仅供内部参考，请勿外传

策略研究

策略专题报告

证券研究报告

科技产业扩散的涨价线索

■ 国泰海通策略主题风向标 20260621

方奕(分析师)
021-38031658
fangyi2@gtht.com
登记编号 S0880520120005

黄维驰(分析师)
021-38032684
huangweichi@gtht.com
登记编号 S0880520110005

苏徽(分析师)
021-38676434
suhui@gtht.com
登记编号 S0880516080006

本报告导读：

美联储议息会议/美伊和谈等宏观扰动因素逐步落地，叠加流动性预期与科技需求催化，聚焦光通信主线与涨价传导下的产业链轮动机会。

投资要点：

- **主题温度计：热点主题交易热度回升，覆铜板/光通信等 AI 主题大涨，玻璃基板主题转涨。**上周热点主题日均成交额平均 13.7 亿元，日均换手率 3.84%，均小幅回升。科技主题整体大涨，覆铜板连续领涨，PCB 上游材料/半导体走强，玻璃基板/光通信转涨，主题资金净流入半导体/光通信。美联储议息会议/美伊和谈等宏观扰动因素逐步落地，光通信/涨价物料/电子新材料等主线共振走强，资金在科技板块内部良性轮动，叠加流动性预期与科技需求催化下的资源品/小金属行情。聚焦光通信主线与涨价传导下的产业链轮动机会。
- **主题一：硅基通胀。**AI 需求端呈指数级爆发，供给端因扩产周期长、寡头保守策略形成刚性约束，供需错配是涨价持续性的根本支撑。当前“硅基通胀”的核心，不是泛科技普涨，而是 AI 资本开支驱动下、供给刚性约束下的上游瓶颈资产重估。本轮涨价已从 GPU/HBM 等核心算力部件，扩散到先进封装、ABF 载板、光芯片、PCB/CCL/电子布、算力租赁与云服务等多个环节，并且传导链条越来越完整：需求端是 Token 调用量爆发、北美与中国同步加码 CAPEX；供给端是扩产周期长、良率爬坡慢、关键材料与设备受限；价格端则体现为上游涨幅更大、下游跟涨更滞后。推荐：涨价确定性较强的 PCB/CCL/电子布/MLCC/高端硅片/电子特气等环节。
- **主题二：六张网。**国家发改委谋划出台“六张网”相关规划和实施方案，并在民营企业座谈会强调积极吸引社会资本参与“六张网”建设，补短板与新基建加速协同落地。年度资金与项目“双落地”加速，中央预算内投资、超长期特别国债、“新型政策性金融工具”、专项债等多元资金到位并要求“推动条件成熟的重大工程项目开工”。“补短板+新基建”并举，既解决水资源、电力消纳、算力供给、城市安全、全国统一大市场物流成本等关键约束，又承接“人工智能+”与 6G 等未来产业需求。推荐：1、受益能源与算力骨架建设的新型电网/算力网；2、受益中长期成长通路打开的新一代通信网/物流网；3、受益于传统重资产加速迭代的水网/城市地下管网。
- **主题三：机器人。**英伟达物理 AI 基础模型加速机器人研发进程，工业与服务领域场景落地打通商业模式，投融资加速与规模效应激发终端需求。特斯拉第三代机器人有望于 2026 年年中启动正式投产，首代产线设计年产能 100 万台。工业领域有望成为人形机器人重要增量应用场景。我国人形机器人产业链融资节奏加快，研发投入与产能投放有望提速。推荐：1、触觉/视觉传感器；2、灵巧手/丝杠等核心零部件；3、受益终端需求提升的头部本体厂商。
- **主题四：新疆振兴。**中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁在新疆调研指出，要锚定“五大战略定位”谋划推动新疆高质量发展，因地制宜发展新质生产力，构建具有新疆特色优势的现代化产业体系。新疆未来发展重点在打造亚欧黄金通道和向西开放的桥头堡、构建新发展格局的战略支点、全国能源资源战略保障基地、全国优质农牧产品重要供给基地、维护国家地缘安全的战略屏障。推荐：1、现代煤化工/风光储/绿色氢能；2、口岸物流与综合交通投资与文旅开发；3、有色/民爆/农牧深加工。
- **风险提示：**关键技术商业化进程低于预期，地缘政治相关风险。

相关报告

国产大模型全球化，低轨卫星组网加速 2026.06.14
智能机器人：物理 AI 开启产业加速度 2026.06.08
科技制造领航，传统有望修复 2026.06.01
产业融合与国产替代加速 2026.05.24
光通信内部轮动与科技行情扩散 2026.05.10

请务必阅读正文之后的免责条款部分

仅供内部参考，请勿外传

目录

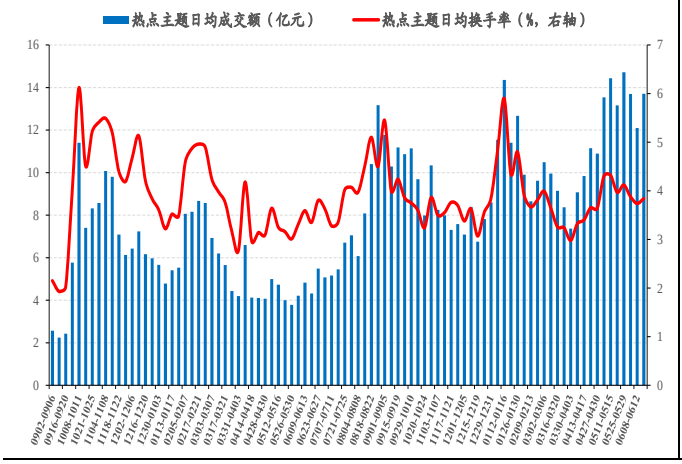
一、主题温度计：热点主题交易热度回升，覆铜板/光通信等 AI 主题大涨，玻璃基板主题转涨 3
二、本期重点推荐主题：硅基通胀/六张网/机器人/新疆振兴 4
主题一：硅基通胀---AI 资本开支驱动与供给刚性约束推动上游瓶颈资产重估，看好涨价确定性较强的 PCB/CCL/电子布/MLCC/高端硅片/电子特气等环节 .5
主题二：“六张网”---国家发改委谋划出台“六张网”相关规划和实施方案，看好新型电网/算力网/新一代通信网/城市地下管网/物流网/水网等新基建 6
主题三：机器人---物理 AI 加速机器人研发进程，场景落地与成本下降加速规模化量产，看好新技术应用与核心本体厂商供应链 7
主题四：新疆振兴---构建具有新疆特色优势的现代化产业体系，看好清洁能源开发、口岸物流与资源/文旅开发等特色产业 9
三、风险提示 10



仅供内部参考，请勿外传

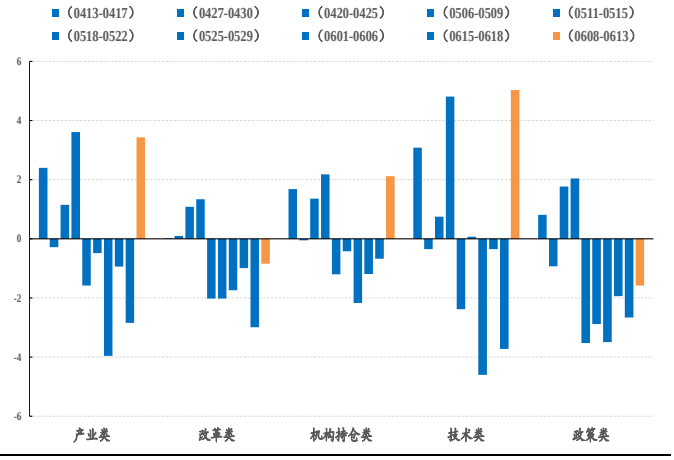
一、主题温度计：热点主题交易热度回升，覆铜板/光通信等 AI 主题大涨，玻璃基板主题转涨

图 1：热点主题日均成交额与换手率回升



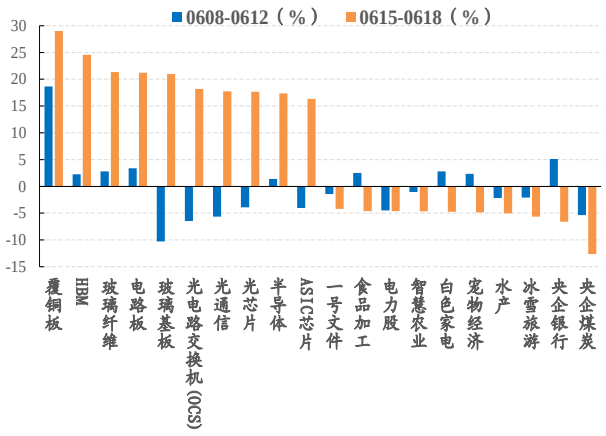
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 2：科技类主题大涨，结束连续回调态势（%）



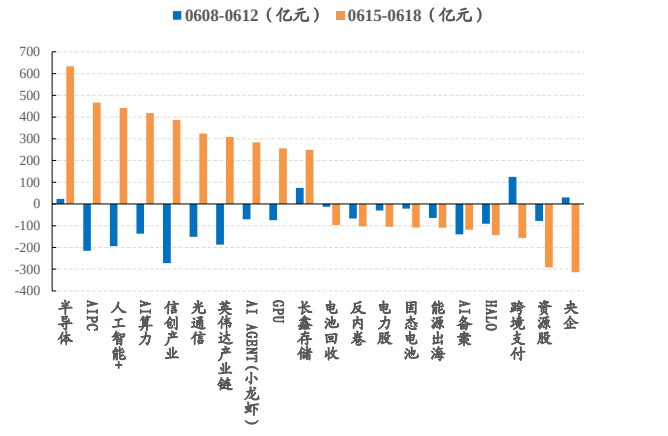
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 3：覆铜板/光通信等 AI 主题大涨，玻璃基板转涨



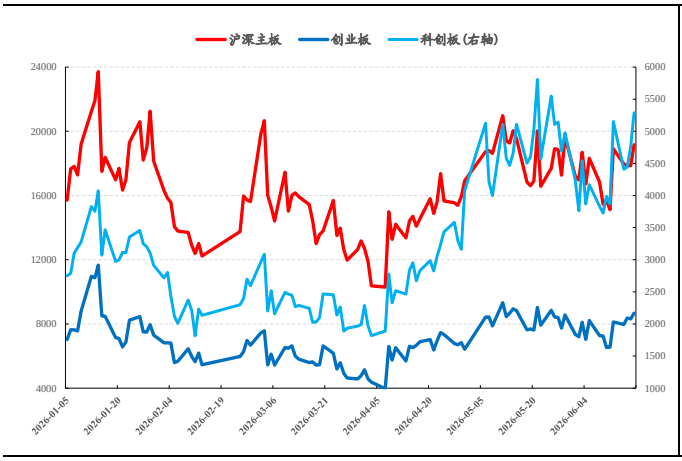
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 4：热点主题资金净流入半导体/光通信等主题



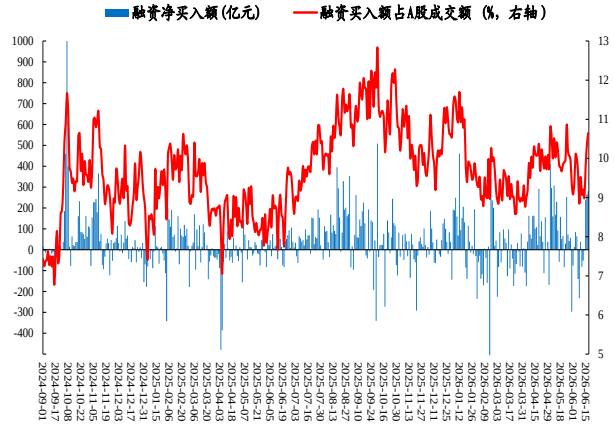
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 5：沪深主板与科创板/创业板成交额回升



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 6：融资买入额显著提升，融资成交占比回升



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

二、本期重点推荐主题：硅基通胀/六张网/机器人/新疆振兴

1、硅基通胀：AI 资本开支驱动与供给刚性约束推动上游瓶颈资产重估，看好涨价确定性较强的 PCB/CCL/电子布/MLCC/高端硅片/电子特气等环节。

投资建议：AI 需求端呈指数级爆发，供给端因扩产周期长、寡头保守策略形成刚性约束，供需错配是涨价持续性的根本支撑。当前“硅基通胀”的核心，不是泛科技普涨，而是 AI 资本开支驱动下、供给刚性约束下的上游瓶颈资产重估。2026 年这轮涨价已从 GPU/HBM 等核心算力部件，扩散到先进封装、ABF 载板、光芯片、PCB/CCL/电子布、算力租赁与云服务等多个环节，并且传导链条越来越完整：需求端是 Token 调用量爆发、北美与中国同步加码 CAPEX；供给端是扩产周期长、良率爬坡慢、关键材料与设备受限；价格端则体现为上游涨幅更大、下游跟涨更滞后。

推荐：1、核心瓶颈环节的 HBM/存储芯片、六氟化钨等电子特气、高端硅片、MLCC 等；2、量价齐升环节的 PCB/CCL/电子布、光模块、算力芯片等；3、受益于产业链扩散效应的半导体设备、先进封装与测试等。

2、“六张网”：国家发改委在民营企业座谈会强调积极吸引社会资本参与“六张网”建设，看好新型电网/算力网/新一代通信网/城市地下管网/物流网/水网等新基建

投资建议：国家发改委在民营企业座谈会强调积极吸引社会资本参与“六张网”建设，补短板与新基建加速协同落地。4 月 28 日政治局会议首次提及“六张网”，明确基建投资的六大核心方向：水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网。6 月 16 日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会，围绕系统推进“六张网”建设听取意见建议，强调积极吸引社会资本参与“六张网”建设。年度资金与项目“双落地”加速，中央预算内投资、超长期特别国债、“新型政策性金融工具”、专项债等多元资金到位并要求“推动条件成熟的重大工程项目开工”。“补短板+新基建”并举，既解决水资源、电力消纳、算力供给、城市安全、全国统一大市场物流成本等关键约束，又承接“人工智能+”与 6G 等未来产业需求，具备可持续运营与迭代升级属性。

推荐：1、受益能源与算力骨架建设的新型电网（特高压/配网智能化/储能/抽蓄/电力二次设备）/算力网（IDC/智算中心/光模块/液冷/国产算力服务器/算力调度）等；2、受益中长期成长通路打开的新一代通信网（5G-A/万兆光网/6G/卫星互联网）与物流网（多式联运/骨干通道/冷链/智慧物流）等；3、受益于传统重资产加速迭代的水网（防洪减灾/引调水/供水灌溉）、城市地下管网（燃气/供排水/污水/供热）。

3、机器人：物理 AI 加速机器人研发进程，场景落地与成本下降加速规模化量产，看好新技术应用与核心本体厂商供应链

投资建议：物理 AI 基础模型加速机器人研发进程，工业与服务领域场景落地打通商业模式，投融资加速与规模效应激发终端需求。英伟达发布物理 AI

仅供内部参考，请勿外传

基础模型加速机器人研发与普及，特斯拉第三代机器人有望于 2026 年年中启动正式投产，首代产线设计年产能 100 万台。人形机器人应用场景当前以数据采集与教育科研为主，未来工业领域有望成为重要增量。此外，我国人形机器人产业链融资节奏加快，研发投入与产能投放有望提速。

推荐：1、感知能力是关键突破点，看好触觉与视觉传感器；2、核心零部件率先受益量产，看好灵巧手/丝杠/轻量化材料；3、受益终端需求提升的头部本体厂商。

4、新疆振兴：构建具有新疆特色优势的现代化产业体系，看好清洁能源开发、口岸物流与资源/文旅开发等特色产业

投资建议：锚定“五大战略定位”谋划推动新疆高质量发展，因地制宜发展新质生产力，构建具有新疆特色优势的现代化产业体系，加快丝绸之路经济带核心区建设。打造亚欧黄金通道和向西开放的桥头堡、打造构建新发展格局的战略支点、打造全国能源资源战略保障基地、打造全国优质农牧产品重要供给基地、打造维护国家地缘安全的战略屏障。

推荐：1、西部清洁能源与新型电力系统：现代煤化工/新能源装机/储能/氢能；2、口岸物流与综合交通：自贸区与跨境电商/文旅；3、原料与加工产业：有色/民爆/农牧深加工。

主题一：硅基通胀--AI 资本开支驱动与供给刚性约束推动上游瓶颈资产重估，看好涨价确定性较强的 PCB/CCL/电子布/MLCC/高端硅片/电子特气等环节

事件：

1、2026 年 4 月 17 日，信越化学宣布 5 月起全线硅产品涨价 10%以上。全球有机硅及半导体材料龙头信越化学工业株式会社于 4 月 17 日正式宣布，自 2026 年 5 月 1 日起，将其 Silicone 事业本部所有硅产品在全球范围内调涨 10%以上，具体涨幅因产品类别而异。这是近期中东紧张局势持续发酵以来，又一家重量级日本化工企业加入涨价阵营。此前，三菱化学已于同日宣布上调氧化乙烯及五种衍生中间品价格。（深圳市电子商会）

2、2026 年 6 月 9 日，村田制作所上调 MLCC 产品价格。全球行业龙头村田制作所正式发布涨价公告，从 7 月 1 日开始，针对 AI 服务器、高端车规级 MLCC 产品全面提价，整体涨幅区间稳定在 10%-40%之间。一季度日系头部厂商率先上调 AI 服务器、高端车规级产品价格，随后 TDK、太阳诱电等海外厂商，以及台系、国内本土厂商纷纷跟进，整个行业慢慢形成了涨价的共识。（格隆）

3、2026 年 6 月 15 日，六氟化钨价格较 2025 年同期涨幅超 200%。据买化塑研究院监测，截至 6 月 9 日，国内纯度为 99.999%六氟化钨价格 1670-1810 元／kg，价格较 2025 年同期（523 元／kg）涨幅达 232.7%。据测算，受日企断供影响，全球六氟化钨供应缺口将达到约 2000 吨／年。（财联社）

仅供内部参考，请勿外传

4、2026 年 6 月 16 日，覆铜板（CCL）龙头再次涨价。建滔积层板发布涨价通知，由于铜价高企、玻璃布价格持续上涨且供应十分紧张，公司决定即日起对所有 FR-4 覆铜板及 PP 半固化片产品提价 15%。这已是建滔积层板 2026 年内的第五次涨价，产品累计涨幅已超 55%。此前，公司已分别于 3 月 10 日、4 月 3 日、4 月 28 日完成三轮调价，单次调价幅度均为 10%。（PCB 资讯）

当前“硅基通胀”的核心，不是泛科技普涨，而是 AI 资本开支驱动下、供给刚性约束下的上游瓶颈资产重估。2026 年这轮涨价已从 GPU/HBM 等核心算力部件，扩散到先进封装、ABF 载板、光芯片、PCB/CCL/电子布、算力租赁与云服务等多个环节，并且传导链条越来越完整：需求端是 Token 调用量爆发、北美与中国同步加码 CAPEX；供给端是扩产周期长、良率爬坡慢、关键材料与设备受限；价格端则体现为上游涨幅更大、下游跟涨更滞后。

表 1：硅基通胀-材料端涨价链条及核心驱动

环节	最新价格/幅度	节点/轮次	供需与交期	核心驱动
CCL（FR-4）	230–240 元/张（Q2），7 月或至 250–260，年内高点或逼近 300	3/10、4/3、4/28、5/27 已落地；6 月中有+15%市场消息	月度化定价、配给式接单，库存低位	电子布紧缺+铜箔/树脂成本上行→“供需溢价”，中高端应用顺价通畅。
电子布	7628≈7.4 元/米；1080≈8.8 元/米；2116≈8.5 元/米	年内 5–6 轮提价、6 月单月跳涨约 0.7 元/米	全产业链零库存、织机瓶颈，特种布更紧	AI 驱动结构升级+转产高端挤压普通布供给，紧缺或延至 2027。
PCB 成品	企业个案+20%（自 6/12 起）	6 月集中提价	行业订单饱满、交期拉长	上游材料涨价向下传导，但定价权弱于上游。
MLCC（高端）	原厂+15%–35%；渠道端+20%–40%	自 4 月起分批落地	交期 16–20 周+；库存偏低	AI/车规需求带动高端先涨、通用品温和修复，结构性“K 型”上行。
硅片（12 寸）	常规+5%–8%；AI/HPC 专用+18%–22%（年内二轮）	5/10 落地；国内 7/1 再+10%–15%	海外龙头满产、长协锁量高	“增量先涨、长协滞后”分化，H2—2027 供需偏紧延续。
高端铜箔（HVLP/RTF）	高端品涨幅>30%，加工费+1500–5000 元/吨	5 月以来集体提价	产线升级+良率爬坡限制有效供给	M8/M9 高速材料放量抬升结构性紧缺与定价权。
载板（ABF/BT）	非 NVDA 链自 25Q4 起每季+5%–10%；BT 累计+30%–45%	2025H2—2026H1 多轮	ABF 交期>25 周、BT 达 7 个月	T-glass/ABF 膜等关键原料短缺，AI 驱动尺寸/层数升阶推升成本与价格。
电子特气（WF_6）	WF_6（5N 级）1670–1810 元/kg，同比+232.7%。	日本厂商 4 月后退出/断供预期强化，二季度发酵明显。	WF_6 H2 全球硬缺口约 2000 吨，新产能建设与认证周期约 18–24 个月	钨资源管制+海外退出+AI/HBM/3D NAND 扩产驱动

数据来源：新浪财经，PCB 资讯，ChemNet 化工头条，格隆，深圳市电子商会，财联社，东方财富网，财闻，IC 创新博览会，国泰海通证券研究

主题二：“六张网”相关国家发改委谋划出台“六张网”相关规划和实施方案，看好新型电网/算力网/新一代通信网/

仅供内部参考，请勿外传

城市地下管网/物流网/水网等新基建

事件：

1、2026 年 6 月 16 日，郑栅洁主任主持召开民营企业座谈会，围绕系统推进“六张网”建设听取意见建议。郑栅洁强调，纵深推进全国统一大市场建设，规范地方招商引资行为，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，积极吸引社会资本参与“六张网”建设，有效激发民间投资活力。（国家发改委官网）

2、2026 年 5 月 22 日，据国家发展改革委消息，我国将抓紧出台水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网“六张网”的相关规划和实施方案，进一步统筹“六张网”建设内容，明确各领域投资重点，将目标任务分解到年度，明确时间和进度安排。同时，加大力度推进重大项目建设，形成更多实物工作量。此外，还要强化资金要素保障，统筹用好各类政府资金和新型政策性金融工具，激发民间投资活力，加强土地、环评等要素保障。（中国政府网/央视新闻客户端/国家发改委公众号）

3、2026 年 4 月 28 日，政治局会议首次提及“六张网”。会议强调，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。（新华社）

中央预算内投资、超长期特别国债、“新型政策性金融工具”、专项债等多元资金到位并要求“推动条件成熟的重大工程项目开工”。“补短板+新基建”并举，既解决水资源、电力消纳、算力供给、城市安全、全国统一大市场物流成本等关键约束，又承接“人工智能+”与 6G 等未来产业需求，具备可持续运营与迭代升级属性。

图 7：“六张网”与投资子赛道

“网”	核心痛点/补短板	受益子赛道/环节
水网	水资源调配、防洪安全、供水灌溉体系韧性不足	水利工程总承包、水泵阀门、智慧水务、管材与管件
新型电网	新能源并网与消纳、系统安全韧性与互济、跨区通道优化	UHV成套、一次二次设备（继保/自动化）、储能系统、IGBT/换流阀、电力信息化
算力网	高端算力短板、智算供给不足、算电协同与绿色低碳约束	IDC/智算中心、液冷散热、光模块/光纤光缆、国产服务器与交换机、算力监测与调度平台
新一代通信网	高速泛在连接不足、未来应用承载与标准提前布局	光纤光缆/光模块、6G前沿器件与网络智能调度、通感算一体化、卫星制造/发射/地面终端
城市地下管网	城市排涝/燃气/供热/污水等“里子工程”老旧与风险隐患	城市管网EPC、给排水/燃气/供热系统、智慧管网监测、管材龙头
物流网	物流成本偏高、供应链效率稳定性与多式联运体系待优化	高标仓/冷链仓、干线多式联运、智慧物流系统、园区一体化设施

数据来源：中国政府网，国泰海通证券研究

主题三：机器人—物理 AI 加速机器人研发进程，场景落地与成本下降加速规模化量产，看好新技术应用与核心本体厂商供应链

仅供内部参考，请勿外传

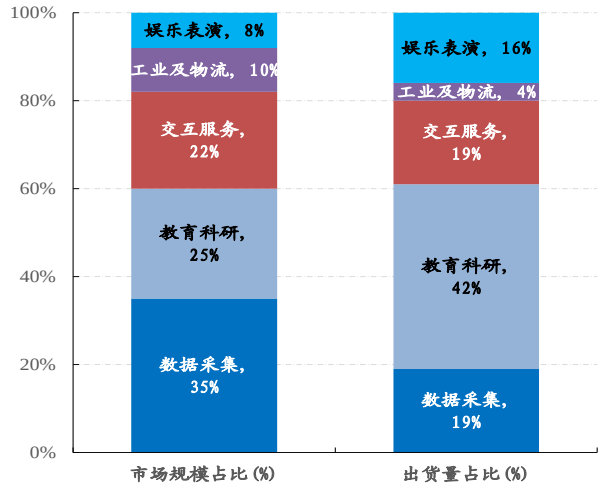
事件：

英伟达发布物理 AI 基础模型加速机器人研发与普及，特斯拉第三代机器人发布有望提振产业链量产预期。英伟达发布面向物理 AI 的开放世界基础模型 Cosmos 3，使机器人能够在训练数据有限和仿真堆栈碎片化的情况下，将物理 AI 训练和评估周期从数月缩短至数天。同时发布的 Isaac GR00T 人形机器人参考平台，集成宇树 H2 Plus 机器人，将推动前沿人形机器人研发普及。特斯拉第三代人形机器人预计 2026 年年中亮相，7-8 月启动正式投产，首代产线设计年产能达 100 万台，远期规划年产能达 1000 万台。（英伟达、特斯拉、第一财经、上海证券报）

应用场景落地打通机器人商业化闭环。从“发布”到“交付”，场景化落地是机器人产业从概念验证到小批量试产，再到大规模量产的关键动力。2026 年 5 月 18 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在北京人形机器人创新中心考察时指出，支持智能机器人在确保安全前提下加快规模应用。从出货量结构看，当前人形机器人主要应用在教育科研、数据采集、交互服务与娱乐表演等领域，未来有望在工业物流、医疗服务领域实现规模化应用，尤其是分拣装配、包装质检、焊接涂装等复杂生产作业场景，以实现对危险、重复、繁重岗位的智能机器人替代。

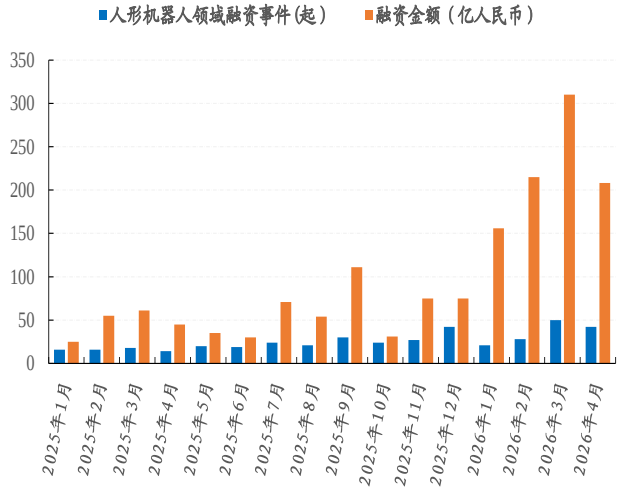
投融资加速与规模效应激发终端需求。我国人形机器人产业链投融资节奏加快，2026 年前 4 个月累计完成股权融资达 889 亿元，远超 2025 年全年，宇树科技 IPO 过会，云深处、乐聚智能 IPO 获交易所受理，研发投入与产能投放有望提速。我国具备完整的机器人制造产业链优势，通过技术升级和规模化实现成本曲线下降，以全尺寸高配人形机器人为例，2024 年价位在 60-100 万元，2025 年降至 40-80 万元，中低配置产品从 40-60 万元降至 15-40 万元。此外，特斯拉第三代人形机器人有望年内量产，远期产能规划达 1000 万台，规模效应将逐步推动机器人售价下降与终端需求爆发。

图 8：人形机器人多应用场景落地成为量产基础



数据来源：长三角人工智能联盟，国泰海通证券研究

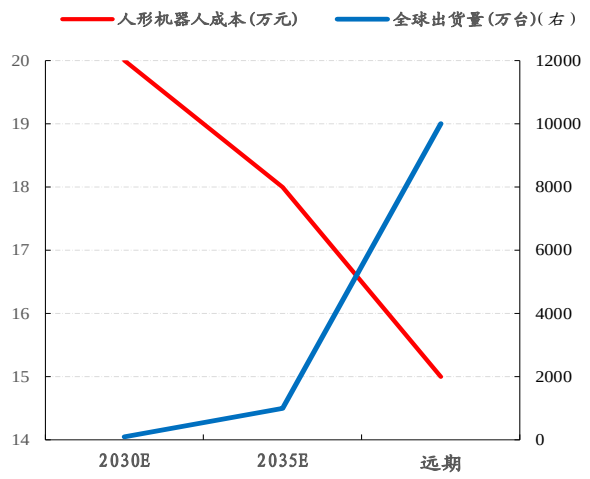
图 9：我国人形机器人产业链融资节奏加快



数据来源：高工机器人产业研究所，国泰海通证券研究

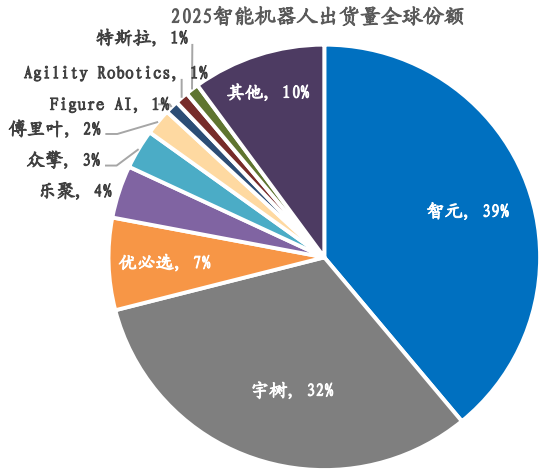
仅供内部参考，请勿外传

图 10：成本曲线下降有望加速人形机器人量产



数据来源：高工机器人产业研究所，财联社，国泰海通证券研究

图 11：我国智能机器人出货量全球份额领先



数据来源：财联社，国泰海通证券研究

主题四：新疆振兴—构建具有新疆特色优势的现代化产业体系，看好清洁能源开发、口岸物流与资源/文旅开发等特色产业

事件：

1、2026 年 6 月 17 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对常态化做好东西部协作工作作出重要指示指出，东西部协作开展 30 年来，在助力脱贫攻坚、促进区域协调发展等方面发挥了重要作用，彰显了我们党的政治优势和我国社会主义制度的优越性。（新华社/长安街知事）

2、2026 年 6 月 5 日至 9 日，中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁在新疆调研。他表示，党的十八大以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，新疆步入历史上最好的发展时期，呈现天山南北稳定祥和、各族人民安居乐业的良好局面。要深入贯彻落实党的二十届四中全会精神，贯彻落实习近平总书记关于新疆工作的重要讲话精神和新时代党的治疆方略，牢牢扭住新疆工作总目标，持续抓好事关新疆长治久安的根本性基础性长远性工作，推动“十五五”时期建设社会主义现代化新疆迈出坚实步伐。

王沪宁表示，要锚定“五大战略定位”谋划推动新疆高质量发展，因地制宜发展新质生产力，构建具有新疆特色优势的现代化产业体系，加快丝绸之路经济带核心区建设，推动发展更好惠及民生、凝聚人心、增进团结、促进稳定。（天山网）

3、2026 年 5 月 11 日，新疆自治区主席艾尔肯·吐尼亚孜主持召开自治区政府常务会议，学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，按照自治区党委安排，研究锚定党中央赋予新疆的“五大战略定位”推动高质量发展、新型城镇化

仅供内部参考，请勿外传

建设等。锚定党中央赋予新疆的“五大战略定位”，统筹发展和安全，立足国家所需、新疆所能、群众所盼，推动经济社会高质量发展。（新疆政府网）

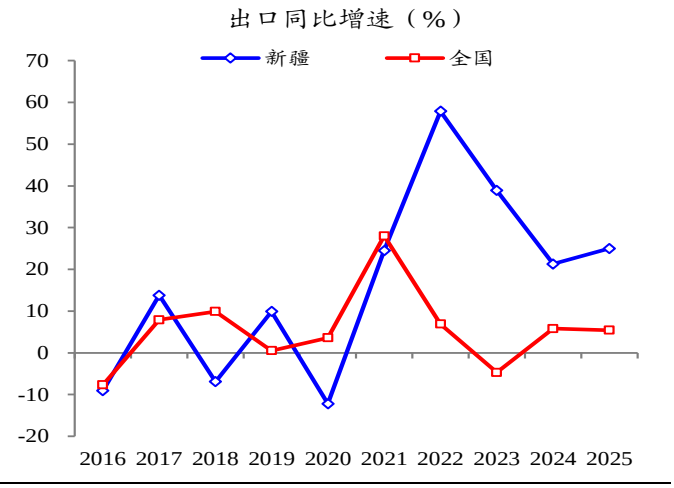
新疆在国家全局中的“五大战略定位”：打造亚欧黄金通道和向西开放的桥头堡、打造构建新发展格局的战略支点、打造全国能源资源战略保障基地、打造全国优质农牧产品重要供给基地、打造维护国家地缘安全的战略屏障。1）聚焦打造亚欧黄金通道和向西开放的桥头堡，高标准建设丝绸之路经济带核心区，加快建设对外开放大通道，加快贸易强区建设，扩大同周边国家务实合作，着力推动规则、规制、管理、标准等制度型开放，在促进国内国际双循环中发挥更大作用。2）聚焦打造构建新发展格局的战略支点，加强与国内省区市的战略对接和发展协同，落实纵深推进全国统一大市场建设，有效提升产业转移承接能力、国际资源整合能力、国际产业合作能力、生产要素保障能力、战略纵深支撑能力。3）聚焦打造全国能源资源的战略保障基地，在疆煤外运、疆电外送、西气东输、煤化工和能源产业培育壮大等领域取得突破。因地制宜发展绿色算力、“人工智能+”等新质生产力。4）聚焦打造全国优质农牧产品的重要供给基地，坚持“稳粮、优棉、强果、兴畜、促特色、提质效、增收入”，扛牢粮食稳产保供重任，巩固棉花优势地位，实施林果业全产业链提质增效工程，推进畜牧业振兴行动，加快建设农业强区。5）聚焦打造维护国家地缘安全的战略屏障，加强重点领域国家安全能力建设，扎实推进反恐维稳法治化常态化，全力维护边疆稳固、边境安全、社会安定。

图12：新疆重点产业投资结构

产业	项目	政策
基础设施/交通/水利	在新疆重点项目中，基础设施项目数占比超过 43%（2024 年）	新疆重大项目布局中重视“夯基础、补短板”，水利工程、公路、铁路等列为优先类别
新能源/光伏/风电/储能	2025 年上半年风力 + 光伏施工项目投资同比增长 28.2%	政府明确“新能源基地”“新能源并网”“氢储能”“疆电外送”作为重要方向
煤化工 / 现代煤制气 / 有色金属	煤炭清洁利用、原料深加工、矿产开发为传统资源型重点	政府在“两会”报告中提出煤炭清洁高效利用、原煤产量提升、资源基地建设等政策方向
数字经济 / 智能算力 / 新型产业	“疆算入渝”试点、智能算力规模建设、新材料、航空产业等正在布局	在2025年政府工作报告与地方两会文件中明确发展数字基础设施、算力中心、科技创新平台等方向
民间投资 / 产业拉动	上半年新疆民间投资同比增长 23.2%，占固定资产投资比重 39.2%	政策鼓励民间资本进入基础设施/能源/制造/新兴产业领域

数据来源：中国政府网，国泰海通证券研究

图13：近年来新疆出口增速高于全国水平



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

三、风险提示

关键技术商业化进程低于预期。产业政策和应用端推进节奏不及预期，关注科技领域技术成果转化和商业化进程。

地缘政治相关风险。地缘冲突带来能源供应不确定性，压制市场风险偏好。

仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666