

指数回调

—— 5月14日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-1.52	北证50	-3.73
深证成指	-2.14	万得全A	-2.03
沪深300	-1.68	中证500	-2.78
科创50	-2.55	红利指数	-0.80

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
银行(申万)	0.27	国防军工(申万)	-4.34
食品饮料(申万)	0.04	传媒(申万)	-4.10
通信(申万)	-0.04	计算机(申万)	-3.59
农林牧渔(申万)	-0.15	有色金属(申万)	-3.41
家用电器(申万)	-0.36	电力设备(申万)	-2.95
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
工业气体指数	5.05	卫星互联网指数	-4.84
鸡产业指数	3.03	服务器指数	-4.77
猪产业指数	2.04	大飞机指数	-4.57
第三代半导体指数	1.99	Kimi指数	-4.54
白酒指数	1.67	商业航天指数	-4.54

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，研究机构 TrendForce 表示，在台积电和三星电子这两大晶圆代工巨头针对成熟制程调减产能的背景下，该领域的新一轮涨价正在酝酿之中。其中在 8 英寸方面，台积电和三星晶圆代工均在减产，同时 AI 浪潮带动服务器、边缘设备对电源管理、功率半导体的需求，导致十大晶圆代工业者的 8 英寸产能利用率从 2025 年的近 80% 回升至当下的近 90%。

台积电同样在调减 12 英寸成熟制程产能，而 AI 相关需求旺盛也带来了更多的高价电源管理芯片代工订单。这导致一些晶圆厂正将原本用于 DDIC、CIS 的产能分配到 PMIC / BCD / 功率分立器件上，其它业者也从需方的转单中受益。

TrendForce 认为台积电未来 1-3 年在 12 英寸成熟制程上的减产进度将较为和缓，12 英寸成熟制程整体也未出现供不应求，但巨头动作对半导体供应链的外溢影响仍将为第二档代工厂在同客户的价格谈判中提供有力支持。

半导体行业景气持续扩散，之前认为和 AI 相关度不大的成熟制程也开始获得增量需求，对于更偏成熟制程的国内半导体产业来说这是一个显著的利好。

据 IT 之家消息，台积电公布了最新的 2026 年 4 月的营收报告。数据表明，该公司在 2026 年 4 月的合并营收约为 4107.3 亿元新台币，与今年 3 月相比减少了 1.1%，与 2025 年同期相比则实现了 17.5% 的增长。累计数据方面，2026 年 1 月至 4 月，台积电合并营收共计约为 1.54483 万亿元新台币，相较 2025 年同期增幅达到 29.9%。这一增长态势延续了台积电在今年前几个月的稳健表现。

目前台股纷纷公布4月营收，台积电、信骅等AI服务器相关公司收入增速依然较好，行业依然较为景气。

据IT之家消息，IDC表示，该机构预测2026年全球半导体收入将达到1.29万亿美元，同比增幅达52.8%；到2030年全产业收入将增长至1.75万亿美元。其中DRAM内存营收将在今年达到4186亿美元，同比增幅177%；NAND闪存则将达1741亿美元，同比增幅138.5%。IDC认为到今年底才会有实质性的HBM新供应进入市场。

研究机构认为今年存储器价格将会实现三位数增长，也就是说下半年存储器价格还有上行空间。

3. 市场展望

5月14日，市场主要指数均回调。银行、食品饮料等板块相对强势。工业气体、鸡产业等概念走强。国防军工、传媒、计算机等板块相对弱势。

展望下个交易日，市场或延续震荡整理，但调整空间有限。市场流动性依然充裕，成交额维持在3万亿元以上高位，且经济基本面支撑仍在。市场整体将延续结构性行情，需关注景气度与周期复苏节奏的差异。

风险提示：海外降息节奏不及预期，地缘风险超预期升级，大宗商品价格剧烈波动。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；
持有：强于行业指数5%~15%；
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；
卖出：弱于行业指数5%以上；
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。