每日晨报 | 2026 年 11 月 20 日

越秀证券 YUEXIU SECURITIES

主要市场指数表现

	收市价	上个交易日升	YTD 升跌
恒生指数	22,841.62	-1.95%	-10.88%
恒生科技指数	3,649.14	-2.33%	-33.84%
国企指数	7,690.34	-1.86%	-13.72%
沪深 300	3,984.84	+0.03%	-13.93%
上证综合指数	3,577.62	-0.28%	-9.86%
深证成份指数	10,583.20	-0.71%	-21.75%
中小板指	6,819.19	-0.15%	-17.48%
科创 50 指数	1,270.78	+1.83%	-5.46%
科创综指	49,097.06	-2.19%	+2899.76%
道琼斯指数	7,175.83	-2.02%	-85.07%
标普 500 指数	23,879.20	-2.25%	+248.83%
纳斯达克指数	10,452.68	-0.93%	-55.03%
伦敦富时指数	8,080.74	-0.81%	-18.63%
CAC40 指数	25,463.81	-1.06%	+212.46%
DAX 指数	26,771.88	+0.41%	+9.32%

主要货币表

	汇率	上个交易日升	YTD 升跌
美汇指数	103.924	+0.06%	+5.74%
港币/人民币	0.852	+0.20%	-5.28%
人民币/美元	0.150	-0.13%	+4.24%
欧元/美元	1.097	-0.05%	-6.60%
美元/日元	159.667	+0.24%	+2.08%
英镑/美元	1.309	-0.49%	-2.82%
美元/瑞士法郎	0.844	+0.12%	+6.59%

主要商品期货价格表

能源	最新价	上个交易日升	YTD %
布伦特原油(桶)	89.990	+0.61%	+47.89%
天然气(MMBtu)	3.245	-0.70%	-11.96%
贵金属	最新价	上个交易日升	YTD %
黄金（盎司）	3,628.70	-1.54%	-16.11%
白银（盎司）	42.880	-3.33%	-38.86%
AI/工业金属	最新价	上个交易日升	YTD %
铜（磅）	5.576	-1.02%	-0.96%
铝（吨）	2,790.00	-0.11%	-4.00%
锡（吨）	46,410.7	-0.52%	+14.44%
核能	最新价	上个交易日升	YTD %
铀（磅）	88.500	-1.78%	+8.39%
钢铁	最新价	上个交易日升	YTD %
铁矿石（吨）	90.29	-0.09%	-11.11%
农产品	最新价	上个交易日升	YTD %
玉米（蒲式耳）	452.75	+0.06%	+2.84%
大豆（蒲式耳）	1,207.25	-0.02%	+17.15%
小麦（蒲式耳）	595.25	+0.04%	+17.41%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

一、港股科技与互联网
- ➢ 阿里巴巴（9988.HK）季度收入 2,715.2 亿元，AI 云计算收入增长 53%
- ➢ 快手（1024.HK）第三季度收入下降 11.1%，由盈转亏 9.59 亿元
- ➢ 联想集团（0992.HK）第二财季收入增长 48%，AI 业务收入达 108 亿美元

二、中国互联网与消费
- ➢ 拼多多母公司 PDD 第三季度收入持平，交易服务收入下降 12%

三、全球人工智能与资本市场
- ➢ Anthropic（ANT）登陆纳斯达克，首日收报 97.17 美元

四、全球消费与企业业绩
- ➢ 沃尔玛第三财季收入增长 5.2%，上调全年销售及盈利指引

五、医药与生物科技
- ➢ 艾伯维与 Disco 达成肿瘤双特异性抗体合作，潜在总付款 25.4 亿美元

市场回顾

港股：11 月 19 日港股下跌，恒生指数收报 22,841.62 点，跌 453.13 点或 1.95%；恒生科技指数收报 3,649.14 点，跌 2.33%；国企指数收报 7,690.34 点，跌 1.86%。主板成交额约 2,295.49 亿港元。腾讯跌 6.55%，阿里巴巴跌逾 5%，科技龙头拖累大市；芯片股分化，华虹半导体上涨。

A 股：11 月 19 日 A 股普遍回落，上证综指收报 3,577.62 点，跌 0.28%；深证成指收报 10,583.20 点，跌 0.71%；创业板指收报 2,293.34 点，跌 0.79%。科创 50 指数逆市升 1.83%至 1,270.78 点。沪深两市成交约 1.305 万亿元，个股跌多涨少，半导体板块相对抗跌。科创 50 指数收报 1,270.78 点，较上个交易日上涨 1.83%；科创综指收报 49,097.06 点，较上个交易日下跌 2.19%。

美股：美国 11 月 19 日现金市场收市显著下跌。道琼斯工业平均指数跌 1,101.11 点或 2.20%，收报 49,097.06 点；标普 500 指数跌 147.80 点或 2.02%，收报 7,175.83 点；纳斯达克综合指数跌 550.69 点或 2.25%，收报 23,879.20 点。AI 相关股份承压，标普 500 指数超过九成成份股下跌；Anthropic 上市首日较发行价上涨。

欧洲：欧洲股市 11 月 19 日连续第四个交易日下跌，STOXX 欧洲 600 指数收报 638.41 点，跌 0.88%，创约四周收市低位。德国 DAX 指数跌 1.06%，法国 CAC40 指数跌 0.81%，英国富时 100 指数跌 0.93%。食品饮料及医疗保健板块分别下跌约 2.1%和 1.8%，芯片相关股份早段上涨后回吐部分升幅。

微信扫码关注【越秀证券】

越秀证券公众号

越秀证券研究订阅号

越秀证券研究部
香港湾仔港湾道 30 号新鸿基中心 49 楼 4917-4937
电邮：research@yxsh.hk 电话：(852)3925 9888 传真:(852)3607 1980

一、港股科技与互联网

阿里巴巴（9988.HK）季度收入 2,715.2 亿元，AI 云计算收入增长 53%

阿里巴巴公布截至 2026 年 9 月季度收入人民币 2,715.2 亿元，AI 云计算业务收入 609.7 亿元，同比增长 53%；非公认会计准则净利润 199 亿元，同比增长 92%。季度资本开支 504.8 亿元，同比增长 60%，反映算力基础设施投资增加。

快手（1024.HK）第三季度收入下降 11.1%，由盈转亏 9.59 亿元

快手公布 2026 年第三季度未经审核收入人民币 315.92 亿元，同比下降 11.1%；毛利率 48.2%，较上年同期 54.7%下降 6.5 个百分点；期内亏损 9.59 亿元，上年同期盈利 44.89 亿元。经调整净利润 7.90 亿元，同比下降 84.2%；日均活跃用户约 4.17 亿。

联想集团（0992.HK）第二财季收入增长 48%，AI 业务收入达 108 亿美元

联想集团公布 2026/27 财年第二季度收入 302 亿美元，同比增长 48%；基础设施方案业务收入 113 亿美元，同比增长 178%，AI 相关收入 108 亿美元，同比增长 79%。香港财务报告准则下录得净亏损 6.4 亿美元；剔除与战略融资相关非现金会计项目后，经调整净利润 14 亿美元，同比增长 166%。

二、中国互联网与消费

拼多多母公司 PDD 第三季度收入持平，交易服务收入下降 12%

PDDHoldings 公布 2026 年第三季度收入人民币 1,083 亿元，与上年同期基本持平；其中在线营销收入 598 亿元，同比增长 12%，交易服务收入 485 亿元，同比下降 12%。归属普通股股东净利润 295 亿元，非公认会计准则净利润 310 亿元；截至 9 月底现金、现金等价物及短期投资 4,554 亿元。

三、全球人工智能与资本市场

Anthropic（ANT）登陆纳斯达克，首日收报 97.17 美元

Anthropic 于美国当地时间 11 月 19 日开始在纳斯达克交易，股票代码 ANT，发行价每股 83 美元，公开发行 9.8 亿股，募资约 813.4 亿美元。首笔成交价 111.50 美元，首日收报 97.17 美元，较发行价高约 17.1%。公司 11 月 18 日公布定价，19 日首次交易构成当日新事件。

四、全球消费与企业业绩

沃尔玛第三财季收入增长 5.2%，上调全年销售及盈利指引

沃尔玛公布截至 2026 年 10 月底第三财季收入 1,888 亿美元，同比增长 5.2%；全球电商销售增长 17%，美国电商增长 23%，经调整每股盈利 0.65 美元。公司将 2027 财年固定汇率净销售增长指引上调至 4.9%至 5.2%，经调整每股盈利指引上调至 2.84 至 2.89 美元。

五、医药与生物科技

艾伯维与 Disco 达成肿瘤双特异性抗体合作，潜在总付款 25.4 亿美元

DiscoPharmaceuticals 于 11 月 19 日公布与艾伯维签订实体瘤 AND 门控双特异性抗体研究及选择性授权协议。Disco 将获 4,000 万美元首付款，另有最高 25 亿美元的选择权、开发及其他条件性里程碑款，并可收取分级销售特许权使用费。Disco 先负责研究发现，艾伯维可按协议选择独家授权项目继续开发。

港股市场表现（上个交易日）

恒生指数成份股表现

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
五大升幅	1	华虹宏力	83.60	+8.01%	87.51 亿
	2	石药集团	8.30	+3.95%	10.63 亿
	3	中芯国际	50.50	+2.64%	90.89 亿
	4	海尔智家	22.40	+2.56%	6.82 亿
	5	信达生物	85.45	+2.34%	7.18 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	京东健康	32.42	-7.00%	9.35 亿
	2	腾讯控股	348.40	-6.55%	268.17 亿
	3	联想集团	16.25	-5.52%	40.63 亿
	4	阿里巴巴－W	80.55	-5.51%	121.99 亿
	5	宁德时代	349.80	-5.46%	14.25 亿

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

港股主板表现

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
五大升幅	1	大森控股	0.795	+70.97%	3.41 百万
	2	科拓股份	98.200	+34.06%	2.46 亿
	3	绿博生态	0.186	+25.68%	4.04 万
	4	佳芯科技	0.255	+25.62%	13.15 万
	5	中国智能健康	0.090	+23.29%	3.83 百万

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	中国长远	0.236	-34.44%	6.29 千
	2	伟工控股	1.185	-31.11%	8.07 百万
	3	七牛智能	0.202	-20.78%	1.75 百万
	4	猫屎咖啡控股	0.031	-20.51%	32.56 万
	5	万城控股	0.600	-20.00%	1.77 万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	腾讯控股	348.400	-6.55%	268.17 亿
	2	盈富基金	22.940	-2.05%	156.11 亿
	3	阿里巴巴－W	80.550	-5.51%	121.99 亿
	4	南方恒生科技	3.566	-2.57%	113.17 亿
	5	中芯国际	50.500	+2.64%	90.89 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	中信股份	12.510	+4.14%	-3.94%
	2	京东集团－SW	98.600	+2.89%	-1.97%
	3	电能实业	66.900	+1.64%	+0.32%
	4	金沙中国有限公司	10.430	+1.30%	+0.26%
	5	安踏体育	82.700	+1.07%	+0.21%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

沪深港股通热门股票一览

（成交额单位：人民币）

		名称	股价	升幅	成交额
沪股通	1	寒武纪	934.000	-1.58%	20.11 亿
	2	紫金矿业	23.880	-2.61%	19.47 亿
	3	贵州茅台	1460.210	+1.22%	18.07 亿
	4	海光信息	180.000	-4.81%	14.85 亿
	5	招商银行	43.320	+0.46%	12.26 亿

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（沪）	1	腾讯控股	348.4	-6.55%	98.5 亿
	2	中芯国际	50.5	2.64%	46.17 亿
	3	华虹宏力	83.6	8.01%	33.16 亿
	4	阿里巴巴－W	80.55	-5.51%	31.82 亿
	5	天数智芯	59.6	-17.45%	16.16 亿

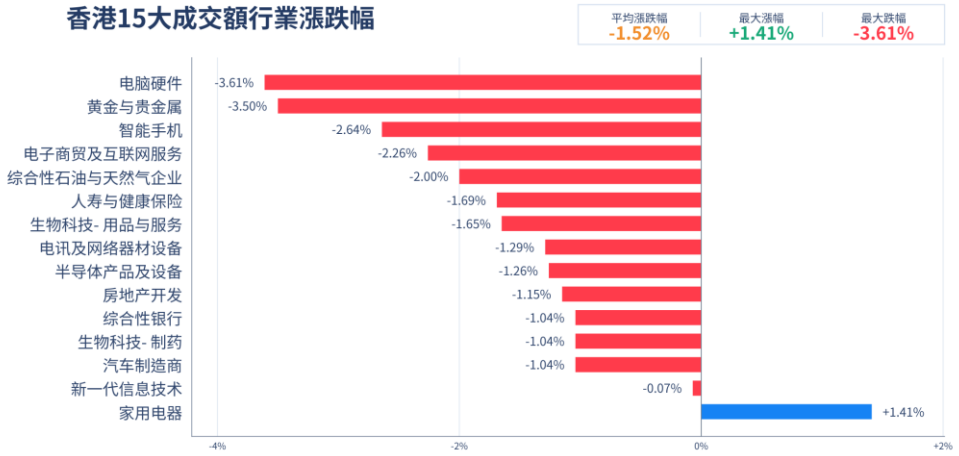
		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	宁德时代	234.580	-2.67%	26.42 亿
	2	中际旭创	408.400	3.05%	25.98 亿
	3	北方华创	592.020	3.13%	22.11 亿
	4	新易盛	167.060	5.59%	18.46 亿
	5	东山精密	71.700	-0.14%	11.57 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	腾讯控股	348.4	-6.55%	68.06 亿
	2	中芯国际	50.5	2.64%	29.3 亿
	3	阿里巴巴－W	80.55	-5.51%	24.2 亿
	4	华虹宏力	83.6	8.01%	15.31 亿
	5	小米集团－W	28.52	-3.84%	10.8 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

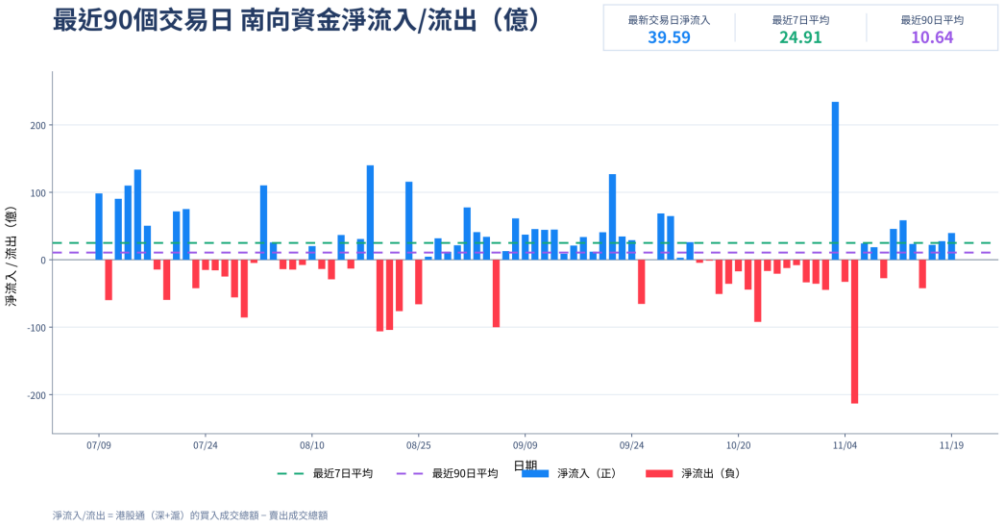
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

港股主要板块表现



来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

南向资金净流入



来源：香港交易所、越秀证券研究部

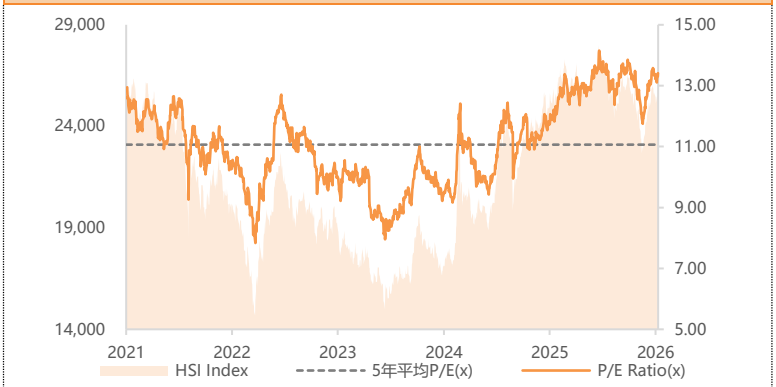
港股沽空数据 货币：港元

		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
恒指成份股的沽空	1	宁德时代	349.80	-5.46%	8.24 亿	57.86%
	2	银河娱乐	32.94	-0.54%	2.38 亿	56.82%
	3	中通快递－W	160.20	-2.91%	1.99 亿	54.34%
	4	周大福	11.15	-3.71%	1.15 亿	54.07%
	5	恒基地产	28.72	-0.35%	7.37 千万	53.09%
		恒生指数	**22841.62**	**-1.95%**	**269.03 亿**	**22.32%**
		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
国指成份股的沽空	1	中通快递－W	160.20	-2.91%	1.99 亿	54.34%
	2	理想汽车－W	44.62	-2.02%	1.89 亿	49.70%
	3	地平线机器人－W	3.40	-2.58%	2.59 亿	48.57%
	4	小鹏集团－W	38.08	-3.69%	1.83 亿	42.74%
	5	农业银行	6.73	-1.97%	1.48 亿	42.19%
		国企指数	**7690.34**	**-1.86%**	**204.75 亿**	**21.69%**

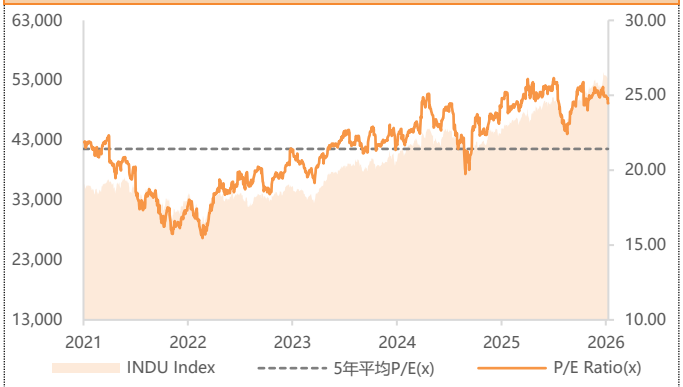
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

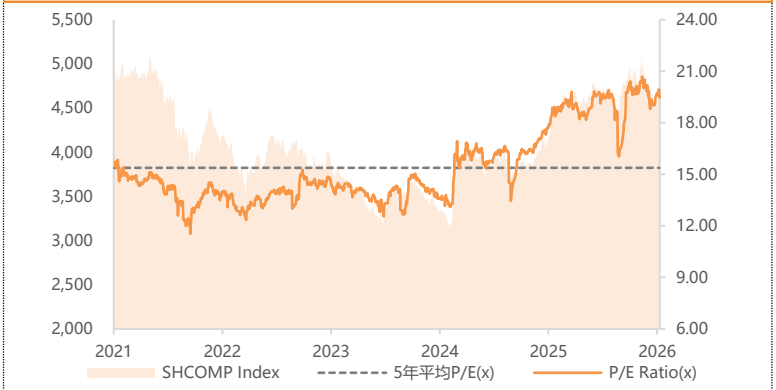
恒生指数过去五年走势



道琼斯指数过去五年走势



上证综指过去五年走势



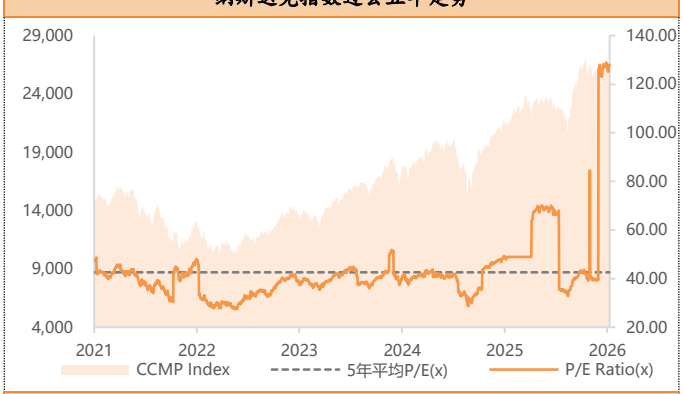
标普 500 指数过去五年走势



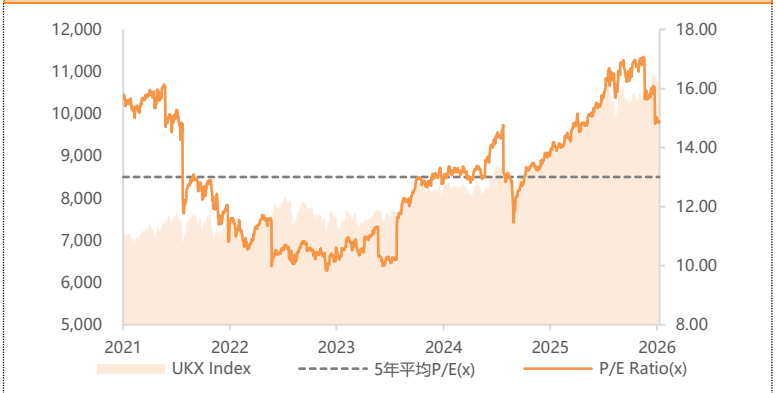
深证综指过去五年走势



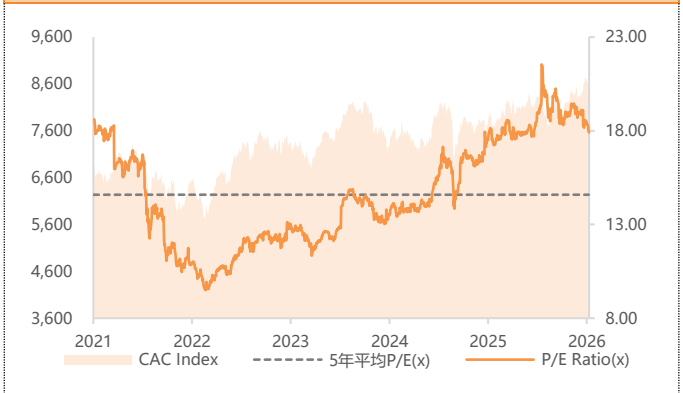
纳斯达克指数过去五年走势



伦敦富时指数过去五年走势



法国 CAC40 指数过去五年走势



来源：彭博、越秀证券研究部

来源：彭博、越秀证券研究部

港股 IPO 信息（截至上个交易日）

半新股表现 货币：港元

股份名称	上市日期	最新股价	首日表现	累计表现	超额倍数	中签率
国星宇航	2026/11/13	25.28	-3.53%	1.53%	2.4	60.00%
一微科技	2026/11/12	15.30	38.18%	54.55%	13.0	50.00%
宏芯宇	2026/11/12	70.00	-0.04%	-3.89%	1.4	100.00%
新荷花	2026/11/11	99.30	71.64%	147.02%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	12.38	28.38%	39.41%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	173.00	-7.79%	-25.11%	1.1	100.00%
远信储能	2026/11/09	22.86	59.00%	133.74%	1387.8	5.00%
东山精密	2026/10/28	86.95	-0.75%	0.17%	N/A	100.00%
传音控股	2026/10/15	48.36	-5.72%	37.00%	3.5	100.00%
奕斯伟计算	2026/10/09	1.12	-0.97%	-27.74%	8.1	10.00%

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

即将上市新股 货币：港元

上市日期	股份名称	所属行业	招股价	每手股数	入场费*	招股截止日
2026/11/24	先通医药－B	生物科技- 制药	52-68	50	3,434.29	2026/11/19
2026/11/26	中旅港澳	旅游	N/A	500	N/A	N/A

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

注解：入场费*指申购公开新上市招股须付款项分四个元素，分别是：(i) 申请款项—所申购股数的发售价；(ii) 经纪佣金—申请款项的 1%；(iii) 证监会交易征费— 申请款项的 0.0027%；及 (iv) 交易所交易费—申请款项的 0.005%。

即将上市新股 - 暗盘详情 货币：港元

公司名称	行业	上市价	每手股数	入场费	辉立暗盘	富途(香港)暗盘

来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

拟上市新股

公布尔日期	申请人	所属行业	公布尔日期	申请人	所属行业
12/11/2026	宁波江丰电子材料股份有限公司	半导体产品及设备	28/09/2026	山东力诺医药包装股份有限公司	制药
22/10/2026	科大智能科技股份有限公司	先进硬件及软件	27/09/2026	上海寅家电子科技股份有限公司	机动车零配件与设备
14/10/2026	山东信得科技股份有限公司	生物科技- 制药	24/09/2026	奥比中光科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术
08/10/2026	Pinnacle Marine Holdings Ltd	基汇资本房地产私募债务开放式基金型公司	23/09/2026	广州文石信息科技股份有限公司	电脑硬件
02/10/2026	基汇资本房地产私募债务开放式基金型公司	综合房地产	22/09/2026	广东省广晟大宝山铜业股份有限公司	多金属矿业
30/09/2026	北京百普赛斯生物科技股份有限公司	生物科技- 制药	21/09/2026	超颖电子电路股份有限公司	线路板
29/09/2026	北京九章云极科技股份有限公司	先进材料	18/09/2026	浙江京新药业股份有限公司	生物科技- 制药
29/09/2026	柳道实业控股有限公司	新能源及节能环保	13/09/2026	深圳市海柔创新智能科技集团股份有限公司 - W	新一代信息技术

已发布经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	实际	预测值	前值
2026-11-19	18:00	欧盟区	德国央行副行长布赫（Buch)发言			
2026-11-19	18:00	欧盟区	欧洲央行艾德森（Elderson）发言			
2026-11-19	21:30	美国	持续申请失业救济人数	1,763K	1,710K	1,693K
2026-11-19	21:30	美国	初请失业金人数	203K	198K	202K
2026-11-19	21:30	美国	费城联储制造业指数（11 月）	6.3	20.6	20.9
2026-11-19	21:30	美国	费城联储就业指数（11 月）	11.6		9.1
2026-11-19	21:30	欧盟区	欧州央行行长拉加德（Lagarde）发言			
2026-11-19	23:00	美国	美国领先指数（MoM）(10 月）	-0.3%	0.0%	0.0%
2026-11-20	02:00	美国	10 年期通胀保值(TIPS）国债拍卖	2.903%		2.653%
2026-11-20	03:15	美国	主管监管事务的美联储副主席巴尔发表讲话			
2026-11-20	05:30	美国	Fed 资产负债表	6,741B		6,759B

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-11-20	09:00	中国	中国央行贷款市场报价利率（11 月）	3.50%	3.50%
2026-11-20	09:15	中国	中国央行贷款市场报价利率	3.00%	3.00%
2026-11-20	15:00	欧盟区	德国生产者物价指数(PPI）(MoM）(10 月）	0.5%	1.9%
2026-11-20	16:15	欧盟区	欧州央行行长拉加德（Lagarde）发言		
2026-11-20	21:00	欧盟区	德国央行行长内格尔(Nagel)发言		
2026-11-20	21:25	美国	联储局沃勒（Waller）发言		
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学通胀预期（11 月）	4.3%	4.3%
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学消费者 5 年期通胀预期（11 月）	3.4%	3.4%
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学消费者预期指数（11 月）	50.9	50.9
2026-11-20	23:00	美国	密歇根大学消费者信心指数（11 月）	51.0	51.0
2026-11-21	02:00	美国	贝克休斯钻井平台数		463
2026-11-21	02:00	美国	美国贝克休斯钻油井总数		601

来源：investing.com、越秀证券研究部

评级标准

公司评级定义
以报告发布当日之后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅为基准。

买入：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达 15%以上
增持：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于 5%和 15%之间
持有：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅介于-10%和 5%之间
卖出：预期公司股价的涨跌幅相对同期的恒生指数的涨跌幅达-10%以上

行业投资评级
以报告发布当日之后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期恒生指数的涨跌幅为基准。

正面：预期行业指数表现将优于恒生指数 10%或以上
中性：预期行业指数表现相对恒生指数之变动幅度介于-10%和 10%之间
负面：预期行业指数表现将逊于恒生指数-10%或以上

免责声明

本报告仅作一般综合资料之用，旨在越秀证券有限公司(“越秀证券”)及其控股公司越秀证券控股有限公司(“越证控股”)及/或越证控股的附属公司之客户作一般阅览及数据参考，并未考虑接获本报告之任何人士之特定投资目标、投资产品偏好、风险承受能力、财务状况及特别需求。投资者若基于此报告做出投资前，必须咨询独立专业顾问的意见。任何因使用或参考本报告提及内容或信息做出投资决策的人士，需自行承担风险。越秀证券毋须承担因使用本报告所载数据而可能直接或间接引致之任何责任或损失。

本报告所载信息及数据基于已公开的数据，仅作参考用途，越秀证券力求但不保证相关信息及数据的可靠性、准确性和完整性。本报告中所提及之信息或所表达之观点，在任何司法管辖权下的地方均不可被作为或被视作证券出售邀约或证券买卖之邀请，也不构成对有关证券或相关金融工具的建议、询价及推荐等。

本报告仅反映相关研究人员的观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券及/或越证控股及/或越证控股的附属公司的立场。报告所载观点、推荐或建议，仅反映研究人员于发出本报告当日之判断，也可在无提前通知的情况下随时更改。越秀证券无责任提供任何更新之提示。

越秀证券可发出其他与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。越秀证券的销售人员、交易员及其他专业人士可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中观点不一致或截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。越秀证券的自营交易部和投资业务部可能会作出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告由越秀证券制作，版权仅为越秀证券所有。任何机构或个人未经越秀证券事先书面同意的情况下，均不得(i)以任何方式制作、拷贝、复制、翻版、转发等任何形式的复印件或复制品，及/或(ii)直接或间接再次分发或转交予其他非授权人士，越秀证券将保留一切相关权力。

利益披露事项

分析员声明

就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：

（1）发表于本报告之观点准确地反映有关于分析员个人对所提及的证券及其发行人之观点；

（2）分析员的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

分析员本人及其有联系者（按照香港证监会《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》的相关定义）确认以下声明：

（1）没有在发表本研究报告前 30 日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；

（2）没有在发表本研究报告后 3 个营业日内交易或买卖本报告中提及的任何证券；

（3）没有在所分析或评论的有关公司内担任高级人员；

（4）并没有持有有关证券的任何权益。

一般披露事项

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司并非本报告所分析之公司证券之市场庄家；

越秀证券及越证控股及/或越证控股的附属公司与报告中提到公司在最近的 12 个月内没有任何投资银行业务关系；

越秀证券及其编制该报告之分析师与上述公司没有任何利益关系。