



报告日期 2026 年 02 月 16 日

2026 年值得关注的十大产业趋势

分析师：张启尧

S0190521080005

zhangqiyao@xyzq.com.cn

分析师：程鲁尧

S0190521120004

chengluyao@xyzq.com.cn

研究助理：王子萱

wangzixuan@xyzq.com.cn

相关研究

【兴证策略】全球龙头估值比较-
2026.02.13

【兴证策略】2026 年美国政治、中期选举和中美双边关系前瞻-2026.02.12

【兴证策略】兴证策略&多行业 2026 年 2 月市场配置建议和金股组合-
2026.01.31

投资要点：

一、AI 应用：全球 AI 竞赛如火如荼，模型迭代推动应用场景深化

- 我们认为，2026 年全球 AI 竞赛仍在如火如荼进行中，模型能力的迭代有望继续推动 AI 应用场景深化，爆款应用落地值得期待。
- 海外，AI 应用竞争格局正从 OpenAI 独大，逐步转向多极化，有望持续对国内 AI 应用发展形成示范效应。国内，AI 应用迎来爆发拐点，吸引更多科技巨头布局，模型迭代与场景渗透有望实现共振。
- 配置上，建议重点关注：1) 多模态模型迭代有望持续赋能影视、游戏、广告等内容创意领域。2) 随着通用入口竞争趋于饱和，垂直高价值场景 AI Agent有望加速商业化，医疗、金融、法律、教育、税务、政务等规则明确且人力成本高的赛道或优先受益。

二、AI 算力：海外资本开支维持高增，国产替代加速推进

- 海外，科技巨头 2026 年资本开支维持高增，产业链新技术、新需求加速推进。国内，头部科技企业持续加大资本开支、加快本土大模型迭代，推动国产芯片性能持续提升，共筑自主可控的国产替代生态。
- 配置上，建议重点关注：1) 全球算力需求爆发具备确定性，光模块是 AI 算力硬件基础设施的核心，而国内光模块供应商占据全球主要份额；同时，随着光通信往高速率方向发展，高速率光模块、光纤、CPO、液冷及铜连接等配套技术有望持续受益。2) 自研芯片和国产设备在推理市场中的份额有望加速提升，持续关注国产 AI 芯片龙头企业。

三、存储：AI 驱动进入新一轮超级周期，供不应求格局延续

- AI 训练推理需求爆发，推动存储开启新一轮超级周期。2026 年供给端产能仍受限，供不应求格局将延续，并正在传导至上游设备和封测环节。
- 配置上，建议重点关注：1) 存储供需矛盾持续突出，存储芯片龙头景气具备确定性；2) 存储景气周期驱动国内超级扩产周期，关注扩产受益的上游设备和封测环节。

四、商业航天：中美大国博弈必争之地，国内关键核心技术已取得突破

- 商业航天作为中美大国博弈的必争之地，战略地位跃升、国家高度重视、政策持续加码。国内商业航天企业 IPO 提速，且在卫星批产与可复用火箭上两大核心技术均已取得实质性突破，强化商业闭环。
- 配置上，建议重点关注：1) 卫星制造产业链、火箭产业链等价值量较高的核心环节；2) 关注有望受益于国家基金支持的上游材料和地面设备。

五、人形机器人：中美大国博弈必争之地，国内关键核心技术已取得突破

- 海外，主要厂商纷纷公布量产计划，特斯拉计划于 2026 年一季度发布第三代 Optimus，有望持续提振国产零部件出口。国内，主机厂商量产逐步落地，2025 年全球人形机器人出货量排名前六的品牌均来自中国，企业持续深度参与国内外人形机器人供应链。
- 配置上，建议重点关注：1) 国内人形机器人本体公司有望持续受益于低成本、全链条的国产零部件供给体系；2) 丝杠、减速器、轻量化材料、灵巧手等核心零部件环节。

六、智能驾驶：中美大国博弈必争之地，国内关键核心技术已取得突破

- 国内，政策落地有望推动 2026 年成为 L3 商业化元年。海外，特斯拉 FSD 引领技术方向，英伟达提供全栈支持，奔驰宣布 2026 年下半年将推出智驾系统，或形成新催化。
- 配置上，建议关注：1) 已发布 L3 级车型的国产车企；2) 智驾新车型需配置智驾芯片、激光雷达、域控制器、传感器等核心硬件，相关供应商有望实现订单增长与业绩释放。

七、电网储能：北美缺电推动出海加速，国内政策打开新一轮景气周期

- 海外，北美 AI 算力扩张催生电力需求，国内电力设备出海有望加速。国内，“十五五”电网投资规模大幅提升，电网及储能产业链迎来高景气发展机遇。
- 配置上，建议关注：1) 换流阀、变压器和组合电器等主网设备；2) 国产燃气轮机、燃气内燃机、柴发有望加速出海。3) 储能景气向好，锂电池产业链有望实现盈利提升。

八、化工：反内卷引导供给侧出清，新兴产业趋势推动行业开启新一轮景气周期

- 化工行业反内卷持续推进，政策引导供给侧出清，成为化工行业景气回升和价值重估的关键驱动。此外，AI、新能源、机器人等新兴行业景气度提升，新材料需求持续向好。
- 配置上，建议关注：1) 有机硅、钛白粉、纺织化学品、化学纤维等受益于反内卷的化工品。2) 受益于新兴产业趋势的 AI 与智驾产业链材料（树脂、液冷材料、锂电材料）、新能源材料（磷产业链、硫磺）、人形机器人产业链材料（PEEK、MXD6）。

九、创新药：出海 BD 持续加速，国内商业化进入兑现期

- 中国药企竞争力系统提升，2025 年中国创新药 licenseout 爆发式增长，数量超 100 项，仅次于美国，BD 逻辑具备可持续性。此外，创新药出海 BD 持续加速。
- 配置上，建议关注：1) BD 出海进程加速，具有大单背书的龙头企业确定性更高；2) ADC、双抗、小核酸、CAR-T 等中国企业具备全球竞争力的赛道。

十、脑机接口：海外 Neuralink 规模化量产重塑行业预期，国内“十五五”政策引领布局

- 海外，马斯克宣布 Neuralink 将于 2026 年启动脑机接口设备的大规模生产。国内，“十五五”政策引领布局，支付体系创新加速商业化落地。
- 配置上，建议关注：上游芯片、传感器、电极等核心零部件，中游系统集成、算法与设备制造，下游优先关注脑机接口应用最成熟的医疗康复场景。
- 风险提示：政策落地不及预期，行业竞争加剧等。

目录

一、 AI 应用：全球 AI 竞赛如火如荼，模型迭代推动应用场景深化.....	4
二、 AI 算力：海外资本开支维持高增，国产替代加速推进	7
三、 存储：AI 驱动进入新一轮超级周期，供不应求格局延续	8
四、 商业航天：中美大国博弈必争之地，国内关键核心技术已取得突破..	10
五、 人形机器人：规模化量产元年，国产零部件厂商进入业绩兑现期	12
六、 智能驾驶：政策落地助推 L3 商业化，特斯拉 FSD 引领技术方向.....	14
七、 电网储能：北美缺电推动出海加速，国内政策打开新一轮景气周期..	16
八、 化工：反内卷引导供给侧出清，产业趋势拉动行业新一轮景气周期..	18
九、 创新药：出海 BD 持续加速，国内商业化进入兑现期.....	19
十、 脑机接口：海外 Neuralink 规模化量产重塑行业预期，国内“十五五” 政策引领布局	21

图目录

图 1、 2025 年与 2026 年十大值得关注的产业趋势	4
图 2、 海外头部 AI 应用用户量排名（2023-2025 年）	5
图 3、 国内外供应商 AI 芯片性能对比	8
图 4、 DRAM 价格（DXI 指数）	9
图 5、 NANDFlash 现货平均价格（单位：美元）	9
图 6、 存储芯片类型划分.....	10
图 7、 2025 年以来中美在商业航天领域的政策支持(截至 2026 年 2 月 15 日)	11
图 8、 商业航天产业图谱.....	11
图 9、 2025 年商业航天相关标的走势复盘	12
图 10、 特斯拉 Optimus 性能持续升级	13
图 11、 人形机器人本体公司量产规划及落地场景	14
图 12、 2025 年 1 月以来政府出台的智能驾驶政策.....	15
图 13、 海外 Robotaxi 发展情况对比.....	16
图 14、 2024-2030 年美国数据中心负荷增量预测	17
图 15、 电力行业全景图谱.....	17
图 16、 25Q3，多数化工细分板块产能利用率与库存均已降至较低水平.....	18
图 17、 中国新材料产业产值及规模情况（2017-2025 年）	19
图 18、 License-out 交易流程中对 BD 能力的要求	20
图 19、 2015-2025 年 License-out 交易数量及金额	20
图 20、 预计到 2035 年全球脑机接口市场规模将增长到约 139 亿美元	21
图 21、 中国脑机接口行业最新政策汇总.....	22

表目录

表 1、 2025 年 1 月以来国内推出的 AI 大模型（截至 2026 年 2 月 15 日） ..	6
表 2、 海外主要云服务厂商资本开支	7

2025 年初，我们聚焦传统产业升级与新质生产力培育，提出十大值得关注的产业趋势。回顾来看，多数方向成为贯穿 2025 年的核心投资主线。步入 2026 年，我们紧跟产业趋势迭代与政策导向，在前期判断基础上再作更新和补充，推出 2026 年十大产业趋势，供各位投资者参考：

图1、2025 年与 2026 年十大值得关注的产业趋势

	2025年十大产业趋势回顾	2026年十大产业趋势展望
1	AI应用	AI应用
2	端侧AI	AI算力
3	算力	存储
4	半导体自主可控	商业航天
5	人形机器人	人形机器人
6	智能驾驶	智能驾驶
7	低空经济	电力设备
8	首发经济	化工
9	新能源	创新药
10	军工	脑机接口

数据来源：兴业证券经济与金融研究院绘制整理

一、AI 应用：全球 AI 竞赛如火如荼，模型迭代推动应用场景深化

2025 年全球巨头大幅加码资本开支后，当前市场对于 AI 的关注焦点在于科技巨头的巨额资本开支能否真正转化为应用商业化落地。经历 2025 年末市场对于“AI 泡沫”的集中定价后，随着国内外大模型的密集迭代、发布，并在各个应用场景实现突破，已在一定程度上证明了前期大规模算力投入正逐步转化为模型能力与场景渗透。2026 年，全球 AI 竞赛仍在如火如荼进行中，模型能力的迭代有望继续推动 AI 应用场景深化，爆款应用落地值得期待。

海外，AI 应用竞争格局迈入多极化新阶段，多款颠覆性模型密集推出，对国内形成示范效应。海外 AI 应用竞争格局正从 OpenAI 独大，逐步转向多极化。ChatGPT 仍占据泛化流量核心入口，在聊天、翻译、图像生成等领域占据大部分市场份额，持续领跑全球。2025 年 9 月 OpenAI 推出视频生成模型 Sora 后，首周即登顶美国 AppStore 免费榜，进一步巩固其生态优势。但随着更多大厂密集发力，AI 应用竞争格局已明显转向多极化：谷歌凭借 GeminiPro 系列快速追赶，XAI (Grok) 凭借实时数据与差异化体验崛起，Meta、Google、Anthropic 等通过集成 AI 与社交、搜索与生产力工具，构建闭环生态。例如，

2026 年 2 月 AnthropicPBC 推出法律 AI 插件，引发市场对 AI 在销售、营销、金融软件等领域替代效应的广泛讨论。与巨头闭环生态形成制衡的是开源力量快速崛起，2026 年 1 月 OpenClaw 以开源模式爆火，截至 2026 年 2 月 15 日其在 OpenRouter 平台上的 token 调用量已位居首位。同时，AI Agent 迈向自主智能，2025 年 1 月 OpenAI 发布首款 AI 智能体产品 Operator，2026 年 2 月 Anthropic 推出 ClaudeOpus4.6 和 AgentTeams 实验功能，有望推动垂直高价值场景 AI Agent 加速商业化。2026 年，海外 AI 巨头竞赛下，更多颠覆性大模型有望推出，将继续对国内 AI 应用发展形成示范效应。

图2、海外头部 AI 应用用户量排名（2023-2025 年）



数据来源：Xsignal，兴业证券经济与金融研究院整理

国内，AI 应用迎来爆发拐点，吸引更多科技巨头布局，模型迭代与场景渗透有望实现共振。2025 年是国内 AI 模型迭代与应用落地的关键一年，DeepSeek 作为 2025 年 AI 领域的核心黑马，全年完成多轮模型迭代。DeepSeek-R1、V3.2 系列开源后，阿里通义千问、MiniMax 等头部模型加速开源，引领 AI 应用落地。其中，阿里 Qwen3 系列以 256K 长上下文、百万 token 扩展能力及低成本优势成为全球

开源标杆。此外，2025 年国内 AI 竞争重心从纯模型参数比拼转向应用落地能力。国内 AI 应用巨头纷纷通过核心业务实现卡位，字节豆包升级为跨生态智能体并接入抖音、今日头条，阿里通义千问融入电商、钉钉生态，腾讯元宝深度嵌入微信与 QQ 社交链条。国内企业加速布局消费端和产业端 AI 应用，阿里初步构建“AI 下单、AI 订票、AI 客服”全链路闭环能力，腾讯元宝春节红包活动带动用户激增，字节以“豆包”为核心 C 端入口，并于 2026 年 2 月发布新一代视频生成模型 Seedance2.0，实现了 AI 视频从生成到商用的跨越式突破。展望 2026 年，国内 AI 应用有望完成从模型落地到场景变现、从概念叙事到业绩兑现的转化，模型迭代与场景渗透有望实现共振。

表1、2025 年 1 月以来国内推出的 AI 大模型（截至 2026 年 2 月 15 日）

企业	产品	发布时间	定位	核心功能
深度求索	DeepSeekR1	2025 年 1 月	推理旗舰	遵循 MITLicense，允许用户通过蒸馏技术借助 R1 训练其他模型；上线 API，对用户开放思维链输出；性能对齐 OpenAI-o1 正式版。
月之暗面	KimiK2.5	2025 年 1 月	开源多模态 Agentic 模型	在 Agent、代码、图像、视频及一系列通用智能任务上取得开源“state-of-the-art（最先进的）”表现。
阿里千问	Qwen3-Max-Thinking	2025 年 1 月	旗舰推理模型	总参数超万亿、预训练数据量高达 36T Tokens，在科学知识、数学推理、代码编程等多项权威评测中刷新全球纪录。
百度文心	文心大模型 4.5 和 X1	2025 年 3 月	多模态+深度思考模型	文心大模型 4.5 的多模态能力优于 GPT-4o，API 价格仅为竞品 1%；文心 X1 是首个自主运用工具的深度思考模型，可调用搜索、绘图、代码等多款工具。
阿里千问	Qwen3 系列	2025 年 4 月	开源大模型	国内首个实现“混合推理”能力的开源模型，不仅达到了 36 万亿 token 的训练数据量，还支持 119 种语言和方言。
华为	盘古 UltraMoE	2025 年 5 月	MoE 架构模型	全流程在昇腾 AI 计算平台上训练的准万亿 MoE 模型，实现从硬件到软件的全栈国产化闭环。
字节跳动	豆包 1.6	2025 年 7 月	深度思考模型	国内首个支持 256k 上下文的思考模型，支持深度思考、多模态理解、图形界面操作等。
月之暗面	KimiK2	2025 年 7 月	开源模型	K2 在数学推理、代码生成等核心能力上展现与 GPT-4 相当的水平。
深度求索	DeepSeekV3.1	2025 年 8 月	综合性能	混合推理架构，同时支持思考模式与非思考模式；相比 DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think 思考效率更高；通过 Post-Training 优化，有更强 Agent 能力。
腾讯	混元世界模型 1.1	2025 年 10 月	世界模型	新增支持多视图及视频输入，单卡即可部署，秒级创造 3D 世界。
月之暗面	KimiK2 Thinking	2025 年 11 月	推理模型	中国首个万亿参数基座模型和首个开源的 Agentic model。
字节跳动	豆包 1.8	2025 年 12 月	多模态 Agent	面向多模态 Agent 场景进行了定向优化，工具调用能力、复杂指令遵循能力及 OS Agent 能力显著增强。
腾讯	混元 2.0	2025 年 12 月	MoE 架构模型	总参数 406B，激活参数 32B，支持 256K 上下文窗口，推理能力与效率“居国内顶尖行列”。
深度求索	DeepSeekV3.2	2025 年 12 月	极限推理双旗舰	发布标准版和 Speciale 增强版，Speciale 版目标是极致的开源模型推理能力。
字节跳动	Seedance2.0	2026 年 2 月	AI 视频创作模型	采用统一的多模态音视频联合生成架构，支持文字、图片、音频、视频四种模态输入，集成目前业界最全面多模态内容参考和编辑能力。

字节跳动	豆包大模型 2.0	2026 年 2 月	Agent 模型 +Code 模型	2.0Pro 面向深度推理与长链路任务执行场景，全面对标 GPT5.2 与 Gemini3Pro；2.0Lite 兼顾性能与成本;Code 版专为编程场景打造。
可灵 AI	可灵 3.0 模型	2026 年 2 月	多模态	覆盖从图片生成、视频生成到编辑后期的全流程链路。
阿里千问	Qwen-Image-2.0	2026 年 2 月	图像生成	集生图和编辑于一体，在 AIArena 文生图评测中斩获 1029 分，超过 Seedream4.5、Flux2-Max 等模型，仅次于谷歌 NanoBananaPro 和 GPTImage1.5。
智谱 AI	GLM-5	2026 年 2 月	开源旗舰智能体	1 月智谱港股上市。2 月发布的 GLM-5 在 Coding 与 Agent 能力上，取得开源 SOTA 表现，在真实编程场景的使用体感逼近 ClaudeOpus4.5，擅长复杂系统工程与长程 Agent 任务。
稀宇极智	MiniMaxM2.5	2026 年 2 月	原生 Agent 生产级模型	全球首个为智能体场景原生设计的生产级编程模型，其性能在编程和智能体的应用上与国际顶尖模型相当。
深度求索	DeepSeekV4	2026 年 2 月	旗舰编程模型（推测）	待推出

数据来源：各公司官网，中国经济网等，兴业证券经济与金融研究院整理

配置上，建议重点关注：1）多模态模型持续迭代，有望持续赋能影视、游戏、广告等内容创意领域。2）随着通用入口竞争趋于饱和，垂直高价值场景 AI Agent有望加速商业化，规则明确且人力成本高的领域或优先受益，包括医疗、金融、法律、教育、税务、政务等赛道。

二、AI 算力：海外资本开支维持高增，国产替代加速推进

海外，科技巨头 2026 年资本开支维持高增，产业链新技术、新需求加速推进。2025 年，海外主要云服务厂商资本开支显著放量，北美四大云服务厂商资本开支合计达 3592 亿美元。2026 年亚马逊、谷歌、Meta、微软四家云服务厂商资本开支指引合计约 5987 亿美元，同比预计增长 67%，反映军备竞赛逻辑下，全球 AI 算力需求依然具备确定性。面对全球 AI 算力需求爆发式增长与高速率传输需求，产业链新技术、新需求也在加速推进。一方面，随着数据中心向超大规模集群发展，1.6T 乃至 3.2T 高速光模块正在加速商用，硅光技术、CPO 等前沿技术持续突破；另一方面，海量算力需求推动数据中心进入规模化扩张期，带动光纤、液冷等关键基础设施供需缺口持续扩大，产业链多环节高景气。

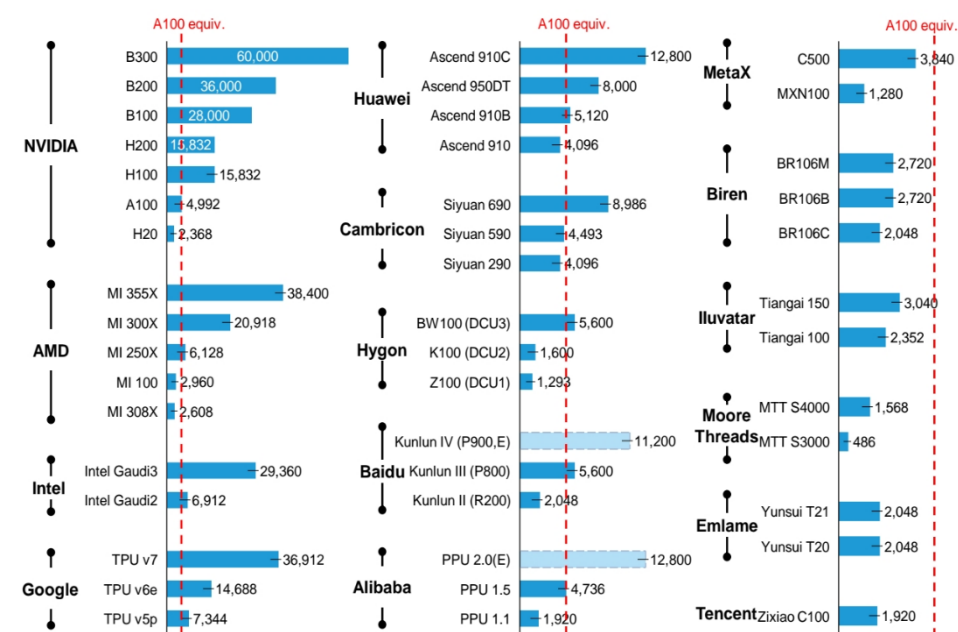
表2、海外主要云服务厂商资本开支

公司名称	2025 年资本开支	2026 年资本开支指引	同比
亚马逊	1310 亿美元	2000 亿美元	43%
谷歌	914 亿美元	1750-1850 亿美元	97%
Meta	722 亿美元	1150-1350 亿美元	73%
微软	646 亿美元	> 937 亿美元（估算）	微软高层称增速将高于 2025 年（45.1%）

数据来源：亚马逊，谷歌，Meta，微软，兴业证券经济与金融研究院整理

国内，头部科技企业持续加大资本开支、加快本土大模型迭代，推动国产芯片性能持续提升，共筑自主可控的国产替代生态。芯片作为算力的核心引擎，国内训练侧此前仍主要依赖英伟达 A800、H800 等海外芯片。2025 年美国针对高端 AI 芯片的出口管制扩大，供给收紧加速国产替代。华为昇腾、寒武纪、海光信息等头部厂商持续加大资本开支与研发投入，市场份额与性能持续提升。同时，自研芯片与本土大模型生态深度适配，应用落地倒逼算力架构优化。例如，华为昇腾芯片与 DeepSeek 系列模型完成深度适配，寒武纪与商汤日日新 SEKO 系列多模态模型适配。随着 AI 向终端场景全面渗透成主线，国内运营商和云厂商有望继续加码资本开支，芯片产业链国产替代有望深化，国产算力厂商及上游半导体设备材料方向仍具备广阔成长空间。

图3、国内外供应商 AI 芯片性能对比



数据来源：BernsteinResearch，兴业证券经济与金融研究院整理

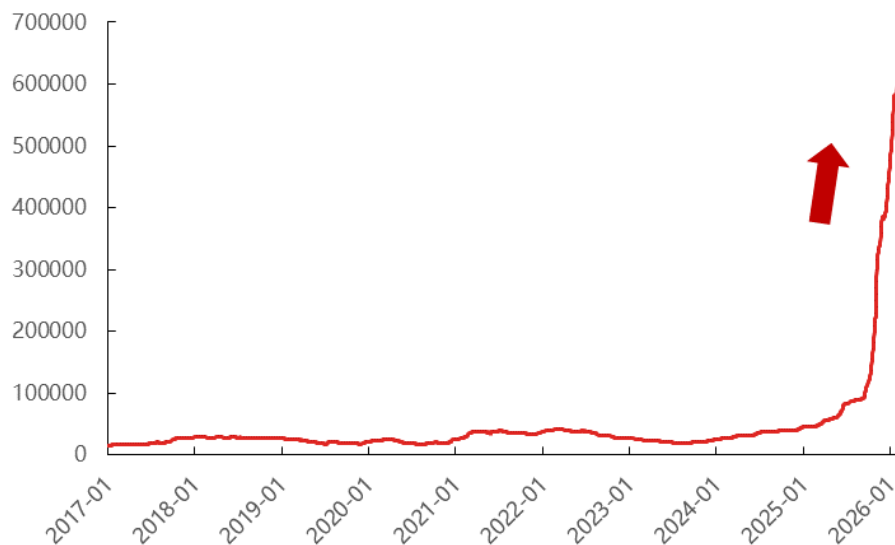
配置上，建议重点关注：1）全球算力需求爆发依然具备确定性，光模块作为 AI 算力硬件基础设施的核心，国内厂商占据全球光模块行业主要份额，发展空间巨大，继续关注国内头部光模块供应商；同时，随着光通信往高速率方向发展，高速率光模块、光纤、CPO、液冷及铜连接等配套技术有望持续受益。2）自研芯片和国产设备在推理市场中的份额有望加速提升，持续关注国产 AI 芯片龙头企业。

三、存储：AI 驱动进入新一轮超级周期，供不应求格局延续

AI 训练推理需求爆发，推动存储开启新一轮超级周期。存储行业历史上因供需错配呈现强周期属性，历史上几次存储需求爆发式由新计算平台驱动，例如

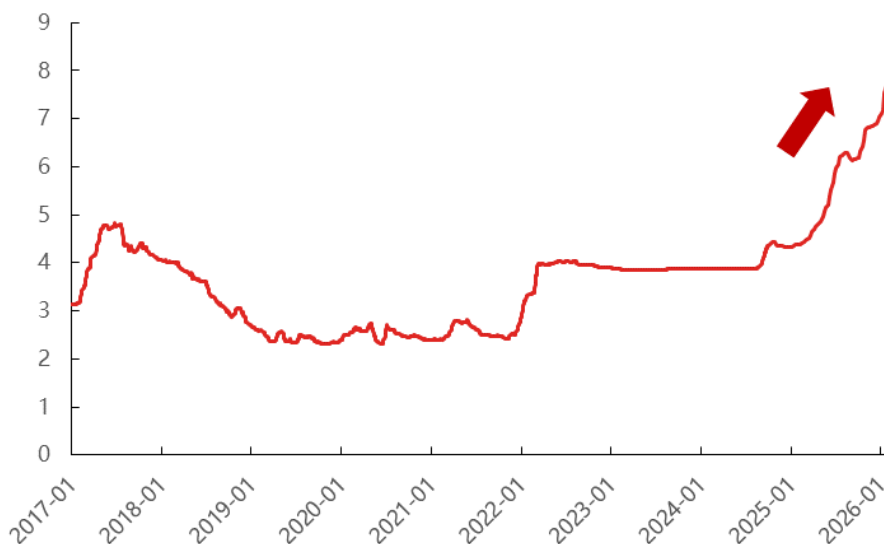
1990sPC、2010s 智能手机/云计算以及 2020s 疫情居家办公。2025 年，AI 算力需求爆发成为拉动存储需求的主导力量，存储板块供需格局发生根本性重构，单台 AI 服务器对 DRAM 和 NAND 的需求是传统服务器的 8-10 倍，而 2025 年 AI 服务器消耗全球内存月产能的 53%，导致高端存储颗粒（如 DDR5、HBM）供应极度紧张。2025 年第四季度，全球存储价格整体上涨超 40%，2026 年供需矛盾或持续推高存储价格。

图4、DRAM 价格（DXI 指数）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、NANDFlash 现货平均价格（单位：美元）



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

供给端产能仍受限，供不应求格局延续，并正在传导至上游设备和封测环节。需求高企背景下，原厂主动收缩传统产能，三星、SK 海力士、美光等国际厂商陆续

敲定 DDR4 产品停产计划（EndofLife,EOL），将大部分先进产能转向 DDR5 与 HBM，直接造成全球消费级存储产能缺口扩大。尽管国产存储厂商正加速扩产，但晶圆厂建设与设备交付周期长，难以缓解短期短缺。其中，消费类存储器设备交付周期约 4-9 个月，新增产能预计 2026 年下半年逐步释放，但 AI 驱动的数据中心存储器需求具有长期性，供需缺口难以迅速收敛。目前国内长鑫存储、长江存储已启动史上最大扩产计划，长鑫上海新厂、长江存储武汉三厂均计划 2027 年投产。但整体来看，2026 年存储行业难以形成规模化有效供给。这一趋势持续传导至上游半导体设备和封测环节，国内存储芯片设计、存储模组厂商、半导体设备、封测企业均有望受益。

图6、存储芯片类型划分



数据来源：iiMediaResearch，兴业证券经济与金融研究院整理

配置上，建议重点关注：1）在存储供需持续紧张、AI 需求长期刚性、扩产周期漫长的背景下，存储芯片龙头景气具备确定性；2）存储景气周期驱动国内超级扩产周期，关注扩产受益的上游设备和封测环节。

四、商业航天：中美大国博弈必争之地，国内关键技术已取得突破

商业航天作为中美大国博弈的必争之地，战略地位跃升、国家高度重视、政策支持持续加码。卫星轨道与频谱资源作为不可再生的稀缺战略资产，具备重要的军民两用属性。2025 年以来，商业航天已成为中美科技竞争的关键赛道。美国凭借 SpaceX、BlueOrigin 等企业技术领先优势，构建覆盖火箭发射、卫星互联网以及深空探测的完整生态，并于 2025 年 12 月发布《确保美国太空优势》行政令。我国连续两年将商业航天写入《政府工作报告》，2025 年《报告》明确“推动商业航天产业加快发展”，“十五五”规划建议进一步提出“加快航空航天等产业集群发展”。2025 年 11 月，商业航天专项政策落地，《推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》提出 22 项重点举措，设立首期规模 200 亿元

的国家商业航天发展基金，并推动科研设施开放、政府采购支持、地方专项补贴等配套机制。

图7、2025 年以来中美在商业航天领域的政策支持（截至 2026 年 2 月 15 日）

政策	中国	美国
顶层战略	连续两年纳入《政府工作报告》；“十五五”规划建议明确加快航空航天等产业集群发展。	2025年3月美国发布太空军《数据与人工智能战略行动计划》。
专项支持	2025年11月国家航天局印发《推进商业航天高质量发展行动计划（2025—2027 年）》	2025年12月白宫发布《确保美国太空优势》行政令，将商业航天作为太空优势核心支柱。
资金支持	设立首期 200 亿元国家商业航天发展基金，配套科研设施开放、政府采购、地方专项补贴	依托 NASA 采购、国防预算与市场化融资，倾斜头部企业

数据来源：中国国家航天局，美国太空军，美国白宫等，兴业证券经济与金融研究院整理

资本市场政策亦配套加码，商业航天企业 IPO 提速，优势企业有望加速登陆资本市场。国内开启上市快速审批通道，截至 2026 年 2 月 15 日已有超 10 家商业航天企业启动上市辅导，其中蓝箭航天、星河动力、中科宇航等头部火箭企业已进入实质申报阶段。2026 年 2 月 10 日，电科蓝天正式登陆科创板，成为年内首只商业航天新股。此外，2025 年 12 月，上交所发布《发行上市审核规则适用指引第 9 号》，对商业火箭企业适用科创板第五套上市标准作出细化规定，更好支持尚未形成一定收入规模的优质商业火箭企业适用第五套上市标准，加快推进商业航天创新发展、主动服务航天强国战略。

图8、商业航天产业图谱

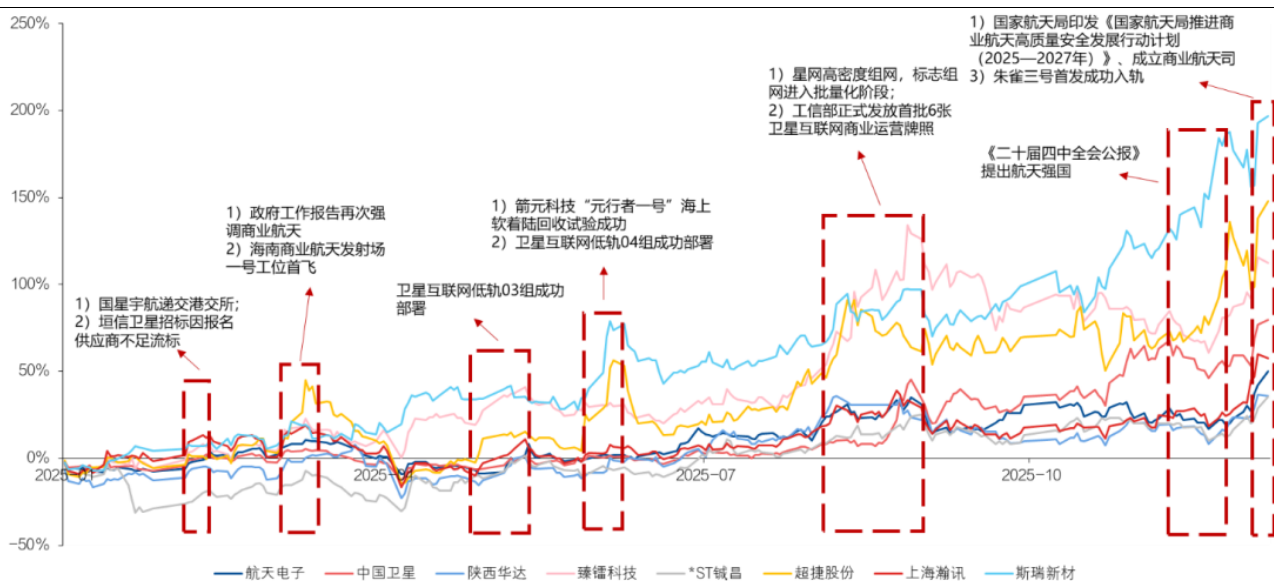


数据来源：甲子光年，兴业证券经济与金融研究院整理

国内在卫星批产与可复用火箭两大核心技术上均已取得实质性突破，强化商业闭环，产业进入从技术验证向商业化放量的关键期。此前，商业航天呈现较强事件驱动特征及主题轮动特点，三次带来较大涨幅的驱动是商业航天在低轨宽带通信

卫星高密度发射组网、《二十届四中全会公报》明确提出“航天强国”、朱雀三号首发成功入轨。而随着国内以卫星批产和可复用火箭为代表的核心技术取得突破，行业正由主题行情逐步转向计价景气，进入行情更加可持续的阶段。载荷端，我国卫星逐步具备批量制造能力；运力端，我国在火箭可回收领域逐步发展，2025年朱雀三号、长征十二号甲等可回收火箭试验推进。2026年2月11日，梦舟载人飞船成功实施最大动压逃逸并在海上安全溅落，成为我国首次在海面实施载人飞船搜索回收任务，标志着飞船返回舱已经具备多次重复使用的能力。未来可重复使用火箭与卫星批产技术的持续迭代，是商业航天在发射端实现大幅降本的关键，强化商业闭环，国内商业航天将进入从技术验证向商业化放量的关键期。

图9、2025年商业航天相关标的走势复盘



资料来源：公司公告，兴业证券经济与金融研究院机械军工团队整理

配置上，建议重点关注：1）卫星批产技术与可重复使用火箭作为商业航天降本的核心技术突破口，关注卫星制造产业链、火箭产业链等价值量较高的核心环节；2）关注有望受益于国家基金支持的上游材料和地面设备。

五、人形机器人：规模化量产元年，国产零部件厂商进入业绩兑现期

海外，巨头量产节奏逐步清晰，国产零部件供应商受益。2025年，特斯拉、FigureAI等海外主要厂商纷纷公布量产计划，其中特斯拉官宣 Optimus 机器人 2026 年产能目标是 10 倍至 5 万-10 万台，FigureAI 计划未来 4 年累计交付 10 万台人形机器人。海外量产带动国内零部件供货，特斯拉、FigureAI 等海外机器人巨头依赖部分中国零部件，其超预期量产计划直接带动国产厂商加速供应减速器、滚珠丝杠、电机、传感器等零部件。特斯拉计划于 2026 年一季度发布第三代 Optimus，并提出年产能百万台的长期目标，或成为人形机器人产业从概念炒作转向订单兑

现的分水岭；FigureAI 或加速在仓储、制造场景的商业化落地；波士顿动力计划于 2026 年加大 Atlas 机器人生产投入。海外巨头量产计划落地将提升行业确定性，国产零部件供应商有望持续受益。

图10、特斯拉 Optimus 性能持续升级



数据来源：优必选、波士顿动力等公司官网，兴业证券经济与金融研究院计算机团队整理

国内，主机厂商量产逐步落地，企业深度参与供应链。中国厂商在量产与出货量方面占据优势，2025 年全球人形机器人出货量排名前六的品牌均来自中国，其中智元机器人以 5168 台的出货量位居榜首，占据全球 39% 的市场份额。2025 年优必选推出全尺寸工业人形机器人 WalkerS2，Walker 系列人形机器人全年 5 次中标亿元级别大单，全年订单总额超 13 亿元；智元机器人开启与均胜电子超亿元采购合同的首批商用交付；越疆从协作机器人切入具身智能赛道，3 月发布全球首款“灵巧操作+直膝行走”人形机器人 DobotAtom，6 月宣布开始面向全球批量交付。此外，国产零部件厂商深度参与人形机器人供应链，一方面为特斯拉、FigureAI 等海外巨头供货，另一方面宇树链、智元链、小鹏链、天工链等国内供应链也基本采用国产零部件。

图11、人形机器人本体公司量产规划及落地场景

公司	量产规划	初期落地场景
特斯拉	当前为 Optimus V2.5。2025 年 10 月指引 2026Q1 发布量产导向的 Optimus V3，2026 年开始量产。当年产能达 100 万台时，单台生产成本约 2 万美元。若进展顺利，2026 年 Optimus 产量将增加 10 倍，至 5-10 万台	车厂。生产的 Optimus 先投入特斯拉工厂使用，此后再逐步推向市场
Figure AI	2025 年 1 月公司计划未来 4 年内累计交付 10 万台人形机器人。2025 年 3 月公司称 BotQ 工厂的第一代产线年产能 1.2 万台人形机器人，计划 4 年内将产能扩至 10 万台/年。2025 年 7 月表示 Figure 最新机器人设计成本大幅下降，维持量产指引	车厂、物流。2024 年 Figure 02 人形机器人已在宝马工厂试点运行；2025Q2 在宝马工厂实现 10 小时轮班。2025 年 6 月发布其 60 分钟无剪辑物流分拣视频
海外 1X Technologies	2025 年 2 月推出人形机器人 NEO 第二代版本 NEO Gamma。计划 2025 年生产数千台人形机器人，2026 年数万台	NEO 定位家庭场景，EVE 定位物流等工业场景
Agility Robotics	2024 年产能数百台，目标未来几年 RoboFab 人形机器人工厂年产能 1 万台	仓储物流。Digit 人形机器人 2023 年在亚马逊合作测试，2024 年在 GXO（捷艾欧物流公司）仓库进行搬运工作。股东舍弗勒计划在工厂使用
Appteronik	预计 2025 年制造数百台	车厂、仓储物流。客户包括奔驰、GXO、Amplifier（物流公司）等
波士顿动力	2024 年 4 月正式推出全电动版人形机器人 Atlas（取代公司之前的液压版），2025 年小批量落地	车厂。2025 年在母公司现代汽车的美国佐治亚州新工厂进行部署
优必选	2025 年人形机器人产能 1000 台，实现数百台交付；2026 年交付数千台；2027 年交付万台级别	车厂、3C 厂、物流。Walker S 系列已进入吉利汽车、一汽-大众青岛分公司、比亚迪、奥迪一汽、北汽新能源、富士康等企业实训
宇树科技	目前人形机器人 Unitree G1 及 G1 EDU（身高 132cm）在京东接受预定。全尺寸人形机器人 Unitree H2 推广中	车厂、科研教育。G1 EDU 定位教育科研市场。宇树人形机器人在蔚来车厂测试，用于搬运场景等
智元机器人	上海临港量产工厂 2024 年 10 月投产。2025 年 1 月，公司量产第 1000 台通用具身机器人正式下线，其中双足人形机器人 731 台，轮式通用机器人 269 台。2025 年 12 月 8 日，公司通用具身机器人累计下线 5000 台，其中远征系列 1742 台、灵犀系列 1846 台、精灵系列 1412 台	车厂、3C 厂、物流等
国内 乐聚	人形机器人产线 2024 年 12 月在江苏吴江启动，年产能 200 台，计划 2026 年交付量提升至千台级别。2025 年 1 月，乐聚第 100 台全尺寸人形机器人交付仪式在北汽越野车公司举行	车厂。包括北汽越野车、蔚来、一汽红旗等
魔法原子	公司预计 2025 年交付数百台量产版 MagicBot 人形机器人，2026 年交付千台级别	家电工厂。在追觅科技工厂执行产品检测、物料搬运等任务
众擎机器人	2025 年量产千台人形机器人	车厂、3C 厂等
小米集团	2025 年 3 月在北京公开展示首款全尺寸人形仿生机器人 CyberOne	工厂。首批量产机型将应用于小米自有工厂，替换掉存在安全风险的工序岗位
小鹏汽车	2025 年 11 月发布全新一代 IRON，计划 2026 年底规模量产	车厂。已进入小鹏工厂实训
越疆	2025 年 3 月预售人形机器人 Dobot Atom，2025 年 6 月宣布面向全球批量交付	车厂、3C 厂等
傅利叶	截至 2024 年，人形机器人 GR-1 交付量已超 100 台	车厂。2024 年 GR-1 在上汽通用工厂测试

数据来源：优必选、波士顿动力等各公司官网，兴业证券经济与金融研究院计算机团队整理

配置上，建议重点关注：1）国内人形机器人本体公司有望依托低成本、全链条的国产零部件供给体系，加速规模化生产，并通过提供场景化解决方案增强客户黏性；2）人形机器人进入量产元年，技术通用性强的上游核心零部件将优先受益。随海外机器人巨头采购需求增加，丝杠、减速器、轻量化材料、灵巧手等核心零部件环节有望率先兑现业绩。

六、智能驾驶：政策落地助推 L3 商业化，特斯拉 FSD 引领技术方向

国内，政策落地有望推动 2026 年成为 L3 商业化元年。2025 年下半年，智驾迎来密集政策催化。9 月工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，提出有条件批准 L3 级车型生产准入；12 月工信部正式许可长安和北汽蓝谷两款 L3 级自动驾驶车型产品。地方层面，北京、武汉、广州等

地已密集出台自动驾驶相关政策，为 L3 级商业化落地提供政策支持。厂商层面，2025 年理想、小鹏相继推出 VLA 版本智驾，未来导入世界模型，小鹏发布的 G7 成为全球首款 L3 级算力的 AI 汽车。奇瑞计划在 2026 年实现 L3 级自动驾驶车辆量产，广汽集团计划 2026 年加速 L3 级车型量产，并启动业内首款 L4 自动驾驶前装量产车型下线交付。随政策落地和 L3 智驾业绩兑现，汽车生产商和零部件厂商均将受益。

图12、2025 年 1 月以来政府出台的智能驾驶政策

发布主体	时间	政策	内容
中央政府	2025年4月	工信部发布《2025年汽车标准化工作要点》	“健全完善并落实智能网联汽车、汽车芯片等重点领域标准体系”；“推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系”
	2025年9月	八部门《汽车行业稳增长方案（2025-2026）》	推进L3准入试点、推动责任与保险法规完善
	2025年12月	工信部发布首批L3自动驾驶车型准入许可	附条件批准两款L3车型，开启量产合规通道
地方政府	2025年1月	武汉市《智能网联汽车发展促进条例》	支持测试、示范与商业化落地
	2025年1月	广州市《智能网联汽车创新发展条例》	明确管理框架与应用场景
	2025年4月	北京《自动驾驶汽车条例》（施行）	L3级个人乘用车出行获得合法上路身份
	2025年12月	北京发放首批L3高速自动驾驶专用号牌	全国首批L3专用号牌，开启高速场景合规上路
	2025年12月	重庆首批L3专用号牌车辆规模化上路	我国首批L3级自动驾驶专用牌照正式投入使用

数据来源：优必选、波士顿动力等公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

海外，特斯拉 FSD 引领技术方向，英伟达提供全栈支持。2025 年特斯拉推出 FSDV14，相较于 FSDV13 进一步 AI 化，10 月针对搭载 HW4.0 硬件的车型推出升级版本 FSDV14.1。特斯拉计划 V14.3/V14.4 版本实现推理功能，有望持续引领无人监督 FSD 技术方向，推动 Robotaxi 商业化。英伟达为智能驾驶提供全栈式技术支持，2026 年 1 月发布 NVIDIA Alpamayo 系列开源 AI 模型，有望推动 L4 智驾落地。芯片层面，英伟达提供了成熟的训练和部署平台。商业化方面，英伟达通过 DRIVEHyperion 开放平台联动全球车企、Tier1 及运营方，加速 L2++ 与 Robotaxi 量产落地。此外，奔驰宣布 2026 年下半年将在美国市场推出全新的高级驾驶辅助系统，或形成新催化。

图13、海外 Robotaxi 发展情况对比

企业名称	图示	所属公司	主要城市	运营状态	车辆特色	技术路径	最新进展
特斯拉 (Tesla)		特斯拉	奥斯汀 (试点)	邀请制试运营, 有安全员	Model Y改造车; 后续推CyberCab	纯视觉+FSD V12	2025年6月上线, 目标2026年大规模部署
Waymo		Alphabet (谷歌母公司)	凤凰城、旧金山、奥斯汀等	无安全员, 全天候商业化运营	改装版克莱斯勒 MPV & Jaguar I-PACE	多传感器融合 (激光雷达+摄像头+雷达)	已部署超1500辆, 接入Uber平台
Cruise		通用汽车	旧金山、休斯顿等	运营暂停 (2024事故后调整中)	专用 Robotaxi "Origin"	多传感器融合	曾开展无安全员服务, 2025年计划恢复运营
Zoox		亚马逊	拉斯维加斯、奥斯汀 (试点)	封闭场景内测试中	对称结构、无方向盘	定制硬件平台+多传感器	测试阶段, 目标实现城市内短途接驳
Motional		现代汽车+安波福	拉斯维加斯等	有安全员, 商业试运营	基于现代IONIQ 车型	激光雷达+雷达+摄像头融合	与Lyft合作运营, 2025年目标无安全员

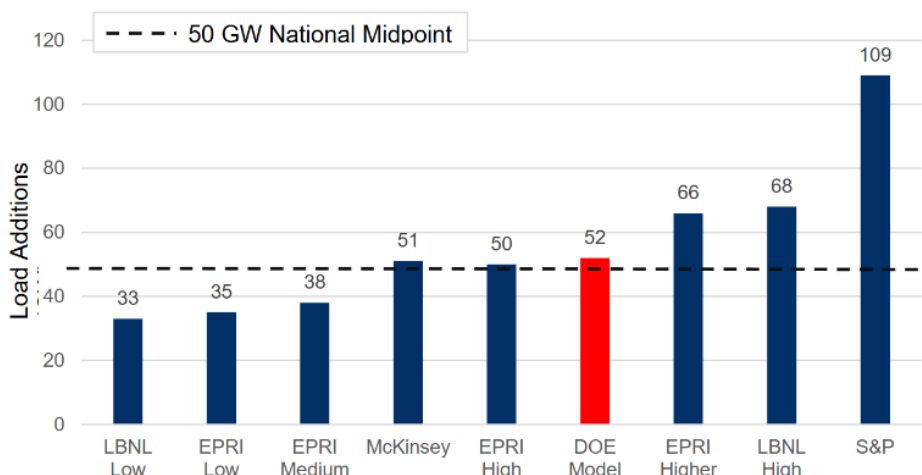
数据来源: 盖世汽车公众号, 兴业证券经济与金融研究院整理

配置上, 建议关注: 1) 2026 年或是 L3 智驾从技术验证迈向商业化普及的关键转折点, 智驾车型或成为主流车企新车放量关键, 催化新订单, 重点关注已发布 L3 级车型的国产车企; 2) 智驾新车型需配置智驾芯片、激光雷达、域控制器、传感器等核心硬件, 相关供应商有望实现订单增长与业绩释放。

七、电网储能：北美缺电推动出海加速，国内政策打开新一轮景气周期

海外, 北美 AI 算力扩张催生电力需求, 国内电力设备出海有望加速。需求端, 海外云厂商资本开支持续高增, AIDC 投资预期催生电力需求。2025 年 9 月, 英伟达与 OpenAI 宣布达成合作, 计划部署至少 10 吉瓦算力的人工智能数据中心, 用于模型训练与推理运行。2025 年以来, 三星 SDS、特斯拉、亚马逊等科技巨头也纷纷规划推进数据中心建设。供给端, 北美电网老化严重, 美国能源部 (DOE) 评估到 2030 年将有 104 吉瓦的发电能力退役, 美国停电风险将增加 100 倍。AI 电力需求非线性增长与电网基建老化矛盾突出, 北美缺电逻辑持续演绎。2026 年国产燃气轮机、燃气内燃机、柴发等有望加速出海, 成为美国电力产业链有效补充; 中期国产高压设备、智能电表也有望突破欧美高端市场。

图14、2024-2030 年美国数据中心负荷增量预测



数据来源：美国能源部，兴业证券经济与金融研究院整理

国内，“十五五”电网投资规模大幅提升，叠加政策机制完善与海内外需求共振，电网及储能产业链迎来高景气发展机遇。国家电网“十五五”期间固定资产投资规划达4万亿元，较“十四五”增长40%，其中2026年作为“超前建设年”预算达7200亿，目标冲刺7800亿。2026年高附加值领域或成投资重心，预计特高压投资将优先落地，有望带动换流阀、变压器、组合器等核心设备需求。此外，“十五五”的重点投资方向还包括输变电与配网、储能，计划2030年新增3万+座变电站至总量7-10万座，“十五五”期间投资储能约3000亿元、年均600亿元。此外，2026年1月发改委、能源局联合发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，首次将电网侧独立新型储能纳入容量电价机制，储能从新能源成本项转为独立收益项，叠加海外美国AIDC配储、欧洲大储以及新兴市场需求增长，储能进一步成为刚需。

图15、电力行业全景图谱



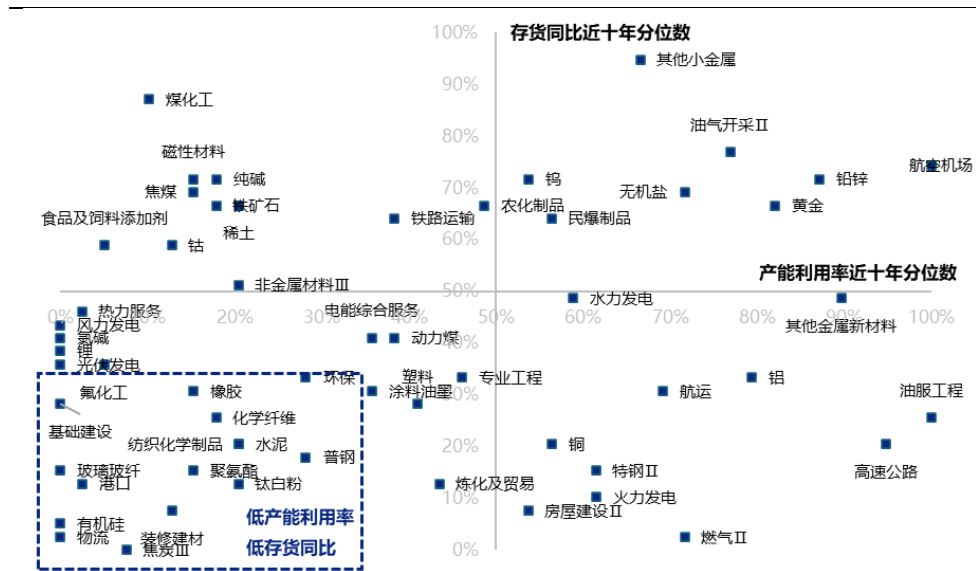
数据来源：前沿产业研究院，兴业证券经济与金融研究院整理

配置上，建议关注：1）国内“十五五”期间，预计电网投资增加、特高压核准提速，将带动换流阀、变压器和组合电器等主网设备需求；2）海外电网老化叠加AIDC需求爆发，国产燃气轮机、燃气内燃机、柴发有望加速出海、量价齐升。3）国内容量电价政策落地、全球需求共振，储能景气向好，锂电池产业链有望实现盈利提升。

八、化工：反内卷引导供给侧出清，产业趋势拉动行业新一轮景气周期

化工行业反内卷持续推进，政策引导供给侧出清。“反内卷”作为后续深化改革的主线任务，其中化工是政策重点关注的领域。2025年9月七部门联合印发的《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，提出严控新产能、加大石化化工行业老旧装置更新改造推进力度，以涤纶长丝为代表的集中度较高的子行业率先响应，推行减产保价自律行动，供需格局逐步优化。截至25Q3，多数化工细分板块产能利用率与库存均已降至较低水平，指向行业在经历去库和去产能，实现供给结构优化，包括钛白粉、有机硅、纺织化学制品、化学纤维、氟化工、聚氨酯等。往后看，反内卷将成为化工行业景气回升和价值重估的关键驱动力，随着供给端格局优化带来产能扩张放缓、行业景气回升，化工板块有望从传统周期波动品种转变为兼具高弹性与高股东回报的行业。

图16、25Q3，多数化工细分板块产能利用率与库存均已降至较低水平

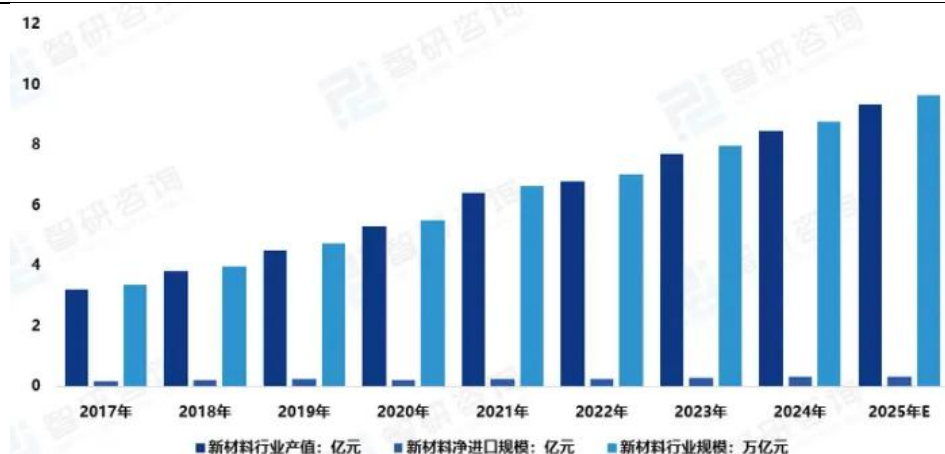


数据来源：Wind，iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

新经济行业景气度提升，化工新材料需求持续向好。AI、新能源、机器人等新产业趋势引领新一轮化工需求结构变革，为新材料带来需求增量。2025年以来，AI数据中心加速扩建、智能驾驶渗透率提升，树脂（高频高速树脂PPO、双马BMI树脂、碳氢树脂等）、液冷材料（氟化液）、锂电材料（正极磷酸铁锂、电解质

六氟磷酸锂等）等材料同时受益于全球需求扩张与国内替代加速。新能源拉动磷产业链（磷矿石-工铵-磷酸铁-磷酸铁锂）、硫磺需求。人形机器人产业链中，PEEK与MXD6等材料因轻量化、高强度、耐高温特性具备高应用潜力。2026年，化工新材料有望持续受益于下游需求结构升级。

图17、中国新材料产业产值及规模情况（2017-2025年）



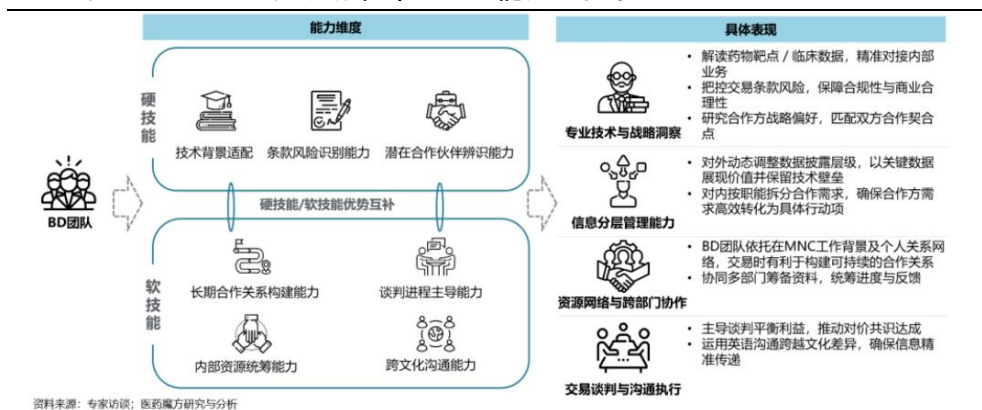
数据来源：智研咨询，兴业证券经济与金融研究院整理

配置上，建议关注：1）反内卷背景下，关注供给已经来到底部、供需格局正在实现优化的细分品类，如有机硅、钛白粉、纺织化学品、化学纤维等。2）受益于新能源等产业趋势发展，新材料品种需求有望维持高景气，包括AI与智驾产业链材料（树脂、液冷材料、锂电材料）、新能源材料（磷产业链、硫磺）、人形机器人产业链材料（PEEK、MXD6）等。

九、创新药：出海BD持续加速，国内商业化进入兑现期

中国药企竞争力系统提升，BD逻辑具备可持续性。2025年中国创新药licenseout爆发式增长，数量超100项，总金额超1100亿美元，仅次于美国。中国创新药的研发实力持续提升，在新靶点、新技术、新疾病领域的布局已经呈现领先趋势，以靶点布局为例，中国企业已在PD-1/VEGF双抗、EGFR/HER3双抗ADC等赛道实现全球领跑。在ADC、双抗、小核酸等热门技术赛道，中国创新药企也具备高效率、低成本的开发优势。未来，创新药板块持续拥有突破空间。在创新药出海BD持续加速的同时，已经BD产品有望体现海外产品推进进程的加速，进一步带来产品潜在销售峰值和成功率的提升。

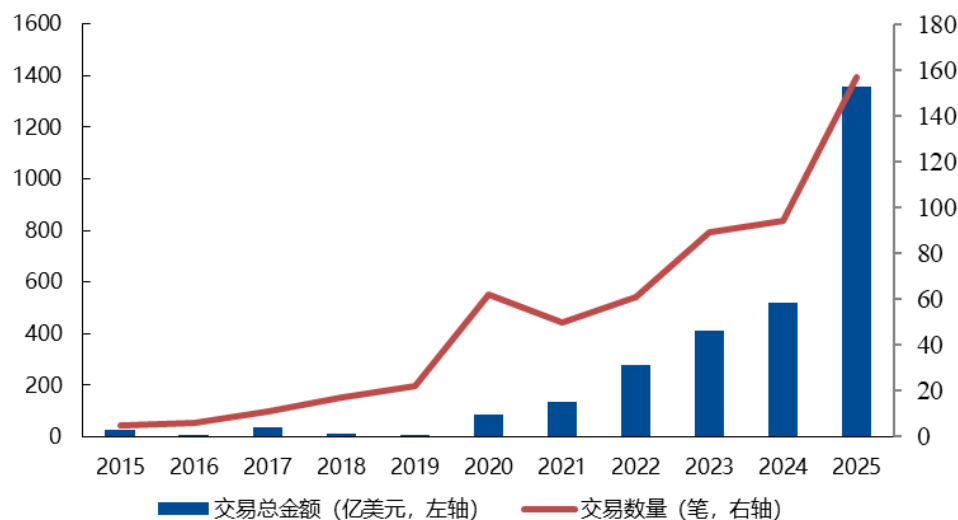
图18、License-out 交易流程中对 BD 能力的要求



数据来源：医药魔方，兴业证券经济与金融研究院整理

创新药出海 BD 持续加速，国内商业化进入兑现期。2025 年中国创新药 BD 出海授权全年交易总金额达到 1357 亿美元，首付款 70 亿美元，交易总数量达到 157 起，均创历史新高。2026 年，创新药 3.0 发展模式清晰，出海成为主旋律。细分领域来看，预计 2026 年全球 CDMO 生产需求将持续高景气，其中多肽、ADC、双抗等细分领域订单需求旺盛。在国内需求端复苏、供给端持续优化的背景下，CRO 企业新签订单呈现量增价稳的趋势，2026 年收入和利润有望逐渐触底改善。同时，随着国内工业需求端明显复苏，从化学试剂、生物试剂到后期商业化阶段的培养基、填料等均有望在 2026 年进一步出现业绩改善。

图19、2015-2025 年 License-out 交易数量及金额



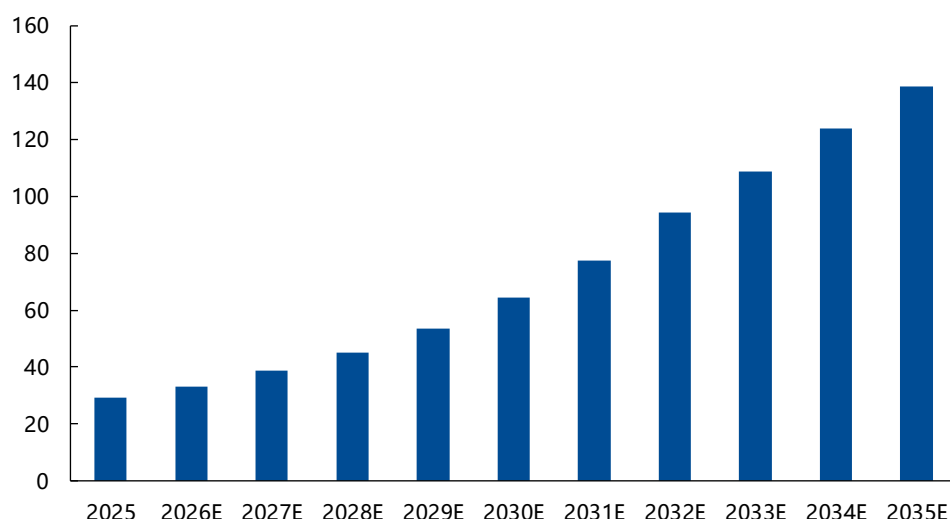
数据来源：医药魔方，兴业证券经济与金融研究院整理

配置上，建议关注：1) BD 出海进程加速，具有大单背书的龙头企业确定性更高；2) 中国创新药在 ADC、双抗、小核酸、CAR-T 等前沿赛道具备全球竞争力，关注前沿技术赛道突破机会。

十、脑机接口：海外 Neuralink 规模化量产重塑行业预期，国内“十五五”政策引领布局

海外，Neuralink 启动规模化量产，重塑行业技术预期。2025 年 12 月 31 日，Neuralink 创始人埃隆·马斯克公开宣布，公司将于 2026 年启动脑机接口设备的大规模生产，并推进手术流程近乎全自动化。这一表态标志着全球首个侵入式脑机接口系统从临床试验阶段正式进入量产准备期，并为未来与特斯拉 Optimus 人形机器人的协同应用奠定基础。2026 年 2 月，马斯克表示，新一代神经链接脑机接口增强版的性能将提升至三倍，将于 2026 年晚些时候面市。2026 年海外脑机接口技术有望实现量产化突破，带动全球侵入式脑机接口进入商业化提速新阶段。

图20、预计到 2035 年全球脑机接口市场规模将增长到约 139 亿美元



数据来源：Precedenceresearch，兴业证券经济与金融研究院整理

国内，“十五五”政策引领布局，支付体系创新加速商业化落地。作为脑科学与人工智能融合的核心领域，脑机接口是抢占全球科技竞争制高点的关键赛道。2025 年 10 月 28 日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》明确提出“前瞻布局未来产业”，脑机接口等领域被列为“新的经济增长点”。支付体系方面，2025 年国家医保目录调整首次增设“商业健康保险创新药品目录”；上海多部委联合发布政策“支持医疗机构合理使用创新药械，相关商业健康保险保障范围内的创新药应用病例可不纳入按病种付费范围”，加速脑机接口等新技术的收费目录覆盖。

图21、中国脑机接口行业最新政策汇总

中国脑机接口行业最新政策汇总表		
发布时间	政策名称	主要内容
2025年11月	《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》	鼓励开发家庭服务机器人、智能家电和人工智能手机、电脑、玩具、眼镜、脑机接口等人工智能终端，以智能产品为载体提供娱乐、健康、陪护等生活服务。
2025年11月	《制造业中试平台建设指引（2025版）》	在脑机接口、元宇宙、人工智能等创新活跃的新兴产业和颠覆性技术牵引的未来产业，促进产学研用融通创新，缩短中试熟化周期，补齐工程化到产业化阶段的缺失环节，支持中试平台为关键技术验证提供试用环境。
2025年11月	《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》	推动大数据、物联网、脑机接口等新一代信息技术及医疗机器人等智能设备集成应用，创新健康咨询、问诊指引、辅助诊断、远程医疗、用药审核等医疗应用场景。
2025年10月	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	前瞻布局未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。
2025年8月	《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》	加快人工智能与元宇宙、低空飞行、增材制造、脑机接口等技术融合和产品创新，探索智能产品新形态。
2025年7月	《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》	到2027年，脑机接口关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系。电极、芯片和整机产品性能达到国际先进水平，脑机接口产品在工业制造、医疗健康、生活消费等加快应用。产业规模不断壮大，打造2至3个产业发展集聚区，开拓一批新场景、新模式、新业态。
2025年7月	《关于发布优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展有关措施的公告》	加强人工智能、生物材料“揭榜挂帅”产品的注册指导，配合相关部门出台基于脑机接口技术的医疗器械产品支持政策。加强增材制造医用材料、脑机接口柔性电极、基因工程合成生物材料等新型生物材料标准化研究。
2025年3月	《提振消费专项行动方案》	开展“人工智能+”行动，加速推动自动驾驶、智能穿戴、超高清视频、脑机接口、机器人、增材制造等新技术新产品开发与推广应用，开辟高成长性消费新赛道。
2025年1月	《关于深化养老服务改革发展的意见》	研究设立养老服务相关国家科技重大项目，重点推动人形机器人、脑机接口、人工智能等技术产品研发应用。
2025年1月	《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》	对临床急需的细胞与基因治疗药物、境外已上市药品、联合疫苗、放射性药品、珍稀濒危药材替代品的申报品种，以及医用机器人、脑机接口设备、放射性治疗设备、医学影像设备、创新中医诊疗设备等高端医疗装备和高端植入介入类医疗器械，予以优先审评审批。
2024年5月	《信息化标准建设行动计划（2024—2027年）》	推进脑机接口标准研究，加强输入—输出接口、脑信息编解码算法、脑信息安全与隐私保护等关键技术和应用标准研制。
2024年2月	《脑机接口研究伦理指引》	科技部发布《脑机接口研究伦理指引》，关注数据安全与伦理边界，加强隐私保护；建立数据治理框架，规范用户信息收集、存储和使用行为，提升生物数字信息安全防护能力。
2024年1月	《关于推动未来产业创新发展的实施意见》	围绕脑机接口、量子信息等专业领域制定专项政策文件，形成完备的未来产业政策体系。

制图：中商情报网(www.askci.com)

数据来源：中商产业研究院，兴业证券经济与金融研究院整理

配置上，建议关注：脑机接口被列为“十五五”规划重点布局的未来产业，国产替代空间广阔，关注上游**芯片、传感器、电极**等核心零部件，中游**系统集成、算法与设备制造**，下游优先关注脑机接口应用最成熟的**医疗康复场景**。

风险提示：政策落地不及预期，行业竞争加剧等。

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登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为寒武纪(688256)、海光信息(688041)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn