每日晨报 | 2026 年 11 月 26 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	21,966.01	-1.14%	-14.30%
恒生科技指数	3,378.26	-2.56%	-38.76%
国企指数	7,384.94	-0.91%	-17.15%
沪深 300	3,898.24	-1.65%	-15.80%
上证综合指数	3,476.47	-2.03%	-12.41%
深证成份指数	10,086.36	-3.24%	-25.42%
中小板指	6,453.99	-3.44%	-21.90%
科创 50 指数	1,186.14	-5.12%	-11.76%
科创综指	1,317.53	-5.93%	-19.50%
道琼斯指数	50,182.95	+0.33%	+4.41%
标普 500 指数	7,182.78	-0.25%	+4.93%
纳斯达克指数	23,585.80	-0.62%	+1.48%
伦敦富时指数	10,426.94	-0.38%	+4.99%
CAC40 指数	7,980.57	-0.75%	-2.07%
DAX 指数	24,702.13	-1.26%	+0.86%

主要货币表

	汇率	上个交易日升	YTD 升跌
美汇指数	103.694	-0.12%	+5.51%
港币/人民币	0.851	+0.12%	-5.36%
人民币/美元	0.150	-0.31%	+4.11%
欧元/美元	1.098	+0.11%	-6.53%
美元/日元	159.108	-0.08%	+1.72%
英镑/美元	1.312	+0.00%	-2.60%
美元/瑞士法郎	0.830	-0.54%	+4.89%

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)	90.820	+2.30%	+49.25%
天然气(MMBtu)	3.675	+0.33%	-0.30%
贵金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
黄金（盎司）	3,617.80	+0.74%	-16.36%
白银（盎司）	41.670	+1.01%	-40.59%
AI/工业金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铜（磅）	5.482	+0.52%	-2.64%
铝（吨）	2,787.00	+1.40%	-4.10%
锡（吨）	37,405.0	+0.59%	-7.77%
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）	88.28	-0.02%	-13.09%
农产品	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
玉米（蒲式耳）	456.25	+1.33%	+3.63%
大豆（蒲式耳）	1,243.25	-0.06%	+20.65%
小麦（蒲式耳）	586.50	-0.17%	+15.68%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

一、宏观经济及政策
- 美国就 14 个经济体制造业产能问题提出新一轮关税方案
- 美国第三季度 GDP 增速上修至 4.3%，上周初请失业金人数降至 18.9 万
- 美国 10 月核心 PCE 通胀升至 3.3%，美联储褐皮书显示价格压力持续
- 三家国有大行加快股票回购增持贷款投放，相关合同及承诺金额逾 4600 亿元
- 香港金管局正式推出 CMU 数字资产平台

二、科技及新能源汽车
- 理想汽车（2015.HK）第三季度收入增长 5.4%，毛利率环比回升至 16.7%
- 万国数据（9698.HK）第三季度净收入增长 10.1%，签约及预签约面积增长 25.5%
- 金山软件（3888.HK）第三季度收入增长 1%，经调整归母净利润增长 12%
- BOSS 直聘（2076.HK）第三季度收入增长 11.7%，推出 5 亿美元回购计划
- 速腾聚创（2498.HK）第三季度收入增长 65.2%，激光雷达销量创新高
- 嘉利国际（1050.HK）中期收入增长 40.1%，股东应占利润翻倍

三、医药及医疗健康
- 翰森制药（3692.HK）向拜耳授权双靶点 ADC，首付款 1.5 亿美元

四、消费及企业动态
- 希音（0625.HK）第三季度净收入下降 5.9%，欧洲收入受进口费用拖累
- 特海国际（9658.HK）第三季度收入增长 7.1%，经营利润率下降
- 晶存科技通过港交所主板上市聆讯
- 珠免集团（600185.SH）拟收购免税业务剩余 49%股权

五、国际及能源
- 伊朗方面称霍尔木兹海峡发生船舶遇险事件，并就通行发出警告

市场回顾

港股：11 月 25 日港股高开低走，恒生指数连跌 7 个交易日，收报 21966 点，跌 253 点或 1.14%，创逾一年半新低，主板成交额接近 2300 亿港元。恒生科技指数收报 3378 点，跌 88 点，连续 11 个交易日下跌。市场关注美国拟再度加征关税，芯片、电池及人工智能相关股份显著下挫；联想集团、宁德时代及华虹半导体跌约 11%至逾 17%，部分汽车、消费及医药股逆市走强，理想汽车及华润啤酒升逾 2%，汇丰控股及港交所跌近 2%。

A 股：11 月 25 日沪深股市普遍下跌，上证综合指数收报 3476 点，跌 71 点或 2.03%；深证成份指数收报 10086 点，跌 337 点或 3.24%；创业板指数收报 2183 点，跌 95 点或 4.19%。银行、医药及零售板块相对抗跌，半导体、人形机器人及电池相关股份下跌。科创 50 指数收报 1,186.14 点，较上个交易日下跌 5.12%；科创综指收报 1,317.53 点，较上个交易日下跌 5.93%。

美股：11 月 25 日美股三大指数表现分化。美国提出新关税方案后，股市早段明显下挫，其后跌幅收窄。道琼斯工业平均指数收报 50182.95 点，升 164.25 点或约 0.33%；标普 500 指数收报 7182.78 点，跌 18.31 点或约 0.25%；纳斯达克综合指数收报 23585.80 点，跌 147.73 点或约 0.62%。英伟达跌 3.9%，Alphabet 及亚马逊跌逾 2%至逾 3%，特斯拉及微软跌逾 1%，IBM 升逾 3%。美国股市周四感恩节休市，周五缩短交易时间。

欧洲：11 月 25 日欧洲主要股市收低，投资者关注利率上升预期、人工智能相关股份前景及美国贸易政策变化，金融及科技股受压。德国 DAX 指数收报 24702 点，跌 315 点或近 1.3%；法国 CAC40 指数收报 7980 点，跌 59 点或近 0.8%；英国富时 100 指数收报 10426 点，跌 40 点或近 0.4%。

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、宏观经济及政策

美国就 14 个经济体制造业产能问题提出新一轮关税方案

美国贸易代表办公室 11 月 25 日公布 14 项 301 调查结论及拟议措施，涉及中国、欧盟、日本、韩国、印度及其他经济体。针对中国，方案拟对部分商品征收最高 20%的关税，并对指定商品适用最高 10%的税率，具体税率须考虑现行相关 301 关税及豁免清单。欧盟、日本及韩国拟议税率最高或为 15%，越南最高 35%。书面意见提交截止日期为 2027 年 1 月 5 日，听证会拟于 1 月 25 日举行。

美国第三季度 GDP 增速上修至 4.3%，上周初请失业金人数降至 18.9 万

美国第三季度实际 GDP 按季折年率增长 4.3%，较初值 3.4%上修 0.9 个百分点，为三年来最快增速，主要反映投资及消费支出较初步估计强劲。消费支出增速上修至 4.2%，企业设备支出增长 21.8%。截至 11 月 21 日当周，美国初请失业金人数经季节调整后减少 1.3 万人至 18.9 万人，低于市场预期。

美国 10 月核心 PCE 通胀升至 3.3%，美联储褐皮书显示价格压力持续

美国 10 月个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨 3.8%，核心 PCE 物价指数同比上涨 3.3%，均较 9 月加快 0.2 个百分点；两者环比均上涨 0.3%。个人收入环比增长 0.7%，个人支出增长 0.3%。美联储 11 月褐皮书显示，12 个联储辖区中 8 个经济活动轻微至温和增长，4 个基本持平，物价压力持续。

三家国有大行加快股票回购增持贷款投放，相关合同及承诺金额逾 4600 亿元

据财联社 11 月 25 日报道，股票回购增持再贷款政策优化后，中国建设银行、中国工商银行及中国银行陆续释放加快贷款投放的信号。根据三家银行近期公开披露资料，已签署的相关贷款合同及贷款承诺金额合计超过人民币 4600 亿元。相关融资安排有助于支持上市公司及主要股东的回购增持需求。

香港金管局正式推出 CMU 数字资产平台

香港金融管理局 11 月 25 日宣布正式推出基于分布式账本技术的债务工具中央结算系统（CMU）数字资产平台，支持债券发行、二级市场交收、付息及到期赎回的全流程数字化，并支持传统债券代币化。平台采用链上原子化货银两讫结算，并与即时支付结算系统及央行数字货币对接；未来将探索向基金及现实世界资产等类别拓展。

二、科技及新能源汽车

理想汽车（2015.HK）第三季度收入增长 5.4%，毛利率环比回升至 16.7%

理想汽车 2026 年第三季度收入为人民币 288 亿元，同比增长 5.4%、环比增长 12.3%；整体毛利率为 16.7%，较第二季度的 11.0%明显回升，汽车毛利率为 15.3%。经营亏损为 7.0 亿元，同比收窄 40.6%、环比收窄 69.6%；经调整净亏损为 1.13 亿元，同比收窄 68.6%。公司表示季度自由现金流转正。

万国数据（9698.HK）第三季度净收入增长 10.1%，签约及预签约面积增长 25.5%

万国数据 2026 年第三季度净收入为人民币 31.80 亿元，同比增长 10.1%。期末已签

约及预签约总面积达 82.39 万平方米，同比增长 25.5%、环比增长 5.0%。普通股股东应占净亏损为 550 万元，上年同期为净利润 7.12 亿元，主要受上年同期数据中心资产证券化交易相关收益的基数影响。

金山软件（3888.HK）第三季度收入增长 1%，经调整归母净利润增长 12%

金山软件 2026 年第三季度收入为人民币 24.39 亿元，同比增长 1%；经营利润 3.88 亿元，同比增长 40%；经调整归母净利润 3.01 亿元，同比增长 12%，期内归母净亏损为 2.04 亿元。办公软件及服务收入 17.66 亿元，同比增长 16%；网络游戏及其他业务收入 6.72 亿元，同比下降 25%。联营公司金山云的季度收入为 34.8 亿元，同比增长约 40%。

BOSS 直聘（2076.HK）第三季度收入增长 11.7%，推出 5 亿美元回购计划

BOSS 直聘 2026 年第三季度收入为人民币 24.16 亿元，同比增长 11.7%；经调整经营利润 10.76 亿元，同比增长 19.1%；经调整净利润 10.65 亿元，同比增长 12.3%。受一项股权投资公允价值下跌影响，期内录得约 14.44 亿元投资公允价值变动损失。董事会批准自 11 月 25 日起为期 12 个月、最高 5 亿美元的股份回购计划。

速腾聚创（2498.HK）第三季度收入增长 65.2%，激光雷达销量创新高

速腾聚创公布 2026 年前三季度业绩，其中第三季度收入人民币 6.73 亿元，同比增长 65.2%；激光雷达销量 57.55 万台，同比增长 210.1%。季度归母亏损约 1.69 亿元，毛利率由上年同期 23.9%降至 3.7%，主要受客户车辆激光雷达更换相关成本拨备影响。公司预计第四季度激光雷达销量突破 100 万台。

嘉利国际（1050.HK）中期收入增长 40.1%，股东应占利润翻倍

截至 2026 年 9 月底六个月，嘉利国际收入 22.54 亿港元，同比增长 40.1%；股东应占利润 2.05 亿港元，同比增长 101.7%；每股基本盈利 9.9 港仙，拟派中期股息每股 2.5 港仙。集团继续拓展人工智能计算平台及大型云端服务客户的服务器结构件业务。

标普将英伟达（NVDA.US）AA 信用评级列入负面观察名单

标普全球评级 11 月 25 日将英伟达 AA 发行人信用评级及优先无抵押债务评级列入负面信用观察名单，主要关注公司管理及治理框架，包括董事会结构、组成和监督有效性。评级尚未下调。

三、医药及医疗健康

翰森制药（3692.HK）向拜耳授权双靶点 ADC，首付款 1.5 亿美元

翰森制药与拜耳旗下公司签订 HS-20122 独家许可协议，授予中国内地、香港、澳门及台湾以外地区的开发、生产及商业化权利。HS-20122 为靶向 EGFR 及 c-MET 的双特异性抗体偶联药物，处于 I 期临床开发阶段，拟用于包括非小细胞肺癌在内的晚期实体瘤。翰森制药将获 1.5 亿美元首付款，并有资格在达到约定条件后收取最高 31 亿美元里程碑款及销售特许权使用费。

四、消费及企业动态

希音（0625.HK）第三季度净收入下降 5.9%，欧洲收入受进口费用拖累

希音 2026 年第三季度净收入为 102.71 亿美元，同比下降 5.9%，欧洲收入下降 27.6%至 29.8 亿美元。欧盟自 7 月起对有关跨境电商包裹征收 3 欧元费用，公司提高售价以抵消新增成本。季度经调整净利润同比增长 26.8%至 7.90 亿美元。公司同日披露与美国联邦贸易委员会达成协议，拟在法院批准后支付 1 亿美元，并加强消费者保护及合规措施；公司未承认相关指控。

特海国际（9658.HK）第三季度收入增长 7.1%，经营利润率下降

特海国际 2026 年第三季度收入为 2.293 亿美元，同比增长 7.1%、环比增长 4.8%。经营利润由上年同期 1260 万美元下降至 990 万美元，经营利润率由 5.9%降至 4.3%，主要受人员及原材料成本占收入比例上升影响。截至 9 月底，公司在 14 个国家经营 132 家自营海底捞餐厅。

晶存科技通过港交所主板上市聆讯

据 11 月 25 日晚间多家财经媒体援引港交所聆讯后资料集报道，深圳市晶存科技股份有限公司已通过香港主板上市聆讯，招商证券国际及国泰君安国际为联席保荐人。公司主营存储芯片及存储产品业务，后续发行时间、价格及最终募集规模仍待公布。

珠免集团（600185.SH）拟收购免税业务剩余 49%股权

珠免集团 11 月 25 日晚披露重大资产重组预案，拟通过发行股份及支付现金，分别购买海投公司及康格投资持有的珠海市免税企业集团有限公司 26%及 23%股权，并向不超过 35 名符合条件的投资者募集配套资金。若交易完成，标的公司将成为上市公司全资子公司。交易仍须履行相关审批程序。

五、国际及能源

伊朗方面称霍尔木兹海峡发生船舶遇险事件，并就通行发出警告

据路透社 11 月 25 日报道，伊朗伊斯兰革命卫队海军通过当地媒体发布声明，称霍尔木兹海峡发生油轮遇险事件，并警告过往船舶须协调通行安排。美联社亦报道伊朗方面有关海峡船舶遇险的声明。

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	京东集团－SW	100.30	+3.35%	17.38 亿
	2	华润啤酒	21.00	+3.25%	7.44 亿
	3	百济神州	245.60	+2.76%	11.74 亿
	4	理想汽车－W	42.40	+2.47%	7.08 亿
	5	中国生物制药	5.16	+2.38%	6.20 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	华虹宏力	62.50	-17.27%	77.68 亿
	2	宁德时代	295.60	-12.23%	24.11 亿
	3	联想集团	16.22	-11.08%	28.92 亿
	4	中芯国际	45.30	-7.55%	43.46 亿
	5	潍柴动力	20.02	-6.10%	2.38 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	蜡笔小新食品	3.780	+50.90%	24.52 万
	2	重塑能源	6.310	+46.74%	7.21 百万
	3	长城天下	2.525	+38.74%	3.03 百万
	4	ＸＩ二南三星	6.155	+20.92%	4.39 千万
	5	生物系统工程	0.380	+20.64%	3.83 百万

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	万维智能科技	0.241	-85.31%	3.66 千万
	2	壁仞科技	13.040	-24.71%	19.03 亿
	3	百乐皇宫	0.415	-24.55%	70.45 万
	4	中国天保集团	0.079	-23.30%	12.42 万
	5	中泽丰	0.051	-22.73%	8.02 万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	盈富基金	22.120	-0.99%	227.97 亿
	2	南方恒生科技	3.314	-2.24%	179.84 亿
	3	恒生中国企业	75.880	-0.73%	97.92 亿
	4	腾讯控股	337.400	-1.23%	80.48 亿
	5	华虹宏力	62.500	-17.27%	77.68 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	网易	157.900	+3.81%	-3.43%
	2	京东集团－SW	100.300	+2.53%	-3.02%
	3	阿里巴巴－W	81.200	+1.65%	-3.96%
	4	小米集团－W	26.560	+1.18%	-1.65%
	5	恒隆地产	6.080	+0.99%	-1.20%

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	贵州茅台	1474.840	+1.02%	25.65 亿
	2	寒武纪	907.900	-6.40%	15.63 亿
	3	长江电力	31.960	+1.01%	13.43 亿
	4	药明康德	142.790	-1.05%	13.16 亿
	5	紫金矿业	22.970	-1.03%	11.89 亿

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（沪）	1	盈富基金	22.12	-0.98%	44.31 亿
	2	华虹宏力	62.5	-17.27%	30.71 亿
	3	小米集团－W	26.56	0.23%	21.1 亿
	4	中芯国际	45.3	-7.55%	20.8 亿
	5	智谱	271	-15.05%	19.38 亿

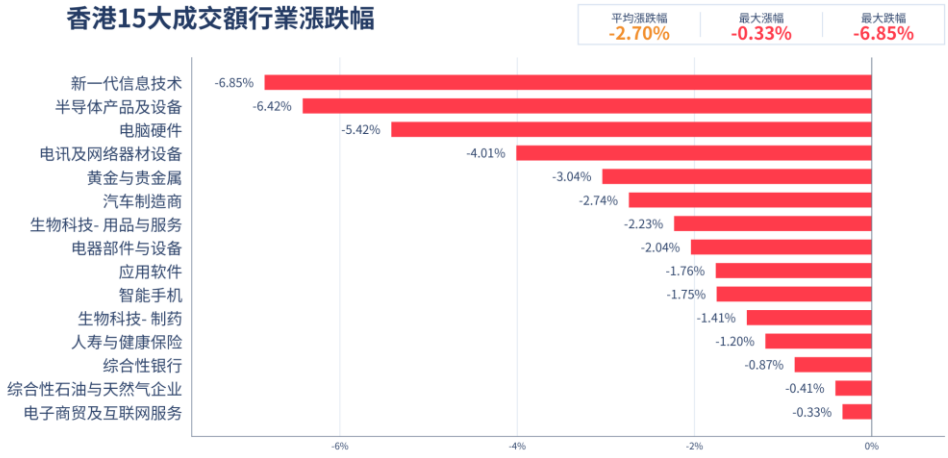
		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	宁德时代	208.420	-8.33%	44.05 亿
	2	中际旭创	409.000	-1.92%	27.97 亿
	3	新易盛	181.300	0.72%	19.66 亿
	4	天孚通信	130.870	7.65%	18.72 亿
	5	北方华创	495.000	-9.55%	14.28 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	南方恒生科技	3.31	-2.24%	32.49 亿
	2	盈富基金	22.12	-0.98%	30.84 亿
	3	华虹宏力	62.5	-17.27%	19.57 亿
	4	小米集团－W	26.56	0.23%	15.07 亿
	5	中芯国际	45.3	-7.55%	12.78 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

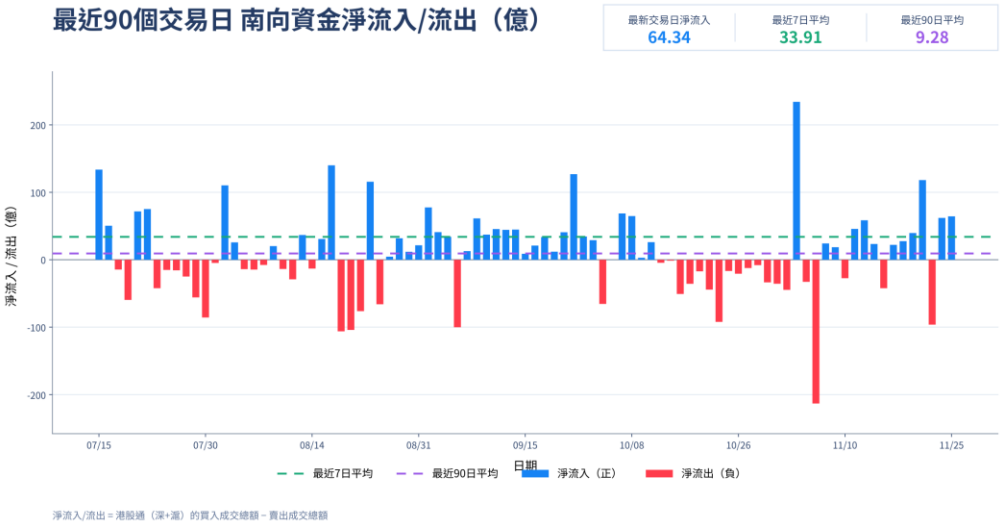
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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

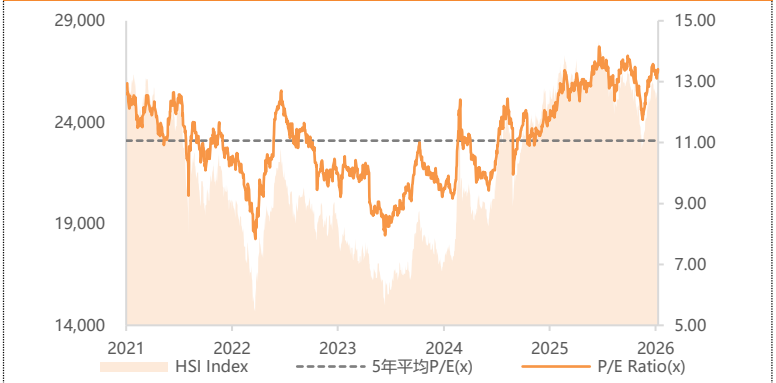
港股沽空数据 货币：港元

		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
恒指成份股的沽空	1	申洲国际	42.14	+1.74%	1.79 亿	56.13%
	2	中通快递－W	154.80	-1.09%	4.06 亿	54.78%
	3	舜宇光学科技	61.15	-3.47%	2.52 亿	51.02%
	4	恒基地产	28.10	-1.61%	1.82 亿	50.64%
	5	比亚迪股份	57.95	-3.90%	10.31 亿	50.30%
		恒生指数	**21966.01**	**-1.14%**	**215.42 亿**	**21.94%**
		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
国指成份股的沽空	1	申洲国际	42.14	+1.74%	1.79 亿	56.13%
	2	中通快递－W	154.80	-1.09%	4.06 亿	54.78%
	3	比亚迪股份	57.95	-3.90%	10.31 亿	50.30%
	4	翰森制药	31.44	+0.58%	1.48 亿	48.96%
	5	交通银行	8.81	0.00%	1.58 亿	45.41%
		国企指数	**7384.94**	**-0.91%**	**154.33 亿**	**21.34%**

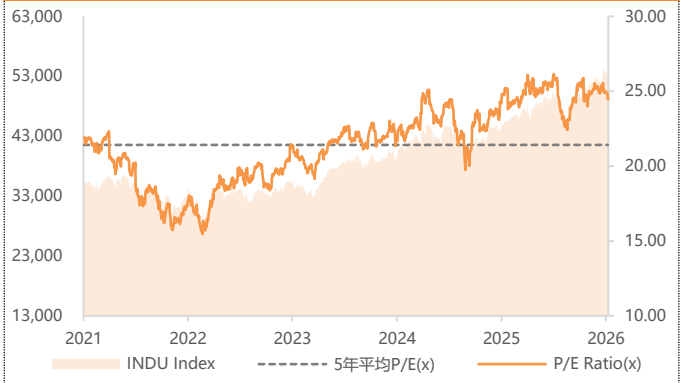
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

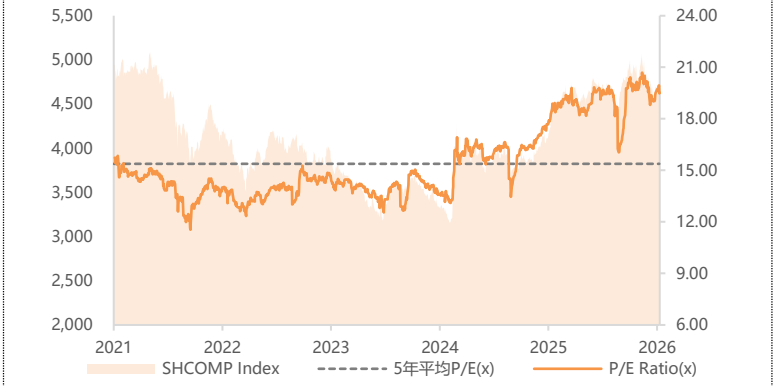
恒生指数过去五年走势



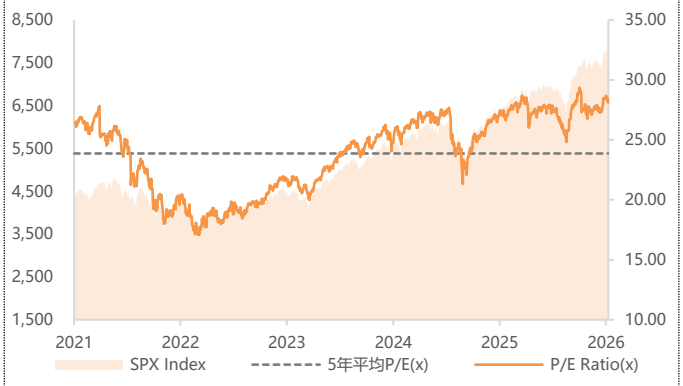
道琼斯指数过去五年走势



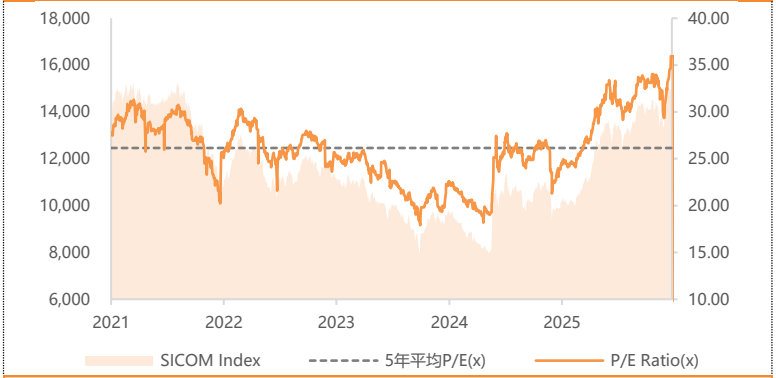
上证综指过去五年走势



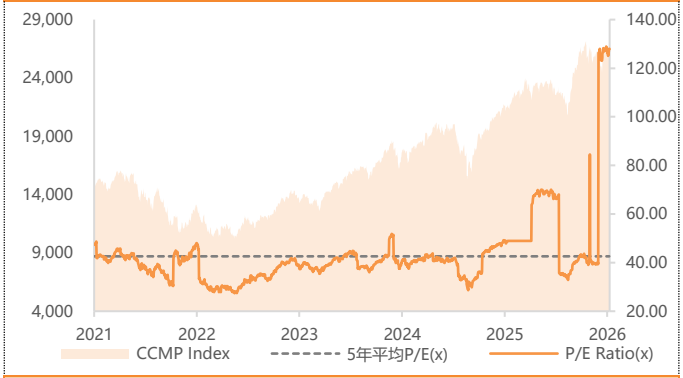
标普 500 指数过去五年走势



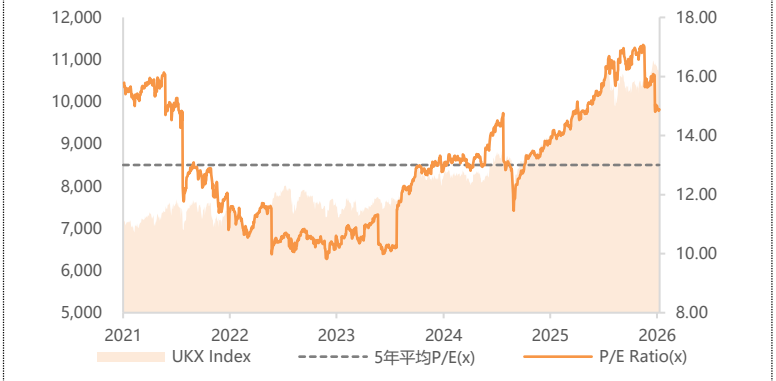
深证综指过去五年走势



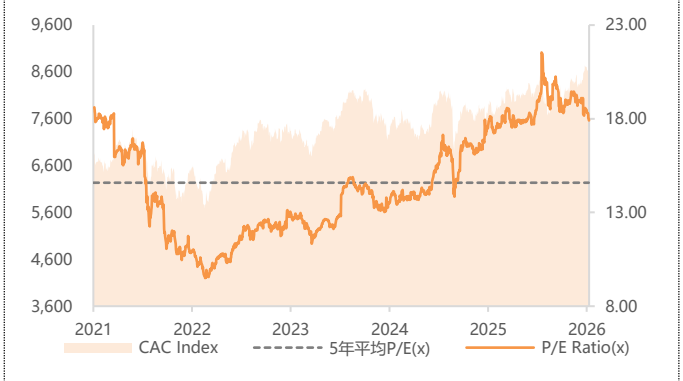
纳斯达克指数过去五年走势



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
ESR	2026/11/26	N/A	5.36%	N/A	N/A	N/A
先通医药－B	2026/11/24	42.68	-23.08%	-17.92%	5227.8	1.50%
国星宇航	2026/11/13	25.40	-3.53%	2.01%	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	69.55	-0.04%	-4.50%	1.4	100.00%
新荷花	2026/11/11	77.40	71.64%	92.54%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	12.99	28.38%	46.28%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	185.00	-7.79%	-19.91%	1.1	100.00%
远信储能	2026/11/09	22.82	59.00%	133.33%	1387.8	5.00%
东山精密	2026/10/28	74.60	-0.75%	-14.06%	N/A	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
2026-11-25	15:00	欧盟区	德国国内生产总值(GDP)（QoQ）（第三季）	0.1%	0.2%	0.3%
2026-11-25	15:00	欧盟区	德国国内生产总值(GDP)（YoY）（第三季）	1.1%	1.2%	1.0%
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	3.220%		3.370%
2026-11-25	20:25	美国	联邦公开市场委员会委员鲍曼（Bowman）发言			
2026-11-25	21:30	美国	建筑许可（10 月）	1.297M	1.295M	1.398M
2026-11-25	21:30	美国	持续申请失业救济人数	1,697K		1,792K
2026-11-25	21:30	美国	核心耐用商品订单（MoM）(10 月）	0.5%	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%	0.3%
2026-11-25	21:30	美国	核心 PCE 物价指数（YoY）(10 月）	3.3%	3.2%	3.1%
2026-11-25	21:30	美国	核心 PCE 物价（第三季）	2.50%	2.50%	3.30%
2026-11-25	21:30	美国	耐用品订单（MoM）(10 月）	0.2%	0.7%	2.0%
2026-11-25	21:30	美国	国内生产总值(GDP)（QoQ）（第三季）	4.3%	3.4%	2.2%
2026-11-25	21:30	美国	GDP 平减指数（QoQ）（第三季）	1.8%	2.2%	6.1%
2026-11-25	21:30	美国	初请失业金人数	189K	201K	202K
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%	0.3%	0.5%
2026-11-25	21:30	美国	个人消费开支物价指数（YoY）(10 月）	3.8%	3.8%	3.7%
2026-11-25	21:30	美国	个人支出（MoM）(10 月）	0.3%	0.4%	0.6%
2026-11-25	23:00	美国	新屋销售（10 月）	701K	650K	614K
2026-11-25	23:00	美国	新屋销售（MoM）(10 月）	14.2%	-3.8%	-9.7%
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	1.109M	2.000M	3.380M
2026-11-25	23:30	美国	库欣原油库存	-0.534M		-1.209M
2026-11-26	00:30	美国	7 年期国债拍卖	4.708%		4.894%
2026-11-26	00:40	美国	亚特兰大联储 GDPNow（第四季）	2.9%	3.2%	3.2%
2026-11-26	02:00	美国	贝克休斯钻井平台数	470		469
2026-11-26	02:00	美国	美国贝克休斯钻油井总数	607		607

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
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。