每日晨报 | 2026 年 11 月 23 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	22,410.80	-3.79%	-12.56%
恒生科技指数	3,511.14	-3.78%	-36.35%
国企指数	7,554.37	-3.60%	-15.25%
沪深 300	3,954.57	-0.76%	-14.59%
上证综合指数	3,533.79	-1.23%	-10.96%
深证成份指数	10,256.39	-3.09%	-24.17%
中小板指	6,616.96	-2.97%	-19.93%
科创 50 指数	1,231.09	-3.12%	-8.41%
科创综指	48,147.33	-1.93%	+2841.73%
道琼斯指数	6,910.39	-3.70%	-85.62%
标普 500 指数	22,617.73	-5.28%	+230.40%
纳斯达克指数	10,346.34	-1.02%	-55.48%
伦敦富时指数	7,927.75	-1.89%	-20.17%
CAC40 指数	24,802.78	-2.60%	+204.35%
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	103.843	+0.03%	+5.66%
港币/人民币	0.851	-0.04%	-5.32%
人民币/美元	0.150	+0.06%	+4.31%
欧元/美元	1.098	+0.02%	-6.57%
美元/日元	158.823	-0.49%	+1.54%
英镑/美元	1.309	+0.02%	-2.77%
美元/瑞士法郎	0.841	-0.30%	+6.22%

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)	89.230	-0.80%	+46.64%
天然气(MMBtu)	3.647	-2.69%	-1.06%
贵金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
黄金（盎司）	3,569.70	+1.54%	-17.48%
白银（盎司）	41.915	+2.06%	-40.24%
AI/工业金属	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铜（磅）	5.555	+1.28%	-1.33%
铝（吨）	2,789.50	-0.13%	-4.02%
锡（吨）	46,410.7	-0.52%	+14.44%
核能	**最新价**	**上个交易日升**	**YTD %**
铀（磅）	89.950	-0.17%	+10.17%
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）	448.75	-0.83%	+1.93%
大豆（蒲式耳）	1,220.75	+1.10%	+18.46%
小麦（蒲式耳）	592.00	-0.50%	+16.77%

备注：以上数据均截止上个交易日

今日要闻

一、香港指数与资本市场
- ➢ 恒生科技指数成份股由 30 只扩至 50 只，宁德时代等 20 家公司获纳入

二、美国科技及贸易政策
- ➢ 特朗普提出对美国企业海外建设 AI 数据中心征收高额税款
- ➢ 特朗普称对华仅考虑销售较旧型号芯片，美方讨论更广泛双边协议
- ➢ 美国财长贝森特称现有英伟达芯片出口限制已足够

三、中国内地资本市场
- ➢ 沪深北交易所下调融资保证金比例至 80%，深交所拟在创业板引入做市商制度

四、国际地缘政治与航运
- ➢ 利比亚东部当局称班加西俄军舰疑遭无人艇袭击沉没

五、AI 产业链与全球金融市场
- ➢ 戴尔等 AI 服务器厂商拟大幅提高产品价格，部分设备涨幅或达 45%
- ➢ 韩国政府准备启动股市稳定基金，应对科技股抛售及市场波动

六、医疗与生物科技
- ➢ Capricor 治疗杜氏肌营养不良症细胞疗法收到 FDA 完整回复函

市场回顾

港股：11 月 20 日港股下跌，恒生指数收报 22410.80 点，跌 430.82 点或 1.89%；恒生科技指数收报 3511.14 点，跌 138.00 点或 3.78%；国企指数收报 7554.37 点，跌 135.97 点或 1.77%。科技及芯片股承压，网易跌约 17.6%、快手跌约 11.4%、华虹半导体跌约 10.2%，阿里巴巴逆市升约 3.5%。恒指全周累计下跌 5.19%。

A 股：11 月 20 日内地 A 股下跌，上证综指收报 3533.79 点，跌 43.82 点或 1.22%；深证成指收报 10256.39 点，跌 326.82 点或 3.09%；创业板指数收报 2212.13 点，跌 81.21 点或 3.54%。半导体芯片、电网设备及算力硬件股跌幅较大，银行股逆市上升，主要指数普遍承压，其中上证综指已跌至约 16 个月低位。科创 50 指数收报 1,231.09 点，较上个交易日下跌 3.12%；科创综指收报 48,147.33 点，较上个交易日下跌 1.93%。

美股：11 月 20 日美股显著下挫，道琼斯工业平均指数收报 48147.33 点，跌 949.73 点或 1.93%；标普 500 指数收报 6910.39 点，跌 265.44 点或 3.70%；纳斯达克综合指数收报 22617.73 点，跌 1261.47 点或 5.28%。AI 投资回报及估值担忧拖累科技股，英伟达单日跌约 14%，半导体板块跌幅突出；必需消费品相对抗跌。全周纳斯达克指数累计下跌约 10%，创 2020 年 3 月以来最大单周跌幅。

欧洲：11 月 20 日欧洲股市延续跌势，泛欧 STOXX600 指数当日下跌约 2%至 625.65 点，连续第五个交易日下跌，全周累计跌逾 5.7%，创 2025 年 3 月底以来最大单周跌幅。科技板块跌幅突出，市场继续关注 AI 资本开支回报及全球增长前景。

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、香港指数与资本市场

恒生科技指数成份股由 30 只扩至 50 只，宁德时代等 20 家公司获纳入

恒生指数公司 11 月 20 日公布季度检讨结果，恒生科技指数新增 20 只成份股，包括宁德时代（03750）、立讯精密（02475）、禾赛（02525）、ASMPT（00522）、中际旭创（03308）、金山云（03896）及万国数据（09698），成份股总数由 30 只增至 50 只，本次检讨没有剔除现有成份股。恒生指数维持 95 只成份股；国企指数纳入 MiniMax（00100）及智谱（02513），剔除邮储银行（01658）及申洲国际（02313），成份股总数维持 50 只。上述主要调整于 12 月 4 日收市后实施、12 月 7 日生效。

二、美国科技及贸易政策

特朗普提出对美国企业海外建设 AI 数据中心征收高额税款

据路透社及美联社 11 月 20 日报道，美国总统特朗普表示拟对美国企业在海外建设人工智能数据中心征收高额税款，以鼓励算力基础设施留在美国。特朗普称将对相关企业征收高额税款，但当时尚未公布具体税率、法律文本及实施日期。相关政策动向涉及美国科技企业海外数据中心投资及跨境算力供应链。

特朗普称对华仅考虑销售较旧型号芯片，美方讨论更广泛双边协议

据路透社 11 月 20 日报道，特朗普表示美国希望对中国仅销售较旧型号芯片，并提及正在讨论范围更广的中美协议。有关表态属于政策立场，尚无对应新出口许可规则公布；此前美国已宣布进一步收紧中国获取英伟达等企业先进人工智能芯片的渠道。

美国财长贝森特称现有英伟达芯片出口限制已足够

据美联社 11 月 22 日报道，美国财政部长贝森特表示现有管制措施足以限制英伟达芯片对华出口，并称美国已限制中国企业远程使用先进芯片。报道引述美国众议院委员会资料称，截至 2026 年 5 月，商务部在 21 项许可申请中核准涉及约 87.99 万枚英伟达 H200 及同类 AMD 芯片的出口、再出口或转让，低于企业申请总量 340 万枚以上。相关数字为截至 5 月的历史许可统计，并非本次新增批准。

三、中国内地资本市场

沪深北交易所下调融资保证金比例至 80%，深交所拟在创业板引入做市商制度

11 月 22 日，经中国证监会批准，沪深北交易所宣布将投资者融资买入证券的最低保证金比例由 100%下调至 80%，相关调整自 11 月 30 日起实施，旨在适度提高融资空间及市场流动性。市场估算，此次调整理论上可释放近 4000 亿元融资空间，但实际资金使用规模仍取决于投资者融资意愿及市场情况。与此同时，深交所就《深圳证券交易所创业板股票做市交易业务细则（征求意见稿）》公开征求意见，拟通过引入做市商机制提高市场定价效率、减少股价波动及增强市场韧性。沪深交易所亦推出新一轮降费措施，预计合计向市场让利 27.58 亿元。上述措施反映监管层正从融资机制、交易成本及市场交易制度等方面加强市场稳定支持。

四、国际地缘政治与航运

利比亚东部当局称班加西俄军舰疑遭无人艇袭击沉没

据路透社 11 月 22 日报道，利比亚东部政府表示初步调查显示，停泊班加西海军基地的俄罗斯海军护卫舰 Merkury 发生爆炸，疑与无人艇袭击有关；卫星影像显示舰艇大部分已严重倾覆及沉没。同日附近一艘马耳他旗商船亦遇袭。事件造成 10 名俄罗斯及利比亚人员轻伤，责任方尚未获独立确认，俄罗斯及乌克兰方面亦未立即作出正式回应。事件涉及地中海航运及港口安全。

五、AI 产业链与全球金融市场

戴尔等 AI 服务器厂商拟大幅提高产品价格，部分设备涨幅或达 45%

据英国《金融时报》报道，戴尔、慧与、联想及超微电脑等服务器厂商正寻求提高 AI 服务器价格，部分搭载英伟达芯片的设备即使已签署采购协议但尚未交付，亦可能面临 25%至 45%的价格上调。有关调整反映 AI 数据中心建设需求持续强劲，同时内存及其他关键零部件成本大幅上升，供应链厂商的议价能力有所增强。若价格上涨持续，可能进一步推高 AI 数据中心建设成本，并影响云服务商及算力运营商的资本开支和投资回报。

韩国政府准备启动股市稳定基金，应对科技股抛售及市场波动

据路透社 11 月 22 日报道，韩国政府宣布将立即启动股市稳定基金的准备工作，以便在市场继续恶化时及时投入资金。韩国综合股价指数（KOSPI）此前一周下跌逾 5%，收于 10 个月低位，主要受到全球 AI 及科技股估值调整影响。韩国政府同时决定放宽上市公司每日股票回购限额，为期三个月，并加强对杠杆投资、追加保证金及非法卖空活动的监控。有关措施反映全球科技股调整已开始对亚洲主要市场的金融稳定构成压力。

六、医疗与生物科技

Capricor 治疗杜氏肌营养不良症细胞疗法收到 FDA 完整回复函

Capricor Therapeutics 于 11 月 20 日宣布，其针对杜氏肌营养不良症的 deramiocel 细胞疗法重新提交的生物制品许可申请收到美国 FDA 完整回复函。FDA 指出，HOPE-3 临床试验存在严重的数据完整性违规，相关问题无法通过事后补救，同时认为现有证据不足以满足药物获批所需的疗效证明标准。FDA 亦就相关临床试验检查问题发出监管责任函。公司正评估监管意见及后续应对路径；截至 2026 年 9 月 30 日，公司持有现金、现金等价物、受限制现金及有价证券合计约 1.985 亿美元。

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	阿里巴巴－W	83.35	+3.48%	121.88 亿
	2	长江基建集团	72.80	+0.97%	2.60 亿
	3	九龙仓置业	32.18	+0.63%	1.44 亿
	4	联想集团	16.35	+0.62%	26.03 亿
	5	京东健康	32.60	+0.56%	6.02 亿

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	网易	154.00	-17.60%	52.53 亿
	2	快手－W	20.42	-11.37%	39.23 亿
	3	华虹宏力	75.10	-10.17%	67.44 亿
	4	药明生物	40.96	-6.57%	23.74 亿
	5	信达生物	80.10	-6.26%	10.48 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	脑动极光－B	1.395	+39.50%	6.29 亿
	2	阿尔法企业	0.345	+30.19%	1.63 百万
	3	兴利（香港）控股	0.310	+29.17%	2.20 百万
	4	中国长远	0.300	+27.12%	8.20 千
	5	帝王国际投资	1.125	+19.68%	1.15 百万

		名称	股价	跌幅	成交额
五大跌幅	1	江苏宏信	0.325	-36.28%	7.03 百万
	2	拓璞数控	7.700	-35.89%	8.89 千万
	3	富通科技	2.100	-29.17%	87.32 万
	4	星凯控股	0.201	-28.21%	13.13 万
	5	港龙中国地产	0.106	-26.90%	49.83 万

		名称	股价	升幅	成交额
五大成交	1	盈富基金	22.540	-1.74%	289.15 亿
	2	南方恒生科技	3.438	-3.59%	210.92 亿
	3	腾讯控股	344.000	-1.26%	140.90 亿
	4	阿里巴巴－W	83.350	+3.48%	121.88 亿
	5	恒生中国企业	77.500	-1.82%	116.70 亿

		名称	股价	升幅	港股对预托证券溢价
五大最佳 ADR	1	香港中华煤气	7.330	+5.63%	+3.85%
	2	银河娱乐	32.800	+3.82%	-2.69%
	3	建设银行	10.480	+0.39%	+0.50%
	4	招商银行	53.750	+0.37%	+1.05%
	5	长江基建集团	72.800	0.00%	-1.46%

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	1485.750	+1.75%	35.39 亿
	2	招商银行	44.000	+1.57%	20.09 亿
	3	寒武纪	920.000	-1.50%	19.97 亿
	4	紫金矿业	23.730	-0.63%	19.92 亿
	5	药明康德	140.800	-2.49%	19.35 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	83.35	3.48%	33.31 亿
	2	腾讯控股	344	-1.26%	32.71 亿
	3	中芯国际	49.12	-2.73%	26.4 亿
	4	华虹宏力	75.1	-10.17%	23.75 亿
	5	盈富基金	22.54	-1.74%	23.04 亿

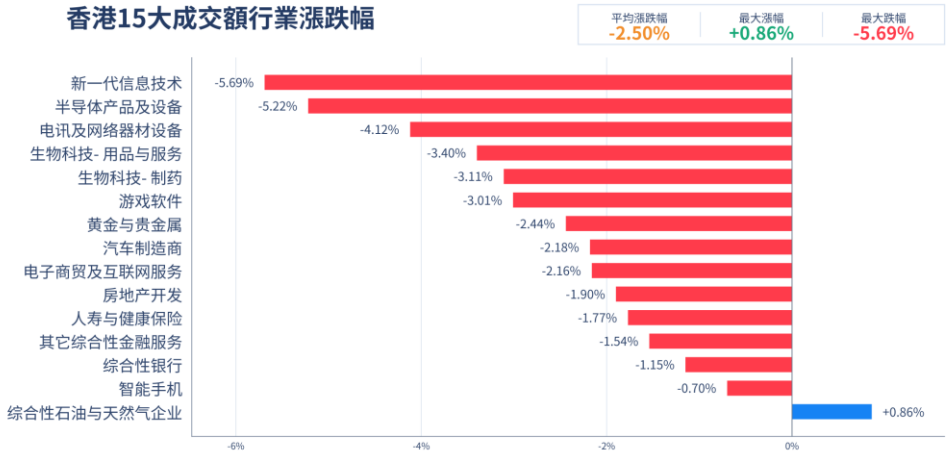
		名称	股价	升幅	成交额
深股通	1	宁德时代	227.780	-2.90%	37.64 亿
	2	中际旭创	393.200	-3.72%	27.41 亿
	3	新易盛	165.000	-1.23%	19.03 亿
	4	北方华创	579.000	-2.20%	17.25 亿
	5	沪电股份	80.320	-0.96%	12.99 亿

		名称	股价	升幅	成交额
港股通（深）	1	盈富基金	22.54	-1.74%	38.11 亿
	2	腾讯控股	344	-1.26%	34.22 亿
	3	南方恒生科技	3.44	-3.59%	24.23 亿
	4	阿里巴巴－W	83.35	3.48%	19.46 亿
	5	华虹宏力	75.1	-10.17%	18.64 亿

来源：东方财富网、越秀证券研究部

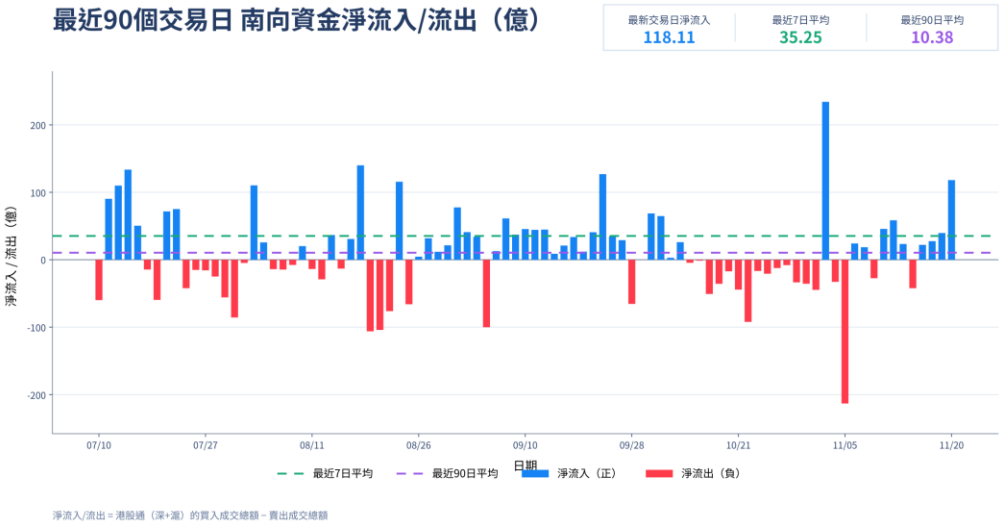
主要板块表现及沽空情况（上个交易日）

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

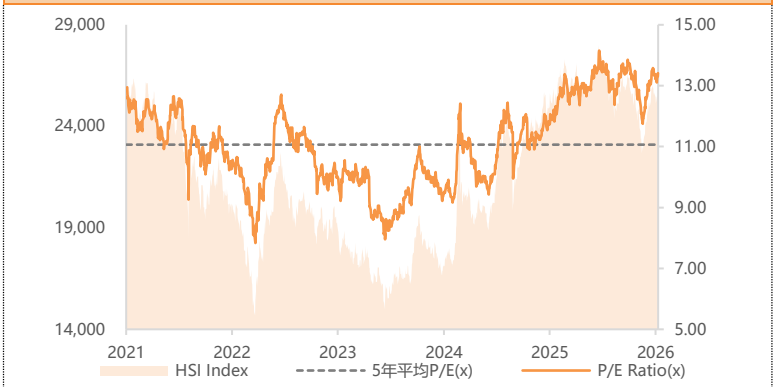
港股沽空数据 货币：港元

		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
恒指成份股的沽空	1	信义玻璃	7.62	-3.30%	3.71 千万	57.46%
	2	恒基地产	28.20	-1.81%	1.28 亿	53.59%
	3	舜宇光学科技	58.50	-2.74%	3.20 亿	53.26%
	4	银河娱乐	32.80	-0.43%	9.61 千万	51.94%
	5	阿里健康	2.62	-2.24%	1.71 亿	50.61%
		恒生指数	**22410.80**	**-3.79%**	**287.49 亿**	**24.21%**
		名称	股价	升跌（%）	沽空金额	沽空比率（%）
国指成份股的沽空	1	农夫山泉	45.70	-0.70%	1.27 亿	47.04%
	2	地平线机器人－W	3.12	-8.10%	4.01 亿	46.59%
	3	百胜中国	396.00	-1.39%	1.21 亿	42.57%
	4	申洲国际	42.08	-1.04%	1.86 亿	42.38%
	5	中国银行	6.15	-1.13%	4.73 亿	42.37%
		国企指数	**7554.37**	**-3.60%**	**211.35 亿**	**23.73%**

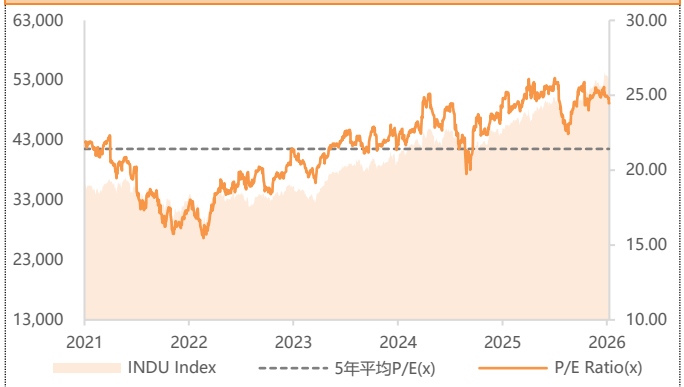
来源：阿思达克财经网、越秀证券研究部

主要股指走势图（截至上个交易日）

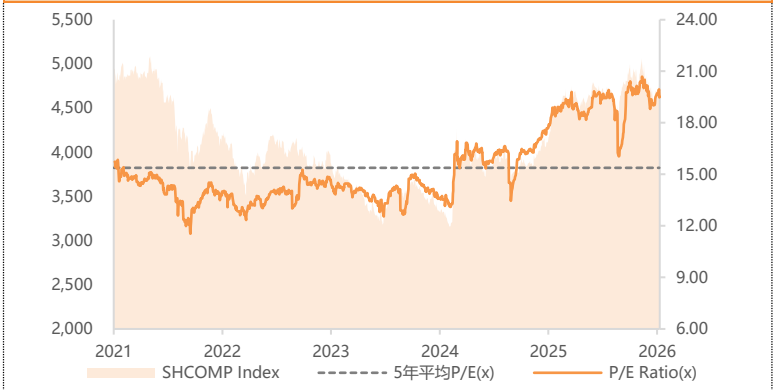
恒生指数过去五年走势



道琼斯指数过去五年走势



上证综指过去五年走势



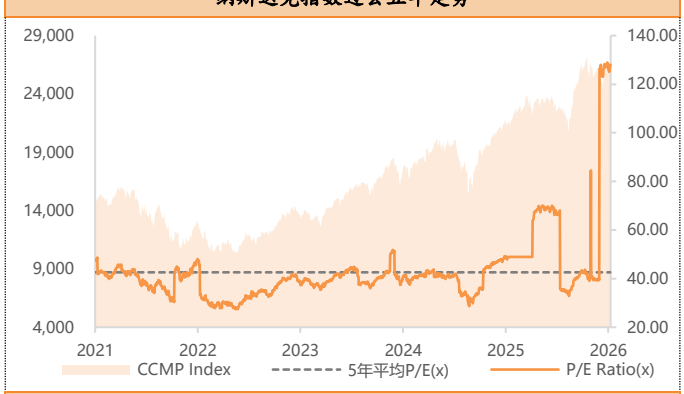
标普 500 指数过去五年走势



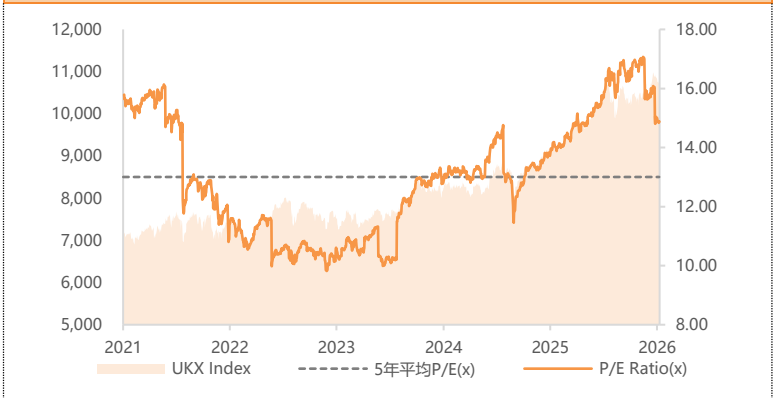
深证综指过去五年走势



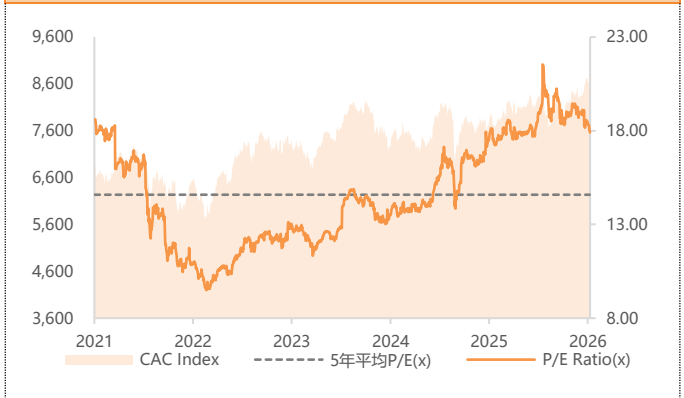
纳斯达克指数过去五年走势



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	25.54	-3.53%	2.57%	2.4	60.00%
一微科技	2026/11/12	15.86	38.18%	60.20%	13.0	50.00%
宏芯宇	2026/11/12	69.95	-0.04%	-3.95%	1.4	100.00%
新荷花	2026/11/11	95.00	71.64%	136.32%	2190.0	2.00%
芯德半导体	2026/11/10	12.10	28.38%	36.26%	8.8	80.00%
登临科技－P	2026/11/10	156.30	-7.79%	-32.34%	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	86.80	-0.75%	0.00%	N/A	100.00%
传音控股	2026/10/15	42.00	-5.72%	18.98%	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

本周经济资料

日期	时间	国家/地区	事件	预测值	前值
2026-11-23	16:30	欧盟区	德国制造业 PMI（11 月）	54.1	54.2
2026-11-23	16:30	欧盟区	德国服务业 PMI（11 月）	52.4	52.5
2026-11-23	17:00	欧盟区	制造业 PMI（11 月）	52.7	52.7
2026-11-23	17:00	欧盟区	S&P Global 综合 PMI（11 月）		51.7
2026-11-23	17:00	欧盟区	服务业 PMI（11 月）	51.8	51.4
2026-11-23	22:45	美国	制造业 PMI（11 月）	54.5	54.9
2026-11-23	22:45	美国	S&P Global 综合 PMI（11 月）		55.9
2026-11-23	22:45	美国	服务业 PMI（11 月）	55.6	56.1
2026-11-24	02:00	美国	2 年期国债拍卖		4.708%
2026-11-24	05:00	美国	联邦公开市场委员会成员 Williams 讲话		
2026-11-24	17:00	欧盟区	德国商业期望（11 月）		91.6
2026-11-24	17:00	欧盟区	德国当前评估（11 月）	89.5	88.8
2026-11-24	17:00	欧盟区	德国 Ifo 商业景气指数（11 月）	90.6	90.2
2026-11-24	21:15	美国	ADP 就业变化周报		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)	2.7%	2.7%
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)		-0.4%
2026-11-24	23:00	美国	咨商会消费者信心（11 月）	92.1	91.7
2026-11-25	02:00	美国	5 年期国债拍卖		4.708%
2026-11-25	05:30	美国	当周 API 原油库存		5.300M
2026-11-25	15:00	欧盟区	德国国内生产总值(GDP)（QoQ）(第三季)	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)	1.2%	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		3.370%
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%
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%	2.50%
2026-11-25	21:30	美国	耐用品订单（MoM）(10 月)	0.0%	1.9%
2026-11-25	21:30	美国	国内生产总值(GDP)（QoQ）(第三季)	3.4%	3.4%
2026-11-25	21:30	美国	GDP 平减指数（QoQ）(第三季)	2.2%	2.2%
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)		3.6%
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）	649K	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
2026-11-27	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。