

2026年7月16日

证券研究报告·中山每日点评

主要指数调整

—— 7月16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@zszy.com

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

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszy.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	-1.85	北证 50	-2.65
深证成指	-1.97	万得全 A	-1.91
沪深 300	-1.85	中证 500	-2.36
科创 50	-4.02	红利指数	-1.32

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 (%)
传媒(申万)	1.66	建筑材料(申万)	-4.37
农林牧渔(申万)	1.57	电子(申万)	-4.25
美容护理(申万)	1.23	通信(申万)	-3.61
房地产(申万)	1.19	机械设备(申万)	-3.00
商贸零售(申万)	1.09	基础化工(申万)	-2.55
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 (%)
seedance 视频大模型指数	3.73	长鑫存储指数	-8.06
短剧游戏指数	3.20	先进封装指数	-7.24
血液制品指数	3.11	HBM 指数	-7.15
饲料精选指数	2.82	中芯国际产业链指数	-7.06
小红书平台指数	2.78	半导体硅片指数	-6.78

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 (Nvidia) 首席执行官黄仁勋上周现身摩根士丹利在美国加州举办的一场非交易路演，与首席财务官等高管一起，向机构投资者释放了一个明确信号：尽管公司季度营收即将逼近 1000 亿美元，但增长速度不仅没有见顶，反而仍在持续加快。

在此次路演前，市场曾传出消息称，英伟达下一代旗舰架构 RubinUltra 可能推迟至 2028 年推出。黄仁勋在会上明确否认了这一传闻，并表示 RubinUltra 仍将按计划于明年正式出货。

摩根士丹利的报告中提到，一个具有代表性的前沿 AI 模型项目，过去主要依赖 ASIC 芯片，几乎没有采用英伟达 GPU，如今英伟达的算力占比已经接近 50%。虽然摩根士丹利没有直接点名客户，但结合“前沿模型”“主要使用 ASIC”等描述，市场普遍认为其指向 Anthropic。

虽然高频数据显示 AI 行业需求依然非常景气，但市场对行业景气度依然有担忧，英伟达的回应有利于提振市场情绪。

据 IT 之家消息，据 DigiTimes 上周五 (7 月 10 日) 报道，业内人士透露，下一代 HBM4 的价格有望升至每 Gb4 至 5 美元甚至更高，而 2026 年下半年的价格约为每 Gb2 美元。

此次价格上涨主要源于 HBM4 极其复杂的制造工艺。HBM4 的生产周期长达 4 至 6 个月，而且初期良率明显低于成熟产品。此外，生产 HBM 所消耗的晶圆产能约为普通 DDR5 DRAM 的三倍，这意味着在现有产能条件下，内存厂商能够生产的 HBM 数量受到严重限制。

市场对存储器价格的分歧依然较大，韩厂依然有较强的动力推动存储器

价格继续大幅上行，但下游阻力也在逐渐加强，未来要持续关注行业博弈。

据 IT 之家消息，据 IDC 数据，2026 年第二季度全球 PC 出货量同比下降 4.9%，至 6820 万台，这是连续九个季度增长后的首次下滑。持续的内存芯片短缺是此次反转的主因，促使厂商尽可能提前压货。

报告提到，除内存供应紧张外，存储等其他组件以及地缘政治问题也在持续拖累市场。IDC 消费设备研究总监 JiteshUbrani 表示：“真正的关键点在于量与价的背离：出货量在下降，但营收在攀升，因为厂商推动价格上涨的速度快于需求下滑的幅度。鉴于宏观环境恶化且内存短缺预计要到 2028 年初才能缓解，我们预计不会再有新一轮的提前拉货，这意味着 2026 年下半年增速将急剧放缓。厂商已在为 2027 年的进一步涨价做准备，渠道商也开始对当前价位下的高库存表示担忧。”

中国市场方面，2026 年第二季度 PC 出货量 992 万台，同比下降 1.6%，同比下滑但表现好于全球。报告称，尽管内存价格上涨，但商用政府大型企业需求强劲。

上游电子元器件价格持续上涨，下游需求依然较为萎靡。

3. 市场展望

7 月 16 日，主要指数收跌，其中上证指数收 3882.41 点，失守 3900 点关口。传媒、农林牧渔等板块相对强势。建筑材料、电子、通信等板块相对弱势。万得全 A 成交额约 2.4 万亿元，较前一日缩量，显示资金观望情绪升温。

预计下一交易日市场温和震荡。日韩股市持续调整，对 A 股 AI 硬件板块情绪形成压制。中东局势推升油价，强化了对输入性通胀和货币政策收紧的

担忧。需关注美股科技股和亚太其他主要市场科技股走势，以及中东局势的最新进展。

风险提示：大宗商品价格超预期上涨，地缘冲突升级，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

— 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。

— 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。