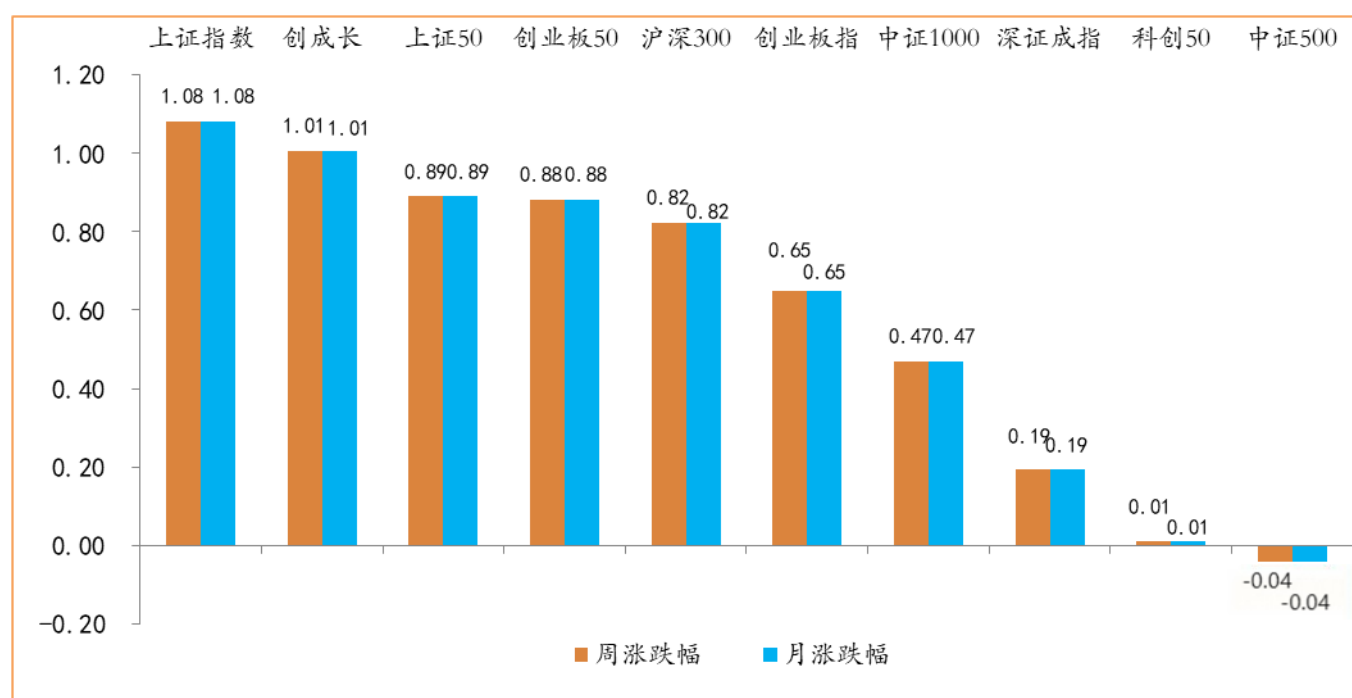


富荣权益：AI 主线引领结构性行情，重点关注两大方向

一、权益市场周度表现

上周（2025 年 11 月 3 日至 2025 年 11 月 7 日，下同）权益市场强势反弹，各指数表现如下：上证指数（+1.08%）、创成长（+1.01%）、上证 50（+0.89%）、创业板 50（+0.88%）、沪深 300（+0.82%）、创业板指（+0.65%）、中证 1000（+0.47%）、深证成指（+0.19%）、科创 50（+0.01%）、中证 500（-0.04%）。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

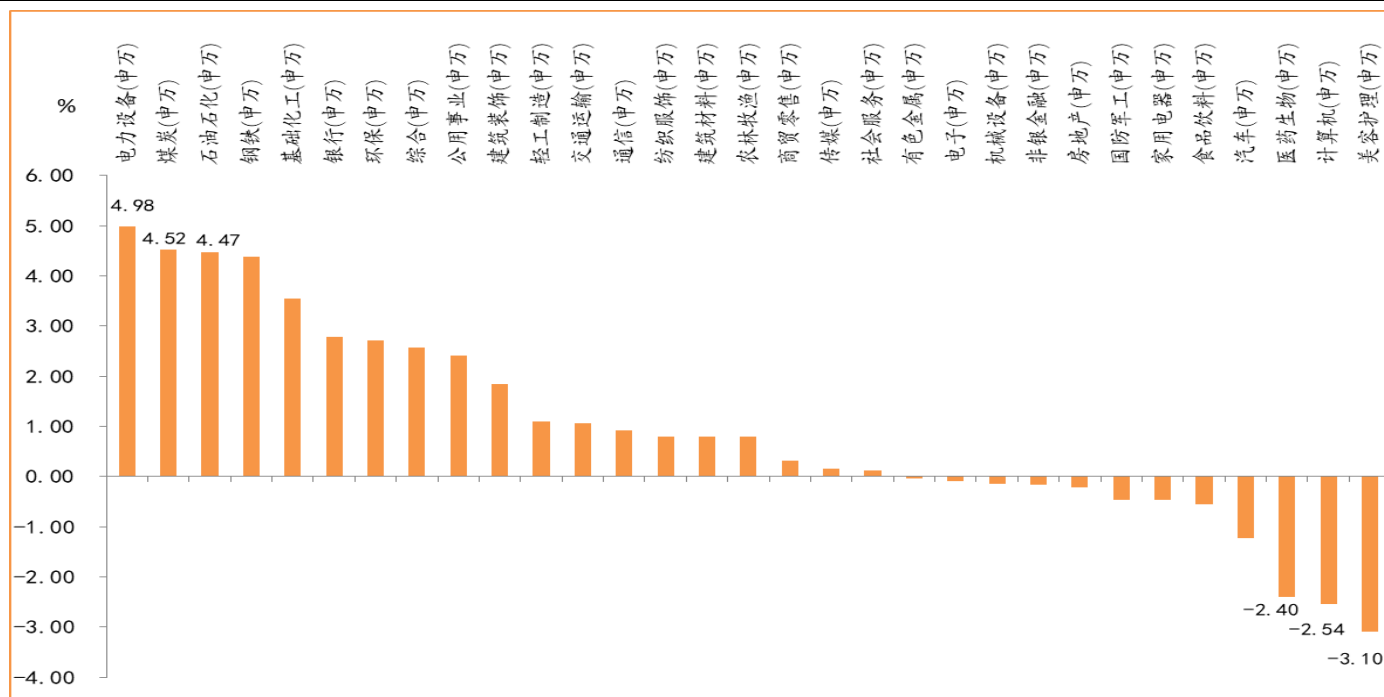


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20251103-20251107；月涨跌幅统计区间：20251103-20251107

注：统计区间为 11 月第一周，故周涨跌幅与月涨跌幅存在一致情形。

各行业有所分化，其中申万行业指数中，电力设备（+4.98%）、煤炭（+4.52%）、石油石化（+4.47%）等行业领涨，医药生物（-2.40%）、计算机（-2.54%）、美容护理（-3.10%）等行业回调。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20251103-20251107

二、电力设备行业点评与展望

上周电力设备（申万一级）指数上涨 4.98%，同期沪深 300 指数上涨 0.82%，在申万行业 31 个行业涨幅第一。核心原因包括政策的积极导向、行业需求的回暖以及光伏锂电产业链细分材料价格上涨等多方面因素的共同推动。

首先，“十五五”政策的积极导向持续赋能电力设备全产业链，市场对新能源产业链的长期增长预期不断强化。电池作为新能源汽车与储能领域的核心部件，在政策红利释放下显著受益；而 AI 技术的飞速迭代，对电力供应稳定性与供电质量提出了更高标准，成为驱动电网投资扩容的关键新增动力。其次，近期披露的行业数据印证了电网投资的提速态势，储能、特高压等细分领域的招标与开工进度超出市场预期，如国家电网 2025 年第五批输变电设备招标总金额达 105.59 亿元，覆盖组合电器、变压器等核心品类，这一落地情况直接提振了设备端订单预期，进一步巩固了市场对产业链企业业绩改善的信心。最后，行业基本面呈现积极修复态势，光伏与锂电上游的六氟磷酸锂、磷酸铁锂、隔膜等核心材料价格已企稳回升。加之“反内卷”政策逐步落地，行业产能整合与价格秩序修复成效显著，多重利好信号形成共振，推动资金向电力设备板块集中配置，助力板块完成系

统性估值修复。

展望后市，建议投资者关注以下三个方向：一是电网设备领域，特别是受益于全球 AI 算力投资和国内特高压建设的龙头企业；二是紧随“十五五”新型储能发展目标的储能产业链；三是光伏和锂电中受益于价格上涨的细分材料。

三、本周展望

上周权益市场呈现震荡态势，并逐步显现出结构性行情的特征。AI 产业链正由“高景气算力端”向“低估值电力端”拓展，与之相关的涨价板块，如存储、六氟磷酸锂等，高位区间表现依旧强劲。

近期科技行业虽轮动频繁，但核心主线并未发生偏移。无论是从早期的算力到存储，还是近期的电力设备，均围绕 AI 这一宏大叙事展开，只是受益节奏和弹性存在差异。从中期视角来看，我们认为科技行业，尤其是 AI 大主线方向仍具备较大潜力。但短期内要保持向好趋势，需要时间积累及较大的边际催化因素，结构上或呈现低位板块轮涨的格局。

短期内建议“稳中求进”，避免追高。重点推荐两大投资方向：一是成长赛道，包括 AI 算力及应用、半导体和医药等产业空间明确、景气度较高的板块；二是受益于“反内卷”政策的领域，如电新、钢铁、有色等，政策预期的改善有望推动其估值修复。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。