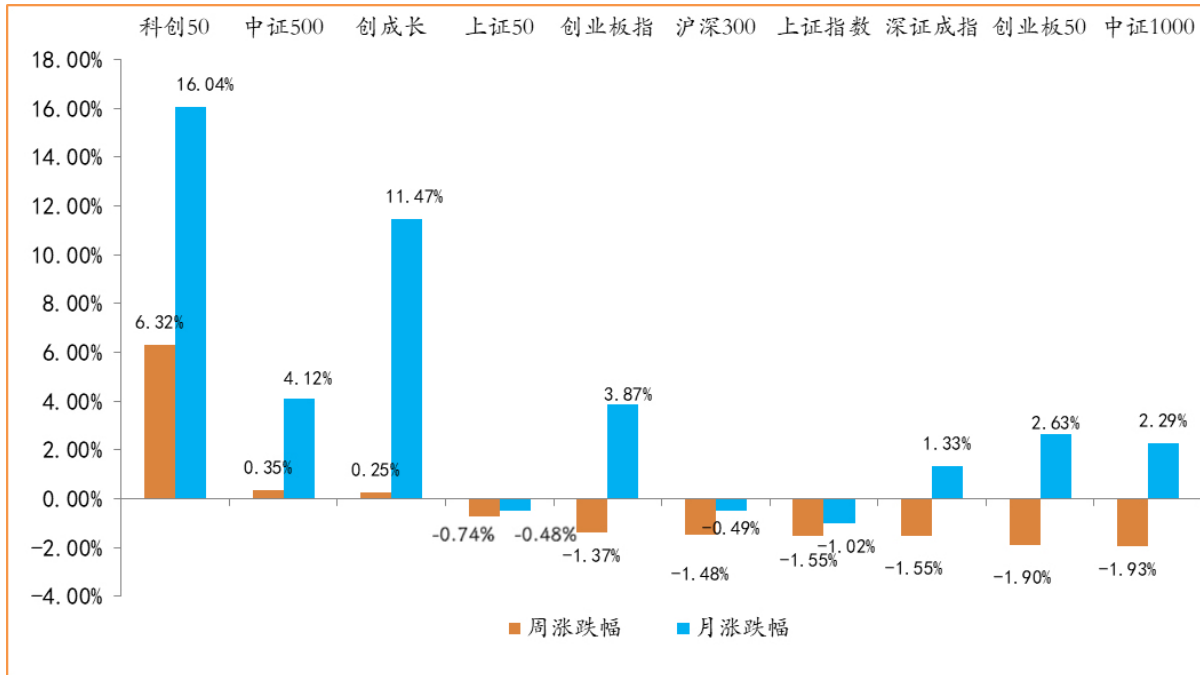


富荣权益：AI 板块持续向好 短期需降低对科技斜率的预期

一、权益市场周度表现

上周(2026年6月22日至2026年6月26日,下同)权益市场整体回调。各指数表现如下:科创50(+6.32%)、中证500(+0.35%)、创成长(+0.25%)、上证50(-0.74%)、创业板指(-1.37%)、沪深300(-1.48%)、上证指数(-1.55%)、深证成指(-1.55%)、创业板50(-1.90%)、中证1000(-1.93%)。

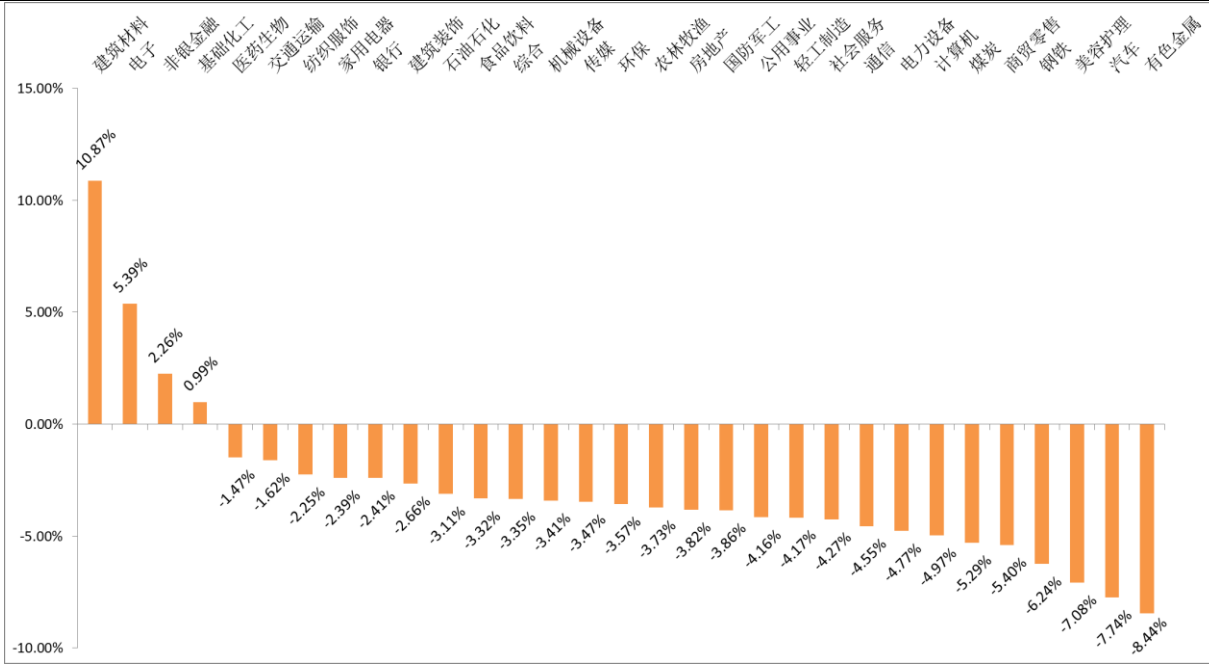
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 周涨跌幅统计区间: 20260622-20260626; 月涨跌幅统计区间: 20260601-20260626

上周各行业分化极致, 其中申万行业指数中, 建筑材料(+10.87%)、电子(+5.39%)、非银金融(+2.26%)等行业领涨, 有色金属(-8.44%)、汽车(-7.74%)、美容护理(-7.08%)等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 统计区间: 20260622-20260626

## 二、电子行业点评与展望

上周（2026. 06. 22–2026. 06. 26）沪深 300 指数下跌 1. 48%，电子板块上涨 5. 39%。其中电子板块表现分化较为明显，存储和半导体设备板块涨幅亮眼，其他板块如 PCB、消费电子等均有不同程度下跌。

半导体设备方面，上游供应链的自主可控与前沿技术创新成为资金追逐的核心主线。受到某晶圆代工巨头先进制程价格上调的信号催化，全球半导体产能特别是高阶算力芯片的代工成本普遍面临上升压力。这一外部环境的变化加速了国内产业向本土供应链倾斜的意愿，推动国产半导体上游设备与材料环节全周涨幅明显，核心自主可控标的的资产配置价值进一步凸显。

在算力产业链环节，由于下游企业开始通过各种方式优化和控制底层大模型的 Token 消耗，此前对于算力乐观扩张的叙事再度遭到挑战。这种 Token 优化潮在短期内可能会暂时拖累 AI 商业化收入的增长曲线，但它更像是一个健康的“减速带”，并不会改变 AI 长期结构性使用的强劲趋势。受此情绪扰动，算力硬件板块上周整体出现回落。在消费电子领域，某全球智能终端巨头宣布旗下新一代产品将采取涨价策略，叠加美股整体科技板块回落，市场情绪传导至国内供应链；在存储板块，某海外存储芯片巨头最新公布的财报业绩大幅超越了市场预期，AI 服务器对高带宽内存（HBM）及企业级大容量存储的强劲需求，直接刺激了国内存储板块的逆市上涨。

展望后市，建议重点关注两条主线：一是业绩具备强支撑的 AI 通胀链条；二是国产半导体核心设备及前沿材料等自主可控环节。

### 三、本周展望

上周权益市场震荡下跌，其中上证指数周涨跌-1.55%，深证成指周涨跌-1.55%，科创 50 周涨跌+6.32%。行业结构上，建筑建材、电子、非银金融等板块表现靠前，有色金属、汽车、美容护理等板块跌幅靠前。

上周市场阶段性调整，结构仍持续分化，多数行业指数录得下跌，但 AI 上游材料、半导体等科技方向延续强势上行态势。最近一至两个月市场内部的结构性撕裂愈发明显，AI 相关科技板块持续创出新高，而传统产业股价则震荡走低，市场对科技板块微观交易结构过于拥挤的担忧越来越强烈。这一现象并非 A 股独有，亦是美、日、韩等海外资本市场共同面临的课题，每当交易拥挤度趋于极致，对于宏观流动性、产业趋势持续性、估值过高等问题的担忧就会被市场演绎。但宏观流动性在过去一个月里已持续被定价，产业趋势从前瞻指标如大模型厂商的 ARR 收入、上市公司订单等层面并未看到疲软。因此 AI 或仍然是未来市场的重点关注之一，但短期在科技持续趋势上涨后要降低对斜率的预期。

具体在行业上，建议继续围绕两大主线展开：一是成长主线，重点关注 AI 算力与 AI 应用、半导体等方向；二是能源条线，重视新能源替代的结构性机会。

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。