下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 25 日
证券研究报告•西证智库研究•动态周刊
2026 年西南研究周刊十月第二期

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

前三季度 GDP 增 4.3%，四大产业赛道并行推进

摘要

- **宏观策源：**10 月 19 日金融街论坛上，央行提出研究将公开市场主要操作品种期限由 7 天调整为隔夜、推动贷款定价基准多元化及存贷款基准利率退出，证监会宣布首批 18 只主动 ETF 获批注册并部署基金监管、人工智能应用、减持监管和投资者保护，分别从货币政策传导与资本市场制度建设推进金融改革。同期生猪数据显示能繁母猪存栏连续两季度环比降幅扩大、产能持续去化，但受 10-12 个月传导时滞和头均出肉率抬升支撑，前三季度出栏与猪肉产量仍正增长，去化压力预计明年上半年后体现到出栏端与猪价。10 月 20 日至 21 日第 33 届 APEC 财长会在香港举行，聚焦宏观政策协调与数字基础设施融资，倡导政府、私人部门与多边开发银行协同缓解融资缺口。10 月 21 日中办、国办印发《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，从成果转化、企业创新能力和科技金融细化实施路径，部署集成电路、工业母机、高端仪器、先进材料、生物制造等关键核心技术攻关，推动创新资源向企业和产业需求集聚。

- **渝城经济前沿速递：**重庆市公布 2026 年前三季度经济运行情况，全市地区生产总值 25711.51 亿元、同比增长 4.3%，其中第一、二、三产业分别增长 3.9%、1.7%、5.8%；规模以上工业增加值同比增长 3.5%，其中制造业增长 4.1%；社会消费品零售总额 1.29 万亿元、同比增长 3.1%；固定资产投资同比下降 0.6%，但高技术产业投资同比增长 21.4%，投资结构持续向高技术方向倾斜；居民人均可支配收入 33853 元、同比增长 4.9%，城镇调查失业率均值 5.3%、与上年同期持平。

- **产业纵深：**政策层面，工信部等八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》，前瞻布局具身智能、量子科技、脑机接口等前沿领域；商务部等九部门发布科技兴商意见，以 AI 等新技术培育消费新场景；工信部在国新办发布会披露智能算力规模同比增长 146%，并推进新一代智能制造与“人工智能+制造”全链条融合；国务院办公厅印发人工智能就业友好型发展方式意见。汽车领域，2026 世界智能网联汽车大会在北京亦庄开幕，工信部就《汽车数据安全要求》等五项强制性国标公开征求意见，京津冀氢能综合应用试点城市群启动、明确四年推广燃料电池汽车不少于 1.2 万辆；先进材料领域，川渝联合印发《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案》，重庆发布“十五五”建筑业发展规划；生命健康领域，三部门启动 2026 年“孝老爱老购物季”，助力银发经济扩容提质。产业端，重庆数字科创领域，南岸区经开区签约 17 个“人工智能+”项目、总投资 50.3 亿元，通用人工智能大会在渝举办并发布明镜 AGI 公共服务平台；汽车板块，长安汽车完成董事长换届（朱华荣辞任、赵非接任），美利信定增过会，新铝时代电池盒箱体放量带动前三季度营收增长 24.66%但盈利承压，溯联股份收购成都华汇实业 60%权，望变电气拟收购元启星光切入重卡超充赛道；先进材料领域，重庆建工新签合同单季回升、长江材料推出前三季度分红预案；生命健康板块，登康口腔、山外山前三季度业绩双增，莱美药业营收下滑并转亏。整体来看，政策持续加码新质生产力与“人工智能+”主线，重庆四大产业赛道并行推进，本土企业资本运作、业务调整与业绩分化并存，产业转型与创新落地进入深化阶段。

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 1 期：川渝都市圈“十五五”方案落地 (2026-09-28)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)
7. 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)
8. 西证智库研究•动态周刊丨八月 2 期：数智重构新重庆 (2026-08-17)

下载日志已记录，仅供内部参考

- **资本市场跟踪：**A 股主要指数及行业表现：本周（10 月 19 日至 23 日）A 股主要指数表现分化，中证 1000、中证 500 分别上涨 0.79%、0.62%；上证 50、中证 2000、深证综指、上证综指分别下跌 0.38%、0.44%、0.61%、0.69%，科创 50、沪深 300、创业板指分别下跌 0.97%、1.57%、3.18%。行业层面，计算机、机械设备、汽车分别上涨 5.21%、3.01%、1.51%；综合、煤炭、房地产、通信、电力设备分别下跌 4.12%、4.12%、3.61%、3.60%、3.54%，跌幅居前。A 股主要指数及行业估值：截至 10 月 23 日，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.25 至 19.73 倍，处于近 10 年 63.7%分位；PB(LF)下降 0.01 至 1.70 倍，处于近 10 年 45.0%分位。A 股情绪指标：截至周五（10 月 23 日），市场宽度周内波动较大，周五明显修复。周五上涨家数占比由周四的 9.5%回升至 81.1%，5 日均值由上周五的 31.6%升至 46.9%；站上 20 日均线的个股占比由周四的 11.8%回升至 20.1%。
- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1 宏观策源 1
1.1 金融政策：政策利率拟换锚至隔夜，资本市场制度建设同步推进 1
1.2 产业与区域：生猪产能持续去化，APEC 财长会共谋数字基建融资 1
1.3 创新制度：科技创新与产业创新加快融合，企业牵头机制进一步明确 2
2 渝城经济前沿速递 3
2.1 重庆市 2026 年前三季度经济运行情况公布 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 6
4 资本市场跟踪 7
5 风险提示 9

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1 宏观策源

1.1 金融政策：政策利率拟换锚至隔夜，资本市场制度建设同步推进

10 月 19 日金融街论坛上，央行行长潘功胜提出，研究择机将公开市场主要操作品种期限由 7 天调整为隔夜，并推动贷款定价基准多元化及存贷款基准利率退出；证监会主席吴清宣布同意首批 18 只主动 ETF 注册，并就基金监管、人工智能应用、减持监管和投资者保护作出部署。

点评：央行核心信号是政策利率调控基准由 7 天期向隔夜利率调整。2024 年央行已明确 7 天期逆回购操作利率的政策利率地位，此后 DR001 实际成为调控目标利率，但公开市场主要操作品种期限仍为 7 天，目标利率与操作期限没有对齐；DR001 灵敏反映短期资金供求且运行趋于稳定，为调整提供了条件，切换后期限一致、传导链条缩短，利率调控精准性有望提升。贷款定价方面拟推动基准多元化，财务能力强的企业可与银行协商选择 DR001 或 LPR 作为浮动利率贷款定价基准；存款端从“基准加点”转向参考行业平均利率，高息揽储的制度空间进一步收窄；存贷款基准利率自 2015 年 10 月以来未调整，目前仅在少数司法领域保留计息用途，拟以市场化指标替代、推动其正式退出。资本市场方面，首批 18 只主动 ETF 获批意味着 ETF 从纯被动跟踪进入“主动管理+ETF 载体”的新形态，为中长期资金提供兼具主动投研能力与场内交易便利性的入口；证监会四项举措——筹建基金业运行监测中心承担私募份额登记与风险监测、推动人工智能在证券期货业安全合规应用、完善违规减持处罚规则、制定发布证券市场先行赔付指导意见——分别覆盖产品供给、行业监测、违规监管与投资者保护。总体看，央行举措侧重完善利率调控框架与价格传导机制，证监会举措着力优化产品供给、强化市场监管和投资者保护，二者分别从货币政策传导与资本市场制度建设两个层面推进金融改革。

1.2 产业与区域：生猪产能持续去化，APEC 财长会共谋数字基建融资

生猪产能持续去化，供给仍在增、压力后移。 10 月 19 日国家统计局公布前三季度生猪数据：全国生猪出栏 53739 万头，同比增长 1.4%，增速较上半年回落 0.3 个百分点；猪肉产量 4508 万吨，同比增长 3.2%。三季度末能繁母猪存栏降至 3602 万头，同比下降 10.7%，降幅较二季度扩大 4.2 个百分点；生猪总存栏 42533 万头，同比下降 2.6%。

点评：2026 年 5 月农业农村部修订调控方案，将能繁母猪正常保有量由 3900 万头下调至 3750 万头左右，绿色区域为 92%—103%，当前存栏相当于正常保有量的 96.0%，仍处正常波动范围；但季度末存栏从一季度 3904 万头、二季度 3780 万头降至三季度 3602 万头，连续两个季度环比降幅扩大，去化力度在增强。前三季度出栏和猪肉产量仍正增长，原因有二：一是产能传导存在 10-12 个月时滞，当前出栏对应去年下半年母猪产能；二是头均猪肉产量约 83.9 公斤，高于上年同期约 82.4 公斤，单头出肉率抬升形成支撑。价格端，10 月第 2 周生猪均价 10.89 元/公斤，同比下降 11.5%；玉米均价 2.42 元/公斤，同比下降 1.6%；育肥猪配合饲料均价 3.37 元/公斤，同比持平，饲料暂未形成明显上涨压力，但猪价下跌持续压缩养殖收益。总体看，产能去化压力预计逐步在明年上半年之后体现到出栏端与猪价上，后续需重点关注能繁母猪存栏及仔猪供应、生猪出栏与猪肉产量增速，以及生猪价格和养殖

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利变化。

APEC 财长会聚焦宏观政策协调，亚太共谋数字基建融资。10 月 20 日至 21 日，第 33 届 APEC 财长会在中国香港举行，21 日发布财长联合声明，围绕支持民生发展的财政政策、数字基础设施融资、普惠金融及青年财经人才交流合作四项议题展开；中国财政部部长蓝佛安提出加强宏观政策协调，推动数字化、绿色低碳等领域合作。

点评：会议重点是靠宏观政策协调与长期投资增强区域韧性。据 APEC 2026 年 8 月《区域趋势分析》，亚太增速将由 2025 年 3.3%降至 2026 年 3.2%、2027 年进一步降至 3.0%；2026 年通胀预计 2.9%，高于 2025 年 2.4%。IMF 提交的区域评估指出，人工智能相关需求为部分经济体提供增长动力但收益分布不均，能源冲击、地缘风险及财政空间约束仍值得关注，因此协调政策、兼顾稳定与财政可持续性是合作重要方向。数字基础设施融资是本次重要政策成果：联合声明指出部分经济体面临显著融资缺口，政策监管约束及融资渠道有限是主要制约，倡导政府、私人部门与多边开发银行协同动员资源；香港财政司司长陈茂波提出可用债券、银团贷款及资产证券化拓宽渠道，资产证券化可将现金流稳定的成熟项目转化为可交易资产，回收资金用于新项目。总体看，本次会议以多方协同缓解融资约束来增强亚太经济韧性，后续成效仍取决于共识向具体项目转化、融资工具落地与资金实际到位。

1.3 创新制度：科技创新与产业创新加快融合，企业牵头机制进一步明确

10 月 21 日，中办、国办印发《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，围绕科研项目组织、成果转化、企业创新能力和科技金融细化实施路径，并部署重点领域关键核心技术攻关。

点评：10 月 9 日《中共中央国务院关于发展新质生产力的意见》已将科技创新与产业创新深度融合列为重点任务，此次《意见》进一步明确实施机制、向具体制度安排延伸。成果转化方面，深化职务科技成果赋权和资产单列管理改革，鼓励成果完成人全过程参与转化，支持高校、科研院所设立技术转移机构或岗位，引导按“先使用后付费”向中小微企业许可成果；配套推动国家自然科学基金试点向民营企业开放，完善国家重大科技基础设施、大型科研仪器和国家科学数据中心向企业开放制度，提高企业与高校、科研院所联合研发费用视同利润加回比例。科技金融方面，发挥国家创业投资引导基金作用，引导政府出资及国有资本创投基金投早、投小、投长期、投硬科技。产业端聚焦集成电路、工业母机、高端仪器、先进材料、生物制造等关键核心技术攻关，推动人工智能全方位赋能千行百业。总体看，政策从科研项目组织、成果转化到资金支持和产业应用完善了制度衔接，有望推动创新资源向企业和产业需求集聚，促进科技成果从实验室走向市场，为重点产业技术突破和传统产业转型升级提供支撑。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 渝城经济前沿速递

2.1 重庆市 2026 年前三季度经济运行情况公布

根据地区生产总值统一核算结果，前三季度全市地区生产总值 25711.51 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.3%。其中，第一产业增加值 1526.64 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 8573.74 亿元，同比增长 1.7%；第三产业增加值 15611.13 亿元，同比增长 5.8%。具体来看，1）农业、畜牧业增长平稳。前三季度，夏粮面积、单产、总产呈现“三增”，秋粮生产丰收在望；全市猪牛羊禽肉产量 152.8 万吨，同比增长 6.4%。2）工业方面，前三季度，全市规模以上工业增加值同比增长 3.5%。分三大门类看，采矿业增加值增长 10.8%，制造业增长 4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降 4.2%。3）服务业方面，前三季度，全市服务业增加值同比增长 5.8%，比上半年提高 0.5 个百分点。4）消费市场方面，前三季度，全市社会消费品零售总额 1.29 万亿元，同比增长 3.1%。5）固定资产投资方面，前三季度，全市固定资产投资同比下降 0.6%，全市高技术产业投资同比增长 21.4%。6）居民消费价格与工业生产者价格均上涨，前三季度，全市居民消费价格同比上涨 1.2%，全市工业生产者出厂价格同比上涨 1.7%。7）居民收入平稳增长，前三季度，全体居民人均可支配收入 33853 元，同比增长 4.9%。城镇调查失业率平均值为 5.3%，与上年同期持平。（信息来源：重庆发布）

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）工信部等八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》，其中提到，加强产业基础前沿技术创新布局。瞄准量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信(6G)、深空深海深地极地等前沿领域，按照“场景牵引、基础先行”的思路，前瞻布局一批关键基础产品创新任务，提升原创性、颠覆性基础技术和产品供给能力。鼓励产业基础领域企业与国家实验室、全国重点实验室、国家科研机构、高水平研究型大学紧密合作，积极探索多元技术路线，加快培育典型应用场景，加强产业基础前沿技术概念验证、商业化验证和工程化产业化适配，推动前沿技术创新成果高效转化。（信息来源：工信部、财联社）

2）商务部等 9 部门发布关于加快推进科技兴商的意见。《意见》聚焦发展新质生产力、建设强大国内市场，提出运用人工智能、大数据等新技术推动商贸产业向智能化、绿色化、融合化转型，从科技赋能商品消费、扩容服务消费、畅通商贸流通、打造新型商业场景、优化发展环境五个方面发力，同时在技术攻关、人才培育、财政金融支持上强化保障，坚持包容审慎监管，以科技创新打通商贸全链条，培育消费新场景、激发内需潜力。（信息来源：中国政府网）

3）10 月 20 日国新办举办新闻发布会，工信部提出，今年前三季度，信息通信行业发展总体平稳，前三季度电信业务总量同比增长 7.3%，互联网业务收入 1—8 月同比增长 8.9%。我国已建成 5G 基站 525.4 万座，5G-A 网络覆盖逐步推进，千兆光网 10GPON 端口达 3340

下载日志已记录，仅供内部参考

万个，万兆光网在小区、工厂、园区等场景实现试点部署。算力设施方面，截至 2026 年 9 月底，我国智能算力规模达 2592EFLOPS，同比增长 146%。此外，工信部表示正研究起草新一代智能制造相关政策，将推动人工智能与制造业全链条深度融合，通过梯度培育不同层级智能工厂、研发各类智能装备、建设工业数据集、开发垂域大模型和工业专用模型、实施模数共振行动、稳妥开展工业智能体验证，同时依托多边机制深化智能制造领域国际合作，以此变革生产组织模式，助力企业降本增效，满足市场多样化需求，推进制造业智能化、绿色化、融合化发展。（信息来源：华尔街见闻、财联社）

4）国务院办公厅印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》。《意见》立足就业优先导向，围绕实现技术进步、产业升级与就业改善协调发展，从强化人工智能就业创造效应、构建就业友好型人工智能升级路径、提升劳动者数字素养与就业能力、以人工智能赋能就业政策服务、健全劳动者权益与社会保障制度、完善就业监测预警风险应对体系六个方面作出部署，提出拓展新兴就业空间、稳慎把控劳动密集型行业 AI 应用节奏、建立就业风险评估机制、加强人才培养与技能培训、做好受替代影响劳动者转岗帮扶、规范算法滥用、完善新就业形态保障、健全风险监测处置等一系列举措，兼顾释放人工智能创造就业、赋能岗位的正向作用与防范岗位替代带来的就业冲击，推动高质量充分就业。（信息来源：国务院办公厅）

（2）渝企动态

1）10 月 19 日上午，南岸区重庆经开区 2026 年人工智能产业招商引资项目签约活动举行。本次活动围绕智能机器人、人工智能软件、新一代智能终端等“3+N”人工智能产业布局，现场签约越疆机器人、感恩科技等 17 个“人工智能+”优质产业项目，总投资 50.3 亿元，将为南岸打造人工智能产业应用高地、构建现代化产业体系、推动经济高质量发展注入新动能。（信息来源：南岸区人民政府）

2）10 月 22 日通用人工智能大会在渝举办，重庆通用人工智能研究院发布明镜 AGI 公共服务平台，同步联合沐曦、科大讯飞、千里科技等启动明镜伙伴计划，在地质灾害、新药研发、智能座舱等领域落地场景，千里科技在会上提出重庆有条件打造物理 AI 高地，并介绍其智驾原生大模型落地进展，大会同期还举办多场分论坛与 AI 挑战赛，持续集聚 AGI 生态资源。（信息来源：腾讯网、重庆发布）

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 世界智能网联汽车大会在北京开幕。10 月 21 日，2026 世界智能网联汽车大会在北京亦庄开幕。本次大会由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府共同主办，为期 3 天。大会以“汇智聚能 网联无限-稳步迈向自动驾驶新时代”为主题，举办汽车产业国际合作圆桌会、中德智能网联汽车合作论坛、京津冀产业协同发展论坛等 3 场特色活动，围绕政策法规、标准规范、关键技术、应用生态、网联协同、数智转型等设置 6 场主题论坛，组织多期边会及体验活动。来自全球 10 余个国家和地区的政府、企业和科研机构 3000 多名代表参会。（信息来源：工业和信息化部）



2）2026 中国汽车供应链大会在开封举行。10 月 19-21 日，2026 中国汽车供应链大会在河南开封成功举行。本次大会在中国机械工业联合会指导下，由中国汽车工业协会、开封

下载日志已记录，仅供内部参考

市发展投资集团有限公司联合主办，开封市汽车产业投资有限公司承办，以“聚力创新 链启新局——推动构建汽车供应链协同发展新生态”为主题，设置 1 场闭门会议、1 场中国汽车供应链协同创新全国行活动、1 场大会、4 场主题会议，以及参观考察等多场配套活动。（信息来源：新华网）

3）工信部公开征求《汽车数据安全要求》等五项强制性国家标准的意见。按照《中华人民共和国标准化法》和《强制性国家标准管理办法》，工业和信息化部装备工业一司组织全国汽车标准化技术委员会开展了《汽车数据安全要求》等五项强制性国家标准的制修订，已形成征求意见稿，现公开征求社会各界意见，征求意见截止日期为 2026 年 12 月 19 日。（信息来源：工业和信息化部）

4）京津冀氢能综合应用试点城市群启动，4 年推广燃料电池汽车不少于 1.2 万辆。10 月 21 日，以“区域协同·氢动发展”为主题的京津冀氢能产业协同发展大会暨京津冀氢能综合应用试点城市群启动会在国家会议中心举办。会上，京津冀氢能综合应用试点城市群正式启动。作为氢能综合应用试点的五大城市群之一，京津冀城市群示范期四年，将推广燃料电池汽车不少于 1.2 万辆，实现加氢站保有量超过 100 座。（信息来源：央广网）

（2）渝企动态

1）长安汽车（000625.SZ）：朱华荣辞任董事长，赵非接任并代行董秘职责。高管团队调整，叶沛任总裁、杨大勇升常务执行副总裁、邓承浩任执行副总裁。（信息来源：公司公告）

2）美利信（301307.SZ）：公司于 2026 年 10 月 21 日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的《关于重庆美利信科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深交所审核认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。（信息来源：公司公告）

3）新铝时代（301613.SZ）：公司 2026 年前三季度实现营业收入 27.71 亿元，同比增长 24.66%，主要源于核心产品电池盒箱体销量增长及 9 月起将东莞市宏联电子有限公司纳入合并报表范围，显著增厚营收规模。然而，归属于上市公司股东的净利润为 9544 万元，同比下滑 48.06%。（信息来源：公司公告）

4）溯联股份（301397.SZ）：收购成都高新区华汇实业有限公司股权并增资。截至 2026 年 10 月 22 日，华汇实业已完成股权转让工商变更，公司正式持有其 60%股权并将其纳入合并报表范围。（信息来源：公司公告）

5）望变电气（603191.SH）：全资子公司望来充拟以现金方式收购元启星光实际控制人孙运红及其控制的其他股东合计持有的标的公司 50%以上股权，并同步增资，交易完成后元启星光将成为望来充控股子公司并纳入合并报表范围。

3.3 赛道三：先进材料与绿色低碳｜低碳链兴

（1）政策支持

1）川渝两省市联合印发《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案》。方案提出到 2027 年长江（川渝段）、黄河（四川段）干流水质稳定保持Ⅱ类，到 2030 年基本建成川渝地区美丽中国先行区；明确重庆以迭代升级“33618”现代制造业集群体系为重点，联手四川壮

下载日志已记录，仅供内部参考

大智能网联新能源汽车、电子信息、先进材料等万亿级产业集群，培育绿色工业园区、绿色工厂等绿色制造主体；能源侧以水电和新能源为双主体推动水风光储一体化开发，提升绿色氢能供给能力，推进抽水蓄能、新型储能项目建设，支持虚拟电厂、智能微电网、绿电直连发展。（信息来源：四川省人民政府）

2）重庆发布“十五五”建筑业发展规划。10 月 19 日，重庆市住房和城乡建设委员会正式印发《重庆市“十五五”建筑业发展规划（2026—2030 年）》（以下简称《规划》）。《规划》系统谋划了未来五年全市建筑业高质量发展的总体思路、发展目标和重点任务，明确提出锚定智能化、绿色化、融合化发展方向，加快建筑业提质升级，打造“重庆建造”升级版，为城市内涵式发展提供有力支撑。（信息来源：重庆市人民政府）

（2）渝企动态

1）重庆建工（600939.SH）：公司及控股子公司 2026 年第三季度新签合同金额为 754,987.61 万元，较上年同期增长约 6.82%。2026 年前三季度累计新签合同金额为 2,856,028.72 万元，较上年同期减少约 8.87%。（信息来源：公司公告）

2）长江材料（001296.SZ）：公司 2026 年前三季度利润分配预案为：拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除公司回购专用证券账户的股份后的股本总数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1 元（含税）。本次利润分配不送红股，不以资本公积转增股本。（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）医保个人账户跨省共济全国落地。近日，国家医保局将医保钱包迭代升级到 2.0 版，自 2026 年 10 月 16 日起，各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团已全部上线运行。至此，医保个人账户资金跨省共济给近亲属已在全国全面落地。升级后操作更便捷，资金更安全，跨省可使用。（信息来源：国家医疗保障局）

2）三部门关于组织开展 2026 年“孝老爱老购物季”活动。为深入实施积极应对人口老龄化国家战略，落实《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》《关于推动历史经典产业高质量发展的意见》有关部署，以高质量供给精准适配老年群体多层次多样化消费需求，助力银发经济扩容提质，持续提升老年人获得感、幸福感、安全感，工业和信息化部办公厅、民政部办公厅、市场监管总局办公厅现组织开展 2026 年“孝老爱老购物季”活动。活动时间 2026 年 10 月 18 日-11 月 17 日。（信息来源：工业和信息化部）

（2）渝企动态

1）登康口腔（001328.SZ）：营业收入与净利润持续双增，前三季度营收 14.25 亿元、归母净利 1.61 亿元，同比分别增长 16.05%和 18.32%。

2）山外山（688410.SH）：2026 年前三季度，山外山实现归属于母公司所有者的净利润 1.51 亿至 1.67 亿元，同比大幅增长 44.23%至 59.41%；扣非净利润达 1.37 亿至 1.51 亿元，同比增长 45.17%至 60.45%，盈利质量显著提升。

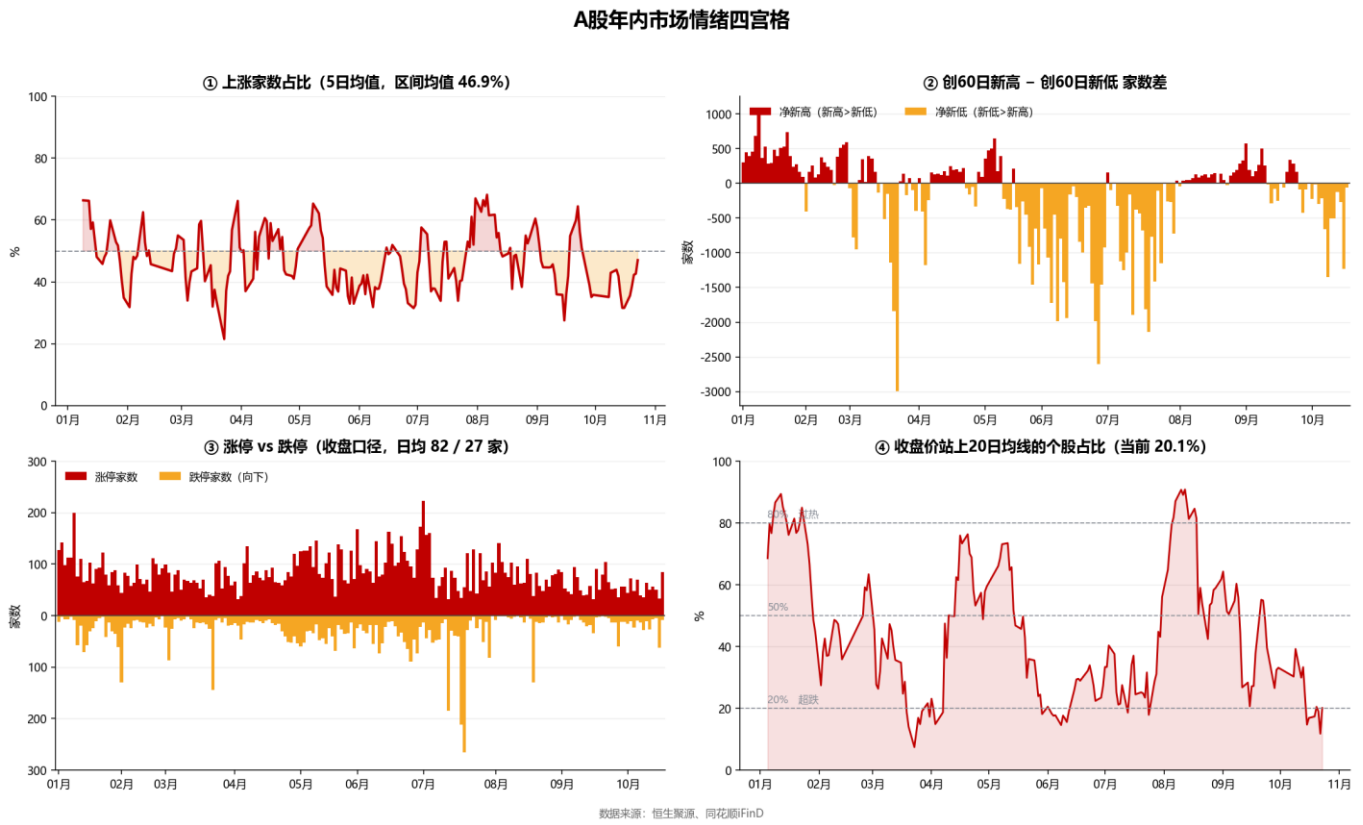
3）莱美药业（300006.SZ）：前三季度营收同比下降 9.58%至 5.25 亿元，归母净利润亏损 3,068 万元，扣非净利润亏损达 3,984 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 资本市场跟踪

A 股主要指数及行业表现：本周（10 月 19 日至 23 日）A 股主要指数表现分化，中证 1000、中证 500 分别上涨 0.79%、0.62%；上证 50、中证 2000、深证综指、上证综指分别下跌 0.38%、0.44%、0.61%、0.69%，科创 50、沪深 300、创业板指分别下跌 0.97%、1.57%、3.18%。行业层面，计算机、机械设备、汽车分别上涨 5.21%、3.01%、1.51%；综合、煤炭、房地产、通信、电力设备分别下跌 4.12%、4.12%、3.61%、3.60%、3.54%，跌幅居前。A 股主要指数及行业估值：截至 10 月 23 日，全部 A 股 PE(TTM)较上周下降 0.25 至 19.73 倍，处于近 10 年 63.7%分位；PB(LF)下降 0.01 至 1.70 倍，处于近 10 年 45.0%分位。A 股情绪指标：截至周五（10 月 23 日），市场宽度周内波动较大，周五明显修复。周五上涨家数占比由周四的 9.5%回升至 81.1%，5 日均值由上周五的 31.6%升至 46.9%；站上 20 日均线的个股占比由周四的 11.8%回升至 20.1%。

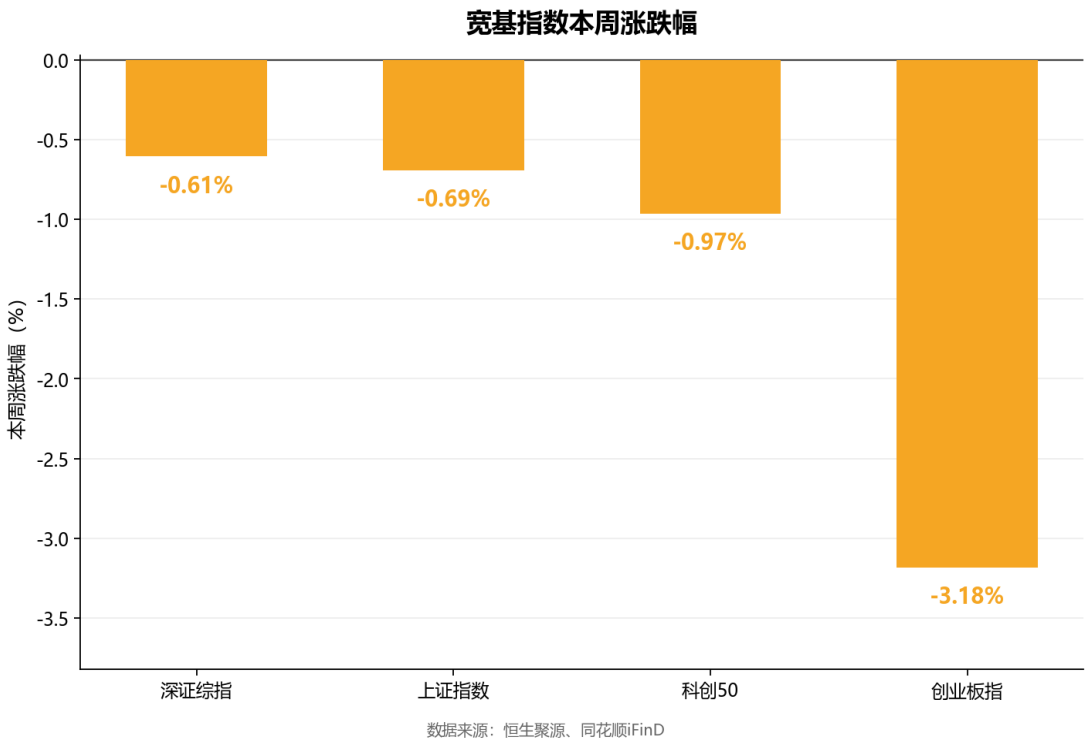
图 1：A 股市场情绪四宫格



数据来源：恒生聚源、同花顺 iFinD、西南证券整理

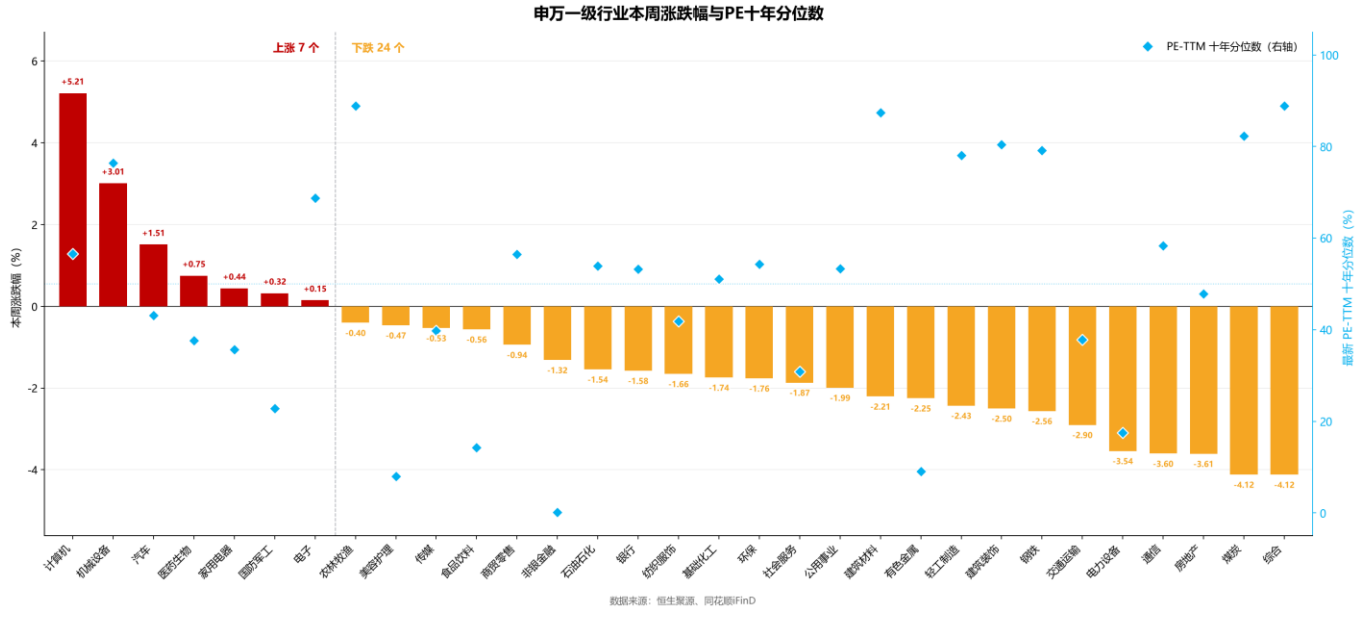
下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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