北交所定期报告 20261113

证监会全力维护市场平稳运行，关注震荡行情下低估值优质个股

2026 年 11 月 13 日

证券分析师 朱洁羽
执业证书：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
执业证书：S0600522100003
yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
执业证书：S0600524080003
yuhy@dwzq.com.cn
证券分析师 武阿兰
执业证书：S0600526070005
wual@dwzq.com.cn
研究助理 陈哲晓
执业证书：S0600124080015
sh_chenzhx@dwzq.com.cn

北交所市场表现

- **指数行情回顾：**从指数涨跌表现来看，本周（11 月 9 日—11 月 13 日）北证 50 指数下跌 1.37%；板块比较来看，科创 50 指数上涨 2.11%，创业板指数下跌 1.59%，沪深 300 指数下跌 0.94%。
- **北证 A 股回顾：**截至 2026 年 11 月 13 日，北证 A 股成分股共 355 个，平均市值达 21.23 亿元。周成交额达 624.06 亿元，较上周的 699.92 亿元减少 10.84%；周度区间日均换手率为 3.14%，环比上周-0.57pct。

行业重要新闻

- **国务院关税税则委员会：11 月 10 日起 2 个月内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。**国务院关税税则委员会发布税委会公告 2026 年第 6 号：为落实中美两国元首华盛顿会晤达成的成果共识，经国务院批准，自 2026 年 11 月 10 日 13 时 01 分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，在 2 个月内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。
- **证监会：进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，全力维护市场平稳运行。**11 月 12 日，中国证监会副主席刘浩凌在 2026 年上海证券交易所国际投资者大会上致辞时表示，中国政府高度重视资本市场平稳健康发展。中国证监会将坚决贯彻党中央决策部署，落实近日国务院常务会议要求，完善稳市机制，增强股市内在稳定性，会同相关部门协同发力，打好稳市场、稳预期政策组合拳。
- **国内首个口服 GLP-1 类减肥药获批上市。**11 月 12 日，国家药品监督管理局批准 EliLilly Nederland B.V.申报的 1 类创新药奥氟格列隆钙片（商品名称：穆优达）上市。
- **美联储重磅改革落地：2027 年少一次议息会议，10 月不投票决定利率。**美联储公布 2027 年议息会议暂定日程，2027 年 10 月举行的联邦公开市场委员会（FOMC）会议将不再进行利率政策投票，也不会发布会后政策声明，而是专门讨论货币政策的长期战略问题。
- **英伟达 CEO 黄仁勋辞职。**英伟达宣布，公司董事会已批准黄仁勋辞去公司总裁、首席执行官及董事职务，即刻生效。公司现任执行副总裁兼首席财务官科莱特·克雷斯（Colette Kress）出任临时 CEO，并继续担任 CFO，直至正式继任者确定。董事会同时任命 Harvey C. Jones 为有史以来首任董事会主席。

投资观点

- **行情点评：**本周市场呈现结构性估值分化的格局，延续震荡磨底。受北美中期选举和英伟达 CEO 黄仁勋辞职影响，北证 50 指数下探至 876.33（11 月 13 日）的相对低位，但仍高于上周（11 月 3 日）855.06 的阶段低位。当前北证 50 指数较 8 月上旬高点（1134.25 点）回落约 22.74%，板块自前期高位回调后进入缩量磨底阶段。
- **投资建议：**截至 2026/11/13，北交所/创业板/主板/科创板 PE 为 26/30/13/37 倍（PE TTM 整体法，剔除负值）。中长期来看，北交所设立五周年节点有望迎来制度优化、流动性改善、资金扩容等系列政策催化，持续修复板块市场预期与风险偏好。建议关注业绩兑现超预期个股，北交所内技术壁垒突出、契合产业政策方向的创新成长标的，以及具备估值修复空间的低估值个股。
- **风险提示：**政策风险、流动性风险、企业盈利不达预期、国际贸易摩擦。

相关研究

《美联储重磅改革落地，英伟达 CEO 黄仁勋辞职》

2026-11-13

《证监会：进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，全力维护市场平稳运行》

2026-11-12

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 北交所行业重点新闻 4
2. 北交所市场表现 5
3. 本周新股 7
4. 投资建议 7
5. 风险提示 7

图表目录

图 1: 北证 50 指数月度表现.....5
图 2: 本周主要指数涨跌幅（单位：%）（11 月 9 日—11 月 13 日）.....5

表 1: 北证 A 股周度表现变化（11 月 9 日—11 月 13 日）.....5
表 2: 本周北交所换手率前五公司（11 月 9 日—11 月 13 日）.....6
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司（11 月 9 日—11 月 13 日）.....6
表 4: 本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 11 月 13 日收盘价）.....7

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 北交所行业重点新闻

国务院关税税则委员会：11 月 10 日起 2 个月内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率

国务院关税税则委员会发布税委会公告 2026 年第 6 号：为落实中美两国元首华盛顿会晤达成的成果共识，根据《中华人民共和国关税法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规，经国务院批准，自 2026 年 11 月 10 日 13 时 01 分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，在 2 个月内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。中方注意到，美方多次表示拟通过 301 关税替代已被判决失效的《国际紧急经济权力法》（IEEPA）项下关税，中方将继续密切关注美方后续举措，视情适时调整相关关税反制措施。本次继续暂停实施部分对美加征关税，有利于为双方企业合作提供相对稳定、可预期的政策环境，推动中美经贸关系持续稳定向好发展。

证监会：进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，全力维护市场平稳运行

11 月 12 日，中国证监会副主席刘浩凌在 2026 年上海证券交易所国际投资者大会上致辞时表示，中国政府高度重视资本市场平稳健康发展。中国证监会将坚决贯彻党中央决策部署，落实近日国务院常务会议要求，完善稳市机制，增强股市内在稳定性，会同相关部门协同发力，打好稳市场、稳预期政策组合拳。用好用足两项结构性货币政策工具，证券、基金公司已开展第三批互换便利操作 1000 亿元。支持上市公司加大回购增持力度，今年以来上市公司新披露的回购计划金额、实际回购金额、回购注销金额及占比均创历史新高。丰富市场投资工具，加大权益类产品供给和创新力度，引导和鼓励主动 ETF 加快投资建仓。进一步拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，促进融资融券逆周期调节功能发挥，汇聚各方合力，全力维护市场平稳运行。

国内首个口服 GLP-1 类减肥药获批上市

11 月 12 日，国家药品监督管理局批准 EliLilly Nederland B.V.申报的 1 类创新药奥氟格列隆钙片（商品名称：穆优达）上市，该药适用于在控制饮食和增加运动基础上，用于初始体重指数（BMI）符合以下要求的成人的长期体重管理：≥30 kg/m2（肥胖），或≥27 kg/m2 至<30 kg/m2（超重）并伴有至少一种体重相关合并症（例如高血压、血脂异常、高血糖、阻塞性睡眠呼吸暂停综合征、心血管疾病等）。该药品上市为患者提供了新的治疗选择。

美联储重磅改革落地：2027 年少一次议息会议，10 月不投票决定利率

美联储公布 2027 年议息会议暂定日程，2027 年 10 月举行的联邦公开市场委员会（FOMC）会议将不再进行利率政策投票，也不会发布会后政策声明，而是专门讨论货币政策的长期战略问题。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

英伟达 CEO 黄仁勋辞职

英伟达宣布，公司董事会已批准黄仁勋辞去公司总裁、首席执行官及董事职务，即刻生效。公司现任执行副总裁兼首席财务官科莱特·克雷斯（Colette Kress）出任临时 CEO，并继续担任 CFO，直至正式继任者确定。董事会同时任命 Harvey C. Jones 为有史以来首任董事会主席。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 11 月 13 日，北证 A 股成分股共 355 个，平均市值达 21.23 亿元。

从指数涨跌表现来看，本周（11 月 9 日—11 月 13 日）北证 50 指数下跌 1.37%；板块比较来看，科创 50 指数上涨 2.11%，创业板指数下跌 1.59%，沪深 300 指数下跌 0.94%。

从流动性表现来看，本周（11 月 9 日—11 月 13 日）北证 A 股周成交额达 624.06 亿元，较上周的 699.92 亿元减少 10.84%；周度区间日均换手率为 3.14%，环比上周-0.57pct，成交额和换手率均有所减少。

表1：北证 A 股周度表现变化（11 月 9 日—11 月 13 日）

板块	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	日均换手率（算数平均，%）
北证 A 股（本周）	355	21.23	624.06	3.14
北证 A 股（上周）	355	21.50	699.92	3.71
科创板	619	219.78	12,773.00	2.96
创业板	1,411	105.91	22,690.67	3.99
上证主板	1,700	295.04	24,647.66	2.33

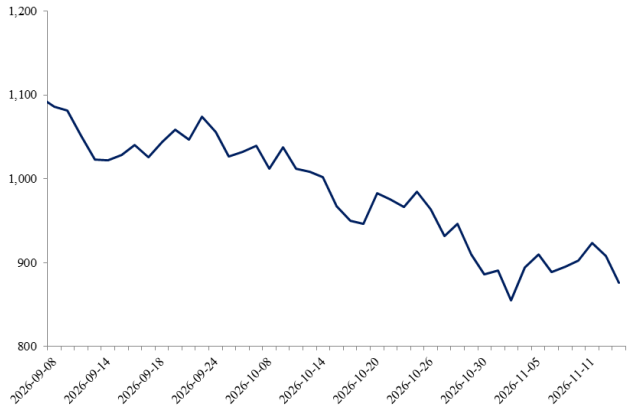
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现

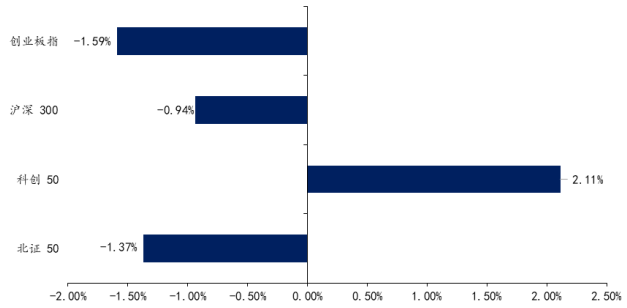
图2：本周主要指数涨跌幅（单位：%）（11 月 9 日—11 月 13

请务必阅读正文之后的免责声明部分

日）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表2：本周北交所换手率前五公司（11 月 9 日—11 月 13 日）

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920157.BJ	宇特光电	211.74	48.13	14.81
920085.BJ	森峰激光	174.79	-19.95	10.56
920202.BJ	安达股份	150.64	29.25	4.59
920296.BJ	文峰光电	134.61	2.80	7.14
920196.BJ	南方乳业	109.94	-4.41	4.75

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

表3：本周北交所涨跌幅前五公司（11 月 9 日—11 月 13 日）

	股票代码	股票简称	周涨跌幅（%）	周换手率（%）	周成交额（亿元）
涨幅前五	920157.BJ	宇特光电	211.74	48.13	14.81
	920202.BJ	安达股份	150.64	29.25	4.59
	920045.BJ	蘅东光	49.28	28.38	51.05
	920015.BJ	锦华新材	6.46	12.15	3.47
	920021.BJ	流金科技	104.73	11.83	23.44
跌幅前五	920007.BJ	酉立智能	74.49	-21.10	3.67
	920085.BJ	森峰激光	174.79	-19.95	10.56
	920770.BJ	艾能聚	103.59	-19.26	10.16
	920175.BJ	东方碳素	51.40	-14.79	3.22
	920895.BJ	花溪科技	69.01	-12.82	3.49

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 11 月 13 日收盘价）

代码	公司	收盘价（元/股）	总市值（亿元）	PE TTM
920045.BJ	蘅东光	382.58	365.94	49.70
920185.BJ	贝特瑞	17.58	200.09	27.85
920982.BJ	锦波生物	135.30	160.56	36.68
920138.BJ	杰理科技	29.89	129.41	21.56
920186.BJ	中科仪	55.63	124.52	8.00
920808.BJ	曙光数创	43.63	88.37	-707.87
920116.BJ	星图测控	37.37	83.59	134.63
920599.BJ	同力股份	16.77	77.57	8.18
920068.BJ	天工股份	11.83	77.56	73.45
920438.BJ	戈碧迦	52.28	75.51	166.16

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

3. 本周新股

暂无

4. 投资建议

本周市场呈现结构性估值分化的格局，延续震荡磨底。受北美中期选举和英伟达 CEO 黄仁勋辞职影响，北证 50 指数下探至 876.33（11 月 13 日）的相对低位，但仍高于上周（11 月 3 日）855.06 的阶段低位。当前北证 50 指数较 8 月上旬高点（1134.25 点）回落约 22.74%，板块自前期高位回调后进入缩量磨底阶段。

截至 2026/11/13，北交所/创业板/主板/科创板 PE 为 26/30/13/37 倍（PE TTM 整体法，剔除负值）。中长期来看，北交所设立五周年节点有望迎来制度优化、流动性改善、资金扩容等系列政策催化，持续修复板块市场预期与风险偏好。建议关注业绩兑现超预期个股，北交所内技术壁垒突出、契合产业政策方向的创新成长标的，以及具备估值修复空间的低估值个股。

5. 风险提示

（1）政策风险：政府对北交所政策支持力度有可能不及预期，降低投资者交易热情，板块热度下降。

（2）流动性风险：北交所板块成交额较小，资金流动性不及科创板、创业板等，因

请务必阅读正文之后的免责声明部分

此可能存在流动性不足风险对市场造成负面影响。

（3）企业盈利不达预期风险：外部市场环境变化影响下公司盈利有可能不及预期，可能会对公司股价造成负面影响。

（4）国际贸易摩擦风险：各国贸易顺逆差显著变化、国别保护主义与地缘政治博弈愈发激烈，可能会对公司经营造成负面影响。

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn