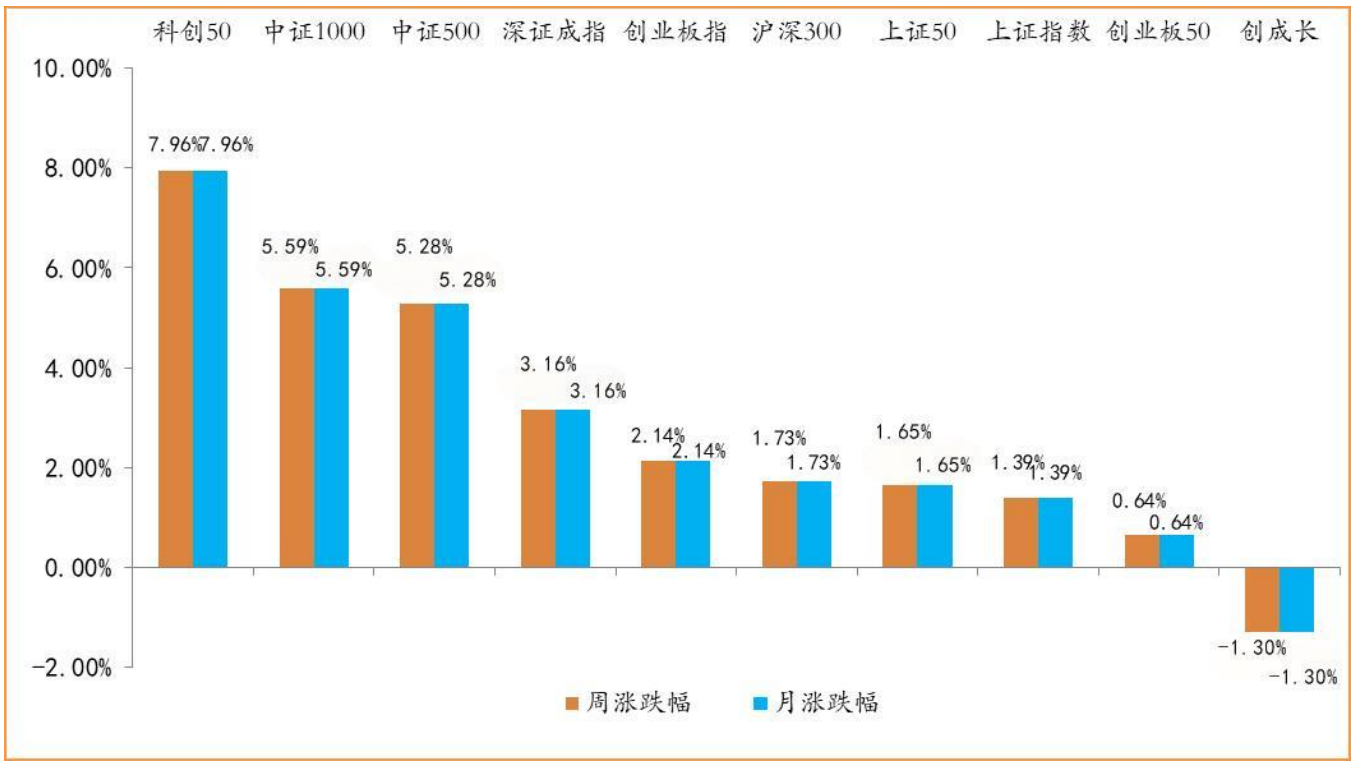
富荣权益：2027 年高增预期及主题性机会或相对占优

一、权益市场周度表现

上周（2026 年 11 月 2 日至 2026 年 11 月 6 日，下同）权益市场指数整体反弹。各指数表现如下：科创 50（+7.96%）、中证 1000（+5.59%）、中证 500（+5.28%）、深证成指（+3.16%）、创业板指（+2.14%）、沪深 300（+1.73%）、上证 50（+1.65%）、上证指数（+1.39%）、创业板 50（+0.64%）、创成长（-1.30%）。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

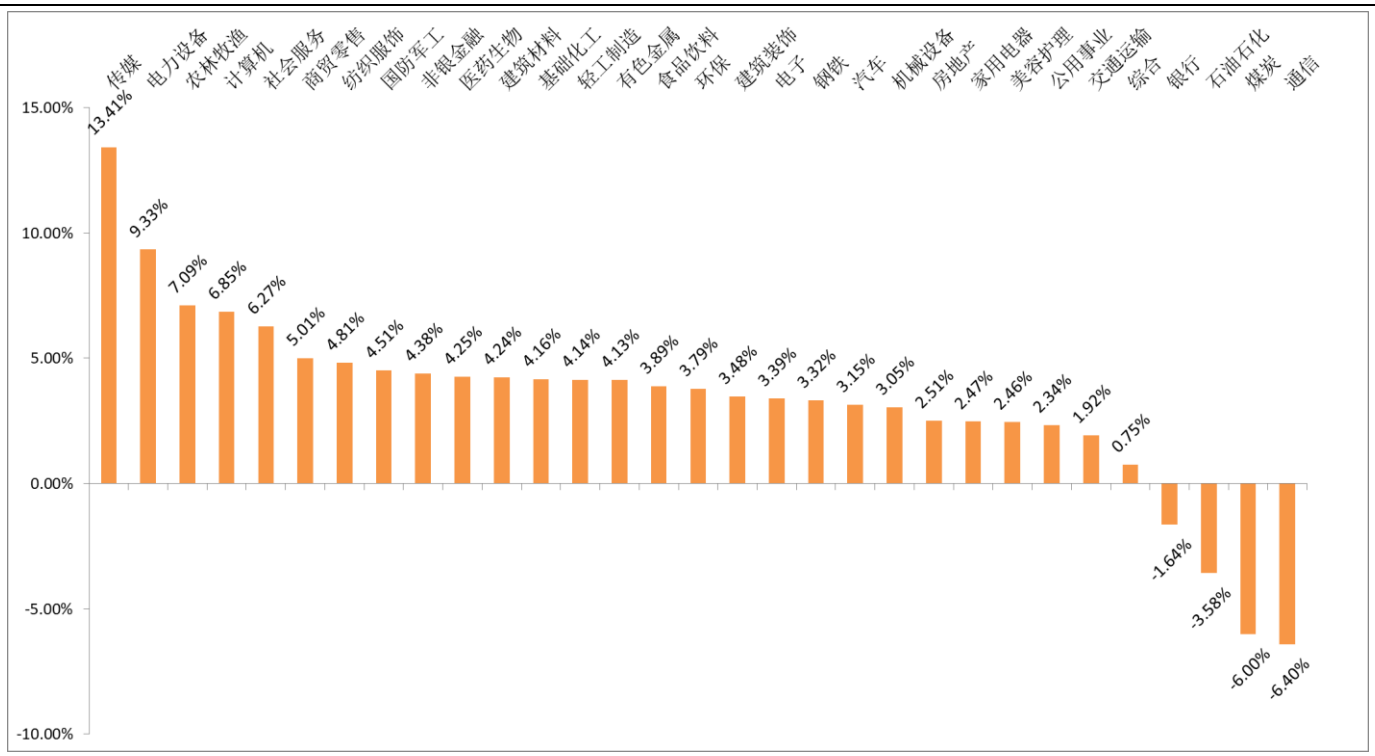


数据来源：wind，富荣基金；周涨跌幅统计区间：20261102-20261106；月涨跌幅统计区间：20261101-20261106

因 2026 年 11 月 2 日至 2026 年 11 月 6 日为 11 月第一周，故周涨幅与月涨幅一致

上周各行业分化明显，其中申万行业指数中，传媒（+13.41%）、电力设备（+9.33%）、农林牧渔（+7.09%）等行业领涨，通信（-6.40%）、煤炭（-6.00%）、石油石化（-3.58%）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：20261102-20261106

二、传媒行业点评与展望

上周申万传媒指数上涨 13.41%，在申万所有行业中涨幅第一，同期沪深 300 指数涨跌幅为 1.73%。

上周传媒板块大幅领涨，行情由 AI 视频内容迭代升级、AI 长剧与互动剧政策落地、短剧出海高景气三条主线共振驱动，市场风险偏好抬升，资金集中布局 AI 内容生产、IP 平台、版权出海相关资产。核心是 AI 短剧完成商业化验证，AI 长剧、互动剧正式进入主流内容体系，叠加海外出海红利释放，虽然国内市场逐步走向红海，但海外市场打开全新增长曲线，大模型能力持续迭代进一步放大内容端的成长想象空间。同时周末微短剧专项治理属于常态化监管延续，以扶持精品内容为主，并未改变产业大方向，市场对监管的担忧充分消化，板块做多情绪升温。

首先，AI 影视剧是本周行情核心引擎。AI 短剧凭借低门槛、端到端交付模式，已经成为落地最快的 AI 应用并实现商业化验证。近期产业出现两大关键变化：一是 AI 内容从短剧、漫剧升级至主流长内容体系，互动剧正式纳入备案公示，AI 有效降低网状叙事的制作成本，IP 方迎来收益分享的新机遇。二是短剧出海进程加速，海外市场具备显著红利，中国厂商在内容题材、制作成本、AI 技术方面具备降维优势，欧美中东付费能力突出，

东南亚文化契合度高，形成“AI 工具降本增效—国内精品化出清—海外出海放量—IP 与平台价值重估”正向循环，带动 IP、平台、版权基建标的估值修复。

其次，IP 与版权基建板块充分受益于 AI 内容供给扩容逻辑，板块估值迎来修复。AI 大幅降低内容生产门槛，优质 IP 储备、内容运营能力、版权保护变现的价值凸显。公开数据显示，海外云厂商 2026Q3 收入保持高增，谷歌云、AWS、Azure 收入同比分别达 103%、39%、48%，模型竞争加剧抬升云渠道价值，为 AI 视频工具迭代提供算力底座。虽然 Anthropic 增长叙事走弱，但大型 CSP 竞争优势进一步强化，为应用层持续赋能。

除此之外，全球云资本开支、互联网广告板块提供产业背景参考。全球云厂商 2026-2027 年资本开支规划相对明确，2028 年资本开支取决于下游需求兑现，云厂商现金流压力有所抬升；海外广告业务表现分化，企业端 Copilot 已经显现客单价提升效果。国内短剧赛道已经进入红海竞争，爆款率较低，行业出现产能出清，但监管导向转向精品扶持，利好具备 IP、平台、出海能力的头部公司。

综上所述，传媒板块大幅领涨，本质是市场对“AI 长内容形态实现产业突破”“短剧出海红利释放”“IP 版权价值重估”三重逻辑的集中定价。AI 长剧、互动剧打开国内内容新空间，海外短剧出海提供第二增长曲线，常态化监管引导行业向精品化方向发展。展望后市，持续跟踪 AI 长剧与互动剧爆款率、海外短剧商业化数据、后续大模型视频能力迭代，继续看好 AI 视频、IP 平台、版权出海相关机会。

三、本周展望

上周 A 股指数震荡反弹，成长及小盘风格相对占优。周中两市成交额重回 2 万亿元上方，反映风险偏好阶段性修复。上周核心变量为美国中期选举，民主党实现横扫，映射至资本市场，AI 算力链情绪受到抑制、相关标的明显回调，新能源、半导体国产替代等预期则有所升温。但整体而言，在美股大跌背景下周五 A 股市场跌幅显著收窄，非 AI 算力链资产并未出现大幅下跌，说明当前调整更多体现为结构性风险释放，而非系统性风险扩散。

我们认为，市场磨底过程或仍有反复。结构上，三季报后进入业绩空窗期，2027 年高增预期及主题性机会

或相对占优。在基本面未出现方向性变化前，反弹的持续性需更重视交易拥挤度。

行业配置上，后续可继续关注两大主线：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。