

# 传媒、计算机、通信回调

—— 6月11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@zsq.com](mailto:tangjr@zsq.com)

分析师：方鹏飞  
 登记编号：S0290519010001  
 邮箱：[fangpf@zsq.com](mailto:fangpf@zsq.com)

分析师：葛淼  
 登记编号：S0290521120001  
 邮箱：[gemiao@zsq.com](mailto:gemiao@zsq.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	-0.16	北证 50	-3.34
深证成指	-0.68	万得全 A	-0.48
沪深 300	-0.55	中证 500	-0.35
科创 50	0.62	红利指数	-0.10

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 (%)
有色金属(申万)	1.83	传媒(申万)	-3.48
建筑材料(申万)	1.10	计算机(申万)	-3.14
家用电器(申万)	0.93	通信(申万)	-2.14
电子(申万)	0.59	商贸零售(申万)	-1.70
基础化工(申万)	0.40	社会服务(申万)	-1.64
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	6.94	seedance 视频大模型指数	-5.41
半导体材料指数	5.86	WEB3.0 指数	-4.89
磷化铟指数	5.06	微软合作商指数	-4.69
稀有金属精选指数	4.74	虚拟人指数	-4.58
中芯国际产业链指数	4.12	谷子经济指数	-4.46

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据 IT 之家消息，Omdia 发布研究报告，2026 年第一季度的半导体营收较 2025 年第四季度环比增长 27%，达到 3190 亿美元。存储器营收是推动这一增长的主要动力，其在 2026 年第一季度的环比增幅超过 80%。自 Omdia 于 2002 年第一季度开始按季度追踪半导体市场以来，此次 27% 的环比增长创下了历史最高纪录。尽管存储器市场打破了历史规律，但半导体市场的其他部分并非如此。剔除存储器 IC 的营收后可以看出，2026 年第一季度半导体市场确实实现了增长，但幅度要温和得多。非存储器类半导体营收在 2026 年第一季度环比仅增长略超 2%。

目前 AI 发展的方向依然是增大带宽和数据吞吐量，存储器依然是半导体中最景气最确定的细分领域。

据 IT 之家消息，市场研究机构 Counterpoint 本周一（6 月 8 日）公布了 2026 年第一季度全球智能手机 AP-SoC 市场份额数据报告。数据显示，联发科今年第一季度以 32% 的份额位居榜首，高通以 23% 位列第二，苹果以 19% 排在第三，紫光展锐以 14% 占据第四，三星以 7% 排在第五，海思以 4% 位列第六。

从整体市场来看，2026 年第一季度全球智能手机 SoC 出货量同比下降 8%，Counterpoint 分析师指出，持续的内存供应短缺是导致整体出货量下滑的主要因素。

由于内存价格的压制，消费电子相关半导体一季度销售数据不佳，如果内存价格持续处于高位，年内销售回暖的可能性较低。

据 IT 之家消息，摩根士丹利预计，2026 年 AI 相关全球债务发行规模将

增长一倍以上，接近 5700 亿美元。超大规模云服务商为了满足 AI 带来的庞大资本开支需求，正在转向更多替代融资渠道，债券供给和信贷市场交易也随之升温。

该机构称，过去长期依靠强劲现金流支撑扩张的科技公司，正在更多使用债务融资，因为 AI 投资需求正在快速上升。截至 2026 年 5 月 31 日，AI 相关全球债务发行规模已接近 2360 亿美元，约为上年同期的四倍。

谷歌母公司 Alphabet、亚马逊、微软和 Meta 等超大规模云服务商，预计今年资本支出将达到 7000 亿美元。2026 年下半年，AI 相关债务发行会继续提速，因为超大规模云服务商资本开支将在 2027 年超过 1 万亿美元。

随着 AI 投资的规模越来越大，行业增长越来越依赖债务融资，如果下半年美债利率平稳将有利于行业继续健康发展。

### 3. 市场展望

6 月 11 日，市场主要指数回调（科创 50 除外）。有色金属、建筑材料、家用电器相对强势。传媒、计算机、通信等板块相对弱势。近期两方面压力压制市场情绪：一是地缘政治风险升温，中东局势紧张推升油价及避险情绪，隔夜美股三大指数集体收跌；二是美国 5 月非农就业数据超预期，强化美联储加息预期。

预计下一交易日市场将继续震荡。上证指数或窄幅震荡，外部扰动密集释放后，需等待量能能与情绪共振，短期需消化获利盘。

**风险提示：海外需求走弱，地缘风险超预期升级，大宗商品价格剧烈波动，AI 产业发展不及预期。**

## 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。