

2026年7月30日

证券研究报告·中山每日点评

科创领跌

—— 7月30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	-0.62	北证 50	-1.43
深证成指	-2.73	万得全 A	-1.97
沪深 300	-1.10	中证 500	-2.86
科创 50	-5.38	红利指数	1.14

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)	2.52	通信(申万)	-7.52
银行(申万)	2.48	电子(申万)	-6.53
石油石化(申万)	1.93	综合(申万)	-4.11
农林牧渔(申万)	1.16	机械设备(申万)	-3.95
美容护理(申万)	1.11	国防军工(申万)	-2.04
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 (%)
饮料制造 精选指数	4.51	光芯片指数	-9.86
白酒指数	4.30	光模块(CPO) 指数	-9.58
新能源整车指数	3.27	半导体设备指数	-9.27
汽车整车 精选指数	3.24	光电路交换机 (OCS) 指数	-9.18
品牌龙头指数	2.64	先进封装指数	-8.50

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，Google（谷歌）母公司 Alphabet 在其 2026Q2 财报电话会议中宣布将 2026 全年资本支出指引从此前的 1800-1900 亿美元进一步上调至 1950-2050 亿美元。

Alphabet 在 2026Q2 的资本支出达到 449 亿美元，绝大部分用于人工智能技术基础投资。而在该部分中，60%分配至服务器、40%分配至数据中心和网络设备。大手笔的数据中心基建也带来了飙升的财务压力：Alphabet 的总负债额已从去年的 160 亿美元升至约 1000 亿美元。

另一方面，Google Cloud 在 2026Q2 新增了超过 500 亿美元的积压订单，使得积压订单总额达到 5140 亿美元。Alphabet 在 Q2 首度认列 TPU 销售收入：其在该季度首次向客户数据中心交付 TPU 硬件系统。

目前谷歌、meta、微软公布了半年报和下半年资本开支计划，谷歌的预期较为乐观，上调了资本开支，但 meta 和微软的资本开支计划较为中性。

据 IT 之家消息，韩国总统府表示，以韩国总统李在明出席“旧金山 AI 峰会”为契机，韩国企业与全球科技企业公布的半导体领域合作规模累计已达到 9500 亿美元。

首先，在半导体领域，三星电子与博通签署了业务合作谅解备忘录(MOU)，双方将在未来 5 年围绕 2000 亿美元规模的先进存储半导体供应以及 AI 芯片生产开展晶圆代工合作。其次，SK 集团将与英伟达等全球大型科技企业推进为期 5 年的先进存储半导体长期供应合作，规模达到 7500 亿美元。

在 AI 数据中心领域，韩国企业与海外企业计划推进约 5GW 规模的数据中心建设，并围绕约 200 万颗 GPU 的供应开展投资合作。

韩国延长 HBM 内存的长协时间、扩大长协范围，市场对此反应较为负面，认为这限制了内存厂商的涨价能力。

据 IT 之家消息，韩媒 ETNEWS 当地时间昨日报道称，五大半导体制造设备供应商（应用材料、ASML、泛林、TEL、KLA）的主要产品交付周期已延长了 50-100%。此前仅需 6 个月就能到货的设备现在可能需要等待 1 年才能收到。

AI 需求正带动半导体产能投资，而产能建设则依赖于新制造设备供应。制造设备供应能力不足的情况也发生在其它较小型的业者中：韩媒指出，一家客户包括台积电和美光的韩企交货期已从 3-4 月延长至 6-8 月。

这一轮半导体行业的景气必然向上游设备传递，未来一至两年全球半导体设备行业都有望保持景气。

3. 市场展望

7 月 30 日，主要指数收跌（红利指数除外）。食品饮料、银行相对强势。通信、电子板块相对弱势。隔夜美联储 7 月议息会议维持利率不变，降息预期延后导致美债收益率上行，压制全球成长风格资产。闪迪、美光等美股科技龙头普遍下跌，通过情绪传导引发 A 股科技板块集中调整。

预计下一交易日市场温和震荡。美联储 7 月议息会议维持利率不变后，全球流动性预期仍偏紧，海外科技股走势及美债收益率变化将继续对 A 股形成外部传导压力。另外需关注后续苹果、亚马逊等美股巨头业绩情况。

风险提示：大宗商品价格超预期上涨，地缘冲突升级，AI 资本开支不及预期。

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。