证券研究报告/投资策略

报告日期：2026 年 11 月 27 日

策略周报（2026.11.23-2026.11.27）国常会大力推进稳定资本市场机制

投资要点

➢ 市场回顾

本周主要指数全线收涨，双创类及中小盘指数涨幅领先。本周通信、电子、机械设备、计算机、传媒领涨，涨幅分别为 17.52%、9.97%、8.31%、7.27%、6.22%。国常会提出资本市场事关经济发展大局，加力发挥国家队稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类平准基金功能，市场反响强烈；美国 Q3 实际 GDP 年化环比由初值 3.4%上修至 4.3%，10 月核心 PCE 同比升至 3.3%，12 月加息预期高企。

➢ 主要经济事件

国内：国常会推进稳定资本市场机制，进一步优化汇金类“平准基金”功能；稳市场政策集中落地，市场改革提速。《新一代通信网建设实施方案》印发。11 月 27 日，国务院常务会议研究持续深化资本市场投融资综合改革工作，会议指出：资本市场事关经济发展大局，要坚持逆周期调节和改革攻坚两手抓，持续完善资本市场稳市机制，实施好存量政策，谋划出台增量政策，促进资本市场平稳健康发展。会议提出，要推动上市公司加大分红回购力度；加力发挥“国家队”稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类“平准基金”功能，提供充足流动性保障。完善保险、企业年金、社保基金等中长期资金入市支持引导政策，不断壮大中长期投资力量。加强输入性风险防范应对。此前，沪深北交易所将投资者融资买入证券的最低保证金比例由 100%下调至 80%，自 11 月 30 日起施行，融资杠杆上限由 1 倍提升至 1.25 倍，据测算理论上可释放增量资金近 4000 亿元。

海外：美国 10 月核心 PCE 同比升至 3.3%，美方公布对华"产能过剩"301 调查结论。韩国央行将基准利率上调 25 个基点，由 3.00%提升至 3.25%。英伟达恢复黄仁勋 CEO 职位。美国三季度实际 GDP 年化环比由初值 3.4%上修至 4.3%，10 月核心 PCE 同比升至 3.3%、高于预期的 3.2%；据 CME 数据，市场预期 12 月加息 25 个基点的概率超过 95%，最新值达到 98.9%。华盛顿时间 11 月 24 日，美国贸易代表办公室公布 301 调查结论，拟对中国部分商品加征最高 20%关税。

➢ 机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/11/21-2026/11/27），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，半导体、通用设备、汽车零部件的关注度较高。按机构调研家数从高到低排序，半导体、通用设备、软件开发的关注度较高。本周机构调研情况，按照近一周机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为恺英网络、瑞芯微、麦格米特。本周暂无新增股东拟增持筛选公司。

➢ 投资建议

国常会政策大力支持资本市场稳定，推出一系列利好资本市场政策，短期不宜再悲观，政策底已确定，可以适当选择配置机会。美国 12 月加息预期高企，但市场已经计入，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，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

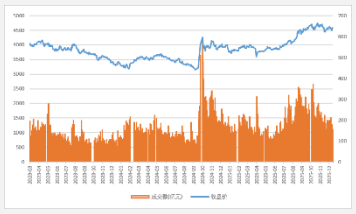
lixiangmei@yd.com.cn

研究助理：张哲

执业登记编号：A0190126040002

zhangzhe@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 8
五、风险提示 10

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况 3
图 2：近一周行业调研热度 4
图 3：央企银行指数 3 年 PE Bands 8
图 4：先进制造指数 3 年 PE Bands 9
图 5：AI 算力指数 3 年 PE Bands 9
图 6：创新药指数 3 年 PE Bands 10

表 1：主要指数涨跌幅 3
表 2：近 1 周机构评级家数大于 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涨，双创类及中小盘指数涨幅领先。上证指数、深证成指、上证 50、沪深 300、中证 500、中证 A500、中证 1000、创业板指、科创 50、北征 50 等指数本周涨幅分别为 2.06%、5.44%、1.75%、2.74%、5.12%、3.41%、5.92%、10.48%、9.35%和 12.09%。

表 1：主要指数涨跌幅

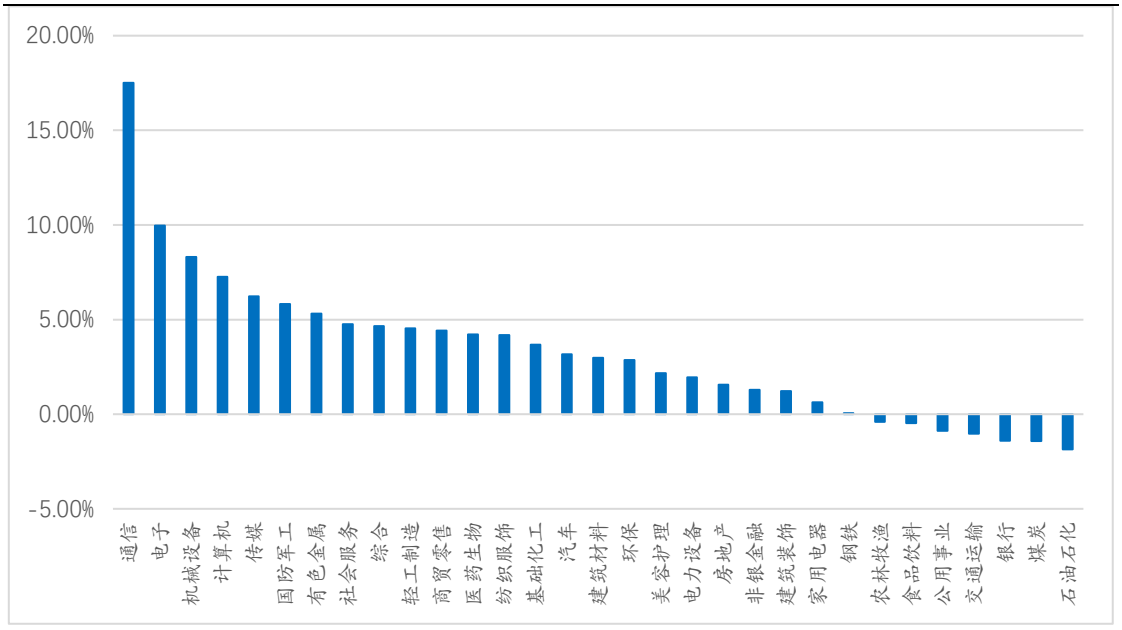
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	近五年市盈率分位数
000001. SH	上证指数	2. 06%	0. 21%	-9. 13%	15. 42	74. 05
399001. SZ	深证成指	5. 44%	-0. 18%	-20. 04%	22. 72	21. 65
000016. SH	上证 50	1. 75%	3. 38%	-6. 48%	11. 94	97. 27
000300. SH	沪深 300	2. 74%	1. 95%	-12. 24%	13. 37	72. 40
000905. SH	中证 500	5. 12%	0. 76%	-15. 43%	25. 14	55. 95
000510. SH	中证 A500	3. 41%	1. 25%	-13. 99%	15. 24	68. 35
000852. SH	中证 1000	5. 92%	-2. 89%	-21. 23%	33. 11	34. 46
399006. SZ	创业板指	10. 48%	1. 26%	-23. 70%	24. 72	3. 47
000688. SH	科创 50	9. 35%	15. 97%	0. 15%	86. 58	62. 48
899050. BJ	北证 50	12. 09%	-3. 83%	-40. 87%	32. 85	52. 66

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 的行业包括通信、电子、机械设备、计算机、传媒，涨幅分别为 17.52%、9.97%、8.31%、7.27%、6.22%；跌幅前 5 的行业为石油石化、煤炭、银行、交通运输、公用事业，分别下跌 1.87%、1.41%、1.39%、1.03%、0.88%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



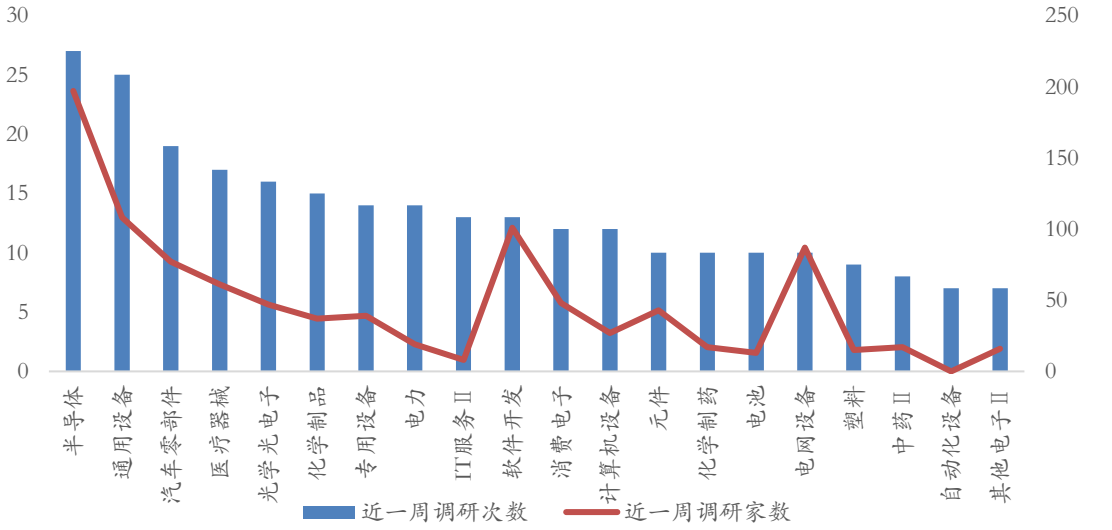
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

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（2026/11/21-2026/11/27），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，半导体、通用设备、汽车零部件、医疗器械的关注度较高。按机构调研家数从高到低排序，半导体、通用设备、软件开发、电网设备的关注度较高。

图 2：近一周行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近一周机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为恺英网络、瑞芯微、麦格米特、中联重科。

表 2：近 1 周机构评级家数大于 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（近一周）
002517.SZ	恺英网络	游戏 II	26	183	73
603893.SH	瑞芯微	半导体	15	86	60
002851.SZ	麦格米特	其他电源设备 II	14	144	34
000157.SZ	中联重科	工程机械	17	133	27
002304.SZ	洋河股份	白酒 II	17	23	23
601138.SH	工业富联	消费电子	18	20	20
002847.SZ	盐津铺子	休闲食品	30	28	16
603456.SH	九洲药业	医疗服务	15	12	12
300673.SZ	佩蒂股份	饲料	12	11	11
002867.SZ	周大生	饰品	22	99	9

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 27 日至 2026 年 11 月 27 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	首次公告日期	拟增持金额占市值比	一致预期的归母净利润增速			评级机构家数	首次公告日至今涨跌幅(%)
				2026E	2027E	2028E		

600176. SH	中国巨石	2025/11/29	1. 70%	19. 94%	14. 44%	11. 07%	28	93.35
000703. SZ	恒逸石化	2025/12/2	6. 76%	52. 10%	32. 43%	50. 44%	6	61.69
002438. SZ	江苏神通	2025/12/3	1. 77%	17. 54%	13. 70%	17. 94%	4	-19.25
600873. SH	梅花生物	2026/1/15	1. 11%	4. 34%	9. 38%	14. 13%	18	-33.89
601168. SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36. 39%	16. 43%	9. 75%	9	2.12
000301. SZ	东方盛虹	2026/4/17	1. 93%	945. 51%	47. 09%	27. 65%	4	-17.33
301078. SZ	孩子王	2026/5/18	1. 57%	46. 49%	24. 39%	21. 91%	14	-27.74
601966. SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1. 14%	-0. 89%	39. 62%	19. 54%	8	-15.37
600686. SH	金龙汽车	2026/5/22	1. 14%	77. 60%	35. 14%	20. 06%	4	-40.81
688105. SH	诺唯赞	2026/6/9	2. 50%	785. 08%	46. 66%	35. 50%	4	47.79
920195. BJ	三祥科技	2026/6/12	1. 02%	9. 41%	13. 17%	19. 90%	3	-14.85
600761. SH	安徽合力	2026/6/26	1. 03%	11. 26%	12. 89%	13. 86%	14	-11.01
600905. SH	三峡能源	2026/7/20	2. 07%	4. 11%	12. 72%	10. 13%	4	-16.26
601600. SH	中国铝业	2026/7/20	1. 04%	75. 61%	13. 55%	4. 56%	11	-2.97
600801. SH	华新建材	2026/8/20	1. 07%	28. 55%	17. 52%	14. 10%	19	18.23
600582. SH	天地科技	2026/9/10	2. 27%	0. 81%	4. 23%	6. 21%	3	3.77
002627. SZ	三峡旅游	2026/10/29	1. 76%	157. 27%	32. 93%	27. 09%	13	4.47

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

- **国常会定调资本市场稳市机制，进一步优化汇金公司类“平准基金”功能。**

11 月 27 日，国务院常务会议研究持续深化资本市场投融资综合改革工作。会议指出，资本市场事关经济发展大局，要坚持逆周期调节和改革攻坚两手抓，持续完善资本市场稳市机制，实施好存量政策，谋划出台增量政策，促进资本市场平稳健康发展。

会议提出:要推动上市公司加大分红回购力度，加力发挥 “国家队” 稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类 “平准基金” 功能，提供充足流动性保障。完善保险、企业年金、社保基金等中长期资金入市支持引导政策，不断壮大中长期投资力量。加强输入性风险防范应对。要通过深化改革增强资本市场高质量发展的内生动力，加快发展多层次资本市场。要依法强化资本市场全链条监管，坚决查处财务造假、违规减持等行为，有效保护投资者合法权益。

与过去国常会相比，这次会议关于股市有 4 个不同：1. 规格升级：从"一句带过/听取汇报"到"专题研究改革"；2. 首次出现"平准基金"定性和"国家队"表述，正式定性；3. 政策框架从"稳"升级到"稳+进"双轨；4. 中长期资金入市的表述更具体。

会议消息出来后，市场反响强烈，全市场超过 5300 家个股上涨，超过 400 家个股涨停。创业板、科创板个股上涨尤其突出，多个创业板指、科创综指等多个宽基指数上涨超过 10%；申万一级行业中，通信、电子、机械设备、计算机、传媒等板块上涨幅度居前。

- **三项稳市场政策集中落地，融资保证金比例下限降至 80%**

11 月 22 日，经证监会批准，沪深北交易所发布通知，将投资者融资买入证券的最低保证金比例由 100%下调至 80%，自 2026 年 11 月 30 日起施行。杠杆上限相应由 1 倍提升至 1.25 倍，可融资规模提升 25%，据测算理论上可带来增量资金近 4000 亿元。

同日，深交所就《创业板股票做市交易业务细则》公开征求意见，拟引入做市商以稳定双边报价、减少大额订单冲击；沪深交易所免收交易单元使用费、将降费措施延长至 2028 年，中国结算继续暂免科创债、绿色债等发行人服务费。

本轮政策延续资产端与交易端接力的思路：11 月初措施侧重资产端，此次集中于交易端，以释放融资空间、改善微观结构、降低交易成本形成合力。对 A 股而言，规则落地有望提振两融余量与交易活跃度，券商及流动性敏感的成长板块受益更直接。

- **《新一代通信网建设实施方案》印发，6G 部省协同试点启动**

11 月 26 日，工信部、中央网信办、国家发改委联合印发《新一代通信网建设实施方案》，将新一代通信网列为“十五五”基础设施建设的重中之重，以“432”框架推进 5G-A 规模部署、万兆光网接入、6G 研发与卫星互联网建设。

配套动作同步展开：11 月 24 日 6G 部省协同试点在 8 个省市启动，2026 年 6G 发展大会本周召开，聚焦技术标准与产业生态。

政策把通信网从行业议题抬升为“十五五”基础设施主线，与算力网、新型电网共同构成“六张网”。对 A 股而言，运营商资本开支结构、光模块与卫星互联网产业链有望获得订单增量，6G 标准话语权是中期主题。

- **美方 301 调查结论公布，对华关税风险抬升**

时间 11 月 24 日，美国贸易代表办公室（USTR）公布对华“产能过剩”301 调查结论，拟对部分商品加征最高 20%关税，扣除既有税率后新增幅度约 7.5 个百分点，附件 A 商品税率 10%、附件 B 获豁免，备选清单最高税率可达 40%。

北京时间 11 月 25 日，外交部例行记者会回应称将采取必要措施维护自身正当权益。本轮调查聚焦新能源、造船、成熟制程等产能集中领域。

对 A 股而言，短期影响集中于出口链与相关设备企业的订单预期，中期则进一步强化内需替代与自主可控的配置逻辑。

- **美国三季度 GDP 上修至 4.3%，10 月核心 PCE 超预期回升**

美东时间 11 月 25 日，美国经济分析局(BEA)集中公布三季度 GDP 第二次估算与 10 月个人收入支出数据：三季度实际 GDP 年化环比由初值 3.4%上修至 4.3%，10 月核心 PCE 同比

年率升至 3.3%，高于 9 月的 3.1%和预期的 3.2%，创下 2023 年 11 月以来最高水平，环比连续第三个月维持 0.3%。

同日公布的初请失业金人数降至 18.9 万人，处于近期偏低位置；10 月个人收入增长 0.7%，但实际消费支出环比持平，收入改善未能转化为支出。数据合起来呈现 “增长偏强、通胀黏性、消费偏弱” 的组合。

PCE 通胀数据公布后，CME FedWatch 数据显示，预期 12 月加息 25 个基点的概率已经超过 95%，最新值为 98.9%，明年 1 月的加息预期概率也超过 60%。

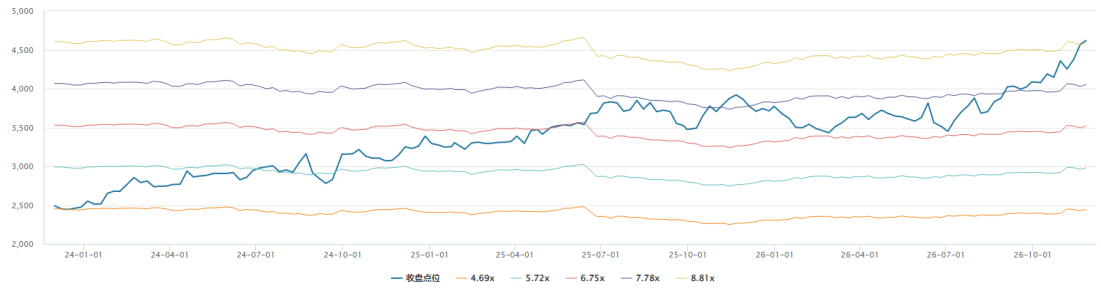
海外利率居高不下，外资风险偏好难以系统性改善、A 股权益资产估值弹性也会受限；风险偏好高和对融资需求强的行业受影响相对更大，而高股息与现金流稳定的方向相对占优。

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。

图 3：央企银行指数 3 年 PE Bands

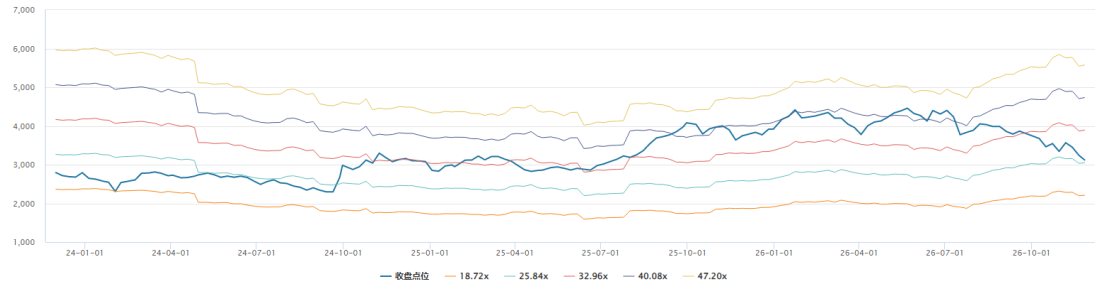


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2 先进制造

先进制造是 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。

图 4：先进制造指数 3 年 PE Bands



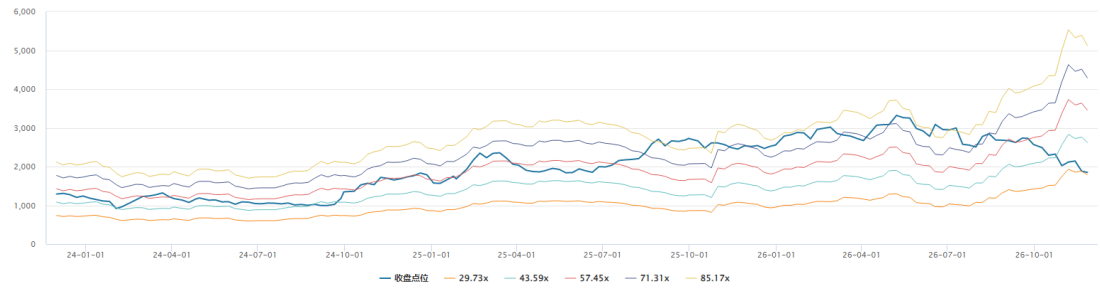
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

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。

图 5：AI 算力指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

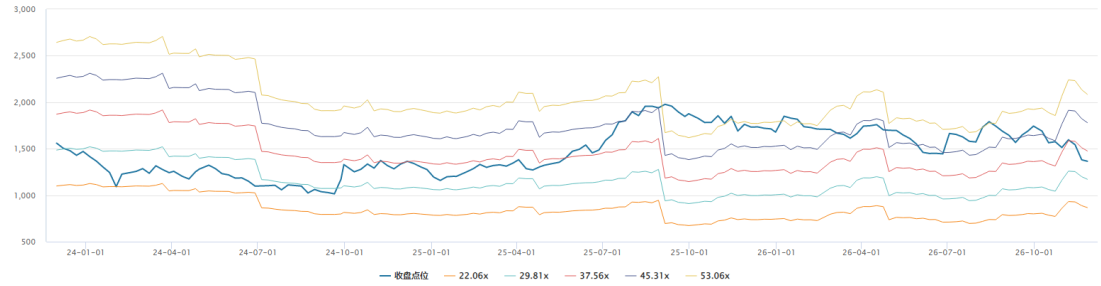
电力配套与应用端，数据中心建设带动供配电、温控、储能及电力设备需求。AI 应用聚焦真实付费、客户留存和商业化场景，工业、办公等能够形成明确降本增效的方向更具持续性。

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 6：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。