2026 / MARKET REVIEW

六市场复盘

2026-11-20 · 核心判断

六市场普跌，AI硬件抛压与少数防御分化

A股	美股	港股	日本	韩国	台湾
-0.76%	-3.64%	-1.89%	-5.06%	-5.21%	-6.23%
沪深300	标普500ETF	恒生指数	日经225	KOSPI	台湾加权

01 亚洲普通股参与面急降，美股科技随后放大跌势

上一美国交易日纳指已跌2.25%，次日亚洲的半导体和科技权重走弱。日本、韩国、台湾普通股样本分别仅约7%、11%和3%上涨，韩国前一交易日仍有约65%上涨。台湾柜买全周跌23.10%，周五上市融资余额又减少491.41亿元。到周五美股收盘，纳指跌5.28%，标普等权ETF跌1.98%，普通股上涨比例仍约17%，相同可比样本中科技短线弱势由98只升到122只。短期亚洲先看上涨家数和前一场强势股承接，美股先看芯片与权重跌幅能否收敛。 若科技权重先止跌、等权和前一场强势组仍不改善，市场只有局部企稳。

02 AI融资和交付仍在推进，硬件估值继续下调

英伟达已披露新系统出货，Anthropic也完成发行。周五英伟达跌14.01%，费城半导体跌10.73%，Anthropic盘中逼近83美元发行价。美国10年期国债收益率同日从5.04%降至4.92%，科技股与其同步回落，融资回报和监管不确定性因此比单一利率解释更值得跟踪。台积电、景硕与三星电机的不同跌幅也提示产业链环节的风险不同。下一步核客户交付、利用率、回款和先进算力许可。

03 A股大行与水电继续突破，防御偏好集中

工商银行、建设银行和长江电力继续刷新同源复权250日和750日收盘高点，同期上证50逆势涨0.45%。同期沪深北非ST有效样本仅5.24%上涨，前一场的涨停组本场中位跌5.48%。日本东京海上在披露回购后上涨，美股必需消费也有局部承接。几类防御线索各有经营基础，接下来以突破保留率、普通股中位数和成交前列上涨覆盖判断能否扩散。

04 PCB交期拉长，局部封板与主链回撤并存

全球电子协会提示高多层电路板交期已达16至20周或更长，需求与玻纤布、铜箔等材料供应共同限制交付。满坤科技与超声电子逆势封板，A股胜宏科技、中际旭创和港股对应股份同日下跌，台股载板也继续承压。局部题材仍有交易热度，持续性取决于材料供给、交期和价格能否传到订单与利润。11月23日景旺电子业绩说明会提供一个核对产线利用率与客户放量的窗口。

05 平台财报带来价差，中概参与面仍弱

阿里港股涨3.48%，网易跌17.60%、快手跌11.37%，市场对云业务兑现、游戏排期和广告利润给出不同定价。美股金龙指数随后跌3.37%，较标普500ETF跌幅略小，67只中概样本仅华住上涨，前一场的短线强势样本本场降至零。当前倾向把阿里视为公司层面的财报修复，持续性看云业务现金回收以及其他平台能否重新获得承接。

关键分歧 科技股止跌能否扩展到普通股和前一场强势组，产业交付能否跟上已筹资金？

完整收盘：A股 2026-11-20；美股 2026-11-20；港股 2026-11-20；日本 2026-11-20；韩国 2026-11-20；台湾 2026-11-20。

特别关注 · A股 · 美股 · 港股 · 日本 · 韩国 · 台湾

特别关注

先看AI卖压与交付，再看A股防御性突破、港股指数调仓及云业务回款。

01 AI融资之后，跟踪算力利用率和回款

重点方向与标的

关注判断 模型公司完成大额融资，半导体和独立算力股仍显著回撤。价格修复取决于客户能否把融资转成可收费的部署、运行利用率和现金回收。

研究依据 英伟达第三季度数据中心收入为1,076亿美元，同比增长110%，并已开始出货Vera Rubin NVL72。Anthropic发行价为83美元，挂牌次日收88.91美元，盘中最低83.05美元。美国先进半导体远程访问新规11月19日生效。

短线 观察Anthropic能否守住发行价附近的买盘，费城半导体指数和GPU云是否一起收窄跌幅。

中线 跟踪出货到运行的转化、客户预付款与回款，核对许可范围对具体地区供货与云用量的影响。

确认条件 半导体与GPU云连续改善相对收益，客户公开确认交付、上线及付款进度。

改变判断 股价反弹但行业成交仍集中在少数权重，或客户延后部署和付款，许可摩擦继续增加。

Anthropic · ANT 美股 / 直接主体
模型服务商和大规模算力采购方。
观察：看发行价附近的交易承接，以及后续采购付款和使用率。

来源：1

英伟达 · NVDA 美股 / 直接主体
供给GPU、整机与互连，最新季度已经开始新架构交付。
观察：核实整机和伙伴产能兑现、许可影响以及付款条件。

来源：2 3

台积电 · 2330 台湾 / 直接主体
英伟达公告列为扩大制造产能的合作伙伴，涉及晶圆和先进封装。
观察：周五美股存托凭证跌9.48%，下场看当地龙头能否继续跑赢当地指数，同步核对许可及出货。

来源：4 5

02 大行与水电250日、750日同步突破

新高突破

关注判断 市场广度急降时，国有大行、水电仍有连续新高。它们能缓冲权重指数，下周仍需观察突破能否扩散到更多行业。

研究依据 工商银行、建设银行和长江电力当天都收破同源复权250日和750日收盘前高。建设银行前三季度净息差为1.36%，较上年全年上升2个基点。 长江电力前三季度经营活动现金流量净额同比下降5.95%。

短线 先看突破股能否守稳前高，同时关注中证1000与普通股中位数是否改善。

中线 银行关注净息差、拨备与派息覆盖，水电关注来水和结算电价。

确认条件 多数已突破样本守住前高，上涨家数恢复并出现其他行业加入。

改变判断 银行、水电同步跌回突破前区间，昨日涨停股仍以明显回吐为主。

工商银行 · 601398 A股 / 直接主体
大型商业银行，本期跨过250日和750日收盘前高。
观察：观察前高承接与行业净息差、分红覆盖。

来源：6

建设银行 · 601939 A股 / 直接主体
大型商业银行，三季报记录净息差阶段性企稳。
观察：观察突破延续与息差改善能否覆盖信用成本变化。

来源：7

长江电力 · 600900 A股 / 直接主体
大型水电运营商，本期跨过250日和750日收盘前高。
观察：看来水、结算电价与前高承接能否同时保持。

来源：8

03 恒生科技扩容带来A、H股价差观察窗口

A股映射

关注判断 新增纳入带来的被动配置需求首先作用于港股。胜宏科技和中际旭创均有A、H股，可借再平衡前后的价差和成交区分指数需求与产业预期。

研究依据 恒生指数公司周五港股收盘后公布，恒生科技成份股将从30只增至50只，12月7日生效。名单包括胜宏科技和中际旭创的H股。公告前的周五常规场，两家H股均跌逾8%，两家A股也回落。

短线 从11月23日跟踪两地复权相对收益，用同一币种观察A、H股价差及成交结构。

中线 12月4日收盘再平衡后，继续看H股相对强度与订单、出货和利润之间的对应关系。

确认条件 H股的相对成交和价差先出现再平衡反应，随后经营数据继续支持硬件需求。

改变判断 调仓窗口内H股相对成交和价差均无明显反应。订单、出货及利润转弱会削弱随后价格持续性。

胜宏科技 · 300476 A股 / 直接主体
A股300476与纳入名单的H股2476为同一发行人，主营印制电路板。
观察：看H股被动调仓强度及高阶板交付，观察A、H价差。

来源：9 10

中际旭创 · 300308 A股 / 直接主体
A股300308与纳入名单的H股3308为同一发行人，主营高速光模块。
观察：看H股再平衡、A股相对强度与高速互联产品出货。

来源：11

04 阿里云增长重估要看自由现金流

重点方向与标的

关注判断 阿里港股在平台财报分化中获得买盘，美国时段的中概参与面继续恶化。云业务能否改善资本回报，决定港股的个股相对优势能维持多久。

研究依据 阿里季度AI云与算力服务收入同比增长53%，同期自由现金流净流出344.72亿元，上年同期为净流出218.40亿元。周五阿里港股涨3.48%，恒生科技跌3.78%，美股时段金龙中国指数跌3.37%。

短线 看港股阿里能否连续跑赢恒生科技，同时检查美股中国平台与IDC上涨家数能否恢复。

中线 关注外部云订单、客户预付款、投资强度和自由现金流的变化，游戏与短视频盈利分别跟踪。

确认条件 外部云延续增长，自由现金流随预付款、经营利润及资本开支结构改善而回升。

改变判断 平台现金占用扩大，港股阿里的相对表现回到财报前，中概云和互联网仍普跌。

阿里巴巴 · 09988 港股 / 直接主体
港股平台发行人，经营云基础设施、电子商务等业务。
观察：核外部客户增长、资本开支与预付款能否共同改善现金转换。

来源：12

阿里巴巴ADR · BABA 美股 / 直接主体
美国上市存托凭证，标的与港股阿里同一发行人。
观察：对照两场的相对表现与其他平台、IDC，观察承接是否扩散。

跨市场后续验证

1. 11月23日优先核A股个股中位数、韩股存储和台股柜买，东京现货下一场在11月24日。
2. 美股看费城半导体、等权和前一场涨幅至少10%的固定组是否同步改善，再观察Anthropic发行价附近承接。
3. 看高阶PCB材料交期、报价和毛利，11月23日景旺电子业绩说明会可核对扩产与订单。
4. 核阿里云现金转化，并观察恒生科技新增成份在12月4日收盘再平衡前后的成交与A、H股价差。

跨市场综合比较

行情日：2026-11-20。行业在各市场内独立排序，关键词与代表按本期研究选择呈现。

01 行业强弱

当日强端 3 项与弱端 3 项，保留各市场真实名次；缺值不作零。完整行业及 1/5/20/60 日切换见网页。

序次	A股	美股	港股	日本	韩国	台湾
强端 1	1. 公用事业 +1.05%	1. 必选消费 +0.67%	1. 非必需消费 -0.33%	1. 医药 +0.59%	1. 医疗保健 -0.13%	1. 信息服务 -3.16%
强端 2	2. 能源 +1.02%	2. 医疗保健 -0.12%	2. 公用事业 -0.73%	2. 运输与物流 +0.11%	2. 生活消费 -1.01%	2. 贸易百货 -3.47%
强端 3	3. 金融 +0.83%	3. 能源 -0.62%	3. 电讯 -0.85%	3. 非银行金融 -0.52%	3. 金融 -1.41%	3. 居家生活 -3.86%
其余	另 5 项	另 5 项	另 6 项	另 11 项	另 5 项	另 26 项
弱端 1	9. 房地产 -2.80%	9. 可选消费 -2.95%	10. 工业 -2.72%	15. 电机与精密仪器 -5.17%	9. 建筑 -6.21%	30. 塑胶 -9.09%
弱端 2	10. 通信业务 -3.55%	10. 工业 -3.09%	11. 资讯科技 -3.76%	16. 机械 -5.22%	10. 重工业 -6.78%	31. 电子零组件 -9.51%
弱端 3	11. 信息技术 -3.71%	11. 信息技术 -7.27%	12. 医疗保健 -4.83%	17. 钢铁与有色金属 -8.26%	11. 信息技术 -8.06%	32. 玻璃陶瓷 -9.69%

范围：A股-中证800一级行业全景（11类）；美股-标普500十一行业ETF全景；港股-恒生综合12个一级行业，附生科与科技细分；日本-TOPIX-17全部行业的NEXT FUNDS ETF代理；韩国-TIGER KOSPI200行业系列11个ETF代理；台湾-TWSE上市32类产业价格指数，另列5个跨产业集合与2只ETF。指数与 ETF 代理各按本市场口径。

02 主线驱动

主要驱动关键词；事实、传导与代表见分市场正文。

序次	A股	美股	港股	日本	韩国	台湾
1	尾盘权重成交回升缓冲上证50	芯片先行下跌，会计审查报道加大英伟达个股风险	平台财报改变现金与盈利预期	美股AI买盘未扩散，软银与设备集体回撤	出口许可疑虑叠加外资卖出，存储与元件普跌	出口审查与美股AI回落施压，封测载板跌幅扩大
2	供货紧张支撑高阶PCB报价预期	Anthropic第二场回吐发行溢价，模型融资与二级承接分化	科技去风险促使代工与互联回吐	财险回购提供个股承接，医药保持相对韧性	存储抛售扩散，医疗和银行成为相对缓冲	限空生效仍遇融资收缩，柜买跌幅高于加权
3	成长抛压扩大促使封测与科技回吐	权重放量回落，普通股与小盘同步承压	恒生科技扩容改变再平衡预期	有色延续下跌，卖压从AI权重扩至周期股	科技走弱牵动风险偏好，美妆与内容承接缩窄	风险外扩至非电子，现金流稳定公司相对抗跌
4	盘后增持与回购方案集中披露	-	-	-	-	-

03 热点题材

具体题材及当前状态；热度依据与代表见分市场正文。

序次	A股	美股	港股	日本	韩国	台湾
1	高阶PCB（局部封板）	基础模型IPO和算力建设（加速回落）	AI云服务（阿里逆势）	AI存储与测试设备（反弹逆转）	HBM存储、测试与元件（普跌）	先进代工、封测与载板（继续回撤）
2	晶圆代工（强弱分离）	芯片、光互联和GPU云（延续下探）	游戏与短视频（财报补跌）	财险回购与创新药（选择性承接）	医疗保健与银行（局部防御）	杠杆与限空（卖压延续）
3	半导体封测（接力中断）	必需消费（逆势防御）	晶圆代工（强股回吐）	有色与非铁材料（继续下探）	中韩内容与旅游（独立交易趋窄）	电信现金流（相对抗跌）
4	国有大行与水电（高点延伸）	网络安全（常规场下跌，盘后并购分化）	恒生科技扩容（盘后公布）	-	-	-

04 强弱代表

各类主要代表：短期两数为 1/5 日收益，中期为 20/60 日收益。四类可重叠，完整规则与名单见网页。

分类	A股	美股	港股	日本	韩国	台湾
短期大涨 1/5日	盛剑科技 +10.00% / +39.46% 满坤科技 +20.00% / -1.52% 超声电子 +9.98% / +6.32%	Gap, Inc. +11.44% / -0.62% Insmed Incorporated -2.17% / +16.65%	阿里巴巴-W +3.48% / -7.95%	-	JEJUAIR CO., LTD. +2.51% / +25.11%	-
短期大跌 1/5日	通富微电 -10.00% / -14.69% 金海通 -10.00% / -22.18% 中际旭创 -3.72% / -15.66%	英伟达 -14.01% / -22.92% 美光科技 -13.89% / -23.62% Nebius集团 -16.11% / -29.83% Lumentum Holdings, Inc. -13.94% / -22.81% Intuit Inc. -12.77% / -20.85%	Netease Inc -17.60% / -19.12% 快手-W -11.37% / -21.22% 华虹宏力 -10.17% / +3.87%	软银集团 -14.48% / -14.72% 爱德万测试 -10.32% / -20.76% 铠侠控股 -11.66% / -19.62% 东京电子 -7.06% / -12.18%	三星电机 -12.54% / -9.47% 三星电子 -7.01% / -11.12% SK海力士 -5.92% / -8.47%	台達電 -10.00% / -27.42% 聯發科 -9.95% / -18.69% 日月光投控 -9.33% / -23.58% 景碩 -9.96% / -29.64%

分类	A股	美股	港股	日本	韩国	台湾
中期强势 20/60日	工商银行 +12.98% / +20.82% 建设银行 +12.92% / +20.60% 长江电力 +7.37% / +12.29%	Walmart Inc. +6.72% / +24.67% 好市多 +9.85% / +17.92% 宝洁 +5.19% / +18.32% Quest Diagnostics Incorporated +6.78% / +5.59% Surgery Partners, Inc. +70.03% / +92.25%	长江基建集团 +8.17% / +11.06% 电能实业 +10.49% / +10.40% 中电控股 +7.03% / +3.37%	武田药品 +9.85% / +20.98% Tokio Marine Holdings, Inc. +1.12% / +17.91%	JEJUAIR CO., LTD. +64.81% / +100.47%	中華電 +5.52% / +19.05%
中期弱势 20/60日	中际旭创 -35.82% / -56.51% 新易盛 -36.78% / -60.15% 金海通 -31.29% / -48.00%	英伟达 -40.50% / -44.94% Nebius集团 -48.78% / -62.78% CoreWeave, Inc. Class A -27.15% / -54.48% Lumentum Holdings, Inc. -39.10% / -51.83% 西部数据 -24.02% / -43.48%	快手-W -26.81% / -39.26% 中际旭创 -35.06% / -51.72% Victory Giant Technology (HuiZhou) Co., Ltd. Class H -41.78% / -63.33%	铠侠控股 -41.98% / -59.64% 爱德万测试 -25.07% / -32.44% 软银集团 -29.73% / -42.44% JX Advanced Metals Corporation -37.59% / -49.30%	三星电机 -31.02% / -41.27% 三星电子 -15.03% / -28.75% SK海力士 -12.84% / -33.39% ALTEOGEN Inc. -22.32% / -45.59%	台達電 -44.62% / -48.57% 日月光投控 -33.19% / -22.15% 景碩 -53.47% / -42.05%

05 新高代表

列出 250 日窗口当日突破、平高或近 20 个交易日曾突破的候选。完整名单、业务研究与来源见同版本网页。

序次	A股	美股	港股	日本	韩国	台湾
1	长江电力 当日突破	好市多 近期曾突破	长江基建集团 近期曾突破	武田药品 当日突破	Estec Corporation 当日突破	-
2	工商银行 当日突破	宝洁 近期曾突破	电能实业 近期曾突破	朝日英达 当日突破	JEJUAIR CO., LTD. 当日突破	-
3	建设银行 当日突破	Royalty Pharma Plc Class A 近期曾突破	中电控股 近期曾突破	Yamazaki Baking Co., Ltd. 当日突破	FASOO AI Co.Ltd. 当日突破	-
4	中信银行 当日突破	Surgery Partners, Inc. 近期曾突破	建设银行 近期曾突破	-	-	-
5	青岛港 当日突破	爱迪生联合电气 近期曾突破	招商局港口 近期曾突破	-	-	-

A股复盘 · 2026-11-20

市场概览与研究

A股放量普跌，上证50尾盘翻红

沪指收3533.79点，跌1.22%，深证成指跌3.09%，创业板指跌3.54%。沪深成交1.4222万亿元，较上日增约9%。沪深北非ST有效池282涨、5083跌，个股中位跌5.16%；上证50尾盘翻红，大行与水电继续刷新长窗高点，成长和小盘的抛压仍在扩大。盘后多家公司密集披露回购或增持方案，下一场可核首批执行与广度。

主要关注 观察权重托底能否传到个股。芯片制造内部有中芯逆势，但前日强势的华虹与封测回撤；高阶板供货紧张进入报价预期，PCB少数品种封板。东山精密和光模块龙头下跌，承接仍集中。

短线判断 放量下跌削弱接力，权重尾盘缓冲与少数PCB封板仍是局部。

确认条件 全市场个股中位收敛，中证1000和昨日强势组的广度同步回升。

改变判断 指数尾盘稳住但分布左尾继续扩大，或PCB涨停向松板和补跌转化。

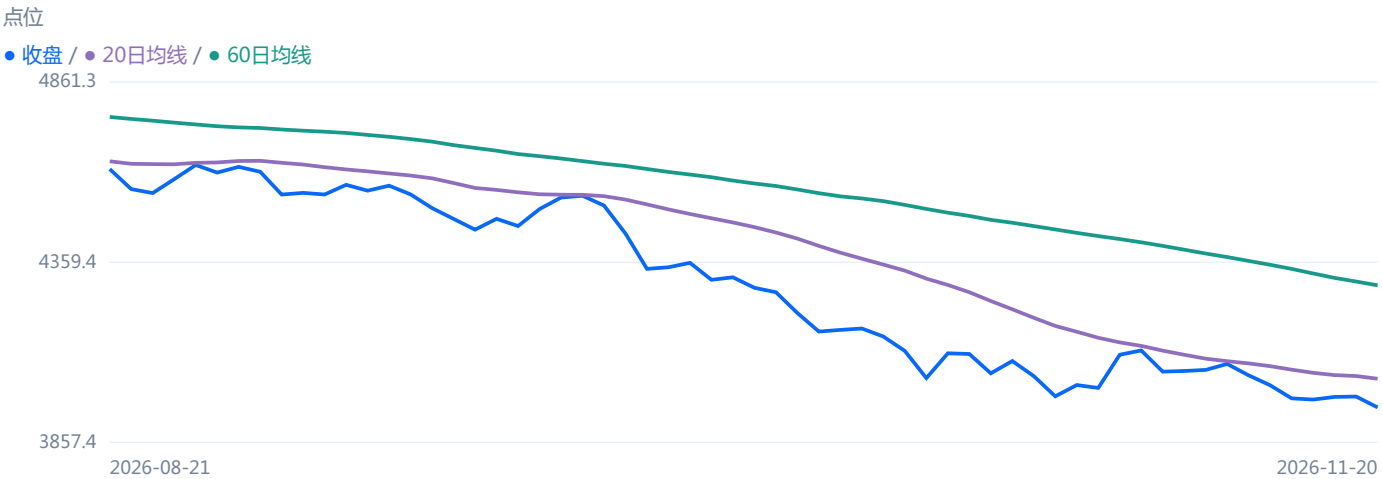
中线判断 现金类资产维持相对优势，硬科技按订单和交付逐环节验证。

确认条件 银行拨备与净息差、运营公用现金兑现，或科技订单和多日相对收益同步转好。

改变判断 银行与水电高点同步回吐，或者成长行业的交付约束进一步压缩资本回收。

指数 / 风格	1日	5日	20日	60日
沪深300	-0.76%	-1.54%	-3.67%	-13.90%
上证指数	-1.22%	-2.77%	-4.25%	-9.48%
上证50	+0.45%	+0.39%	+1.02%	-3.32%
中证1000	-4.89%	-11.15%	-16.12%	-25.58%
创业板指	-3.54%	-8.82%	-17.58%	-36.72%

沪深300 · 最近60个完整交易日



收盘价及均线来自本期同一日线序列；缺失不补零。 成分成交口径待补

来源：13

主要逻辑与反例

尾盘权重起身时，小盘仍在寻找买盘

事实 上证50上涨0.45%，中证1000跌4.89%，北证50跌4.85%。前十大成交非ST股票中位跌2.20%，全池中位跌5.16%。

判断 交易放大主要伴随个股下行；权重指数与全市场等权体感分开。

分歧与反例 上证50尾盘反弹提供结构缓冲，分布左尾仍聚集逾四千只跌幅达到3%的有效股票。

来源：14 15 16

代工分化，封测接力中断

事实 中芯国际涨2.63%，华虹跌5.17%，通富微电、金海通收跌停，科创50跌3.12%。盛剑四连板，公司公告确认电子化学品业务里的剥离液用于光刻后的配套清洗。

判断 昨日制造和封测接力受全球高贝塔抛压影响，前日最强品种回吐更明显；国产代工部分公司仍有独立订单和估值锚。

分歧与反例 盛剑的局部强度与封测板块的损失同场，电子化学品产品边界已经由公告澄清。

来源：17 16 18

高阶板供货紧张进入报价预期，PCB少数封板

事实 全球电子协会在19日午后提示高多层PCB交期拉长。满坤科技收涨约20%，中京电子与超声电子封板。东山精密跌5.72%，中际旭创跌3.72%。

判断 上一场公布的供货短缺线索继续影响高阶PCB的报价预期，也凸显材料成本和交期对部分企业的压力。

分歧与反例 协会交期是行业风险信号，个股涨停缺少同场新增订单的确认。

来源：19 20 21

大行与水电把防御从相对抗跌推到新高

事实 工商银行涨3.30%、建设银行涨3.07%、长江电力涨2.40%。当月一年和五年以上LPR分别保持3.00%和3.50%。

判断 既有派息和运营现金流支撑相对配置，尾盘大盘权重成交抬升了分化。LPR按兵不动读作当期政策背景。

分歧与反例 规模聚集在部分大行、水电及运营商，其他消费、医疗和小盘方向仍偏弱。

来源：22 14 16

周五盘后公司集中披露回购与股东增持

事实 盘后通威披露拟回购，荣盛控股披露拟增持，另有多家公司公布不同阶段的资本动作。仕净同步披露行政处罚事先告知及下个交易日的新增风险警示。

判断 集中出现的资本方案可影响个股承接，实际买入金额、用途与所处程序决定影响幅度。监管负向信息须按新处罚阶段单独读。

分歧与反例 多个高成交股即使披露资本动作，20日亦未逆转市场卖压。拟执行金额不直接转化为当日净买盘。

来源：23 24 25

行业全景、同业比较、各主线短中期依据及量价明细

催化与传导

尾盘权重成交回升缓冲上证50

确认条件 上涨家数、全池中位与小盘相对表现同向修复。

改变判断 权重回落或继续独强而小盘创出新低。

供货紧张支撑高阶PCB报价预期

确认条件 有效交期、报价及排产同时改善，更多板厂成交和价格共振。

改变判断 封板很快松动，或者材料上涨吞噬加工利润。

催化共 4 组，列前 2 组；完整事件、价格反馈与兑现阶段

市场广度

每日沪深北 A 股有成交且名称不含 ST 的股票；不设上市年限或成交额下限

有效样本	上涨 / 下跌 / 平盘	上涨占比	个股中位数	成交前十占比
5380	282 / 5083 / 15	+5.24%	-5.16%	+7.20%

来源成交金额

新高与突破

大行刷新长窗高位，区域行和招商银行跟进

9 / 26 个候选；20日中位 +12.92%，60日中位 +18.58%。

国有大行和部分区域银行在弱市继续突破250日收盘高点。

反例 LPR持平有利于观察定价稳定，实际净息差和不良生成仍需分行核对。

继续验证 看贷款收益率、存款结构、分红覆盖及长窗高点保留。

水电扩散至核电及其他发电运营

5 / 26 个候选；20日中位 +7.37%，60日中位 +20.10%。

长江电力升2.40%，华能水电、川投能源、国投电力和中国核电共同入围。

反例 水、核、火电的燃料投入、固定成本和资本开支结构不同。

继续验证 逐看来水与结算价、核电机组利用小时及资本开支。

列前 2 / 6 个方向；候选不等于全市场新高率，完整筛查及独立公司研究

强弱标的

同场强弱结合1/5日弹性与20/60日持续性，各线保留同业反例。

类别	研究池入围数	前2例 · 短期列1日 / 中期列20日
短期大涨	46	易天股份（sz300812）+20.00%；凡拓数创（sz301313）+20.00%
短期大跌	340	联合化学（sz301209）-19.99%；阿石创（sz300706）-17.23%
中期强势	92	东方海洋（sz002086）+79.43%；奥雅股份（sz300949）+70.52%
中期弱势	236	奥精医疗（sh688613）-70.05%；联特科技（sz301205）-59.87%

短期：1日±3%或5日±8%；中期：20/60日与20日相对基准同时同向。四类可重叠，缺数不判定；研究池并非全市场。

完整四类成员、行业分布与逐条强弱分析

消息与反馈

上期消息反馈

2026-11-19 收盘 → 2026-11-20 收盘；8 条消息。

类别	观察 / 有效	涨 / 跌 / 平	涨跌比	平均 / 中位涨跌	平均相对基准
个股利好	4 / 4	0 / 4 / 0	0 : 4	均 -4.63% 中 -4.57%	-3.87个百分点 可比 N=4
个股利空	1 / 1	1 / 0 / 0	1 : 0 无下跌样本	均 +0.68% 中 +0.68%	+1.44个百分点 可比 N=1
行业利好	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0
行业利空	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0

个股利好下跌、利空上涨，价格反应分化。样本少、行业集中或共因影响时不能外推；相对基准差不等于消息的因果贡献，市场强弱仍需广度验证。

四类分别统计，不合并多空。行业组合成员不另计样本；影响不一 2 项，均仅列逐项明细。

下一交易日关注

以下新事件等待首次完整交易日价格。

2026-11-23 · 下一完整交易日 · 3 项观察指标。

观察指标 / 方向	消息	完整验证与时间边界
通威股份 sh600438 · 个股 · 利好	通威股份披露股份回购计划	跟踪正式计划、交易执行与光伏排产和价格。 按报道时间与日期线索推定首次反应窗口；首个常规交易日观察
*ST仕净 sz301030 · 个股 · 利空	仕净科技收到行政处罚事先告知并叠加其他风险警示	看正式处罚、风险警示后的首场交易，以及债权人和重整程序。 按报道时间与日期线索推定首次反应窗口；首个常规交易日观察
荣盛石化 sz002493 · 个股 · 利好	荣盛石化控股股东计划增持	核实际进度、炼化价差和经营现金。 按报道时间与日期线索推定首次反应窗口；首个常规交易日观察

来源：23 24 25

2026-11-20 · 基准 sh000300；完整 7 项观察指标的逐项价格、补充材料及篮子成员见本期网页详表。上方统计仍覆盖完整样本。

中期反馈汇总

截至2026-11-20，已登记6轮：持续6、降级0、退出保留0；其中0轮待开始。

类别 / 覆盖	最近1交易日	最近5交易日	最近20交易日
个股利好 · 事前跟踪 存续3个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/3 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/3 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/3 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0
个股利空 · 事前跟踪 存续1个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0
个股影响不一 · 事前跟踪 存续2个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0

按个股 / 行业及利好 / 利空 / 影响不一汇总，事前跟踪与历史回顾分开。最近1、5、20个交易日使用统一起止日，组内固定对象去重、等权，行业篮子计一个对象；只纳入窗口开始前已登记且覆盖完整窗口的存续观察，降级保留、退出单列。相对收益为各对象减去自身固定基准的同窗收益，使用独立配对分母。不同入场起点的累计收益不混合平均；缺价和历史不足不记零。类别间对象可能重叠，不合成为全市场或组合收益。表内依次为均值 / 中位数，pp为百分点。详细累计分组在网页展开核对。

沪电：高阶PCB增长能否转为利润与现金同步改善

状态：持续；固定起点 2026-10-16，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

到期复核 · 2026-11-19 沪电续涨但仍低于原轮相对基准；公告目录可见范围内未取得新增高阶板交付、良率和回款原件。

继续验证 正式三季报的归母及扣非利润与预告相符，并有经营现金、应收/存货和泰国盈利证据支持增长质量；未披露项目继续待核，不能仅凭股价上涨确认。

天孚说明CPO提产节奏未变，NPO仍为样品

状态：持续；固定起点 2026-10-23，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

到期复核 · 2026-11-19 已核18日资本回购执行进度。19日股价微升，交付、良率、毛利和现金约束维持原假设。

继续验证 后续定期报告或公司活动说明证实供给改善转化为交付和收入；利润质量结合毛利率、良率、利用率和回款检视，不因上涨确认。

汇顶终端需求及产品价格承压

状态：持续；固定起点 2026-10-23，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

到期复核 · 2026-11-19 本次可见公告目录未取得新客户产品份额、ASP、交付和现金原件。

继续验证 公司后续披露仍存在需求/ASP/结构压力，且毛利与经营现金未见有来源的改善，支持压力延续；对上年出售DCT影响与主营扣非分别对照。

东阳光AI业务放量，调整利润与法定利润分开

状态：持续；固定起点 2026-10-23，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

到期复核 · 2026-11-19 子公司引入4.5亿元债转股增资，另有12个月不超7亿元IDC采购议案。核不同主体的储备、利用率和回款，积层箔交付假设继续单列。

继续验证 后续披露持续确认算力/积层箔收入、实际交付与利用率，且客户款按合同转化、经营现金和资本支出关系可解释；并分别呈现法定、扣非与调整利润。

中际旭创：交付盈利与现金转换持续验证

状态：持续；固定起点 2026-11-03，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

到期复核 · 2026-11-19 已登记的20亿至40亿元回购提议次场上涨；可见披露暂无明确新增实际回购或量化交付和回款。

继续验证 后续原件确认客户需求/出货延续，收入利润增长伴随应收回收和现金转换改善。

江波龙：交付盈利与现金转换持续验证

状态：持续；固定起点 2026-11-03，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

到期复核 · 2026-11-19 需等待可核订单、库存与经营现金；可见公告目录暂无可以关闭原问题的材料。

继续验证 订单、库存周转及回款支持已知利润，后续经营现金持续改善；不要将融资现金充足等同经营现金转强。

本页保留 6 轮近期重要更新及到期复核；全部轮次、早先退出与原始条件

昨日强势组承接

分组日 2026-11-19 → 反馈日 2026-11-20。连板为涨停组子集。

固定组	原组 / 有效N	平均 / 中位涨跌	上涨率
昨日涨停	24 / 24	-3.50% / -5.48%	+29.17%
昨日连板 ≥2	5 / 5	+0.22% / +0.78%	+60.00%
昨日触及未封	23 / 23	-5.15% / -4.90%	+8.70%

后续验证 看非ST全池上涨家数、中位跌幅及中证1000相对上证50能否同时改善。

跟踪PCB高多层板实际报价、交期和客户订单，并核光刻配套产品与产品收入的区别。

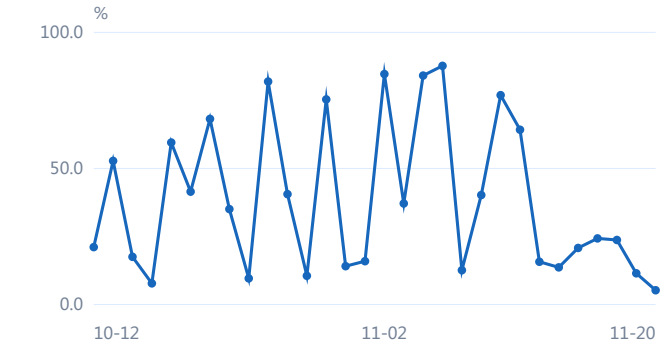
看大行、水电和运营商新高成分的保留率，关注银行资产收益和水电结算。

趋势节奏

2026-10-12 至 2026-11-20；实际覆盖 30 / 30 个交易日，缺观察断线。更多趋势图表

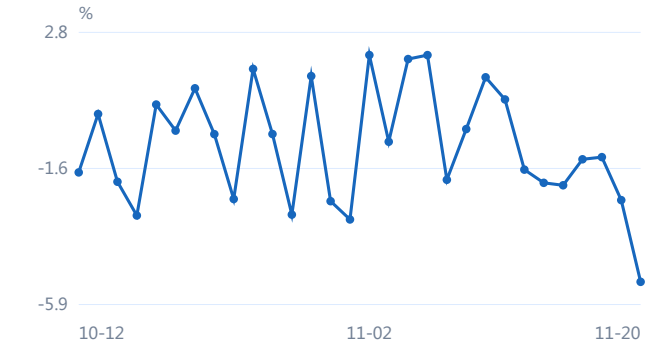
上涨股票占比

上涨占有效样本



个股收益中位数

单日中位数



美股复盘 · 2026-11-20

市场概览与研究

美股加速回撤，半导体抛压扩散

标普500跌3.70%，连续第七场下跌。纳指跌5.28%，道指跌1.93%，标普等权ETF跌1.98%。有效普通股808涨、3,901跌、119平，上涨仅16.74%，中位-2.38%。上涨占比与前一场16.66%接近。费城半导体跌10.73%，英伟达跌14.01%，Anthropic靠近发行价后收88.91美元。金龙中国指数跌3.37%，67只样本仅华住上涨。

主要关注 先看半导体、GPU云与光互联抛压能否同步收敛，再核资金是否从少数必需消费股扩散到等权和普通股。晚间关注网络安全并购报道的正式进展。

短线判断 短线仍偏弱，先看广度和前期强势组能否共同提稳。

确认条件 等权、普通股中位和固定前强普遍改善，同时科技代理出现缩量并获得连续承接。

改变判断 权重抛压加深、固定组回撤延续，高收益债和股市跌幅一起扩大。

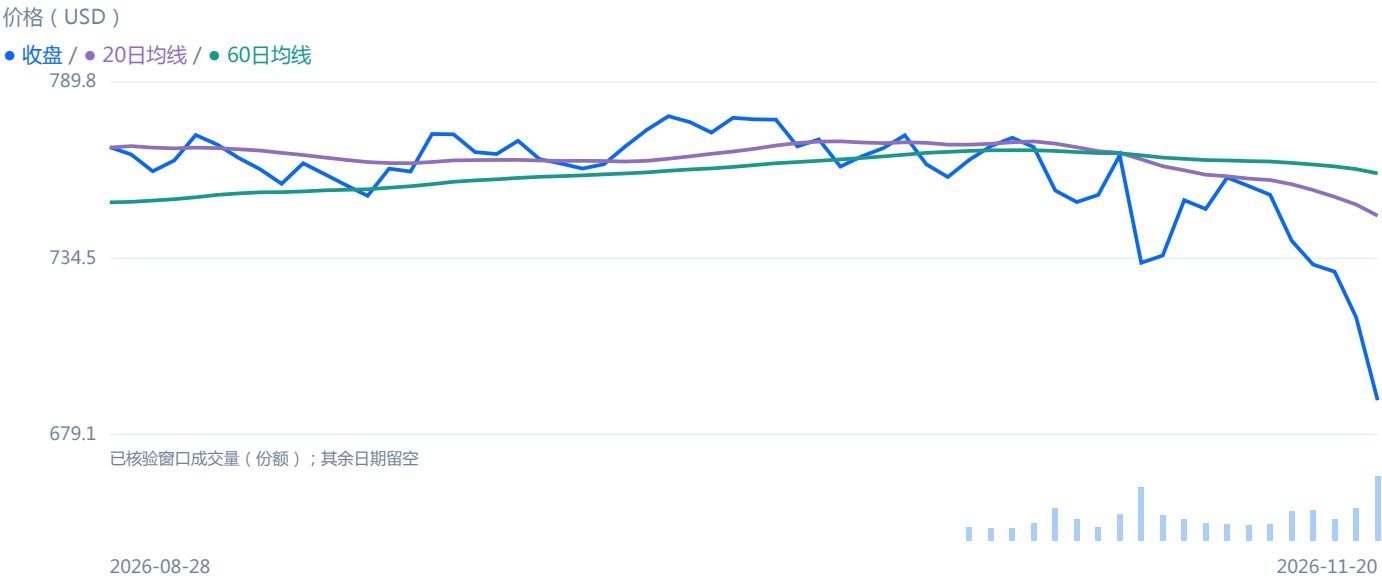
中线判断 组合估值重心向交付、现金流和经常性盈利转移。

确认条件 硬件客户兑现订单、云部署转为利用率和回款，同时行业相对收益回稳。

改变判断 融资、合规或买方资本开支各环节继续收紧，或利润质量落空。

指数 / 风格	1日	5日	20日	60日
标普500ETF	-3.64%	-8.56%	-9.23%	-10.54%
纳指100ETF-Invesco	-5.67%	-10.51%	-13.62%	-15.62%
标普等权ETF	-1.98%	-6.20%	-4.20%	-6.33%
罗素2000ETF	-2.88%	-7.54%	-6.94%	-14.41%
Anthropic	-8.50%	-	-	-

标普500ETF · 最近60个完整交易日



收盘价及均线来自本期同一日线序列；缺失不补零。 5/20日均量比 1.44×

来源：26

主要逻辑与反例

AI硬件跌势扩大，新股融资与二级承接分化

事实 Anthropic按每股83美元发行，11月19日在Nasdaq开始交易。周五盘中低见83.05美元、收88.91美元，较前一场跌8.50%，较发行价仍高7.12%。

判断 市场提高头部算力、光互联与数据中心的融资和投资回报要求。Anthropic披露发行和同期定向配售完成，认购能力与二级估值出现分化。

分歧与反例 融资完成与短线抛压并存。宽基、消费和普通股参与面显示，这轮变化已超出IPO单一事件。

来源：1 27 2

出口与会计风险进入英伟达定价

事实 加州检察长11月19日披露已向英伟达发出调查传票，核查芯片或机密信息是否流向中国及对相关风险的披露。路透援引知情人士报道美国证券交易委员会在查英伟达会计做法。

判断 两项信息涉及州调查和联邦会计报道。众议院独立披露此前芯片许可，令客户资格、实际出货与合规成本更值得跟踪。

分歧与反例 SEC报道援引知情人士，具体审查范围与开始日期未见披露。加州传票为已公开的调查动作。

来源：28 29 30

广度连续承压，防御相对收益上升

事实 标普500收6,910.39点、跌3.70%，连续第七场下跌。有效普通股808涨、3,901跌、119平，上涨仅16.74%，中位-2.38%。前一场涨幅≥10%的固定组58→58，15涨43跌，中位-7.17%。

判断 指数权重放大跌幅，但小盘、等权及普通股中位同步下跌。上涨占比由16.66%小升至16.74%，仍不足两成。成交额前十占31.91%且全数下跌，标普跌幅加深更集中在科技权重，等权跌1.98%。

分歧与反例 必需消费代理上涨和长债回升说明风险撤出并非全资产同向，黄金急跌也限制了传统避险的解释。

来源：31 32 33

财报首场验证经营分歧，盘后安全个股分开定价

事实 Intuit拟出售Mailchimp并下修Credit Karma全年收入展望。Gap披露季度利润率好于自身预期，同时下修全年销售及调整后盈利展望。媒体称CrowdStrike接洽收购Zscaler，Zscaler盘后走高，CrowdStrike盘后走低。

判断 财报披露由价格重新区分指引质量与当期经营，零售防御集中于部分公司。安全ETF常规交易显著下跌，收盘后的整合报道改变两家公司相对价格。

分歧与反例 Gap下调全年部分目标但价格上涨，罗斯百货上修年度EPS同时收跌；网络安全盘后涨跌与常规行业弱势能同时存在。

来源：34 35 36

行业全景、同业比较、各主线短中期依据及量价明细

催化与传导

AI硬件跌势扩大，新股融资与二级承接分化

确认条件 芯片、独立算力与光互联出现同步相对修复，配合稳定的交付、利用率和回款。

改变判断 叠加收入/交付预期下修、应收和融资成本上升，或硬件价格继续放量走弱。

广度连续承压，防御相对收益上升

确认条件 成交集中度回落、等权及普通股中位改善，高位波动率同步缓和。

改变判断 固定强势组继续走弱，高收益债价格与利差开始明显恶化。

催化共 3 组，列前 2 组；完整事件、价格反馈与兑现阶段

中概股复盘

金龙中国指数跌3.37%至5,018.26点，跌幅较SPY少0.28个百分点、较QQQ少2.31个百分点。67只声明证券1涨66跌，中位跌4.71%，短强从5只降至零，短弱从40只升至54只。平台财报后的局部强势回吐，电动车和部分IDC的跌幅尤其大，华住小幅收涨。

独立中概范围 · 2026-11-20；声明 67 家，有价 67 家。

基准 / 代理	1日	20日	60日
纳斯达克金龙中国指数 · 中概基准	-3.37%	-8.30%	-18.85%
PGJ美国上市中国公司ETF代理 · 范围代理	-3.44%	-8.29%	-18.99%
KWEB中国互联网ETF代理 · 范围代理	-2.77%	-10.46%	-20.61%
SPY标普500ETF美股对照 · 美股对照	-3.64%	-9.23%	-10.54%
QQQ纳指100ETF美股对照 · 美股对照	-5.67%	-13.62%	-15.62%

短线判断 参与面走弱，HXC相对纳指抗跌主要反映对照跌得更深。

确认条件 样本上涨家数和中位数先改善，随后平台、车企与IDC出现共同承接。

改变判断 HXC反弹但涨幅只集中于少数权重，原本相对抗跌的平台继续失守。

中线判断 平台现金转化与IDC投产回款仍主导中期分化。

确认条件 阿里外部云订单、利用率和利润转化改善，GDS及VNET交付能转为经营现金。

改变判断 云部署、融资或同店收入走弱，近期仍强的旅游、货运及连锁零售失去定价支点。

内部强弱 短强0、短弱54、中强7、中弱49。昨日财报短强回吐，住宿和货运经营支点仍可区分，IDC和电动车的中期压力更集中。

对整体判断的影响 金龙中国指数跌3.37%，跌幅小于SPY和QQQ。67只声明证券仅1只上涨，样本中位跌4.71%，美国常规场补充了中国平台、IDC和整车的绝对普跌证据，发生在亚洲当地周五收盘之后。

关注建议 阿里云现金转化及IDC上架回款可纳入既有算力投资回报问题。

中概主要线索、四类成员、催化与完整趋势

市场广度

供应商有效普通股覆盖池；当日有效报价、有成交，未叠加流动性门槛

有效样本	上涨 / 下跌 / 平盘	上涨占比	个股中位数	成交前十占比
4828	808 / 3901 / 119	+16.74%	-2.38%	+31.91%

收盘价 × 成交量估算规模

新高与突破

必需品品牌和会员仓储保持相对需求

3 / 18 个候选；20日中位 +5.19%，60日中位 +17.92%。

Costco、宝洁和斯马克仍接近250日高位，前两者当日逆势上涨。

反例 消费大行业、零售ETF以及部分折扣店依然下跌。

继续验证 核会员续费、销量和促销后的利润。

诊断、药品权益和手术服务的现金路径分化

7 / 18 个候选；20日中位 +11.61%，60日中位 +9.09%。

多只医疗候选前20日曾突破，本场有收回也有显著回吐。

反例 REPL和AXGN离近期高点较远，整体生技代理仍跌。

继续验证 对照检测量、许可收款、交易进展和商业化兑现。

列前 2 / 5 个方向；候选不等于全市场新高率，完整筛查及独立公司研究

强弱标的

同范围的短线大跌由342只增至432只，中期弱势由285只增至306只。芯片、光互联和算力居弱端，必需消费、诊断和交易个案保留韧性。

类别	研究池入围数	前2例 · 短期列1日 / 中期列20日
短期大涨	32	Gap, Inc.（GAP）+11.44%；环汇有限公司（GPN）+9.95%
短期大跌	439	Canadian Solar Inc.（CSIQ）-24.94%；Sinda Limited（SIND）-18.69%
中期强势	157	B&G食品（BGS）+72.86%；Surgery Partners, Inc.（SGRY）+70.03%
中期弱势	310	Cardinal Infrastructure Group, Inc.（CDNL）-65.62%；PicS N.V. Class A（PICS）-63.62%

短期：1日±3%或5日±8%；中期：20/60日与20日相对基准同时同向。四类可重叠，缺数不判定；研究池并非全市场。

完整四类成员、行业分布与逐条强弱分析

消息与反馈

上期消息反馈

2026-11-19 收盘 → 2026-11-20 收盘；7 条消息。

类别	观察 / 有效	涨 / 跌 / 平	涨跌比	平均 / 中位涨跌	平均相对基准
个股利好	2 / 2	0 / 2 / 0	0 : 2	均 -5.00% 中 -5.00%	-1.36个百分点 可比 N=2
个股利空	3 / 3	1 / 2 / 0	1 : 2	均 -5.66% 中 -12.77%	-2.02个百分点 可比 N=3
行业利好	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0
行业利空	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0

个股利好与利空样本均以下跌为主，显示共同价格压力，不能将下跌都归因于消息。样本少、行业集中或共因影响时不能外推；相对基准差不等于消息的因果贡献，市场强弱仍需广度验证。

四类分别统计，不合并多空。行业组合成员不另计样本；影响不一 2 项，均仅列逐项明细。

下一交易日关注

以下新事件等待首次完整交易日价格。

2026-11-23 · 下一完整交易日 · 2 项观察指标。

观察指标 / 方向	消息	完整验证与时间边界
ZS ZS · 个股 · 利好	盘后报道CrowdStrike接洽收购Zscaler	先看双方正式披露、条款与首个完整常规日承接。 公开日期已在开盘前，具体时分未知；按报道时间与日期线索推定首次反应窗口；首个常规交易日观察
CRWD CRWD · 个股 · 利空	盘后报道CrowdStrike接洽收购Zscaler	先看双方正式披露、条款与首个完整常规日承接。 公开日期已在开盘前，具体时分未知；按报道时间与日期线索推定首次反应窗口；首个常规交易日观察

来源：37

2026-11-20 · 基准 SPY；完整 7 项观察指标的逐项价格、补充材料及篮子成员见本期网页详表。上方统计仍覆盖完整样本。

中期反馈汇总

截至2026-11-20，已登记14轮：持续13、降级0、退出保留1；其中0轮待开始。

类别 / 覆盖	最近1交易日	最近5交易日	最近20交易日
个股利好 · 事前跟踪 存续9个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/9 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/9 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/9 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0
个股利空 · 事前跟踪 存续2个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0
个股影响不一 · 事前跟踪 存续2个对象；退出1轮	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0

FMC：渠道降价后补库、现金与契约修复

状态：持续；固定起点 2026-10-16，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 新披露证明渠道销量/回款和现金持续恢复、资金及契约安排明确改善，足以推翻原负面传导时降低负面判断或结束；若转为正向假设须新证据新轮次，不删除原负面记录。

西部数据：容量和价格增长能否转成持续现金

状态：持续；固定起点 2026-10-22，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 客户采购推迟或收入/毛利指引下修，营运资本增长导致现金持续脱离盈利；不得仅因价格下跌退出。

希捷：现金、去杠杆与下一季交付能否持续

状态：持续；固定起点 2026-10-27，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 客户采购推迟、收入或利润指引下修，或营运资本持续侵蚀现金而破坏盈利现金一致性；不得因单日涨跌自动退出。

维谛：AI供电冷却订单向利润与现金转化

状态：持续；固定起点 2026-10-28，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 交付/取消导致订单无法转化或利润现金明显恶化，不能靠订单 headline 支持估值。

爱德士：经常性诊断增长、指引上修与收购利润率

状态：持续；固定起点 2026-11-02，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 有机诊断放缓导致指引下修，装机不能转耗材，收购费用或营运资本使现金持续背离盈利。

Palantir：商业扩张能否持续转化为利润与现金

状态：持续；固定起点 2026-11-02，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 增长/指引下修、合同无法交付、回款持续弱于利润或高度集中导致收入质量恶化；股价下跌本身不是经营否定。

Cloudflare收入超自身区间并上调全年，现金利润率仍有约束

状态：持续；固定起点 2026-11-05，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 收入或利润指引下修、现金持续脱离盈利或客户增长减速破坏原正向传导。

Gildan下调全年收入利润现金并撤回中期目标

状态：持续；固定起点 2026-11-05，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 正式经营更新证明终端需求与客户补库恢复、服务修复并上调利润现金指引，足以推翻负向传导；股价反弹本身不是退出证据。

Airbnb预订和盈利增长能否转为持续现金

状态：持续；固定起点 2026-11-06，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 预订增速下行、收入或现金目标下调，或RNPL导致持续回款损失与利润现金背离。

Sanmina：AI服务器制造订单转收入和现金

状态：持续；固定起点 2026-11-09，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 客户需求或订单取消导致显著下修，利润率持续低于指引、现金转弱或整合成本侵蚀盈利。

CoreWeave：预付与设备续约能否支持增长后的股东现金

状态：持续；固定起点 2026-11-11，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 主要预付延后、客户取消/工期推迟或融资成本和现金缺口显著恶化；价格上涨不能抵消这些事实。

Riskified：新商户增长转毛利和现金

状态：持续；固定起点 2026-11-11，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 拒付损失使毛利额和现金恶化、全年指引再下调或新商户增长不能持续。

本页保留 12 轮近期重要更新及到期复核；全部轮次、早先退出与原始条件

昨日强势组承接

分组日 2026-11-19 → 反馈日 2026-11-20。前日涨幅≥10%的固定组。

固定组	原组 / 有效N	平均 / 中位涨跌	上涨率
昨日涨幅 ≥10%	58 / 58	-5.84% / -7.17%	+25.86%

后续验证 观察前一场强势组、等权和个股中位数何时同步提稳。

核实AI投入实际交付、利用率、监管范围和回款。

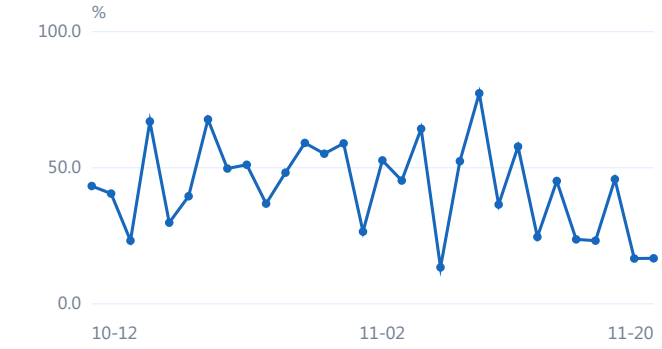
关注感恩节缩短交易周的通胀数据，及网络安全两方的正式披露。

趋势节奏

2026-10-12 至 2026-11-20；实际覆盖 30 / 30 个交易日，缺观察断线。更多趋势图表

上涨股票占比

上涨占有效样本



个股收益中位数

单日中位数



港股复盘 · 2026-11-20

市场概览与研究

港股科技领跌，阿里在财报分化中逆势上涨

恒指收22410.80点，跌1.89%，恒生科技跌3.78%，国企指数跌1.77%，全周分别跌5.19%、7.92%、4.83%。大市成交2703亿港元，交易所行情与供应商普通股截面均显示风险向科技和医疗扩散。阿里涨3.48%，网易跌17.60%、快手跌11.37%，平台方向明显分化。盘后恒生科技指数宣布由30只扩至50只，12月7日生效。

主要关注 看科技广度能否修复，并把云盈利、游戏排期和广告利润分别核对。指数扩容为下一场新增变量，新增公司权重和被动再平衡的验证点在12月4日收盘。

短线判断 科技风险释放加速，财报日提供可交易的公司价差。

确认条件 恒科上涨面扩散、前一强势组改善，平台与芯片的极端下跌减少。

改变判断 北水净买继续扩大而科技和医疗仍领跌，弱势扩至公用与电讯。

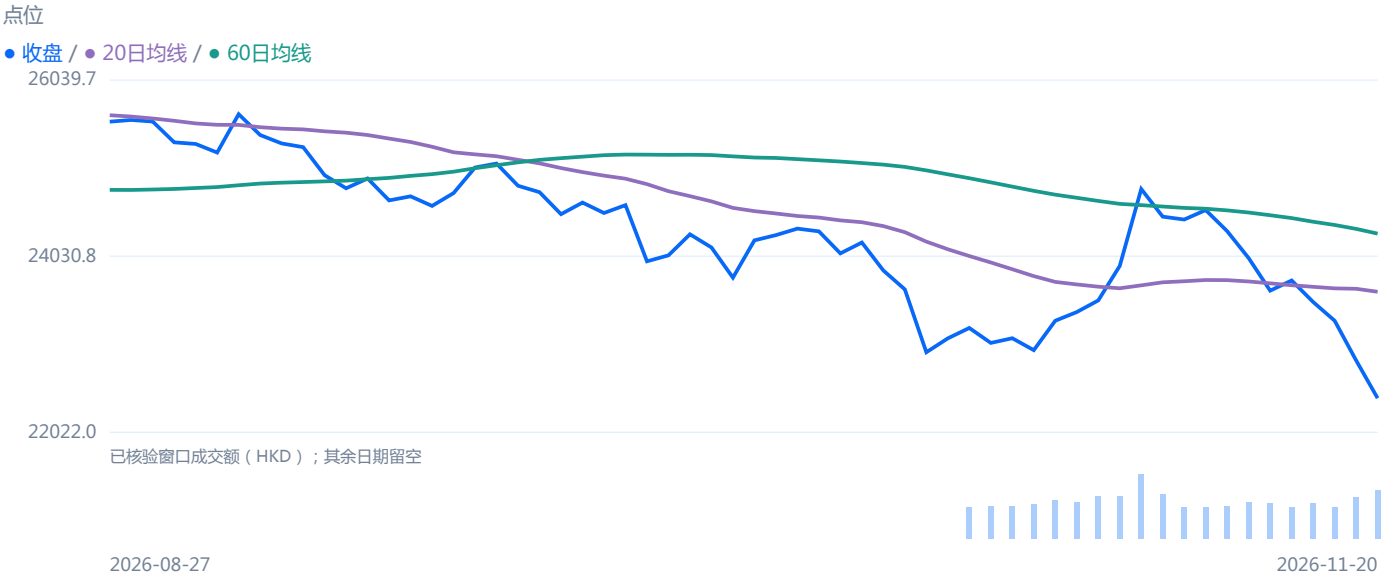
中线判断 平台需要分开定价，算力增长和利润兑现各看经营数据。

确认条件 外部云利润逐步转成经营与自由现金，游戏和短视频发布可核的新经营资料，行业相对表现先稳定。

改变判断 云投资负担持续超出现金改善，或平台核心业务和科技上下游同向失速。

指数 / 风格	1日	5日	20日	60日
恒生指数	-1.89%	-5.19%	-2.96%	-12.64%
恒生国企	-1.77%	-4.83%	-2.60%	-11.48%
恒生科技	-3.78%	-7.92%	-9.31%	-24.10%
恒生综合行业指数-医疗保健	-4.83%	-9.51%	-7.48%	-16.95%
恒生综合行业指数-公用事业	-0.73%	+0.06%	+4.91%	+3.30%

恒生指数 · 最近60个完整交易日



收盘价及均线来自本期同一日线序列；缺失不补零。 5/20日均额比 1.00×

来源：38

主要逻辑与反例

同一轮财报把平台拆成三种现金流

事实 阿里涨3.48%，网易跌17.60%，快手跌11.37%。阿里AI云及计算服务收入同比增长53%，外部商业化收入增长64%，云分部经调整EBITA利润率为14.5%。

判断 云服务盈利改善支撑阿里；网易游戏相关收入同比下降1.7%，公司整体毛利同比增长4.8%。游戏版本排期、快手广告与直播下降使它们面对不同经营预期。

分歧与反例 阿里的当季自由现金流仍流出344.72亿元；快手第三季收入同比下降11.1%，原有业务的盈利约束更明显。

来源：39 40 41

南向净流入伴随广度走弱

事实 大市成交约2703亿港元，较上日多约18%；南向净买入约118亿港元。普通股样本374涨1613跌，个股中位跌1.91%。

判断 净流入与下跌可以同时出现。风险偏好更接近普通股分布、行业内部和科技指数的价格。

分歧与反例 个别公司许可与防御类资产能得到买盘，样本中还有265只平盘，不能据南向净流入推导广泛修复。

来源：42 43 44

华虹回吐，中芯回撤较小

事实 华虹跌10.17%，港交所日表中芯收49.14港元、跌2.69%。中际旭创H股跌8.50%，胜宏科技H股跌8.73%。

判断 同一AI基建链的晶圆、光模块和PCB受到共同估值压力，台阶式的中期需求和各分支订单并不一致。

分歧与反例 中芯相对抗跌；同源历史图以49.12港元收盘，港交所日表为49.14港元，价差不改变同业排序。

来源：42 43 4

恒生科技扩容，科技硬件和新兴产业入围

事实 20日17:45公布的季度检讨将恒生科技成份股从30只增至50只；中际旭创、胜宏科技、立讯精密等纳入。国企指数加入MiniMax与智谱，恒指成份维持95只。

判断 跟踪资金将按新成员与权重再平衡。按11月18日模拟，小米比重10.36%→8.00%、网易9.60%→8.00%，中芯6.88%→7.12%。

分歧与反例 百度香港收购案盘后公布50万元罚款，属于程序违法；文远知行收入扩张，同时披露经调整亏损扩大。大盘风险和个股经营仍会共同影响再平衡期间的价格。

来源：45 46 47

行业全景、同业比较、各主线短中期依据及量价明细

催化与传导

平台财报改变现金与盈利预期

确认条件 云利润和现金改善能持续，游戏新作与广告预算出现有可核数据的正反馈。

改变判断 阿里回吐财报涨幅，或盈利下修扩散到其他平台。

科技去风险促使代工与互联回吐

确认条件 晶圆量价在下一周稳定，价格变动由真实客户采用及交付支撑。

改变判断 股价继续回吐，且客户排期和产能利用率没有能核的改善。

催化共 2 组，列前 2 组；完整事件、价格反馈与兑现阶段

市场广度

供应商有效普通股覆盖池；当日有效报价、有成交，未叠加流动性门槛

有效样本	上涨 / 下跌 / 平盘	上涨占比	个股中位数	成交前十占比
2252	374 / 1613 / 265	+16.61%	-1.91%	+34.26%

收盘价 × 成交量估算规模

新高与突破

电网和基建的近期高点在弱市相对稳健

3 / 12 个候选；20日中位 +8.17%，60日中位 +10.40%。

中电、长江基建、电能实业距250日高点不足3%，近20场均曾突破。

反例 期内行业宽指数日线仍回落。

继续验证 核监管收益率、财务成本与现金分派覆盖。

大行、家电和港口保留高位

4 / 12 个候选；20日中位 +8.41%，60日中位 +11.95%。

建行H、交通银行H、美的H和招商局港口接近此前250日高点。

反例 行业、地点和收费方式不同，不能把短期相对抗跌外推到所有成份。

继续验证 按息差与拨备、家电渠道、港口箱量分别验证。

列前 2 / 3 个方向；候选不等于全市场新高率，完整筛查及独立公司研究

强弱标的

同场强弱结合1/5日弹性与20/60日持续性，各线保留同业反例。

类别	研究池入围数	前2例 · 短期列1日 / 中期列20日
短期大涨	36	恒伟集团控股（hk08219）+52.89%；脑动极光-B（hk06681）+39.50%
短期大跌	211	拓璞数控（hk07688）-35.89%；凯乐士科技（hk02729）-20.44%
中期强势	69	大森控股（hk01580）+122.22%；东方科脉（hk01770）+116.35%
中期弱势	185	荣尊国际控股（hk01780）-89.44%；承辉国际（hk01094）-87.50%

短期：1日±3%或5日±8%；中期：20/60日与20日相对基准同时同向。四类可重叠，缺数不判定；研究池并非全市场。

完整四类成员、行业分布与逐条强弱分析

消息与反馈

上期消息反馈

2026-11-19 收盘 → 2026-11-20 收盘；3 条消息。

类别	观察 / 有效	涨 / 跌 / 平	涨跌比	平均 / 中位涨跌	平均相对基准
个股利好	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0

类别	观察 / 有效	涨 / 跌 / 平	涨跌比	平均 / 中位涨跌	平均相对基准
个股利空	2 / 2	0 / 2 / 0	0 : 2	均 -14.49% 中 -14.49%	-12.60个百分点 可比 N=2
行业利好	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0
行业利空	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0

个股仅有利空有效样本且下跌，缺少另一方向的对照。样本少、行业集中或共因影响时不能外推；相对基准差不等于消息的因果贡献，市场强弱仍需广度验证。

四类分别统计，不合并多空。行业组合成员不另计样本；影响不一 1 项，均仅列逐项明细。

下一交易日关注

以下新事件等待首次完整交易日价格。

2026-11-23 · 下一完整交易日 · 3 项观察指标。

观察指标 / 方向	消息	完整验证与时间边界
恒生科技指数 hkHSTECH · 行业指数 · 影响不一	恒生科技指数扩容至50只	看新增与原成员在23日首场的成交、指数再平衡及12月4日执行。 消息影响不一，价格单独展示，不计入四类统计；首个常规交易日观察
百度集团-SW hk09888 · 个股 · 利空	市场监管总局公布百度香港公司收购案处罚决定	核公司回应、处罚安排及被收购业务后续。 首个常规交易日观察
文远知行-W hk00800 · 个股 · 影响不一	文远知行Robotaxi收入增长并伴随经调整亏损扩大	核港股下一场、同业门店与不同城市盈利路径。 消息影响不一，价格单独展示，不计入四类统计；按报道时间与日期线索推定首次反应窗口；首个常规交易日观察

来源：45 46 48

2026-11-20 · 基准 hkHSI；完整 3 项观察指标的逐项价格、补充材料及篮子成员见本期网页详表。上方统计仍覆盖完整样本。

中期反馈汇总

截至2026-11-20，已登记2轮：持续1、降级1、退出保留0；其中0轮待开始。

类别 / 覆盖	最近1交易日	最近5交易日	最近20交易日
个股利好 · 事前跟踪 存续1个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0
个股利空 · 事前跟踪 存续1个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0

康诺亚：新适应症和医院覆盖能否转为持续商业化

状态：降级；固定起点 2026-10-16，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 公司更正收入、商业化增速明显失速或新增安全/监管限制削弱既定适应症，或费用和现金证明传导显著恶化时据原件降级/退出；单日价格不能替代。

民生银行：信用成本能否回落并恢复利润

状态：持续；固定起点 2026-11-03，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 信用减值进一步增加、资产质量与回款恶化，使负面压力继续兑现。

本页保留 2 轮近期重要更新及到期复核；全部轮次、早先退出与原始条件

昨日强势组承接

分组日 2026-11-19 → 反馈日 2026-11-20。前日涨幅≥10%的固定组。

固定组	原组 / 有效N	平均 / 中位涨跌	上涨率
昨日涨幅 ≥10%	35 / 28	-2.77% / -2.46%	+39.29%

后续验证 观察恒科与恒指的相对表现、成交前十之外的上涨面，以及芯片前一场强股的承接。

分别核阿里云现金回收、网易海外和新游排期、快手营销与可灵投入。

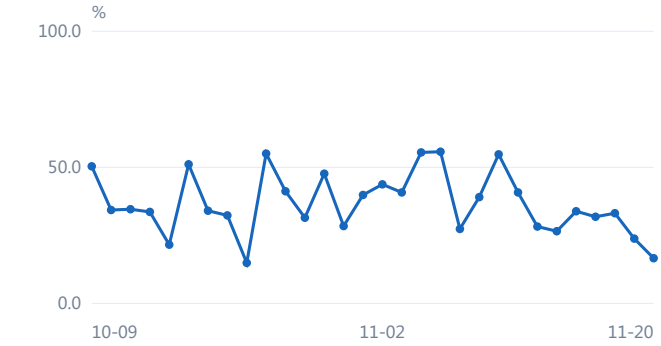
等待指数检讨实际成份调整与再平衡成交，继续观察港股大盘参照。

趋势节奏

2026-10-09 至 2026-11-20；实际覆盖 30 / 30 个交易日，缺观察断线。更多趋势图表

上涨股票占比

上涨占有效样本



个股收益中位数

单日中位数



日本复盘 · 2026-11-20

市场概览与研究

AI权重反弹告终，财险和医药相对抗跌

日经225下跌5.06%至56,436.65，TOPIX跌3.88%，日经全周跌7.70%。隔夜纳指走低，Anthropic首日涨幅从开盘收窄，软银、爱德万测试和东京电子重新领跌。东证Prime有93.04%的交易标的下跌，常规撮合成交约8.64万亿日元。有色指数跌9.90%，卖压超出半导体权重。东京海上在新回购计划披露后逆势涨2.03%，武田和医械少数候选延续新高。

主要关注 上期半导体设备的局部回补已失去承接。下次开盘看设备、存储和普通股广度能否同步止跌，防御股重点观察回购执行与现金流兑现。

短线判断 短线仍由海外AI风险偏好与有色去风险主导。

确认条件 先看半导体ETF和东证Prime上涨比例持续同步改善，爱德万与铠侠缩小相对跌幅。

改变判断 软银、设备与有色再破当日低位，同时成交继续集中在下跌领头股。

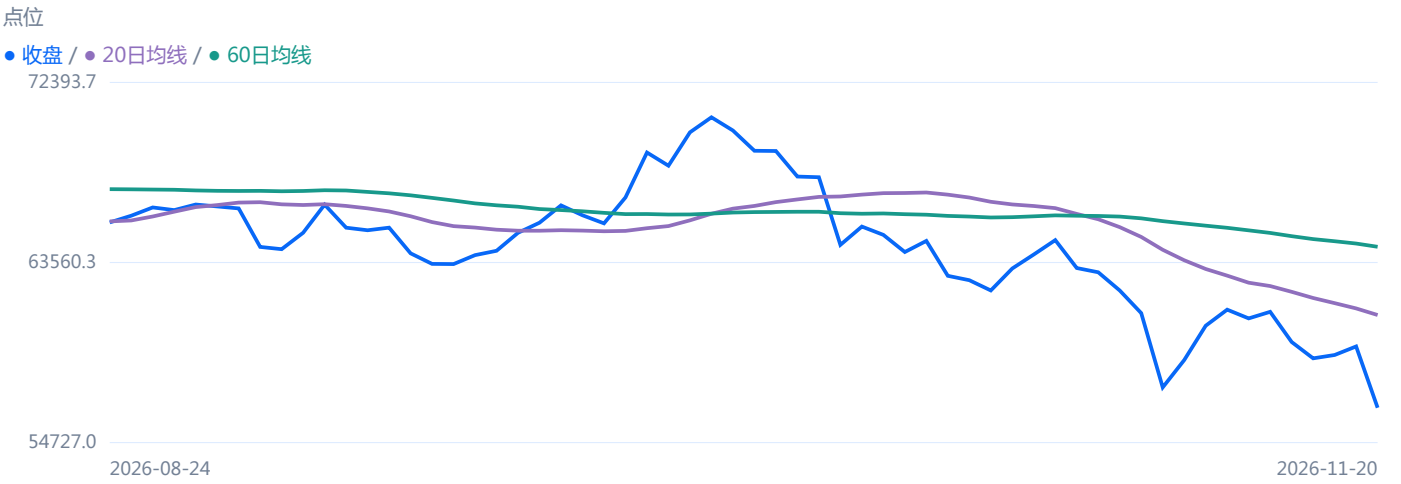
中线判断 中期优先跟踪回购、承保与创新医药兑现，设备和闪存处于下行价格趋势。

确认条件 设备新增订单、闪存合同价格和利用率与板块相对回报同向改善，或财险回购持续执行。

改变判断 AI硬件资本支出放缓，或医药现金流和财险承保利润削弱将使相对领先收窄。

指数 / 风格	1日	5日	20日	60日
日经225	-5.06%	-7.70%	-10.29%	-14.51%
TOPIX ETF	-3.98%	-7.05%	-8.18%	-8.94%

日经225 · 最近60个完整交易日



收盘价及均线来自本期同一日线序列；缺失不补零。 5/20日均量比 0.77×

来源：49

主要逻辑与反例

AI存储与测试设备（反弹逆转）

事实 Anthropic首日收盘较发行价仍高，但纳指跌2.25%，次日东京半导体ETF跌8.29%。

判断 上市融资需求和整个AI资产价格发生分化，软银对AI估值敏感，测试与晶圆设备同时重定价。

分歧与反例 资金对需求增长与投资回报率给出了不同价格。

来源：50 51 52

财险回购与创新药（选择性承接）

事实 东京海上11月19日公告新回购，20日涨2.03%，医药ETF涨0.59%，东证医药股指数跌0.58%。

判断 财险资本回报和少数医药公司的兑现预期，给弱市提供个股级防御。

分歧与反例 医药ETF与官方行业指数分化，保险行业中个股亦有反向。

来源：53 54 55

有色与非铁材料（继续下探）

事实 东证有色跌9.90%，钢铁与有色ETF跌8.26%。

判断 材料此前跌幅处于市场前列，本场与AI权重同步扩大回撤，市场风险释放已覆盖多个周期行业。

分歧与反例 医药与航空相对抗跌表明资金并非等比例撤离。

来源：55 52

行业全景、同业比较、各主线短中期依据及量价明细

催化与传导

美股AI买盘未扩散，软银与设备集体回撤

事实 Anthropic首日收盘较发行价仍高，但纳指跌2.25%，次日东京半导体ETF跌8.29%。

传导 上市融资需求和整个AI资产价格发生分化，软银对AI估值敏感，测试与晶圆设备同时重定价。

确认条件 软银和设备同步缩小跌幅。

改变判断 板块继续放量下破并伴随设备指引恶化。

财险回购提供个股承接，医药保持相对韧性

事实 东京海上11月19日公告新回购，20日涨2.03%，医药ETF涨0.59%，东证医药股指数跌0.58%。

传导 财险资本回报和少数医药公司的兑现预期，给弱市提供个股级防御。

确认条件 东京海上买入执行、医药个股继续维持中期相对优势。

改变判断 回购执行低于预期或医药现金转换走弱。

催化共 3 组，列前 2 组；完整事件、价格反馈与兑现阶段

市场广度

供应商有效普通股覆盖池；当日有效报价、有成交，未叠加流动性门槛

有效样本	上涨 / 下跌 / 平盘	上涨占比	个股中位数	成交前十占比
3740	248 / 3393 / 99	+6.63%	-2.43%	+34.10%

收盘价 × 成交量估算规模

新高与突破

医药与介入耗材

4 / 21 个候选；20日中位 +10.23%，60日中位 +11.49%。

武田与朝日英达同步突破，但分属药品和介入器械。

反例 医药代理与官方行业指数单日方向不同，组内未全部创新高。

继续验证 观察新品说明、介入术量与突破后价格。

食品、日用品及零售

8 / 21 个候选；20日中位 +13.46%，60日中位 +19.52%。

面包、餐饮、日用品和渠道形成相对消费端线索。

反例 公司近期价格各异，合并为消费也不能推出全行业上行。

继续验证 核客流、同店、原料成本和毛利。

列前 2 / 4 个方向；候选不等于全市场新高率，完整筛查及独立公司研究

强弱标的

对比活跃股、权重下跌与基本面能见度，短线反应和中期趋势按各自窗口观察。

类别	研究池入围数	前2例 · 短期列1日 / 中期列20日
短期大涨	26	Medrx Co., Ltd.（4586.T）+38.96%；Axel Mark Inc.（3624.T）+33.09%
短期大跌	234	Rebase, Inc.（5138.T）-20.19%；Wedge Holdings CO., LTD.（2388.T）-20.00%
中期强势	106	Axel Mark Inc.（3624.T）+168.12%；circlace Inc（5029.T）+112.32%
中期弱势	126	TOYOKOH Inc.（341A.T）-67.50%；Japan Medical Dynamic Marketing, Inc.（7600.T）-57.42%

短期：1日±3%或5日±8%；中期：20/60日与20日相对基准同时同向。四类可重叠，缺数不判定；研究池并非全市场。

完整四类成员、行业分布与逐条强弱分析

消息与反馈

上期消息反馈

2026-11-19 收盘 → 2026-11-20 收盘；3 条消息。

类别	观察 / 有效	涨 / 跌 / 平	涨跌比	平均 / 中位涨跌	平均相对基准
个股利好	2 / 2	2 / 0 / 0	2 : 0 无下跌样本	均 +1.21% 中 +1.21%	+6.27个百分点 可比 N=2
个股利空	1 / 1	0 / 1 / 0	0 : 1	均 -10.11% 中 -10.11%	-5.05个百分点 可比 N=1
行业利好	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0
行业利空	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0

个股利好上涨、利空下跌，只表明价格与消息方向对应，不等于市场强势。样本少、行业集中或共因影响时不能外推；相对基准差不等于消息的因果贡献，市场强弱仍需广度验证。

四类分别统计，不合并多空。行业组合成员不另计样本；影响不一 0 项，均仅列逐项明细。

下一交易日关注

以下新事件等待首次完整交易日价格。

2026-11-24 · 下一完整交易日 · 1 项观察指标。

观察指标 / 方向	消息	完整验证与时间边界
三只AI硬件代表公司 jp20-us-tech-close-basket · 股票等权组 · 利空	美国科技股周五再次下跌	看固定三股、基准和普通股上涨比例能否改善。 首个常规交易日观察；等权；有效成员 0/3；只计一个行业指标

来源：56

2026-11-20 · 基准 ^N225；完整 3 项观察指标的逐项价格、补充材料及篮子成员见本期网页详表。上方统计仍覆盖完整样本。

中期反馈汇总

截至2026-11-20，已登记3轮：持续2、降级0、退出保留1；其中0轮待开始。

类别 / 覆盖	最近1交易日	最近5交易日	最近20交易日
个股利好 · 事前跟踪 存续2个对象；退出1轮	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0

BayCurrent：咨询增长与扩张费用的再平衡

状态：持续；固定起点 2026-10-16，复核日 2026-11-18。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 公开材料下修目标或显示需求、利用率持续恶化，费用扩张吞噬利润现金并否定原增长路径时据证据降级/退出。

Ferrotec上调九个月年度利润指引：经营/执行验证

状态：持续；固定起点 2026-11-02，复核日 2026-11-18。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 后续公司披露撤回或未执行关键事项，或利润/现金与原机制背离；价格本身不构成业务证伪。

本页保留 2 轮近期重要更新及到期复核；全部轮次、早先退出与原始条件

昨日强势组承接

分组日 2026-11-19 → 反馈日 2026-11-20。前日涨幅≥10%的固定组。

固定组	原组 / 有效N	平均 / 中位涨跌	上涨率
昨日涨幅 ≥10%	13 / 13	-2.15% / -5.56%	+23.08%

后续验证 看海外芯片股、设备订单、存储定价和普通股宽度。

跟踪保险回购进展和武田新药销售与经营现金流。

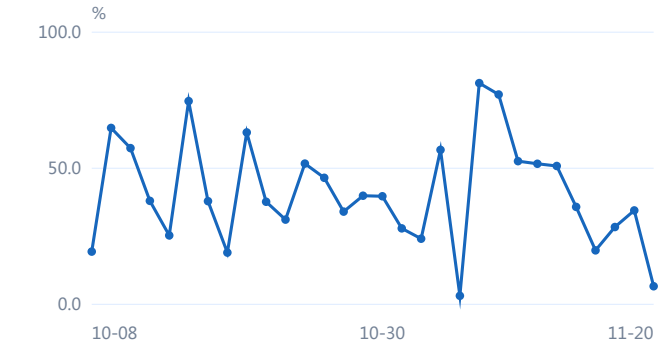
核铜金属价格与冶炼加工利润、存储材料订单。 下次常规场为11月24日，核对美国周五科技股再跌后的首轮本地反应。

趋势节奏

2026-10-08 至 2026-11-20；实际覆盖 30 / 30 个交易日，缺观察断线。更多趋势图表

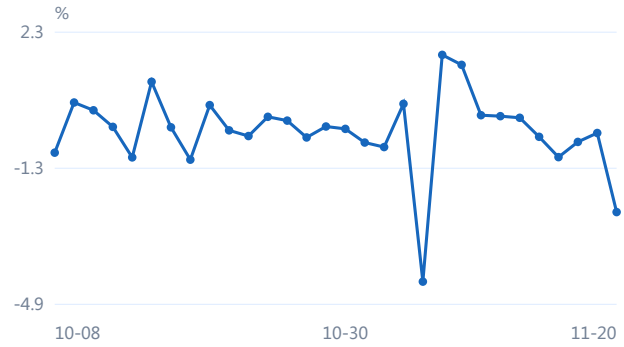
上涨股票占比

上涨占有效样本



个股收益中位数

单日中位数



韩国复盘 · 2026-11-20

市场概览与研究

卖出侧停单未止住下跌，芯片与元件领跌

KOSPI跌5.21%至4,869.96、KOSDAQ跌5.71%。两市分别触发卖出侧程序报价暂停五分钟。三星电子跌7.01%、SK海力士跌5.92%，三星电机跌12.54%，电子元件比存储权重回撤更深。外资与机构同向卖出，半导体ETF跌9.52%。医疗代理接近平盘，但KOSDAQ整体仍弱。

主要关注 芯片事件风险和外资、机构撤出共同压低定价。下一场先看指数是否重新站稳日内低位并改善普通股上涨率，再看板块能否从少数防御股扩到存储和设备。

短线判断 短线先看卖压是否缓和，暂未形成广泛承接。

确认条件 外资流出缓和，存储、元件与KOSDAQ同步修复，上涨比例扩张。

改变判断 程序卖盘再扩大，权重与高波动设备继续破低。

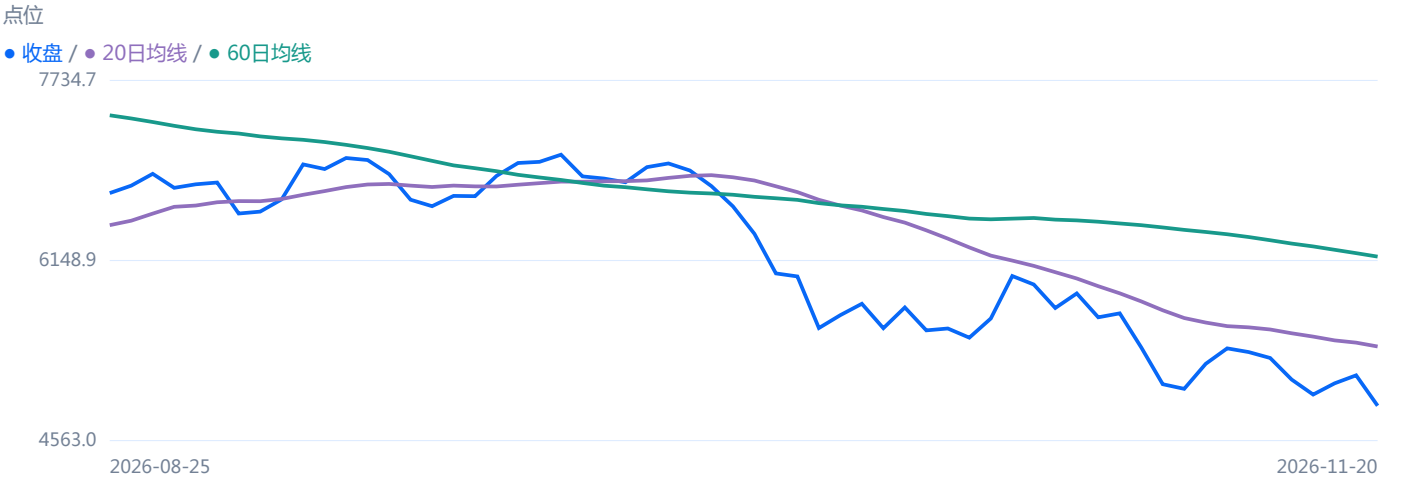
中线判断 存储与AI元件仍处在负中期趋势，医疗与银行相对抗跌。

确认条件 存储新增可交付订单、元件稼动率和行业相对收益同时改善。

改变判断 出口许可范围扩大或客户延后订单，元件与设备利润预期继续下修。

指数 / 风格	1日	5日	20日	60日
KOSPI	-5.21%	-7.95%	-12.26%	-27.28%
KOSDAQ	-5.71%	-7.72%	-14.10%	-20.61%

KOSPI · 最近60个完整交易日



收盘价及均线来自本期同一日线序列；缺失不补零。 5/20日均量比 0.88×

来源：57

主要逻辑与反例

HBM存储、测试与元件（普跌）

事实 美国上场费半回落，围绕AMD对华业务的媒体指控加重许可风险。两市触发卖出侧程序停单。

判断 许可不确定性与风险偏好下降一起传到存储、先进元件和设备，三星电机的跌幅明显超过存储龙头。

分歧与反例 市场把风险折价扩至电子元件，尚无统一的公司收入下修。

来源：58 59 60

医疗保健与银行（局部防御）

事实 医疗保健ETF跌0.13%，银行ETF跌0.31%，Alteogen涨0.98%。

判断 资金对相对低波动以及部分药企单独事件保留偏好，不能从代表药企的单日上涨推定小盘已经止跌。

分歧与反例 Alteogen近20日跌22.32%，单日表现与中期走势有明显落差。

来源：59 60

中韩内容与旅游（独立交易趋窄）

事实 中韩服务投资谈判仍为上阶段已知事件，本场可选消费ETF跌2.29%，美妆ETF跌2.74%。

判断 内容发行和客源预期未随硬件集体重定价同步恶化，但弱市打断普遍轮动。

分歧与反例 美妆ETF过去5日仍涨6.77%，存在线索保留。

来源：59 60 50

行业全景、同业比较、各主线短中期依据及量价明细

催化与传导

出口许可疑虑叠加外资卖出，存储与元件普跌

事实 美国上场费半回落，围绕AMD对华业务的媒体指控加重许可风险。两市触发卖出侧程序停单。

传导 许可不确定性与风险偏好下降一起传到存储、先进元件和设备，三星电机的跌幅明显超过存储龙头。

确认条件 外资减卖、半导体ETF止跌且各环节相对同步。

改变判断 规则引发明确的客户接单收缩并拖累订单执行。

存储抛售扩散，医疗和银行成为相对缓冲

事实 医疗保健ETF跌0.13%，银行ETF跌0.31%，Alteogen涨0.98%。

传导 资金对相对低波动以及部分药企单独事件保留偏好，不能从代表药企的单日上涨推定小盘已经止跌。

确认条件 医疗和银行相对稳定，同时市场广度提高。

改变判断 抗跌股回落且成长板块回升只出现在少数个股。

催化共 3 组，列前 2 组；完整事件、价格反馈与兑现阶段

市场广度

供应商有效普通股覆盖池；当日有效报价、有成交，未叠加流动性门槛

有效样本	上涨 / 下跌 / 平盘	上涨占比	个股中位数	成交前十占比
2609	291 / 2247 / 71	+11.15%	-3.01%	+49.58%

收盘价 × 成交量估算规模

新高与突破

航空、租赁与出行

4 / 14 个候选；20日中位 +55.80%，60日中位 +67.05%。

济州航空发生候选内新突破，其他航空、控股和租赁仍接近区间。

反例 股价方向不代表所有消费者支出同步回升。

继续验证 看客流和票价、油价、机队运用与租赁情况。

物理安防、数据与软件

4 / 14 个候选；20日中位 +62.23%，60日中位 +68.83%。

Fasoo更新近期高点，企业数据、网络接入和安防位于不同环节。

反例 本场仅个别公司突破，也缺同一订单催化。

继续验证 核许可、云端续费、项目交付和收入结构。

列前 2 / 3 个方向；候选不等于全市场新高率，完整筛查及独立公司研究

强弱标的

对比活跃股、权重下跌与基本面能见度，短线反应和中期趋势按各自窗口观察。

类别	研究池入围数	前2例 · 短期列1日 / 中期列20日
短期大涨	38	BBIA Co., Ltd.（451250.KS）+29.95%；DONGIL STEELUX CO., LTD.（023790.KQ）+25.92%
短期大跌	183	Optonics Co., Ltd.（493260.KQ）-27.12%；In the F CO.,LTD.（014990.KS）-25.51%
中期强势	77	HANJIN KAL Corp.（180640.KS）+96.50%；Chin Yang Chemical Corp.（051630.KS）+96.19%
中期弱势	84	Adbiotech Co., Ltd.（179530.KQ）-76.55%；Davolink Inc.（340360.KQ）-74.01%

短期：1日±3%或5日±8%；中期：20/60日与20日相对基准同时同向。四类可重叠，缺数不判定；研究池并非全市场。

完整四类成员、行业分布与逐条强弱分析

消息与反馈

上期消息反馈

2026-11-19 收盘 → 2026-11-20 收盘；2 条消息。

类别	观察 / 有效	涨 / 跌 / 平	涨跌比	平均 / 中位涨跌	平均相对基准
个股利好	1 / 1	0 / 1 / 0	0 : 1	均 -3.04% 中 -3.04%	+2.17个百分点 可比 N=1
个股利空	1 / 1	0 / 1 / 0	0 : 1	均 -23.76% 中 -23.76%	-18.54个百分点 可比 N=1
行业利好	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0
行业利空	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0

个股利好与利空样本均以下跌为主，显示共同价格压力，不能将下跌都归因于消息。样本少、行业集中或共因影响时不能外推；相对基准差不等于消息的因果贡献，市场强弱仍需广度验证。

四类分别统计，不合并多空。行业组合成员不另计样本；影响不一 0 项，均仅列逐项明细。

下一交易日关注

以下新事件等待首次完整交易日价格。

2026-11-23 · 下一完整交易日 · 1 项观察指标。

观察指标 / 方向	消息	完整验证与时间边界
三只AI硬件代表公司 kr20-us-tech-close-basket · 股票等权组 · 利空	美国科技股周五再次下跌	看固定三股、基准和普通股上涨比例能否改善。 首个常规交易日观察；等权；有效成员 0/3；只计一个行业指标

来源：56

2026-11-20 · 基准 ^KS11；完整 2 项观察指标的逐项价格、补充材料及篮子成员见本期网页详表。上方统计仍覆盖完整样本。

中期反馈汇总

截至2026-11-20，已登记6轮：持续4、降级2、退出保留0；其中0轮待开始。

类别 / 覆盖	最近1交易日	最近5交易日	最近20交易日
个股利好 · 事前跟踪 存续4个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/4 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/4 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/4 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0
个股利空 · 事前跟踪 存续1个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0
个股影响不一 · 事前跟踪 存续1个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/1 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0

大韩航空：客货运增长能否抵消燃料与整合成本

状态：持续；固定起点 2026-10-16，复核日 2026-11-19。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 新增事实使客货需求假设或成本传导机制失效，或并表/整合导致原比较口径失去可比性时复核并据证据结束或另建新轮次；不能沿用失效基准。

Samsung E&A：业绩、订单和股东回报形成可核查证据

状态：持续；固定起点 2026-10-23，复核日 2026-11-19。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 成本超支、应收和营运资金占用恶化，或回购执行不足、强势回吐。

Celltrion新品组合与经营杠杆验证

状态：持续；固定起点 2026-10-27，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 新增产品销售或回款落后、费用和非营业损失吞噬经营改善；经核实与原论点冲突。

三星生物新生产合同增加订单可见度：经营/执行验证

状态：降级；固定起点 2026-11-03，复核日 2026-11-18。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 后续公司披露撤回或未执行关键事项，或利润/现金与原机制背离；价格本身不构成业务证伪。

Krafton新增3000亿韩元回购注销决定：经营/执行验证

状态：降级；固定起点 2026-11-03，复核日 2026-11-18。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 后续公司披露撤回或未执行关键事项，或利润/现金与原机制背离；价格本身不构成业务证伪。

CMTX第三季收入增加但营业利润下降：经营/执行验证

状态：持续；固定起点 2026-11-03，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 后续公司披露撤回或未执行关键事项，或利润/现金与原机制背离；价格本身不构成业务证伪。

本页保留 6 轮近期重要更新及到期复核；全部轮次、早先退出与原始条件

昨日强势组承接

分组日 2026-11-19 → 反馈日 2026-11-20。前日涨幅≥10%的固定组。

固定组	原组 / 有效N	平均 / 中位涨跌	上涨率
昨日涨幅 ≥10%	87 / 85	-5.00% / -4.88%	+18.82%

后续验证 核许可及公司出货说明、三家重点公司相对收盘。

检查药企商业化里程碑、银行资金流和代表股承接。

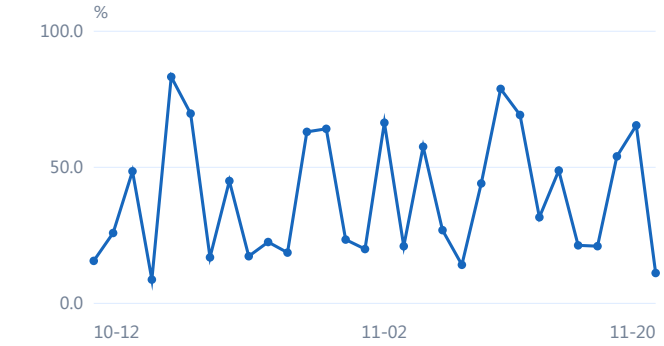
核新演出、授权内容发行和美妆渠道销售。 下次常规场为11月23日，核对美国周五科技股再跌后的首轮本地反应。

趋势节奏

2026-10-12 至 2026-11-20；实际覆盖 30 / 30 个交易日，缺观察断线。更多趋势图表

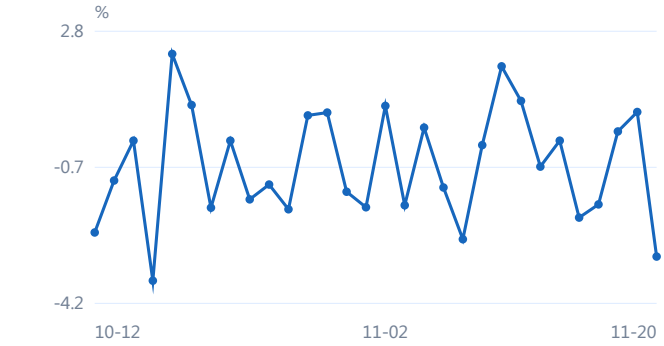
上涨股票占比

上涨占有效样本



个股收益中位数

单日中位数



台湾复盘 · 2026-11-20

市场概览与研究

限空首日仍普跌，封测和零组件领跌

台湾加权收36,033.29点，跌6.23%，柜买跌7.72%。新限空措施已生效，普通股上涨仅65/1,968、中位数跌6.42%，柜买全周跌23.10%，比加权多跌5.60个百分点。台积电跌4.76%，联发科接近跌停，台达电和载板继续承压。证交所广口径成交9,353.10亿元，收盘后公布上市融资余额较上日少491.41亿元，反映去杠杆仍在进行。

主要关注 周五下跌已从先进制程、封测和零组件扩到多数非电子行业。下一场先看柜买、跌停股打开和上涨家数，再核对出口许可与客户订单变化。

短线判断 关键在中小盘与跌停股能否恢复交易层面的承接。

确认条件 柜买相对强弱连续回升，触及跌停的个股减少，融资余额下降同时指数跌幅收窄。

改变判断 柜买再破262.77点、个股跌停数量仍高，台积电守不住2,000元。

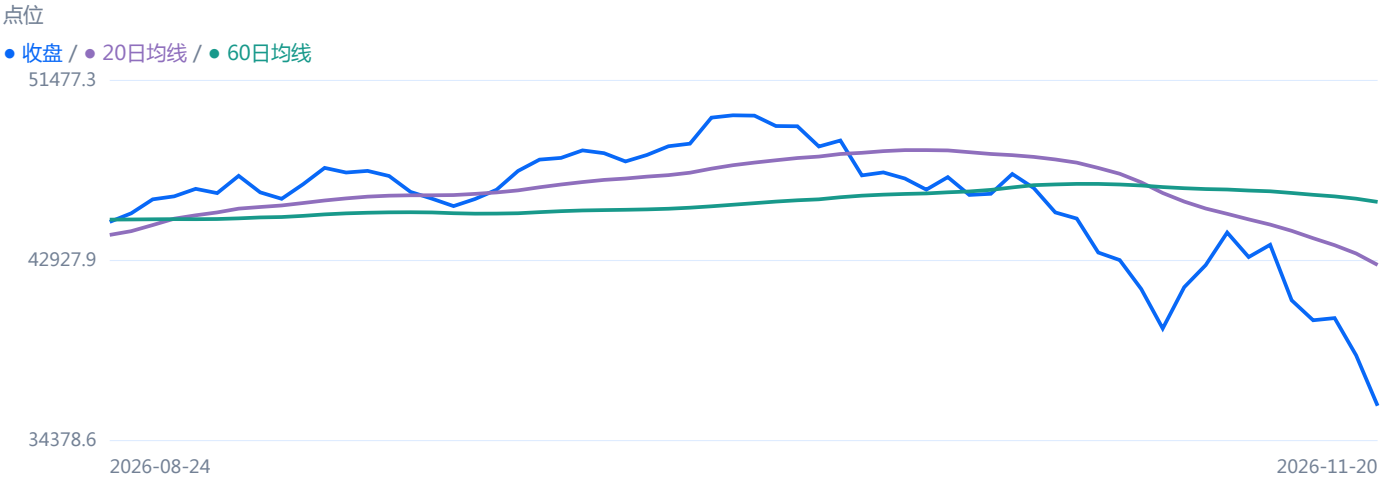
中线判断 晶圆龙头保持相对防御，封测及载板仍在下行趋势。

确认条件 许可执行范围明确、先进封装与载板的设备认证兑现、加权和柜买相对趋势回升。

改变判断 订单转移或追加合规成本压低已确认的交期和毛利，载板与封测下跌继续外溢。

指数 / 风格	1日	5日	20日	60日
台湾加权	-6.23%	-17.50%	-23.15%	-20.32%
柜买指数	-7.72%	-23.10%	-33.41%	-32.01%

台湾加权 · 最近60个完整交易日



收盘价及均线来自本期同一日线序列；缺失不补零。 5/20日均量比 1.11×

来源：61 62 63

主要逻辑与反例

先进代工、封测与载板（继续回撤）

事实 11月19日生效的美国规则令中国关联客户的先进算力和代工资格受到更多审查。台积电跌4.76%，日月光投控跌9.33%，景硕跌9.96%。

判断 代工许可预期、美国科技股下跌和融资收缩同时影响定价。龙头相对抗跌，封测、载板与电子零组件的卖压更广。

分歧与反例 路透引述两名知情人士称台积电暂停部分16nm及以下相关订单，影响体量与具体客户仍待证实。

来源：4 64 65

杠杆与限空（卖压延续）

事实 加码限空20日生效，上市融资余额收盘后披露下降491.41亿元。

判断 借券卖出限制约束部分新增放空，融资收缩及其他卖盘仍能加大承接缺口。

分歧与反例 官方普通股行业多数下跌，信息服务相对抗跌。

来源：66 67 62

电信现金流（相对抗跌）

事实 中华电日跌2.11%，近20日仍涨5.52%，信息服务行业日跌3.16%。

判断 现金流驱动的个股分化留在市场中，但通信网络整体仍跌5.04%。

分歧与反例 相对韧性与行业绝对下跌并存。

来源：65 62

行业全景、同业比较、各主线短中期依据及量价明细

催化与传导

出口审查与美股AI回落施压，封测载板跌幅扩大

事实 11月19日生效的美国规则令中国关联客户的先进算力和代工资格受到更多审查。台积电跌4.76%，日月光投控跌9.33%，景硕跌9.96%。

传导 代工许可预期、美国科技股下跌和融资收缩同时影响定价。龙头相对抗跌，封测、载板与电子零组件的卖压更广。

确认条件 主管机构或公司明确适用范围，封测与载板随柜买修复。

改变判断 实际订单中断扩大或客户推迟认证。

催化共 1 组，列前 1 组；完整事件、价格反馈与兑现阶段

市场广度

供应商有效普通股覆盖池；当日有效报价、有成交，未叠加流动性门槛

有效样本	上涨 / 下跌 / 平盘	上涨占比	个股中位数	成交前十占比
1968	65 / 1873 / 30	+3.30%	-6.42%	+45.88%

收盘价 × 成交量估算规模

新高与突破

资讯服务、资安和电信

9 / 18 个候选；20日中位 +27.49%，60日中位 +32.22%。

中華資安和中華電接近已核高位，若干企业IT公司仅保有近期突破记录。

反例 加权及柜买下跌，本场固定候选没有新增250日突破。

继续验证 跟踪导入项目、资安合约、续约和现金流。

个别制造、光学及零组件

5 / 18 个候选；20日中位 +15.38%，60日中位 +40.35%。

光学、特殊零组件及钢材的既有价格强势给科技普跌提供对照。

反例 零组件行业指数大幅回撤，价格接近高点的名单不代表行业共同抗跌。

继续验证 核终端渠道、新产品认证、经营利润及订单。

列前 2 / 3 个方向；候选不等于全市场新高率，完整筛查及独立公司研究

强弱标的

对比活跃股、权重下跌与基本面能见度，短线反应和中期趋势按各自窗口观察。

类别	研究池入围数	前2例 · 短期列1日 / 中期列20日
短期大涨	9	資通（2471.TW）+9.98%；宣德（5457.TWO）+9.95%
短期大跌	210	富喬（1815.TWO）-10.00%；風青（2061.TWO）-10.00%
中期强势	27	大世科（8099.TWO）+102.41%；冠西電（2466.TW）+55.73%
中期弱势	97	禾伸堂（3026.TW）-60.25%；科嶠（4542.TWO）-59.53%

短期：1日±3%或5日±8%；中期：20/60日与20日相对基准同时同向。四类可重叠，缺数不判定；研究池并非全市场。

完整四类成员、行业分布与逐条强弱分析

消息与反馈

上期消息反馈

2026-11-19 收盘 → 2026-11-20 收盘；1 条消息。

类别	观察 / 有效	涨 / 跌 / 平	涨跌比	平均 / 中位涨跌	平均相对基准
个股利好	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0
个股利空	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0
行业利好	1 / 1	0 / 1 / 0	0 : 1	均 -9.82% 中 -9.82%	-3.59个百分点 可比 N=1
行业利空	0 / 0	0 / 0 / 0	-	均 - 中 -	- 可比 N=0

行业仅有利好有效样本且下跌，缺少另一方向的对照。样本少、行业集中或共因影响时不能外推；相对基准差不等于消息的因果贡献，市场强弱仍需广度验证。

四类分别统计，不合并多空。行业组合成员不另计样本；影响不一 0 项，均仅列逐项明细。

下一交易日关注

以下新事件等待首次完整交易日价格。

2026-11-23 · 下一完整交易日 · 1 项观察指标。

观察指标 / 方向	消息	完整验证与时间边界
三只AI硬件代表公司 tw20-us-tech-close-basket · 股票等权组 · 利空	美国科技股周五再次下跌	看固定三股、基准和普通股上涨比例能否改善。 首个常规交易日观察；等权；有效成员 0/3；只计一个行业指标

来源：56

2026-11-20 · 基准 ^TWII；完整 1 项观察指标的逐项价格、补充材料及篮子成员见本期网页详表。上方统计仍覆盖完整样本。

中期反馈汇总

截至2026-11-20，已登记2轮：持续2、降级0、退出保留0；其中0轮待开始。

类别 / 覆盖	最近1交易日	最近5交易日	最近20交易日
个股利好 · 事前跟踪 存续2个对象；退出0轮	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0	绝对 - / - N=0/2 相对 - / - N=0；涨0/跌0/平0

台积电：第四季收入与毛利指引的持续兑现

状态：持续；固定起点 2026-10-16，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 公司实质下修收入/毛利目标，或正式披露证实需求、产能交付、成本恶化足以推翻原假设时据原件降级或退出；ADR表现不替代台湾本地观察价格。

联发科：ASIC交付增长能否兑现利润与现金

状态：持续；固定起点 2026-11-03，复核日 2026-11-20。

已到复核日，需核实经营证据。

失效条件 客户订单或公司目标下修、封装交付延期，或库存回款恶化使放量不能兑现利润现金。

本页保留 2 轮近期重要更新及到期复核；全部轮次、早先退出与原始条件

昨日强势组承接

分组日 2026-11-19 → 反馈日 2026-11-20。前日涨幅≥10%的固定组。

固定组	原组 / 有效N	平均 / 中位涨跌	上涨率
昨日涨幅 ≥10%	0 / 0	- / -	-

后续验证 台积电订单说明、矽品产能爬坡、景硕客户认证。

融资余额、融券变化、两市涨跌停与成交分布。

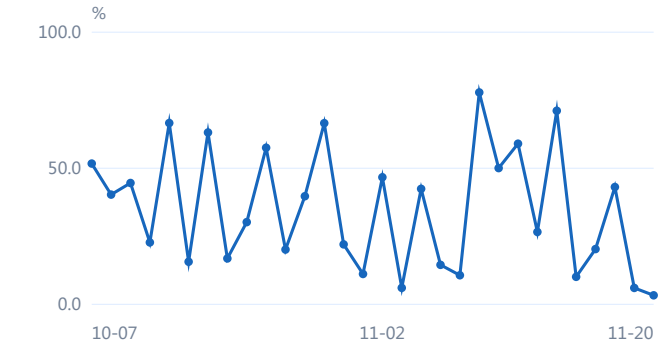
核电信增量收入、资本开支与自由现金流。 下次常规场为11月23日，核对美国周五科技股再跌后的首轮本地反应。

趋势节奏

2026-10-07 至 2026-11-20；实际覆盖 30 / 30 个交易日，缺观察断线。更多趋势图表

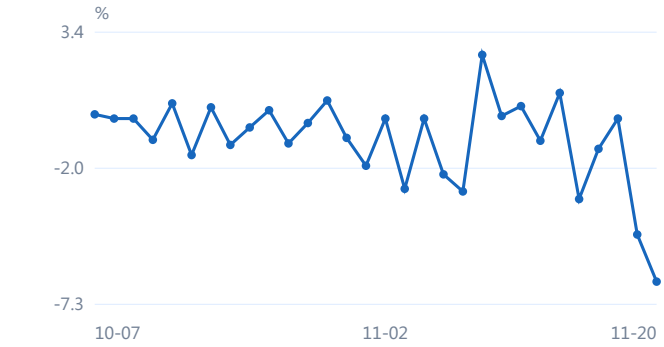
上涨股票占比

上涨占有效样本



个股收益中位数

单日中位数



本文供研究与复盘使用，不构成针对个人的投资建议；历史表现不代表未来结果。