北交所定期报告 20261122

科技持续下跌北证底部震荡，建议关注超跌反弹低估值个股

2026 年 11 月 22 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

- **行情回顾：**截至 2026 年 11 月 20 日，北证 50 指数较上周收盘价下降 15.53%；板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 2.86%；创业板指数下降 11.79%；科创 50 指数下降 6.82%。
- **北证 A 股板块对比：**截至 2026 年 11 月 20 日，北证 A 股成分股共 356 个，平均市值 19 亿元。从流动性表现来看，本周北证 A 股日均成交额约为 121.19 亿元，较上周下降 2.90%。区间日均换手率为 2.83%，环比下降 0.41pct。

行业重要新闻

- **Anthropic 上市首日开盘涨 34%，市值约 1.5 万亿美元：**11 月 19 日，人工智能公司 Anthropic 登陆纳斯达克，开盘价较发行价上涨 34%，对应市值约 1.5 万亿美元。此次 IPO 与同步私募配售的交易规模合计约 1,073.4 亿美元，战略投资者包括谷歌、英伟达、微软等公司。
- **英伟达停止向中国出货 H200 芯片，后续业绩指引不含相关收入：**11 月 17 日，英伟达在财报会上表示，已停止向中国出货获许可的 Hopper 架构数据中心产品，其中包括 H200 芯片。
- **工信部同意北京等 8 省市开展 6G 创新发展试点：**11 月 17 日，工信部同意北京、河北、上海等 8 个省市开展 6G 创新发展部省协同试点，重点推进 6G 应用产业培育、基础产业建设和新型产品路线攻关，探索具有地方特色的发展路径
- **英伟达被曝遭 SEC 会计调查，股价单周下跌 23%：**央视财经 11 月 21 日报道，美国证券交易委员会（SEC）正调查英伟达潜在会计问题，美国司法部也在审查其收购 Hugging Face 的交易。报道所述当日，英伟达股价跌超 14%，单周累计下跌 23%。

本周新股及即将上市新股：

- **华晟智能（股票代码：920067.BJ）。**公司专业从事以自动化立体仓库为核心的智能物流系统研发、设计、生产及服务，产品广泛应用于橡胶轮胎、锂电、光伏、化工、医药及食品等行业，拥有专利 82 项。
- **菊乐股份（股票代码：920309.BJ）。**公司专业从事含乳饮料及乳制品的研发、生产和销售，主要产品包括含乳饮料、发酵乳、巴氏杀菌乳及灭菌乳等，2024 年在中国含乳饮料市场排名第八。

观点

- **北证估值底或已临近，筑底信号显现：**北证估值底或已临近，筑底信号显现：北证 50 较年内高点回撤 52.68%，成交额降至年内低位。大幅调整后板块配置吸引力提升，叠加北证 50ETF、市值配售等政策预期催化，看好北交所触底反弹。
- **投资建议：**本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 31/42/13/27/50 倍(截至 2026 年 11 月 20 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。本周市场持续承压回调、考虑后续北证 50etf 以及市值配售等政策有望出台，整体建议关注双指数标的，以及低估值稳健个股以及优质细分行业龙头标的。
- **风险提示：**市场波动风险、政策落地不及预期风险、全球流动性与科技产业链扰动风险。

相关研究

《AI 加速智慧物流应用进程， 关注多领域共振下的北交所相关个股机会》

2026-11-21

《北交所五周年专题之三——政策红利预期下，看好北交所五周年行情》

2026-11-21

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 4
3. 本周新股&即将上市新股情况 6
4. 北证估值底或已临近，筑底信号显现 7
5. 投资建议 8
6. 风险提示 8

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.....5
图 3: 北证 50 涨跌幅趋势图（截至 2026 年 11 月 20 日）.....8
图 4: 北证 50 成交额趋势图（截至 2026 年 11 月 20 日）.....8

表 1: 北证 A 股周度表现变化.....5
表 2: 本周北交所换手率前五公司.....6
表 3: 本周北交所涨跌幅前五公司.....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 20 日收盘价）.....6

1. 北交所行业重点新闻

Anthropic 上市首日开盘涨 34%，市值约 1.5 万亿美元。

11 月 19 日，Anthropic（股票代码：ANT）正式登陆纳斯达克，发行价为 83 美元/股，首日开盘报 111.5 美元，较发行价上涨约 34%。本次 IPO 包含公司发行新股及老股东出售股份，总发行规模约 813.4 亿美元；此外，公司还将通过同步私募配售募集 260 亿美元，两项交易规模合计约 1,073.4 亿美元。参与私募配售的战略投资者包括谷歌、英伟达、微软、AMD、博通、美光及台积电等。招股书显示，Anthropic 第三季度收入为 169.56 亿美元，同比增长超过 11 倍；截至 10 月底，公司年化收入运行率达到 810 亿美元，较 9 月底增加 100 亿美元。

英伟达停止向中国出货 H200 芯片，后续业绩指引不含相关收入。

11 月 17 日，英伟达临时首席执行官兼首席财务官科莱特·克雷斯在财报电话会上表示，公司已停止向中国出货获许可的 Hopper 架构数据中心产品，目前没有进一步出货计划，后续业绩指引也未包含相关收入。Hopper 产品系列包括用于人工智能模型训练和推理的 H200 芯片。克雷斯同时披露，截至 10 月 25 日的季度，公司向中国销售获许可 Hopper 产品的收入为 24 亿美元，但未解释停止出货的原因，也未说明这一安排是否永久实施。

工信部同意北京等 8 省市开展 6G 创新发展试点。

11 月 17 日，工业和信息化部办公厅复函，同意北京、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖北和广东作为 6G 创新发展部省协同试点省市。各地应结合 6G 国际标准、产业研发进展及自身产业优势，完善试点方案，重点在培育 6G 应用产业、夯实基础产业和探索新型产品路线等方面加强攻关。试点项目如涉及 6G 相关领域的商业应用，有关企业须依法取得相应电信业务经营许可，未获许可前不得开展商业化应用场景探索。

英伟达被曝遭 SEC 会计调查，股价单周下跌 23%。

据央视财经 11 月 21 日报道，美国证券交易委员会正就英伟达潜在会计问题展开调查，SEC 及英伟达均拒绝置评。报道所述当日，英伟达股价跌超 14%，报 125.5 美元，较 10 月高点 243.4 美元下跌超过 48%；单周累计下跌 23%，为 2008 年 10 月以来最大单周跌幅，单周市值缩水近 9,000 亿美元。此外，美国司法部正在审查英伟达收购开源平台 Hugging Face 的交易。相关调查和审查仍在进行，尚不代表监管机构已认定公司存在违规行为。

2. 北交所市场表现

截至 2026 年 11 月 20 日，北证 A 股成分股共 356 个，平均市值达 18.53 亿元。

从指数涨跌表现来看，截至 2026 年 11 月 20 日，北证 50 指数较上周收盘价下降 15.53%；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

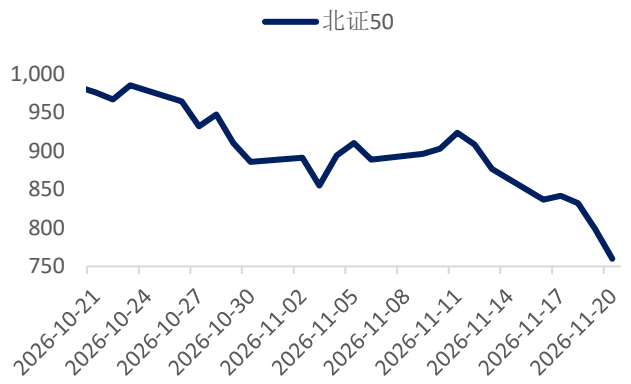
板块比较来看，沪深 300 指数较上周收盘价下降 2.86%；创业板指数下降 11.79%；科创 50 指数下降 6.82%。

表1：北证 A 股周度表现变化

	成分股个数	平均市值（亿元）	板块周交易量（亿元）	区间日均换手率（%）
北证 A 股（上周）	355	21.17	624.06	3.24
北证 A 股（本周）	356	18.53	605.97	2.83
科创板	619	204.72	14085.76	2.77
创业板	1411	94.61	21750.63	3.63
上证主板	1700	342.35	27477.63	2.14
深证主板	1494	142.94	23624.59	2.93

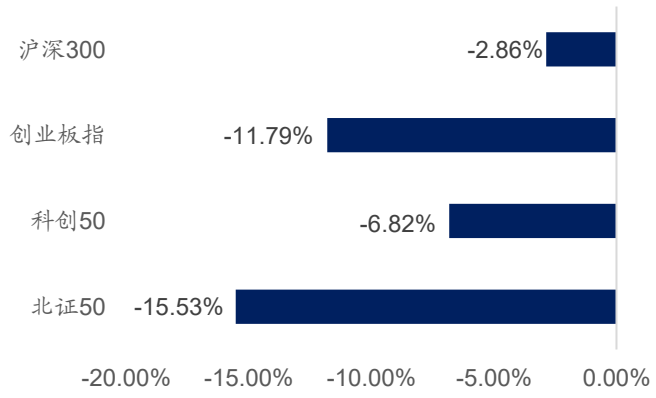
数据来源：iFind，东吴证券研究所

图1：北证 50 指数月度表现



数据来源：iFind，东吴证券研究所

图2：本周主要指数涨跌幅



数据来源：iFind，东吴证券研究所

以下为本周北交所换手率前五公司的主营业务及主要产品。菊乐股份的主营业务是含乳饮料及乳制品的研发、生产和销售，公司的主要产品是含乳饮料、发酵乳、巴氏杀菌乳、灭菌乳、其他乳品及非乳品；宇特光电的主营业务是光连接产品的研发设计、精密制造与销售，公司的主要产品是高速光模块光微连接组件、预制成端连接器、预埋型光纤活动连接器、熔端型光纤活动连接器、预制成端单芯光纤连接器、光纤熔端机、智能汽车通信连接产品、激光医疗手柄及工作尖；安达股份的主营业务是汽车领域铝合金精密压铸件的研发、生产和销售，公司的主要产品是汽车领域铝合金精密压铸件、模具及附件；南方乳业的主营业务是乳制品及含乳饮料的制造与销售，公司的主要产品是低温乳制品、常温乳制品、乳饮料及其他乳品；佳先股份的主营业务是 PVC 新型环保热稳定剂及助剂的研发、生产和销售，公司的主要产品是二苯甲酰甲烷（DBM）、硬脂酰苯甲酰甲烷（SBM）及硬脂酸盐类产品。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表2：本周北交所换手率前五公司

股票代码	股票简称	周换手率（%）	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
920309.BJ	菊乐股份	239.16	5.20	10.76
920157.BJ	宇特光电	175.58	-24.31	12.97
920202.BJ	安达股份	110.71	-28.83	3.36
920196.BJ	南方乳业	84.96	-14.83	3.39
920489.BJ	佳先股份	77.73	2.73	7.99

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

	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	920924.BJ	广脉科技	7.48	48.64	4.54
	920690.BJ	捷众科技	5.31	42.14	4.09
	920309.BJ	菊乐股份	5.20	239.16	10.76
	920178.BJ	锐翔智能	4.43	37.44	4.80
	920981.BJ	晶赛科技	4.00	39.75	3.82
跌幅前五	920575.BJ	*ST康乐	-30.74	13.02	1.18
	920017.BJ	星昊医药	-29.65	12.48	1.98
	920202.BJ	安达股份	-28.83	110.71	3.36
	920157.BJ	宇特光电	-24.31	175.58	12.97
	920699.BJ	海达尔	-23.28	15.84	1.71

数据来源：iFind，东吴证券研究所

表4：本周北交所市值前十大公司估值水平（截至 2026 年 11 月 20 日收盘价）

代码	公司	收盘价（元）	总市值（亿元）	PE TTM
920045.BJ	蘅东光	327.96	313.69	42.61
920185.BJ	贝特瑞	15.57	177.22	24.67
920982.BJ	锦波生物	113.18	134.31	30.68
920138.BJ	杰理科技	26.41	114.34	19.05
920186.BJ	中科仪	50.01	111.94	7.19
920068.BJ	天工股份	11.21	73.49	69.60
920808.BJ	曙光数创	36.08	73.12	-585.71
920599.BJ	同力股份	15.57	72.02	7.59
920116.BJ	星图测控	30.30	67.78	109.16
920438.BJ	戈碧迦	44.67	64.52	141.98

数据来源：iFind，东吴证券研究所

3. 本周新股&即将上市新股情况

华晟智能（股票代码：920067.BJ）

公司专业从事以自动化立体仓库为核心的智能物流系统的研发、设计、生产、销售

请务必阅读正文之后的免责声明部分

及服务，主要产品包括智能产线物流系统、智能仓储物流系统，并提供智能物流装备、智能物流软件及运维等配套服务。公司智能物流系统广泛应用于橡胶轮胎、锂电、光伏、化工、医药、食品及冷链等行业，可实现物料出入库、存储、输送、搬运、生产、分拣及配送等物流环节的自动化、信息化和智能化。公司核心技术涵盖智能制造数字化集成、物流装备智能化、智能物流信息化及行业定制化解决方案等领域，掌握 AGV 地图应用路径规划、智能运输跟踪管控与优化、生产物流数据智能算法应用等多项自主研发技术。截至 2026 年 6 月末，公司拥有专利 82 项，其中发明专利 25 项，并拥有计算机软件著作权 84 项，获得 CMMI 最高等级 5 级认证。

菊乐股份（股票代码：920309.BJ）

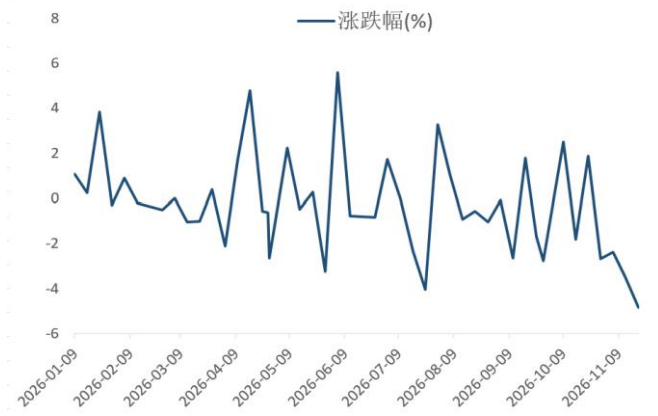
公司专业从事含乳饮料及乳制品的研发、生产和销售，主要产品包括含乳饮料、发酵乳、巴氏杀菌乳及灭菌乳等，形成以“酸乐奶”、“嚼酸奶”、“打酸奶啰”、“打牛奶啰”及有机系列乳品为代表的差异化产品矩阵。公司深耕含乳饮料及乳制品生产领域二十余年，坚持使用生牛乳作为产品生产原则，围绕含乳饮料、发酵乳及巴氏杀菌乳等品类持续进行产品创新，并通过与西北地区规模化牧场合作及建设自有牧场，保障生鲜乳供应品质和稳定性。公司销售渠道覆盖大型商场、连锁超市、经销商及线上电商平台，并积极拓展直播电商、社区团购等新兴渠道；2024 年公司在中国含乳饮料市场份额为 0.82%，排名第八，在中国调配型酸乳饮料市场份额为 0.97%，排名第四。“菊乐”商标被认定为“中国驰名商标”，公司获评“农业产业化国家重点龙头企业”，并被认定为“四川省省级企业技术中心”。

4. 北证估值底或已临近，筑底信号显现

北证 50 估值充分回调，成交额处近几年历史低位水平。截至 2026 年 11 月 20 日，北证 50 指数收于 759.90 点，本周成分股平均下跌 15.53%，较年内最高收盘点位 1605.77 点回撤 52.68%。本周北证 50 日均成交额为 98.08 亿元，其中 11 月 20 日成交额降至 91.22 亿元，为年内最低水平。经过前期持续调整，指数与成交额均处于年内低位，板块底部区域特征逐步显现，优质个股的配置吸引力提升，超跌反弹机会值得关注。

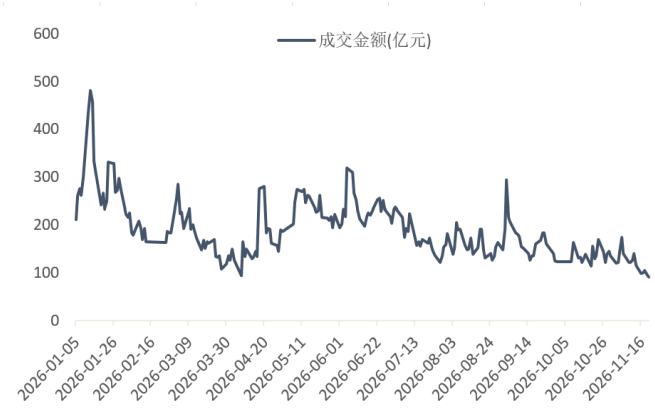
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图3：北证 50 涨跌幅趋势图（截至 2026 年 11 月 20 日）



数据来源：iFind，东吴证券研究所（各交易日涨跌幅以前一交易日收盘价为基准计算）

图4：北证 50 成交额趋势图（截至 2026 年 11 月 20 日）



数据来源：iFind，东吴证券研究所

政策驱动下，看好北交所触底反弹。北证 50ETF、新股发行市值配售等改革举措持续推进，有望拓宽增量资金入市渠道、强化一二级市场联动，为板块估值修复提供催化。我们认为，经过本轮大幅调整，北证估值底或已临近，看好政策预期推动下的触底反弹，建议关注基本面稳健、估值偏低且前期调整较充分的优质个股。

5. 投资建议

本周市场呈现结构性估值分化的格局，北证 A 股/创业板/上证主板/深证主板/科创板 PE 分别为 31/42/13/27/50 倍(截至 2026 年 11 月 20 日收盘，口径为 PETTM 整体法)。本周市场持续承压回调、考虑后续北证 50etf 以及市值配售等政策有望出台，整体建议关注双指数标的，以及低估值稳健个股以及优质细分行业龙头标的。

6. 风险提示

（1）市场波动风险：北交所板块波动放大，短期资金交易特征突出，市场情绪转向可能导致板块估值快速回调。

（2）政策落地不及预期风险：科技金融支持政策、北交所私募债等创新工具推进受市场高度关注，若政策落地节奏慢于预期或实施效果不及预期，可能削弱板块政策催化逻辑。

（3）全球流动性与科技产业链扰动风险：美联储利率路径不确定性、全球半导体产业链供需变化及地缘政治事件，仍可能对北交所硬科技、高端制造等相关标的的市场情绪和资金流向产生扰动。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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