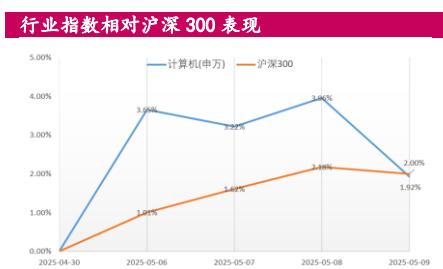




计算机行业

2025年5月11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 20250511

—华为即将发布鸿蒙PC

评级：增持（维持）

- 本周中美关税战出现了重要新进展，5月10日开始，中美双方在瑞士日内瓦举行了新一轮高级别贸易谈判。
- 本周计算机行业指数弹性明显加大，四个交易日中三天强于沪深300指数，行业指数收盘表现略弱于沪深300指数。
- 2025年5月8日正式发布了其首个自研PC操作系统——HarmonyOS PC，并宣布首款搭载该系统的笔记本电脑将于5月19日正式上市。
- 华为鸿蒙PC系统的推出是国产操作系统发展的重要里程碑。在国内政策支持和特定应用场景下，鸿蒙PC系统有望逐步建立自己的生态体系。
- 维持计算机行业增持的投资评级，我们判断计算机行业的本轮调整行情已初步结束，但目前尚缺少力度较大的事件驱动触发行业再度走强，我们建议对于5月行业投资逐步转向积极态度。
- 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、本周中美关税战趋于缓和，双方开始正式会谈 | 4 |
| 二、本周计算机行业市场数据及判断 | 6 |
| 1、行业市占率指标本周低位调整，无明显运行趋势 | 6 |
| 2、行业换手率指标反弹后再度下行寻底 | 7 |
| 3、行业流通总市值重回4月7日，解套获利双向压力较大 | 8 |
| 三、本周行业重点事件：华为发布鸿蒙PC | 9 |
| 1、鸿蒙PC发布的背景与其技术亮点 | 10 |
| 1) 华为鸿蒙笔记本的硬件配置： | 10 |
| 2) 华为鸿蒙笔记本与同类产品对比 | 11 |
| 3) 鸿蒙PC系统与软件体验（鸿蒙OS Next PC版） | 11 |
| 2、华为鸿蒙PC面临的主要挑战 | 12 |
| 1) 鸿蒙生态系统建设 | 12 |
| 2) PC用户习惯与市场接受度 | 12 |
| 3) 技术适配与性能挑战 | 13 |
| 四、行业风险因素分析 | 14 |

图表目录：

| | |
|-----------------------------------------------|----|
| 图表 1：本周 (5.6-5.9) 计算机行业指数最终未能跑赢沪深 300 指数..... | 5 |
| 图表 2：计算机行业成分个股本周涨幅榜：..... | 6 |
| 图表 3：本周 (5.6-5.9) 计算机行业市占率指标冲高回落..... | 7 |
| 图表 4：本周 (5.6-5.9) 行业日均换手率前十（算术平均）..... | 8 |
| 图表 5：本周计算机行业流通股换手率呈现底部震荡高点上升迹象..... | 8 |
| 图表 6：行业流通股总市值短期跌幅较大，反弹后有明显调整需求..... | 9 |
| 图表 7：华为鸿蒙笔记本预计硬件配置 | 10 |
| 图表 8：华为鸿蒙笔记本与同类产品对比：..... | 11 |
| 图表 9：华为鸿蒙笔记本与同类产品对比：..... | 12 |

一、本周中美关税战趋于缓和，双方开始正式会谈

特朗普发起世界关税战在前期大幅影响了全世界各国股市（包括美国自身）的正常运转，本周中美关税战出现了重要新展。

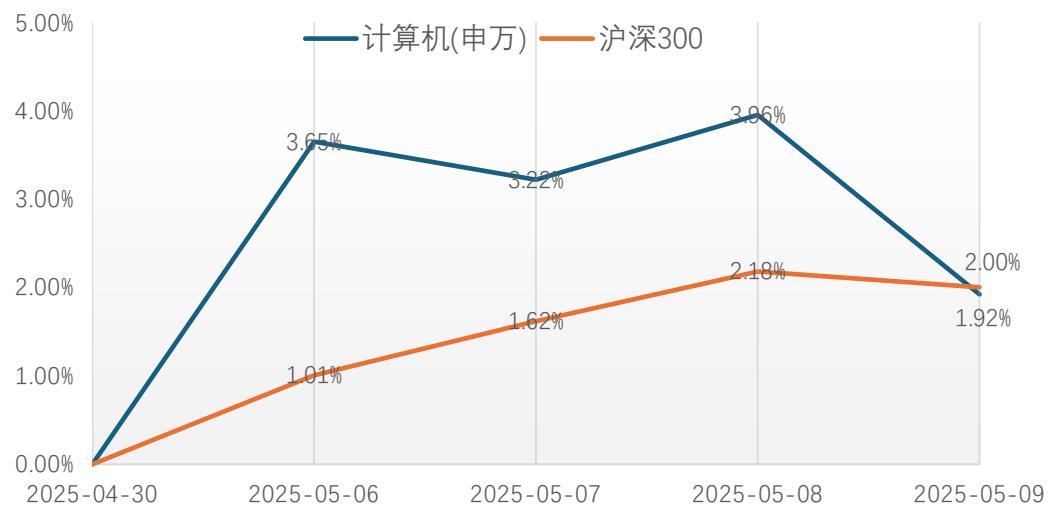
5月10日开始，中美双方在瑞士日内瓦举行了新一轮高级别贸易谈判，旨在缓解持续紧张的贸易关系。美国财政部长斯科特·贝森特和贸易代表贾米森·格里尔与中国国务院副总理何立峰及公安部长王小洪等高级官员进行了长达八小时的会谈。尽管尚未达成正式协议，但美国总统特朗普称此次会谈为“完全重启”，并表示对谈判持乐观态度。

目前，美国对中国商品征收145%的关税，中国则对美国商品征收125%的关税，这不仅直接导致了双边贸易大幅下降，美方也加大了对于中方重要AI芯片的出口管制，短期内对于我国计算机行业中的AI算力及相关领域发展造成了一定的影响。

但应当看到，尽管双方有意缓解紧张局势，但由于美国将关税收入视为重要的财政来源，全面取消关税的可能性较低。因此，尽管市场对中美贸易局势的缓解持谨慎乐观态度，但专家普遍认为，短期内仍然不太可能出现稳定的贸易框架。

本周计算机行业指数弹性明显加大，本周四个交易日中三天强于沪深300指数，行业指数收盘较4月30日上涨1.92%，表现略弱于沪深300指数2%的上涨表现。

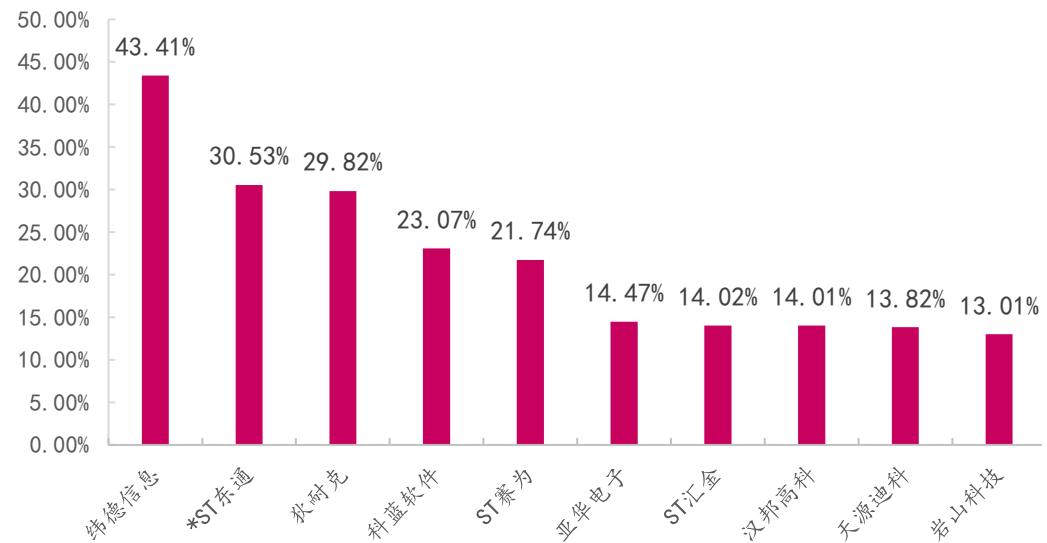
图表 1：本周（5.6-5.9）计算机行业指数最终未能跑赢沪深300指数



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265家上涨，68家下跌，其中纬德信息(43.41%)、*ST东通(30.53%)、狄耐克(29.82%)占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 2：计算机行业成分个股本周涨幅榜：



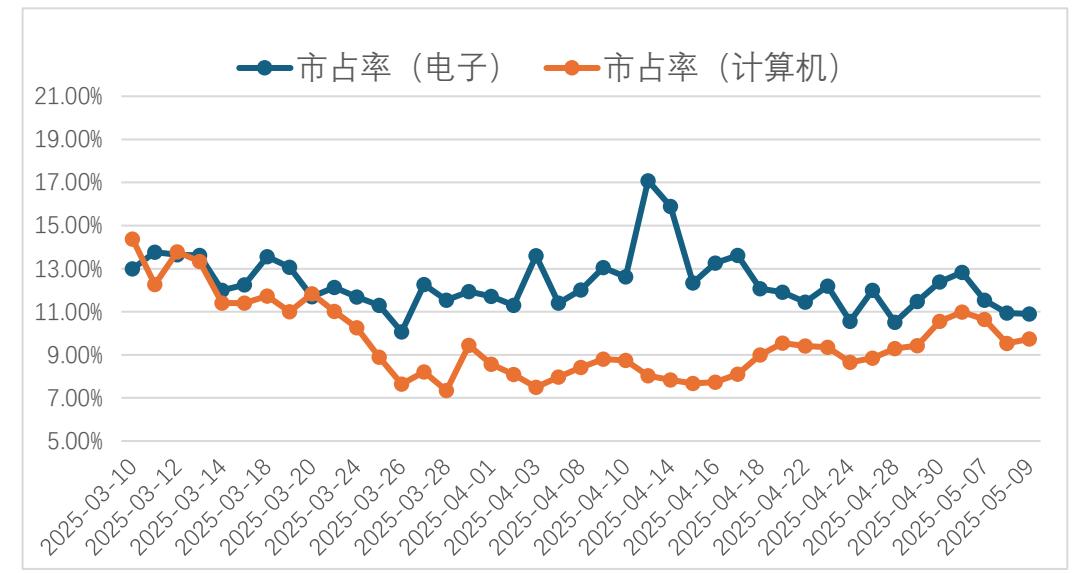
资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周计算机行业市场数据及判断

1、行业市占率指标本周低位调整，无明显运行趋势

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 5714 亿元，依旧次于电子行业的 6342 亿元成交，市占率维持全市场第二位，但该指标与电子行业类似，本周走出冲高回落走势，趋势逆转迹象未能持续，市占有率走低表明市场对于计算机行业的持续做多热情并不强烈。

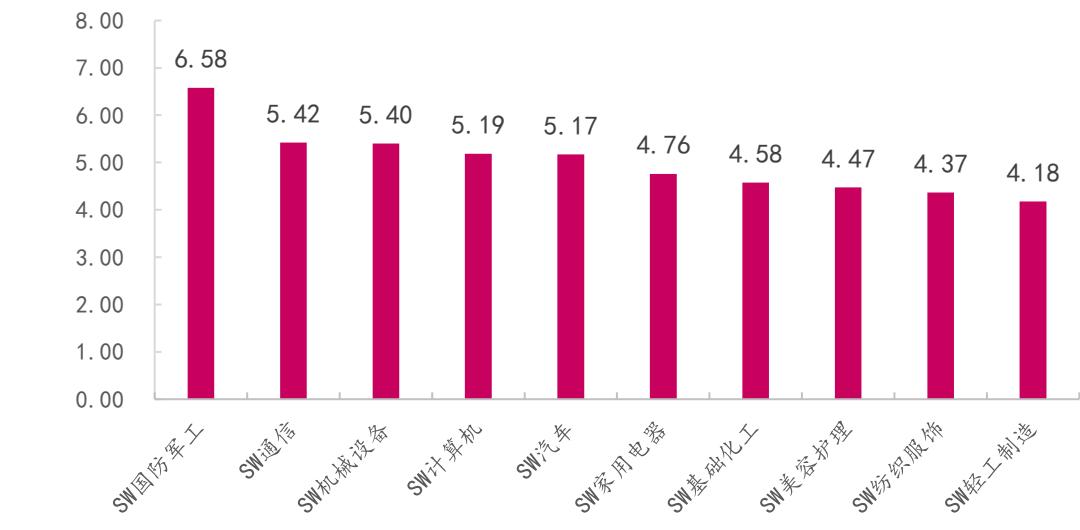
图表 3：本周（5.6-5.9）计算机行业市占率指标冲高回落



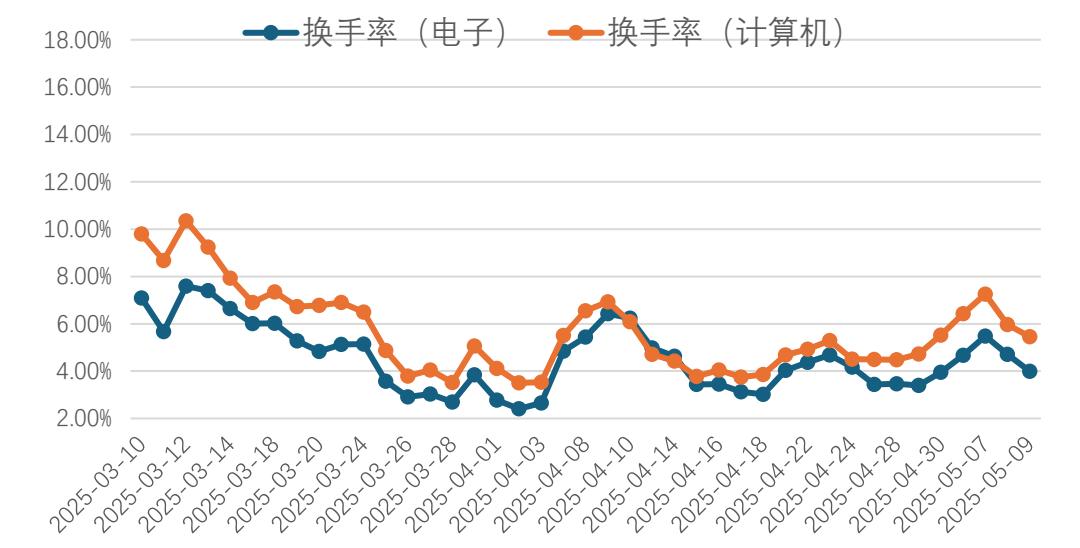
资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标反弹后再度下行寻底

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）排在国防军工、通信、机械设备之后，排名申万全行业第四位，期间5月7日一度重回全市场第一位，但后半周未能持续。换手率指标本周走势呈现底部震荡高点上市迹象，后期若有消息面配合，值得进一步关注。

图表 4: 本周 (5. 6-5. 9) 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 5: 本周计算机行业流通股换手率呈现底部震荡高点上升迹象

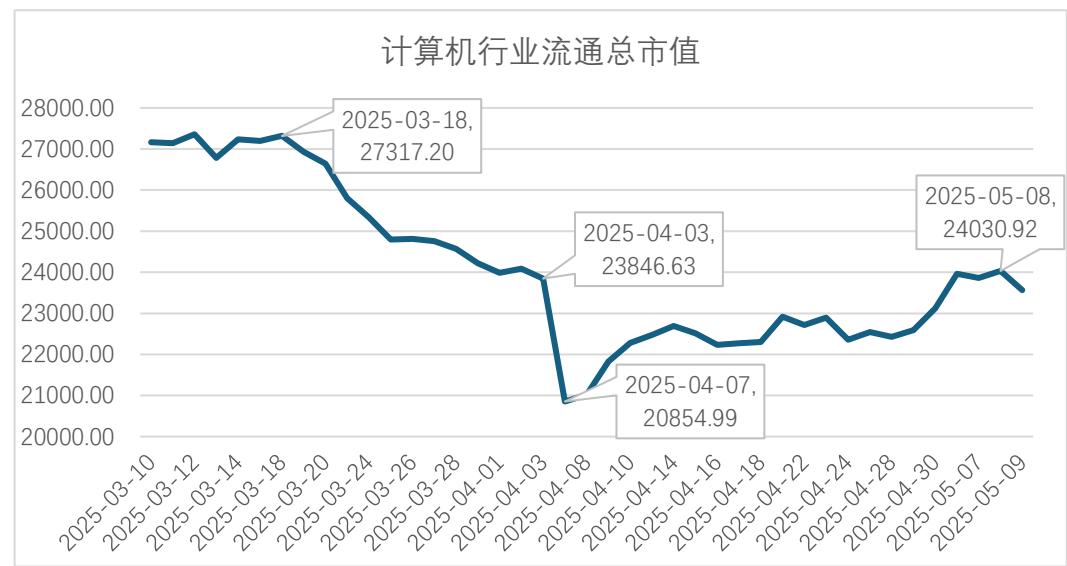
资料来源: Wind, 金元证券研究所

3、行业流通总市值重回4月7日，解套获利双向压力较大

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

值已经3月18日的2.73万亿元下跌到4月7日的2.08万亿元，目前已经回升到4月3日大跌前2.38万亿元水平，在该点位面临获利与解套的双向压力。

图表 6：行业流通股总市值短期跌幅较大，反弹后有明显调整需求



资料来源：Wind，金元证券研究所

三、本周行业重点事件：华为发布鸿蒙PC

2025年5月8日，华为在深圳举办了“鸿蒙电脑技术与生态沟通会”，正式发布了其首个自研PC操作系统——HarmonyOS PC，并宣布首款搭载该系统的笔记本电脑将于5月19日正式上市。此次发布标志着华为在个人电脑领域迈出了关键一步，旨在减少对外国软件平台的依赖。

1、鸿蒙 PC 发布的背景与其技术亮点

随着微软对华为的 Windows 授权许可于 2025 年 3 月到期，华为决定全面转向自研操作系统。华为新发布的鸿蒙 PC 系统基于 OpenHarmony 深度定制，界面设计借鉴了 macOS 风格，采用顶部状态栏和底部 Dock 栏布局，强调多设备协同能力。此外，华为鸿蒙 PC 系统集成了 DeepSeek 大模型，旨在提升 AI 办公效率，产品目前主要是面向政企市场。

1) 华为鸿蒙笔记本的硬件配置：

截至 2025 年 5 月，华为尚未正式公布其首款搭载 HarmonyOS PC 系统的笔记本电脑的详细硬件配置。然而，根据公开报道和行业分析，以下是对该产品可能配置的总结：

图表 7：华为鸿蒙笔记本预计硬件配置

| 项目 | 详情 | 评价 |
|------|---------------------------------|------------------------------------------------|
| 处理器 | 华为自研鲲鹏 920（或升级版鲲鹏 930, Arm 架构） | 优点：高能效比，国产自主；缺点：兼容性较差，性能略逊于 Intel i7/i9 同级别处理器 |
| 内存 | 16GB / 32GB LPDDR5 | 优点：高速，适合办公及多任务；缺点：目前版本不支持用户更换或扩展 |
| 存储 | 512GB / 1TB NVMe SSD | 优点：读写速度快，系统响应迅速；缺点：高配价格略高 |
| 显示屏 | 14 英寸 2.5K 全面屏，90Hz 刷新率 | 优点：显示细腻，色彩精准，护眼技术优秀；缺点：亮度不及高端 MacBook 屏 |
| 图形处理 | 集成 GPU (Arm Mali G78 或自研昇腾 GPU) | 优点：满足办公和基础图像需求；缺点：3D 性能远不如 NVIDIA/AMD 独显 |

| | | |
|----|-------------------------------------|-------------------------|
| 电池 | 56Wh, 约 10 小时续航 | 优点：办公模式续航理想；缺点：重负载下下降较快 |
| 端口 | USB-C x2, USB-A x1, HDMI, 3.5mm 音频口 | 接口丰富，支持外接扩展坞，适合政企场景 |

资料来源：搜狐科技、金元证券研究所

2) 华为鸿蒙笔记本与同类产品对比

图表 8：华为鸿蒙笔记本与同类产品对比：

| 品牌/机型 | 处理器 | 操作系统 | 优势 | 劣势 |
|-----------------------|---------------------|----------------|-------------|-------------------|
| 华为 鸿蒙 PC | 鲲鹏 920 (Arm) | HarmonyOS Next | 自主可控，生态整合好 | 软件兼容性不足 |
| 苹果 MacBook Air M2 | Apple M2 (Arm) | macOS | 性能强大，生态完善 | 价格较高 |
| 联想 ThinkPad X1 Carbon | Intel i7 / i9 (x86) | Windows 11 | 软件丰富，兼容性强 | 不自主，受制于美系供应链 |
| 统信 UOS 笔记本 | 龙芯 / 飞腾 | UOS (Linux 系) | 国产化高，适配政务系统 | 体验不如鸿蒙或 Win/macOS |

资料来源：搜狐科技、金元证券研究所

3) 鸿蒙 PC 系统与软件体验（鸿蒙 OS Next PC 版）

总体来说，华为鸿蒙 OS NEXT PC 版在系统流畅性、隐私保护、应用生态和多设备协同等方面表现出色，展示了其作为新一代操作系统的潜力。随着生态系统的不断完善，预计将为用户带来

更加优质的使用体验。

图表 9：华为鸿蒙笔记本与同类产品对比：

| 维度 | 评价 |
|-------|--------------------------------------------------------------------|
| 系统界面 | 类似 macOS 风格，顶部状态栏+底部 Dock，视觉统一，操作直观，适合移动设备用户迁移体验。 |
| 多端协同 | 可与华为手机、平板、智慧屏无缝互通（文件拖拽、远程桌面、AI 语音同步），生态整合度高。 |
| AI 能力 | 集成 DeepSeek 大模型助手（类 Copilot 功能），可进行文案生成、语音命令、自动摘要等功能，AI 能力优于同国产系统。 |
| 软件生态 | 支持鸿蒙原生应用（约 5000 款），但缺乏大型创意类、游戏类、专业类软件；暂不支持 x86 软件直接运行，需云端或兼容层转译。 |

资料来源：搜狐科技、电脑之家、金元证券研究所

2、华为鸿蒙 PC 面临的主要挑战

1) 鸿蒙生态系统建设

尽管鸿蒙系统在手机、平板等设备上取得了一定进展，但在 PC 领域，软件生态仍是最大短板。目前，鸿蒙 PC 系统尚未解决与 Windows 软件的兼容性问题，缺乏足够的高质量替代应用。

2) PC 用户习惯与市场接受度

Windows 在全球 PC 市场占据主导地位，用户对其操作习惯已根深蒂固。鸿蒙 PC 系统要想获得广泛认可，需要克服用户对新系

统的学习成本和潜在风险的担忧。

3) 技术适配与性能挑战

华为计划在 PC 端使用自研的鲲鹏处理器，该处理器基于 Arm 架构。然而，大多数 Windows 软件是为 x86 架构设计的，鸿蒙 PC 系统需要通过转译技术来兼容这些软件，这可能影响性能和用户体验。

总之，华为鸿蒙 PC 系统的推出是国产操作系统发展的重要里程碑。虽然短期内难以撼动 Windows 的市场地位，但在国内政策支持和特定应用场景下，鸿蒙 PC 系统有望逐步建立自己的生态体系。

在对于市场影响上，华为发布鸿蒙 PC 重点事件对本周市场的影响尚未深化，相关个股表现持续性较差，预计该事件影响力与年初 DEEPSEEK 发布的爆发性无法相比。

结合本周计算机行业市场数据分析，我们判断计算机行业的本轮调整行情已初步结束，但目前尚缺少力度较大的事件驱动触发行业再度走强，我们建议对于 5 月行业投资逐步转向积极态度，静待中美关税争端状况有所缓解，行业负面事件逐步消除。

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。