



数智重构新重庆

摘要

- 宏观策源：**本期围绕“存量政策加快落地、增量空间伺机而动”的主线展开，政策层面对经济结构转型升级的支持方向进一步明确。央行坚持适度宽松基调，外汇储备稳中有升、黄金储备连续第21个月增持，跨境资金总体保持净流入；“十五五”货币改革规划与二季度货政报告相继落地，释放“总量加力、结构优化、机制改革”信号，短期逆周期调节有望加码；央行连续三日逆回购“零操作”净回笼525亿元，同时预告将隔夜逆回购向全月延伸操作，标志流动性调节从“应急工具”向“常态化工具”转型，价格型调控特征进一步凸显。实体经济方面，制造业投资增速边际走弱但新动能领域（铁路、船舶、航空航天等）保持高增，服务业占GDP比重持续提升且服务消费增速跑赢商品零售，生产性服务业较发达国家仍有较大提升空间。财政与货币协同方面，专项债与超长债发行进度有待加快，“两重”项目清单已全部下达、下半年将加速形成实物工作量，“六张网”建设有望形成7万亿元投资规模；财金协同政策下四项信贷投放超17万亿元、促消费政策撬动约1.31万亿元消费规模，后续货币政策将依内外形势灵活调节总量宽松力度。
- 渝城经济前沿速递：**重庆市印发《“十五五”社会发展规划（2026—2030年）》，聚焦普惠性、均衡性与高品质民生，明确城镇调查失业率、医保参保率、义务教育优质均衡等主要指标，着力缩小地区与城乡差距。同时，重庆前7月外贸进出口总值达5667.4亿元，同比增长30.6%，对东盟、共建“一带一路”国家及新兴市场贸易增长亮眼，机电产品、汽车等出口强势。人行重庆市分行部署下半年金融工作，强调落实适度宽松货币政策，推进数字人民币、金融大脑等改革，深化开放与风险防控，提升金融服务民生质效。
- 产业纵深：**数字科创领域，广州海珠“词元八条”覆盖词元全产业链，四川出台算力网新政支持万卡集群，上海软件“十五五”规划剑指4万亿产业规模；重庆原力灵机完成股改估值超200亿元，华晟未来发布“五层AI生态”战略，加速西南智算布局。汽车新能源与智能装备赛道，7月新能源车渗透率首超60%，郑州燃料电池、天津机器人等政策落地，重庆宗申与隆鑫资产置换，璧山、江津多个新能源基地冲刺投产，产业集聚效应凸显。先进材料方面，国家煤炭“十五五”规划强调智能化与清洁利用，中伟新材与川东化工签约磷系产业链协同。生命健康与内需产业，上海生物医药开放创新政策加码，重庆“十五五”社会规划明确民生指标，太极集团换帅，山外山遭减持，产业与民生协同推进。
- 资本市场跟踪：**上周深证综指、创业板指分别上涨0.60%和1.77%，中证2000涨2.07%，科创50和上证综指分别下跌1.51%和0.33%。行业层面，通信领涨4.63%，但电子、计算机表现平淡，科技内部明显分化；地产、医药、煤炭、食品饮料等涨幅均超1.5%，市场轮动特征突出。情绪指标方面，反弹广度维持高位但较周中回落。展望后市，AI产业链短期或震荡消化估值，海外流动性边际改善利好有色金属，高股息红利资产仍具配置价值。
- 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：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

邮箱：liuyan@swsc.com.cn

分析师：罗文莹

执业证号：S1250524090001

电话：023-67791663

邮箱：wx@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 货币政策：总量宽松延续，价格型调控转型提速	1
1.2 实体经济：经济结构转型与政策储备前瞻	1
1.3 财金协同：政策落地与灵活调节	2
2 渝城经济前沿速递	2
2.1 重庆市“十五五”社会发展规划：加强民生建设，缩小地区差别	2
2.2 重庆前 7 月外贸：规模扩容增速走高，新兴市场表现亮眼	2
2.3 人行重庆市分行金融管理工作通报会：部署下半年重点任务	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	6
3.4 赛道四：生命健康与内需产业 惠民康业	7
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 货币政策：总量宽松延续，价格型调控转型提速

8 月 7 日，国家外汇管理局数据显示，截至 2026 年 7 月末我国外汇储备规模为 34188 亿美元，较 6 月末增加 25 亿美元，连续第 4 个月保持在 3.4 万亿美元上方。央行黄金储备升至 7608 万盎司，较 6 月末增加 64 万盎司，连续第 21 个月增持，单月增持规模进一步扩大。外储稳定主要受出口韧性支撑，上半年出口同比增长 13.4%（人民币口径），外贸顺差仍是外部收支的重要力量；跨境资金总体保持净流入，上半年非银行部门跨境资金净流入 2472 亿美元。外汇局拟推出一揽子举措，包括简化资本项目结汇支付手续、扩大跨境融资便利化政策适用范围，有助于增强外资来华投资的便利性和稳定性。央行连续增持黄金则体现为外汇储备资产结构的持续优化，有助于分散单一货币资产风险。

8 月 10 日、12 日，央行先后印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》并发布《2026 年第二季度中国货币政策执行报告》，从中长期制度建设和短期政策操作两个维度明确改革方向与发力重点。货币政策延续适度宽松基调，释放“总量加力、结构优化、机制改革”三重信号。《报告》提出“及时谋划出台务实管用的增量政策”，将“促进经济稳定增长、物价合理回升”作为重要政策考量，短期逆周期调节力度有望进一步增强。调控框架进一步向市场化、精细化的价格型调控方向完善，6 月陆家嘴论坛已落地增加隔夜逆回购品种、将临时隔夜正逆回购利率区间由 70BP 收窄至 50BP 等举措，有助于完善利率走廊与政策利率传导机制；境外央行回购工具、上海自贸区离岸人民币外汇交易试点等安排，则有助于提升跨境人民币流动性管理能力。

8 月 13 日，央行连续三日 7 天期逆回购操作量为零，公开市场合计净回笼 525 亿元，体现了资金面宽松背景下的短期流动性微调。当前银行体系流动性总量充裕，8 月 4 日以来 DR001、DR007 均运行在 1.4% 的政策利率下方，机构融资需求饱和，对央行逆回购投放的依赖下降。暂停投放并净回笼是避免短期资金淤积、防范杠杆交易的预防性举措，有助于引导市场利率围绕政策利率平稳运行。与此同时，央行预告将于 8 月 14 日、17-19 日开展隔夜逆回购操作，单日上限 6000 亿元，隔夜逆回购从过去仅在月末进行向全月延伸，标志其从“应急工具”迈向“常态化工具”，货币政策向价格型调控转型的特征进一步凸显。

1.2 实体经济：经济结构转型与政策储备前瞻

经济结构集中度持续增强，制造业与服务业为增长核心。二季度制造业和服务业占名义 GDP 比重升至 60.6%，处于 2023 年 12 月以来高位，建筑业占比有所回升而房地产业小幅下降，经济结构集中度持续增强，核心观测点在于制造业和服务业。制造业投资承压分化，新动能领域保持高增。上半年制造业投资累计同比下降 1.2%，降幅较 1-5 月扩大 0.8 个百分点，增速连续三个月边际走弱，对比一季度同比增长 4.1% 的态势，二季度回落幅度较大；铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资同比增速扩大至 24.7%，新动能领域保持扩张。7 月制造业 PMI 降至 49.2%，新订单与生产指数同步回落，需求端回落快于生产端。“六张网”“两新”政策落地有望持续助推制造业转型升级，“十五五”前半期传统制造占比逐步降低，政策引导重点在于新型制造对传统制造的替代。服务消费加速上行，生产性服务业空间广阔。上半年服务零售额增长 5.3%，持续跑赢商品零售额增速（1.1%）；2025 年居民人均服务性消费支出占消费比重为 46.1%，较 2020 年提高 3.5 个百分点，尚未跨过 50%

的“服务消费过半”线，处于加速上行初期，新型服务消费正从功能导向转向情绪价值导向，2029年中国情绪经济市场预计突破4.6万亿元。生产性服务业方面，2025年我国生产性服务业超42万亿元，占GDP比重约三成，明显低于美国（43%-47%）和日本（约37%），软件信息技术、研发设计、检验检测、现代物流等领域发展空间较大。

1.3 财金协同：政策落地与灵活调节

积极财政加快落地，“两重”建设形成实物工作量。1-7月专项债发行进度54.5%，慢于去年同期；超长期特别国债发行进度58.6%，与去年同期基本持平，“加快财政支出和债券资金使用进度”是后续重点。7月初第三批“两重”项目清单下达，安排超长债1935亿元，支持科技创新、长江生态保护、重大交通水利等方向，项目清单已全部下达完毕，下半年将加快形成实物工作量。“六张网”及配套重点领域建设有望形成7万亿元投资规模，算力网与通信网深度融合可培育新质生产力，防洪保供、电力互济、应急通信等保障能力有望同步强化。**财金协同持续发力，货币政策灵活调整。**上半年新增中小微企业贷款、设备更新贷款、服务业经营主体贷款、个人消费贷款四项信贷投放合计超17万亿元，同比增长4.6%，促消费政策撬动居民消费约1.31万亿元，下半年有望持续释放效能。6月央行已优化短端流动性调控机制，将临时隔夜正逆回购利率区间由70BP收窄至50BP，同时增设隔夜逆回购品种。后续货币政策坚持稳中求进，依托价格型工具稳定资金利率运行中枢，总量宽松力度将视内外需求、物价与资本流动形势灵活调节，持续推动政策利率向信贷利率有效传导。

2 渝城经济前沿速递

2.1 重庆市“十五五”社会发展规划：加强民生建设，缩小地区差别

重庆市政府印发《重庆市“十五五”社会发展规划（2026—2030年）》，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，着力缩小地区差距、城乡差别。规划明确了“十五五”时期重庆市社会发展主要指标：公平性方面，城镇调查失业率预期控制在国家控制标准以内，基本医疗保险参保率达95%左右，职工养老保险参保人数占基本养老保险总人数比例力争达60%，残疾人两项补贴覆盖率保持100%；均衡性方面，城乡居民人均可支配收入比预期缩小至2.1:1左右，义务教育优质均衡发展区县比例从24.32%跃升至100%；普惠性方面，劳动年龄人口平均受教育年限提高到12.1年，基层医疗卫生机构诊疗量占比预期不低于60%，老年友好型社区覆盖率预期提升至60%；高品质方面，居民人均可支配收入增速预期与地区生产总值增长同步，人均预期寿命达80.5岁，人均体育场地面积预期达到4平方米。（信息来源：重庆市人民政府）

2.2 重庆前7月外贸：规模扩容增速走高，新兴市场表现亮眼

8月13日，重庆海关发布消息，今年前7个月，重庆外贸进出口总值5667.4亿元，同比增长30.6%。其中，出口4021.4亿元，增长34.2%；进口1646亿元，增长22.4%。从贸易伙伴看，东盟为重庆第一大贸易伙伴，重庆对东盟进出口913.4亿元，增长20.4%；对共建“一带一路”国家进出口2521.8亿元，增长29.6%；对拉美、非洲、中亚等新兴市场分别进出口497.2亿元、239.4亿元、57.3亿元，增长36.2%、43.2%、40.8%。从外贸主

体看，重庆有进出口实绩企业 5946 家，增加 31.5%；其中，民营企业进出口 2705.8 亿元，增长 28.9%；外商投资企业进出口 2316 亿元，增长 29%；国有企业进出口 644.8 亿元，增长 45.4%。从重点商品看，出口方面，重庆机电产品出口 3727.2 亿元，增长 37.8%，其中笔记本电脑、汽车、摩托车分别出口 1093.6 亿元、353.3 亿元、178.9 亿元，分别增长 25.9%、57.1%、14.8%；农产品出口 15.6 亿元，增长 56.4%。进口方面，重庆集成电路、电脑零附件、消费品分别进口 674.6 亿元、171.2 亿元、150 亿元，分别增长 9.3%、253.1%、28.5%。（信息来源：重庆市人民政府）

2.3 人行重庆市分行金融管理工作通报会：部署下半年重点任务

中国人民银行重庆市分行召开 2026 年下半年重庆辖区金融管理工作通报会会议强调，全市金融机构要认真学习领会习近平总书记 in 中央政治局会议上关于当前经济形势和做好下半年经济工作的重要讲话精神。

一是落实好适度宽松的货币政策。用好各项存量和增量政策，推动信贷总量合理增长，保持流动性充裕。紧扣“416”科技创新布局 and “33618”现代制造业集群体系融合发展需求，用好结构性货币政策工具，强化财政金融协同，加大中长期普惠性业务和银担合作力度，强化对科技创新、绿色、普惠等重点领域和薄弱环节的金融支持。畅通利率政策传导，提高市场化定价能力，加力推进明示企业贷款综合融资成本工作。

二是聚力攻坚各项金融改革任务。纵深推进资本要素市场化配置改革、绿色转型金融改革、通道金融改革三项改革任务。协同推进攻坚打造数字人民币应用先行区、攻坚建设金融大脑应用落地，提升金融服务可得性。深入参与金融支持民营经济高质量发展专项行动，促进民营经济融资“扩面、增量、提质”。推动金融支持重庆高质量发展大会成果闭环落实。

三是全面深化金融高水平对外开放。积极参与“本币领航 惠企利民”行动，立足汽摩、通机、电子信息等重庆优势产业，拓展人民币跨境使用。推动各项外汇便利化政策精准直达市场主体，持续提升外汇金融服务质效。

四是稳妥有序推进重点领域除险固安。持续做好金融支持融资平台债务风险化解工作。加大保障性住房再贷款工作推进力度，支持房地产市场平稳健康发展。配合打击非法金融活动，斩断非法资金链条。加强内控合规管理，积极做好风险研判和应对。

五是用心用情提升金融为民服务质效。统筹做好金融统计、征信管理、支付服务便利化、国债下乡等工作，切实满足群众需求。（信息来源：中国人民银行重庆市分行）

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) 8月14日，广州海珠区发布“词元八条”。政策从词元产出效率、服务聚合、分发中枢延伸到应用场景、OPC 培育、行业升级、金融服务和出海，基本覆盖词元“生产—流通—消费（883434）—增值”的主要环节。在词元生产端，鼓励大模型企业通过技术调优提高单位芯片的词元产出效率，对符合条件的企业按实际投入给予最高不超过 50% 的扶持，单

个企业每年最高 150 万元。在产业平台端，支持企业开展异构算力词元化封装、多模态模型聚合接入、一站式结算等业务，对符合条件的企业给予最高 400 万元扶持；支持建设跨模型、跨模态、多异构平台接入的词元调用中枢，最高给予 400 万元扶持。在应用端，海珠将推动大模型与新型工业化、游戏、时尚、营销、交通、医疗、金融、具身智能、低空等领域融合，符合条件的项目最高可获 500 万元扶持。针对数字营销、数字文娱等海珠优势产业，政策瞄准 Token 消耗成本，企业通过调用大模型 API 开展内容生成、短漫剧制作等业务产生的词元消耗费用，可按比例获得支持，单个企业每年最高 200 万元。截至 2026 年 8 月，全区集聚泛人工智能企业超 8000 家，大模型备案 53 个，居全省第一、全国第三，算法备案 482 个，位列全市第一、全国第三。（信息来源：东方财富网）

2) 8 月 13 日，《四川省推进算力网建设的若干政策措施（试行）》发布。其中提到，支持建设万卡集群。重点招引基础电信运营商、头部模型大厂在成都平原算力核心区、攀西一川西北算力融合发展带布局建设万卡级以上智算集群，综合应用财政、金融、绿色电力等政策工具支持大型、超大型算力设施项目落地；探索建设高安全算力设施。支持利用隧洞等可用安全隐蔽环境，积极引入基础电信运营商等专业央企，探索布局模块化、绿色化、高密度、高安全算力设施。积极争取有关项目纳入国家专项支持。（信息来源：财联社）

3) 8 月 11 日，上海市经济和信息化委员会印发《上海市软件和信息服务业发展“十五五”规划》，其中提出，到 2030 年，把上海软件和信息服务业打造成经济增长“动力源”，AI 赋能应用“主阵地”，参与全球竞争“桥头堡”，主要实现以下目标：产业总量规模进一步扩大，产业规模力争达到 4 万亿元，产业增加值突破 1.1 万亿元。（信息来源：上海市经济和信息化委员会）

（2）渝企动态

1) 原力灵机（重庆）科技股份有限公司：8 月 10 日，具身大脑企业原力灵机已完成股份制改革，企业类型由有限责任公司变更为股份有限公司，最新估值超 200 亿元，迈出 IPO 筹备关键一步。投资方包括启明创投、联想创投、蔚来资本、阿里巴巴、智谱等。7 月公司发布通用具身基础模型 DM0.5 及通用机器人本体 Apex。（信息来源：腾讯网，IPO 早知道）

2) 华晟未来（重庆）科技有限公司：8 月 10 日，公司发布“五层 AI 产业生态”战略，构建“能源—芯片—算力—模型—应用”全栈闭环体系。公司重点建设“星辰”分布式智算中心，自研“灵言妙语”系列 AI 模型（参数 90 亿），已落地“知知卷”AI 搜索、“LUMI”具身智能机器人等产品矩阵，定位西南地区算力贸易与综合服务平台。（信息来源：网易重庆）

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) 据中国汽车工业协会发布数据显示，2026 年 7 月新能源汽车月度新车销量占比首次超过 60%，累计占比首次超过 50%，汽车月度出口量连续两个月突破 100 万辆，新能源汽车出口占比连续两个月超过 50%。前 7 个月，我国汽车产销分别完成 1756.7 万辆和 1760.2 万辆，其中新能源汽车产销分别完成 901.4 万辆和 900.7 万辆，同比增长均近 10%。7 月单

月新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8% 和 23.7%，纯电动汽车产销量均超过 100 万辆，同比增长均超过三成。（信息来源：央视网）

2) 郑州市 2025 年燃料电池汽车示范应用奖励资金拟支持项目公示：8 月 10 日，郑州市工业和信息化局发布《关于 2025 年郑州市燃料电池汽车示范应用奖励资金拟支持项目的公示》，根据《关于组织郑州市 2025 年燃料电池汽车示范应用奖励资金申报工作的通知》（郑工信〔2026〕61 号），经企业自主申报、专家评审和第三方审计等程序，初步确定了郑州宇通集团有限公司等 43 家拟支持企业和拟支持项目，公示时间为 2026 年 8 月 10 日至 8 月 16 日。（信息来源：郑州市工业和信息化局）

3) 四川省经济和信息化厅办公室印发《关于征集新兴产业未来产业应用场景项目的通知》，聚焦四川省重点产业链和产业新赛道重点领域，征集新兴产业未来产业应用场景项目。经济和信息化厅将围绕项目建设规模、场景培育和开放具体措施、资源配置情况、预期效果和推广价值等方面综合评估，择优选取一批应用场景项目，单个给予不超过 500 万元专项资金支持。项目申报单位须于 2026 年 9 月 7 日前完成线上申报。（信息来源：四川省经济和信息化厅）

4) 天津印发智能机器人产业创新发展三年行动方案：8 月 10 日，天津市工业和信息化局、市发展改革委、市科技局联合印发《天津市智能机器人产业创新发展行动方案（2026—2028 年）》（津工信数转〔2026〕5 号），经市政府第 112 次常务会议审议通过。方案锚定人工智能+全产业链核心赛道，重点布局高性能工业机器人、特种机器人、人形/四足仿生机器人等领域，提出建设不少于 100 个示范应用场景、20 个实景实训空间等目标，推动京津冀智能制造产业升级。（信息来源：天津市工业和信息化局）

5) 工信部发布第 409 批产品公告及新能源车船税减免目录：8 月 12 日，工业和信息化部发布 2026 年第 21 号公告，公布《道路机动车辆生产企业及产品》（第 409 批）、《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第八十八批）及《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十三批），对新能源汽车车型享受车船税和购置税减免的资格予以明确。（信息来源：工业和信息化部）

（2）渝企动态

1) 宗申动力（001696）：公司拟将所持有的摩托车发动机业务相关资产与负债（以重庆宗申发动机制造有限公司股权为核心），与隆鑫通用动力股份有限公司（603766.SH）持有的通用机械业务相关资产与负债（以重庆新隆鑫机电有限公司股权为核心）进行置换，差额以现金补足。（信息来源：公司公告）

2) 沪光股份（605333）：拟参与设立东证昆浦玉澄（昆山）产业投资合伙企业（有限合伙），认缴出资总额 16,000 万元，作为有限合伙人出资 2,000 万元，占总份额 12.50%。该基金聚焦高端制造与新兴产业股权投资，旨在强化公司战略协同，推动产业链补链、强链、延链、拓链，借助东证资本等专业机构在行业研究与风险控制方面的优势，实现资本与实体经济深度融合。（信息来源：公司公告）

3) 神驰机电（603109）通过私募基金间接投资湖北星辰技术，布局新质生产力领域：8 月 12 日，神驰机电披露与私募基金合作投资事项进展公告（公告编号：2026-040）。公司此前作为有限合伙人出资 6,000 万元投资誉华资产管理（上海）有限公司发起设立的嘉兴星驭股权投资合伙企业（有限合伙），出资比例为 50%，旨在把握新质生产力相关领域的发

展动态及投资机遇。近日，嘉兴星驭完成了对湖北星辰技术有限公司的投资，投资金额 9,999.9921 万元，出资比例 1.0126%，按此折算神驰机电间接持有星辰技术约 0.5063% 股权。（信息来源：公司公告）

4) 力腾动力：力腾小型化新能源混动休闲车辆研发生产基地项目落户双福工业园，该项目由重庆力腾动力科技有限公司投资 3 亿元建设，将利用双福工业园现有厂房建设 1 条动力系统生产线和 2 条整车生产线。项目全面达产后，年产值预计超 2.5 亿元。（信息来源：江津网）

5) 重庆德钢科技开发有限公司：新增投资 12 亿元，购置工业用地约 150 亩，打造集散热器、轻量化车架、锻铝件于一体的智造总部基地。项目达产后，年产能将跃升至散热器 600 万套、车架及锻铝件 300 万套，年产值预计超 15 亿元。（信息来源：江津区人民政府）

6) 璧山高新区新能源汽车及智能装备重点项目集中冲刺三季度投产：8 月 11 日，璧山区政府官网发布，璧山高新区新能源汽车、摩托车整车、智能装备三大赛道重点项目集中攻坚。其中：新能源汽车零部件产业园总投资 2.1 亿元，8 月 20 日前完成首层交付进行设备安装，9 月正式投产；重庆智能工贸项目总投资 3 亿元，一期计划 8 月投产，二期预计 2027 年建成，年产值达 8 亿元；大江动力新能源智能装备基地总投资 8 亿元，8 月试产、10 月满产运行，全面达产后年产值将突破 20 亿元。（信息来源：璧山区人民政府）

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳 | 低碳链兴

（1）政策支持

8 月 10 日，国家发展改革委、国家能源局印发《煤炭工业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，煤炭兜底保障能力进一步增强，生产开发布局持续优化，优质先进产能比重进一步提升，产供储销体系更加完善，全国大型现代化煤矿产能比重提升至 87%；安全绿色开发和清洁高效利用水平明显提高，全系统智能化建设深入推进，智能化煤矿产能比例提升至 75%；煤基多元化产业格局加快形成，煤炭消费实现达峰，供需动态平衡保障机制进一步健全，行业现代化治理能力显著提高，现代煤炭产业体系基本建成，煤炭高质量发展迈上新台阶。（信息来源：国家发展改革委委员会）

（2）渝企动态

1) 重庆水务（601158）：8 月 12 日收到原董事长郑如彬因工作调整辞去法定代表人、董事长及董事会所有职务的辞职报告。同日，公司召开第六届董事会第三十一次会议，审议通过提名王小军先生为第六届董事会非独立董事及董事长候选人，该提名尚待公司股东大会审议批准。董事任期自股东大会审议通过之日起至第六届董事会任期届满。（信息来源：公司公告）

2) 中伟新材与重庆川东化工集团：8 月 12 日，双方签磷系产业链意向协议，打通「磷矿—精细磷化工—新能源电池材料」，川东化工出磷酸盐/钠盐产能，中伟出新能源材料端，属磷化工+电池材料协同。

3.4 赛道四：生命健康与内需产业 | 惠民康业

(1) 政策支持

1) 上海《国家服务贸易创新发展示范区建设方案》落地：商务委等七部门发文，明确支持企业研发的创新药、现代中药和高端医疗器械全球注册认证并在当地实现销售；扩大生物医药创新成果国际合作；支持具有成熟生产经验的 CXO 和生产企业承接委托生产；在自贸试验区开展基因诊断与治疗技术开发和应用扩大开放试点；重点布局浦东、闵行、嘉定，加快建设世界级生物医药产业集群。（信息来源：上海市商务委员会）

2) 《重庆市“十五五”社会发展规划（2026—2030 年）》（8 月 10-11 日印发）：公平性方面，城镇调查失业率预期控制在国家控制标准以内，基本医疗保险参保率达 95% 左右，职工养老保险参保人数占基本养老保险总人数比例力争达 60%，残疾人两项补贴覆盖率保持 100%；均衡性方面，城乡居民人均可支配收入比预期缩小至 2.1:1 左右，义务教育优质均衡发展区县比例从 24.32% 跃升至 100%；普惠性方面，劳动年龄人口平均受教育年限提高到 12.1 年，基层医疗卫生机构诊疗量占比预期不低于 60%，老年友好型社区覆盖率预期提升至 60%；高品质方面，居民人均可支配收入增速预期与地区生产总值增长同步，人均预期寿命达 80.5 岁，人均体育场地面积预期达到 4 平方米。（信息来源：重庆市人民政府）

(2) 渝企动态

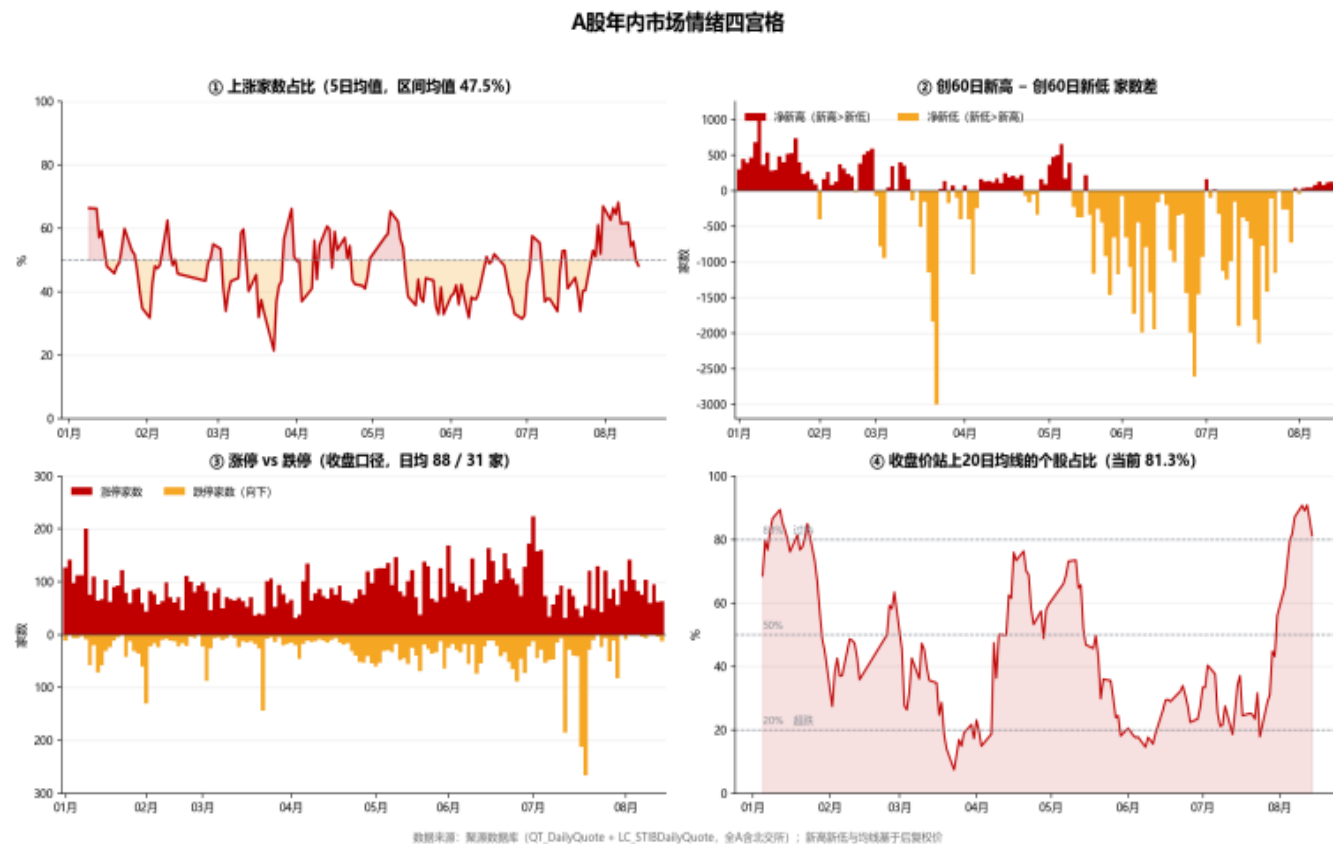
1) 太极集团（600129）：第十届董事会第四十次会议决议公告，选举蔡买松为公司董事长。

2) 山外山（688410）：股东减持股份计划公告，湖南湘江大健康创业投资合伙企业（有限合伙）拟通过大宗交易方式减持不超过 18,031,900 股公司股份，占总股本 4.03%，减持期间为 2026 年 9 月 3 日至 2026 年 12 月 2 日。

4 资本市场跟踪

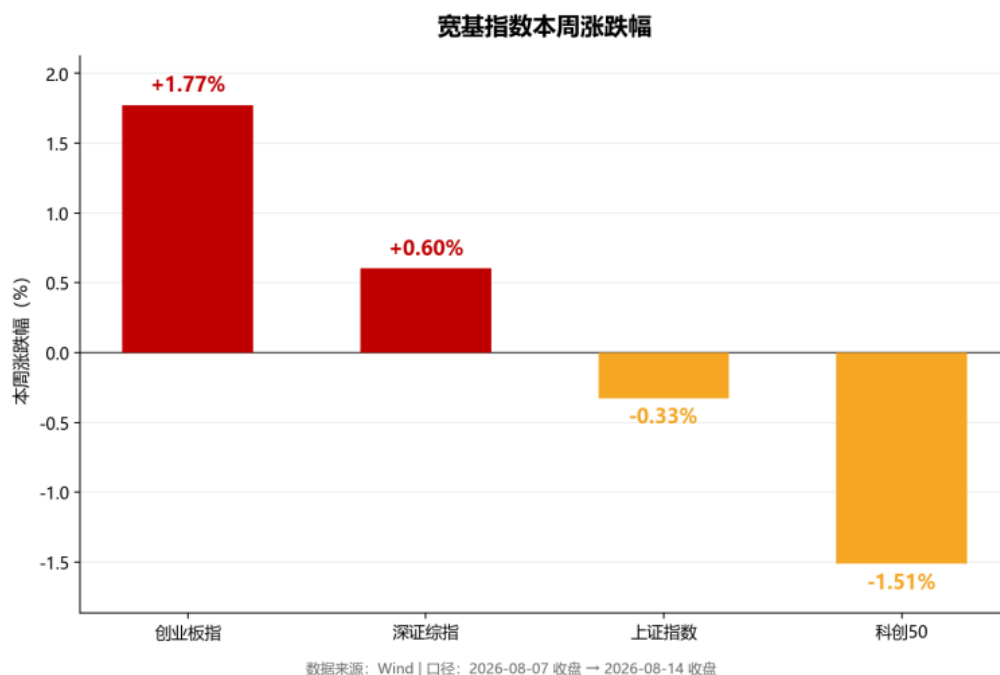
上周 A 股震荡分化，小盘风格相对占优。深证综指、创业板指分别上涨 0.60% 和 1.77%，中证 2000、中证 1000 分别上涨 2.07% 和 1.18%，而科创 50 和上证综指分别下跌 1.51% 和 0.33%。科技板块虽有反弹（通信领涨 4.63%），但电子仅涨 0.42%，计算机下跌 0.47%，内部明显分化，本轮修复尚未演化为成长主线全面扩张；与此同时，地产、医药、煤炭、食品饮料等涨幅均超 1.5%，市场结构轮动特征突出。情绪方面，反弹广度维持高位但较周中回落，周五上涨家数占比降至 43.3%，收盘价站上 20 日均线的个股占比仍达 81.2%。展望后市，AI 产业链短期或震荡消化估值与筹码压力，海外流动性边际改善利好有色金属，高股息红利资产仍具配置价值。整体看，市场仍处于科技超跌修复与资金向非科技方向再平衡并行的阶段。

图 1：A 股市场情绪四宫格



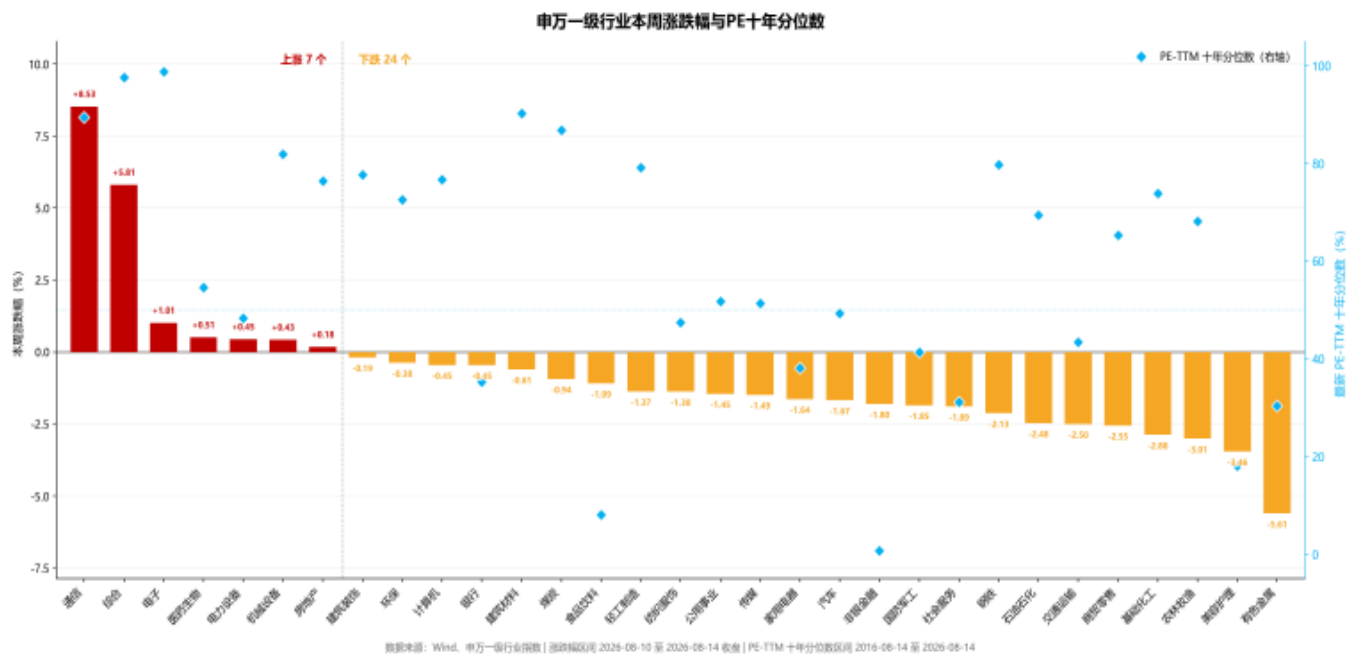
数据来源: 聚源数据、西南证券整理

图 2：宽基指数本周涨跌幅



数据来源: wind、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：wind、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