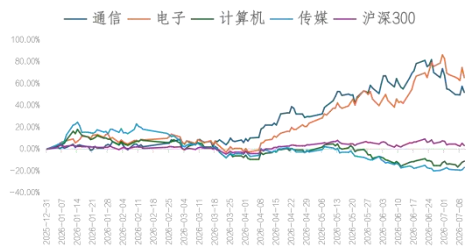




成长赛道情绪降温，半导体短期波动加剧，静待中报验证 【20260706-20260712】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 7 月 12 日）

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（2026/7/6-2026/07/12）上证指数周跌幅 1.17% 收 3996.16 点，深证成指周跌幅 3.53% 收 15046.67 点，创业板指周跌幅 4.41% 收 3842.73 点。本周 A 股市场震荡调整，主要指数普遍收跌。一方面，海外 AI 产业链部分公司股价波动加大，市场对于 AI 资本开支持续性及其估值水平的讨论升温；另一方面，国内市场进入中报业绩预期验证阶段，资金对于高估值、高涨幅板块的容忍度下降，开始更加关注业绩确定性和估值性价比。整体来看，本周市场风格轮动速度加快，成长板块压力释放，而部分低位板块获得资金关注。

周度行业要闻：（1）韩国股市“涨得快、跌得也快”。（2）美光加码美国投资至 2500 亿美元。（3）华为联合产业伙伴发起 OPEN NPO 项目，共建国内首个 NPO 光互连 MSA。

行业数据跟踪：（1）全球手机销量同比回落，2026 年 Q1 全球智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%；国内手机销量同比增速大幅增长。（2）全球半导体销售额同比增速上升，2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%。（3）存储行业周期上行。2026 年 1 月以来高密度 DDR4 高位震荡回落，维持较高位区间；中密度 DDR4、新一代高密度 DDR5 稳步上涨；NAND 闪存则持续走高。

投资建议：本周海外半导体市场波动放大，韩国股市呈现“暴涨暴跌”特征，核心源于半导体龙头权重集中、杠杆 ETF 工具放大波动、散户杠杆资金扎堆等问题，反映全球半导体成长赛道短期情绪过热、估值博弈加剧，板块短期波动风险需警惕。中长期维度行业基本面存在边际利好支撑，美光官宣将美国本土投资规模从 2000 亿美元上调至 2500 亿美元，侧面反映全球 AI 算力基建持续扩张带来存储芯片需求增量逻辑。

短期需注意规避高位、无业绩兑现支撑的半导体题材个股风险；**存储芯片国产化、存储上游材料设备**赛道具备产业逻辑支撑，可结合中报业绩预增、订单变化等基本面数据进行跟踪。海外大厂扩产有望带动全球存储产业链需求改善，板块回调后可持续跟踪基本面变化，结合自身风险偏好审慎评估配置机会。

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

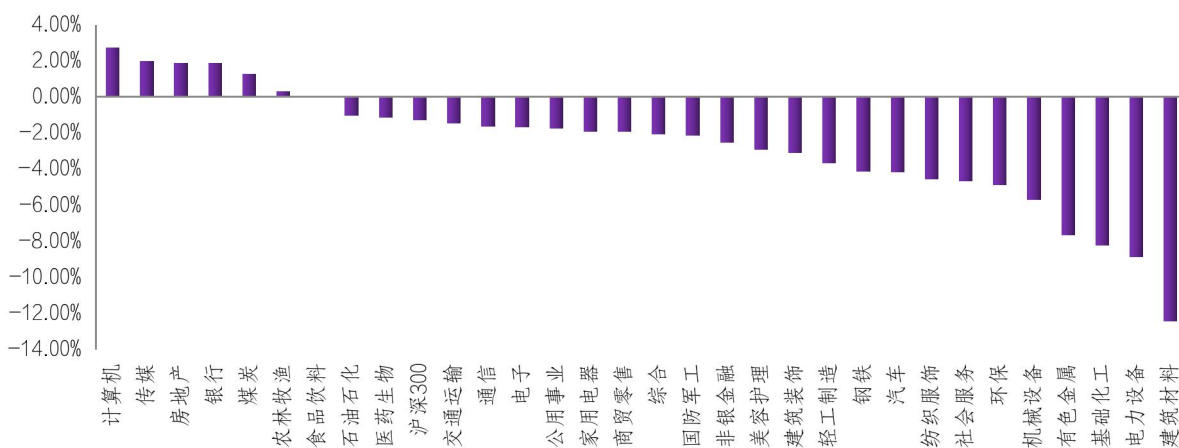


一、周度市场回顾

本周（2026/7/6-2026/07/12）上证指数周跌幅 1.17%收 3996.16 点，深证成指周跌幅 3.53%收 15046.67 点，创业板指周跌幅 4.41%收 3842.73 点。本周 A 股市场震荡调整，主要指数普遍收跌。一方面，海外 AI 产业链部分公司股价波动加大，市场对于 AI 资本开支持续性及估值水平的讨论升温;另一方面，国内市场进入中报业绩预期验证阶段，资金对于高估值、高涨幅板块的容忍度下降，开始更加关注业绩确定性和估值性价比。整体来看，本周市场风格轮动速度加快，成长板块压力释放，而部分低位板块获得资金关注。

本周电子(申万)下跌 1.66%，跑输上证综指 0.49 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点；通信（申万）下跌 1.66%，跑输上证综指 0.48 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.49 个百分点；传媒（申万）上涨 2.01%，跑赢上证综指 3.18 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点；计算机（申万）上涨 2.74%，跑赢上证综指 3.92 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.01 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



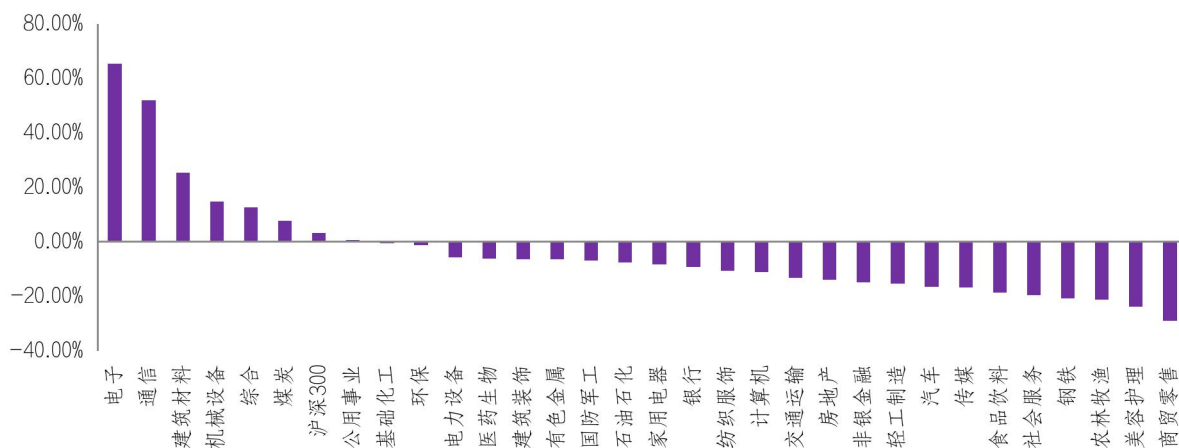
数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 7 月 12 日，沪深 300 指数上涨 3.26%，电子行业（申万）

上涨 65.41%、通信行业上涨 51.94%、传媒行业下跌 16.84%、计算机行业下跌

11.06%。

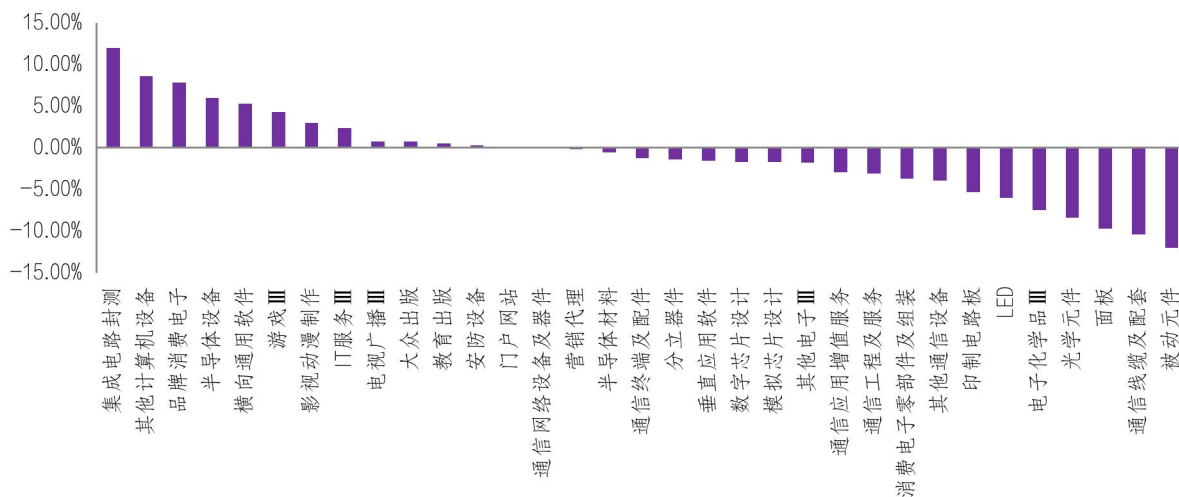
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内有 13 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为集成电路封装（11.96%）、其他计算机设备（8.58%）、品牌消费电子（7.84%），跌幅靠前的三级子行业为被动元件（-12.00%）、通信线缆及配套（-10.41%）、面板（-9.72%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为国力电子（41.08%）、视源股份（36.80%）、上海合晶（35.77%）；通信周涨幅前三的标的为星网锐捷（17.39%）、共进股份（16.39%）、美利信（15.83%）；计算机周涨幅前三的标的分别为浪潮信息（34.92%）、魅视科技（34.81%）、大恒科技（28.72%）；传媒周涨幅前三

的标的分别为星辉娱乐（32.72%）、福石控股（23.99%）、欢瑞世纪（22.81%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
国力电子	41.08%	利通电子	-30.02%
视源股份	36.80%	安洁科技	-25.68%
上海合晶	35.77%	经纬辉开	-22.71%
有研硅	34.16%	联得装备	-22.10%
华虹公司	29.78%	方邦股份	-21.40%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
星网锐捷	17.39%	线上线下	-14.83%
共进股份	16.39%	美信科技	-14.44%
美利信	15.83%	南凌科技	-13.69%
朗威股份	12.76%	东土科技	-13.35%
中兴通讯	11.41%	通鼎互联	-13.31%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
浪潮信息	34.92%	纬德信息	-33.03%
魅视科技	34.81%	盛邦安全	-26.35%
大恒科技	28.72%	中科金财	-23.74%
紫光股份	26.85%	维宏股份	-22.22%
深信服	20.86%	安博通	-19.38%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
星辉娱乐	32.72%	凡拓数创	-21.66%
福石控股	23.99%	旗天科技	-13.90%
欢瑞世纪	22.81%	宝通科技	-13.26%
昆仑万维	15.85%	三人行	-12.44%
冰川网络	15.48%	天娱数科	-8.86%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



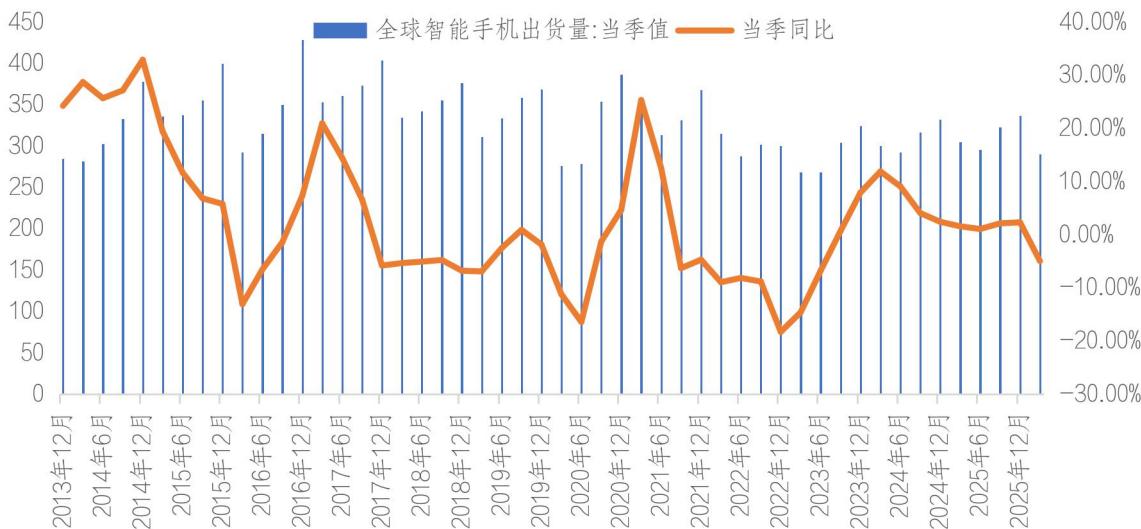
二、行业数据跟踪及投资要点

(一) 全球手机销量同比回落

全球手机销量同比回落。根据 ifnD 数据,2026 年第一季度智能手机出货 2.90 亿台,同比下降 4.99%,相比 2025 年四季度增长的 2.28%有所下降。

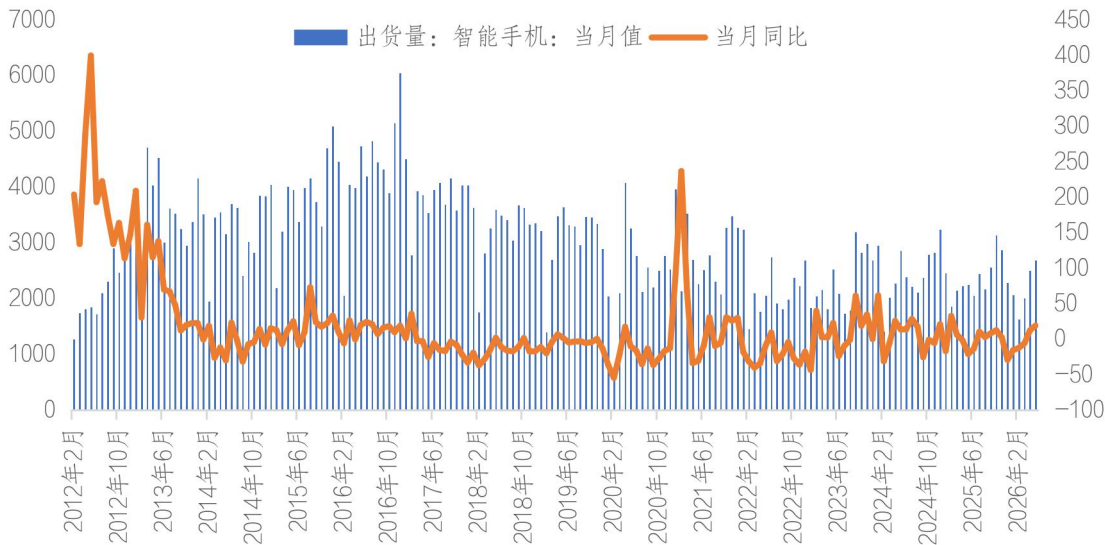
国内手机销量同比增速大幅增长。根据 ifnD 数据,中国 2026 年 5 月智能手机出货 2680 万台,同比增长 19%,相比 2026 年 4 月的 12.3%大幅增长。

图 4: 全球智能手机出货量及当季同比 (单位: 百万台)



数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

图 5: 中国智能手机出货量及当月同比 (单位: 万台)

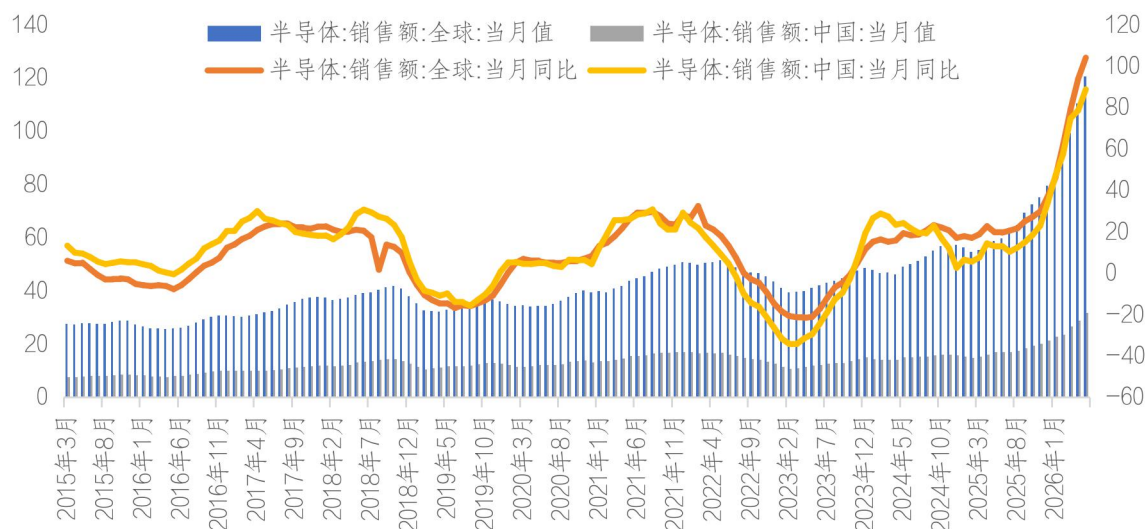


数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

(二) 全球半导体销售额同比增速上升

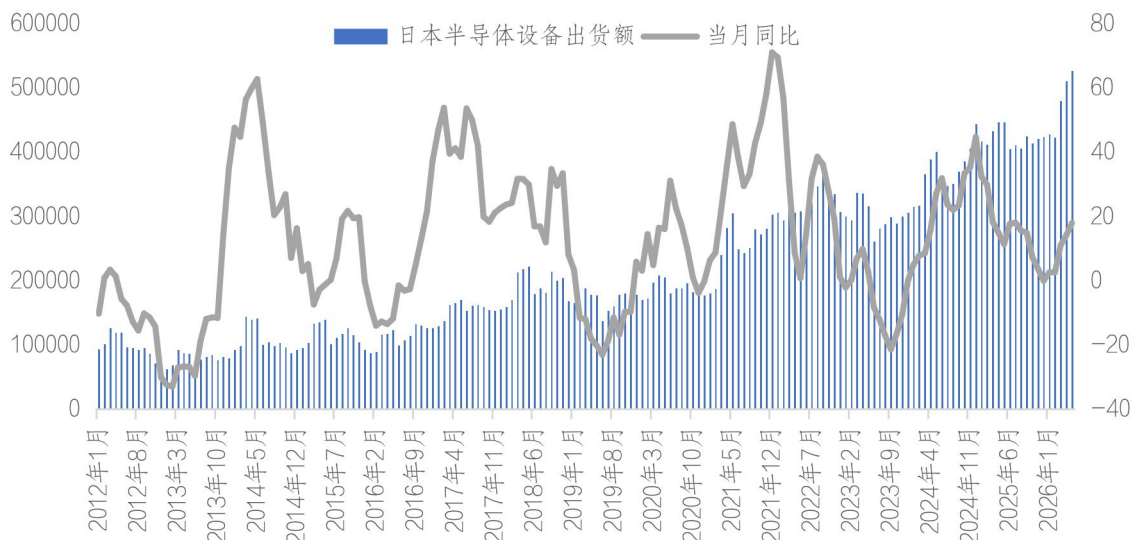
2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%，相比 2026 年 4 月的 93.89%有所上升；中国半导体销售额 320 亿美元，同比增长 88.80%，相比 2026 年 4 月的 78.64%有所上升；2026 年 5 月，日本半导体设备出货量 5264 亿日元，同比增加 17.94%，相比 2026 年 4 月的 14.12%有所上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



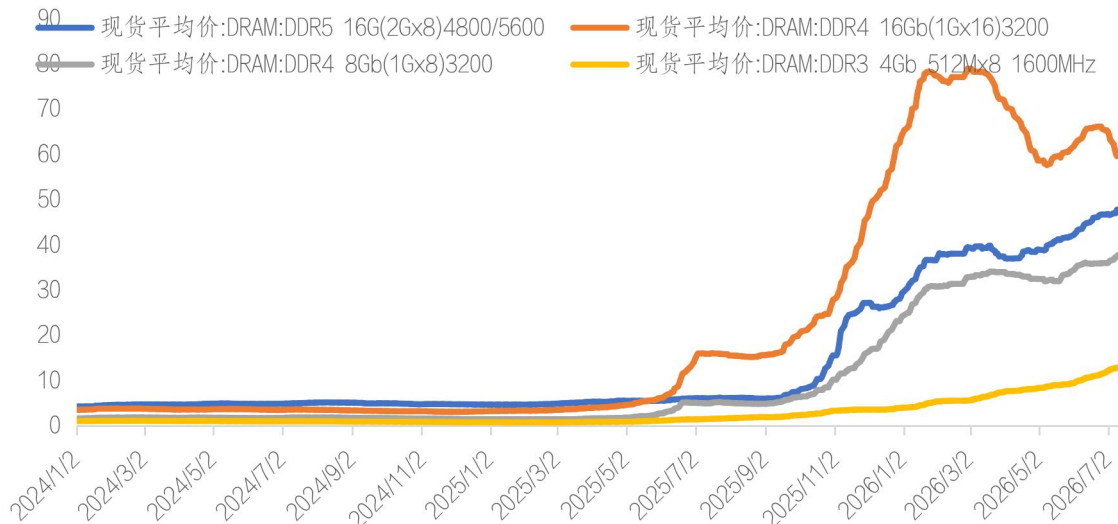
数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

(三) 存储周期上行



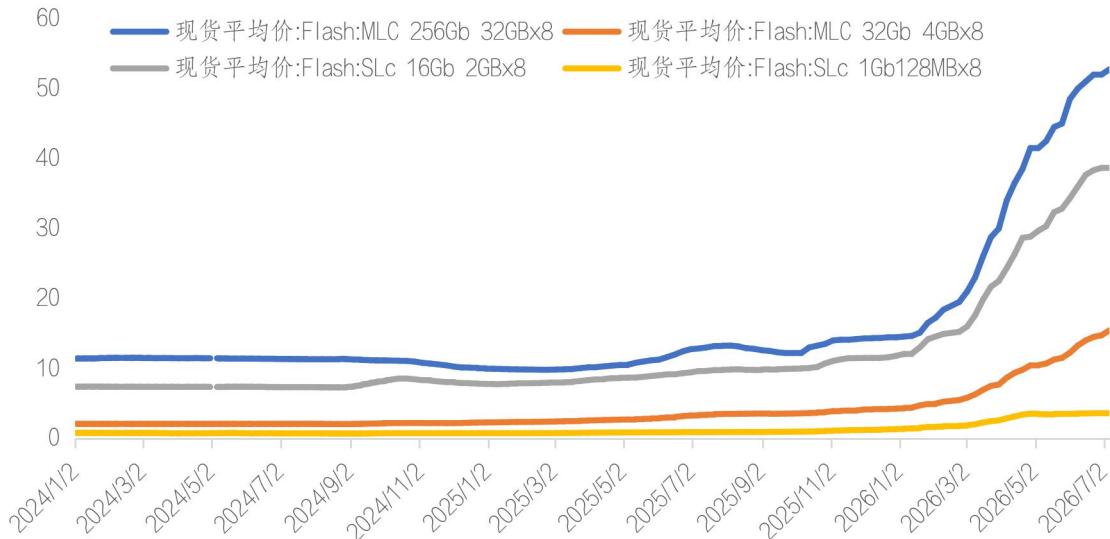
自 1 月以来,存储芯片现货价格整体涨跌互现。高密度 DDR4 高位震荡回落,维持较高位区间;中密度 DDR4、新一代高密度 DDR5 稳步上涨;老旧低密度 DDR3 存量替换需求,涨幅最弱;NAND 闪存则持续走高,价格上涨直接改善了市场对存储厂商收入和利润率的预期,存储行业周期上行。

图 8: DRAM 现货均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(四) 投资建议

本周海外半导体市场波动放大,韩国股市呈现“暴涨暴跌”特征,核心源于



半导体龙头权重集中、杠杆 ETF 工具放大波动、散户杠杆资金扎堆等问题，反映全球半导体成长赛道短期情绪过热、估值博弈加剧，板块短期波动风险需警惕。中长期维度行业基本面存在边际利好支撑，美光官宣将美国本土投资规模从 2000 亿美元上调至 2500 亿美元，侧面反映全球 AI 算力基建持续扩张带来存储芯片需求增量逻辑。

短期需注意规避高位、无业绩兑现支撑的半导体题材个股风险；**存储芯片国产化、存储上游材料设备**赛道具备产业逻辑支撑，可结合中报业绩预增、订单变化等基本面数据进行跟踪。海外大厂扩产有望带动全球存储产业链需求改善，板块回调后可持续跟踪基本面变化，结合自身风险偏好审慎评估配置机会。

三、TMT 行业要闻

（一）韩国股市“涨得快、跌得也快”

据新华社，连续 3 个交易日下跌后，韩国综合股价指数(KOSPI)7 月 9 日迎来反弹，盘中上涨超过 3%，但尾盘涨幅明显收窄。10 日，KOSPI 高开 3.57%，盘中突破 7500 点整数关口。与指数回升相比，市场更为关注韩国股市近期波动明显加剧。从半导体“见顶”担忧，到国际地缘局势反复，再到大量杠杆资金集中押注少数龙头股票，韩国股市正呈现出“涨得快、跌得也快”的新特征。

与亚洲其他成熟市场相比，韩国股市具有较强的“集中化”特征。首先，指数高度依赖少数龙头企业。三星电子和 SK 海力士两家公司市值占 KOSPI 权重超过四成，意味着两家公司股价涨跌，很大程度上决定指数走势。当市场集中押注 AI 产业时，指数上涨速度明显快于大多数个股；一旦资金撤离相关板块，市场则易出现同步下跌。



其次，近年来大量资金通过单一股票交易型开放式指数基金(ETF)进一步放大市场波动。这类产品在韩国市场追踪三星电子或 SK 海力士单一股票，并将每日涨跌幅放大两倍。例如，股票上涨 5%，ETF 产品理论上涨幅约为 10%；反之亦然。业内人士指出，这类产品能够在上涨行情中放大收益，但当市场反复震荡时，由于每天都需调整仓位，即使标的股价和最初买入时持平，投资者也可能出现明显亏损，遭受“波动损耗”。

近期韩国市场震荡加剧后，多只 ETF 价格跌破发行价，总规模较高点缩水近 3 万亿韩元(1 美元约合 1512 韩元)。此外，本轮行情还吸引了大量个人投资者借助融资融券和杠杆产品入市，使市场对消息面的反应更加敏感，短期波动进一步放大。

(资料来源：财闻)

(二) 美光加码美国投资至 2500 亿美元

当地时间 7 月 9 日，美光宣布将美国本土投资计划由 2000 亿美元上调至 2500 亿美元，新增 500 亿美元用于纽约州、爱达荷州和弗吉尼亚州等晶圆厂建设，整体投资将持续至 2035 年。

公司同时宣布额外投入 30 亿美元强化美国半导体供应链，其中包括向中国台湾硅晶圆厂商 GlobalWafers 战略投资 5 亿美元，并签署为期 10 年的硅晶圆供应协议。美光表示，目标是未来实现约 40%的 DRAM 在美国本土生产，以满足 AI 基础设施快速扩张带来的存储芯片需求。

(资料来源：证券时报网)

(三) 华为联合产业伙伴发起 OPEN NPO 项目，共建国内首个 NPO 光互



连 MSA

近日，由全球计算联盟(GCC)指导、Open AI Infra 社区(OAII 社区)主办的“超节点与 GW 级 AIDC 技术论坛暨 Open AI Infra 社区半年工作会议”在北京举行。会上，华为联合中国移动研究院、京东云、百度、中国电子技术标准化研究院等 20 余家产业链伙伴，共同启动 OPEN NPO 项目，并发起国内首个 NPO 光互连 MSA(Multi-Source Agreement，多源协议)，推动构建开放统一的近封装光学标准体系，加速下一代高速光互连技术创新与产业协同，为 AI 时代高端算力基础设施发展提供关键支撑。

(资料来源：财闻)

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。



市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。