每日晨报

证券研究报告

2026 年 7 月 23 日
每日晨报

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	3,840	3,867	0.07
深证成指	14,170	14,061	-1.42
创业板指	3,645	3,567	-3.23
科创50	1,875	1,860	-2.26
恒生指数	24,979	24,893	-0.95
富时100	10,586	10,717	1.24
道琼斯工业	52,287	52,219	-0.01
标普500	7,497	7,499	-0.14
纳斯达克	25,694	25,691	-0.57
纳斯达克金龙	6,264	6,181	-1.80

研报推荐

【金元 TMT】 AMD Helios 加速落地，AI 算力生态迈向多元化
王鑫旸 2026.07.22

分析师：王鑫旸
联系电话：0755-21515519
执业证书编号：S0370526030001
wangxy4@jyzq.cn

金元晨报

股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指涨 0.07%，报 3867.03 点；深成指跌 1.42%，报 14061.44 点；创业板指跌 3.23%，报 3566.73 点；科创 50 跌 2.26%，报 1860.08 点；恒指跌 0.95%，报 24892.66 点。
- **美股行情**：道指跌 0.01%，报 52218.57 点；标普 500 跌 0.14%，报 7498.96 点；纳指跌 0.57%，报 25690.90 点；纳斯达克中国金龙指数跌 1.80%，报 6180.99 点。**大型科技股**多数下跌，SpaceX 跌超 6%，英特尔跌超 2%，微软跌近 2%，美光科技、亚马逊跌超 1%，AMD 涨超 1%，英伟达涨超 2%。**矿业股**普涨，淡水河谷、美国铝业、金田涨超 4%，南方铜业、麦克莫兰铜金涨近 4%。**计算机硬件股**走强，超微电脑大涨近 20%。戴尔科技涨超 9%。

国际要闻

- 特朗普：只要伊朗在霍尔木兹海峡向船只开火，美国都将轰炸并摧毁伊朗的一座桥梁或发电厂
- OpenAI 承认模型联合进行内部评估时失控，侵入开源社区基础设施
- 超威半导体（AMD）与 Anthropic 签署一项规模达数百亿美元的 AI 服务器采购协议
- SpaceX 正探索大幅扩大其在美国德州的数据中心布局

国内要闻

- 今年上半年全国财政收入 12.1 万亿元，同比增长 4.7%
- 第十二批国家组织药品集中带量采购文件正式发布，本轮国家集采即将进入现场竞价阶段
- 工信部组织开展国家级零碳工厂、零碳算力设施建设工作
- 月之暗面计划于 8 月启动上市前最后一轮融资谈判，目标估值为投前 500 亿美元

重要公告

- **金安国纪(002636，未评级)：**拟约 20 亿元投建珠海国纪增资扩产项目
- **联讯仪器(688808，未评级)：**上半年净利润同比预增 801.96%至 925.75%
- **南网数字(301638，未评级)：**上半年净利润同比预增 1051.24%—1511.74%
- **中国西电(601179，未评级)：**子公司合计中标约 41.29 亿元国家电网采购项目

目录

1. 股市回顾 3
2. 国际要闻 3
3. 国内要闻 4
4. 重要公告 4
5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指涨 0.07%，报 3867.03 点；深证成指跌 1.42%，报 14061.44 点；创业板指跌 3.23%，报 3566.73 点；科创 50 跌 2.26%，报 1860.08 点；恒指跌 0.95%，报 24892.66 点。

- **美股行情**：道指跌 0.01%，报 52218.57 点；标普 500 跌 0.14%，报 7498.96 点；纳指跌 0.57%，报 25690.90 点；纳斯达克中国金龙指数跌 1.80%，报 6180.99 点。

  大型科技股多数下跌，SpaceX 跌超 6%，英特尔跌超 2%，微软跌近 2%，美光科技、亚马逊跌超 1%，AMD 涨超 1%，英伟达涨超 2%。**矿业股**普涨，淡水河谷、美国铝业、金田涨超 4%，南方铜业、麦克莫兰铜金涨近 4%。**计算机硬件股**走强，超微电脑大涨近 20%。戴尔科技涨超 9%。

2. 国际要闻

- **特朗普：只要伊朗在霍尔木兹海峡向船只开火，美国都将轰炸并摧毁伊朗的一座桥梁或发电厂**

  美国总统特朗普在社交媒体发文称，只要伊朗在霍尔木兹海峡向船只开火，美国都将轰炸并摧毁伊朗一座桥梁或发电厂。伊朗军方消息人士回应特朗普威胁称，如果美国攻击伊朗桥梁或发电站，伊朗将对等打击地区内基础设施和桥梁，其中包括美国拥有利益的能源设施。

- **OpenAI 承认模型联合进行内部评估时失控，侵入开源社区基础设施**

  OpenAI 承认，GPT-5.6 Sol 模型和另一款能力更强的预发布模型联合进行内部评估时失控，突破隔离测试环境，侵入全球最大 AI 开源社区 Hugging Face 的基础设施。这是行业首次公开披露，模型评测失控直接升级为跨企业真实生产环境网络攻击的 AI 安全事件。

- **超威半导体（AMD）与 Anthropic 签署一项规模达数百亿美元的 AI 服务器采购协议**

  超威半导体（AMD）与 Anthropic 签署一项规模达数百亿美元的 AI 服务器采购协议，Anthropic 将自 2027 年上半年起采购最多 2 吉瓦、搭载 AMD 最新一代 Instinct MI450 芯片的 AI 服务器。同时 AMD 将向后者投资最高 50 亿美元。

- **SpaceX 正探索大幅扩大其在美国德州的数据中心布局**

知情人士报道，SpaceX 正探索大幅扩大其在美国德州的数据中心布局，其中包括至少一座大型数据中心，以进一步扩充 AI 算力基础设施。除德州扩张计划外，SpaceX 目前还已启动孟菲斯第三座数据中心建设。

3. 国内要闻

- **今年上半年全国财政收入 12.1 万亿元，同比增长 4.7%**

  财政部发布数据显示，今年上半年全国财政收入 12.1 万亿元，同比增长 4.7%，累计增幅逐月提高。其中，税收收入 9.79 万亿元，同比增长 5.3%，增幅比一季度提高 3.1 个百分点。上半年全国财政支出超过 14 万亿元，同比增长 1.5%。

- **第十二批国家组织药品集中带量采购文件正式发布，本轮国家集采即将进入现场竞价阶段**

  第十二批国家组织药品集中带量采购文件正式发布，标志着本轮国家集采即将进入现场竞价阶段。本次集采共涉及 65 个品种，对应市场规模近 600 亿元，将于 7 月 31 日在上海现场开标。

- **工信部组织开展国家级零碳工厂、零碳算力设施建设工作**

  工信部发布通知，组织开展国家级零碳工厂、零碳算力设施建设工作。在规定期限内完成建设目标的制造型企业、算力设施，择优纳入国家级零碳工厂建设名单。

- **月之暗面计划于 8 月启动上市前最后一轮融资谈判，目标估值为投前 500 亿美元**

  国内大模型独角兽月之暗面计划于 8 月启动上市前最后一轮融资谈判，目标估值为投前 500 亿美元。这也意味着月之暗面估值将在不到一年内从 43 亿美元涨至 500 亿美元，上涨超过十倍。

4. 重要公告

- **金安国纪(002636，未评级)：**7 月 22 日公告，公司与珠海市金湾区人民政府经友好协商，双方就公司在珠海市金湾区增资扩产项目的相关事项达成合作意向，签订《金安国纪增资扩产项目投资协议》，意向投资金额约 20 亿元，建成年产 2000 万张覆铜板及 4000 万米出售半固化片，以满足覆铜板及半固化片持续增长的市场需求。
- **联讯仪器(688808，未评级)：**7 月 22 日披露业绩预告，公司 2026 年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润 5.1 亿元至 5.8 亿元，较上年同期增长 801.96%至 925.75%。报告期内，受益于人工智能技术发展及全球算力需求提升，数据中心建设进程加速，带动高

速光通信产品需求持续高速增长，光模块及光芯片厂商扩产意愿强烈，进而推动公司通信测试仪器产品及光电子器件测试设备产品的市场需求快速增长，进而带动公司业绩增长。

- **南网数字(301638，未评级)：**7 月 22 日发布 2026 年半年度业绩预告，预计上半年净利润为 1.5 亿元至 2.1 亿元，同比增长 1051.24%至 1511.74%。受客户投资进度加快的影响，公司加快推进项目实施和交付进度，且上年同期净利润基数较小，本期净利润同比大幅提升。
- **中国西电(601179，未评级)：**7 月 22 日公告，7 月 21 日，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司 2026 年特高压项目第三次设备公开招标采购中标公告”“国家电网有限公司 2026 年输变电项目第三次变电设备（含电缆）公开招标采购中标公告”。公司下属 14 家子公司为相关中标人，中标金额合计约为 41.29 亿元。相关项目签约后，其合同的履行将对公司未来经营发展产生积极的影响。

5. 研报推荐

【金元 TMT】AMD Helios 加速落地，AI 算力生态迈向多元化

事件：

AMD 宣布扩大与微软的战略合作伙伴关系，涵盖 AMD GPU、CPU、网络和软件在微软 Azure 上的应用。双方合作的核心是，微软将部署 AMD Helios 机架式解决方案，为微软及其人工智能客户提供前沿模型 AI 推理能力，并支持 Azure AI 服务。

- **综合性能对标 Vera Rubin，全球头部客户加速导入。**Helios 机柜由 72 块 Instinct MI455X GPU，第六代 EPYC Venice CPU 及 Pensando 网络芯片构成，综合性能对标 Vera Rubin NVL72 机架，锚定前沿大模型推理场景。根据 Futurum 估算，Helios 的售价在 500 万-550 万美元之间。凭借性能与开放生态优势，Helios 已获得全球头部科技企业的广泛认可。除微软外，Meta、OpenAI、Oracle、Cohere、SpaceX AI、塔塔咨询等公司已确认部署 AMD 方案。
- **全球 AI 算力供应格局正在由英伟达一家独大向多元化发展。**过去两年，英伟达凭借 CUDA 生态、GPU 性能优势以及 NVLink 高速互联体系，在 AI 训练推理市场形成极强竞争壁垒。根据 Futurum Group 数据，英伟达在数据中心 GPU 市场份额达到 95%以上，AMD 仅占 4.5%市场份额。随着 AI 应用从"训练主导"进入"规模化推理部署"阶段，云厂商及头部 AI 企业对算力供应链安全、成本效率与架构灵活性的诉求明显提升，单一依赖英伟达的模式正逐步松动。Helios 在综合性能、显存容量及 TCO 层面已具备与英伟达机架产品正面竞争的能力，叠加头部客户密集导入形成的示范效应，有望成长为英伟达

之外的重要算力供应商，中长期市场份额存在持续提升空间。

- **与此同时，AI 芯片产业正在呈现“通用 GPU+自研 ASIC”并行发展的趋势。**除 AMD 外，Google TPU、Amazon Trainium、微软 Maia、Meta MTIA 以及 OpenAI 与 Broadcom 合作开发 ASIC 等项目均反映头部科技企业正在通过自研芯片优化特定模型场景下的性能和成本。随着大模型推理需求快速增长，针对固定工作负载优化的 ASIC 芯片具备更高能效比,有望成为未来 AI 基础设施的重要组成部分。
- **从产业链角度看，AI 算力架构多元化将推动价值量进一步向基础设施环节扩散。芯片端，**GPU 与 ASIC 需求增长共同带动先进封装、高速 PCB、高性能基板等环节持续受益；**互联端，**AI 集群规模扩大及带宽需求提升将加速 800G/1.6T 光模块、CPO、硅光等技术渗透；**电力散热端，**AI 服务器功率密度持续提升，将带动 800V HVDC、高压直流供电等数据中心基础设施环节迎来长期成长空间。

- **风险提示：**Helios 量产节奏不及预期；行业竞争加剧；AI 资本开支不及预期的风险等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%～+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（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的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。