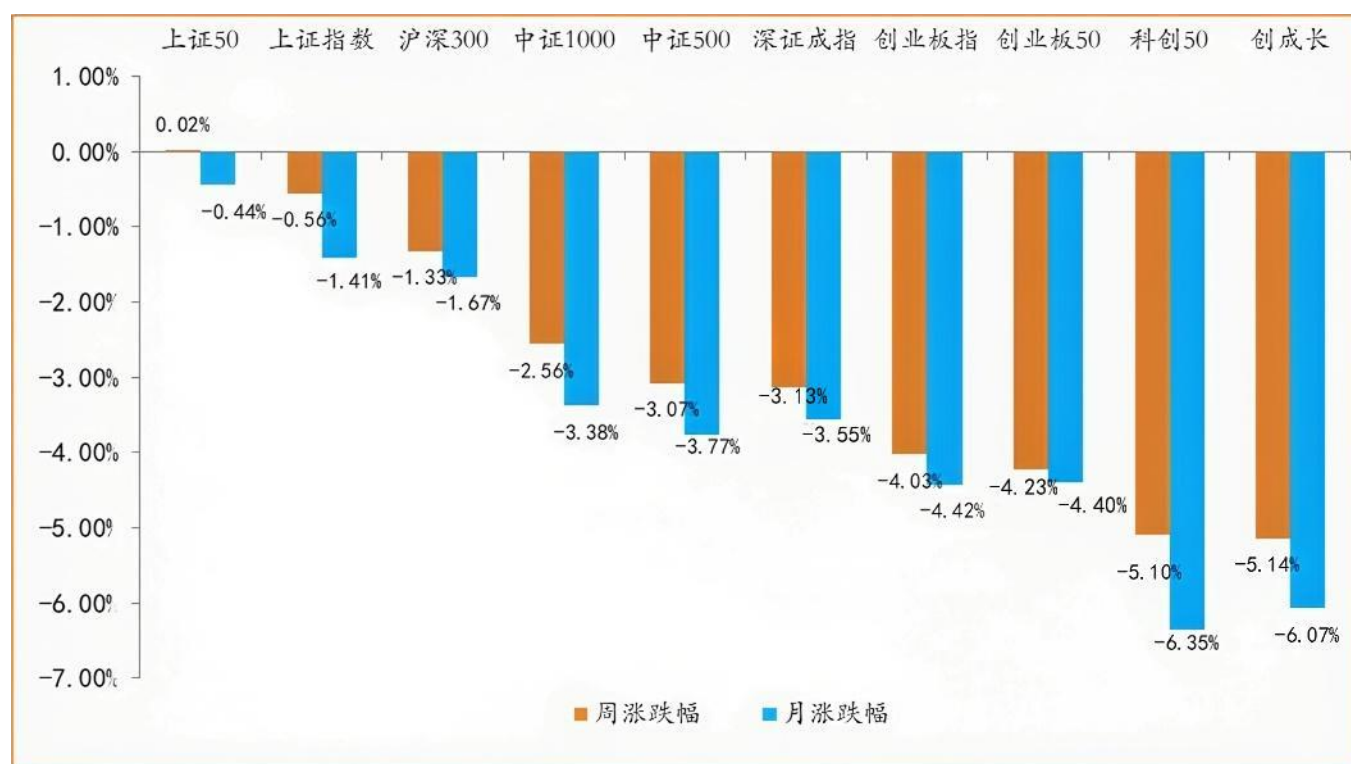


富荣权益：优化结构，聚焦业绩兑现

一、权益市场周度表现

上周（2026年8月31日至2026年9月4日，下同）权益市场指数整体回调。各指数表现如下：上证50（+0.02%）、上证指数（-0.56%）、沪深300（-1.33%）、中证1000（-2.56%）、中证500（-3.07%）、深证成指（-3.13%）、创业板指（-4.03%）、创业板50（-4.23%）、科创50（-5.10%）、创成长（-5.14%）。

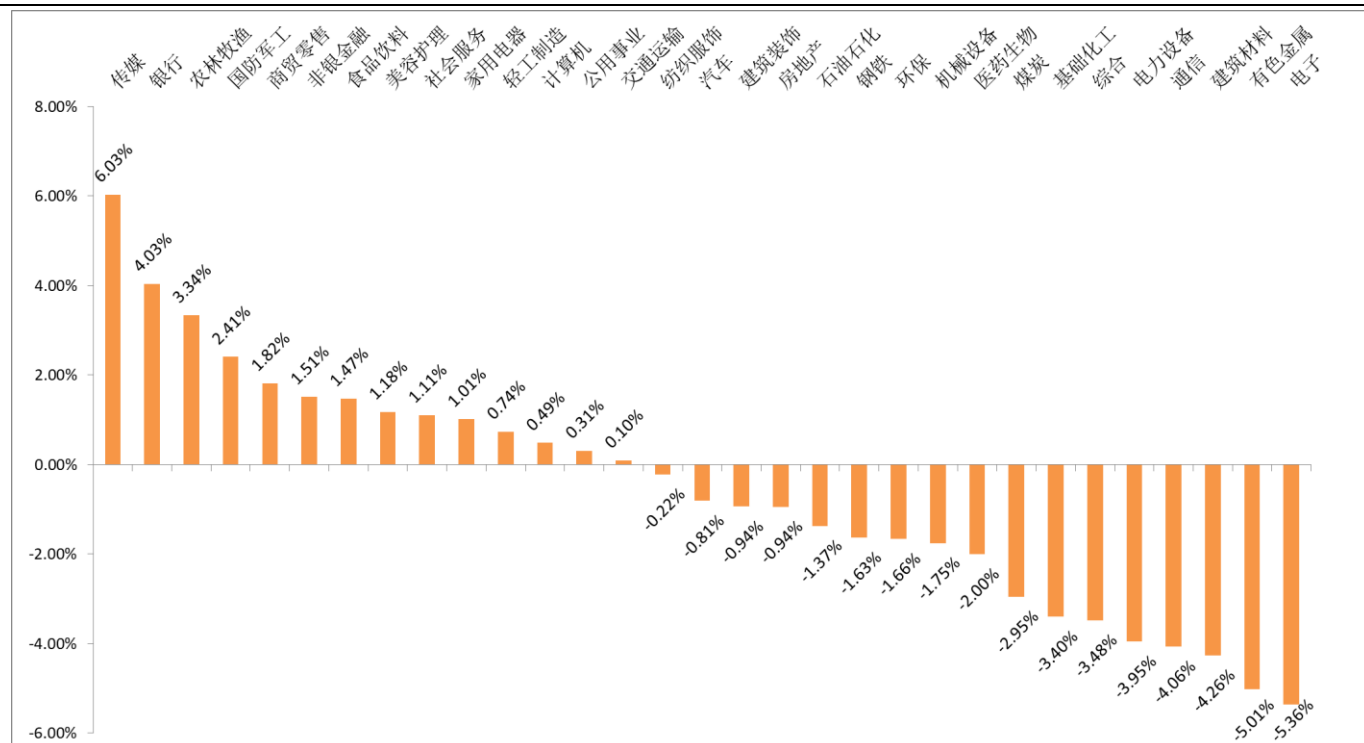
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金；周涨跌幅统计区间：20260831-20260904；月涨跌幅统计区间：20260901-20260904

上周各行业分化明显，其中申万行业指数中，传媒（+6.03%）、银行（+4.03%）、农林牧渔（+3.34%）等行业领涨，电子（-5.36%）、有色金属（-5.01%）、建筑材料（-4.26%）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: 20260831-20260904

二、传媒行业点评与展望

上周申万传媒指数上涨 6.03%，在所有行业中涨幅第一，同期沪深 300 指数涨跌幅为-1.33%。

传媒板块迎来放量上行，周初市场主要交易 AI 长剧主题，行情随后扩散至广告、院线、游戏等多个细分方向。成交量回落环境下，资金偏好筹码结构优良、上涨阻力较小的中小市值 AI 应用标的，叠加产业端 AI 漫剧、AI 长剧产品持续落地，板块情绪升温。周末 OpenAI GPT-6 Astra 正式发布，模型在 3D 生成、Computer Use、软件工程等能力上实现大幅跃升，进一步打开游戏、3D 资产、影视内容生产的想象空间，市场预期带动 3D 资产锐度行情与游戏板块估值修复逻辑强化。

首先，AI 应用是上周行情的核心引擎，上涨逻辑围绕大模型能力迭代、3D 资产场景落地、内容生产工具革新展开。据报道，OpenAI 于 9 月 3 日正式发布 GPT-6 Astra，支持 1.05M Token 上下文、128K 最大输出，API 定价输入 10 美元、输出 50 美元每百万 Token。依托超大算力训练规模，Computer Use 能力实现质的突破，可直接操作 GUI 界面，联动 Blender、UE 等专业软件完成 3D 建模、游戏资产制作，打通自然语言到三维内容的生产链路。但模型能力呈现结构性分化，高价值密度场景收益显著，中低价值场景使用经济性偏弱，距离

完全替代专业人员核心设计环节仍有差距。国内大模型厂商同步跟进，多模态能力持续迭代，AI 工具逐步渗透 IP 改编、剧集制作全流程，形成“大模型能力升级-3D/影视内容工具迭代-传媒内容生产降本增效-下游订单预期抬升”的产业逻辑链条，带动 3D 资产、游戏引擎、IP 内容、营销应用标的估值修复。

其次，游戏板块迎来估值修复窗口，板块当前处于估值低位、中期底部区间，GPT-6 Astra 在 3D 游戏资产方面的演示效果超出市场预期，显著提升行业关注度。AI 可以降低游戏 3D 素材、场景、角色的制作成本，缩短研发周期，行业基本面边际改善。标的配置层面，优选低估值、具备业绩边际变化的龙头企业。

除此之外，影视内容、互联网平台板块同步迎来催化，形成板块行情的有力补充。影视赛道 AI 多模态持续产业落地，AI 长剧已经实现上线播出，上游 IP 方、AI 工具厂商、内容制作方、播放渠道均受益。互联网端，WorkBuddy 生态发布会拓展行业生态伙伴，2026 云栖大会定档 9 月 22 日-24 日，国内大厂 AI Agent 生态建设持续推进。

综上所述，上周传媒板块放量上涨，本质是市场对“AI 多模态大模型迭代突破”“3D 资产应用落地”“游戏底部估值修复”三重逻辑的集中定价。GPT-6 Astra 带来 3D 内容生产的全新可能性，AI 长剧验证内容端商业化落地，游戏板块估值处于底部提供修复空间，互联网平台 Agent 生态持续演进。展望后市，持续看好 3D 资产方向锐度行情以及游戏估值修复机会，AI 影视内容、互联网大模型生态同样值得重视，叠加后续产业调研信息更新，建议持续关注相关细分赛道核心标的。

三、本周展望

上周权益市场震荡走低，结构上延续分化，银行、消费等板块相对抗跌，电子、通信等 AI 算力链条则继续承压回调。

海外方面，美国 8 月非农新增就业录得 16.2 万人，显著高于预期的 5.3 万人，失业率持平于 4.1%，9 月加息概率随之进一步上行。美股走势分化，以 AI 算力为代表的费城半导体指数大幅收涨，纳斯达克指数仅微幅下跌，反映出市场对紧缩预期的边际钝化已较为明显，这也意味着分母端的压制正逐步让位于对产业趋势的定价。

对于 A 股而言，以 AI 算力为代表的科技板块当前点位已接近 7 月底的低位，GPT-6 的发布进一步拓宽了人工智能的能力边界，anthropic 等也密集发布了新模型，产业仍处于快速扩张期。基于产业趋势与市场定价的背离，我们认为对科技板块后续投资可适度关注，整体策略仍是利用震荡期优化结构、去伪存真，提升“业绩兑现性”的权重。

行业配置上，建议继续关注两大主线：一是成长主线，聚焦 AI 算力、应用及半导体等方向；二是非 AI 线，关注新能源、创新药等具备困境反转逻辑或政策预期改善的方向。

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。