

来源：华泰证券。

【事件】：多家科技企业对俄罗斯进行制裁。

随着俄乌战争的持续升级，2月25日至今陆续有多家科技企业宣布暂缓、

终止、暂停在俄罗斯的服务，制裁内容主要包括：

- 1) 苹果、联想、戴尔等消费电子类公司宣布暂停向俄罗斯供货；
- 2) 台积电、AMD等半导体产业链公司宣布停止供货给俄罗斯及其上游供应商；

3) 推特、Meta、Google

等开始封禁、停止推送俄罗斯媒体的信息。我们认为，高科技公司受美国禁令影响对俄罗斯的断供行为将直接对俄罗斯的计算机、通信和半导体产业带来较大影响，同时应对边缘政治风险的迫切需求也将倒逼信创产业的发展，国内软硬件的技术创新和自我供给能力将有望提升。

制裁影响：旨在斩断俄罗斯获取先进技术的途径。

本次制裁旨在斩断俄罗斯获取先进技术的途径，具体来看：

1) 在计算力领域，Oracle、SAP、微软等全球基础软件龙头对俄罗斯实施禁运制裁，将对俄罗斯金融、政府等关键领域核心系统的正常运转产生威胁。

2) 通信领域，我们认为诺基亚、爱立信暂停向俄罗斯供货一方面或导致俄罗斯5G网络建设阶段性放缓。

3) 半导体领域，参考2017年俄罗斯面对美国制裁后，俄罗斯领先的半导体公司Angstrom-T（未上市）在经营压力中于2019年破产重组的案例，我们认为俄乌紧张局势将对俄罗斯半导体设计行业产生冲击，但半导体IDM公司影响有限。

中国信创产业启示#1：计算机：关注基础软件板块投资机遇。

回顾过去三次信创产业浪潮，我们发现，重大历史事件往往能够倒逼信创产业加速推进，如微软“黑屏”事件、美国“棱镜门”、中兴、华为事件之后，政策加码往

往能够自上而下驱动信创产业发展。我们认为，随着国内厂商在基础软硬件领域陆续取得突破，如华为（未上市）“鸿蒙OS”、“Gauss数据库”问世，国产基础软件正在崛起，普元（未上市）、中科方德（未上市）等未上市公司发展迅速。

中国信创产业启示#2：通信：基本实现通信设备自主可控，关注军用通信。

从国内来看，2021年我国运营商无线主设备集采中，中国厂商华为、中兴二者份额合计均在90%以上，我国已基本实现通信设备方面的自主可控。此外，我们看到俄乌战争迅速锁定战局，体现了装备信息化，特别是军用通信技术的重要作用，同时也凸显了通信安全的重要性。我们认为俄乌战争对我国军用通信系统建设及民用网络攻防建设方面都有较高参考借鉴意义。

中国信创产业启示#3：半导体：多环节国产替代缓解地缘政治风险。

我国在面对美国制裁后已经加快实现自主创新，设计领域从最初的模拟，功率，MCU，逐步走向CPU/GPU/存储器等数字芯片，而产业链环节的替代也逐渐从设计，走向生产，设备，材料，EDA等产业链环节。建议重点关注半导体自主创新题材的投资主线。

相关公司：

金山办公、用友软件、中望软件、中兴通讯、北方华创、中芯国际、兆易创新、沪硅产业、卓胜微、三环集团、海康威视等等。

文章首发-公众号：钻石研报。