东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

关注芯片制造端、军工和低波红利价值
——每周主题、产业趋势交易复盘和展望

证券分析师：陈刚
执业证书编号：S0600523040001
邮箱：cheng@dwzq.com.cn

证券分析师：孔思迈
执业证书编号：S0600526070006
邮箱：kongsm@dwzq.com.cn

2026年11月22日

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

目录



1、本周市场回顾

2、产业趋势交易回顾与展望

3、风险提示

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

1. 本周市场回顾

注：本周交易日为11月16日-20日
（如无特殊说明）后文同

✓ 上证指数走势

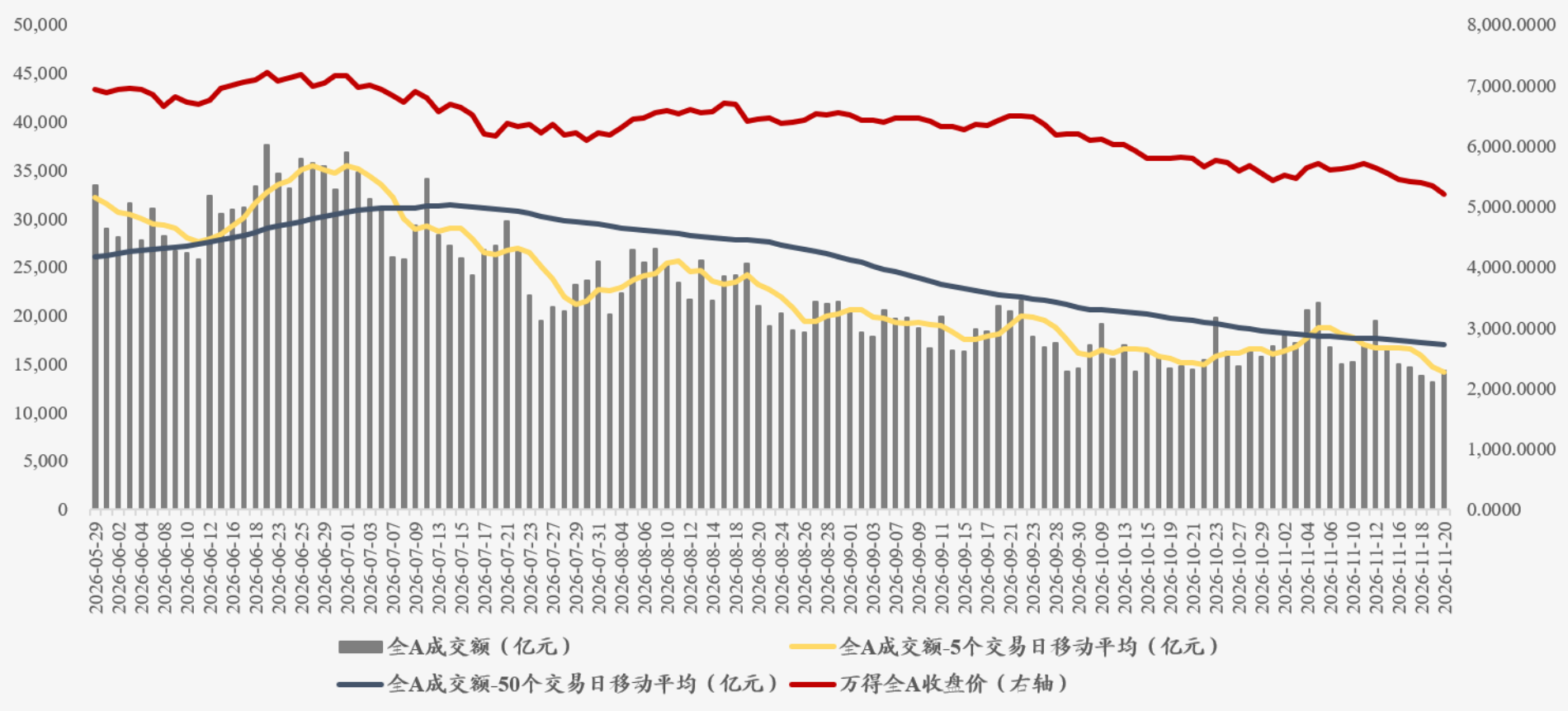


注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

✓ 本周全A日均成交1.42万亿，较上周缩量超2400亿

图：万得全A成交额变化



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

✓ 本周市场承压，仅蓝筹价值收涨

图：本周重要指数表现（单位：%），截止时间为本周五收盘

指数名称	周涨跌幅（%）	周量能变化百分比（环比，%）	2024年9月24日以来涨跌幅(%)	2026年以来涨跌幅(%)	PE-TTM	2019年以来估值分位数（%）
大盘价值	3.53	24.5	26.0	1.2	10.0	100.0
上证50	0.39	12.4	24.2	-8.1	12.0	91.3
中证红利	0.34	17.0	15.0	0.5	9.5	100.0
中证A50	-0.40	3.6	21.6	-12.0	16.1	25.1
沪深300	-1.54	-5.5	23.1	-14.6	13.5	70.0
小盘价值	-1.83	-5.3	26.4	-10.1	16.0	68.3
上证指数	-2.77	-9.5	28.6	-11.0	15.6	79.8
中证A500	-3.08	-9.0	26.0	-16.8	15.5	63.4
科创50	-3.80	10.0	91.4	-8.4	90.6	66.7
大盘成长	-4.14	-11.1	22.6	-24.3	18.7	24.9
万得全A	-6.39	-14.7	32.5	-19.0	19.1	61.0
中证500	-7.11	-13.2	33.6	-19.5	25.7	55.0
小盘成长	-8.44	-17.1	47.1	-19.2	23.4	42.2
创业板指	-8.82	-23.9	44.5	-30.9	25.1	2.7
中证1000	-11.15	-20.5	26.4	-25.6	33.8	25.3
北证50	-13.29	-21.4	26.7	-47.2	32.7	52.7
中证2000	-13.68	-19.9	36.0	-26.6	107.4	53.5
万得微盘	-15.47	-37.2	103.9	-15.8		

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

✓ 市值风格：以滚动30个交易日的相对收益表现看，小盘股的相对优势在零轴下方加速下探

图：本周大小盘风格表现——以小盘相对大盘滚动30个交易日收益差计算



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

✓ 以滚动30个交易日的相对收益表现看，成长股相对价值股的优势在零轴下方低位震荡

图：本周成长/价值风格表现——以成长相对价值滚动30个交易日收益差计算



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

✓ 本周，“社保重仓指数”表现最佳

图：本周从参与者视角的Wind指数表现（单位：%），截止时间为本周五收盘

Wind代码	指数名称	周涨跌幅	2024年9月24日以来涨跌幅	2026年以来涨跌幅
8841159.WI	社保重仓指数	-3.48	33.69	-14.99
8841101.WI	陆股通重仓指数	-5.31	24.03	-18.49
8841428.WI	QFII重仓指数	-11.70	11.11	-27.65
8841178.WI	私募重仓指数	-11.33	40.59	-25.08
8841141.WI	基金重仓指数	-7.12	33.76	-17.01
8841730.WI	市场情绪指数	-17.38	75.79	-24.27
8841388.WI	万得全A等权指数	-11.69	51.39	-21.52
881001.WI	万得全A	-6.39	32.47	-18.97

注：表中指数全部为Wind编制
“市场情绪指数”：主要包含最近五个交易日出现涨停或者跌停的公司。

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

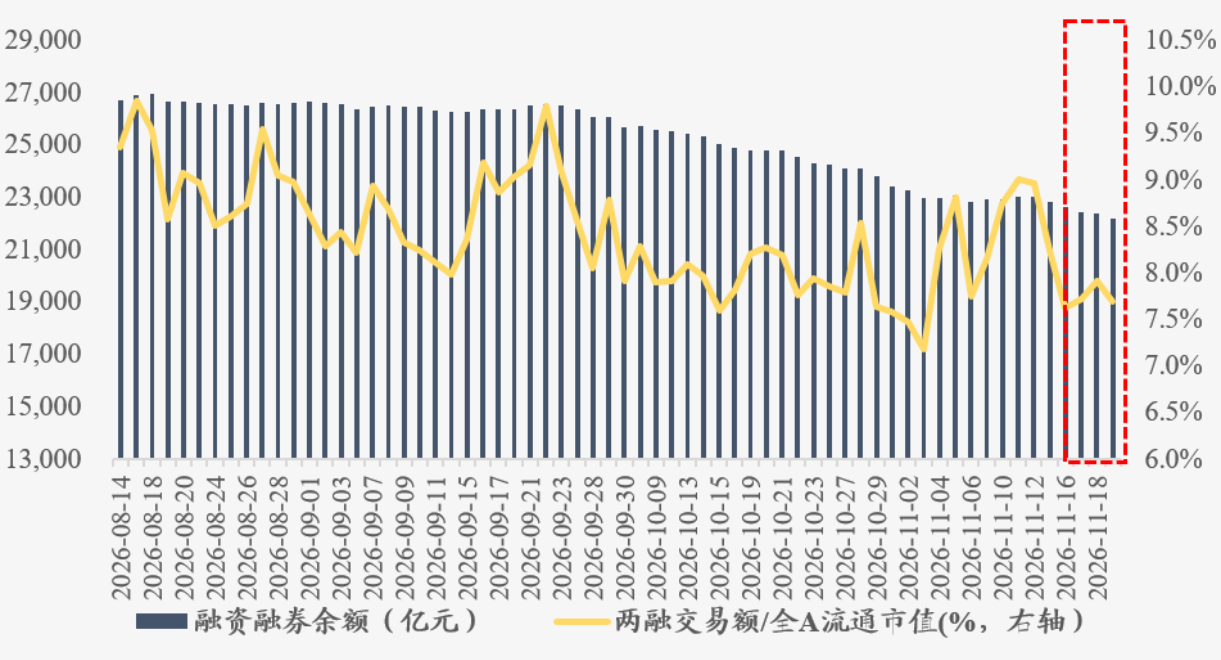
四：市场情绪

✓ 两融余额回落至2.2万亿左右
✓ 本周跌停数量明显增加

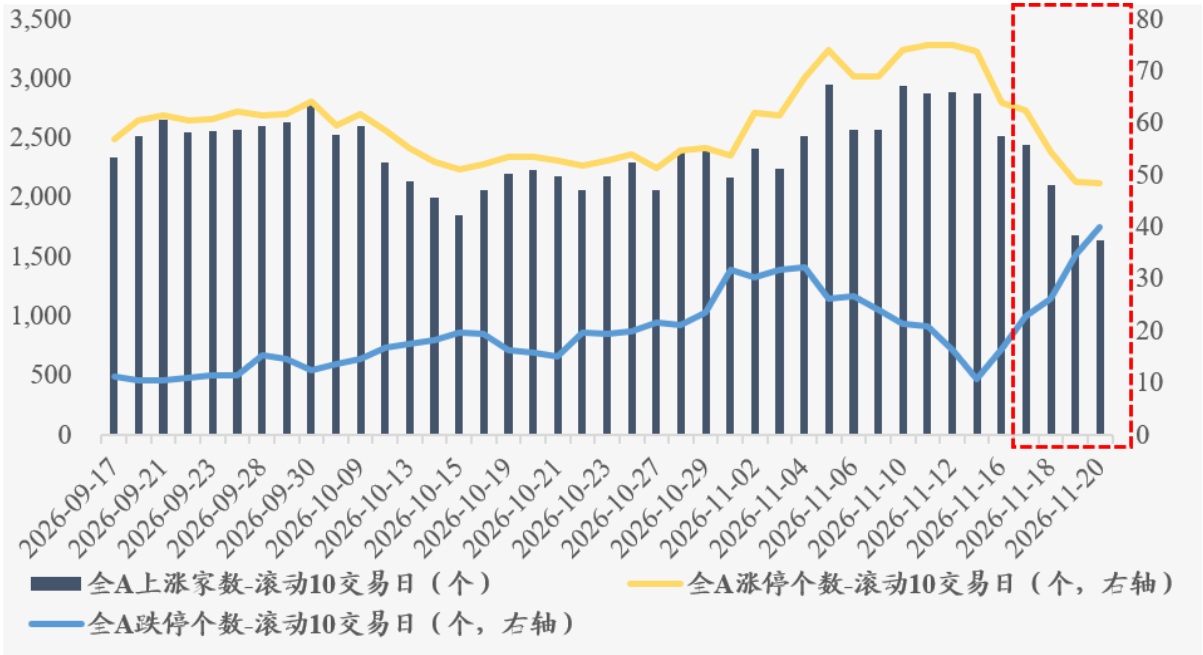
表：全A涨跌及涨跌停变化（单位：个）

本周之前的5个交易日	2026-11-09	2026-11-10	2026-11-11	2026-11-12	2026-11-13
全A涨跌幅（%）	0.09	0.84	0.90	-1.24	-1.60
上涨家数	2241	4270	3537	873	764
涨停家数	58	95	85	37	38
跌停家数	2	0	3	6	39
本周	2026-11-16	2026-11-17	2026-11-18	2026-11-19	2026-11-20
全A涨跌幅（%）	-2.02	-0.63	-0.18	-0.93	-2.78
上涨家数	1136	1325	1318	648	313
涨停家数	33	38	43	28	30
跌停家数	68	84	47	83	68

图：全A融资融券变化



图：全A涨跌及涨跌停变化

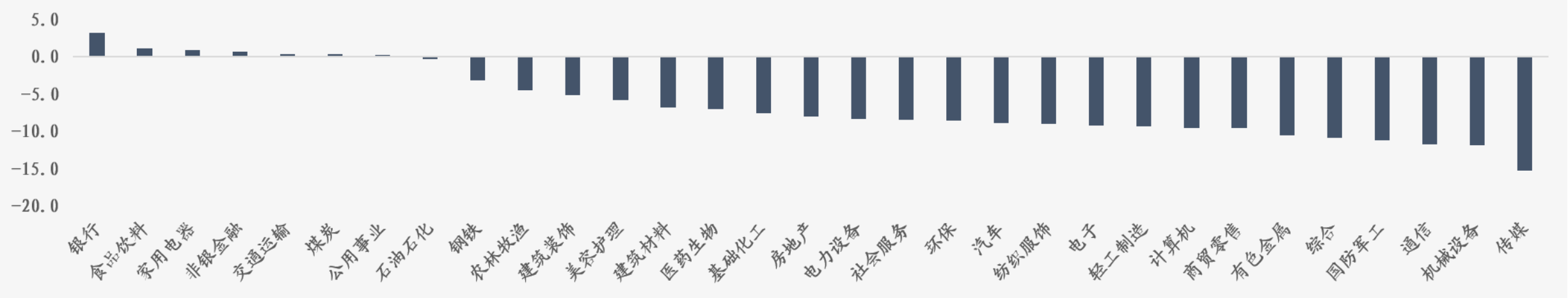


注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

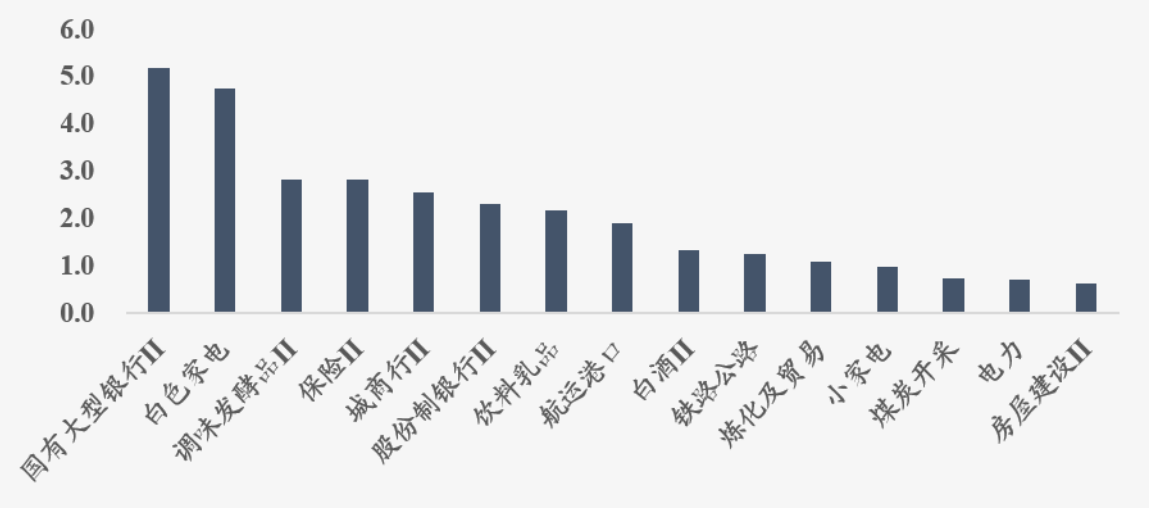
数据来源：Wind，东吴证券研究所

五：本周板块表现

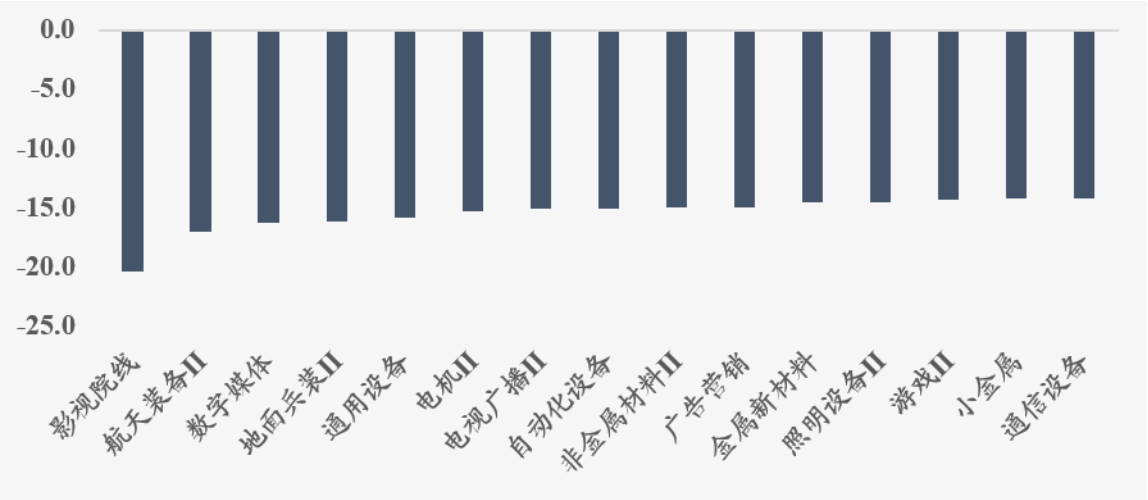
图：本周行业板块涨跌幅——SW一级行业（单位：%）



图：本周强势板块涨跌幅——SW二级行业（单位：%）



图：本周弱势板块涨跌幅——SW二级行业（单位：%）



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

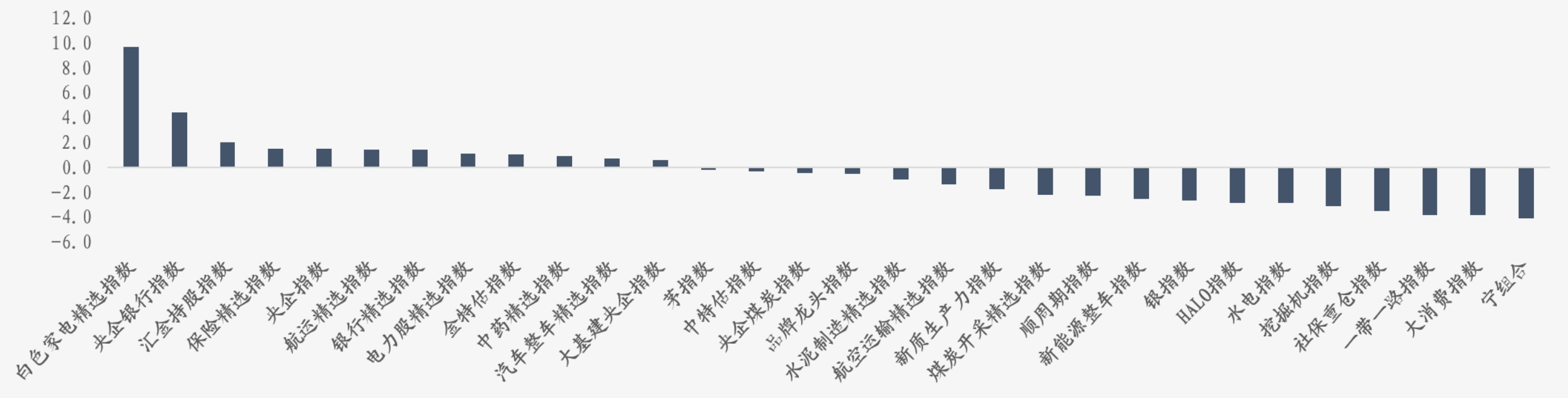
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 产业趋势交易回顾与展望

✓ 本周强势方向多为红利价值方向

- ➢ 航空：博弈油价回落、盈利困境反转预期

图：本周强势题材涨跌幅——Wind 300+只热门概念指数中周涨幅居前的30只（单位：%）



注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：Wind，央视网，新浪财经，东吴证券研究所

七：下周产业事件展望

✓ TMT类：
- 11月24日14:30，华为将举行Mate X8及全场景新品发布会。·
- 11月24-25日，2026年6G发展大会将在上海松江举行，公布第二阶段6G技术试验进展。

✓ 泛科技类：
- 11月25日14:00，小鹏将举办科技日，人形机器人IRON将与观众现场互动。·
- 11月26-28日，第二十八届中国国际高新技术成果交易会将在深圳举行，设机器人、半导体等展区。
- 11月27日，第二十四届广州国际汽车展览会开幕，当天为媒体日，整车展持续至12月6日。

✓ 非科技类：
- 11月23-27日，上海宝马工程机械展（bauma CHINA）将在浦东两座展馆错峰举行。·
- 11月26日，氢氧化锂期货将在广州期货交易所上市交易，期权于11月27日上市。

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

数据来源：财联社，中国会展网，RWA研究院官网，领益智造官网，GTIC官网，腾讯新闻，东吴证券研究所

- ✓ 中期选举之后美国对华科技封锁加紧，关注AI全产业链自主可控，优先级层面芯片制造端＞芯片设计
- ✓ 展望明年，“建军一百年奋斗目标”验收节点临近，看好军工板块内外需共振机会
- ✓ 现金流稳定、低波红利价值类资产仍具备较强关注价值
- ✓ 全球AI投资视角从上游向中下游转换，AI影视、物理AI、AI4S、AI端侧等产业层面新催化有望带来“0-1”或“1-10”的题材交易机会或产业趋势投资机会

3. 风险提示

风险提示

- **国内经济复苏节奏不及预期：**经济复苏节奏不及预期可能会加剧市场不确定性；
- **海外货币政策节奏及美国政府对华政策不确定性风险：**或对A股资金面造成负面影响；
- **地缘政治事件“黑天鹅”：**地缘政治风险或使国内外局势趋于紧张；
- **行业基本面不确定性风险：**行业供需波动、新技术突破进度和产业政策变化可能会影响公司业绩表现。

注：本报告所涉及个股/公司仅代表与产业或交易热点有关联，所引述资讯/数据/观点仅以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

东吴证券 财富家园