证券研究报告

事件点评

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

美国 AI 管制持续收紧，持续看好国产算力自主可控与算力出海

——国产算力事件点评

增持（维持）

行业： 计算机

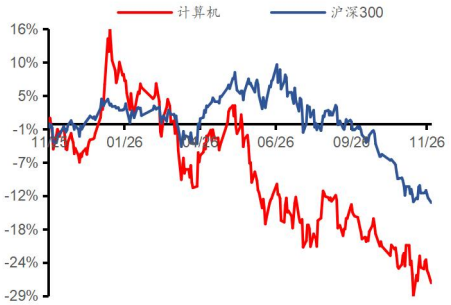
日期： 2026年11月23日

分析师： 杨佳伟

E-mail: yangjiawei@shzq.com

SAC 编号: S0870526050001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《国产模型持续迭代，头部应用交互领跑》

——2026 年 11 月 12 日

《国家数据集团正式成立，数据要素市场化进程提速》

——2026 年 11 月 06 日

《北美云厂商发布最新财报，资本开支持续加码》

——2026 年 11 月 05 日

■ 主要观点

美国民主党中期选举后AI监管立场趋硬

根据36氪微信公众号，美国民主党在11月3日的中期选举中横扫国会参众两院，并在得克萨斯、俄亥俄等数据中心重镇取得州长层面的突破。市场担忧，更严格的AI监管和地方层面对数据中心建设的限制，可能延缓美国AI基础设施投资进程。联邦参议员伯尼·桑德斯公开表示，美国44个选区中有43个在中期选举中投票支持暂停人工智能数据中心建设；亚利桑那州联邦众议员安萨里称，民主党下一届国会的头号要务就是对“超级人工智能”颁布禁令。根据CSDN微信公众号，11月5日，美国民主党宣布推动《禁止人工超级智能法案》，拟全面封杀超级AI研发，明文禁止任何个人或企业机构研发及部署人工超级智能（ASI）。该法案还将“全球禁止超级智能”列为美国外交政策目标，试图通过国际协定、盟友合作、出口管制阻断全球各地人工超级智能的研发可能。

英伟达对云客户设51%红线，中国客户算力获取受限

根据云头条微信公众号，11 月 3 日，据英国《金融时报》报道，英伟达正要求全球数据中心及云计算合作伙伴减少对中国客户的依赖，至少将 51% 的服务销售给非中国企业。过去几个月，英伟达已向云计算客户传达上述要求。相关规定由销售人员及区域团队口头通知，并未形成书面文件。此前，英伟达没有针对中国客户设置类似限制。据悉，新要求适用于英伟达全球合作伙伴，并非仅针对亚洲数据中心。美国正加强对芯片中间商的监管，同时试图限制中国企业通过海外算力租赁获取先进芯片的计算能力。

我们认为，外部AI管制持续加码，国产算力自主可控的战略紧迫性进一步抬升，国产算力产业链受益确定性增强。与此同时，国内绿电资源禀赋突出，依托算电协同形成低成本算力供给优势，算力出海逻辑持续强化。

■ 投资建议

建议关注：（1）国产 AI 芯片：寒武纪、海光信息、芯原股份等；（2）超节点整机：中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、华勤技术等；（3）算租/AIDC：协创数据、宏景科技、润建股份、利通电子、盈峰环境、行云科技、盛视科技等；（4）核心配套：华丰科技、杰华特、盛科通信、澜起科技、申菱环境、鸿日达、高澜股份、川环科技、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。