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20261025

西部证券研发中心

2026年10月26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：企稳信号初现，静待市场修复

7月至今创业板和科创50的调整最大幅度均超40%，当前创业板50和科创50的FPE分别为20.2倍和69倍，处于2024年“924”以来的0%和23.4%分位、近10年的2.9%和62.6%分位，市场情绪陷入极度悲观，且上周最后2个交易日主要宽基ETF合计净流入均超500亿元，我们认为当前A股下行空间有限，后续大概率将迎来修复，可能有两种路径：

（1）如果宏观或产业层面有明显改善，底部夯实后可能“V形反弹”是大概率情形 。

（2）如果宏观+产业层面都没有改善，估计会震荡修复一段时间，不排除弱反弹之后进一步调整的可能。

后续需重点观察：市场是否开始对利空钝化甚至正反馈、日成交额能否维持在2W亿元及以上、龙头公司是否开始先于指数企稳、美日韩股能否确认企稳等。

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

企稳信号初现，静待市场修复，建议超配半导体、光模块、机器人、AI应用，关注新消费、创新药。7月至今双创调整幅度已达40%，近2日主要宽基ETF净流入均超500亿元，短期不必过于悲观。

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	3	4	5	上修	英伟达与矽品扩大共同封装光学合作，双方目标是在2027年年中将相关产能提升至目前的15倍，并计划到2028年底再翻一倍
	半导体	超配	强	4	5	3	5	小幅上修	澜起科技预计三季度净利润同比增长154%-175%，DDR5内存接口及模组配套芯片出货量大幅增加，云南锗业前三季度净利同比增长870%
	固态电池	中性	偏强	5	4	3	5	小幅上修	宁德时代Q3业绩不及预期，市场担忧行业竞争加剧及增长前景
	机器人	超配	强	4	4	4	3	小幅上修	特斯拉书面确认Optimus已做好大规模量产准备，产业链订单预期急速升温
	商业航天	中性+	强	4	5	5	4	平稳	SpaceX三季度营收145.8亿美元，同比增长161%，净利润44亿美元
	AI应用	超配	强	4	5	5	2	平稳	DeepSeek全面开源DeepInfer推理框架，强化国产AI应用降本预期
	游戏	中性+	偏强	4	3	5	2	小幅上修	世纪华通旗下天游软件披露游戏行为决策模型进展，AI开始从生成内容走向游戏交互
	创新药	中性+	偏弱	3	4	2	1	平稳	翰森制药与罗氏达成超155亿美元ADC授权协议，居国产创新药对外授权交易第二
	新消费	中性+	偏强	3	4	3	2	平稳	商务部等九部门发布“科技兴商”意见，智能消费与零售数字化获得政策支持
可证实	太空光伏	中性	偏强	4	4	3	4	上修	美国启动部分中国晶硅光伏电池关税变更审查，部分撤销针对中国某些小型、低功率、离网晶硅光伏电池的反倾销税和反补贴税，助推交易
	低空经济	中性	偏强	4	2	4	3	小幅上修	四川低空经济产业链集中对接，十家上下游企业签约金额超亿元
	脑机接口	中性	偏强	4	4	4	2	平稳	中国首个植入式听觉神经接口产品获批，脑机接口临床应用取得进展
	深海经济	中性	偏强	4	4	3	3	上修	中国海洋经济博览会开幕，19项海洋科技产品将进行“首发首试首用”
不可证伪	可控核聚变	中性	偏强	4	5	3	5	上修	全球首创3公里高温超导带材发布，聚变磁体核心材料取得进展，中办、国办明确支持核聚变能探索多元技术路线
	量子科技	中性	偏强	4	4	3	3	平稳	量子网络实现跨节点高精度相位锁定，技术突破进入长距离验证

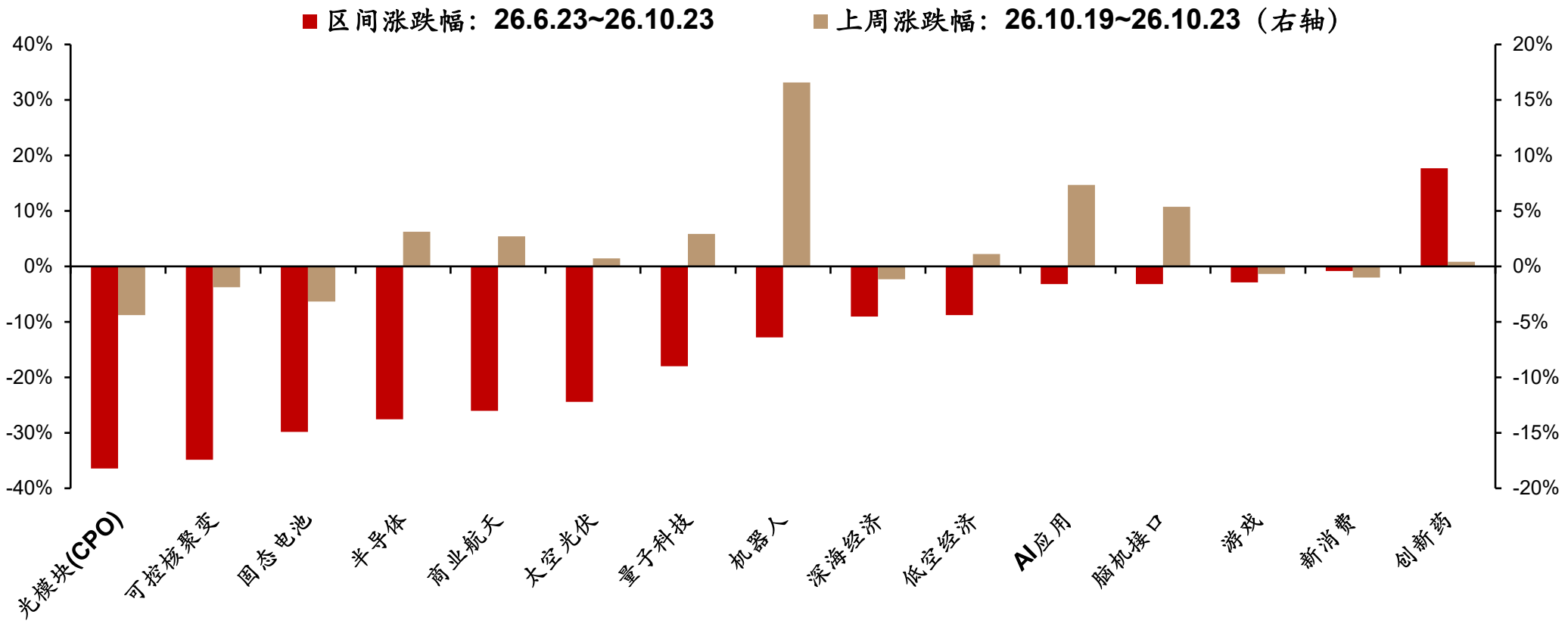
资料来源：科创板日报，中国证券报，上海证券报，财联社，IT之家，美经网，环球网，中国人民共和国商务部，经济参考网，国家药品监督管理局，深圳市人民政府，解放日报，中共中央办公厅-国务办公厅，中国科学报，西部证券研发中心

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

上周主题涨跌不一，当前光模块(CPO)、可控核聚变、固态电池、半导体等位置偏低

图：上一轮高点（26.6.23）后区间涨跌幅和上周涨跌幅



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）	10月23日	源杰科技Q3净利预增578%-660%，光芯片环节景气验证	光模块产业链上游（光芯片）的景气度仍在加速兑现，行业基本面并未恶化。这与本周龙头股因情绪和筹码因素暴跌形成鲜明反差。
半导体	10月23日	美国FCC首次依据新规禁止含海思芯片设备入美	虽然被禁设备规模有限，但“首次行使新规”的信号意义大于实质影响，在板块已处于脆弱情绪中，任何涉及半导体出口管制的信号都会进一步压制风险偏好。
固态电池	10月20日	亿纬锂能发布“龙泉三号2.0”全固态电池，聚焦脑机接口植入式医疗	展示了固态电池应用场景的多元化——不局限于车用动力，而是切入脑机接口这一高壁垒、高附加值的医疗赛道。
机器人	10月23日	商务部披露前三季度具身智能机器人销售额增长22.6%	机器人需求并非纯粹的概念炒作，消费端已经在产生真实的收入流。
商业航天	10月23日	浦东上线卫星应用智能体生态平台，“东太空”号卫星入轨	标志着卫星应用从“数据获取”向“智能体服务”的商业模式升级，且“天地算力融合”的定位与当前AI算力主线形成呼应。
AI应用	10月19日	火山引擎推出精品AI剧激励计划，AI漫剧与短剧继续获得资金关注	AI内容生产工具的进步，使剧本、角色、场景和视频制作的部分环节有望降本增效，平台激励为内容生产者提供了潜在的发行与变现渠道。
游戏	10月22日	吉比特Q3归母净利润同比下降13.34%，业绩验证窗口开启，龙头股承压	开启了三季报对游戏股的“审判窗口”：当市场从“炒版号预期”转向“审实际盈利”时，那些依赖老产品流水、新品尚未接棒的公司面临估值修正。
创新药	10月23日	ESMO年会临近，29项中国研究入选最新突破性摘要创历史新高，预期在周初集中定价	药企正从研发投入叙事转向产品收入与授权里程碑的兑现逻辑。
新消费	10月23日	商务部公布前三季度消费数据：服务消费与部分升级类商品表现较好	反映消费并非所有品类同步增长，而是服务消费、智能终端等部分细分领域表现较好。这种结构性增长更容易支持市场对细分消费赛道的选择性交易。
太空光伏	10月22日	北京推进太空能源产业协同，企业与深空探测平台建立联合创新中心	这类合作使太空光伏的产业化叙事更具体——不只是概念研发，也开始强调航天应用、检测标准和工程验证。
量子科技	10月21日	国家政策明确支持量子科技产业化与商业化	为量子科技提供了明确的政策预期，市场可能据此重新评估量子计算、量子通信、量子精密测量及相关安全技术的长期发展空间。

资料来源：中国基金报，俄罗斯卫星通讯社，央视网，每日经济新闻，凤凰网科技，每经网，界面新闻，商务预报，北京市人民政府，新华社，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

本周展望

	10.26/周一	10.27/周二	10.28/周三	10.29/周四	10.30/周五	10.31/周六	11.1/周日
未来产业			★★★ SK海力士、Vertiv、Robinhood、安费诺三季报	★★★ 谷歌、微软、三星电子三季报电话会			
大科技		★★★ 《上海市卫星互联网产业创新发展行动方案（2027-2030年）》即将发布		★★★ 腾讯全球数字生态大会（深圳）	★★★ 英特尔、亚马逊、Coinbase三季报		
大制造	★★★ 中国9月规模以上工业企业利润同比					★★★ 中国10月官方制造业PMI	★★★ OPEC+会议
大消费		★★★ 可口可乐三季报					

资料来源：国家统计局，证券时报网，Nasdaq，IT之家，MarketBeat，SK海力士官网，Vertiv官网，Robinhood官网，Alphabet官网，Microsoft官网，Samsung官网，Intel官网，Amazon官网，Coinbase官网，英为财情，OPEC官网，西部证券研发中心

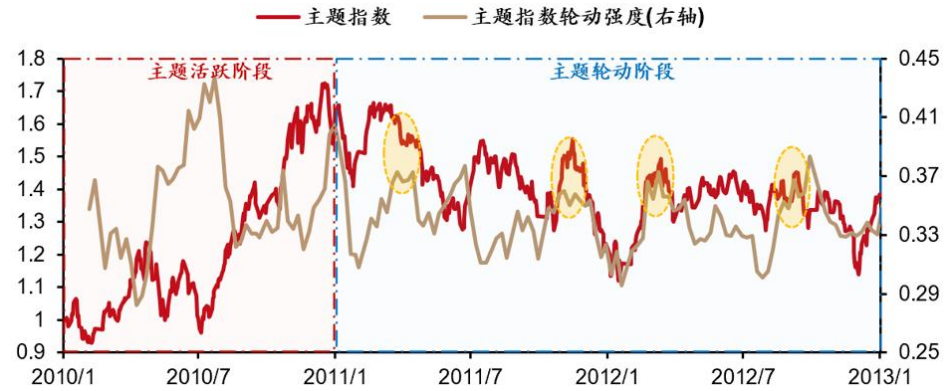
请仔细阅读尾部的免责声明

下载日志已记录，仅供内部参考

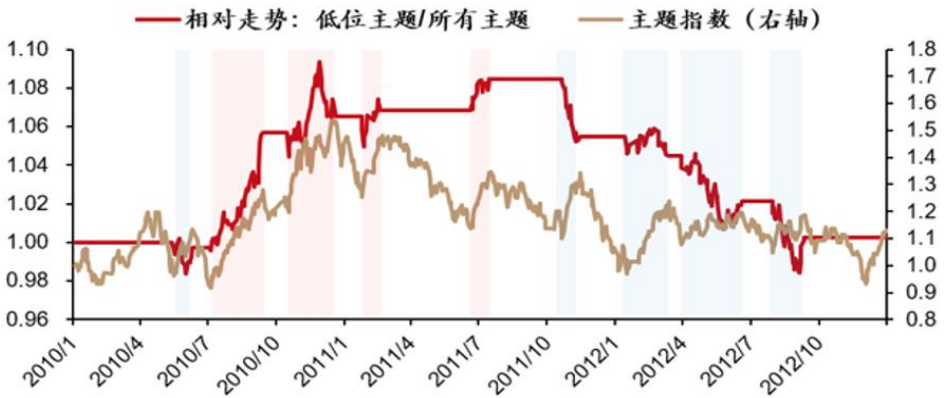
四大技术指标：均线、轮动强度、拥挤度、相对位置

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







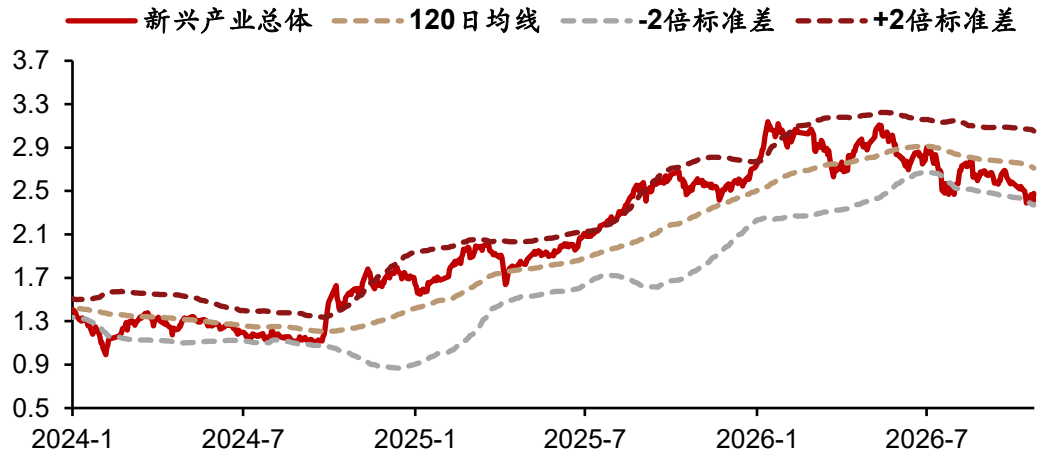


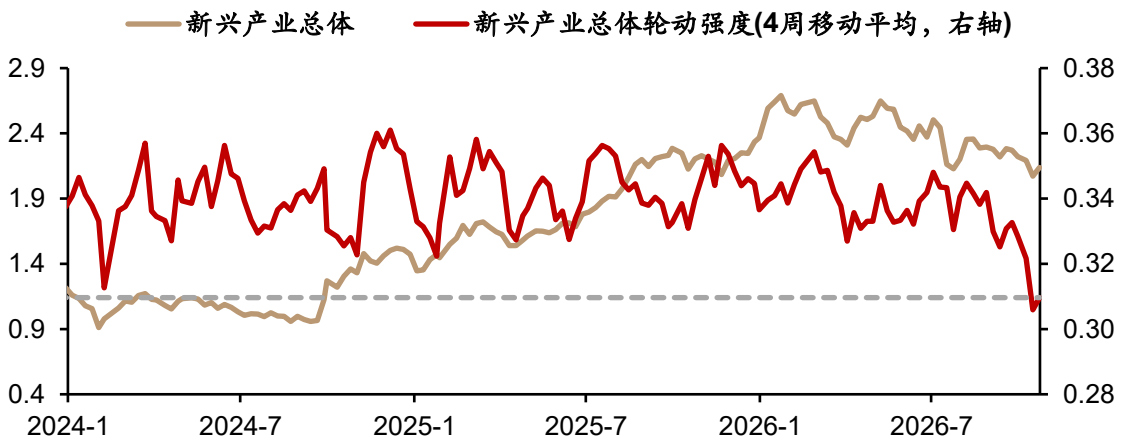
资料来源：Wind，西部证券研发中心。解释说明：①主题轮动阶段行情整体围绕均线运行，主题活跃阶段可能阶段性突破；②主题轮动阶段，个股轮动强度高点通常指向行情高点；③主题轮动阶段拥挤度高点往往指向行情高点；④主线形成前（10-11年），相对低位的主题往往弹性更高。

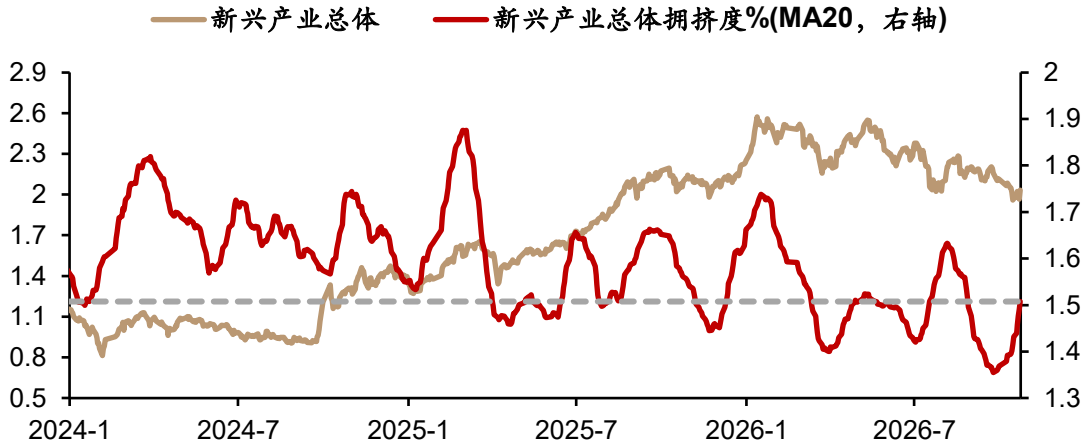
下载日志已记录，仅供内部参考

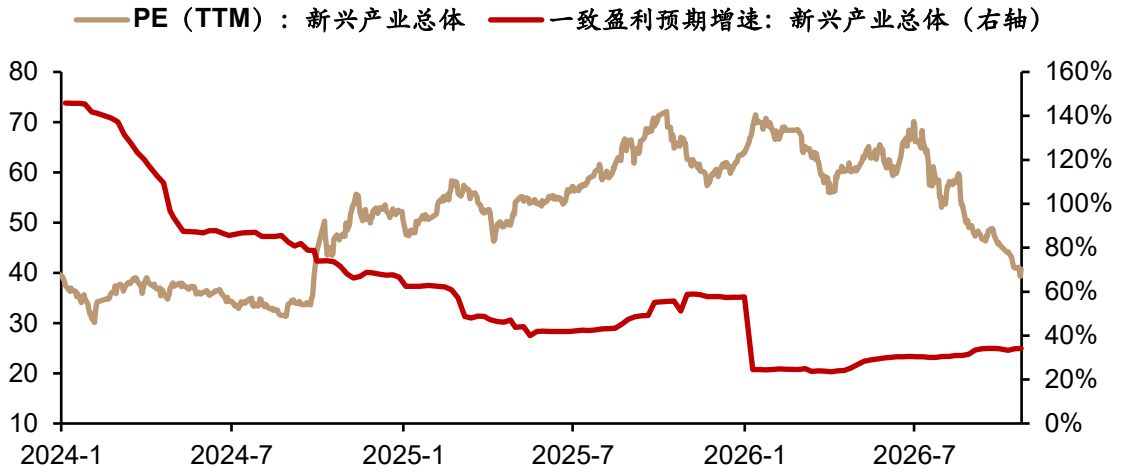
新兴产业总体：偏强基本面+强技术面

绝对位置高于-2标准差，轮动强度处于低位，拥挤度位置适中，盈利预期平稳









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。