2026 年 11 月 18 日

行业及产业

通信

美国 BIS 发布先进 AI 算力远程访问管制新规

——通信行业跟踪报告

强于大市

一年内通讯行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《通信行业跟踪报告：高速光模块供应链引关注，Microsoft 联合头部厂商表达关切》2026-11-16

《通信行业跟踪报告：FCC26-50 新规将落地，光模块存量稳健，国产芯片加速验证》2026-10-12

《光模块行业深度报告：集成度逐步提升重构光模块价值链》2026-08-28

《AI 投资风险评估：北美云厂商报表压力或将在 2027 年显现》2026-08-20

《通信行业周度事件点评：Arista Networks 业绩向好，数据中心交换机迎来发展新机遇》2026-08-10

证券分析师

朱攀

S0820525070001

021-32229888-25527

zhupan@ajzq.com

投资要点：

- **事件：**据美国商务部工业与安全局（BIS）11 月 16 日官网公告，**BIS 发布《应对先进半导体远程访问》临时最终规则**，预计于 11 月 19 日在《联邦公报》刊登并于当日生效。新规规定，若出口方知悉受控先进芯片或服务器将用于向总部或最终母公司位于中国内地、澳门等地的企业提供超过 1,200 万累计 TPP（总处理性能）的算力，相关交易须取得许可，多个互联数据中心的算力可合并计算。已开展相关业务的数据中心若拟继续提供服务，须在规则生效后 90 天内取得许可。同时，BIS 对发往新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚及巴西的受控先进计算产品新增许可要求。对通信行业而言，政策影响主要通过 AI 集群建设进度、部署地点和组网方案，传导至交换机、光模块及光纤布线需求。

- **部分东南亚智算项目面临新增许可约束，配套网络设备交付与验收存在递延风险。**据 11 月 18 日刊发的彭博报道，BIS 新规公布后，Aolani Cloud 在马来西亚的一笔 4.8 亿美元供字节跳动使用的英伟达 GPU 采购融资暂缓推进。此前，Aolani 于 10 月 19 日披露公告与英伟达开展 AI 基础设施合作，已签署在马来西亚获取最高 500 MW AI 数据中心容量的非约束性意向书，相关设施计划自 2027 年下半年起陆续上线。就融资暂缓一事，Aolani 回应称，正与监管机构及融资伙伴沟通，以确保项目合规推进。我们认为，若融资与许可审批拉长 GPU 采购周期，相关服务器交付及集群上架计划可能顺延，配套高速交换机、光模块和光纤布线的交付与验收也可能随之后移。对通信设备采购量的影响，仍需结合后续项目建设规模及订单调整情况判断。

- **部分算力若转向境内部署，国内智算网络有望获得增量，光模块需求量取决于具体组网形式。**1）**规模方面**，若国内云厂商及运营商为承接新增工作负载而扩建智算集群，跨服务器、跨机柜的横向扩展（Scale-out）将增加交换机端口、高速光模块及配套光纤布线需求。2）**产品结构方面**，可插拔光模块的用量和速率组合，取决于服务器网卡速率、组网层级及跨机柜链路数量。超节点内部的纵向扩展（Scale-up）还涉及铜互联、可插拔光模块及近封装光学（NPO）等不同方案。华为于 2026 年 9 月发布采用 NPO 的昇腾 960 超节点，并披露多个超节点可通过灵衢网络或 RoCE 互联，体现了节点内外互联需求的差异。3）**供应商方面**，国内增量能否转化为订单，取决于供应商是否进入相关算力平台及设备商的供应体系，以及产品能否通过验证并实现批量交付。

- **投资建议：**建议优先跟踪国内智算数据中心交换机招标及高速端口部署，其次跟踪高速光模块、高密度光连接及上游光器件的订单兑现。若境外受限算力需求转向国内，并形成新增集群建设，配套网络设备需求有望随项目招标和交付逐步释放。海外方面，重点关注受影响项目的融资、GPU 到货及集群上架进度，以及配套交换机、光模块和布线产品的交付与验收节奏。

- **风险提示：1）境外出口管制范围扩大及许可审批趋严风险。2）海外 AI 集群建设、设备交付及验收不及预期。3）国内云厂商及运营商智算资本开支不及预期。4）国产算力平台软硬件适配及集群部署不及预期。5）光互联方案渗透、产品验证及批量交付不及预期。**

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号
电话：021-32229888　　传真：021-68728700　　服务热线：956021
邮政编码：200124　　邮箱：ajzq@ajzq.com　　网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050. BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建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、意见等均仅供签约客户参考，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，爱建证券及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、评估及预测后续可随时更改。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，爱建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。

版权声明

引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。