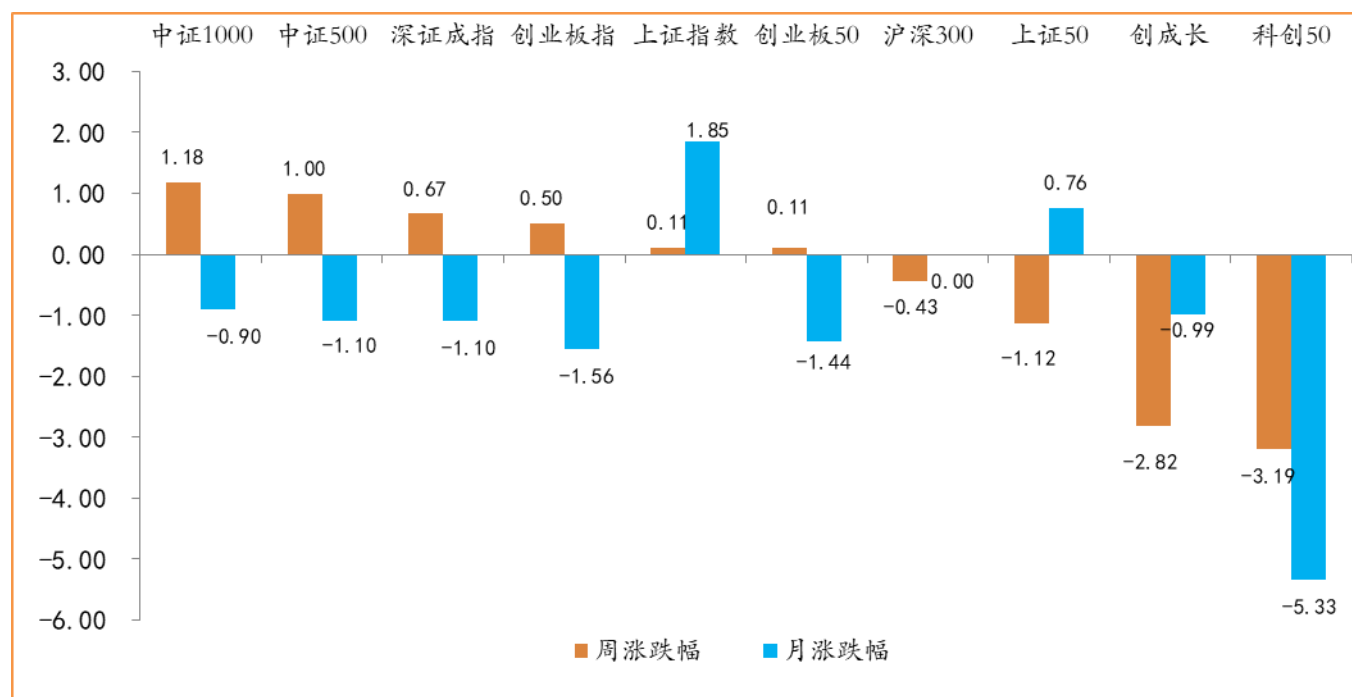


富荣权益：下行风险或相对可控，重点关注两大方向

一、权益市场周度表现

上周（2025年10月27日至2025年10月31日，下同）权益市场分化明显，深证成指、上证指数、创业板指分别报收13378.21点、3954.79点、3187.53点。各指数表现如下：中证1000（+1.18%）、中证500（+1.00%）、深证成指（+0.67%）、创业板指（+0.50%）、上证指数（+0.11%）、创业板50（+0.11%）、沪深300（-0.43%）、上证50（-1.12%）、创成长（-2.82%）、科创50（-3.19%）。

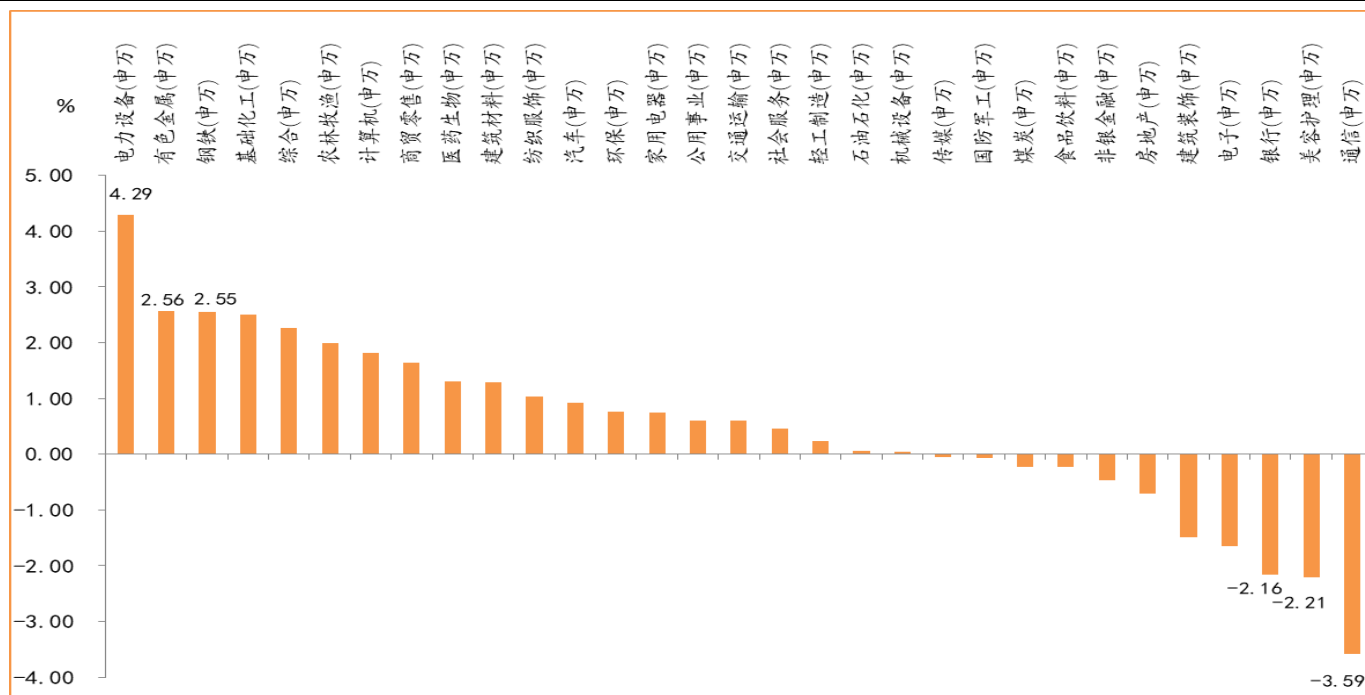
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20251027-20251031；月涨跌幅统计区间：20251009-20251031

各行业分化明显，其中申万行业指数中，电力设备（+4.29%）、有色金属（+2.56%）、钢铁（+2.55%）等行业领涨，银行（-2.16%）、美容护理（-2.21%）、通信（-3.59%）等行业回调。

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: 20251027-20251031

二、电力设备行业点评与展望

上周电力设备（申万一级）指数上涨 4.29%，同期沪深 300 指数下跌 0.43%，在申万行业 31 个行业涨幅第一。领涨的核心原因包括积极的政策预期、强劲的出口数据、AI 算力发展带来的电网升级需求，以及部分产业链产品价格回暖等多方面因素。

首先，10 月 28 日发布的“十五五”规划为行业描绘了清晰的长期发展蓝图，其中明确提出“加快建设新型能源体系”，强调提高新能源供给比重、构建新型电力系统，直接利好电力设备全产业链。政策导向下，市场对新能源产业链长期增长信心增强，其中电池作为新能源汽车与储能的核心材料，成为政策受益的细分领域。近期“反内卷”的持续推进与更新也进一步提高市场对多晶硅整合的共识。其次，出口市场持续传来佳音，2025 年 1-9 月，中国电力设备累计出口额同比大幅增长 36.33%，其中变压器、高压开关等产品表现尤为亮眼，显示“出海”逻辑正在强劲兑现。此外，AI 技术的飞速发展对电力供应和质量提出了更高要求，成为推动电网投资的又一重要引擎。最后，从行业内部看，多个细分领域也呈现出积极的景气信号。供给端锂矿部分项目复产进度延迟，而下游储能与动力电池需求韧性强劲，电池材料排产高景气，导致碳酸锂价格呈现震荡偏强走势，六氟磷酸

锂的价格在 10 月份出现显著上涨，缓解了市场对产业链价格持续下行的担忧。

展望后市，建议投资者关注以下三个方向：一是电网设备领域，特别是受益于全球 AI 算力投资和国内特高压建设的龙头企业；二是紧随“十五五”新型储能发展目标的储能产业链；三是“反内卷”政策发动点的硅料以及具备涨价潜力的锂电细分材料。

三、本周展望

上周权益市场偏震荡，呈现前高后低的态势，上证指数一度突破 4000 点关口，但在 APEC 中美元首会晤结束后，出现“利好落地”引发的回调。

短期来看，市场在“十五五”规划落地、中美关系阶段性缓和等多重利好催化下突破阶段高位。结构上科技板块在 GTC 大会及海外云厂商资本开支上修的推动下表现尤为强劲，呈现加速上涨趋势。密集的宏观与产业催化导致科技方向短期筹码结构较为集中，加上三季报部分龙头公司业绩低于预期，短期或需要时间消化浮筹。

整体来看，市场下行风险或相对可控。但伴随三季报披露结束，市场进入业绩空窗期，此时板块轮动节奏或将加快，行情多由事件与政策等主题因素驱动，市场或进入结构相对“混沌”的区间。对于科技等高景气赛道，建议继续关注业绩与估值匹配度较高的核心龙头，同时重点关注出现边际改善的低位区间板块。

重点推荐两大方向：一是成长赛道，包括 AI 算力以及应用、半导体和医药等产业空间明确、景气度较高的板块；二是受益于“反内卷”政策的领域，如电新、钢铁、有色等，政策预期改善有望推动估值修复。

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。