

# 科创领跌

## —— 7月2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](mailto:tangjr@zszq.com)

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

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zszq.com](mailto: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	-2.03	北证50	0.10
深证成指	-3.85	万得全A	-2.81
沪深300	-2.96	中证500	-3.71
科创50	-7.70	红利指数	1.16

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 (%)
煤炭(申万)	1.60	通信(申万)	-7.36
纺织服饰(申万)	1.58	电子(申万)	-7.15
传媒(申万)	1.17	建筑材料(申万)	-3.30
银行(申万)	1.08	计算机(申万)	-2.79
美容护理(申万)	0.77	机械设备(申万)	-2.56
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 (%)
培育钻石指数	3.25	长鑫存储指数	-8.67
仿制药指数	2.92	半导体设备指数	-8.13
黄金珠宝指数	2.89	半导体硅片指数	-8.01
氟化工指数	2.82	晶圆产业指数	-7.29
万得预增指数	2.53	玻璃基板指数	-6.99

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据 IT 之家消息，特色工艺晶圆代工企业世界先进(VIS)董事长方略本月 27 日在企业“家庭日”活动上向媒体表示，8 英寸晶圆代工市场今年整体呈现供不应求的态势，目前看来客户需求将持续旺盛，当然重复下单的情况不可避免，订单能见度则在 3-5 个月水平。

世界先进与 NXP 以 6:4 合股在新加坡成立了 VSMC，该晶圆厂一期首批 40nm 试产芯片已在本月初完成生产，测试结果良率超过 99%。该晶圆厂预计 2027Q1 正式量产，满载月产能 4.4 万片已全部售罄。世界先进此前曾表示已开始 VSMC 晶圆厂产能扩充计划的初步讨论与规划，将谨慎评估第二阶段的可能性。

国内晶圆厂以成熟工艺为主，海外成熟工艺涨价有望带动订单回流并导致国内价格上涨，国内成熟制程代工和设计企业都有望受益。

据 IT 之家消息，科技媒体 TechPowerUp 报道，DRAM 危机已经影响整个电子行业。联想等 PC 厂商已经预测，由于 AI 数据中心内存需求激增，未来几年电脑硬件的价格将持续上涨，高价可能成为行业新常态。

美光首席执行官在公司 2026 财年第三财季报告公布后，也和投资者谈到了当前的市场情况：“我们的客户都已经意识到，内存和存储产品的供应短缺问题，还需要相当长的时间才能得到改善”。他进一步说道：“尽管我们预计，整个行业的供应情况将在 2028 年逐步改善。但我们目前无法判断，内存供应何时才能追得上不断增长的市场需求”。

内存价格将在较长一段时间内维持高位，不仅影响电脑市场，未来 Xbox Helix、PS6 等次世代游戏机也有可能顺势涨价。业内对存储器价格预期乐观，基于 2028 年之前供给难以成规模出现。

据 IT 之家消息，国家统计局公布 2026 年 1—5 月份工业企业利润数据，其中电子行业支撑作用明显。1—5 月份，规模以上装备制造业利润同比增长 14.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 5.2 个百分点。从行业看，全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发，推动电子行业利润高速增长，1—5 月份，电子行业利润增长 103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达 43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

主要工业门类中，电子行业的利润增速靠前，电子板块上半年的涨幅有宏观数据支撑。

### 3. 市场展望

7 月 2 日，主要指数下跌（北证 50 和红利指数除外）。煤炭、纺织服饰、传媒相对强势。通信、电子等板块相对弱势。隔夜费城半导体指数跌超 6%，美光、闪迪等龙头下跌，导火索是 Meta 宣布计划对外出售过剩 AI 算力，引发市场对 AI 算力过剩的担忧，海外悲观情绪直接传导至 A 股。

预计下一交易日市场继续震荡，但振幅可能收敛。市场短期情绪冲击后有望逐步企稳，科技板块在急跌后可能出现技术性反弹，但波动仍将剧烈，中报业绩窗口期临近，业绩能否兑现将成为科技股分化的关键试金石。宏观扰动方面需密切关注 7 月 3 日晚间美国非农数据对美联储加息预期的影响，以及费城半导体指数能否止跌企稳。

**风险提示：海外需求走弱，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。