

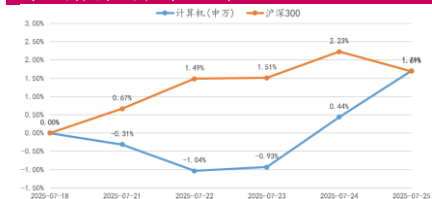
计算机行业

2025 年 7 月 27 日

计算机(申万) 沪深300

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-

行业指数相对沪深 300 表现



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@jyzq.cn

计算机行业周报 20250727

—谷歌大幅上调 2025 年资本开支

评级：增持（维持）

- 本周沪深 300 指数维持上涨趋势，计算机行业指数表现先抑后扬，全周上涨 1.71%，小幅跑赢了沪深 300 指数 0.02 个百分点。
- 本周 Alphabet (Google 母公司) 在最新财报与分析师电话会议中宣布将全年资本支出预算上调至 850 亿美元，大幅高于年初市场预期的 750 亿美元总量。
- 此次谷歌的资本支出完全以 AI 为绝对核心，公司强调“围绕模型，重构一切”，这也是全球 AI 军备竞赛的重要信号，资本支出规模和 AI 算力结构性投入或将成为平台竞争格局的“生死胜负手”。
- 维持计算机行业增持的投资评级，本周市场受到雅下水电正式落地影响，相关行业市场表现突出，场内资金争夺进一步加剧，计算机行业市场地位有所下降，以目前计算机行业市场数据来判断行业产生中期趋势性行情的条件尚不充分。
- 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、本周计算机行业指数先抑后扬..... 4

二、本周行业重点事件：谷歌大幅上调 2025 年度资本开支..... 5

 1、谷歌 2025 年资本开支大超预期..... 5

 2、谷歌 2025 年度投资结构拆解：AI 基建成为主战场..... 6

 3、谷歌资本开支提升对产业链影响..... 7

三、本周计算机行业市场数据及判断..... 9

 1、行业市占率指标本周排名略有下降..... 9

 2、行业换手率指标同步下降，无明显持续趋势..... 10

 3、行业流通总市值同步指数上涨小幅上扬..... 11

 4、对行业短期市场机会的综合判断..... 12

四、行业风险因素分析..... 14

图表目录：

图表 1：本周（7. 21-7. 25）计算机行业指数先抑后扬： 4

图表 2：计算机行业成分个股本周涨幅榜（7. 21-7. 25）： 5

图表 3： Google 2025 年度资本支出大超预期： 6

图表 4： Google 2025 年度 850 亿美元资本开支方向： 7

图表 5：本周（7. 21-7. 25）计算机行业市占率指标小幅震荡： 9

图表 6：本周（7. 21-7. 25）行业日均换手率排名前十（算术平均） 10

图表 7：本周计算机行业流通股换手率指标无明显方向性： 11

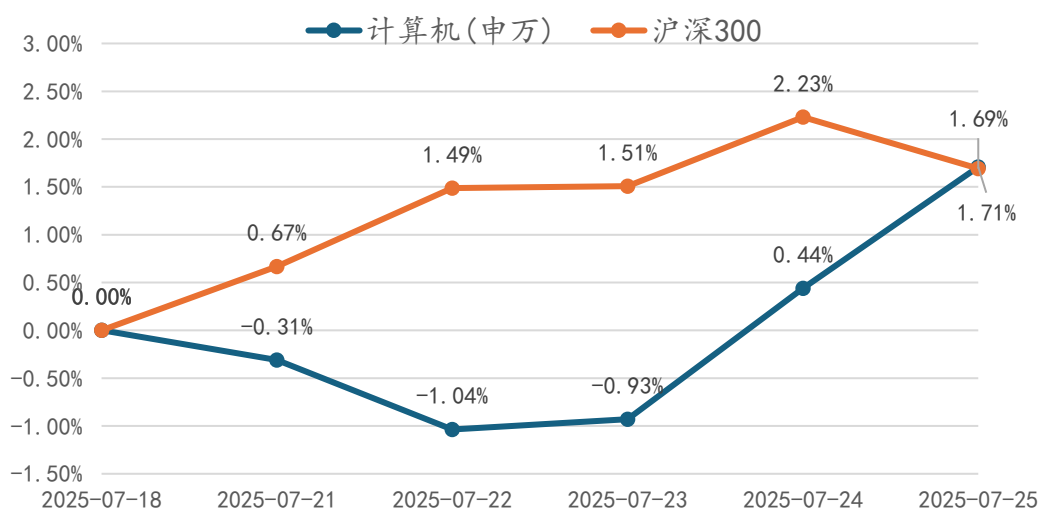
图表 8：行业流通股总市值本周小幅上扬： 12

图表 9：计算机行业近 10 年 7 月涨跌幅 13

一、本周计算机行业指数先抑后扬

本周（7.21-7.25）沪深 300 指数维持上涨趋势，计算机行业指数先抑后扬，周收盘略微跑赢沪深 300 指数，全周上涨 1.71%，跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点。

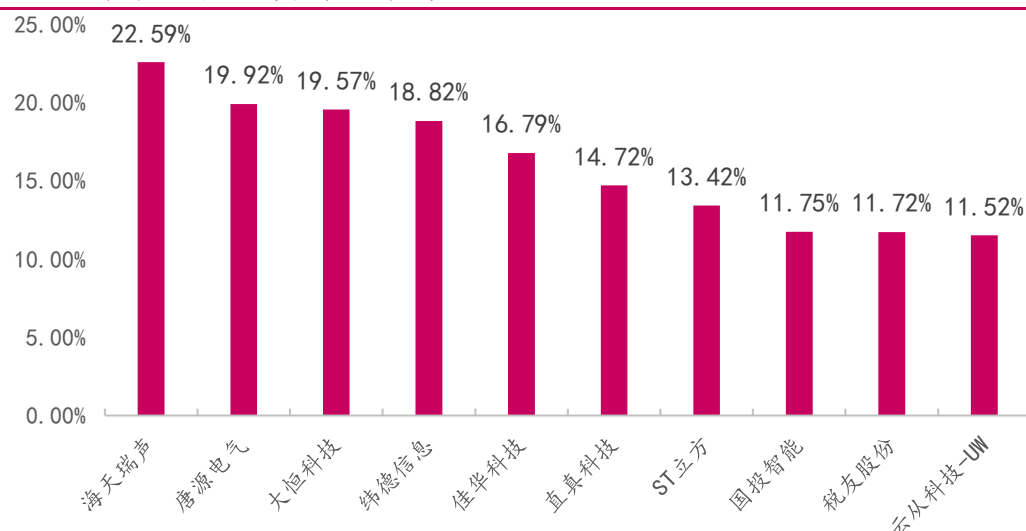
图表 1：本周（7.21-7.25）计算机行业指数先抑后扬



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 212 家上涨，120 家下跌，行业成分个股多数上涨，其中海天瑞声（22.59%）、唐源电气（19.92%）、大恒科技（19.57%）占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 2：计算机行业成分股本周涨幅榜（7.21-7.25）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周行业重点事件：谷歌大幅上调 2025 年度资本开支

2025 年 7 月 24 日，Alphabet (Google 母公司) 在最新财报与分析师电话会议中宣布将全年资本支出 (CapEx) 预算上调至 850 亿美元，大幅高于年初预测的 750 亿美元，并创下公司史上的年度资本开支新高点。

根据谷歌公司公布的当期报表，谷歌官方披露本轮扩张主要投向以下三大方向：AI 专用数据中心建设、GPU 服务器与自研 TPU 采购以及海量数据调度与冷却能源系统的升级。

1、谷歌 2025 年资本开支大超预期

谷歌 2025 全年资本支出 (CapEx) 预算上调至 850 亿美元，大幅高于年初预测的 750 亿美元。根据谷歌公司 (GOOG.O) 近年年报数据，公司 2025 年度资本支出维持了 2024 年度的高增长态势，具体额度也大大超出市场预期。

图表 3： Google 2025 年度资本支出大超预期：

年度	Alphabet CapEx (美元)	同比增长率	备注 (主要投向)
2022	314.85 亿	27.78%	TPU v4 扩建启动
2023	322.51 亿	2.43%	Gemini 前期算力部署
2024	525.35 亿	62.89%	Gemini 推理全面商用
2025E	850 亿	61.80%	Gemini+TPU v7+AI Cloud

资料来源：Wind、金元证券研究所

2、谷歌 2025 年度投资结构拆解：AI 基建成为主战场

根据谷歌 Q2 财报细节，Alphabet 的 850 亿美元 CapEx 投向以下四个方向：

图表 4： Google 2025 年度 850 亿美元资本开支方向：

类别	投资占比	投资方向
AI 训练与推理算力部署	约 45%	GPU（H100/B100）采购、TPU v6/v7 集群扩容
数据中心基础设施	约 30%	新建数据中心（如堪萨斯、智利、芬兰等地）及绿色能源投资
云服务/企业 AI 产品研发	约 15%	Gemini 企业版、Vertex AI 平台迭代
其他技术与办公支出	约 10%	网络设备、员工扩编、办公园区维护等

资料来源：Alphabet 2025Q2 财报、金元证券研究所

本轮谷歌的资本支出完全以 AI 为绝对核心，公司强调“围绕模型，重构一切”。在产品线上，2025 年是谷歌 Gemini 模型家族进入商业化关键窗口，目前 Gemini 1.5 Pro/Flash 系列已部署至 Google Workspace 与 Google Cloud 多产品线，谷歌或将在 2025 年面临较大的算力瓶颈与客户交付压力。

本轮资本支出也被市场视作“Gemini 商业化”和“TPU 战略落地”的硬件支点，可以看作是 Google 转型为 AI-first 平台型公司的关键窗口期举措。

3、谷歌资本开支提升对产业链影响

谷歌公司将 2025 年度资本支出预算大幅上调，将投资明确聚焦于人工智能基础设施，这一举措不仅强化了谷歌自身的 AI

服务能力，更将在全球科技产业链中产生深远影响。

AI 算力基础设施的扩张将直接拉动上游半导体制造与芯片采购需求。作为 Nvidia H100/B100 的头部客户之一，谷歌的订单增长将进一步巩固 Nvidia 在 AI 加速器市场的领先地位，同时也会带动台积电、三星等晶圆代工厂的先进制程产能进一步紧张。

另一方面，数据中心配套设施厂商将迎来显著利好。随着谷歌在北美、南美和欧洲加速新一代绿色数据中心布局，液冷服务器、电力分配系统、氢能与太阳能基础设施等企业将显著受益。同时，网络交换芯片、高速光模块与连接器等产品需求同步上升，有望带动整个“AI 通信链条”的技术升级。

对于国内科技企业而言，国产 GPU、AI 服务器与相关设备厂商也可以借助这一窗口强化自主创新路径，寻机逐步进入国际标准赛道。

总体而言，谷歌这一轮 CapEx 大幅提升不仅是单一企业行为，而是全球 AI 军备竞赛的重要信号，对全产业链的资源配置与技术演进方向都将产生实质推动力。在未来 3~5 年，资本支出规模和 AI 算力结构性投入或将成为决定平台竞争格局的“生

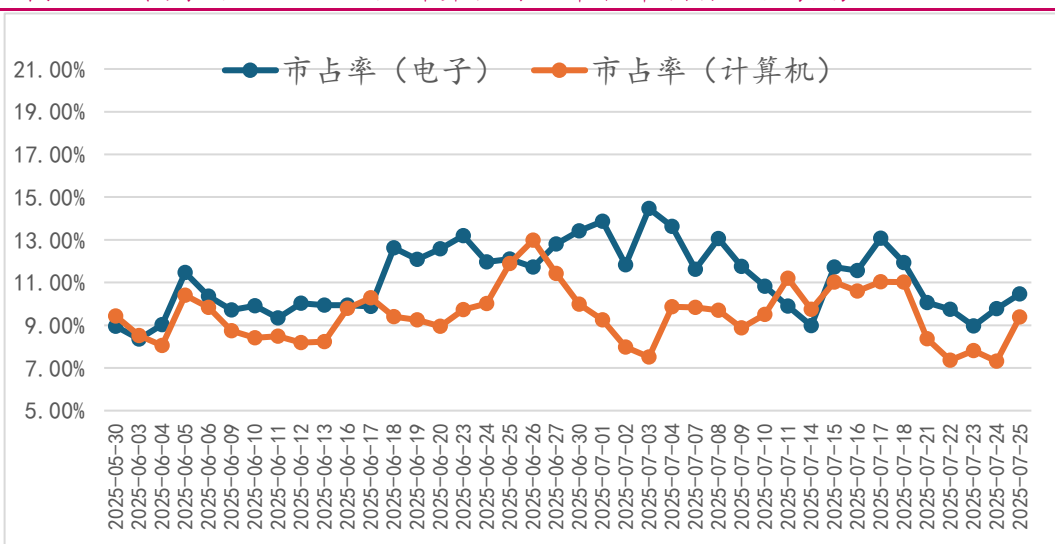
死胜负手”。

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排名略有下降

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 7603.27 亿元，较上周 8439.19 亿元有所减少，市占率由上周全市场第二下降到第五位，次于电子行业、生物医药、机械设备、电力设备行业。数据走势看，计算机行业本周市占率数值依旧处于底部小幅震荡状态。

图表 5：本周（7.21-7.25）计算机行业市占率指标小幅震荡：



资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标同步下降，无明显持续趋势

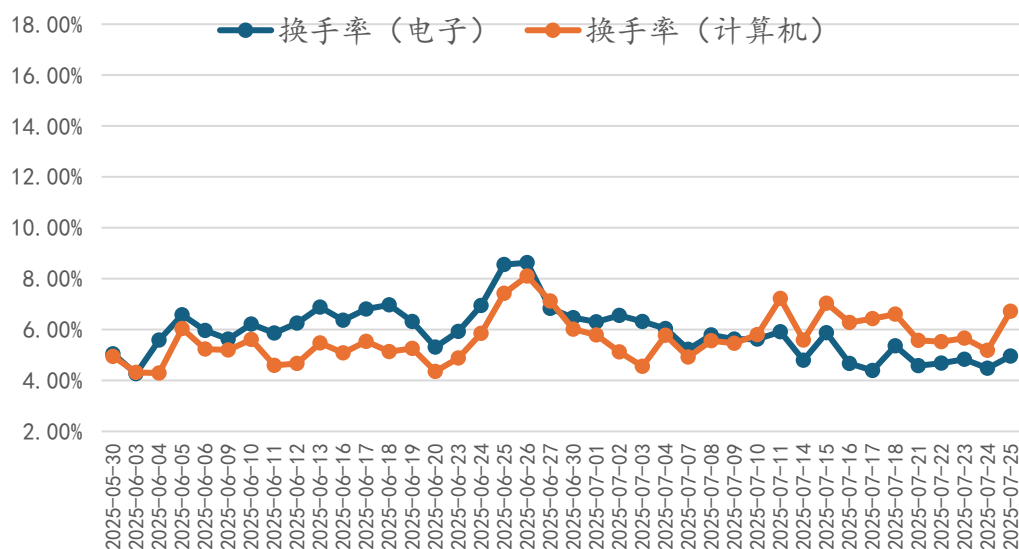
以万得换手率指标来看，本周计算机行业日均换手率（流通市值加权平均）下降到全市场第五位，相对上周数据 5.31%略有下降，换手率日线指标走势无明显趋势，虽然周末指标有所上冲，但行业短期仍是大概率维持震荡走势。

图表 6：本周（7.21-7.25）行业日均换手率排名前十（算术平均）



资料来源：Wind，金元证券研究所

图表 7：本周计算机行业流通股换手率指标无明显方向性：

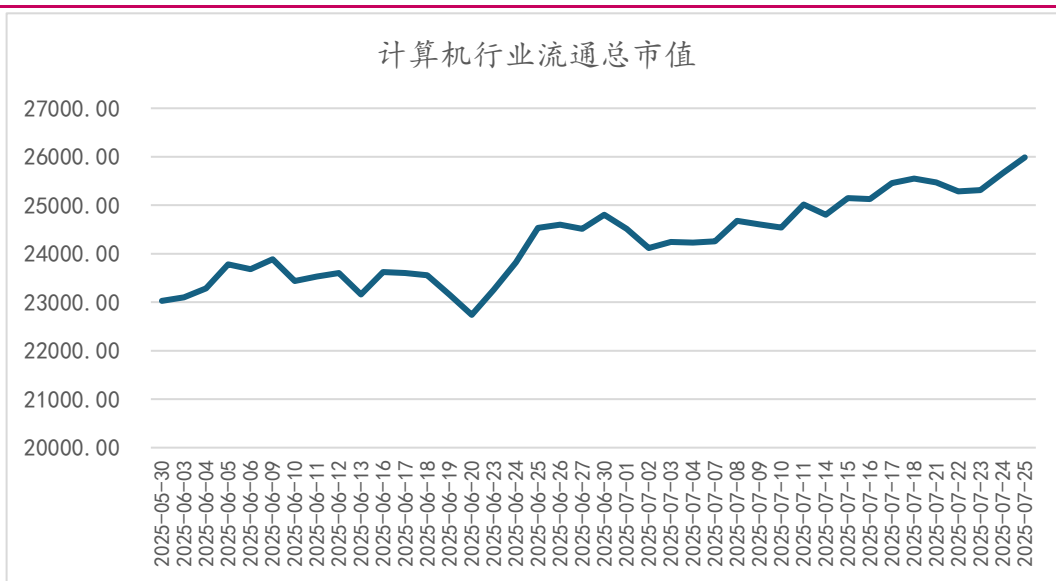


资料来源：Wind，金元证券研究所

3、行业流通总市值同步指数上涨小幅上扬

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同步板块涨幅本周小幅上扬，未出现明显加速现象，临近半年报报表公布期，预计行业总市值指标震荡会有所加大。

图表 8：行业流通股总市值本周小幅上扬：



资料来源：Wind，金元证券研究所

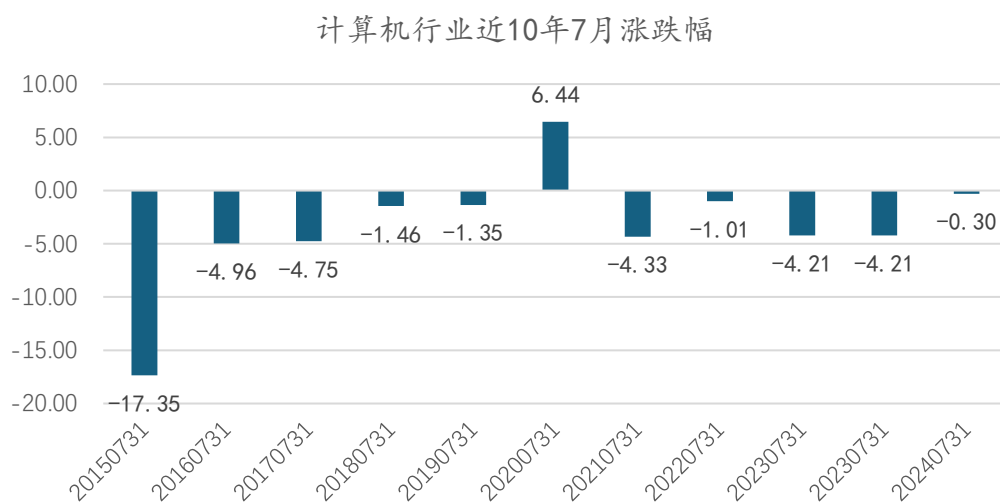
4、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周计算机行业重点事件及市场数据双向分析，本周谷歌资本开支的大幅增长预期对 AI 板块产生了一定的利好推动，但由行业数据来看，其对国内计算机行业的市场数据拉动较为有限，加之中报报表即将公布，从历史市场数据来看，计算机行业指数也较难以在中报期有上佳表现。

本周市场受到雅下水电正式落地影响，机械设备、电力设备及水利工程建设参与到市场资金的争夺当中，虽然场内日交易资金略有放大，预计下周各板块对于资金争夺态势将进一步加剧，市场未来的格局将以板块轮动为主要特征，以目前数据来判断计

计算机行业产生中期趋势性行情的条件尚不充分。

图表 9：计算机行业近 10 年 7 月涨跌幅



资料来源：Wind，金元证券研究所

从国际上来看，近期中美两国在关税争端上尚未签订最终协议，中欧关系进一步紧张，叠加俄乌冲突等因素，未来美欧等国对我国技术上的封锁的紧张局势难于转变，H2O 放行只是一个博弈的结果，并非中国 AI 产业的内生利好，这也是我们判断计算机行业近期难于产生阶段性行情的重要因素之一，建议继续观察行业市场数据表现，静待中美关税争端状况及相关国际事件的最终缓解，并等待行业公司中报对股价影响逐步走向明朗，期待对于行业有重大提振的市场事件真正出现。

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、中欧关系进一步恶化

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。