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20261011

西部证券研发中心

2026年10月12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：维稳信号明确，短期有望企稳

上周五午后指数迅速拉升，ETF净流入虽未放量，但带动抄底资金入场使得全A放量，叠加周末证监会开会维稳，短期政策底或已出现。《关于发展新质生产力的意见》再次强调AI、新能源、机器人、生物医药、航空航天等新兴产业，中欧贸易谈判阶段性缓和，《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则修订有利于机构逆周期布局，均有助于缓和市场情绪。

市场情绪低迷之际，监管适时开会提振信心，叠加三季报陆续披露有望迎来新催化，科技成长反弹窗口期有望打开。本周重点观察：（1）上证指数7月中下旬附近的底部能否确认；（2）全A成交额能否站上2W亿。

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

**维稳信号明确，短期有望企稳，建议超配半导体、光模块、AI应用、新消费，关注创新药、机器人。**
**周末监管开会维稳，ETF净流入虽未放量，但带动抄底资金入场使得全A放量，短期政策底或已出现。**

| 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（8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 | 5 | 1 | 5 | 5 | 上修 | 摩根士丹利推演美国潜在光模块限制政策，潜在限制可能从 3.2T光模块开始分阶段推进，并可能设置美国原产零部件价值占比达到65%的豁免路径。 |
| | 半导体 | 超配 | 强 | 5 | 5 | 4 | 5 | 上修 | 三星销售额同比和营业利润同比均创纪录，OpenAI年化营收不及预期 |
| | 固态电池 | 中性 | 偏强 | 4 | 4 | 2 | 4 | 小幅上修 | 七部门发布“十五五”新型电池规划，三星SDI与EcoPro BM签署全固态电池材料合作备忘录 |
| | 机器人 | 中性+ | 强 | 5 | 5 | 5 | 4 | 小幅上修 | 国庆假期具身智能机器人销售额同比增长1.3倍，长盈精密披露人形机器人零部件交付超110万件，四季度订单增速加快 |
| | 商业航天 | 中性+ | 强 | 5 | 5 | 5 | 5 | 平稳 | 前三季度发射70次创历史新高，火箭总装周期缩短至15天 |
| | AI应用 | 超配 | 强 | 5 | 5 | 5 | 3 | 平稳 | DeepSeek发布智能体框架Harness新版本，智谱GLM-5.3接入AWS Bedrock |
| | 游戏 | 中性+ | 偏强 | 4 | 2 | 4 | 2 | 平稳 | 国家新闻出版署9月30日公布2026年第9批游戏版号共209款 |
| | 创新药 | 中性+ | 中性 | 3 | 5 | 2 | 1 | 小幅上修 | 艾力斯伏美替尼全球III期临床未达主要终点，艾博生物与诺华达成最高77.75亿美元mRNA平台授权合作，恒瑞医药氟唑帕利上市申请获EMA受理 |
| | 新消费 | 超配 | 偏强 | 4 | 4 | 4 | 2 | 平稳 | 国庆新茶饮景区店销售大增，文旅场景成为消费增长点 |
| 可证实 | 太空光伏 | 中性 | 偏强 | 4 | 5 | 4 | 4 | 上修 | 方昇光电与上海上翼合作，推进太空钙钛矿组件制备产业化 |
| | 低空经济 | 中性 | 偏强 | 4 | 2 | 4 | 4 | 小幅上修 | 山东移动项目拟采购无人机硬件（含配套）110套，并建设一套低空经济飞行服务管理平台 |
| | 脑机接口 | 中性 | 偏强 | 4 | 4 | 4 | 2 | 平稳 | 两部门印发《医疗康复护理扩容提升工程实施方案》，国家自然科学基金委发布脑机接口大模型解码算法专项指南，迈联医疗完成1亿元B轮融资 |
| | 深海经济 | 中性 | 偏强 | 4 | 3 | 2 | 3 | 小幅上修 | “梦想”号完成南海试钻，我国首个海上注碳增气平台主体建造完工 |
| 不可证伪 | 可控核聚变 | 中性 | 偏强 | 4 | 5 | 3 | 5 | 上修 | 国家级BEST装置园区交付，新奥“玄龙-50U”实现氢硼聚变反应 |
| | 量子科技 | 中性 | 偏强 | 4 | 4 | 4 | 4 | 平稳 | 中国科大实现抗噪声量子密钥分发，清华大学研制出全球首台核光钟 |

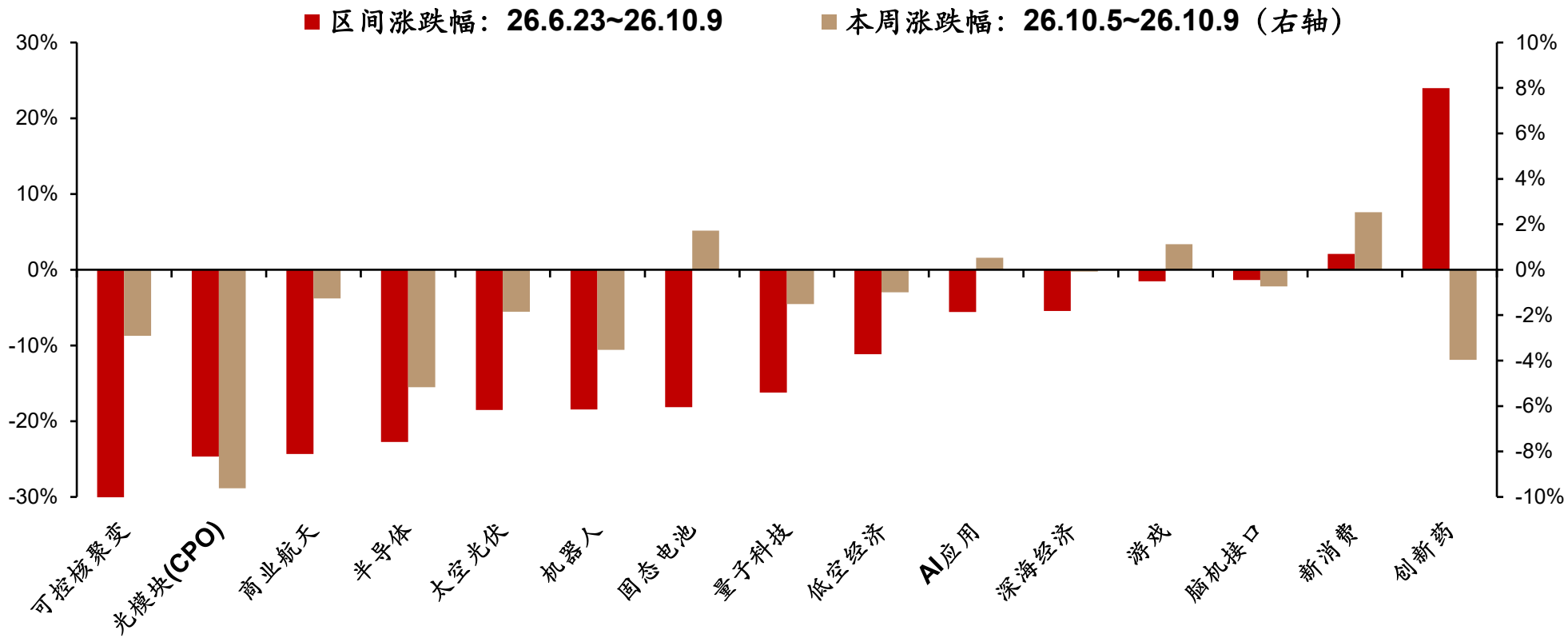
资料来源：第一财经，财联社，三星半导体新闻中心，工信部， EcoPro，新华网，央视财经， Deepseek，亚马逊云服务官网，国家新闻出版署，上海证券报，艾博生物，新京报，新浪财经，中国移动采购与招标网，中华人民共和国国家卫生健康委员会，国家自然科学基金委员会生命科学部，动脉网，中国地质调心

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、光模块(CPO)、商业航天、半导体等位置偏低

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30日 | 致尚科技披露2027年5亿美元MPO产品需求预测备忘录 | 光模块行业的投资逻辑正在从单纯的“高速率产品升级”，扩展到整个光互连链条。 |
| 半导体 | 9月30日 | 美光业绩与指引强劲，26财年第四季度经调整营收超预期 | 美光业绩与指引双双强劲，反映AI驱动的HBM及存储需求持续旺盛，凸显存储行业高景气度有望延续。 |
| 固态电池 | 10月7日 | SMM称国瓷材料硫化物固态电解质自动化产线已落成，首条产线规划年产能30吨 | 产线建设和投产消息进一步强化了市场对固态电池从实验室研发向工程化验证推进的预期，也给材料、设备等产业链环节带来题材催化。 |
| 机器人 | 10月7日 | AWS开源物理AI工具链 | 把原本需要自建数月的基础设施浓缩为一份可复用的“蓝图”，让机器人开发者能把精力从搭环境转向真正解决物理世界的操作难题。 |
| 商业航天 | 10月7日 | 大航跃迁公布“筷子夹火箭”工程进展，国内首款回收塔架控制器完成多次迭代 | 继蓝箭航天着陆腿回收、长征十号乙海上网系回收之后，“筷子夹”路线补齐了国内可回收技术的第三种方案。技术层面的持续突破为板块提供了长期叙事。 |
| AI应用 | 10月8日 | Google Cloud发布通用工作智能体Gemini Agent | 大厂正在把AI从独立聊天窗口嵌入企业日常流程，企业软件和办公应用可能由“按功能付费”逐步向“按任务与生产力付费”演进。 |
| 游戏 | 10月8日 | 《三角洲行动》项目组官宣国服日活跃用户数突破5800万 | 验证了头部游戏公司的产品韧性与用户基本盘，强化了市场对“长青游戏+跨端射击品类”规模化潜力的认知。 |
| 创新药 | 10月8日 | 众生药业RAY1225减重药物III期临床达到主要终点 | 减重药物是市场持续关注的热门赛道，III期临床达到主要终点意味着研发项目向注册申报迈进一步，也强化了国内药企在代谢疾病领域的研发预期。 |
| 新消费 | 10月7日 | 智能眼镜、具身智能机器人销售高增 | 智能眼镜、智能家居及新型消费电子产品为新消费主题提供了新的增长叙事，可能带动相关品牌、渠道和供应链企业的关注度。 |
| 低空经济 | 10月8日 | 湖北宣恩县低空感知网项目启动招标，地方基础设施建设继续推进 | 项目招标有助于市场关注低空信息基础设施及系统集成商，但最终中标方、建设进度和实际收入仍需后续公告确认。 |
| 量子科技 | 10月9日 | 玉盘量智完成数亿元天使轮融资，押注“原生量智融合”芯片级路线 | 量子计算领域获得大额一级市场融资的案例，反映了资本对“量子+AI融合”工程化路线的认可。 |

资料来源：每经网，上海有色网，英为财经，亚马逊云服务官网，IT之家，谷歌云平台，新浪财经，新华网，中国湖北政府采购网，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

# 下周展望

| | 10.12/周一 | 10.13/周二 | 10.14/周三 | 10.15/周四 | 10.16/周五 | 10.17/周六 | 10.18/周日 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 未来产业 | | ★★★ 千问新一代AI眼镜现货发售 | | ★★★ 特斯拉正式展示新一代“飞行汽车”Roadster | | | |
| 大科技 | | ★★★ 半导体产业旗舰展会SEMICON West 2026举行 | ★★★ Anthropic预计将举行上市前的投资者日活动 | ★★★ 台积电第三季法说会 | | | |
| 大制造 | | ★★★ 沪市首份三季报由有研新材发布 | ★★★ ASML三季报及电话会 | ★★★ 传音控股港股IPO上市交易 | ★★★ iPhone Duo开启预售 | | |
| 大消费 | ★★★ 京东2026年“双11”定档10月12日 | | | ★★★ 淘宝天猫“双11”活动开启 | | | |

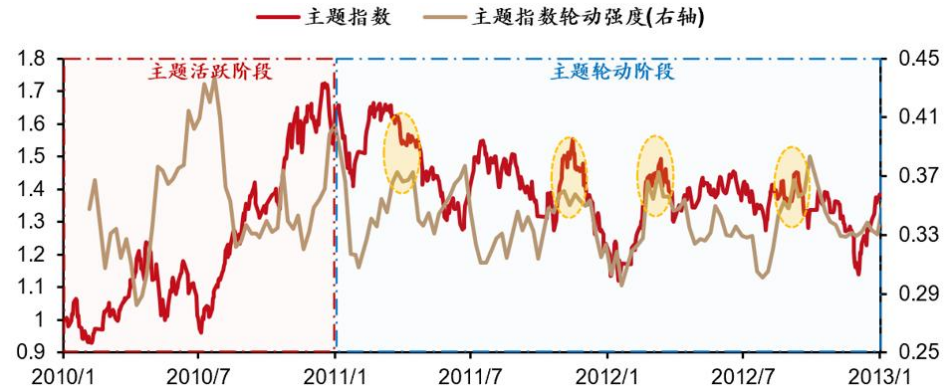
资料来源：每日经济新闻，上海证券报，SEMI，Bloomberg，MarketBeat，财联社，台积电，淘宝，Apple，西部证券研发中心

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

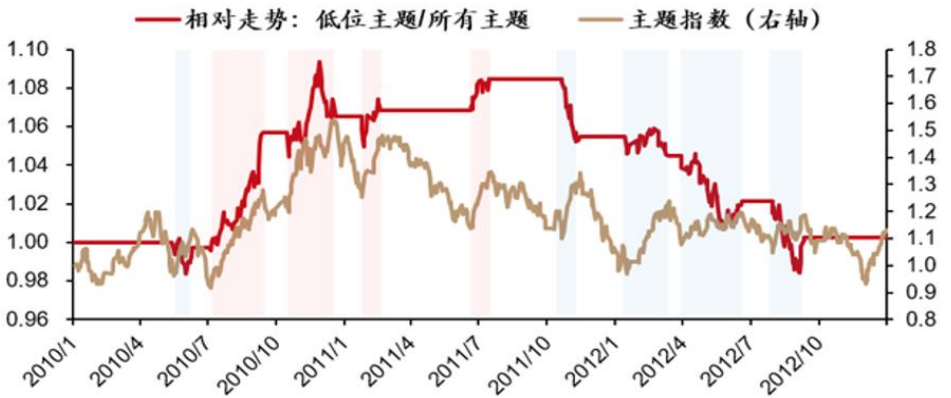
**①均线：**比较主题指数120日均线及±2倍标准差，通常在区间内震荡运行，主题活跃阶段可能突破
**②个股轮动强度：**计算行业内个股周度涨跌幅分位数，取分位数环比变动的均值，轮动强度高位指示行情高点
**③实际拥挤度：**计算主题成交额占比与总市值占比的比值，拥挤度高点指示行情高点
**④相对位置：**横向比较各主题前一段时间（如市场前高至今）的涨跌幅，在主线形成前低位主题往往弹性更高







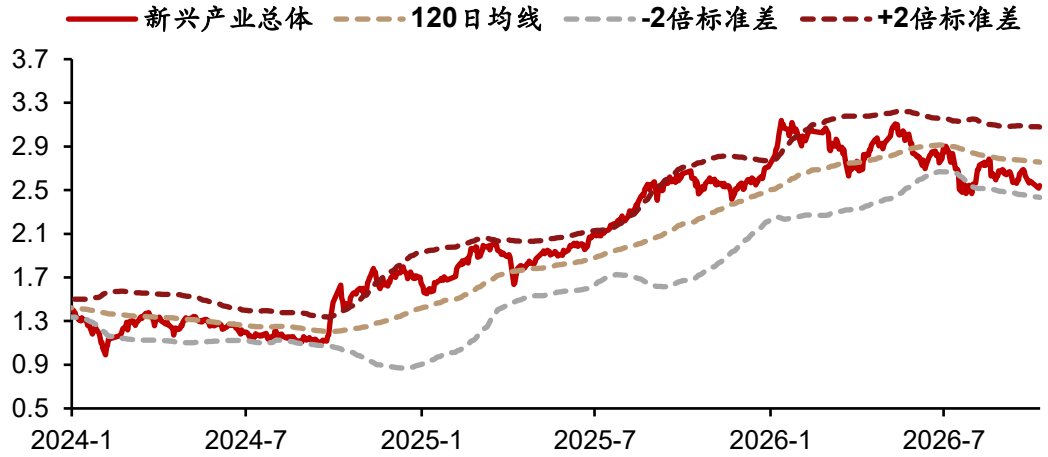


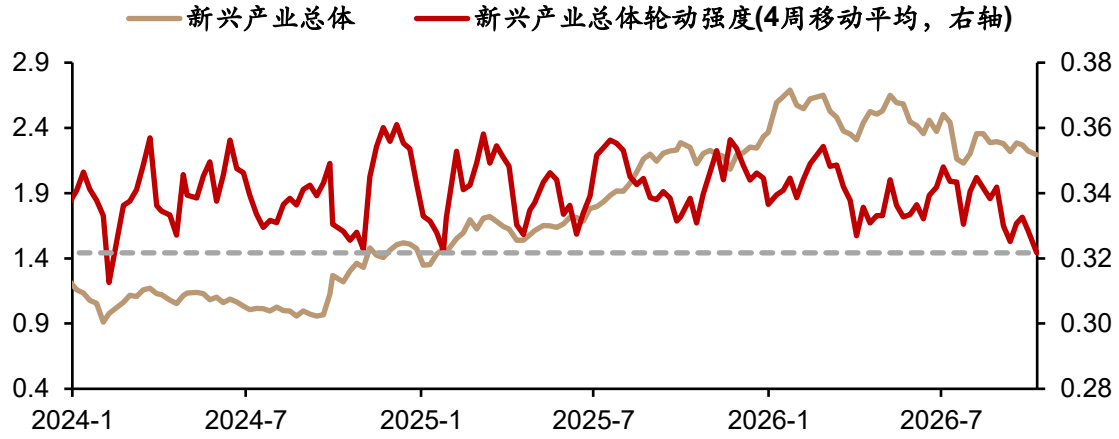

资料来源：Wind，西部证券研发中心。解释说明：①主题轮动阶段行情整体围绕均线运行，主题活跃阶段可能阶段性突破；②主题轮动阶段，个股轮动强度高点通常指向行情高点；③主题轮动阶段拥挤度高点往往指向行情高点；④主线形成前（10-11年），相对低位的主题往往弹性更高。

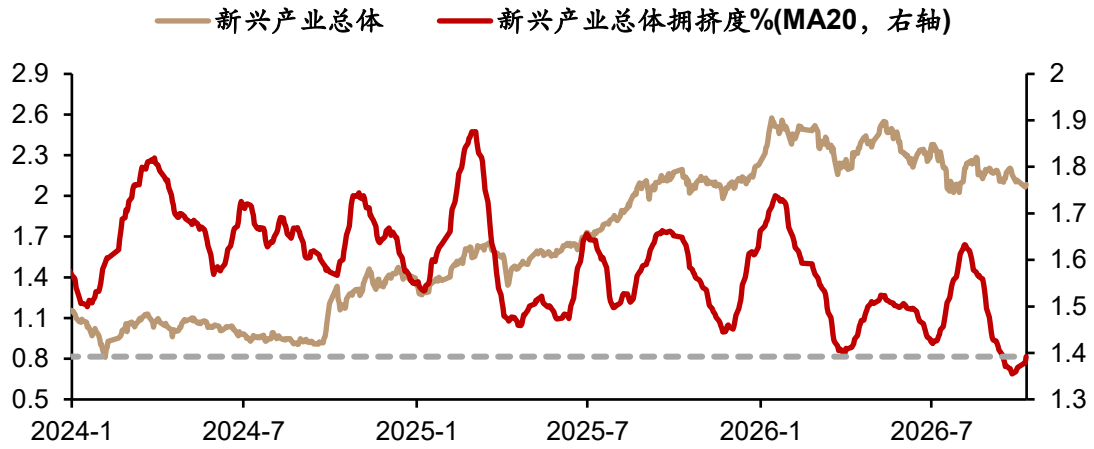
下载日志已记录，仅供内部参考

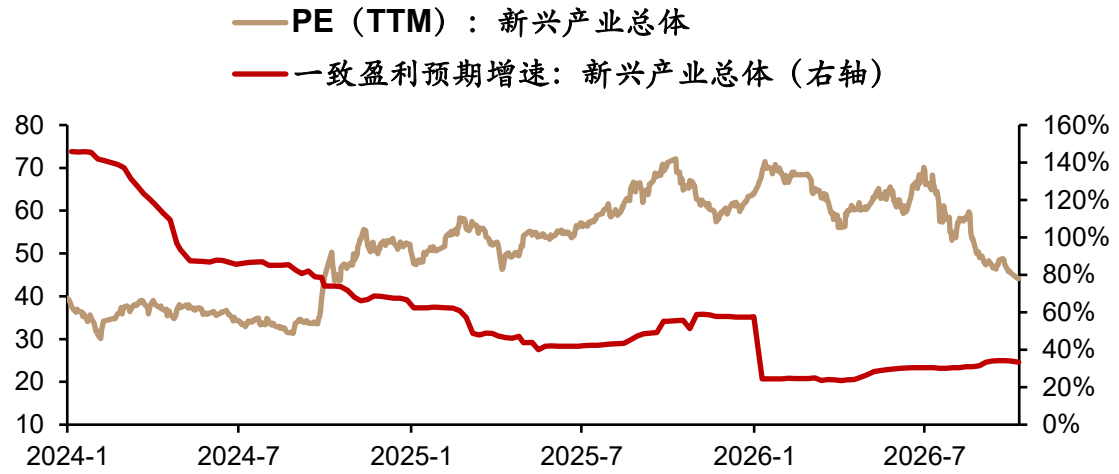
# 新兴产业总体：偏强基本面+偏强技术面

## 绝对位置高于-2标准差，轮动强度位置较低，拥挤度位置较低，盈利预期小幅下修




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。 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。