

计算机

行业政策点评

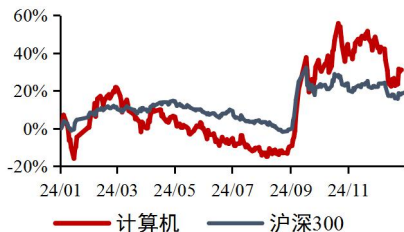
领先大市-A(维持)

《人工智能扩散框架》发布，AI 芯片国产化替代持续加速

2025 年 1 月 20 日

行业研究/行业快报

计算机行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

688041.SH 海光信息 买入-A

相关报告：

【山证计算机】Palantir 树立 Agent 商业化落地标杆 2024.12.16

【山证计算机】Sora 正式上线，多模态模型的里程碑 2024.12.12

分析师：

方闻千

执业登记编码：S0760524050001

邮箱：fangwenqian@szxq.com

事件描述：

➢ 1月13日，拜登政府发布《人工智能扩散框架》的临时性最终规则，对先进计算集成电路以及先进的封闭式 AI 模型的出口实施新的管制，该新规于当日生效，并在 120 天后正式实行。

事件点评：

➢ **高性能 AI 芯片出口管制趋严，同时新增对大参数 AI 模型的管控。**新规按国家或地区的重要性与风险水平，将全球范围内的国家和地区分为三个层级，并新增了针对不同国家的配额条款：1) 第一层级为美国及其盟友，可以不受限制地获得 AI 芯片，包括加拿大、英国、法国、日本、中国台湾等 19 个国家或地区；2) 第二层级为与美国有经贸往来的国家，每个国家在 2025-2027 年总 GPU 进口量被限制在大约 5 万块等效 H100，但可通过申请成为“国家验证终端用户”(NVEU) 获得更多 GPU 配额，包括新加坡、马来西亚、巴西、印度等国家或地区；3) 第三层级主要为被美国列入武器禁运的国家，这些地区的实体将被完全禁止进口被管制的高性能 AI 芯片，且不能从其他层级实体处进口，包括中国、俄罗斯、伊朗、朝鲜等 23 个国家或地区。与此同时，新规还专门针对封闭式 AI 模型增加管控条款，即对于训练量不小于 10^{26} 次运算的封闭式 AI 模型，若其训练所使用的硬件、软件、技术存在美国受控成分，则该模型需获得许可才能在海外服务器上部署。

➢ **新规为国产 AI 芯片创造出新需求市场，芯片国产化替代进程有望加速。**一方面，目前以字节为代表的互联网大厂正在海外加快建设 AI 数据中心，根据英国金融时报数据，其中搭载的芯片包括英伟达的 H100 以及 B 系列卡，由于此次新规以企业实体总部所处区域的管控条款为准，因此国内互联网大厂海外数据中心的 AI 芯片采购也将受限；另一方面，受限于配额，第二层级国家的主权 AI 需求可能无法得到满足。因此，预计未来若新规落地，将为国产 AI 芯片创造出新的需求市场。目前华为昇腾、海光信息、寒武纪、昆仑芯等国产 AI 芯片第一梯队厂商正加速追赶英伟达，其新一代主力产品未来有望对 H20 形成替代，而在此次新规的刺激下，AI 芯片的国产化进程有望加速。

投资建议：《人工智能扩散框架》临时性最终规则的发布将为国产 AI 芯片创造新的需求市场，同时也将进一步加强国内客户提升国产芯片采购占比的决心，并加速 AI 芯片国产化进程，推荐国产 AI 芯片第一梯队的海光信息，关注寒武纪、景嘉微等。

风险提示：政策落地不及预期，国产 AI 芯片性能提升不及预期，行业竞争



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



加剧风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

