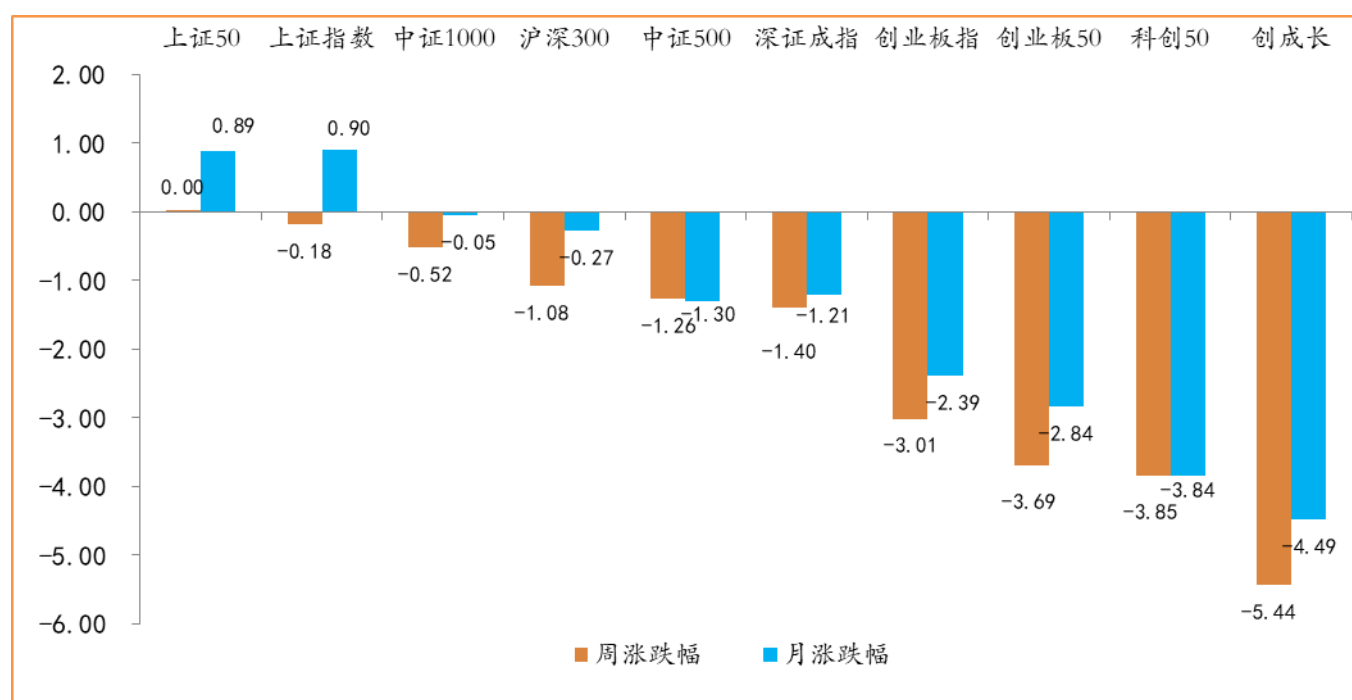


富荣权益：结构性分化显著，板块轮动持续

一、权益市场周度表现

上周（2025年11月10日至2025年11月14日，下同）权益市场普遍回调，各指数表现如下：上证50（+0.00%）、上证指数（-0.18%）、中证1000（-0.52%）、沪深300（-1.08%）、中证500（-1.26%）、深证成指（-1.40%）、创业板指（-3.01%）、创业板50（-3.69%）、科创50（-3.85%）、创成长（-5.44%）。

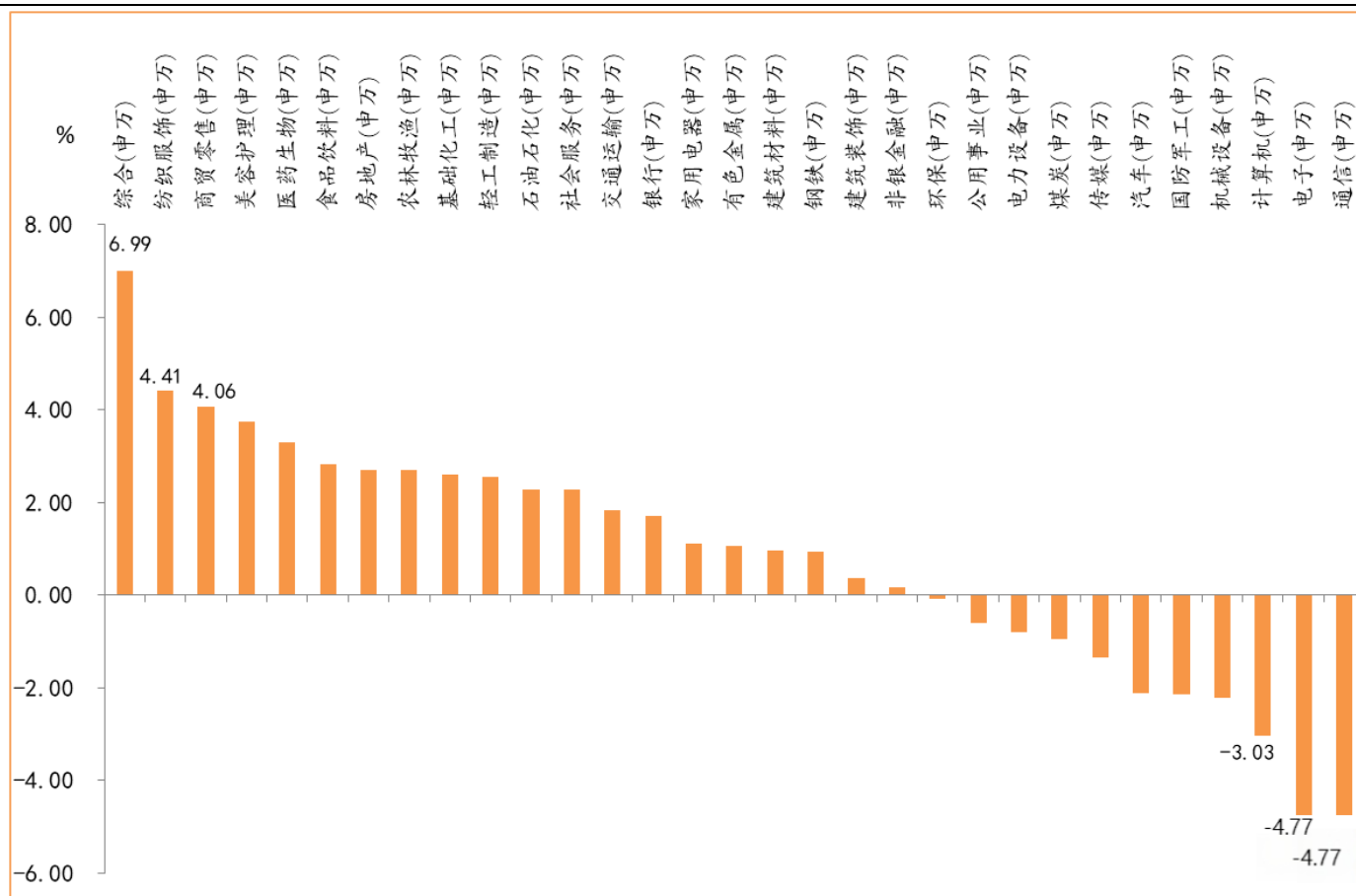
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20251110-20251114；月涨跌幅统计区间：20251103-20251107

各行业有所分化，其中申万行业指数中，综合（+6.99%）、纺织服饰（+4.41%）、商贸零售（+4.06%）等行业逆势上涨，计算机（-3.03%）、电子（-4.77%）、通信（-4.77%）等行业领跌。

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: 20251110-20251114

二、电力设备行业点评与展望

上周医药生物（申万一级）指数上涨 3.29%，同期沪深 300 指数下跌 1.57%。上周美国食品药品监督管理局(FDA)更换药物评估与研究中心(CDER)主任，创新派人士取代保守派，新政策未来或显著利好创新药审批，审批流程和时间有望大幅缩短，同时可能取消先前不利政策。这一消息推动创新药板块大涨。

展望后市，第三季度 CDMO 公司普遍上调业绩指引，在手订单数量创新高，未来 1-2 年内业绩有充分保障。此外，海外大型药企第三季度财报电话会频繁提及中国创新药产品，未来出海业务开发（BD）或仍是行业主旋律。

三、本周展望

上周权益市场高位区间盘整，结构性分化依旧显著。AI 产业链从算力、存力过渡至电力环节后，相关板块在周内呈现明显震荡。近期表现强势的涨价主线，如存储芯片及六氟磷酸锂等品种，在上周五也经历了较大幅度的波动。全周来看，纺织服装、商贸零售、美容护理等消费板块涨幅居前，市场轮动仍在持续，并逐渐向非科技线扩散。

海外方面，近期关于 AI 领域是否存在泡沫的讨论日益增多。我们认为当前海外科技巨头在资本开支方面总体保持理性，与其现金流状况及云业务增速基本吻合。因此若后续算力核心标的出现大幅回调，反而可能成为重点关注的良机。

我们依然维持此前的判断，市场下行风险或相对可控，建议避免追高。在行业配置方面，重点推荐两大方向：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。