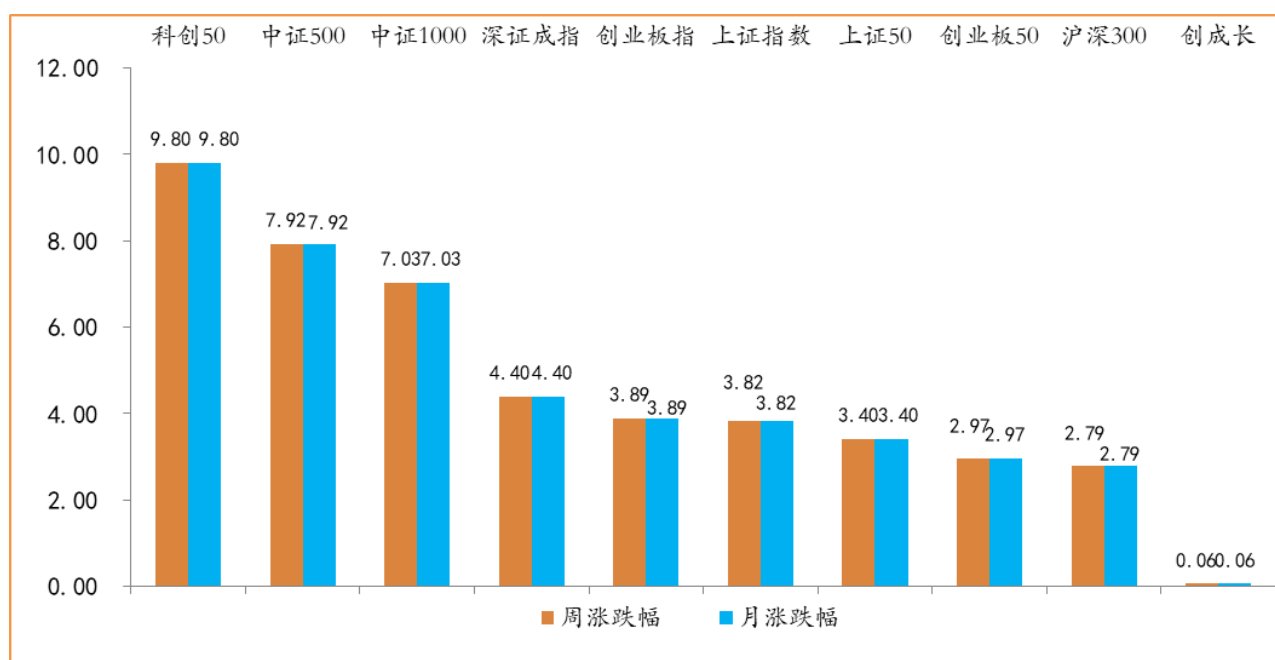


## 富荣权益：三重因素共振，AI 应用板块表现强势

### 一、权益市场周度表现

上周(2026年1月5日至2026年1月9日,下同)权益市场普遍反弹。各指数表现如下:科创50(+9.80%)、中证500(+7.92%)、中证1000(+7.03%)、深证成指(+4.40%)、创业板指(+3.89%)、上证指数(+3.82%)、上证50(+3.40%)、创业板50(+2.97%)、沪深300(+2.79%)、创成长(+0.06%)。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

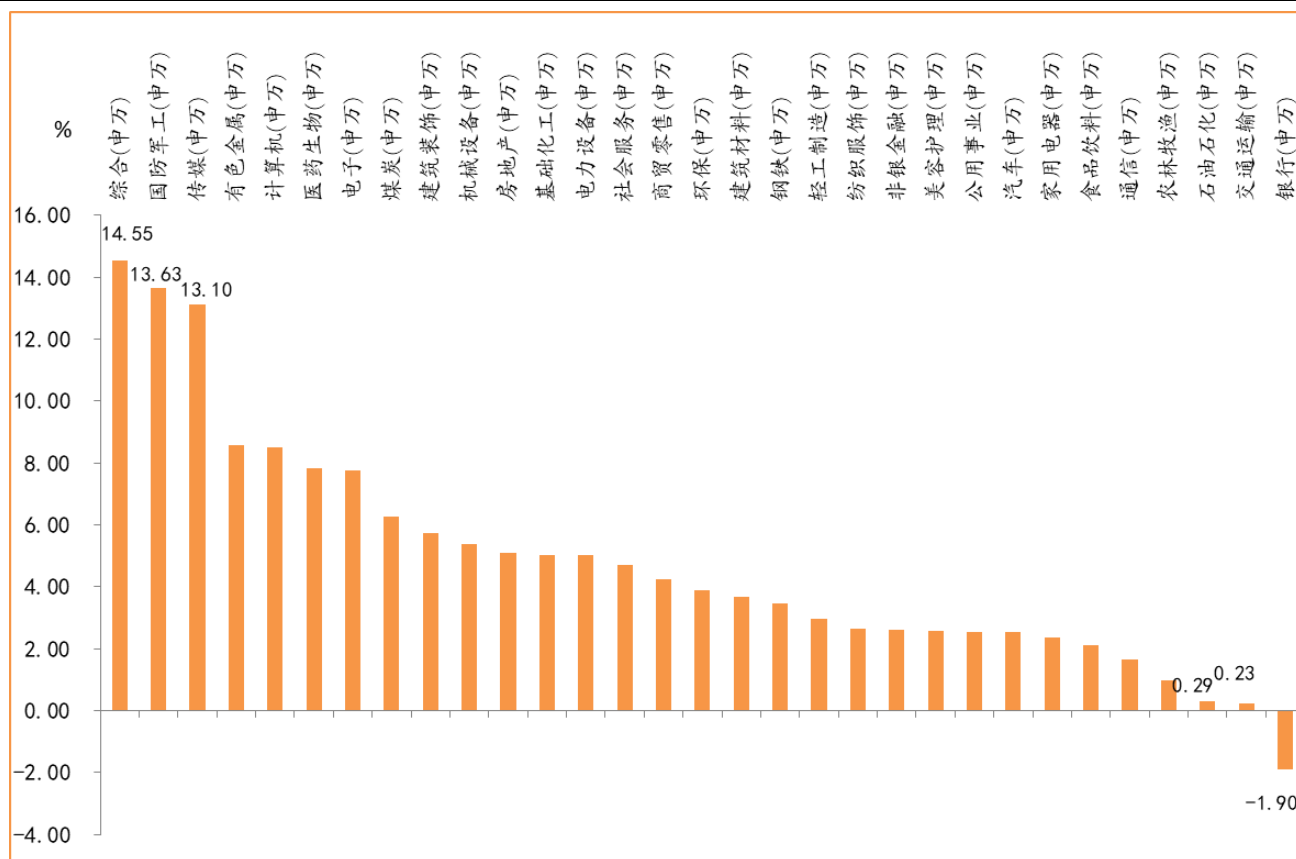


数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260105-20260109; 月涨跌幅统计区间: 20260101-20260109

注: 统计区间为1月第一周, 故周涨跌幅与月涨跌幅存在一致情形。

各行业分化, 其中申万行业指数中, 综合(+14.55%)、国防军工(+13.63%)、传媒(+13.10%)等行业领涨, 石油石化(+0.29%)、交通运输(+0.23%)、银行(-1.90%)等行业表现欠佳。

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: 20260105-20260109

## 二、传媒与计算机行业点评与展望

上周申万传媒指数上涨 13.10%、申万计算机指数上涨 8.49%，在申万一级行业中排名分别位居第三、第五，同期沪深 300 上涨 2.79%。

上周传媒与计算机行业的大幅上涨，主要是由于 AI 应用板块表现强势。其核心逻辑在于技术突破、商业化加速与政策支持形成共振，尤其在 AI 营销 (GEO) 和 AI 科研 (AI for Science) 领域或已进入规模化落地前夜。

海外技术驱动明确，商业化进程提速。Gemini 3 的 “Plan Anything” 机制与超长上下文能力，为复杂决策类应用（如广告投放优化、药物设计）提供了底层支持。同时，OpenAI 推出 GPT-Health，推动 AI 医疗从概念验证走向临床辅助，催化了 C 端健康管理与 B 端病历数据变现的飞轮效应。GEO 技术已重构广告投放逻辑，从关键词优化转向生成式内容动态适配，推动下游需求向技术提供方及运营服务商快速集中。

国内政策与产业协同，应用落地加速。政策层面，国务院《关于深入实施 “人工智能+” 行动的意见》将 “人

“人工智能+科学技术”列为首要任务，直接利好 AI for Science 在药物研发、材料设计等领域的标杆项目落地。产业层面，腾讯广告业务受益于 AI 提效，而京东健康、阿里健康的流量变现飞轮初步验证了 AI 在医疗数据整合中的商业潜力。此外，国内企业如部分 AI+新材料、AI+药物研发等企业已通过海外订单验证其 AI4S 方案的国际化竞争力。

估值与资金面支撑板块韧性。尽管部分标的短期涨幅较大，但 AI 应用板块整体估值仍低于算力基础设施，且业绩能见度随商业化案例落地逐步提升。资金面上，融资余额创新高、北向资金持续流入传媒与计算机板块，反映机构对 AI 应用长期空间的认可。

展望后市，AI 应用板块有望从主题驱动转向业绩驱动。建议关注两条主线：一是技术壁垒高、订单落地快的垂直领域（如 AI 营销、AI 医疗）；二是受益于科研范式变革的 AI4S 平台型企业。风险方面需警惕技术迭代不及预期、部分概念股估值透支等问题，但产业趋势的确定性为优质标的提供了中长期配置价值。

### 三、本周展望

上周权益市场交投热度显著升温，单日成交额突破 3 万亿元大关。成长风格表现强势，领涨市场，商业航天、AI 应用、脑机接口、半导体等板块轮番走强。从当前政策环境与基本面定性评估来看，短期市场整体运行平稳，春季行情的启动更多依赖流动性的边际支撑，而细分结构的上涨则更多源于事件催化或市场动量的反身性效应。

历年春季行情的行业复盘数据显示，部分主题性行业涨幅斜率陡峭，后续波动风险随之抬升，越往后越需警惕风险暴露。短期市场热度维持高位区间，投资方面，建议严格遵循自身投资框架顺势而为，切勿盲目追涨杀跌。

从中期维度观察，若部分科技权重股的产业趋势与景气度未发生实质性逆转，因短期资金扰动引发的调整值得重点关注。行业配置建议重点聚焦两大主线：一是成长赛道核心方向，包括 AI 算力与应用、半导体等产业空间广阔、景气度持续上行的板块；二是受益于“反内卷”政策驱动领域，如新能源、有色金属等板块。

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。