

2026年09月13日

证券研究报告·西证智库研究·动态周刊

2026年西南研究周刊九月第二期



外资再投资新政落地，多赛道纵深推进

摘要

- **宏观策源：**9月以来，国内多项重要政策密集落地：财政部通过特别国债及烟草总公司合计增资3600亿元，支持国有大行、政策性金融机构和保险机构补充资本，注资范围进一步扩大，兼具稳增长与防风险功能；六部门联合发布乡村振兴投入机制实施方案，推动“三农”投入从财政单向输血转向多元资本协同，重点拓宽债券、股权等直接融资渠道，种业、农业科技等领域有望受益；七部门启动灵活就业人员、农民工及新就业形态人员医保提质专项行动，允许缴费年限按月累计和跨制度折算，探索“个人缴费+平台补贴”模式，推动医保从“广覆盖”向“提质量”转变；《金融强国建设“十五五”规划》正式发布，明确金融治理逻辑由规模扩张转向质效优先，货币政策逐步淡化数量型目标、更加注重利率调控，中小金融机构将加速减量提质。总体来看，政策主线聚焦资本补充、乡村振兴、民生保障与金融改革，兼顾稳增长与防风险。
- **渝城经济前沿速递：**重庆出台16条举措鼓励外商投资企业境内再投资，落实“内外资一致”原则，从投向引导、经营便利、保障提升三个维度完善政策体系。投向层面，引导外资投向“33618”现代制造业集群、“9611”现代服务业体系与“416”科技创新布局，争取扩容地方优势产业目录，落实税收与国债申报支持；经营便利上，推行登记告知承诺制，优化产业用地供给，拓宽多元化融资渠道，简化外汇、人民币再投资手续，落实利润再投资税收优惠；保障方面搭建外资再投资项目库与专班协调机制，优化境外人员服务，完善跨部门信息共享，将再投资成效纳入外商投资促进评价，持续优化外商来渝投资营商环境。
- **产业纵深：**多地发布“十五五”阶段数字经济、高精尖产业规划，北京布局商业航天、国产智算基础设施；工信部出台“人工智能+软件”专项行动，明确至2028、2030年行业发展目标；湖北规划“武、宜、襄·十”三大算力圈，差异化布局智能、低碳、备份算力；重庆公开征求词元经济行动计划意见稿，设定智算规模、创新平台、产业企业数量与产值增速发展目标。本地项目方面，“疆算入渝”工程算力实现规模化交付，服务汽车、智能制造等领域；联硕电脑与海光信息合作落地重庆，完善信创全产业链，补强本地信创产业生态短板。汽车新能源与智能装备赛道，国家出台智能网联新能源汽车“十五五”产业规划，明确2030年产业发展与新车渗透率目标；上海推进战略性新兴产业集群建设；“创客中国”智能仿生机器人创新创业大赛落地重庆。重庆获批国家人工智能产业创新应用先导区，本地智能工厂建设基础扎实，工业智能体加快落地。上市公司层面，川仪股份、鑫源智造披露公司治理与投资者沟通相关公告；小马智行落户西部科学城重庆高新区，布局Robotaxi研发、测试与商业化运营，助推本地自动驾驶产业发展。先进材料与绿色低碳方面，政策端，重庆六部门出台碳配额融资十条措施，通过质押融资、配额回购、创新碳金融产品、搭建环境权益金融智慧服务平台等方式，盘活企业碳配额资产，助力绿色低碳产业发展。企业层面，再升科技使用闲置募集资金开展现金管理；太阳能收到大额国家可再生能源补贴资金，补贴回款规模同比实现增长，利好企业现金流改善。生命健康与内需产业领域，国家层面加快民生领域立法修法，医保目录

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：lw@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 | 九月1期：产业深耕智变提速 (2026-09-07)
2. 西证智库研究·动态周刊 | 八月4期：碳金融与陆海新通道授信同步破题 (2026-08-31)
3. 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)
4. 西证智库研究·动态周刊 | 八月2期：数智重构新重庆 (2026-08-17)
5. 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)

请务必阅读正文后的重要声明部分

谈判竞价完成，新版目录预计 11 月发布、2027 年初落地实施。重庆出台生物医药进出境特殊货物联合监管方案，兼顾风险防控与通关便利。渝企动态上，华森制药将举办半年度业绩说明会；智飞生物的司美格鲁肽注射液获生产注册受理、轮状病毒疫苗拿到临床批件；医疗器械零部件研发制造项目签约落户双福工业园，补齐本地医疗器械产业链配套环节。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **资本市场跟踪：**本周 A 股震荡下行，主要指数普跌，上证综指、深证综指分别跌 1.07%、1.09%，仅创业板指涨 1.08%；行业分化明显，通信以 6.87% 领涨，非银金融、计算机、美容护理、纺织服饰跌超 4%。市场情绪逐日走弱，上涨家数占比从周初 57.0% 降至周五 11.5%，站上 20 日均线个股占比由 54.6% 回落至 26.8%，反弹广度明显收窄；全 A 股权风险溢价升至 2.93%，两融余额占比持平于 3.00%，杠杆资金活跃度维持低位。海外方面，美国 8 月核心 CPI 超预期，9 月 FOMC 加息 25bp 概率较大，但市场反应克制，加息预期或已接近峰值，全球流动性有望边际改善，可关注美股、贵金属及加密资产；A 股电子、通信等算力链板块四季度或迎修复机会。
- **风险提示：****宏观政策风险：**财政注资、产业扶持等政策从出台到形成实际效果存在传导时滞，社会资本参与意愿不足，跨部门跨制度协调难度较大，改革节奏过快可能引发局部信用收缩。**地缘政治风险：**地缘冲突推升大宗商品价格加剧输入性通胀，海外主要央行货币政策反复收紧全球流动性，大国博弈及区域冲突升级冲击市场风险偏好。**区域经济政策风险：**地方招商引资与产业扶持政策受宏观景气度、区域竞争加剧及执行协调难度影响，实际落地规模与效果存在不确定性。**产业政策与项目落地不确定性的风险：**前沿领域技术路线与商业化模式尚未成熟，基础设施快速扩张可能面临利用率不足，创新金融工具效果有待观察，项目落地与盈利前景存变数。**资本市场波动与结构性风险：**市场情绪走弱、反弹广度收窄，部分板块估值高企，海外波动可能通过外资流动与风险偏好传导，公司治理、资金使用及研发进展等个体风险需关注。**其他风险：**输入性通胀、汇率波动、政策协调不当及自然灾害等突发事件亦可能影响结论，投资者应结合自身风险承受能力审慎决策，自主承担投资风险。

目 录

1 宏观策源	1
1.1 中央金融企业增资扩围，增强金融机构资本实力	1
1.2 完善乡村振兴投入机制，“三农”投入从财政输血迈向多元造血	1
1.3 灵活就业医保提质行动落地，医保从广覆盖迈向高质量	2
1.4 金融“十五五”规划落地，金融发展迈入质效优先新阶段	2
2 渝城经济前沿速递	3
2.1 重庆出台 16 条举措，鼓励外商投资企业境内再投资	3
3 产业纵深	3
3.1 赛道一：数字科创与人工智能 数智启新	3
3.2 赛道二：汽车新能源与智能装备 绿擎智驱	4
3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳 低碳链兴	5
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.....	7
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.....	8

1 宏观策源

1.1 中央金融企业增资扩围，增强金融机构资本实力

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，四家国有大行落地定向增发计划，合计募资不超过5200亿元，其中财政部特别国债出资5000亿元，具体募资规模为中国银行1650亿元、建设银行1050亿元、交通银行1200亿元、邮储银行1300亿元。而在今年注资完成后，六家国有大型商业银行均获得财政专项注资，同时中国进出口银行、中国出口信用保险公司及四家国有保险机构同步获得资本补充，政策支持范围扩大。银行资产规模扩张受到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”，本轮注资也是前期政策安排的进一步落地。同时，财政持续向金融机构补充资本金，也有助于提升金融机构风险抵御能力，为后续稳增长和防范化解金融风险提供更充足的资本缓冲。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。

1.2 完善乡村振兴投入机制，“三农”投入从财政输血迈向多元造血

9月7日，农业农村部、中央农办、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、金融监管总局六部门联合发布《坚持农业农村优先发展完善乡村振兴投入机制实施方案》，围绕强化政府资金优先保障、发挥债券资金支农作用、提升信贷资金支农效能、用好保险支农政策工具、激发民间投资活力、盘活用好农村资源资产六大方面作出部署，明确到2030年，基本建立与农业农村发展水平相适应、结构合理、方式科学、质效并重的乡村振兴投入机制。方案核心在于完善多元化、市场化的乡村振兴投入机制。2025年全国农林水财政支出达2.35万亿元，2025年末涉农贷款余额53.57万亿元，农业保险保费突破1550亿元，当前“三农”投入已具备较大规模，政策重点正由扩大投入转向优化资金结构、强化政策协同和提升资金使用效率。在此背景下，进一步拓宽融资渠道、改善资金供给结构成为政策发力的关键。从资金供给结构看，直接融资渠道拓展是此次方案的重要增量。当前涉农资金仍以银行信贷为主，2026年二季度末本外币涉农贷款余额54.16万亿元、同比增长5.8%，债券、股权等直接融资占比有限，与农业长周期、重资产特征存在一定错配，种业、农业科技等领域对长期资本需求更为突出。方案通过发挥债券资金支农作用、激发民间投资活力、盘活农村资源资产，有望拓宽农业领域融资渠道，改善资金供给结构。融资渠道扩容的同时，财政、金融与保险政策协同将进一步提升资金撬动效率。2026年一般公共预算农林水支出安排2.43万亿元、同比增长3.3%，财政优先保障基调延续；政府性融资担保、风险补偿等机制有助于引导金融和社会资本投入，完全成本保险、种植收入保险则进一步降低农业经营风险。总体来看，乡村振兴投入正由财政单向投入向多元资本协同转变，财政资金的撬动效应有望进一步增强，种业、农业科技、农机及农田水利等领域有望受益。

1.3 灵活就业医保提质行动落地，医保从广覆盖迈向高质量

9月8日，国家医保局、财政部、交通运输部等七部门联合印发《关于开展灵活就业人员、农民工、新就业形态人员参加基本医疗保险提质专项行动的通知》。通知提出用3年左右时间，持续提高相关群体基本医保参保人数，特别是职工医保参保人数，逐步形成适应新就业形态人员特点的参保缴费模式。行动聚焦参保环节的制度堵点，释放医保由“广覆盖”转向“提质量”的政策信号。在当今的医保高覆盖率基础上，灵活就业人员、农民工和新就业形态人员的职工医保参保比例仍有提升空间。通知明确“职工医保参保人数”的目标，政策重点由扩大参保规模转向推动保障待遇和参保质量提升。提升职工医保参保便利性是此次政策的主要抓手。通知允许职工医保缴费年限按月累计，每满12个月计为1年，并支持居民医保连续缴费年限按规定折算为职工医保年限，同时取消职工医保退休待遇与按月领取养老金的强制绑定，有助于降低灵活就业人员跨制度、跨地区参保的转换成本，减少就业流动造成的缴费权益损失。对于流动性较高的农民工和新就业形态从业者，参保制度的连续性和灵活性有望进一步提升。在降低个人参保门槛的同时，政策也开始探索平台责任向社会保障领域延伸。通知鼓励平台企业对稳定接单的从业者采取“个人缴费+平台补贴”模式，通过引入平台缴费分担机制，改善新就业形态人员医保缴费负担，也为平台用工成本与劳动保障责任的协调提供制度方向。总体来看，专项行动推动医保政策从“广覆盖”向“提质量”转变，后续政策效果取决于居民医保年限折算职工医保的具体比例及平台补贴机制的落地程度，相关细则值得重点关注。

1.4 金融“十五五”规划落地，金融发展迈入质效优先新阶段

9月10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，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局四部门负责人共同介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划有关情况。会上，《金融强国建设“十五五”规划》正式对外发布，这是“十五五”时期金融工作的总体方略，人民银行同步印发改革发展规划，配套出台9份相关领域行动方案。按照《规划》部署，到2030年我国将形成中国特色现代金融体系总体框架，到2035年“基本建成高度适应性、竞争力、普惠性的金融体系”。与以往侧重总量扩张不同，《规划》坚持“防风险、强监管、促高质量发展”主线，突出在防范化解风险和强化监管基础上实现高质量发展。货币政策方面，央行明确逐步淡化数量型中介目标，更加注重利率调控，引导短端货币市场利率围绕政策利率平稳运行，数量指标更多转为观测参考，调控重心向价格型工具倾斜，数量工具继续承担结构性功能。央行“完善存款准备金制度”“更加灵活精准开展公开市场操作”的表述，或意味着准备金率作为总量工具的使用频率可能下降。央行在同日宣布将在9月14日至9月17日开展隔夜逆回购操作，意味着未来公开市场操作的精细化程度将提升。汇率方面，央行重申没有必要也无意通过汇率贬值获取贸易优势，并指出出口结构升级与人民币结算占比提升降低了贸易对汇率的敏感度。金融监管总局与证监会从机构体系与资本市场两端推进结构调整。证监会提出“力争到2030年、资本市场建立40周年之际，资本市场高质量发展的新格局基本形成”，向市场传递改革不会因短期波动而中断的信号。金融监管总局提出“推动地方中小金融机构减量提质、优化布局”，意味着未来五年中小银行的合并重组将加速推进。总的来看，《规划》的核心变化在于金融治理逻辑由规模扩张转向质效优先，调控由数量型向价格型转型，其效果取决于利率传导效率能否提升、中小金融机构改革化险节奏，以及资本项目开放与人民币国际化能否协同。

2 渝城经济前沿速递

2.1 重庆出台 16 条举措，鼓励外商投资企业境内再投资

重庆市发展和改革委员会近日印发《重庆市鼓励外商投资企业境内再投资若干措施》（渝发改规范〔2026〕9 号），贯彻落实国家发展改革委等七部门部署，按照“内外资一致”原则，从引导外资投向、便利投资经营、提升保障水平三个维度推出 16 条举措，旨在做好外商投资企业在渝再投资服务保障、推动全市利用外资固稳促优。1）投向引导方面，支持外商投资企业以未分配利润和境外投资者境内合法分得的本外币利润，通过新设、增资、并购、投资项目等形式扩大在渝投资，重点引导投向“33618”现代制造业集群（落实制造业外资准入限制全面清零）、“9611”现代服务业体系和“416”科技创新布局，支持设立研发中心、参与技术攻关，并争取扩容《中西部等地区外商投资优势产业目录》重庆条目、落实鼓励类税收优惠和超长期特别国债申报。2）经营便利方面，推出登记便利化专项措施（告知承诺制、扩大登记网点），优化产业用地供给（长期租赁、先租后让、弹性年期出让），拓宽融资渠道（熊猫债、技改专项贷、QFLP 试点、政银企对接），优化外汇和人民币再投资手续，落实利润再投资暂不征收预提所得税等税收优惠。3）保障提升方面，建立外资再投资项目库和项目专班分级分类协调服务，深化营商环境创新试点、提升境外人员来渝便利化，推进信息报告试点和跨部门信息共享，并将再投资纳入外商投资促进成效评价，同时建设政府门户国际版强化投资环境宣介。（信息来源：重庆市发展和改革委员会、重庆市人民政府网）

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）北京市人民政府印发《北京市“十五五”时期高精尖产业发展规划》。《规划》提出服务航天强国建设，全面提升北京空天技术产业化能力：加快发展商业航天产业，突破可重复使用火箭和大推力发动机技术，强化卫星及关键部组件的批产与配套能力，参与国家大型星座建设，发展差异化商业星座；同时开展新能源飞机研制，推动“北斗+”融合创新。（信息来源：北京市人民政府，财联社）

2）北京市人民政府印发《北京市“十五五”时期数字经济发展规划》。《规划》提出推进智算基础设施全栈自主创新，加快国产先进算力迭代验证平台建设，提升十万卡算力集群建设能力，依托全国一体化算力网络京津冀国家枢纽节点加速国产技术验证。（信息来源：北京市人民政府，财联社）

3）工信部印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》。《方案》提出，到 2028 年，软件和信息技术服务业智能化水平显著提升，培育一批高水平智能编程工具和智能开发平台，推广应用覆盖 2 万家规模以上软件企业，关键软件智能化升级取得显著成效，累计组织实施 100 项软件企业智能化技改项目，以智能体软件为代表的软件新形态加速涌现，在重点行业打造 100 个智能体软件标杆应用，信息技术服务向智能化、价值化跃升，形成一批行业深度应用解决方案和典型场景，开放协同的开源社区建设取得积极进展，孵化 5 个以上优质开源

项目。到 2030 年，人工智能与软件和信息技术服务业融合发展实现新跃升，关键软件全面实现智能化升级，智能编程、智能体软件及智能服务等新业态成为产业新增长极，建成若干具有国际影响力的开源社区和产业集群，推动我国软件和信息技术服务业抢占全球价值链制高点。（信息来源：工信部，同花顺）

4) 湖北省人民政府印发《数字湖北建设“十五五”规划》。《规划》指出，有序建设算力基础设施，科学布局“武、宜、襄·十”三大算力圈，武汉重点发展高端智能算力，支撑模型研发与场景落地；宜昌依托水电资源发展低碳算力；襄阳、十堰布局大容量存力与区域备份算力，打造鄂西北算力高地。面向智能制造、智能网联汽车、城市治理等应用，布局城市边缘算力节点。推进算电协同，建设绿色算力园区。深化算网融合，搭建联通国家算力枢纽和省内算力圈的高速直联网络。推动存算一体技术应用，前瞻布局量子、天基、类脑等新兴算力。构建全省一体化算力监测调度体系，推动多元异构算力高效调度和供需匹配，建设全国算力互联网区域、行业节点。（信息来源：财联社）

5) 重庆市大数据应用发展管理局发布关于公开征求《重庆市培育发展词元经济行动计划（2026—2028 年）（公开征求意见稿）》意见建议的公告。《意见》提出，力争到 2028 年，全市可调度智算规模超 10 万 P，聚焦词元创新产品体系，围绕城市治理、工业制造、医疗健康、物流运输等领域构建词元试验场，重点打造 20 个以上词元创新平台矩阵、40 个以上行业垂类模型和智能体集群、100 个以上面向重点领域的高质量数据集和可信数据空间。打造国家级及特色数据产业园 10 个，引育词元流通应用、数据开发利用、AI 原生技术等词元产业及数据产业企业 200 家以上，推动数据产业产值规模年均复合增长率 10% 以上。（信息来源：重庆市大数据发展局）

（2）渝企动态

1) “疆算入渝”算力交付暨中国移动—阿里云智算中心项目开工活动在新疆维吾尔自治区哈密市伊吾县举行，标志着“疆算入渝”工程迈入新阶段。在新疆数算电公司等渝新企业携手推动下，去年 12 月，“疆算入渝”工程算力规模突破 1 万 P，市场化服务中国长安汽车、赛力斯集团、马上消费公司和重庆通用人工智能研究院等用户上百家，有效赋能智能网联新能源汽车、智能制造、低空经济等领域人工智能创新应用。（信息来源：重庆市人民政府，重庆日报）

2) 联硕电脑（联硕弘道）与海光信息两项合作落地重庆，打通“信创芯片研发—软硬件适配—整机制造—场景应用”全产业链。此次两项合作落地，有效补齐重庆信创产业芯片适配、整机量产、生态集聚等关键短板，将进一步提升产业链供应链自主可控能力，加速全市信创产业规模化、高质量发展。（信息来源：重庆市人民政府，重庆日报）

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) 工业和信息化部等九部门关于印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》的通知。提出，到 2030 年我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。（信息来源：工业和信息化部）

2) 上海市人民政府办公厅关于印发《上海市战略性新兴产业发展“十五五”规划》的通知。重点提升三大先导产业战略引领力、壮大新兴支柱产业 12 个细分赛道、前瞻布局面向未来的 10 个前沿技术、培育战略性新兴产业 8 类服务新业态新模式，构建具有国际影响力的战略性新兴产业集群。同时，布局新一批新兴支柱产业细分赛道和未来前沿技术方向。鼓励各区发挥自身资源禀赋建设战略性新兴产业特色园区，构建特色鲜明、错位协同的战略性新兴产业空间发展格局。到 2030 年，战略性新兴产业增加值达 2.1 万亿元，工业战略性新兴产业总产值占规模以上工业总产值比重达 50% 以上，三大先导产业制造业年均增速达 10% 以上。（信息来源：上海市人民政府）

3) 第十一届“创客中国”智能仿生机器人中小企业创新创业大赛决赛正式开赛。本次大赛由工业和信息化部网络安全产业发展中心（工业和信息化部信息中心）、重庆市经济和信息化委员会、重庆市沙坪坝区人民政府共同主办，工业和信息化部产业发展促进中心、重庆工业智能技术研究院联合承办。大赛以“科技突破、创意无限”为主题，旨在为全国机器人产业中小企业搭建交流展示、项目孵化、产融对接、协同攻关的创新创业平台。（信息来源：新华社）

4) 重庆获批建设国家人工智能产业创新应用先导区。重庆日前获工业和信息化部批复，建设国家人工智能产业创新应用先导区，人工智能领域再添一块“国字号”招牌。目前，全市已培育基础级智能工厂 1395 家、先进级智能工厂 246 家、全球灯塔工厂 5 家，发布首批 30 个工业智能体，人工智能正全方位重塑制造模式、赋能产业转型。（信息来源：重庆市人民政府）

（2）渝企动态

1) 川仪股份（603100.SH）：拟于 2026 年 9 月 18 日召开 2026 年半年度业绩说明会。（信息来源：公司公告）

2) 鑫源智造（600615.SH）：审议通过聘任钟浩月女士为董事会秘书，任期至第十一届董事会届满之日止。（信息来源：公司公告）

3) 小马智行落户西部科学城重庆高新区。9 月 7 日来自小马智行总部的消息，其新设立的重庆小马智行科技有限公司，注册资本为 3000 万元，将全面布局无人驾驶出租车（Robotaxi）研发、道路测试与商业化运营。（信息来源：中国高新网）

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳 | 低碳链兴

（1）政策支持

1) 重庆市生态环境局等 6 部门印发《创新开展碳配额融资服务绿色低碳高质量发展十条措施》。为加快推进要素市场化配置综合改革试点，充分发挥市场化机制作用，盘活纳入重庆碳市场交易的合法持有碳配额企业碳配额资产价值，赋能经济社会绿色低碳高质量发展，提出：推进碳配额质押融资提质增效、探索推进碳配额回购交易、创新碳金融产品服务模式、完善碳金融标准和流程、建设环境权益金融智慧服务平台等措施。（信息来源：重庆市生态环境局）

（2）渝企动态

1) 再升科技 (603601.SH)：公司发布《使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告》，本次使用人民币 4,500 万元暂时闲置募集资金购买中国建设银行重庆渝北支行发行的保本浮动收益型结构性存款，产品期限 34 天，预计年化收益率 0.65%-1.70%，不构成关联交易，未改变募集资金用途，不影响募投项目实施。（信息来源：公司公告）

2) 太阳能 (000591.SZ)：公司发布《关于收到应收国家可再生能源补贴资金的自愿性信息披露公告》。公司于 2026 年 8 月收到可再生能源补贴资金 8.56 亿元，其中国家可再生能源补贴资金为 7.97 亿元。自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日，公司共收到可再生能源补贴资金 24.42 亿元，较去年同期增加 5.3%，其中，国家可再生能源补贴资金 23.22 亿元，较去年同期增加 3.11%。（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) 国务院新闻办公室 9 日举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布。今年以来，全国人大常委会通过了社会救助法与医疗保障法这两部民生领域的重要法律，今年还有一批立法项目正在推进。全国人大常委会今年正在推进或列入工作计划的民生领域立法、监督项目有：制定托育服务法、国家消防救援人员法、产业工人队伍建设法，修改教师法、道路交通安全法、城市房地产管理法等。在监督方面，正在开展无障碍环境建设法、旅游法、职业教育法执法检查，还将听取审议国务院关于医疗保险、促进公立医院改革和发展、财政卫生健康资金分配和使用情况等报告。常委会组成人员对各项报告的审议意见将交由“一府两院”研究处理并依法向人大反馈，有关情况将向社会公开。（信息来源：中国网新闻中心）

2) 《重庆市生物医药进出境特殊货物物品联合监管工作方案》印发。根据“市级统筹、分级联动、闭环管控、便利通关”原则，在全市范围内开展生物医药进出境特殊货物物品联合监管工作，全面筑牢生物医药进出境特殊货物物品安全防线，实现生物医药特殊货物物品风险可控、进出顺畅、全程可溯。（信息来源：重庆市商务委员会）

3) 谈判竞价协商收官 2026 年国家基本医保药品目录预计于 11 月发布。9 月 5 日—8 日，国家医保局组织开展 2026 年国家基本医保药品目录现场谈判竞价，上百家内外资企业现场参与，124 个目录外药品入围谈判竞价环节，一些社会关注的肿瘤、罕见病、慢性病，以及儿童用药等重点领域创新药参与谈判，并有望纳入医保目录。同时，商业健康保险创新药品目录调整工作也同步开展，12 个药品入围现场价格协商。2026 年国家医保药品目录和商保创新药目录预计将于今年 11 月发布，2027 年 1 月 1 日起正式施行。（信息来源：央视新闻）

(2) 渝企动态

1) 华森制药 (002907.SZ)：2026 年 9 月 11 日（星期五）举行 2026 年半年度业绩说明会。（信息来源：公司公告）

2) 智飞生物 (300122.SZ)：1) 关于司美格鲁肽注射液申请生产注册获得受理。2) 关于重组轮状病毒亚单位疫苗(大肠杆菌)获得临床试验批准通知书。（信息来源：公司公告）

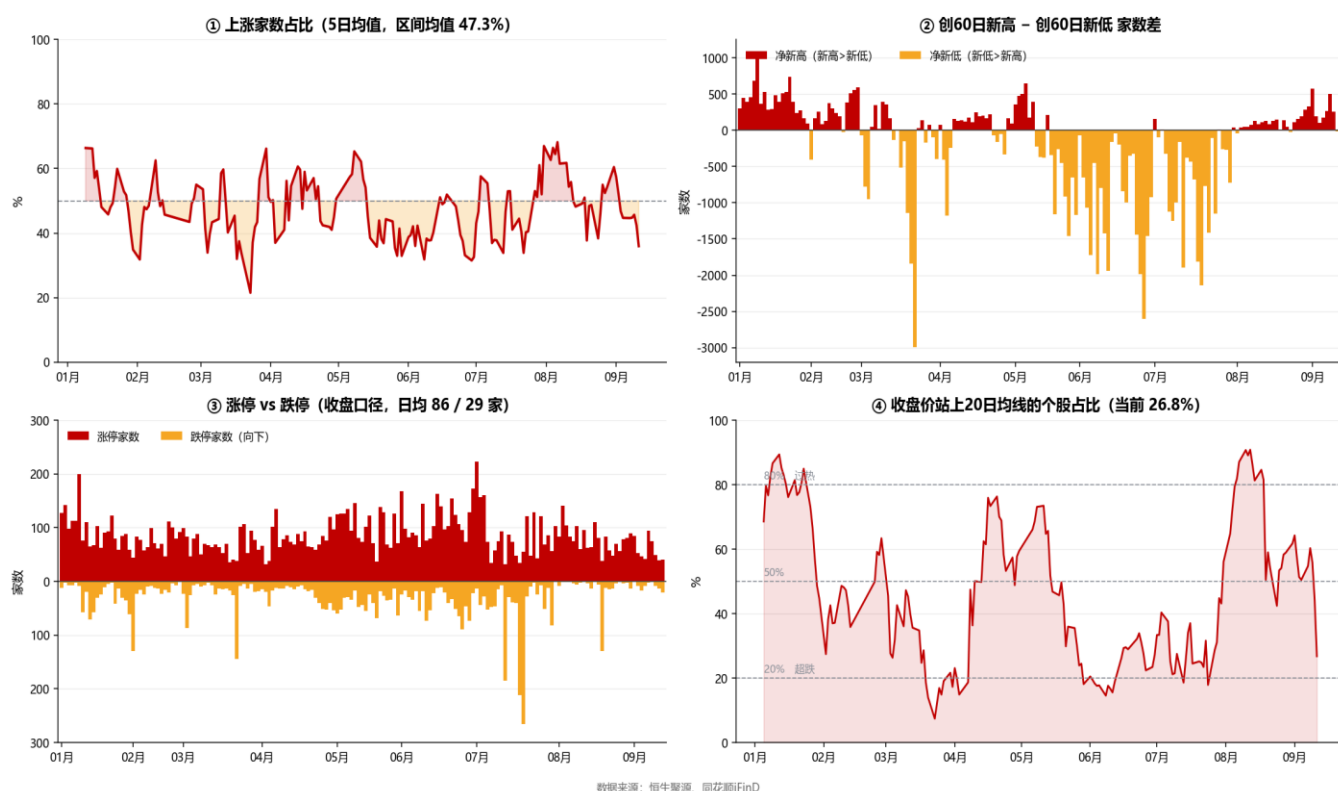
3) 重庆致渝医疗科技有限公司：医疗器械零部件研发制造项目签约落户双福工业园，为园区医疗器械零部件产业链再添关键一环。（信息来源：双福工业园）

4 资本市场跟踪

本周 A 股震荡下行，主要指数普跌。上证综指、深证综指分别下跌 1.07% 和 1.09%，科创 50 下跌 1.52%、创业板指上涨 1.08%，沪深 300 下跌 0.83%，上证 50 下跌 1.90%；中证 2000、中证 1000 分别下跌 1.50% 和 1.08%。行业层面，通信以 6.87% 的涨幅领涨，建筑材料、综合、国防军工分别上涨 3.05%、2.09%、2.01%；非银金融、计算机、美容护理、纺织服饰分别下跌 4.62%、4.61%、4.61%、4.08%，金融与科技方向明显分化、仅通信等少数方向逆势走强。本周市场情绪逐日走弱，周一上涨家数占比为 57.0%，周二小幅回升至 61.6% 后持续回落，周三、周四、周五分别为 32.3%、17.2% 和 11.5%，5 日均值降至 35.9%；收盘价站上 20 日均线的个股占比由周初的 54.6% 大幅回落至 26.8%，市场反弹广度明显收窄。全 A 股权风险溢价环比上升 0.04pp 至 2.93%，低于 3.5 年滚动历史均值（3.14%）和 +1 倍标准差（3.77%），处于 5 年 51.4% 分位。本周两融余额占沪、深市 A 股流通市值的比重较上周基本持平于 3.00%，杠杆资金活跃度维持低位。美国 8 月核心 CPI 超预期，9 月 FOMC 加息 25bp 概率较大，但市场反应相对克制，显示加息预期已较充分。历史上首次加息落地后，终端利率预期多数见顶或回落。若后续缺乏新的通胀冲击，本轮加息预期或接近峰值，全球流动性有望边际改善，可关注美股、贵金属及加密资产；A 股电子、通信等前期估值充分消化的算力链板块，四季度或迎来修复机会。

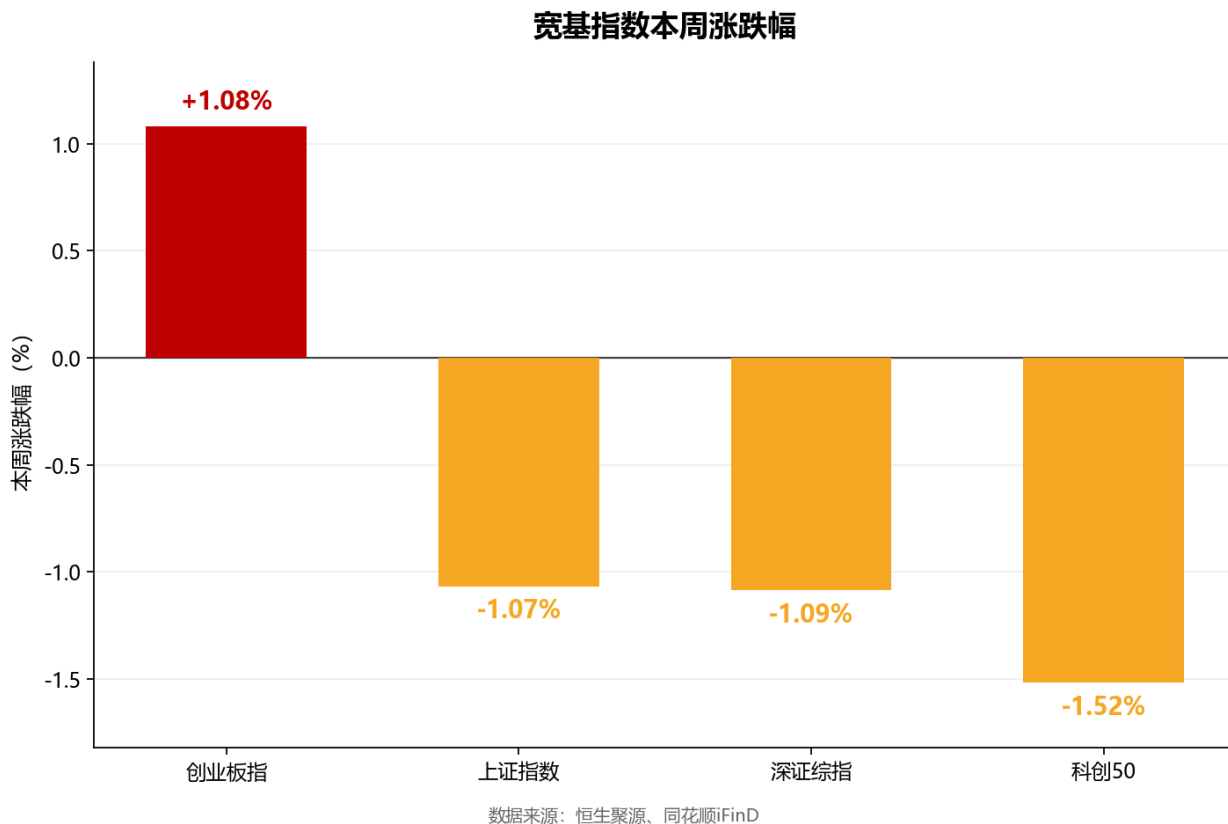
图 1：A 股市场情绪四宫格

A 股年内市场情绪四宫格



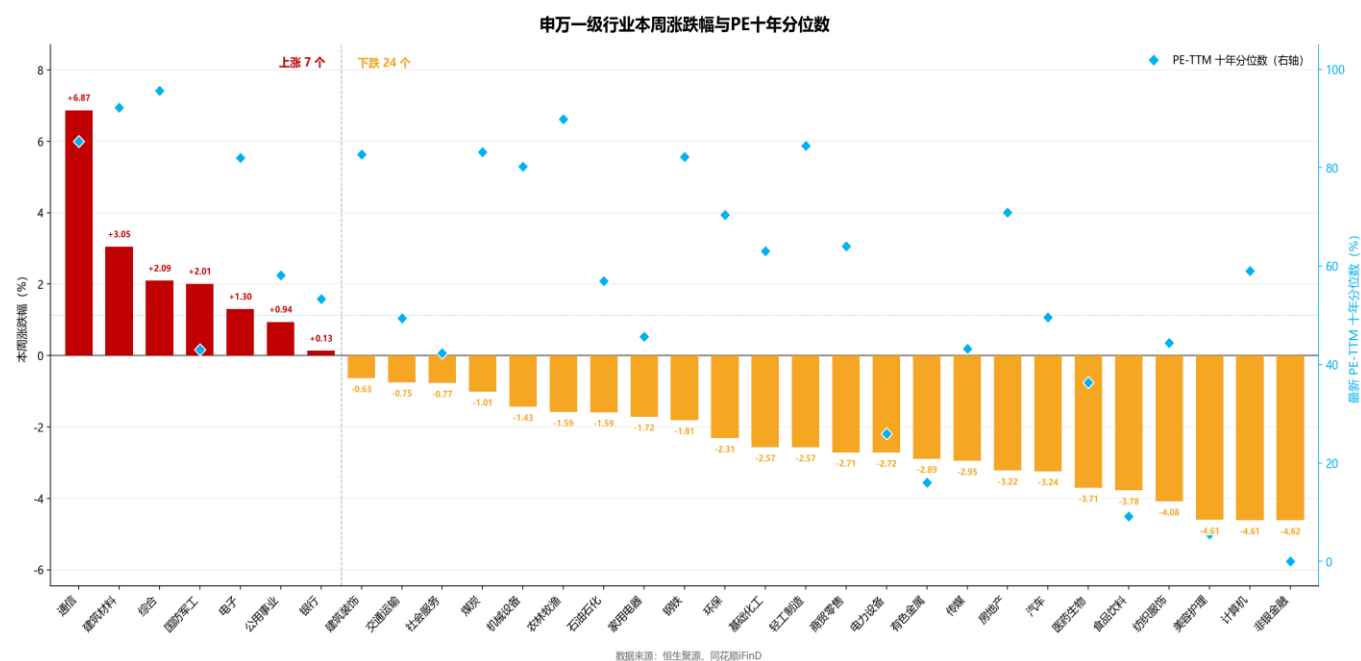
数据来源：恒生聚源、ifind、西南证券整理

图 2：宽基指数本周涨跌幅



数据来源：恒生聚源、ifind、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、ifind、西南证券整理

5 风险提示

宏观政策风险：财政注资、产业扶持等政策从出台到形成实际效果存在传导时滞，社会资本参与意愿不足，跨部门跨制度协调难度较大，改革节奏过快可能引发局部信用收缩。

地缘政治风险：地缘冲突推升大宗商品价格加剧输入性通胀，海外主要央行货币政策反复收紧全球流动性，大国博弈及区域冲突升级冲击市场风险偏好。

区域经济政策风险：地方招商引资与产业扶持政策受宏观景气度、区域竞争加剧及执行协调难度影响，实际落地规模与效果存在不确定性。

产业政策与项目落地不确定性的风险：前沿领域技术路线与商业化模式尚未成熟，基础设施快速扩张可能面临利用率不足，创新金融工具效果有待观察，项目落地与盈利前景存变数。

资本市场波动与结构性风险：市场情绪走弱、反弹广度收窄，部分板块估值高企，海外波动可能通过外资流动与风险偏好传导，公司治理、资金使用及研发进展等个体风险需关注。

其他风险：输入性通胀、汇率波动、政策协调不当及自然灾害等突发事件亦可能影响结论，投资者应结合自身风险承受能力审慎决策，自主承担投资风险。

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