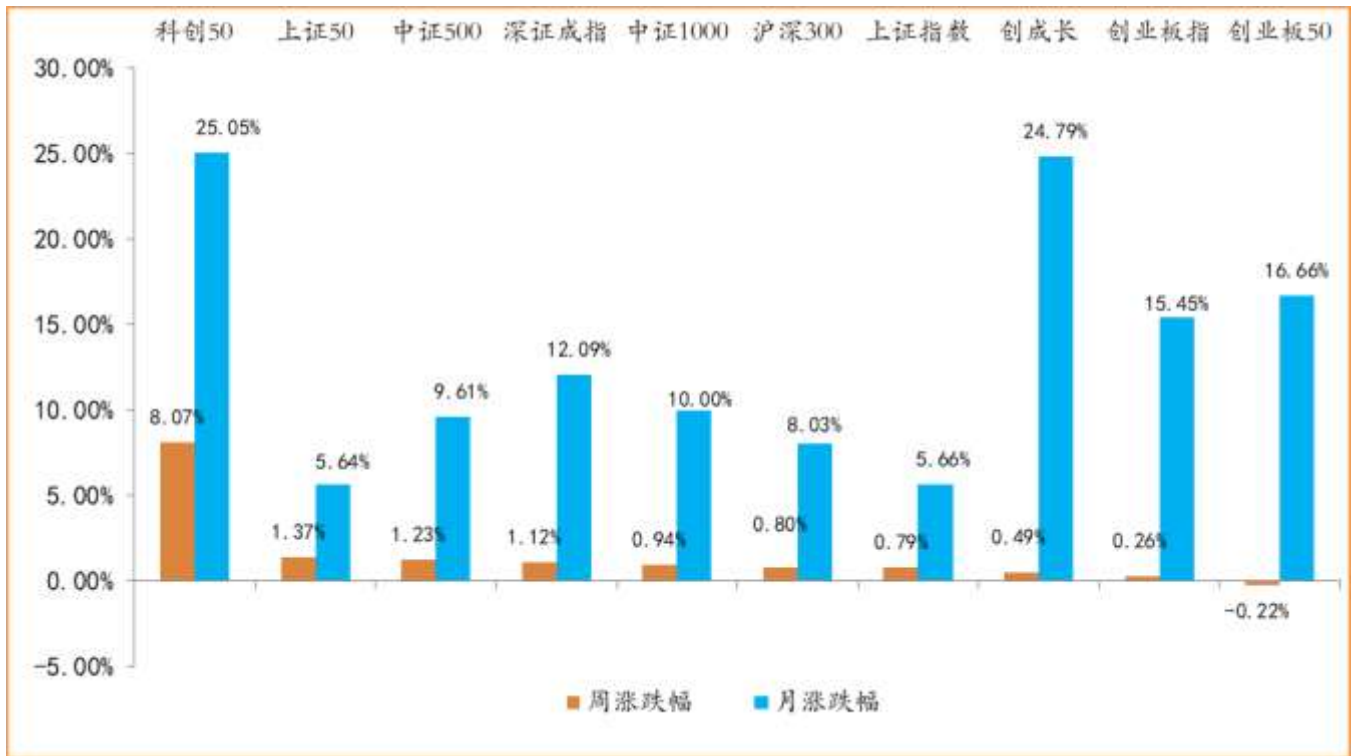


富荣权益：内外扰动边际衰减，A股盈利修复态势清晰

一、权益市场周度表现

上周(2026年4月27日至2026年4月30日,下同)权益市场普遍反弹。各指数表现如下:科创50(+8.07%)、上证50(+1.37%)、中证500(+1.23%)、深证成指(+1.12%)、中证1000(+0.94%)、沪深300(+0.80%)、上证指数(+0.79%)、创成长(+0.49%)、创业板指(+0.26%)、创业板50(-0.22%)

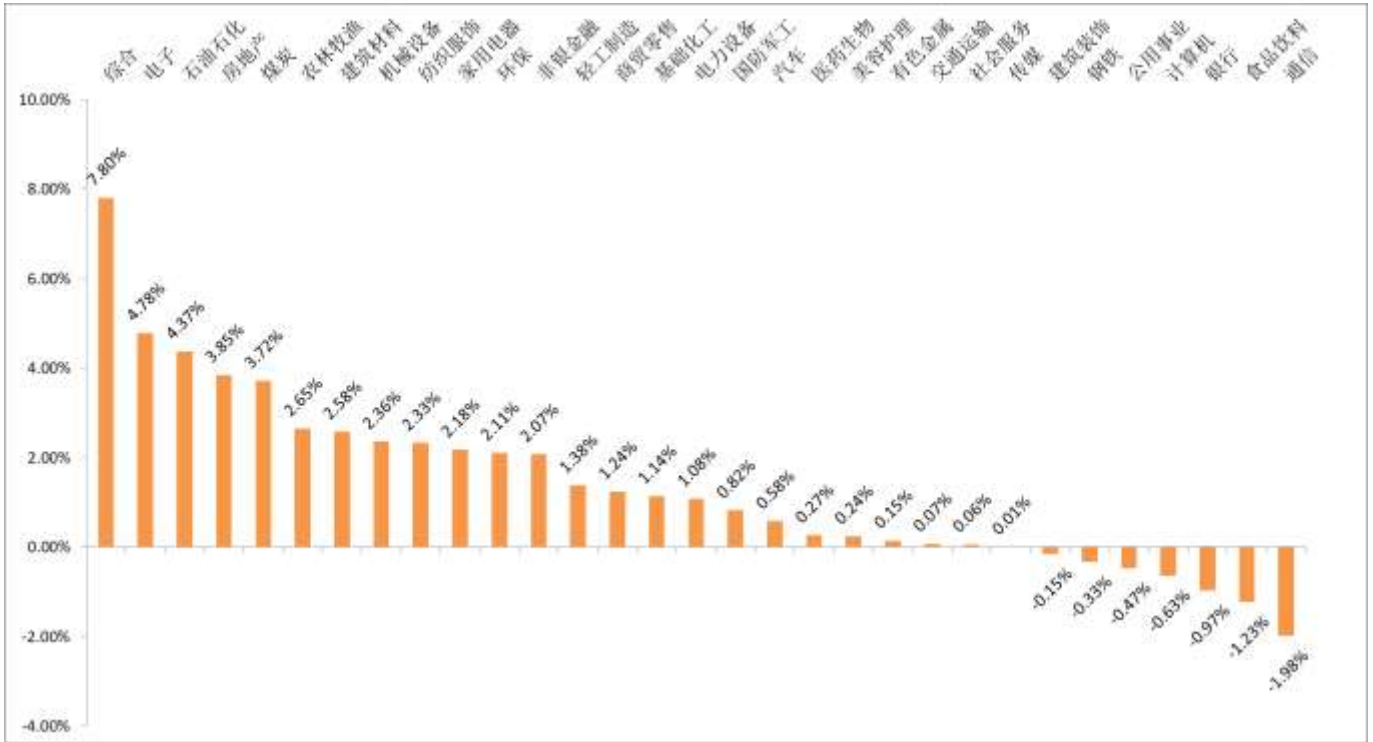
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20260427-20260430；月涨跌幅统计区间：20260401-20260430

上周各行业普遍反弹，申万一级行业指数中，综合(+7.80%)、电子(+4.78%)、石油石化(+4.37%)等行业领涨，通信(-1.98%)、食品饮料(-1.23%)、银行(-0.97%)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: 20260427-20260430

二、电子行业点评与展望

上周申万电子板块上涨 4.78%，细分板块中，半导体设备、半导体等细分板块涨幅明显。

国内方面，deepseekv4 大模型已实现与多款主流国产 AI 芯片的深度适配，有效提升了产业链的技术协同效率。随着后续核心硬件产品的更新迭代，相关算力应用成本有望进一步优化。需求端方面，国产 AI 芯片在政务、金融及能源等关键领域的市场渗透率稳步提升。为支持算力需求的增长，国内先进逻辑产能板块正处于有序扩张期，以缓解当前的产能压力。在产业链配套方面，先进封装板块的需求随着制程工艺的进步而同步增长。相关封测板块正通过增加资本开支，重点布局高规格封装生产线，以满足高性能芯片的量产需求。

海外方面，从多家国际科技领军企业的最新动态来看，云业务营收的显著增长与资本支出的持续上调，预示着全球范围内 AI 算力基建的军备竞赛已进入白热化阶段。这种大规模的投入不仅直接拉动了服务器市场的需求爆发，更带动了产业链中高价值量环节的整体提升。在基础设施层面，高算力需求对硬件性能提出了更高要求。高速 PCB 板、高性能 AI 芯片、光通信模块以及大容量存储等板块，随着数据中心规模的扩张而展现出强劲的增长势头。特别是存储接口芯片与封装基板等细分领域，在服务器架构升级的过程中扮演着愈发关键的角色。与此

同时，新型服务器组件如超级电容器在电力管理中的应用，也因其在高性能计算环境下的稳定性而受到市场的高度关注。

展望后市，科技板块预计仍是行情的重要支撑。后续可关注海外 AI 基建驱动的服务器硬件需求，如高速 PCB 与光通信板块。同时，国产算力在芯片适配、先进封装的自主化突破，有望带动相关高景气板块持续受益。

三、本周展望

五一假期期间，海外资本市场整体表现相对平稳，其中与 AI 算力相关的资产走势强劲。国内市场方面，A 股一季报已披露完毕，2026Q1 全 A 非金融营收增速 4.8%，而 2025 年年报增速为 0.4%，利润角度 2026Q1 利润同比增 10.6%，而 2025 年年报为-2.0%。整体来看年报增速偏弱，但一季度盈利修复态势十分明显。从利润结构来看，以有色金属为代表的资源品、新能源上游以及 TMT 行业利润增长突出，PPI 回升与 AI 基建拉动的盈利改善趋势已清晰显现。海外层面，美以伊冲突逐步走向长期化，对 A 股风险偏好的边际冲击正在逐步衰减。

落脚到 A 股策略，当前景气兑现的方向正在向 AI、资源品等领域收敛，中期核心策略仍是牢牢聚焦景气主线。短期维度，伴随一季报落地，资金在“买景气”与“强现实”方向的交易相对拥挤，建议更多关注产业层面的边际变化，如新产品、新技术等方向。行业配置方面，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；二是能源主线，聚焦新能源替代相关的投资机会。

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。