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20260830

西部证券研发中心

2026年8月31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：行情酝酿期，静待政策催化

上周四，英伟达的亮眼财报和超预期指引短暂引爆市场，但次日却遭到市场兑现，原因一方面在于市场对AI商业逻辑闭环的担忧仍未从根本上化解，另一方面因10Y美债利率在23:00之后开始持续攀升。中美AI硬件对比来看，尽管本轮国证芯片回调幅度近40%，明显大于费城半导体的28%，但二者均在半年线附近止跌企稳，且A股AI硬件已回调至26年1月下旬、25年10月初的前2轮高点附近。我们认为，在AI硬件强基本面和流动性不会明显收紧的假设下，费城半导体、国证芯片、科创50、创业板50的中期底部大概率已经探明，当前在半年线附近的下行风险可控。

非AI中，继续关注创新药、非银、低位顺周期等。

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

行情酝酿期，静待政策催化，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。硬科技中期底部大概率已探明。非AI中，继续关注创新药、非银、低位顺周期等。

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	4	3	上修	英伟达2027财年Q2业绩全面超预期，营收962亿美元，同比大增106%，Vera Rubin平台已全面投产并开始发货
	半导体	超配	偏强	3	3	2	3	上修	SK海力士启动投资超40亿美元的美国印第安纳州先进封装工厂建设，2029年下半年在美国量产首款“美国制造”HBM产品
	固态电池	中性	偏强	4	3	5	4	平稳	我国提出首个国际标准提案《电动汽车驱动用二次锂离子电池 固态电池应用指南、测试项目及条件》在国际电工委员会(IEC)成功立项
	机器人	中性+	偏强	3	3	5	3	小幅上修	《国家人形机器人产业标准体系建设指南（2026版）》（征求意见稿）将公开征求社会各界意见
	商业航天	中性+	强	4	3	5	5	小幅上修	银河航天抓总研制的"灵知09泰国立方星"，实现中国商业航天企业首次面向东南亚国家完成整星研制、发射及在轨交付
	AI应用	超配	强	4	3	4	2	小幅上修	赛富时核心AI产品Agentforce及Data 360的年经常性收入合计接近39亿美元，同比暴增超210%
	游戏	中性+	偏强	4	2	4	2	小幅上修	巨人网络上半年营收46.89亿元，同比增长182.08%，归母净利润21.44亿元，同比增长175.96%
	创新药	超配	偏弱	2	3	1	1	上修	国产创新药上半年达成81笔对外授权交易，交易总额约1100亿美元，达2025年全年总额的80%
	新消费	中性+	偏强	4	3	3	2	平稳	工信部明确“十五五”期间将着力扩大优质消费品供给、提升品牌影响力、丰富多元消费新场景
可证实	太空光伏	中性	强	4	3	5	3	平稳	SpaceX计划在奥斯汀附近建造一座规模达10吉瓦的大型太阳能制造工厂
	低空经济	中性	偏强	4	4	5	3	平稳	9月22日至24日第三届低空经济发展大会暨低空产业链博览会将在西安国际会展中心举办
	脑机接口	中性	偏强	3	2	4	2	平稳	工信部发布脑机接口标准体系建设指南，2030年形成80项标准体系
	深海经济	中性	偏强	4	3	3	2	平稳	中国人民银行制定蓝色金融标准，对海洋领域各类经济活动提供全方位金融支持，并在上海率先试点
不可证伪	可控核聚变	中性	偏强	4	4	4	5	小幅上修	9家企业组建长三角创新联合体，25T高温超导磁体攻关路线图出炉
	量子科技	中性	偏强	4	2	5	4	平稳	至少4家银行IT企业布局量子科技，金融量子安全进入场景验证期

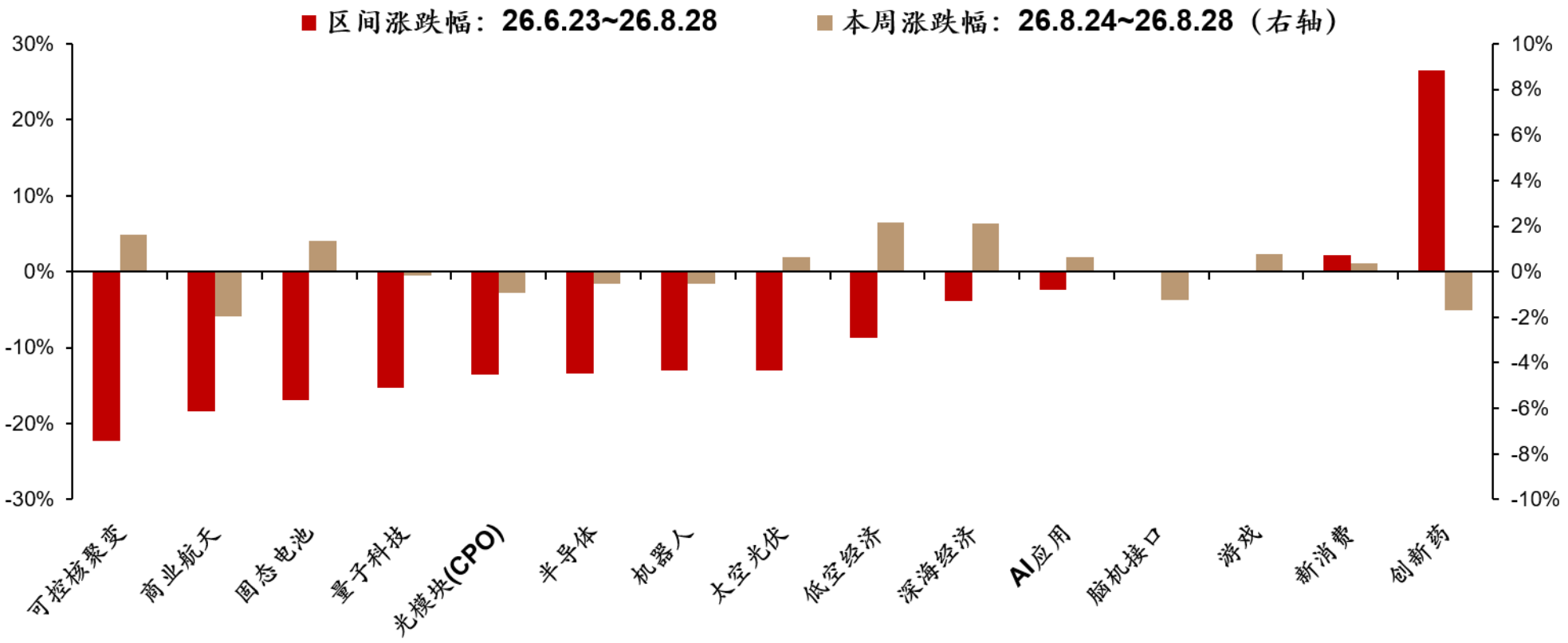
资料来源：新浪财经，SK海力士，证券日报，新华网，红星新闻，证券之星，和讯网，经济参考报，财联社，江苏新阳光智顶科技有限公司，华商网，证券时报，上观号，东方财富网，西部证券研发中心

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

本周主题涨跌不一，当前可控核聚变、商业航天、固态电池、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23日	中际旭创在业绩会上透露，1.6T高端光模块出货快速攀升，客户已上调2026-2027年资本开支指引	中际旭创业绩会验证AI算力向1.6T切换的加速趋势，真实需求而非库存回补。客户上调资本开支指引拉长景气周期，头部供应商业绩能见度提升。
半导体	8月27日	高盛将2026-2028年WFE支出规模预期大幅上调至1500、2180、2810亿美元	高盛上修WFE预期至1500/2180/2810亿美元，AI芯片需求与地缘重构双轮驱动。国内设备环节受益，需精选国产化率较低的细分龙头。
固态电池	8月27日	苏州启动方形全固态电池中试产线建设，219亩产业用地落定苏州工业园区	219亩产业用地落地并启动中试，全固态电池从实验室迈入工程化阶段。设备及材料供应链获实质订单，利好锂电设备与电解质环节。
机器人	8月24日	小鹏人形机器人业务完成首轮融资，总额超过9亿美元，投后估值超过63亿美元	首轮融资超9亿美元、估值63亿美元，一级市场高度认可。与特斯拉Optimus形成对标，国内产业链迎催化，业绩兑现尚需时日。
商业航天	8月24日	西部航天卫星/火箭超级工厂启动施工招标，总投资超38亿元	总投资超38亿元启动招标，商业航天从规划进入产能建设。可复用火箭与卫星批产为核心，设备订单将逐步释放，收入周期偏长。
AI应用	8月28日	腾讯混元发布并开源新一代大语言模型Hy4 preview	腾讯以开源策略切入竞争，有望降低B端开发门槛。若性能达国际水平，将加速AI办公、营销、代码等场景商业化。
游戏	8月26日	2026 科隆游戏展（Gamescom）开幕，腾讯、网易重磅新品官宣出海定档	头部厂商重磅产品集中定档海外，出海逻辑持续验证。海外成业绩核心驱动力，板块估值低位，具备催化窗口。
创新药	8月27日	国家医保局+药监局表态支持创新，召集16家国内外药企定调“十五五”	双局联合召集16家药企，政策定心丸级别最高。支付与审评双向松绑，定价权及进院速度有望改善，估值修复有支撑。
低空经济	8月28日	亿航智能无人驾驶载人航空器（eVTOL）在香港数码港成功完成首飞	高密度城区首飞验证城市空中交通可行性，政策规划走向场景落地。空域与适航瓶颈仍在，短期主题催化为主。
脑机接口	8月28日	全球首例“半侵入式视网膜脑机接口”临床应用成功，失明4年患者重获光明	失明4年患者重获光明，半侵入式兼顾信号与安全，从实验室加速走向医疗刚需落地。
可控核聚变	8月26日	“十五五”规划已将可控核聚变作为未来能源技术纳入能源创新发展重点方向	政策层级从科研探索上升为国家战略，上游超导带材等环节将获持续关注。距商用落地仍有较长爬坡期，短期以政策催化下的主题投资为主。

资料来源：证券时报网，东方财富证券，央广网，国际金融报，泰伯早报，科技日报，新蓝网官网，中国证券报，香港文汇报，长江日报，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

	8.31/周一	9.1/周二	9.2/周三	9.3/周四	9.4/周五	9.5/周六	9.6/周日
未来产业		★★★ G20科技部长级会议，马斯克、黄仁勋、奥特曼等科技巨头出席	★★★ SEMICON Taiwan国际半导体展	★★★ 特斯拉官宣：9月3日举行Cybercab发布会			
大科技	★★★ 智谱等33只中国股票正式纳入MSCI指数	★★★★ 百度港股美股双重主要上市生效			★★★ 美国8月非农就业人口变动、失业率		
大制造	★★★ 中国8月官方制造业PMI	★★★ 中国8月RatingDog制造业PMI		★★★ 2026世界动力电池大会			★★★ OPEC+七国月度会议
大消费		★★★ Shein港股上市					

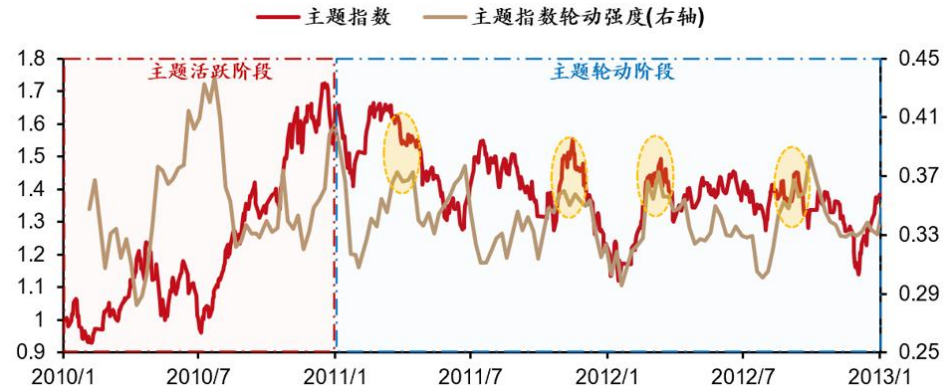
资料来源：国际金融报，中国工商银行，金融界，人民财讯，华尔街见闻，纺织月刊，纬来新闻网，electrek，央广网，央视新闻,西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

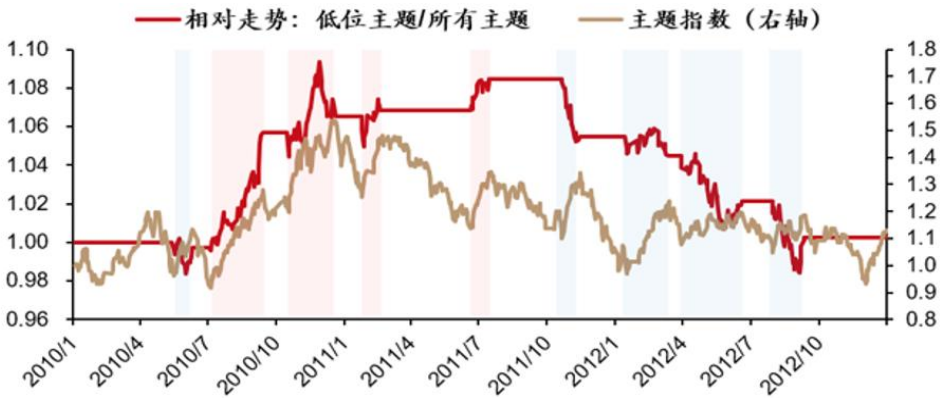
四大技术指标：均线、轮动强度、拥挤度、相对位置

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







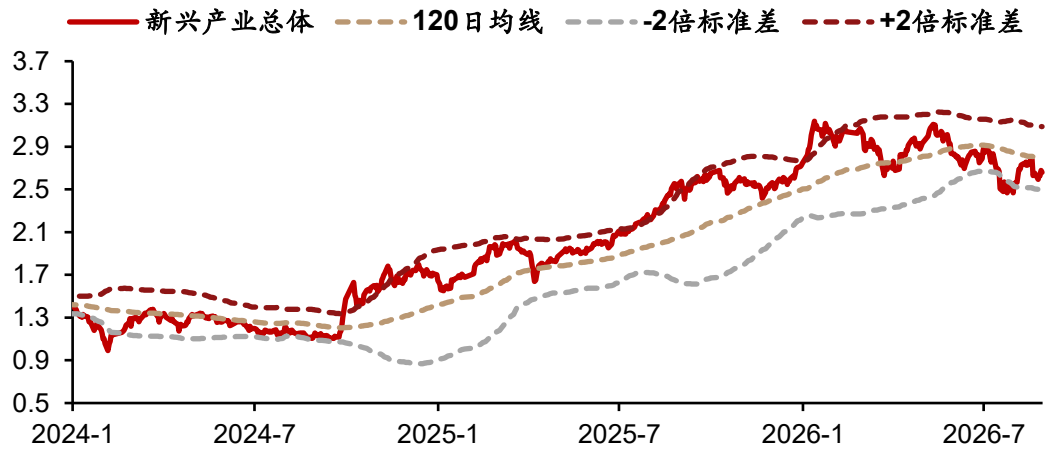


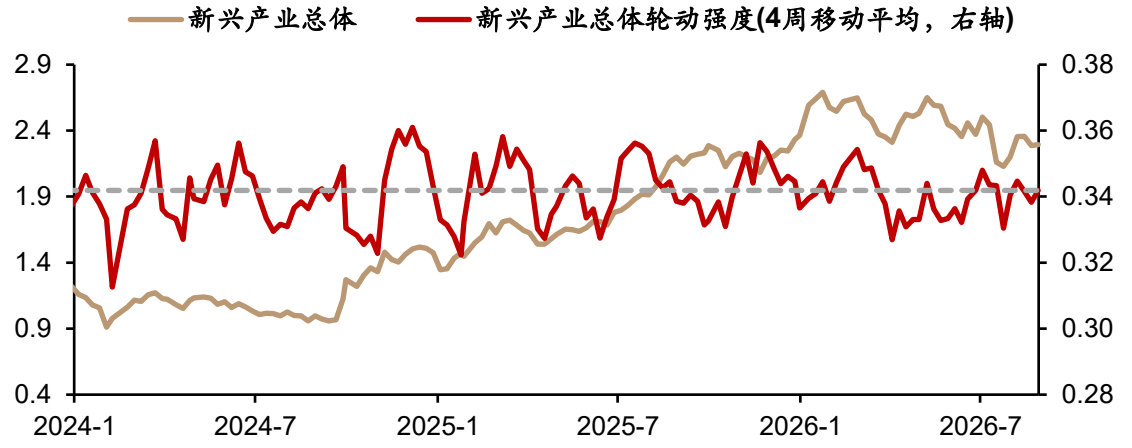
资料来源：Wind，西部证券研发中心。解释说明：①主题轮动阶段行情整体围绕均线运行，主题活跃阶段可能阶段性突破；②主题轮动阶段，个股轮动强度高点通常指向行情高点；③主题轮动阶段拥挤度高点往往指向行情高点；④主线形成前（10-11年），相对低位的主题往往弹性更高。

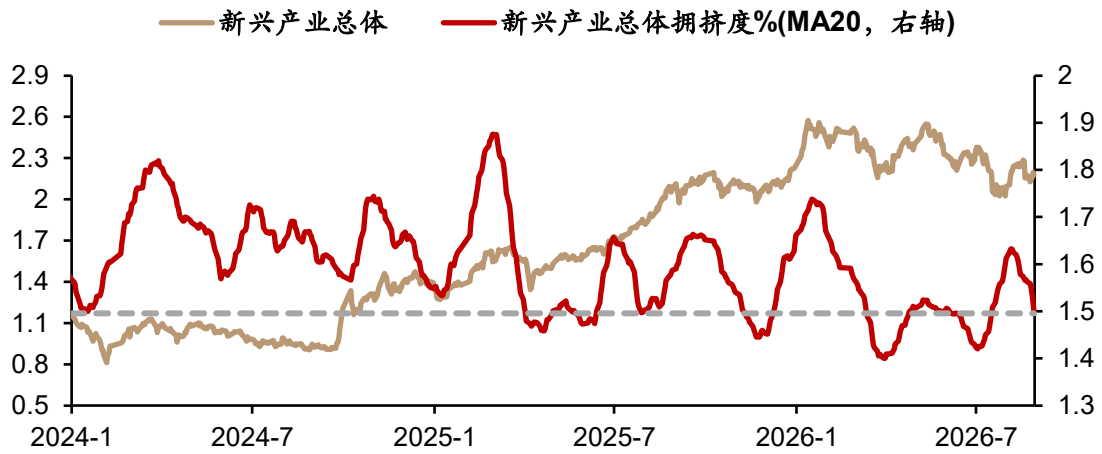
下载日志已记录，仅供内部参考

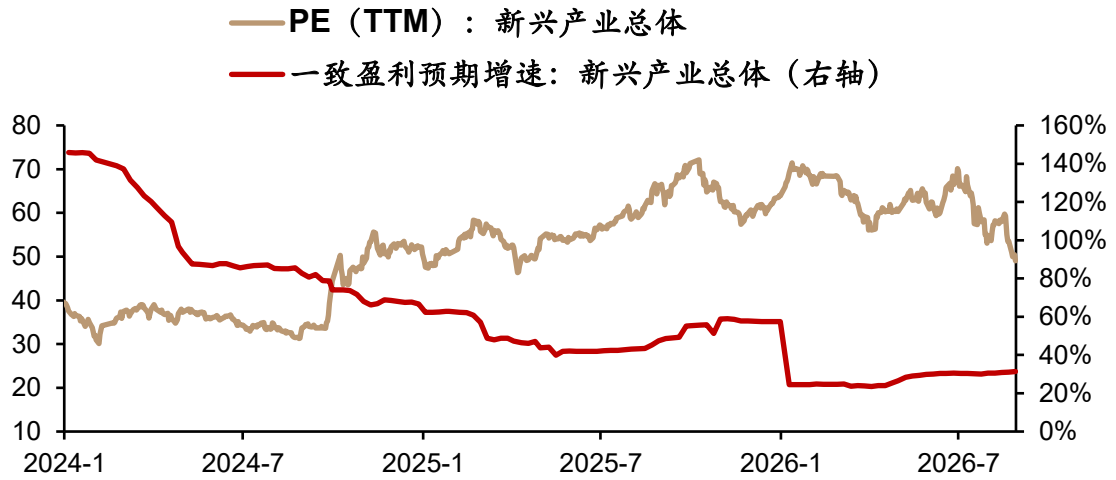
新兴产业总体：偏强基本面+偏强技术面

绝对位置低于均值，轮动强度位置适中，拥挤度位置较低，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。