2026 年 11 月 22 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四期

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

川渝就业协同深化，渝前 10 月外贸超去年全年

摘要

- **宏观策源：**11 月 13—18 日国内政策密集落地，新型储能“十五五”实施方案明确 2030 年装机达 3 亿千瓦，建立电网侧独立储能容量电价机制，收益结构转向容量、电量与辅助服务组合，截至 9 月底全国新型储能装机 1.67 亿千瓦、同比增长 63%；11 月 17 日工信部批复北京、上海、广东等 8 省市开展 6G 部省协同试点，我国已完成第一阶段关键技术试验、形成 300 余项核心技术储备，目前进入技术方案验证阶段；同日 APEC 工商领导人峰会在深圳开幕，2000 余位政商界代表出席，《2026 年 APEC 领导人宣言》将“深圳愿景”确立为亚太共同体行动蓝图，中方配套 2000 万美元资助及设立“亚太共同体研究中心”；11 月 18 日 3000 亿元中央金融机构注资特别国债发行收官，叠加中国烟草约 600 亿元配套出资，八家金融央企合计获增资约 3600 亿元，六大国有大行资本补充实现全覆盖，政策性金融机构与国有保险机构首次批量纳入。

- **渝城经济前沿速递：**人社层面，川渝于第六届成渝双城经济圈就业创业活动周签署《“十五五”时期成渝地区双城经济圈就业创业合作备忘录》，依托十大协同计划深化就业创业合作，推进就业数据共享、重点产业人力资源目录编制，并在万达开、城宣万等毗邻区域共建就业服务平台，推动毗邻区域公共就业服务融通；外贸维度，重庆前 10 月进出口总值 8373.4 亿元，已超越去年全年，同比增长 29.4%，综保区为外贸增长核心承载地，对东盟、共建“一带一路”国家、APEC 经济体贸易保持高增；外贸经营主体持续扩容，民企、国企、外资企业进出口同步向好，笔记本电脑出口规模稳居全国首位，新能源汽车出口实现近翻倍增长，产业出口结构持续优化。

- **产业纵深：**1、数字科创与人工智能领域：工信部批量发布行业标准，8 省市启动 6G 部省协同试点、新一轮“5G+工业互联网”试点落地；重庆大渡口锚定具身智能为未来产业方向，目标 2030 年产业规模破百亿；渝企层面，梅安森发生 5%股份协议转让、实控人持股下降，重庆广电集中发布七大 AI 创新项目，搭建词元底座+多场景 AI 生态。2、汽车新能源与智能装备领域：六部门发布 2026 领航级智能工厂培育名单，农业机器人典型应用场景落地，机动车及新能源汽车优惠目录更新；赛力斯、长安汽车持续大额回购股份用于注销，千里科技调整年度日常关联交易额度。3、先进材料与绿色低碳领域：永川印发“十五五”生态环保规划，锚定降碳减污目标、筑牢长江上游生态屏障；重庆钢铁董监高持续实施增持计划，推进信心增持。4、生命健康与内需产业领域：医保局推进创新药普及与参照药预沟通论证，加速创新药落地临床；智飞生物开展股份回购、RSV 疫苗临床申请获受理、结核蛋白产品纳入医保，博腾股份完成工商变更，福安药业子公司制剂新纳入国家医保目录。

- **资本市场跟踪：**A 股主要指数及行业表现：本周（11 月 16 日至 20 日）A 股主要指数多数下跌，上证 50 上涨 0.39%。上证综指、沪深 300、科创 50 分别下跌 2.77%、1.54%、3.80%，深证综指、创业板指、中证 500、中证 1000、中证 2000 分别下跌 8.48%、8.82%、7.11%、11.15%、13.68%。行业层面，银行、食品饮料分别上涨 3.16%、1.07%，传媒、机械设备、通信、国防军工分别下跌 15.25%、11.92%、11.75%、11.23%。A 股主要指数及行业估值：

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 3 期：两江新区锚定 2030 年 GDP8000 亿，AI 与新能源赛道政策产业双推进 (2026-11-16)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)
7. 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)

截至 11 月 20 日，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.84 至 19.12 倍，处于近 10 年 57.0%分位；PB(LF)下降 0.07 至 1.57 倍，处于近 10 年 18.9%分位。A 股情绪指标：截至 11 月 20 日，市场宽度持续收缩。周五上涨家数占比为 5.6%，5 日均值由上周五的 41.8%降至 17.0%；站上 20 日均线的个股占比由 27.3%降至 7.8%。

- **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 新型储能“十五五”实施方案落地：容量电价机制重塑收益结构 1
1.2 6G 部省试点与 APEC 峰会：产业化稳步向前，亚太合作蓝图落地 1
1.3 注资特别国债发行收官：八家金融央企资本补充落地 2
2 渝城经济前沿速递 3
2.1 川渝两地人社部门签署《“十五五”时期成渝地区双城经济圈就业创业合作备忘录》 3
2.2 重庆外贸进出口总值今年前 10 月超去年全年 3
3 产业纵深 4
3.1 赛道一：数字科创与人工智能丨数智启新 4
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 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 新型储能“十五五”实施方案落地：容量电价机制重塑收益结构

11 月 13 日，国家发改委、国家能源局对外公布《“十五五”新型储能实施方案》，设定 2030 年装机目标，提出建立电网侧独立储能容量电价机制，推动新型储能由规模化发展阶段进入市场化发展阶段。据方案，到 2030 年全国新型储能装机规模达到 3 亿千瓦、平均储能时长 3 小时左右，较“十四五”末的 1.36 亿千瓦增长约 1.2 倍。规模分布上，可承担顶峰保供作用的电网侧独立储能约 1.4 亿千瓦，新能源基地配置储能约 5000 万至 6000 万千瓦，其余为电源侧配建与用户侧储能。机制层面上，方案在实行清单制管理的前提下建立电网侧独立新型储能容量电价机制，现货市场连续运行后再有序建立可靠容量补偿机制，同时推动新型储能公平参与各类电力市场，由市场交易形成充放电价格；收益结构由此从依赖峰谷价差的单一来源，转向容量、电量与辅助服务的组合，独立储能电站获得可预期的固定收益基底，现金流稳定性随之改善。技术路线上，方案提出加快锂离子电池储能迭代升级，推广钠离子电池应用，推动压缩空气、液流电池与飞轮储能由试点应用向商业化过渡，鼓励超级电容、压缩二氧化碳、液态空气、重力储能与熔盐储热开展试点，支持固态电池、热泵储电、热储能与氢储能作为前沿技术储备。国家能源局数据显示，截至 2026 年 9 月底，全国已建成投运新型储能装机规模达 1.67 亿千瓦/4.35 亿千瓦时，同比增长 63%，储能时长、等效利用小时同步提升；投资层面，前三季度电网、新型储能、充换电基础设施合计投资同比增速达 15.3%，此前 2026 年上半年新型储能投资同比增长 74.3%，产业保持高景气发展态势。中长期看，政策框架的完善、收益模式的多元化叠加多路线技术并行落地，将持续打开新型储能的成长空间，产业景气有望维持。

1.2 6G 部省试点与 APEC 峰会：产业化稳步向前，亚太合作蓝图落地

11 月 17 日，工业和信息化部办公厅复函同意北京市、河北省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、湖北省、广东省 8 个省（市）开展 6G 创新发展部省协同试点工作，工信部按《6G 创新发展部省协同试点专项行动管理办法》定期组织试点评价，并在技术试验、频率保障、项目布局、成果应用、生态培育等方面提供保障。从区域布局看，试点覆盖京津冀、长三角、粤港澳与中部地区的八个省市，产业基础各有分工：北京集聚基础研究与科研院所，上海在通信芯片与高端终端环节具备优势，广东拥有成熟的通信设备制造集群，江苏、浙江、安徽、湖北在先进制造、低空与海洋场景上提供配套。从产业阶段看，全球 6G 仍处标准预研阶段，3GPP 安排 2029 年上半年完成首版国际标准，2030 年前后启动商用；我国 2022 年至 2025 年完成第一阶段关键技术试验，形成 300 余项核心技术储备，目前进入第二阶段技术方案验证与原型系统研发。上奇研究院报告显示，截至 2026 年 5 月底，全国 6G 领域共有融资项目 5322 个，融资总金额 11321 亿元，广东以 1402 个融资项目位居第一，北京、江苏、浙江、上海、湖北分列第二至第六位，前六省份融资项目合计占全国约 78%，资本向头部科创集群集聚特征显著，反映区域科创基础与产业配套对 6G 投融资的支撑作用。2026 年 11 月，长三角节点 6G 试验装置试点项目启动 U6G 频段单站验证设备采购，预算约 293.8 万元，本次采购体量偏小，说明当前资金更多投向前期技术研发、初创孵化环节，产业仍处在技术测试、方案迭代阶段，商业化落地和大规模资本开支尚需等待标准定型与产业链成熟，

后续需跟踪试点省市配套资金与项目清单的出台节奏，以及 6G 核心频段在试验网中的验证进展。同日，2026 年 APEC 工商领导人峰会在深圳前海国际会议中心开幕，峰会以“共促繁荣，共赢未来”为主题，围绕亚太自贸区建设、人工智能创新生态等议题展开研讨；11 月 18 日至 19 日 APEC 领导人非正式会议开幕，将“开放、创新、合作”作为三大优先领域。参会规模上，来自 21 个 APEC 经济体及多个域外经济体的 2000 余位政商界代表出席，包括 115 家世界 500 强企业，美国企业报名数量在外方企业中居首；七项议题中，亚太自贸区（FTAAP）建设与“共建开放普惠的人工智能创新生态”居于前列。习近平主席在 APEC 领导人非正式会议上明确提出，要共同搭建亚太共同体的“四梁八柱”：经贸支柱需要协调各类区域经贸协定、加强亚太自贸区（FTAAP）的政策对话；互联互通支柱致力于完善基础设施网络、协调政策法规，并为商务、旅游等人员往来提供便利；创新支柱需要重点加强数字基础设施建设，并鼓励人工智能的广泛应用；发展支柱旨在推动能源与粮食安全合作，支持民生改善，并加大对“人”的投资。成果形式上，APEC 领导人非正式会议发布的《2026 年 APEC 领导人宣言》将“深圳愿景”确立为共建亚太共同体的行动蓝图，作为配套活动的工商领导人峰会也在其 30 年历史上首次以“倡议”形式发布《深圳倡议》，呼吁工商界在开放包容、创新增长等领域采取行动。为支持上述合作，我国将提供 2000 万美元用于资助 APEC 的务实合作项目，在深圳设立“亚太共同体研究中心”为合作提供政策研究与智力支撑，并在数字技术、跨境数据流动、清洁能源、中小企业发展等关键领域设立专门的合作机构。整体来看，本次 APEC 会议将亚太共同体从愿景转化为可落地的合作蓝图，经贸、AI、能源、互联互通多条主线同步推进，中方配套务实举措为区域创新与贸易一体化提供抓手，在全球格局波动中强化亚太合作的确定性。

1.3 注资特别国债发行收官：八家金融央企资本补充落地

11 月 18 日，财政部公告 2026 年中央金融机构注资特别国债（二期）完成招标，叠加 10 月发行的一期品种，全年 3000 亿元发行任务顺利收官，募集资金专项用于八家中央金融企业补充核心一级资本；本次 3000 亿元为财政部出资，叠加中国烟草总公司及下属子公司配套出资约 600 亿元，八家机构合计获得增资约 3600 亿元。两期国债在期限、定价上形成搭配：一期为 5 年期，10 月 8 日发行；二期为 7 年期，11 月 18 日完成招标，票面利率分别为 1.37%、1.40%。增资分配方案为：农业银行 1300 亿元、工商银行 700 亿元、进出口银行 300 亿元、中国信保 100 亿元、中国人寿 350 亿元、人保 150 亿元、中国太平 70 亿元、中国再保 30 亿元。实施路径有所区分：工行、农行、人保、中国再保采取定向增发方式，其中工行定增募资 1000 亿元、农行定增募资 1600 亿元，其余四家机构由财政部直接注资。本次注资框架有两大变化：一是六大国有大行资本补充实现全覆盖，2025 年已完成中行、建行、交行、邮储四家注资，本轮补齐工行、农行；二是政策性金融机构、国有保险机构首次批量纳入注资范围，八家主体中保险机构合计五家。对银行而言，在净息差持续收窄、内源资本积累承压的环境下，外源资本补充直接增厚核心一级资本，缓释信贷投放的资本约束，不过后续信贷扩张节奏仍取决于各家银行资产配置意愿；对保险机构而言，资本金补充有助于增厚实际资本、夯实偿付能力安全垫，打开承保业务的扩张空间。中长期维度，财政部持续支持上市中央金融机构夯实核心一级资本，有利于改善基本面、为投资者创造稳健回报，后续可重点跟踪工行、农行定增方案的监管审批及资金落地进度，以及四季度、明年一季度国有大行信贷投放节奏，以此观测资本补充向实体信用扩张的传导成效。

2 渝城经济前沿速递

2.1 川渝两地人社部门签署《“十五五”时期成渝地区双城经济圈就业创业合作备忘录》

11 月 17 日，由重庆市人力资源和社会保障局、四川省人力资源和社会保障厅主办的第六届成渝地区双城经济圈就业创业活动周在中国·重庆人力资源服务产业园举行。开幕式上，两地人社部门签署《“十五五”时期成渝地区双城经济圈就业创业合作备忘录》，围绕十大协同计划，开启新一轮就业创业领域深度合作。

两地将联合实施“川渝人力资源供需精准对接计划”，推动公共就业服务数据共享，联动举办招聘对接活动。同时围绕重点产业集群，联合编制川渝地区人力资源需求目录，让岗位供给更加贴合产业发展需要。立足毗邻地区一体化发展，两地将联合建设毗邻地区就业创业服务平台，在“万达开”“城宣万”“合广长”“泸永江”“遂潼”等毗邻地区联合开展就业创业服务活动，促进服务融通、资源共享，支持在有条件的地区探索打造就业创业公共服务平台。（信息来源：央广网）

2.2 重庆外贸进出口总值今年前 10 月超去年全年

11 月 20 日，重庆海关发布数据，今年前 10 个月，重庆外贸进出口总值 8373.4 亿元，超过去年全年，同比增长 29.4%。其中，出口 5957.2 亿元，增长 32.7%；进口 2416.2 亿元，增长 21.8%；重庆 7 个综合保税区进出口 5722.1 亿元，增长 41.6%，占同期重庆外贸总值的 68.3%。

前 10 个月，重庆对东盟进出口 1272.3 亿元，增长 16.7%；对共建“一带一路”国家进出口 3643.6 亿元，增长 23.4%；对 APEC 其他经济体进出口 5163.9 亿元，增长 35.7%。

目前，重庆有进出口实绩企业 6617 家，较去年同期净增 1544 家，增幅达 30.4%。其中，民营企业进出口 4017.2 亿元，增长 30.5%；国有企业进出口 968.4 亿元，增长 34.5%；外商投资企业进出口 3386.7 亿元，增长 26.8%。

出口方面，前 10 个月，笔记本电脑出口 1547.7 亿元，保持全国第一，增长 22.5%；汽车出口 555.1 亿元，增长 38.2%，其中电动汽车出口 223.2 亿元，增长 92.4%；农产品出口 23.2 亿元，增长 37.2%。（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）工业和信息化部批准《人工智能关键基础技术具身智能数据生成系统技术要求》等 274 项行业标准。其中，化工行业 1 项、石化行业 2 项、建材行业 2 项、稀土行业 1 项、机械行业 23 项、汽车行业 18 项、轻工行业 41 项、纺织行业 28 项、兵工民品行业 1 项、电子行业 92 项、通信行业 65 项。批准《电子工业工程建筑信息模型应用标准》1 项电子行业标准外文版。（信息来源：工信部）

2）6G 部省协同试点与“5G+工业互联网”新一批试点启动。工信部 11 月 17 日复函同意北京、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖北、广东 8 省市作为 6G 创新发展部省协同试点；11 月 19 日工信部总经济师高东升在 2026 中国 5G+工业互联网大会上表示，将深化迭代支撑「人工智能+制造」的新型工业互联网体系架构，深入实施智能工厂梯度培育行动，有序开展工业 5G 独立专网试点，启动新一批「5G+工业互联网」融合应用试点，并加强 6G 与工业融合前瞻研究。（信息来源：新浪财经、财联社）

3）大渡口力争到 2030 年具身智能产业规模突破 100 亿元。11 月 19 日，在“开局起步十五五·建设现代化新重庆”——谱写“尚义大渡口、宜居宜业城”新篇章建设中心城区产城融合新高地新闻发布会上，大渡口区政府副区长刘理国介绍，“杭州六小龙”将有 3 家汇聚大渡口。面向“十五五”，大渡口将把具身智能作为未来产业主攻方向，重点完善产业链、强化载体保障、拓宽应用场景、夯实要素保障，力争到 2030 年具身智能产业规模突破 100 亿元。（信息来源：重庆日报）

（2）渝企动态

1）梅安森（300275）：11 月 16 日公告股东协议转让股份过户完成，实控人马焰及股东叶立胜向武汉东海重装控股有限公司合计转让 1540.03 万股（占总股本 5.00%），转让价 8.00 元/股、总价 1.232024 亿元，过户日期 11 月 13 日；11 月 17 日另披露控股股东、实控人权益变动触及 1%整数倍暨简式权益变动报告书，马焰持股由 15.24%降至 11.43%。（信息来源：公司公告）

2)重庆广电集中发布七大 AI 项目：11 月 18 日,在中国广电重庆网络股份有限公司 2026 生态合作大会上，集中发布了树莓·AIGC 智能生产平台、广智·词元运营服务平台、广电·小渝 AI、广智·智能体开发平台、数智三农·智慧三擎、AI+应急广播、低空经济·一网统飞管控平台七大 AI 创新项目，构建起一套以词元运营底座为根基、多场景应用协同落地的 AI 生态体系。（信息来源：腾讯网）

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）工业和信息化部等六部门办公厅（综合司）印发 2026 年度领航级智能工厂培育名单。为加快发展新一代智能制造， 2026 年 11 月 17 日，经省级有关部门推荐、专家评审、实地核查、现场答辩、 网上公示等程序，工业和信息化部等六部门办公厅（综合司）印发

2026 年度领航级智能工厂培育名单，34 家企业上榜。将结合实际支持智能工厂建设，强化服务，指导构建高质量数据集、开发工业智能体、探索先进制造模式、打造智慧供应链等，推动制造业智能化、绿色化、融合化发展。（信息来源：工业和信息化部）

2）工业和信息化部办公厅、农业农村部办公厅公布农业领域机器人典型应用场景。根据《工业和信息化部办公厅农业农村部办公厅关于开展农业领域机器人典型应用场景遴选工作的通知》（工信厅联通装函〔2026〕269 号），经企业申报、有关单位推荐、专家评审、征求意见、社会公示，确定 55 个农业领域机器人典型应用场景并予以公布，进一步拓展农业领域机器人应用场景，提升农业生产精准化、智能化水平。（信息来源：工业和信息化部）

3）2026 年 11 月 16 日，工信部发布 2026 年第 31 号公告。工信部将许可的《道路机动车辆生产企业及产品》（第 412 批）以及经商国家税务总局同意的《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》（第九十一批）、《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第三十六批）予以公告。（信息来源：工业和信息化部）

（2）渝企动态

1）赛力斯（601127.SH）：截至 2026 年 11 月 20 日，公司已累计回购 1779.57 万股公司股份，占公司总股本的 1.02%，回购最高价为 91.00 元/股、最低价为 42.24 元/股，支付的总金额为 9.94 亿元（不含交易费用）。公司回购的股份将全部依法予以注销。（信息来源：公司公告）

2）长安汽车（000625.SZ）：截至 2026 年 11 月 19 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 2.54 亿股，占公司目前总股本的 2.57%。（信息来源：公司公告）

3）千里科技（601777.SH）：《关于调整 2026 年度日常关联交易预计额度的议案》获审议通过。（信息来源：公司公告）

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳｜低碳链兴

（1）政策支持

1）重庆市永川区人民政府印发《重庆市永川区“十五五”生态环境保护规划（2026—2030 年）》（以下简称《规划》）。《规划》围绕“二二五”总体发展思路，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，纵深实施“九治”攻坚，持续推进生态系统优化，着力增强绿色发展动能，提供更多优质生态产品，提升人民群众生态环境获得感，为全市建设美丽中国先行示范区贡献永川力量。到 2030 年，长江干流（永川段）水质稳定保持 II 类，城乡黑臭水体保持动态清零，细颗粒物（PM2.5）浓度持续下降，主要污染物排放总量持续减少，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，城乡整体大美风貌更加彰显，绿色生产生活方式基本形成，如期实现碳排放达峰目标，重庆城市副中心环境治理效能全面进阶，长江上游生态安全屏障更加稳固，山清水秀美丽永川呈现新风貌的总体目标。（信息来源：永川区人民政府）

（2）渝企动态

1）重庆钢铁（601005）：公告部分董事、高级管理人员增持计划进展，截至 11 月 20 日合计增持 A 股 137.29 万股、占总股本 0.0143%，增持金额 161.13 万元；该增持计划于 6 月 30 日披露，金额区间 150 万—240 万元、不设价格区间，实施期 6 个月，目前尚未实施完毕。（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）医保目录创新药“医药保学面对面”活动即将开展。为落实国家卫生健康委办公厅、国家医保局办公室等 4 部门《关于进一步做好创新药安全合理配备使用工作的通知》（国卫办医政发〔2026〕18 号）要求，充分发挥医保支撑能力赋能医药创新发展，国家医保局指导北京、吉林、上海、江苏、浙江、山东、湖北、湖南、广东、四川、陕西、新疆等 12 个省（区、市）医保部门从 2026 年 11 月 21 日（周六）开始，利用周末时间会同部分医学院校陆续开展“医药保学面对面”系列活动，增进医疗机构、商保机构、医务人员、高校师生、零售药店从业人员等对 2026 年版医保药品目录和商保创新药目录新增药品品种的了解，让新药更快进医院、进药房、进处方、进课堂，更好造福患者。（信息来源：国家医疗保障局）

2）国家医疗保障局组织开展 2026 年第三批参照药预沟通专家论证工作。国家医疗保障局医药价格和招标采购指导中心拟组织开展第三批参照药预沟通专家论证工作，符合条件的企业按照《参照药预沟通办法（试行）》，以邮件形式提交必要的申请资料。资料接收时间自即日起至 2026 年 11 月 30 日止。（信息来源：国家医疗保障局）

（2）渝企动态

1）智飞生物（300122.SZ）：1）截至 2026 年 11 月 20 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 2,855,500 股，占当前总股本的 0.1193%，成交总金额为 37,993,739.00 元（不含交易费用），最高成交价 14.20 元/股，最低成交价 12.67 元/股。2）冻干重组 RSV 疫苗临床试验申请获受理。3）重组结核杆菌融合蛋白（EC）纳入国家医保目录。（信息来源：公司公告）

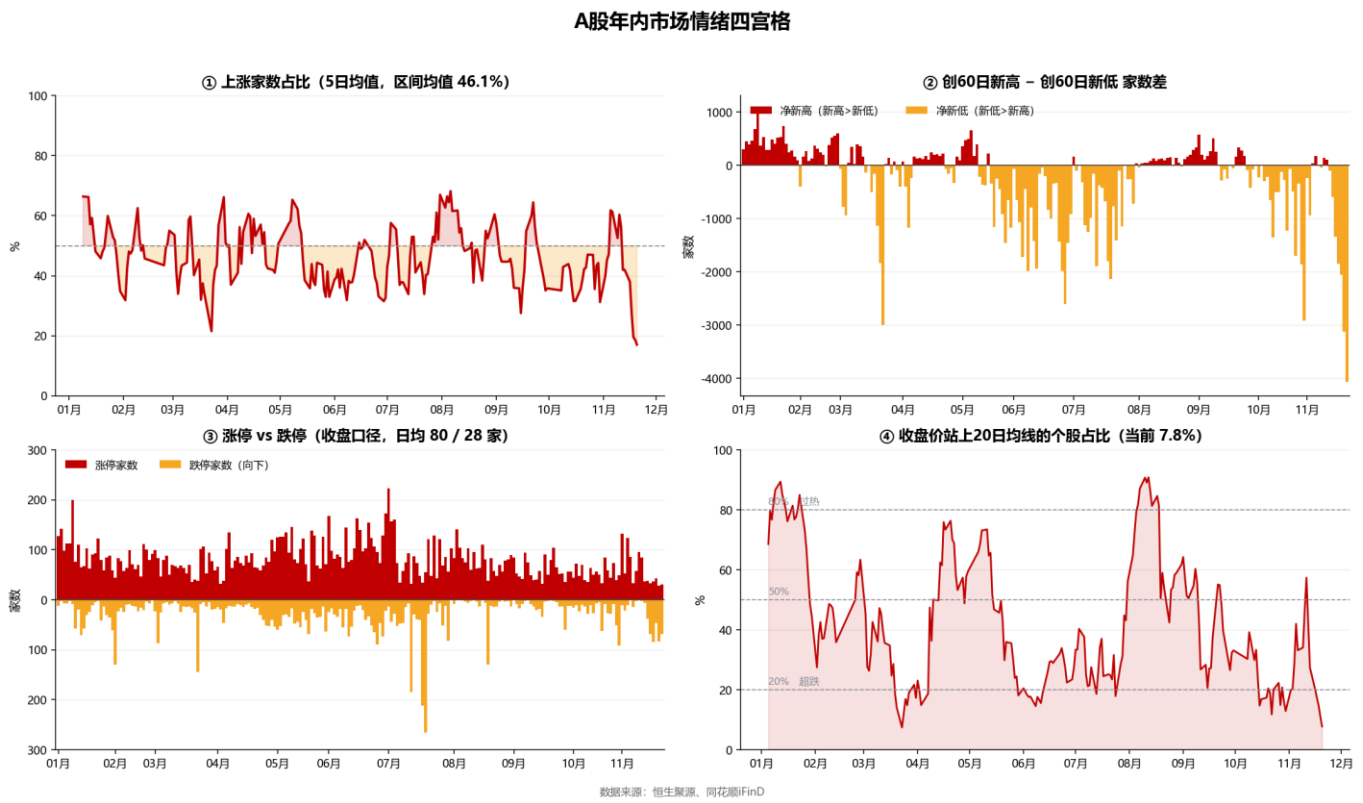
2）博腾股份（300363.SZ）：完成工商登记变更。本次变更同步修订《公司章程》相关条款，已完成法定程序并取得重庆市长寿区市场监督管理局核发的新《营业执照》。（信息来源：公司公告）

3）福安药业（300194.SZ）：子公司福安药业集团庆余堂制药有限公司的头孢托仑匹酯颗粒于 2026 年 11 月 14 日被正式纳入《国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录》。（信息来源：公司公告）

4 资本市场跟踪

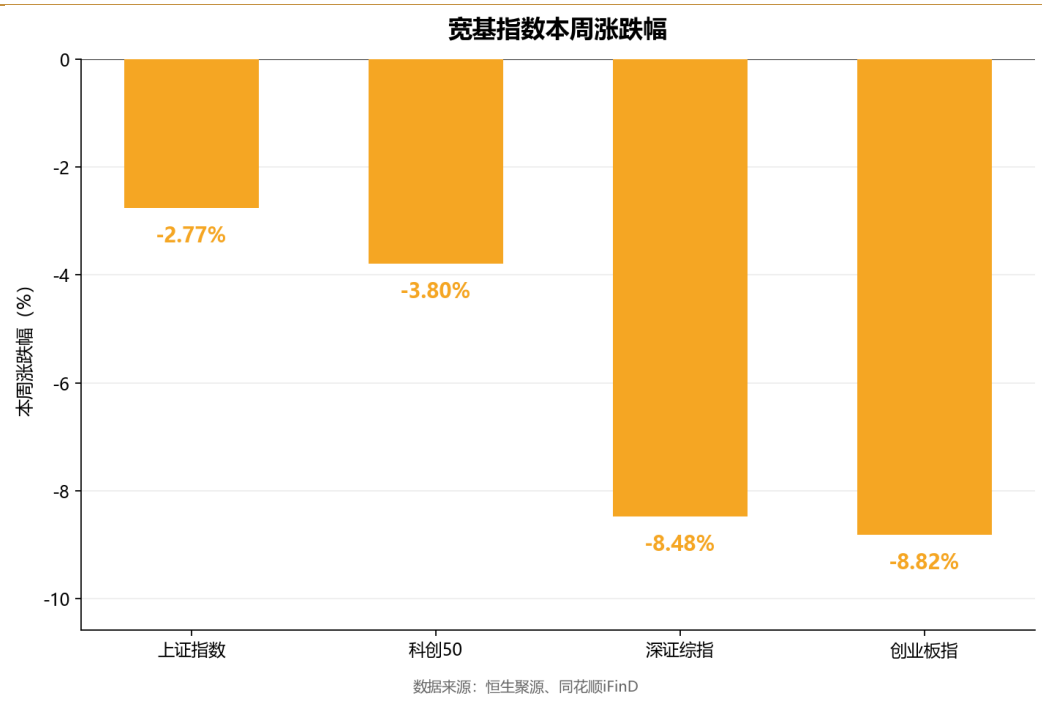
A 股主要指数及行业表现：本周（11 月 16 日至 20 日）A 股主要指数多数下跌，上证 50 上涨 0.39%。上证综指、沪深 300、科创 50 分别下跌 2.77%、1.54%、3.80%，深证综指、创业板指、中证 500、中证 1000、中证 2000 分别下跌 8.48%、8.82%、7.11%、11.15%、13.68%。行业层面，银行、食品饮料分别上涨 3.16%、1.07%，传媒、机械设备、通信、国防军工分别下跌 15.25%、11.92%、11.75%、11.23%。A 股主要指数及行业估值：截至 11 月 20 日，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.84 至 19.12 倍，处于近 10 年 57.0%分位；PB(LF)下降 0.07 至 1.57 倍，处于近 10 年 18.9%分位。A 股情绪指标：截至 11 月 20 日，市场宽度持续收缩。周五上涨家数占比为 5.6%，5 日均值由上周五的 41.8%降至 17.0%；站上 20 日均线的个股占比由 27.3%降至 7.8%。

图 1：A 股市场情绪四宫格



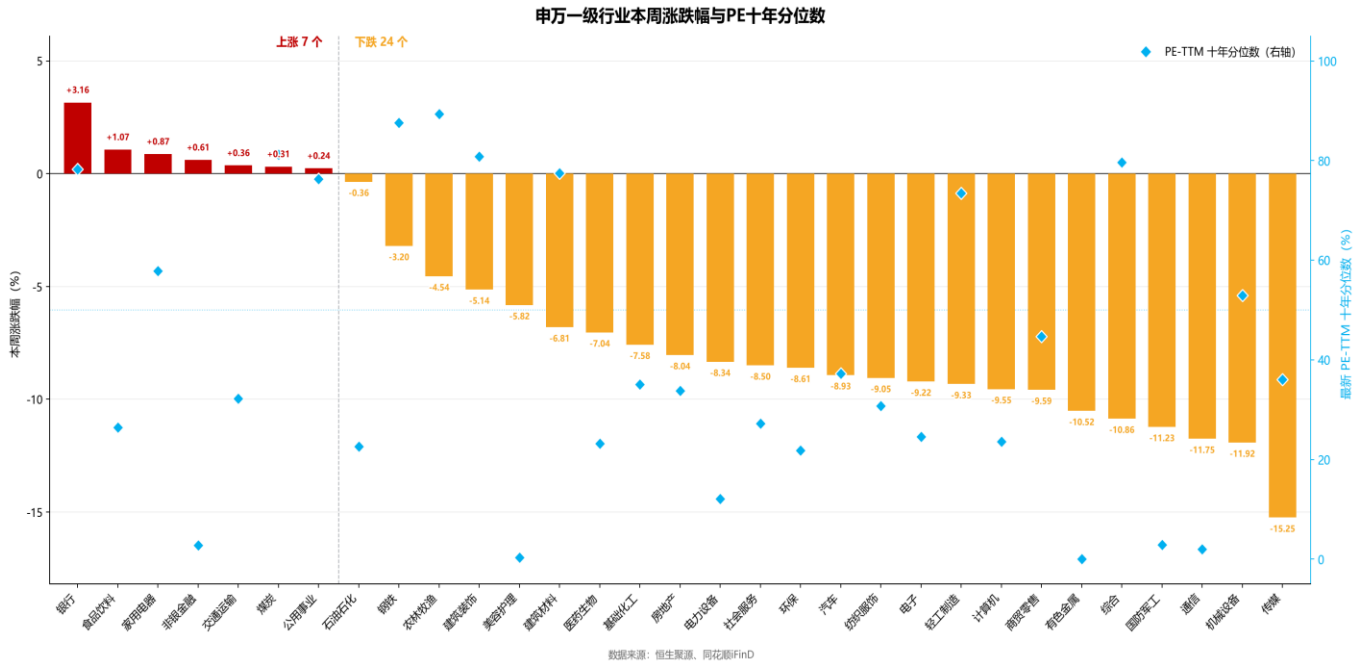
数据来源：恒生聚源、同花顺iFinD、西南证券整理

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	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