

每週熱點

## 內需強勁及政策推動換機潮

### 料內地電腦板塊具市場關注價值

2025年06月13日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地政府把工業用軟件納入「兩新」，即大規模設備更新及消費品以舊換新，或帶動內地工業出現更換電腦的情況，而且內地電腦等產品出口表現較理想，故預料內地電腦板塊具市場關注的價值。

#### 軟件技術提升及更換軟件 帶動內地電腦需求

內地推出人工智能（AI）電腦以及部分軟件終止支援，帶動電腦需求增加。據市場調研機構 Canalys 公布，內地 2024 年第四季個人電腦（PC）需求按年升 2%，而筆記型電腦需求更按年增長 6%。據數據研究機構 Counterpoint Research 資料顯示，今年首季全球 PC 出貨量按年增長 6.7%，達到 6,140 萬台。內地某大型電腦企業出貨量更按年增長 11%，較整體市場的增長優勝，並維持其在市場的最大份額，達到 25%。有關企業於今年首季新品品鑑活動上，通過深度融合 DeepSeek 大模型，為其個人智能體系統——天禧 AS 迎來重大升級，並成為全球首家在 AI PC 部署和運行的品牌。另外，某國際大型軟件停止對舊作業系統的更新，亦帶動換機需求。據 Canalys 預測，內地今年 PC 市場將按年增長 3% 至 4,100 萬部，而平板電腦市場將按年增

長 1%至 3,190 萬部。因此，在技術提升及換機潮下，預料內地電腦企業將受惠。

### **政府把工業用軟件納入「兩新」 料帶動換機潮**

內地工業和信息化部辦公廳於 2024 年 5 月印發《工業重點行業領域設備更新和技術改造指南的通知》，明確了工業軟件和操作系統的更新目標，當中指出到 2027 年將更新完成約 200 萬套工業軟件和 80 萬套操作系統，覆蓋石油、化工、航空及船舶等多個行業。中國國務院新聞辦於今年 4 月 28 日舉行的記者會上，國家發改委副主任表示，工業軟件等更新升級納入「兩新」政策的支持範圍。因此，估計內地工業對電腦硬件需求將會提升，以支援軟件大範圍升級，帶動內地電腦行業出現換機潮。

### **內地電腦出口表現理想**

內地電腦技術提升，加上 AI 的興起，推動內地電腦出口表現。據中國海關總署及資料研究機構華經產業研究院公布，今年 3 月內地電腦及通訊產品出口金額達 392 億美元（下同），按年升 7%；累計今年第一季的出口金額為 1,094 億元，按年升 6.2%。因此，預料內地電腦產品的出口主要以新興市場為主。

資料來源: Canalsys、Counterpoint Research、YOGA AIPC 新品品鑑、工業和信息化部辦公廳、《工業重點行業領域設備更新和技術改造指南的通知》、中國國務院新聞辦、國家發改委、中國海關總署、華經產業研究院

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

**利益披露:**

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

**免責聲明:**

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

**風險披露:**

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。