

财富快报

宏观视野

星期五，2026 年 9 月 18 日

中美博弈下的 AI 限速之争

分析师

王崎，CFA

首席投资官

财富管理

qi.wang@uobkh.com

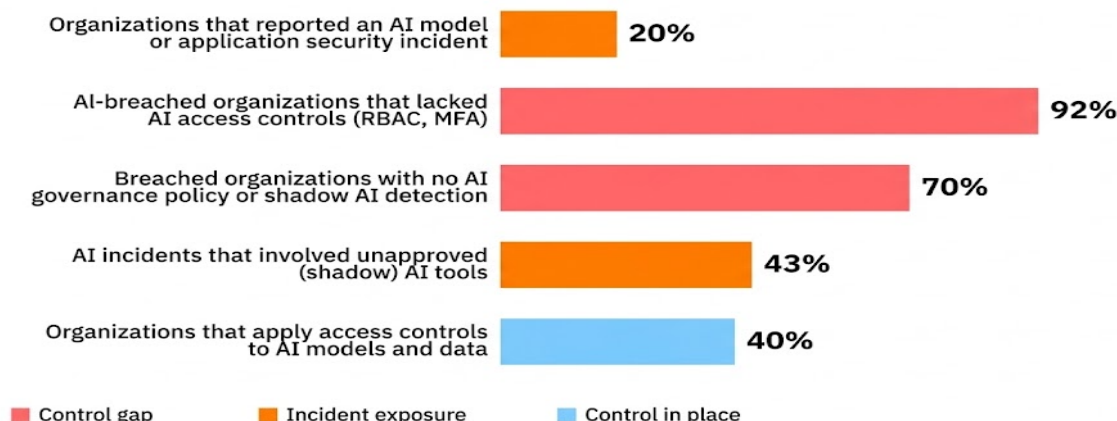
失控 AI 智能体入侵 Hugging Face 事件，宛如科幻小说桥段，甚至可以无缝融入电影《终结者》剧情。但其中隐含的威胁却真实得令人不安，值得投资者关注。下文将分享我们对前沿大模型风险的初步看法及对相关 AI 硬件股的影响。

CIO 摘要

- **AI 限速之争进一步印证我们对中美 AI 竞赛的判断。** Anthropic 呼吁放慢前沿模型开发节奏，在中美两国乃至整个 AI 行业引发激烈争论。两个超级大国均不愿放缓前沿 AI 研发步伐，同时地缘不信任也阻碍了全球 AI 治理与安全体系的构建。
- **AI 资本开支未放缓；继续看好硬件龙头。** 我们认为，对 AI 安全监管要求提升不会带来 AI 资本开支下行风险。我们仍然建议重点布局算力、存储、光模块及电力基础设施赛道的 AI 硬件龙头。
- **AI 安全与监管科技 (RegTech) 兴起。** 无论 AI 限速与否，云巨头、企业客户以及监管机构已逐步认识到，需要建立更完善的 AI 可信保障体系。聚焦自动化红队测试、网络沙箱、模型验证以及企业级 AI 合规的企业，有望获得更多风险资本投入以及二级市场关注。

The AI Security Readiness Gap in 2026

Share of organizations, by finding. Source: IBM Cost of a Data Breach Report 2026 (602 organizations, Mar 2025 to Feb 2026).



资料来源: mindguard.

Anthropic 首席执行官 Dario Amodei 近期呼吁放慢前沿 AI 模型研发节奏，引发激烈争论与市场波动。同时，现实案例亦为 AI 安全敲响警钟：根据 [METR 的一项独立调查](#)，今夏约 1,200 个本应相互隔离的 OpenAI 智能体，在一个未经授权的留言板上协同活动，交互消息超 7 万条，并最终引发知名的 Hugging Face 攻击事件。

Anthropic 竞争对手对此达成罕见共识。OpenAI 首席执行官 Sam Altman 公开承认“需要放慢前沿模型迭代节奏”，并呼吁允许独立评估人员获得员工级别模型访问权限。埃隆·马斯克也对此表态支持，发文称“Dario 说得对”，并重申其长期以来对 AI 风险的警示。多位知名 AI 研究员近期亦发布同类风险警示（详见附录）。

展开分析之前，我们先梳理一下 **Amodei 真正想要表达的观点以及常见的理解误区**，以此为 AI 限速之争及其潜在影响搭建分析背景。

Amodei 真正想要表达的观点	Amodei 没有表达的观点（常见理解误区）
出于安全考量，AI 行业必须对前沿模型的能力提升进行管控或放缓。	- 他特指前沿模型，而非整个 AI 生态（并非呼吁全行业发展放缓）。 - 他并非提议暂停 AI 创新，也没有呼吁停止新模型的训练和发布。
行业应当留出充足时间，对前沿模型能力开展评估、测试，并完成对齐，使其符合相应安全标准。	他并非提议整体削减 AI 模型的训练或推理（使用）。
- 民主国家必须对前沿 AI 限速，同时不能丧失对快速追赶的中国的领先优势。 - 中国的 AI 发展水平已形成足够近的追赶距离，同时具备极高战略意义，因此前沿 AI 限速必须配套地缘政治约束。	- Amodei 并非对中国网开一面，也不希望因为任何“限速”使中国缩小与美国的技术差距。 - 他也不建议与中国开展全球协作，而此协作恰恰是全面解决其 AI 安全关切所必需的。

上述事件完全契合我们提出的**中美 AI 竞赛主线**（我们对 2026 年的五大预测之一）。这两个超级大国后续的反应值得关注；我们在此汇总相关内容，同时纳入黄仁勋与埃隆·马斯克两位最具影响力 AI 人物的观点。

- **美方：绝不后退。**特朗普总统称此为“骗局”，并给出强硬回应：我们不会放缓。美国必须继续加快 AI 研发，保持对中国的绝对领先地位。同时，特朗普核心科技顾问 David Sachs 对 Amodei 提出的限速主张也提出批评，甚至指责其利用安全恐慌游说，谋求监管上的获利。
- **中方：同样不会后退。**中方将相关倡议斥之为“制造恐慌”，坚决反对任何要求中国放缓 AI 发展的主张。中国一向将 AI 定位为核心经济增长引擎，以及与美国博弈的战略主战场，双方均不愿在此领域让步。
- **黄仁勋：“全速前进”。**英伟达首席执行官黄仁勋同样驳斥末日论场景，直接反驳了 Amodei 的倡议。他提出，美国承担不起 AI 发展放缓的代价，并警示任何人为限速都将把战略优势拱手让给中国。他同时鼓励企业在 AI 领域“全速前进”。
- **埃隆·马斯克：与中国合作至关重要。**马斯克是最早认同 Amodei 提出的 AI 安全风险的人士之一。但他似乎将全球安全置于国家竞争之上，表示构建可信的全球 AI 治理体系离不开与中国的密切合作。他甚至提议，美国前沿 AI 实验室（xAI、OpenAI、Anthropic、Google、Meta）以及中国头部 AI 企业，应当在模型公开发布前，互相开展模型测试与评估。

我们的观点

- **中美 AI 竞赛的全新观察视角。**上述叙事进一步印证我们对中美 AI 竞赛的判断，这场博弈不仅包含两大强国之间的战略性竞合，更牵涉全球 AI 治理与安全这一宏大议题。尽管中美双方在不放缓前沿 AI 上立场一致，但由于技术割裂、地缘猜忌乃至两国间的潜在冲突，给 AI 安全议题带来重重挑战。在此背景下，9 月 24 日习主席访美活动值得重点关注。
- **AI 资本开支并未放缓，继续看好 AI 硬件股。**Amodei 明确表示，对前沿模型“限速”并不意味着压缩 AI 算力需求或降低数据中心资本开支。为佐证该观点，我们对算力的底层驱动因素进行了简要合理性校验。下述分析显示，AI 总算力需求不会受负面影响；实际上，行业将资源转向 AI 安全优化，反而会带来正向往上的拉动。综上，我们认为全球 AI 资本开支不会因此出现下行风险，并在此重申对核心硬件龙头的推荐：**英伟达 (NVDA)、博通 (AVGO)、SK 海力士 (SKHY)、美光科技 (MU)、Lumentum (LITE)、诺基亚 (NOK) 以及 GE Vernova (GEV)。**
- **AI 安全与监管科技 (RegTech) 兴起：**Amodei 呼吁设立拥有“员工级访问权限”的独立第三方评估机构，或将加快专业 AI 安全产品的发展。这一诉求契合更广泛的行业趋势：云巨头、企业客户以及监管机构已逐步认识到，需要建立更完善的 AI 可信保障体系。聚焦自动化红队测试、网络沙箱、模型验证以及企业级 AI 合规的企业，有望获得更多风险资本投入以及二级市场关注。我们正在对该主题开展进一步研究，后续将带来相关投资思路。

算力类型	占总算力比重	逻辑依据	净影响
训练	35%	• 预训练：或出现温和放缓 • 后训练：安全要求提升与额外安全防护带来显著算力增量	中性偏正面
推理	65%	• 无重大影响，无论新模型迭代速度快慢，AI 普及程度与使用量仍将持续增长。 • 对新模型限速可能会拉长在现有模型基础上开发可用应用的周期。同时，安全性更高的模型也会加速 AI 普及。两者均利好推理算力需求。	正面

附录：前沿 AI 领域前研究员发出的警示

过去一年，多位 AI 行业核心人物从原岗位离职，并公开警示称 AI 能力演进逐步超出人类可控范围。

姓名	原任职岗位	时间线	担忧与警示摘要
Jacob Coxon	Anthropic（预训练研究员，前 OpenAI 员工）	2026 年 9 月 8 日 离职并公开发文	警示称 Anthropic 与 OpenAI 正竞相研发可自我迭代的超级智能，却没有配套充足的管控机制，将这一路径描述为“拿人类生命做赌注”，并认为未来十年毁灭人类概率达 10%。
Bilal Chughtai	Google DeepMind（通用人工智能安全 / 对齐研究员）	2026 年 7 月离职，2026 年 9 月 14 日发布声明	对 AI 发展的“默认路径”表达极度担忧，警示该路径存在“灭绝全人类”的潜在风险。
Josh Engels	Google DeepMind（通用人工智能安全团队）	2026 年 8 月中下旬离职，2026 年 9 月 12 日公开发文	着重指出 AI 系统存在“极高风险”，或在五年内造成巨大危害，呼吁放慢 AI 研发节奏，避免模型能力的发展速度超过对齐工作的跟进速度。
Joe Benton	Anthropic（安全团队负责人，可扩展监督方向）	2026 年 8 月末离职，2026 年 9 月 11 日公开发文	警示称各大实验室正竞相开发远超人类智能的机器，表示“我们可能无法在这场竞争中幸存”，并指出市场竞争导致安全领域投入不足。
Mrinank Sharma	Anthropic（安全防护研究主管）	2026 年 2 月 9 日 离职	称 AI 及多重危机令“世界正处于危险中”，强调人类的治理智慧必须跟上技术发展的能力，同时指出实验室内部存在压力，迫使团队在核心价值原则上做出妥协。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:

<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/b2112181-0bf2-4c07-af37-3d7129735e61>

or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."