证券研究报告/投资策略

报告日期：2026 年 11 月 20 日

策略周报（2026.11.16-2026.11.20）：红利对冲外部扰动，自主可控释放产业景气

投资要点

- 市场回顾

本周主要指数全线收跌，中小盘及成长类指数跌幅扩大。行业表现分化，防御类行业小幅收涨，家用电器、银行、食品饮料、交通运输、非银金融，涨幅分别为 2.59%、1.85%、1.26%、1.17%、0.61%。美联储 10 月会议纪要偏鹰，进一步加息预期强化，海外利率与美元波动仍可能压制全球风险偏好；国内 10 月经济呈生产平稳、需求偏弱特征，11 月 LPR 维持不变，市场定价转向政策协同、产业景气与盈利兑现。

- 主要经济事件

国内：10 月经济数据分化，装备制造业、高技术制造业景气突出；11 月 LPR 维持不变；深圳 APEC 峰会，中俄美三国元首举行历史性会晤。10 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，社零增长 0.4%，1—10 月固定资产投资下降 8.1%，供给强于需求特征仍较明显；装备制造业、高技术制造业增加值分别增长 10.6%和 17.6%，结构性景气突出。1 年期和 5 年期以上 LPR 分别维持在 3.00%和 3.50%，后续关注政策协同及需求修复。深圳 APEC 峰会对市场而言，会议有助于提升数字贸易、跨境数据、清洁能源及区域供应链合作的中长期预期。

海外：美联储会议纪要偏鹰，H200 停止对华供货。美联储 10 月会议纪要显示，几乎所有官员认为未来数月进一步加息可能合适，海外流动性预期仍偏紧。英伟达第三财季营收、数据中心营收分别同比增长 103%和 110%，公司确认不再向中国提供 Hopper 数据中心产品，H200 停止对华供货；此外，美国商务部亦将先进芯片管制延伸至海外远程算力服务。

- 机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/11/16-2026/11/20），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械、化工、硬件设备的关注度较高。按机构调研家数从高到低排序，电气设备、硬件设备、汽车与零配件的关注度较高。本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为大族数控、北新建材、汤臣倍健。本周暂无新增股东拟增持筛选公司。

- 投资建议

海外加息预期强化，国内装备制造业、高技术制造业景气突出，配置上兼顾估值约束与盈利修复。**维持“红利底仓＋景气主线”的配置**，银行、公用事业等稳定型红利用于平滑组合波动。装备制造与高技术制造景气突出，作为景气主线重点配置，关注机械出海、智能装备、核心零部件和工业软件，优先选择订单、业绩相互验证的方向。科技成长方向，**H200 停止对华供货及美国远程算力管制强化自主可控逻辑**，重点关注国产算力，包括国产 AI 芯片、半导体设备等，筛选技术壁垒、客户验证、订单与盈利兑现兼备的公司。

- 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

研究助理：王娜

执业登记编号：A0190125030006

wangna@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周市场回顾 3
1.主要指数表现 3
2.申万一级行业涨跌幅 3
二、机构调研及重要股东增持情况 4
1.本周机构调研热门行业及公司 4
2.近一年部分上市公司重要股东增持情况 5
三、本周资讯要闻 6
四、热点行业方向 7
五、风险提示 9

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况 4
图 2：近 5 天行业调研热度 4
图 3：创新药指数 3 年 PE Bands 8

表 1：主要指数涨跌幅 3
表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名 5
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司 5

一、本周市场回顾

1.主要指数表现

本周主要指数全线收跌，中小盘及成长类指数跌幅扩大。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨幅分别为-1.56%、-3.52%、-5.47%、-0.78%、-0.06%、-3.30%、-6.58%、-0.69%、-8.16%。

表 1：主要指数涨跌幅

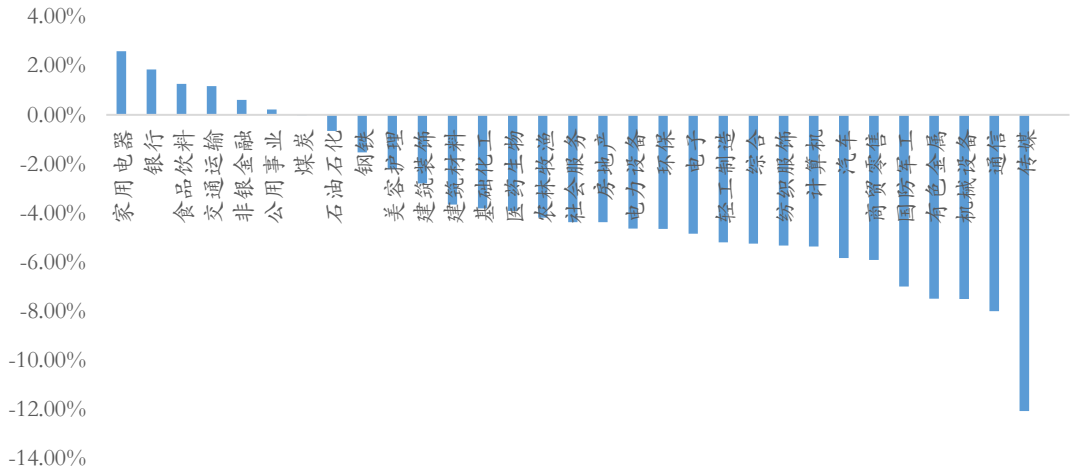
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	近五年市盈率分位数
000001.SH	上证指数	-1.56%	-0.59%	-9.86%	15.77	79.06%
399001.SZ	深证成指	-3.52%	-2.31%	-21.75%	23.86	25.95%
399006.SZ	创业板指	-5.47%	-4.98%	-28.40%	26.00	6.73%
000300.SH	沪深 300	-0.78%	-0.02%	-13.93%	13.49	72.03%
000016.SH	上证 50	-0.06%	1.14%	-8.50%	11.87	92.60%
000905.SH	中证 500	-3.30%	-0.23%	-16.26%	26.69	64.77%
000852.SH	中证 1000	-6.58%	-3.61%	-21.81%	35.50	38.67%
000688.SH	科创 50	-0.69%	9.47%	-5.46%	93.48	66.27%
000698.SH	科创 100	-8.16%	-2.16%	-10.85%	56.66	0.00%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

本周市场行业表现分化，其中涨幅前 5 的行业包括家用电器、银行、食品饮料、交通运输、非银金融，涨幅分别为 2.59%、1.85%、1.26%、1.17%、0.61%；跌幅前 5 的行业为传媒、通信、机械设备、有色金属、国防军工，分别下跌-12.07%、-8.01%、-7.51%、-7.49%、-7.00%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



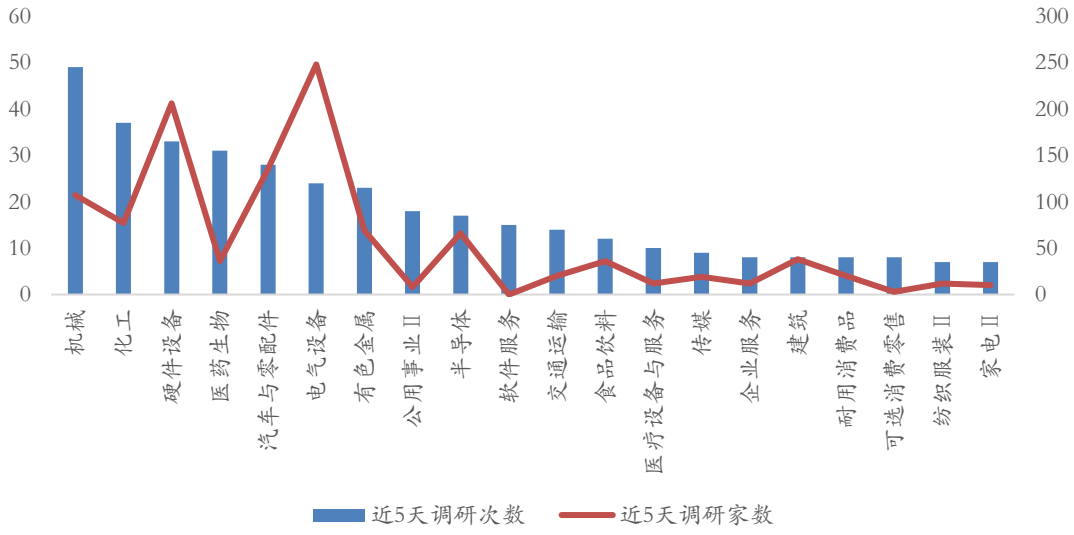
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业及公司

本周（2026/11/16-2026/11/20），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械、化工、硬件设备的关注度较高。按机构调研家数从高到低排序，电气设备、硬件设备、汽车与零配件的关注度较高。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为大族数控、北新建材、汤臣倍健。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名

代码	简称	行业	评级机构家数	机构调研家数（近一个月）	机构调研家数（近 5 天）
301200.SZ	大族数控	硬件设备	12	29	29
000786.SZ	北新建材	建材Ⅱ	15	42	17
300146.SZ	汤臣倍健	食品饮料	12	119	11
000703.SZ	恒逸石化	化工	11	235	9
002966.SZ	苏州银行	银行	16	11	9
002345.SZ	潮宏基	纺织服装Ⅱ	26	55	7
002317.SZ	众生药业	医药生物	11	10	6
300979.SZ	华利集团	纺织服装Ⅱ	26	91	5
000951.SZ	中国重汽	机械	16	40	5
000811.SZ	冰轮环境	机械	14	28	3

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 11 月 20 日至 2026 年 11 月 20 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

（1）去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；

（2）保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；

（3）基本面指标筛选：万得一致预期的 2026-2028 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。

经上述筛选后，本周暂无新增公司。

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	一致预期的归母净利润增速

		首次公告日期	拟增持金额占市值比	2026E	2027E	2028E	评级机构家数	首次公告日至今涨跌幅(%)
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	-22.8152
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	-10.1695
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	83.0098
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	63.8054
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	-19.2546
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-28.1962
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	-2.2704
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	-15.0780
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-28.3354
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-15.2016
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-38.1283
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	37.3668
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-10.3526
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	-7.7511
600905.SH	三峡能源	2026/7/20	2.07%	4.11%	12.72%	10.13%	4	-14.1304
601600.SH	中国铝业	2026/7/20	1.04%	75.61%	13.55%	4.56%	11	-3.8434
600801.SH	华新建材	2026/8/20	1.07%	28.55%	17.52%	14.10%	19	20.1480
600582.SH	天地科技	2026/9/10	2.27%	0.81%	4.23%	6.21%	3	13.3891
002627.SZ	三峡旅游	2026/10/29	1.76%	157.27%	32.93%	27.09%	13	4.8013

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

- **10 月经济数据分化，11 月 LPR 维持不变**

11 月 16 日，国家统计局公布 10 月经济数据。10 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，社会消费品零售总额同比增长 0.4%；1—10 月固定资产投资同比下降 8.1%。生产端总体平稳，但消费修复偏慢、投资仍然承压，经济呈现供给强于需求的特征。

结构上，装备制造业和高技术制造业增加值分别同比增长 10.6%和 17.6%，3D 打印设备、锂离子电池、工业机器人产量分别增长 85.9%、30.0%和 26.0%，新质生产力相关领域保持较快增长，是工业生产的重要支撑。

11 月 20 日，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别维持在 3.00%和 3.50%不变。在贷款利率已处低位、银行净息差承压的背景下，LPR 按兵不动符合预期，后续仍需关注财政、货币与产业政策协同发力，以及稳增长政策向实体需求的传导效果。

对权益市场而言，高技术制造和装备制造的景气数据为相关板块提供基本面支撑；消费、地产链等内需方向仍待需求改善信号。短期市场或继续围绕结构性景气与政策预期定价，中期需跟踪社零、投资及企业盈利的修复持续性。

- **APEC 深圳会议聚焦开放创新合作，数字与绿色领域获支持**

2026 年 APEC 工商领导人峰会于 11 月 17 日至 18 日在深圳前海国际会议中心举办。115 家世界 500 强企业代表将参加 APEC 工商领导人峰会。美国参会企业数量居外方经济体之首，占比近 20%。

会议通过领导人宣言和“深圳展望”，并形成贸易、联通、创新三项成果文件，释放维护开放合作、推动区域经济一体化的积极信号。中方宣布提供 2000 万美元支持 APEC 务实合作，在深圳设立亚太共同体研究中心，并围绕数字技术、数据跨境流动、清洁能源、中小企业发展等领域设立合作机构，相关安排为数字经济、绿色转型和互联互通合作提供新的机制支撑。对市场而言，会议有助于提升数字贸易、跨境数据、清洁能源及区域供应链合作的中长期预期。

- **美联储 10 月会议纪要偏鹰，进一步加息预期强化**

当地时间 11 月 18 日，美联储公布 10 月 27 日至 28 日议息会议纪要。会议将联邦基金利率目标区间维持在 3.75%—4.00%，但几乎所有与会官员认为，未来数月进一步加息可能合适；部分官员提出，若通胀数据不利，单次加息幅度可能超过 25 个基点。能源价格及人工智能基础设施建设带来的需求也被部分官员视为潜在通胀风险。纪要整体偏鹰，强化市场对 12 月 8 日至 9 日会议继续收紧政策的关注，可能推升美债收益率和美元波动，并对全球高估值成长资产形成折现压力。对 A 股而言，海外利率扰动仍需警惕，市场或更重视盈利确定性与估值匹配。

- **H200 停止对华供货，海外算力限制进一步强化**

当地时间 11 月 17 日，英伟达发布 2027 财年第三季度财报，营收、数据中心营收分别同比增长103%和110%，AI基础设施需求延续强劲；但公司同时确认不再向中国提供Hopper数据中心产品，H200 停止对华发货。此前，美国商务部于 11 月 16 日发布先进半导体远程访问新规，将管制由芯片实物出口延伸至第三国数据中心的远程算力服务。外部限制加大国内训练算力获取与供应链不确定性，也进一步强化国产算力自主可控的中期逻辑。

四、热点行业方向

1.红利资产

红利资产仍承担组合底仓和平滑波动的作用。美联储加息预期上升，海外利率与美元走强可能压制全球风险偏好，高估值成长板块波动或随之加大，盈利稳定、现金流可持续、分红记录良好的公司仍具备相对配置价值。红利配置不宜仅依据静态股息率，还应考察资本开支压

力、自由现金流和分红能力。政策层面，回购增持政策优化和中长期资金机制完善，有助于强化优质公司的股东回报约束。具体行业包括银行、公用事业等，以及煤炭、石油石化、交通运输等现金流方向。

2.高端制造

高端制造是 AI 产业趋势向实体场景延伸的重要方向。美联储加息预期上升可能加大成长板块估值波动，持续行情仍需订单、产品迭代和成本下降配合。机器人与智能装备应从概念映射回到客户验证、量产节奏和真实应用，优先选择技术壁垒明确且能够形成规模交付的环节。重点关注核心零部件、控制算法、整机集成和场景落地，工业软件与智能装备关注制造业数字化、自动化改造需求，机械出海则侧重海外渠道、服务能力与成本优势。

3.AI 产业链相关

AI 产业链继续作为科技成长的核心方向，但美联储加息预期上升加大估值折现压力，定价重心将进一步由资本开支叙事转向订单和盈利验证。

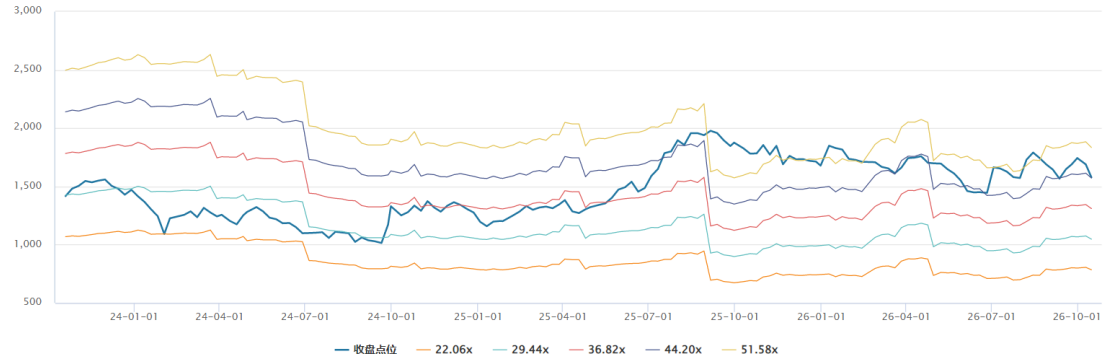
国产算力产业链，关注国产 AI 芯片、先进封装，国内算力基础设施建设与供应链自主可控提供中期支撑，建议优先选择技术壁垒明确、客户验证充分、订单与盈利兑现能力较强的公司。半导体设备方面，中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，国产设备在新产线采购占比已从 2024 年约 25%升至 35%，去胶、清洗环节国产化率分别约 80%和 50%-60%，而光刻机、离子注入、高端薄膜沉积（ALD）等关键环节仍低于 20%，外部管制加码下国内设备厂迎来加速验证窗口。

电力配套与应用端，数据中心建设带动供配电、温控、储能及电力设备需求。AI 应用聚焦真实付费、客户留存和商业化场景，工业、办公等能够形成明确降本增效的方向更具持续性。

4.创新药

2026 年政府工作报告首次将生物医药列为新兴支柱产业，与集成电路、航空航天、低空经济并列，标志着创新药从培育对象正式跃升为国家经济核心支柱。政策端：医保简易续约规则落地稳定创新药定价预期，国家首版《商业健康保险创新药品目录》与基本医保形成双目录协同，行业支付环境迎来历史性改善。技术端：中国在研新药管线约占全球 30%、位列全球第二，研发效率与成本优势获跨国药企高度认可。产业链层面：海外利率上行可能使创新药等长久期成长资产的估值阶段性承压，配置应更加重视基本面兑现，重点考察临床推进、差异化疗效和对外合作能力，CXO 与科研服务则跟踪研发需求和订单改善。

图 3：创新药指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
	中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
	看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
	增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
	中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
	减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本公司及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。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。