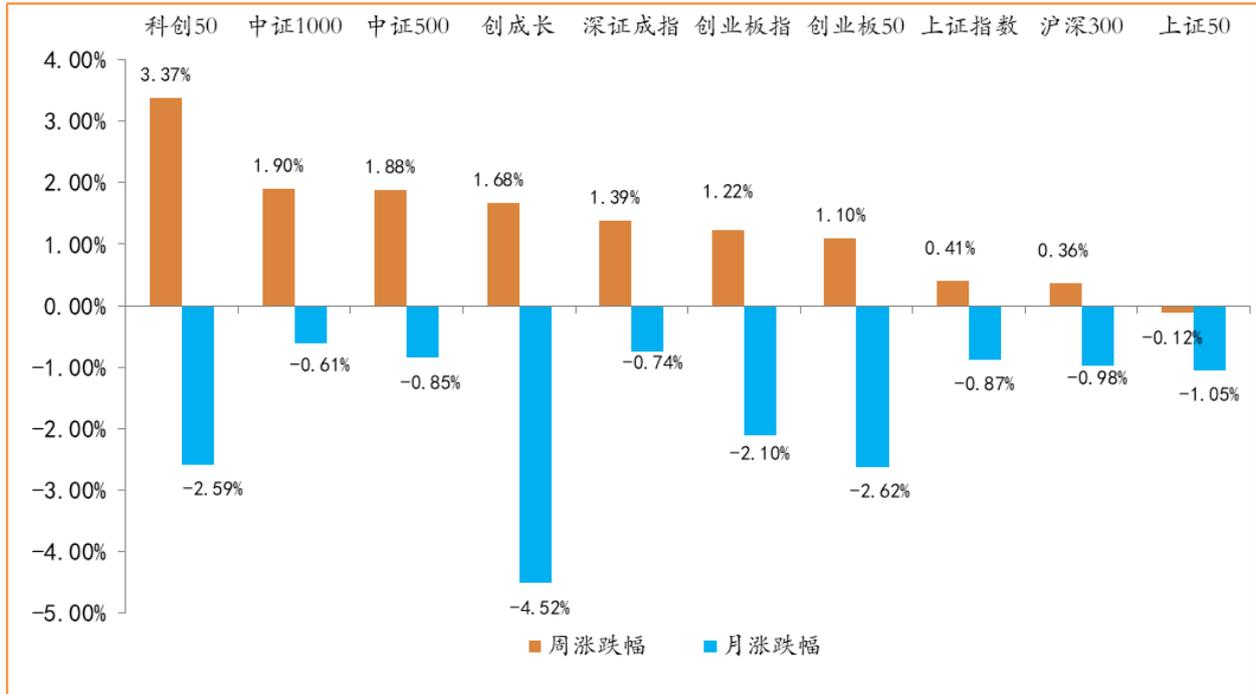


富荣权益：节后 A 股有望迎向好开局

一、权益市场周度表现

春节前一周(2026年2月9日至2026年2月13日,下同)权益市场普遍反弹。各指数表现如下:科创50(+3.37%)、中证1000(+1.90%)、中证500(+1.88%)、创成长(+1.68%)、深证成指(+1.39%)、创业板指(+1.22%)、创业板50(+1.10%)、上证指数(+0.41%)、沪深300(+0.36%)、上证50(-0.12%)。

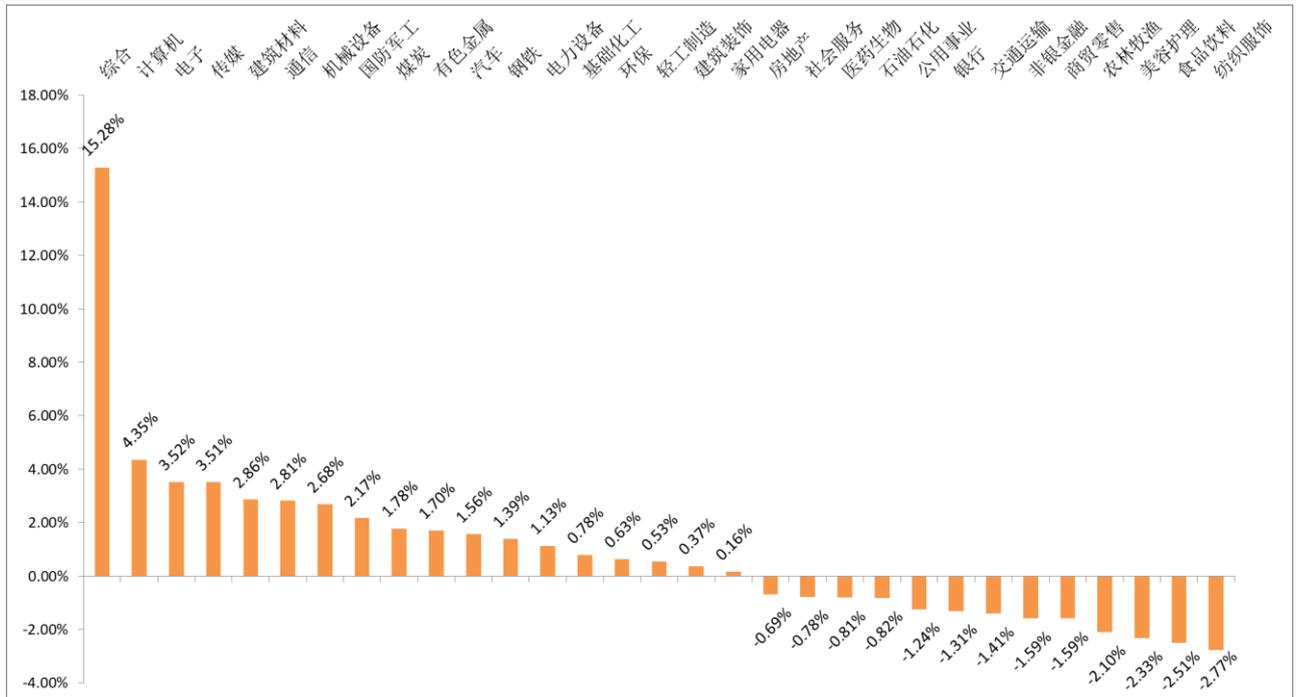
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260209-20260213; 月涨跌幅统计区间: 20260201-20260213

春节前一周各行业分化明显,其中申万行业指数中,综合(+15.28%)、计算机(+4.35%)、电子(+3.52%)等行业领涨,纺织服饰(-2.77%)、食品饮料(-2.51%)、美容护理(-2.33%)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: 20260209~20260213

二、计算机行业点评与展望

春节前一周（2026年2月9日~2026年2月13日）申万计算机指数上涨4.35%，在申万一级行业中涨幅第二，同期沪深300指数上涨0.36%。

春节前一周计算机行业涨幅较大，主要是由于春节前市场对AI板块预期较好。春节期间模型能力如期加速进化，国内字节、阿里、智谱、Minimax等，海外谷歌、Anthropic、xAI春节前后均发布最新重要模型，模型能力显著提升，推理成本进一步降低，解锁了更多的应用空间。

海外方面，市场持续演绎AI Agent逻辑，行业正式迈入“能办事”的实用化阶段。新一代技术具备自主任务拆解、工具调用与策略优化能力，开源项目Clawdbot已实现读文件、改代码、资产管理等复杂操作，推动人机交互模式重构。从商业化来看，美国某人工智能公司Token相关收入的向好预期，为国产算力出海提供明确参照，也倒逼国内产业链加速技术迭代与生态构建。

展望后市，Beta层面，Token模式打开商业化天花板，国产算力市场化价值有望大幅提升；Alpha层面，Agent化加剧供需错配，供给端具备优势的算力企业边际受益显著，同时中腰部企业在漫剧、coding等应用场景的创新突破，持续创造超额收益。短期需关注两会政策落地节奏与海外地缘政治影响，中长期看好AI应用、算力基础设施、新质生产力相关赛道的高景气度延续。

三、本周展望

春节前一周权益市场震荡为主,其中上证指数周涨跌+0.41%,深证成指周涨跌+1.39%,科创50周涨跌+3.37%。行业结构上,综合、计算机、电子等板块表现靠前,纺织服装、食品饮料、美容护理等板块跌幅靠前。

春节期间美股、恒生指数等全球资本市场多以上涨为主,结构上AI、有色等板块反弹靠前。海外市场的良好表现为马年开局提供了相对积极的外部环境,叠加国内资本市场春节“日历效应”,预计春节后A股市场有望迎来相对向好的开局。

宏观层面,尽管美国最高法院叫停“对等关税”带来一定缓和,但随后特朗普再度提出拟加征15%的临时进口附加关税,使得全球贸易政策的不确定性依然存在。其次结构上科技主线AI内部分化也开始剧烈,一方面市场预期持续走高,算力链龙头公司出现滞涨迹象,资金进一步向存储、CPO等具备新边际变化的细分方向集中;另一方面,AI“吞噬”担忧愈演愈烈,巨头高资本开支下的投资回报率也引发市场担忧。建议短期不过分悲观与乐观,理性看待市场涨跌。在配置思路上,建议灵活把握科技产业的新技术变化方向,同时以中期视角关注仍处产业早中期、未来两年具备高成长性的方向。行业配置上,建议围绕两大方向关注:一是成长主线,聚焦AI算力与应用、半导体等;二是涨价条线,如:有色、新能源等。

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。