每日晨报 | 2026 年 11 月 27 日

越秀証券 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	22,226.88	+1.19%	-13.28%
恒生科技指数	3,417.38	+1.16%	-38.05%
国企指数	7,493.34	+1.47%	-15.93%
沪深 300	3,900.55	+0.06%	-15.75%
上证综合指数	3,476.88	+0.01%	-12.40%
深证成份指数	10,084.04	-0.02%	-25.44%
中小板指	6,419.99	-0.53%	-22.31%
科创 50 指数	1,169.99	-1.36%	-12.96%
科创综指	1,304.37	-1.00%	-20.31%
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	10,609.30	+1.75%	+6.83%
CAC40 指数	8,108.74	+1.61%	-0.50%
DAX 指数	25,215.52	+2.08%	+2.96%

主要货币表

	汇率	上个交易日升	YTD 升跌
美汇指数	103.777	+0.11%	+5.59%
港币/人民币	0.850	-0.08%	-5.46%
人民币/美元	0.150	+0.12%	+4.48%
欧元/美元	1.097	-0.08%	-6.59%
美元/日元	159.294	+0.11%	+1.84%
英镑/美元	1.311	-0.07%	-2.67%
美元/瑞士法郎	0.835	+0.51%	+5.41%

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)	91.670	+1.14%	+50.65%
天然气(MMBtu)	3.591	-1.83%	-2.58%
贵金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
黄金（盎司）	3,594.30	+0.83%	-16.91%
白银（盎司）	41.725	+2.93%	-40.51%
AI/工业金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铜（磅）	5.446	+0.45%	-3.27%
铝（吨）	2,774.50	+1.16%	-4.53%
锡（吨）	38,155.8	+0.69%	-5.92%
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）	87.77	-1.70%	-13.58%
农产品	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
玉米（蒲式耳）	439.50	-0.06%	-0.17%
大豆（蒲式耳）	1,243.25	-0.06%	+20.65%
小麦（蒲式耳）	564.00	-0.27%	+11.24%

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
- 香港 10 月商品出口同比增长 65.6%，创逾 70 年来最快增速
- 商务部回应美国拟对 14 个经济体加征 301 关税，称坚决反对保护主义措施
- 香港 11 月 30 日起接受网约车驾驶许可证申请，车辆许可上限为 1 万个

二、国际宏观及金融市场
- 英国央行警告 AI 相关举债增长及高融资成本加剧金融体系风险
- 欧洲央行 10 月会议纪要显示多名委员倾向进一步加息
- 欧元区成员国同意推荐德科斯接任欧洲央行行长

三、金融及企业资本运作
- 中国神华（1088.HK）董事会批准发行 H 股方案，据报拟配售最多募资 8.81 亿美元
- 中国银行（3988.HK）完成 360 亿元人民币总损失吸收能力非资本债券发行
- 中国儒意（0136.HK）董事会授权最多 5 亿港元回购股份
- 天齐锂业（9696.HK）董事会批准 4 亿至 8 亿元人民币 A 股回购方案

四、科技及消费
- 微盟集团（2013.HK）签订 4.305 亿元人民币 GPU 采购协议，拓展 AI 算力业务
- 精测电子（300567.SZ）控股子公司签订 1.998 亿元半导体前道量检测设备合同
- 拼多多（PDD.US）旗下 Temu 承诺调整欧盟及欧洲经济区商业运营方式
- 六福集团（0590.HK）中期股东应占利润增长 15%，毛利率降至 24.3%

五、能源及医疗健康
- 中国秦发（0866.HK）印尼 SDE 项目第四季度累计原煤产量突破 200 万吨
- 和黄医药（0013.HK）赛沃替尼联合奥希替尼一线肺癌上市申请获中国受理

市场回顾

港股：11 月 26 日港股反弹，恒生指数收报 22226 点，升 260 点或约 1.2%，结束连续 7 个交易日下跌，主板成交额约 2124 亿港元。恒生科技指数收报 3417 点，升逾 1%，终止 11 连跌。主要互联网股全线上扬，美团升约 2%；联想、MiniMax 及智谱升近 4%至逾 8%。理想汽车公布季度业绩后升约 8%，比亚迪跌近 2%。四大内银及三大石油股普遍上涨，金属板块表现向好。

A 股：11 月 26 日沪深股市早段上涨后回落，收市表现分化。上证综合指数报 3476 点，升不足 1 点；深证成份指数报 10084 点，跌 2 点；创业板指数报 2189 点，升 6 点或 0.29%。贵金属及煤炭板块走强，生物制品、机场航运相关股份下跌。投资者继续关注美国关税提案及 AI 相关资产波动。科创 50 指数收报 1,169.99 点，较上个交易日下跌 1.36%；科创综指收报 1,304.37 点，较上个交易日下跌 1.00%。

美股：美国股市 11 月 26 日因感恩节休市，最新完成交易日为 11 月 25 日。道琼斯工业平均指数收报 50182 点，升 164 点或约 0.3%；纳斯达克综合指数收报 23585 点，跌 147 点或约 0.6%；标普 500 指数收报 7182 点，跌 18 点或约 0.3%。美国提出对 14 个贸易伙伴加征关税，三大指数早段急跌后显著收窄跌幅。英伟达跌 3.9%，Alphabet 及亚马逊跌逾 2%至逾 3%，IBM 逆市升逾 3%。11 月 27 日美股将提前收市。

欧洲：11 月 26 日欧洲主要股市反弹，投资者对美国拟向欧盟加征关税的忧虑缓和。德国 DAX 指数收报 25215 点，升 513 点或约 2.1%；法国 CAC 40 指数报 8108 点，升 128 点或约 1.6%；英国富时 100 指数报 10609 点，升 182 点或约 1.7%。欧洲科技股跟随全球风险偏好修复而反弹，美股感恩节休市令跨市场交易相对清淡。

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

香港 10 月商品出口同比增长 65.6%，创逾 70 年来最快增速

香港政府统计处公布，10 月商品出口总值 7645 亿港元，同比增长 65.6%，较 9 月的 64.9%进一步加快；进口总值 7838 亿港元，同比增长 56.2%，有形贸易逆差 193 亿港元。前 10 个月出口及进口分别增长 47.4%和 46.2%。10 月输往中国内地、美国及中国台湾的出口分别增长 65.4%、105.2%及 198.3%；办公机器及自动数据处理设备出口增长 146.5%，电子及人工智能相关产品需求带动外贸扩张。

商务部回应美国拟对 14 个经济体加征 301 关税，称坚决反对保护主义措施

商务部 11 月 26 日就美国贸易代表办公室公布所谓产能过剩 301 调查结果及拟议关税措施作出回应，认为有关措施将扰乱全球产业链供应链、推升通胀并损害企业及消费者利益。商务部表示，注意到美方拟议措施对 300 亿美元对等降税清单产品予以豁免，希望美方加快内部程序，推动有关安排落地。

香港 11 月 30 日起接受网约车驾驶许可证申请，车辆许可上限为 1 万个

香港运输署宣布，11 月 30 日上午 10 时起接受网约车驾驶许可证网上申请，申请人须符合年龄、驾驶资历、交通定罪纪录、笔试及职前培训等法定要求，合资格的士司机可直接申请。驾驶许可证全年接受申请且不设数量上限；车辆许可证拟于 2027 年初接受申请，法定上限 1 万个，超额申请将以抽签方式分配。

二、国际宏观及金融市场

英国央行警告 AI 相关举债增长及高融资成本加剧金融体系风险

英国央行 11 月金融稳定报告指出，能源冲击推高通胀与融资成本，人工智能基础设施投资日益依赖债务融资，金融体系跨机构关联度上升。央行估计，超大型云服务商 2026 年债券发行额将超过 3050 亿美元，约占全球投资级债券发行的 8%；计及债务及表外合同承诺，相关潜在融资敞口超过 4 万亿美元。若 AI 收入预期下调，相关融资承诺可能承压。

欧洲央行 10 月会议纪要显示多名委员倾向进一步加息

欧洲央行公布 10 月 28 日至 29 日货币政策会议纪要，显示能源价格上涨、通胀持续性及融资条件收紧成为政策讨论重点。部分委员认为提前加息有助应对通胀风险，但管委会最终选择等待更多信息。纪要指出，能源价格高于此前预测的不利情景，市场对存款机制利率峰值的预期接近 3%。

欧元区成员国同意推荐德科斯接任欧洲央行行长

欧洲理事会主席科斯塔表示，欧元区成员国同意推荐西班牙央行前行长巴勃罗·埃尔南德斯·德科斯接替拉加德出任欧洲央行行长，并推荐洛朗斯·布恩及马库斯·布伦纳迈尔进入执行委员会。德科斯曾于 2018 年至 2024 年担任西班牙央行行长；相关人选仍须履行正式任命程序。

三、金融及企业资本运作

中国神华（1088.HK）董事会批准发行 H 股方案，据报拟配售最多募资 8.81 亿美元

中国神华公告董事会批准根据一般性授权发行 H 股，并授权董事长确定发行时间、数量、价格、募集资金规模及配售安排。据路透社引述交易条款文件，公司拟发行 1.77 亿股新 H 股，价格区间为每股 38 至 39 港元，较 11 月 26 日收市价 41.28 港元折让约 5.5%至 7.9%，拟募资约 8.58 亿至 8.81 亿美元；约九成拟用于偿还境内债务及优化融资结构，其余用于一般企业用途。最终配售条款尚待落实。

中国银行（3988.HK）完成 360 亿元人民币总损失吸收能力非资本债券发行

中国银行 11 月 26 日公告，已完成 2026 年第三期总损失吸收能力（TLAC）非资本债券发行，规模 360 亿元人民币。其中 240 亿元为 4 年期固定利率债券，票面利率 1.65%，第 3 年末附条件赎回权；120 亿元为 6 年期，票面利率 1.75%，第 5 年末附条件赎回权。两品种票息均较 9 月第二期同期限债券低 4 个基点。本年三期发行规模合计 1160 亿元。

中国儒意（0136.HK）董事会授权最多 5 亿港元回购股份

中国儒意表示，董事会授权公司进行金额最高 5 亿港元的股份回购。11 月 26 日公司已在公开市场购回 3025.2 万股，平均价格约 0.929 港元，总代价约 2811 万港元，占公告日已发行股份约 0.183%。公司称当日股价出现异常波动，董事会确认业务运作维持正常，后续回购将视市场情况决定。

天齐锂业（9696.HK）董事会批准 4 亿至 8 亿元人民币 A 股回购方案

天齐锂业董事会 11 月 26 日批准以集中竞价方式回购 A 股，资金总额为 4 亿至 8 亿元人民币，价格上限每股 53.08 元，拟用于股权激励或员工持股计划。按价格上限测算，拟回购约 753.58 万至 1507.16 万股，相当于总股本约 0.44%至 0.88%，资金来源为自有或自筹资金。

四、科技及消费

微盟集团（2013.HK）签订 4.305 亿元人民币 GPU 采购协议，拓展 AI 算力业务

微盟集团全资附属公司微盟智算与英迈电子及上海赋欣签署两项 GPU 采购协议，分别采购 4000 件及 1000 件英伟达 RTX PRO 5500 Blackwell GPU，代价分别约 3.44 亿元及 8650 万元人民币。公司计划优先满足内部研发及业务运营的推理算力需求，并根据可用资源、市场需求及监管要求，逐步发展第三方算力租赁、硬件转售等服务。

精测电子（300567.SZ）控股子公司签订 1.998 亿元半导体前道量检测设备合同

精测电子公布，控股子公司上海精测半导体技术有限公司与客户签署半导体前道量检测设备销售合同，合同金额合计 1.998 亿元人民币。相关设备用于晶圆制造前道工序的测量及检测，合同有助扩大公司半导体设备订单规模，收入将随合同实际履行及会计确认进度体现。

拼多多（PDD.US）旗下 Temu 承诺调整欧盟及欧洲经济区商业运营方式

爱尔兰竞争及消费者保护委员会联合比利时、德国消费者主管机构，在欧盟委员会

协调下取得 Temu 合规承诺，涉及虚假折扣、诱导性销售、强制游戏化设计、误导性信息及虚假评价等。Temu 已调整欧盟及欧洲经济区网站和应用程序，并承诺设置机制防止类似问题重现；消费者保护机构将持续监督履约，未履行承诺时可采取执法行动。

六福集团（0590.HK）中期股东应占利润增长 15%，毛利率降至 24.3%

六福集团截至 9 月底止六个月收入 81.95 亿港元，同比增长 19.8%；股东应占利润 7.12 亿港元，增长 15%，每股基本盈利 1.21 港元，中期息每股 0.55 港元。金价下跌及按重量计价黄金产品占比上升令毛利率下滑 10.4 个百分点至 24.3%，毛利减少 16%至 19.9 亿港元；黄金对冲收益约 2.9 亿港元。港澳及其他市场收入增约 28%至 49.4 亿港元，内地收入增约 9%至 32.5 亿港元。

五、能源及医疗健康

中国秦发（0866.HK）印尼 SDE 项目第四季度累计原煤产量突破 200 万吨

中国秦发公布，印尼 SDE 项目受惠双矿井协同及运营效率改善，10 月 1 日至 11 月 22 日累计生产原煤超过 200 万吨。针对印尼采矿许可证收益分配相关政策讨论，公司表示现有采矿许可证及核心批文有效，截至公告日未收到新法规、部长令或实施指引，生产、销售及后续建设按原计划进行。

和黄医药（0013.HK）赛沃替尼联合奥希替尼一线肺癌上市申请获中国受理

和黄医药宣布，国家药监局已受理赛沃替尼联合奥希替尼用于未经治疗、EGFR 敏感突变且 MET 过表达的局部晚期或转移性非小细胞肺癌患者的新药上市申请。支持申请的 SANOVO 随机对照 III 期研究显示，联合组与奥希替尼单药组中位无进展生存期分别为 24.9 及 13.8 个月，风险比 0.56；中位总生存期分别为 44.5 及 34.9 个月，风险比 0.48。公司称安全性与既有药物特征一致，未发现新的安全性问题。该组合已在中国获批用于特定 EGFR-TKI 治疗后进展患者，本次申报拟扩展至一线治疗。

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	理想汽车－W	45.80	+8.02%	15.74 亿
	2	中通快递－W	161.70	+4.46%	6.02 亿
	3	中国石油股份	9.78	+4.38%	10.18 亿
	4	洛阳钼业（五百）	10.34	+3.97%	4.19 亿
	5	中国生物制药	5.35	+3.68%	6.31 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	携程集团－S	306.20	-2.30%	11.45 亿
	2	蒙牛乳业	21.86	-1.97%	5.31 亿
	3	比亚迪股份	56.90	-1.81%	21.24 亿
	4	万洲国际	6.73	-1.61%	1.26 亿
	5	百度集团－W	59.80	-1.48%	14.36 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	科拓股份	188.200	+67.29%	2.76 亿
	2	卓越睿新	72.150	+41.61%	1.04 亿
	3	现代中药集团	0.420	+35.48%	3.18 千万
	4	雅仕维	0.385	+28.33%	582
	5	XL二南策略	1.150	+20.93%	2.14 百万

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	家乡互动	0.795	-36.40%	7.13 百万
	2	商米科技－W	129.600	-31.75%	1.11 亿
	3	中昌国际控股	0.077	-20.62%	760
	4	先通医药－B	34.140	-20.01%	8.34 百万
	5	皇庭智家	0.041	-19.61%	1.54 万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	盈富基金	22.400	+1.27%	284.06 亿
	2	南方恒生科技	3.354	+1.21%	206.56 亿
	3	恒生中国企业	77.000	+1.48%	129.42 亿
	4	腾讯控股	341.000	+1.07%	78.09 亿
	5	阿里巴巴－W	82.500	+1.60%	69.28 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	网易	161.400	+3.81%	-1.27%
	2	京东集团－SW	100.800	+2.53%	-2.52%
	3	阿里巴巴－W	82.500	+1.65%	-2.40%
	4	小米集团－W	26.600	+1.18%	-1.48%
	5	恒隆地产	6.090	+0.99%	-1.01%

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	紫金矿业	23.750	+3.40%	21.92 亿
	2	贵州茅台	1469.000	-0.40%	15.59 亿
	3	药明康德	147.000	+2.95%	14.97 亿
	4	寒武纪	942.850	+3.85%	14.56 亿
	5	生益科技	61.850	+5.85%	12.61 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	22.4	1.27%	49.67 亿
	2	智谱	293	8.12%	22.47 亿
	3	腾讯控股	341	1.07%	20.74 亿
	4	中芯国际	45.88	1.28%	17.71 亿
	5	华虹宏力	64.75	3.60%	16.67 亿

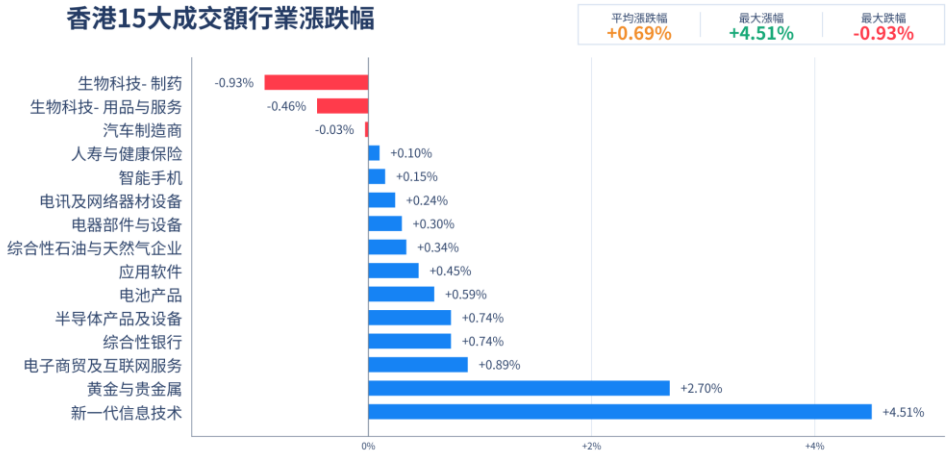
		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	宁德时代	204.220	-2.02%	46.76 亿
	2	中际旭创	430.180	5.18%	30.43 亿
	3	北方华创	479.440	-3.14%	18.18 亿
	4	新易盛	189.030	4.26%	16.11 亿
	5	天孚通信	133.990	2.38%	13.78 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	盈富基金	22.4	1.27%	34.93 亿
	2	南方恒生科技	3.35	1.21%	18.38 亿
	3	腾讯控股	341	1.07%	11.27 亿
	4	中芯国际	45.88	1.28%	10.79 亿
	5	小米集团－W	26.6	0.15%	10.3 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

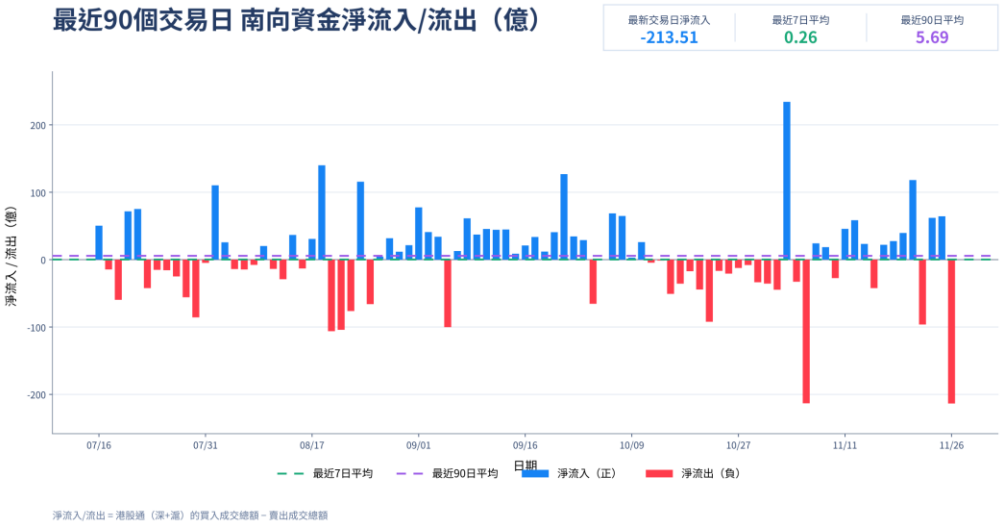
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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

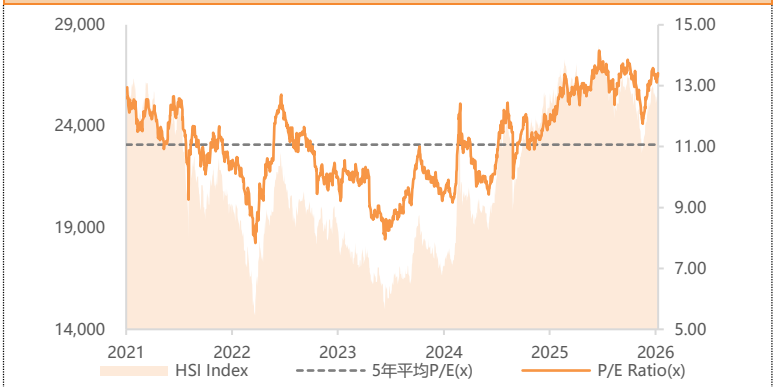
港股沽空数据 货币：港元

		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	42.60	+1.09%	1.35 亿	57.89%
	2	比亚迪股份	56.90	-1.81%	12.30 亿	57.89%
	3	比亚迪电子	17.71	-0.23%	4.86 千万	50.45%
	4	港铁公司	32.30	+1.32%	5.68 千万	49.17%
	5	恒基地产	28.34	+0.85%	6.05 千万	46.39%
		恒生指数	**22226.88**	**+1.19%**	**152.05 亿**	**19.48%**
		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	42.60	+1.09%	1.35 亿	57.89%
	2	比亚迪股份	56.90	-1.81%	12.30 亿	57.89%
	3	中通快递－W	161.70	+4.46%	2.77 亿	46.08%
	4	安踏体育	82.15	+1.55%	3.34 亿	37.23%
	5	农夫山泉	47.14	-0.13%	1.13 亿	36.96%
		国企指数	**7493.34**	**+1.47%**	**118.20 亿**	**18.96%**

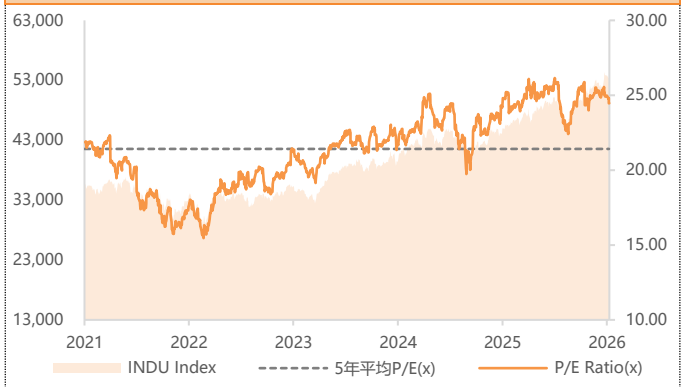
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

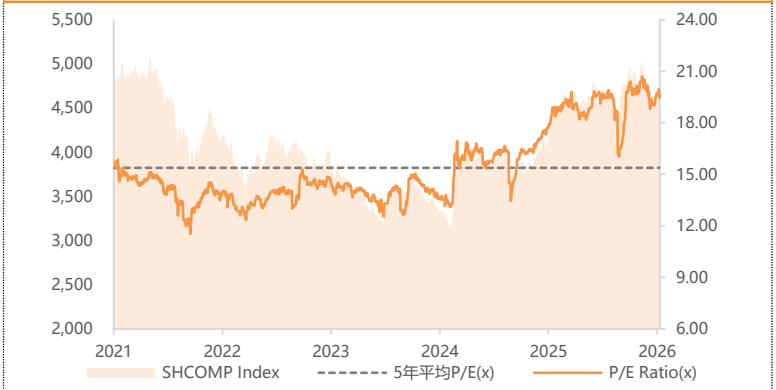
恒生指数过去五年走势



道琼斯指数过去五年走势



上证综指过去五年走势



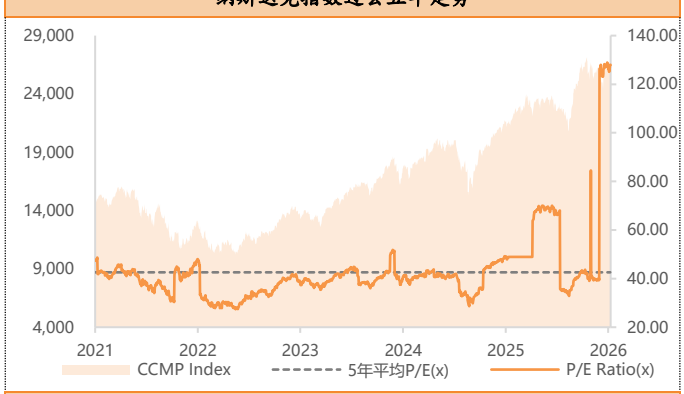
标普 500 指数过去五年走势



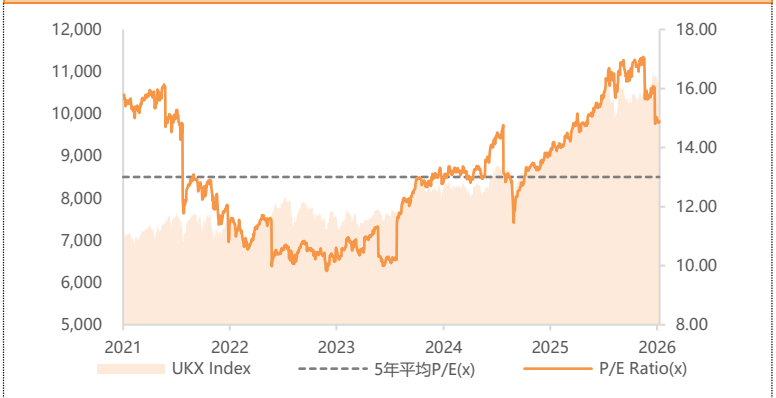
深证综指过去五年走势



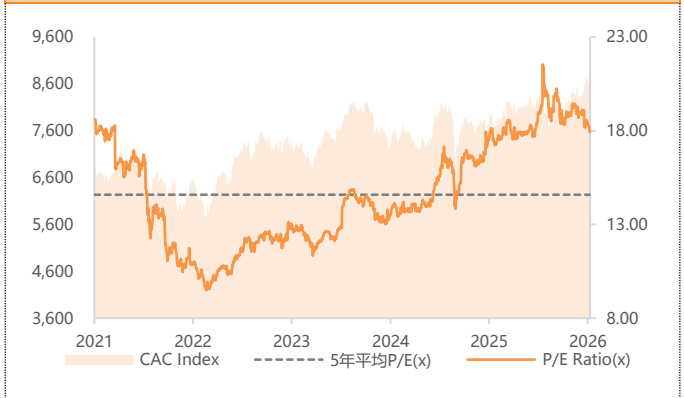
纳斯达克指数过去五年走势



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
中旅港澳	2026/11/26	1.13	N/A	-48.64%	N/A	N/A
先通医药－B	2026/11/24	34.14	-23.08%	-34.35%	5227.8	1.50%
国星宇航	2026/11/13	25.60	-3.53%	2.81%	2.4	60.00%
一微科技	2026/11/12	14.99	38.18%	51.41%	13.0	50.00%
宏芯宇	2026/11/12	68.50	-0.04%	-5.95%	1.4	100.00%
新荷花	2026/11/11	82.15	71.64%	104.35%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	12.05	28.38%	35.70%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	186.60	-7.79%	-19.22%	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	79.30	-0.75%	-8.64%	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
2026/12/04	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
2026-11-26	15:00	欧盟区	德国 Gfk 消费者景气指数（12 月）	-30.2	-29.4	-30.9
2026-11-26	18:00	欧盟区	欧盟峰会			
2026-11-26	18:00	欧盟区	欧元集团峰会			
2026-11-26	20:30	欧盟区	欧央行公布货币政策会议纪要			

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-11-27	16:00	欧盟区	西班牙居民消费价格指数(CPI)（YoY）(11 月)	4.7%	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)	4.7%	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%	6.4%
2026-11-27	18:00	欧盟区	欧盟峰会		
2026-11-27	18:30	欧盟区	意大利 10 年期 BTP 国债拍卖		4.49%
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）	-135.90B	-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。