

2026年7月23日

证券研究报告·中山每日点评

市场缩量

—— 7月23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	0.25	北证 50	0.05
深证成指	0.44	万得全 A	0.45
沪深 300	0.23	中证 500	-0.22
科创 50	-3.78	红利指数	0.87

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 (%)
电力设备(申万)	4.08	电子(申万)	-2.47
有色金属(申万)	3.26	计算机(申万)	-0.79
环保(申万)	2.99	传媒(申万)	-0.73
综合(申万)	2.85	食品饮料(申万)	-0.66
钢铁(申万)	2.60	通信(申万)	-0.46
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 (%)
智能电网指数	6.31	GPU 指数	-4.26
锂矿指数	6.26	ASIC 芯片指数	-3.90
锂电电解液指数	6.24	半导体设备指数	-3.88
特高压指数	6.12	先进封装指数	-3.86
工业金属 精选指数	5.16	半导体精选指数	-3.85

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，纽约时报 7 月 17 日发布博文，称 Meta 和 Anthropic 公司正洽谈算力租赁协议，合同为期 2 年、总额最高 100 亿美元，按月付款，双方均可提前退出。

Anthropic 公司于今年 6 月向 Meta 公司提出该交易，潜在规模最高 100 亿美元，周期为 2 年，如果按总额均分，Anthropic 每月支付约 4.17 亿美元。

根据初步规划，Anthropic 计划按月支付款项，而且补充协议条款中，两家公司都可以提前终止协议。

纽约时报评论称，对 Meta 而言，若协议落地，算力租赁可能成为新业务线，也可能缓解投资者对其数据中心支出的压力。

Anthropic 方面，报道称其因企业软件产品 ClaudeCode 发布后需求上升，需要与拥有大规模处理能力的企业合作，以服务扩大的客户群。

之前市场担心 Meta 出租算力会对目前的 AI 云服务市场供需造成影响，目前公布的情况金额为 200 亿美元，影响可控。

据 IT 之家消息，机构预计印度手机市场销售将出现大幅下滑。

CounterpointResearch 表示，预计印度智能手机出货量在 2026 年第 3 季度出现 10% 下滑，创下六年以来同期的最大跌幅。

此次下滑主要受创纪录的存储器价格上涨推动，几乎所有价位段的智能手机价格均出现上涨。即便厂商推出促销和分期活动，仍削弱了消费者需求、延长了换机周期。

研究总监 TarunPathak 对市场展望时指出，由于存储器和其它零部件成本居高不下，预计印度智能手机市场在今年剩余时间仍将承压。智能手机存

储器价格自 2025 年 9 月以来已上涨近 4 倍，预计未来还会进一步上行，甚至可能达到此前的 5 倍。

因此 Counterpoint 预计，2026 年全年印度智能手机市场出货量将同比下降 13%。

SK 方面认为明年存储器供应依然紧张，消费电子方面依然看不到反转的契机。

据 IT 之家消息，台积电 (TSMC) 在 2026Q2 财报法人说明会上将其 2026 年资本支出预测从接近 560 亿美元进一步上调至 600-640 亿美元；而其未来三年的资本支出将比过去三年“高出更多”。

台积电董事长兼总裁魏哲家表示，预计于 2028 年开始量产的 A14 制程节点技术开发进展顺利，状况良好，移动和 HPC 客户均表现出强烈兴趣。台积电的 1.4nm 家族将成为比 2nm 更大、更持久的工艺。

对于今年后续财务情况，台积电首席财务官兼发言人黄仁昭表示：“进入 2026 年第三季，对台积电先进制程技术持续的强劲需求，包含 2 纳米制程技术的快速产能提升，将继续支持我们的业绩表现。”

台积电预计其 2026Q3 合并营收 446-458 亿美元，毛利率 65-57%、营业利润率 58%；2026 全年按美元计收入增幅将超过 40%。

台积电方面对未来 AI 需求保持乐观，扩大资本开支有利于海外半导体设备供应商，对国内半导体设备也有映射。

3. 市场展望

7 月 23 日，主要指数涨跌不一，科创 50、中证 500 收跌，其他主要指数

收涨。电力设备、有色金属相对强势。电子、计算机等板块相对弱势。今日万得全 A 成交额萎缩至 2.21 万亿元，显示资金趋于谨慎。

预计下一交易日市场温和震荡。市场短线结构未被破坏，但缩量格局下连续上攻压力较大，预计仍以结构性轮动为主。中东地缘冲突升温可能进一步推升油价并扰动全球通胀预期，另外需关注近期美股科技巨头的财报表现及股价波动。

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 森：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。