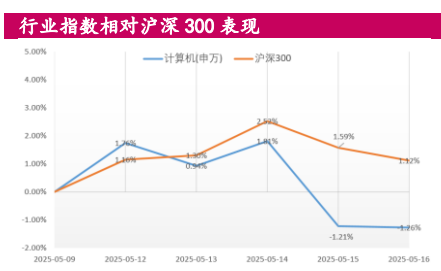




计算机行业

2025 年 5 月 18 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-
	-



相关报告

- 《计算机软件四季度投资策略-纯血鸿蒙注入行业活力,期待生态山花浪漫时》
2024-10-15
- 《计算机行业四季度投资策略—川普回归,国产替代加速推进》
2024-11-15
- 《计算机行业一季度投资策略—板块调整期关注自主可控投资主题》
2025-01-17
- 《计算机行业—Deepseek 重燃行业做多热情,一体机成新兴蓝海》
2025-02-26
- 《计算机行业二季度投资策略—行业冲高受阻,年报期关注绩优卖铲人》
2025-03-18

分析师: 周强
Tel: 075583024882
执业证书编号: S0370524080004
zhouqiang@jyqz.cn

计算机行业周报 20250518
—特朗普调整 AI 芯片出口管制政策
评级: 增持 (维持)

- 本周计算机行业指数未能延续上周强势, 行业指数收盘下跌 1.26%, 表现弱于沪深 300 指数 2.38%。
- 本周美国特朗普政府对人工智能芯片出口管制政策进行了重大调整, 标志其在科技出口政策战略上出现了重大转变。
- 特朗普政府对 AI 芯片管制政策放宽了对盟友的出口限制, 但加强了对中国的技术封锁, 试图在全球 AI 竞争中巩固其领先地位。
- 加速昇腾、昆仑芯等国产 GPU 芯片的生态完善不仅是中国应对 AI 芯片封锁的关键战略, 更是推动人工智能自主可控体系建设的核心一环, 国产芯片生态建设刻不容缓。
- 维持计算机行业增持的投资评级, 中美两国关税战短期缓解, 但美对我国技术上的封锁依旧。结合本周行业市场数据, 建议对于 5 月行业投资不宜过于乐观。
- 风险因素分析: 宏观刺激政策不及预期风险、境外对中出台针对性措施风险、中美关税战进一步升级等。

目录

一、本周计算机行业表现概况.....	4
二、本周行业重点事件：特朗普调整 AI 芯片出口管制政策.....	5
1、特朗普 AI 芯片出口管制的核心变化：.....	6
2、美政府“放中东、卡中国”双重打压我国 AI 生态.....	8
3、国产 GPU 芯片需求迅速上升但面临挑战.....	9
三、本周计算机行业市场数据及判断.....	10
1、行业市占率指标本周呈现反弹后再度寻底趋势.....	10
2、行业换手率指标排名大幅下挫，市场分歧进一步加大.....	11
3、行业流通总市值跌破上周平台，下行压力较大.....	13
4、对行业短期市场机会的综合判断.....	13
四、行业风险因素分析.....	14

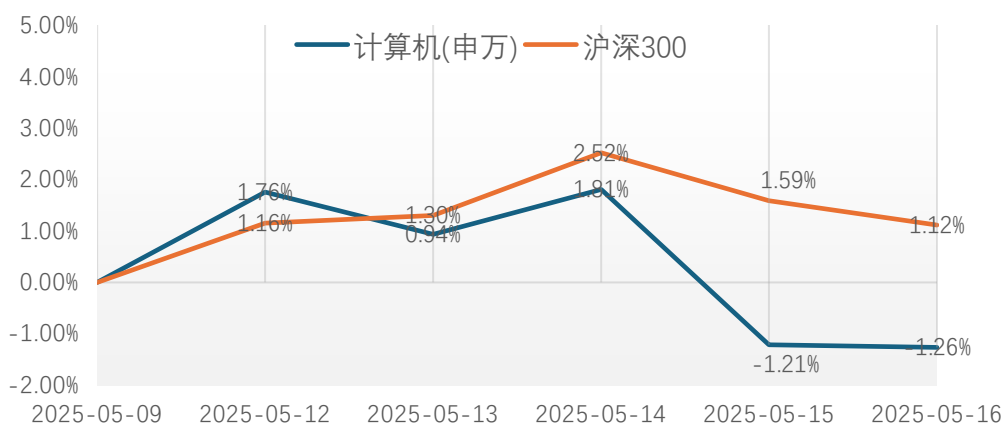
图表目录：

图表 1：本周（5.12-5.16）计算机行业指数表现不佳.....	4
图表 2：计算机行业成分个股本周涨幅榜：.....	5
图表 3：特朗普政府与拜登政府 AI 芯片出口管制政策的对比.....	7
图表 4：中美中东 AI 博弈的演化	9
图表 5：国产 GPU 的品种及应用进展	10
图表 6：国产 GPU 的生态瓶颈及要面对的挑战.....	10
图表 7：本周（5.12-5.16）计算机行业市占率排名下降.....	11
图表 8：本周（5.12-5.16）行业日均换手率前十（算术平均）.....	12
图表 9：本周计算机行业流通股换手率排名大幅下滑.....	12
图表 10：行业流通股总市值再次走向调整.....	13

一、本周计算机行业表现概况

本周计算机行业指数并未在上周反弹的基础上再度走强，除周一外本周四个交易日弱于沪深 300 指数表现，计算机行业指数周收盘下跌 1.26%，表现弱于沪深 300 指数 2.38%。

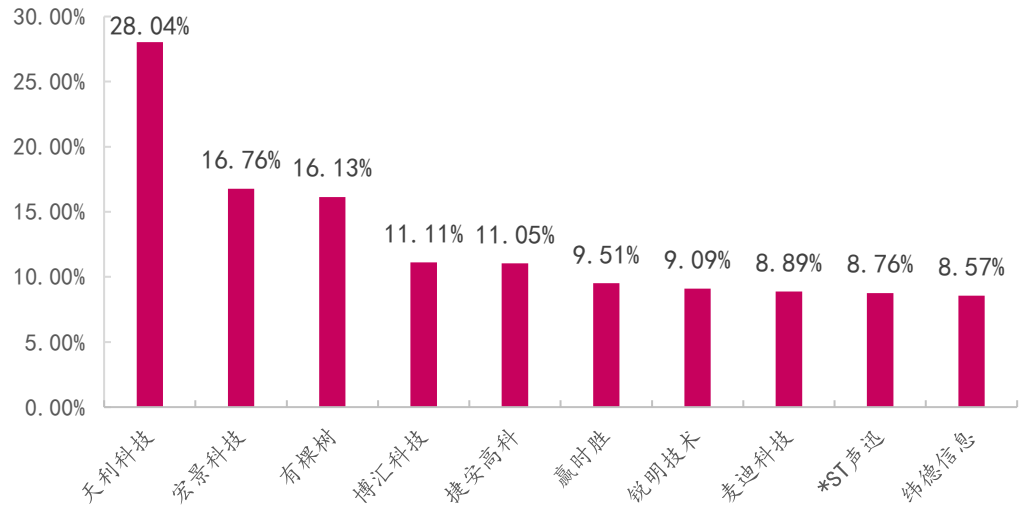
图表 1：本周（5.12-5.16）计算机行业指数表现不佳



资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据，本周计算机行业成分个股 86 家上涨，245 家下跌，其中天利科技(28.04%)、宏景科技(16.76%)、有棵树(16.13%) 占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 2：计算机行业成分个股本周涨幅榜：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周行业重点事件：特朗普调整 AI 芯片出口管制政策

2025 年 5 月，美国特朗普政府对人工智能（AI）芯片出口管制政策进行了重大调整，标志着其在科技出口政策上的战略上或以出现重大转变。

此前，美国拜登政府在任期内推出了“AI 扩散规则”（AI Diffusion Rule），旨在通过建立三层国家分类体系，对 AI 芯片的出口进行严格管控。

该项规定原计划于 2025 年 5 月 15 日生效，但遭到美国科技企业（如 Nvidia、AMD、微软、甲骨文）和部分盟国的强烈反对，

认为该项政策过于复杂，并且限制了美国企业的国际竞争力。

2025 年 5 月 7 日，特朗普政府宣布撤销拜登制定的“AI 扩散规则”，并计划制定新的出口管制政策。美国商务部发言人表示，拜登时期的规则“过于复杂、官僚化，阻碍了美国的创新”，新政策将更简化，旨在释放美国的创新潜力，确保美国在 AI 领域的主导地位。

1、特朗普 AI 芯片出口管制的核心变化：

1) **废除三层国家分类体系**：不再按照国家风险等级进行分类，而是转向更灵活的双边协议模式，与关键盟友（如阿联酋、沙特阿拉伯）进行直接谈判，制定具体的出口许可协议。

2) **放宽对友好国家的出口限制**：计划允许向阿联酋每年出口 50 万块 Nvidia H100 芯片，用于建设大型 AI 数据中心。

3) **加强对中国的技术封锁**：考虑将长鑫存储（CXMT）、中芯国际（SMIC）子公司、长江存储（YMTC）等中国半导体企业列入出口黑名单，进一步限制我国获取先进芯片技术的能力。

4) **调整对 Nvidia H20 芯片的出口政策**：原计划对 Nvidia H20

芯片实施更严格的出口限制，但在 Nvidia 承诺在美国投资 AI 数据中心后，特朗普政府决定暂缓实施该限制。

特朗普新政策调整后对于美国科技企业产生了一定的积极影响，影响最大的英伟达因直接避免了因出口限制而导致的 55 亿美元收入损失，其股价在政策宣布后上涨超过 3%。

图表 3：特朗普政府与拜登政府 AI 芯片出口管制政策的对比

对比维度	拜登政府（2023 - 2025）	特朗普政府（2025 年 5 月起）
核心政策名称	“AI 扩散规则”（AI Diffusion Rule）	新 AI 芯片出口管制政策（未命名，取代 AI 扩散规则）
国家分类体系	三层分类：Tier 1、Tier 2、Tier 3	无层级分类，转为双边谈判模式
Tier 1（如中国、俄罗斯）	近乎全面禁止出口	更严格管制，计划将 CXMT、YMTC、SMIC 子公司列入黑名单
Tier 2（如印度、以色列）	需申请出口许可，审查复杂	可能以个案方式处理，出口审批更灵活
Tier 3（如阿联酋、沙特）	数量限制明显，审批流程繁琐	出口大幅放宽，例如允许向阿联酋出口 50 万块 H100 芯片
出口策略重点	聚焦国家安全与全球扩散风险	强调美国科技企业竞争力，释放创新潜力
政策风格	官僚化、统一化	灵活、交易性、双边谈判优先
企业反馈	Nvidia、AMD、微软等反对，担心影响业务	得到 Nvidia、科技界支持，股价上扬
对盟友态度	一视同仁，层级管理	区分对待，优先对“友好国家”开放技术出口

资料来源：科技探索、金融时报、金元证券研究所

特朗普政府对 AI 芯片出口管制政策的调整，反映出其在保障

国家安全与促进科技创新之间寻求新的平衡。政策放宽了对盟友的出口限制，而同时加强对中国的技术封锁，试图在全球 AI 竞争中巩固其领先地位。

2、美政府“放中东、卡中国”双重打压我国 AI 生态

特朗普政府放宽对中东国家（如阿联酋、沙特阿拉伯）AI 芯片出口限制，同时加强对中国的技术封锁，实际上形成了一种“差异化技术对待策略”，对中国造成的影响不只是“芯片限制”，更是一种战略压迫与区域竞争导向政策。

一方面中国企业曾通过中东阿联酋、东南亚等“第三方国家”间接采购算力芯片。而现在这些国家变为“美国 AI 芯片直供对象”，并受协议约束不能向中国转让。这将导致中国在全球采购体系中更加孤立。

另一方面，沙特 NEOM（新未来城）、阿布扎比的 G42 等企业开始构建本土大模型，并且直接获得 Nvidia 芯片和微软技术支持。这些国家的 AI 大模型有望快速“弯道超车”，在阿拉伯语、波斯语等垂直领域对中国 AI 形成竞争威胁。

图表 4：中美中东 AI 博弈的演化

	美国（特朗普新政）	中国 AI 发展环境
芯片供应	对中东全面放开、优待合作国	美对中限制出口、间接渠道被堵
企业落地	Microsoft、OpenAI 等大规模投资中东	压缩华为、百度等发展空间
政策倾向	与沙特、卡塔尔签署双边 AI 协议、建 AI 中心	中企面临政治敏感等限制投资
战略目标	在中东构建“非中国 AI 技术阵营”	中国唯有强化“AI 自主可控”体系

资料来源：搜狐科技、金元证券研究所

3、国产 GPU 芯片需求迅速上升但面临挑战

加速昇腾、昆仑芯等国产 GPU 芯片的生态完善”不仅是中国应对 AI 芯片封锁的关键战略，更是推动人工智能自主可控体系建设的核心一环。

目前看来，在特朗普新政之下，海外渠道获取算力将更加困难，国内企业对国产的 H20 替代产品（如华为昇腾 910B）的需求将迅速上升，目前国产的华为昇腾 910/910B 与百度昆仑芯已经应用于厂家各自的 AI 产品之中，但由于国内 GPU 多数基于自研指令集，生态不兼容 CUDA，导致 PyTorch、TensorFlow 等主流 AI 框架运行困难等因素影响之下，国内厂商对国产 GPU 替代信心不足。

图表 5：国产 GPU 的品种及应用进展

芯片名称	开发公司	类型	主要用途	当前进展
昇腾 910/910B	华为	NPU（类似 GPU）	训练+推理（大模型/工业 AI）	已用于“盘古”大模型训练
昆仑芯 2	百度	AI 加速芯片	推理（搜索、推荐、语音）	已应用于百度云业务
天数智芯 TI	天数智芯	通用 GPU	AI 推理、图形计算	正在部署于国产服务器
壁仞 BR 系列	壁仞科技	通用 GPU	AI 训练（大模型）	宣称超越 A100（缺实测）

资料来源：搜狐科技、CSDN、金元证券研究所

图表 6：国产 GPU 的生态瓶颈及要面对的挑战

指标	问题瓶颈及挑战
兼容性	国内 GPU 多数基于自研指令集，生态不兼容 CUDA，导致 PyTorch、TensorFlow 等主流 AI 框架运行困难。
工具链	缺乏完整的编译器、调试器、性能分析器等开发工具链，制约开发效率。
模型适配	当前大模型训练以 A100/H100 为基础参数优化，直接迁移至国产芯片存在性能偏差甚至训练失败风险。
产业信任度	国内厂商对 GPU 替代信心不足，更多视为“备胎”而非首选，导致采购/部署动力不足。

资料来源：CSDN、金元证券研究所

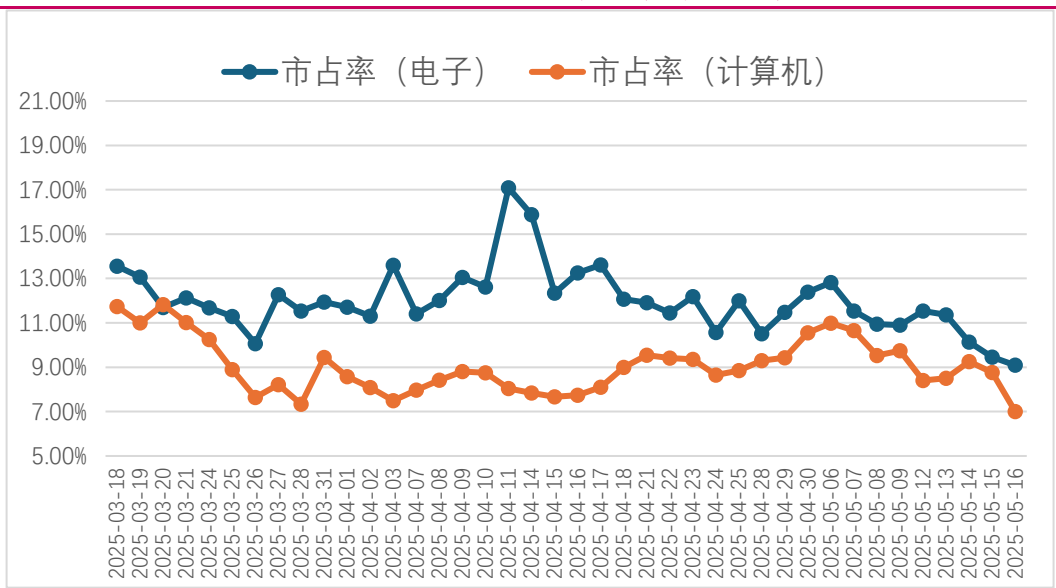
三、本周计算机行业市场数据及判断

1、行业市占率指标本周呈现反弹后再度寻底趋势

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 5516 亿元，次于电

子行业的 6659 亿元成交和机械设备行业的 6121 亿元，市占率由全市场第二下跌到第三位，计算机行业的市占率指标本周走势较不理想，呈现反弹后再度寻底趋势，市占率排名走低也表明市场对于计算机行业做多热情有再度下降趋势。

图表 7：本周（5.12-5.16）计算机行业市占率排名下降

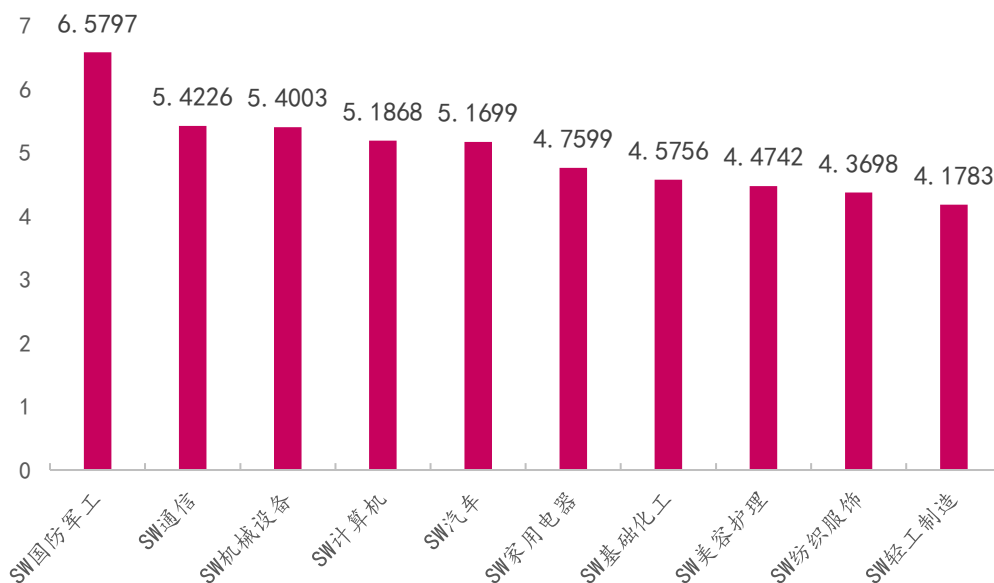


资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标排名大幅下挫，市场分歧进一步加大

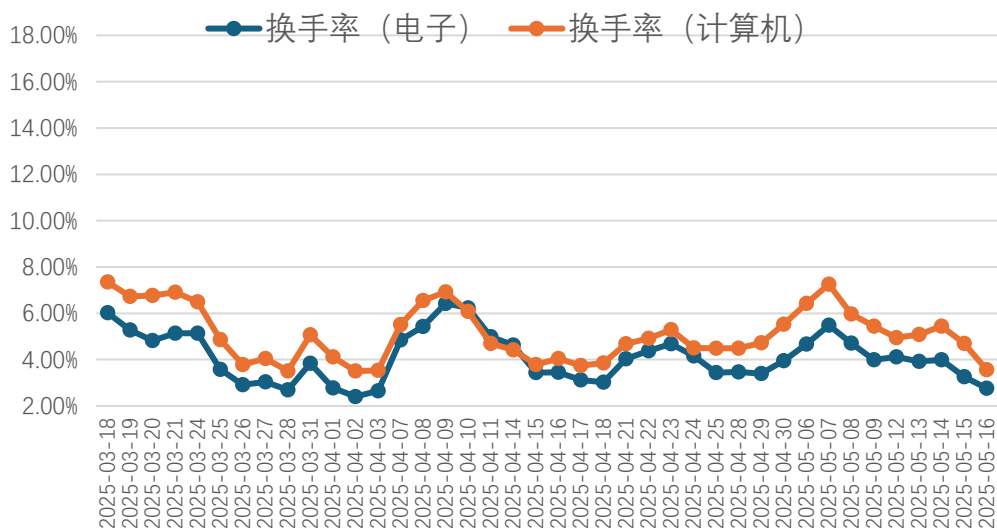
以万得换手率指标来看，本周计算机行业日均换手率（流通市值加权平均）已下跌至全市场 32 个行业的第 14 位。换手率指标本周大幅下跌也表明市场投资者对于行业的分歧进一步加大，行业成交活跃的明显下降。

图表 8：本周（5.12-5.16）行业日均换手率前十（算术平均）



资料来源：Wind，金元证券研究所

图表 9：本周计算机行业流通股换手率排名大幅下滑

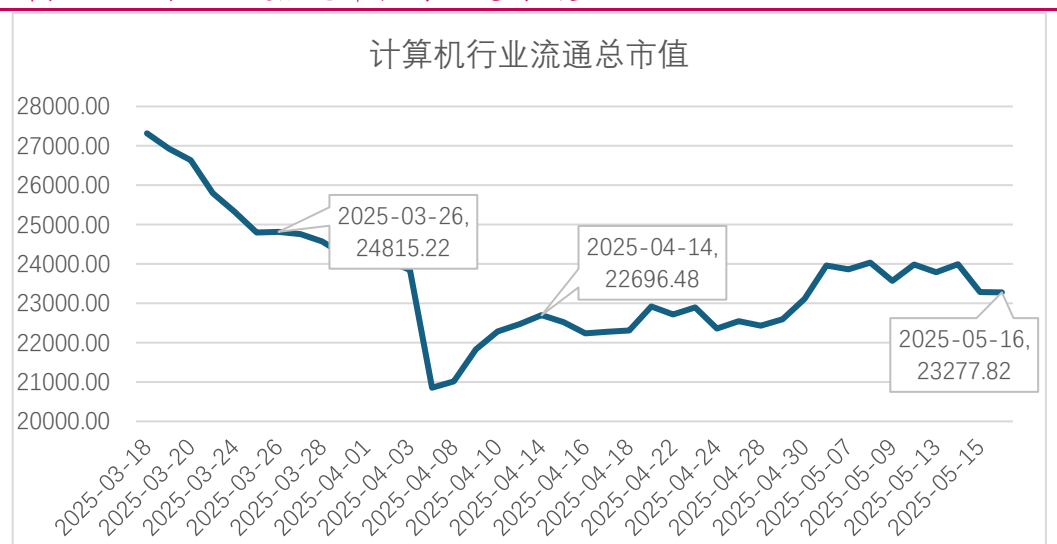


资料来源：Wind，金元证券研究所

3、行业流通总市值跌破上周平台，下行压力较大

以行业自由流通股市值指标来看，计算机行业自由流通股总市值 5 月 16 日 2.37 万亿元，在跌破上周平台位置，再次走向调整趋势。

图表 10：行业流通股总市值再次走向调整



资料来源：Wind，金元证券研究所

4、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周计算机行业重点事件及市场数据分析，由于目前尚缺少力度较大的事件驱动触发行业再度走强，虽然中美两国关税战谁染短期有缓解的趋势，但美对我国技术上的封锁延续。我们判断计算机行业的上周的短期反弹行情已结束，板块开始再度

寻求底部支撑，我们建议对于 5 月行业投资不宜过于乐观，静待中美关税争端状况最终缓解，行业技术上的负面事件逐步消除。

四、行业风险因素分析

宏观刺激政策不及预期的风险

境外对中出台针对性制裁措施的风险

中美关税战进一步升级

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元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。

金元证券的销售人员、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。金元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。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。