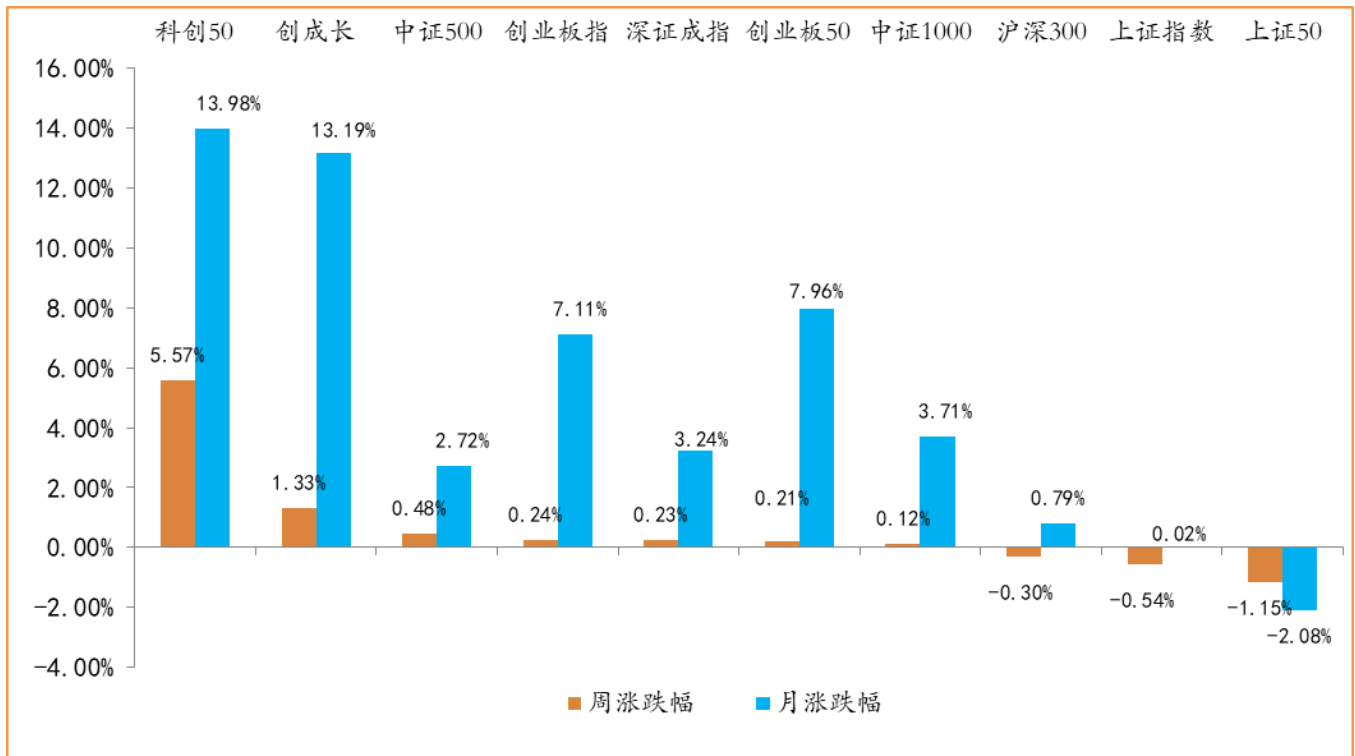


富荣权益：市场震荡分化，关注结构优化窗口期

一、权益市场周度表现

上周(2026年5月18日至2026年5月22日,下同)权益市场有所分化。各指数表现如下:科创50(+5.57%)、创成长(+1.33%)、中证500(+0.48%)、创业板指(+0.24%)、深证成指(+0.23%)、创业板50(+0.21%)、中证1000(+0.12%)、沪深300(-0.30%)、上证指数(-0.54%)、上证50(-1.15%)。

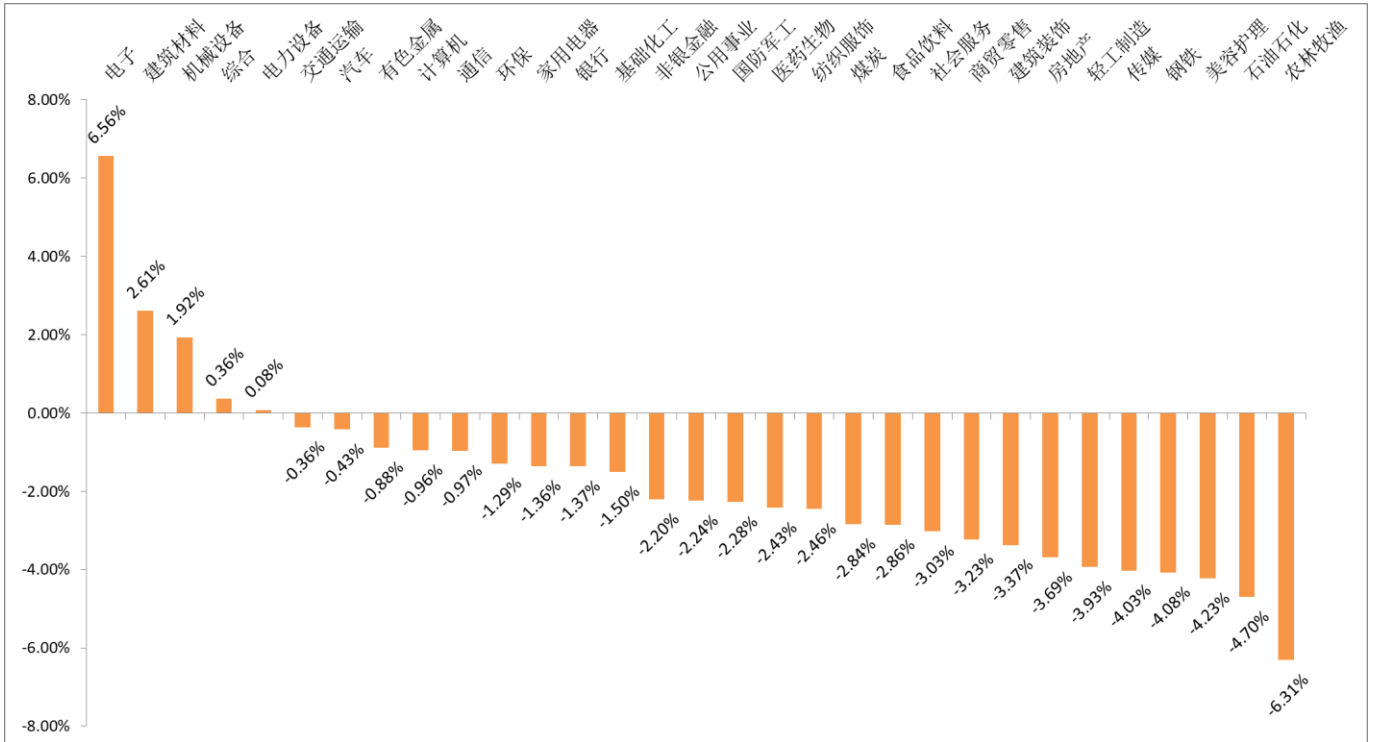
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260518-20260522; 月涨跌幅统计区间: 20260501-20260522

上周各行业分化明显,申万一级行业指数中,电子(+6.56%)、建筑材料(+2.61%)、机械设备(+1.92%)等行业领涨,农林牧渔(-6.31%)、石油石化(-4.70%)、美容护理(-4.23%)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: 20260518-20260522

二、电子行业点评与展望

上周沪深 300 指数下跌 0.30%，同期申万电子板块上涨 6.56%。电子细分板块中，元器件、光学等细分板块涨幅明显。

国内方面，国内某头部面板企业近日与国际材料巨头签署合作备忘录，双方计划围绕玻璃基封装载板及光互连等领域展开初步的探讨与合作。随着行业对算力需求的逐步增长，市场普遍认为互联技术的迭代与单体芯片性能的优化是缓解设施瓶颈的可能途径之一。在互联升级层面，Micro LED GPO 凭借其在功耗和稳定性上的某些特点，或许能在未来的中距离光互连方案中占据一定位置。至于单体性能的提升，鉴于传统封装载板在尺寸扩展上可能面临边际放缓的现象，玻璃基载板作为一种替代方案引起了业界的关注。该面板企业已投入一定规模的资金建设相关试验线，目前部分样品正在进行早期的概念认证与技术测试，整体进度在行业内保持着相对前列的位置。综合来看，在玻璃基板领域，可以适度留意国内具备面板基因的龙头企业及相关工艺领先厂商；在 Micro LED 芯片及模块集成环节，部分具备垂直整合能力和技术积累的光电企业也值得保持长期跟踪。

海外方面，近期有国际知名投行对某海外算力芯片巨头的新一代机柜进行了成本结构的初步测算，引起了市场对特定电子元器件板块的关注。从测算结果来看，部分组件的价值量呈现出相对明显的增长。其中，PCB 环节受益于设计复杂度的提升、层数的增加以及基础材料的升级，整体价值量有了较大幅度的跃升。同时，MLCC 组件由于单板用量的增加以及新模块的引入，其成本占比也有了显著提高，这在一定程度上带动了相关供应链的备货意愿。相比之下，电源与液冷系统的价值量增幅则表现得相对温和。尽管新一代机柜的整体功耗设计有明显上

调，但随着技术成熟与规模效应的体现，单位功耗的成本呈现出下降趋势，这在一定程度上缓解了整体支出的压力。液冷系统方面，虽然内部管线组件有所增加，但由于部分计算主板采用了相对标准化的设计，使得局部散热部件的价值量有所回落，加之外置关键冷却设备的单价保持相对平稳，从而使得该板块的整体涨幅维持在较为理性的范围内。

展望后市，科技板块预计仍是市场核心关注方向之一。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，玻璃/陶瓷基板等产业链新技术的进展也同样值得关注。

三、本周展望

上周权益市场整体呈震荡格局，结构层面科技板块延续领涨态势，但板块波动率显著加剧。

产业层面，AI 相关领域的景气度仍处于上行通道，且从订单、产能等前瞻性指标来看，行业尚未出现疲软迹象。即便科技板块短期面临调整，下方仍有基本面支撑。当前短期波动更多是资金层面交易拥挤、短期过热所致，因此市场对宏观及产业层面事件会更加敏感，例如美债收益率、美联储新任主席相关变动等都会对市场产生更大影响。短期来看，市场或从前期的趋势性上涨切换为震荡分化格局。对于产业趋势确定性高、竞争格局清晰、未来 1-2 年景气路径较为明确的细分领域核心龙头个股，当前回调正是逢低关注的良机。

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。