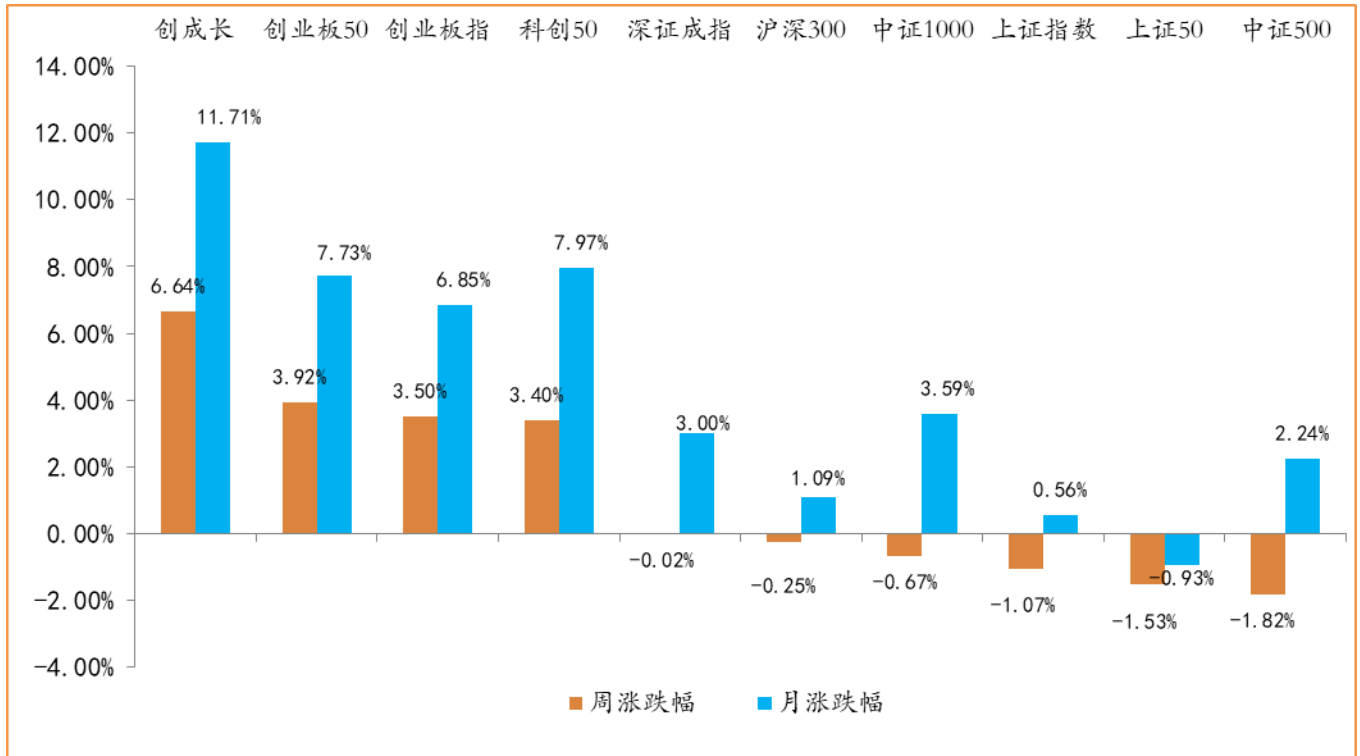


富荣权益：短期震荡分化不改中期产业行情

一、权益市场周度表现

上周(2026年5月11日至2026年5月15日,下同)权益市场有所分化。各指数表现如下:创成长(+6.64%)、创业板50(+3.92%)、创业板指(+3.50%)、科创50(+3.40%)、深证成指(-0.02%)、沪深300(-0.25%)、中证1000(-0.67%)、上证指数(-1.07%)、上证50(-1.53%)、中证500(-1.82%)。

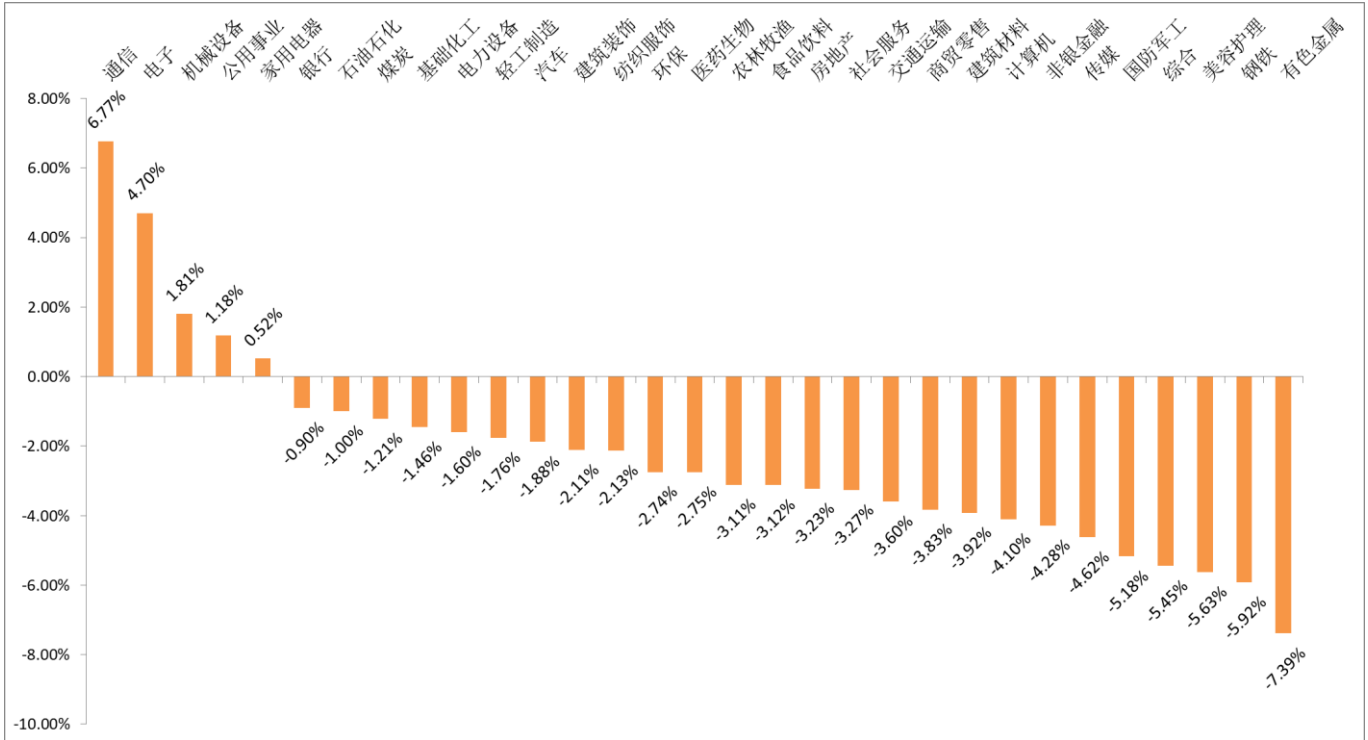
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260511-20260515; 月涨跌幅统计区间: 20260501-20260515

上周各行业多数回调,申万一级行业指数中,通信(+6.77%)、电子(+4.70%)、机械设备(+1.81%)等行业领涨,有色金属(-7.39%)、钢铁(-5.92%)、美容护理(-5.63%)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: 20260511-20260515

二、通信行业点评与展望

上周申万通信指数上涨 6.77%，在所有行业中涨幅居前，同期沪深 300 下跌 0.25%。

上周 SemiAnalysis 发布报告，披露某美国人工智能公司 ARR 自 2025 年底至 2026 年 5 月出现爆发式增长，该强劲表现或印证全球 AI 商业化需求已进入指数级释放期。强劲的推理与训练需求直接转化为对高端 GPU、TPU、AI 服务器、高速光模块及配套基础设施的刚性缺口，且供需失衡短期难以缓解。

展望后市，我们认为当前 AI 产业竞争焦点已从模型参数比拼转向算力军备竞赛，头部厂商持续加码算力采购与自研，带动算力产业链量价齐升、业绩确定性强。算力作为 AI 发展的核心底座，或将长期受益于全球大模型迭代、企业服务渗透及 AI Agent 规模化落地的多重红利，是科技赛道中兼具高景气与高弹性的核心主线之一，持续看好算力板块中长期投资价值。

三、本周展望

上周权益市场先涨后跌，前半周延续上涨行情，结构层面以 AI 算力、半导体为代表的科技板块涨幅居前；市场此前围绕中美关系阶段性缓和的预期迎来利好落地，随后市场出现阶段性调整。

定性来看，全球资本市场对 AI 算力产业的配置热情明显升温，同时也呈现出短期“过热”特征。另一方面，从全球宏观环境来看，美债收益率上行推升了市场对美联储加息的预期，一定程度压制了科技成长板块的风险偏

好。我们认为，短期市场或从前期的趋势性上涨切换为震荡分化，但这并不意味着中期产业行情的结束，恰恰是积极调整持仓结构的时间窗口。当前或正是逢低关注产业趋势确定性高、竞争格局清晰、1~2 年景气路径明确的细分领域核心龙头的好时机。

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。