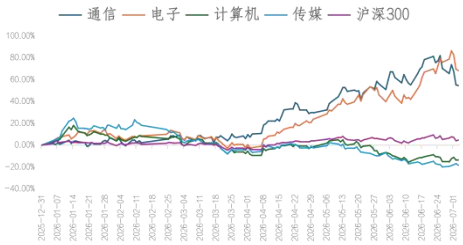
下载日志已记录，仅供内部参考

就业走弱、Meta 放信号：AI 硬件进入业绩验证阶段

【20260629-20260705】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 7 月 5 日）

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：http://www.dtsbc.com.cn

周度市场回顾：本周（2026/06/29-2026/07/05）上证指数周涨幅 0.41%，报 4043.64 点；深成指周跌幅 1.17%，报 15597.51 点；创业板指周跌幅 4.16%，报 4019.93 点。本周 A 股延续震荡格局，但市场风格出现明显切换。受海外 AI 科技股调整、美联储降息预期反复，以及前期科技板块交易拥挤度较高等因素影响，AI、算力、通信等成长方向迎来阶段性回调；与此同时，资金加速流向医药、消费、汽车等低位板块，市场呈现典型的高低切换特征。

周度行业要闻：（1）Meta 疯狂囤卡后转头当算力包租公。（2）黑石悄然撤退，放弃全球最大数据中心项目，AI 基建热潮遇现实阻力。（3）2026 年 6 月美国非农数据点评，供需同步走弱，加息预期回落。

行业数据跟踪：（1）全球手机销量同比回落，2026 年 Q1 全球智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%；**国内手机销量同比增速大幅增长。（2）全球半导体销售额同比增速上升**，2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%。**（3）存储行业周期上行**，2026 年 1 月以来 NAND FLASH 价格大涨，本质上是 AI 浪潮推动下，供需关系紧张共同作用的结果。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议：6 月非农新增仅 5.7 万，不足预期六成，创多年新低，加息预期应声回落，宏观层面的“紧缩缓和”本应利好成长股，产业端却释放异样信号。Meta 上周宣布出租闲置算力，撕开“GPU 一卡难求”的旧叙事。作为全球最大 AI 硬件买家之一，Meta 竟有余量外租，市场旋即质疑 AI 基建是否已从紧缺滑向局部过剩。Meta 信号之所以冲击力巨大，在于它直击了核心假设：若超大规模云厂商开始释放过剩算力并强调财务纪律，市场势必重新研判未来的采购节奏。AI 依然重要，但并不意味着所有硬件供应链企业都能持续享受无限的估值扩张。

上周周初两天，AI 交易惯性依然强劲：半导体 ETF 连拉两根长阳，费城半导体指数上半年翻倍，存储股涨幅惊人，散户逢跌抄底的意愿也未消退。目前市场远未进入系统性风险释放阶段，但已明确告别“无脑买入 AI 硬件”的野蛮生长阶段，转入“精挑细选、看谁真能靠 AI 赚到钱”的验证期。后续市场演绎，将更依赖于相关企业的业绩兑现，板块间的分化与轮动可能加剧，继续看好**业绩有望超预期的 AI 算力硬件核心方向。**

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

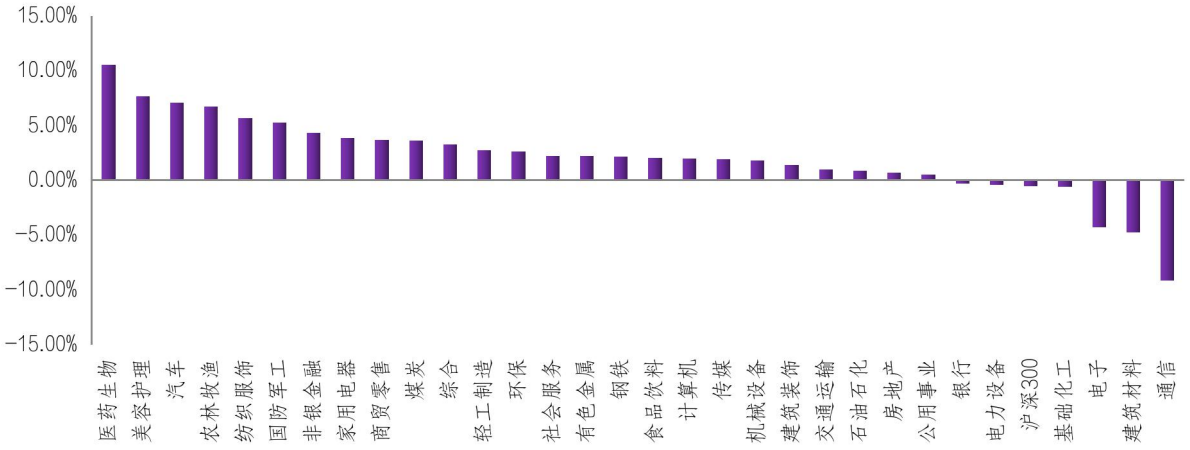
下载日志已记录，仅供内部参考

一、周度市场回顾

本周（2026/06/29-2026/07/05）上证指数周涨幅 0.41%，报 4043.64 点；深成指周跌幅 1.17%，报 15597.51 点；创业板指周跌幅 4.16%，报 4019.93 点。本周 A 股延续震荡格局，但市场风格出现明显切换。受海外 AI 科技股调整、美联储降息预期反复，以及前期科技板块交易拥挤度较高等因素影响，AI、算力、通信等成长方向迎来阶段性回调；与此同时，资金加速流向医药、消费、汽车等低位板块，市场呈现典型的高低切换特征。

本周电子(申万)下跌 4.30%，跑输上证综指 4.71 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.77 个百分点；通信（申万）下跌 9.17%，跑输上证综指 9.58 个百分点，跑输沪深 300 指数 8.64 个百分点；传媒（申万）上涨 1.94%，跑赢上证综指 1.53 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.48 个百分点；计算机（申万）上涨 1.98%，跑赢上证综指 1.58 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.52 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

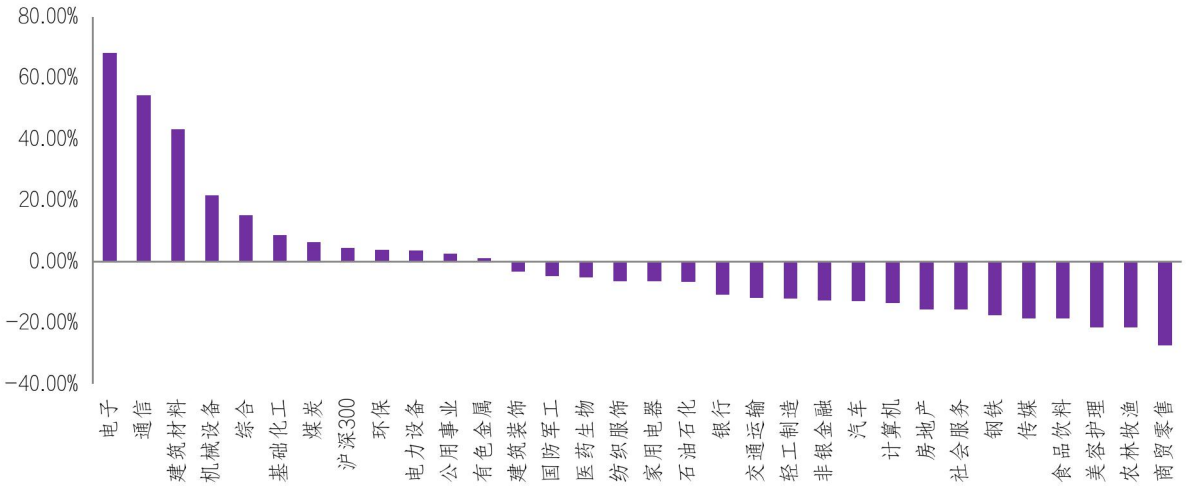


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 7 月 5 日，沪深 300 指数上涨 4.58%，电子行业（申万）上涨 68.20%、通信行业上涨 54.50%、传媒行业下跌 18.47%、计算机行业下跌 13.43%。

下载日志已记录，仅供内部参考

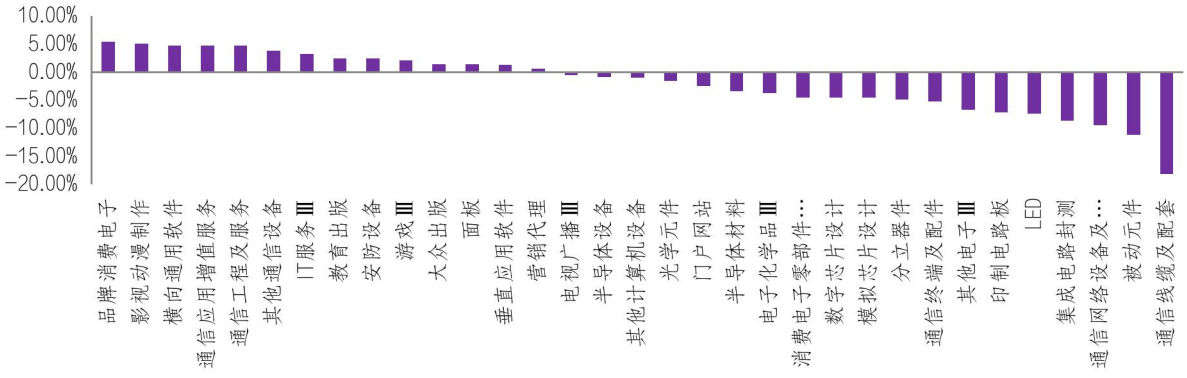
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内有 14 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为品牌消费电子（5.43%）、影视动漫制作（5.08%）、横向通用软件（4.75%），跌幅靠前的三级子行业为通信线缆及配套（-18.18%）、被动元件（-11.18%）、通信网络设备及器件（-9.50%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为有格科微（49.48%）、银河微电（46.08%）、天禄科技（41.86%）；通信周涨幅前三的标的为锐捷网络（49.43%）、美利信（40.22%）、星网锐捷（32.20%）；计算机周涨幅前三的标的分别为中威电子（28.05%）、狄耐克（20.42%）、和仁科技（19.31%）；传媒周涨幅前三的标的分别为奥飞娱乐（17.66%）、福石控股（15.12%）、幸福蓝海（14.32%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
格科微	49.48%	昀冢科技	-30.91%
银河微电	46.08%	恒玄科技	-27.87%
天禄科技	41.86%	唯特偶	-23.96%
维峰电子	37.99%	沃格光电	-22.98%
有研硅	36.54%	富信科技	-22.16%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
锐捷网络	49.43%	通鼎互联	-29.54%
美利信	40.22%	司南导航	-27.60%
星网锐捷	32.20%	长盈通	-24.04%
超讯通信	17.13%	天孚通信	-21.35%
震有科技	16.29%	亨通光电	-19.30%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
中威电子	28.05%	荣科科技	-44.40%
狄耐克	20.42%	柏楚电子	-24.04%
和仁科技	19.31%	智微智能	-23.95%
格灵深瞳	18.96%	佳创视讯	-17.50%
航天宏图	18.26%	同有科技	-15.57%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
奥飞娱乐	17.66%	贵广网络	-19.98%
福石控股	15.12%	宝通科技	-12.68%
幸福蓝海	14.32%	博纳影业	-12.16%
风语筑	11.51%	迅游科技	-6.19%
华谊兄弟	11.32%	粤传媒	-5.26%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

二、行业数据跟踪及投资要点

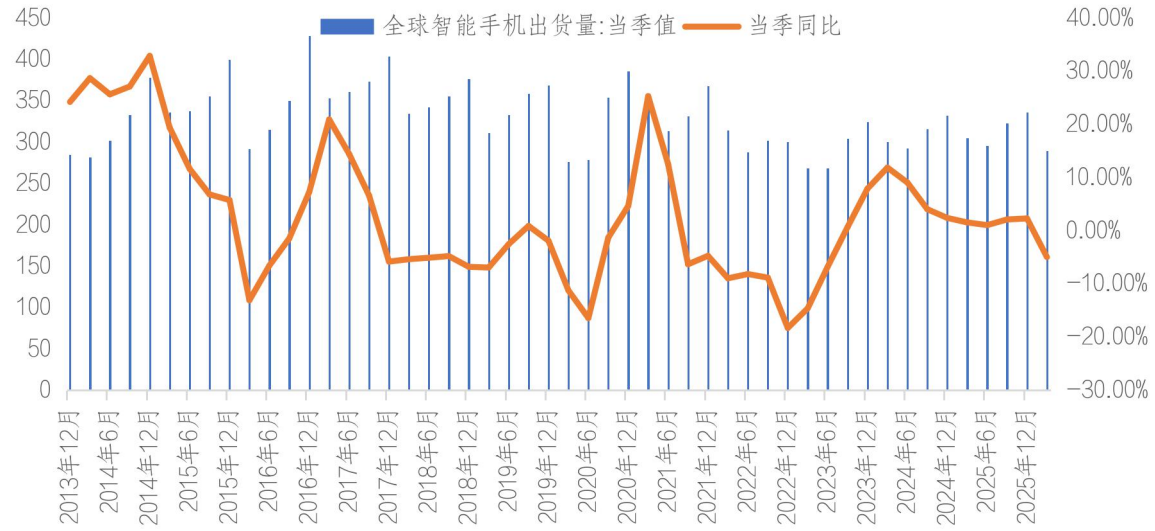
下载日志已记录，仅供内部参考

（一）全球手机销量同比回落

全球手机销量同比回落。根据 ifinD 数据，2026 年第一季度智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%，相比 2025 年四季度增长的 2.28%有所下降。

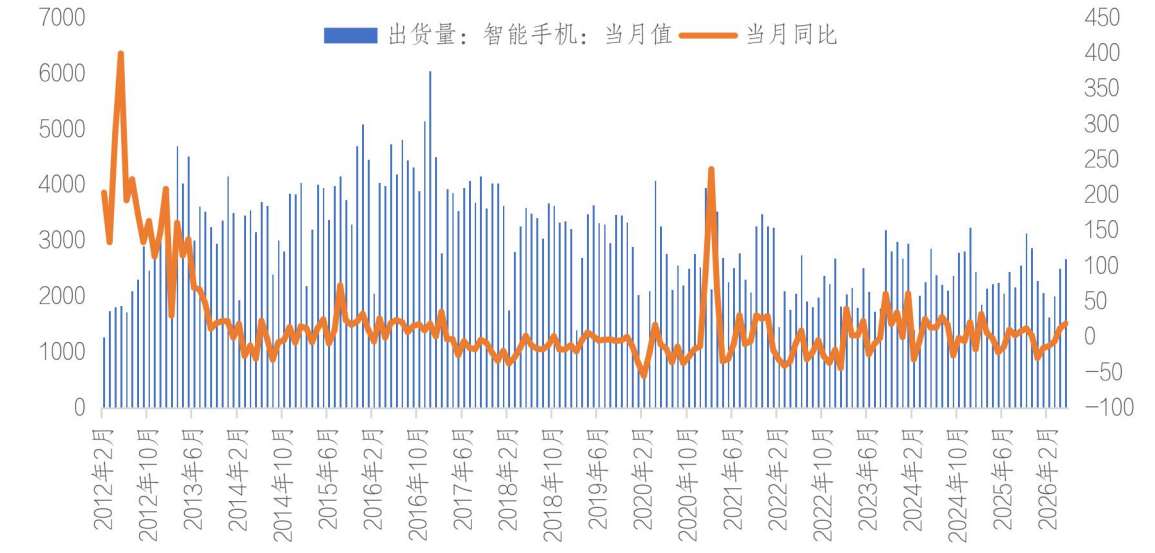
国内手机销量同比增速大幅增长。根据 ifinD 数据，中国 2026 年 5 月智能手机出货 2680 万台，同比增长 19%，相比 2026 年 4 月的 12.3%大幅增长。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



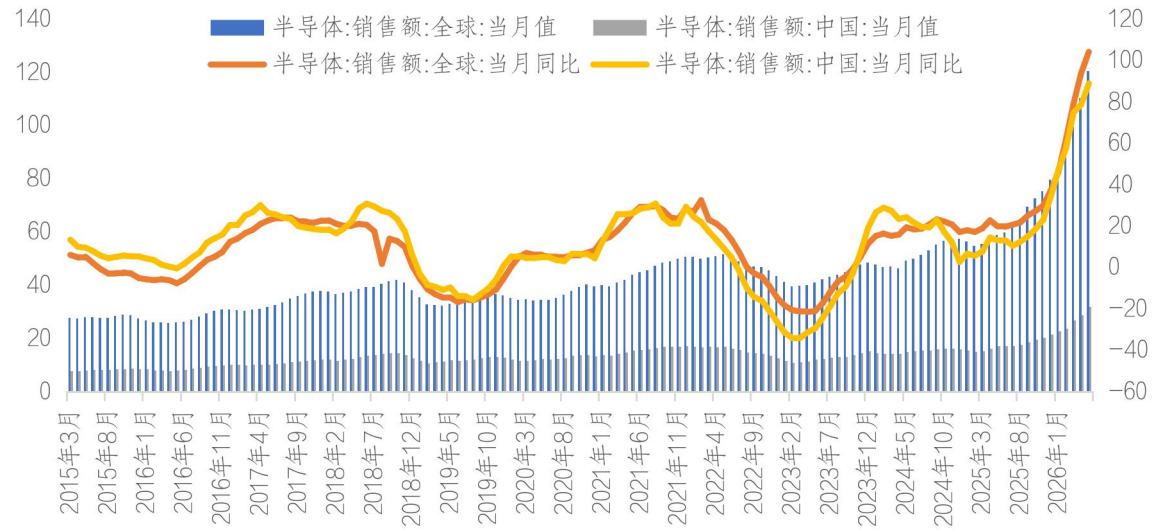
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（二）全球半导体销售额同比增速上升

下载日志已记录，仅供内部参考

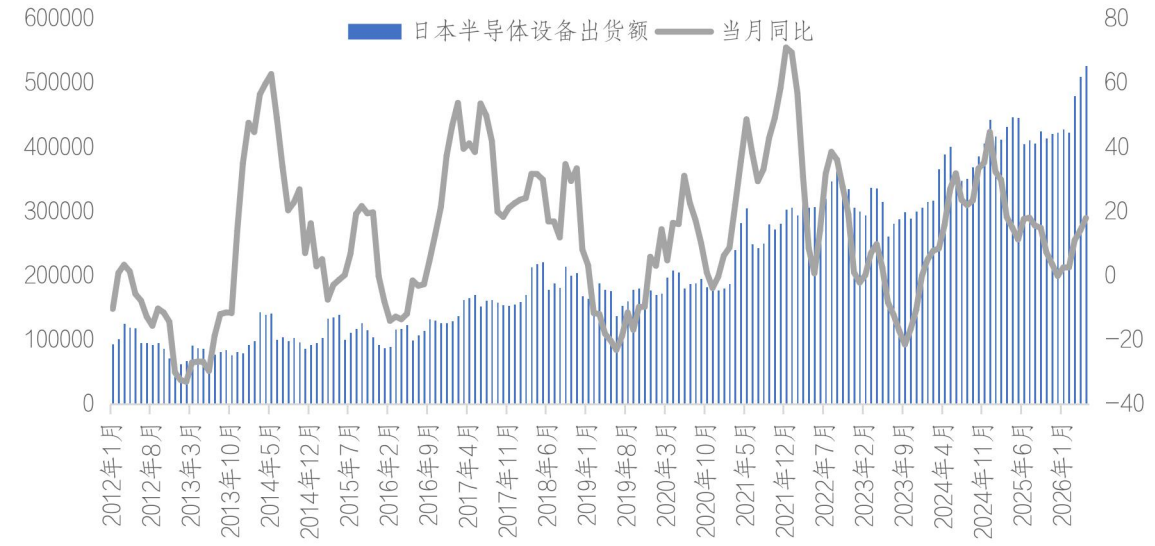
2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%，相比 2026 年 4 月的 93.89%有所上升；中国半导体销售额 320 亿美元，同比增长 88.80%，相比 2026 年 4 月的 78.64%有所上升；2026 年 5 月，日本半导体设备出货量 5264 亿日元，同比增加 17.94%，相比 2026 年 4 月的 14.12%有所上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

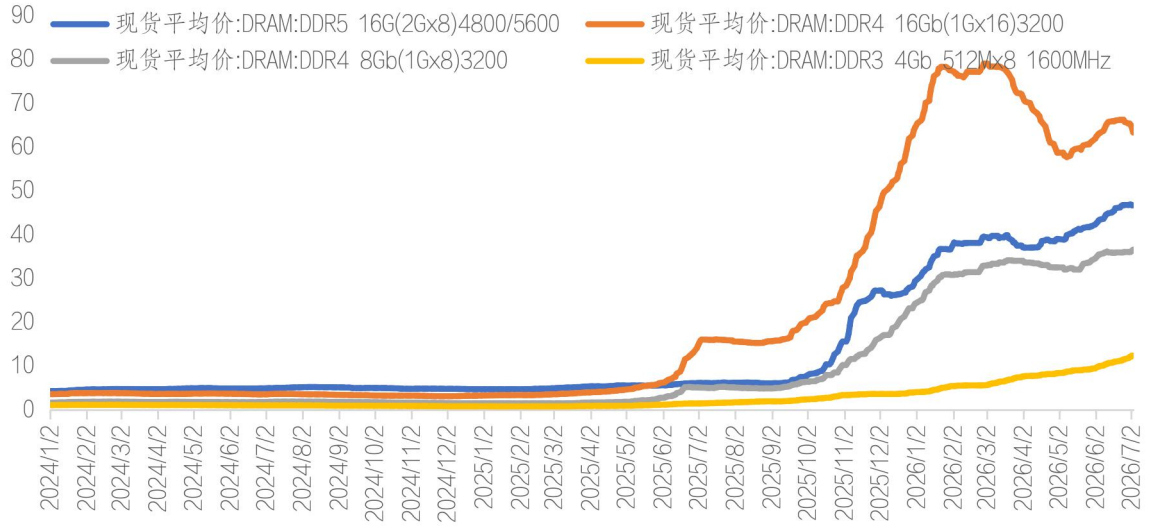
（三）存储周期上行

自 1 月以来，存储芯片现货价格 DRAM 整体涨跌互现：旧时代产品大涨，

下载日志已记录，仅供内部参考

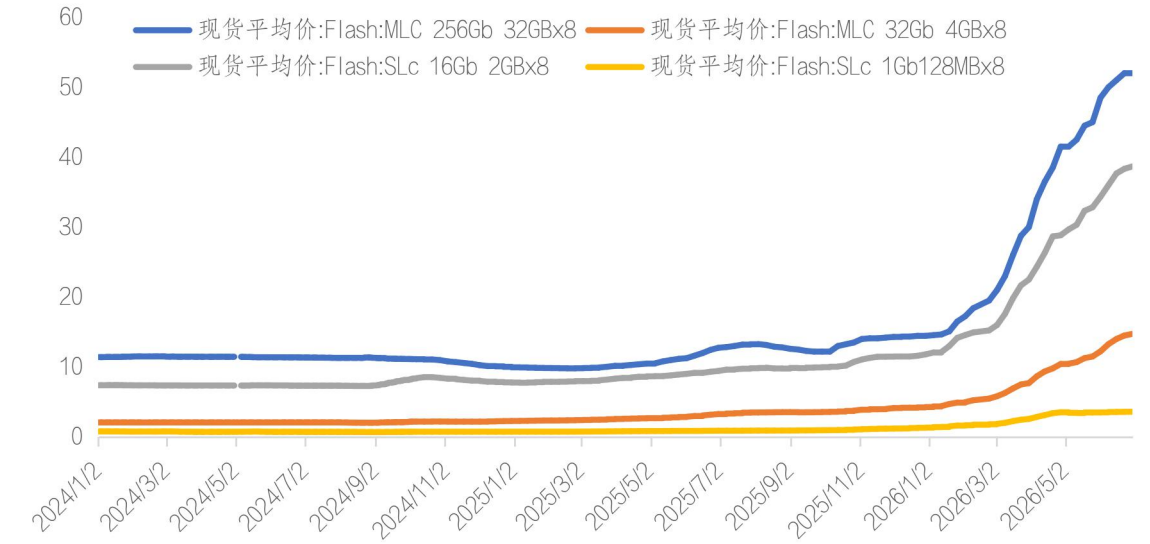
高密度 DDR4 冲高回落；NAND 闪存持续走高，价格上涨直接改善了市场对存储厂商收入和利润率的预期，存储行业周期上行。

图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9：NAND FLASH 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（四）投资建议

6 月非农新增仅 5.7 万，不足预期六成，创多年新低，加息预期应声回落，宏观层面的“紧缩缓和”本应利好成长股，产业端却释放异样信号。Meta 上周宣布出租闲置算力，撕开“GPU 一卡难求”的旧叙事。作为全球最大 AI 硬件买

下载日志已记录，仅供内部参考

家之一，Meta 竟有余量外租，市场旋即质疑 AI 基建是否已从紧缺滑向局部过剩。Meta 信号之所以冲击力巨大，在于它直击了核心假设：若超大规模云厂商开始释放过剩算力并强调财务纪律，市场势必重新研判未来的采购节奏。AI 依然重要，但并不意味着所有硬件供应链企业都能持续享受无限的估值扩张。

上周周初两天，AI 交易惯性依然强劲：半导体 ETF 连拉两根长阳，费城半导体指数上半年翻倍，存储股涨幅惊人，散户逢跌抄底的意愿也未消退。目前市场远未进入系统性风险释放阶段，但已明确告别“无脑买入 AI 硬件”的野蛮生长阶段，转入“精挑细选、看谁真能靠 AI 赚到钱”的验证期。后续市场演绎，将更依赖于相关企业的业绩兑现，板块间的分化与轮动可能加剧，继续看好**业绩有望超预期的 AI 算力硬件核心方向**。

三、TMT 行业要闻

（一）Meta 疯狂囤卡后转头当算力包租公

2026 年 7 月 1 日彭博社爆料，Meta 内部代号 Meta Compute 的云项目正式推进，打算把自家富余 AI 算力对外商用出租，直接对标 AWS、Azure、谷歌云三大公有云巨头。

为抢 AI 赛道，Meta 今年资本开支高达 1250~1450 亿美元，砸重金囤海量高端 GPU、扩建全球数据中心。但内部短视频、大模型训练、广告业务没法 24 小时吃满全部算力，大量时段硬件闲置，空放着 GPU 就是纯亏钱，对外出租能把巨额硬件投入盘活，摊薄成本。

消息一出资本市场两极分化：Meta 单日市值暴涨近千亿，投资者看好它摆脱单一广告收入；但靠租算力吃饭的 CoreWeave、Nebius 股价大跌，行业价格战

下载日志已记录，仅供内部参考

风险陡增。不少人疑惑是不是算力过剩，这里要分清：出租的只是阶段性闲置资源，前沿超大模型训练的高端算力依旧紧缺，Meta 扩建算力的脚步从未停下。对行业而言，Meta 手握自研模型+低成本海量算力，会分流传统云厂商客户，初创企业也多了一条性价比更高的算力采购渠道。

（资料来源：新浪财经）

（二）黑石悄然撤退：放弃全球最大数据中心项目，AI 基建热潮遇现实阻力

在市场仍在热议黑石集团以 35 亿美元出售弗吉尼亚州三处数据中心资产之际，这家全球最大的另类资产管理公司再度释放信号：黑石旗下的数据中心运营商 QTS 于当地时间 7 月 2 日正式决定放弃参与弗吉尼亚州大型数据中心项目。

这一项目为 Digital Gateway 数据中心项目，位于弗吉尼亚州威廉王子县，占地 2100 英亩。原计划建设 37 栋数据中心建筑，总面积达 2200 万平方英尺，相当于纽约中央公园面积的两倍还多，建成后将成为全球最大的数据中心园区。

有媒体指出，这两家公司的退出，堪称数据中心领域中最引人注目的开发商撤退案例之一。这一事件也给市场敲响警钟：科技企业争相进军 AI 算力基建的浪潮，正不断撞上过去两年反复被提示的各类瓶颈——电力短缺、设备供给不足等问题。

数据中心产业的成本分摊、收益分配问题，已经成为美国中期选举前的核心争议议题。重重阻碍让投资者心生疑虑：AI 算力基建还能否保持高速扩张节奏？

（资料来源：财联社）

（三）2026 年 6 月美国非农数据点评，供需同步走弱，加息预期回落

下载日志已记录，仅供内部参考

美国 6 月非农数据明显弱于市场预期，就业市场降温态势显现。美国劳工统计局（BLS）公布数据显示，6 月非农新增就业仅为 5.7 万人，较 5 月份初值下降超过一半，远不及市场预期的 11.3 万人。同时，4 月和 5 月新增就业数据再次遭遇较大幅度下修（分别下修 3.1 万人和 4.3 万人，累计下修 7.4 万人），使得近三个月平均新增就业下降至 11.1 万人。向下修正与新增数据的下滑，一定程度上打断了此前市场对美国就业市场转强的期待。尽管在美国基本实现充分就业的情况下，5.7 万的绝对增幅仍展现出劳动力市场的底线韧性，但整体招聘需求却已呈现出一定疲软迹象。

对于美联储而言，本次非农数据进一步强化了维持观望的理由。一方面，尽管新增就业大幅下滑，但 6 月非农私人部门时薪同比升至 3.5%，环比升至 0.3%，较 5 月边际回升，依然符合预期。美国服务业呈现出典型的“低新增就业+高工资增长”特征，AI 应用程度高的信息业、金融及公用事业的时薪增速维持较高水平。工资增长的韧性对核心服务通胀形成一定的“粘性支撑”。另一方面，中东地缘风险阶段性缓和推动原油价格回落，通胀压力有所减轻，抑制通胀的急迫性下降。总体来看，就业市场既未显著恶化到触发政策宽松的程度，也不足以支撑再次收紧。结合新任美联储主席沃什关于“通胀风险已回落”的表态，以及其新成立的 5 大小组在 2026 年底前完成研究的既定时间表，美联储内部在此之前较难就货币政策行动达成共识。

（资料来源：同花顺财经）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

下载日志已记录，仅供内部参考

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。