下载日志已记录，仅供内部参考

WESTERN SECURITIES 西部证券

证券研究报告

新兴产业周报20260823

西部证券研发中心

2026年8月24日

分析师 | 曹柳龙 S0800525010001　李超 S0800525100001

联系人 | 缪一宁

机密和专有
未经西部证券许可，任何对此资料的使用严格禁止

下载日志已记录，仅供内部参考

策略观点：犹豫中前行，坚定信心

上周回调的主因在于市场反弹至关键阻力区，短期吸引了不少跟风盘，叠加外围利空触发，如长端美债收益率突破高位，美伊局势升温，Anthropic 7月ARR数据略显平淡，中美权益同步调整。美财政部将回购长债，但市场短暂反馈后并不买账，根源在于美国远期财政赤字、美债规模和通胀等根本问题并未解决。综合看，短期长债利率若继续走高对股市或仍有扰动，但中期看美国中期选举临近，油价走低概率增加，且长债利率走高反而降低了加息预期，均有利于权益分母端改善。

本轮小级别调整空间上已基本到位，时间条件在本周也将满足。全A上周五仅成交1.89万亿，或预示短线和中线抛压均基本出清，待中报落地后，主题方向更易轻装上阵。硬科技震荡偏上行的概率大，但分化加大，近期更适合优选个股+区间操作。此外，关注创新药能否成为持续主线；美元贬值交易发酵，关注黄金能否反转。

下载日志已记录，仅供内部参考

建议超配：半导体、光模块、创新药、AI应用

犹豫中前行，坚定信心，建议超配半导体、光模块、创新药、AI应用，关注机器人、商业航天。短线和中线抛压均基本出清，待中报落地后，主题方向更易轻装上阵。硬科技震荡偏上行的概率大。

主题类别	主题名称	综合评级	技术面评级	技术指标打分（1-5分）				盈利预期增速（6月以来）	基本面变化
				120日均线±2倍标准差	个股轮动强度	实际拥挤度	相对位置		
产业趋势	光模块（CPO）	超配	偏强	3	5	3	4	上修	新易盛抛出"野心级"股权激励，三年累计营收目标2900亿引爆CPO板块
	半导体	超配	偏强	3	3	2	4	上修	SK海力士宣布拟回购40万亿韩元（约286亿美元）股份并注销，为韩国上市公司史上最大规模
	固态电池	中性+	偏强	4	3	5	5	小幅上修	苏州4GWh全固态电池产业化项目签约，力争两年量产
	机器人	超配	偏强	3	2	5	4	小幅上修	宇树科技正式登陆科创板，发行价150.80元/股
	商业航天	中性+	强	4	3	5	5	小幅上修	朱雀三号实现我国首次火箭陆地回收
	AI应用	超配	强	4	2	4	2	小幅上修	科技巨头集体加码AI应用：微软Copilot“超级应用”落地 + 谷歌Gemini全面渗透 + Meta推Mac原生应用
	游戏	中性	偏强	4	2	4	2	小幅上修	网易发布2026年二季度财报：净收入301亿元，同比增长7.9%，高于市场预期的294.5亿元
	创新药	中性+	中性	2	3	2	1	上修	国家医保局正式发布《全民医疗保障“十五五”规划》，按程序将符合条件的创新药纳入医保目录
	新消费	中性+	偏强	4	2	3	2	平稳	商务部会同国家发展改革委、财政部等九部门联合印发《关于进一步激发下沉市场活力活跃县域消费的意见》，提出18条具体举措
可证实	太空光伏	中性	强	4	3	5	4	小幅上修	中国材料与试验标准化委员会（CSTM）下属 “太空光伏工作组” 正式成立
	低空经济	中性	偏强	4	3	5	4	平稳	多领域“十五五”规划密集布局低空经济，从空域开放、应急应用到标准体系三个维度为低空经济提供了全方位的顶层设计支撑
	脑机接口	中性	偏强	3	2	4	2	平稳	福建省科学技术厅等六部门联合印发《福建省脑机接口科技产业发展行动计划（2026—2030年）》
	深海经济	中性	偏强	4	2	3	3	平稳	国家发改委、国家能源局正式印发《石油天然气发展“十五五”规划》，提出到2030年国内油气供应量达到4.4亿吨油当量
不可证伪	可控核聚变	中性	偏强	4	5	4	5	小幅上修	我国电磁驱动聚变大科学装置核心部件通过验收，Z箍缩技术路线获验证
	量子科技	中性	偏强	4	3	5	4	平稳	工信部量子信息标准化技术委员会正式成立，主要负责量子信息基础共性技术、量子计算、量子通信、量子精密测量等领域行业标准制修订工作

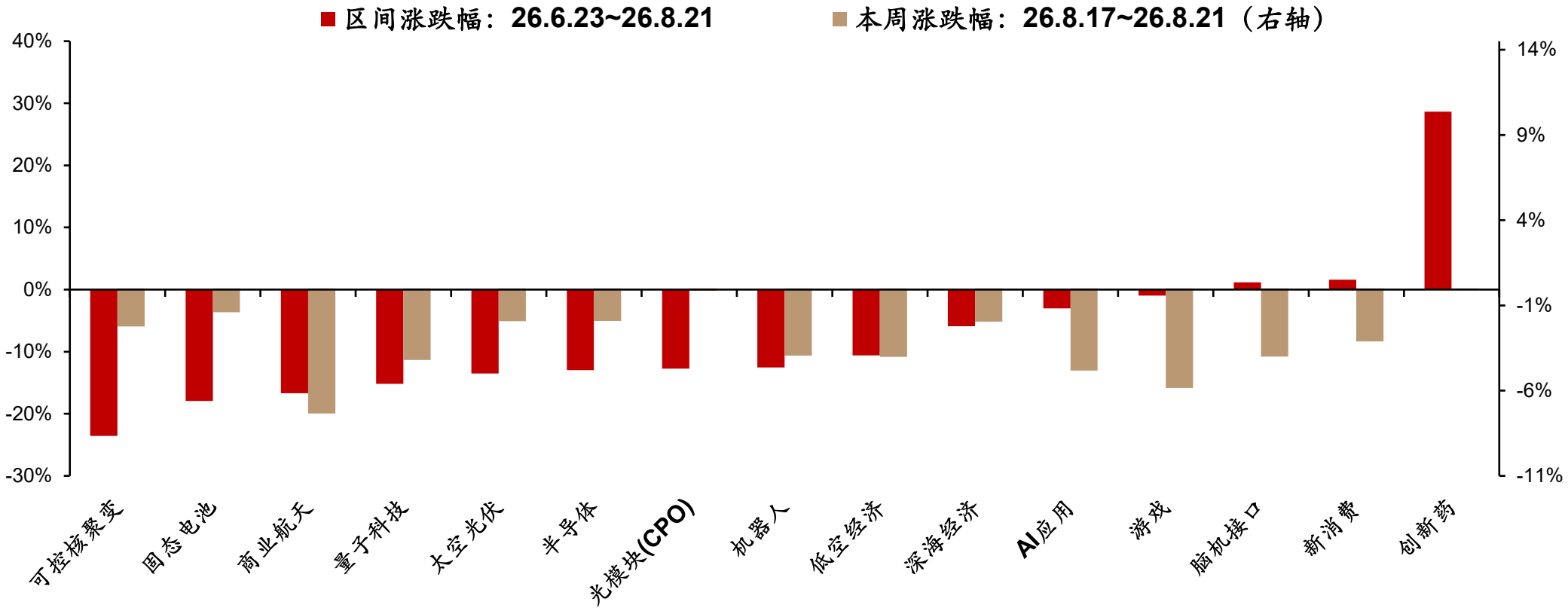
资料来源：上海证券报，界面新闻，人民财讯，财闻，澎湃新闻，新浪财经，中国日报网，财联社，东方财富网，中财网，福建省科学技术厅，新华财经，腾讯网，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

相对位置：当前热门主题的相对位置

本周主题多数下跌，当前可控核聚变、固态电池、商业航天、量子科技等位置偏低

图：上一轮高点（26.6.23）后区间涨跌幅和本周涨跌幅



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

近期产业“核心聚焦”

主题	时间	事件	评价
光模块（CPO）	8月18日	天孚通信CPO配套产品进入量产交付阶段，67家机构蜂拥调研	天孚通信业绩验证了光模块行业的高景气度，CPO配套产品进入量产是产业链从概念走向实质的关键信号。
半导体	8月19日	长江存储IPO辅导验收仅3个月，全球NAND份额跃居第三	长江存储IPO提速是国产存储产业链的标志性事件。国内两大存储龙头（长鑫+长存）双双加速登陆A股，意味着国产存储从“技术突破”进入“资本扩张”新阶段。
固态电池	8月19日	利元亨固态设备从研发转向交付，头部客户启动GWh级量产招标	头部客户启动GWh级量产产线招标，意味着全固态电池正从“中试”迈入“规模化量产”阶段，直接利好锂电设备板块。
机器人	8月18日	特斯拉停产Model S/X，全力转向Optimus机器人产线	特斯拉停产经典车型、全力转向机器人产线，是全球机器人产业最强有力的商业化信号。这标志着全球最具影响力的电动车企正将战略重心全面押注于人形机器人。
商业航天	8月20日	特朗普签署备忘录：2030年美国目标每年1000次发射，全球太空竞赛白热化	这一趋势利好国内具备火箭回收技术和星座组网能力的企业，全球竞争加剧也为国内商业航天政策的持续加码提供了外部压力。
AI应用	8月19日	金山办公中报净利润大增236%，AI办公商业化加速验证	AI应用正迎来关键转折点，中长期投资价值逐步清晰。板块正从主题投资切换至基本面驱动。
游戏	8月17日	阿里超15亿美元出售灵犀互娱全部股份，大厂持续剥离非核心游戏资产	阿里出售灵犀互娱是行业格局变化的重要信号——大厂“瘦身”、聚焦主业可能成为趋势，而专业游戏运营方（如信宸资本）接手后有望释放资产潜力。
创新药	8月19日	Moderna mRNA癌症疫苗III期成功，全球mRNA技术赛道迎来里程碑	这是全球技术端最重磅的突破。mRNA技术从传染病疫苗领域正式拓展至肿瘤治疗赛道，打开了万亿级想象空间。
太空光伏	8月17日	SpaceX Starmind AI1卫星细节曝光：单星210kW太阳能阵列，太空算力打开光伏需求天花板	单星210kW的供电需求意味着每颗算力卫星就是一个“移动的太空光伏电站” 。100万颗的远期规划为太空光伏打开了指数级的想象空间。
低空经济	8月20日	山西省50亿低空经济基金正式成立 + 上半年投融资293亿已超去年全年	地方产业基金的密集设立将为通航基础设施、无人机等细分赛道提供直接的资金活水，利好相关上市公司。
脑机接口	8月18日	杭州视觉脑机首例GCP临床试验	意味着脑机接口正从实验室加速走向真实临床场景，短期脑机接口产业将以医疗刚需落地为核心，长期将深度融合AI、智能穿戴、人形机器人等领域。

资料来源：每经网，南方财经网，证券时报网，界面新闻，新浪财经，证券日报之声，solarzoom，经济观察网，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

下周展望

	8.24/周一	8.25/周二	8.26/周三	8.27/周四	8.28/周五	8.29/周六	8.30/周日
未来产业			★★★ AGIC 2026 深圳通用人工智能展			★★★ GLM-5.3模型权重预计8月29日周五开源	
大科技	★★★ 中际旭创、中国石化、小鹏汽车、零跑汽车、keep发布2026年中报	★★★★ 杰富瑞半导体、IT硬件与通信技术大会		★★★ 英伟达财报及电话会	★★★ 德明利、香农芯创、中芯国际、风华高科发布2026年中报		
大制造	★★★ 美财长贝森特：计划举行伊朗问题新闻发布会，加大对伊经济施压			★★★ 中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券获进展			
大消费			★★★ 美国二季度实际GDP年化季环比修正值	★★★ 中国7月规模以上工业企业利润同比、1至7月规模以上工业企业利润同比			

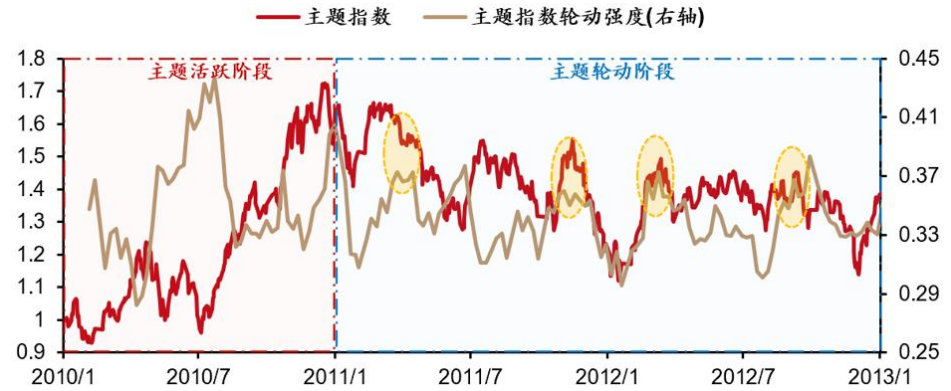
资料来源：新浪财经，华尔街见闻，jefferies，agicexpo，aitoolly,券中社,ITBEAR科技资讯,西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

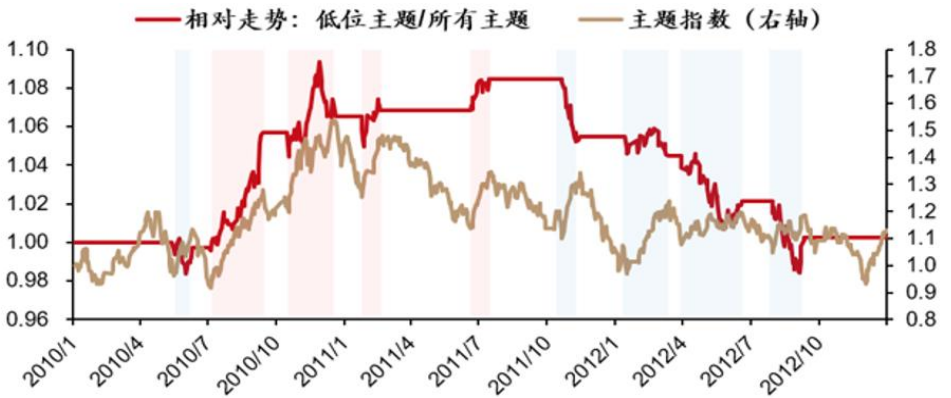
四大技术指标：均线、轮动强度、拥挤度、相对位置

①均线：比较主题指数120日均线及±2倍标准差，通常在区间内震荡运行，主题活跃阶段可能突破
②个股轮动强度：计算行业内个股周度涨跌幅分位数，取分位数环比变动的均值，轮动强度高位指示行情高点
③实际拥挤度：计算主题成交额占比与总市值占比的比值，拥挤度高点指示行情高点
④相对位置：横向比较各主题前一段时间（如市场前高至今）的涨跌幅，在主线形成前低位主题往往弹性更高







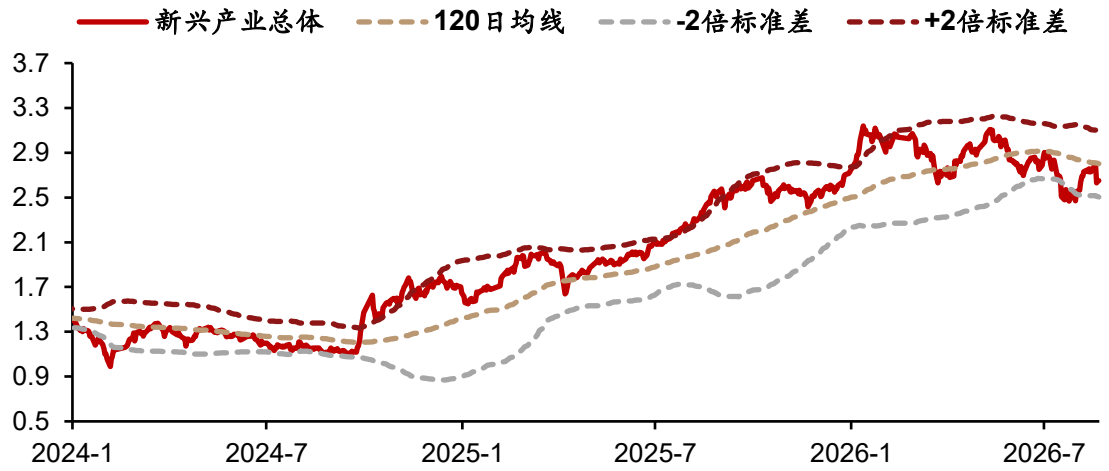


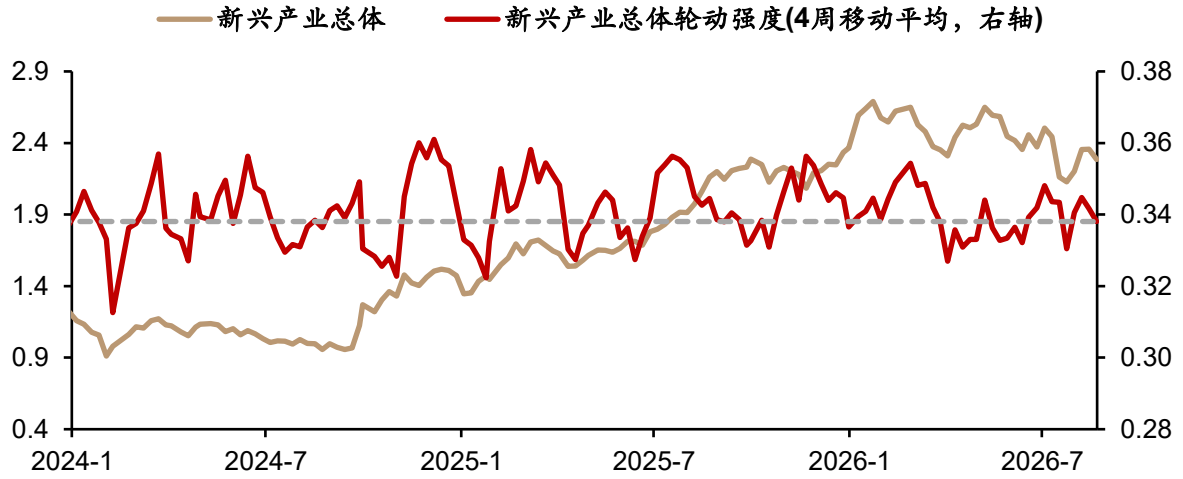
资料来源：Wind，西部证券研发中心。解释说明：①主题轮动阶段行情整体围绕均线运行，主题活跃阶段可能阶段性突破；②主题轮动阶段，个股轮动强度高点通常指向行情高点；③主题轮动阶段拥挤度高点往往指向行情高点；④主线形成前（10-11年），相对低位的主题往往弹性更高。

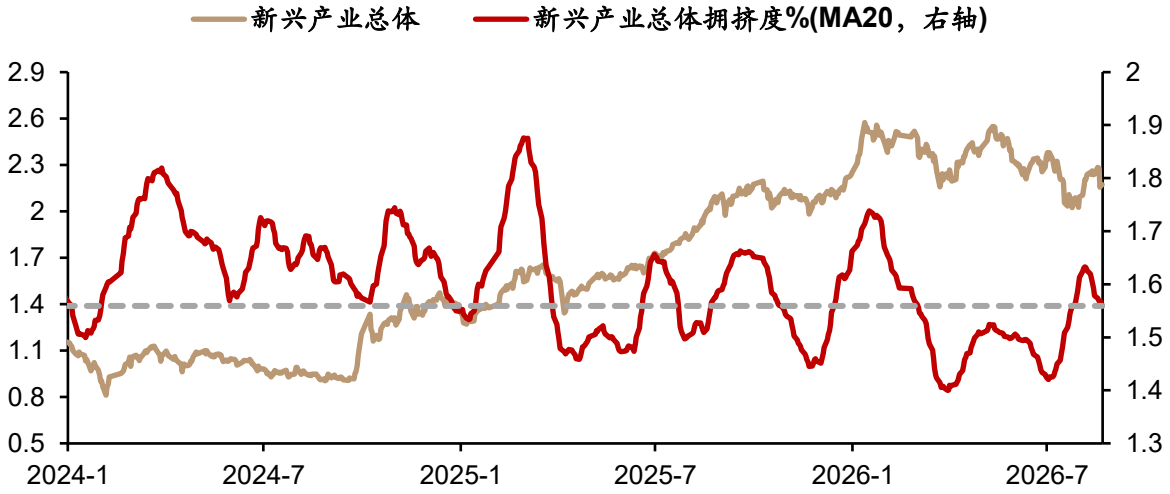
下载日志已记录，仅供内部参考

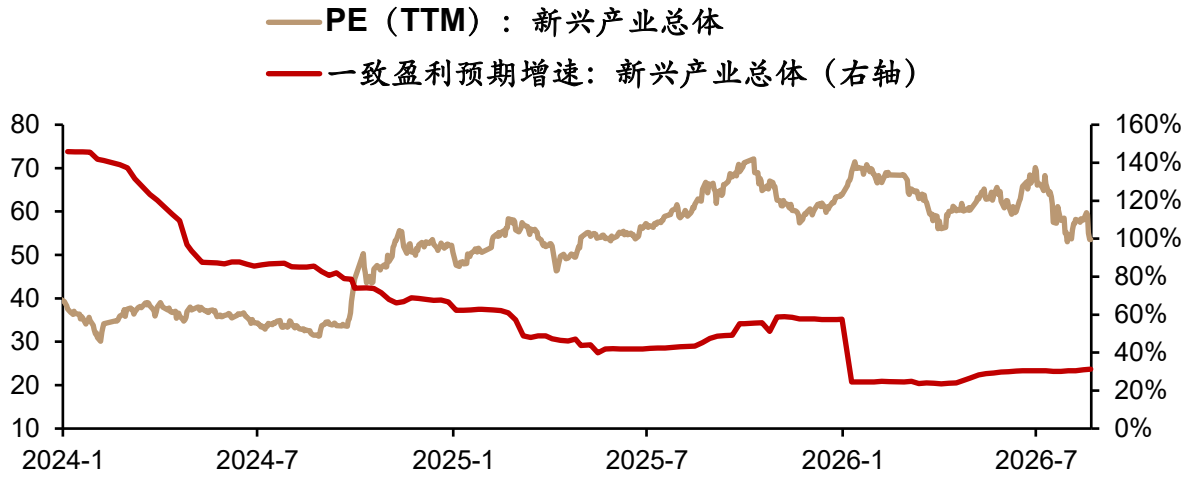
新兴产业总体：偏强基本面+偏强技术面

绝对位置低于均值，轮动强度位置适中，拥挤度位置适中，盈利预期小幅上修









资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

国际局势变化风险，美债利率超预期上行，产业政策变化风险等

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来6-12个月内的涨幅超过市场基准指数10%以上
	中配：	行业预期未来6-12个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到10%之间
	低配：	行业预期未来6-12个月内的跌幅超过市场基准指数10%以上
公司评级	买入：	公司未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数20%以上
	增持：	公司未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%到20%之间
	中性：	公司未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到5%
	卖出：	公司未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数大于5%
报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。		

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路276号12层
北京市西城区月坛南街59号新华大厦303
深圳市福田区深南大道6008号深圳特区报业大厦10C

联系电话： 021-38584209

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。