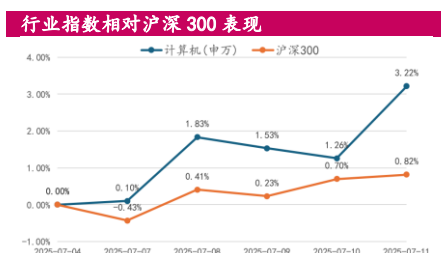


计算机行业

2025 年 7 月 13 日

行业重点股票	评级
	-
	-
	-
	-
	-



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 20250713

—2025Q2 全球 PC 出货量恢复上涨

评级: 增持 (维持)

- 本周沪指创下了年内新高 3555.22 点,计算机行业指数同步上涨,周收盘涨 3.22%,跑赢沪深 300 指数 2.4 个百分点。
- 2025 年第二季度,全球 PC 市场出现显著回暖。据 Canalys 数据显示,全球 PC 同比增长 7.4%,连续多个季度实现正增长,标志 PC 市场已从衰退周期有所复苏。
- 长期来看,PC 市场终将逐步回归到健康竞争格局。PC 厂商竞争焦点将从价格战转向 AI 算力、本地智能体验与系统生态整合,以及驱动产品形态和价值链重构之上,行业逐步走向可持续发展。
- 维持计算机行业增持的投资评级,中报报表即将公布,以历史市场数据来看,行业指数难以在中报期有上佳表现。目前各行业板块资金争夺态势进一步加剧,计算机板块发动中期趋势性行情的条件尚不成熟。
- 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跑赢沪深 300 指数	4
二、本周行业重点事件： 2025Q2 全球 PC 出货量恢复上涨.....	5
1、全球 PC 市场连续多个季度保持强劲增长.....	6
2、增长驱动因素分析	6
2.1 增长的周期和关税的短期冲击.....	7
2.2 AI PC 与本地智能加速落地	8
2.3 软件需求升级倒逼硬件升级：	8
3、PC 市场短期稳定增长，长期回归健康竞争格局.....	9
三、本周计算机行业市场数据及判断	10
1、行业市占率指标本周尚处于正常振荡状态.....	10
2、行业换手率指标上升为全市场第一，但竞争者较多.....	11
3、行业流通总市值创短期新高	12
4、对行业短期市场机会的综合判断	13
四、行业风险因素分析.....	15

图表目录：

图表 1：本周（7.7-7.11）计算机行业指数跑赢沪深 300 指数..... 4

图表 2：计算机行业成分个股本周涨幅榜（7.7-7.11）： 5

图表 3：2025Q2 主要 PC 厂商出货与市场份额对比 6

图表 4：本周（7.7-7.11）计算机行业市占率指标震荡上升..... 11

图表 5：本周（7.7-7.11）行业日均换手率前十（算术平均） 12

图表 6：本周计算机行业流通股换手率小幅上扬..... 12

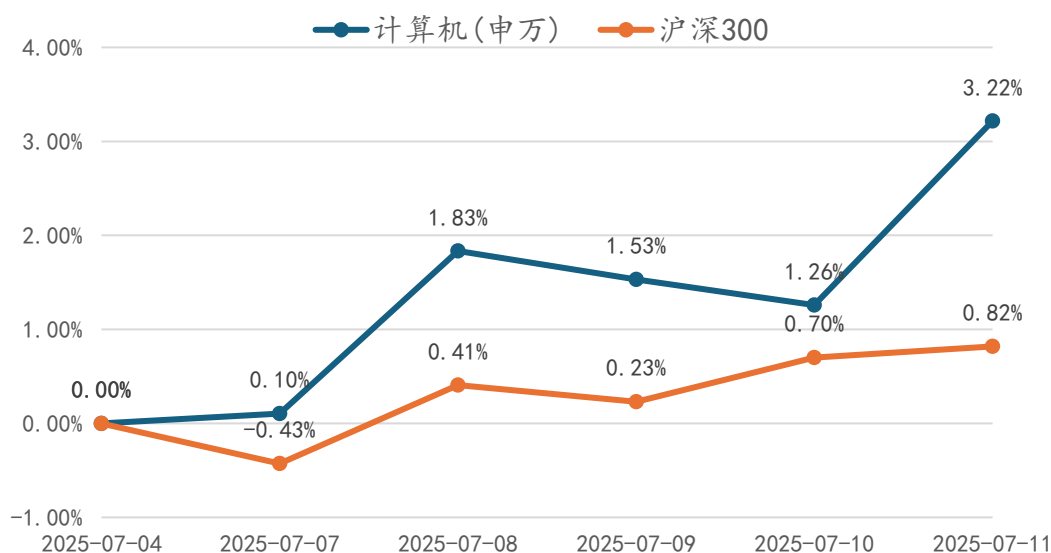
图表 7：行业流通股总市值本周突破 5 月高点..... 13

图表 8：计算机行业近 10 年 7 月涨跌幅 14

一、本周计算机行业指数跑赢沪深 300 指数

本周（7.7-7.11）沪指创下了年内新高 3555.22 点，计算机行业指数同步上涨，周收盘上涨 3.22%，跑赢沪深 300 指数 2.4 个百分点。本周计算机行业指数在沪指创年内新高的大背景之下表现较为强势。

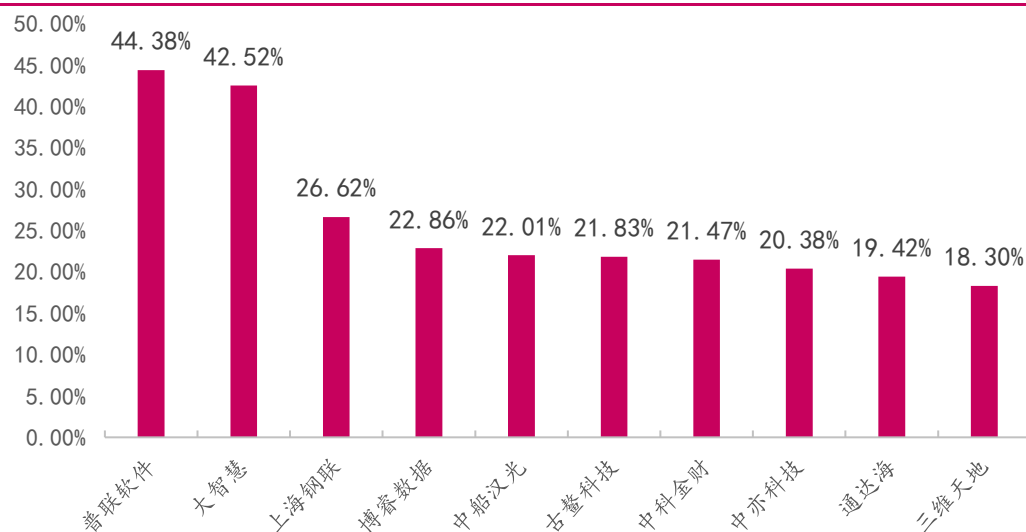
图表 1：本周（7.7-7.11）计算机行业指数跑赢沪深 300 指数



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 282 家上涨，53 家下跌，行业成分个股呈现普涨态势，其中普联软件（44.38%）、大智慧（42.52%）、上海钢联（26.62%）占据本周计算机行业涨幅榜前三，行业内金融相关个股本周均有较佳表现。

图表 2：计算机行业成分股本周涨幅榜（7.7-7.11）：



资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周行业重点事件： 2025Q2 全球 PC 出货量恢复上涨

2025 年第二季度，全球 PC（含台式机与笔记本）市场出现显著回暖。据 Canalys 数据显示，全球 PC 出货量达 6758 万台，同比增长 7.4%。IDC 的统计则略高，为 6840 万台，同比增长 6.5%。这是 2023 年低行业谷以来连续多个季度实现正增长，标志着 PC 市场已从衰退周期中逐步复苏。

目前来看，2022 - 2023 年 PC 市场经历连续 5 - 6 个季度的双位数负增长，行业转折点在 2023 年 Q2 - Q3，笔记本、台式机年增率双双“触底反弹”，近期由 2024 年 Q4 起 PC 市场增长加速，尤其进入 2025 年 Q1、Q2 后，季度增速已开始逼近 10%。

1、全球 PC 市场连续多个季度保持强劲增长

Canalys 的最新预测数据表明，2025 年 Q2 全球 PC 出货量为 6758 万台，同比增长 7.4% (YoY)。而与此同时，另一家国内权威预测机构 IDC 对 PC 市场的 2025 年 Q2 的出货数据则为 6840 万台，同比增长 6.5%。两者数据基本一致，全球 PC 出货量数据已经连续多个季度保持强劲增长。

图表 3：2025Q2 主要 PC 厂商出货与市场份额对比

厂商名称	2025 Q2 出货量(千台)	市占率	2024 Q2 出货量(千台)	市占率	年增长率
Lenovo	16,974	25.10%	14,732	23.40%	15.20%
HP	14,124	20.90%	13,683	21.70%	3.20%
Dell	9,772	14.50%	10,078	16.00%	-3.00%
Apple	6,361	9.40%	5,246	8.30%	21.30%
Asus	5,058	7.50%	4,271	6.80%	18.40%
其他	15,291	22.60%	14,914	23.70%	2.50%
总计	67,579	100%	62,923	100%	7.40%

资料来源：Canalys、金元证券研究所

在台式机与笔记本二者的细分市场上，台式机出货增长数据略强于笔记本出货增长，二季度数据分别为 +9%，+7%，但笔记本仍牢牢占据 PC 总市场的 80% 份额，显示企业级需求更加强劲。

2、增长驱动因素分析

2023 年行业低谷以来，PC 市场已连续多个季度实现正增长，这也就标志着 PC 市场已从衰退周期中逐步走向复苏。

PC 市场的复苏主要原因有来自于后疫情更新换代周期启动的因素，AI PC 与本地智能加速落地驱动因素的影响，与软件需求升级倒逼硬件升级相关。

2.1 增长的周期和关税的短期冲击

周期上来看，目前有大量企业和教育机构在 2020 - 2021 年疫情期间紧急采购的 PC，已进入 3 - 4 年生命周期尾期，PC 机迎来大规模更换窗口。根据 Canalys 调研，超过 60% 的企业计划在 2025 年进行 IT 硬件更新，首选项仍为笔记本电脑与轻量型工作站。疫情过后教育与公共服务采购也开始恢复，目前北美、拉美及印度多个地区已完成预算审批，教育终端的批量招标也重新开始启动。

除此之外，第二季度的美越/美中关税冲击，也引发 PC 制造厂商提前出货囤积行为。尽管 PC 本身暂未制定征税税率，但供应链成本已开始显著抬升。随着关税政策落实和库存回补，这也意味着未来会存在一定库存过剩风险。

2.2 AI PC 与本地智能加速落地

技术变革带动换机动机，在 AI 时代，PC 机用户不再仅满足于传统任务处理，视频生成、图像润色、本地语言模型需求上升，推动高性能笔记本（含集成 AI 能力）销量提升。比如在微软 2024 Q4 推出 Copilot+ PC 生态之后，直接带动联想、戴尔、宏碁等大厂迅速量产相关 PC 产品，在国内华为等厂商推广“端云协同”AI PC，也带动国内需求结构优化。据 Canalys 数据显示，2025 年 Q2 全球 AI PC 占比已突破 12%，预期年底将达 20%的数位。

2.3 软件需求升级倒逼硬件升级：

目前主流操作系统 Windows 11 / macOS 14 对硬件准入门槛有所提升，这将直接推动老旧设备更新。这些新操作系统引入了更高的性能、安全性和功能要求，而不少老旧硬件难以满足这些要求，从而推动了“换机”潮。

Windows 11 支持较新、性能更强的 64 位处理器（多为第八代英特尔或更高，AMD Zen 2+及更高），许多旧电脑的处理器已不

符合标准, 另外 4GB RAM 和 64GB 存储已是最低配置, 但实际流畅体验通常需要更高配置, 这将直接推动客户主动更换原有设备。

macOS 14 也设计优化了苹果自家芯片 (如 M1、M2 系列) 相关硬件, 要求较新、性能更强的硬件设备。

一些企业面对升级成本和效率平衡, 加快旧设备更换, 确保 IT 基础设施的安全和兼容性也已成必然。

3、PC 市场短期稳定增长, 长期回归健康竞争格局

2025 年第二季度, 全球 PC 市场连续实现季度正增长, 标志着行业已走出疫情后的调整期, 进入短期稳定复苏阶段。短期来看, 随着供应链趋稳、元器件成本回落, 以及企业与教育用户换机意愿增强, 市场预计将在未来几个季度维持温和上涨。

但长期来看, PC 市场终将逐步回归到健康竞争格局。PC 厂商竞争焦点将从价格战转向 AI 算力、本地智能体验与系统生态整合, 以及驱动产品形态和价值链重构之上, 行业逐渐走向可持续发展。

随着关税政策落实和库存回补，PC 出货量数据可能于 Q3 - Q4 回落，尽管 2025 年第二季度全球 PC 市场整体出货量实现反弹，但个人消费端需求仍显疲软，相较于商用市场的稳健更新，个人消费者在笔记本与台式机采购上的观望情绪持续存在。宏观经济不确定性压制了家庭与个人的可支配支出，平板与智能手机的性能提升也分流了轻办公与娱乐类使用场景，这将进一步挤压传统 PC 在消费侧的份额。

综上所述，尽管整体市场正在复苏，但在个人消费端的回暖仍需时间，短期内行业将继续依赖商用采购与 AI 驱动的高端换机来拉动增长。

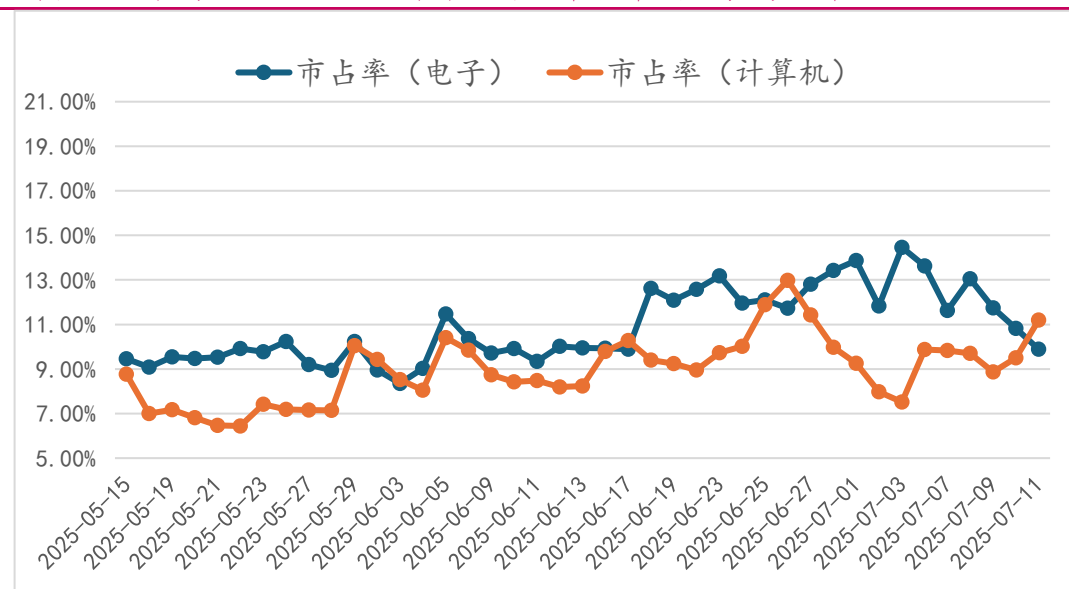
三、本周计算机行业市场数据及判断

1、行业市占率指标本周尚处于正常振荡状态

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 7535.91 亿元，较上周 6645.80 亿元有所放大，依旧次于电子行业 8683.28 亿元之后，市占率维持全市场第二位。计算机行业本周市占率数值后半周有所拉升，但依旧处于正常的上下震荡状态，计算机行业中

期独立行情尚需等待。

图表 4：本周（7.7-7.11）计算机行业市占率指标震荡上升

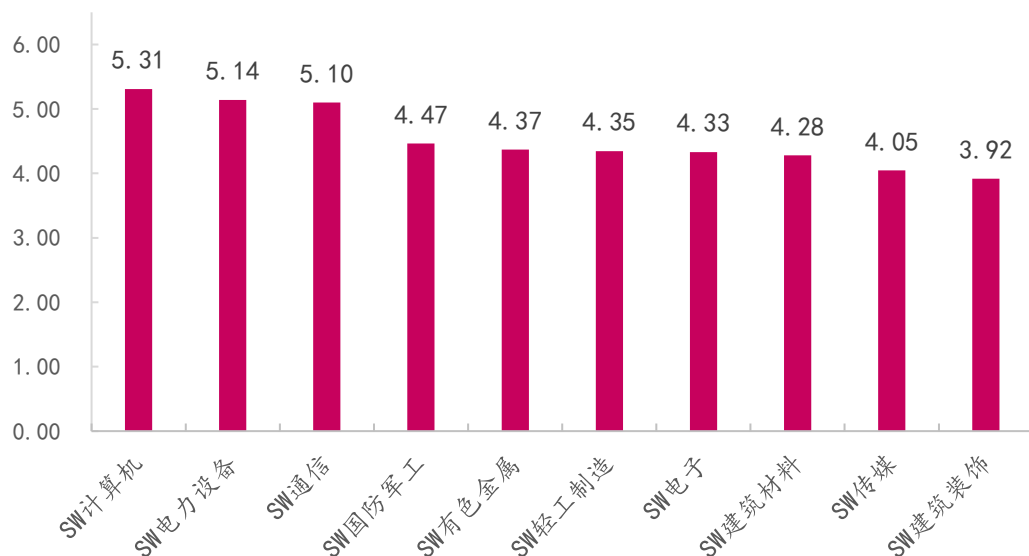


资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标上升为全市场第一，但竞争者较多

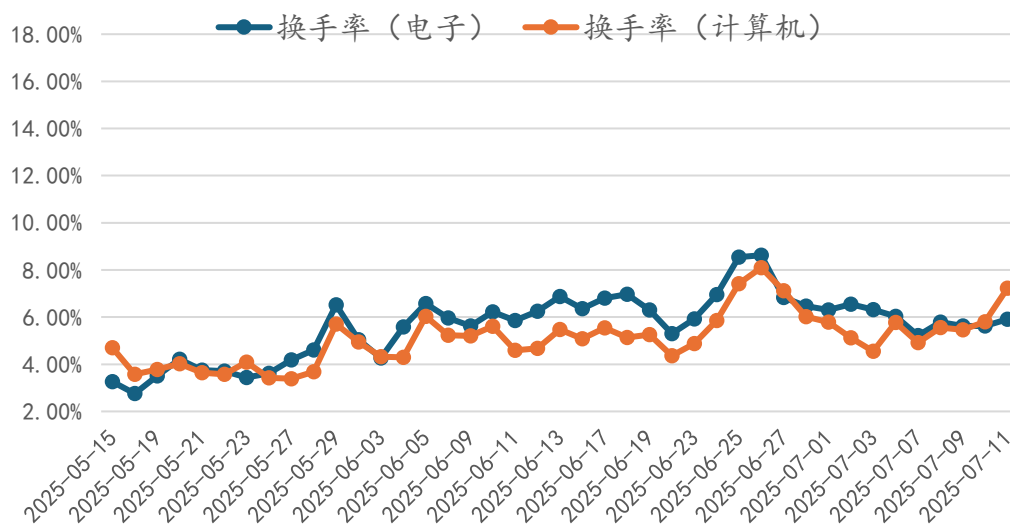
以万得换手率指标来看，虽然本周计算机行业日均换手率（流通市值加权平均）大幅上升为全市场第一，但与其绝对值相近的行业较多，计算机行业在市场的领先作用并不明显，对于市场有限资金的竞争，行业尚有较多对手存在，行情延续的确定性不高。

图表 5：本周（7.7-7.11）行业日均换手率前十（算术平均）



资料来源：Wind，金元证券研究所

图表 6：本周计算机行业流通股换手率小幅上扬

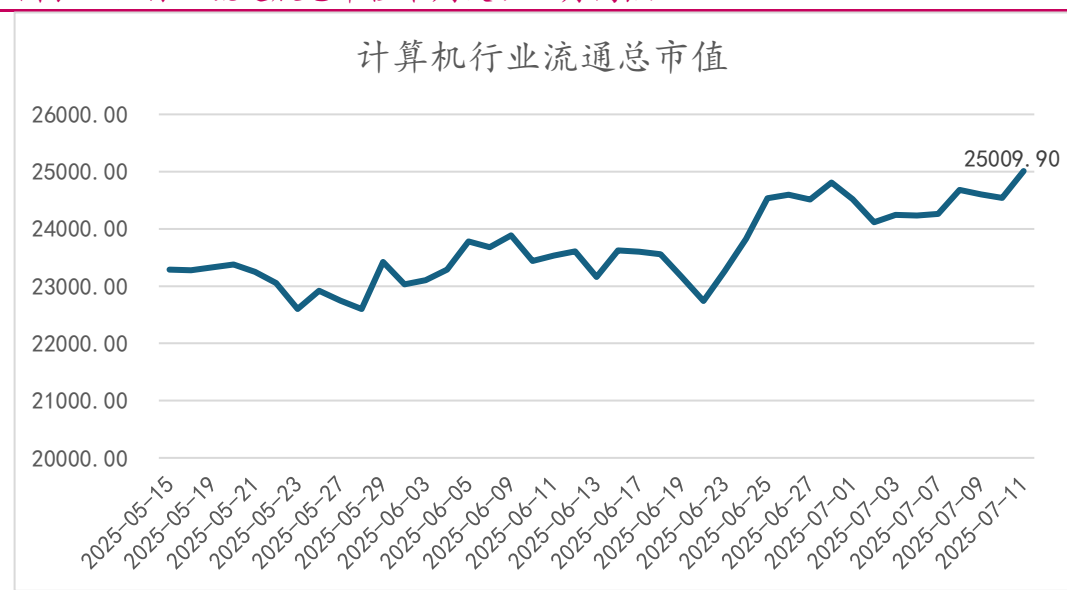


资料来源：Wind，金元证券研究所

3、行业流通总市值创短期新高

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本周小幅上扬再创短期新高，这与金融类大盘个股的本周表现相关度较大，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 7：行业流通股总市值本周突破 5 月高点



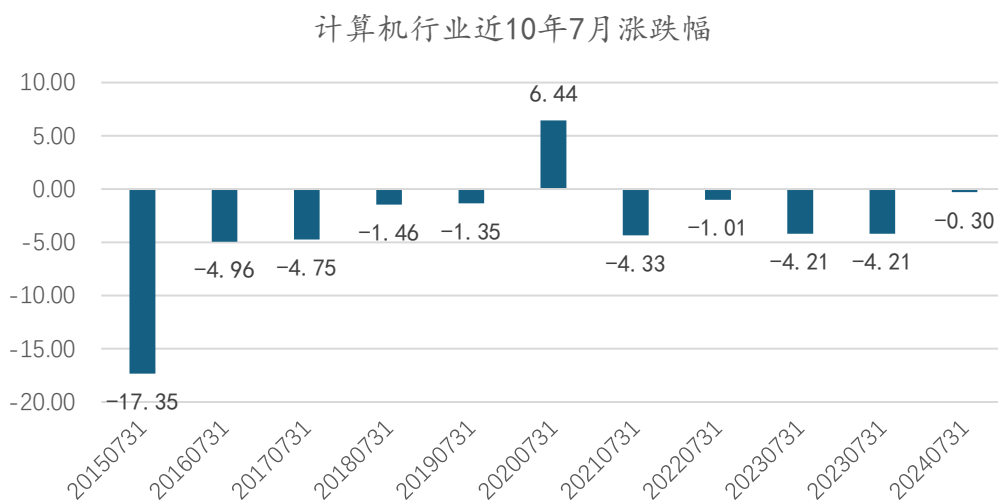
资料来源：Wind，金元证券研究所

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，本周依旧未有对行业有重大提振的市场事件出现，加之中报报表即将公布，从历史市场数据来看，行业指数较难以在中报期有上佳表现。本周呈现多板块普涨局面，计算机、通信、电力、军工、有色等行业均有较佳表现，但场内资金放大数额有限，各板块对于

资金争夺态势将进一步加剧，本周虽然计算机行业指数出现一定幅度上涨，但以目前数据来判断计算机行业产生中期趋势性行情的条件尚不充分。

图表 8：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，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，同时静待中美关税争端状况机相关国际事件的最终缓解，并耐心等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。