

# 计算机

## 美国 AI 芯片禁令发布，重申国产算力头部公司份额有望提升

### 1、临时最终规则发布，升级限制范围，细化限制规则

根据 C114 通信网，1 月 14 日，拜登政府发布人工智能扩散的临时最终规则，针对 AI 芯片销售，新的规则将世界各国分为三个梯队：

- **第一梯队：**包括美国和 18 个主要盟友和伙伴，本国购买芯片无限制，可申请 UEVU 身份，可以在世界各国部署其全球人工智能计算能力的最多 7%；
- **第二梯队：**全球多数国家，每个国家限制购买 5 万颗先进 GPU，若符合相关要求可放宽至 10 万颗。此外，这些国家可申请获得 NVEU，上限将放宽至两年 32 万颗先进 GPU；
- **第三梯队：**包括中国（除中国台湾）、俄罗斯等约 22 个国家和地区，数据中心出口芯片，将被全面禁止；
- **豁免条约：**计算能力低于 1700 个高级 GPU 的芯片订单不需要许可证，也不计入国家芯片上限；
- **附加规则：**此次限制基于 2022 年 10 月与 2023 年 10 月的芯片控制基础上进行。

### 2、针对第三梯队国家额外限制，除芯片外部分 AI 模型也在管控范围内：

- 防止销出的 AI 芯片被“受关注国家”用于训练先进人工智能系统，但允许其用于电信、银行等通用应用；
- 限制将高级闭源大模型的模型权重转移给不受信任的参与者。该规则不会以任何方式禁止发布开源大模型的模型权重；
- 设定安全标准，保护先进的闭源 AI 大模型，防止被对手非法获取。

3、我们认为，此次规则意在限制包括中国在内的企业在非盟友国家建设大规模 AI 数据中心，意图阻断中国大陆通过这些渠道获取高端 AI 芯片的途径，进一步削弱中国大陆获取此类核心技术的能力。此外，随着国内互联网厂商未来推理需求的高增，国产算力厂商有望占据英伟达部分份额，重申建议关注四小龙在内的国产 AI 芯片厂商：

**四小龙：**寒武纪、海光信息（中科曙光）、神州数码、景嘉微

**存算一体：**兆易创新（电子组覆盖）、炬芯科技

**网络国产化：**盛科通信（通信组覆盖）

**风险提示：**供应链进一步被约束的风险、AI 需求下降的风险、AI 应用发展不及预期的风险

证券研究报告

2025 年 01 月 22 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

缪欣君

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080003

miaoxinjun@tfzq.com

刘鉴

联系人

liujianb@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《计算机-行业投资策略:从互联网到云再到 AI, AI Agent 下的三大投资机会》2025-01-14
- 《计算机-行业点评:推理算力需求创新高叠加制裁可能加剧，看好国产算力》2024-12-18
- 《计算机-行业深度研究:AI Agent 与端侧新入口共筑 AI 应用未来》2024-12-09

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com