

2026年01月27日

掘金 2026 年五大潜在强主题机会

策略研究团队

——投资策略专题

韦冀星（分析师）

简宇涵（分析师）

weijixing@kysec.cn

jianyuhan@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

证书编号：S0790525050005

● 2026 年主题投资或更活跃

目前，市场正处于主题投资活跃的大周期，2025 年衍生出了人形机器人、商业航天、海南自贸港等一系列热门主题。展望 2026 年，主题投资或更为活跃，AI 出现加速各领域科技突破进程，流动性充裕下，为主题投资提供更丰富的方向。在产业周期上行、政策向产业倾斜、资金配置迁移等多重因素影响下，主题投资有望进一步活跃，迎来上行周期。

历史上主题投资活跃区间多发生在弱基本面和宽流动性的时期。当规模以上工业企业利润、宏观经济景气指数处于低迷时，叠加剩余流动性上行，主题投资往往处于活跃时期，热门主题占比相对较高。主题投资的盛行，往往是宏观环境下理智的选择，而非心血来潮。主题投资的活跃通常还需要一些具体的“火种”来点燃，包括技术突破、政策导向、重要事件催化、赚钱效应以及媒体宣传等。

● 如何筛选强主题：“买新不买旧，买大不买小”

“买新不买旧”的目的是避开套牢盘，享受没有“估值锚点”所带来的高弹性。新主题往往意味着短期“无法证伪”和“空间大”，更容易拉升。旧主题易被基本面认知所限制，存在“估值锚点”。

“买大不买小”，追求的是产业浪潮与时代共鸣。这里的“大”和“小”，并非单纯指向市值的大小以及标的数量的多少，更涵盖叙事格局和产业天花板的大小。回顾过往数轮主题投资，大主题往往同时包含“大叙事”、“大容量”、“逻辑顺且可衍生”的特征。

十五五规划建议稿中提及的未来行业，更易符合“买新不买旧”和“买大不买小”。从中，我们选出 2026 年五大潜在强主题，分别是 AI+（AI4S）、具身智能、核聚变能、量子科技、脑机接口。

● 2026 年五大潜在强主题：AI+、具身智能、核聚变能、量子科技、脑机接口

（1）AI+：产业重心正从“算力建设”向“应用加速渗透”转变

2025 年至今，美国企业端和中国用户端的 AI 需求大幅增长，AI 应用场景正加速拓展。中美两国的 AI 渗透率正大幅提升，但结构上存在分化，美国渗透率的提升发生在企业端，中国的则体现在用户端。产业重心正向 AI 应用转移，底层原因在于大模型性能的大幅提升与使用成本的显著下降，AI 的商业化进程提速。AI4S 被视为“AI+”最重要的发展方向，甚至被称为“AI 的终极战场”，其深层逻辑在于从底层重塑了人类探索世界的方法论。AI4S 已在多个领域形成落地案例，并加速产业发展进程和效率，例如生物医药、新材料研发、化学、科研自动化等。

（2）具身智能：能力跃迁下，质变可期

具身智能已被中美两国共同视为重塑未来制造业、争夺全球科技与经济主导权的核心战场。中美在具身智能领域呈现出明显的“结构性错位”，美国优势在软件，中国优势在硬件。相较 2025 年的具身智能，2026 年或将产生质变，制约具身智能几大堵点正在松动。具身智能存在的两大难点，能力质疑、应用场景不明确，正逐渐被解决。

人形机器人，具身智能的重要方向之一，2026 年被业界公认为其商业化元年。

春节前后，人形机器人催化较多，包括 Optimus 第三代发布和机器人再上春晚。

（3）核能，人类能源的“终极梦想”

顶层设计明确战略方向，核能战略意义再上新台阶。核能分为核裂变能和核聚变能，分别对应传统和新型两种方式。传统核能是人类目前应能源紧缺的有力补充，为面对人工智能日益增长的电力需求，传统核能有望受重视。

核聚变能正式纳入国家未来产业体系，安徽、四川、上海三地形成差异化竞争格局。对比传统能源和核裂变能，核聚变能具有颠覆性优势，近乎无限的燃料来源、契合全球零碳转型趋势、具有较高的能量密度与广泛的应用场景。主流技术路径取得里程碑式突破，工程可行性得到持续验证。

（4）量子科技，是具备颠覆性、底层的科技革命

量子科技是基于量子力学原理开发的新一代技术体系，是具备颠覆性、底层的科技革命。量子科技与现有科技存在代差，是下一代科技革命的底座。量子科技已形成三大核心支柱，量子计算、量子通信、量子测量，三大应用方向一旦成型，无论从能力、效率和安全性，都将对现有的科技技术产生颠覆性影响。

（5）脑机接口：将人类带入“碳硅融合”的时代

脑机接口被列为“十五五”规划建议中的六大未来产业之一，从前沿探索上升至国家战略，成为培育新质生产力和参与全球科技竞争的核心抓手。关键节点持续突破，多种技术路径并进，共同推动脑机接口产业化临界点的到来。医疗刚需与消费普及双轮驱动，脑机接口强大的场景渗透力正逐步重塑多个产业生态。

● 风险提示：市场波动风险、行业政策变化风险、流动性收缩的风险。

相关研究报告

《春季躁动，中小盘领衔—投资策略专题》-2026.1.25

《机构关注度环比回升：电力设备、计算机、有色金属—机构调研周报跟踪》-2026.1.19

《毋需惊慌，躁动或继续—投资策略专题》-2026.1.18

目 录

1、 2026 年主题投资或更活跃	3
1.1、 目前正处于主题活跃的大周期	3
1.2、 复盘：探寻主题投资的生存环境与触发机制	4
1.3、 强主题的口诀：买新不买旧，买大不买小	6
2、 2026 年五大潜在强主题，不容错过	7
2.1、 AI+：产业重心正从“算力建设”向“应用加速渗透”转变	7
2.1.1、 AI for Science，AI 的终极战场	8
2.2、 具身智能：能力跃迁下，质变可期	11
2.2.1、 人形机器人：2026 年是商业化元年	12
2.3、 核能，人类能源的“终极梦想”	13
2.3.1、 国家战略：政策与法律护航，传统核能和核聚变能共同奠定核能产业基石	13
2.3.2、 重塑能源格局：“终极理想能源”具有颠覆性优势	14
2.3.3、 从科学突破到工程验证，万亿级产业链加速成型	15
2.4、 量子科技，是具备颠覆性、底层的科技革命	16
2.5、 脑机接口：将人类带入“碳硅融合”的时代	17
4、 风险提示	18

图表目录

图 1： 2025 年主题投资机会包括人形机器人（1-2 月）、AI+（7-9 月）、海南自贸港（10-11 月）、商业航天（11-12 月）等	3
图 2： 2025 年，全年维度成交额占比相对较高的主题投资方向集中在 AI+、人形机器人	3
图 3： 主题投资的触发机制包括技术突破、政策导向、重要事件催化、赚钱效应以及媒体宣传等	4
图 4： 历史上主题投资多发生在弱基本面、流动性宽裕的时期	5
图 5： 众多热门主题下，该如何选择？口诀是“买新不买旧，买大不买小”	6
图 6： 2025 年以来，美国企业端付费客户 AI 需求刺激，AI 大模型及相关工具在 B 端的渗透率大幅攀升	7
图 7： 根据 IDC 预测，到 2028 年推理工作负载占比将逐年提升	7
图 8： 2023 年以来，AI 大模型的 MMLU 基准测试得分不断攀升，模型性能大幅提升	8
图 9： 特定基准测试水平的模型推理价格持续下降	8
图 10： 在 AI 的赋能下，AI4S 能推动科研效率大幅提升	8
图 11： 在 AI4S 的帮助下，全球 AI 出版物迅猛成长，其中除去核心 AI（算法、机器学习）的六大领域，实现跨越式增长	9
图 12： 具身智能是人工智能的“终极形态”	11
图 13： 宇树机器人亮相 2025 年春晚	12
图 14： 核聚变能正式纳入国家未来产业体系，安徽、四川、上海三地形成差异化竞逐格局	13
图 15： 新一代人造太阳“中国环流三号”首次实现原子核和电子温度均突破一亿度，综合参数大幅跃升，中国可控核聚变技术取得重大进展	15
图 16： 量子科技是基于量子力学原理开发的新一代技术体系，是具备颠覆性、底层的科技革命	16
表 1： 对比传统能源、核裂变能，核聚变能具有颠覆性优势	14
表 2： 脑机接口的技术线路包括侵入式、半侵入式、非侵入式	17

1、2026 年主题投资或更活跃

2025 年以来，市场处于主题投资活跃的大周期，衍生出了人形机器人、商业航天、海南自贸港等一系列热门主题，带来相对较高的赚钱效应。展望 2026 年，主题投资或更为活跃，AI 的出现带来了颠覆性变革的可能，进一步加速了各个领域的科技突破进程，在流动性充裕的前提下，为主题投资提供了更丰富的方向。

1.1、目前正处于主题活跃的大周期

目前市场正处于主题投资活跃的大周期。回顾 2025 全年，A 股迎来数轮不同的主题性投资机会，其中热门主题包括人形机器人、商业航天、AI+、海南自贸港等。逐月复盘，1-2 月，在马斯克擎天柱产能规划指引以及春晚宇树机器人破圈引爆情绪下，人形机器人率先迎来行情；7-9 月，大盘上涨行情，人工智能细分方向大幅跑出超额；10-11 月，在海南封关预期发酵下，海南自贸港指数连续大涨；11-12 月，商业航天产业迎来多重催化，卫星发射提速叠加可回收发射试验，商业航天走出持续性行情。

图1：2025 年主题投资机会包括人形机器人（1-2 月）、AI+（7-9 月）、海南自贸港（10-11 月）、商业航天（11-12 月）等

等权重指数	主题投资方向	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12
8841699.WI	人形机器人	10.5%	10.1%	-2.6%	-0.3%	-7.6%	-0.2%	-0.2%	6.4%	6.4%	-6.0%	-5.8%	6.2%
8841917.WI	核聚变	0.5%	-4.7%	9.4%	-1.7%	14.9%	-5.2%	-2.3%	-3.3%	2.9%	6.4%	-2.7%	16.2%
8841049.WI	创新药	-1.7%	-0.2%	1.5%	1.4%	6.1%	-3.6%	20.6%	-6.3%	-4.1%	-3.0%	-4.2%	-6.4%
8841918.WI	AI+	2.8%	1.4%	-2.7%	-2.4%	-3.9%	6.5%	13.2%	24.5%	5.2%	-5.7%	-2.8%	1.9%
8841247.WI	液冷	0.7%	3.0%	-3.3%	-6.7%	-4.9%	4.1%	4.4%	21.0%	-1.3%	-4.2%	-0.6%	8.2%
8841237.WI	光刻机	-1.0%	-1.0%	-0.2%	-3.0%	-2.3%	4.4%	-0.4%	9.5%	13.9%	-7.5%	-2.3%	6.5%
884050.WI	海南自贸港	-6.1%	-3.2%	-7.0%	4.4%	-4.5%	-0.4%	0.5%	-7.3%	3.7%	9.3%	6.7%	-1.2%
8841877.WI	商业航天	-5.5%	1.2%	1.1%	1.5%	3.9%	4.6%	-3.9%	4.9%	-9.1%	0.0%	5.0%	25.7%
8841700.WI	脑机接口	1.0%	3.1%	1.3%	-0.7%	1.9%	2.4%	5.1%	2.9%	-0.5%	-3.1%	-1.8%	-1.1%
8841750.WI	低空经济	-4.7%	2.4%	-2.6%	-2.3%	3.9%	1.5%	-2.4%	1.1%	-4.6%	-3.4%	0.6%	14.9%
8841683.WI	AI应用	4.6%	0.3%	-3.5%	-4.4%	-5.0%	2.4%	2.5%	6.7%	1.6%	-5.4%	-0.4%	-1.6%
8841000.WI	金融科技	-2.6%	4.4%	-4.1%	-0.7%	1.4%	14.8%	-6.2%	10.1%	-8.6%	-3.8%	-5.7%	2.2%

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：选取的指数均为等权重指数，指数涨跌幅均为相对万得全 A 等权指数的超额收益

图2：2025 年，全年维度成交额占比相对较高的主题投资方向集中在 AI+、人形机器人

等权重指数	主题投资方向	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-10	2025-11	2025-12
8841699.WI	人形机器人	4.3%	6.3%	6.6%	6.0%	5.8%	4.5%	5.1%	6.0%	8.3%	7.0%	4.8%	5.4%
8841917.WI	核聚变	0.9%	0.7%	0.9%	1.2%	1.6%	1.4%	1.2%	0.8%	0.8%	1.7%	1.5%	1.9%
8841049.WI	创新药	1.0%	1.1%	1.2%	1.8%	1.8%	2.3%	2.9%	2.3%	2.2%	1.7%	1.5%	1.1%
8841918.WI	AI+	12.3%	12.3%	9.3%	9.7%	8.8%	9.3%	11.3%	14.7%	17.7%	16.6%	13.1%	13.3%
8841247.WI	液冷	1.3%	1.5%	1.0%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%	1.7%	1.5%	1.2%	0.9%	1.3%
8841237.WI	光刻机	0.5%	0.5%	0.5%	1.0%	0.7%	0.6%	0.8%	1.0%	1.2%	1.3%	0.9%	1.2%
884050.WI	海南自贸港	0.3%	0.3%	0.3%	0.5%	0.2%	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%	0.4%	0.8%	1.0%
8841877.WI	商业航天	0.9%	1.0%	1.2%	1.1%	1.9%	1.6%	1.5%	1.8%	1.1%	1.2%	1.6%	4.9%
8841683.WI	AI应用	9.1%	10.8%	7.5%	6.6%	6.0%	5.9%	6.2%	8.0%	9.2%	8.5%	7.3%	6.7%

数据来源：Wind、开源证券研究所 注：选取的指数均为等权重指数，数据为对应指数占万得全 A 的成交额占比

在产业周期上行、政策向产业倾斜、资金配置迁移等多重因素影响下，主题投资有望进一步活跃，迎来上行周期。全球正处于以人工智能为核心的科技革命深化期，AI、机器人、商业航天等赛道从技术突破迈向商业化落地，创造了全新的投资叙事和产业链机会。政策端，“十五五”规划建议稿强调“培育壮大新兴产业和未来产业”，政策周期与产业周期共振，政策资源有望向新兴产业和未来产业倾斜。资金端，在中长期资金入市的政策引导，中长线资金逐步配置权益类资产，叠加“房住不炒”和利率下行背景下，居民资产出现“存款搬家”现象，向资本市场迁移。在产业周期上行和政策端共振下，主题投资有望进一步受到资金青睐。

1.2、复盘：探寻主题投资的生存环境与触发机制

历史上主题投资活跃区间多发生在弱基本面和宽流动性的时期。2010年后，主题投资活跃的集中时期主要包括2013-2015年、2019-2022年、2025年至今。仔细复盘，历史上主题投资多发生在弱基本面、流动性宽裕的时期；当规模以上工业企业利润、宏观经济景气指数处于低迷时，叠加剩余流动性上行，主题投资往往处于活跃时期，热门主题占比相对较高。

主题投资的盛行，往往是宏观环境下理智的选择，而非心血来潮。为什么是弱基本面？当宏观经济增长乏力时，市场上大部分行业的盈利预期都在下修，核心资产吸引力下降；当整体业绩不景气时，资金会转向追逐未来的可能性。既然“当下”没看头，那就去交易“未来”。流动性宽裕下，风险偏好抬升，市场中的资金易流向估值弹性较高的方向，例如主题投资。

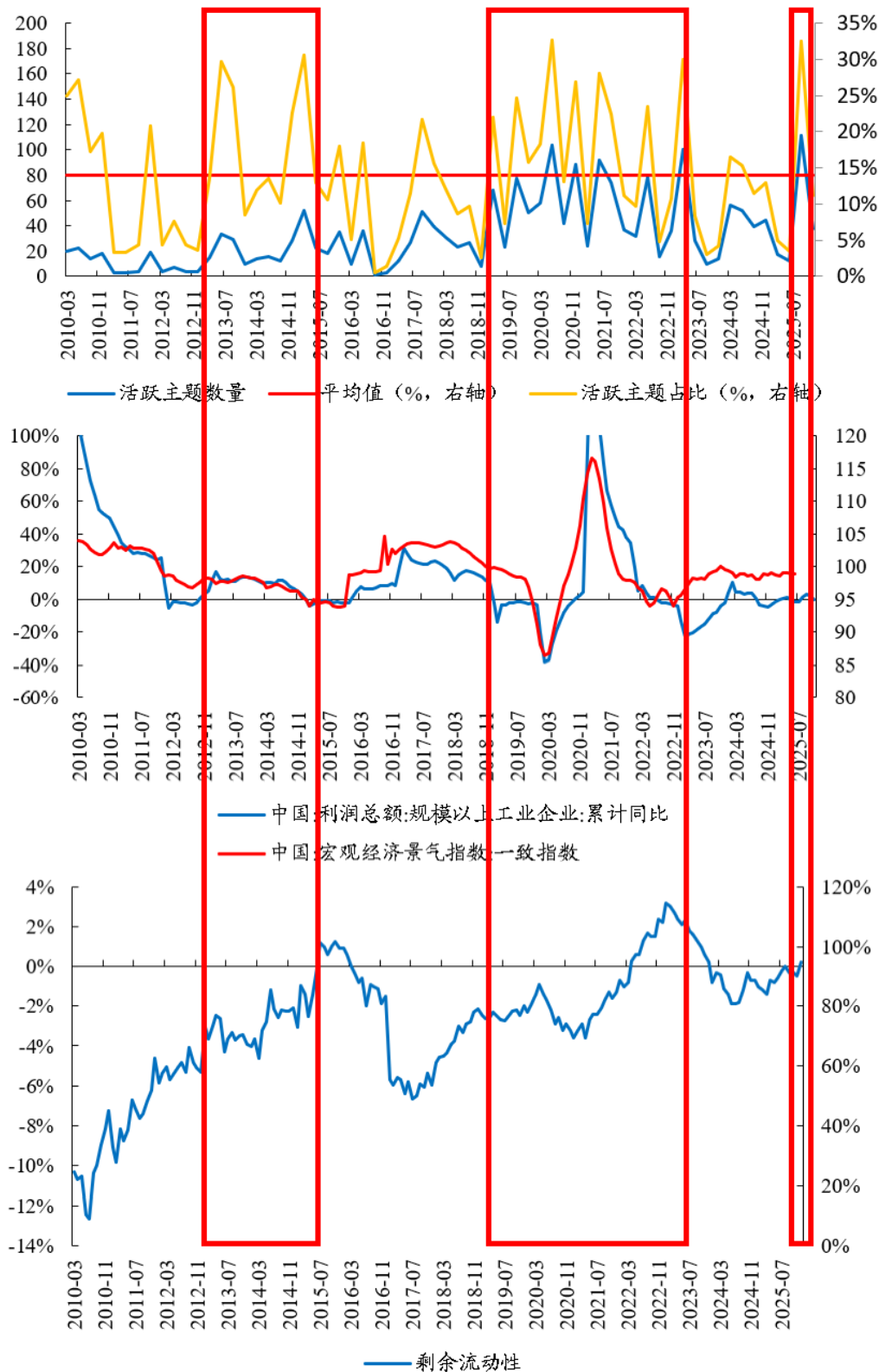
主题投资的活跃通常还需要一些具体的“火种”来点燃，包括技术突破、政策导向、重要事件催化、赚钱效应以及媒体宣传等。颠覆性的技术突破是主题投资最常见的触发点。当一项技术从“实验室”走向“商业化”门槛时，会引发较大的想象空间。强力的政策导向与制度变革，在很多环境下，政府的顶层设计是资金的指路明灯。每当一个热门主题的炒作步入中后阶段，往往脱离了基本面，进入了纯粹的流动性与情绪博弈，其中支撑的关键是赚钱效应以及媒体宣传。

图3：主题投资的触发机制包括技术突破、政策导向、重要事件催化、赚钱效应以及媒体宣传等



资料来源：开源证券研究所

图4：历史上主题投资多发生在弱基本面、流动性宽裕的时期



数据来源：Wind、开源证券研究所 注：活跃主题筛选条件为每个月相对万得全 A 等权指数超额 10% 以上的主题

1.3、强主题的口诀：买新不买旧，买大不买小

每个主题投资活跃的时期，市场中可供选择的主题数量较多，并且热门主题的估值弹性往往存在较大差别。回顾过往主题投资活跃期间，只有强主题才是主题投资的关键，享有较高的市场关注度以及带来较高的涨幅。众多热门主题下，该如何选择？ 口诀是“买新不买旧，买大不买小”。

“买新不买旧”的目的是避开套牢盘，享受没有“估值锚点”所带来的高弹性。“新主题”往往意味着短期“无法证伪”和“空间大”。相对新主题，老主题逻辑已被大家熟知，基本面已经进入拼产量、拼价格的内卷阶段，缺乏想象力；老主题往往堆积了大量的历史套牢盘，股价一涨就有抛压。然而，新主题不存在“估值锚点”；新主题没有锚点，估值全靠“梦想”，这就给了股价较大的向上溢价空间。

“买大不买小”，追求的是产业浪潮与时代共鸣。“买大不买小”里的“大”和“小”，并非单纯指向市值的大小以及标的数量的多少，更涵盖叙事格局和产业天花板的大小。回顾过往数轮主题投资，大主题往往同时包含“大叙事”、“大容量”、“逻辑顺且可衍生”的特征。强主题往往具备颠覆性，是能改变全人类、全行业甚至全社会，能影响十年以上的格局。强主题需能容纳百亿甚至千亿级别的机构资金入场，如果题材太小，无法容纳大资金，难以形成跨年度的趋势。强主题往往具备顺畅的逻辑，顺畅的逻辑易引发共识，能起到凝聚资金和关注的重要作用；并且逻辑存在持续衍生的可能，历史上的强主题通常伴随多个子赛道的上涨，形成了“众星捧月”的格局，这种生态位的复杂性让行情更具持久力。

图5：众多热门主题下，该如何选择？口诀是“买新不买旧，买大不买小”



资料来源：开源证券研究所

十五五规划建议稿中提及的未来行业，更易符合“买新不买旧”和“买大不买小”。“十五五”规划层级高，凝聚潜在政策释放的空间和可能，十五五规划建议稿中提及“量子科技、氢能、核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信、航空航天、低空经济、生物技术、人工智能+”等未来产业，未来产业往往意味着“新”以及“大”。

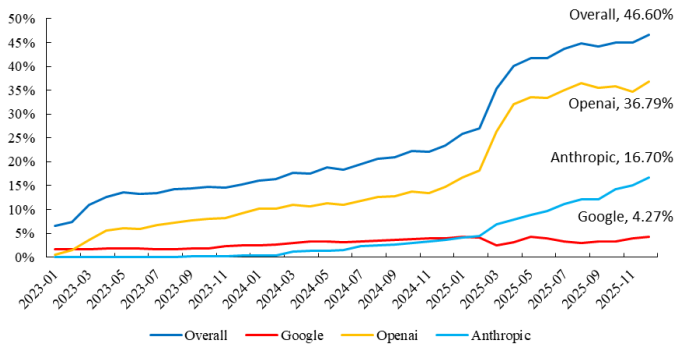
2、2026 年五大潜在强主题，不容错过

“十五五”规划建议稿中提及的未来产业更易符合强主题的要求，按照口诀“买新不买旧，买大不买小”，我们从“十五五”规划建议稿中优中选优。2026 年五大潜在强主题涵盖 AI+ (AI4S)、具身智能、核聚变能、量子科技、脑机接口。

2.1、AI+：产业重心正从“算力建设”向“应用加速渗透”转变

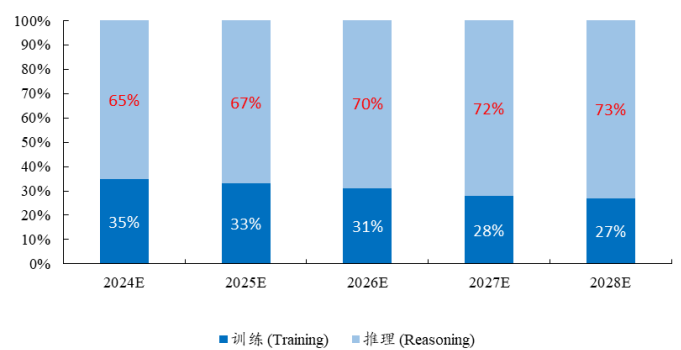
2025 年至今，美国企业端和中国用户端的 AI 需求大幅增长，AI 应用场景正加速拓展。在大模型的快速迭代下，中美两国的 AI 渗透率大幅攀升，但结构上存在分化，美国渗透率的提升发生在企业端，中国的则体现在用户端。Ramp 统计显示，AI 大模型在美国 B 端的渗透率从 2024 年 12 月的 23.4% 快速提升至 2025 年 12 月的 46.6%；中国方面，截至 2025 年 6 月，我国生成式人工智能用户规模达 5.15 亿人，较 2024 年 12 月增长 2.66 亿人，用户规模半年近乎翻番，生成式人工智能普及率达 36.5%。随着底层模型的成熟以及 Agent 能力的提升，AI 应用场景有望加速拓展，产业重心正从算力建设向应用端倾斜。

图6：2025 年以来，美国企业端付费客户 AI 需求刺激，AI 大模型及相关工具在 B 端的渗透率大幅攀升



数据来源：Ramp、开源证券研究所

图7：根据 IDC 预测，到 2028 年推理工作负载占比将逐年提升

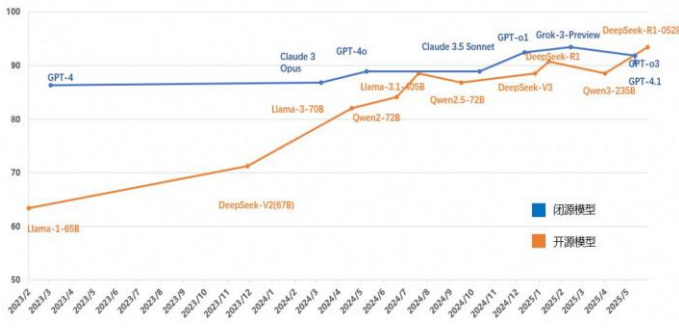


数据来源：IDC、开源证券研究所

产业重心正向 AI 应用转移，底层原因在于大模型性能的大幅提升与使用成本的显著下降。2024-2025 年是大模型从“量变”走向“质变”的发展期，AI 真正开始具备“深度思考”和“多维感知”的能力。目前性能最高的人工智能在许多类别的任务能力上已经超过了人类的平均水平，以 LLM 的常用评测标准 MMLU 为例，截至 2025 年 5 月，MMLU 上记录的最高准确率已达到 93% 以上。

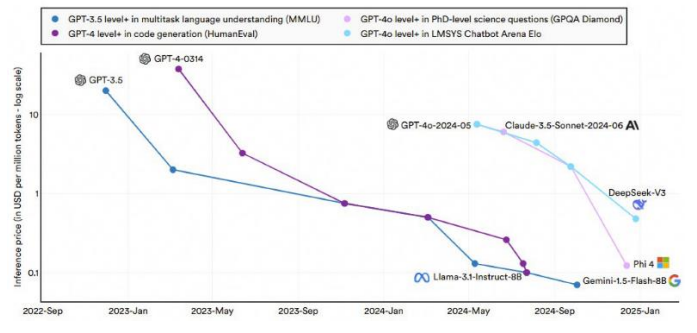
高性能、低成本的大模型大大提升了 AI 的商业化进程。训练和推理工程持续优化，使得模型成本大幅降低，如在 MMLU 基准测试中达到 GPT-3.5 水平的 AI 模型调用成本，已从 2022 年 11 月的 20 美元/每百万 token，骤降至 2024 年 10 月的 0.07 美元/每百万 token，18 个月内 AI 成本下降 99.6%。对于应用厂商而言，更高的 AI 性能和更低的算力支出能有效降低运营成本，有助于他们更广泛地将 AI 技术应用到各类产品与服务中，推动 AI 在更多场景的落地与普及。

图8：2023 年以来，AI 大模型的 MMLU 基准测试得分不断攀升，模型性能大幅提升



资料来源：阿里云研究院

图9：特定基准测试水平的模型推理价格持续下降



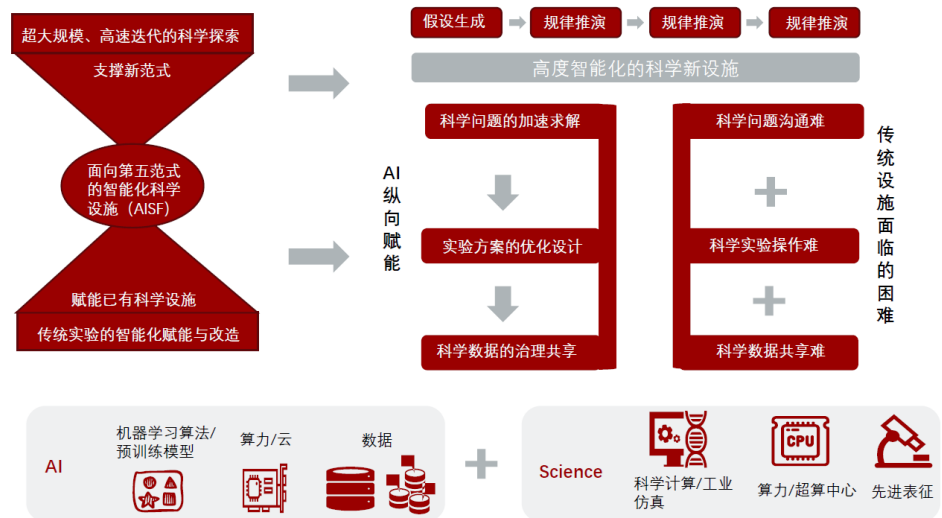
资料来源：阿里云研究院

AI 应用的规模化落地是缓解 AI “泡沫” 担忧的关键，更是加速 AI 算力建设的核心支撑。市场对 AI “泡沫” 的担忧主要源于投入与产出的错配。只有应用端产生真实的商业价值，才能支撑高昂的硬件投入。因此，下一阶段的核心观测指标需要从“技术指标”转向营收、ARR 及 EPS 的边际变化。随着全球 AI 应用商业化进程加速，AI 代码方面，Cursor ARR 已提升至 5 亿美元，吸引超过 3 万家付费企业客户；多模态 AI 方面，快手可灵 ARR 已突破 2.4 亿美元，全球用户突破 6000 万；AI Agent 方面，Manus 的 ARR 达 1 亿美元，自产品发布以来，建立了超过 8000 万个虚拟电脑执行个体。

2.1.1、AI for Science, AI 的终极战场

AI for Science, 科学智能，是指利用人工智能技术和方法来加速科学发现和发现的过程。它通过数据驱动的科学发现，利用大数据和机器学习技术挖掘隐藏在海量数据中的模式和规律。

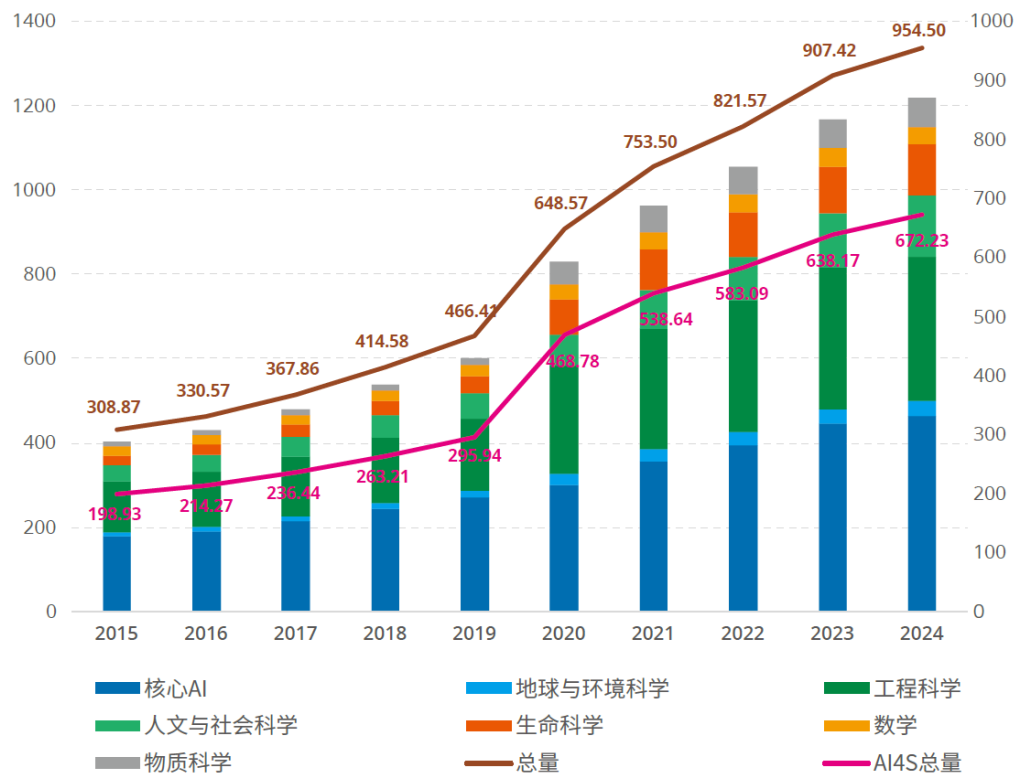
图10：在 AI 的赋能下，AI4S 能推动科研效率大幅提升



资料来源：中国科学院院刊、头豹研究所

AI4S 作为第五科研范式，能推动科研效率大幅提升。传统的科研模式经历了从实验、理论、计算和数据密集型的四大范式，然而在面对高度非线性的复杂系统时，传统方法难以进行有效搜索和精确求解。为解决这一难题，AI for Science 作为第五科研范式应运而生，通过 AI 在非线性模式识别与全局关联捕捉方面的优势，实现对复杂系统整体动态的有效建模，大幅提升科研效率、降低试错成本。科研效率的提升带动科研成果数量激增。根据《科学智能白皮书 2025》提供的数据，在 AI4S 的帮助下，全球 AI 出版物迅猛成长，其中除去核心 AI（算法、机器学习）的六大领域，实现跨越式增长。

图11: 在 AI4S 的帮助下，全球 AI 出版物迅猛成长，其中除去核心 AI（算法、机器学习）的六大领域，实现跨越式增长



资料来源：《科学智能白皮书 2025》

AI4S 被视为“AI+”最重要的发展方向，甚至被称为“AI 的终极战场”，其深层逻辑在于从底层重塑了人类探索世界的方法论。为什么 AI4S 是“AI 的终极战场”？AI4S 实现科研范式的第五次变革，在 AI 的赋能下，将数据与机理有机融合，将科学研究从“试错”转向“预测”。AI4S 解决了人类感知在科学研究中的“维度灾难”缺陷，在面临复杂系统，如天气预报、蛋白质折叠、超导材料，人类认知往往会遭遇维度灾难，通过 AI 大模型，可实现计算效率的飞跃和高位数据的有效处理。另外，AI 自身存在进化的能力。最后，AI4S 的成果直接作用于生产力源头，解决的是人类生存的终极难题，能产生万亿级的社会与经济价值。

AI4S 并非仅停留在理论层面，而是已在多个领域形成落地案例，并加速产业发展进程和效率，例如生物医药、新材料研发、化学与催化、科研自动化等。在生物医药领域，Insilico Medicine 项目从靶点识别到获得活性化合物仅用 30 天，将药物研发时间缩短 75%-90%，大幅降低医药研发成本。在新材料领域，Google DeepMind 的 GNoME 项目利用图神经网络预测了超过 220 万种新的晶体结构，实现更高效、更具创新性的材料合成。在芯片领域，AI for Chip 能高效完成处理器微架构参数的智能探索、物理设计的自动化布局布线以及软硬件协同调优，大幅提升了复杂芯片的设计效率与质量。

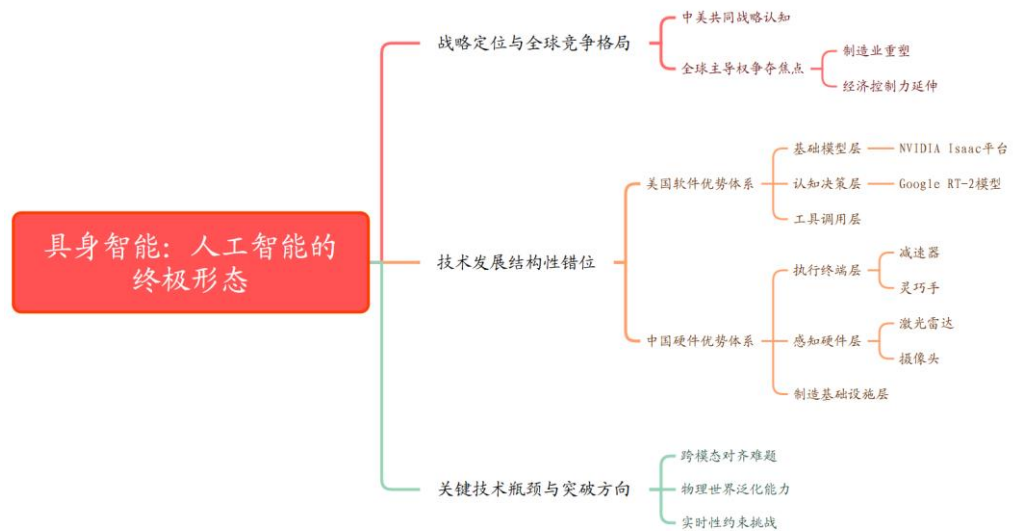
2.2、具身智能：能力跃迁下，质变可期

具身智能，Embodied Intelligence，是目前人工智能发展的核心前沿，被称为人工智能的“终极形态”。如果说 AI 是人的大脑，那具身智能就是那不可或缺的身体，或者是 AI 的物理载体，具备在物理世界感知和行动的重要功能。

具身智能已被中美两国共同视为重塑未来制造业、争夺全球科技与经济主导权的核心战场。在中国“十五五”规划建议稿中，具身智能与量子科技、生物制造并列为重点发展的未来产业，被视为新质生产力的典型代表。美国将具身智能视为“物理 AI”，2026 年，美国政府考虑出台“机器人行政令”，正式将具身智能纳入国家战略新兴产业，继人工智能之后，机器人产业或将成为美国与全球其他大经济体竞争的下一个主要战场。

目前，中美在具身智能领域呈现出明显的“结构性错位”，美国优势在软件，中国优势在硬件。美国在端到端模型和 VLA 大模型上保持领先，在机器人大脑和算法生态上具备优势；模型上，谷歌的 RT 系列、OpenAI 给予机器人大脑强力支持，赋予了机器人极强的逻辑推理和语义理解能力，英伟达的 Isaac 仿真平台加速 AI 机器人数据的生成和训练。然而，中国拥有全球最大的工业机器人市场和最完整的硬件供应链，是机器人规模化的关键；中国优势在于强大的工程化能力、完备的供应链、极致的成本控制以及多元化应用场景。

图12：具身智能是人工智能的“终极形态”



资料来源：开源证券研究所

相较 2025 年的具身智能，2026 年或将产生质变，制约具身智能几大堵点正在松动。具身智能存在的两大难点，能力质疑、应用场景不明确。面对执行能力尚低的问题，归功于端到端 VLA 模型，现在的机器人不再需要针对具体步骤逐行编写的代码，而是通过学习海量视频，直接从图像输入输出动作指令，直接跳过了繁琐耗时的工程化步骤，有望实现能力的快速跃迁；叠加仿真到现实技术，机器人在虚拟实验室中可以进行数亿次的“跌倒再爬起”训练，一天就能学完人类几年的运动技能。

面对应用场景的问题，目前具身智能已经开始在多个领域上岗，例如优必选的机器人群体已经进驻多个工厂。在 VLA 模型加速能力跃迁、产业加快应用场景渗透的情况下，2026 年具身智能有望实现质变，将成为战略级别的机遇。

2.2.1、人形机器人：2026 年是商业化元年

2026 年被业界公认为人形机器人商业化元年。人形机器人，经历了 2024 年“概念”、再到 2025 年“量产”后，2026 年是走向规模交付和应用闭环的关键一年。首先，2026 年，人形机器人的产销规模实现了阶梯式跃升；根据高工机器人产业研究所预测，继 2025 年成为“量产元年”后，2026 年国内人形机器人产业将进入规模化放量阶段，预计出货量将达到 6.25 万台。

春节前后，人形机器人催化较多，包括 Optimus 第三代发布和机器人再上春晚。2026 年一季度，特斯拉计划发布第三代 Optimus，其核心亮点在于自主性的提升，不再需要远程操控，而是能在特斯拉工厂中实现全天候的零件搬运与分拣，Q1 已开始更大规模的内测。国内方面，2026 年一季度，具身智能领域或迎来 IPO 热潮；据传闻，人形机器人公司可能斥巨资组团登上春晚舞台，这被视为中国人形机器人向大众市场渗透的标志。

图13：宇树机器人亮相 2025 年春晚



资料来源：央视新闻

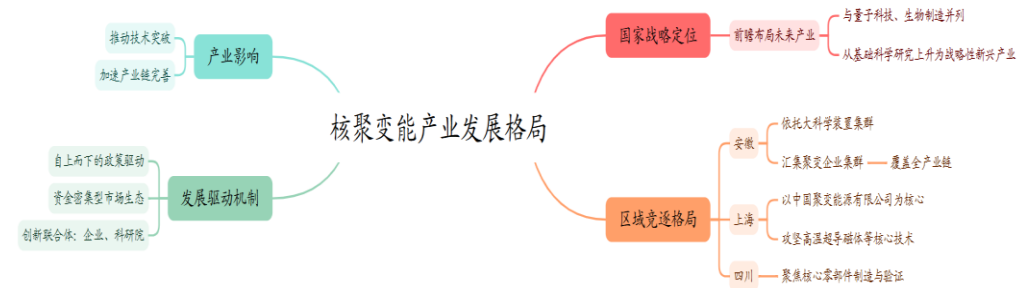
2.3、核能，人类能源的“终极梦想”

2.3.1、国家战略：政策与法律护航，传统核能和核聚变能共同奠定核能产业基石

顶层设计明确战略方向，核聚变能正式纳入国家未来产业体系，核能战略意义再上新高度。十五五规划建议稿提出，将核聚变能与量子科技、生物制造等列为前瞻布局的未来产业，这标志着核聚变能从基础科学研究，正式上升为国家层面的战略性新兴产业。在国家级战略的引领下，安徽、四川、上海三地形成差异化竞逐格局，正积极构筑聚变产业“黄金三角”。安徽依托大科学装置集群，汇集聚变企业近60家，覆盖全产业链；上海则以注册资本达150亿元的中国聚变能源有限公司为核心，攻坚高温超导磁体等核心技术；四川则聚焦核心零部件制造与验证。自上而下的政策驱动，正加速形成资金密集、创新活跃的市场生态，为产业链的完善和升级注入持续动能。

传统核能是人类目前应能源紧缺的有力补充，为面对人工智能日益增长的电力需求，传统核能有望受重视。核能分为核裂变能和核聚变能，分别对应传统和新型两种方式。传统核能是目前核能主要的应用方式，更是目前能源紧缺的重要补充方式。在美国，未满足人工智能领域日益增长的电力需求，传统核能再次被重视，或计划扩大核能产业规模，建造大型核反应堆。

图14：核聚变能正式纳入国家未来产业体系，安徽、四川、上海三地形成差异化竞逐格局



立法筑基与制度创新并举，为产业长远发展营造稳定环境。2026年1月，《中华人民共和国原子能法》正式施行，其中明确鼓励和支持受控热核聚变研究，并规定了相关的安全监督管理措施。这一里程碑式的法律不仅为核聚变能创新划定边界和提供制度保障，更稳定了市场长期投资的信心。同时，新型举国体制的优势得以发挥，例如成立覆盖央企、民企、高校和科研院所的“可控核聚变创新联合体”，成员已扩容至38家，并启动了“聚变堆超导磁体产业化”等重点项目，有效吸引了社会资本参与，促进了产学研深度融合。政策与法律的双重护航，构建了支撑万亿级产业生态发展的坚固底座。

2.3.2、重塑能源格局：“终极理想能源”具有颠覆性优势

核聚变能凭借其近乎无限的燃料来源，从根本上解决了能源的可持续性问题。与当前主流的核裂变能相比，核聚变能的燃料氘可从海水中提取，每公斤海水中的氘所含能量相当于 300 升汽油，按目前消耗速度可满足人类数百亿年的需求。这种资源优势可大幅降低对化石能源和有限铀矿的依赖，是保障国家能源安全、实现能源自主可控的终极解决方案。这一特征，使得核聚变能具有较大的长期价值想象空间，尤其是在地缘政治加剧能源供应链风险的背景下，其战略重要性日益凸显。

在安全与环境友好性上，核聚变能契合全球零碳转型趋势。核聚变反应堆具有固有安全性，一旦发生故障，反应会因失去高温高压等条件而瞬间终止，不存在核泄漏风险。同时，其主要反应产物为氦，不产生长寿期高放射性核废料，是理想的零碳能源方案。相较于风电、光伏等间歇性可再生能源，核聚变能几乎不受地理与气候限制，可实现连续、稳定输出，可有效弥补新型电力系统对稳定基荷电源的迫切需求，尤其适用于未来 AI 数据中心等高耗能场景。这些绿色、安全、稳定的属性，使其成为“双碳”目标下最具革命性的清洁能源，为其未来进入碳交易市场、获得绿色溢价奠定了基础。

核聚变能具有较高的能量密度与广泛的应用场景，或将催生超越电力行业的大市场。核聚变能释放的单位质量能量远超核裂变，1 克聚变燃料释放的能量相当于燃烧 8 吨石油。除了作为稳定电源，其技术溢出效应显著，应用场景正逐步清晰。例如，在工业领域，可为钢铁、化工等高耗能行业提供高温热源，实现零碳生产；在医疗领域，源自聚变技术的超导质子治疗系统已用于精准抗癌等。因此，核聚变产业链的价值不仅在于发电本身，更在于带动超导材料、特种制造、等离子体物理等上游高端产业的跨越式发展，激活的是一个多层次、跨领域的万亿级市场生态。

表1：对比传统能源、核裂变能，核聚变能具有颠覆性优势

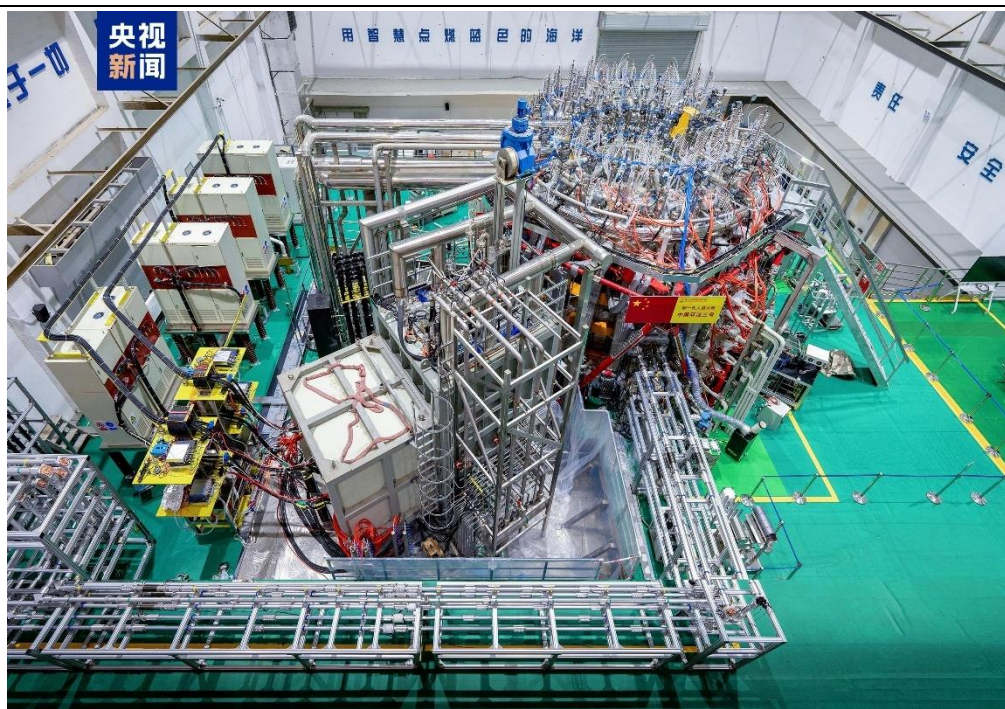
对比维度	核聚变能	核裂变能	传统能源
基本原理	氘、氚等轻原子核在极端高温高压下聚合成较重原子核，释放较大能量	铀-235 等重原子核分裂成较轻原子核，释放能量。	通过燃烧化石燃料的化学反应释放能量。
原料来源与储量	近乎无限：主要燃料氘可从海水中提取，1 升海水中的氘聚变能量相当于 300 升汽油。按当前消耗，可供人类使用数百亿年。	有限：依赖铀、钚等矿藏，这些资源在地球上储量有限	有限，不可再生：煤炭、石油、天然气等储量有限，面临枯竭风险。
能量密度	较高：1 千克氘氚聚变能量约相当于 8 万吨煤。	高：相比于传统能源，只需要少量燃料即可产生大量能量。	低：远低于核能，需要大量燃料才能产生同等能量。
安全性	固有安全性高：反应需要极端高温高压条件维持，一旦条件破坏，反应会自动终止，不存在核泄漏或爆炸风险	存在安全风险：依赖控制链式反应，一旦失控可能引发事故，存在核泄漏和核辐射风险。	存在常规工业风险：如矿井事故、油气泄漏、火灾爆炸等，但无核辐射风险。
环保性	清洁，近乎零碳排放：反应产物主要为惰性气体氦，不产生二氧化碳等温室气体，且放射性废物较少且半衰期短。	相对清洁，但有核废料难题：发电过程会产生长寿命、高放射性的核废料，需要安全封存数万年。	污染严重：燃烧产生大量二氧化碳、二氧化硫、氮氧化物及粉尘，导致温室效应、酸雨和空气污染。
发展前景与定位	被视为解决人类未来能源需求的“终极能源”，可提供稳定、无限、清洁的能源，有望彻底改变能源格局。	是当前重要的低碳基荷能源，但受限于资源和废料问题	在“双碳”目标下，其主导地位将逐渐被新能源和清洁能源取代。

资料来源：国家核安全局、国家能源局、光明网等、开源证券研究所

2.3.3、从科学突破到工程验证，万亿级产业链加速成型

主流技术路径取得里程碑式突破，工程可行性得到持续验证。磁约束托卡马克作为最成熟的技术途径，近年来成果频出：东方超环实现了1亿摄氏度1066秒稳态长脉冲高约束模运行的世界纪录，验证了长脉冲稳定运行的可行性；中国环流三号实现了离子温度1.17亿摄氏度、电子温度1.6亿摄氏度的“双亿度”运行，综合参数聚变三乘积大幅跃升。这些里程碑式的科学突破标志着核聚变研究已从基础物理探索，转向工程关键技术的攻关阶段，为后续实验堆和商用示范堆的建设奠定了坚实的科学基础。

图15：新一代人造太阳“中国环流三号”首次实现原子核和电子温度均突破一亿度，综合参数大幅跃升，中国可控核聚变技术取得重大进展



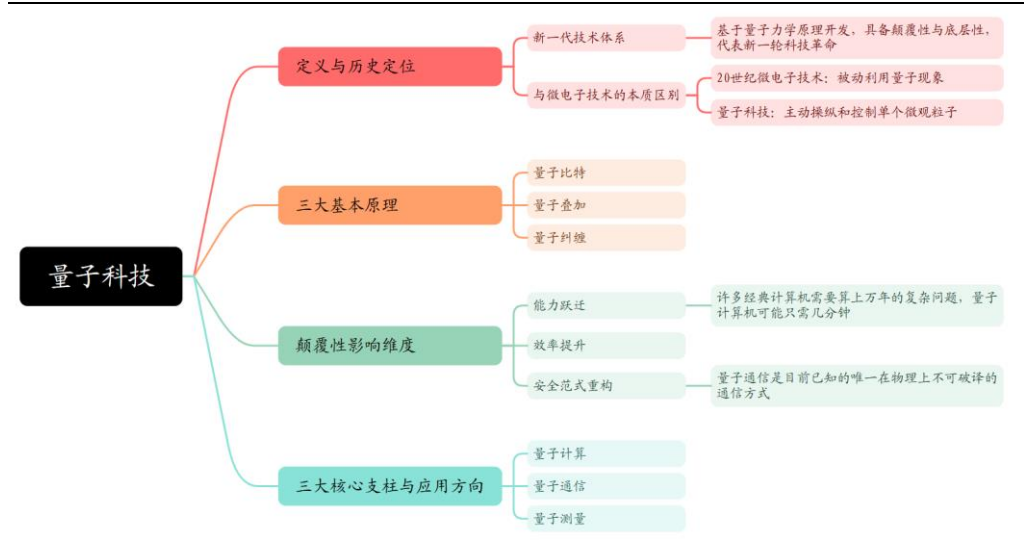
资料来源：央视新闻

随着商业化进程提速，一个覆盖上游材料设备、中游装置集成、下游运营应用的万亿级产业链正加速成型。国际能源署预测，2030年全球核聚变市场规模有望达到4965.5亿美元，2050年有望形成万亿美元产业集群。目前，国内已形成“国家队引领、民企补位、多元协同”的产业格局。以中核集团牵头组建、注册资本150亿元的中国聚变能源有限公司为代表的国家队，扛起核聚变能商业化的重任，明确了从实验堆到商用示范堆的清晰时间表。同时，民营资本在球形托卡马克、氦硼聚变等多元化技术路线上活跃探索，成为重要创新补充。超导材料、特种电源、真空设备等上游企业订单随着项目招标落地而持续增长，预示着核聚变能产业或将进入业绩初步兑现期。

2.4、量子科技，是具备颠覆性、底层的科技革命

量子科技是基于量子力学原理开发的新一代技术体系，是具备颠覆性、底层的科技革命。20 世纪的微电子技术是人类被动利用量子现象，那量子科技则是人类直接操纵和控制单个原子、电子或光子等微观粒子；量子科技的三大基本原理，量子比特、量子叠加、量子纠缠。量子科技已形成三大核心支柱，量子计算、量子通信、量子测量，三大应用方向一旦成型，无论从能力、效率和安全性，都将对现有的科技技术产生颠覆性影响。

图16：量子科技是基于量子力学原理开发的新一代技术体系，是具备颠覆性、底层的科技革命



资料来源：开源证券研究所

量子科技具备战略意义，已演变为中美两国在科技领域竞争的核心战场。中国“十五五”规划建议稿里，量子科技优先级高，位置上被列在了未来产业中的第一位，先于生物制造、氢能、核聚变能、脑机接口等。在美国战略支持的科技领域内，量子科技是关键支柱，与半导体、生物技术并列。目前全球量子科技呈现出中美领跑、欧洲紧随其后的格局，中国在量子通信领域处于领先地位，在量子保密通信的工程化应用上全球瞩目。

量子科技与现有科技存在代差，是下一代科技革命的底座。为什么量子科技成为中美科技竞争的重要领域？是因为量子科技从物理底层彻底颠覆了目前处理信息、传输信号和感知世界的方式。在计算领域，量子计算通过叠加和纠缠，实现了并行计算的极致，解决了高维度的计算难题，或将引爆算力、彻底改写现有最强的生产力。在通信领域，量子科技与通信安全息息相关，传统的加密算法依赖于大数分解的难度，而量子计算能瞬间破解这些密码，除此以外，量子通信是目前已知的唯一在物理上不可破译的通信方式。

量子科技与 AI 相结合，量子人工智能，正成为新焦点。量子人工智能是量子计算与人工智能两大前沿领域的深度融合。AI 的瓶颈在于算力和算法，一旦引入量子科技，量子算法可以显著提升大模型的训练效率，量子并行性与加速，量子神经网络能处理更复杂的非线性逻辑，有望让 AI 从“模仿人类语言”跨越到“拥有真正的逻辑推理”。

2.5、脑机接口：将人类带入“碳硅融合”的时代

脑机接口被列为“十五五”规划建议中的六大未来产业之一，从前沿探索上升至国家战略，成为培育新质生产力和参与全球科技竞争的核心抓手。2025年7月，工业和信息化部等七部门联合印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，提出了“2027年关键技术突破、2030年综合实力迈入世界前列”的清晰两步走路径，并从技术攻关、产品打造、应用推广等方面部署了17项具体措施，构建了全方位的政策支持体系。在支付端，国家已陆续为脑机接口医疗服务设立独立收费项目并明确支付类别，为技术商业化落地扫清了关键的支付障碍。顶层设计为其提供了从研发、临床到商业化的全链条保障，同时也传递了国家坚定发展该赛道的信号，使其成为具备长期配置价值的确定性赛道。

关键节点持续突破，多种技术路径并进，共同推动脑机接口产业化临界点的到来。在侵入式领域，国内领军企业如阶梯医疗、脑虎科技等已完成多项临床试验，高位截瘫患者通过植入式系统成功意念操控智能轮椅、机器狗，并且传输延迟在100毫秒以内，实现了从二维屏幕控制到三维物理世界交互的跨越。半侵入式与非侵入式技术同样进展显著，例如“北脑一号”在中文言语解码上取得突破。这些多维度、多场景的技术进展，已初步验证了人机融合的可行性和市场潜力，是适合资本市场长期战略布局的科技核心赛道。

医疗刚需与消费普及双轮驱动，脑机接口强大的场景渗透力正逐步重塑多个产业生态，市场前景广阔。现阶段，脑机接口的应用落地以医疗康复为主线，聚焦于运动功能重建、神经精神疾病治疗以及感觉缺陷修复等刚性需求领域，临床成果持续涌现，商业化路径最为清晰。与此同时，消费级应用已开始萌芽，以非侵入式设备在睡眠监测、专注力训练、游戏交互等场景进行探索，被视为“下一代人机交互入口”，未来有望与AR、VR、可穿戴设备融合。脑机接口作为连接生物智能与数字世界的“神经桥”，具备强大的产业赋能潜力，有望在工业制造、教育等领域催生新业态和新职业，使其成为一条具备万亿级潜力、值得长期关注与布局的战略性未来产业赛道。

表2：脑机接口的技术线路包括侵入式、半侵入式、非侵入式

技术路径	技术特点	代表企业或机构	主要应用场景
侵入式	信号质量最高，需开颅手术植入，有创伤和感染风险。	阶梯医疗、脑虎科技等。	1.运动功能替代：帮助高位截瘫、脊髓损伤等患者现意念操控机械臂、脑控轮椅等。 2.感觉功能恢复：探索盲人复明、人工耳蜗升级等。 3.神经疾病治疗：用于难治性癫痫定位、抑郁症、成瘾治疗等探索。
半侵入式	信号质量较好，微创植入，平衡性能与风险。	博睿康、北京脑科学与类脑研究所等。	1.运动功能康复：适用于脑卒中、脊髓损伤等患者的运动功能替代与康复训练。 2.疾病诊断与治疗：用于癫痫病灶精准定位、神经调控治疗等。
非侵入式	无需手术，安全性高、成本低，但信号质量和分辨率较低。	强脑科技、慧创医疗、华为、腾讯等。	1.医疗与健康监测：神经康复与状态监测、精神疾病辅助筛查。 2.消费与生活：脑控VR/AR游戏、个性化学习环境调节、意念控制智能家居等。

技术路径	技术特点	代表企业或机构	主要应用场景
			3.工业安全：操作员状态评估、工业安全监测等。

资料来源：光明网、人民网、北京日报等、开源证券研究所

4、风险提示

- 市场波动风险
- 行业政策变化风险
- 流动性收缩的风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn