

主要指数回调

—— 9月17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@zszq.com

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zszq.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	-0.41	北证 50	-1.37
深证成指	-0.33	万得全 A	-0.32
沪深 300	-0.45	中证 500	-0.37
科创 50	-0.61	红利指数	-0.57

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 (%)
汽车(申万)	1.62	有色金属(申万)	-2.55
交通运输(申万)	0.89	公用事业(申万)	-1.23
农林牧渔(申万)	0.83	石油石化(申万)	-1.17
社会服务(申万)	0.63	非银金融(申万)	-0.85
医药生物(申万)	0.61	煤炭(申万)	-0.73
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 (%)
一号文件指数	3.04	覆铜板指数	-3.63
反关税指数	3.00	黄金珠宝指数	-3.28
生物育种指数	2.67	稀土指数	-2.38
CRO 指数	2.41	铜产业指数	-2.18
AEBS 指数	2.16	水电指数	-2.13

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，IDC 根据其全球季度服务器追踪报告表示，全球服务器市场规模在 2026 年第 2 季度达到 1,663 亿美元，超越 2025Q4 的 1,253 亿美元创下历史季度新高。

1,663 亿美元的数据意味着上一季度的服务器总营收同比增长 52.0%、环比增长 35.7%；当季服务器出货量同比增幅 15.4%。这一系列数据意味着服务器平均售价 (ASP) 同比增长了三成以上。

按算力类型划分，GPU 加速服务器营收达 874 亿美元，同比增长 28.1%，市场占比达 52.6%，ASP 涨幅 43.6%，GPU 出货量反而同比减少 10.8%；其它加速服务器收入同比增长 237.6% 至 275 亿美元；非加速服务器 ASP 同比上涨 33.5%。

GPU 加速服务器营收增长越来越依靠价值量的提高，有涨价预期的零部件公司股价有望跑赢行业指数。

据 IT 之家消息，TrendForce（集邦）根据其最新存储器产业研究表示，长鑫存储 DRAM 内存营收在 2026 年第 2 季度达到 146.24 亿美元，环比增幅达到 99.3%，市占则从 2026Q1 的 7.6% 提升至 9.5%。

DRAM 产业整体规模在 2026Q2 环比增长达到 59.5%，达到 1,547.26 亿美元。该季度的成长主要由一般型内存合约价格显著上涨推动，出货容量仅有小幅提升。机构预计，一般型内存合约价环比涨幅将在本季度收敛至 13-18%，而整体供应成长缓慢的基本面短时间内不会改变。三大原厂 2026-2027 年的新增产能主要还是来自工艺升级，投片量仅能小幅上修。

机构预计未来内存价格将保持温和涨价，三大原厂产能扩张也较为温和，

为国内存储厂和上游设备材料提供扩产空间。

据 IT 之家消息，深度求索正式发布 DeepSeekV4.1Flash 模型。这是其全新模型结构系列中的最小尺寸的模型，具备原生多模态视觉理解能力。DeepSeekV4.1Flash 为 552B 参数的 MoE 模型，采用了全新的 Causal-Encoder-Decoder 结构，输入和输出不对称，输入激活只有 8B，输出激活 16B，成本显著低于已知的同尺寸模型。同时，V4.1Flash 还采用了新的预训练方式、经过了更大规模的强化学习后训练，在基准测试中，成功超越了包括 DeepSeekV4Pro 在内的一众旗舰模型的智能水平。此外，新一代模型大幅减少了 KVCache 缓存的大小，与上一代模型相比，对 HBM 的需求减少到 1/4，对 SSD 的需求减少到 1/8。

国产大模型性价比较高，有益于行业渗透率的持续提高。

3. 市场展望

9 月 17 日，主要指数收跌。汽车、交通运输相对强势。有色金属、公用事业等板块相对弱势。

预计下个交易日，市场或温和震荡。北京时间 9 月 17 日凌晨，美联储宣布加息 25bp。本次加息此前已被市场充分定价，会议点阵图显示年内或再加息一次，市场对此也已有一定预期。后续需关注美联储加息抗通胀的实际效果及对市场的影响。

风险提示：海外利率超预期上行，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。