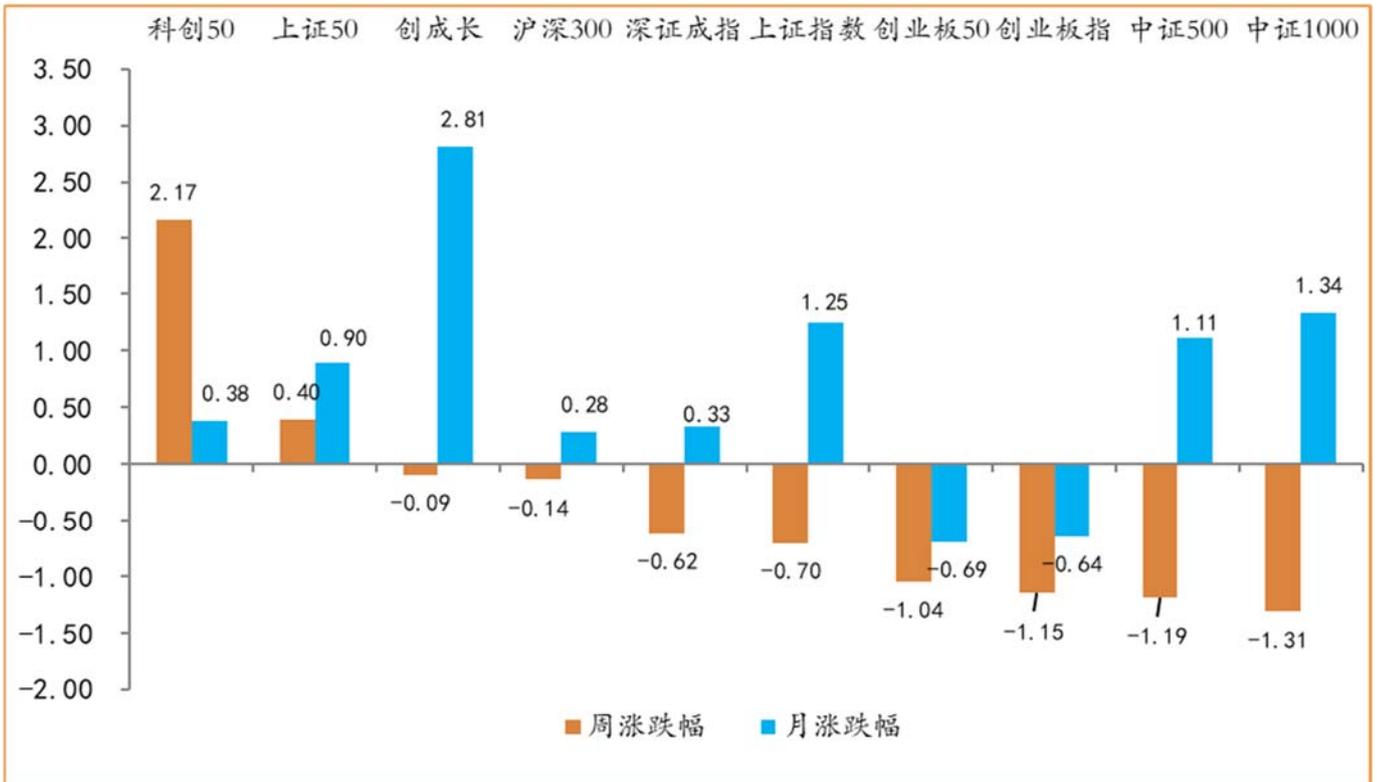


市场震荡中科技股领涨，建议把握产业新变化

一、权益市场周度表现

上周（2024年12月16日至2024年12月20日，下同）权益市场指数跌多涨少，深证成指、上证指数、创业板指分别报收10646.62点、3368.07点、2209.66点。其中，科创50(+2.17%)涨幅最大；上证50(+0.40%)、创成长(-0.09%)、沪深300(-0.14%)、深证成指(-0.62%)、上证指数(-0.70%)、创业板50(-1.04%)、创业板指(-1.15%)、中证500(-1.19%)、中证1000(-1.31%)紧随其后。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

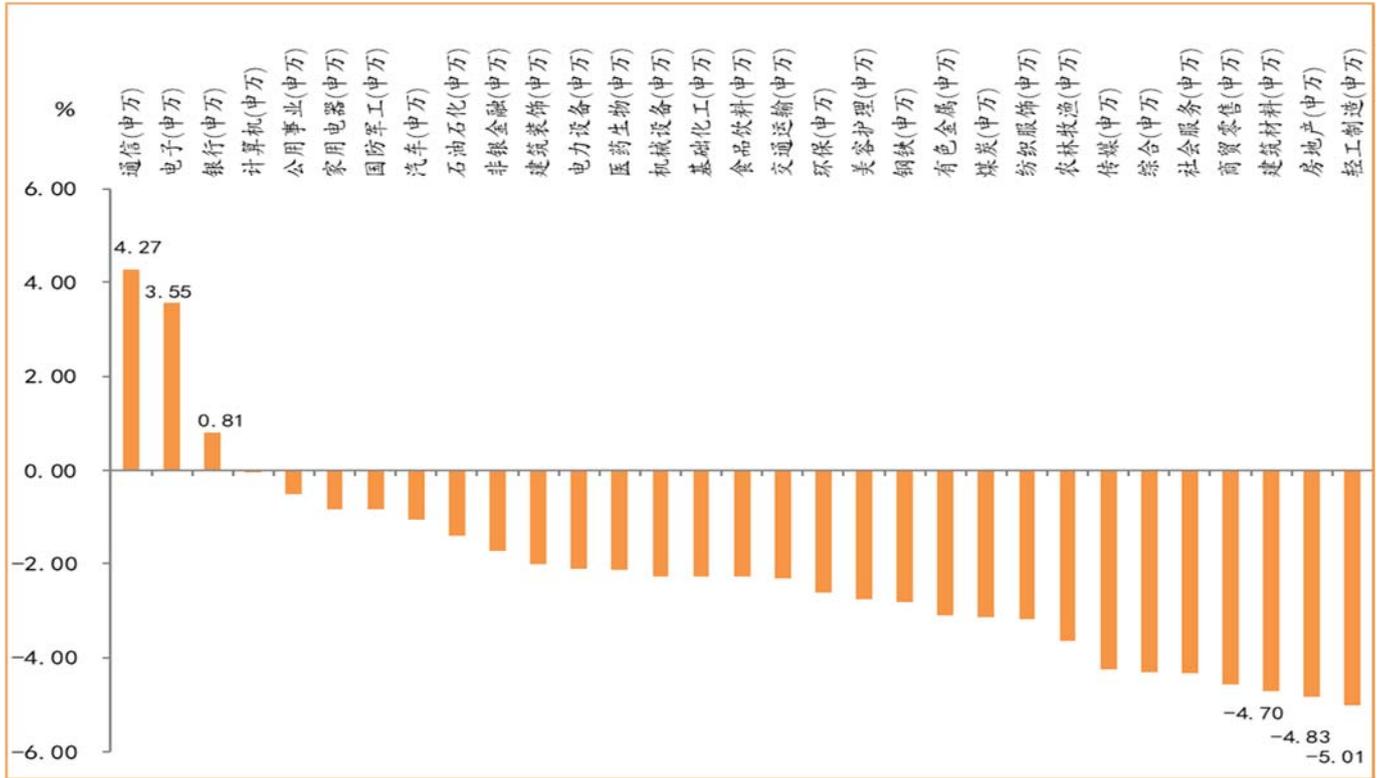


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；统计区间：20241216-20241220

注：图中周、月指自然周、自然月

上周各行业的涨跌幅表现有所分化，其中申万一级行业指数中，通信(+4.27%)、电子(+3.55%)、银行(+0.81%)等行业涨幅较大，建筑材料(-4.70%)、房地产(-4.83%)、轻工制造(-5.01%)等行业跌幅较大。

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: 20241216-20241220

二、通信行业点评与展望

上周申万一级通信行业上涨 4.27%，居全行业前列，同期沪深 300 下跌 0.14%。

海外方面，美国某半导体公司 2024 年 FYQ4 业绩超预期，并大幅上修未来指引，ASIC 产业空间打开。推理需求的增长，让 CSP 厂商自研 ASIC 需求旺盛。

国内方面，12 月 18 日，字节跳动在火山引擎 Force 大会上，正式发布豆包视觉理解模型、豆包 3D 生成模型等。字节跳动预计 2025 年资本开支预算大幅增长，主要用于 AI 算力采购和算力基建等。字节跳动 AI 大模型“豆包”构建了场景、流量、技术、算力生态圈，加大投入迭代 AI 能力和满足市场需求，并有望带动其他互联网大厂加大 AI 基础设施投入。

展望后市，我们认为生成式 AI 对通信基础设施有着全方位的带动，从底层芯片，到服务器、交换机、光通信、线缆、冷却、电源、数据中心、DCI 互联等，都有升级的需求和变革的机会。通信设备和算力基建领域相关公司有望受益于生成式 AI 的产业机遇。

三、本周展望

上周权益市场延续震荡趋势，科创等指数领涨，成交额仍处相对低位区间。在行业结构上，通信、电子等科

技板块领涨，建筑、地产、轻工等跌幅靠前。

上周字节跳动火山引擎 Force 大会召开，会议发布了新的 AI 模型以及落地的应用场景，这使得市场意识到国内 AI 发展开始迈入快车道。以字节跳动为代表的科技股涨幅靠前，但其他行业相对而言整体表现不佳。

从政策面来看，美联储的议息会议整体“偏鹰”。鲍威尔的讲话暗示，后续降息的步伐可能放缓（当前市场预期明年降息两次），利率决策将更加谨慎，对通胀风险的关注度提升，对经济和就业前景则持较为乐观的态度。从定性的角度来看，海外降息的趋势不变，但降息的斜率有放缓的趋势。国内在重大会议对明年政策定性后，目前也处于政策的“空窗期”。我们认为，短期内市场的机会更倾向于震荡和结构性，关键在于把握产业的新变化。方向上，保持战略定力，重点关注那些明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业。

行业重点关注：1、成长赛道，如半导体、国产 AI、医药等板块；2、底部有拐点预期的证券、电新、消费等板块。

风险提示：

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

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。