平安证券（香港）研究

2026 年 11 月 3 日

每日晨报

今日要闻

- 港股科技及券商股走强。
- 美股芯片续跌，道指逆市回升。
- 美国中期选举进入投票日。

港股：

• 科技与券商股领涨，港股 11 月开局回升。11 月 2 日，恒生指数上涨 0.42%，收报 23,393.32 点；恒生科技指数上涨 2.25%，收报 3,839.41 点；国企指数上涨 0.56%，收报 7,906.11 点，主板成交 2,048.40 亿港元。小米、中金及宁德时代表现突出，银行及黄金股回落，板块分化仍较明显。

美股：

• 科技股卖压延续，三大指数走势分化。11 月 2 日，道琼斯工业平均指数上涨 0.41%，收报 51,983.98 点；标普 500 指数下跌 0.51%，收报 7,541.40 点；纳斯达克综合指数下跌 1.07%，收报 25,164.32 点。费城半导体指数下跌 3.37%，

宏观热点

• 资本市场支持工具进一步优化。央行等三部门 11 月 2 日提出，将股票回购增持再贷款转为长期制度性安排，利率由 1.25%降至 1%；央行公告 11 月 3 日开展第三次 SFISF 操作，31 家机构申报需求超过 1,000 亿元。

• 中东外交进展推动油价大跌。伊朗外长称与美国的间接磋商密集进行，市场下调供应风险溢价。11 月 2 日，WTI 原油期货下跌 7.36%至 96.46 美元/桶，布伦特原油期货下跌 7.63%至 104.77 美元/桶。

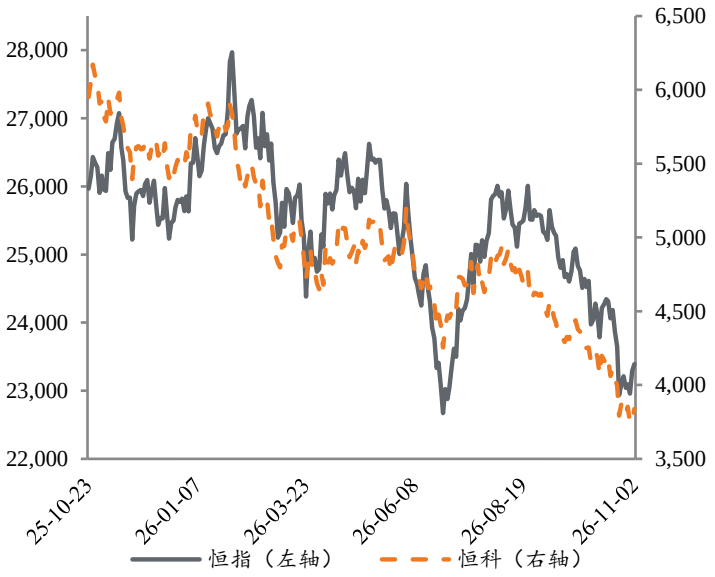
• 美国中期选举进入投票日。11 月 3 日美国举行中期选举，国会控制权将影响后续财政与监管议程。市场同时关注企业财报及本周就业数据，政策预期变化或增加短期波动。

• AI 融资压力加剧，美股科技股延续调整。甲骨文（ORCL.US）拟通过发股及发债融资 200 亿美元，市场继续担忧 AI 资本开支及投资回报。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,393.32	0.42	-8.73
恒生国企指数	7,906.11	0.56	-11.30
恒生科技指数	3,839.41	2.25	-30.39
上证综合指数	3,638.03	1.08	-8.34
万得中概股100	2,065.00	2.28	-28.28
道琼斯	51,983.98	0.41	8.16
标普500指数	7,541.40	-0.51	10.17
纳斯达克指数	25,164.36	-1.07	8.27

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.2	0.2	21.0
公用事业	-0.3	-0.3	0.6
能源业	-0.1	-0.1	13.5
地产建筑行业	0.0	0.0	-1.8
电讯行业	0.3	0.3	-7.1
金融行业	-1.1	-1.1	5.6
必需性消费行业	1.7	1.7	-15.8
原材料行业	-1.3	-1.3	-30.9
工业行业	1.1	1.1	-7.4
医疗保健行业	-0.2	-0.2	-5.4
资讯科技行业	2.5	2.5	-32.3
非必需性消费行业	1.8	1.8	-28.3

恒生及恒生科技指数近一年走势



如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

港股

科技权重反弹，恒科表现强于恒指。小米集团（01810.HK）上涨 6.12%，腾讯控股（00700.HK）上涨 2.24%，阿里巴巴（09988.HK）上涨 2.47%。大型科技股修复带动恒科上涨 2.25%，明显高于恒指 0.42%的涨幅。经历 10 月调整后，资金重新关注科技板块，但反弹持续性仍需盈利与现金流改善支持。

券商股集体走强，资本市场支持政策受关注。中金公司（03908.HK）上涨近 9%，广发证券（01776.HK）上涨逾 8%，中信证券（06030.HK）上涨逾 5%。盘中优化回购增持再贷款及互换便利的政策预期提振板块；晚间公布的工具优化安排进一步明确降低资金成本、扩大参与机构的政策方向。

锂电池板块上行，储能需求及海外进展形成支撑。宁德时代（03750.HK）上涨 6.08%，赣锋锂业（01772.HK）上涨 3.72%，比亚迪股份（01211.HK）上涨 3.22%。宁德时代匈牙利工厂许可诉讼取得进展，叠加储能需求增长预期，为板块情绪提供支持。后续仍需跟踪产品价格、订单兑现及扩产对现金流的影响。

光通信及电子硬件回升，AI 产业链走势分化。长飞光纤光缆（06869.HK）上涨逾 11%，东山精密（02384.HK）上涨 5.77%，地平线机器人（09660.HK）上涨逾 8%。业绩增长与相关应用需求预期提振部分硬件股，港股产业链表现与隔夜美股芯片调整形成分化，盈利兑现能力仍是后续观察重点。

银行及黄金股回落，权重板块拖累大市涨幅。民生银行（01988.HK）下跌 5.50%；黄金板块亦走弱。银行股与券商股表现分化，显示金融板块内部轮动明显。科技及新能源上涨对指数形成支持，但防御板块走弱限制恒指整体升幅，市场尚未形成普涨。

韩国股市

韩国股市低开回升，机构买盘推动半导体反弹。11 月 2 日，韩国综合股价指数（KOSPI）上涨 2.24%，收报 5,859.08 点；韩国创业板指数（KOSDAQ）上涨 1.38%，收报 734.36 点。三星电子（005930.KS）上涨 1.78%，SK 海力士（000660.KS）上涨 3.81%。机构净买入承接外资及个人卖盘，带动指数消化此前美国科技股下跌的影响。半导体出口及业绩表现提供支持，全球 AI 投资回报预期仍将影响板块波动。

美股

芯片股延续调整，AI 产业链抛压未缓解。费城半导体指数下跌 3.37%，英特尔（INTC.US）下跌近 9%，AMD（AMD.US）、西部数据（WDC.US）及希捷科技（STX.US）均下跌逾 7%。行业在前一交易日重挫后继续回落，市场对盈利预期及资本开支回报保持审慎，芯片权重股成为拖累纳指的重要因素。

云厂商再融资扩大，AI 投入的财务约束受关注。甲骨文（ORCL.US）拟发行 100 亿美元普通股及 100 亿美元高级债券，合计融资 200 亿美元。公司称所得款项用于一般公司用途，包括资本开支、偿债与投资。大额融资令市场继续审视扩建数据中心的资金来源，股本摊薄、债务成本与未来现金流成为估值关键。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

全股票并购扩展光互连布局，协同兑现仍需时间。迈威尔科技（MRVL.US）宣布收购 Lumentum（LITE.US），交易隐含企业价值约 1,150 亿美元，每股 Lumentum 股份换取 4.5 股迈威尔股份，预计 2028 年上半年完成。交易反映 AI 基础设施对光互连技术的需求，但仍待股东及监管批准，整合与协同收益需后续验证。

油价急跌推动行业轮动，长期美债收益率回落。WTI 及布伦特原油期货分别下跌 7.36%及 7.63%，标普 500 能源板块下跌约 4%。美伊谈判预期削弱供应风险溢价，缓和能源通胀担忧；美国财政部日度曲线显示，10 年及 30 年期美债收益率均下降 3 个基点。道指逆市上涨，科技板块仍受自身盈利与融资因素影响。

苹果盘后收入创新高，利润率包含退税贡献。苹果（AAPL.US）公布 2026 财年第四季度收入 1,145 亿美元，同比增长 12%；摊薄每股收益 2.10 美元，同比增长 14%，毛利率 47.9%。其中，关税退款分别贡献约 1 个百分点毛利率及 0.05 美元每股收益，评估经常性盈利时需区分该影响，并继续跟踪节日季产品需求。

财经要闻

宏观

- 央行等三部门 11 月 2 日提出，适当降低 SFISF 互换费率、优化质押及操作模式；股票回购增持再贷款转为长期制度性安排，利率由 1.25%降至 1%。央行将于 11 月 3 日开展第三次 SFISF 操作，期限 1 年、可视情展期，31 家机构申报需求超过 1,000 亿元。
- 中国 10 月 RatingDog 制造业 PMI 为 52.0，较 9 月 52.1 小幅回落，仍处扩张区间。生产增速升至六个月高位，出口订单增速放缓，反映制造业保持增长但外需动能有所降温。
- 港交所计划自 2027 年 3 月起，将衍生产品收市后交易时段的收市时间由凌晨 3 时延长至 4 时 15 分，仍待监管批准及市场准备就绪；并将视情况考虑于 2027 年 11 月进一步延长至 5 时 15 分。
- 伊朗外长 11 月 2 日称，与美国经调解方进行的间接磋商密集进行，市场对外交进展的预期带动油价大跌。美国 11 月 3 日举行中期选举，财政及监管政策预期亦是本周市场关注重点。

个股

- 中金公司（03908.HK）：周一上涨近 9%，中资券商板块领涨，市场关注 SFISF 及股票回购增持再贷款政策优化。
- 小米集团（01810.HK）：周一上涨 6.12%，收报 28.10 港元，大型科技股回升带动恒生科技指数走强。
- 宁德时代（03750.HK）：周一上涨 6.08%；匈牙利法院此前驳回当地居民对工厂许可的诉讼请求，海外项目进展受到关注。
- 东山精密（02384.HK）：周一上涨 5.77%，PCB 及光通信相关个股同步反弹。
- 香港交易所（00388.HK）：计划 2027 年 3 月起将衍生品夜市收市时间延至凌晨 4 时 15 分，仍待监管批准及市场准备就绪。
- 英特尔（INTC.US）：周一下跌近 9%，前一交易日大幅调整后卖压延续，费城半导体指数下跌 3.37%。
- AMD（AMD.US）：周一下跌逾 7%，芯片板块普遍承压，市场等待周二发布的季度业绩。
- 甲骨文（ORCL.US）：拟发行 100 亿美元普通股及 100 亿美元高级债券，用于资本开支、偿债及投资等一般公司用途。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

- 迈威尔科技（MRVL.US）：拟以全股票交易收购 Lumentum，隐含企业价值约 1,150 亿美元，预计 2028 年上半年完成。
- 苹果（AAPL.US）：盘后公布第四财季收入 1,145 亿美元，同比增长 12%；摊薄每股收益 2.10 美元，同比增长 14%。

债券

- 美债收益率曲线涨跌分化。美国财政部 11 月 2 日日度数据显示，2 年期收益率为 4.59%，较前一交易日上升 3 个基点；10 年及 30 年期分别为 4.91%及 5.28%，均下降 3 个基点。
- 国债期货周一全线收涨。30 年期主力合约上涨 0.31%至 117.80，10 年期上涨 0.10%，5 年期上涨 0.06%，2 年期上涨 0.02%，长端修复幅度较大。
- 银行间现券午后回暖。截至 11 月 2 日 16 时 30 分，10 年期国债活跃券“26 附息国债 16”收益率持平于 1.6240%；30 年期“26 超长特别国债 04”下行 1 个基点至 2.0700%。
- 央行 11 月 2 日开展 5,410 亿元隔夜逆回购，操作利率 1.25%；当日逆回购到期 10,560 亿元，单日净回笼 5,150 亿元。11 月 3 日隔夜操作到期额为 5,410 亿元。
- 月初短端资金利率回落。11 月 2 日隔夜 Shibor 下降 0.30 个基点至 1.2860%，7 天期下降 2.90 个基点至 1.3630%；3 个月期上升 0.40 个基点至 1.4050%。
- 港交所旗下两家上市衍生品结算所 11 月 2 日起接受合资格中国国债、政策性银行债及财政部境外债作为非现金保证金抵押品，相关融通费率降至年率 0.15%；首日七家机构提交的债券抵押品总值逾 4 亿元人民币。
- 交易所部分信用债仍有较大波动。11 月 2 日，“24 珠华 01”下跌逾 37%、“26 华控 01”下跌逾 26%。利率债午后修复与个别信用债调整并存，信用风险及流动性分化仍需关注。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

重点股票表现

代码	公司	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	0.4	-5.0	-9.7	-9.9
HSCEI	恒生国企指数	0.6	-3.8	-8.1	-15.0
HSTECH	恒生科技指数	2.3	-9.7	-22.2	-35.5
科网公司					
700 HK	腾讯控股	2.2	-9.0	-20.3	-37.3
9988 HK	阿里巴巴	2.5	-6.7	-22.4	-39.0
9888 HK	百度集团	-0.1	-11.8	-32.5	-35.1
1810 HK	小米集团	6.1	11.3	1.7	-39.9
9618 HK	京东集团	1.2	-2.6	-21.8	-18.2
9999 HK	网易	0.5	-7.8	-12.0	-20.3
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	3.2	-6.8	-24.9	-31.9
9868 HK	小鹏汽车	4.3	-1.9	-21.4	-54.8
2015 HK	理想汽车	0.4	-4.4	-15.0	-50.5
9866 HK	蔚来	-0.4	-5.0	-34.0	-53.8
0175 HK	吉利汽车	-0.9	-5.8	-29.4	-27.6
2333 HK	长城汽车	-3.7	-13.5	-30.6	-57.6
机器人制造					
9880 HK	优必选	1.6	-13.3	-27.5	-51.8
2432 HK	越疆	5.5	-16.5	-31.1	-61.4
9660 HK	地平线机器人	8.1	-11.7	-28.6	-55.8
2498 HK	速腾聚创	1.1	-20.4	-44.6	-61.8
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-5.7	-23.0
运营商					
0941 HK	中国移动	0.3	1.0	0.6	0.7
0728 HK	中国电信	0.2	0.4	2.1	-15.4
0762 HK	中国联通	2.1	-2.5	-19.3	-42.2
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-2.2	-15.5	-22.6	-11.7
3993 HK	洛阳钼业	-0.3	-18.9	-33.1	-17.6
1818 HK	招金矿业	-2.4	-16.1	-33.5	-48.2
1787 HK	山东黄金	-1.9	-20.0	-27.9	-53.3
0883 HK	中国海洋石油	-0.7	2.3	10.8	30.6
0857 HK	中国石油股份	-0.1	11.8	17.3	43.2
1088 HK	中国神华	0.3	-1.1	4.1	12.6
消费					
9992 HK	泡泡玛特	1.2	-10.6	-15.4	-40.2
1929 HK	周大福	2.2	2.6	-5.1	-24.0
6181 HK	老铺黄金	-1.8	-19.4	-20.9	-59.6
6862 HK	海底捞	-1.0	0.1	-16.4	-24.6
1876 HK	百威亚太	1.8	1.4	-7.8	-21.8
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.8	1.4	8.4	25.6
TSLA O	特斯拉	1.0	9.0	26.4	-11.6
NVDA O	英伟达	-1.3	-13.6	-7.6	0.0
CRM N	赛富时	-1.3	-3.6	21.3	-12.4
MSFT O	微软	-2.8	-2.0	1.6	-1.3

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：（1）所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人（“该公司”）及其证券当时的市场分析的个人意见。（2）其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有（1）在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；（2）在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；（3）担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券（香港）有限公司（下称“平安证券（香港）”）提供。平安证券（香港）已获取香港证券及期货事务监察委员会（“SFC”）第 1 类（证券交易）和第 4 类（就证券提供意见）受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券（香港）认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券（香港）并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外,平安证券（香港）以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券（香港）研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易（包括涉及金融衍生工具的交易）会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问（如需），以评估投资建议是否合适。

平安证券（香港）控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“平安证券（香港）集团”）可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1%或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券（香港）集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券（香港）集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等（不包括分析员），将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具（包括期权和认股权证）；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券（香港）集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券（香港）集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券（香港）可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统由平安证券（香港）建构，只反映平安证券（香港）对该证券及/或指数之自家建议，只作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推　　荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中　　性	预计 12 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回　　避	预计 12 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	**备注**
强于大市	预计 12 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中　　性	预计 12 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 12 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址: 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 35 楼 3501 室
电话: （852）37629688
电邮: research.pacshk@pingan.com
更多资讯关注微信公众号：平安證券香港
平安证券（香港）2026 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。