

每周热点

内需强劲及政策推动换机潮

料内地计算机板块具市场关注价值

2025 年 06 月 13 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

同时，内地政府把工业用软件纳入「两新」，即大规模设备更新及消费品以旧换新，或带动内地工业出现更换计算机的情况，而且内地计算机等产品出口的表现较理想，故预料内地计算机板块具市场关注的价值。

软件技术提升及更换软件 带动内地计算机需求

内地推出人工智能（AI）计算机以及部分软件终止支援，带动计算机需求增加。据市场调研机构 Canalys 公布，内地 2024 年第四季个人计算机（PC）需求按年升 2%，而笔记型计算机需求更按年增长 6%。据数据研究机构 Counterpoint Research 资料显示，今年首季全球 PC 出货量按年增长 6.7%，达到 6,140 万台。内地某大型计算机企业出货量更按年增长 11%，较整体市场的增长优胜，并维持其在市场的最大份额，达到 25%。有关企业于今年首季新品品鉴活动上，通过深度融合 DeepSeek 大模型，为其个人智能体系统——天禧 AS 迎来重大升级，并成为全球首家在 AI PC 部署和运行的品牌。另外，某国际大

型软件停止对旧作业系统的更新，亦带动换机需求。据 Canalsys 预测，内地今年 PC 市场将按年增长 3%至 4,100 万部，而平板计算机市场将按年增长 1%至 3,190 万部。因此，在技术提升及换机潮下，预料内地计算机企业将受惠。

政府把工业用软件纳入「两新」 料带动换机潮

内地工业和信息化部办公厅于 2024 年 5 月印发《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南的通知》，明确了工业软件和操作系统的更新目标，当中指出到 2027 年将更新完成约 200 万套工业软件和 80 万套操作系统，覆盖石油、化工、航空及船舶等多个行业。中国国务院新闻办于今年 4 月 28 日举行的记者会上，国家发改委副主任表示，工业软件等更新升级纳入「两新」政策的支持范围。因此，估计内地工业对计算机硬件需求将会提升，以支援软件大范围升级，带动内地计算机行业出现换机潮。

内地计算机出口表现理想

内地计算机技术提升，加上 AI 的兴起，推动内地计算机出口表现。据中国海关总署及资料研究机构华经产业研究院公布，今年 3 月内地计算机及通讯产品出口金额达 392 亿美元（下同），按年升 7%；累计今

年第一季的出口金额为 1,094 亿元，按年升 6.2%。因此，预料内地计算机产品的出口主要以新兴市场为主。

资料来源: Canalys、Counterpoint Research、YOGA AIPC 新品品鉴、工业和信息化部办公厅、《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南的通知》、中国国务院新闻办、国家发改委、中国海关总署、华经产业研究院

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。