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20260920

西部证券研发中心

2026年9月21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：利空基本兑现，适时提升风偏

上周五费城半导体指数尾盘突然拉涨，且全天放巨量，原因或在于“四巫日”约7万亿美元名义价值的期权到期，AI硬件股进一步获得买盘。不过在此之前，费城半导体指数本就涨约1.2%，表明加息落地后中美同步演绎“利空兑现”。

我们认为，当前主要利空已经兑现，中美近期举行会晤，利好出现概率远高于利空，且近期市场已经受利空考验，A股几个主要指数基本确认右侧，叠加之后三季报陆续披露，新一轮反弹窗口期值得期待。双创此前上涨周期和调整周期均为2.5个月左右，若9月中旬调整确认结束，理论上后续行情或将演变为更高级别的反弹，未来一个月或是值得关注的反弹时间窗口。

资料来源：Wind，Citadel Securities，美联储，新华网，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、机器人、AI应用

**利空基本兑现，适时提升风偏，建议超配半导体、光模块、机器人、AI应用，关注创新药、新消费。近期市场已经受利空考验，A股几个主要指数基本确认右侧，新一轮反弹窗口期值得期待。**

| 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 | 3 | 4 | 3 | 上修 | 华为发布全球首个采用NPO的超节点——昇腾960超节点 |
| | 半导体 | 超配 | 偏强 | 3 | 2 | 4 | 4 | 上修 | 《电子信息制造业发展“十五五”规划》出炉！ 推动集成电路全链条攻关 |
| | 固态电池 | 中性 | 偏强 | 3 | 3 | 3 | 5 | 平稳 | 比亚迪明确2027年推出搭载固态电池车型，产业化时间表进一步清晰 |
| | 机器人 | 超配 | 强 | 4 | 3 | 5 | 4 | 小幅上修 | 宇树科技发布人形机器人 G1+：运动性能、感知交互、智能体验全面升级，标准版售价 9.5 万元 |
| | 商业航天 | 中性+ | 强 | 4 | 5 | 5 | 5 | 小幅上修 | 蓝箭航天朱雀二号改进型遥七成功发射，将10颗千帆星座卫星送入预定轨道。 |
| | AI应用 | 超配 | 偏强 | 4 | 2 | 4 | 3 | 小幅上修 | 荣耀MagicOS 11发布，AI手机进入系统级Agent阶段 |
| | 游戏 | 中性+ | 偏强 | 4 | 3 | 4 | 2 | 小幅上修 | 恺英网络拟斥资20.3亿元，间接参股韩国传奇IP母公司娱美德 |
| | 创新药 | 中性+ | 偏弱 | 3 | 3 | 2 | 1 | 上修 | WCLC 2026圆满收官：中国创新药创纪录入选，依沃西OS数据全球重磅发布 |
| | 新消费 | 中性+ | 偏强 | 4 | 4 | 3 | 2 | 平稳 | 8月社零数据公布：服务消费韧性较强，通讯器材零售增长16.3% |
| 可证实 | 太空光伏 | 中性 | 偏强 | 4 | 4 | 5 | 4 | 平稳 | 国内首次柔性钙钛矿光伏组件级在轨验证启动 |
| | 低空经济 | 中性 | 偏强 | 4 | 5 | 5 | 3 | 平稳 | 2026第四届未来空中交通暨eVTOL航空器创新大会在深圳举办 |
| | 脑机接口 | 中性 | 偏强 | 3 | 2 | 4 | 2 | 平稳 | 全球首个“AI+脑机接口”医疗器械标准发布，行业规范化提速 |
| | 深海经济 | 中性 | 偏强 | 4 | 5 | 3 | 3 | 平稳 | 广州发布“十五五”海洋经济规划，深海资源开发纳入重点产业布局 |
| 不可证伪 | 可控核聚变 | 中性 | 偏强 | 4 | 3 | 3 | 5 | 上修 | 中国环流三号“超级心脏”完成移交，聚变装置进入系统联调 |
| | 量子科技 | 中性 | 偏强 | 4 | 5 | 5 | 4 | 平稳 | 图灵量子发布第三代光量子计算机 |

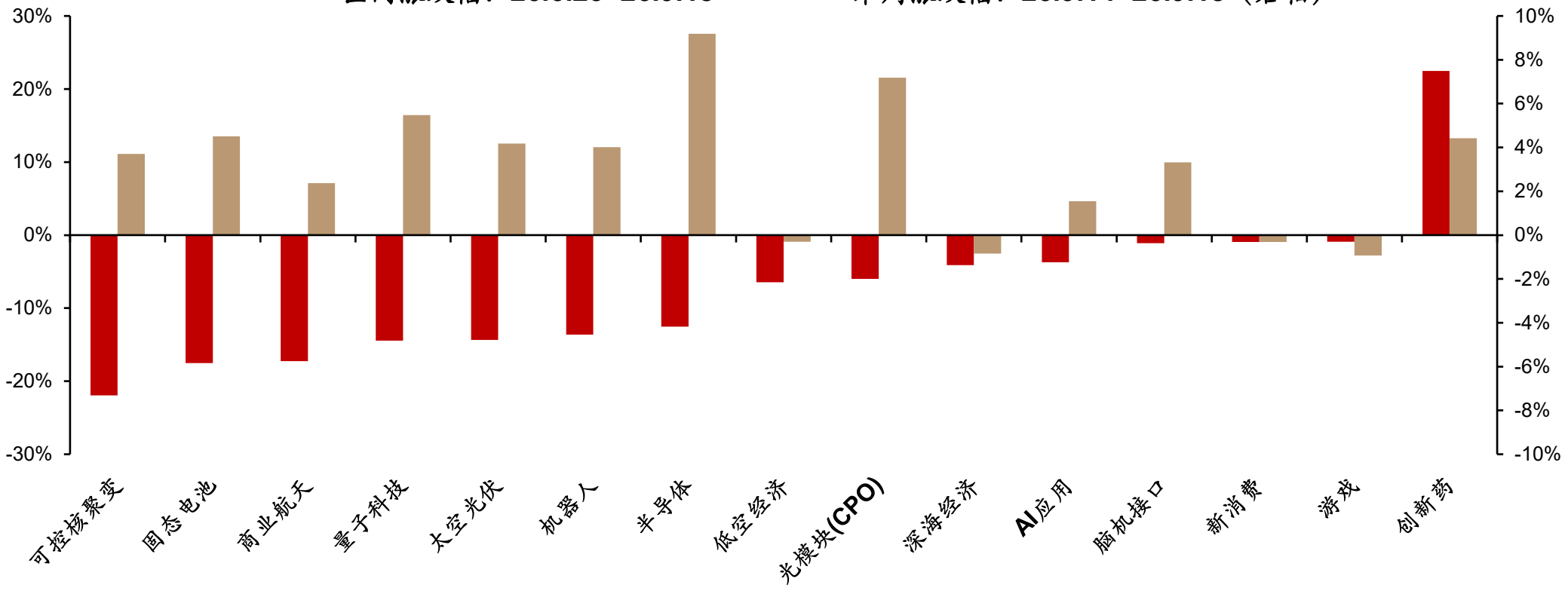
资料来源：HUAWEI，每日经济新闻，财联社，IT之家，北京市人民政府，财闻，东方财富网，中国科技网，人民网，广州市规划和自然资源局，川观新闻，上海证券报，西部证券研发中心

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

## 本周主题多数上涨，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） | 9月12日 | 美国FCC新规落地，光模块未被列入限制清单 | 美国FCC在《联邦公报》刊登新规，将此前针对"整台设备"的供应链禁令延伸至核心逻辑硬件组件（芯片级），但市场高度关注的光模块并未被直接列入本次新规。 |
| 半导体 | 9月16日 | SEMI：AI驱动半导体进入新周期，产业景气持续上行 | SEMI中国在2026北京微电子国际研讨会暨IC WORLD大会上发布行业判断：AI算力和全球数字化经济正在推动全球半导体市场进入新一轮周期。 |
| 固态电池 | 9月15日 | 屹锂科技硫化物全固态电池完成极氪车型道路实测 | 屹锂科技表示，其电池体积能量密度已由650Wh/L提升至近1000Wh/L，可在无压力条件下正常工作，并在3MPa低压条件下保持高性能运行，能量密度已达到400Wh/kg以上。 |
| 机器人 | 9月17日 | 特斯拉Optimus启动新一轮中国供应链审厂，并传出约5000台订单 | 特斯拉团队启动新一轮中国供应链审厂，涉及设计、工程、采购、供应商管理等团队。本轮审厂直接针对Optimus量产推进，并向部分供应商下达了约5000台的新订单。 |
| 商业航天 | 9月16日 | 引力一号完成首次海上低轨星座组网，千帆星座进入工业化组网阶段 | 这次发射是我国首次实施的低轨宽带互联网星座海上组网发射任务，同时创造了我国单次海上发射重量和轨道高度的新纪录。 |
| AI应用 | 9月11日 | 工业和信息化部举行《“人工智能+软件”专项行动实施方案》新闻发布会 | 工信部信息技术发展司副司长王威伟披露，2025年我国软件和信息技术服务业营收达15.48万亿元，是2012年的6.2倍，年均复合增长率15.1%，“我国软件产业体量大、场景丰富、开源力量活跃，这是推进‘人工智能+软件’的坚实基础”。 |
| 游戏 | 9月17日 | 青瓷游戏：2026年中期净利润3.15亿元 同比增长348.76% | 尽管营收同比下降31.33%，但利润端的大幅增长主要得益于短期投资公允价值收益增加及成本结构优化，验证了游戏公司在产品周期波动中仍具备较强的盈利弹性。 |
| 创新药 | 9月18日 | 工信部、国家发改委等十部门联合发布《医药工业发展“十五五”规划》 | 规划提出，到2030年创新药产业规模增速年均达到20%以上；全球年销售额超10亿美元的品种数量达到5个以上；首创新药（FIC）占全球比例达到25%以上；首次开展临床试验在研新药研发管线数量和创新药上市数量位居世界前列。 |
| 新消费 | 9月16日 | 伊利股份：拟10亿至20亿元回购股份并注销减资 | 消费龙头在低位的大规模回购注销，向市场传递了明确的价值信号。注销式回购减少流通股本、提升每股收益，体现了管理层对公司内在价值的认可和对股东回报的重视。 |
| 太空光伏 | 9月17日 | 晶澳科技P-HJT组件搭载快舟十一号成功入轨，太空光伏商业化迈出关键一步 | 这是中国光伏企业首次以大规模商业化应用为目标，将自研P-HJT产品送入太空开展实证测试。 |
| 量子科技 | 9月14日 | 中国移动成功攻克高维量子技术难题 | 其研究团队在硅光量子芯片上成功制备高维多体纠缠态，创造了该领域新的规模纪录。 |

资料来源：证券时报网，大半导体产业，集邦咨询，21经济网，新华社，工信部，中国证券报，中新经纬，中国科技网，财闻，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

| | 9.21/周一 | 9.22/周二 | 9.23/周三 | 9.24/周四 | 9.25/周五 | 9.26/周六 | 9.27/周日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 未来产业 | | ★★★ GMIF 2026 全球存储器行业创新峰会 | ★★★ 高通骁龙峰会 2026 | | | | |
| 大科技 | ★★★ AICC 2026人工智能计算大会 | ★★★ 阿里2026年云栖大会 | ★★★ Meta Connect 2026 | | | | |
| 大制造 | | | ★★★ 第五届全球数字贸易博览会 | | | | |
| 大消费 | | | | | | | |

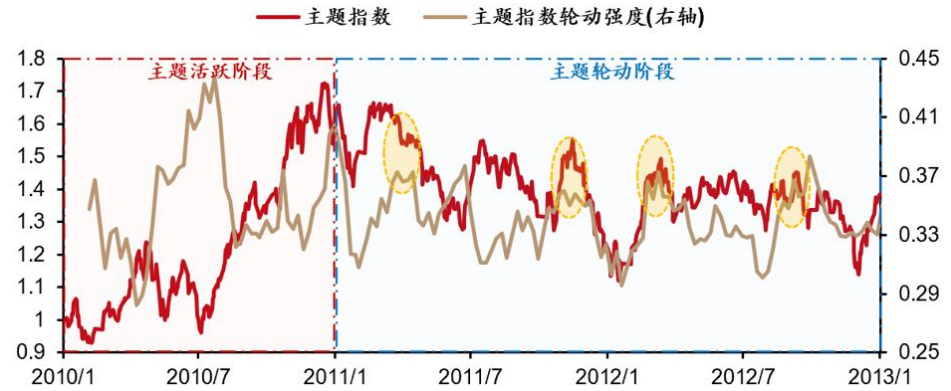
资料来源：人民政协网，中国科技网，GMIF，ANTARA，Meta，杭州市人民政府，西部证券研发中心

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

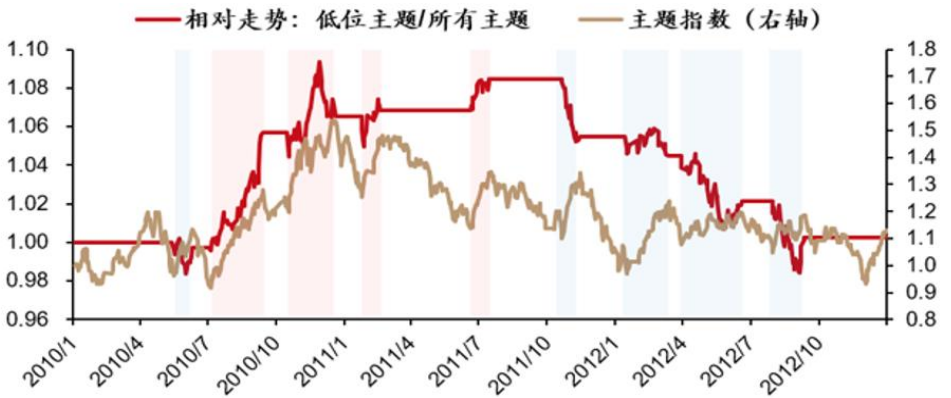
**①均线：**比较主题指数120日均线及±2倍标准差，通常在区间内震荡运行，主题活跃阶段可能突破
**②个股轮动强度：**计算行业内个股周度涨跌幅分位数，取分位数环比变动的均值，轮动强度高位指示行情高点
**③实际拥挤度：**计算主题成交额占比与总市值占比的比值，拥挤度高点指示行情高点
**④相对位置：**横向比较各主题前一段时间（如市场前高至今）的涨跌幅，在主线形成前低位主题往往弹性更高







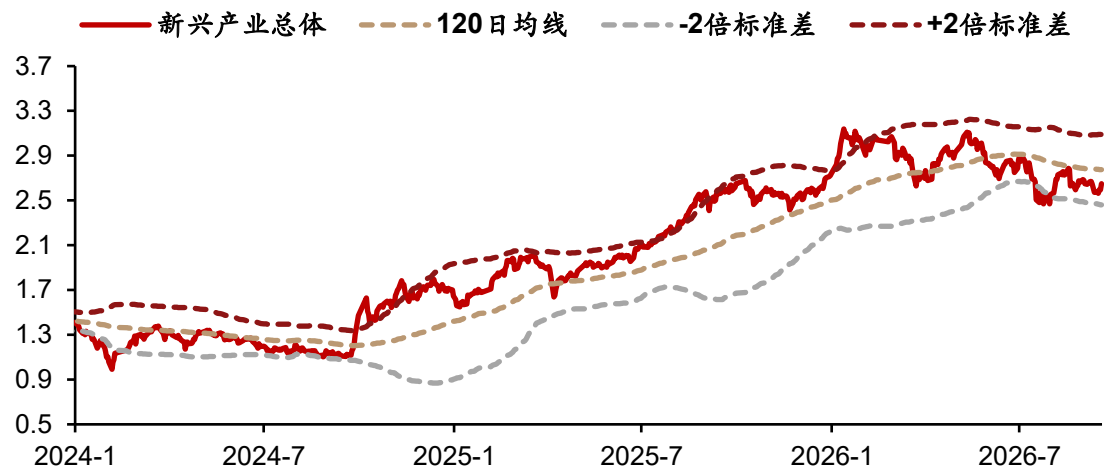


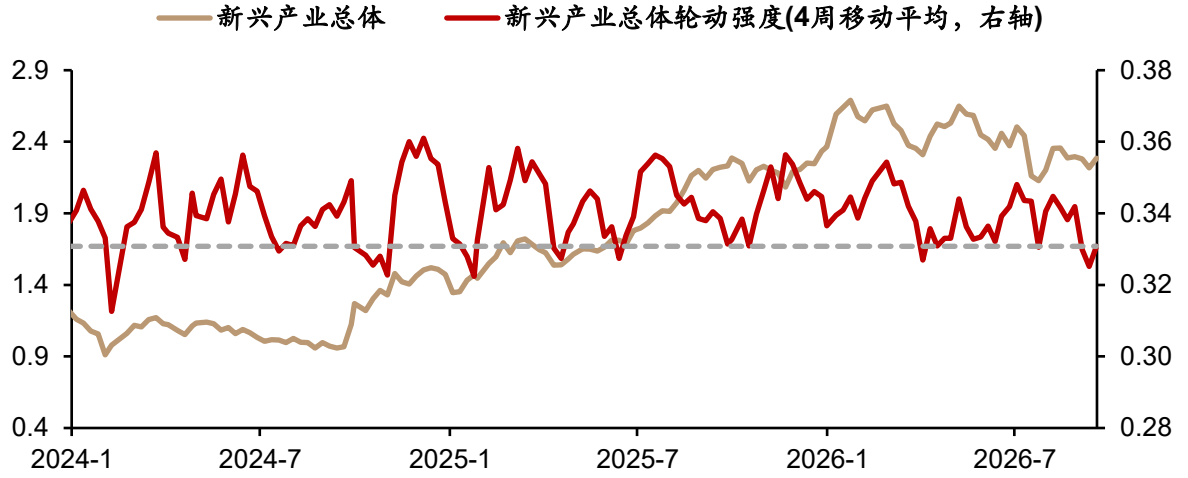

资料来源：Wind，西部证券研发中心。解释说明：①主题轮动阶段行情整体围绕均线运行，主题活跃阶段可能阶段性突破；②主题轮动阶段，个股轮动强度高点通常指向行情高点；③主题轮动阶段拥挤度高点往往指向行情高点；④主线形成前（10-11年），相对低位的主题往往弹性更高。

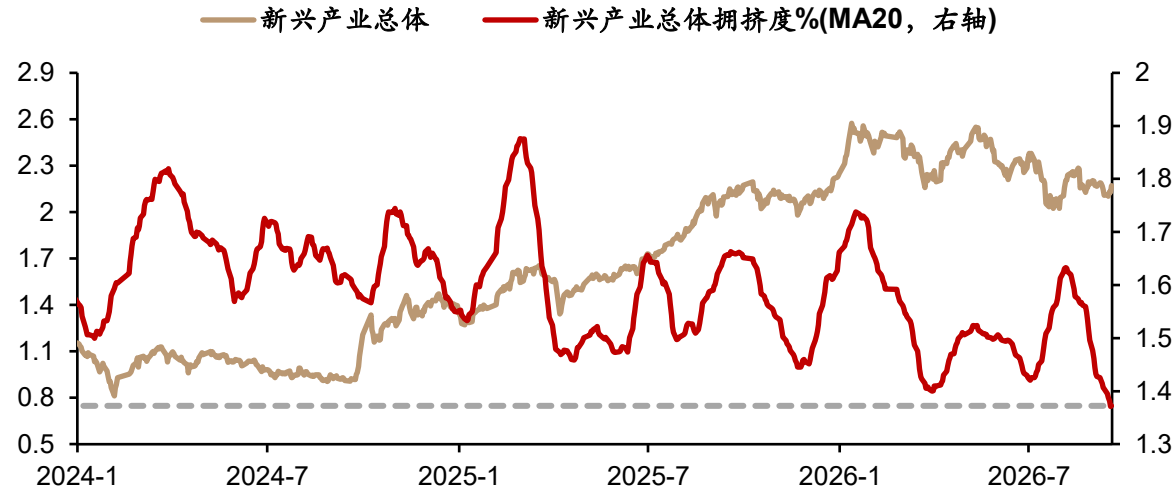
下载日志已记录，仅供内部参考

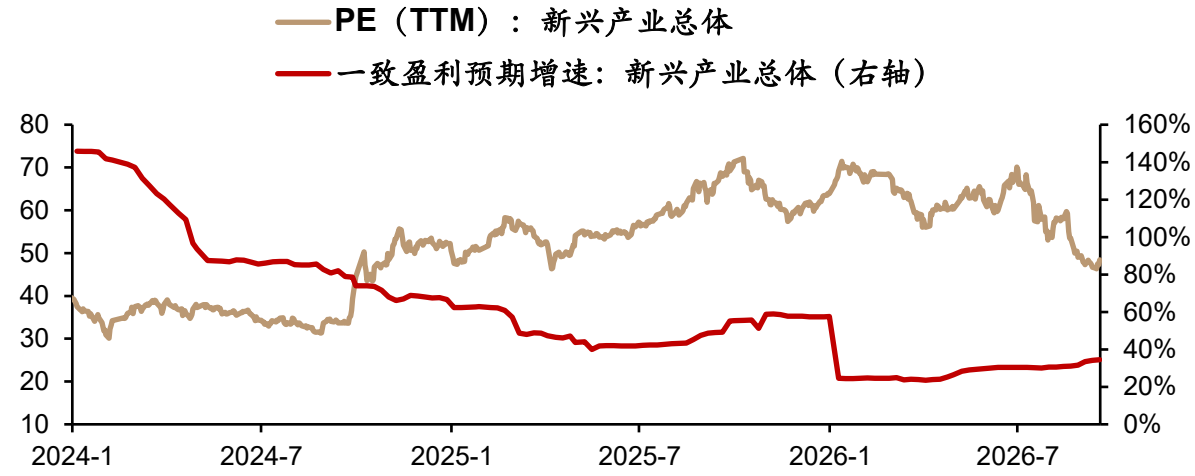
# 新兴产业总体：偏强基本面+偏强技术面

## 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。