

市场分化

—— 6月18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	-0.43	北证50	-1.18
深证成指	0.94	万得全A	0.35
沪深300	0.21	中证500	0.53
科创50	3.84	红利指数	-2.36

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 (%)
通信(申万)	3.79	非银金融(申万)	-3.92
电子(申万)	3.04	公用事业(申万)	-2.95
机械设备(申万)	1.63	银行(申万)	-2.59
医药生物(申万)	1.08	煤炭(申万)	-2.24
计算机(申万)	0.67	石油石化(申万)	-2.20
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 (%)
稀土指数	5.70	保险精选指数	-6.19
GPU指数	4.80	火电指数	-5.49
HBM指数	4.44	水电指数	-4.73
超硬材料指数	4.26	电力股精选指数	-4.24
覆铜板指数	4.16	光伏玻璃指数	-4.13

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，英伟达计划通过在美国发行债券筹集 200 亿美元。英伟达上一次进入投资级债券市场是在 2021 年 6 月，当时融资规模为 50 亿美元。英伟达拟发行七档债券，最晚将于 2056 年到期。募资所得将用于一般公司用途，包括偿还及再融资现有票据。摩根大通、摩根士丹利和高盛担任此次发行的联席承销商。尽管英伟达并未直接参与建设大规模的数据中心，但随着各大企业竞相训练并运行日益先进的模型，对驱动这些服务器的英伟达芯片的需求正持续火爆。为了与快速发展的 AI 行业保持同步，英伟达需要投入巨资研发最先进的处理器。

AI 应用收入规模还太小，持续的建设需要持续融资支持，英伟达发行债券有望为行业带来增量资金。

据 IT 之家消息，机构 Omdia 在下调了对 2026 年显示面板市场的展望，认为在需求大幅萎缩的背景下该市场面临更多负面因素，对按数量计出货的预期从此前的-2%调整至-6%、按面积计出货也从+6%降至+1%。Omdia 认为 2026 年电视面板需求预计将同比下降 2.0%；该机构还将对全年笔记本电脑显示面板的需求预测下降约 720 万台。上游组件价格飙升正迫使终端设备制造商必须在具有竞争力的定价与不断上涨的生产成本之间寻求平衡，这可能导致规格下调或利润率缩减。而如果新定价过高，那么消费者的购买意愿将遭遇持续遏制。

消费电子需求持续低迷，消费电子相关电子元器件持续承压。

据 IT 之家消息，TrendForce（集邦，以下称该机构）根据其最新晶圆代

工产业研究表示，晶圆代工服务市场 2026 年第 1 季度整体呈现“淡季不淡”，十大市场参与者合计营收达 479.53 亿美元，环比+3.7%、同比+31.7%。该机构表示，尽管 Q1 是传统意义上的智能手机供应链淡季，但今年一方面 AIHPC 与相关周边订单出货旺盛，同时电视、PC 供应链也提前拉货，带动产业增长。

对于 2026Q2，该机构认为电视与 PC 产业的提前备货红利仍将延续，叠加智能手机需求回升，晶圆代工产能利用率也将走高，带动报价上涨。另一方面，AI 相关先进制程与功率产品需求成长动能优于预期，也带动产业订单外溢与产能排挤效应。总的来看，晶圆代工十巨头的营收在本季度将加速增长，再创新高。

如果晶圆厂带动价格上调，下游产品补库存需求可能超出市场预期，对国内晶圆厂和芯片设计厂商是利好。

3. 市场展望

6 月 18 日，主要指数分化，上证指数、北证 50、红利指数收跌，科创 50 等指数上涨。通信、电子、机械设备相对强势。非银金融、公用事业、银行等板块相对弱势。A 股内部风格分化加剧，科技成长与传统权重形成“跷跷板”效应，资金抱团科技赛道，市场分化。

预计下一交易日市场将温和震荡。6 月 17 日美联储议息会议维持利率不变但释放鹰派信号，年底加息概率上升，流动性预期收紧压制风险偏好。此外需关注端午假期期间美伊地缘博弈，油价走势和全球风险偏好变化。

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。