2026 年 11 月 01 日

证券研究报告•西证智库研究•动态周刊

2026 年西南研究周刊十一月第一期

制造强市规划发布，多赛道冷热分化

摘要

- **宏观策源：**本周国内政策与数据密集落地。财政端，前三季度一般公共预算收入增 5.1%、支出增 1.0%，9 月单月财政收入同比转负（-0.12%），土地出让收入降 23.2%、降幅再度走阔，政府性基金支出改善更多靠专项债资金拨付驱动；工业端，1-9 月规上工业企业利润增 15.5%，9 月单月反弹至 14.4%，电子、高技术制造及原材料行业支撑明显，但行业分化持续、资金周转压力仍在。制度层面，10 月 26 日上证系列指数编制规则修订落地，新增单样本权重不超 15%上限并前移风险警示证券剔除起点；同日央行设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），以“借券—融资—购债—抵押”结构阻断集中赎回与被动抛售的负向循环，与股市端 SFISF 互补，完善宏观审慎管理体系。
- **渝城经济前沿速递：**10 月 28 日重庆发布“十五五”制造强市发展规划，明确以智能化、绿色化、融合化为方向，做强“33618”现代制造业集群，设定规上工业增加值年均增 6%、制造业增加值占 GDP 比重稳定 25%的目标，提出到 2030 年基本建成先进制造业中心与产业创新中心，并对汽车、电子信息、集成电路、机器人等重点产业规模及链主、专精特新企业培育定下量化指标。
- **产业纵深：**数字科创方面，重庆发布智能机器人产业链名录、举办两场数智产业大会，沐曦西南总部落地，相关渝企业绩分化；汽车新能源赛道，重庆明确世界级智能网联新能源汽车之都建设目标，工信部公示重型商用车智驾安全国标，板块内多家零部件企业前三季度盈利承压，长安实施股份回购；先进材料与绿色低碳领域，国家出台燃气轮机创新发展意见、重庆更新市级绿色制造名单，板块内渝企经营冷暖不一，三峡水利、康普化学等增长亮眼；生命健康与内需赛道，全国推进消费品以旧换新、养老国标征求意见，重庆落地特色本草产业活动，登康口腔股东减持，山外山保持高增，博腾股份、重药控股业绩走弱。
- **资本市场跟踪：**本周（10 月 26-30 日）A 股主要指数全线下跌，风格分化显著：上证 50、上证综指、沪深 300 分别跌 0.56%、2.48%、2.92%，深证综指、中证 500、中证 2000、中证 1000 分别跌 7.03%、8.05%、8.39%、8.51%，创业板指、科创 50 分别跌 10.08%、13.73%，大盘价值相对抗跌、科技成长调整较多。行业层面，银行、石油石化、食品饮料、煤炭分别涨 4.97%、3.50%、3.29%、2.97%；通信、电子、计算机、建筑材料分别跌 14.77%、13.83%、10.85%、8.79%。
- **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。

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：罗文萱
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• 动态周刊丨十月 2 期：前三季度 GDP 增 4.3%，四大产业赛道并行推进 (2026-10-27)
2. 西证智库研究• 动态周刊丨十月 1 期：川渝都市圈“十五五”方案落地 (2026-10-19)
3. 西证智库研究• 动态周刊丨九月 4 期：财政收支动能边际减弱，北斗产业未来可期 (2026-09-28)
4. 西证智库研究• 动态周刊丨九月 3 期：重庆消费政策加码，产业纵深推进 (2026-09-20)
5. 西证智库研究•动态周刊丨九月 2 期：外资再投资新政落地，多赛道纵深推进 (2026-09-13)
6. 西证智库研究•动态周刊丨九月 1 期：产业深耕智变提速 (2026-09-07)
7. 西证智库研究•动态周刊丨八月 4 期：碳金融与陆海新通道授信同步破题 (2026-08-31)
8. 西证智库研究•动态周刊丨八月 3 期：工业韧性与数智跃升 (2026-08-23)

目 录

1 宏观策源 1
1.1 财政收入单月同比转负，工业利润增速反弹但分化明显 1
1.2 指数规则修订落地，BNSF补位债市应急支持 1
2 渝城经济前沿速递 2
2.1 重庆绘就“十五五”制造强市“施工图”，到2030年建成先进制造业中心和产业创新中心 2
3 产业纵深 3
3.1 赛道一：数字科创与人工智能丨数智启新 3
3.2 赛道二：汽车新能源与智能装备丨绿擎智驱 4
3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳丨低碳链兴 5
3.4 赛道四：生命健康与内需产业丨惠民康业 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 财政收入单月同比转负，工业利润增速反弹但分化明显

10 月 23 日财政部公布 2026 年前三季度财政收支数据：全国一般公共预算收入同比增长 5.1%，增幅较 1-8 月收窄 0.6 个百分点；支出同比增长 1.0%，增速回落 0.2 个百分点。前三季度收入已实现预算的 78.07%，进度快于去年同期 3.53 个百分点；支出实现预算的 70.04%，进度慢于去年同期 0.01 个百分点。9 月单月财政收入同比由上月上升转为下降 0.12%，为开年以来首次单月负增长，主要因 9 月出口同比高增背景下出口退税规模扩大，拉低当月税收增幅至仅 0.2%；国内增值税单月同比上升 7.3%，较 8 月回升 3.3 个百分点，与工业增加值中高速增长及 PPI 上行带动的税基扩张一致，说明工业生产端动能在边际修复，而证券交易印花税同比下降 11.5%，亦为开年以来首次单月负增长，主要受高基数叠加近期股市降温拖累。政府性基金方面，9 月全国政府性基金预算收入同比下降 15.9%，降幅较 8 月扩大 12.1 个百分点；国有土地使用权出让收入同比下降 23.2%，降幅扩大 10.6 个百分点，土地财政修复趋势未能延续；政府性基金预算支出同比下降 12.3%，较 8 月收窄 9.1 个百分点，9 月单月地方政府新增专项债发行 6204 亿元，同比增速扩大至 50.2%，反映专项债资金正在加快拨付并形成实际支出，支出端驱动力已从当期收入切换为前期已发行债务资金的拨付使用，四季度财政支出弹性将在更大程度上取决于债券资金使用效率，而非月度税收波动。

10 月 27 日数据显示 1-9 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 15.5%，增速较 1-8 月回落 0.2 个百分点；9 月单月利润增长 14.4%，较 8 月加快 10.2 个百分点，回升主要受低基数叠加价格回升推动，9 月 PPI 同比上涨 5.0%、涨幅较上月扩大 1.2 个百分点，为部分行业盈利改善提供支撑。分行业看，1-9 月电子行业利润增长 103.8%，拉动工业利润增长 9.6 个百分点；高技术制造业利润增长 52.0%，光纤制造、计算机外围设备利润分别增长 5.7 倍和 2.8 倍，反映 AI 算力、先进存储及数据中心建设需求对相关产业链的带动；原材料制造业利润增长 44.9%，有色金属冶炼和化工行业利润分别增长 79.7%和 49.2%，石油加工行业由亏转盈；相比之下，汽车、非金属矿物制品和黑色金属冶炼行业利润分别下降 22.8%、46.9%和 73.3%，传统行业盈利压力仍然突出。经营质量方面，1-9 月营业收入利润率同比提高 0.44 个百分点至 5.68%，每百元营业收入成本同比减少 0.45 元，盈利能力有所改善，但应收账款增速比营收高 3.4 个百分点，产成品存货增速高出营收 5.0 个百分点，回款周期延长、库存周转放缓，资金周转压力仍在。总的来看，财政收入单月转负、土地财政修复未能延续，而工业企业利润单月反弹主要由电子、高技术制造及原材料行业支撑，行业间盈利分化明显，且利润增长与资金周转改善尚未同步。

1.2 指数规则修订落地，BNSF 补位债市应急支持

10 月 26 日，上交所与中证指数有限公司于 9 月 24 日发布的上证系列综合指数编制方案修订内容正式实施，涉及上证指数、上证 A 股指数、上证流通指数、科创综指及相关衍生指数。本次修订新增单个样本权重不超过 15%的上限规则，并将风险警示证券剔除的时间起点由实施日调整为公告日，着眼于优化指数权重结构、提高风险反映的及时性：单样本权重上限可约束个别大市值股票对指数走势的影响，权重因子于每月第二个星期五的下一交易日调整，新计入样本权重超过 15%时也按规则调整，有助于降低指数表现过度集中于少数个股的风险；风险警示证券剔除起算点前移至公告日，实际剔除仍按次月第二个星期五的下一交易日执行，从而缩短风险警示证券滞留指数的时间。从投资影响看，指数编制规则是被动投

资组合管理的重要依据，相关指数基金及 ETF 需根据新规则调整持仓，部分成分股可能面临边际配置变化，但短期实际触发可能有限——截至 10 月 28 日，上证综指权重最高的是长鑫科技（4.76%），其次是农业银行（3.81%），距 15%红线尚有数倍空间，存量基金无需因新规集中调仓；长鑫科技总市值约 3.01 万亿元，科创板总市值约 13.97 万亿元，即便以全板块口径保守估算，长鑫纳入科创综指后的理论权重仍在 21%以上，远超 15%上限，新规将其强制压至上限以内，超出部分摊还至其余数百只成分股，被动资金在边际上从“极少数明星股”向更广泛标的扩散。总体来看，本次修订通过设置单样本权重上限、前移风险警示证券剔除时点，进一步完善了上证系列综合指数的编制与风险管理机制，有助于提升指数表征质量。

10 月 26 日中国人民银行宣布设立债市非银大额赎回互换便利（BNSF），在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力时，支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人及相关母公司借入央行票据，通过市场回购融资，购买本公司（或资管子公司）遭赎回公募产品的合格债券或产品份额，并向央行抵押，旨在缓解极端情景下的集中赎回压力，完善债券市场流动性风险防范机制。BNSF 的核心在于阻断集中赎回与被动抛售相互强化的负向循环，用“借券—融资—购债—抵押”的结构，在《人民银行法》禁止央行直接向非银放贷的约束下完成定向流动性支持：当多家资管机构同时面临赎回压力时，集中出售债券可能压低市场价格，导致产品净值进一步下跌，进而引发新一轮赎回，BNSF 为特定情景下的流动性风险处置提供支持，有助于降低局部压力向系统性风险传导的可能性；其主要作用是缓解集中赎回引发的被动抛售压力，为机构有序调整资产、市场恢复正常运行争取时间。政策也体现了宏观审慎工具箱从股票市场拓展至债券资管赎回场景：2024 年推出的证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）主要支持相关机构开展资本市场投资和做市，BNSF 则针对资管机构大额赎回与债券市场系统性压力。总体来看，BNSF 将债券市场应急流动性支持纳入制度化安排，与资本市场端的互换便利形成互补，进一步完善覆盖不同金融市场风险场景的宏观审慎管理体系；而上证指数规则修订与 BNSF 分别从被动投资基准和债市流动性托底两个维度，共同完善了资本市场的制度基础设施。

2 渝城经济前沿速递

2.1 重庆绘就“十五五”制造强市“施工图”，到 2030 年建成先进制造业中心和产业创新中心

10 月 28 日，市政府新闻办举行“开局起步十五五·建设现代化新重庆”系列新闻发布会，聚焦“加快推进新型工业化，高质量建设制造强市”主题。会上，市经济信息委主任王志杰公布我市制造业“十五五”时期发展“施工图”：依托“十四五”时期全市工业总量突破 3 万亿元、制造业高质量发展指数位列西部第一的基本盘，未来 5 年力争规上工业增加值年均增长 6%，制造业增加值占 GDP 比重稳定在 25%，以智能化、绿色化、融合化为主攻方向，做强“33618”现代制造业集群体系，到 2030 年基本建成具有国际竞争力的先进制造业中心和具有全国影响力的产业创新中心。到 2030 年，力争整车年产量突破 380 万辆，其中新能源汽车产量 250 万辆；计算机、手机产值分别稳定在 3000 亿元、1000 亿元以上；特色工艺集成电路产值突破 1000 亿元；机器人产业产值突破 1000 亿元。力争未来 5 年内创建百亿级领军链主企业 40 家，制造业单项冠军、专精特新“小巨人”企业超 600 家，独角兽、瞪羚企业数量实现倍增。（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丨数智启新

（1）政策支持

1）《重庆市智能机器人产业链名录（2026 年版）》公布，112 件产品 + 11 个公共服务平台入库，覆盖关键材料、核心零部件、视觉传感器、控制器、算法软件、整机、系统集成、检测中试平台，重点覆盖人形机器人、重载工业机器人、特种仿生机器人、具身智能方向。（信息来源：重庆市人民政府）

2）上海市印发《上海市卫星互联网产业创新发展行动方案(2027-2030 年)》。《方案》主要目标为聚焦“强技术、夯基础、优集群、拓应用”核心方向，系统优化卫星互联网技术攻关和产业布局。到 2030 年，核心技术自主可控，科研成果转化超 100 项；星地网络高效协同，在轨卫星总数超 3000 颗；产业集群优化完善，培育优质企业等主体超 100 家；创新应用深度融合，打造“100+标杆示范应用”；核心产业规模突破 800 亿元。（信息来源：上海市人民政府）

3）10 月 27 日，2026 重庆数字资源集团首届技术产品创新大会在两江新区星光大厦举行。大会以“数字聚力·智创未来”为主题，集中发布技术产品创新行动方案和七大数智创新产品，启动技术产品创新大赛，并与二十余家高校、科研院所、行业龙头企业签约共建八大协同创新平台。市级主管部门、高校科研院所、产业链生态伙伴及集团干部职工代表 380 余人参会。（信息来源：重庆日报）

4）2026 首届国际航运物流人工智能（重庆）大会在渝中开幕。大会以“AI 赋能航运物流·数智共建开放枢纽”为主题，聚焦国际航运物流与人工智能的深度融合，通过开幕式、主旨演讲、圆桌论坛、项目签约、供需对接、产业考察等多元形式，搭建集思想碰撞、成果展示、项目落地于一体的国际化高端平台。多家驻渝总领事馆代表、全国超过 200 家货代物流及 AI 科技企业代表齐聚渝中，共话行业数字化未来，为重庆加快打造国际物流中心和内陆开放高地注入强劲动能。（信息来源：重庆市渝中区商务委员会）

（2）渝企动态

1）沐曦股份西南区域总部运营中心落地大渡口。10 月 27 日，沐曦股份西南区域总部运营中心启动仪式在大渡口区举行，该项目的落地运营，将补齐大渡口区人工智能产业自主可控芯片等短板，进一步完善“芯片、算力、大脑、本体”全链条产业布局，为重庆人工智能发展注入强劲动能。（信息来源：人民网）

2）电科芯片（600877.SH）：公司 2026 年前三季度实现营业收入 5.66 亿元，同比下滑 12.15%；归母净利润亏损 0.21 亿元。（信息来源：公司公告）

3）臻宝科技（688797.SH）：公司 2026 年前三季度实现营收 7.94 亿元、归母净利润 1.81 亿元，同比分别增长 32.1%和 15.0%，受益于半导体行业高景气与国产替代加速。（信息来源：公司公告）

4)梅安森(300275.SZ)：公司 2026 年前三季度实现营业收入 3.01 亿元，同比下滑 5.13%；归属于上市公司股东的净利润为 0.40 亿元，同比微增 0.31%。（信息来源：公司公告）

3.2 赛道二：汽车新能源与智能装备丨绿擎智驱

（1）政策支持

1）2026 年 9 月汽车工业经济运行情况。2026 年 9 月，我国汽车产销分别完成 299 万辆和 295.6 万辆，同比分别下降 8.7%和 8.4%。其中，新能源汽车产销分别完成 181.4 万辆和 182.3 万辆，同比分别增长 12.2%和 13.6%。1-9 月，汽车产销分别完成 2324.6 万辆和 2327.1 万辆，同比均下降 4.5%。（信息来源：工业和信息化部）

2）重庆市政府新闻办举行“开局起步十五五·建设现代化新重庆”系列新闻发布会。市经济信息委主任王志杰公布“作为全市工业经济第一产业，智能网联新能源汽车产业正迎来全新跃升周期，我市将持续深化‘整车+零部件+后市场’全生态布局，全力建设世界级智能网联新能源汽车之都。”计划到 2030 年，我市将力争整车年产量突破 380 万辆、占全国产量 10%以上，其中新能源汽车产量 250 万辆。培育一批世界一流车企集团、高端汽车品牌和智能出行科技企业，力争培育 1 家千亿级零部件企业，汽车领域专精特新“小巨人”占比达到全国 10%以上、制造业单项冠军突破 30 家。届时全市将聚焦 10 个总成领域、40 个关键环节补链强链，集中攻坚 30 项关键核心技术，培育 10 款年销超 20 万辆的全球畅销车型，推动 20 万元以上中高端车型占比提升至 25%，年出口量增至 120 万辆，持续擦亮“重庆造”汽车全球名片。（信息来源：重庆日报）

3）工信部公示《重型汽车自动紧急制动系统技术要求及试验方法》强制性国标报批稿，向社会征求意见。近日，工业和信息化部组织完成了《重型汽车自动紧急制动系统技术要求及试验方法》强制性国家标准（报批稿）、《电动汽车安全要求》强制性国家标准外文版（报批稿）的编制工作，现对标准报批稿及编制说明予以公示。公示时间 2026 年 10 月 29 日—2026 年 11 月 4 日。（信息来源：工业和信息化部）

（2）渝企动态

1）长安汽车（000625.SZ）：截至 2026 年 10 月 28 日，长安汽车已累计回购 2.16 亿股，占总股本的 2.16%，其中 A 股回购 7726.25 万股，耗资 6.37 亿元；B 股回购 1.36 亿股，折合人民币 4.08 亿元。（信息来源：公司公告）

2）宗申动力（001696.SZ）：公司 2026 年前三季度实现营收 93.3 亿元，同比下降 2.64%；归属于上市公司股东的净利润为 5.99 亿元，同比下滑 20.94%，基本每股收益 0.5231 元。（信息来源：公司公告）

3）溯联股份（301397.SZ）：2026 年前三季度实现营业收入 10.06 亿元，同比微增 0.46%，归属于上市公司股东的净利润为 5238 万元，同比下降 48.31%，扣非净利润仅 3441 万元，同比下降 61.65%。（信息来源：公司公告）

4）望变电气（603191.SH）：2026 年前三季度营收 27.17 亿元，同比下降 0.43%；归母净利润亏损 2154.42 万元，同比由盈转亏。（信息来源：公司公告）

5）蓝黛科技（002765.SZ）：前三季度实现营收 25.80 亿元，同比降 7.44%；归母净利润亏损 2505 万元，同比由盈转亏。第三季度实现营业收入 9.44 亿元，同比下降 9.03%；归属于上市公司股东的净利润为-1782.97 万元。（信息来源：公司公告）

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳丨低碳链兴

（1）政策支持

1）《北京市“十五五”时期新型能源体系规划》印发，前瞻布局聚变能源创新转化体系。《规划》提出，到 2035 年,全面建成坚强韧性、清洁低碳、智能高效的新 型能源体系,能源安全韧性进一步增强,非化石能源消费比重持续提高,绿色低碳关键核心技术研发领跑全国,先进能源产业发展迈 上新台阶,能源体制机制更加完善,为北京率先基本实现社会主义 现代化注入强劲绿色动能。（信息来源：北京市人民政府）

2）10 月 30 日，国家能源局等部门发布《关于促进燃气轮机创新发展的指导意见》。《意见》提出到 2030 年，我国燃气轮机自主创新能力显著增强，具备整机和关键部件研发制造能力，性能和可靠性水平不断提升，智能化、绿色化、融合化发展取得显著成效，建成自主可控的“研发—制造—验证—维护”全产业链体系，基本满足国内分布式能源和海上油气平台用燃气轮机、油气长输管道压缩机等发展需要，重型燃气轮机发电试点应用取得阶段性成效。（信息来源：国家能源局）

3）重庆市经信委公布 2026 年度市级绿色制造名单。2026 年度新增市级绿色工厂 59 家、市级绿色工业园区 2 家，14 家绿色工厂、1 家绿色工业园区移出市级绿色制造名单，4 家单位变更名称。（信息来源：重庆市经信委）

（2）渝企动态

1）再升科技（603601.SH）：公司 2026 年第三季度实现营业收入 3.40 亿元，同比增长 4.07%；前三季度累计营收 9.92 亿元，微增 0.69%，整体营收保持稳定。利润端呈现结构性改善，Q3 归属于上市公司股东的净利润为 2,135 万元，同比增长 1.83%。（信息来源：公司公告）

2）三峰环境（601827.SH）：公司 2026 年前三季度实现营收 44.53 亿元，同比增长 7.18%；实现归母净利润 10.71 亿元，同比下滑 2.98%。（信息来源：公司公告）

3）重庆燃气（600917.SH）：公司 2026 年前三季度营收 70.06 亿元，同比下滑 5.11%；归母净利润 1509.68 万元，同比大幅下降 89.20%；扣非净利润首次转负，达-927 万元。（信息来源：公司公告）

4）重庆水务（601158.SH）：公司 2026 年前三季度实现营业收入 55.58 亿元，同比微降 0.17%，归属于上市公司股东的净利润达 8.33 亿元，同比增长 6.89%，扣非净利润达 7.59 亿元，同比大幅增长 13.47%。（信息来源：公司公告）

5）渝三峡 A（000565.SZ）：公司 2026 年前三季度实现营业收入 3.22 亿元，同比增长 12.23%，归属于上市公司股东的净利润达 0.20 亿元，同比增长 21.22%。（信息来源：公司公告）

6）三峡水利（600116.SH）：2026 年前三季度，公司实现营业收入 76.94 亿元，同比微增 1.09%；归母净利润 5.70 亿元，同比大增 62.60%；扣非归母净利润 4.66 亿元，同比增长 45.78%。（信息来源：公司公告）

7）太阳能（000591.SZ）：2026 年前三季度，公司实现营收 37.87 亿元，同比下滑 7.65%；归母净利润 8.81 亿元，同比下降 21.73%。（信息来源：公司公告）

8）康普化学（920033.BJ）：2026 年前三季度，公司实现营业收入 2.83 亿元，同比增长 61.51%，归属于上市公司股东的净利润达 4403 万元，同比增长 18.46%。（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）全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议在京召开。10 月 28 日，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议，总结政策实施进展成效，部署下一步重点任务。2026 年以来，商务部会同各地区、各相关部门，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，优化工作机制，加强统筹联动，有力有序抓好政策实施，带动相关品类销售额超 2 万亿元，惠及超 2.5 亿人次，有力推动消费增长。（信息来源：商务部）

2）民政部就养老机构等级划分公开征求意见。日前，民政部就新修订的《养老机构等级划分》（原标准为《养老机构等级划分与评定》）国家标准面向社会公开征求意见。新修订的《养老机构等级划分》明确，养老机构等级评定遵循“自愿申请，科学合理，质量为重，注重实效，客观公正，程序规范”的原则。通过综合考察养老机构的环境、设施设备、运营管理、服务的基础上对养老机构进行等级划分。养老机构的等级分为五个等级，从低到高依次为一级、二级、三级、四级、五级。等级越高，表示养老机构在环境、设施设备、运营管理、服务方面的综合能力越强。（信息来源：央视新闻）

3）2026 巫溪黄蜀葵（金花葵）产业高质量发展研讨会举行。10 月 26 日，2026 巫溪黄蜀葵（金花葵）产业高质量发展研讨会在重庆雾都宾馆举行。活动集中推出茶饮、原料、肌肤修护等五大类多款核心单品，全方位展示巫溪黄蜀葵（金花葵）全系列创新成果，推动道地本草资源向大健康消费市场转化。（信息来源：巫溪文明网）

（2）渝企动态

1）登康口腔（001328.SZ）：重庆重百科技集团股份有限公司基于自身资金需求，通过集中竞价及大宗交易方式减持登康口腔股份，合计减持 269.57 万股，占公司总股本的 1.57%。本次减持后，重百集团及其一致行动人渝富控股合计持有登康口腔股份比例由 61.57%降至 60.00%，其中重百集团自身持股比例从 1.74%降至 0.17%。（信息来源：公司公告）

2）山外山（688410.SH）：2026 年前三季度实现营收 7.37 亿元，同比增长 26.11%；归母净利润达 1.59 亿元，同比增长 51.82%。（信息来源：公司公告）

3）博腾股份（300363.SZ）：前三季度营收 27.65 亿元，同比增长 8.66%，归母净利润亏损 1.12 亿元，同比下滑 240.33%。（信息来源：公司公告）

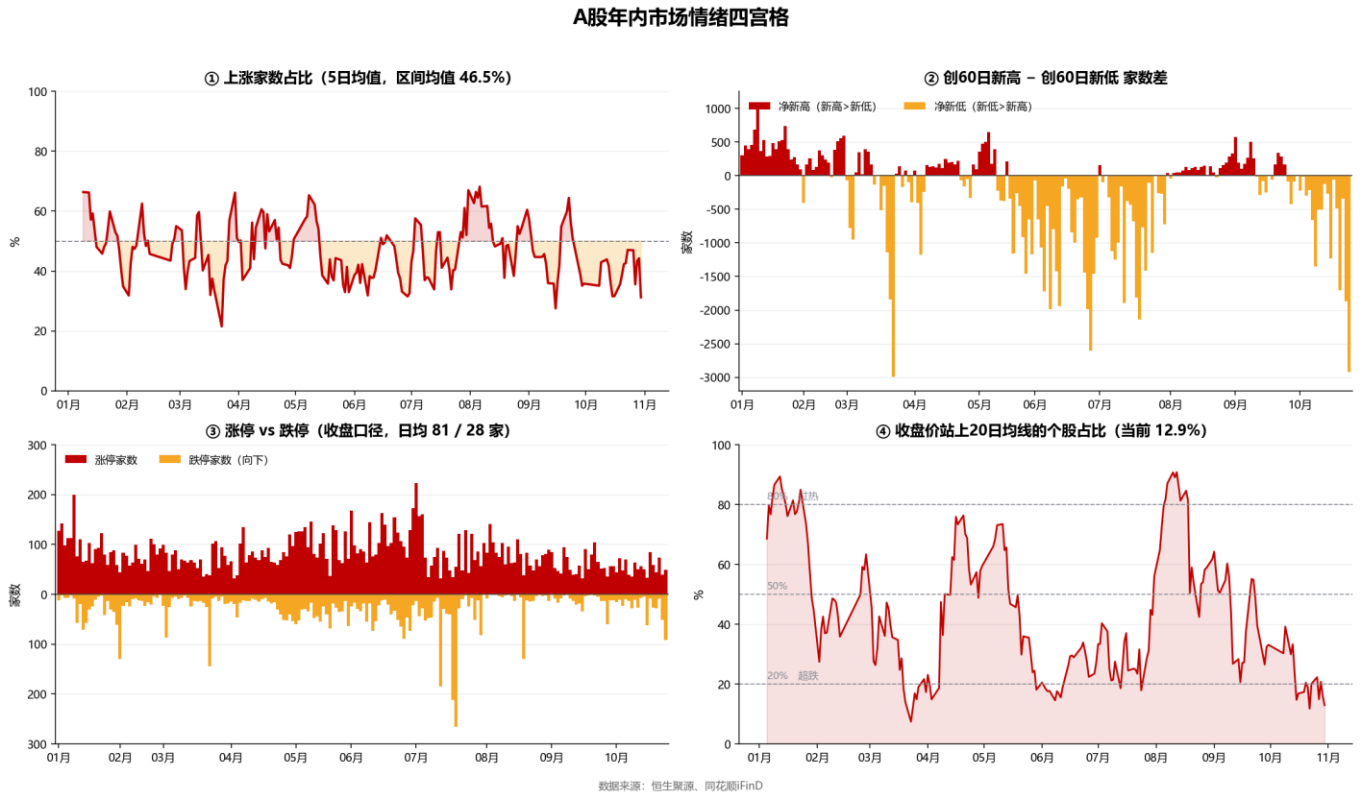
4）重药控股（000950.SZ）：公司 2026 年前三季度实现营业总收入 602.73 亿元，同比下降 3.12%；归母净利润为 3.21 亿元，同比下降 16.53%，其中第三季度净利润仅 6608 万元，同比大幅下滑 35.05%。（信息来源：公司公告）

5）智飞生物（300122.SZ）：2026 年前三季度营业总收入 65.39 亿元，同比下降 14.46%；归母净利润-6.83 亿元。第三季度单季营业总收入 25.15 亿元，同比下降 7.4%；归母净利润 1.25 亿元。（信息来源：公司公告）

4 资本市场跟踪

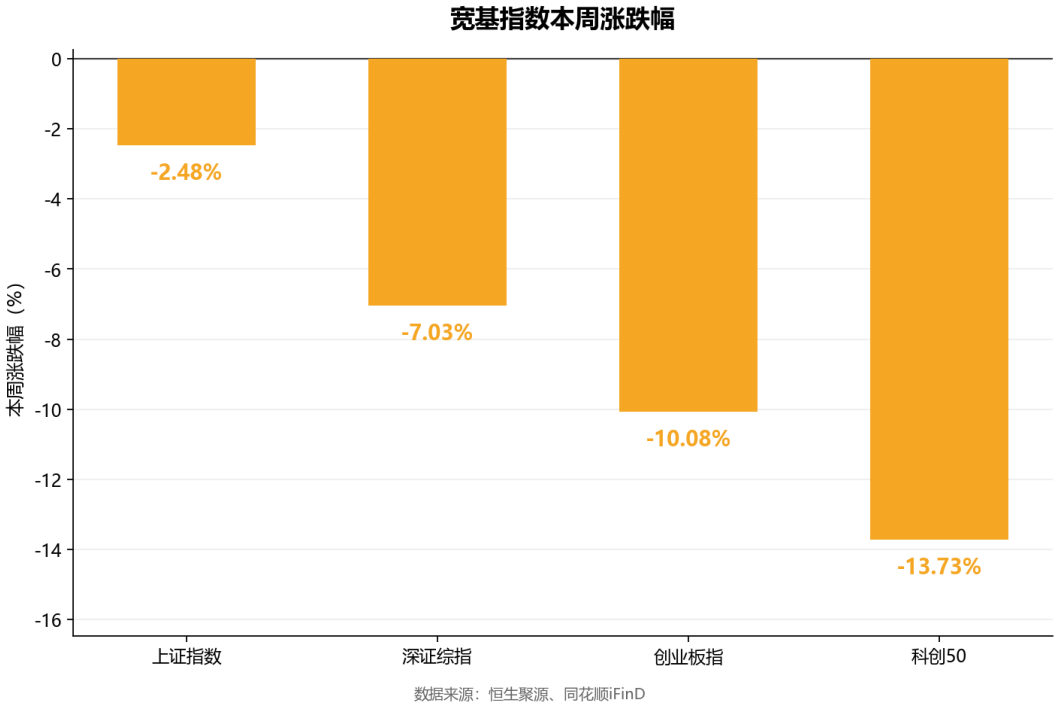
A 股主要指数及行业表现：本周（10 月 26 日至 30 日）A 股主要指数全线下跌，上证 50 相对抗跌，科技成长调整较多。上证 50、上证综指、沪深 300 分别下跌 0.56%、2.48%、2.92%，深证综指、中证 500、中证 2000、中证 1000 分别下跌 7.03%、8.05%、8.39%、8.51%，创业板指、科创 50 分别下跌 10.08%、13.73%。行业层面，银行、石油石化、食品饮料、煤炭分别上涨 4.97%、3.50%、3.29%、2.97%；通信、电子、计算机、建筑材料分别下跌 14.77%、13.82%、10.85%、8.79%。A 股主要指数及行业估值：截至 10 月 30 日，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.59 至 19.15 倍，处于近 10 年 57.1%分位；PB(LF)下降 0.08 至 1.62 倍，处于近 10 年 31.0%分位。A 股情绪指标：截至周五（10 月 30 日），市场宽度波动后走弱，周五上涨家数占比为 15.9%，5 日均值由上周五的 46.9%降至 31.2%；站上 20 日均线的个股占比由周一的 22.3%降至 12.9%。

图 1：A 股市场情绪四宫格



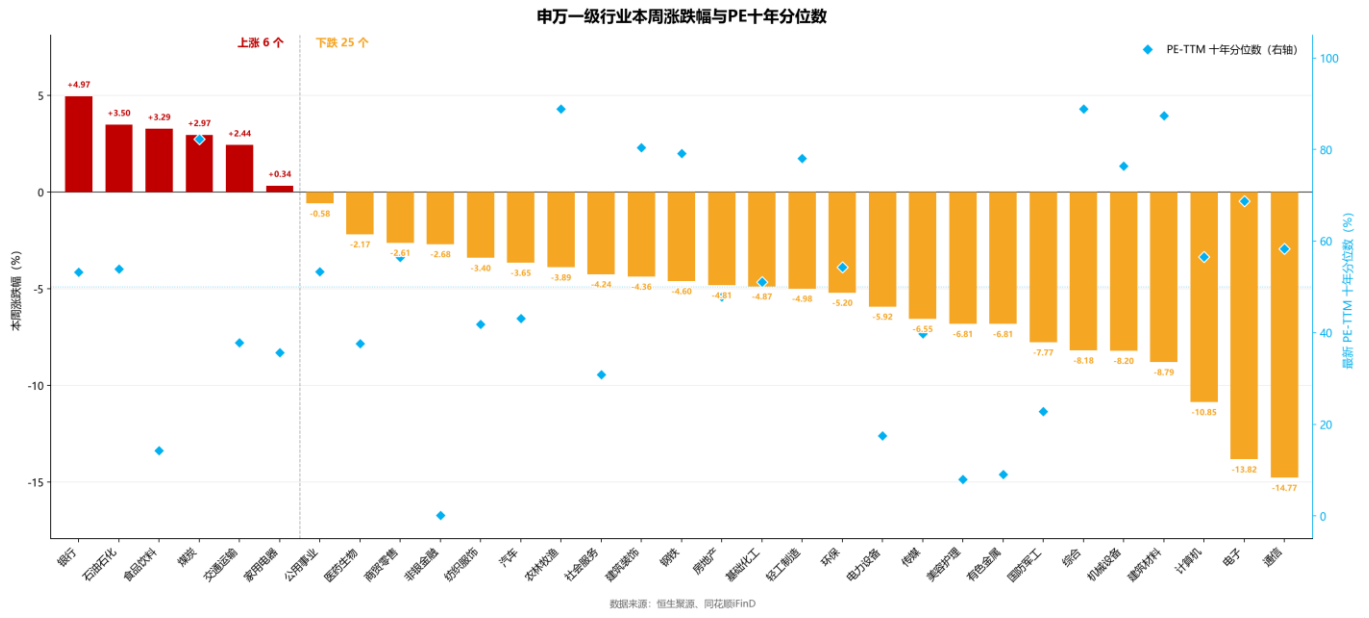
数据来源：恒生聚源、同花顺 iFinD、西南证券整理

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在变数。

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。

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	zfyi@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@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	lzr@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