

2026年8月6日

证券研究报告·中山每日点评

煤炭领涨

—— 8月6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	0.57	北证 50	0.31
深证成指	-0.24	万得全 A	0.26
沪深 300	-0.15	中证 500	0.26
科创 50	0.45	红利指数	1.87

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 (%)
煤炭(申万)	4.42	传媒(申万)	-1.82
建筑材料(申万)	2.32	电力设备(申万)	-1.70
石油石化(申万)	1.70	非银金融(申万)	-1.08
电子(申万)	1.62	医药生物(申万)	-1.06
通信(申万)	1.30	汽车(申万)	-1.02
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 (%)
六氟化钨指数	9.59	新能源整车指数	-2.13
工业气体指数	6.19	Kimi 指数	-2.02
射频及天线指数	6.17	血液制品指数	-1.78
煤炭开采 精选指数	5.70	汽车整车 精选指数	-1.68
半导体材料指数	4.96	宁组合	-1.66

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，CounterpointResearch 表示，根据其最新一期《全球智能手机 SoC 出货量初步报告》，全球智能手机 SoC 出货规模在 2026 年上半年出现 15% 的同比衰退。该机构预计全年衰退比例将达到 14%。

从供应商角度，联发科与高通这两强的上半年智能手机 SoC 出货量同比降幅均超过 1/4，而其它主要市场参与者——苹果、三星、谷歌、紫光展锐的出货均实现稳健增长。

在 iPhone17 系列良好表现的推动下，苹果的 SoC 市场份额已升至 19%，距高通仅剩 3 个百分点；联发科在中低端 5G SoC 领域遭遇冲击；高通则被三星 Exynos2600 抢夺了部分高端市场；紫光展锐则受益于部分入门级机型转向该企业 4G 平台以管控不断膨胀的成本。

手机市场目前依然承压，总体销量持续下降，市场 K 型分化，高端市场苹果、三星市场份额提高，低端市场紫光展锐市场份额提高，传统中端市场联发科和高通份额被挤压。

据 IT 之家消息，工信部公布 2026 年 1—6 月电子信息制造业运行情况。2026 年上半年，我国电子信息制造业生产继续加快，出口稳定向好，效益保持增势，投资平稳增长，行业整体发展态势良好。

上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 14.8%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 9.4 个和高 1.5 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 15.7%。主要产品中集成电路产量 2798 亿块，同比增长 23.1%。

上半年，规模以上电子信息制造业实现营业收入 9.41 万亿元，同比增长

18.5%；营业成本 7.98 万亿元，同比增长 15.4%；实现利润总额 5777 亿元，同比增长 96.9%。6 月份，规模以上电子信息制造业营业收入 1.89 万亿元，同比增长 24.7%。

受到外需拉动，上半年电子行业表现亮眼，收入利润增速持续提高。

据 IT 之家消息，TrendForce（集邦）发布预测，认为 DRAM 内存市场在明年维持供给紧张格局，价格走势偏强；而 NAND 闪存供给将在 2027H2 趋向宽松，价格可能面临修正压力。

DRAM 和 NAND 走势分化的一大关键点还是两者按容量计的新产能上线进度不同：多数 DRAM 新厂投片放量落于 2027 年下半年，显著的产出贡献则于 2028 年发酵；而 NAND 端则会见到各大厂加速升级至高层数产品与新厂产能逐步释放。

此外，由于 HBM 制造流程所需的晶圆投入远高于一般 DRAM，导致新增内存投片量无法等比例转换为有效容量产出，DRAM 领域的容量缺口将从今年的 1-2%进一步扩大。

当然，内存成本过高反作用于云服务供应商资本支出规划、代理式 AI 普及取得突破式进展而再度拉动高速固态硬盘的需求等都是可能出现的情况。

市场机构开始预测明年的市场情况，普遍对 DRAM 价格保持乐观，但对 NAND 的预测则较为中性。

3. 市场展望

8 月 6 日，主要指数分化，深证成指、沪深 300 微跌，其余主要指数收涨，红利指数领涨。煤炭、建材、石油石化板块相对强势。传媒、电力设备板块

相对弱势。

预计下一交易日市场温和修复。美伊局势降温，外部风险因素逐渐缓和。前期科技股大幅回调后估值压力释放、资金杠杆降低，投资者风险偏好回暖。中报业绩密集披露期交易主线将逐步由情绪修复转向业绩验证。需关注 8 月 7 日中国 7 月外贸数据发布、海外科技股表现及美联储货币政策预期变化。

风险提示：大宗商品价格超预期上涨，地缘冲突升级，AI 产业发展进度不及预期。

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。