐深信服、绿盟科技、用友网络、浪潮信息、科大讯飞、盈建科。

■ **风险提示：**1) 供应链风险上升。美国对中国科技打压在趋紧，全球 IT 行业产业链更为破碎的风险加大。计算机行业对全球尤其是美国的 IT 产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。国产软硬件、工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 企业或者政府支出不及预期。由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以 To B 或者 To G 为主，受到的影响可能较大。

一、一周要闻及点评

1、美国对中国科技打压升级，将 59 家中国企业列入“投资黑名单”

6月3日，美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将华为公司、海康威视、中芯国际、中国航天科技集团有限公司在内的 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国投资者与这些中国企业进行投资交易。新命令是对特朗普政府政府此前一项针对中企命令的修订，该命令还将打压范围扩大到监控技术公司，白宫宣称中国企业的监控技术对“人权”构成了威胁。这次的“黑名单”正是特朗普政府时期制定的所谓“中共涉军企业”清单 2.0 版，列入的企业从 48 家增加到 59 家，而且相比之前的清单，美国政府操作起来更为便利。（新浪科技 6/3）

点评：从拜登上任以来的这几个月的时间来看，将中国作为战略竞争对手，打压中国科技发展成为美国两党的共识。“投资黑名单”本来就是前任特朗普留下来的政治遗产，由于该清单出台的时候就带有随意性，所以美国国内对这个清单的入围条件本身就比较混乱。结果就是清单之中的中国电信在美国资本市场上，先被要求摘牌，后又被暂停摘牌，但最终还是摘牌。除了中国电信之外，由于清单本身缺乏法律依据，小米和箩筐科技第一时间提诉后获得胜诉，并被移出“黑名单”。拜登政府也看到了这一点，为了让该类制裁手段更有持续性，就出台了清单 2.0 版，扩大了禁投公司数量，修改了入围条款，制裁变本加厉。

相比特朗普政府列出的投资“黑名单”，拜登政府的 2.0 版有以下几个变化：一是所涉中国企业和实体的数量增加，由 48 个增加到 59 个；二是行政令的范围也有所扩大，不仅禁止美国投资者购买所列中企的证券，还禁止投资这些企业的基金；三是执行部门由国防部转为财政部；最后，新禁令还宣称增加了所谓“民主”和“人权”的考虑。总体来看，拜登政府对中国科技的制裁较上届政府更为严格，尤其是防止被禁投的科技企业诉讼成功而逃脱制裁，还加入了“民主”、“人权”这种主观性非常强的标准。因为除了箩筐科技、小米之外，提出诉讼的还有华为等公司，利用“模糊性”比较强的标准，可以扩大拜登政府的操作空间，防止尤其是华为这类企业通过诉讼规避制裁。从最新的名单来看，主要涉及到三类企业，一类是涉及到国防及相关物资的企业，另一类是提供监视监控类设备和技术的企业，还有一类是二者兼有。其中，华为、海康威视、浪潮信息、中芯国际、景嘉微等都被列入其中。

美国政府对科技领域的打压和制裁并非一两天，而且手段更为“精准”，包括对华为的制裁，限制性清单以及此次升级版的投资“黑名单”。但是我们认为，很多企业本身已经在美国“实体清单”和“投资黑名单”之中，边际影响不大。这次拜登政府只是新增了多家企业并在程序上进行了调整，让这个名单的制裁效果更为明显、可持续。对进入名单的企业来说，在美国的投融资和部分业务拓展可能受到影响。

这一次“黑名单”2.0 版的出台，主要说明一个问题，美国本届政府在中美科技竞争方面，不但延续了上一任的政策，还明显加强。对国内科技企业来说，“双循环”变得更有意义而且更具有战略性。一方面，正如习总书记在“4.19”讲话中阐述的，关键技术买不来，用市场换不来，必须通过自主研发。美国持续升级的打压，必然使得中国企业开始建立“中国体系”，在关键技术上持续加强研发，保证产业链的稳定性，提升国际市场上的竞争力。另一方面，依然要保持开放心态，加强国际合作，互通有无。只有这样，才能够有效应对美国对中国科技的持续打压。

对于计算机行业来说，主要有三个方面的影响：1) 部分企业的美国投资者会受到“投资黑名单”的影响，需要在规定时间内出售清单中的股票，相关企业或者子公司在美国市场上融资变得几乎不可能。2) 通过诉讼等手段从这个清单里出来，难度将更大。作为一个滚动式的清单，后续可能进入清单中的中国企业还会更多。3) “国产化”进程可能会进一步提速。由于美国资本与中国主要科技企业的“切割”，倒逼中国科技企业走自主路线的可能性更大。后续随着“信创工程”等计划的实施，中国在基础软硬件等方面的自主化能力会持续增强，打上“中国”印记的科技体系影响也会越来越大。

2、微软 160 亿美元收购 AI 公司 Nuance 交易已获美国反垄断批准

近日，根据人工智能和语音技术公司 Nuance 周五向美国证券交易委员会（SEC）提交的备案文件，微软 160 亿美元收购 Nuance 的交易已经赢得美国的反垄断批准。在周五提交给美国证券交易委员会的文件中，Nuance 表示，美国政府对交易提出反对的截止日期为 6 月 1 日。因此，该日期已过，“满足了完成交易的条件之一”。2021 年 4 月份，微软正式公开了这笔 160 亿美元的交易。另外，微软发言人在一份声明中称，这笔交易正在其它司法管辖区接受监管审批，打算在今年年底

完成。Nuance 公司是专门从事语音识别软件、图像处理软件及输入法软件研发、销售的公司。(新浪财经 6/5)

点评: 微软此举可以解读为,公司在持续加码医疗领域。Nuance 是全球最大的专门从事语音识别软件的公司之一,成立于 1992 年,其技术已经遍及市面上的大多数产品,甚至为很多金融、互联网机构提供自动化客服解决方案,无论是专利还是客户, Nuance 都是语音识别行业的龙头。随着互联网科技公司纷纷自建语音技术研发团队, Nuance 的份额被显著的削弱,包括曾经的客户三星、谷歌和苹果都减少了与 Nuance 的合作。基于市场的大环境, Nuance 选择将业务重心慢慢倾斜在了医疗保健领域之上。凭借着过去在图像和语音识别上的长期技术积累, Nuance 进军医疗领域之后走得非常顺利,不仅可以对医疗影像报告进行解读,还可以对临床环境进行量身定制。

微软与 Nuance 之前就有很多合作,在 2020 年疫情爆发后,微软推出的云计算医疗解决方案就使用了 Nuance 公司的 Dragon 服务。从收购意图来看,微软看中的就是 Nuance 在医疗保健领域的地位。2019 年,微软与 Nuance 公司合作,利用 Nuance 的语音识别等技术,开发医学环境下的临床智能应用。2020 年,微软针对特定行业的云计算解决方案——微软医疗云的发布,吸引了众多医疗机构的加入,微软在医疗行业的布局更为明确,如果收购 Nuance 成功,公司在这个领域的技术版图将更为完整。来自微软的收购报告显示,目前全美有 55% 以上的临床医生和 75% 以上的放射线工作人员使用了 Nuance 公司的人工智能解决方案,整个 2018 年到 2020 年间,医疗业务收入占其年营收的比例都超过 60%。此次微软以 197 亿美元收购 Nuance,除了押注 AI+ 医疗领域以外,更大的原因是希望能够在这一赛道上抢得先机。

二、重点公司公告

【用友网络】公司公告关于受让柚子(北京)移动技术有限公司(以下简称“柚子移动”)100%股权并向其增资暨对外投资。公司拟以 15,100 万元人民币受让 Youzi Holdings Limited 持有的柚子移动 100% 的股权,股权转让完成后,公司拟以 7,900 万人民币对柚子移动增资。上述交易完成后,公司持有其 100% 股权。(公司公告 6/4)

【金山办公】公司公告关于向激励对象首次授予限制性股票。本次限制性股票首次授予日为 2021 年 6 月 2 日,公司以 45.86 元/股的授予价格向 223 名激励对象授予 70.00 万股限制性股票,授予数量占目前公司股本总额 46,100.00 万股的 0.15%。(公司公告 6/3)

【宇信科技】公司公告募集说明书(修订稿)。本次发行的发行对象为不超过 35 名(含 35 名)特定投资者,募投项目拟投入不超过 111,500 万元用于“面向中小微金融机构的在线金融平台建设项目”、“基于人工智能技术的智能分析及应用平台建设项目”、“全面风险与价值管理建设项目”和“补充流动资金”。(公司公告 6/2)

【安恒信息】公司公告 2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)。本次发行对象不超过 35 名,发行股票数量不超过 22,222,222 股(含本数),不超过本次发行前公司总股本的 30%,募集资金总额不超过 133,332.17 万元。(公司公告 6/2)

三、一周行情回顾

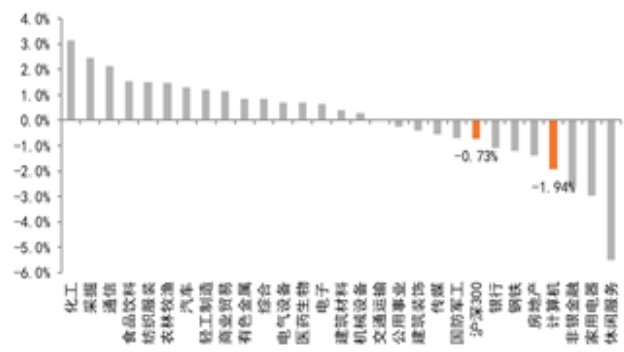
上周,计算机行业指数下跌 1.94%,沪深 300 指数下跌 0.73%,行业跑输大盘 1.21pct。年初至上周最后一个交易日,计算机行业指数累计下跌 6.38%,沪深 300 指数累计上涨 1.36%,计算机行业指数累计跑输 7.74pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源: wind, 平安证券研究所

截至上周最后一个交易日, 计算机行业整体 P/E (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 49.87。计算机行业 267 只 A 股成份股中, 129 只股价上涨, 4 只持平, 134 只下跌, 0 只持续停牌。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	联络互动	37.60	44.12	1	C 普联	-21.73	121.42
2	青云科技-U	30.17	117.89	2	麦迪科技	-13.55	63.51
3	紫光股份	20.75	11.87	3	朗科科技	-12.97	42.91
4	道通科技	19.58	8.17	4	先进数通	-12.86	37.42
5	博汇科技	16.09	56.64	5	数码视讯	-10.75	57.78
6	*ST 凯瑞	15.27	7.83	6	绿盟科技	-10.35	5.54
7	达实智能	14.54	24.95	7	飞利信	-9.29	25.49
8	泽达易盛	14.34	59.99	8	南天信息	-9.00	39.64
9	同为股份	14.26	13.03	9	润和软件	-8.78	91.79
10	信息发展	13.39	18.78	10	当虹科技	-8.32	12.55

资料来源: wind, 平安证券研究所

四、 投资建议

行业观点: 上周以来, 计算机行业表现相对较弱, 网络安全、云计算、金融 IT、医疗 IT 以及汽车软件等领域的标的, 多数都出现了下跌, 其中网络安全等板块下跌还比较明显。从投资风格来看, 市场偏好依然是在化工、采掘等周期类行业, TMT 行业在上周华为鸿蒙 2.0 操作系统落地之后, 主题性的看点终结, 一些企业股价开始回调。

投资策略: 6 月份, 大安全等领域有望是布局的好机会。从目前来看, 由于重保、进口替代提速且中美科技竞争加剧等方面的因素, 行业 2 季度的订单有望实现较快提升, 2、3 季度业绩有望逐步释放, 目前是行业低点, 可能存在布局机会。智能汽车依然是今年持续看好的赛道, 龙头企业依然有机会。

投资标的: 强烈推荐中科创达、启明星辰, 推荐深信服、绿盟科技、用友网络、浪潮信息、科大讯飞、盈建科。

五、风险提示

- 1) 供应链风险上升。供应链风险上升。美国对中国科技打压在趋紧，全球 IT 行业产业链更为破碎的风险加大。计算机行业对全球尤其是美国的 IT 产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- 2) 政策支持力度不及预期。国产软硬件、工业互联网、工业软件和智能汽车在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- 3) 企业或者政府支出不及预期。由于全球疫情蔓延，我国经济增长压力依然较大，企业资本支出或者政府财政支出可能依然谨慎，而我国计算机行业多以 To B 或者 To G 为主，受到的影响可能较大。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033