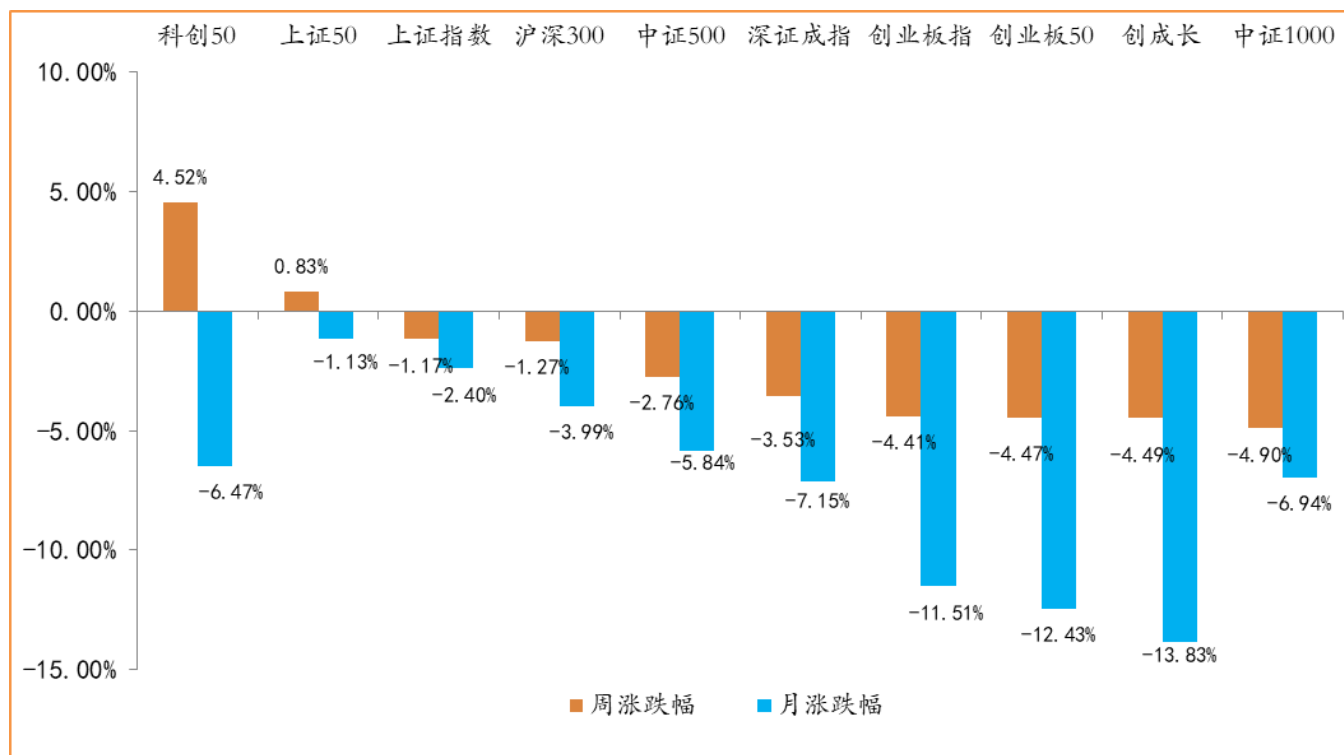


富荣权益：临近业绩披露期，建议聚焦半年报超预期及订单向好方向

一、权益市场周度表现

上周(2026年7月6日至2026年7月10日,下同)权益市场整体分化。各指数表现如下:科创50(+4.52%)、上证50(+0.83%)、上证指数(-1.17%)、沪深300(-1.27%)、中证500(-2.76%)、深证成指(-3.53%)、创业板指(-4.41%)、创业板50(-4.47%)、创成长(-4.49%)、中证1000(-4.90%)。

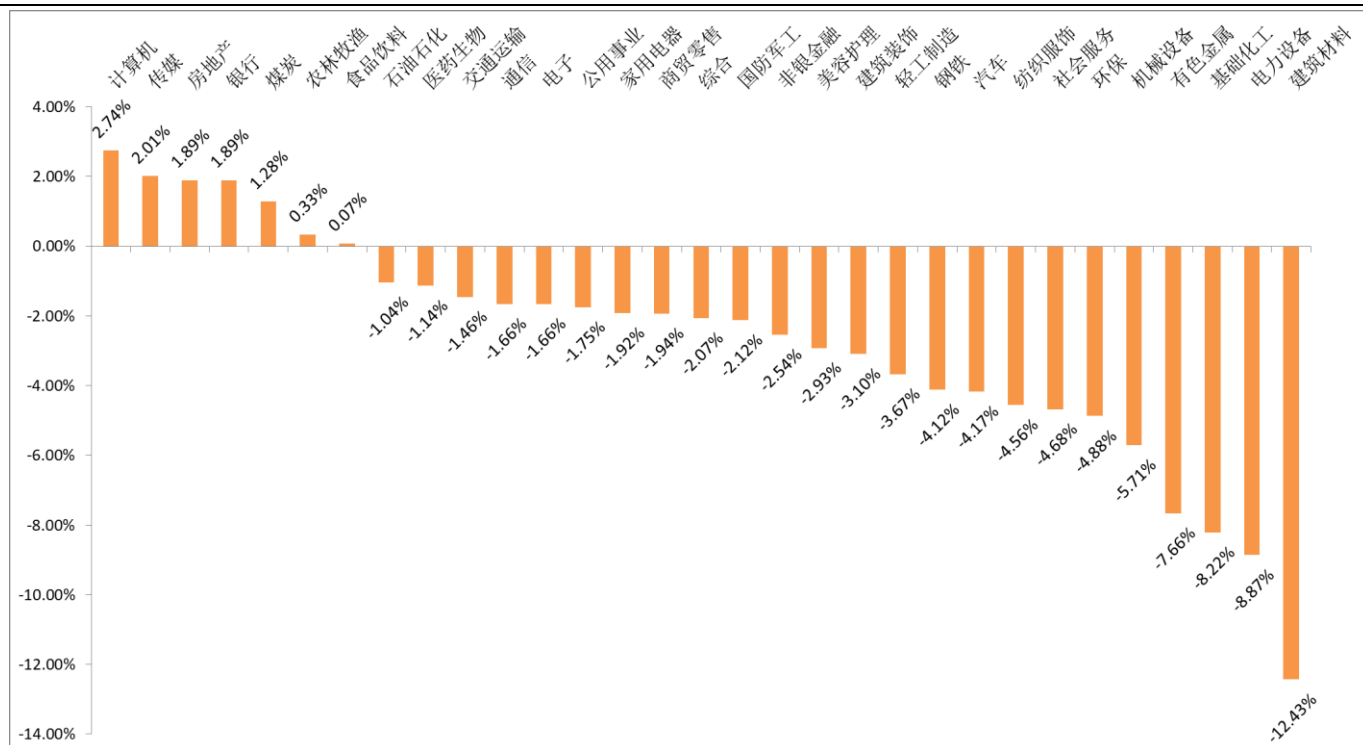
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 周涨跌幅统计区间: 20260706-20260710; 月涨跌幅统计区间: 20260701-20260710

上周各行业多数回调,其中申万行业指数中,计算机(+2.74%)、传媒(+2.01%)、房地产(+1.89%)等行业逆势上涨,建筑材料(-12.43%)、电力设备(-8.87%)、基础化工(-8.22%)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: 20260706-20260710

二、计算机行业点评与展望

上周申万计算机指数上涨 2.74%，在所有申万一级行业中涨幅第一，同期沪深 300 指数下跌 1.27%。

上周计算机行业涨幅最大，主要是“国产算力”这一主线在宏观预期与产业逻辑共振下的爆发式重估。在沪深 300 指数回调 1.27% 的背景下，资金风险偏好向具备“自主可控”与“高成长”双重属性的科技硬资产集中，计算机板块尤其是国产算力产业链成为了资金当下的较佳选择之一。

首先，国产算力是行情的核心引擎。上涨逻辑围绕自主可控与供需缺口展开。海外高端 GPU 出口管制持续收紧，国内大模型训练、推理无法完全依赖进口芯片，倒逼国产 GPU、CPU、AI 服务器加速规模化落地。多家国产芯片迭代提速，适配主流国产大模型，互联网大厂、政企智算中心批量采购国产算力设备；同时全球 AI 资本开支持续高增，服务器、存储、交换芯片全线紧缺，硬件原厂上调产品售价，AI 服务器龙头发布超预期中报预告，用业绩验证国产算力需求兑现，带动服务器、液冷、光模块等配套环节同步走强。国内某头部国产 AI 芯片厂商预期即将发布新一代训练芯片，其单卡算力性能与互联带宽有望大幅缩小与国际顶尖水平的差距。这一预期带来了国产算力产业链的估值修复逻辑。

其次，国产大模型作为下游需求端核心驱动，持续拉动上游算力景气。智谱、DeepSeek、豆包等国产大模型持续迭代长上下文、代码、智能体能力，商业化落地加速，开放 API、企业私有化部署带来稳定算力采购订单；国产模型凭借高性价比出海拓展海外客户，调用量持续攀升，持续放大训练与推理算力消耗。大模型厂商融资落地、产品降价普惠中小开发者，进一步拓宽算力需求边界，形成“国产大模型放量—算力需求提升—国产算力设

备出货增长—算力租赁订单饱满”的正向产业循环，完整产业链同步受益。

除此之外，算力租赁板块表现也较为亮眼。高端 GPU 现货市场依然紧缺，国产芯片产能爬坡需要时间，算力租赁作为一种“轻资产、快周转”的商业模式，成为了中小模型厂商获取算力的首选途径。部分拥有稀缺算力储备的租赁公司披露了新的长单签约信息，租金价格持续上升，改善了公司现金流预期，企业营收持续高增，利润端出现拐点，算力租赁公司拥有的算力资源被市场定价为稀缺资产。

综上所述，上周计算机指数的强势表现，本质上是市场对“国产替代加速”与“AI 产业落地”双重逻辑的集中定价。国产算力提供了安全边际与爆发力，大模型应用提供了长期需求空间，算力租赁提供了短期的业绩弹性。展望后市，持续看好国产算力、大模型、算力租赁这几个细分领域的高景气度延续，建议持续关注。

三、本周展望

上周权益市场延续宽幅震荡格局，科技板块超跌反弹后于周五再度大幅调整，中创新药、食品饮料等其余细分方向整体维持震荡走势。

尽管某互联网科技巨头已就算力过剩的相关传闻作出澄清，但从市场表现来看，公司股价并未呈现出强劲修复特征，这也侧面反映出此轮科技板块调整更多源于资金拥挤以及投资者前期预期过高。站在当前时点，我们认为对科技板块应保持耐心，等待后续产业层面新催化的出现，同时降低对股价高斜率上涨的预期。中期来看，AI 产业的景气度并未发生本质变化，逢低关注科技龙头、高业绩弹性方向仍是较好的选择。

结构层面，我们认为市场短期存在风格或板块间的再均衡趋势，当前临近业绩披露期，建议聚焦于半年报业绩有望超预期、或订单端已出现积极变化的细分方向。

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。