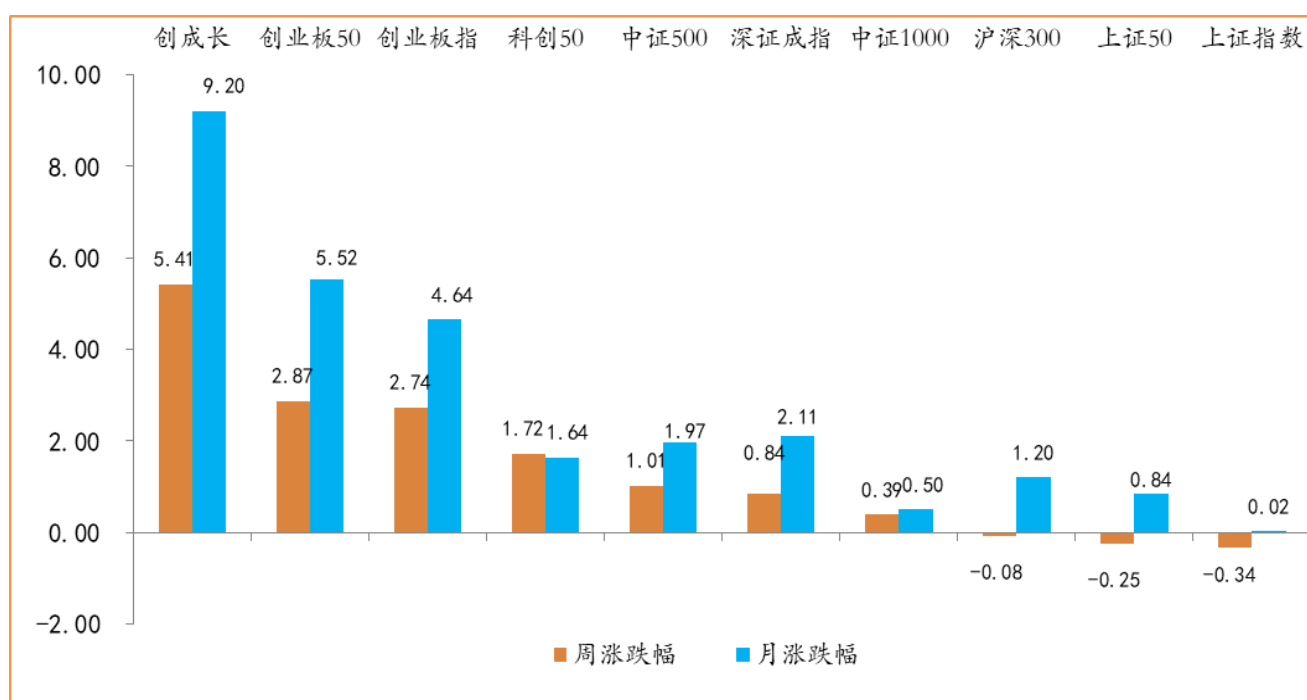


富荣权益：市场持续震荡 结构性机会凸显

一、权益市场周度表现

上周(2025年12月8日至2025年12月12日,下同)权益市场普遍反弹。各指数表现如下:创成长(+5.41%)、创业板50(+2.87%)、创业板指(+2.74%)、科创50(+1.72%)、中证500(+1.01%)、深证成指(+0.84%)、中证1000(+0.39%)、沪深300(-0.08%)、上证50(-0.25%)、上证指数(-0.34%)。

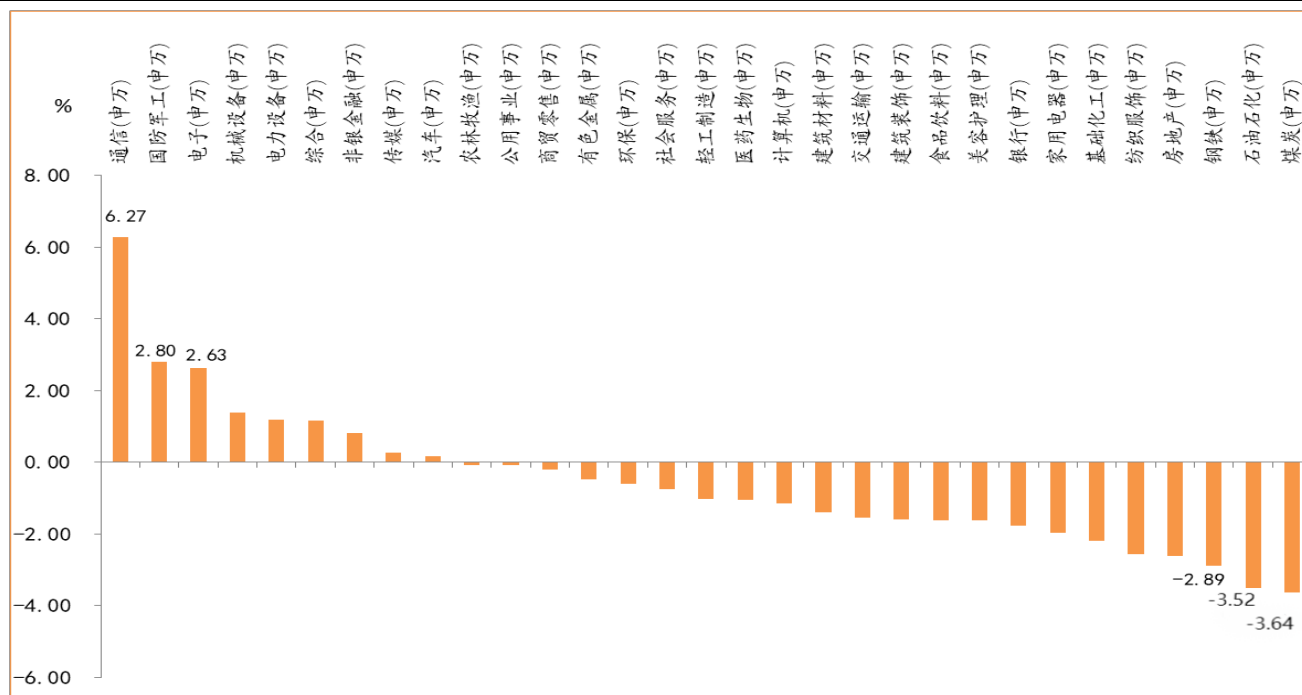
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20251208-20251212；月涨跌幅统计区间：20251201-20251212

各行业跌多涨少，其中申万行业指数中，通信(+6.27%)、国防军工(+2.80%)、电子(+2.63%)等行业领涨，钢铁(-2.89%)、石油石化(-3.52%)、煤炭(-3.64%)等行业逆市下跌。

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: 20251208-20251212

二、商业航天点评与展望

上周商业航天板块表现强势，板块指数单周相对超额明显，交投活跃。行情的驱动主要来自政策与技术的双重利好叠加。

政策层面看，国家航天局此前印发的《推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》具体举措开始显现影响，其鼓励资本投入与政府采购服务的导向明确了行业的中期发展路径。产业技术层面看，朱雀三号火箭首飞成功以及长征十二号甲火箭即将首飞等里程碑事件，标志着可回收火箭技术进入密集验证期，为降低发射成本、推动卫星互联网规模化建设奠定了基础。此外，SpaceX 或高达万亿美元估值的 IPO 预期也为全球商业航天产业提供了估值参照，提升了资本市场的风险偏好。

展望未来，商业航天板块预计有望延续高景气度。一方面，政策红利或将持续释放，随着国家商业航天公司的业务开展，产业生态有望在顶层设计引导下进一步优化协同；另一方面，技术突破仍是核心看点，可回收火箭的后续验证进展与低轨卫星组网的提速或将共同驱动产业链各环节的规模化发展，尤其是卫星制造与发射服务环节。但亦需警惕技术迭代不及预期与国际竞争环境变化可能带来的波动风险。

综合看，商业航天行业投资逻辑当前处于事件驱动阶段，后续或转向对基本面兑现能力的关注，建议聚焦具有核心技术壁垒和清晰商业化前景的细分领域龙头。

三、本周展望

上周权益市场持续震荡，结构性机会主导行情，光器件、商业航天等成长细分领域仍展现出较强的赚钱效应。

宏观层面，中央经济工作会议顺利召开，延续了“稳中求进”总基调，并重申“更加积极的财政政策”与“适度宽松的货币政策”，为市场提供了稳定的政策预期。产业层面，内需驱动及“人工智能+”等方向，为科技成长领域奠定了中长期支撑。海外方面，美联储如期降息 25 个基点，全球流动性环境维持宽松。

总体而言，关键宏观事件虽已陆续落地，但市场对此已有充分预期，整体维持震荡格局。短期内我们认为市场仍处于结构性轮动较快的阶段，板块表现受事件催化影响显著，波动进而加剧，建议以中期视角关注 2026 年高成长方向。

行业配置重点关注两大主线：一是成长赛道，包括 AI 算力及应用、半导体、医药等产业空间明确、景气度向上的板块；二是受益于“反内卷”政策驱动的领域，如电新、钢铁、有色等，政策环境改善有望带动板块估值修复。

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。