每日晨报 | 2026 年 11 月 18 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	23,508.17	-1.03%	-8.28%
恒生科技指数	3,758.17	-1.14%	-31.87%
国企指数	7,904.37	-0.97%	-11.32%
沪深 300	3,976.46	-0.08%	-14.11%
上证综合指数	3,584.58	-0.50%	-9.68%
深证成份指数	10,638.52	-0.49%	-21.34%
中小板指	6,832.16	-0.25%	-17.32%
科创 50 指数	1,221.19	+0.62%	-9.15%
科创综指	50,759.42	-1.64%	+3001.33%
道琼斯指数	7,340.53	-1.03%	-84.73%
标普 500 指数	24,328.38	-0.74%	+255.39%
纳斯达克指数	10,689.87	-1.76%	-54.01%
伦敦富时指数	8,216.78	-1.62%	-17.26%
CAC40 指数	26,045.37	-2.08%	+219.59%
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	103.561	+0.01%	+5.37%
港币/人民币	0.850	+0.02%	-5.52%
人民币/美元	0.150	-0.02%	+4.42%
欧元/美元	1.100	0.00%	-6.38%
美元/日元	159.487	+0.06%	+1.97%
英镑/美元	1.321	+0.12%	-1.94%
美元/瑞士法郎	0.841	+0.23%	+6.26%

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)	93.070	-0.08%	+52.95%
天然气(MMBtu)	3.198	-0.31%	-13.24%
贵金属	最新价	上个交易日升	YTD %
黄金（盎司）	3,851.90	-0.32%	-10.95%
白银（盎司）	47.290	-0.14%	-32.57%
AI/工业金属	最新价	上个交易日升	YTD %
铜（磅）	5.995	+0.15%	+6.48%
铝（吨）	3,004.75	+0.11%	+3.39%
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	-1.88%	+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）	446.75	0.00%	+1.48%
大豆（蒲式耳）	1,225.50	0.00%	+18.92%
小麦（蒲式耳）	610.25	0.00%	+20.36%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

一、中国及香港政策与资本市场

➢ 商务部反对美国扩大先进 AI 芯片远程访问限制，警告将采取反制措施

二、全球科技与监管

➢ 欧盟初步认定 Temu 未充分防范平台非法商品，数字服务法调查尚未终结

➢ 英伟达第三财季收入同比增长 103%至 1,158 亿美元，下季指引 1,300 亿美元

➢ 英伟达董事会主席：公司不考虑重新聘用黄仁勋任 CEO

三、美国宏观经济

➢ 美国 10 月工业生产环比下降 0.4%，制造业产出增长 0.3%

➢ 美国 10 月零售销售环比增长 0.2%，增速较 9 月放缓

四、医疗健康与临床研发

➢ SELLAS 白血病疫苗三期试验达到总生存期主要终点，死亡风险降低 41%

市场回顾

港股：11 月 17 日港股回落，恒生指数收报 23508.17 点，下跌 245.67 点或 1.03%；主板成交约 1981 亿港元。恒生科技指数下跌 1.14%。大型互联网平台股承压，半导体板块相对坚挺，科技产业链表现分化。

A 股：11 月 17 日 A 股收低，上证指数报 3584.58 点，跌 0.50%；深证成指报 10638.52 点，跌 0.49%；创业板指报 2292.20 点，跌 1.20%；科创 50 逆势涨 0.62%。光刻胶、光刻机及贵金属板块较强，影视院线、文化传媒和游戏板块跌幅居前，逾 4100 只股票下跌。科创 50 指数收报 1,221.19 点，较上个交易日上涨 0.62%；科创综指收报 50,759.42 点，较上个交易日下跌 1.64%。

美股：美国 11 月 17 日常规交易时段三大指数收低，道琼斯工业平均指数报 50759.42 点，跌约 1.6%；标普 500 指数报 7340.53 点，跌约 1.0%；纳斯达克综合指数报 24328.38 点，跌约 0.7%。人工智能相关股票及金融股承压，市场在英伟达盘后业绩前保持谨慎，美债收益率回落。

欧洲：欧洲股市 11 月 17 日普遍下跌，STOXX 600 指数收报 650.72 点，跌 1.75%，创约八个月最大单日跌幅；德国 DAX 跌逾 2%。科技板块下跌 3.9%，ASML 跌 5.3%；德意志银行跌约 6%，矿业股亦随铜价回落而承压。

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、中国及香港政策与资本市场

商务部反对美国扩大先进 AI 芯片远程访问限制，警告将采取反制措施

中国商务部 11 月 17 日表示，坚决反对美国进一步限制中国企业获取先进人工智能芯片的规则，若美方坚持实施，中方将采取反制措施。新限制涉及通过境外数据中心远程使用先进芯片的渠道，可能影响跨境算力租赁及模型训练。商务部呼吁通过磋商解决分歧，反制措施具体范围及生效时间尚未公布。

二、全球科技与监管

欧盟初步认定 Temu 未充分防范平台非法商品，数字服务法调查尚未终结

欧盟委员会 11 月 17 日公布初步调查结果，认为 Temu 未充分降低非法商品销售风险，涉及产品合规检查、内容审核及违规商家制裁机制。该结论依据欧盟《数字服务法》作出，属于初步认定，并非最终违法裁决；Temu 仍有答辩权。此前另一项风险评估义务的罚款决定与本次调查不同。

英伟达第三财季收入同比增长 103%至 1,158 亿美元，下季指引 1,300 亿美元

英伟达 11 月 17 日美股盘后公布截至 10 月 25 日的 2027 财年第三财季收入 1,158 亿美元，同比增长 103%、环比增长 20%；数据中心收入 1,076 亿美元，同比增长 110%。GAAP 摊薄每股收益 2.70 美元，非 GAAP 每股收益 2.68 美元，非 GAAP 毛利率 74.9%。公司预计第四财季收入 1,300 亿美元，上下浮动 3%，指引不包括中国数据中心计算业务收入。Vera Rubin NVL72 已开始出货。

英伟达董事会主席：公司不考虑重新聘用黄仁勋任 CEO

英伟达董事会主席琼斯（Harvey Jones）11 月 17 日（周二）在与投资者的电话会议上开场便表示，公司不会重新聘用联合创始人黄仁勋担任 CEO，并且不会就此事回答任何问题。

路透社报道，琼斯表示，董事会已聘请猎头公司海德思哲（Heidrick & Struggles）协助寻找新的 CEO。他亦指，“我们希望尽快任命正式 CEO，但在找到最合适的人选之前，我们不会仓促行事。”

临时执行长兼财务总监（CFO）克雷斯（Colette Kress）则在业绩声明中重点关注财务和产品。 她表示，“我们的发展势头强劲”，但并未提及领导层问题。

黄仁勋同日发表自离职以来的首次声明，表示如果董事会要求，他愿意重返英伟达担任 CEO。他在一份简短声明中说，“自从我离开以来，我收到了来自英伟达员工、投资者、商业伙伴和客户的大量呼吁，希望我能够重返公司担任 CEO。如果董事会认为我的回归符合股东、员工、公司和美国的最佳利益，我将荣幸地回应这些呼吁，重返公司担任 CEO。”

在周二上午的声明中，黄仁勋再次就其婚外情向家人和员工道歉，并承认在个人生活中犯下了“严重错误”。黄仁勋写道，“我没有达到英伟达所有人的期望。我为董事会带来了我深感遗憾的问题。我完全承担我的错误。”

三、美国宏观经济

美国 10 月工业生产环比下降 0.4%，制造业产出增长 0.3%

美联储 11 月 17 日公布，10 月美国工业生产环比下降 0.4%，此前 9 月增长 0.7%；其中制造业产出增长 0.3%，采矿业下降 0.8%，公用事业下降 4.3%。工业生产同比增长 2.1%，整体产能利用率降至 76.4%，低于长期平均水平。制造业增长与工业总量下降并存，反映公用事业及采矿业的拖累。

美国 10 月零售销售环比增长 0.2%，增速较 9 月放缓

美国 11 月 17 日公布的 10 月零售销售数据显示，零售销售环比增长 0.2%，较 9 月 0.8%的增幅放缓。汽车及零部件销售下降 1.6%，加油站销售增长 1.5%，网上销售增长 1.2%；用于衡量核心消费趋势的零售控制组增长 0.6%。数据反映消费增长放缓但不同类别表现分化。

四、医疗健康与临床研发

SELLAS 白血病疫苗三期试验达到总生存期主要终点，死亡风险降低 41%

SELLAS Life Sciences 于 11 月 17 日公布 REGAL 随机三期试验顶线结果：126 名急性髓系白血病患者按 1:1 分配接受 WT1 靶向免疫治疗疫苗 galinpepimut-S 或最佳可用治疗。主要终点总生存期达到统计学显著差异，中位总生存期分别为 24.0 个月及 14.7 个月，风险比 0.59，p=0.035，死亡风险相对降低 41%。公司计划与 FDA 沟通申请，其他次要终点及完整安全性数据仍待披露，产品尚未获批。

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	74.60	+7.96%	46.78 亿
	2	中芯国际	49.20	+6.77%	76.85 亿
	3	海尔智家	21.94	+3.78%	6.00 亿
	4	申洲国际	44.48	+3.44%	5.46 亿
	5	老铺黄金	289.00	+3.21%	1.78 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	百度集团－W	70.90	-5.78%	14.71 亿
	2	阿里巴巴－W	85.45	-5.21%	149.40 亿
	3	龙湖集团	3.68	-4.42%	6.43 亿
	4	快手－W	24.24	-4.19%	10.99 亿
	5	金沙中国有限公司	10.63	-3.98%	4.34 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	慕尚集团控股	0.490	+40.00%	24.87 万
	2	大森控股	0.460	+37.31%	1.06 千万
	3	泰凌医药	0.270	+30.44%	33.86 万
	4	筑友智造科技	0.039	+25.81%	4.43 万
	5	港龙中国地产	0.100	+25.00%	23.66 万

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	生物系统工程	0.355	-29.00%	4.23 百万
	2	恒昌集团国际	0.410	-25.46%	9.93 百万
	3	宏基集团控股	0.420	-23.64%	1.39 百万
	4	迪信通	0.385	-23.00%	1.56 万
	5	天元医疗	0.385	-21.43%	1.46 万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	阿里巴巴－W	85.450	-5.21%	149.40 亿
	2	盈富基金	23.660	-0.84%	126.56 亿
	3	腾讯控股	376.000	-3.69%	118.93 亿
	4	中芯国际	49.200	+6.77%	76.85 亿
	5	南方恒生科技	3.684	-1.02%	75.76 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	长江基建集团	73.800	+7.57%	-0.15%
	2	小米集团－W	29.700	+2.29%	+0.89%
	3	安踏体育	82.250	+1.94%	+0.03%
	4	电能实业	66.950	+1.85%	+0.62%
	5	中国海外发展	11.860	+1.09%	+1.72%

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	904.800	+0.76%	23.37 亿
	2	贵州茅台	1457.700	+0.26%	14.35 亿
	3	药明康德	146.070	+1.15%	13.28 亿
	4	澜起科技	130.600	-6.57%	13.28 亿
	5	紫金矿业	25.990	+0.12%	13.05 亿

（成交额单位：港元）

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（沪）	1	阿里巴巴－W	85.45	-5.21%	52.15 亿
	2	中芯国际	49.2	6.77%	38.14 亿
	3	腾讯控股	376	-3.69%	31.18 亿
	4	华虹宏力	74.6	7.96%	20.67 亿
	5	小米集团－W	29.7	2.13%	13.85 亿

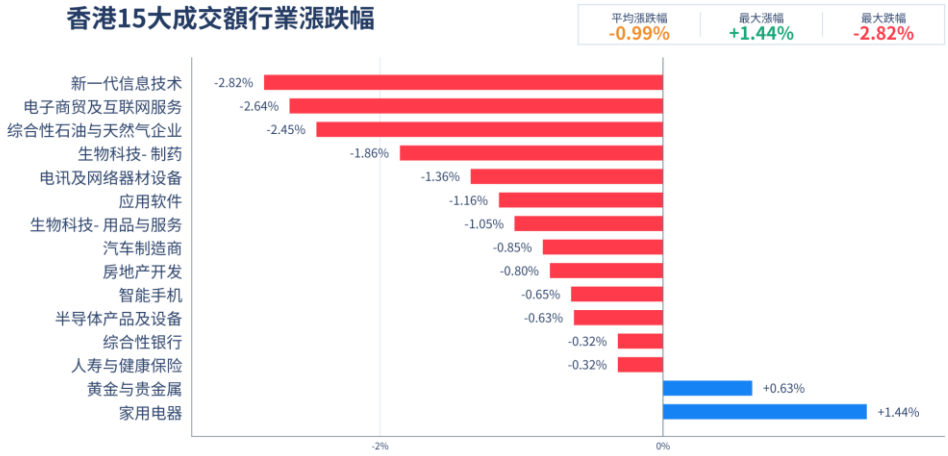
		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	中际旭创	393.000	-3.90%	30.43 亿
	2	宁德时代	238.500	-0.83%	20.85 亿
	3	新易盛	160.000	-4.08%	17.26 亿
	4	北方华创	568.750	4.09%	16.23 亿
	5	东山精密	71.760	-5.49%	15.98 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	中芯国际	49.2	6.77%	27.4 亿
	2	腾讯控股	376	-3.69%	25.62 亿
	3	阿里巴巴－W	85.45	-5.21%	21.02 亿
	4	华虹宏力	74.6	7.96%	9.74 亿
	5	小米集团－W	29.7	2.13%	7.07 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

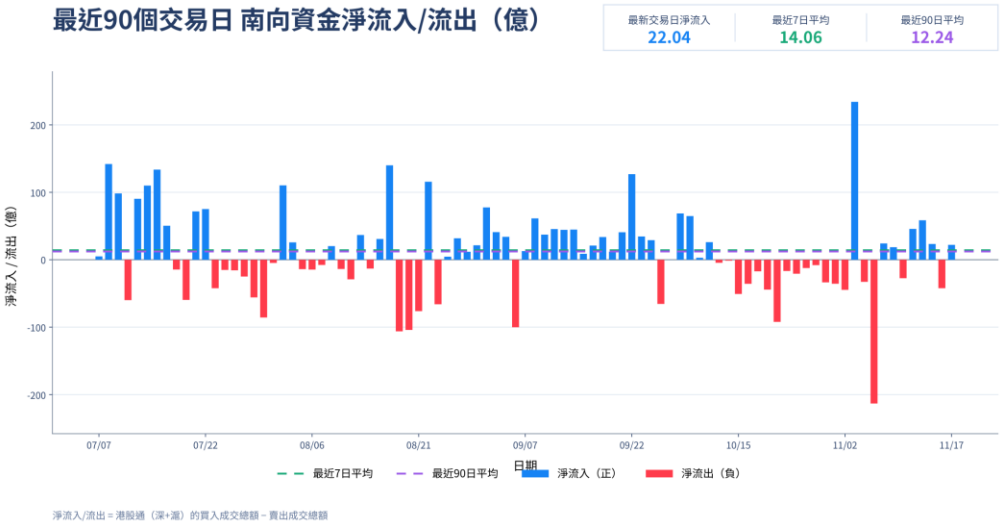
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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

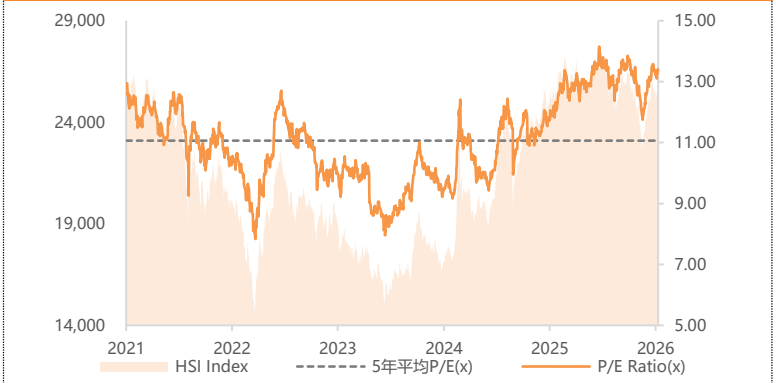
港股沽空数据 货币：港元

		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
恒指成份股的沽空	1	中通快递－W	162.80	+1.37%	6.81 千万	57.87%
	2	美的集团	103.30	+0.68%	2.44 亿	56.90%
	3	理想汽车－W	45.54	-1.04%	1.34 亿	53.74%
	4	港铁公司	32.72	+0.74%	8.50 千万	51.32%
	5	恒基地产	28.96	+0.21%	4.74 千万	51.29%
		恒生指数	**23508.17**	**-1.03%**	**201.96 亿**	**21.19%**
		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	162.80	+1.37%	6.81 千万	57.87%
	2	理想汽车－W	45.54	-1.04%	1.34 亿	53.74%
	3	地平线机器人－W	3.49	-7.92%	3.59 亿	48.75%
	4	申洲国际	44.48	+3.44%	2.61 亿	47.74%
	5	中国神华	43.56	-0.96%	2.10 亿	37.57%
		国企指数	**7904.37**	**-0.97%**	**168.82 亿**	**21.69%**

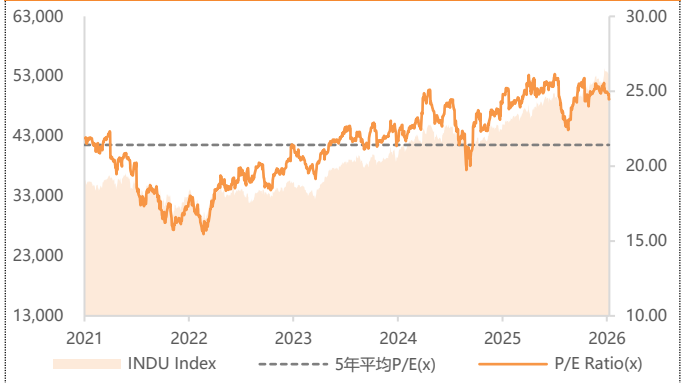
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

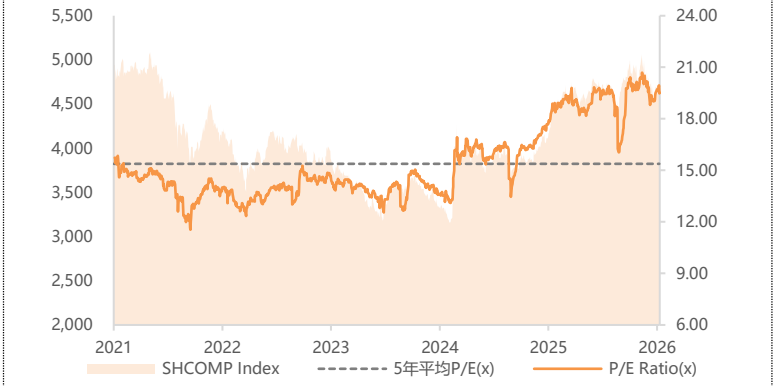
恒生指数过去五年走势



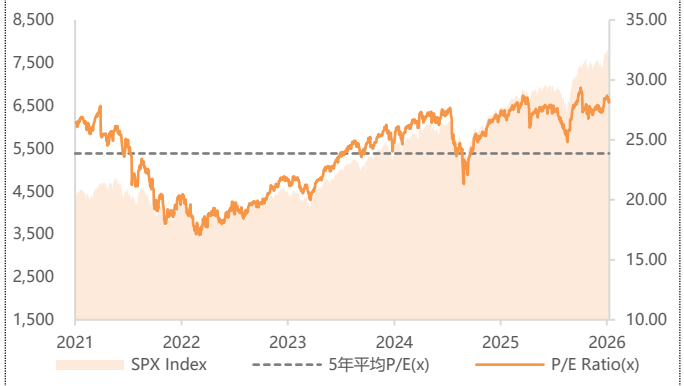
道琼斯指数过去五年走势



上证综指过去五年走势



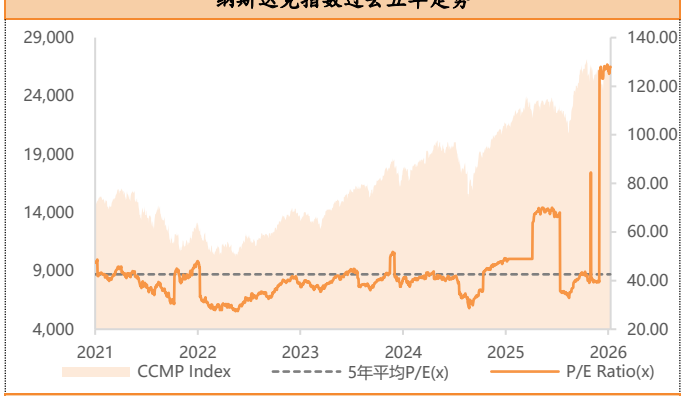
标普 500 指数过去五年走势



深证综指过去五年走势



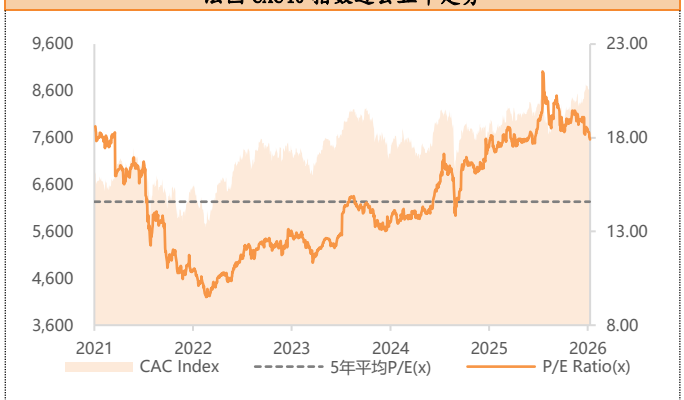
纳斯达克指数过去五年走势



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	25.48	-3.53%	2.33%	2.4	60.00%
一微科技	2026/11/12	11.03	38.18%	11.41%	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	81.70	71.64%	103.23%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	12.89	28.38%	45.16%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	209.80	-7.79%	-9.18%	1.1	100.00%
远信储能	2026/11/09	22.70	59.00%	132.11%	1387.8	5.00%
东山精密	2026/10/28	81.50	-0.75%	-6.11%	N/A	100.00%
传音控股	2026/10/15	46.96	-5.72%	33.03%	3.5	100.00%
奕斯伟计算	2026/10/09	1.11	-0.97%	-28.71%	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
2026-11-17	18:00	欧盟区	德国 ZEW 经济现状指数（11 月）	-33.2	-35.0	-35.9
2026-11-17	18:00	欧盟区	德国 ZEW 经济景气指数（11 月）	35.6	28.8	28.1
2026-11-17	18:00	欧盟区	欧盟经济预测			
2026-11-17	18:00	欧盟区	ZEW 经济景气指数（11 月）	26.5	19.1	18.5
2026-11-17	21:15	美国	ADP 就业变化周报	23.80K		19.80K
2026-11-17	21:30	美国	核心零售销售（MoM）（10 月）	0.6%	0.4%	1.1%
2026-11-17	21:30	美国	出口价格指数（MoM）（10 月）	1.1%	0.3%	2.4%
2026-11-17	21:30	美国	进口物价指数（MoM）（10 月）	1.1%	0.7%	1.1%
2026-11-17	21:30	美国	零售业预期（MoM）（10 月）	0.6%	0.4%	0.5%
2026-11-17	21:30	美国	零售销售（MoM）（10 月）	0.2%	0.1%	0.8%
2026-11-17	22:10	美国	联储局沃勒（Waller）发言			
2026-11-17	22:15	美国	工业生产指数（MoM）（10 月）	-0.4%	0.0%	0.7%
2026-11-17	22:15	美国	工业生产指数（YoY）（10 月）	2.15%		2.14%
2026-11-17	23:00	美国	商业库存（MoM）（9 月）	0.5%	0.5%	0.4%
2026-11-17	23:00	美国	零售存货（不包括汽车）（9 月）	0.5%	0.4%	0.1%
2026-11-18	00:50	美国	亚特兰大联储 GDPNow（第四季）	3.4%	3.5%	3.5%
2026-11-18	02:30	欧盟区	欧洲央行连恩（Lane）发言			
2026-11-18	03:25	美国	联邦公开市场委员会成员 Williams 讲话			
2026-11-18	05:30	美国	当周 API 原油库存	5.300M		9.000M

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-11-18	10:45	欧盟区	德国央行行长内格尔(Nagel)发言		
2026-11-18	16:00	欧盟区	欧洲央行非货币政策会议		
2026-11-18	17:00	欧盟区	欧洲央行金融稳定评估		
2026-11-18	18:00	欧盟区	核心消费价格指数(CPI)（YoY）(10 月)	2.5%	2.5%
2026-11-18	18:00	欧盟区	居民消费价格指数(CPI)（YoY）(10 月)	4.0%	3.8%
2026-11-18	18:00	欧盟区	居民消费价格指数(CPI)（MoM）(10 月)	0.4%	0.6%
2026-11-18	21:30	美国	建筑许可（10 月）	1.380M	1.398M
2026-11-18	21:30	美国	新屋开工（10 月）	1.250M	1.221M
2026-11-18	21:30	美国	新屋开工（MoM）（10 月）		-5.2%
2026-11-18	22:25	欧盟区	欧州央行行长拉加德（Lagarde）发言		
2026-11-18	23:00	美国	亚特兰大联储 GDPNow（第四季）		
2026-11-18	23:00	美国	未决房屋销售（MoM）（10 月）	-2.1%	-7.3%
2026-11-18	23:30	美国	原油库存		4.657M
2026-11-18	23:30	美国	库欣原油库存		0.106M
2026-11-19	01:15	美国	FOMC 委员戴利（Daly）发言		
2026-11-19	02:00	美国	20 年期债券拍卖		5.469%
2026-11-19	02:35	美国	主管监管事务的美联储副主席巴尔发表讲话		
2026-11-19	03:00	美国	FOMC 会议纪要		
2026-11-19	03:30	美国	联邦公开市场委员会成员 Williams 讲话		
2026-11-19	05:00	美国	TIC 长期资本净流入（9 月）	160.7B	279.2B
2026-11-19	05:15	美国	联邦公开市场委员会成员 Kashkari 讲话		
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		1,697K
2026-11-19	21:30	美国	初请失业金人数	199K	200K
2026-11-19	21:30	美国	费城联储制造业指数（11 月）	19.2	20.9
2026-11-19	21:30	美国	费城联储就业指数（11 月）		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）	0.0%	0.0%
2026-11-20	02:00	美国	10 年期通胀保值(TIPS) 国债拍卖		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		6,759B

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

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。