

2026年7月28日

证券研究报告·中山每日点评

通信、电子领跌

—— 7月28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@zszt.com

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

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszt.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	-1.16	北证 50	-0.06
深证成指	-4.52	万得全 A	-2.70
沪深 300	-2.83	中证 500	-3.59
科创 50	-6.33	红利指数	-0.03

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 (%)
食品饮料(申万)	2.14	通信(申万)	-10.88
商贸零售(申万)	1.53	电子(申万)	-7.02
银行(申万)	1.51	综合(申万)	-3.79
交通运输(申万)	0.84	机械设备(申万)	-3.62
家用电器(申万)	0.81	建筑材料(申万)	-3.11
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 (%)
乳业指数	3.06	光模块(CPO)指数	-8.61
稳定币指数	2.76	光芯片指数	-8.33
财税数字化指数	2.75	氮化铝指数	-7.76
医保支付改革指数	2.73	光电路交换机(OCS)指数	-7.69
跨境支付指数	2.71	GPU 指数	-7.33

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据证券时报消息，7月27日，国家统计局发布数据显示，上半年，在营业收入加快增长带动下，规模以上工业企业利润同比增长18.7%，较一季度加快3.2个百分点。从行业看，算力需求大幅增长，推动电子行业利润同比增长96.9%。其中，电子器件制造领域中，集成电路制造行业利润增长2579.5%。

不过，工业企业还面临市场需求不足、资金周转压力较大等问题。数据显示，6月末，规模以上工业企业资产负债率为58.3%，同比上升0.3个百分点。同期，规模以上工业企业应收账款28.60万亿元，同比增长8.1%；产成品存货7.11万亿元，增长9.5%。产成品存货周转天数为21.1天，同比增加0.4天；应收账款平均回收期为71.7天，同比增加0.8天。

工业企业利润数据有望提振市场信心，但也需关注市场需求不足、应收账款与产成品存货双升以及资金周转压力加大等问题对工业企业后续的影响。

据财联社消息，ICE Data Services的数据显示，7月27日，为英伟达债务提供五年期违约保护的成本——英伟达五年期CDS一度上涨约14个基点，最高升至每年约82个基点。这是相关合约自去年11月开始活跃交易以来的最大盘中升幅。此前有报道称，英伟达正在就超过7500亿美元的人工智能(AI)基础设施交易进行谈判，这引发了人们对其债务承担能力的担忧。

“构建AI基础设施所需的资本支出是极其巨大的，债务市场正被海量的供应所淹没，”Coherence Credit Strategies首席投资官Sal Naro表示。

“不透明、表外交易和公司间关系驱动的‘金融炼金术’令人担忧，这可能会导致信用评级被下调。”根据LSEG的数据，与甲骨文、SpaceX、Alphabet、亚马逊、Meta、博通相关的CDS价格，在最近几天也均升至了历史新高。这

凸显出人们对大型科技公司在数据中心、芯片和计算机内存方面巨额支出的日益不安。

国际巨头融资情况对上下游产业的未来预期有直接影响，需密切关注跟踪。

3. 市场展望

7月28日，主要指数回调。食品饮料、商贸零售、银行板块相对强势。通信、电子板块相对弱势。隔夜美股半导体板块下挫，今日日韩科技股同步下跌，负面情绪跨市场传导至A股。

预计下一交易日市场温和震荡。今日尾盘多只宽基ETF放量，短期内指数层面或有资金承接。A股自身杠杆压力低于韩国等海外市场，海外波动对A股的边际影响或将逐步钝化。需关注近期美股科技股龙头业绩、指引披露情况。

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。