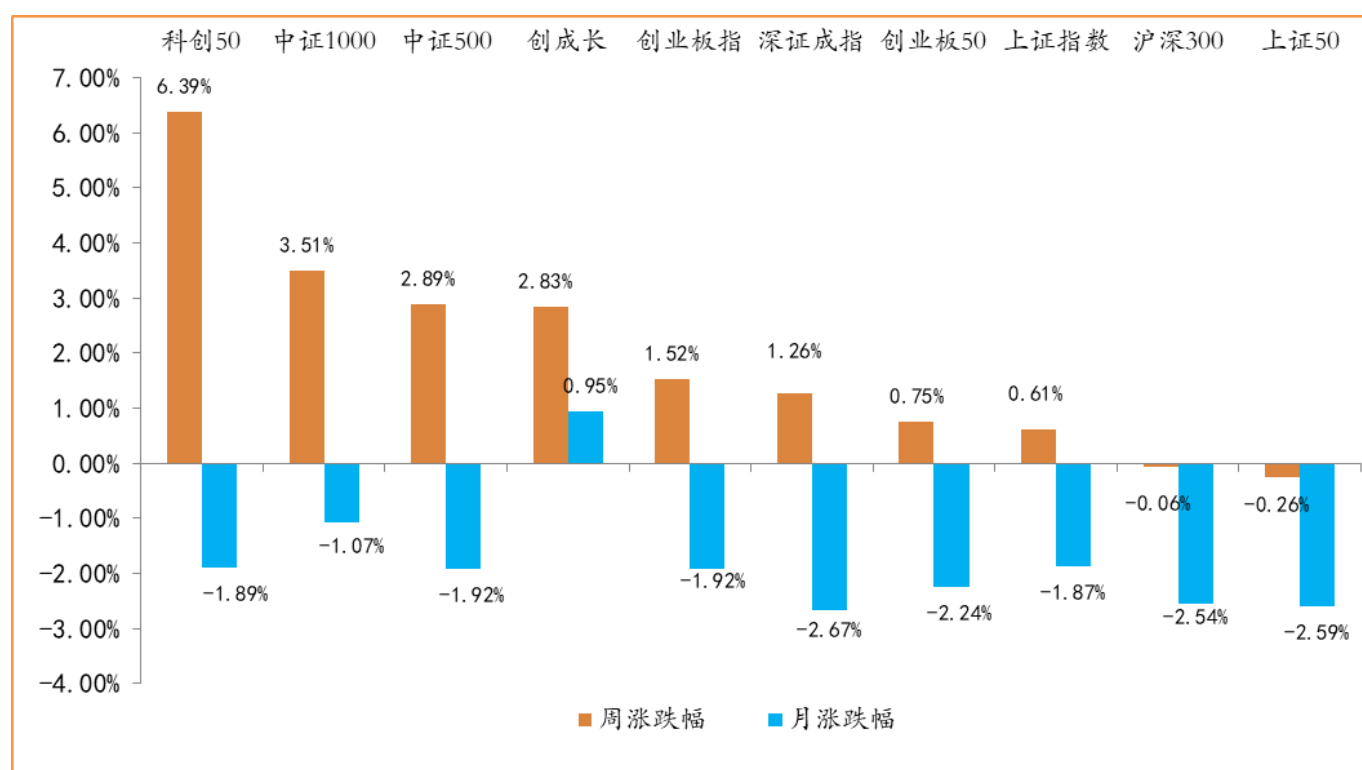


富荣权益：加息冲击落地后，权益市场迎来反弹

一、权益市场周度表现

上周（2026年9月14日至2026年9月18日，下同）权益市场多数指数反弹。各指数表现如下：科创50（+6.39%）、中证1000（+3.51%）、中证500（+2.89%）、创成长（+2.83%）、创业板指（+1.52%）、深证成指（+1.26%）、创业板50（+0.75%）、上证指数（+0.61%）、沪深300（-0.06%）、上证50（-0.26%）。

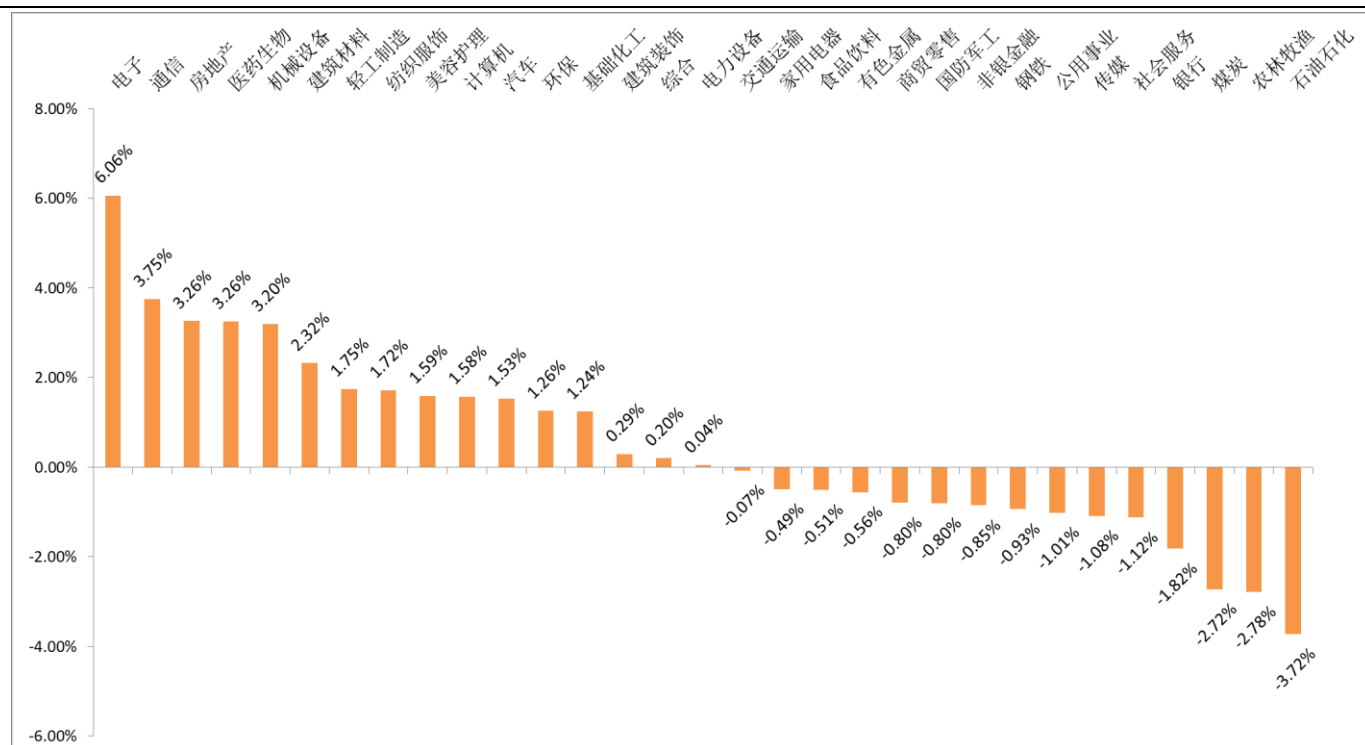
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金；周涨跌幅统计区间：20260914-20260918；月涨跌幅统计区间：20260901-20260918

上周各行业分化明显，其中申万行业指数中，电子（+6.06%）、通信（+3.75%）、房地产（+3.26%）等行业领涨，石油石化（-3.72%）、农林牧渔（-2.78%）、煤炭（-2.72%）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: 20260914-20260918

二、电子行业点评与展望

上周申万电子板块上涨 6.06%，在申万一级行业中排名第一，明显跑赢沪深 300 (-0.06%)。其子板块中，半导体设备与半导体分别上涨 11.42%和 8.23%，是本轮反弹的主要贡献来源。

存储价格持续上涨，供需紧张可能延续至 2027 年。AI 基础设施建设带动采购需求增长，叠加原厂供给向服务器相关应用集中，价格维持上行。据行业咨询机构预测，服务器 DRAM 合约价在 2025 年下半年累涨约 64% 的基础上，2026 年全年累计涨幅或达 270%；企业级 SSD 在 2025 年下半年累涨约 35% 的基础上，2026 年全年累计涨幅预计约 235%。需求侧，全球九大云服务供应商 2026、2027 年资本开支预计分别达 9220 亿、13830 亿美元，同比增长 98%、50%，其中 DRAM 与 NAND Flash 合计占比将由 47% 提升至 68%。海外头部厂商亦提示内存供应链紧张预计持续至 2027 年。

国内方面，9 月 17 日华为全联接大会在上海召开，会上发布业界首个采用 NPO（近封装光学）技术的昇腾 960 超节点，单节点可扩展至 4096 卡，提供 8 EFLOPS FP8 算力，并通过约 5500 个自研光引擎替代原方案所需的 4.8 万颗 800G 光模块，功耗降低超 550 千瓦。芯片节奏方面，960DT 较原计划提前三个季度、预计 2027

年一季度就绪，后续按“一年一代”推进。我们理解，本次大会的看点已从单颗芯片转向“超节点+集群”的系统工程能力，国产算力的产业化推进相对稳健，后续仍需观察量产交付与生态适配的实际进度。

展望后市，建议关注两条线索：一是三季度业绩表现优秀的海外算力链条，景气与业绩验证度较高；二是受益于自主可控逻辑与存储扩产的半导体设备环节，订单能见度正在延长。

三、本周展望

上周权益市场迎来反弹，AI 算力硬件成为本轮反弹的主力，红利、周期等板块表现相对靠后。

宏观层面，美联储加息 25bp，点阵图隐含年内仍可能有一次加息，表态较市场预期偏鹰；但从全球资本市场表现来看，市场更倾向于将本次加息视为负面冲击落地，风险资产整体以震荡为主。短期加息冲击已经落地，后续中美元首会晤、美国中期选举等事件对风险偏好的边际影响偏正面，宏观冲击或阶段性告一段落；但中期维度下，高油价、加息周期等变量仍存在不确定性，需要持续观察。

对国内市场而言，我们认为科技板块经历大幅回调后，板块估值与资金拥挤度已明显改善，在高景气支撑下，明年仍有望实现快速增长的公司已逐步显现出高性价比，但未来表现仍需结合财报与估值进一步验证。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”的考量权重。

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。