

2026年08月23日

证券研究报告·西证智库研究·动态周刊

2026年西南研究周刊第三期



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

工业韧性与数智跃升

摘要

- 宏观策源：**8月17日至21日当周，国内宏观经济政策聚焦汇率走势、县域消费扩容和住房制度优化三大主线。汇率方面，在岸、离岸人民币双双升破6.74创2023年2月以来新高，受出口高增带来的结汇需求与美元指数回落共同驱动，真实结汇需求支撑较强，央行延续“保持汇率弹性、防范超调”的政策定调，人民币走强有利于降低进口成本但会挤压出口利润，预计后续延续“双向波动、稳中有升”格局。内需政策方面，商务部等九部门印发意见推动新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材下乡并扩大农村充电设施覆盖，1-7月乡村消费品零售额同比增长2.4%快于城镇1.3个百分点，下沉市场成为内需修复重要增量，政策由“刺激购买”转向“培育生态”，但充电设施回收周期长、偏远地区利用率不足等问题仍需地方配套破解；同期国务院全体会议研判“内需不足仍突出”，要求存量政策提速、增量政策储备，聚焦“六张网”建设兼顾补短板与育新能，资金使用效率摆在突出位置。住房制度方面，国务院公布公积金条例最大力度修订，取消租房提取收入门槛，新增装修、物业费提取渠道，面向超2亿灵活就业群体开放自愿缴存并实现全国互认，推动公积金从购房专项工具转向覆盖租房、装修、物业的全周期住房支持体系，为存量时代住房消费升级提供制度配套。
- 渝城经济前沿速递：**8月18日市统计局发布重庆1-7月经济运行数据，全市经济承压前行、结构持续优化，工业韧性凸显，规上工业增加值同比增长3.5%，摩托车、装备、医药、电子等优势产业增长表现突出，新能源汽车实现产量正增长，消费市场稳步回暖，社零总额同比增长2.6%，体育娱乐、通讯器材等升级类消费增长亮眼。
- 产业纵深：**数字科创与人工智能领域，广州、上海相继出台AI及数字基建相关政策，重庆发布人工智能发展规划并调研通用人工智能研究院，本地有医疗大模型、分布式智算中心项目推进；汽车新能源与智能装备领域，国家推动新能源汽车下乡，重庆审议智能网联新能源汽车之都建设规划，多地举办行业论坛，赛力斯、新铝时代、三羊马等渝企披露经营及融资情况；先进材料与绿色低碳领域，国家出台油气产业规划，重庆发布先进材料产业扶持政策征求意见稿，相关上市渝企半年报业绩呈现分化；生命健康与内需产业领域，国家遴选基层医保病种，重庆出台医养结合地方标准，本地药企推进新药临床并披露半年度经营数据。
- 资本市场跟踪：**上周A股整体小幅回调，风格由成长向金融、周期切换。主要宽基指数中，上证综指下跌0.56%，深证综指、创业板指分别下跌1.96%和2.23%，科创50下跌3.73%，中证1000、中证2000分别下跌2.16%和1.83%，大盘价值风格相对抗跌。风格层面，金融、周期分别上涨0.74%和0.83%，消费、成长分别下跌2.04%和2.78%。行业层面，前期反弹的科技方向重新走弱，传媒、计算机分别下跌5.54%和4.95%，电子下跌2.76%，通信下跌1.39%，科技板块的超跌修复尚未转化为持续性主线行情；资金明显向周期和低估值方向再平衡，石油石化、有色金属、银行分别上涨5.44%、2.50%和2.40%，成为本周指数主要支撑。市场情绪同步降温，周五上涨家数占比45.2%，5日均

西南证券研究院

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

- 西证智库研究·动态周刊 | 八月2期：数智重构新重庆 (2026-08-17)
- 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

值降至 48.7%；收盘价站上 20 日均线的个股占比由周初 84.5%快速回落至 53.9%，市场广度明显收窄，由此前普遍修复重新转向结构分化。展望后市，科技板块筹码压力尚未完全出清，短期更可能以震荡和内部结构分化为主，行情重心将由情绪驱动转向业绩兑现和景气确定性；资金正持续向低估值、现金流稳定及受益于宏观预期改善的方向扩散，叠加海外加息预期回落与债务问题担忧再现，有色金属等周期品种仍具阶段性支撑，高股息、低波动和稳定现金流特征突出的红利资产亦具备较好的配置价值。

- **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
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 宏观策源 1

 1.1 汇率与外部环境：人民币升破 6.74，基本面支撑走强 1

 1.2 内需与住房：激活县域消费市场，挖掘住房存量升级潜力 1

2 渝城经济前沿速递 3

 2.1 重庆前 7 月经济运行数据：工业韧性凸显，消费稳步回暖 3

3 产业纵深 3

 3.1 赛道一：数字科创与人工智能 | 智算潮生 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 | 能材绩览 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 汇率与外部环境：人民币升破 6.74，基本面支撑走强

8 月 17 日，在岸、离岸人民币对美元汇率盘中双双升破 6.74 关口，创下 2023 年 2 月上旬以来新高，当日人民币对美元中间价调升 5 个基点至 6.7873。本轮人民币升值由基本面与外部因素共同驱动。从基本面来看，上半年我国出口同比增长 13.4%，连续 11 个季度保持增长，出口持续高增带动企业结汇资金顺势释放，在岸与离岸价差明显收窄，反映本轮升值具有较强的真实结汇需求支撑，而非单边投机推动。出口高增带来的贸易顺差扩张及增量结汇资金，为人民币汇率中枢上移提供了扎实的基本面支撑。外部因素则构成本轮升值的短期催化，近期中美联合干预汇市大幅推高日元，美元指数显著下行，带动非美货币普遍走强，为人民币升值提供了外部环境。从升值进程看，人民币汇率呈稳步走强态势，6 月末人民币对美元较上年末升值 3%、一篮子汇率指数升值 4.7%，7 月底汇率一度突破 6.75，8 月以来连续达到新高，中间价亦同步走强。从政策端来看，央行二季度货币政策执行报告重申“保持汇率弹性”“防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，政策层面延续“稳汇率”基调，为人民币双向波动预留空间。从对国内经济的影响来看，人民币走强可降低进口能源与原材料成本，对冲输入型通胀压力，并增强人民币资产对外资的吸引力，但也会挤压出口企业利润，外贸企业需进一步强化汇率风险管理。总体而言，本轮人民币升值由出口韧性主导、美元回落助推，短期基本面与外部环境仍形成支撑，但单边升值难以持续，市场主流机构预计下半年延续“双向波动、稳中有升”格局，后续关键仍取决于出口增势与美联储政策路径。

1.2 内需与住房：激活县域消费市场，挖掘住房存量升级潜力

（1）推动绿色产品下乡，打开下沉市场消费空间

8 月 18 日，商务部等九部门联合印发《关于进一步激发下沉市场活力活跃县域消费的意见》，围绕县域消费渠道升级、商业业态创新与品牌打造、商品和服务供给优化、流通现代化水平提升、消费保障能力增强五大方面做出部署，其中明确提出大力支持新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材等下乡，扩大农村充电设施覆盖范围。继 2026 年中央一号文件在乡村振兴框架下提出支持新能源汽车下乡之后，本次政策聚焦下沉市场，将活跃县域消费作为促消费的重要抓手。此次《意见》的政策落点在于推动促消费主战场由城市向县域延伸，今年 1-7 月乡村消费品零售额同比增长 2.4%，增速快于城镇 1.3 个百分点，县乡下沉市场成为内需修复的重要增量方向。政策顺应消费升级由城市向县域传导的趋势，旨在推动供需两端协同发力。供给端促进城乡商品“同质同享”，构建“自有品牌+以需定产”的柔性供应链，直指县域“好货买不到、同货价更高”的供给缺口；品类层面，新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材三线并进，覆盖出行、家居、住房等主要消费场景；设施层面，扩大农村充电设施覆盖范围，有助于补齐新能源汽车消费的配套短板。机制层面，九部门涵盖商务部、发改委、财政部、农业农村部、市场监管局、金融监管局等多个部委，财政、金融、用地等要素保障同步跟进。总体而言，促消费政策逻辑正由“刺激购买”转向“培育生态”，但也需看到，县域充电设施初始投入大、投资回收周期长，部分偏远地区存在利用率不足、“建而不用”的闲置风险，同时受购买力约束，政策效应释放存在时滞，落地效果仍有赖地方财政配套与运营模式创新共同支撑。

（2）国务院全体会议定调：聚力扩大国内需求，存量政策提速、增量政策储备

8 月 17 日，国务院总理李强主持召开国务院第十二次全体会议，要求深入贯彻落实党中央决策部署，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十五五”良好开局。会议研判当前“内需不足问题仍然突出，外部环境不确定性上升”，提出充分发挥存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策。本次会议是 7 月 30 日中央政治局会议部署在政府层面的落地执行，将中央提出的“谋划增量政策”转入政府部门研究储备、择机落地的工作阶段，同时要求“破除各类堵点卡点”，政策工作重心进一步向打通落地实施环节倾斜。扩大内需依旧是宏观政策主线，会议提出“聚焦链条长、体量大的重点领域持续发力”，水网、新型电网、算力网等“六张网”建设兼顾传统基建补短板与新型基建培育新动能，通过创新投融资机制撬动社会资本，既能够对冲短期需求压力，也为中长期新旧动能转换夯实硬件基础。资金使用效率被摆在突出位置，会议要求“加快各类政策资金使用进度，尽早形成实物工作量”，下半年存量资金拨付与项目施工节奏或进一步提速。会议提出协同推动“投资于人和促进消费，打通稳就业、居民增收与消费修复的传导链条，构建物质基础设施投资与民生相关投入协同的扩内需框架。整体来看，存量政策加速兑现的方向较为明确，增量政策保持相机操作的储备空间，后续政策的出台时点、实施规模仍将依据经济运行态势动态调整，内需实现实质性修复取决于居民收入预期、企业投资回报的切实改善。

（3）住房公积金条例迎来最大力度修订，适配存量时代住房消费升级

8 月 18 日，国务院公布《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》，自 2026 年 9 月 20 日起施行，从拓宽提取和使用范围、提升管理服务效能、强化风险防控、扩大制度覆盖面四方面作出修订，是该条例 1999 年施行以来力度最大的一次修改。本次修订的核心是破解资金使用低效、制度覆盖偏窄的结构性矛盾。《全国住房公积金 2024 年年度报告》数据显示，截至 2024 年末，全国公积金缴存余额达 10.9 万亿元，但缴存余额中相当部分已用于发放住房贷款投放，可直接动用的闲置流动性有限。2024 年仅 46.1% 的实缴人员完成公积金提取，超半数缴存人年度无使用记录，核心症结是过往提取场景受限、制度供给滞后于居民住房品质升级需求。《决定》精准打通使用与覆盖两大堵点：在使用端，取消租房提取收入门槛，新增自住房装修、物业费提取渠道，适配住房需求从“刚需达标”向“品质改善”的转型；在覆盖端，面向我国超 2 亿规模的灵活就业群体开放自愿缴存，有助于补齐制度普惠短板，灵活就业群体自愿缴存也有望扩大资金来源，在一定程度上对冲提取放宽带来的资金流出压力，促进资金池动态平衡。目前全国公积金个贷率存在区域差异，热点城市资金池承压。在配套方面，《决定》压缩贷款审批时限、实现缴存记录全国互认，有效降低制度交易成本，同步强化信用惩戒、明确骗提骗贷追责，做到放管结合、风险可控。总体来看，住房公积金已从过去侧重购房的专项储金工具，转向覆盖租房、装修、物业等场景的住房消费全周期支持体系，长期维度将进一步健全住房保障体系，为房地产新模式平稳运行提供配套支撑。

2 渝城经济前沿速递

2.1 重庆前 7 月经济运行数据：工业韧性凸显，消费稳步回暖

8 月 18 日，市统计局公布今年 1-7 月重庆市经济运行主要数据，工业生产、固定资产投资、消费市场等多项指标显现出重庆市经济承压前行、结构持续优化的运行态势。工业方面，全市规模以上工业增加值同比增长 3.5%，产品销售率为 96.3%。从产业来看，多个优势产业增加值增长亮眼，包括摩托车产业同比增长 14.4%，装备产业增长 10.7%，医药产业增长 8.1%，电子产业增长 6.8%，汽车产业增长 1.7%，消费品产业增长 0.8%，材料产业增长 0.2%，能源工业同比持平。工业产品产量方面，摩托车产量同比增长 48.6%，集成电路圆片增长 19.2%，液晶显示屏增长 10.1%，汽车整体产量下降 10.1%，不过新能源汽车产量保持增长，增幅为 3.8%。消费方面，1-7 月重庆市消费市场持续复苏，升级类消费表现活跃。期间全市实现社会消费品零售总额 9967.13 亿元，同比增长 2.6%。在限额以上单位商品销售中，体育、娱乐用品类零售额同比增长 14.9%，通讯器材类增长 11.1%，中西药品类增长 6.5%，服装鞋帽针纺织品类增长 4.8%，石油及制品类增长 2.9%，呈现出消费升级特征。（信息来源：重庆市人民政府）

3 产业纵深

3.1 赛道一：数字科创与人工智能 | 智算潮生

（1）政策支持

1) 8 月 19 日，上海市科学技术委员会印发《上海张江高新技术产业开发区发展“十五五”规划》。其中提出，完善科技投融资体系，强化专业化天使投资服务平台功能，优化早期投资生态。健全创业投资退出渠道，大力布局私募股权二级市场基金(S 基金)、并购基金。支持打造股权投资集聚区。支持符合标准的优质科技企业登陆科创板上市融资。鼓励企业利用并购贷款试点政策实施产业链并购，用好科技创新和技术改造再贷款等结构性货币政策。鼓励科技企业发行创新创业公司债，投资机构发行科技创新债。推动金融科技产业融合示范区域建设。鼓励民资、外资等各类社会资本参与园区建设与产业创新。（信息来源：财联社）

2) 8 月 19 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市“数字上海”建设“十五五”规划》。其中提出，加快推动“双万兆城市”建设，推动 50 吉比特无源光网络在重点场景规模部署，增强型第五代移动通信技术(5G-A)实现中心城区及郊区重点区域覆盖，300 米以下低空公共航路实现移动通信网络全线覆盖，率先规模部署通感一体基站。推动海域网络实现近海 30 公里第五代移动通信技术(5G)覆盖，探索“基站上船”“船间中继”模式。推进卫星互联网实现“千帆星座”规模组网并部署商用。推进第六代移动通信技术(6G)试验网实现智能协同并部署商用。规模部署低空智联网、城市物联网。加快量子通信技术研发和设施布局。深化互联网第六版协议技术(IPV6)创新和融合应用。（信息来源：财联社）

3) 袁家军、陈新武在重庆通用人工智能研究院调研并召开座谈会。2026 年 8 月 20 日下午，重庆市委书记袁家军、市长陈新武赴南岸区调研重庆通用人工智能研究院建设运营情况并召开专题座谈会，实地考察“明镜”智能体全生命周期平台及汽车检测、智能座舱、机器人、超大城市治理等 AI 应用演示。袁家军强调，要扎实推动“两院一湾”建设成势见效，

聚焦智能网联新能源汽车、智能制造、具身智能、智能家居、低空智能等重点领域探索高价值应用场景，加快打造通用人工智能公共服务平台，强化人工智能与数字重庆双向赋能，并要求在人才政策、平台建设、配套设施等方面加大支持力度，加快打造人工智能创新应用高地，为高水平建设创新强市注入动力。（信息来源：重庆日报）

4) 重庆市人民政府印发《重庆市“十五五”人工智能发展规划（2026—2030 年）》，其中提出，到 2030 年，人工智能创新策源生态加速构建，关键核心技术取得重大突破，算力算法数据支撑有力有效，场景应用广度和深度全面拓展，产业集聚水平大幅提升，开放合作格局基本成形，安全治理体系与监管框架基本健全，智能经济核心产业规模突破 2500 亿元，新一代人工智能终端、智能体等应用普及率超过 90%，人工智能赋能超大城市现代化治理，全面迈入智能发展新阶段。到 2035 年，人工智能技术深度融入经济社会各领域，产业升级、政务治理、民生服务等数智化水平跻身全国前列，群众人工智能素养显著提升，基本形成以智能驱动高质量发展的新格局。

（2）渝企动态

1) 中国移动重庆公司：在重庆市卫生健康信息技术交流大会上展示“九天医疗大模型”，演示智能问诊、应急救援、智能随访、专病模型等医疗 AI 场景；配合建设的“渝康云”门户暨移动卫生健康行业云正式接入重庆市卫生健康云专区。（信息来源：今日头条）

2) 华晟未来（重庆）科技有限公司：8 月 18 日，公司与巫溪县签署备忘录，落地星辰分布式智算中心项目，依托当地绿电资源，布局液冷分布式智算，探索 800VDC 高压直流供电技术路线，服务西南 AI 算力需求。（信息来源：腾讯网）

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) 商务部等部门联合印发《关于进一步激发下沉市场活力 活跃县域消费的意见》。大力支持新能源汽车、绿色智能产品、绿色建材等下乡，扩大农村充电设施覆盖范围。（信息来源：央视网）

2) 8 月 19 日重庆市政府召开第 88 次常务会议，会议审议《“十五五”智能网联新能源汽车之都建设规划》，明确要加快规划落地实施，出台配套扶持政策推动本地车企稳产扩销，深入推进“渝车出海”专项行动，着力提高汽车零部件本地配套水平，聚力攻克产业关键核心技术，完善汽车领域基础设施建设，同时持续规范汽车后市场经营发展。（信息来源：重庆市人民政府网）

3) 四川省人民政府办公厅关于加快推进通道网、物流网、数联网“三网”融合的实施意见。要求完善现代化综合立体通道网络；构建高效韧性现代物流服务网络；引育壮大现代物流市场主体；促进标准规范协同衔接。统筹推进基础设施智慧互联、物流人流高效畅联、数据要素赋能融合，形成“通道支撑物流、物流服务产业、数据双向赋能、资源全域共享”的融合发展格局。（信息来源：四川省人民政府网）

4) 2026 世界机器人大会在京开幕。本届大会以“人机共生，产需共融”为主题，同期还将举办世界机器人博览会和大赛，突出全产业链成果展示，展现机器人赋能产业升级、服务经济社会发展的积极成效。工业和信息化部、北京市人民政府、中国科学技术协会等 700

余位代表参加大会开幕式。2025 年机器人产业规模以上企业营业收入突破 3000 亿元，近五年年均增速超 20%；今年上半年营业收入达到 1655 亿元，同比增长 24.5%。机器人技术和产品已广泛应用于国民经济和社会发展的方方面面，成为推动高质量发展的重要力量。（信息来源：工业和信息化部）

5) 8 月 19 日，以“协同创新·智驱前行”为主题的 2026 汽车新质生产力发展论坛在重庆举办，论坛围绕汽车产业智能化、绿色化、融合化升级方向开展研讨。从筑基、立标、示范三个板块集中发布多项行业成果，完成动力电池安全预警算法大赛颁奖，对外发布机器人视觉大模型训练测试场，同时公布新能源乘用车极热环境测试结果与汽车新质生产力典型案例评审名单。（信息来源：人民网—重庆频道）

6) 重庆市“十五五”现代综合交通运输体系和物流发展规划（2026—2030 年），其中提出到 2030 年，锚定“基本建成新时代西部大开发重要战略支点和内陆开放综合枢纽”目标，坚持“一网四化”导向，突出“五个转向”，构建“1357”总体架构，建设现代化综合交通运输和物流体系，全面建成“一极一枢纽”，在西部地区率先基本建成“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快货物流圈”、率先基本建成高水平交通强市，打造九大标志性成果，当好现代化新重庆建设开路先锋。（信息来源：重庆市人民政府）

（2）渝企动态

1) 赛力斯（601127）：上半年公司营业总收入 574.93 亿元，同比下降 7.87%，归母净利润-17.17 亿元，同比下降 158.38%。按单季度数据看，第二季度营业总收入 317.47 亿元，同比下降 26.6%，第二季度归母净利润-24.71 亿元，同比下降 212.69%。（信息来源：公司公告）

2) 新铝时代（301613）：为满足生产经营及业务发展资金需求，公司及控股子公司拟向金融机构申请增加人民币 7 亿元（含）的综合授信额度，授信种类涵盖流动资金贷款、项目贷款、贸易融资、银行承兑汇票、信用证、保函、票据贴现、保理、融资租赁、出口押汇、外汇远期结售汇及衍生产品等。授信额度可循环使用，实际融资金额以与金融机构签署协议为准，不等于授信总额。（信息来源：公司公告）

3) 三羊马（001317）：2026 年上半年三羊马实现营业收入 4.66 亿元（465,689,056.41 元），同比下降 22.17%，主因物流行业需求疲软及市场竞争加剧导致运量收缩，渠道去库存压力显现。但归属于上市公司股东的净利润达 227.88 万元（2,278,789.63 元），同比由亏转盈，增幅达 117.53%；扣非净利润 181.35 万元（1,813,487.23 元），同比大幅改善 112.52%，显示主业盈利能力实质性修复。盈利反转主要源于费用端严格管控，期间费用率下降对冲收入下滑影响，叠加低基数效应。（信息来源：公司公告）

4) 8 月 20 日下午，袁家军、陈新武调研重庆通用人工智能研究院，现场观摩智能座舱、汽车检测平台 AI 应用成果演示，提出要加快推进“两院一湾”建设，聚焦智能网联新能源汽车等重点赛道挖掘 AI 高价值落地场景，以通用人工智能赋能汽车产业转型升级。（信息来源：重庆日报/凤凰网重庆）

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳 | 能材绩览

（1）政策支持

1) 国家发展改革委、国家能源局印发《石油天然气发展“十五五”规划》，2030 年，国内油气供应量 4.4 亿吨油当量，新增油气长输管道 2 万公里，全国油气长输管网规模达 22 万公里，天然气储备规模持续增长，占全国消费比重超过 13%，液化天然气接收站接卸能力 2 亿吨/年，陆上管道进口天然气能力 1140 亿立方米/年，二氧化碳捕集与封存/二氧化碳捕集利用与封存（CCS/CCUS）年注入二氧化碳达 1000 万吨。（信息来源：国家发展改革委）

2) 重庆市经信委发布《重庆市促进先进材料产业结构优化提升若干政策（2026—2030 年）（征求意见稿）》，提出 1) 支持重点行业通过合规产能置换或整合升级发展，对于建成符合国家产业政策的短流程炼钢产能置换项目、电解铝置换项目、特种玻璃原片项目、钨铈新材料项目，按产能给予最高不超过 1000 万元奖励；对于建成符合国家产业政策的整合水泥熟料产能置换项目、石化化工行业以大型先进工艺设备等量替代的电石和不新增产能的合规搬迁项目，按产能给予最高不超过 500 万元奖励。2) 老旧装置、低效生产能力装置退出和更新改造，在 2026 年至 2028 年间，退出低效转炉、电弧炉补助 300 万元/台套，退出老旧低效自备燃煤机组补助 200 万元/台套，退出低效独立铝用碳素项目补助 200 万元，退出低效水泥粉磨站补助 50 万元。更新改造符合国家化工老旧更新范围装置的给予 100 万元/套补助，同一企业每年最高不超过 500 万元。3) 支持化工企业搬迁入园。化工园区外企业搬迁进合规的化工园区、化工企业搬迁并退出沿江一公里范围的给予最高 1000 万元奖励；拆除所有沿江一公里范围内化工生产装置、公辅设施的企业给予 200 万元奖励。

（2）渝企动态

1) 国际复材（301526）：公司发布 2026 年半年度报告，2026 年上半年公司实现营业收入 49.64 亿元，同比增长 19.52%；归属于母公司股东净利润达 6.40 亿元，同比大幅增长 176.56%，扣非后净利润同比增长 168.82%，核心主业玻璃纤维及制品贡献营收 48.37 亿元，占总营收 97.44%，毛利率提升 10.40 个百分点至 27.38%，盈利质量显著跃升。

2) 涪陵电力（600452）：公司发布 2026 年半年度报告，2026 年上半年公司实现总收入 13.01 亿元，同比减少 8.17%；利润总额达到 2.44 亿元，同比增长 17.02%；实现归母净利润 2.07 亿元，同比增长 23.91%，经营活动现金流量净额达 3.99 亿元，同比增长 34.81%。

3) 三峡水利（600116）：公司发布 2026 年半年度报告，2026 年上半年公司实现营业收入 50.69 亿元，同比增长 3.53%；实现归母净利润 3.78 亿元，同比大增 688.61%，扣非后净利润 3.04 亿元，同比增长 777.47%，基本每股收益提升 566.67%，盈利质量显著跃升，主因电力板块利润暴增与锰业扭亏共同驱动。

4) 长江材料（001296）：公司发布 2026 年半年度报告，2026 年上半年公司实现营业收入 5.40 亿元，同比增长 5.24%，其中铸造材料营收 4.12 亿元、同比增长 7.86%，占总营收比重提升至 76.33%，成为核心增长引擎；但归母净利润下滑 25.38%至 0.55 亿元，扣非后净利润下降 28.50%，主要受营业成本上升 11.82%及股权激励、油气勘探等非经常性费用拖累，剔除股份支付影响后净利润降幅收窄至 19.37%。

3.4 赛道四：生命健康与内需产业 | 惠民康业

(1) 政策支持

1) 国家医保局初步遴选 158 个基层病种。国家医保局表示，已初步遴选确定首批 158 个基层病种，其中 DRG（疾病诊断相关分组）基层病种 31 个，DIP（按病种分值付费）基层病种 127 个。此举旨在引导基层医疗机构主动收治常见病、多发病和部分慢性病患者，促进分级诊疗体系完善。（信息来源：京报网）

2) 8 月 20 日重庆正式发布全市首个医养结合机构服务质量地方标准《医养结合机构服务质量规范》(DB50/T2010-2026)，补齐医养领域行业标准化建设短板。围绕医养融合服务、安全运营管理、适老化环境改造、机构双向转诊等重点方向设置量化测评指标，全方位细化机构运营服务要求，引导全市医养结合机构规范化、高质量发展。（信息来源：华龙网-重庆市委市政府官方新闻门户）

(2) 渝企动态

1) 智翔金泰（688443）：《自愿披露关于 GR2302 注射液获得药物临床试验批准通知书的公告》，自主双特异性抗体 GR2302 注射液获批临床，用于乙肝病毒相关肝细胞癌，国内尚无同靶点药物开展临床试验；8.18 再公告新增慢性乙肝适应症临床获批。

2) 莱美药业（300006）：公司半年度营业收入 350,442,837.47 元，同比减少 7.09%，归属上市公司股东的净利润-23,417,471.67 元。

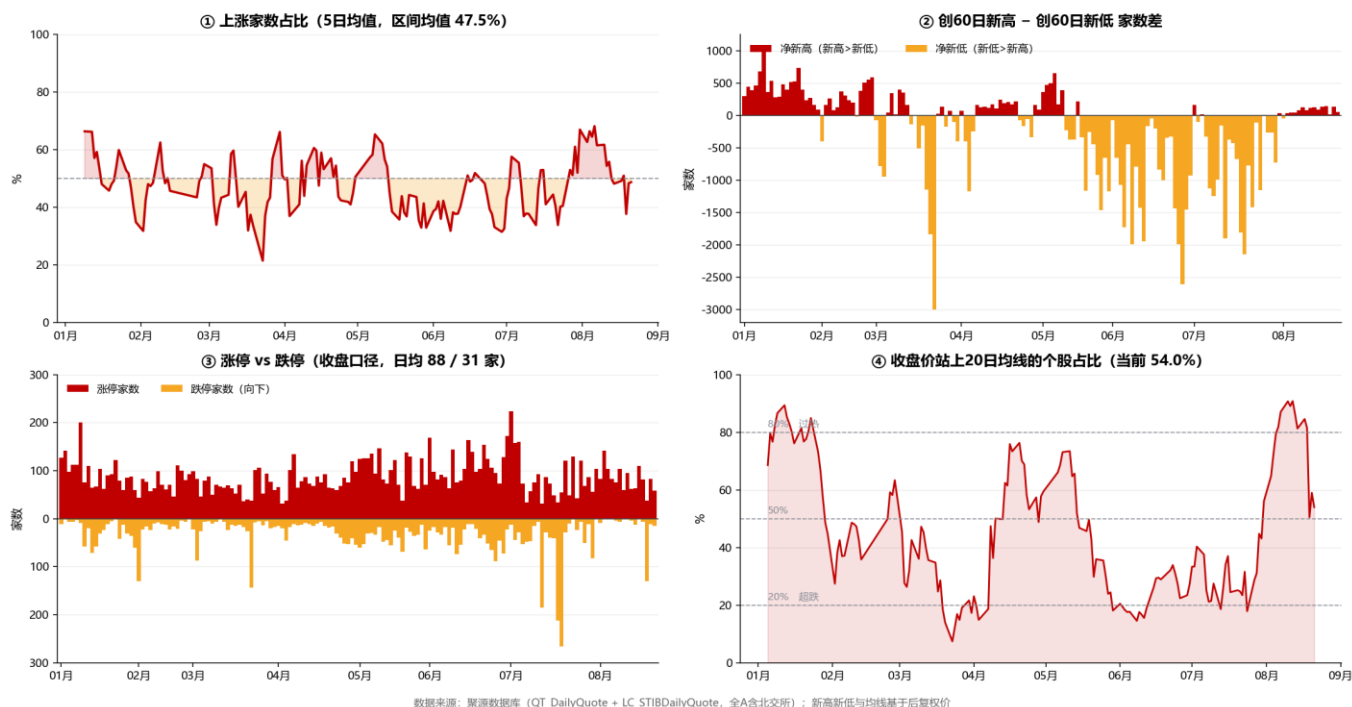
3) 华森制药（002907）：公司半年度实现营业收入 4.14 亿元，同比略减 6.42%；归母净利润 6298.42 万元，同比增长 16.74%；扣非后净利润 5642.18 万元，增幅 20.68%。报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额 5466.15 万元，同比大增 98.58%。

4 资本市场跟踪

上周 A 股整体小幅回调，风格由成长向金融、周期切换。主要宽基指数中，上证综指下跌 0.56%，深证综指、创业板指分别下跌 1.96% 和 2.23%，科创 50 下跌 3.73%，中证 1000、中证 2000 分别下跌 2.16% 和 1.83%，大盘价值风格相对抗跌。风格层面，金融、周期分别上涨 0.74% 和 0.83%，消费、成长分别下跌 2.04% 和 2.78%。行业层面，前期反弹的科技方向重新走弱，传媒、计算机分别下跌 5.54% 和 4.95%，电子下跌 2.76%，通信下跌 1.39%，科技板块的超跌修复尚未转化为持续性主线行情；资金明显向周期和低估值方向再平衡，石油石化、有色金属、银行分别上涨 5.44%、2.50% 和 2.40%，成为本周指数主要支撑。市场情绪同步降温，周五上涨家数占比 45.2%，5 日均值降至 48.7%；收盘价站上 20 日均线的个股占比由周初 84.5% 快速回落至 53.9%，市场广度明显收窄，由此前普遍修复重新转向结构分化。展望后市，科技板块筹码压力尚未完全出清，短期更可能以震荡和内部结构分化为主，行情重心将由情绪驱动转向业绩兑现和景气确定性；资金正持续向低估值、现金流稳定及受益于宏观预期改善的方向扩散，叠加海外加息预期回落与债务问题担忧再现，有色金属等周期品种仍具阶段性支撑，高股息、低波动和稳定现金流特征突出的红利资产亦具备较好的配置价值。

图 1：A 股市场情绪四宫格

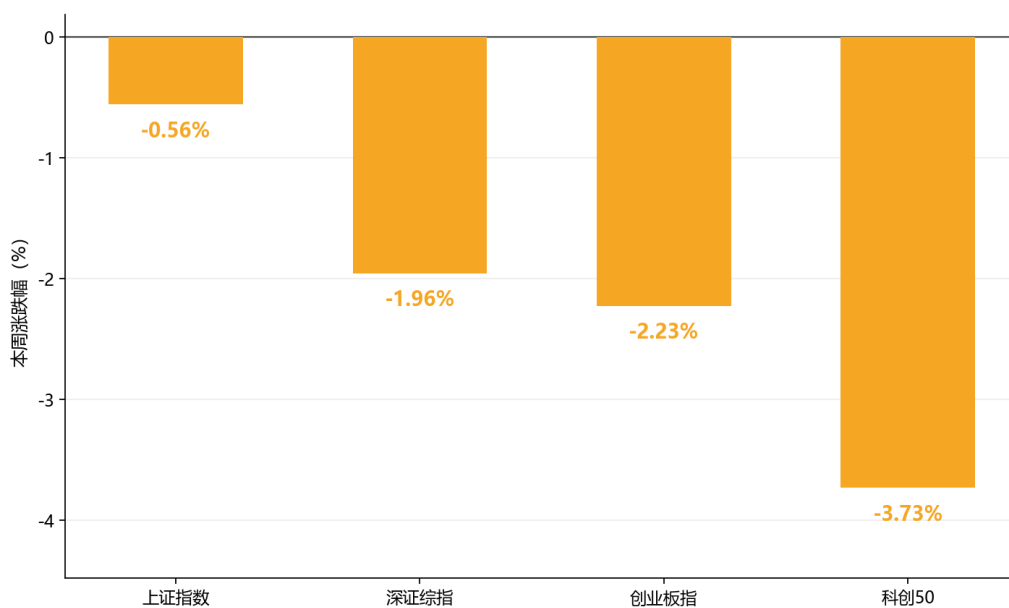
A股年内市场情绪四宫格



数据来源：聚源数据、西南证券整理

图 2：宽基指数本周涨跌幅

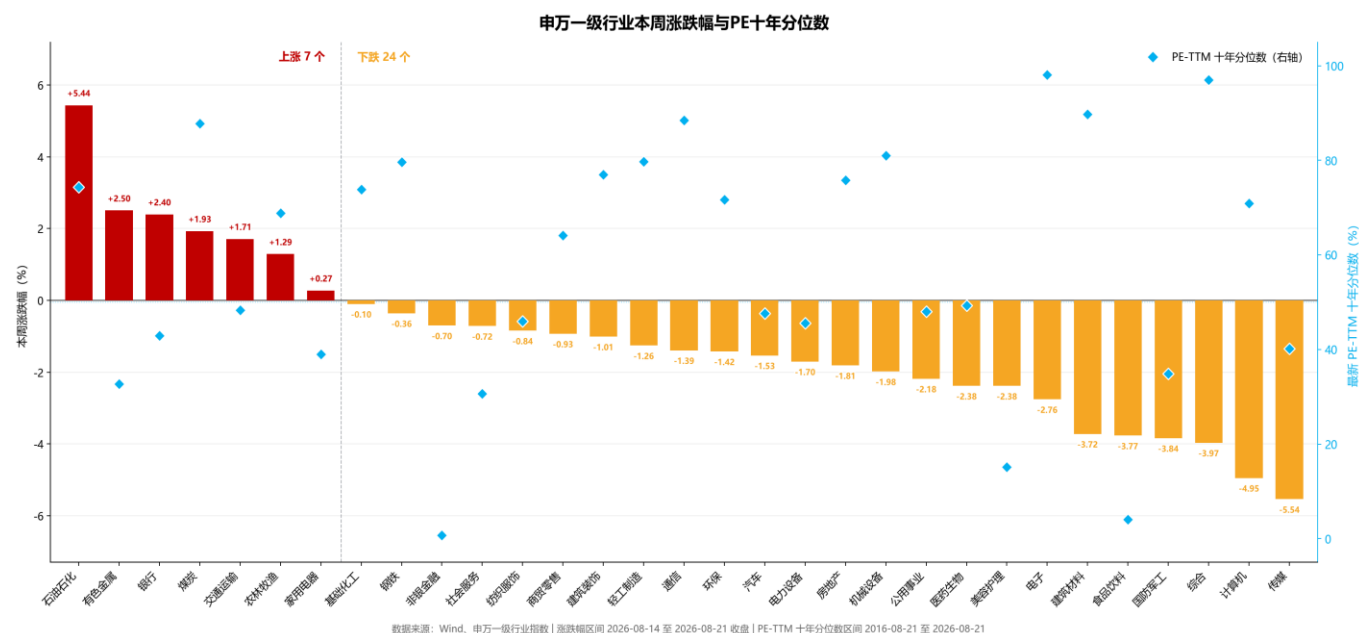
宽基指数本周涨跌幅



数据来源：Wind | 口径：2026-08-17 收盘 → 2026-08-21 收盘

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