每日晨报 | 2026 年 11 月 25 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	22,219.65	-0.73%	-13.31%
恒生科技指数	3,466.87	-1.17%	-37.15%
国企指数	7,452.56	-1.00%	-16.39%
沪深 300	3,963.82	+0.14%	-14.39%
上证综合指数	3,548.37	+0.27%	-10.59%
深证成份指数	10,423.60	-0.29%	-22.93%
中小板指	6,683.86	-0.03%	-19.12%
科创 50 指数	1,250.09	+1.81%	-7.00%
科创综指	1,400.63	+1.16%	-14.42%
道琼斯指数	50,018.70	+0.85%	+4.07%
标普 500 指数	7,201.09	-0.50%	+5.19%
纳斯达克指数	23,733.54	-1.48%	+2.11%
伦敦富时指数	10,467.07	-0.13%	+5.39%
CAC40 指数	8,040.49	-0.05%	-1.34%
DAX 指数	25,017.81	-1.26%	+2.15%

主要货币表

	汇率	上个交易日升	YTD 升跌
美汇指数	103.827	-0.47%	+5.64%
港币/人民币	0.850	+0.01%	-5.47%
人民币/美元	0.150	+0.01%	+4.43%
欧元/美元	1.097	+0.56%	-6.64%
美元/日元	159.270	+0.18%	+1.83%
英镑/美元	1.312	+0.58%	-2.60%
美元/瑞士法郎	0.835	-0.71%	+5.48%

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)	88.500	+2.10%	+45.44%
天然气(MMBtu)	3.670	+4.17%	-0.43%
贵金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
黄金（盎司）	3,555.10	-0.19%	-17.81%
白银（盎司）	40.710	-0.18%	-41.95%
AI/工业金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铜（磅）	5.485	+0.58%	-2.58%
铝（吨）	2,752.50	+0.15%	-5.29%
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	-1.61%	+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）	450.25	+0.11%	+2.27%
大豆（蒲式耳）	1,232.25	+0.28%	+19.58%
小麦（蒲式耳）	588.75	-1.13%	+16.12%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

一、宏观经济及国际贸易

- 欧盟对混合动力汽车实施临时进口保障措施，中国年化进口配额为 35 万辆
- 人民银行拟开展 8000 亿元 MLF 及 5000 亿元逆回购，兼顾跨月流动性
- 据报美国拟公布针对 16 个主要贸易伙伴的 301 调查结果，涉及新增关税
- 美国 11 月消费者信心指数升至 103.3，显著高于预期

二、科技及互联网

- 工信部正式启动 6G 创新发展部省协同试点，八省市推进关键技术研发及产业布局
- 小米集团（1810.HK）第三季度经调整盈利下降 56.8%，手机出货量减少 29.1%
- 哔哩哔哩（9626.HK）第三季度收入增长 8%，广告收入增长 20%
- 金山云（3896.HK）第三季度收入增长 40.4%，AI 云账单金额增长 115%
- 戴尔科技（DELL.US）第三季度收入增长 103%，全年收入指引升至 2020 亿美元
- 亚德诺（ADI.US）第四财季收入增长 42%，工业及数据中心需求带动创纪录业绩
- 惠普（HPQ.US）2026 财年收入增长 9.5%，宣布上调股息

三、消费及公用事业

- 周大福（1929.HK）中期盈利增长 98.7%，黄金借贷估值收益显著改善
- 同程旅行（0780.HK）第三季度收入增长 5.3%，经调整净利润增长 6.7%
- 百思买（BBY.US）第三财季同店销售增长 6.1%，上调全年盈利指引
- 中电控股（0002.HK）及港灯（2638.HK）明年 1 月净电价分别按年上调 1.8%及 7.9%
- 中国科教产业（1756.HK）发盈利警告，预计年度亏损 2.5 亿至 3.5 亿元

四、医药及医疗健康

- 阿里健康（0241.HK）中期收入增长 9.2%，净利润下降 12.2%
- 金斯瑞生物科技（1548.HK）公布 ProBio 股权重组，拟收购及回购 C 类优先股
- 美国 FDA 批准 Cogent Biosciences（COGT.US）胃肠道间质瘤联合疗法

五、新能源及资源

- 天齐锂业（9696.HK）拟收购关联方锂矿资产，计入承债后对价约 77.93 亿元

市场回顾

港股：11 月 24 日港股高开低走，恒生指数盘中最高 22647 点，午后最低 22183 点，最终收报 22219 点，跌 164 点或 0.73%，创逾一年半收市低位；连续六个交易日累跌逾 1500 点，全日成交额逾 2126 亿港元。恒生科技指数收报 3466 点，跌 41 点或 1.17%，创逾两年低位。小米及美团跌逾 3%，智谱跌逾 6%，MiniMax 跌近 3%；中芯国际、华虹及联想上涨，光通信股份表现较好。黄金及资源股偏弱。太古折让配售国泰股份后，国泰跌约 2%。新股先通医药首日收市较招股价低 23%。

A 股：11 月 24 日内地股市早段向上，其后升幅收窄，主要指数收市表现分化。上证综合指数收报 3548 点，升 9 点或 0.27%；深证成份指数盘中一度升 2.6%，收报 10423 点，跌 30 点或约 0.3%；创业板指数盘中升逾 4%，其后回落，收报 2278 点，跌 1 点。人形机器人及保险板块相对较强，贵金属及创新药板块承压。科创 50 指数收报 1,250.09 点，较上个交易日上涨 1.81%；科创综指收报 1,400.63 点，较上个交易日上涨 1.16%。

美股：11 月 24 日美股主要指数涨跌互现。道琼斯工业平均指数收报 50018 点，升 423 点或约 0.9%；标普 500 指数收报 7201 点，跌 36 点或 0.5%；纳斯达克综合指数收报 23733 点，跌 356 点或约 1.5%。芯片板块回落，英伟达跌近 6%，费城半导体指数跌近 8%，美光科技跌 11%，应用材料、英特尔及 AMD 跌近 7%至近 9%。Anthropic 收报 81.91 美元，跌逾 6%，低于 83 美元上市价。资金转向医疗、日常消费及传统零售股，耐克升近 6%，沃尔玛、强生及默沙东上涨逾 2%至逾 4%。

欧洲：11 月 24 日欧洲主要股市收低，科技板块回吐前一交易日部分升幅。英国富时 100 指数收报 10467 点，跌 13 点或约 0.1%；法国 CAC 40 指数收报 8040 点，跌 4 点，跌幅不足 0.1%；德国 DAX 指数收报 25017 点，跌 319 点或约 1.3%。

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、宏观经济及国际贸易

欧盟对混合动力汽车实施临时进口保障措施，中国年化进口配额为 35 万辆

欧盟委员会 11 月 24 日公布混合动力汽车全球保障措施初步裁定，将于 12 月 1 日起对部分进口混合动力乘用车实施为期 200 天的进口配额限制，涵盖插电式及非插电式混合动力汽车。其中，中国在临时措施实施期间的进口配额合计为 191,780 辆，相当于年化约 35 万辆，约为 2026 年预计输欧数量的一半。配额用尽后，相关车型将不得继续进口。中国商务部表示，希望欧方遵守双方此前达成的共识，严格按照世贸组织规则落实非歧视原则，并保留通过世贸组织争端解决机制及要求贸易补偿的权利。相关措施或影响中国车企的欧洲出口规模、产品结构及海外生产布局。

人民银行拟开展 8000 亿元 MLF 及 5000 亿元逆回购，兼顾跨月流动性

人民银行 11 月 24 日预告，将于 11 月 25 日开展 8000 亿元人民币一年期中期借贷便利（MLF）操作，以及 5000 亿元七天期逆回购操作，均采用固定数量、利率招标、多重价位中标方式。本月 MLF 到期量为 1 万亿元，按计划续作规模计算，MLF 净回笼 2000 亿元；短期逆回购则有助于平滑缴准、政府债券缴款及跨月资金需求。

据报美国拟公布针对 16 个主要贸易伙伴的 301 调查结果，涉及新增关税

据路透社 11 月 24 日引述三名知情人士报道，美国政府准备公布依据《1974 年贸易法》第 301 条开展的产业产能过剩调查结果，涉及 16 个主要贸易伙伴，预计将对多种进口商品征收新关税。知情人士称结果最快于美国当地时间周二或周三公布；具体税率、商品范围及实施日期仍待正式公告。相关贸易政策将影响出口企业的市场准入、定价及供应链安排。

美国 11 月消费者信心指数升至 103.3，显著高于预期

美国谘商会公布 11 月消费者信心指数由经上修的 91.9 升至 103.3，创 2025 年 1 月以来最高水平，远高于路透调查的 92.5 预期。调查显示消费者对经济前景的信心改善，为观察美国消费需求及货币政策预期提供新的依据。

二、科技及互联网

工信部正式启动 6G 创新发展部省协同试点，八省市推进关键技术研发及产业布局

工业和信息化部 11 月 24 日在上海举行的 2026 全球 6G 发展大会上，正式启动 6G 创新发展部省协同试点，北京、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖北及广东八个省市参与。试点将结合各地产业基础及科研资源，重点推进新型终端、关键芯片及器件、仪器仪表、卫星互联网等相关产业发展，并围绕沉浸式通信、工业制造、低空经济及海洋经济等潜在应用场景开展技术攻关及验证。此次专项行动旨在加强国家与地方之间的研发及产业协同，为未来 6G 标准制定、产业链建设及商业化应用奠定基础。

小米集团（1810.HK）第三季度经调整盈利下降 56.8%，手机出货量减少 29.1%

小米集团公布 2026 年第三季度收入 1072.4 亿元人民币，同比下降 5.2%；股东应占利润 38.76 亿元，同比下降 68.4%，经调整净利润 48.84 亿元，同比下降 56.8%。手机与 AIoT 业务收入 833.6 亿元，同比下降 0.9%；智能手机出货量约 3070 万部，同

比减少 29.1%。新能源汽车及 AI 等创新业务收入 238.8 亿元，同比下降 17.7%，经营亏损约 34 亿元。手机销量和创新业务投入仍是盈利表现的重要变量。

哔哩哔哩（9626.HK）第三季度收入增长 8%，广告收入增长 20%

哔哩哔哩 2026 年第三季度净收入 83.2 亿元人民币，同比增长 8%；毛利润 31 亿元，毛利率由 36.7%提高至 37.3%。净利润 5.04 亿元，同比增长 7%；经调整净利润 8.28 亿元，同比增长 5%。广告收入 30.9 亿元，同比增长 20%；日均活跃用户达到 1.235 亿，同比增长 5%。广告商业化与社区活跃度继续支撑收入增长。

金山云（3896.HK）第三季度收入增长 40.4%，AI 云账单金额增长 115%

金山云第三季度收入 34.78 亿元人民币，同比增长 40.4%、环比增长 13.2%。公有云收入 27.57 亿元，同比增长 57.3%，其中 AI 云总账单金额 16.83 亿元。毛利润 5.40 亿元，同比增长 41.8%，毛利率 15.5%，较上一季度提高 0.3 个百分点。同期净亏损约 1.18 亿元人民币，其中归属于金山云股东的净亏损约 1.09 亿元，经调整净亏损为 6460 万元。机柜服务及设备租赁等投入随 AI 云业务扩张增加。

戴尔科技（DELL.US）第三季度收入增长 103%，全年收入指引升至 2020 亿美元

戴尔科技公布截至 2026 年 10 月 30 日的 2027 财年第三季度业绩，收入 549.37 亿美元，同比增长 103%，经调整每股摊薄盈利 9.45 美元，同比增长 265%。基础设施解决方案业务收入 419.74 亿美元，同比增长 198%；AI 服务器收入 220.31 亿美元，同比增长 291%。季度新增 AI 订单 602 亿美元，期末 AI 积压订单 1323 亿美元。公司预计全年收入 2020 亿美元，同比增长 78%，显示 AI 基础设施仍是其收入增长的主要来源。

亚德诺（ADI.US）第四财季收入增长 42%，工业及数据中心需求带动创纪录业绩

模拟芯片企业亚德诺公布截至 2026 年 10 月 31 日的第四财季收入 43.73 亿美元，同比增长 42%；经调整每股摊薄盈利 4.06 美元，同比增长 80%。工业业务收入 21.94 亿美元，同比增长 55%，汽车及通信收入分别增长 21%及 81%。2026 财年收入 151.79 亿美元，同比增长 38%。公司预计下一季度收入 44 亿美元，上下浮动 1.5 亿美元，经调整每股盈利 3.82 美元，上下浮动 0.20 美元。

惠普（HPQ.US）2026 财年收入增长 9.5%，宣布上调股息

惠普公布 2026 财年净收入 605 亿美元，同比增长 9.5%，按固定汇率计算增长 7.8%。公司同时宣布提高股息。全年收入扩张为观察个人电脑更新周期及硬件供应链需求提供参考。

三、消费及公用事业

周大福（1929.HK）中期盈利增长 98.7%，黄金借贷估值收益显著改善

周大福截至 2026 年 9 月底的上半财年营业额 442.63 亿港元，同比增长 13.5%；股东应占溢利 50.34 亿港元，同比增长 98.7%。黄金借贷合约公允价值变动由上年同期亏损 31.4 亿港元转为收益 13.4 亿港元。毛利率下降 4.9 个百分点至 25.6%；内地同店销售增长 10.5%，香港、澳门及其他市场同店销售增长 35.1%。每股中期股息 0.35 港元，同比增长约 59%，派息率 68.6%。

同程旅行（0780.HK）第三季度收入增长 5.3%，经调整净利润增长 6.7%

同程旅行第三季度收入 58.00 亿元人民币，同比增长 5.3%；股东应占利润 9.83 亿元，同比增长 0.8%。经调整净利润 11.32 亿元，同比增长 6.7%，经调整净利率由 19.2%提高至 19.5%。经调整 EBITDA 为 15.85 亿元，同比增长 4.9%；平均月付费用户 4530 万人，同比减少 5%。

百思买（BBY.US）第三财季同店销售增长 6.1%，上调全年盈利指引

美国消费电子零售商百思买公布截至 2026 年 10 月 31 日的第三财季收入 102.36 亿美元，同店销售增长 6.1%，经调整每股摊薄盈利 1.62 美元，同比增长 16%。公司将 2027 财年同店销售增长指引上调至 3.4%至 4.0%，经调整每股盈利指引上调至 6.90 至 7.05 美元。消费电子销售及盈利改善对相关产品供应链具有参考价值。

中电控股（0002.HK）及港灯（2638.HK）明年 1 月净电价分别按年上调 1.8%及 7.9%

中电及港灯 11 月 24 日公布 2027 年 1 月电价调整。中电平均净电价为每度 1.432 港元，按年增加 1.8%；基本电价维持每度 1.012 港元，燃料调整费为 0.420 港元，并计划从电费稳定基金及燃料账合共拨出 25 亿港元。港灯平均净电价为每度 1.762 港元，按年上升 7.9%，其中基本电价 1.289 港元、燃料调整费 0.473 港元。调整反映燃料市场波动及运营成本变化。

中国科教产业（1756.HK）发盈利警告，预计年度亏损 2.5 亿至 3.5 亿元

据财联社及汇港通讯报道，中国科教产业预计截至 2026 年 8 月 31 日止年度将录得股东应占亏损约 2.5 亿至 3.5 亿元人民币，较上年度股东应占利润约 4.58 亿元转盈为亏。相关预测基于初步未审计财务资料，最终年度业绩仍待公布。

四、医药及医疗健康

阿里健康（0241.HK）中期收入增长 9.2%，净利润下降 12.2%

阿里健康截至 2026 年 9 月 30 日止六个月收入 182.28 亿元人民币，同比增长 9.2%；净利润 11.12 亿元，同比下降 12.2%，净利率由 7.6%降至 6.1%；经调整净利润 11.19 亿元，同比下降 17.5%。公司加大医药供应链及医疗 AI 投入。另于 11 月 24 日订立增资协议，阿里巴巴集团附属公司拟合共出资 7 亿元认购杭州智循建模科技扩大后 70%股权；交易完成后阿里健康间接持股将由 100%降至 30%，并失去对该公司的控制权。

金斯瑞生物科技（1548.HK）公布 ProBio 股权重组，拟收购及回购 C 类优先股

据智通财经报道，金斯瑞 11 月 24 日订立股份转让协议，拟收购合共约 1.4286 亿股 ProBio Cayman C 类优先股，交割应付总对价约 1.406 亿美元。ProBio Cayman 同日订立股份回购协议，拟回购约 1.15 亿股 C 类优先股，交割应付总对价约 1.133 亿美元。上述交易涉及股权结构和资金安排调整，相关款项将于适用交割时支付。

美国 FDA 批准 Cogent Biosciences（COGT.US）胃肠道间质瘤联合疗法

美国食品药品监督管理局 11 月 24 日批准 Cogent Biosciences 的激酶抑制剂

bezuclastinib（商品名 Ekitna）与舒尼替尼联合使用，用于此前接受过伊马替尼治疗的成人晚期胃肠道间质瘤患者。据路透社报道，该批准基于一项纳入 413 名患者的后期临床试验。此次获批为胃肠道间质瘤后线靶向治疗增加了新的治疗选择。

五、新能源及资源

天齐锂业（9696.HK）拟收购关联方锂矿资产，计入承债后对价约 77.93 亿元

天齐锂业 11 月 24 日晚公告，拟通过全资子公司以现金收购润丰矿业 76.5269%股权、天齐兴宇 100%股权及上都布探矿权，三项资产合计作价约 68.72 亿元人民币，计入拟承担的相关债务后交易总对价约 77.93 亿元。主要标的包括四川雅江烧炭沟锂矿采矿权及上都布探矿权；烧炭沟矿已取得采矿许可证，目前处于矿业权变更及开发建设前期阶段。交易涉及关联方，尚待完成相关程序。

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	联想集团	18.24	+3.70%	40.12 亿
	2	老铺黄金	272.60	+2.17%	2.54 亿
	3	潍柴动力	21.32	+2.11%	5.02 亿
	4	百威亚太	6.23	+1.63%	6.38 千万
	5	宁德时代	336.80	+1.63%	15.39 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	中国宏桥	16.39	-4.88%	8.58 亿
	2	中国铝业	5.85	-4.34%	3.51 亿
	3	信义光能	1.67	-4.31%	9.95 千万
	4	中国神华	40.30	-3.91%	6.03 亿
	5	洛阳钼业（五百）	10.28	-3.84%	3.46 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	大众金融控股	2.490	+76.60%	7.25 千万
	2	国际商业数字技术	2.800	+63.27%	1.40 百万
	3	金泰丰国际控股	1.360	+60.00%	6.69 百万
	4	脑动极光－B	2.025	+38.70%	10.48 亿
	5	XL二南英伟	80.000	+37.88%	3.39 千万

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	XI二南英伟	10.620	-55.27%	1.57 千万
	2	蜡笔小新食品	2.505	-41.47%	3.72 百万
	3	植华集团（新）	0.275	-17.91%	3.52 万
	4	宇阳控股	0.880	-16.19%	4.21 百万
	5	XI二南特斯	6.965	-15.88%	3.82 百万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	南方恒生科技	3.390	-1.40%	110.86 亿
	2	盈富基金	22.340	-0.71%	103.01 亿
	3	腾讯控股	341.600	-0.70%	101.23 亿
	4	阿里巴巴－W	82.200	-1.02%	89.17 亿
	5	华虹宏力	75.550	+1.55%	65.23 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	银河娱乐	32.300	+6.04%	-3.14%
	2	京东集团－SW	97.050	+1.66%	-3.81%
	3	中国平安	50.200	+0.94%	-1.22%
	4	吉利汽车	13.300	+0.71%	-0.21%
	5	招商银行	53.250	+0.62%	-0.91%

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	工业富联	40.960	+6.97%	29.79 亿
	2	贵州茅台	1460.000	+1.46%	25.17 亿
	3	寒武纪	970.000	+6.03%	18.49 亿
	4	招商银行	43.520	+0.60%	16.26 亿
	5	药明康德	144.300	-1.54%	16.08 亿

		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	中际旭创	417.000	-0.05%	45.81 亿
	2	新易盛	180.010	-0.74%	30.08 亿
	3	宁德时代	227.370	-0.01%	25.94 亿
	4	沪电股份	84.130	1.73%	18.52 亿
	5	深南电路	207.500	-0.29%	16.23 亿

（成交额单位：港元）

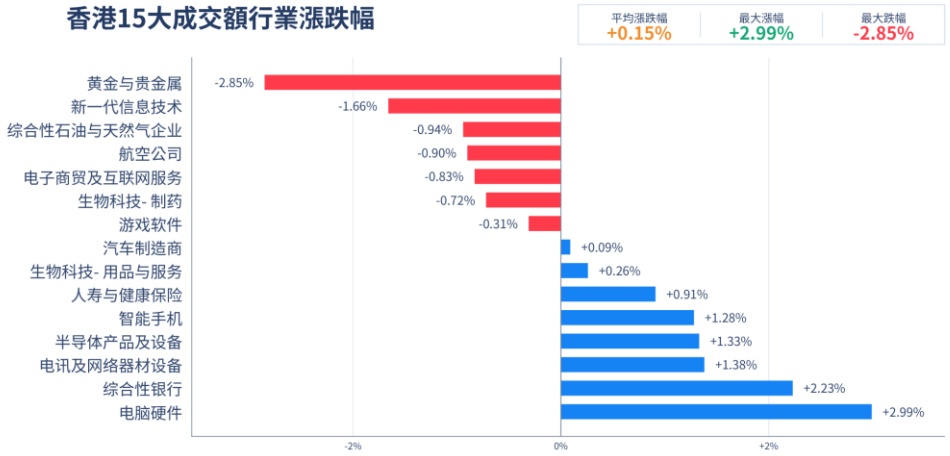
		名称	股价	升幅	成交额
港股通（沪）	1	华虹宏力	75.55	1.55%	35.38 亿
	2	智谱	319	-6.23%	24.64 亿
	3	腾讯控股	341.6	-0.70%	23.92 亿
	4	中芯国际	49	0.53%	23.69 亿
	5	中国海洋石油	20.86	-1.97%	21.25 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	腾讯控股	341.6	-0.70%	19.54 亿
	2	阿里巴巴－W	82.2	-1.02%	13.74 亿
	3	中芯国际	49	0.53%	13.51 亿
	4	华虹宏力	75.55	1.55%	13.39 亿
	5	中国海洋石油	20.86	-1.97%	12.6 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

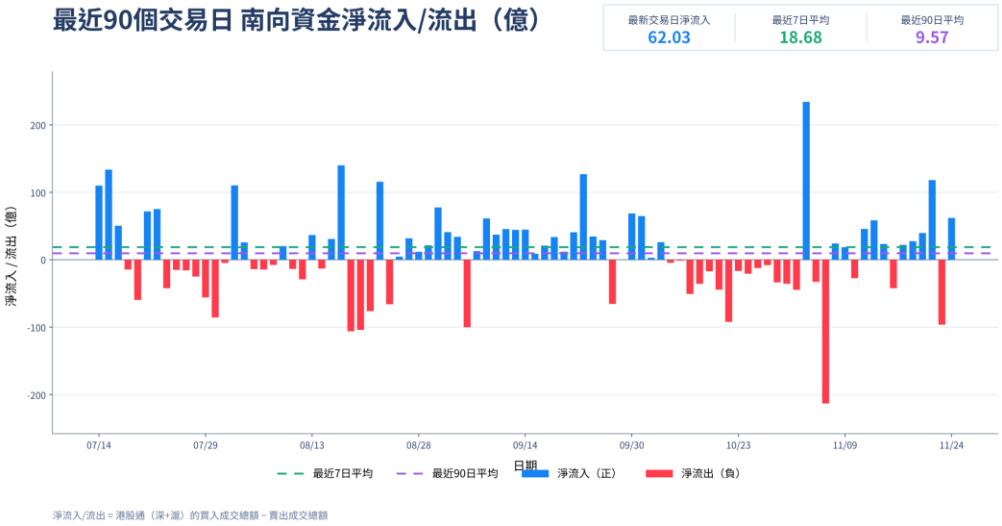
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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

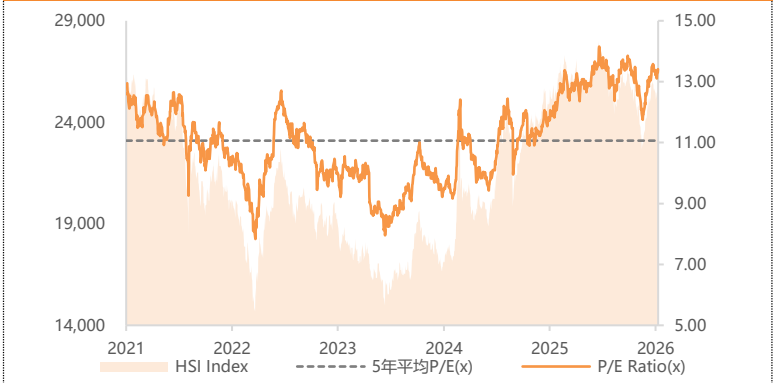
港股沽空数据 货币：港元

		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
恒指成份股的沽空	1	理想汽车－W	41.38	-0.58%	3.28 亿	61.27%
	2	恒基地产	28.56	+0.35%	1.49 亿	60.56%
	3	中通快递－W	156.50	-2.25%	1.70 亿	57.40%
	4	阿里健康	2.58	-2.28%	1.50 亿	56.87%
	5	农夫山泉	46.38	+1.31%	2.05 亿	56.65%
		恒生指数	**22219.65**	**-0.73%**	**285.49 亿**	**28.91%**
		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
国指成份股的沽空	1	理想汽车－W	41.38	-0.58%	3.28 亿	61.27%
	2	中通快递－W	156.50	-2.25%	1.70 亿	57.40%
	3	农夫山泉	46.38	+1.31%	2.05 亿	56.65%
	4	申洲国际	41.42	-1.62%	1.51 亿	56.37%
	5	小鹏集团－W	35.30	+2.86%	5.53 亿	54.99%
		国企指数	**7452.56**	**-1.00%**	**226.30 亿**	**29.42%**

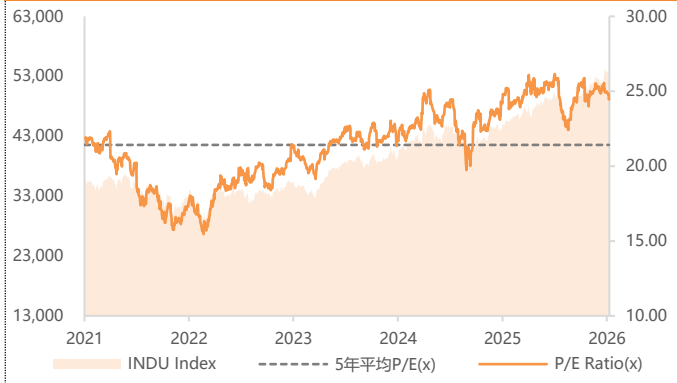
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

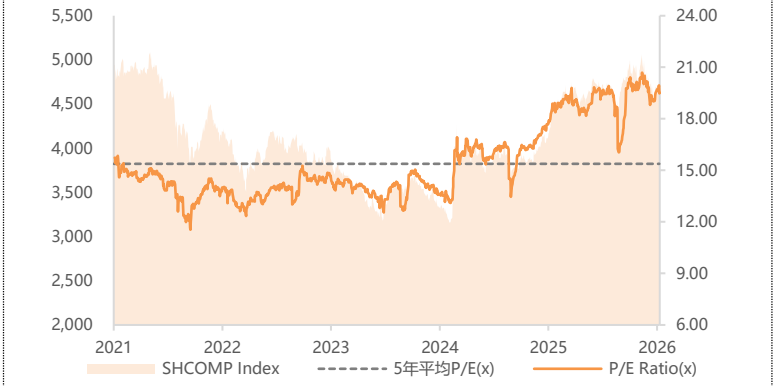
恒生指数过去五年走势



道琼斯指数过去五年走势



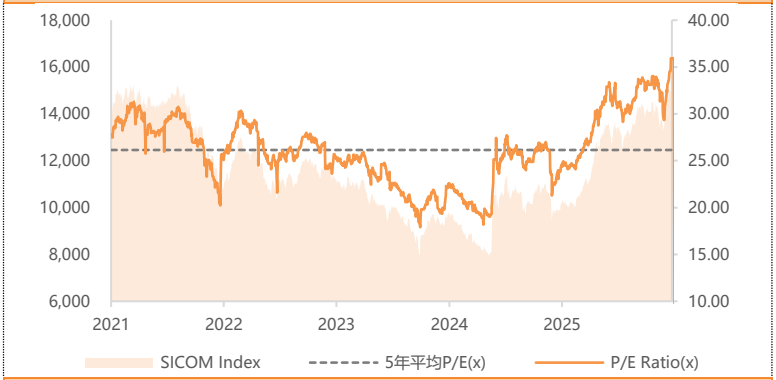
上证综指过去五年走势



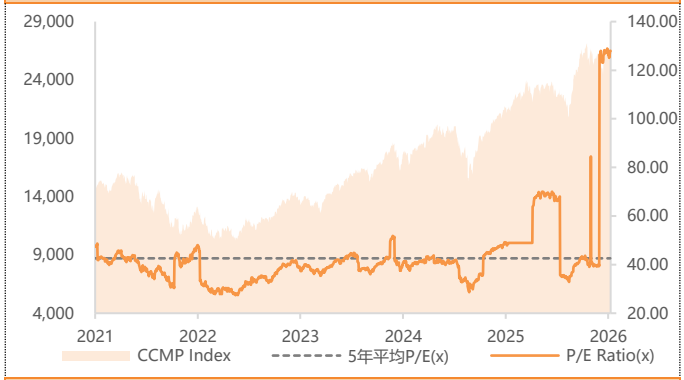
标普 500 指数过去五年走势



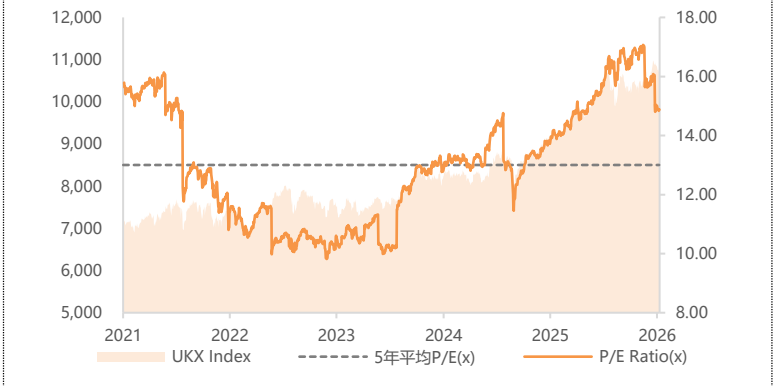
深证综指过去五年走势



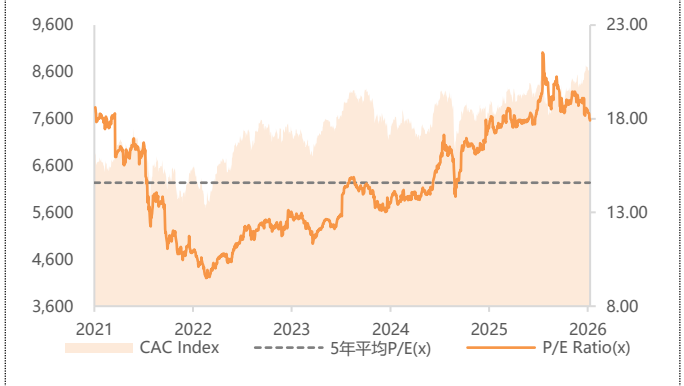
纳斯达克指数过去五年走势



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
先通医药－B	2026/11/24	40.00	-23.08%	-23.08%	5227.8	1.50%
国星宇航	2026/11/13	25.44	-3.53%	2.17%	2.4	60.00%
一微科技	2026/11/12	14.47	38.18%	46.16%	13.0	50.00%
宏芯宇	2026/11/12	68.60	-0.04%	-5.81%	1.4	100.00%
新荷花	2026/11/11	80.80	71.64%	101.00%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	12.75	28.38%	43.58%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	183.60	-7.79%	-20.52%	1.1	100.00%
远信储能	2026/11/09	22.66	59.00%	131.70%	1387.8	5.00%
东山精密	2026/10/28	79.80	-0.75%	-8.07%	N/A	100.00%
传音控股	2026/10/15	42.98	-5.72%	21.76%	3.5	100.00%

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
2026/11/26	中旅港澳	旅游	N/A	500	N/A	N/A
2026/12/04	微亿智造	先进硬件及软件	12.07-15.69	100	1,584.82	2026/12/01

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
2026-11-24	17:00	欧盟区	德国商业期望（11 月）	91.9	92.0	91.5
2026-11-24	17:00	欧盟区	德国当前评估（11 月）	89.4	89.2	88.8
2026-11-24	17:00	欧盟区	德国 Ifo 商业景气指数（11 月）	90.6	90.5	90.1
2026-11-24	21:15	美国	ADP 就业变化周报	21.00K		23.80K
2026-11-24	22:00	美国	S&P/CS20 座大城市房价指数年率(未季调)（YoY）(9 月)	2.6%	2.7%	2.6%
2026-11-24	22:00	美国	S&P/CS 20 座大城市房价指数(未季调)（MoM）(9 月)	-0.5%		-0.4%
2026-11-24	23:00	美国	咨商会消费者信心（11 月）	103.3	92.4	91.9
2026-11-25	02:00	美国	5 年期国债拍卖	4.719%		4.708%
2026-11-25	05:30	美国	当周 API 原油库存	0.126M	0.900M	5.300M

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-11-25	15:00	欧盟区	德国国内生产总值(GDP)（QoQ）(第三季)	0.2%	0.2%
2026-11-25	15:00	欧盟区	德国国内生产总值(GDP)（YoY）(第三季)	1.2%	1.2%
2026-11-25	16:00	欧盟区	欧洲央行非货币政策会议		
2026-11-25	18:30	欧盟区	德国 10 年期 Bund 国债拍卖		3.370%
2026-11-25	21:30	美国	建筑许可（10 月）	1.295M	1.398M
2026-11-25	21:30	美国	持续申请失业救济人数		1,763K
2026-11-25	21:30	美国	核心耐用商品订单（MoM）(10 月)	0.5%	0.5%
2026-11-25	21:30	美国	核心 PCE 物价指数（MoM）(10 月)	0.3%	0.3%
2026-11-25	21:30	美国	核心 PCE 物价指数（YoY）(10 月)	3.2%	3.1%
2026-11-25	21:30	美国	核心 PCE 物价（第三季）	2.50%	3.30%
2026-11-25	21:30	美国	耐用品订单（MoM）(10 月)	0.7%	1.8%
2026-11-25	21:30	美国	国内生产总值(GDP)（QoQ）(第三季)	3.4%	2.2%
2026-11-25	21:30	美国	GDP 平减指数（QoQ）(第三季)	2.2%	6.1%
2026-11-25	21:30	美国	初请失业金人数	201K	203K
2026-11-25	21:30	美国	美国财政部国际资本体系净长期交易(包括掉期)（MoM）(10 月)	0.3%	0.5%
2026-11-25	21:30	美国	个人消费开支物价指数（YoY）(10 月)	3.8%	3.6%
2026-11-25	21:30	美国	个人支出（MoM）(10 月)	0.4%	0.5%
2026-11-25	23:00	美国	新屋销售（10 月）	650K	676K
2026-11-25	23:00	美国	新屋销售（MoM）(10 月)		-0.6%
2026-11-25	23:00	欧盟区	德国央行穆德尔（Mauderer）发言		
2026-11-25	23:30	美国	原油库存		3.380M
2026-11-25	23:30	美国	库欣原油库存		-1.209M
2026-11-26	00:30	美国	亚特兰大联储 GDPNow（第四季）	3.2%	3.2%
2026-11-26	02:00	美国	7 年期国债拍卖		4.894%
2026-11-26	02:00	美国	贝克休斯钻井平台数		469
2026-11-26	02:00	美国	美国贝克休斯钻油井总数		607
2026-11-26	03:00	美国	美联储褐皮书		
2026-11-26	15:00	欧盟区	德国 Gfk 消费者景气指数（12 月）	-29.4	-30.8
2026-11-26	18:00	欧盟区	欧盟峰会		
2026-11-26	20:30	欧盟区	欧央行公布货币政策会议纪要		
2026-11-27	16:00	欧盟区	西班牙居民消费价格指数(CPI)（YoY）(11 月)	4.9%	4.9%
2026-11-27	16:00	欧盟区	西班牙调和消费者物价指数(HICP)（YoY）(11 月)		4.9%
2026-11-27	16:55	欧盟区	德国失业人数变化（11 月）	5K	4K
2026-11-27	16:55	欧盟区	德国失业率（11 月）		6.4%
2026-11-27	18:00	欧盟区	欧盟峰会		
2026-11-27	20:40	欧盟区	德国央行行长内格尔(Nagel)发言		
2026-11-27	21:30	美国	商品贸易平衡（10 月）	-134.40B	-135.08B
2026-11-27	21:30	美国	零售存货（不包括汽车）（10 月）		0.5%
2026-11-28	05:30	美国	Fed 资产负债表		6,741B

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。