



重庆消费政策加码，产业纵深推进

摘要

- **宏观策源：**本周国内政策密集落地，工信部发布《“人工智能+软件”专项行动实施方案》，以智能编程推动软件生产变革，目标 2028 年覆盖 2 万家规上软件企业；商务部等 8 部门印发智能家居消费行动方案，以互联互通强制性国标推动家居消费由单品换新转向全屋升级；工信部、发改委发布电子信息制造业“十五五”规划，明确 2030 年营收突破 30 万亿元、研发投入强度达 3.5%，从规模扩张转向体系优势；香港公布回归以来首份五年规划，以北部都会区土地供应为硬约束，资源集中投向创科，治理取向由短期调适转向长远筑基。
- **渝城经济前沿速递：**重庆 9 月 17 日举行政策吹风会，介绍新一轮 30 条“加强版”国际消费中心城市建设政策。该政策于 2026 年 7 月印发，呈现支持力度更大、资金保障更实、引导方向更准等特点，商圈支持上限由最高 100 万元提高至 2000 万元，并已争取商务部试点及中央资金支持。重庆社零总额已居全国城市第一，夜经济影响力连续四年榜首，2025 年入境游客突破 200 万人次。消费场景扩容将拉动消费电子、智能家居、商业显示等需求，商圈提质改造带动显示终端、光学部件采购。
- **产业纵深：**本周政策与产业动态密集：数字科创与 AI 方面，工信部、国家发改委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，目标 2030 年规上企业营收突破 30 万亿元、研发投入强度达 3.5%；全国网安标委发布《人工智能安全治理框架 3.0》；北京印发词元经济发展行动方案；中科慧灵西南区域总部落户大渡口，两江新区与新加坡签约 5 个项目探索供应链 AI 应用。汽车新能源方面，全国先进制造业大会在京召开，工信部就动力电池回收利用标准体系公开征求意见；长安汽车完成董事会换届，朱华荣当选董事长；赛力斯回购 154 万股拟注销；智利新能源汽车研修班来渝考察；成渝汽车产业供需对接长安专场举行。先进材料与绿色低碳方面，北京经开区出台新材料产业措施；远达环保座谈绿色低碳产学研联盟及 CCUS 论坛筹备；顺博合金披露定增注册稿，募投 63 万吨铝合金扁锭、50 万吨铝板带。生命健康与内需方面，十部门印发《医药工业发展“十五五”规划》，国办转发促进房车消费措施；重庆 9—11 月举办服务消费季，推出超 100 场活动、释放超亿元福利；两路果园港综保区拟打造宠物药产业集聚高地；博腾股份通过 2026 年限制性股票激励议案，山外山大健康减持 450 万股、持股降至 7.78%。
- **资本市场跟踪：**本周 A 股震荡上行，主要指数普涨，成长与中小盘风格占优。上证综指、深证综指分别涨 0.61%、1.90%，科创 50 涨 6.39%，创业板指涨 1.52%；沪深 300、上证 50 分别跌 0.06%、0.26%，中证 2000、中证 1000 分别涨 3.86%、3.51%。行业上，电子以 6.06%领涨，通信、房地产、医药生物分别涨 3.75%、3.26%、3.26%；石油石化、农林牧渔、煤炭分别跌 3.72%、2.78%、2.72%。估值方面，全部 A 股 PE(TTM)升 0.19 至 21.50 倍，处近 10 年 77.3%分位；PB(LF)升 0.02 至 1.84 倍，处 60.2%分位。情绪先抑后扬，上涨家数占比由周二 20.2%回升至周五 76.0%，5 日均值 54.7%；站上 20 日均线个股占比由 28.4%升至 37.7%。全 A 股权风险溢价降 0.03pp 至 2.89%，处 5 年 49.6%分位；两融余额占流通市值比重升 0.03pp 至 3.04%，杠杆资金活跃度维持低位。
- **风险提示：**宏观政策风险、地缘政治风险、区域经济政策风险、产业政策与项目落地不确定性的风险、资本市场波动与结构性风险、其他风险等。

西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

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 2 期：外资再投资新政落地，多赛道纵深推进 (2026-09-13)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 西证智库研究·动态周刊 | 八月 2 期：数智重构新重庆 (2026-08-17)
6. 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 AI 赋能软件产业升级，智能体重构行业竞争新范式.....	1
1.2 智能家居专项方案落地，家居消费由“单品换新”转向“全屋升级”	1
1.3 电子信息制造业“十五五”规划发布，从规模扩张转向构筑体系优势.....	2
1.4 香港首个五年规划出台，治理取向从短期调适转向长远筑基	2
2 渝城经济前沿速递	3
2.1 重庆出台 30 条“加强版”举措，加力培育建设国际消费中心城市	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	5
4 资本市场跟踪	6
5 风险提示	8

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.....	7
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 AI 赋能软件产业升级，智能体重构行业竞争新范式

9 月 11 日，工业和信息化部对外公开《“人工智能+软件”专项行动实施方案》，同日举行新闻发布会介绍有关情况。方案从推进软件生产变革、加快软件产品智能化升级、培育智能体软件新业态、拓展智能软件服务、夯实软件智能化发展基础、优化软件产业发展环境六个方面作出部署。本轮政策部署在于以人工智能重构软件的开发方式、产品形态与服务模式，进而重塑产业的竞争基础。在生产端，方案将“推进软件生产变革”列于六项任务之首，实施载体为智能编程工具，重点推动项目级、全流程的自主开发能力。这一安排具有明确的产业依据：智能编程在各类融合方向中技术成熟度相对领先、产业实践积累较为充分，且开发效能的提升具有较强的产业链传导性，可自软件开发环节向制造、金融、医疗等下游应用行业延伸。政策明确到 2028 年，推广应用覆盖 2 万家规模以上软件企业，将智能化改造定位为面向全行业市场主体的普及性升级。在产品端，软件开发由“人工编写”转向“人机协同”，软件产品由“被动响应”转向“主动执行”，软件服务由“产品交付”转向“价值交付”。与此同时，方案并未停留于应用层创新，同步部署关键软件的底层能力建设，面向操作系统、数据库等基础软件推进模型原生与软硬协同，要求建设 15 家以上适配中心，推动通用工业软件与人工智能深度融合。保障机制方面，方案依托“揭榜挂帅”推进重点任务，统筹首版次软件产品认定与财政专项资金。总体来看，方案的着力点在于以智能化升级带动关键软件补短板、强弱项，推动软件产业由规模优势向能力优势转化。后续需重点关注 2 万家企业技改推广的可复制性与地方配套资金落地节奏、关键软件智能化升级的实际进度及国产软硬件协同的验证成效。

1.2 智能家居专项方案落地，家居消费由“单品换新”转向“全屋升级”

9 月 14 日，商务部等 8 部门联合印发《促进智能家居消费行动方案》，从扩大优质供给、完善标准体系、支持消费、发展适老化产品、畅通废旧回收、优化社区便民服务、加大财政金融支持七个方面提出相关举措。方案落实了“十五五”规划纲要中丰富智能家居场景、支持老旧房屋适老化改造和智能化升级相关部署。从家居相关零售数据来看，1-8 月社会消费品零售总额累计同比增长 1.1%。其中家电和音像器材类零售额累计同比降幅由 1-7 月的 6.6%收窄至 5.6%，家具类累计同比降幅由 4.5%扩大至 4.9%，建筑及装潢材料类累计同比降幅由 9.5%扩大至 9.8%。传统家居品类持续拖累消费，智能家居成为促消费政策新落点。方案在保留以旧换新补贴的同时，把政策重心向标准先行与场景升级延伸，标准体系建设是政策最具增量的一环。此前行业标准以推荐性和联盟标准为主，不同品牌、品类设备间的互联互通壁垒长期制约全屋智能落地。该方案明确加快制定互联互通等领域强制性国家标准，并就新建全装修住宅提出户内设置基本智能产品的要求，推动行业由后装选配向前装标配转变。在配套机制上，方案打通供需与金融三端。需求端依托以旧换新政策，由地方自主确定补贴品类和标准；金融端引导用好既有的个人消费贷款财政贴息政策；供给端支持企业发展基于国内开源操作系统的全屋方案。总体来看，方案把政策着力点由终端补贴前移到标准与供给规则，短期靠以旧换新托底单品、中期靠互联互通国标打开成套需求，家居消费的分化格局能否收敛，仍取决于地产链景气与居民收入预期的修复。

1.3 电子信息制造业“十五五”规划发布，从规模扩张转向构筑体系优势

9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委发布《电子信息制造业发展“十五五”规划》。规划围绕“筑基、提质、育新、治理”四个方面部署 17 项重点任务，设置 9 个专栏，明确到 2030 年规模以上企业营业收入突破 30 万亿元、研发投入强度达到 3.5%。2026 年 1-7 月，规模以上电子信息制造业营业收入 11.1 万亿元，同比增长 19.4%，利润总额 7057 亿元，同比增长 1.05 倍，利润增速显著高于营收增速，增长动能正由出货量驱动转向技术附加值驱动。规划将“筑牢产业基础能力”置于重点任务首位，从集成电路、电子元器件与电子材料、智能传感器、电子专用设备及测量仪器、光子产业五个方向推进全链条攻关。“育新”方向直接回应人工智能带来的变局，规划提出夯实人工智能硬件底座，明确开发面向大模型训练及推理的计算微架构、推进第五代精简指令集研发与产业化，并针对制约算力增长的存储墙、功耗墙与互连瓶颈，牵引高带宽内存、液冷散热、高速光互连等环节加速迭代。规划同时要求综合整治“内卷式”竞争，统筹推进细分行业产能规划布局和产能预警，有助于避免资源在低水平环节重复配置。总体来看，规划的着力点在于把规模优势转化为体系优势，核心是以基础攻关和产能预警替代传统产能扩张，增长动能的可持续性取决于研发投入强度能否同步兑现。后续需重点关注年均 11.5% 的增速目标是否通过基础环节突破与高端产品放量兑现，产能预警机制能否有效约束低效重复投资，以及研发投入强度提升至 3.5% 的资金来源与落实节奏。

1.4 香港首个五年规划出台，治理取向从短期调适转向长远筑基

9 月 16 日，香港特区行政长官在特区立法会公布《香港特别行政区经济和社会发展第一个五年规划（2026—2030 年）》，并同步发表 2026 年施政报告。这是香港回归以来首次制定五年规划，该规划确立经济发展取得新突破、国际竞争力和影响力持续提升、北部都会区建设加速提效、民生福祉显著改善、融入和服务国家发展大局取得重大进展五大目标，并设定 22 项主要指标，五年规划为前瞻性、策略性的中长期发展蓝图，施政报告则是落实规划的年度报告，两者一脉相承。香港首份五年规划的核心思路是淡化总量目标，以土地供给为硬约束，资源集中投向北部都会区与创科。规划设置 22 项主要指标，其中仅 5 项为约束性指标；4 项属于环境领域，唯一经济类约束指标是北部都会区熟地供应，由过往五年 120 公顷提升至未来五年 900 公顷。约束性指标集中于土地与环保，说明供地与绿色转型属硬任务，其余多为预期性。北都是资源投放重心，住宅五年落成量由 1.1 万套增至 7 万套，未来五年产出土地可提供超 100 万平方米经济楼面面积，同时布局新田、洪水桥、打鼓岭三个大学城。在创科制造端，创新活动总开支占本地生产总值比重由 2024 年的 1.63% 力争在 2030 年后达到 3%，制造及新型工业产业增加值占比由 3.8% 力争到 2030 年后提升至 5.5%。在人才与消费端，非本地学生由 7.98 万增至 10 万人，旅游业增加值由 862 亿港元增至 1260 亿港元。在金融配套上，规划支持优质企业赴港上市，将人工智能列为重要产业方向，拟于 2027 年第一季度推出黄金中央清算结算系统，强化黄金与大宗商品枢纽功能，巩固国际金融中心地位。在制度层面，香港过去以年度施政为主、缺少跨周期安排，本次首次以五年规划融入粤港澳大湾区建设，是属于由治及兴阶段的中长期制度安排，政策连续性增强，在总量目标留有余地，硬约束集中于土地与环保，成效取决于北都产业导入、跨境人才与科研资金流动及私人资本参与进度。总体来看，该规划的增量在于用制度化安排降低中长期不确定性、为市场提供可预期的政策坐标；硬约束集中于土地与环保，也说明政府的直接干预只保留在决定供给节奏的关键环节。

2 渝城经济前沿速递

2.1 重庆出台 30 条“加强版”举措，加力培育建设国际消费中心城市

9 月 17 日，重庆市举行政策例行吹风会，市商务委主任章勇武介绍《重庆市加力培育建设国际消费中心城市若干政策措施》相关情况。上一轮政策 2025 年底执行到期后，重庆落实国家层面《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》要求，于 2026 年 7 月由市政府办公厅正式印发新一轮 30 条“加强版”政策。新一轮政策呈现几个特点：一是支持力度更大，将提质打造国际消费集聚区、世界知名商圈、城市品质商圈的支持标准上限由上一轮的 100 万元（国家级示范商圈）、50 万元（市级高品质商圈）提高至 2000 万元；二是资金保障更实，重庆已争取到商务部国际化消费环境建设和消费新业态新模式新场景试点，近两年将获中央资金专项支持；三是引导方向更准，覆盖消费载体提质、消费供给丰富、消费环境优化三大范围。数据显示，重庆社会消费品零售总额已跃居全国城市第一，连续四年位居“中国夜经济十大影响力城市”榜首；2025 年接待入境游客突破 200 万人次，按可比口径超 2019 年全年接待量的 2.5 倍。消费场景扩容对本地消费电子、智能家居、商业显示等产品供给端形成需求拉动，同时商圈提质改造将带动显示终端、光学部件的采购需求。（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 | 数智启新

（1）政策支持

1) 工业和信息化部、国家发展改革委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，我国电子信息制造业高质量发展取得显著成效，在全球产业格局中发挥举足轻重作用。电子信息制造业在工业中的重要地位进一步凸显，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元。在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、能源电子等领域涌现一批长板技术和产品。产业创新效能明显提升，研发投入强度达到 3.5%，算力供给能力大幅增长，新一代智能终端应用普及率显著提升。（信息来源：工信部）

2) 全国网络安全标准化技术委员会发布《人工智能安全治理框架 3.0》。《框架 3.0》秉持以人为本、向上向善理念，坚持和践行强化风险意识、确保安全可控的指导原则，延续“风险分类、技术应对、综合治理”的核心逻辑，与时俱进梳理更新了风险分类，优化调整了技术应对和综合治理措施，以促进提升人工智能安全治理共识和风险防范应对能力，确保人工智能技术造福于人类。（信息来源：全国网安标委）

3) 北京市经济和信息化局、北京市发展和改革委员会关于印发《北京市加快词元经济发展的行动方案(2026—2028 年)》。其中提到，推动关键核心技术攻关。加快基础模型技术迭代，提升模型智能上限水平。推动模型与芯片适配调优，支持推理专用芯片、模型轻量化、边缘端部署等技术攻关，高水平建设、调用智算资源，全面提升词元生产能力。（信息来源：财联社）

（2）渝企动态

1) 9月16日，北京中科慧灵机器人技术有限公司西南区域总部项目签约活动举行。大渡口区与北京中科慧灵机器人技术有限公司签署项目合作协议，加快培育具身智能产业。此次项目将在大渡口落地中科慧灵西南区域总部，打造“具身智能制造+具身智能创新”双基地，推动大渡口具身智能与机器人产业集聚发展，赋能重庆“33618”现代制造业集群体系建设。（信息来源：人民网）

2) 中新（重庆）战略性互联互通示范项目联合实施委员会第十一次会议近日举行，两江新区与新加坡签署5个合作项目。其中，中新互联互通（重庆）物流发展有限公司与新加坡 Cuber AI Technologies Pte Ltd 签约，将运用 CuberAI 的履约自动化解决方案及数字员工产品，对公司现有业务流程进行全面优化及数字化升级，探索国际贸易与供应链人工智能应用场景。（信息来源：今日头条）

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) 全国先进制造业大会9月16日至17日在京召开。习近平重要指示。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席会议并讲话。李强在讲话中指出，习近平总书记的重要指示深刻阐述了发展先进制造业的重大意义、方向路径和重点任务，具有很强的战略性、指导性、针对性，为做好相关工作提供了重要遵循。我们要认真学习领会，坚决贯彻落实，把发展先进制造业作为一项重要战略任务，持续用力、久久为功，坚定不移朝着建设制造强国目标迈进。（信息来源：中央网络安全和信息化委员会办公室）

2) 关于公开征求《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026版）》（征求意见稿）。为推进动力电池回收利用产业标准体系建设与标准有效供给，工业和信息化部科技司组织编制形成《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026版）》（征求意见稿），公示时间为2026年9月16日—2026年10月15日。（信息来源：工业和信息化部科技司）

3) 2026能源绿色发展大会成功举办。9月15日，2026能源绿色发展大会、2026国际数字能源展在广东深圳同台启幕。国家电网、南方电网、中国大唐、深圳能源、华为数字能源、比亚迪等单位分别发布了《超导电缆输电关键技术、装备及工程应用》《粤港澳大湾区国家级电力应急体系关键技术及应用》《新型电力系统下灵活高效百万二次再热煤电机组关键技术及工程应用》《深能魔方》《华为源网荷储 AIDC 解决方案》《GW 级构网型储能解决方案 2.0》等电力行业前沿技术、产品和解决方案成果。深圳市发展改革委发布了《2026深圳数字能源白皮书》。（信息来源：中国经济网）

（2）渝企动态

1) 长安汽车（000625.SZ）：9月17日召开第十届董事会第一次会议，完成董事会换届与管理层聘任。会议选举朱华荣先生为公司董事长；选举产生审计委员会（召集人汤谷良）、提名与薪酬考核委员会（召集人李震宇）、战略投资与可持续发展委员会（召集人赵非）；聘任赵非先生为公司总裁等。（信息来源：公司公告）

2) 赛力斯（601127.SH）：9月15日完成股份回购，回购普通股154万股，占公司现有已发行股份的0.09%，回购价格区间为每股45.07元至46.10元，回购总金额7,031.29万元，该批回购股份拟用于注销。（信息来源：公司公告）

3) 智利新能源汽车领域标准化官员研修班来渝考察。9 月 13 日至 16 日，来自智利能源、交通、电信及标准化等领域的 20 余名官员组成研修班赴重庆考察，深化两国在新能源汽车领域的产业合作与标准化技术交流，推动智利电动交通产业发展。智利官员走进中国长安汽车、中国汽车工程研究院、赛力斯集团、重庆海辰储能等企业，实地参观智能化工厂、重点实验室，并与重庆企业探讨合作意向。（信息来源：中国新闻网）

4) 2026 “蓉品出川”成渝地区汽车产业供需对接系列活动(长安专场)在重庆两江新区长安汽车全球研发中心成功举行。本次活动由成都市经济和信息化局、成都市新经济发展委员会主办，成都市工业经济和信息化研究院、重庆长安汽车股份有限公司承办，重庆汽车工程学会、四川省汽车工程学会、成都市汽车行业协会协办。活动以“携手协同·共建共享”为主题，搭建整零精准对接平台，推动成渝汽车产业链深度融合，助力成渝地区汽车产业高质量协同发展。（信息来源：中国新闻网）

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳 | 低碳链兴

(1) 政策支持

1) 北京经济技术开发区管理委员会印发《北京经济技术开发区关于加快新材料产业创新的若干措施》。重点方向覆盖高性能轻合金/高温合金、先进化工材料、先进无机非金属材料，以及电池电解质/正负极/钙钛矿、宽禁带半导体衬底、先进封装基板、OLED/柔性显示、碳纤维/玄武岩纤维/陶瓷纤维、超导/生物/纳米/二维/石墨烯/液态金属等，并提出新材料中试平台、京津冀“北京研发中试、津冀大规模生产”协同。（信息来源：北京市人民政府网）

(2) 渝企动态

1) 9 月 14 日，重庆市生态环境局科技标准处会同重庆市环境科学学会一行，赴远达环保走访座谈。双方围绕重庆市绿色低碳环保产学研联盟实质化运行、生态环境科技协同攻关、“2026 世界科技与发展论坛——CCUS 技术创新与能源产业未来论坛”平行分论坛筹备等议题深入交流。（信息来源：重庆市环境科学学会）

2) 顺博合金（002996.SZ）：向特定对象发行股票募集说明书注册稿披露。公司现有再生铝合金设计产能 105 万吨，募投方向为 63 万吨铝合金扁锭、50 万吨铝板带，产品面向新能源汽车动力电池/新型储能电池壳料与箔坯、汽车轻量化热轧板带等。（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) 工业和信息化部等十部门关于印发《医药工业发展“十五五”规划》的通知。目标到 2030 年我国生物医药研发进入世界前列；重点攻坚肿瘤、自身免疫、心血管、神经疾病创新药械；支持 AI 计算医学、生物制造、太空制药；鼓励创新药械商业化落地，完善医疗器械、创新药审评体系，推动国产高端设备替代。（信息来源：工业和信息化部）

2) 国务院办公厅转发文化和旅游部等部门《关于促进房车消费的若干措施》。为贯彻落实党中央、国务院关于扩大内需、提振消费的决策部署，打通房车（包括旅居车、旅居挂

车、宿营车）消费堵点，培育房车露营等新业态，释放房车消费潜力，更好满足人民日益增长的美好生活需要，提出提升房车供给质量、优化房车登记、报废和驾驶人培训考试管理、保障房车通行和停靠等措施。（信息来源：国务院办公厅）

3) 2026 重庆服务消费季 9—11 月举办 上百场主题活动释放超亿元消费福利。9 月至 11 月，重庆将在全域举办“2026 重庆服务消费季”。活动以“重庆服务·愉悦生活”为主题，推出超 100 场主题消费活动，释放超亿元消费福利，激活餐饮、文旅、体育、康养、家政等重点领域消费。消费季活动还将释放真金白银的惠民红利。主办方将联动发放消费券，精准投向餐饮、文旅、体育等领域；金融机构也将推出支付立减、信用卡满减活动；支付宝、美团、抖音等平台也将投放专属优惠券、团购补贴和直播专享价，集中释放超亿元消费红利。（信息来源：重庆日报）

4) 重庆两路果园港综保区将打造宠物药产业集聚高地。9 月 18 日至 19 日，由中国兽药协会兽用化学药品和中药创新与技术推广分会主办的宠物医药产业创新发展（重庆）研讨会，在重庆两路果园港综合保税区举行。来自行业主管部门、科研院所、龙头企业和投资机构的 120 余位代表齐聚一堂，围绕政策创新、技术进步、成果转化与产业链协同展开深入交流。（信息来源：人民网）

（2）渝企动态

1) 博腾股份（300363.SZ）：公司于 2026 年 9 月 14 日召开第六届董事会第十三次临时会议，审议通过《关于调整公司 2026 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及权益数量的议案》《关于向公司 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》。（信息来源：公司公告）

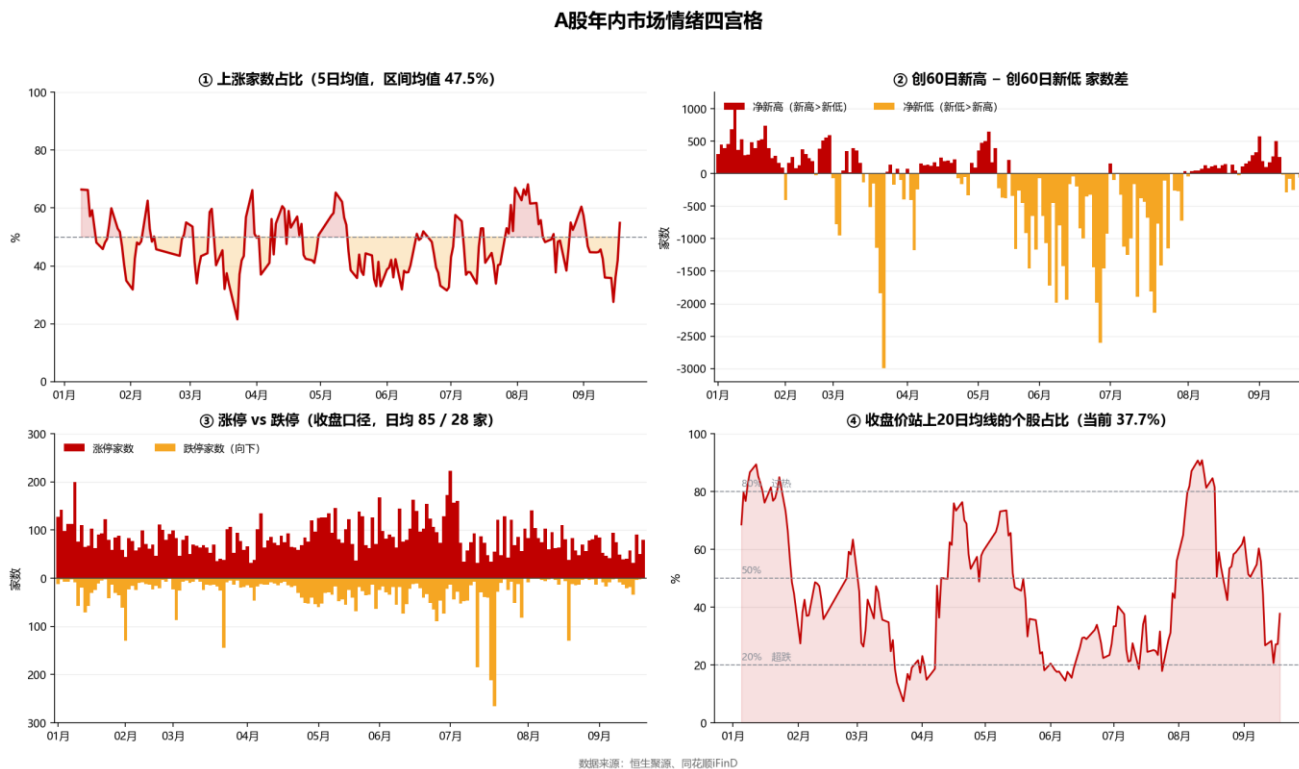
2) 山外山（688410）：公司股东湘江大健康通过大宗交易方式减持公司股份 450 万股，占公司总股本的 1.01%，持股降至 7.78%。（信息来源：公司公告）

4 资本市场跟踪

本周 A 股震荡上行，主要指数普涨，成长与中小盘风格显著占优，上证综指、深证综指分别上涨 0.61% 和 1.90%，科创 50 上涨 6.39%、创业板指上涨 1.52%，沪深 300、上证 50 分别下跌 0.06% 和 0.26%，中证 2000、中证 1000 分别上涨 3.86% 和 3.51%；行业层面，电子以 6.06% 的涨幅领涨，通信、房地产、医药生物分别上涨 3.75%、3.26%、3.26%，石油石化、农林牧渔、煤炭分别下跌 3.72%、2.78%、2.72%，成长方向明显占优、周期资源与金融方向走弱。估值方面，本周全部 A 股 PE(TTM) 较上周上升 0.19 至 21.50 倍，处于近 10 年 77.3% 分位，PB(LF) 小幅上升 0.02 至 1.84 倍，处于近 10 年 60.2% 分位，其中电子(+3.70)、通信(+1.99)、机械设备(+1.41)、医药生物(+1.02)、计算机(+0.96) PE(TTM) 周环比提升，农林牧渔(-2.14)、石油石化(-0.63)、社会服务(-0.48)、煤炭(-0.48) 周环比降幅居前；从申万一级行业 PB-ROE 情况来看，有色金属、非银金融、食品饮料、家用电器、石油石化、银行等行业位于趋势线上方，ROE 相对其 PB 偏高，相对低估或有安全边际，房地产、综合、农林牧渔、商贸零售、计算机、建筑材料等行业位于趋势线下方，ROE 相对 PB 偏低，相对高估或依赖预期兑现。情绪方面，本周市场情绪先抑后扬，周一上涨家数占比为 56.1%，周二回落至 20.2% 的周内低点，周三回升至 75.0%，周四回落至 46.3%，周五再度升至 76.0%，5 日均值回升至 54.7%，收盘价站上 20 日均线的个股占比由周初的 28.4% 回升至 37.7%，市场赚钱效应与反弹广度同步改善，全 A 股权风险溢价环比下降 0.03pp 至 2.89%，低于 3.5

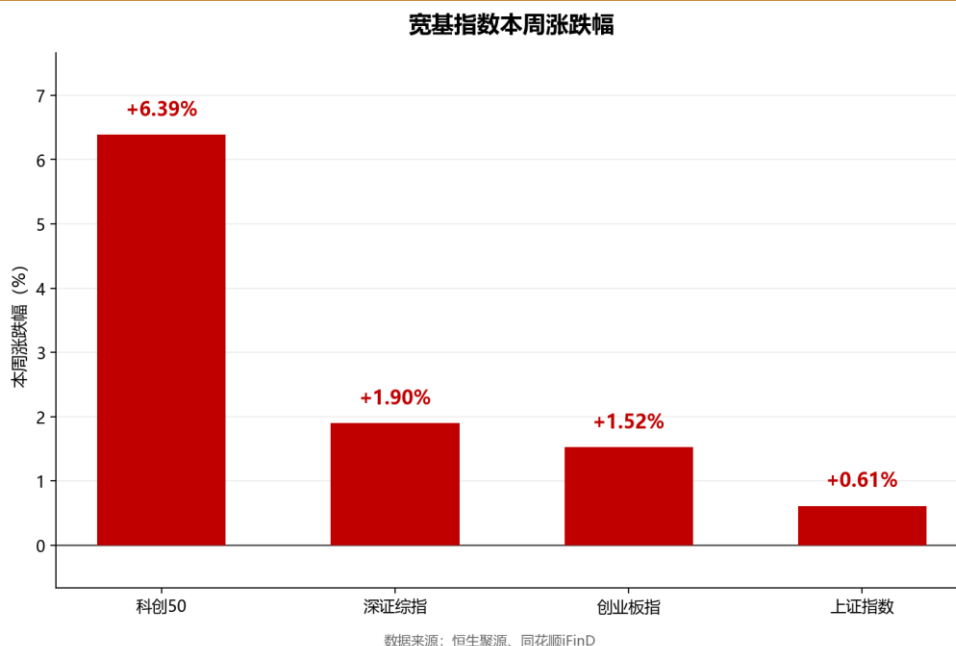
年滚动历史均值（3.14%）和+1 倍标准差（3.76%），处于 5 年 49.6%分位，本周两融余额占沪、深市 A 股流通市值的比重较上周上升 0.03pp 至 3.04%，杠杆资金活跃度维持低位。

图 1：A 股市场情绪四宫格



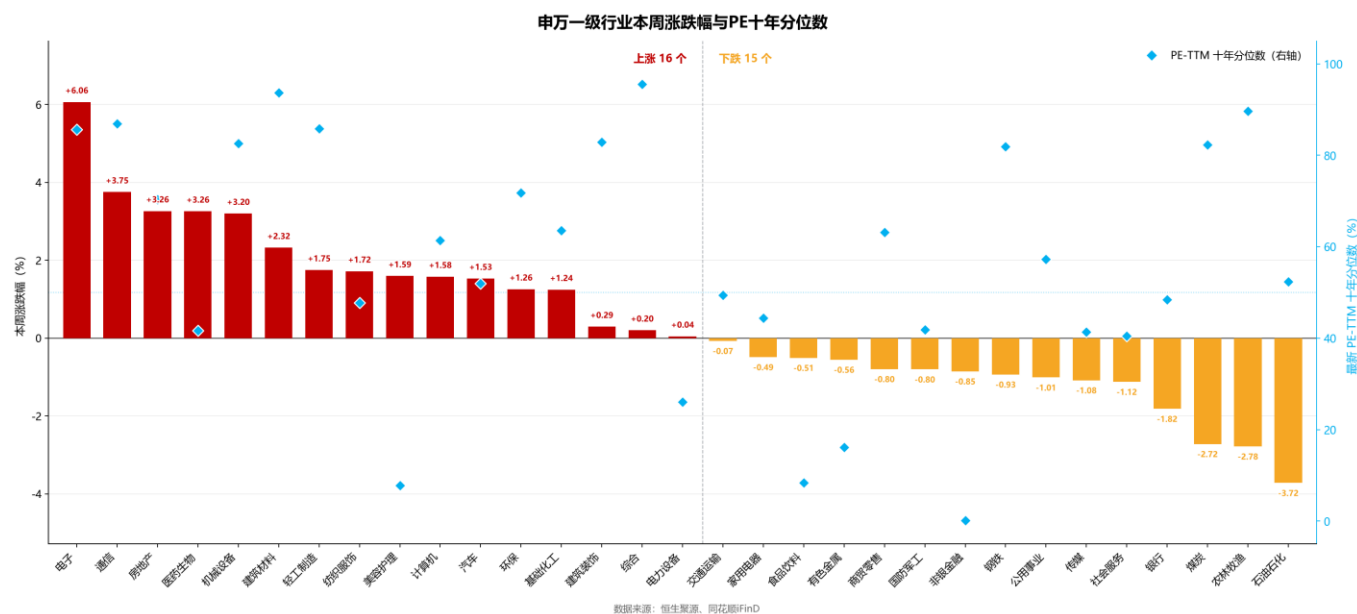
数据来源：恒生聚源、同花顺iFinD、西南证券整理

图 2：宽基指数本周涨跌幅



数据来源：恒生聚源、同花顺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、同花顺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