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20260906

西部证券研发中心

2026年9月7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：行情进入关键期，静待信号确认

上周五A股硬科技高开低走，我们认为可能是在存量资金博弈背景下，风格跷跷板的延续。上周五美国非农数据强势，美股三大指数均收跌，费城半导体却大涨3.37%，或表明前期下跌已经较充分兑现了加息预期，市场焦点正从流动性转向AI本身的高增长预期，重点观察后续持续性。

我们认为，短期A股硬科技行情启动可能要等到以下条件：（1）海外AI尤其费城半导体开始上行；（2）国内政策发力，提振市场情绪，成交回暖扩散至科技股；（3）部分非AI方向利好兑现。

事实上，GPT-6 Astra等正在创造新的AI叙事和需求，其推动AI从“陪你聊天”的机器人迈向“替你干活”的Agent，未来AI渗透率将从“每人使用多少AI”转向“有多少场景在用Agent”。随着Agent完成复杂任务能力的迅速提升，Agent将加速渗透进入千行百业，叠加AI的RSI（如AI参与模型训练本身）方兴未艾，我们认为Token总需求的弹性可能难以估量。这一趋势与Dell财报所展现的Enterprise AI需求加速相互印证，AI需求正从少数科技巨头向更广泛的企业用户扩散。

非AI中，继续关注非银、有色、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、AI应用、新消费

行情进入关键期，均衡配置为主，建议超配半导体、光模块、AI应用、新消费，关注创新药、机器人。Enterprise AI和GPT-6正在创造新的AI叙事和需求。非AI中，继续关注非银、有色、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CPO交换机全面量产，成为全球首款实现规模化商用的200G/lane CPO交换机系统
	半导体	超配	偏强	3	5	3	3	上修	博通Q3营收同比暴增86%，AI业务指引再上调，成全球半导体最强风向标
	固态电池	中性	偏强	4	5	5	5	平稳	2026世界动力电池大会召开，工信部明确支持全固态电池突破
	机器人	中性+	强	3	5	5	4	小幅上修	OpenAI官宣自研人形机器人本体，“AI即机器人”新逻辑确立
	商业航天	中性+	强	4	5	5	4	小幅上修	卫星物联网商用试验再获批，产业从“示范”迈入“规模化”新阶段
	AI应用	超配	强	4	3	4	3	小幅上修	OpenAI正式发布新一代旗舰模型GPT-6 Astra，称其为“全球最智能、最符合人类意图的模型”
	游戏	中性+	偏强	4	3	4	2	小幅上修	科隆游戏展创纪录：70家中国厂商参展，《燕云十六声》斩获“最佳移动游戏”
	创新药	中性+	偏弱	2	4	1	1	上修	医保局明确每年调目录纳入更多创新药，将更多符合条件的重大疾病、重点领域的创新药纳入医保报销
	新消费	超配	偏强	4	4	3	2	平稳	希音国际控股有限公司 正式登陆香港联交所主板，完成港股IPO，发行价48.56港元
可证实	太空光伏	中性	偏强	4	5	5	4	平稳	恒星力量完成Pre-A轮融资，国开科创独家领投，国家队加速入场
	低空经济	中性	偏强	4	5	5	3	平稳	工信部公示第一批国家新兴产业发展示范基地创建名单，低空装备领域3个示范园区、9家示范企业入围
	脑机接口	中性	偏强	3	3	4	2	平稳	深圳市科技创新局正式发布《深圳经济特区促进脑机接口产业创新发展若干规定（征求意见稿）》
	深海经济	中性	偏强	4	4	4	3	平稳	国资委高规格定调：推动深海深地产业高质量发展，明确利好方向
不可证伪	可控核聚变	中性	偏强	4	5	4	5	小幅上修	诺瓦聚变完成12亿元Pre-A系列融资，16个月估值破百亿，刷新国内民营核聚变融资纪录
	量子科技	中性	偏强	4	3	5	4	平稳	全球首座“量子+水务”智算中心投运，量子计算从实验室走向真实商业场景

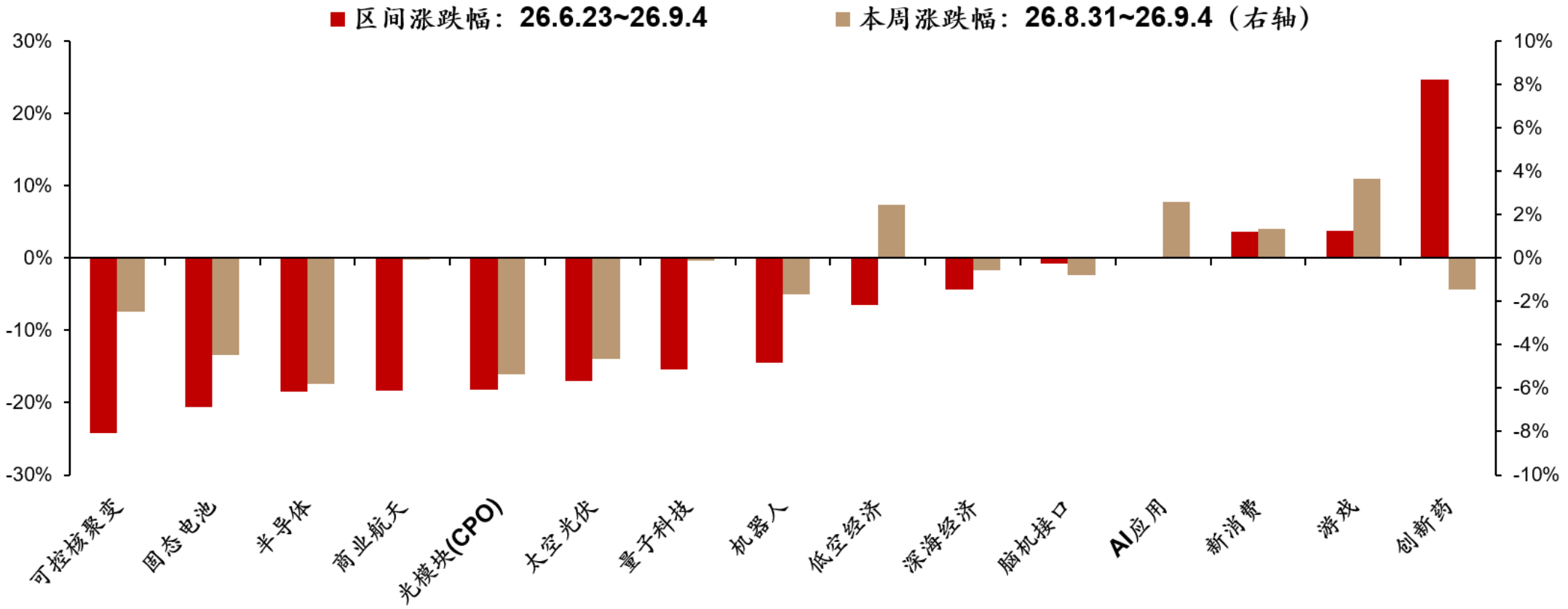
资料来源：36Kr，财联社，界面新闻，中国产业经济信息网，证券时报网，今日头条，搜狐，橙新闻，大众财经网，科技区角，观点网，证券时报，上海证券报，西部证券研发中心

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，当前固态电池、半导体、商业航天、光模块等位置偏低

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）	9月2日	光迅科技将发布全球首款CFP2封装可插拔DAS光模块 + CIOE 2026即将开幕	光迅科技的新品发布是个股层面的重磅催化剂，“全球首款”的定位体现了公司的技术领先地位。
半导体	9月2日	美国拟推半导体“针对性关税”，在美投资可获豁免，全球芯片股承压	“在美投资可豁免”的差异化关税设计，可能加速全球半导体产能向美国转移，对国内半导体产业链构成中长期竞争压力。
固态电池	9月2日	中国一汽攻克硫化物全固态电池低压力运行世界性难题	这是技术端最重磅的突破。低压力运行是全固态电池从实验室走向量产的关键瓶颈之一，此次突破大幅降低了电芯封装和系统集成的工程难度。
机器人	9月4日	美国首只中国人形机器人ETF纳斯达克上市，海外资本通道打通	美国首只中国人形机器人ETF上市，意味着海外资本可以直接系统性地配置中国机器人产业链，绿的谐波、汇川技术、三花智控等核心零部件龙头将直接受益于海外增量资金。
商业航天	9月1日	酒泉东风商业航天创新试验区，智神星一号遥一顺利进入预定轨道	“星多箭少”的行业痛点，意味着具备火箭制造和发射能力的企业订单确定性极高。直接利好火箭总装、发动机、发射服务等产业链环节。
AI应用	8月31日	国内首部AI长剧《后西游记》登陆卫视黄金档，AI影视板块集体爆发	这是应用场景端最重磅的落地信号。AI长剧登陆卫视黄金档，意味着AI生成内容已从“技术尝鲜”进入“主流商业变现”阶段。
游戏	9月3日	Supercell收购《庄园合合》开发商，腾讯补齐休闲游戏版图	Supercell以全面控股方式拿下全球下载超6000万、收入破7亿美元的休闲爆款，体现了腾讯系在全球游戏资产并购上的持续布局。
创新药	9月1日	先声药业15.3亿美元授权罗氏，国产创新药出海再创里程碑	15.3亿美元授权大单+百济神州入选美国药价谈判唯一中国企业，双重验证了中国创新药的全球竞争力，未来5到10年是中国创新药美元化收入集中兑现的窗口期。
低空经济	9月3日	混动eVTOL追梦空天科技获数亿元A+轮融资，创国内混动eVTOL最大单笔融资纪录	混动eVTOL相比纯电路线在续航和载荷上具备优势，是低空物流和城际交通的重要方向。直接利好eVTOL整机、动力系统、适航服务等相关产业链。
脑机接口	8月31日	工信部发布脑机接口国家产业标准建设指南，明确40项标准目标	从国家顶层设计到地方专项政策，脑机接口的政策支持体系正在加速成型。标准体系的建立将大幅降低企业合规成本、加速技术向市场的转化效率。
可控核聚变	9月1日	美国Fuse公司宣布私营聚变企业最高中子产额纪录，全球技术竞赛白热化	Fuse的中子产额纪录是全球聚变技术竞赛白热化的标志。私营企业正在快速追赶国家实验室的进度，意味着商业化时间表可能进一步提前。

资料来源：证券时报网，观察者，21财经，界面新闻，安徽新闻网，北京日报网，awnchina，中国证券网，凤凰网财经，Fusionenergybase，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

	9.7/周一	9.8/周二	9.9/周三	9.10/周四	9.11/周五	9.12/周六	9.13/周日
未来产业							
大科技	★★★ 华为全场景新品发布会，MateXT 2 三折叠发布	★★★★ 江波龙港股上市，预计9月8日挂牌		★★★ 苹果 2026 秋季新品发布会（iPhone Fold 首秀 +iPhone 18 Pro 双机）	★★★ 美国8月非农就业人口变动、失业率	★★★ 马斯克：预计9月12日后发布Grok 4.7模型	
大制造	★★★ 中国8月外汇储备(亿美元)	★★★ 中国8月进口同比	★★★ 中国8月PPI同比、中国8月M1、M2货币供应同比	★★★ 美国8月PPI同比	★★★ 美国8月CPI同比		
大消费		★★★ 加拿大反制关税生效：对美200亿美元等额反制关税					

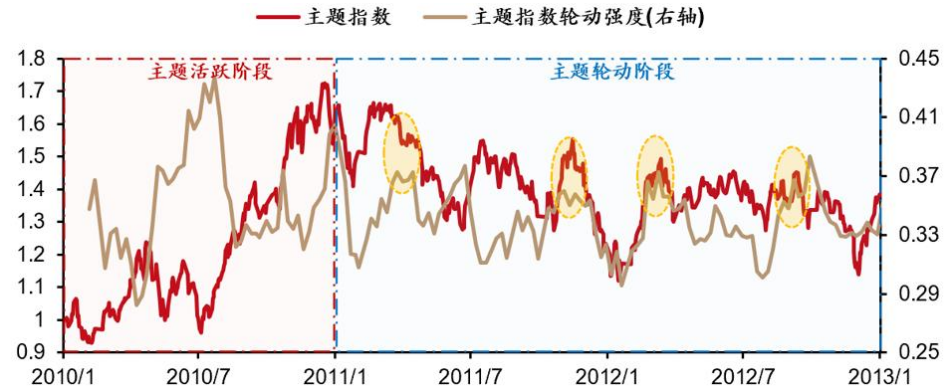
资料来源：新华网，华尔街见闻，金融界，新浪财经，新浪新闻，新浪科技,西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

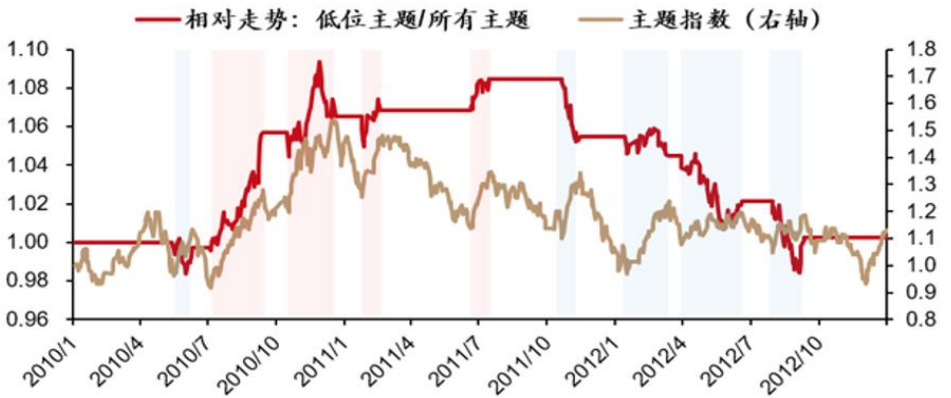
四大技术指标：均线、轮动强度、拥挤度、相对位置

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







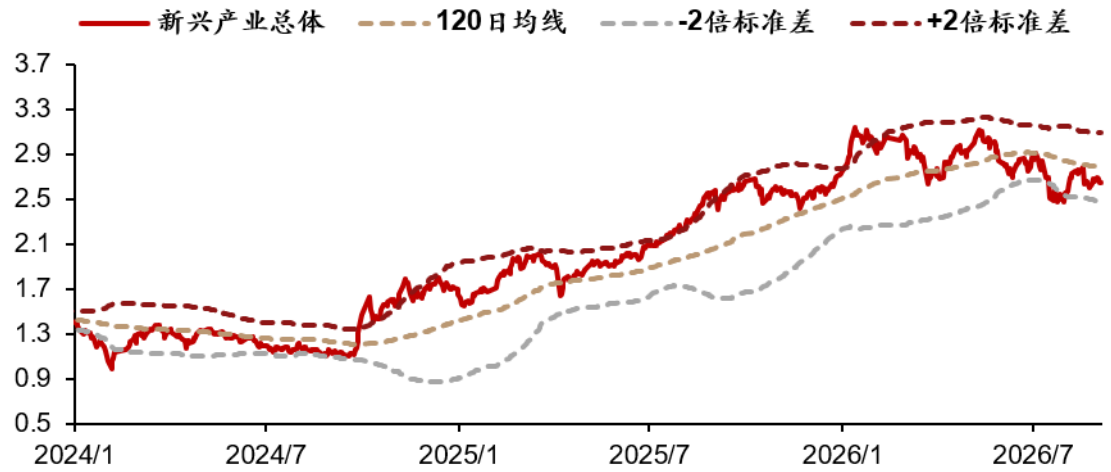


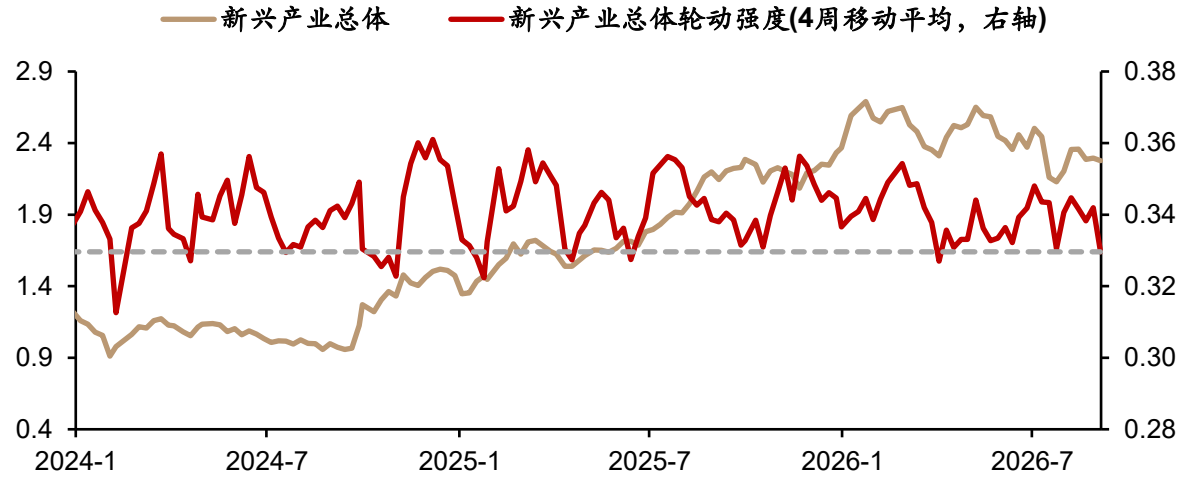
资料来源：Wind，西部证券研发中心。解释说明：①主题轮动阶段行情整体围绕均线运行，主题活跃阶段可能阶段性突破；②主题轮动阶段，个股轮动强度高点通常指向行情高点；③主题轮动阶段拥挤度高点往往指向行情高点；④主线形成前（10-11年），相对低位的主题往往弹性更高。

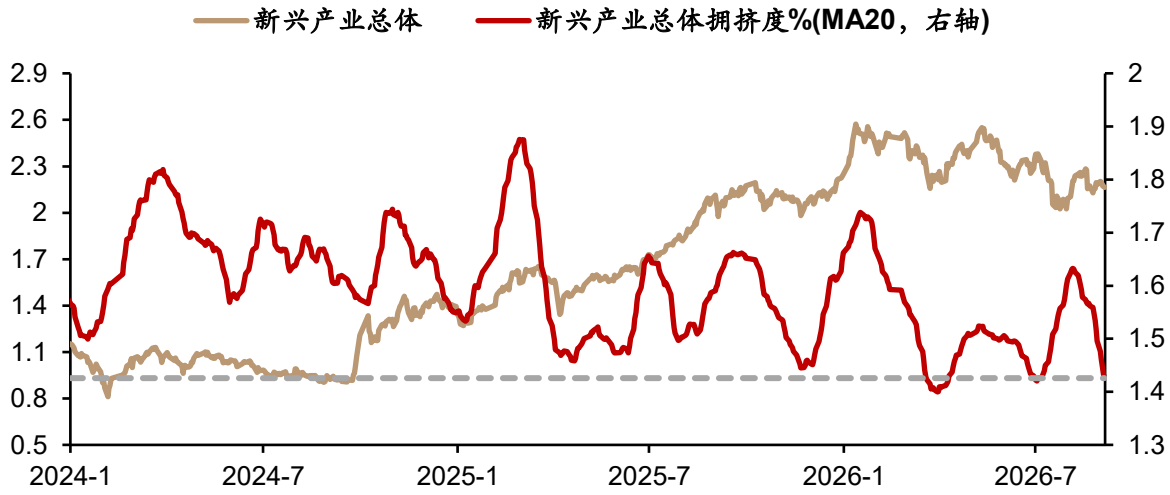
下载日志已记录，仅供内部参考

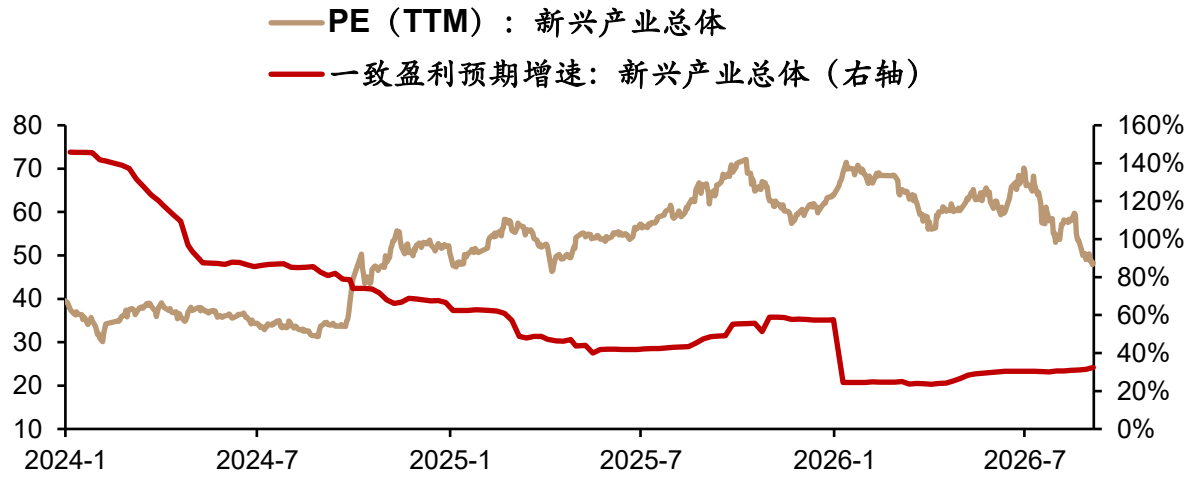
新兴产业总体：偏强基本面+偏强技术面

绝对位置低于均值，轮动强度位置较低，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。