



产业深耕智变提速

摘要

- **宏观策源：**本周国内宏观政策围绕产业升级、消费扩容与投资落地三条主线集中发力。产业方面，工信部印发《关于开展人工智能应用服务商培育专项行动的通知》，要求到 2027 年底全国服务商资源池突破 3000 家，通过“首购首用、风险补偿”及“算力券”等机制加速 AI 从技术攻关转向商业化落地。消费方面，商务部等七部门联合印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，锚定 2030 年社零总额 60 万亿元目标，针对 1-7 月商品零售额仅增 1.1% 的突出短板，围绕汽车、家电、通讯器材等领域部署“扩容+升级”任务，推动消费政策由短期刺激转向长效机制建设。投资与资金配置方面，“六张网”建设步入项目落地阶段，国家发改委两周内连开三次推进会，推动年度估算投资超 7 万亿元的算力网、新型电网等重大项目对接资金、打通民间资本准入通道；社保基金 2025 年度报告显示基金投资收益额 3906.72 亿元，创历史新高，投资收益率 13.22%，为 2021 年以来最高，依托“以进促稳”策略逆势加仓股票并侧重科创领域，实现从 2022 年亏损 5.1% 的 V 型修复，为长期资金入市与硬科技资产定价提供重要参考。金融支撑方面，9 月 6 日财政部联合中国烟草合计出资 3600 亿元，对多家国有大行、政策性金融机构及保险机构集中增资，本轮注资范围进一步拓宽至六家国有大行全覆盖及政策性、保险机构协同补充，短期增强信贷投放能力，中期夯实金融体系风险抵御能力，为基建、制造业、科创等领域融资提供更充足的资本缓冲。本周政策信号密集，AI 商业化、商品消费升级与新型基础设施建设协同发力，有望为下半年稳增长提供多维度支撑。
- **渝城经济前沿速递：**2026 年作为“十五五”开局之年，重庆市政府出台《重庆市进一步推动经济稳中向好若干政策举措》，在既有稳增长政策上迭代形成六大方面 37 条政策，聚焦扩需求、强产业、强创新、优环境、促开放、惠民生；与此同时，9 月 2 日巴南区举行 2026 年第三季度重点项目集中开工暨完工投产活动，13 个项目总投资超 30 亿元，覆盖低空经济、智能制造、生物医药、民生教育等多个领域，为当地产业升级、城市建设与民生发展增添动力。
- **产业纵深：**数字科创与人工智能领域，国家出台多项政策培育 AI 服务商、创新型中小企业及机器人产业生态，重庆大渡口落地沐曦股份、原力无限补齐具身智能产业链，科创投融资对接会也为本地 AI 企业带来融资机会；汽车新能源与智能装备赛道，国内动力电池技术持续突破，8 月新能源车批发销量实现双增长，行业迎来复苏，国家出台车企境外合规指引，重庆汽车产业链多家上市公司开展定增、回购、并购等资本动作，部分企业经营承压，也有电驱产品实现规模化量产；先进材料与绿色低碳方面，国开行 8000 亿政策性工具加大对先进制造、绿色低碳项目的金融支持，本地国际复材发布大额定增预案，重庆水务交出稳健的半年度经营成绩单；生命健康与内需产业领域，国家出台政策推动消费扩容升级、创新医疗服务价格立项机制，重庆发布老年用品推广目录，智翔金泰凭借医保产品实现收入大幅增长，智飞生物多项疫苗研发取得新进展。
- **资本市场跟踪：**本周 A 股震荡走弱，主要指数多数收跌，上证综指、科创 50、创业板指分别下跌 0.56%、5.10% 和 4.03%，上证 50 基本持平（+0.02%）。行业层面分化明显，传媒（+6.03%）、银行（+4.03%）、农林牧渔（+3.34%）涨幅居前，电子（-5.36%）、有色金属（-5.01%）、通信（-4.06%）跌幅较大，金融与低估值方向占优，成长与科技方向承压。估值方面，全部 A 股 PE（TTM）降至 21.52 倍（近 10 年 77.3% 分位），PB（LF）降至 1.84 倍（近 10 年 59.6% 分位）。情绪方面，全周上涨家数占比 5 日均值为 44.7%，收盘价站上 20 日均线的个股占比由 61.7% 回落至 50.4%，市场反弹广度明显收窄；全 A 股权风险溢价处于 5 年 49.6% 分位，两融余额占流通市值比重微升至 3.01%。
- **风险提示：**国内政策落地效果不及预期、全球地缘政治风险超预期等风险。

西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：罗文莹

执业证号：S1250524090001

电话：023-67791663

邮箱：lwx@swsc.com.cn

分析师：李卓灿

执业证号：S1250526060001

电话：023-67791663

邮箱：lzc@swsc.com.cn

分析师：王颖婷

执业证号：S1250515090004

电话：023-67610701

邮箱：wyting@swsc.com.cn

相关研究

1. 西证智库研究·动态周刊 | 八月 4 期：碳中和与陆海新通道授信同步破题（2026-08-31）
2. 西证智库研究·动态周刊 | 八月 3 期：工业韧性与数智跃升（2026-08-23）
3. 西证智库研究·动态周刊 | 八月 2 期：数智重构新重庆（2026-08-17）
4. 西证智库研究·动态周刊 | 八月首期：重庆经济半年报里的“新质密码”（2026-08-11）

目 录

1 宏观策源	1
1.1 产业政策：培育 AI 应用服务体系，助推人工智能规模化落地	1
1.2 消费扩容：锚定商品消费升级，布局十万亿新空间	1
1.3 投资与资金配置：“六张网”加速落地，社保基金锚定“以进促稳”	2
1.4 金融增资扩围：财政注资 3600 亿元，夯实金融机构资本底座	3
2 渝城经济前沿速递	3
2.1 市政府发布《重庆市进一步推动经济稳中向好若干政策举措》	3
2.2 总投资超 30 亿元 巴南区 13 个重点项目集中开工投产	3
3 产业纵深	4
3.1 赛道一：数字科创与人工智能 数智启新	4
3.2 赛道二：汽车新能源与智能装备 绿擎智驱	5
3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳 低碳链兴	6
3.4 赛道四：生命健康与内需产业 惠民康业	6
4 资本市场跟踪	7
5 风险提示	9

图 目 录

图 1：A 股市场情绪四宫格.....	8
图 2：宽基指数本周涨跌幅.....	8
图 3：申万一级行业本周涨跌幅与 PE 十年分位数.....	9

1 宏观策源

1.1 产业政策：培育 AI 应用服务体系，助推人工智能规模化落地

8 月 31 日，工业和信息化部印发《关于开展人工智能应用服务商培育专项行动的通知》，系落实《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》中“培育人工智能应用服务商、打造人工智能应用服务链”部署的专项政策，政策重心从侧重基础技术攻关进一步延伸转向场景落地与商业化闭环。目标层面，《通知》要求到 2026 年底全国服务商资源池内服务商数量突破 2000 家，到 2027 年底增至不少于 3000 家，同时要求下辖国家人工智能产业创新应用先导区的省份到 2027 年底资源池内企业数量不少于 100 家，旨在形成“结构合理、分工有序、协同创新”的多层次服务商梯队。布局层面，《通知》部署了四项重点任务：一是建立服务商资源池，通过全国摸排建立企业档案，解决“资源底数不明”的痛点，为精准施策奠定基础；二是提升服务供给水平，支持服务商牵头组建“人工智能应用服务团”，利用中试基地、孵化器等创新载体加速技术研发与方案创新，同时强调提升服务商对安全可靠的基础软硬件（如操作系统、AI 芯片）的集成能力；三是推动规模化应用，鼓励开发“小快轻准”的标准化产品降低中小企业使用门槛，同时创新性地提出通过“首购首用、风险补偿”等模式加大大模型、智能体、Token 等服务采购力度，分担用户试错成本；四是加强服务商支撑保障，支持服务商对接国家算力网络枢纽节点，并鼓励各地用好“算力券”等政策工具降低算力成本。总的来看，政策聚焦培育 AI 应用服务商这一关键环节，旨在推动产业从技术驱动转向服务生态构建，加速 AI 商业化落地，随着首购首用、算力券等机制落地，AI 应用有望成为下半年产业政策与市场主线。

1.2 消费扩容：锚定商品消费升级，布局十万亿新空间

8 月 31 日，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等七部门联合印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，提出培育绿色消费、智能消费、健康消费等若干十万亿级消费市场，推动汽车、家电、通讯器材、纺织服装等万亿级商品品类零售额稳步增长，围绕促进大宗耐用商品消费、稳步提振生活日用商品消费、扶持特色商品消费、培育壮大升级类商品消费部署四大领域重点任务，系《扩大消费“十五五”规划》在商品消费板块的落地实施细则。《意见》锚定 2030 年社零总额 60 万亿元目标，对比 2025 年 50.1 万亿元的基数，未来需新增近 10 万亿元，算术年均增量约 2 万亿元。从近期经济数据来看，1-7 月商品零售额同比仅增长 1.1%，显著低于服务零售 5.0% 的增速，商品消费已成为扩大内需的突出短板。在重点任务部署上，《意见》围绕“扩容+升级”两条主线发力：汽车领域推进流通消费改革试点，健全二手车流通与报废回收体系；家电家居领域推广智能应用，深化以旧换新工作；生活日用领域聚焦食品、纺织服装品类提质升级；特色消费重点围绕“一老一小”、国货潮品挖掘潜力；升级类消费则锚定绿色、智能、健康方向。数据显示，1-7 月限额以上通讯器材零售额同比增长 15.1%，7 月单月增速达到 20.4%，高能效家电增速超 30%，可穿戴设备零售额增速超一倍，在整体商品消费偏弱的背景下，升级类需求成为消费市场突出的增长动力。配套层面，《意见》提出强化财政金融协同发力，用好消费贷款贴息工具，加大对汽车、家电、数码产品的消费信贷支持；截至 8 月 30 日，以旧换新政策已带动销售超 1.54 万亿元、惠及超 2.06 亿人次，本次《意见》鼓励地方将智能家居、适老化产品纳入补贴范畴。总体来看，《意见》标志着消费政策由短期刺激转向“增收—保障—供给”的长效制度建设，有望推动商品消费增速向服务消费收敛，消费或将成为下半年稳增长的重要抓手。

1.3 投资与资金配置：“六张网”加速落地，社保基金锚定“以进促稳”

（1）“六张网”建设推进落地，多部门协同打通投融资堵点

9月2日，国家发展改革委召开“六张网”重大项目协调推进机制会，专题研究政银企协作机制和项目库建设，推动年度估算投资超7万亿元的“六张网”建设由规划蓝图转入项目落地与资金对接阶段，这是8月17日国务院层面部署“加快落实‘六张网’建设实施方案”之后，国家发展改革委两周内召开的第三次专题推进会。本次会议标志着“六张网”建设推进重心从“定规划、建机制”转向“成项目、聚资金”。国务院全体会议定调后，国家发展改革委8月19日研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调机制，8月25日专题研究多元化投融资支持政策，本次会议进一步将重心落到项目库与政银企协作上，推进节奏明显加快。其背景是投资端持续承压，1-7月固定资产投资（不含农户）同比下降6.7%、基础设施投资下降3.6%、民间投资下降9.4%，而信息传输业投资逆势增长26.0%，新旧基建分化明显，“六张网”正是稳投资、扩内需的接棒抓手。本次会议提出的三项部署逐一对应当前投资落地的堵点：其一，加快建设项目库并强化政银企信息共享，意在打通“项目找钱、钱找项目”的信息堵点，参会机构覆盖国家开发银行、工商银行、招商银行、中国人寿与国家融资担保基金，开发性金融、商业信贷、保险长线资金与担保增信有望形成资金合力；其二，梳理一批工程项目向社会公开推介、鼓励多元主体参与，为民间资本拓宽准入通道，直接呼应国务院全会“有力促进民间投资”的部署要求，有助于对冲民间投资持续收缩的局面；其三，完善价费形成机制、推动商业模式创新，切中基建项目“有资产、缺现金流”的核心症结。总的来看，“六张网”建设已由蓝图谋划转入落地施工，政策组合呈“政府投资撬动、多元资本跟进、价格机制支撑”特征，工作重心从“要不要建”转向“谁来投、收益怎么回”。

（2）社保基金收益率大幅走高，锚定“以进促稳”配置逻辑

9月1日，全国社会保障基金理事会发布《全国社会保障基金2025年度报告》。2025年基金投资收益额3906.72亿元，创历史新高；投资收益率13.22%，为2021年以来最高；年末资产总额达38083.73亿元，报告将业绩归因于“以进促稳”的配置策略，即把握市场大幅回调机会动态加仓股票、加大科技创新领域投资。从2022年亏损5.1%到2025年量价齐升，社保基金实现V型修复源于配置策略与资产结构的双重升级。总量层面，基金收益率较2024年的8.1%提升5.1个百分点，收益额同比增长78.9%，规模超越2020年3786.68亿元的历史高点。驱动因素上，收益高增的核心来自交易兑现能力改善：证券差价收入由2024年的553.41亿元转正至2025年的969.49亿元，与年报中“把握回调机会加仓”的表述相互印证；已实现收益额1922.61亿元与公允价值变动额1984.11亿元大体均衡，收益兑现质量显著提升。从年报披露的资产配置结构来看，委托投资占73.2%、境内资产占84.8%，整体配置框架保持稳健；结构变化体现在实业投资提速，先后设立浙江、江苏、福建（厦门）、湖北、四川等多只社保科创基金，资金持续向新质生产力领域集聚。而从上市公司披露的2026年二季度二级市场持仓数据观察，社保67个账户出现在773只个股的前十大流通股东名单，行业上净增配硬件设备、机械、石油石化、交通运输、建筑等方向，全年新进255只个股、退出169只个股。总体来看，本轮收益修复背后，社保基金配置逻辑除保值增值外，也更加注重服务国家战略与实现长期增值，逆势加仓、侧重科创的操作思路既验证了长期资金在市场波动环境下“越跌越买”的投资定力，也为A股中长期资金入市以及硬科技资产定价提供了重要方向参考。

1.4 金融增资扩围：财政注资 3600 亿元，夯实金融机构资本底座

9 月 6 日，财政部通过发行特别国债出资 3000 亿元，中国烟草总公司及相关子公司出资 600 亿元，合计增资 3600 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。其中，工商银行、农业银行分别拟增资不超过 1000 亿元、1600 亿元；中国进出口银行、中国出口信用保险公司分别增资 300 亿元、100 亿元；中国人保、中国人寿集团、中国太平、中国再保分别增资不超过 150 亿元、350 亿元、70 亿元和 30 亿元。本轮增资具有两个突出特征：一是注资范围进一步扩大，二是支持对象由国有大行向政策性金融和保险机构延伸。2025 年 3 月，四家国有大行已落地定向增发计划合计募资不超 5200 亿元，本次注资完成后，六家国有大型商业银行均获得财政专项注资，同时政策性金融机构及四家国有保险机构同步获得资本补充，政策支持范围明显拓宽。银行资产规模扩张受资本充足率和风险加权资产增长约束，财政注资可直接提升核心一级资本水平，增强银行扩大资产规模和增加信贷投放的能力。结合 2026 年《政府工作报告》提出“发行特别国债 3000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本”，本轮注资是前期政策安排的进一步落地。总体而言，本轮增资兼具稳增长与防风险功能，短期有助于改善金融机构资本约束、增强信贷供给，中期有望提升金融体系风险承受能力，并进一步支持基建、制造业、科技创新等重点领域融资需求。

2 渝城经济前沿速递

2.1 市政府发布《重庆市进一步推动经济稳中向好若干政策举措》

2026 年作为“十五五”开局之年，在前期稳增长政策基础上迭代形成六大方面共 37 条政策，围绕扩需求、强产业、强创新、优环境、促开放、惠民生发力：扩大需求端推进“六张网”新基建、城市更新、地产、文旅汽车消费，配套有奖发票等刺激手段；产业端重点加码汽车、摩托车、智能机器人、词元经济与 AI 智能体、工业绿色低碳转型、两业融合，设置多项千万级最高补助；创新端设立 50 亿元科技创新母基金，强化企业研发投入与科创平台扶持；同时优化营商环境、助力外贸出海，落实就业养老等民生保障；配套层面要求 3 个月内细化操作指引，依托渝快办推行免申即享、即申即享，健全闭环督导，加快政策直达市场主体，助力重庆下半年经济回升向好，夯实十五五开局基础。（信息来源：重庆市人民政府）

2.2 总投资超 30 亿元 巴南区 13 个重点项目集中开工投产

9 月 2 日，巴南区 2026 年第三季度重点项目集中开工暨完工投产活动在耕宇牧星总部项目现场举行。当天集中开工项目 7 个，完工投产项目 6 个，总投资超 30 亿元，涵盖低空经济、冷链物流、教育民生、城市更新、生态环保、智能制造、生物医药等重点领域，为全区产业提质升级、城市功能完善、民生事业发展注入强劲动能。（信息来源：人民网）

3 产业纵深

3.1 赛道一：数字科创与人工智能 | 数智启新

（1）政策支持

1) 工信部发布《关于开展人工智能应用服务商培育专项行动的通知》。其行动目标为：以专项行动为牵引，建立服务商资源池，靶向提升服务商技术创新、集成交付、安全合规能力，锻造一批懂行业痛点、通技术机理、知安全风险、善交付运营的人工智能应用服务商队伍。到 2026 年底，全国服务商资源池内服务商数量突破 2000 家，形成结构合理、分工有序、协同创新的多层次梯队，复杂场景交付能力显著增强。到 2027 年底，全国服务商资源池内服务商数量不少于 3000 家，支撑形成全要素协同、全链条贯通、全场景覆盖的人工智能应用服务生态。（信息来源：工信部）

2) 工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》。其中提出，到 2030 年规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15% 左右；大力发展创业投资，设立国家中小企业发展基金二期，带动社会资本投早、投小、投长期、投硬科技。（信息来源：工信部）

3) 深圳市工信局发布《深圳市推动智能机器人产业高质量发展工作方案（2026—2028 年）》。方案提出，到 2028 年，将深圳建设成为全球最具影响力的智能机器人产业高地，打造全国最具活力的智能机器人创新企业集聚区、全球领先的智能机器人软硬件配套集聚区和国际机器人友好示范城市中心、粤港澳大湾区机器人开源生态中心，形成“两区两中心”协同发展的产业新格局。（信息来源：深圳市工信部）

4) 工信部印发《人工智能中小企业创业支持计划（2026-2028 年）》。通过三年，在行业应用、数据服务、智能算力等重点领域，培育形成一大批创新活力强、成长潜力大的人工智能创业企业，新培育科技和创新型中小企业 1 万家以上，专精特新“小巨人”企业突破 2000 家，涌现一批瞪羚企业和独角兽企业。聚焦人工智能领域，高标准建设 10 个科技型企业孵化器、10 个国家中小企业公共服务示范平台（基地），新培育 10 个国家级中小企业特色产业集群，人工智能中小企业创业创新活力持续迸发，人工智能赋能中小企业高质量发展格局初步形成。（信息来源：工信部）

（2）渝企动态

1) 大渡口区重磅 AI 龙头集中落地，沐曦股份+原力无限联合签约。本周大渡口区集中签约两大 AI 头部企业，完整补齐重庆具身智能全产业链核心短板，构建起“芯片—算力—大脑—本体”的闭环产业生态、打造区域具身智能产业核心承载区。其中科创板上市的国产 GPU 算力龙头沐曦股份落地全资子公司，规划建设西南首个万卡级全栈国产化“物理 AI”算力基地，计划 2026 年底建成首期千卡级集群、2027 年实现商业化运营，精准适配本地智能网联汽车算力需求，筑牢国产 AI 算力底座；国内具身智能头部企业原力无限落地西南区域总部，同步布局具身智能研发、多模态数据采集、模型训练三大核心实验室，产品聚焦仓储物流、连锁服务等落地场景，可深度联动重庆汽车、先进制造本土产业资源，加速本地 AI 硬件与智能模型的融合落地。（信息来源：光明网）

2) 创客中国重庆赛区投融资对接会召开。45 家科创企业参会，80% 以上项目聚焦 AI+、智能网联汽车、低空经济赛道，17 个科创项目与金融机构达成合作意向，对接十部门中小企

业“十五五”规划导向，为重庆 AI 类专精特新中小企业提供股权、债权融资渠道，利好中小 AI 服务商融资环境改善。（信息来源：重庆晨报）

3.2 赛道二：汽车新能源与智能装备 | 绿擎智驱

（1）政策支持

1) 2026 世界动力电池大会在四川宜宾开幕。开幕式上，8 项 2026 动力电池创新技术集中发布，电池行业绿色供应链建设行动、国道 318 四川沿线零碳运输走廊建设项目同时启动。中国科学院院士欧阳明高介绍，高比能混合固液电池技术已实现能量密度达 350 瓦时/公斤的电池规模产业化；大容量高安全储能电池技术实现储能电池从 300 安时到 600 安时的跨越；第四代高压实磷酸铁锂材料技术使磷酸铁锂比能量超过 200 瓦时/公斤；新一代方形电池高速卷绕技术将生产效率由每分钟 4.4 个电芯提升至 7.5 个电芯。中国工业和信息化部副部长熊继军介绍，2025 年中国动力电池装车量达 769.7 吉瓦时，较 2020 年 63.6 吉瓦时增长十余倍。目前，中国已形成涵盖基础材料、电芯制造、系统集成、成套装备、回收利用等环节的产业链，动力电池应用正向船舶、飞机、智能机器人等领域拓展。下一步将支持产业上下游加快突破全固态电池、钠离子电池、锂金属电池等技术，加快动力电池安全性能、循环寿命、碳足迹、回收利用等标准制定，同时加强行业运行监测和产能动态预警，遏制低价竞争、盲目扩张等行为。（信息来源：中新网）

2) 2026 年 8 月新能源乘用车厂商批发销量快讯。2026 年 8 月，全国新能源乘用车厂商批发销量预估达到 151.0 万辆，同比增长 16%，环比增长 4%，实现双位数双增长，标志着新能源板块在经历前期调整后已进入强势筑底的复苏通道。这一增速显著高于同期整体车市大盘，新能源车成为稳定乘用车市场平稳发展的核心引擎。（信息来源：乘联会）

3) 商务部、工业和信息化部、市场监管总局印发《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》。指引旨在为推动汽车行业健康有序国际化发展，引导汽车行业企业规范境外竞争行为、加强合规建设，深化汽车产业链供应链国际合作，促进全球汽车行业发展进步。（信息来源：商务部）

4) 重庆公布 2026 年服务型制造项目和平台名单。市经济信息委公布了 2026 年服务型制造项目和平台名单，9 个项目和 30 个平台入选。（信息来源：市经济信息委）

（2）渝企动态

1) 长安汽车（000625.SZ）：1) 长安汽车获证监会同意向特定对象发行股票注册批复；批复自同意注册之日起 12 个月内有效，公司须在该期限内完成发行工作。2) 回购公司股份进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 186,947,195 股，占总股本 1.88590%。（信息来源：公司公告）

2) 新铝时代（301613.SZ）：发行股份及支付现金购买东莞市宏联电子有限公司 100% 股权，并配套募集资金已获中国证监会注册批复，标的资产已于 2026 年 8 月完成工商过户，宏联电子成为上市公司控股子公司。（信息来源：公司公告）

3) 万里股份（600847.SH）：全资子公司重庆万里电源科技有限公司拟以自有不动产作为抵押，向招商银行股份有限公司重庆分行申请不超过 5000 万元的综合授信额度。（信息来源：公司公告）

4) 望变电气 (603191.SH)：公司已于日前完成向特定对象发行股票事宜，共计增发约 1949.32 万股，发行价格为 11.71 元/股，募集资金总额约 2.28 亿元，扣除发行费用后实际募资净额约为 2.26 亿元。本次定增发行对象为公司控股股东、实际控制人之一的杨泽民先生控制的重庆耀泽商业管理有限公司，限售期三年。（信息来源：公司公告）

5) 赛力斯 (601127.SH)：1) 2026 年 8 月，赛力斯新能源汽车产销同比大幅下滑，整体经营承压。新能源汽车产量 24,742 辆，同比下降 42.55%；销量 24,244 辆，同比下降 43.96%。本年累计产量 229,656 辆，累计同比下降 13.22%；累计销量 227,250 辆，累计同比下降 12.58%，显示全年销售趋势持续疲软。2) 回购进展：截至 2026 年 8 月 31 日，公司累计回购股份 9,975,470 股，占总股本 0.57%，累计支付金额 637,094,842.26 元，回购价格区间为 49.25 元/股至 91.00 元/股。（信息来源：公司公告）

6) 重庆青山工业有限责任公司：其全新一代大功率同轴电驱已实现规模化量产，目前已搭载于阿维塔、岚图等品牌车型并上市交付，同时获得赛力斯新项目定点。（信息来源：凤凰网）

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳 | 低碳链兴

(1) 政策支持

1) 国开行新型政策性金融工具投放落地。8000 亿政策性工具持续向先进制造、绿色低碳项目倾斜，重点支持动力电池储能基地、绿色高端新材料智造项目，资金投向兼顾产能建设与固废、余热综合利用，从金融端加大对先进材料、新能源材料重大项目的融资支持，新材料与绿色制造项目获取政策性贷款的通道进一步拓宽。（信息来源：环球网）

(2) 渝企动态

1) 国际复材 (301526.SZ)：发布《2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 500,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于高性能基材高频高速电子纤维布项目、F07 设备更新及技术改造项目、AI 用超低介损电子级 Q 布中试技术开发项目以及补充流动资金。（信息来源：公司公告）

2) 重庆水务 (601158.SH)：公司发布 2026 年半年度报告，公司实现营业收入 36.31 亿元，同比增加 1.54%；实现净利润 4.95 亿元（不含少数股东损益），同比增加 4.61%。（信息来源：公司公告）

3.4 赛道四：生命健康与内需产业 | 惠民康业

(1) 政策支持

1) 七部门发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，着力促进大宗耐用商品消费，稳步提升生活日用商品消费，支持特色商品消费，培育壮大升级类商品消费，推动商品消费扩容升级，为提振消费、扩大内需、建设强大国内市场提供有力支撑。“十五五”时期，商品消费规模稳步扩大，结构优化升级，超大规模市场优势持续显现。到 2030 年，社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿

级市场，推动持续发展壮大；汽车、家电、通讯器材、纺织服装等万亿级品类零售额持续增长，市场规模保持全球领先地位。（信息来源：商务部）

2) 国家医保局：试行医疗服务价格项目预立项制度。9月4日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍推进医保高质量发展，更好服务中国式现代化建设有关情况，并答记者问。国家医保局副局长施子海表示，试行医疗服务价格项目预立项制度，在新技术获准进入临床研究、新产品进入创新医疗器械特别审查程序到正式获批前，医保部门提前介入提供价格政策指引，畅通价格立项绿色通道，实行“一省立项、全国跟进”，推进实现获批应用与价格立项的无缝衔接，促进重大创新成果规模化应用。（信息来源：新华社）

3) 《重庆市 2026 年老年用品产品推广目录》发布。根据《重庆市经济和信息化委员会关于组织开展 2026 年重庆市老年用品产品推广目录申报工作的通知》（渝经信消费〔2026〕5 号），经企业自主申报、协会推荐、区县审核、专家评审、社会公示等程序，重庆市经济和信息化委员会确定了《重庆市 2026 年老年用品产品推广目录》名单，现予以公布。请各区县结合实际，加强宣传推广。请入选企业发挥带动作用，持续加强产品创新，进一步增强消费供需适配性，以优质供给更好服务满足多元化需求。（信息来源：重庆市经济和信息化委员会）

（2）渝企动态

1) 智翔金泰(688443.SH)：2026 年上半年实现营业收入 1.53 亿元,同比增长 237.29%，全部来自首款商业化产品赛立奇单抗（金立希®）销售放量，受益于其两项适应症纳入国家医保，推动收入爆发式增长；尽管归属于母公司净利润亏损扩大至 3.16 亿元，但亏损主因系研发与销售费用同步高投入。（信息来源：公司公告）

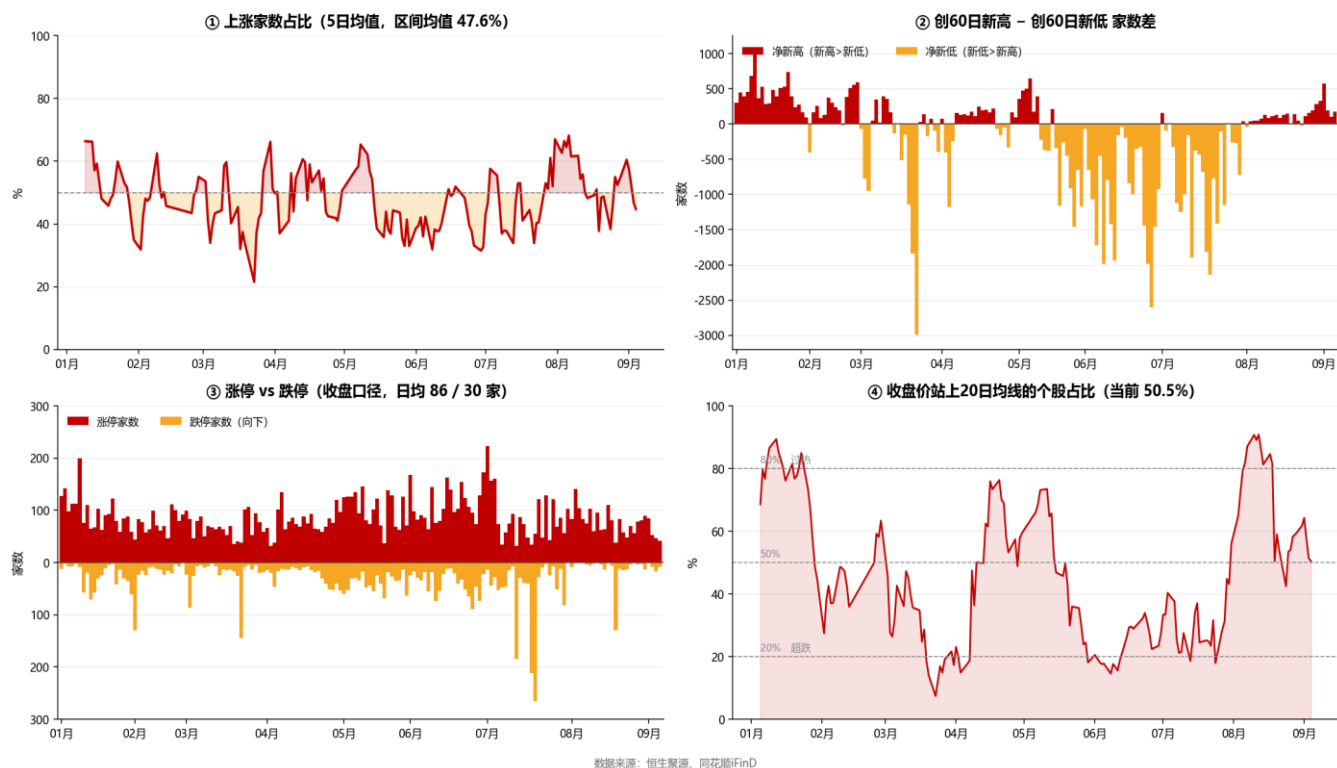
2) 智飞生物(300122.SZ)：1) 流感病毒裂解疫苗药品补充申请获得受理。2) 全资子公司智飞龙科马研发的冻干人用狂犬病疫苗（ZFB-3 细胞）获得国家药监局临床试验申请受理。（信息来源：公司公告）

4 资本市场跟踪

本周 A 股震荡走弱,主要指数多数收跌。上证综指、深证综指分别下跌 0.56% 和 2.24%，科创 50、创业板指跌幅较大，分别下跌 5.10% 和 4.03%，沪深 300 下跌 1.33%，上证 50 基本持平（+0.02%）；中小盘方面，中证 2000、中证 1000 分别下跌 0.91% 和 2.56%。行业层面，传媒以 6.03% 的涨幅领涨，银行（+4.03%）、农林牧渔（+3.34%）、国防军工（+2.41%）涨幅居前；电子（-5.36%）、有色金属（-5.01%）、建筑材料（-4.26%）、通信（-4.06%）跌幅较大，金融与低估值方向占优，成长与科技方向明显承压。估值方面，全部 A 股 PE(TTM) 降至 21.52 倍（近 10 年 77.3% 分位），PB(LF) 降至 1.84 倍（近 10 年 59.6% 分位）。农林牧渔、轻工制造、食品饮料等行业 PE 环比提升，电子、通信等行业 PE 降幅较大。从 PB-ROE 视角看，有色金属、非银金融、食品饮料、银行等处于趋势线上方（相对低估或有安全边际），房地产、计算机、建筑材料等位于趋势线下方（估值隐含较多预期，相对高估）。情绪方面，全周上涨家数占比先升后降，周中骤降至 27.7%，周五回升至 44.1%，5 日均值为 44.7%；收盘价站上 20 日均线的个股占比由 61.7% 回落至 50.4%，反弹广度明显收窄。全 A 股权风险溢价环比升至 2.89%，低于历史均值和 +1 倍标准差，处于 5 年 49.6% 分位。两融余额占流通市值比重微升至 3.01%，杠杆资金活跃度基本持平。

图 1：A 股市场情绪四宫格

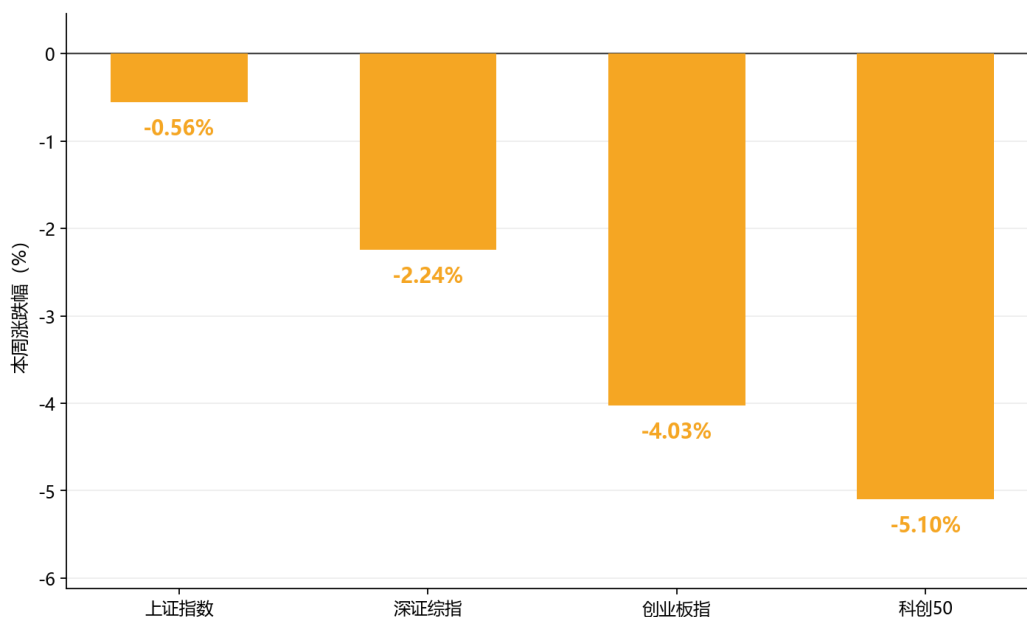
A股年内市场情绪四宫格



数据来源：恒生聚源，同花顺FinD，西南证券整理

图 2：宽基指数本周涨跌幅

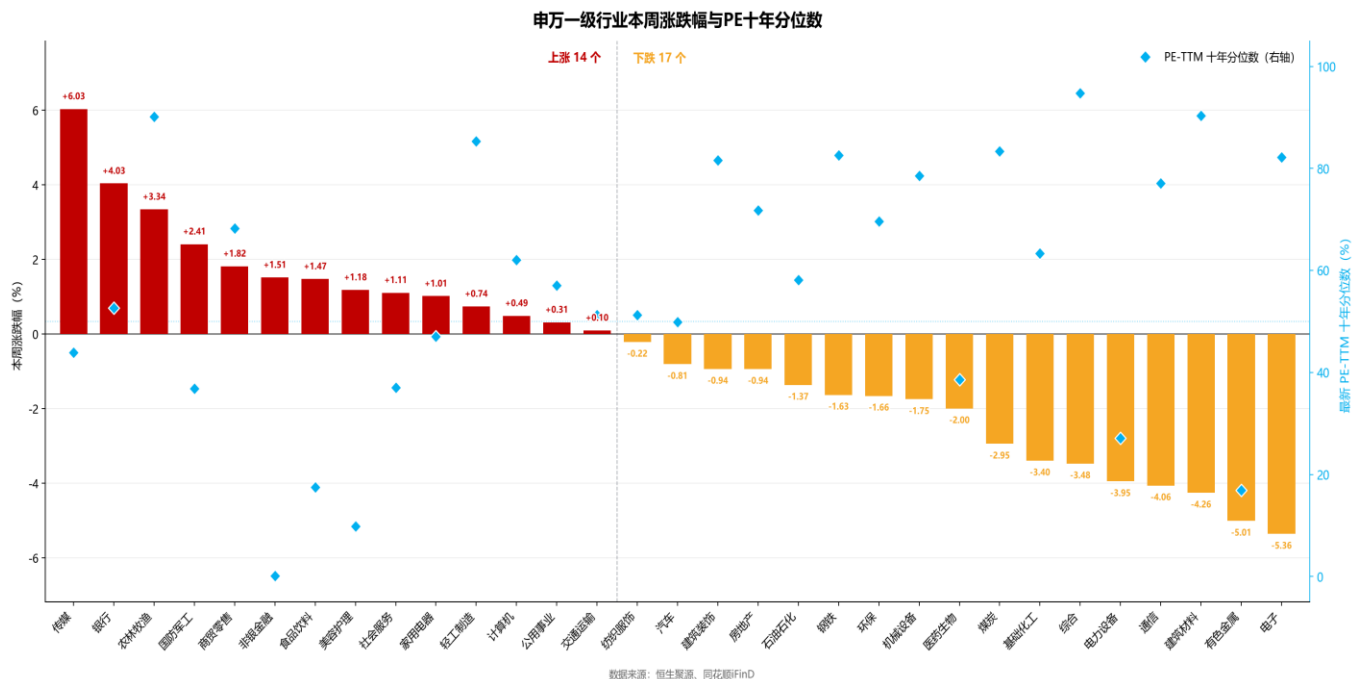
宽基指数本周涨跌幅



数据来源：恒生聚源、同花顺FinD

数据来源：恒生聚源，同花顺FinD，西南证券整理

图 3：申万一级行业本周涨跌幅与 PE 十年分位数



数据来源：恒生聚源，同花顺FinD，西南证券整理

5 风险提示

国内政策落地效果不及预期、全球地缘政治风险超预期等风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn