

计算机

美 AI 禁令或将升级

投资要点:

➤ AI 禁令或将迎来全新升级

据彭博社1月9日透露，美国政府希望在国家层面限制数据中心所用的人工智能（AI）芯片的销售，旨在把AI研发集中于友好国家，并让全球企业采纳美国的标准，意在将半导体贸易限制将会扩大到“全球范围”。为了达到其管控全球半导体贸易的目的，美国还将全球所有国家分成了三个层级（Tier 1, Tier 2, Tier 3），进行不同的芯片限制措施；而所谓的分层的管控，其目的猜测有二：首先进一步限制中国获得先进制程的人工智能芯片，其次希望通过AI芯片出口限制达到其掌控全球人工智能产业的目的。

➤ 本周 AI 数据更新:

海外应用看，20250103-20250109 期间，Chatgpt 下载量逐步回升，Gemini 下载量逐步回落。Perplexity 和 Claude 整体保持稳定。

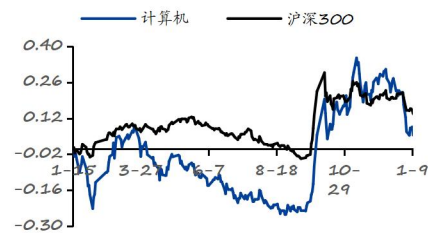
国内应用看，20250103-20250109 期间，豆包下载量稳定在 110 万次到 120 万次之间，Kimi 有所回落。通义、星火、文心一言整体保持稳定。

➤ 风险提示

市场需求不及预期，人工智能技术发展不及预期，政策发布不及预期，大模型商业落地不及预期的风险等。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：钱劲宇(S0210524040006)
QJY3773@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、把握 2025 年两大核心主线——2025 年计算机行业投资策略报告——2025.01.07
- 2、通用汽车退出 Robotaxi 业务，特斯拉或被寄予厚望——2024.12.15
- 3、OpenAI 开启为期 12 天的直播盛宴——2024.12.08



正文目录

1 AI 禁令全新升级.....	3
2 美各方目前对该决定并不完全认可.....	3
3 AI 数据更新.....	4
4 风险提示.....	4

图表目录

图表 1: 海外应用本周下载量.....	4
图表 2: 海外应用年初至今下载量.....	4
图表 3: 国内应用本周下载量.....	4
图表 4: 国内应用年初至今下载量.....	4

1 AI 禁令全新升级

据彭博社透露，拜登政府即将发布更新的人工智能扩散出口管制框架（Export Control Framework for Artificial Intelligence Diffusion），新规旨在将数据中心所用的人工智能（AI）芯片的销售限制升级至国家和公司层面，具体表现为将设立三个层级（Tier 1, Tier 2, Tier 3）的芯片限制措施：

- 1、Tier 1 的美国少数盟友，可以不受限制地获取美国芯片；
- 2、Tier 2 的国家和地区，将面临以国为单位的总算力限制；
- 3、Tier 3 的国家和地区，数据中心将被全面禁止进口芯片；

Tier 1 或将包括美国及德国、荷兰、日本、韩国在内的 18 个国家和地区。企业可以在这些地区自由部署算力，总部设在这些地区的公司还可以申请美国政府的综合许可，向世界其他大部分地区的数据中心供应芯片。但需要满足以下条件：在 Tier 1 国家和地区以外的算力总和不得超过 25%，且在任何一个 Tier 2 国家和地区的算力不得超过 7%。同时，企业必须严格遵守美国政府的安全要求。知情人士表示，总部位于美国的企业想要申请 VEU 资质，必须确保至少 50% 的算力留在美国境内。这些监管措施的总体目标，就是确保美国及其盟国始终掌握比世界其他地区更强大的算力优势。

Tier 2 的国家或地区清单目前不详，在 2025 年至 2027 年期间，Tier 2 的每个国家和地区只能获得约 5 万块 GPU。如果有企业为建设数据中心的每个国家，都申请到了 VEU（经过验证的最终用户）资质，则可以获得更高的上限，并且还会随时间的推移逐步提高。但为了获得 VEU 资质，企业需要证明自己具有满足美国政府安全人权标准的过往记录，或至少提供一个可信的方案来达到这些要求。当企业拿到了某国的 VEU 资质，其芯片进口将不会计入该国的最大总量。

Tier 3 含包括中、俄在内的 24 个国家和地区，这些国家和地区将面临最严格的限制级别，全面禁止向这些地区的数据中心出口芯片。

2 美各方目前对该决定并不完全认可

针对此次禁令升级，1 月 5 日美国云巨头甲骨文执行副总裁肯·格鲁艾克（Ken Glueck）在该公司官网发表文章质疑认为：“人工智能扩散出口管制框架将成为有史以来对美国科技行业最具破坏性的政策之一。”

与甲骨文一样，美国半导体行业协会（SIA）也对这一举措表示反对，发布声明认为：“在总统政府交接期间且未充分征询行业意见的情况下，不应匆忙出台规模和重要性如此重大的政策变更。规避审慎的决策程序，风险实在过大。我们的国家只有确保这方面政策的正确，才能在全球竞争中保持优势。”

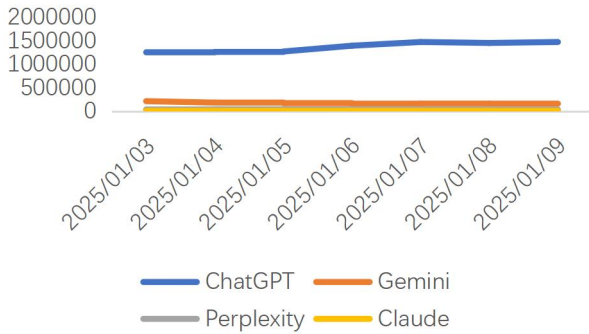


3 AI 数据更新

海外应用看，20250103-20250109 期间，Chatgpt 下载量逐步回升，Gemini 下载量逐步回落。Perplexity 和 Claude 整体保持稳定。

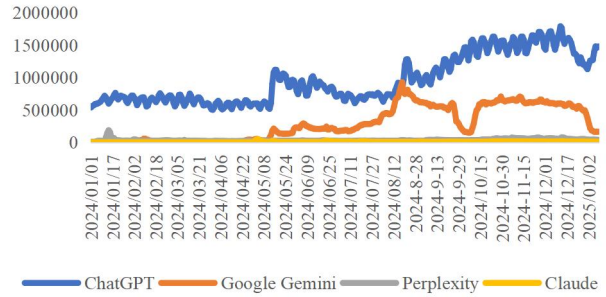
2024 年初至今，ChatGPT 和 Gemini 位居海外 AI 应用下载量前两位，Perplexity 和 Claude 整体保持稳定。

图表 1: 海外应用本周下载量



来源: 点点数据, 华福证券研究所

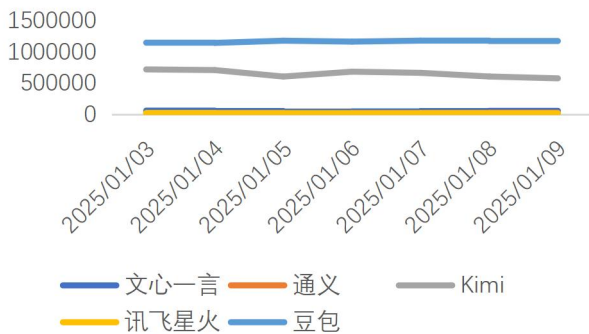
图表 2: 海外应用年初至今下载量



来源: 点点数据, 华福证券研究所

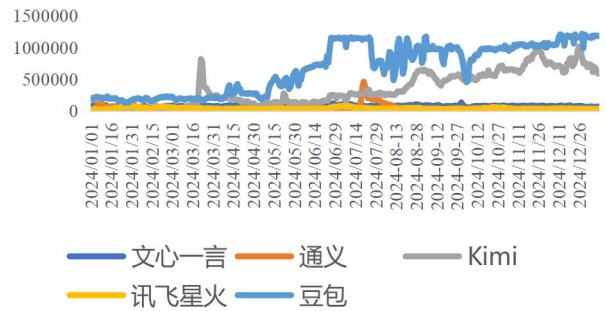
国内应用看，20250103-20250109 期间，豆包下载量稳定在 110 万次到 120 万次之间，Kimi 有所回落。通义、星火、文心一言整体保持稳定。

图表 3: 国内应用本周下载量



来源: 点点数据, 华福证券研究所

图表 4: 国内应用年初至今下载量



来源: 点点数据, 华福证券研究所

4 风险提示

市场需求不及预期，人工智能技术发展不及预期，政策发布不及预期等。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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中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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn