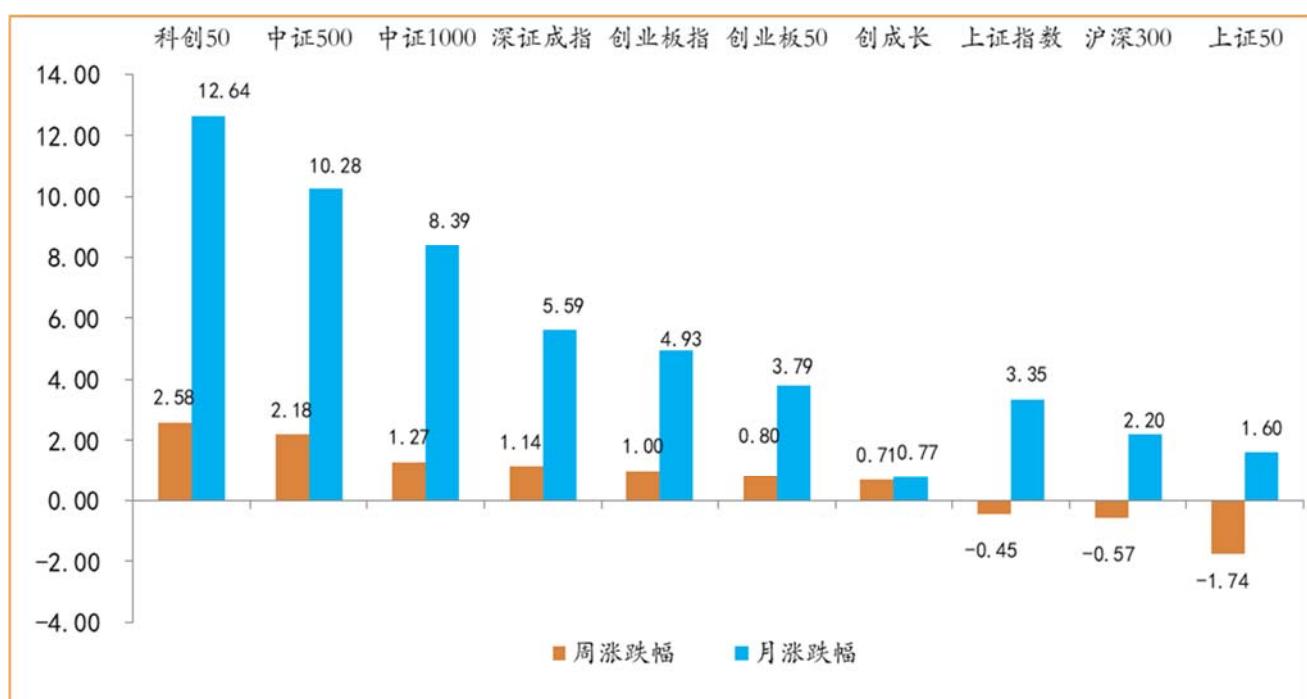


富荣权益：货币政策宽松延续，年报预告期建议关注业绩超预期标的

一、权益市场周度表现

上周(2026年1月12日至2026年1月16日,下同)权益市场冲高回落。各指数表现如下:科创50(+2.58%)、中证500(+2.18%)、中证1000(+1.27%)、深证成指(+1.14%)、创业板指(+1.00%)、创业板50(+0.80%)、创成长(+0.71%)、上证指数(-0.45%)、沪深300(-0.57%)、上证50(-1.74%)。

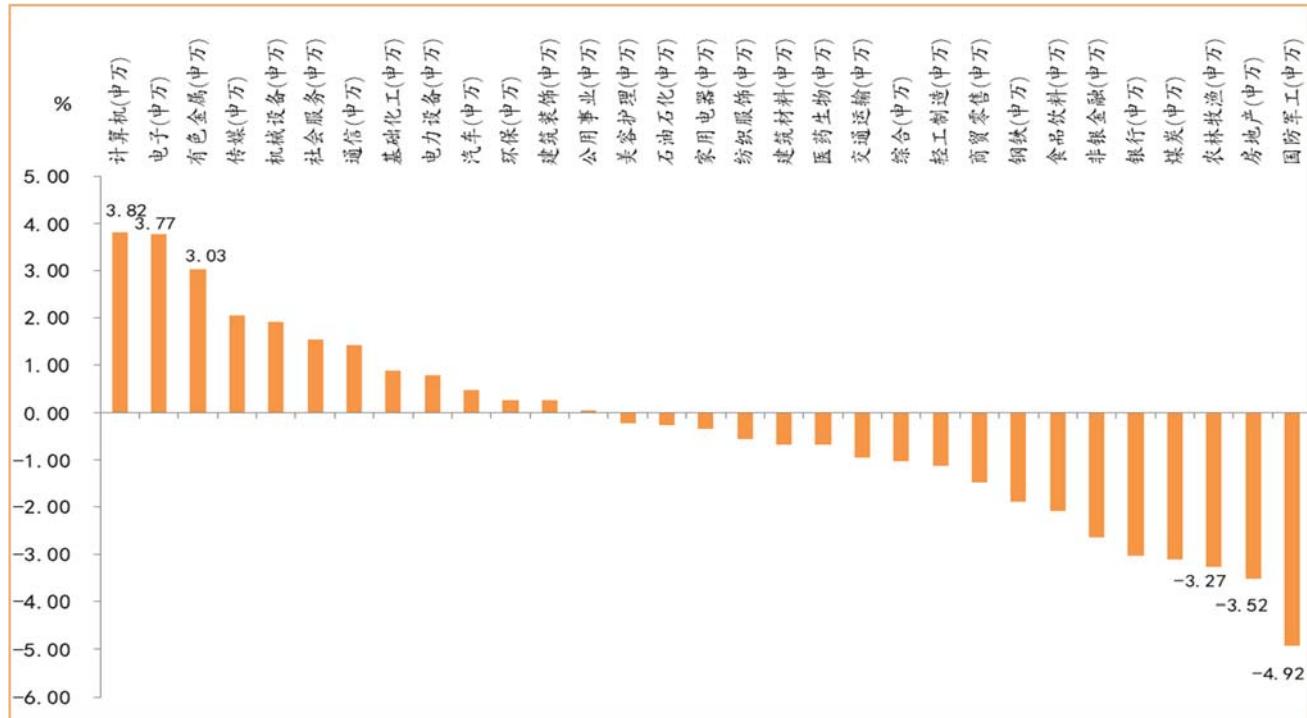
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260112-20260116; 月涨跌幅统计区间: 20260101-20260116

上周各行业表现分化, 申万一级行业指数中, 计算机(+3.82%)、电子(+3.77%)、有色金属(+3.03%)等行业领涨, 农林牧渔(-3.27%)、房地产(-3.52%)、国防军工(-4.92%)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：20260112-20260116

二、计算机行业点评与展望

上周申万计算机指数涨跌幅为 3.82%，同期沪深 300 下跌 0.57%，板块整体波动较大，整体呈现“上半周大幅上涨、下半周明显回调”的特征。

上半周大幅上涨主要是因为受 AI 应用主线驱动。一方面，海外大模型在复杂任务规划与长上下文理解等方面持续突破，为 AI 在营销、科研、医疗等垂直领域的深层次应用提供了更优的技术基础。另一方面，国内“人工智能+”政策聚焦研发，推动 AI for Science 在生物医药、材料等领域的标杆案例加速落地。同时，生成式优化技术（GEO）等新商业模式已进入初步验证阶段，推动营销、企业服务等场景的商业化进程明显提速。而下半周大幅回调主要是受监管预期与业绩期因素影响出现短期调整，但结构上 AI 应用相关方向或仍具韧性。

政策层面及时释放积极信号。央广财评表示，商业航天、AI 应用等热门赛道依然是代表未来产业方向，监管旨在引导资金“挤泡沫、去炒作、流向优质标的”，并非打压对象，这一解释有效缓解了市场担忧。

产业层面，AI 应用商业化进程持续加速，谷歌联合零售巨头推出 AI 购物标准，GEO（生成式引擎优化）等

新商业模式关注度提升，进一步强化 AI 营销、电商、视频等多场景的落地预期。与此同时，DeepSeek 等国内头部模型厂商技术进展仍受市场高度关注，推动 AI 应用板块从普涨向分化阶段过渡。

展望后市，建议聚焦三大方向：一是 AI 视频与多模态场景，重点关注在生成质量、成本控制及生态整合上具备优势的标的；二是 AI 财税与企业数字化工作流，政策与需求双轮驱动下，财税、ERP、流程智能化等赛道有望迎来订单落地期；三是办公软件，已在垂直领域形成数据壁垒与客户黏性。

整体来看，板块行情将从主题驱动转向业绩兑现驱动，建议重点关注业绩表现较好、产品化进度、客户签约数据、营收能见度方面具备优势的龙头企业。此外，需持续跟踪相关厂商的新模型发布与生态动向，把握细分赛道的催化节奏。

三、本周展望

上周权益市场前半周延续活跃表现，单日成交额一度逼近 4 万亿元，下半周成交额有所回落。结构层面，成长风格持续引领市场，商业航天、AI 应用等细分赛道出现局部过热迹象。针对市场情绪的持续升温，1 月 14 日沪深北交易所将投资者融资买入证券的融资保证金最低比例由 80% 上调至 100%，政策层面开始主动引导市场阶段性“降温”。随后召开的证监会 2026 年系统工作会议上，证监会进一步强调“坚持稳字当头，巩固市场稳中向好势头”“坚决防止市场大起大落”，凸显监管层的“降温”举措更多着眼于中长期市场健康发展，旨在推动行情行稳致远。

流动性方面，央行近期明确表态“降准降息在今年仍有一定空间”，预计后续货币政策环境仍将维持合理宽松。结合中期政策导向与流动性趋势，我们判断市场稳步向好的格局并未改变。未来两周将迎来年报预告密集披露期，基本面因子的定价权重有望上升，建议重点关注具备长期成长空间且业绩超预期的标的。

行业配置方面，建议聚焦两大方向：一是成长主线，涵盖 AI 算力与应用、半导体等产业趋势明确、景气度上行的赛道；二是受益于“反内卷”政策推动的板块，例如新能源、有色金属等。

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。