



PC 市场持续复苏，AI PC 仍是最大看点

2024 年 10 月 11 日

核心观点

- **事件：**Canalys 发布市场报告，2024 年第三季度，全球 PC 市场连续四个季度实现增长，台式机、笔记本和工作站的总出货量增长 1.3%，达到 6640 万台。
- **联想领跑，苹果大幅下滑：**分产品来看，笔记本电脑（包括移动工作站）的出货量同比增长 2.8%，达到 5350 万台；台式机（包括台式工作站）的出货量为 1290 万台，同比下降 4.6%，市场对便携式设备的需求较强。分品牌来看，2024Q3 联想出货量为 1650 万台，同比增长 2.8%，保持领先地位；华硕出货量同比增速最快，达到 15.8%；苹果销量大幅减少 17.5%，或受新品尚未发布影响。
- **PC 出货量增速短期放缓，长期上行空间较大：**2024Q3 PC 出货量增速放缓，主要是受成本上升和库存回补引发的 2 季度出货量激增的影响。但是，整体来看，PC 市场的复苏仍在持续进行。长期来看，Windows10 终止服务将是接下来一年 PC 出货量提升的驱动力之一。根据 Statcounter 统计数据，2024 年 8 月 Windows 11 在 Windows 家族中的占比为 31.63%，而 Windows 10 依旧占有 64.14%。在 2025 年 10 月 Windows 10 服务终止之前，PC 换机需求将陆续释放。Canalys 同样表示，其 54% 的渠道合作伙伴预计 2024 年下半年的 PC 市场与去年同期有所增长。
- **AI PC 仍是最大看点，9 月多款新品发布：**作为个人设备中性能最强的通用计算平台，PC 可以承载更强的 AI 大模型，是大模型的理想载体，也是 AI 在终端落地的首选。在 IFA 举办期间，联想召开创新世界大会发布了多款全新的 AI 笔记本电脑产品，涵盖了 ThinkPad、ThinkBook、Yoga 和 LdeaPad 等的核心产品线，全面推动 AI PC 落地。苹果早前发布的 M4 系列芯片也是转为 AI 打造，足以彰显其布局 AI 的决心。2024 年第二季度，具备 AI 功能的 PC 出货量已经达到 880 万台，渗透率达到 14%，同比增长 7pct。随着处理器厂商 AI PC 路线图的顺利实施和终端厂商的陆续入局，AI PC 的渗透率有望快速提升。Canalys 预测，AI PC 在 Windows PC 市场的份额将从 2024 年的不到 10% 增长到 2025 年的 30%，并在 2026 年达到 50%。
- **投资建议：**在 PC 市场持续复苏和 AI PC 渗透率逐步提升的双轮驱动下，建议关注 PC 产业链相关标的：1) 整机：华勤技术、2) 散热：飞荣达、中石科技；3) 零部件：莱宝高科、春秋电子、领益智造。
- **风险提示：**PC 需求不及预期的风险，AI PC 渗透不及预期的风险，技术路径变更的风险，市场竞争加剧的风险

电子

推荐 维持

分析师

高峰

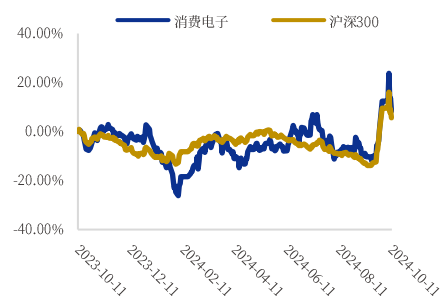
☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-10-11



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

附：

图1：2024年Q1和Q2 AI PC占比



资料来源：Canalys, 中国银河证券研究院

图2：2024Q3 pc 按品牌分出货情况

厂商	2024年	2024年	2023年	2023年	年增长 率
	第三季度 出货量	第三季度 市场份额	第三季度 出货量	第三季度 市场份额	
联想	16,490	24.8%	16,036	24.5%	2.8%
惠普	13,572	20.4%	13,513	20.6%	0.4%
戴尔	9,847	14.8%	10,255	15.6%	-4.0%
华硕	5,513	8.3%	4,762	7.3%	15.8%
苹果	5,114	7.7%	6,197	9.5%	-17.5%
其他	15,848	23.9%	14,796	22.6%	7.1%
合计	66,384	100.0%	65,557	100.0%	1.3%

资料来源：Canalys, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn