

市场研究部

2026 年 6 月 16 日

AI 出口管制再升级

看好

事件

美国政府援引国家安全部门的指示，发布一项出口管制指令，要求 Anthropic 立即切断所有外国国民，对旗下最先进 AI 模型 Claude Fable 5 和 Mythos 5 的访问权限。

核心观点

此次管制标志着科技竞争从芯片硬件扩展至模型服务层，传导更快、冲击更直接。这两款模型在长周期工程任务和大规模代码迁移中表现出色，被视为 AI 深入软件研发的代表性产品。事件表明，前沿闭源模型的服务连续性存在显著政策不确定性，供给稳定性正成为企业技术选型的核心指标。

百万级上下文窗口的实现需要稀疏注意力优化、显存动态调度、长序列信息保真度等系统性突破，而非简单拉长序列参数。当前多数号称支持百万上下文的模型，长序列尾部召回率骤降，推理成本剧增，仅能支撑简单摘要，无法完成跨文件依赖梳理、全项目拆解等复杂工程任务。本次管制将非美籍人员的技术访问也纳入出口管制，本质是对超越公开水平的前沿 AI 能力进行精准封锁。这揭示出：纯性能领先不再是唯一护城河，安全治理、服务连续性与可控性同样关键。企业应转向多模型备份、可灵活切换、支持本地化部署的架构，以保障业务稳定。

在海外供给收缩之际，智谱于 6 月 13 日推出新一代开源模型 GLM-5.2，支持 100 万 token 上下文，在长程代码开发中表现突出，采用 MIT 协议无地域限制，后续将开放 API 与权重。此事件提升了国产模型的产业关注度：国产模型在长上下文、代码生成、智能体等能力上持续追赶，且多数走开源路线，性价比与稳定性获全球开发者认可。更重要的是，国产模型正与国产 AI 芯片深度协同，形成“模型+算力”自主可控的正向循环，推动国产 AI 生态从单点突破走向整体繁荣。

投资线索

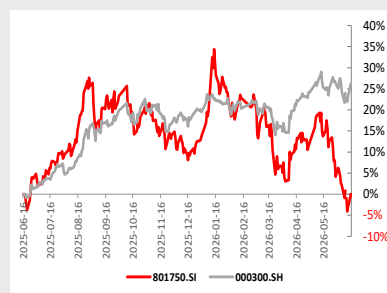
国产 AI 产业链投资四大主线：一是头部大模型厂商，聚焦长上下文、工程编码、企业服务，开源领先且商业化明确；二是 AI 基础设施与中间件，提供多模型统一接入、路由调度、安全审计及私有化部署平台；三是垂直行业应用，具备行业 Know-how，能将大模型封装进业务流程并灵活适配多模型；四是国产算力，关注 AI 芯片及服务器、云服务，受益模型放量与政策支持。

风险提示

1、技术发展不及预期；2、市场竞争加剧；3、地缘政治影响。

市场表现截至

2026.6.15



数据来源：Wind，国新证券整理

相关研究

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、海外前沿模型供给确定性持续下行	3
二、可控性取代纯性能成为选型核心	3
三、国产模型算力协同夯实自主底座	4
四、投资建议	5
五、风险提示	5

一、海外前沿模型供给确定性持续下行

近期美国政府以国家安全为由，依据出口管制权限向 AI 企业 Anthropic 发出紧急管制指令，要求其立即中止所有外国国民对旗下两款最新旗舰大模型的访问权限，管制范围覆盖全球外部用户及公司内部非美籍员工。本次涉事的两款模型分别为面向公众发布的 Claude Fable 5，与面向政府及安全机构定向开放的 Mythos 5，于 6 月 9 日正式发布。美东时间 6 月 12 日 Anthropic 收到管制信函，间隔不足 72 小时，距模型正式发布尚不足一周。

据媒体报道，本次管制的触发与政府方面声称发现可绕过 Fable 5 安全防护的“越狱”方法有关，该漏洞或被用于诱导模型生成可支撑网络攻击的相关信息。Anthropic 对此公开反驳，称该漏洞属于“狭隘的非通用越狱”，为行业普遍存在的轻微级问题。针对本次管制决定，Anthropic 公开表达强烈保留意见，认为相关判断建立在“严重误解”之上，呼吁监管基于透明证据与公平程序推进工作，目前正与监管部门沟通以争取尽快恢复服务。受全球用户国籍快速核验能力限制，Anthropic 已暂时全面关停两款模型的访问，美国本土用户也同步受到临时影响。

此次管制并非孤立的监管事件，而是全球科技竞争向 AI 模型服务层延伸的明确信号。此前相关领域的管制多聚焦于 AI 芯片等硬件供应链环节，本次直接针对前沿模型服务落地管控，传导周期更短、对下游业务的冲击更直接。该系列模型在长周期复杂工程任务、大规模代码库迁移等场景中展现出突出的生产力表现，在一定程度上被业内普遍视为推动 AI 深度融入软件研发全流程的代表性产品。

过去企业进行大模型技术选型时，核心考量集中于模型性能上限、上下文长度与工具生态完善度；本次事件则让市场充分意识到，前沿闭源模型的服务连续性存在不可忽视的政策不确定性。随着 AI 能力逐步嵌入企业研发、办公、数据分析等核心业务流程，模型服务的突发中断将直接影响业务运转效率，供给稳定性正在成为企业技术选型的核心指标之一。

二、可控性取代纯性能成为选型核心

本次被管制的旗舰模型核心优势集中在超长上下文支撑与工程级编码能力上，这也是当前通用人工智能落地的核心技术壁垒。百万级上下文窗口的实现并非简单提升序列长度参数，而是需要在稀疏注意力机制优化、显存资源动态调度、长序列全区间信息保真度等方面实现系统性突破。

当前行业内多款表示支持百万级上下文的模型，普遍存在长序列尾部信息召回率骤降的问题，同时推理成本随序列长度大幅上升，仅能支撑文档通读、内容摘要等简单场景，无法完成跨文件依赖梳理、全项目架构拆解、多步骤任务闭环等复杂推理任务。工程级编码场景对长上下文能力的要求更为严苛，需要模型在理解整个

项目代码库的基础上，自主完成任务拆解、工具调用、错误修复与效果验证，这也是 AI 从“辅助编写单个函数”向“接管全流程工程任务”跃迁的重要标志。

从政策与产业竞争的逻辑来看，本次管制采用了极严格的管控口径，将企业内部非美籍人员的技术访问权限也纳入出口管制范畴，本质是对超越当前公开商用水平的前沿 AI 能力进行精准封锁，防止其在网络安全、工业研发等关键领域形成技术扩散。这也印证了明确的行业趋势：大模型的能力越强、应用价值越高，其所面临的监管约束与安全限制也会同步增强。

对于大模型厂商而言，纯性能领先不再是唯一的竞争护城河，安全治理能力、服务的连续性与可控性正在成为同等重要的竞争要素。对于下游企业客户而言，单一依赖海外闭源模型的技术路线风险持续上升，未来企业 AI 架构将逐步向多模型备份、可灵活切换、可审计可控的方向演进，核心业务场景会更倾向于选择支持本地化部署的模型方案，以保障业务的长期稳定运转。

三、国产模型算力协同夯实自主底座

就在海外前沿模型供给收缩的节点，国产大模型厂商智谱于 2026 年 6 月 13 日正式推出新一代开源模型 GLM-5.2，面向全量 Coding Plan 用户开放使用。该模型主打百万级上下文能力，支持 100 万 token 上下文窗口，在长程代码开发任务中表现突出，匹配当前市场对稳定可用的工程级 AI 能力的需求。根据官方公告，GLM-5.2 将采用 MIT 开源协议，无地域使用限制，后续将正式上线 API 服务并开放模型权重，为开发者与企业提供不受外部政策干扰的 AI 能力选项。

本次海外管制事件正在系统性提升国产大模型的产业关注度。此前国产模型更多被市场视作海外高端模型的补充选项，随着海外模型供给的不确定性凸显，国产模型自主可控、持续可用、可深度定制的优势正被重新评估。不止单一厂商，当前国内头部大模型厂商普遍在长上下文、代码生成、智能体、多模态等核心能力上持续迭代追赶，且多数厂商选择了开源开放的发展路线，在全球开发者生态中的影响力稳步提升。凭借高性价比、稳定可及的特点，国产开源模型正在获得越来越多全球开发者与企业用户的认可。

更值得关注的是，国产大模型正在与国产 AI 算力形成深度协同的发展格局。多款国产旗舰模型在发布阶段便已启动与国产 AI 芯片的适配工作，“国产模型+国产算力”的自主可控产业链条正在加速成型。当前国产 AI 芯片在部分主流推理场景下的性能表现已初步具备商用落地能力，随着模型适配程度的不断加深与工具生态的持续完善，国产芯片有望在推理市场实现更大规模的替代应用。模型应用规模的持续拓展将带动国产算力需求的释放，而算力供应链的自主可控又会反过来支撑模型的快速迭代，二者形成正向循环，推动国产 AI 生态从单点突破走向整体繁荣。

四、投资建议

看好国产 AI 产业链在自主可控趋势下的长期成长价值，建议沿四大主线布局相关投资机会。第一条主线是头部大模型厂商，优先关注在长上下文、工程编码、企业级服务等核心赛道具备技术差异化优势，且开源生态建设领先、商业化落地进展明确的厂商，这类厂商有望率先受益于客户技术路线迁移带来的需求增量，同时在长期生态竞争中占据重要卡位；第二条主线是 AI 基础设施与中间件厂商，重点关注能够为企业提供多模型统一接入、智能路由调度、安全审计监控、私有化部署支撑的平台型厂商，这类厂商是企业构建多模型可控 AI 架构的核心支撑，需求将伴随企业 AI 架构升级持续释放；第三条主线是垂直行业应用厂商，关注具备深厚行业 Know-how 与稳定客户基础，能够将大模型能力深度封装进业务流程、且可灵活适配多模型供给以保障服务连续性的垂直软件企业，其核心价值不在于调用单一模型，而在于基于行业认知实现 AI 能力的稳定落地；第四条主线是国产算力产业链，重点关注国产 AI 芯片核心厂商，以及服务器、云服务算力基础设施厂商，国产模型的应用放量将直接带动上游算力需求的提升，叠加产业政策的持续支持，相关厂商有望迎来发展机遇。

五、风险提示

- 1、技术发展不及预期；
- 2、市场竞争加剧；
- 3、地缘政治影响。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn