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20260913

西部证券研发中心

2026年9月14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：静待信号确认，关注确定性方向

近5日（美股为9/4-9/11，A股为9/7-9/11）来看，美股主要指数中，仅费半收红，强势上涨4.16%，A股同样如此，通信和电子分别上涨6.87%和1.3%。这意味着短暂加息预期下，反而可能对AI硬件相对友好，因其相对优势得到强化。原因或在于，AI硬件是即期现金流折现的“短久期资产”，ROI较高、投资回收期短（可能3年内甚至更快回本），而传统周期行业则是未来现金流折现的“长久期资产”，且盈利预期承压。

另一相对确定方向或为黄金。我们认为，9月无论加息与否，黄金均存在重新走强的潜在条件，关键并非政策利率本身，而在于加息能否有效压低美债期限溢价。（1）若9月不加息，市场可能进一步质疑美联储对通胀的约束能力，届时黄金有望重新切换至美元信用裂痕定价；（2）若9月加息有效，期限溢价下行幅度或超实际利率上行，从而带动10Y美债利率下降，金价同样有望受益；（3）若加息无效，即期限溢价仍维持高位甚至继续上行，市场或将交易美债风险扩大，短期黄金或受利
中期美联储或不得不降息，黄金有望开启主升浪行情。

人在草木间
更多资料请加V

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

建议超配：半导体、光模块、AI应用、新消费

静待信号确认，关注确定性方向，建议超配半导体、光模块、AI应用、新消费，关注创新药、机器人。另一相对确定方向或为黄金，9月无论加息与否，黄金均存在重新走强的潜在条件。

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（7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	4	上修	光博会CIOE 2026开幕，1.6T光模块正从样品走向规模量产，NPO/CPO产业化提速
	半导体	超配	偏强	3	2	4	4	上修	台积电中科扩建二期1.4纳米建厂进程全面加速，第一座P1厂目前已完成钢构结构体，明年下半年有望实现量产
	固态电池	中性	偏强	4	3	5	5	平稳	东风集团自研 350Wh/kg 混合固液电池计划 10 月发布，将于 2026 年四季度量产上车
	机器人	中性+	强	4	3	5	4	小幅上修	小鹏机器人生产线正式启用，全球首台高阶通用人形机器人完成自动化总装并自主走下产线
	商业航天	中性+	强	4	5	5	4	小幅上修	SpaceX新签百亿美元AI算力托管协议，年化增量约133亿美元
	AI应用	超配	强	4	3	4	3	小幅上修	OpenAI发布Agents API并推出Data Agent
	游戏	中性+	偏强	4	3	4	2	小幅上修	火山引擎称网易《天下》与代言人王祖贤共创的营销视频《倩影》，该TVC制作成本降低95%
	创新药	中性+	偏弱	3	2	1	1	上修	2026年国家医保目录现场谈判竞价与商保创新药目录价格协商正式收官，首次实现“医保+商保”双目录衔接
	新消费	超配	偏强	4	4	3	2	平稳	金融监管总局相关负责人在国新办新闻发布会上明确下一步工作方向，将引导金融机构适配消费提质升级趋势
可证实	太空光伏	中性	偏强	4	5	5	4	平稳	上光所孵化太空光伏企业完成近亿元融资，钧达股份、上海未来产业基金等押注
	低空经济	中性	偏强	4	5	5	3	平稳	峰飞航空30架eVTOL采购落地，是全国首例融资租赁交易
	脑机接口	中性	偏强	4	3	4	3	平稳	山东大学附属威海市立医院神经医学中心完成国内地市级医院首例侵入式脑机接口植入术后开机调试
	深海经济	中性	偏强	4	5	4	2	平稳	我国在西太平洋海底锁定一处大型高温热液区
不可证伪	可控核聚变	中性	偏强	4	4	4	5	上修	欧盟能源专员表态：核聚变是“关键战略技术”，欧盟要“全球第一个商业化”
	量子科技	中性	偏强	4	3	5	4	平稳	国产100比特超导量子计算机亮相，已出口海外并接入云平台

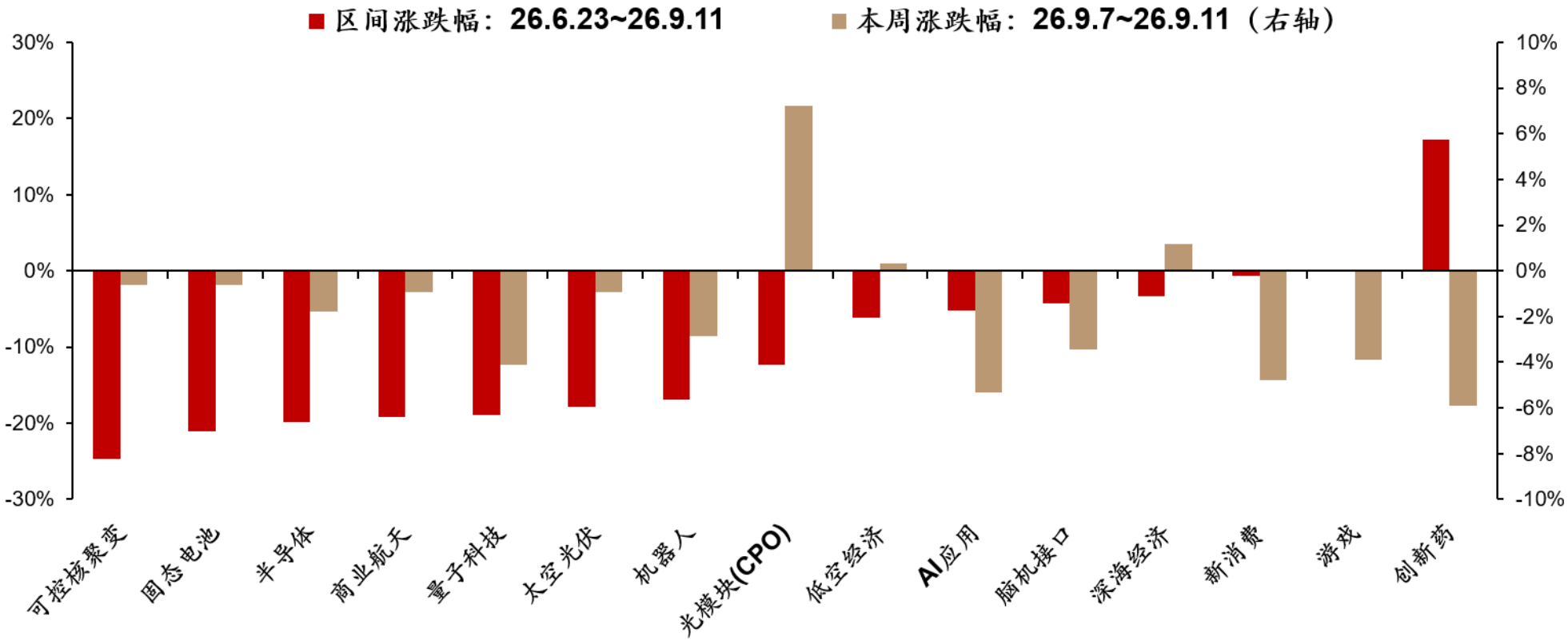
资料来源：证券时报，每日经济新闻，IT之家，北青网，OpenAI官网，每经网，华夏时报网，36氪，上海证券报，威海市立医院，21世纪经济报道，ITER官网，交汇点新闻，西部证券研发中心

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、半导体、商业航天等位置偏低

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8日	高盛预计全球光模块市场规模将在2026至2028年达到约677、1314和1485亿美元	高盛大幅上调预测，是本周光模块板块集体爆发的直接催化剂，中际旭创市值重回万亿，板块十余股涨停。
半导体	9月8日	ASML分别宣布与英特尔、三星、台积电就高数值孔径（High-NA）EUV光刻技术达成或深化合作	三份公告共同表明High-NA正从开发阶段进入逻辑和存储芯片的广泛制造应用，对光掩模、设备及材料环节构成中长期利好。
固态电池	9月10日	松下宣布预计将在2026年第四季度启动全固态电池的出样	日系厂商最明确的产业化时间表，出样意味着从研发进入客户验证阶段，验证了产业化“从实验室走向产线”的趋势。
机器人	9月10日	优必选接连与欧洲、日韩等主要市场的客户签约，斩获超5000万元海外订单	本周实质性的商业兑现信号，直接拿下海外多区域订单，验证了国产人形机器人在服务场景的商业化能力。
商业航天	9月8日	氦星光联科技（深圳）有限公司正式宣布完成A2轮融资，融资总金额超5亿元	刷新国内空间激光通信赛道单笔融资纪录，验证了资本对低轨星座核心环节的高度认可。
AI应用	9月9日	外滩大会开幕：AI从“技术高地”走向“基础设施”，智能体集中落地	标志着AI正从“效率工具”转向“增量创造”，智能体已连接餐饮、出行、购物、家政等真实场景。
游戏	9月10日	刘慈欣原著授权的《流浪地球：望日》放出首支预告，播放量迅速破200万	买断制单机路线与头部IP结合，对腾讯在3A级内容领域的布局构成正向预期，但项目仍处早期。
创新药	9月7日	恒瑞医药：获HRS-6209胶囊及HRS-4508片临床试验批准	常规研发进展，两款1类新药累计研发投入约2.58亿元，对管线厚度构成正向验证，短期业绩影响有限。
新消费	9月9日	市场监管总局明确到2030年全国放心消费集聚区达5000个以上	从消费环境优化和信任机制建设入手，通过信用激励降低合规经营主体成本，形成正向循环。
低空经济	9月9日	温州获批低空基础设施规划，明确2035年前新增起降点超1700个	1700+新增点位意味着明确的地面设施建设空间，标志低空经济进入“可执行、可验收”阶段。
量子科技	9月11日	工信部提出培育量子计算、类脑计算等系统软件，探索以智能原生等为代表的未来软件方向	量子计算首次以“系统软件”身份纳入国家软件产业政策框架，利好量子软件与云平台运营商。

资料来源：财闻，集邦咨询，科创板日报，上海证券报，证券日报，解放日报，Gamelook，界面新闻，每日经济新闻，中财网，人民财讯，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

	9.14/周一	9.15/周二	9.16/周三	9.17/周四	9.18/周五	9.19/周六	9.20/周日
未来产业				★★★ 半导体与电子制造专业盛会Semicon India	★★★ 韩美拟签8座大型核反应堆合作谅解备忘录		
大科技		★★★ 荣耀将推出MagicOS 11 落地系统级Agent Harness	★★★ “豆包手机”发布并上市	★★★ 华为全联接大会2026（上海）	★★★ iPhone 18 Pro将于9月18日发售		
大制造		★★★ 中国8月规模以上工业增加值同比		★★★ 第23届中国—东盟博览会（东博会）			
大消费	★★★ 首届加拿大投资峰会（卡尼总理主办）	★★★ 中国8月社会消费品零售总额同比	★★★ 美国8月零售销售环比				

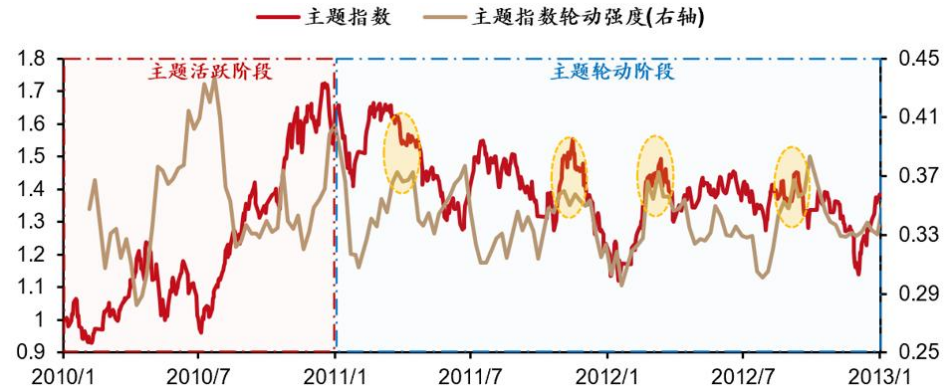
资料来源：Prime Minister of Canada，IT之家，华尔街见闻，大洋网，SEMI，华为官网，中国青年网，韩联社，Apple，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

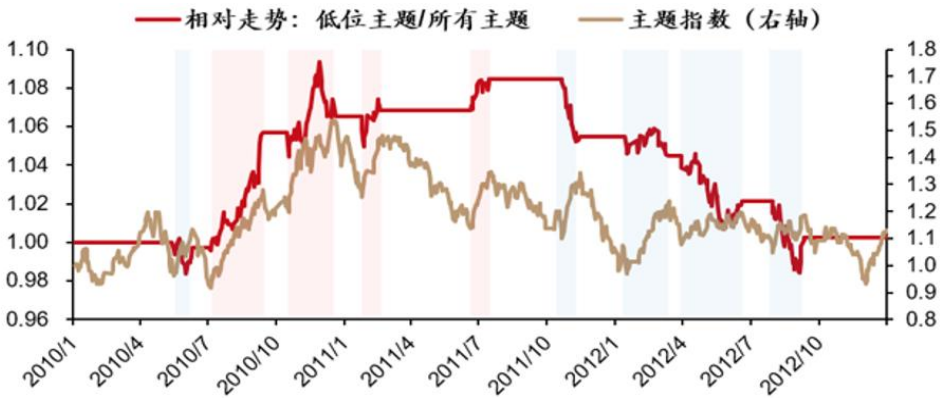
四大技术指标：均线、轮动强度、拥挤度、相对位置

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







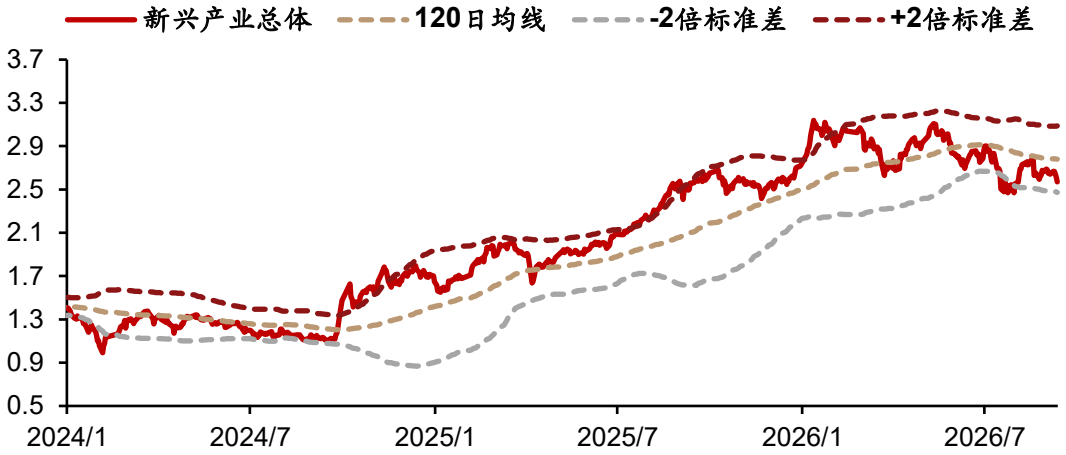


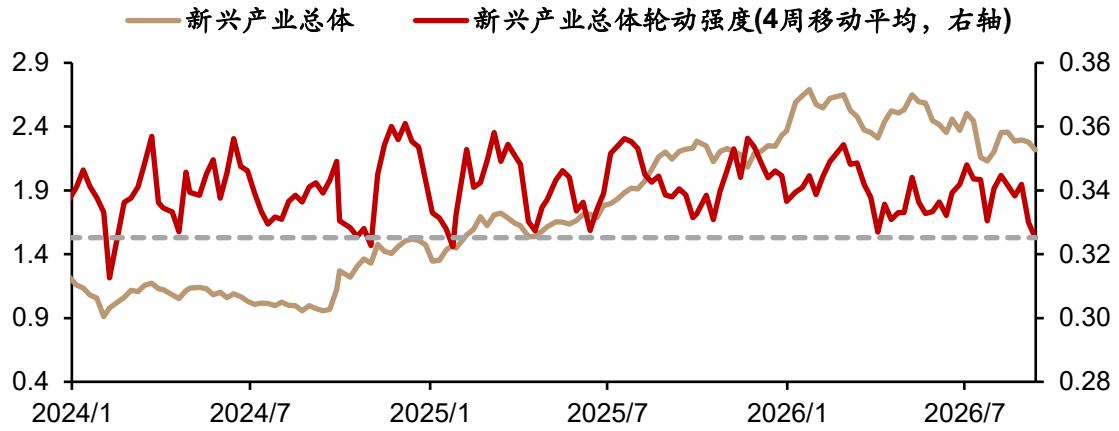
资料来源：Wind，西部证券研发中心。解释说明：①主题轮动阶段行情整体围绕均线运行，主题活跃阶段可能阶段性突破；②主题轮动阶段，个股轮动强度高点通常指向行情高点；③主题轮动阶段拥挤度高点往往指向行情高点；④主线形成前（10-11年），相对低位的主题往往弹性更高。

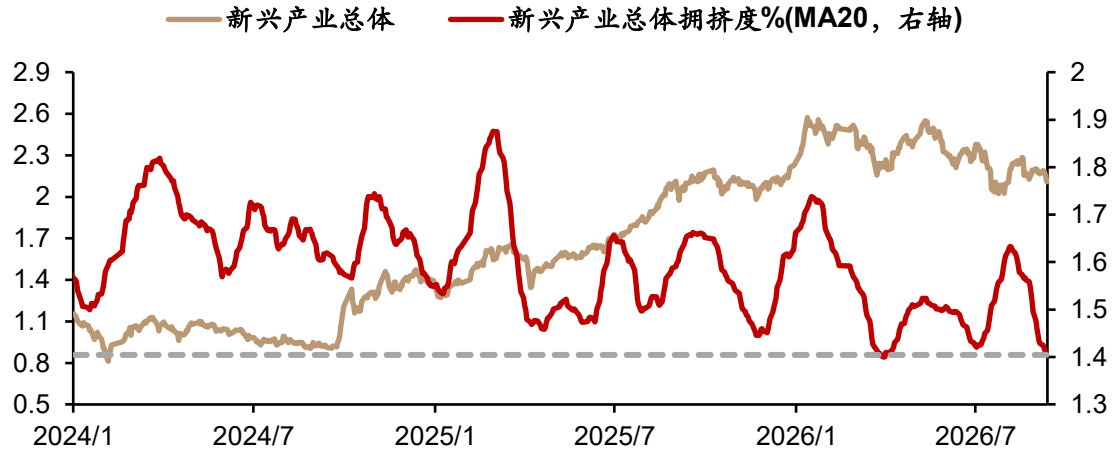
下载日志已记录，仅供内部参考

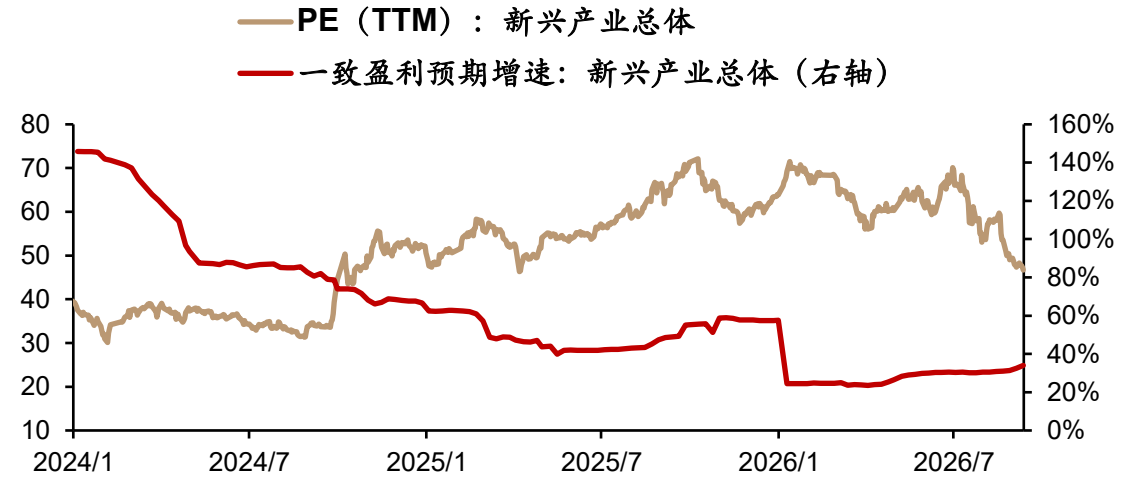
新兴产业总体：偏强基本面+偏强技术面

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。