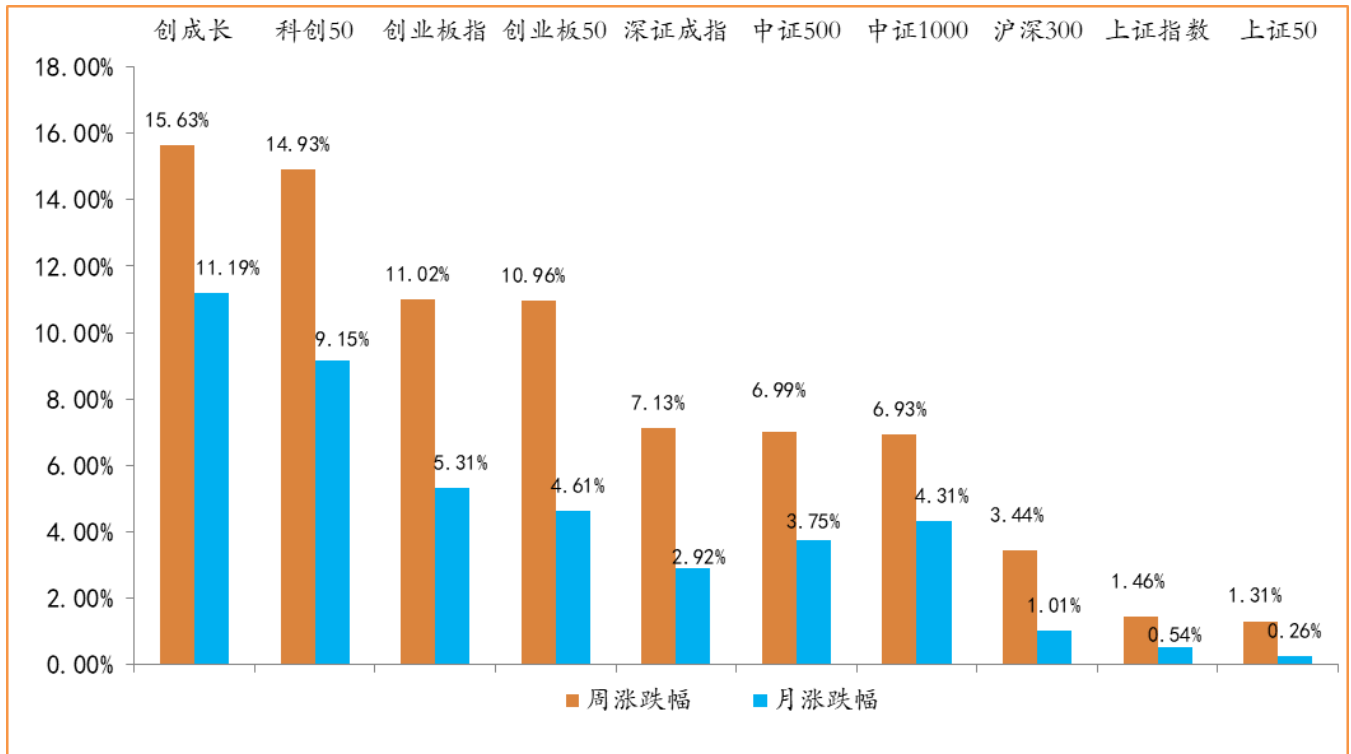


富荣权益：宏观不确定性逐步明朗，重点关注科技板块

一、权益市场周度表现

上周(2026年6月15日至2026年6月18日,下同)权益市场显著反弹。各指数表现如下:创成长(+15.63%)、科创50(+14.93%)、创业板指(+11.02%)、创业板50(+10.96%)、深证成指(+7.13%)、中证500(+6.99%)、中证1000(+6.93%)、沪深300(+3.44%)、上证指数(+1.46%)、上证50(+1.31%)。

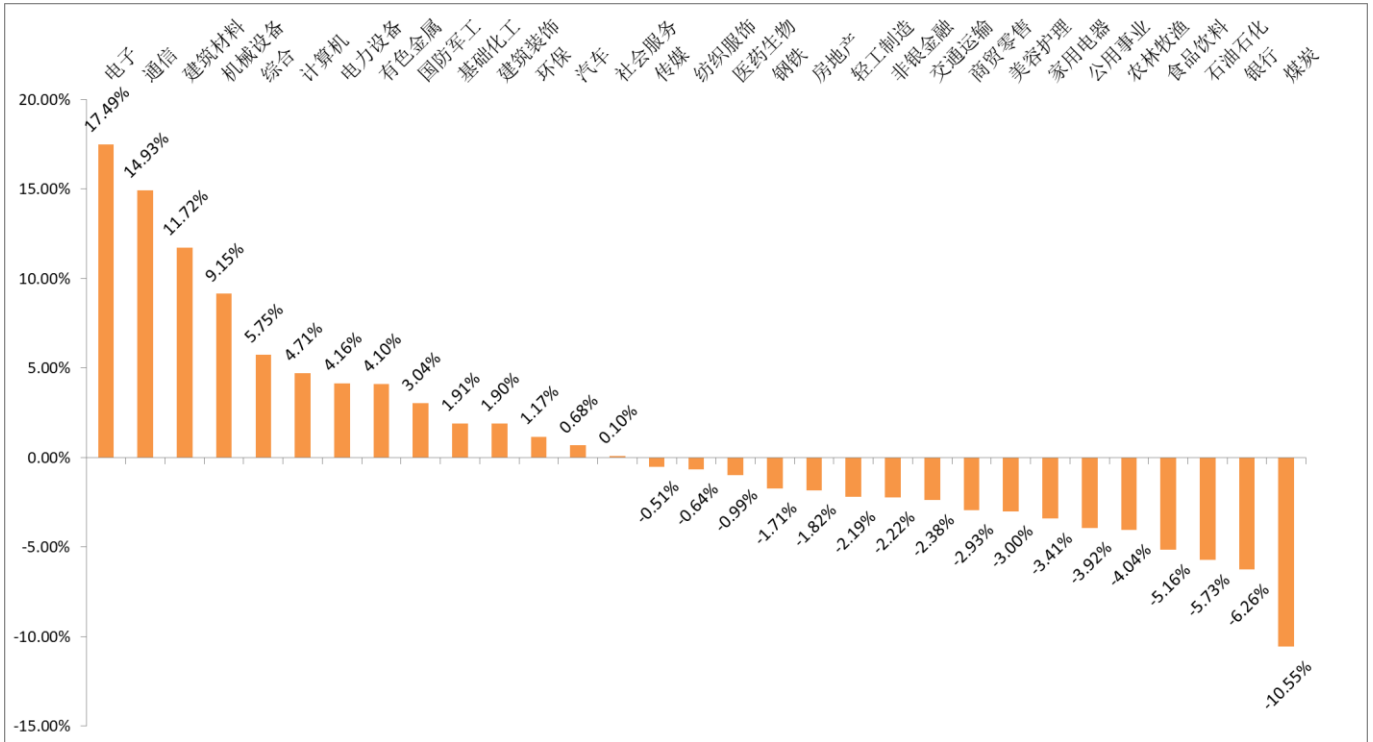
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 周涨跌幅统计区间: 20260615-20260618; 月涨跌幅统计区间: 20260601-20260618

上周各行业分化明显,申万一级行业指数中,电子(+17.49%)、通信(+14.93%)、建筑材料(+11.72%)等行业领涨,煤炭(-10.55%)、银行(-6.26%)、石油石化(-5.73%)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: 20260615-20260618

二、电子行业点评与展望

国内方面，电子行业生态的重塑与自主可控逻辑成为了近期行业上涨的核心驱动力。近日，受美国相关部门出口管制指令的影响，某海外头部人工智能机构宣布将全面暂停其特定前沿大模型对所有非美国籍用户的访问权限。这一事件在短期内引发了市场对应用层服务连续性的讨论，但从长远产业周期来看，这无疑进一步凸显了国内建立自主、安全、可控的 AI 底层基础设施的紧迫性与必然性。与此同时，国内某新锐大模型独角兽企业正式宣布完成新一轮数十亿元规模的战略融资。该笔巨额资金的注入不仅彰显了产业资本对国产大模型技术迭代潜力的坚定看好，更标志着国产 AI 生态正从单纯的模型追赶，加速向算力集群建设与规模化商业落地迈进。在海外封锁与国内资本助推的双重催化下，国产算力硬件底座及其上游的半导体设备环节迎来了密集催化。为了匹配日益庞大的本土算力缺口，国内各大晶圆代工厂正在显著加快先进制程与特色工艺的扩产步伐，这也为国产半导体设备的导入提供了较好的窗口期。部分具备核心壁垒的国产刻蚀、薄膜沉积以及量测设备龙头企业，其产品在核心客户端的验证与交付进度保持在相对前列的位置，整体国产替代渗透率呈现加速提升的态势。综合来看，在算力自主化的浪潮下，建议积极关注国内具备核心技术 IP 的算力芯片厂商，以及半导体设备领域的龙头企业。

海外方面，全球科技巨头在 AI 领域的军备竞赛持续升级，其庞大的资本开支正在加速向产业链更上游的材料与基础元器件环节传导，并引发了部分核心环节的涨价潮。近期，受海外某算力芯片巨头新一代 AI 机柜强劲排产的拉动，高频高速覆铜板（CCL）与高端多层陶瓷电容器（MLCC）的供需格局出现了显著变化。在覆铜板领域，由于新一代 AI 机柜对数据传输速率与信号完整性提出了极为苛刻的要求，超低损耗级别覆铜板的需求迎来

了爆发式增长。然而,受限于上游特种材料的产能瓶颈以及复杂的压合工艺,高阶 CCL 的有效供给增长相对缓慢,供需错配导致多家海外及头部覆铜板供应商陆续发布了提价函,整体产品的价值量有了大幅度的跃升。另一方面,在 MLCC 环节,伴随着单颗算力芯片功耗的陡增以及核心供电网络设计的复杂化,单台 AI 服务器对高容值、耐高温、高可靠性 MLCC 的消耗量呈现出显著放大的趋势。近期,某国际知名被动元器件大厂透露其高端 MLCC 产品的产能利用率已接近满载,库存水位快速回落,并在现货市场率先开启了涨价通道,这在一定程度上带动了相关供应链的备货意愿。这一趋势表明, AI 算力带来的价值增量正在沿着产业链自下而上进行深度扩散。

展望后市,电子板块预计仍是科技向好行情的重要支撑之一。在国内市场,外部环境的变化或将持续赋予国产半导体设备、材料以及自主算力产业链较高的估值溢价,后续可密切跟踪国产头部大模型迭代对本土硬件需求的拉动情况。而在全局视野下, AI 基础设施建设带来的硬件升级红利远未结束,景气度向基础元器件与核心材料外溢的投资机会,如高端覆铜板与高容 MLCC 等产业链涨价品种,也同样值得保持长期跟踪。

三、本周展望

上周权益市场底部区间大幅反弹,但结构分化较为剧烈,以 AI 为代表的科技板块趋势上涨创新高,红利、消费等板块则延续下跌趋势。从关键宏观节点看,6 月美联储议息会议维持利率不变,声明既认可经济韧性,亦重申通胀压力未消。同时美联储点阵图整体上移,隐含 2026 年加息可能性,传递出偏鹰派的政策路径指引。但在美联储会议前传出美伊将签署谅解备忘录的消息,原油期货大跌,停火预期对通胀担忧形成对冲,美联储会后市场仍然延续了上涨趋势。

前期压制市场的几大宏观不确定性正逐步明朗化,市场风险偏好修复或开启新一轮震荡上行窗口。结合景气度以及二季度业绩预期,以 AI 为代表的科技板块仍然是关注的重点。

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。

