

美国商务部加强AI芯片出口管制，关注国产算力链投资机会

——半导体行业跟踪报告

行业点评

● 事件：美国商务部加强AI芯片出口管制。

当地时间5月13日，美国商务部正式发布文件，废除拜登政府《人工智能扩散规则》，并宣布了三项旨在强化对海外人工智能芯片出口管制的新策略：《关于可能适用于先进计算芯片及其他用于训练人工智能模型商品的管制的政策声明》、《关于通用禁令10(GP10)对中华人民共和国(PRC)先进计算芯片适用的指南》、《关于防止先进计算芯片转移的行业指南》。

对华管制升级。1、全球禁用华为昇腾芯片。美国商务部明确任何地区使用华为Ascend 910B/C/D均被视为违反美国出口管制条例。2、禁止美国技术辅助中国AI训练。警告公众允许美国人工智能芯片用于训练和干扰中国人工智能模型的潜在后果。3、要求企业审查供应链合作伙伴，强化审查机制，防范技术转移风险。

● 云厂商持续扩大资本开支，开展军备竞赛。

2024年，亚马逊、谷歌、微软、Meta四大云厂商资本开支合计超过2300亿美元，其中2024Q4资本开支合计超过700亿美元，创历史新高；预计2025年资本开支合计超过3200亿美元。阿里巴巴、字节跳等国内头部云厂商2025年资本开支至千亿量级。资本开支的高增主要由AI基础设施需求推动，包括采购高性能芯片、扩建数据中心、优化算力集群等。

● 全球AI基础设施市场高速增长。

AI正在成为云基础设施服务支出增长的重要驱动力，越来越多的企业将AI功能嵌入到基于云的应用程序中，以增强智能并简化运营效率。

全球市场：根据Canalys，2024Q4全球云基础设施服务支出达到860亿美元，同比增长20%；2024年云支出达到3213亿美元，与2023年的2677亿美元相比，同比增长20%；预计2025年全球云基础设施服务支出将同比增长19%。IDC预测，2028年AI基础设施支出预计将达到1070亿美元。

中国大陆市场：根据Canalys，2024Q3中国大陆云基础设施服务支出达到102亿美元，同比增长11%，恢复两位数增长；前三大云服务商为阿里、华为和腾讯，共同占据了70%的市场份额。

● AI模型轻量化重构国产算力需求格局。

DeepSeek通过开源策略与成本优势直接降低AI应用门槛，引发推理需求指数级增长，国产算力需求高增。模型轻量化降低了对绝对算力的依赖，国产芯片通过架构优化在特定场景形成比较优势。中国AI产业从“依赖进口硬件堆砌”转向“算法-算力协同创新”，为全球AI竞争格局注入新变量。

● 国产GPU持续迭代，迎来加速发展的契机。

随着DeepSeek等低成本AI模型的普及，云厂商对高算力芯片的性能需求降低，国产GPU厂商迎来加速发展的契机。华为、寒武纪、海光信息等厂商通过不断的技术创新和设计优化，实现了产品的多次迭代更新。美国加强对先进计算芯片和相关技术的出口管制，倒逼国内算力芯片自主化进程提速，国产算力芯片持续迭代，关注国产算力链投资机会。

● 风险提示：

技术更新迭代风险，政策监管风险，国际贸易摩擦风险。

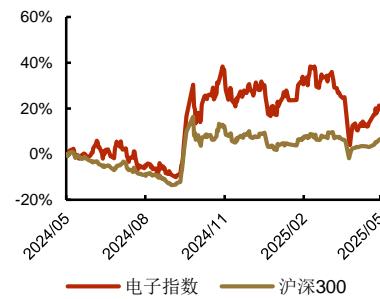
推荐（维持评级）

赵绮晖（分析师）

zhaooqihui@cctgsc.com.cn

证书编号：S0280525030001

行业指数一年走势



相关报告

《贸易摩擦背景下，关注国产模拟芯片投资机会》2025-04-08

《北方华创加码平台化布局，国产半导体设备迎新一轮机遇》2025-03-11

《AI+国产化双轮驱动，关注消费电子、半导体产业链投资机遇》2024-12-30

《电子周报：苹果秋季新品发布，面板下游需求出现分化》2021-09-05

《电子周报：苹果新品发布会15日开幕，关注AR/VR和Mini LED》2021-09-05



特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>