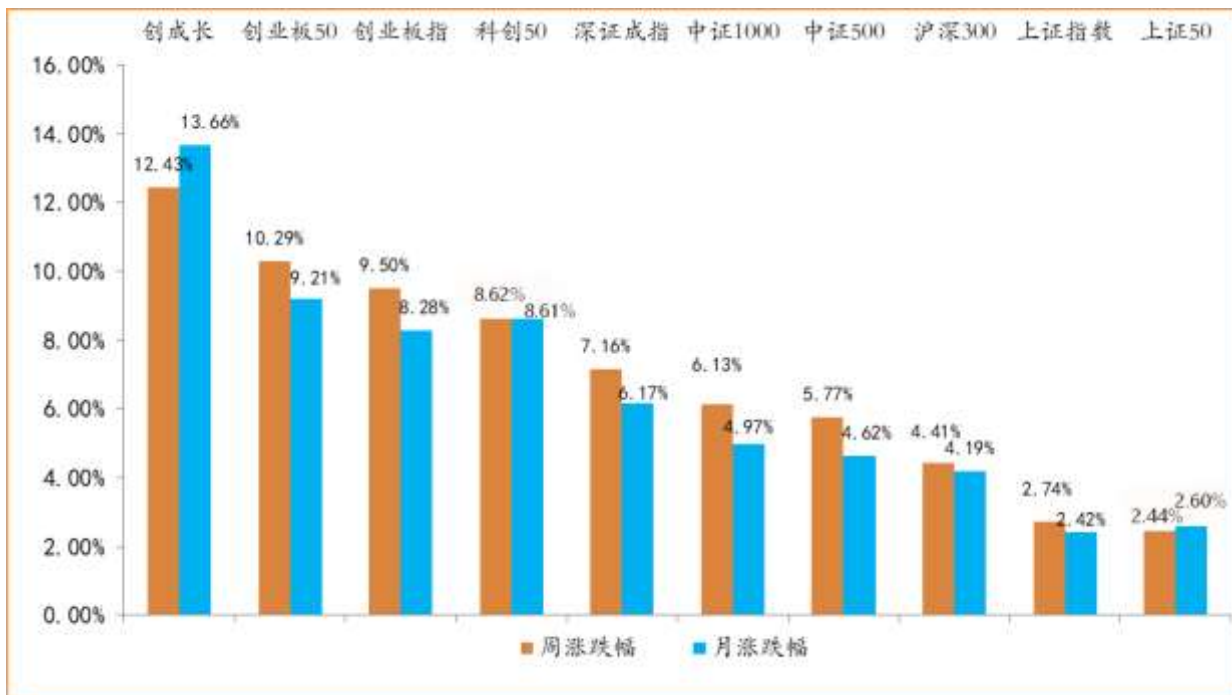


富荣权益：季报披露期，关注结构性机会

一、权益市场周度表现

上周(2026年4月6日至2026年4月10日,下同)权益市场普遍反弹。各指数表现如下:创成长(+12.43%)、创业板50(+10.29%)、创业板指(+9.50%)、科创50(+8.62%)、深证成指(+7.16%)、中证1000(+6.13%)、中证500(+5.77%)、沪深300(+4.41%)、上证指数(+2.74%)、上证50(+2.44%)。

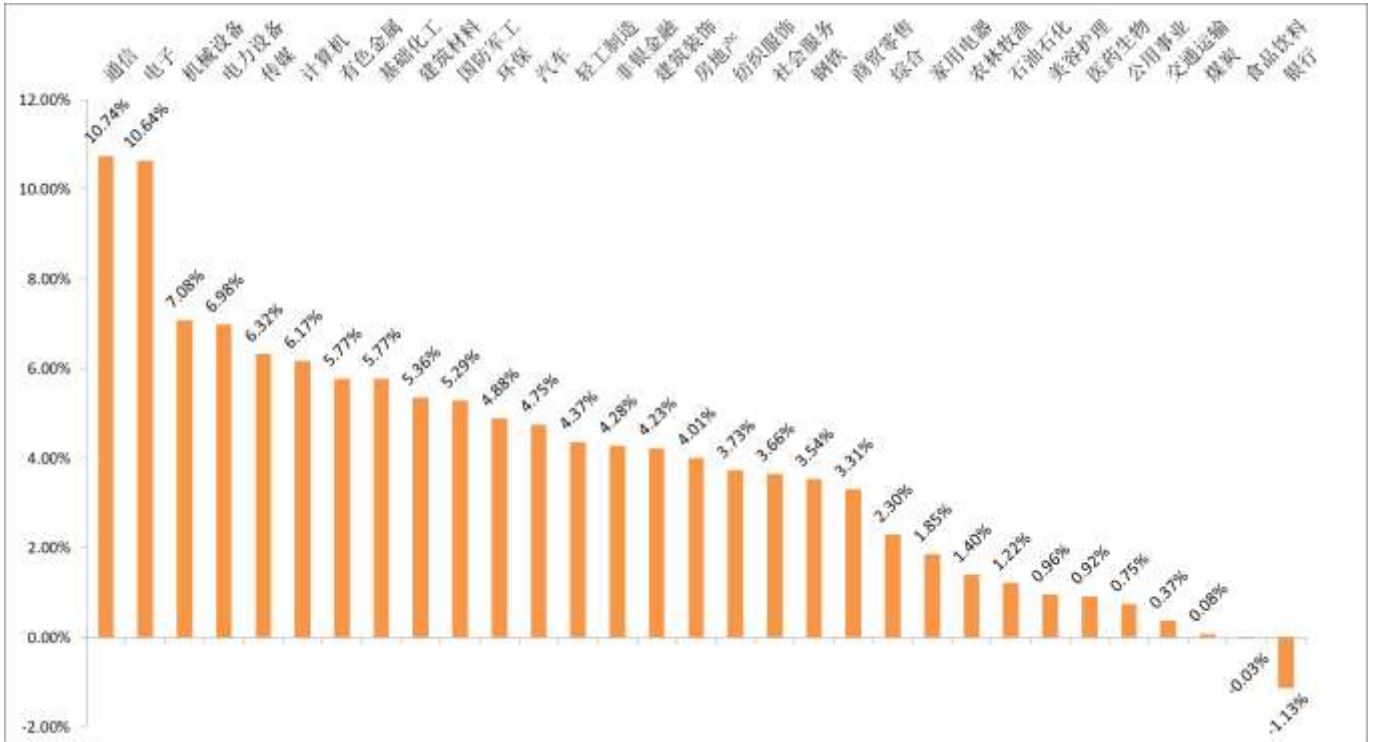
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260406-20260410；月涨跌幅统计区间：20260401-20260410

上周各行业普遍反弹，申万一级行业指数中，通信(+10.74%)、电子(+10.64%)、机械设备(+7.08%)等行业领涨，银行(-1.13%)、食品饮料(-0.03%)、煤炭(+0.08%)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: 20260406-20260410

二、电子行业点评与展望

上周申万电子板块上涨 10.64%，在申万一级行业指数中涨幅靠前。在其细分板块中，半导体设备、PCB、消费电子等细分板块涨幅明显。

从宏观视角来看，电子板块的强劲走势主要受益于地缘政治环境的阶段性回暖，显著缓解了此前市场对高景气成长板块供应链不确定性的极端忧虑，进而驱动 PCB、SoC 等受压制板块实现了显著的估值修复。

政策层面，2026 年 4 月 7 日签署了《国务院关于产业链供应链安全的规定》，标志着产业链安全保障由行业自律与政策引导正式升格为具有强制力的行政法规。对于半导体设备厂商而言，这不仅意味着在关键工艺节点的招标验证环节将获得更具刚性的制度支撑，更确立了应对外部波动的法律工具箱，显著夯实了产业链底层的确定性。

算力硬件方面，市场预期下半年某海外芯片龙头企业 Rubin 芯片的放量将进一步拉动上游供应商二、三季度的业绩表现。随之而来的头部晶圆代工工厂法说会、Cloud Next 大会及核心 CSP 厂商财报季，将构成密集的催化节点，建议密切关注。针对消费电子与 AIoT 领域，尽管存储芯片价格走高对产业链利润率及终端出货构成了

现实压力，成为当前市场的主要忧虑点，但 SoC 相关公司披露的亮眼业绩印证了高端市场需求的韧性。在当前环境下，投资者应适度降低对板块爆发式增长的预期，将目光转向在细分赛道具备极高用户黏性、且能通过软件生态服务或供应链溢价对冲硬件成本波动的优质企业。整体而言，消费电子相关个股或仍具备成长潜力，建议审慎挖掘其中被市场错杀的投资机会。

三、本周展望

上周在美伊双方宣布启动阶段性停火谈判后，市场风险偏好迎来显著修复。结构上，景气度较高的 AI 算力方向涨幅居前，而偏防御属性的红利类资产则表现相对落后。

周末首轮谈判结束，从结果来看双方未能达成实质性协议。由于谈判前双方的初始诉求差异悬殊，这一结果整体符合市场预期。我们认为，此轮博弈的核心并不在于首轮谈判的最终文本，而在于 4 月 8 日特朗普最后通牒时点到来前，双方选择重回和谈轨道所释放的局势缓和信号，这本身已构成一个重要的拐点性变量。虽然后续美伊间仍有可能在和谈、施压、再和谈之间反复摆动，但冲突的尾部风险（例如可能出现的恐慌性下跌）发生的可能性在大幅下降，这意味着对于市场投资者而言，市场正步入一个可以积极寻找结构性机会的窗口期。

短期由于临近一季报的密集披露期，基本面因子的定价权重显著抬升。与此同时，建议关注景气赛道中由新技术迭代、新产品落地所带来的阿尔法机会。行业配置层面，建议关注两大主线：一是成长主线，重点关注 AI 算力与应用、半导体等方向；二是能源条线，聚焦新能源替代的投资机会。

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。