



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

美国限制加码倒逼 AI 算力国产化加速

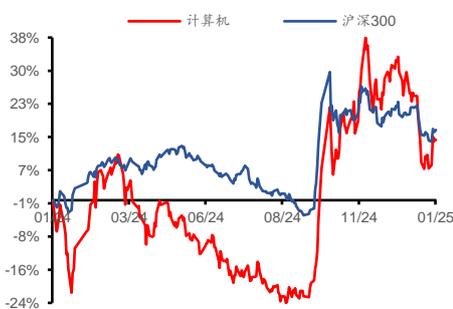
——计算机行业周报（2025.1.13—2025.1.17）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年01月20日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《算力即国力，持续重视》
——2025 年 01 月 14 日
- 《豆包大模型崛起，国产算力链有望受益》
——2025 年 01 月 11 日
- 《CES 2025 前瞻：聚焦端侧 AI 加速落地》
——2025 年 01 月 06 日

■ 市场回顾

过去一周（1.13-1.17）上证综指上涨 2.31%，创业板指上涨 4.66%，沪深 300 指数上涨 2.14%，计算机（申万）指数上涨 6.14%，跑赢上证综指 3.82 个百分点，跑赢创业板指 1.48 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.00 个百分点，位列全行业第 3 名。

■ 周观点

美国 AI 芯片限制不断加码，倒逼 AI 算力自主可控加速。1 月 13 日，美国拜登政府正式公布针对 AI 的临时最终出口管制规则，进一步限制中国大陆等国家和地区获得美国 AI 技术的能力。1 月 15 日，美国发布新规，对华限制 16nm 及以下先进制程代工服务。此次美国出台的出口管制政策将主要限制台积电、三星等海外晶圆代工厂为中国大陆客户提供 16nm 及以下先进制程芯片代工服务。我们认为，美国政府前后出台的这两个新政策，从进口端和代工端对我国先进 AI 芯片进行了双重限制，意味着 AI 算力自主可控是唯一出路，国产算力链迎来发展机遇。

互联网大厂资本开支走高，AI 算力竞赛持续升级。据数据宝，字节跳动 2024 年在 AI 上的投入达到 800 亿元，接近 BAT 三家公司资本开支的总和（1000 亿元），2025 年，字节跳动资本开支将达 1600 亿元，其中约 900 亿元用于 AI 算力的采购。据 Omdia，字节跳动已成为中国境内英伟达人工智能芯片的最大买家；从英伟达 Hopper 芯片订购数量来看，2024 年，订购量最大的公司是微软，达到 48.5 万枚，位列第二的则是订单量各约 23 万枚的字节跳动和腾讯。我们认为，以字节为代表的国产大模型崛起，以及小米等玩家的入局，有望拉动国内互联网大厂在算力端的支出，字节抢跑之后，腾讯、阿里、京东、快手或将开启追赶模式，国内算力军备竞赛刚刚开始，国产 AI 算力链将持续景气。

■ 投资建议

建议关注：（1）AI 算力：海光信息、寒武纪、中科曙光、神州数码、软通动力、华丰科技、泰嘉股份、申菱环境、英维克、润泽科技、安博通等；（2）AI 应用：金山办公、科大讯飞、万兴科技、新致软件、梅安森、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、佳发教育、竞业达、泛微网络、软通动力、中软国际、润和软件等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。