2026 年 11 月 15 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三期

两江新区锚定 2030 年 GDP 8000 亿，AI 与新能源赛道政策产业双推进

摘要

- **宏观策源：**11 月 9 日—11 日国内政策密集落地：中美同步宣布自 11 月 10 日起继续暂停 24%对美加征关税两个月、保留 10%税率，并暂停船舶及造船产业链相关反制措施，1—10 月中美贸易额 3.59 万亿元、增 6.3%，调整重在稳定存量贸易、为磋商留缓冲，但未扭转长期博弈格局；11 月 10 日发改委披露“一老一小”建设进展，2026 年中央预算内投资已下达 140 亿元、建成超 10 万个护理型养老床位和超 3 万个托位，下一步推动护理型床位占比达 73%、托育综合服务中心地市级全覆盖；同日第九届进博会闭幕，意向成交额 854.5 亿美元、增 2.3%创新高，展会转向技术合作与产业链共建的高质量协同；11 月 11 日央行三季度货币政策报告延续适度宽松基调，结构性工具明确增列“六张网”建设，资本市场机制深化为两项工具与 BNSF 统筹安排，截至 9 月末股票回购增持贷款签约超 4200 亿元、发放超 2600 亿元，落地转化率提升。

- **渝城经济前沿速递：**两江新区“十五五”规划新闻发布会举行，明确新区 2025 年 GDP 达 5600 亿元、占全市 16%，到 2030 年 GDP 力争 8000 亿元、占全市比重提升至 18%（提高 2 个百分点），当好现代化新重庆建设主阵地、主力军、主引擎。区划调整后新区呈现四个“新”：新的发展使命，扛起大区大担当，打造现代化新重庆重要增长极和动力源；新的发展机遇，国家级新区与行政区深度融合，实现国家战略叠加、产业优势互补、重大平台集聚、通道枢纽交汇；新的发展阶段，由单点突破、规模扩张转向全域统筹、提质增效；新的发展目标。未来五年从六方面推进：全面承接国家重大战略，立足成渝强化与天府新区双核联动、助推成渝地区双城经济圈建设，辐射西部落实新时代西部大开发，沿江东进承接长江中下游技术、产业、资金，贯通陆海深度参与共建“一带一路”和西部陆海新通道，高起点建设陆海新通道金融服务中心、打造内陆国际物流枢纽中心。

- **产业纵深：**数字科创与人工智能赛道方面，《关于“人工智能+自然资源”的实施意见》，明确 2028 年建成时空地理信息、国土空间规划治理、海洋、地质矿产、林业草原等重点方向高质量数据集、大模型和智能体，2030 年人工智能深度融入自然资源管理全链条；重庆出台《重庆市促进词元驱动的数据产业高质量发展若干措施》，围绕五个方面提出 20 条支持措施；2026 中国联通（重庆）人工智能应用大会举行，与华为、海光、科大讯飞、新华三等 10 余家生态伙伴达成战略合作；市国资委发布市属国企人工智能应用场景机会清单和能力清单，15 个签约项目带动科创投资超 30 亿元。汽车新能源与智能装备赛道方面，10 月汽车产销分别完成 306.3 万辆、301.6 万辆，同比下降 8.8%、9.2%，其中新能源汽车产销 201.7 万辆、194 万辆，同比增长 13.8%、13.1%，传统车收缩、新能源渗透率继续抬升；“渝车出海”中非标准合作专题对话会举办，汇聚非洲 14 国代表及长安、宗申、中国汽研等机构，围绕车辆准入法规、标准互认、检测能力共建对接；渝企端，隆鑫通用拟以通用机械业务资产负债与宗申动力摩托车发动机业务资产负债进行置换，持续推进；长安汽车挂牌转让阿维塔科技 10% 股权，底价 31.828 亿元；张雪机车第 10 万台机车下线。先进材料与绿色低碳赛道方面，工信部等四部门公布第四批 30

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• 动态周刊丨十一月 2 期：重庆场景培育政策落地，四大赛道产业进展密集 (2026-11-09)
2. 西证智库研究•动态周刊丨十一月 1 期：制造强市规划发布，多赛道冷热分化 (2026-11-02)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)
7. 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)
8. 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)

项工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单，加快健全碳足迹管理体系；2026 海上风电现代产业链共链行动大会在南京举办，发布《深远海海上风电行业倡议》和年度技术攻关清单，多项共链合作签约；渝企端，再升科技使用 4500 万元闲置募集资金购买保本型结构性存款并召开三季度业绩说明会；顺博合金股东质押 774 万股、顺博转债预计触发转股价格向下修正条件；重庆钢铁拟与宝武签订 2027-2029 年《服务和供应协议》，构成持续关联交易。生命健康与内需产业赛道方面，国家层面印发《关于进一步做好创新药安全合理配备使用工作的通知》；“万达开云”四地联合市药监局检查三局构建“4+1+N”跨区域检查员协作机制，推进川渝药品一体化监管；渝企端，重庆啤酒总裁兼董事 Lee Chee Kong 因个人原因辞职，由财务副总裁 Chin Wei Hua 代行总裁职责，博腾股份完成对杭州复曜星启 3.75% 合伙份额受让并完成工商变更。政策供给与产业落地同步推进，全维度反映重庆新质生产力重点赛道的最新进展。

- **资本市场跟踪：**本周（11 月 9—13 日）A 股主要指数多数下跌，科创 50、中证 2000 分别涨 2.11%、0.22%；上证综指、上证 50、沪深 300 分别跌 0.41%、0.44%、0.94%，深证综指、创业板指、中证 500、中证 1000 分别跌 1.48%、1.59%、2.00%、2.28%。行业层面，通信、银行、电子、煤炭分别涨 3.06%、2.11%、1.87%、1.79%；电力设备、有色金属、美容护理、基础化工分别跌 5.45%、4.77%、3.96%、3.52%。估值方面，截至 11 月 13 日全部 A 股 PE(TTM)较上周降 0.12 至 19.97 倍，处近 10 年 66.7%分位；PB(LF)降 0.01 至 1.64 倍，处近 10 年 34.1%分位。情绪指标先改善后回落，周五上涨家数占比 13.7%，5 日均值由上周五 61.2%降至 46.8%；站上 20 日均线个股占比由周三 57.3%降至周五 27.4%。
- **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。

目 录

1 宏观策源 1

1.1 中美关税与非关税措施同步展期，为后续磋商保留政策缓冲 1

1.2 养老托育供给提质与进博会闭幕：民生底座夯实，开放平台转向高质量协同 1

1.3 三季度货币政策报告发布：聚焦"六张网"与资本市场工具统筹 2

2 渝城经济前沿速递 3

2.1 两江新区当好现代化新重庆建设主阵地、主力军、主引擎新闻发布会举行，会上介绍两江新区“十五五”规划相关情况 3

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 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 中美关税与非关税措施同步展期，为后续磋商保留政策缓冲

11 月 9 日，中美双方同步宣布延续部分关税及非关税措施暂停安排，自 11 月 10 日起继续暂停 24%的对美加征关税，为期 2 个月，保留 10%关税税率，同时暂停针对美国船舶及造船产业链的相关反制措施。此次调整有助于降低短期贸易成本，稳定企业出口及产业链布局预期，但关税并未全面取消，且暂停期限较短，反映中美经贸关系仍处于阶段性缓和与持续博弈并存的状态。海关总署数据显示，今年 1—10 月中美货物贸易进出口 3.59 万亿元，同比增长 6.3%，约占我国外贸总值（44.81 万亿元）的 8.0%；考虑到美国仍是我国重要的出口市场，关税负担阶段性下降有助于稳定企业对美订单预期，减轻贸易政策不确定性对企业生产、采购及供应链布局的扰动。但本次调整主要是延续既有暂停安排，并非新增关税减让，且 10%的关税仍然保留，因此对出口的影响更多体现为稳定存量贸易。此次公告除延续关税暂停安排外，还涉及暂停对韩华海洋 5 家美国子公司的反制措施，以及船舶特别港务费、造船产业链调查等相关措施，意味着双方经贸磋商的覆盖范围已不再局限于传统商品贸易，也延伸至航运、造船等产业链领域。本次安排自 11 月 10 日起实施、为期两个月，体现出双方当前更倾向于通过阶段性协商管控经贸分歧：一方面，关税及非关税措施暂停为后续谈判创造了相对稳定的外部环境，有助于企业恢复贸易信心、优化供应链安排；另一方面，24%的关税仍处于暂停而非取消状态，双方也保留了根据后续磋商进展调整政策的空间。总体而言，此次公告有助于降低短期外贸环境的不确定性，为我国出口提供一定支撑，但尚不足以扭转中美经贸关系的长期博弈格局，后续仍需关注双方谈判进展及关税政策的实际调整。

1.2 养老托育供给提质与进博会闭幕：民生底座夯实，开放平台转向高质量协同

11 月 10 日，国家发展改革委举行“奋进十五五”系列新闻发布会，介绍增进民生福祉有关情况，披露中央预算内投资与超长期特别国债支持养老托育设施建设的最新进展，并明确下一阶段的量化目标。据国家发展改革委社会发展司副司长黄玮茹介绍，“十五五”规划《纲要》已就优化养老和托育服务供给、提升保障水平作出总体部署，近期发改委联合相关部门印发《“一老一小”服务体系建设实施方案》，进一步细化提出 13 条任务举措；2026 年中央预算内投资已下达 140 亿元，支持各地新建改扩建一批养老、托育服务设施，已建设超 10 万个护理型养老床位和超 3 万个托位，同时通过超长期特别国债资金支持公办养老机构更新约 11 万台（套）设备，下一步将统筹各类资金渠道继续加大支持力度。养老服务方面，重点推进老旧养老机构改造升级和设备更新，推动护理型床位占比达到 73%，扩大医养结合服务供给，提升失能失智老年人的照护能力；托育服务方面，重点推进托育综合服务中心地市级全覆盖，发展托幼一体化服务，鼓励用人单位办托；服务网络方面，提出引导各地优先盘活社区闲置资源，建设以养老和托育服务功能为重点的社区集成式综合服务设施；制度机制方面，明确完善普惠机构认定办法和价格形成机制，落实税收优惠与运营补贴，支持采取购买服务、公建民营、民办公助等方式，促进连锁化、品牌化运营。总体而言，资金安排、建设规模与下一阶段目标已明确，后续可跟踪 140 亿元资金的拨付与项目开工情况，以及超长期特别国债资金在设备更新中的使用进度。同日，第九届中国国际进口博览会在上海闭幕，本届进博会五项核心数据创历史新高，按一年计意向成交金额达 854.5 亿美元、比上届增长 2.3%，展会从追求规模扩张的阶段进入高质量协同期，成交不再是展会唯一核心目

标，技术合作、产业链共建、在华投资落地的权重显著抬升。本届共有 162 个国家、地区和国际组织参与，参展企业 4142 家，其中世界 500 强及行业龙头超过 300 家，全球首发、亚洲首秀、中国首展的代表性展品达 485 件；据进博局披露，1 万余件科技类展品中遴选出的 10 项黑科技与 15 项硬科技展品，覆盖具身智能、高端机床、航空航天、智慧出行，技术装备展区首发展品数量增加 18%，人工智能技术在各展区形成研发端、生产端、消费端的应用场景，首发首秀还涉及医疗器械、通信设备与绿色低碳技术，具体包括可 360 度探测声音的人工耳蜗、全球首个符合 3GPP 最新定义的 6G 终端原型机以及分体式腔镜手术机器人等。对比往届以高端设备、医药大牌为主的展品结构，本届前沿技术赛道更加多元，AI 沿着产业全链条渗透，叠加绿色低碳、先进医疗装备持续扩容，对应国内产业升级以及高端医疗消费两大需求主线。国家展方面，69 个国家和国际组织展示综合形象，其中“一带一路”共建国家 56 个，5 个国家和 1 个国际组织首次参展，南南合作属性进一步强化，亚非供给主体的参与度持续提升，展会国别结构不再由发达经济体大企业主导，中小海外供给方的组织化参与程度提升。本届也是“十五五”开局之年的首届进博会，首次联动“出口中国、购在中国、投资中国”三大开放品牌矩阵，推动进口贸易、国内消费、外资在华投资形成闭环。总体而言，本届进博会的规模指标与首发首秀数量均创新高，展会内容明显向技术装备与前沿技术集中。

1.3 三季度货币政策报告发布：聚焦“六张网”与资本市场工具统筹

11 月 11 日，中国人民银行发布《2026 年第三季度中国货币政策执行报告》，在外部环境研判、结构性工具投向与资本市场风险防范机制上作出调整，并明确继续实施适度宽松的货币政策；在摘要部分，报告按总量、价格、结构、汇率、风险防范五个维度回顾了三季度操作，第五部分提出下一阶段思路，包括发挥存量政策与增量政策的集成效应、加大逆周期调节力度。与二季度报告相比，本次报告在外部环境、结构性工具投向、资本市场机制三处表述发生变化，总量与利率框架基本延续。在对外部环境的判断上，由二季度的趋势陈述转为对分化和不确定性的强调，报告同时梳理了当前宏观环境中的三个核心关注点：地缘政治风险居高不下；人工智能大额投资已对总需求与通胀形成推升，但其缓解通胀的效能尚待观察；部分经济体国债收益率攀升，增加了高债务经济体的财政负担。在结构性工具领域，三季度报告较二季度明确增列了“六张网”建设，表述调整为“加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、‘六张网’建设等重点领域的金融支持”。在资本市场机制上，表述由“创新工具”深化为具体的工具统筹安排，三季度改为“完善工具箱，加力实施支持资本市场的两项货币政策工具，用好债市非银大额赎回互换便利，维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”；报告另设专栏 3 介绍该工具，写明其设立背景、三项设计原则与运行机制，并称其与两项资本市场工具共同构成“覆盖股市与债市的非银流动性支持宏观审慎管理工具体系”，在债市流动性恢复后即安排退出。截至 9 月末，金融机构签订股票回购增持贷款合同金额超 4200 亿元、已发放超 2600 亿元，6 月末分别为 3900 亿元与 2100 亿元，发放增速明显快于签约，资金落地转化率提升。后续需重点跟踪“六张网”相关项目落地进度，BNSF 与两项资本市场工具的实操节奏，以及外部不确定性向输入型通胀与汇率压力的传导情况。

2 渝城经济前沿速递

2.1 两江新区当好现代化新重庆建设主阵地、主力军、主引擎新闻发布会举行，会上介绍两江新区“十五五”规划相关情况

2025 年两江新区的 GDP 实现了 5600 亿元，新区占全市的比重达到了 16%，汽车、电子信息等主导产业集群成型起势，金融、商贸等特色商业不断壮大，为“十五五”新区的发展奠定了扎实的基础。

新区成立以后一直得到社会各界的关注，新区主要体现在 4 个“新”上。第一是新的发展使命。这次区划调整立足中央赋予重庆新的定位和新的战略要求，着眼全局和发展大局，这就要求我们两江新区要扛起大区大担当的责任，加快打造现代化新重庆重要的增长极和动力源。第二是新的发展机遇。国家级新区和行政区深度融合，实现了国家战略的叠加、产业优势的互补、重大平台的集聚和通道枢纽的交汇等多重机遇汇集，为新区开辟了高质量发展的空间。

第三是新的发展阶段。新区发展由过去的单点突破、规模扩张，转向了全域统筹、提质增效的新阶段。我们将大抓项目、大抓产业、大抓环境、大抓招商，进一步夯实发展的根基。第四是新的发展目标。在“十五五”，新区提出要发挥“领头雁”作用，力争到 2030 年我们的 GDP 实现 8000 亿元，由现在占重庆市的占比 16%达到 18%，提高 2 个点，当好现代化新重庆建设的主阵地、主力军和主引擎。

未来五年，新区将从六个方面来加快建设、推动发展。努力成为“战略压舱石”。我们将以此次行政区划为契机，将两江新区的发展放在国家的全局、重庆的大局里面来谋篇布局，全面承接国家的重大战略。要立足成渝，强化与天府新区的双核联动，助推成渝地区双城经济圈发展；要辐射西部，加强与周边地区的合作，落实新时代西部大开发战略；要沿江东进，融入到长江经济带绿色发展中，积极承接长江中下游先进地区的技术、产业、资金沿江而上；要贯通陆海，积极参与共建“一带一路”建设和西部陆海新通道，高起点建设陆海新通道金融服务中心，打造内陆国际物流枢纽中心。（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）自然资源部、国家发展改革委关于“人工智能+自然资源”的实施意见。到 2028 年，实现人工智能在自然资源领域的示范应用，建成时空地理信息、国土空间规划与治理、海洋、地质矿产、林业草原等重点方向的高质量数据集、大模型和智能体，“一张图”智能化水平全面提升，形成可复制、可推广的典型应用场景，助推自然资源新质生产力发展。到 2030 年，人工智能深度融入自然资源管理全链条，集成打造智能化国土空间治理基础平台，关键核心技术与智能装备实现安全可控，自然资源数智化治理水平总体达到国际领先，人工智能成为引领生态文明建设与高质量发展的重要引擎。（信息来源：国家林业和草原局政府网）

2）重庆市大数据应用发展管理局、重庆市财政局关于印发《重庆市促进词元驱动的数据产业高质量发展若干措施》。《若干措施》旨在主动顺应人工智能发展范式跃迁，加快推进数据资源开发利用，充分释放数据要素价值，抢抓词元驱动的数据产业创新发展机遇，主要围绕五个方面提出了 20 条具体支持措施，形成了全方位、多层次的政策激励体系。（信息来源：重庆市人民政府网）

3）2026 中国联通（重庆）人工智能应用大会举行。2026 中国联通(重庆)人工智能应用大会 11 日举行。大会以“智融千行·数创万新”为主题，与会嘉宾围绕人工智能技术趋势、应用场景落地与产业生态共建展开深度交流，集中呈现中国联通重庆市分公司在 AI 行业应用领域的创新成果。在共创签约环节，中国联通重庆市分公司与多家行业领军客户代表签署联合共创协议，旨在推动 AI 应用向千行百业纵深落地；与华为、海光、科大讯飞、新华三等 10 余家生态伙伴达成战略合作，进一步打通产业链上下游，共同构建“技术共建、成果共享、利益共赢”的 AI 产业新生态。（信息来源：中新网重庆）

（2）渝企动态

1）重庆市国资国企服务创新强市建设推进会在市国资委举行。11 月 10 日下午，重庆市国资国企服务创新强市建设推进会在市国资委举行，现场发布市属国企人工智能应用场景机会清单和能力清单，举行三轮签约，15 个签约项目将带动市属国企科技创新领域投资超 30 亿元。会上还发布了教育科技人才一体发展平台教育部重庆高等研究院相关政策清单。1 个多小时里，“机会”与“能力”成了高频词。（信息来源：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）2026 年 10 月汽车工业经济运行情况。2026 年 10 月，我国汽车产销分别完成 306.3 万辆和 301.6 万辆，同比分别下降 8.8%和 9.2%。其中，新能源汽车产销分别完成 201.7 万辆和 194 万辆，同比分别增长 13.8%和 13.1%。1-10 月，汽车产销分别完成 2631.8 万辆和 2628.6 万辆，同比分别下降 5%和 5.1%。（信息来源：工业和信息化部）

2）11 月 9 日，在 2026 年中非标准化合作交流会举办。重庆市质量和标准化研究院在北京组织召开“渝车出海”中非标准合作专题对话会。会议依托“渝车出海”质量认证检验检测服务平台，汇聚来自非洲 14 国的官员、标准化技术机构及学界代表，以及长安汽车、鑫源摩托车、宗申机车、中国汽研、招商车研等国内汽摩企业、检测及标准化技术机构代表，围绕车辆准入法规、标准互认、检测能力共建等议题深入交流。（信息来源：重庆市人民政府）

（2）渝企动态

1）隆鑫通用（603766.SH）：隆鑫通用拟以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），与关联方宗申动力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）进行置换，置换差额由一方以现金补足。交易标的资产范围、交易价格等核心要素尚未最终确定，双方尚未签署任何协议，交易方案仍需进一步论证与协商。（信息来源：公司公告）

2）长安汽车（000625.SZ）：据上海联合产权交易所，自 11 月 12 日起正式挂牌转让其所持有的阿维塔科技（重庆）股份有限公司 10%的股权，挂牌价 31.828 亿元，挂牌结束日期为 12 月 10 日。（信息来源：上海联合产权交易所）

3）张雪机车：11 月 11 日消息，张雪机车官方今日正式宣布品牌第 10 万台机车顺利下线，累计总产量迈过 10 万台大关。（信息来源：驱动之家）

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）工业和信息化部等四部门公布工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第四批）的通告。为贯彻落实《国务院办公厅关于印发〈加快构建碳排放双控制度体系工作方案〉的通知》（国办发〔2024〕39 号），加快提升工业产品碳足迹管理水平，建立健全碳足迹管理体系，促进工业绿色低碳转型，经相关标准化机构推荐、专家评审、网上公示等程序，工业和信息化部、生态环境部、国家发展改革委、市场监管总局确定了 30 项工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第四批），现予以公布。（信息来源：工业和信息化部 ）

2）2026 海上风电现代产业链共链行动大会在南京举办。11 月 11 日，由中国长江三峡集团有限公司主办的 2026 海上风电现代产业链共链行动大会在南京举行。会上发布《深远海海上风电行业倡议》《2026 年度海上风电技术攻关清单》，多项共链合作签约。（信息来源：新华日报）

（2）渝企动态

1）再升科技（603601.SH）：使用 4500 万元闲置募集资金购买建行保本型结构性存款；召开 2026 年第三季度业绩说明会。（信息来源：公司公告）

2）顺博合金（002996.SZ）：持股 5%以上股东杜福昌质押 774 万股股份；顺博转债预计触发转股价格向下修正条件。（信息来源：公司公告）

3）重庆钢铁（601005.SH）：董事会审议通过了《关于公司与中国宝武钢铁集团有限公司订立 2027 至 2029 年度〈服务和供应协议〉暨持续关联交易（包括每年金额上限）的议案》。根据协议，2027 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日期间，公司提供给中国宝武的物料及服务的总额不超过 311.80 亿元；中国宝武提供给公司的物料及服务的总额不超过 460.66 亿元。（信息来源：公司公告）

3.4 赛道四：生命健康与内需产业丨惠民康业

（1）政策支持

1）关于进一步做好创新药安全合理配备使用工作的通知。《通知》围绕创新药安全合理配备使用的重点环节，从促进合理配备、加强培训指导、优化使用条件、完善管理举措等方面提出了具体政策措施。一是要求二级以上医疗机构优化完善创新药进院制度和工作流程，及时召开药事管理与药物治疗学委员会会议，根据业务能力和诊疗工作需要，及时将创新药纳入本机构用药目录。推动省、市级医院逐级发挥示范带动作用。二是要求定期组织开展用药知识和医保支付政策培训。及时编写发布创新药临床使用专家共识，及时将循证医学证据

充分的药品纳入临床诊疗指南。三是落实好药学类相关医疗服务价格项目，进一步健全支持保障措施，优化创新药使用政策环境。四是强调不对医疗机构总药品品种品规数量进行限制，明确有关创新药不纳入门诊次均药品费用增幅、住院次均药品费用增幅等公立医疗机构绩效监测指标。（信息来源：医政司）

2）联动协作强监管，药品安全有保障，万达开云四地携手推进川渝药品跨区域一体化监管协作机制建设。由万州、达州、开州、云阳市场监管局，和市药监局检查三局联合打造的局地联动协作工作机制启动在即。该机制以“万达开云”跨区域药品协同执法检查为切入点和实践载体，通过构建“4+1+N”跨区域检查员协作，全面提升局地监管队伍专业能力与执法效能，着力构建协同联动、优势互补、能力共提、协作共赢的监管工作格局。（信息来源：重庆市人民政府）

（2）渝企动态

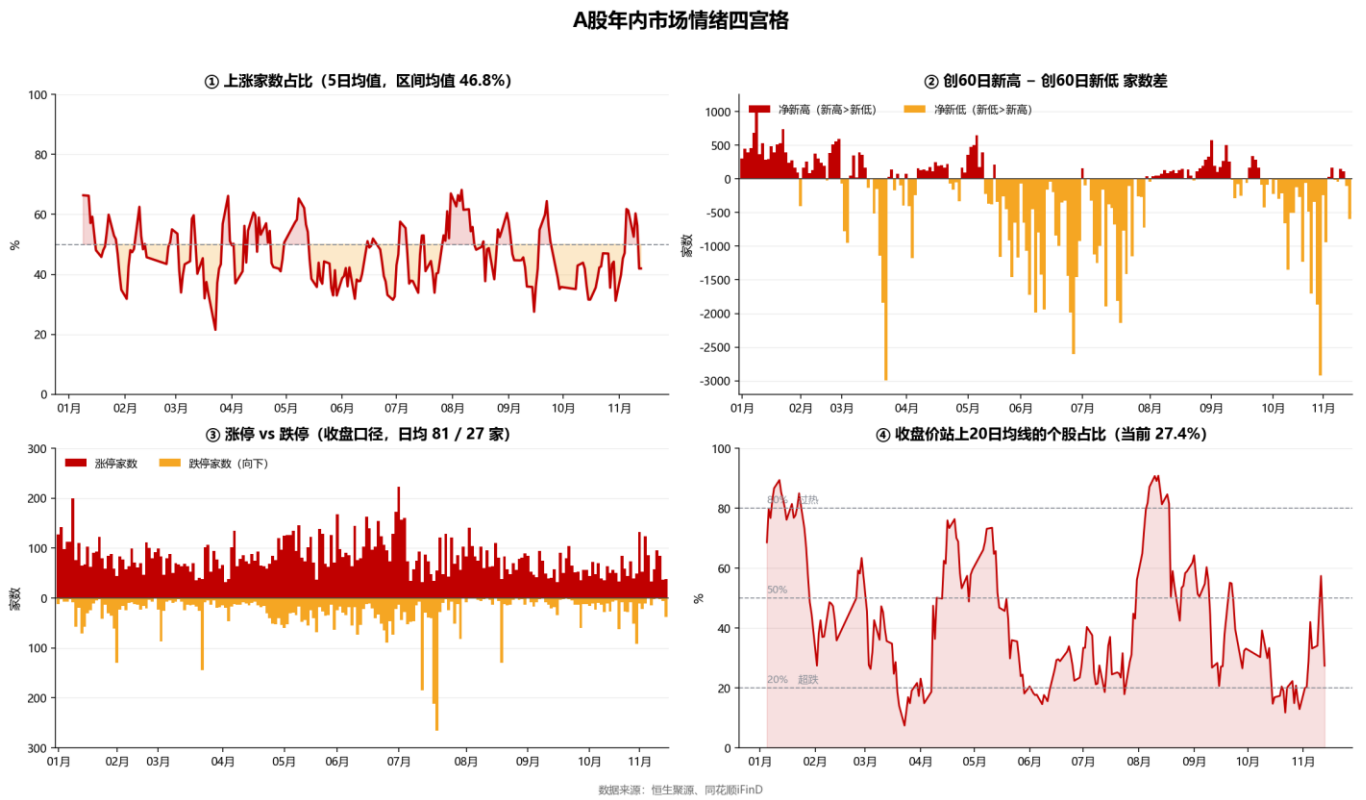
1）重庆啤酒（600132.SH）：2026 年 11 月 11 日收到总裁兼董事 Lee Chee Kong 先生的书面辞职报告，因个人原因辞去公司董事、董事会战略与发展委员会主任委员及总裁职务，公司于 2026 年 11 月 12 日召开第十一届董事会第十一次会议，决议指定财务副总裁 Chin Wee Hua 先生代行总裁职责，直至新任总裁经法定程序聘任并就任。（信息来源：公司公告）

2）博腾股份（300363.SZ）：已完成对杭州复曜星启成果转化创业投资合伙企业（有限合伙）3.75%合伙份额的受让，并完成工商登记变更。本次受让为零元对价，对应认缴出资额 3,000 万元人民币，原由宁波鑫珲投资合伙企业（有限合伙）持有，现由博腾股份承接，成为基金有限合伙人。（信息来源：公司公告）

4 资本市场跟踪

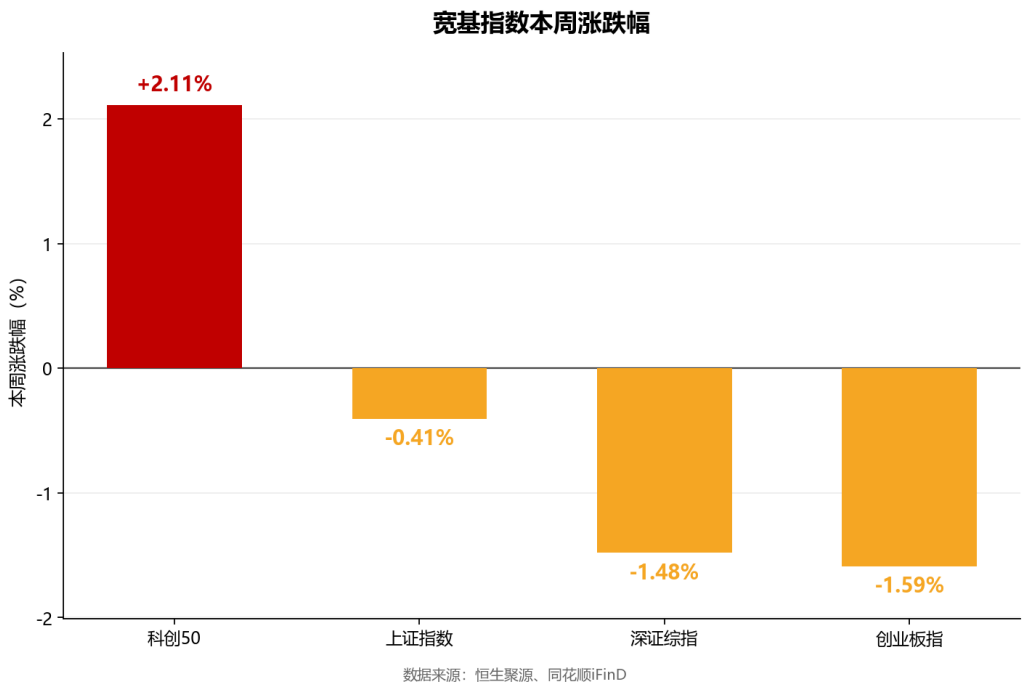
本周（11 月 9 日至 13 日）A 股主要指数多数下跌，科创 50 与中证 2000 分别上涨 2.11%、0.22%。上证综指、上证 50、沪深 300 分别下跌 0.41%、0.44%、0.94%，深证综指、创业板指、中证 500、中证 1000 分别下跌 1.48%、1.59%、2.00%、2.28%。行业层面，通信、银行、电子、煤炭分别上涨 3.06%、2.11%、1.87%、1.79%；电力设备、有色金属、美容护理、基础化工分别下跌 5.45%、4.77%、3.96%、3.52%。A 股主要指数及行业估值：截至 11 月 13 日，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.12 至 19.97 倍，处于近 10 年 66.7%分位；PB(LF)下降 0.01 至 1.64 倍，处于近 10 年 34.1%分位。A 股情绪指标：截至 11 月 13 日，市场宽度先改善后回落。周五上涨家数占比为 13.7%，5 日均值由上周五的 61.2%降至 46.8%；站上 20 日均线的个股占比由周三的 57.3%降至周五的 27.4%。

图 1：A 股市场情绪四宫格



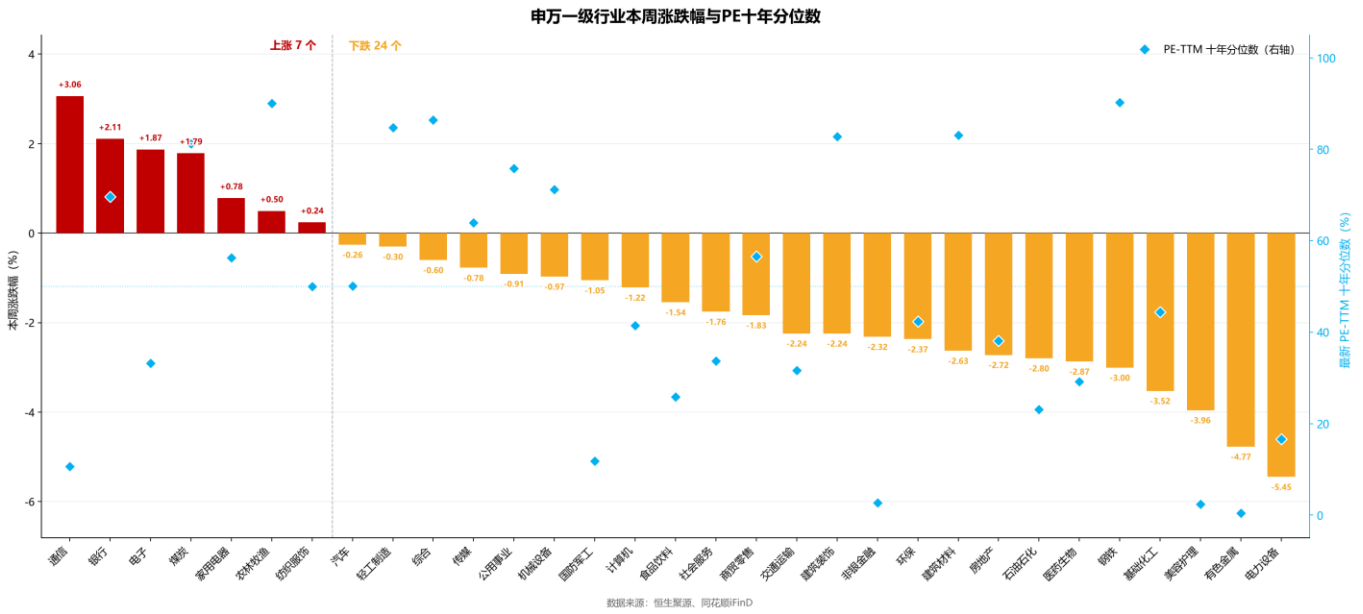
数据来源：恒生聚源、同花顺iFinD、西南证券整理

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
	李逸凡	销售岗	13906354066	liyf@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