平安证券（香港）研究

2026 年 11 月 4 日

每日晨报

今日要闻

- 港股消费及保险股走强。
- 美股芯片反弹，纳指回升。
- 美国中选投票，就业数据偏强。

港股：

• 消费与科网股支撑指数，港股连续第三日回升。11 月 3 日，恒生指数上涨 0.57%，收报 23,525.97 点；恒生科技指数上涨 0.74%，收报 3,867.73 点；国企指数上涨 0.47%，收报 7,943.10 点，主板成交 2,364.04 亿港元。京东、海底捞及中国太保走强，光通信、半导体及医药股回落，板块分化明显。

美股：

• 芯片反弹带动纳指回升，苹果下跌拖累道指。11 月 3 日，道琼斯工业平均指数下跌 0.38%，收报 51,786.72 点；标普 500 指数上涨 0.36%，收报 7,568.92 点；纳斯达克综合指数上涨 0.83%，收报 25,372.01 点。费城半导体指数上涨 2.64%，大型科技股表现分化。

宏观热点

• 千亿元互换便利操作落地。央行 11 月 3 日开展 1,000 亿元证券、基金、保险公司互换便利操作，31 家证券、基金公司参与投标，中标费率为 10 个基点，支持合资格机构改善流动性及增持股票。

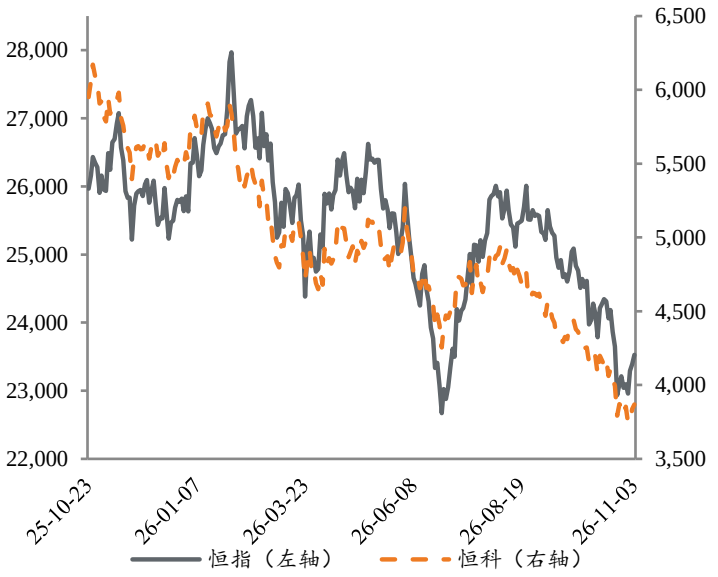
• 美国职位空缺高于预期。9 月 JOLTS 职位空缺为 752.3 万个，高于市场预期的 710 万个，8 月修正为 719 万个。劳动力需求保持韧性，利率预期仍需结合本周后续就业数据判断。

• 美国中期选举进入投票阶段。截至 11 月 3 日美股收盘，国会控制权仍待结果揭晓。财政、税收、监管及政府支出的政策取向受到关注，相关不确定性仍可能带动短期资产价格波动。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,525.97	0.57	-8.21
恒生国企指数	7,943.10	0.47	-10.89
恒生科技指数	3,867.73	0.74	-29.88
上证综合指数	3,608.10	-0.82	-9.09
万得中概股100	2,073.88	0.43	-27.97
道琼斯	51,786.72	-0.38	7.75
标普500指数	7,568.92	0.36	10.57
纳斯达克指数	25,372.01	0.83	9.16

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.1	1.4	22.3
公用事业	1.3	1.0	1.9
能源业	-1.3	-1.4	12.1
地产建筑行业	1.0	1.1	-0.8
电讯行业	0.6	0.9	-6.5
金融行业	0.3	-0.8	5.8
必需性消费行业	2.9	4.7	-13.4
原材料行业	0.0	-1.2	-30.9
工业行业	-0.5	0.6	-7.8
医疗保健行业	-2.4	-2.6	-7.7
资讯科技行业	0.1	2.6	-32.2
非必需性消费行业	1.5	3.3	-27.2

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

科网权重延续回升，恒指实现三连升。11 月 3 日，恒生指数上涨 0.57%，恒生科技指数上涨 0.74%。京东集团（09618.HK）上涨 5.61%，网易（09999.HK）上涨 2.99%，腾讯控股（00700.HK）上涨 1.27%。平台型科技股为指数提供支撑，但与半导体及光通信的跌势形成反差，科技板块内部表现仍有较大差异。

消费板块普遍走强，餐饮旅游表现突出。海底捞（06862.HK）上涨 6.43%，蒙牛乳业（02319.HK）上涨 4.68%，华润啤酒（00291.HK）上涨 4.17%；携程集团（09961.HK）及同程旅行（00780.HK）分别上涨 6.34%及 5.98%。餐饮、食品饮料及出行相关股份同步回升，从盘面看，市场关注由部分高波动科技股转向内需板块。

保险股集体上行，资本市场支持工具落地。中国太保（02601.HK）上涨 4.56%，中国太平（00966.HK）上涨 3.36%，中国财险（02328.HK）上涨 3.27%。央行当日开展 1,000 亿元证券、基金、保险公司互换便利操作，中标费率 10 个基点，31 家证券、基金公司参与投标。从政策传导看，工具有助于盘活存量资产、提升合资格机构融资及股票增持能力。

算力硬件承压，光通信与半导体集中回落。中际旭创（03308.HK）下跌 10.92%，东山精密（02384.HK）下跌 9.09%，长飞光纤光缆（06869.HK）下跌 6.25%，华虹宏力（01347.HK）下跌 5.04%。隔夜美股芯片调整及当日韩国半导体权重股下跌，对亚洲科技股情绪形成压力。AI 产业链仍面临资本开支、融资成本与盈利兑现之间的估值权衡。

医药板块明显回调，指数上涨仍呈结构分化。金斯瑞生物科技（01548.HK）下跌 15.49%，昭衍新药（06127.HK）下跌 7.21%，百济神州（06160.HK）下跌 4.80%，药明生物（02269.HK）下跌 3.45%。医药与 AI 硬件走弱，消费、保险及部分科网股走强，显示指数回升尚未扩展为普涨，后续仍需结合个股业绩、研发进展及成交持续性判断行情。

韩国股市

韩国股市大幅回落，外资与机构卖盘拖累半导体。11 月 3 日，韩国综合股价指数（KOSPI）下跌 3.59%，收报 5,648.79 点；韩国创业板指数（KOSDAQ）下跌 4.08%，收报 704.39 点。三星电子（005930.KS）下跌 4.15%，SK 海力士（000660.KS）下跌 5.03%。外资与机构净卖出，个人投资者承接。隔夜美股芯片走弱及 AI 投资回报担忧向亚洲市场传导，指数回吐前一交易日涨幅，半导体权重较高放大了韩国市场波动。

美股

芯片股反弹带动纳指回升，AI 交易情绪有所修复。费城半导体指数上涨 2.64%，英伟达（NVDA.US）上涨约 2.3%，美光科技（MU.US）上涨约 2.6%，AMD（AMD.US）上涨逾 3%。此前持续承压的半导体板块回升，推动纳指上涨 0.83%、标普 500 指数上涨 0.36%。反弹对科技权重依赖较强，标普 500 成分股中下跌家数仍多于上涨家数，市场广度尚待改善。

云计算权重股回升，现金流兑现仍是估值关键。微软（MSFT.US）及亚马逊（AMZN.US）均上涨逾 2%，与芯片股一同支持科技板块。纳斯达克 100 指数前一日已较 10 月 6 日收盘高点回落逾 10%，本轮上涨体现部分权重股修复。市场仍需检验 AI 资本开支能否转化为收入及自由现金流，单日反弹尚不足以确认盈利预期全面改善。

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。

苹果逆市下跌，存储成本上升压制利润率预期。苹果（AAPL.US）下跌约 1.9%，成为拖累道指的因素之一。公司提示存储芯片成本将继续上涨，对节日季毛利率形成压力。相关反应显示，即使季度收入表现较好，成本传导与利润率指引仍会影响估值；硬件终端厂商与存储供应商对芯片价格上涨的盈利敏感度存在差异。

财报反应分化，软件与信息服务股承压。Gartner（IT.US）下跌约 13.2%，汤森路透（TRI.US）下跌约 9.9%，Shopify（SHOP.US）下跌约 8.7%，均在发布季度业绩后遭遇调整。Palantir（PLTR.US）季度业绩及第四季度收入指引高于市场预期，股价仍回落。业绩与股价反应并非简单对应，增长质量、估值及此前市场预期共同影响财报后的表现。

就业数据偏强推升美债收益率，中期选举结果仍待揭晓。美国 9 月 JOLTS 职位空缺增至 752.3 万个，高于市场预期的 710 万个，显示劳动力需求仍具韧性。财政部日度曲线显示，10 年期美债收益率升至 4.95%。美国中期选举于当日投票，截至美股收盘国会控制权仍未确定，财政、税收及监管政策预期继续影响风险定价。

财经要闻

宏观

- 潘功胜 11 月 3 日向全国人大常委会报告金融工作，提出继续实施适度宽松的货币政策，完善资本市场稳市机制，维护股票、债券及外汇市场平稳运行。央行当日完成 1,000 亿元互换便利操作，31 家证券、基金公司参与投标，中标费率 10 个基点。
- 央行宣布，自 2026 年 11 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，由现行 4%提高至 6%，以加强金融机构外汇流动性管理。该措施有助于回笼部分银行外汇流动性、调节外汇供求。
- 香港政府统计处公布，第三季度 GDP 预先估计同比实际增长 5.2%，较第二季度经修订后的 4.2%加快；经季节性调整后环比增长 1.9%。货品出口增长 30.4%，私人消费增长 2.8%，固定资本形成总额增长 7.3%，出口与内需共同支持经济扩张。
- 美国 9 月 JOLTS 职位空缺为 752.3 万个，较 8 月修正值 719 万个增加 33.3 万个，高于市场预期的 710 万个；招聘人数 540.2 万人，裁员人数 164.1 万人。劳动力需求保持韧性，市场继续关注后续就业与通胀数据。
- 美国中期选举 11 月 3 日举行，截至当日美股收盘，国会控制权仍待结果揭晓。市场关注财政与监管政策变化。WTI 及布伦特原油期货结算价分别下跌 0.38%及 1.12%，至 96.09 美元/桶及 103.60 美元/桶。
- 澳洲联储 11 月 3 日将现金利率目标上调 25 个基点至 4.85%。主要经济体货币政策路径仍有差异，后续需关注通胀、就业及融资成本对政策决策和内需的影响。
- 世界黄金协会将 2026 年黄金投资需求同比增量预测由 400 吨下调至约 200 吨，反映下半年金条金币需求放缓；同时上调全年央行购金预期，预计购金规模至少与 2025 年持平。黄金 ETF 需求与官方部门购金仍提供支撑。

个股

- 京东集团（09618.HK）：上涨 5.61%，领涨大型科网股，支持恒生科技指数回升。
- 海底捞（06862.HK）：上涨 6.43%，餐饮及食品饮料股走强，消费板块表现突出。
- 中国太保（02601.HK）：上涨 4.56%，保险股集体上行，资本市场支持政策受到关注。
- 东山精密（02384.HK）：下跌 9.09%，光通信及 PCB 股份集中调整，AI 硬件承压。

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。

- 金斯瑞生物科技（01548.HK）：下跌 15.49%，医药及 CXO 板块走弱。
- 英伟达（NVDA.US）：上涨约 2.3%，此前连续四个交易日下跌后反弹。
- 美光科技（MU.US）：上涨约 2.6%，存储及半导体板块回升，费半上涨 2.64%。
- 微软（MSFT.US）：上涨逾 2%，与亚马逊一同支持大型科技股回升。
- 苹果（AAPL.US）：下跌约 1.9%，存储成本上升压制节日季毛利率预期。
- Palantir（PLTR.US）：业绩及第四季收入指引高于预期，股价仍回落。

债券

- 美债收益率回升。美国财政部 11 月 3 日日度曲线显示，2 年期、10 年期及 30 年期收益率分别为 4.61%、4.95%及 5.32%，较前一交易日分别上升 2、4 及 4 个基点。
- 国债期货周二全线收涨。30 年期主力合约上涨 0.48%至 118.34，10 年期上涨 0.14%至 110.055，5 年期上涨 0.08%至 106.83，2 年期上涨 0.02%至 102.696。
- 银行间主要利率债收益率下行。30 年期国债“26 超长特别国债 04”下行 1.8 个基点至 2.0520%；10 年期国开债“26 国开 05”下行 1.2 个基点至 1.6565%；10 年期国债“26 附息国债 16”下行 1.05 个基点至 1.61%。
- 央行 11 月 3 日开展 6,210 亿元隔夜逆回购，操作利率 1.25%；当日 5,410 亿元隔夜逆回购及 4,120 亿元 7 天期逆回购到期，合计到期 9,530 亿元，单日净回笼 3,320 亿元。
- Shibor 短端多数下行。隔夜 Shibor 上升 0.31 个基点至 1.2891%，7 天期下降 2.10 个基点至 1.3420%，14 天期下降 0.40 个基点至 1.3680%，1 个月期下降 0.27 个基点至 1.3803%。
- 央行公布 10 月各项工具流动性投放情况，公开市场国债买卖净投放 1,500 亿元，中期借贷便利（MLF）净回笼 2,000 亿元，不同期限工具投放与回笼并存。
- 财政部 11 月 3 日公告，2026 年记账式贴现（七十一期）国债完成招标，期限 91 天，发行价格 99.725 元，折合年收益率 1.11%；11 月 4 日起息、11 月 6 日上市，2027 年 2 月 3 日到期。

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	0.6	-1.9	-7.9	-10.1
HSCEI	恒生国企指数	0.5	-1.1	-6.5	-15.2
HSTECH	恒生科技指数	0.7	-7.0	-19.8	-36.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.3	-5.7	-17.1	-37.0
9988 HK	阿里巴巴	0.1	-4.6	-20.0	-40.3
9888 HK	百度集团	-1.3	-10.2	-30.3	-36.6
1810 HK	小米集团	1.8	18.0	6.5	-37.7
9618 HK	京东集团	5.6	4.3	-15.7	-13.7
9999 HK	网易	3.0	-1.8	-9.6	-18.8
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	2.7	-2.1	-19.5	-30.1
9868 HK	小鹏汽车	3.0	5.2	-16.9	-54.0
2015 HK	理想汽车	3.1	4.1	-9.7	-47.9
9866 HK	蔚来	0.5	-6.2	-31.2	-52.0
0175 HK	吉利汽车	1.5	-5.6	-25.0	-26.8
2333 HK	长城汽车	1.0	-11.1	-28.4	-57.2
机器人制造					
9880 HK	优必选	-3.6	-15.5	-28.4	-56.5
2432 HK	越疆	-6.7	-19.8	-32.9	-64.9
9660 HK	地平线机器人	-5.1	-13.6	-32.0	-60.6
2498 HK	速腾聚创	-3.7	-20.5	-44.5	-64.1
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-3.7	-23.3
运营商					
0941 HK	中国移动	0.4	2.2	1.4	0.8
0728 HK	中国电信	0.6	2.0	3.7	-14.8
0762 HK	中国联通	1.5	-0.5	-16.7	-41.4
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	0.2	-13.9	-22.7	-13.7
3993 HK	洛阳钼业	0.2	-17.6	-34.2	-22.2
1818 HK	招金矿业	1.0	-12.9	-34.5	-47.1
1787 HK	山东黄金	1.1	-17.5	-28.7	-52.0
0883 HK	中国海洋石油	-2.0	2.2	9.9	27.4
0857 HK	中国石油股份	-0.8	12.7	17.2	42.2
1088 HK	中国神华	0.9	1.9	3.3	13.6
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.2	-6.5	-11.3	-38.4
1929 HK	周大福	2.9	6.6	-5.9	-22.7
6181 HK	老铺黄金	1.9	-16.3	-22.0	-58.9
6862 HK	海底捞	6.4	8.0	-8.7	-19.8
1876 HK	百威亚太	3.3	9.1	-4.4	-18.9
美股科技					
AAPL O	苹果	-1.9	-0.3	6.0	23.8
TSLA O	特斯拉	-1.3	5.2	21.3	-14.9
NVDA O	英伟达	2.3	-13.5	-7.6	0.1
CRM N	赛富时	-1.8	-3.3	15.5	-14.3
MSFT O	微软	2.7	-0.8	4.4	1.6

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。

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。