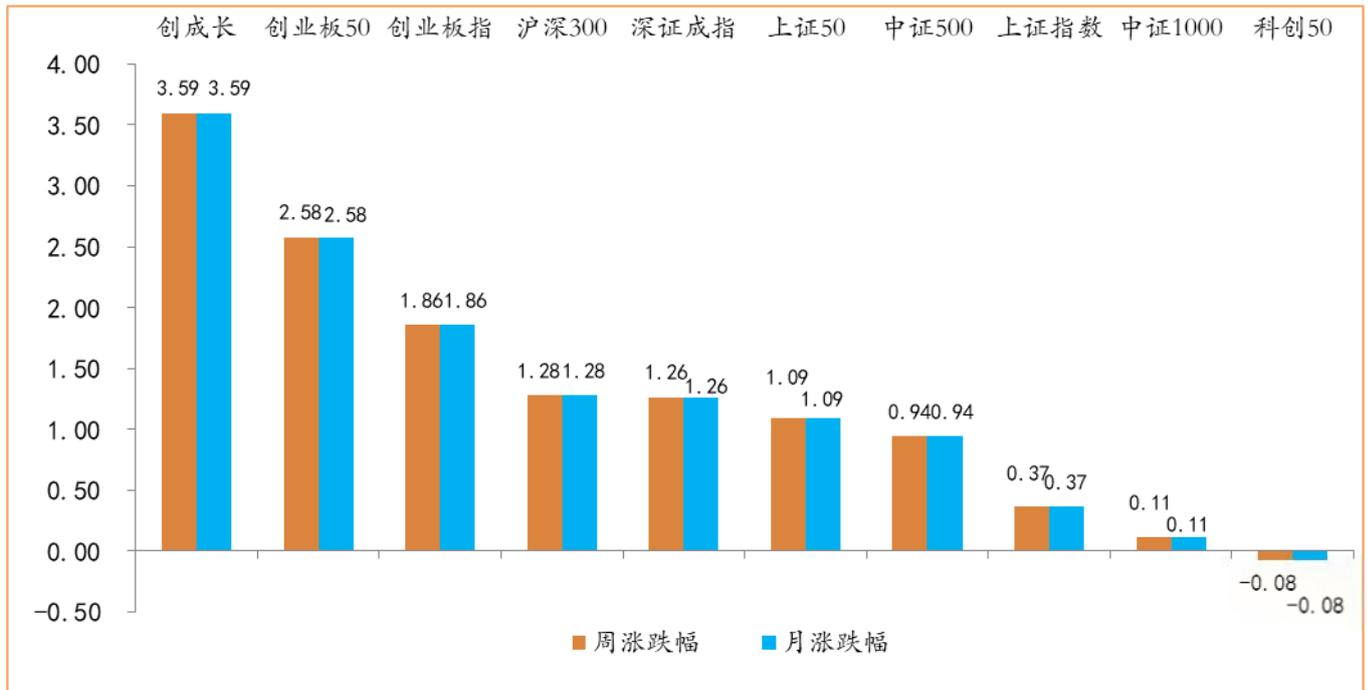


## 富荣权益：建议中期关注高成长方向

### 一、权益市场周度表现

上周（2025年12月1日至2025年12月5日，下同）权益市场普遍反弹。各指数表现如下：创成长（+3.59%）、创业板50（+2.58%）、创业板指（+1.86%）、沪深300（+1.28%）、深证成指（+1.26%）、上证50（+1.09%）、中证500（+0.94%）、上证指数（+0.37%）、中证1000（+0.11%）、科创50（-0.08%）。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

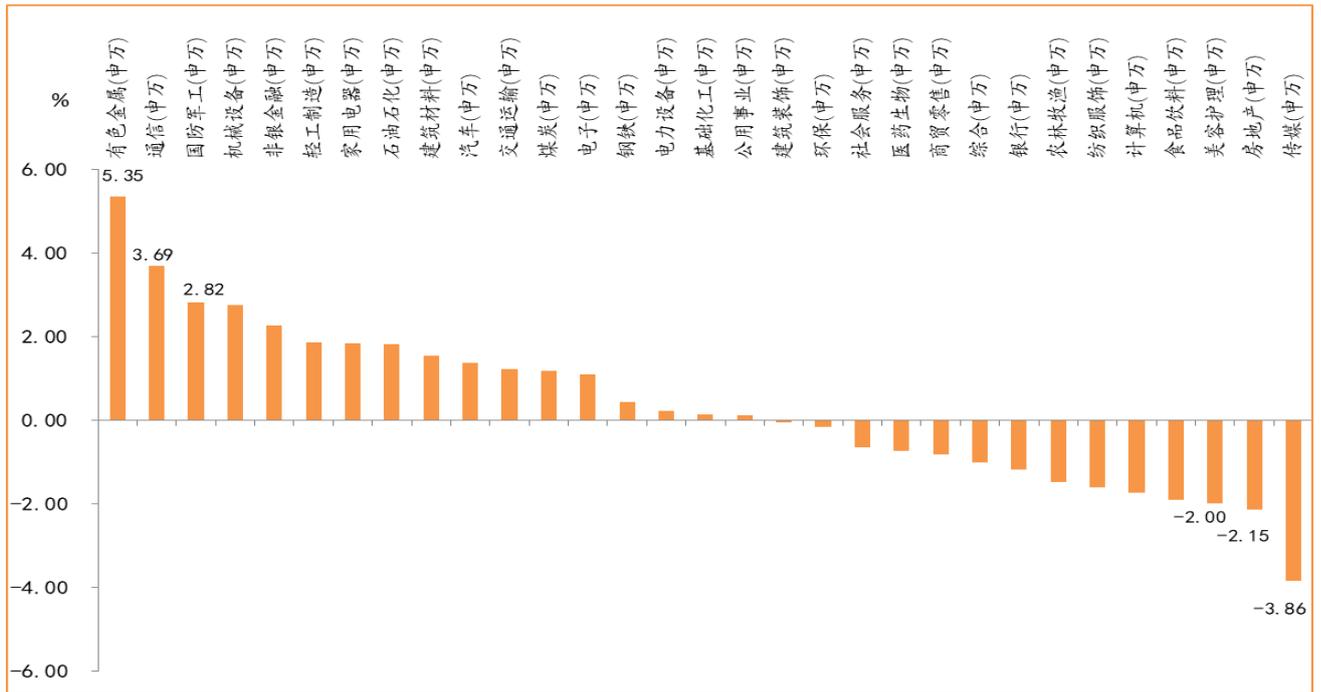


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20251201-20251205；月涨跌幅统计区间：20251201-20251205

注：统计区间为12月第一周，故周涨跌幅与月涨跌幅存在一致情形。

各行业普涨，其中申万行业指数中，有色金属（+5.35%）、通信（+3.69%）、国防军工（+2.82%）等行业领涨，美容护理（-2.00%）、房地产（-2.15%）、传媒（-3.86%）等行业逆市下跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20251201-20251205

## 二、通信行业点评与展望

上周申万通信指数上涨 3.69%，在所有申万一级行业中涨幅居前，同期沪深 300 上涨 1.28%。

行业上涨的主要驱动因素是豆包 AI 手机引发市场对智能终端变革的憧憬，以及商业航天产业在政策与技术双驱动下开启新成长周期。

12 月 1 日，搭载“豆包手机助手”的努比亚 M153 工程样机正式亮相。其核心突破在于豆包作为系统级 Agent 深度嵌入手机操作系统底层，能通过高权限调用不同 App 完成跨应用复杂任务(如一键比价、自主订票)，实现了从“对话工具”到“系统级助手”的跃迁。

商业航天产业方面，国家航天局正式设立商业航天司，并发布《推进商业航天高质量发展安全发展行动计划(2025-2027 年)》，将商业航天全面纳入国家总体布局，为产业发展提供了明确的政策预期和制度保障。工信部同步启动卫星物联网业务商用试验，旨在统一技术标准、验证可持续商业模式。与此同时，“千帆星座”等在轨测试符合预期，预示着卫星互联网应用即将规模化展开。

展望后市，虽然短期内 AI 硬件落地还需要解决和应用软件生态兼容适配的问题，但长期看，大模型厂商与硬件厂商的深度合作，或标志着行业发展从“硬件集成 AI”向“AI 定义硬件生态”转变，为端侧 AI 的爆发打开了想象空间。商业航天领域，随着政策体系完善与技术成熟，商业航天有望从 2026 年开始进入大规模组网与应用落地周期。

### 三、本周展望

上周权益市场持续震荡，热点轮动依然频繁，从前两周的“谷歌链”到端侧 AI 与商业航天，市场当前仍缺乏清晰的主线。

监管下调保险资金风险因子（持有超 3 年的沪深 300 及中证红利低波 100 成份股、持有超 2 年的科创板股票风险因子可享九折），预计中长期将带来一定规模的潜在增量资金。短期而言，该政策于市场震荡区间的下沿推出，体现了监管层对市场的坚定呵护。市场对春季躁动的预期正逐步升温，近期催化因素密集，包括美联储议息会议可能释放降息信号，以及年底中央经济工作会议带来的政策预期。但此类相对明确的事件已被市场部分消化，其落地后的实际影响仍需综合研判。

建议以中期视角重点关注 2026 年高成长方向。行业配置重点关注双主线：一是成长赛道，涵盖 AI 算力及应用、半导体、医药等产业空间广阔、景气度持续向上的领域；二是受益于“反内卷”政策驱动的板块，如电新、钢铁、有色等，政策环境改善有望催化估值修复。

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。