



计算机行业 - 计算机设备

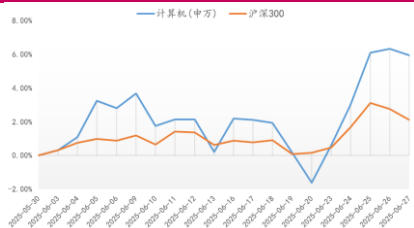
2025 年 6 月 29 日

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

《计算机行业月报—5 月市场数据分析及展望》
2025-05-28

分析师：周强
Tel: 075583024882
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业月报

—6 月市场数据及重点事件分析

评级：增持（维持）

- 我们 5 月 28 日报告预测由于计算机行业的投资热度逐步下降，市场热点正向一些传统行业转移，计算机行业难于在 6 月走出独立行情。
- A 股 6 月内大部分时间印证了我们这一判断，但在 6 月 23 日到 6 月 27 日区间，计算机行业走势超出了我们的预期。
- 本月计算机行业正向催化事件包括英伟达重返全球市值第一和华为云盘古大模型 5.5 的重磅发布，另外，本月苹果 WWDC 2025 似乎未达市场预期。
- 计算机行业指数在本周的强势表现或将归结为特殊的时间节点，从历史上看计算机行业在 7 月难有表现，目前判定计算机行业中期趋势性行情的条件尚不充分。
- 维持计算机行业增持的投资评级，目前市场多个行业对于资金的争夺并未终结，建议继续观察行业在 7 月初的市场表现以确定月末行情性质。
- 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、《5 月市场数据分析及展望》预判行业 6 月市场格局	4
二、本月行业主要催化事件：英伟达、盘古大模型	8
1、英伟达重返全球市值第一	8
1、出色财报	10
2、AI 基础设施需求爆发，超级客户 “下单狂潮”	11
3、深度绑定此轮 AI 基础设施建设浪潮	12
2、华为云盘古大模型 5.5 重磅发布	14
1、全栈五大模型体系升级	14
2、自研 CloudMatrix384 架构构建强大算力支撑	16
3、华为云推出了针对 “具身智能” 场景的全新平台与标准	17
三、本月苹果 WWDC 2025 似乎未达市场预期	19
1、官宣 “Liquid Glass（液态玻璃）” 新软件界面	19
2、各系统版本将统一以年份命名	20
3、有限向开发者开放本地大模型接口	21
4、苹果 WWDC 2025 被指缺乏 “killer feature”	23
四、计算机行业本期市场数据	24
1、行业市占率指标月末明显冲高	24
2、行业换手率指标绝对数值略显不足	24
3、行业流通总市值站上前期反弹高点	26
五、趋势性行情启动尚不充分，尚需参考行业 7 月初表现	26
六、行业风险因素分析	28

图表目录：

图表 1：5 月 28 日-6 月 20 日区间申万行业指数涨幅前 10：	5
图表 2：6 月 23 日-6 月 27 日区间申万行业指数涨幅前 10：	5
图表 3：5 月 28 日-6 月 27 日区间计算机行业指数涨跌	6
图表 4：计算机行业成分个股 5 月 28 日到 6 月 27 日区间涨幅前十：	7
图表 5：计算机行业成分个股 5 月 28 日-6 月 27 日区间跌幅榜：	8
图表 6：2025 年英伟达总市值表现：	9
图表 7：全球上市公司总市值排名：（2025 年 6 月 27 日）	9
图表 8：英伟达 Q1 财报主要亮点：	10
图表 9：近年全球 AI CapEx 预测	11
图表 10：英伟达超级客户的“下单狂潮”	12
图表 11：华为云盘古大模型 5.5 升级亮点：	15
图表 12：华 CloudMatrix 384 架构核心技术优势：	17
图表 13：华为云 CloudRobo 平台三大模块对应的功能	18
图表 14：华为云 R2C 协议主要特性：	18
图表 15：苹果 Liquid Glass 核心特性：	20
图表 16：Apple 各操作系统新版本命名方式：	21
图表 17：苹果开放本地大模型接口的核心内容	22
图表 18：本周（6.23-6.27）计算机行业市占率冲高	24
图表 19：本周（6.23-6.27）行业日均换手率前十（算术平均）	25
图表 20：本周计算机行业流通股换手率冲高回落	25
图表 21：行业流通股总市值本周突破 5 月高点	26
图表 22：计算机行业近 10 年 7 月涨跌幅	27

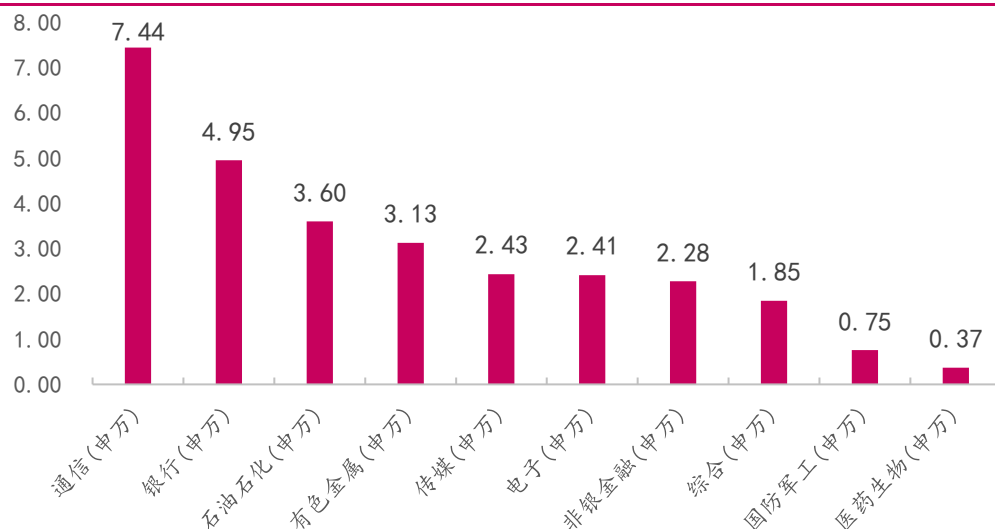
一、《5 月市场数据分析及展望》预判行业 6 月市场格局

我们 5 月 28 日发布了《计算机行业月报-5 月市场数据分析及展望》报告。报告中，我们根据目前计算机行业的市场数据分析，包括计算机行业换手率、市占率等指标已经表明市场对于计算机行业的投资热度已出现了明显下降，市场热点也由前期计算机、电子等 TMT 行业向一些传统行业如化工、商贸、消费、军工板块转移。

在行业市场环境走弱的大背景下，虽然 5 月行业内有华为鸿蒙 PC、昆仑万维天工超级智能体发布等等的正向催化事件，但其影响力已难于与年初 DEEPSEEK 发布的爆发性相提并论，消息的刺激往往只能带来持续性较差的超短行情。

我们的上述判断在 6 月的绝大部分时间内都是正确的，计算机指数在 2025 年 5 月 28 日到 6 月 20 日区间，申万计算机行业指数下跌 0.45%，排名在申万 31 个行业的第 13 位，传统行业 6 月再度取代了计算机行业曾经在一季度的亮眼表现。

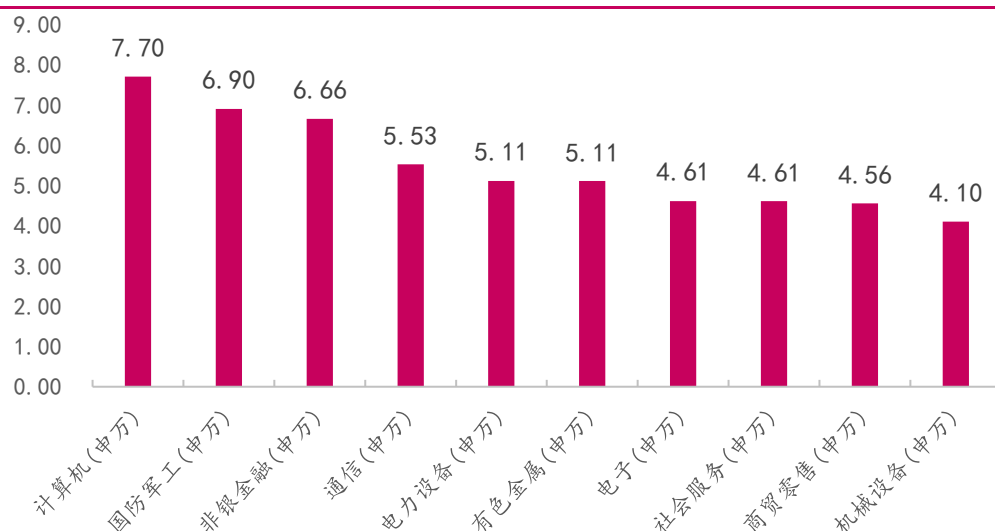
图表 1：5 月 28 日-6 月 20 日区间申万行业指数涨幅前 10：



资料来源：Wind，金元证券研究所

但应当注意的是，在本周（6.23-6.27 日）计算机行业指数却出现了大幅度的上涨，周涨幅高达 7.70%，排名申万全行业第一，这一突发上涨是在我们的预期之外。

图表 2：6 月 23 日-6 月 27 日区间申万行业指数涨幅前 10：

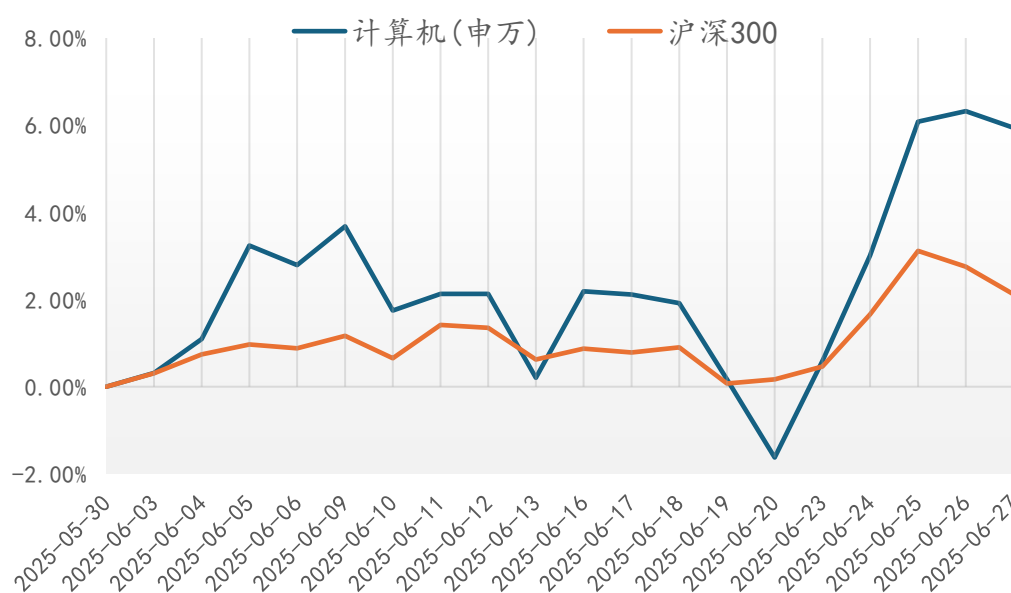


资料来源：Wind，金元证券研究所

对于本周（6.23-6.27）计算机行业的市场表现，我们初步判断仍为行业的短期反弹，理由来自两个方面，第一本周并未出现对行业有重大提振的市场事件，行业涨幅榜个股也涉及多个概念。第二本周为半年报特殊时期，行业指数的突发上涨可能来自行业基本面之外的原因。

鉴于以上的判断，我们认为要真正判断本周计算机行业上涨的持续性，尚需 7 月初的数据加以验证。

图表 3：5 月 28 日-6 月 27 日区间计算机行业指数涨跌

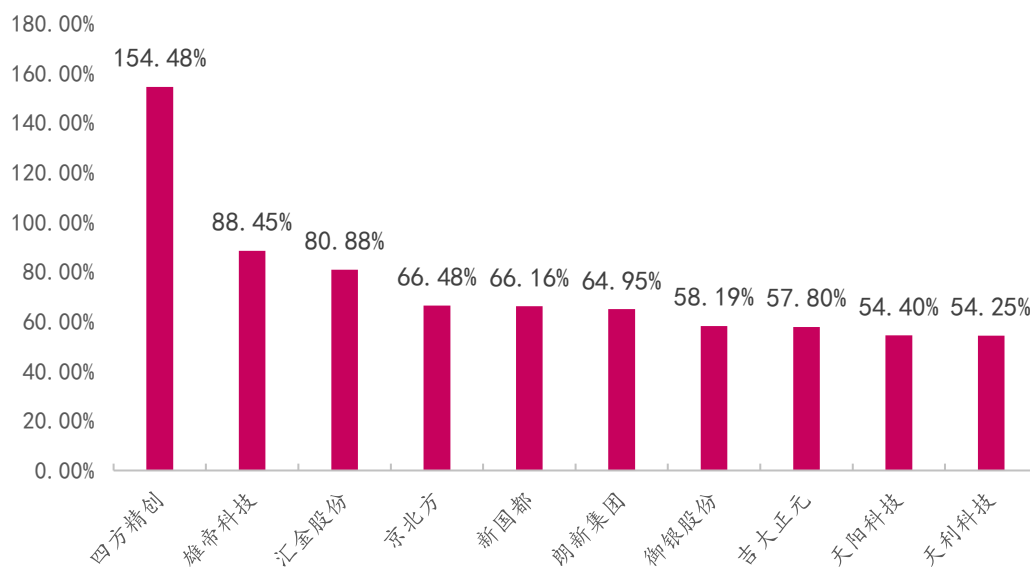


资料来源：Wind，金元证券研究所

据万得数据,5 月 28 日-6 月 27 日区间计算机行业成分个股 271 家上涨, 63 家下跌, 区间四方精创 (154.48%)、雄帝科技

(88.45%)、汇金股份(80.88%) 占据区间计算机行业涨幅榜前三。

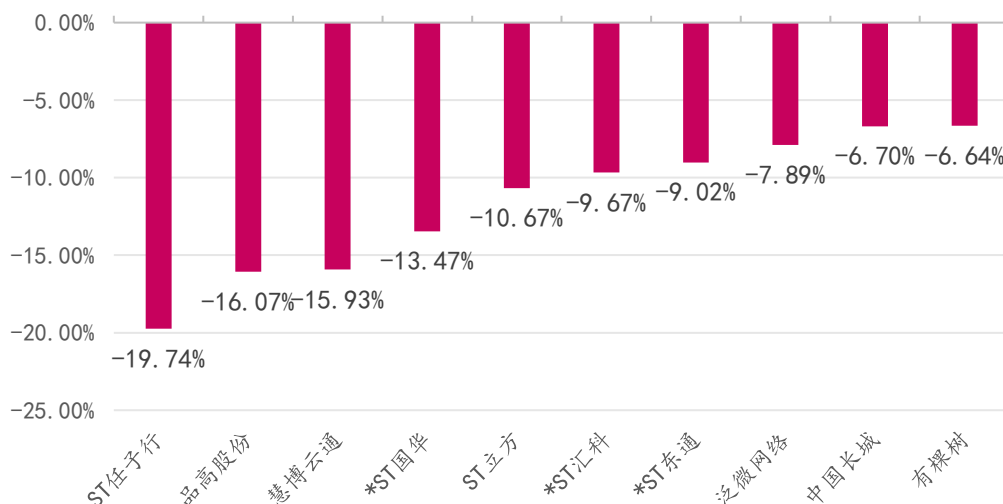
图表 4：计算机行业成分个股 5 月 28 日到 6 月 27 日区间涨幅前十：



资料来源：Wind，金元证券研究所

在下跌个股中,5 月 28 日-6 月 27 日区间 ST 任子行(-19.74%)、品高股份(-16.07%)、慧博云通(-15.93%) 占据区间计算机行业跌幅榜前三。

图表 5：计算机行业成分个股 5 月 28 日-6 月 27 日区间跌幅榜：



资料来源：Wind，金元证券研究

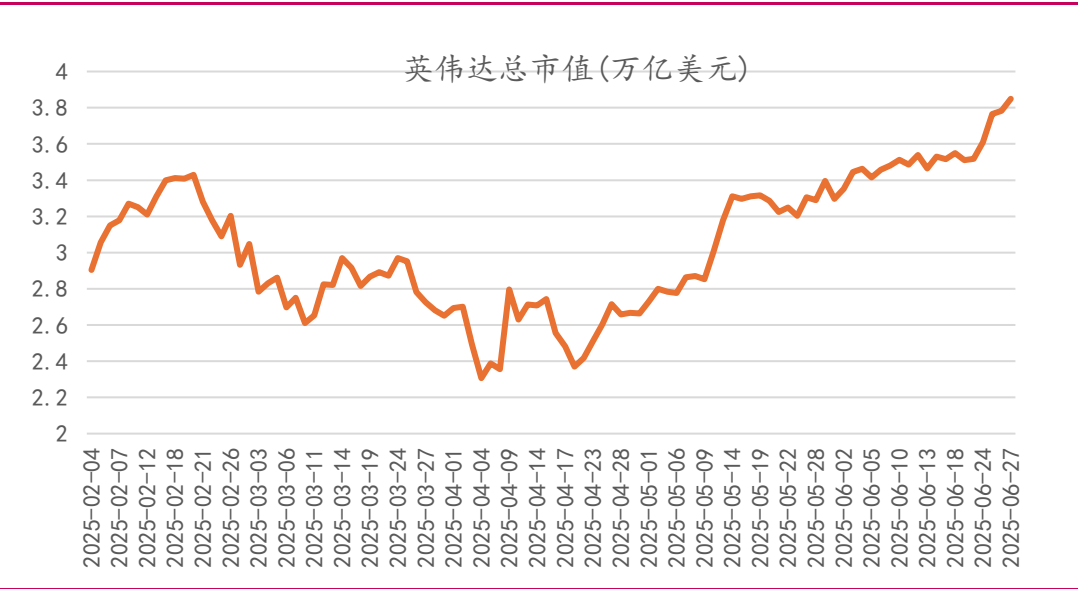
二、本月行业主要催化事件：英伟达、盘古大模型

1、英伟达重返全球市值第一

6 月 3 日，英伟达市值达 3.45 万亿美元，当日再次超越微软成为全球市值最高的上市公司。

英伟达重返“全球市值第一”并非偶然，而是多方因素协同作用的结果：出色财报、AI 基础设施需求爆发、国际合作带来的市场扩展以及政策边际改善，虽有出口限制与高估值风险，但其作为 AI “卖铲人”的独特战略地位，使其短中期仍具领先优势。

图表 6：2025 年英伟达总市值表现：



资料来源：Wind，金元证券研究所

截止 2025 年 6 月 27 日收盘，全球上市公司总市值排名前 5 如下表：

图表 7：全球上市公司总市值排名：(2025 年 6 月 27 日)

排名	公司	行业	市值 (约)
1	NVIDIA (NVDA)	半导体 / AI 芯片	\$3.78 万亿
2	Microsoft (MSFT)	科技 / 云服务	\$3.70 万亿
3	Apple (AAPL)	消费电子	\$3.28 万亿
4	Amazon.com (AMZN)	电商 + 云服务	\$2.37 万亿
5	Alphabet (Google) (GOOG)	科技 / 广告	\$1.87 万亿
6	Meta Platforms (META)	社交媒体 / 元宇宙	\$ 1.84 万亿

资料来源：Wind、金元证券研究所

1、出色财报

英伟达（NVIDIA）之所以能在 2025 年重返全球市值第一，其出色的财报表现是最直接、最有说服力的推动力。

英伟达 2026 财年 Q1 财报亮点颇多，总营收 441 亿美元，同比增长 262%。净利润 148 亿美元，同比增长 628%，毛利率提升 12 个百分点，自由现金流也创历史新高，市场一致认为该财报是 “AI 时代第一份真正的硬核财报”。财报发布后，高盛、摩根士丹利、摩根大通、瑞银等纷纷上调目标价至 160 - 180 美元区间。

财报发布当天英伟达盘后涨幅超 7%，财报发布一周内英伟达总市值增加超过 3,000 亿美元，直接推动其市值超越微软、苹果重返全球市值第一。

图表 8：英伟达 Q1 财报主要亮点：

核心指标	数值	同比增长
总营收	441 亿美元	262.00%
净利润（GAAP）	148 亿美元	628.00%
数据中心	391 亿美元	427.00%
毛利率（Non-GAAP）	78.90%	上升约 12 个百分点
自由现金流	144 亿美元	创历史新高

资料来源：英伟达财报、金元证券研究所

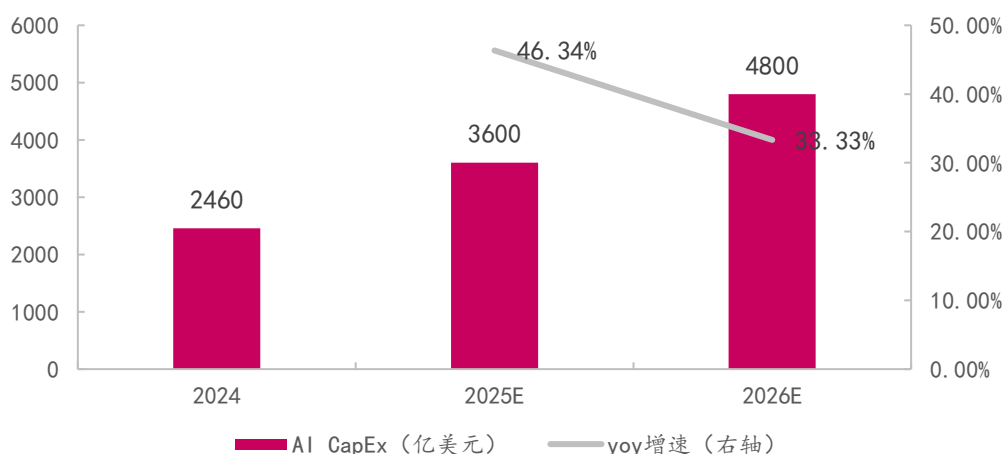
2、AI 基础设施需求爆发，超级客户 “下单狂潮”

英伟达能重返全球市值第一，另一个根本原因是：全球 AI 基础设施建设正在爆发式增长。这轮需求爆发，堪比 20 世纪的信息高速公路、甚至更接近“数字电力革命”。

AI 基础设施已成为新的“国家级战略资产”，谁拥有算力，谁就掌控未来。全球进入“算力军备竞赛”，AI 成为国家安全、生产效率和技术领导力的核心，多国（美国、中国、阿联酋、沙特、印度等）开始投资百亿美元级别的 AI 数据中心。

UBS 预测，2025 年全球 AI CapEx 预计达到 3200 - 3600 亿美元，预计较 2024 年的 2460 亿美元实现大幅增长，2026 年预计继续攀升至约 4800 亿美元，同比增幅仍将达到 33%。

图表 9：近年全球 AI CapEx 预测



资料来源：UBS，金元证券研究所

在此背景下，国际 AI 巨头的采购热情持续狂热，英伟达成为实质上有史以来第一个‘客户争先恐后下单’的半导体公司。不仅全球各个主要的科技公司，新兴市场如阿联酋的 G42、沙特主权基金等也在批量采购英伟达 AI 服务器整机架构。

图表 10：英伟达超级客户的“下单狂潮”

客户	AI 芯片采购规模
Meta	2024 年采购超 35 万颗 H100
微软	开启 GB200 超级芯片部署，用于 Copilot+Azure AI
阿联酋 G42	与微软合作，部署 2 万颗 Grace Blackwell 芯片
沙特主权基金	建设 全球最大 AI 城：NEOM AI 数据中心群
日本软银	投资超 100 亿美元建设本地 AI 数据中心

资料来源：新浪科技、金元证券研究所

3、深度绑定此轮 AI 基础设施建设浪潮

英伟达之所以能与这波全球 AI 基础设施资本开支浪潮中强势绑定，背后有一整套精密的生态布局与技术锁定策略。

1) GPU 算力垄断：H100/H200/B100 全线领跑

在英伟达的产品序列中，H100（Hopper）是 2023 - 2024 年主力产品，成为 OpenAI、Google DeepMind 等大模型训练首选。H200

搭载 HBM3e 内存, 在 2024 年 Q2 出货, 带动资本设备大幅采购, B100 (Blackwell) 直接接棒 2025 年 AI CapEx 高峰, 形成了完整的产品升级序列。

因此, 这就造成在本轮 AI 浪潮中, 企业一旦选择 NVIDIA 架构, 整个训练/推理框架 (如 CUDA/库/驱动) 难以替代, 切换成本较为高昂。

2) 软件生态独占: CUDA = AI 界的 “Windows”

英伟达自 2006 年起建立 CUDA 编程框架, 现已成为 AI 硬件编程的事实标准。目前所有主流 AI 开发框架 (如 TensorFlow、PyTorch) 均优化支持 CUDA, 多数 AI 产业开发者都居于 CUDA 框架之上进行开发。

因此, 居于 CUDA 的开发者越多, 产品的兼容性越强, 而其他厂商如 AMD、Intel 极难突破其生态圈, 在产品开发领域上, 英伟达再度形成了技术粘性闭环。

3) 模块式出货: 直接绑定数据中心级客户

英伟达的 GPU 出货不只是卖 “芯片”, 而是卖 “集群模块+系统

整机”，为客户提供了较为简易的算力实现方式，这就直接绑定了一些数据中心级客户（AWS、Azure、Google、阿里、字节等）。

目前看来，英伟达已经不仅仅是一个硬件厂商，而是 AI 基础设施时代的“Intel + AWS + VMware +台积电”的融合体，成为这波全球 AI CapEx 投资浪潮中最难于替代的核心。

2、华为云盘古大模型 5.5 重磅发布

6 月 20 日，华为开发者大会 HDC 2025 在东莞松山湖正式开幕。作为华为面向全球开发者的顶尖技术盛宴，本次大会上华为云重磅发布了盘古大模型 5.5，标志华为在通用人工智能领域的又一次全面跃升。

1、全栈五大模型体系升级

全新盘古大模型 5.5 在自然语言处理(NLP)、计算机视觉(CV)、多模态、预测、科学计算五大基础模型实现了全面升级。

目前，盘古自然语言处理 NLP 大模型已升级为全新的 718B 深度思考模型，这是一个由 256 个专家组成的 MoE 大模型，在知识推理、工具调用、数学等领域大幅增强，性能处于业界第一

梯队。

而盘古 CV(计算机视觉)模型构建 300 亿参数视觉 MoE 模型，支持多维度视觉处理图像、红外、激光点云、光谱、雷达等信息。盘古多模态大模型可以为智能驾驶、具身智能机器人的训练，构建所需要的数字物理空间，实现持续优化迭代。科学计算模型可强化气象、风光发电等自然系统预测等功能性的升级。

图表 11：华为云盘古大模型 5.5 升级亮点：

模型类型	升级亮点
NLP 模型	718B 超大稀疏专家模型（MoE）- DeepDiver 机制：支持复杂推理与多轮任务- 快慢思考融合机制：8 倍推理效率提升
CV 视觉模型	300 亿参数级视觉 MoE 模型-支持图像/红外/点云/雷达等多源数据精准工业识别能力强
多模态模型（世界模型）	模拟现实环境+生成视频点云-应用于自动驾驶、机器人感知与训练
预测模型（Triplet Transformer）	表格+时序+图像三模数据统一编码- 强泛化能力，广泛应用于工业/金融/能源
科学计算模型	强化气象、风光发电等自然系统预测-与地方气象局合作提升灾害预测准确性

资料来源：华为公司、金元证券研究所

盘古大模型的使命是让各个行业不必重复“造轮子”，不必从零打造自己的企业大模型。华为云面向企业提供了盘古基础及行业大模型、预训练和后训练语料、数据工程工具集、模型训练工具集、行业裁判模型、行业评测平台六大核心能力，通过华为云 ModelArts 完备的工具链和工程化的方法，将企业自己沉

淀的数据资产，进行高质量的增训、微调和强化学习，让行业客户能够快速打造自己的专业大模型。在过去的一年中，盘古大模型持续深耕行业，已在 30 多个行业、500 多个场景中落地，在政务、金融、制造、医疗、煤矿、钢铁、铁路、自动驾驶、气象等领域发挥巨大价值，重塑千行万业。

2、自研 CloudMatrix384 架构构建强大算力支撑

华为云在盘古大模型 5.5 中引入的 CloudMatrix 384 架构，是本轮升级的重要基础设施支撑，专为大模型训练与推理高效运行打造。

CloudMatrix 384 是华为基于自研芯片打造的超大规模算力节点架构，包括 384 颗昇腾 NPU（Ascend）专用于 AI 训练和推理，用 192 颗鲲鹏 CPU（Kunpeng）负责调度、数据预处理与边缘协同，再通过高速互联 MatrixLink 实现所有芯片间极低延迟通信。

这一架构本质上是一个 AI 超算集群“超节点”，为盘古 5.5 等大模型提供海量算力支撑。华为 CloudMatrix 384 架构全栈自研，采用芯片（鲲鹏+昇腾）+ 互联（MatrixLink）+ 操作系统（EulerOS）+ 调度系统（CANN）架构替代国外架构（如 NVIDIA

GPU + NVLink)，以实现大模型训推全链路国产自主可控

图表 12：华 CloudMatrix 384 架构核心技术优势：

维度	特征	技术说明
高并发性能	2300 tokens/s	单个 CloudMatrix 节点推理吞吐量是普通节点的 4 倍以上
并行推理	“一卡一专家”	每张 NPU 卡调度一个专家子模型（用于 MoE 模型），极大提高资源利用率
推理效率	提升 50%	对于稀疏专家模型场景，算力利用率比传统 A100 系统高出约 50%
低延迟通信	MatrixLink	高速互联技术，远超 PCIe，保障模型并行训练一致性
能效优化	自主芯片协同	鲲鹏（通用）+昇腾（AI）协同调度，按需分配，降低能耗比

资料来源：华为公司、金元证券研究所

3、华为云推出了针对“具身智能”场景的全新平台与标准

华为提出，盘古模型的能力不能只停留在“屏幕里”，而应走向真实世界，在盘古大模型 5.5 中，华为云推出了针对“具身智能”场景的全新平台与标准——CloudRobo 平台与 R2C 协议（Robot-to-Cloud）。

CloudRobo 是一个“机器人智能训练与协同部署平台”，核心功能包括多模态生成模型模块、智能任务规划模块、实时控制与仿真模块三大模块，各个模块对应的功能如下；

图表 13：华为云 CloudRobo 平台三大模块对应的功能

模块	功能说明
多模态生成模型模块	支持图像、文本、语音、点云、视频等模态的理解与生成，构建“数字孪生世界”
智能任务规划模块	基于大模型推理能力进行复杂任务分解与路径规划
实时控制与仿真模块	支持物理引擎+AI 驱动的虚拟训练，缩短真实部署周期

资料来源：华为公司、金元证券研究所

R2C 协议（Robot to Cloud）是华为提出的一个机器人与云端系统之间的标准化通信协议，核心目标一方面实现“机器人可快速上云”，另一方面可降低开发门槛，打通云一边一端数据和内容的快速共享。

图表 14：华为云 R2C 协议主要特性：

协议特征	内容说明
跨机器人兼容	统一协议接口，兼容不同类型机器人（人形、四足、服务型）
低延迟实时传输	支持高频率传感器数据回传（视频、雷达、触觉等）
模型同步部署	支持云端大模型按需推送至边缘机器人
任务状态回传与控制闭环	云端可实时监控任务执行状态并调整策略

资料来源：华为公司、金元证券研究所

CloudRobo + R2C 协议是华为将盘古大模型能力从云端延伸到机器人物理世界的关键桥梁，推动“能看能说还能动”的具身智能真正落地。

总之，华为云发布盘古大模型 5.5，不仅是其 AI 技术的一次全面升级，更标志着中国在通用人工智能、大模型产业生态与自主算力体系方面取得重要突破。盘古大模型 5.5 实现了从“芯片-系统-框架-模型-场景”的全链路国产化，能有效抗击国外技术上的“卡脖子”，构筑我国 AI 产业的安全底座。

三、本月苹果 WWDC 2025 似乎未达市场预期

北京时间 6 月 10 日凌晨 1 点，苹果 2025 年全球开发者大会（WWDC2025）拉开帷幕。按照惯例，在每年的 WWDC 上，苹果都会将重心放在对新版系统的介绍上，本次也不例外，苹果对包括 iOS、watchOS、iPadOS、macOS 等在内的一系列软件进行了更新。

1、官宣“Liquid Glass（液态玻璃）”新软件界面

苹果在本次大会上官宣了一项设计更新——命名为“Liquid Glass（液态玻璃）”的新软件界面。与现有的“扁平化设计”不同，“液态玻璃”采用类似玻璃表面的光泽与半透明效果的设计，呈现出更通透、更具层次感的视觉体验。这一设计不仅会

应用于 iPhone 的 iOS 26，还将覆盖 iPadOS 26、watchOS 26 等，将实现苹果生态的视觉风格统一。

图表 15：苹果 Liquid Glass 核心特性：

特性	描述
实时玻璃质感	元素具有折射、反光、实时渲染，随内容和环境变化而动态调整
布局更具层次感	控件、导航栏、侧边栏等以半透明“玻璃层”叠加在内容之上，增强空间感
适配光暗模式	透明度、色调、发光效果会根据环境亮度自动切换
界面动态交互	菜单展开位置与操作点一致，Tab/工具栏随滚动自动收缩等响应动画

资料来源：苹果公司、金元证券研究所

Liquid Glass 是一次技术与视觉上的创新尝试，它赋予操作系统更精致、更具互动的界面表现，且具备未来向 AR 应用扩展的潜力。但它也带来了一些实用性挑战，比如其文字与控件过于透明，在复杂背景上显示效果过于模糊，甚至有人将其比作“Windows Aero”或 Vista 风格，称其华而不实。

2、各系统版本将统一以年份命名

除了视觉设计改版外，在 WWDC 2025 上，Apple 宣布对旗下所有操作系统的版本命名方式进行统一规范化调整，这是一次具有象征意义的命名体系升级，标志着 Apple 各大系统朝“平台融合 + AI 驱动”方向迈进。

图表 16: Apple 各操作系统新版本命名方式:

系统类型	旧版命名方式	新版命名方式 (2025 起)
iOS	iOS 17、iOS 18、iOS 19...	iOS 26 (代表 2025 年度版本)
iPadOS	iPadOS 17、18...	iPadOS 26
macOS	macOS 14 Sonoma 等	macOS 26 Tahoe (数字 + 地名)
watchOS	watchOS 10、11...	watchOS 26
tvOS	tvOS 17...	tvOS 26
visionOS	visionOS 1 (2024 起)	visionOS 26 (跳跃对齐)

资料来源: 苹果公司、金元证券研究所

3、有限向开发者开放本地大模型接口

苹果在 AI 赛道的缓慢推进, 部分源于其“隐私优先”的理念。Apple Intelligence 主打本地部署, 确实在隐私保障与低延迟方面具有优势, 但也面临设备算力受限、知识更新缓慢、上下文能力薄弱等挑战, 难以与依赖强大云端计算的 Gemini、Copilot 等产品抗衡。

自 2023 年起, 微软与 OpenAI 的合作将 Copilot 深度集成至 Office 全家桶与 Windows 操作系统。目前这一整合方案已成为企业用户首选, 被部署于金融、法律、咨询等多种行业。与此同时, Google Gemini 也已成为 Android 生态的默认语音助手, 并迅速扩展至智能眼镜、智能音箱以及多模态视频分析等终端。

或许基于压力，在 WWDC 2025 上，Apple 宣布 向开发者全面开放本地大模型接口（Foundation Models API），这是苹果 Apple Intelligence 战略中的关键一步。

图表 17：苹果开放本地大模型接口的核心内容

项目	内容说明
接口名称	Foundation Models API
可调用方式	通过 Swift 代码直接调用 on-device 模型，或委托给 Private Cloud Compute 模型
模型类型	本地部署的轻量化 LLM(约 3B 参数)，高效适配 iPhone、iPad、Mac、Apple Watch
接口用途	支持文本生成、摘要、翻译、分类、重写、结构化提取、图像生成等任务
实施方式	Apple 提供 Swift Package，开发者可嵌入应用中调用本地模型
权限与隐私	默认本地运行，不上传用户数据；复杂推理可委托至 Apple 云端，完全加密处理

资料来源：苹果公司、金元证券研究所

尽管苹果在此次 WWDC 上宣布向开发者开放本地大模型接口，但相比 OpenAI 丰富的插件体系和 Hugging Face 的模型社区，“开放”仍然有限，其无论是在模型调优的灵活性，还是生态扩展性上，苹果距离构建一个真正具备平台吸引力的 AI 开发生态，仍有相当长的路要走。

4、苹果 WWDC 2025 被指缺乏 “killer feature”

在 WWDC 2025 上，Apple 推出了其 AI 战略 “Apple Intelligence”，强调端侧推理、隐私保护与深度生态整合。然而，市场普遍认为此次发布缺乏 “killer feature”，即那种足以激发用户换机、引领行业趋势的爆点功能。

例如，Siri 虽承诺彻底重塑，但要等至 2026 年全面上线文本改写、图像生成等功能虽实用，但与 Google、OpenAI 等产品相似度高，缺乏独特性。

正因如此，苹果股价在发布日盘中直接跳水约 1.5%，市值一度蒸发 750 亿美元。主流投行中，UBS、Barclays 等一致认为其 AI 内容变化属于 “递进式” 而非革命性，短期不足以刺激 iPhone 升级热潮。而 Morgan Stanley、Evercore、Wedbush 等券商直言缺乏 “killer feature”，市场需看到更强势的 AI 动能。

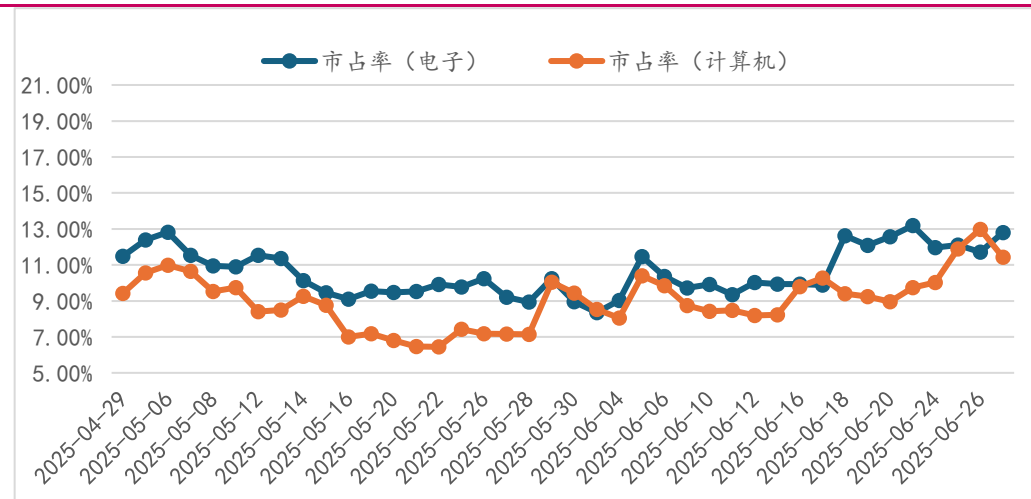
但也有部分 AI 功能获得了市场肯定，分析师认为 call screening、实时翻译、Workout Buddy 等 “实用” AI 功能是比较为积极发展方向。

四、计算机行业本期市场数据

1、行业市占率指标月末明显冲高

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 8736.77 亿元，较上周增长 30%，仅次于电子行业 9338.20 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出现明显冲高但是周末再度反复，市场对于板块的聚焦度尚有不足，目前不能直接判断计算机行业已走向中期独立行情。

图表 18：本周（6.23-6.27）计算机行业市占率冲高



资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标绝对数值略显不足

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

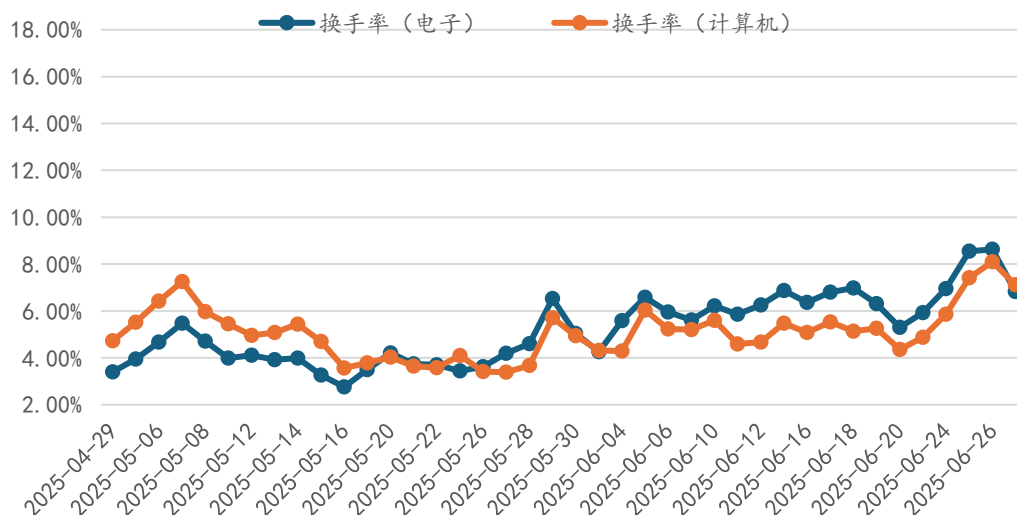
加权平均) 维持在全市场第 3 位, 换手率指标上冲 8.5% 而后回落, 换手率绝对数值与板块活跃期相比略显不足。

图表 19: 本周 (6.23-6.27) 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 20: 本周计算机行业流通股换手率冲高回落

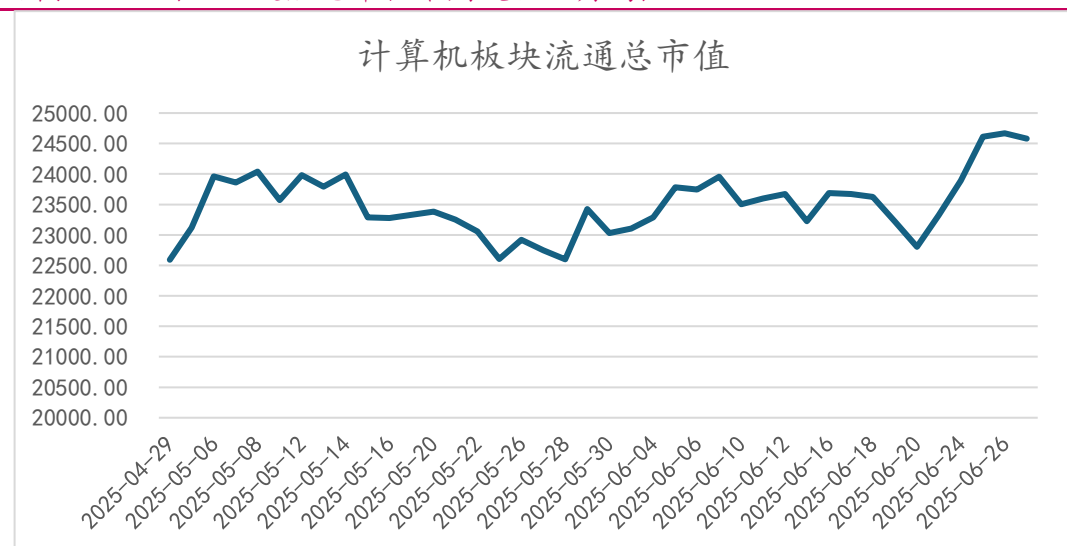


资料来源: Wind, 金元证券研究所

3、行业流通总市值站上前期反弹高点

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虽然本周虽然突破 5 月 8 日平台，走向了强势市场，但考虑到半年报特殊因素影响，谨慎考虑，尚需参照 7 月初市场表现再做结论。

图表 21：行业流通股总市值本周突破 5 月高点



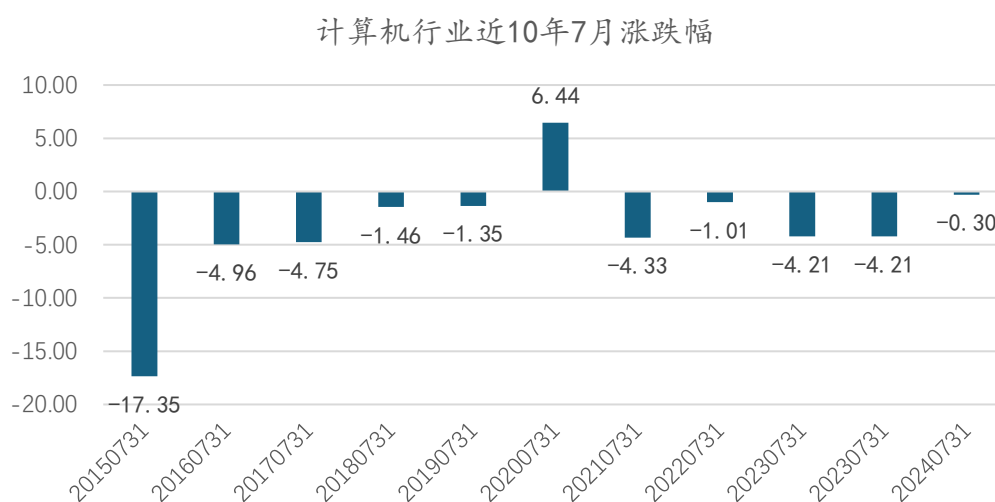
资料来源：Wind，金元证券研究所

五、趋势性行情启动尚不充分，尚需参考行业 7 月初表现

结合本周计算机行业重点事件及市场数据双向分析，由于本周并未对行业有重大提振的市场事件出现，涨幅榜个股也涉及多个概念，行业指数在本周的强势表现或将归结为本周特殊的时

间节点。本周石化、军工、计算机、电子等行业均有上佳表现，场内资金争夺并未停止，临近中报期，历史来看计算机行业在 7 月上涨次数较少，近十年仅有一年指数出现上涨，因此目前判断计算机行业产生中期趋势性行情的条件尚不充分，尚需参考行业 7 月初市场表现。

图表 22：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

另外从国际上来看，近期中美两国在关税争端上尚未签订最终协议，未来依旧存在变数，美国对我国技术上的封锁加紧趋势并未转变，这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最终缓解，等待对于行业有重大提振的市场事件真正出现。

六、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

中美关税战进一步升级

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。