



计算机行业

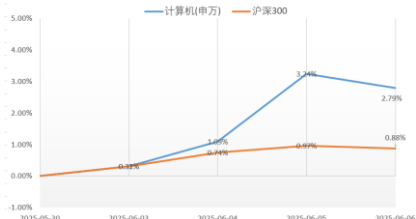
2025 年 6 月 8 日

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

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

计算机行业周报 20250608

—英伟达重返全球市值第一

评级：增持（维持）

- 本周（6.3-6.6日）计算机行业指数表现强势，行业指数周收盘上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 1.91%，行业指数再现底部反弹趋势。
- 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，使其短中期仍具领先优势。
- 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，已成为这波全球 AI CapEx 投资浪潮中最难于替代的核心，多数国际大行对其未来发展前景看好。
- 维持计算机行业增持的投资评级。英伟达市场表现短期提振了 A 股计算机板块投资信心，但就行业市场数据分析，代表行业趋势的数据绝对值尚低，短期行业市场表现持续性尚有待观察。
- 风险因素分析：宏观刺激政策不及预期风险、境外对中再度出台针对性措施风险、中美关税战进一步升级等。

目录

一、本周计算机行业表现较为强势	4
二、本周行业重点事件：英伟达重返全球市值第一	5
1、出色财报	7
2、AI 基础设施需求爆发，超级客户 “下单狂潮”	8
3、深度绑定此轮 AI 基础设施建设浪潮	10
三、本周计算机行业市场数据及判断	12
1、行业市占率指标本周重回全市场第二	12
2、行业换手率指标再次反弹	13
3、行业流通总市值挑战前期高点	14
4、行业短期内市场机会的综合判断	15
四、行业风险因素分析	15

图表目录：

图表 1：本周（6.3-6.6）计算机行业指数呈现短期强势..... 4

图表 2：计算机行业成分个股本周涨幅榜：..... 5

图表 3：2025 年英伟达总市值表现：..... 6

图表 4：CoreWeave 上市以来市值表现：..... 6

图表 5：全球上市公司总市值排名：（2025 年 6 月 6 日）..... 7

图表 6：英伟达 Q1 财报主要亮点：..... 8

图表 7：近年全球 AI CapEx 预测..... 9

图表 8：英伟达超级客户的“下单狂潮”..... 10

图表 9：本周（6.3-6.6）计算机行业市占率重回第二位..... 12

图表 10：本周（6.3-6.6）行业日均换手率前十（算术平均）..... 13

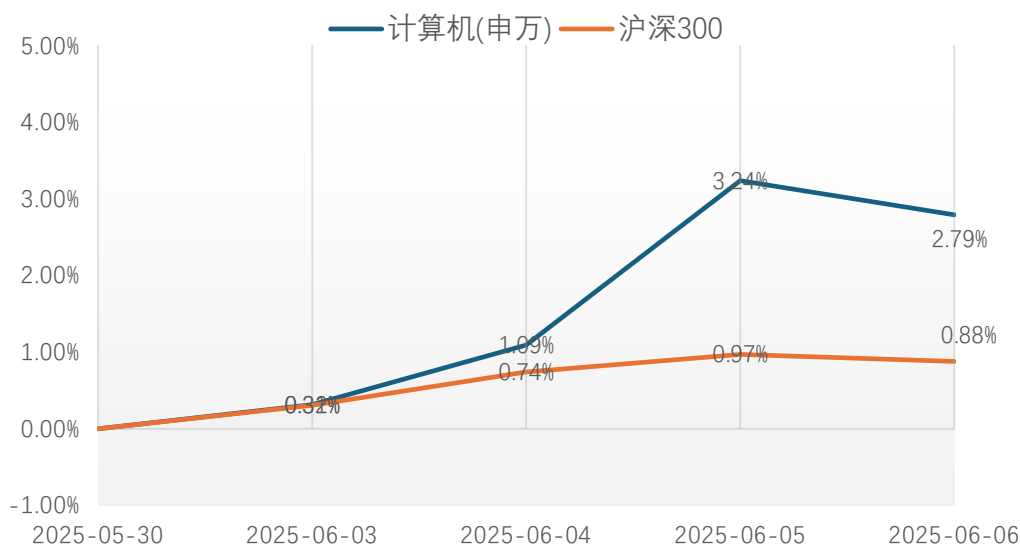
图表 11：本周计算机行业流通股换手率尚未回到 4 月初数值..... 14

图表 12：行业流通股总市值受前高压制..... 14

一、本周计算机行业表现较为强势

本周（6.3-6.6）计算机行业指数表现较为强势，行业指数周收盘上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 1.91%，本周计算机行业指数再度出现底部反弹。

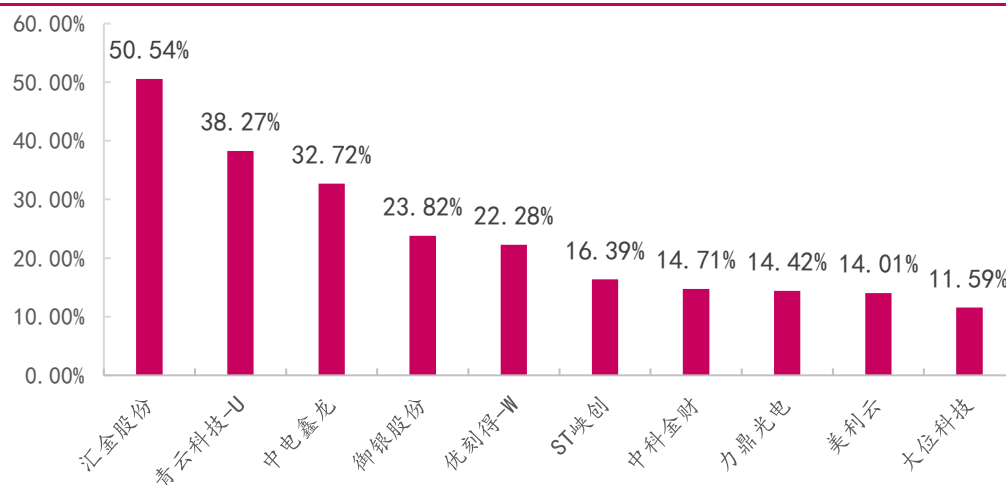
图表 1：本周（6.3-6.6）计算机行业指数呈现短期强势



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 283 家上涨，49 家下跌，其中汇金股份（50.54%）、青云科技-U（38.27%）、中电鑫龙（32.72%）占据本周计算机行业涨幅榜前三。

图表 2：计算机行业成分股本周涨幅榜：



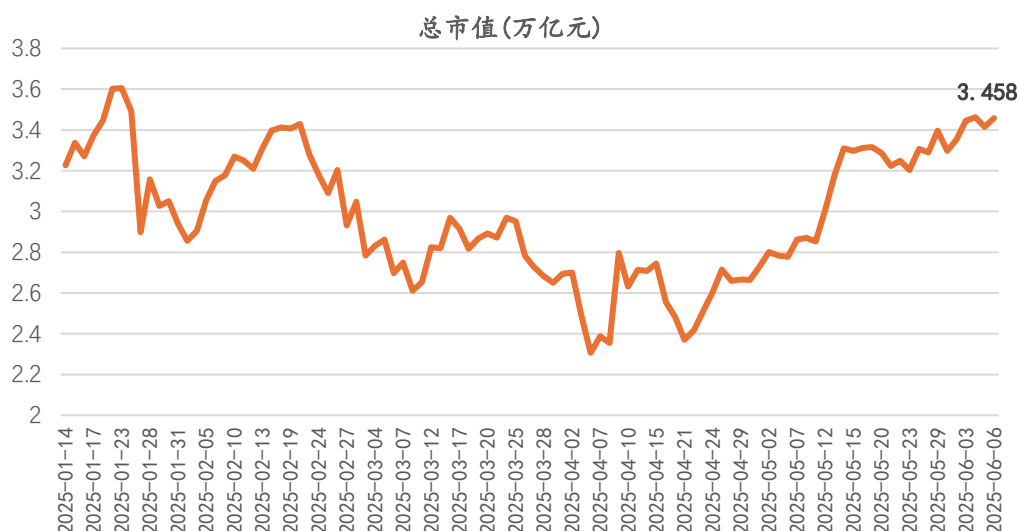
资料来源：Wind，金元证券研究所

二、本周行业重点事件：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。

英伟达的股价在过去一个月飙升超过24%，自4月低点以来更是上涨逾50%，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 3：2025 年英伟达总市值表现：



资料来源：Wind，金元证券研究所

与此同时，有着英伟达“亲儿子”之称的云算力租赁服务提供商 CoreWeave 也受到资金追捧，其在 IPO 短短两个多月时间里市值从首日 189 亿美元飙升 313% 最高至 782 亿美元。

图表 4：CoreWeave 上市以来市值表现：



资料来源：Wind，金元证券研究所

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

图表 5：全球上市公司总市值排名：(2025 年 6 月 6 日)

排名	公司	行业	市值（约）
1	Microsoft (MSFT)	科技 / 云服务	\$3.496 万亿
2	NVIDIA (NVDA)	半导体 / AI 芯片	\$3.456 万亿
3	Apple (AAPL)	消费电子	\$3.045 万亿
4	Amazon.com (AMZN)	电商 + 云服务	\$2.267 万亿
5	Alphabet (Google) (GOOG)	科技 / 广告	\$2.114 万亿
6	Meta Platforms (META)	社交媒体 / 元宇宙	\$1.754 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 6：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

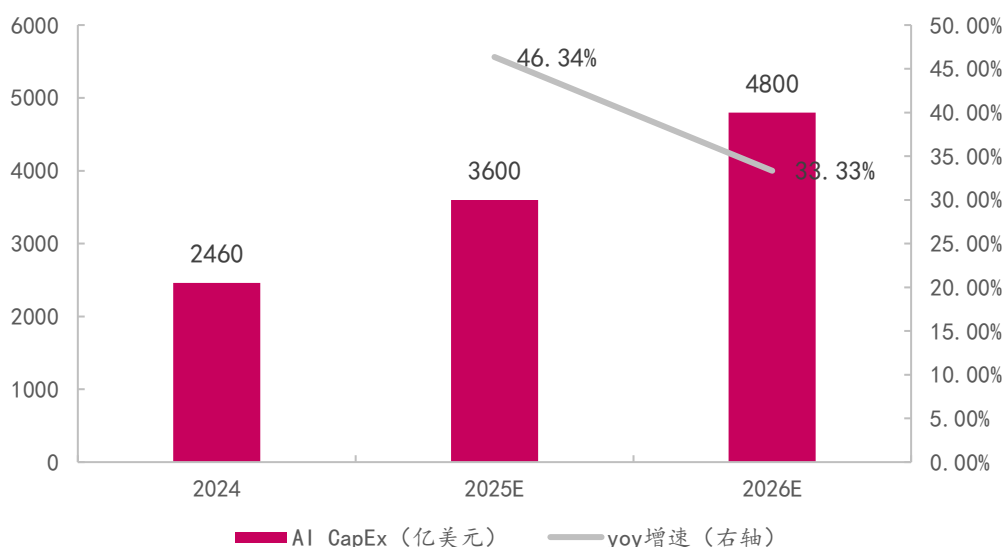
2、AI 基础设施需求爆发，超级客户 “下单狂潮”

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 7：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 8：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

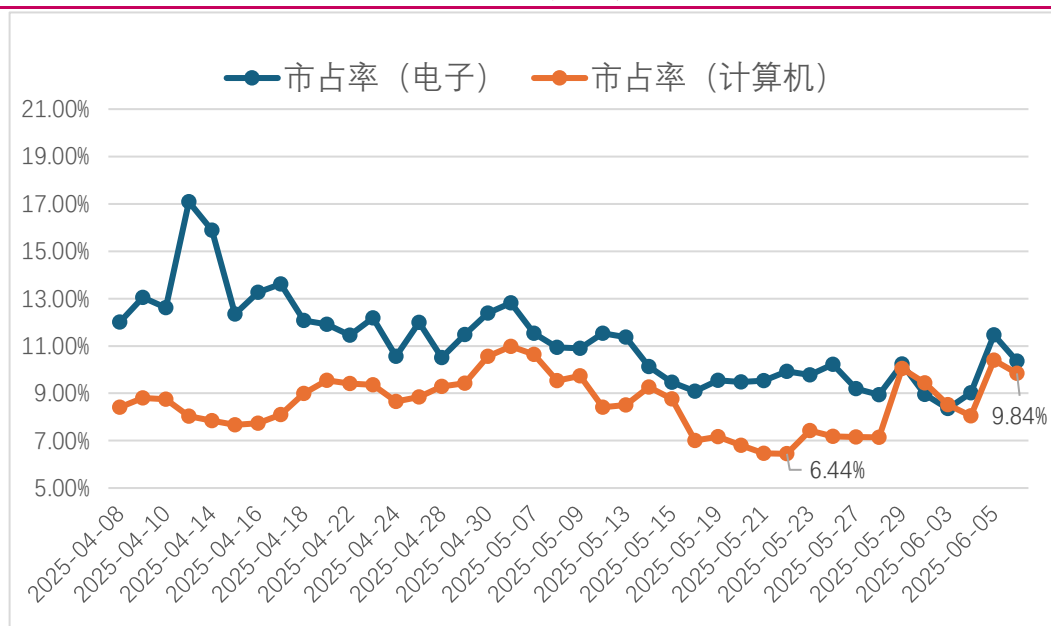
为这波全球 AI CapEx 投资浪潮中最难于替代的核心。

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重回全市场第二

据万得数据，本周计算机行业成交总金额为 4624.5 亿元，排在电子行业 4815.7 亿元之后，市占率重回全行业第二位，市占率排名提升表明市场对于计算机行业做多热情开始上升，计算机行业有逐步走出底部趋势，但目前绝对数字依旧偏低。

图表 9：本周（6.3-6.6）计算机行业市占率重回第二位

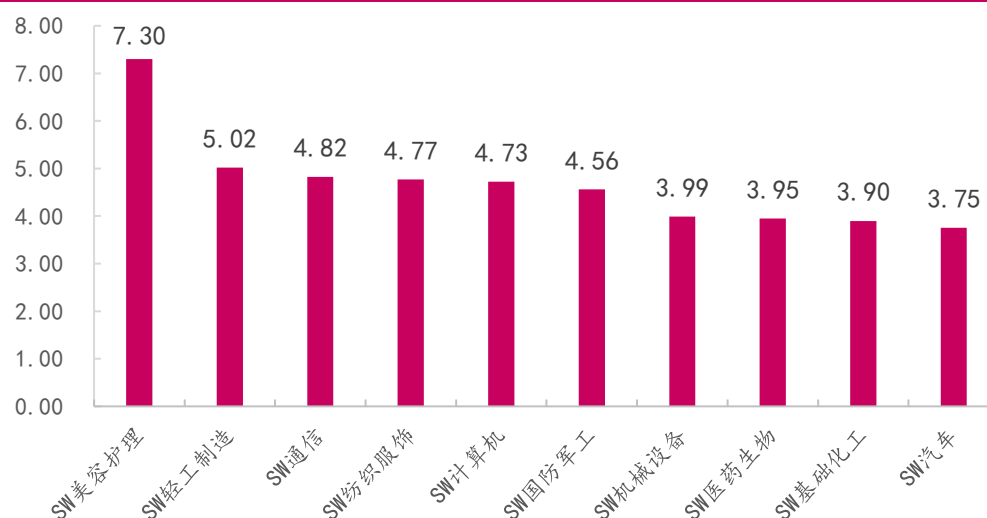


资料来源：Wind，金元证券研究所

2、行业换手率指标再次反弹

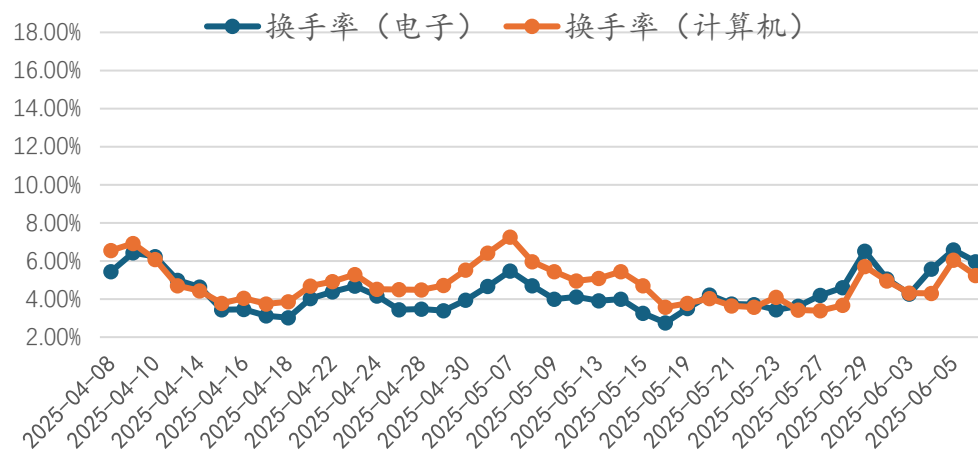
以万得换手率指标来看，本周计算机行业日均换手率（流通市值加权平均）出现明显上升，由上周第 11 位变为全行业第 5 位。换手率指标本周计算机行业成交活跃度开始加大，但尚未恢复到 4 月 8 日大跌之前水平。

图表 10：本周（6.3-6.6）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 11：本周计算机行业流通股换手率尚未回到 4 月初数值

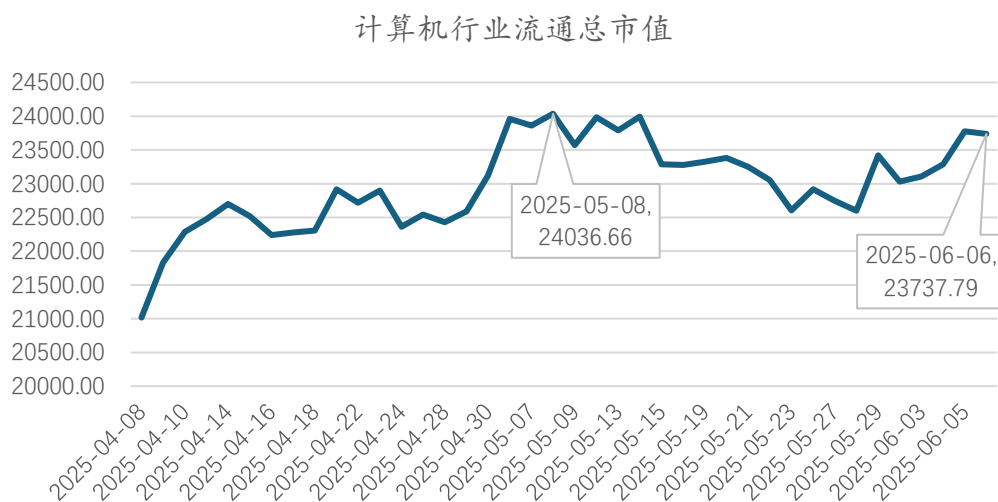


资料来源：Wind，金元证券研究所

3、行业流通总市值挑战前期高点

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 6 月 6 日 2.37 万亿元，目前尚受 5 月 8 日高点的压制。

图表 12：行业流通股总市值受前高压制



资料来源：Wind，金元证券研究所

4、行业短期内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分析，英伟达重返“全球市值第一”对于 A 股计算机板块产生刺激作用，本周部分算力板块个股表现较佳，计算机行业指数表现也强于沪深 300 指数，但就行业市场数据分析，代表行业未来趋势的数据绝对值尚低，行业市场表现持续性有待观察。

从国际上来看，虽然中美两国关税战短期有缓解的趋势，但美对我国技术上的封锁依旧未改。我们判断计算机行业的近期产生阶段性行情的概率偏低，板块本次反弹难言持续性，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，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。