平安证券（香港）研究

2026 年 11 月 5 日

每日晨报

今日要闻

- 港股午后走高，芯片黄金领涨。
- 民主党夺回两院，道指涨逾 3%。
- 美债收益率回落，原油重挫。

港股：

• 政策支持与科技硬件反弹带动港股四连升。11 月 4 日，恒生指数上涨 1.67%，收报 23,919.50 点；恒生科技指数上涨 1.77%，收报 3,936.02 点；国企指数上涨 1.44%，收报 8,057.59 点，主板成交 2,368.96 亿港元。半导体、光通信、黄金及医药领涨，部分消费及汽车股回吐。

美股：

• 中选结果明朗推动美股普涨，AI 产业链表现分化。11 月 4 日，道指上涨 3.03%，收报 53,356.12 点；标普 500 指数上涨 1.58%，收报 7,688.62 点；纳指上涨 1.44%，收报 25,736.51 点。微软及亚马逊上涨，数据中心与存储股承压，费城半导体指数下跌 3.13%。

宏观热点

• 回购增持再贷款降息落地。央行 11 月 4 日起将再贷款利率下调 25 个基点至 1%，银行申请额度超过 2,000 亿元。政策降低银行资金成本，为上市公司及主要股东回购增持提供融资支持。

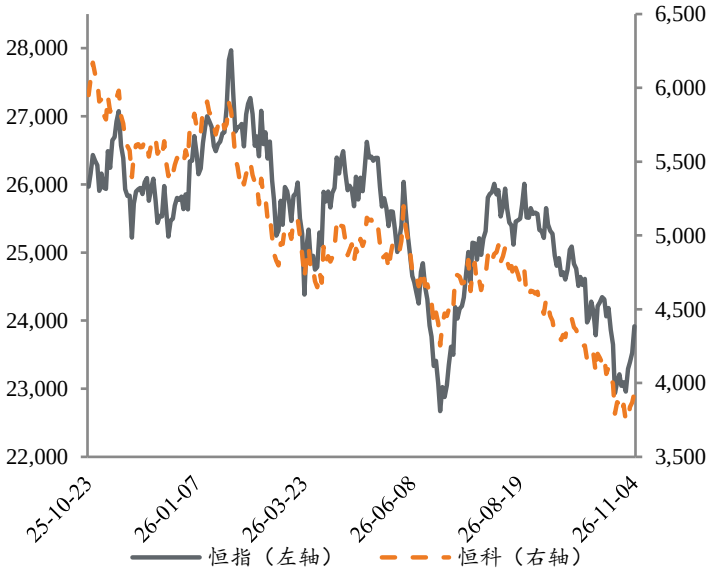
• 民主党夺回国会两院。美国中期选举结果显示民主党取得参众两院多数，后续税收、财政与监管议程面临两党博弈，医院及清洁能源股上涨，AI 基础设施与军工股承压。

• 原油大跌，金银及美债反弹。11 月 4 日，WTI 及布伦特原油期货分别下跌 8.29%及 8.67%，报 88.12 及 94.62 美元/桶；COMEX 黄金及白银期货分别上涨 3.39%及 5.11%，黄金报 4,061.1 美元/盎司。纽约尾盘 10 年期美债收益率回落至约 4.89%。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	23,919.50	1.67	-6.68
恒生国企指数	8,057.59	1.44	-9.60
恒生科技指数	3,936.02	1.77	-28.64
上证综合指数	3,686.17	2.16	-7.12
万得中概股100	2,162.85	4.29	-24.88
道琼斯	53,356.12	3.03	11.01
标普500指数	7,688.62	1.58	12.32
纳斯达克指数	25,736.51	1.44	10.73

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.7	3.1	24.5
公用事业	0.6	1.6	2.5
能源业	0.3	-1.1	12.4
地产建筑行业	1.0	2.1	0.1
电讯行业	-0.2	0.7	-6.7
金融行业	1.4	0.6	7.3
必需性消费行业	-0.6	4.0	-13.9
原材料行业	6.5	5.2	-26.4
工业行业	4.2	4.8	-4.0
医疗保健行业	7.5	4.7	-0.8
资讯科技行业	2.3	4.9	-30.7
非必需性消费行业	0.7	4.0	-26.7

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

港股午后扩大升幅，政策支持带动风险偏好修复。11 月 4 日，恒指上涨 1.67%至 23,919.50 点，恒生科技指数上涨 1.77%至 3,936.02 点，国企指数上涨 1.44%至 8,057.59 点，主板成交 2,368.96 亿港元。央行将股票回购增持再贷款利率降至 1%，银行申请额度超过 2,000 亿元。政策降低融资成本，但申请额度仍需经过贷款发放及实际回购增持才能转化为股票买盘。

芯片与光通信同步反弹，订单澄清缓解需求担忧。华虹宏力（01347.HK）上涨 15.75%，中际旭创（03308.HK）上涨 7.58%，长飞光纤光缆（06869.HK）上涨 9.25%。中际旭创投资者交流记录称，绝大部分客户未下修需求或订单，部分客户 1.6T 需求增加，2027 年行业整体需求仍在原预测范围内。需求传闻得到公司回应，为前期调整较大的硬件股提供修复依据。

黄金股领涨资源板块，贵金属相关资产明显修复。赤峰黄金（06693.HK）上涨 18.15%，山东黄金（01787.HK）上涨 12.21%，招金矿业（01818.HK）上涨 10.60%，紫金矿业（02899.HK）上涨 7.62%。黄金矿企涨幅显著高于恒指，显示资金对金价修复及矿企盈利弹性的关注升温；板块表现仍需结合金价、产量及成本变化判断。

CXO 及医药股大幅回升，业绩改善预期支持估值修复。药明康德（02359.HK）上涨 12.39%，药明生物（02269.HK）上涨 12.22%，昭衍新药（06127.HK）上涨 15.15%。药明康德前三季度净利润同比增长 60.6%，在手订单同比增长 36.4%，并上调全年收入指引。订单与业绩改善为板块提供基本面支撑，短期反弹亦包含前一交易日下跌后的仓位调整。

消费与汽车股回吐，指数上涨仍伴随板块轮动。京东集团（09618.HK）下跌 0.75%，海底捞（06862.HK）下跌 0.86%，泡泡玛特（09992.HK）下跌 1.72%，理想汽车（02015.HK）下跌 1.71%。与前一日消费、保险走强相比，资金转向半导体、光通信、医药及黄金。主板成交额较前一日基本持平，说明反弹中板块再配置特征仍较明显。

韩国股市

韩国股市盘中剧烈波动，个人与机构买盘推动尾市回升。11 月 4 日，KOSPI 上涨 0.62%至 5,683.80 点，KOSDAQ 上涨 1.50%至 714.95 点。KOSPI 盘中由 5,828 点一度回落至 5,421 点附近；外资净卖出约 2.5 万亿韩元，个人与机构合计净买入约 2.1 万亿韩元。三星电子（005930.KS）下跌 0.68%，SK 海力士（000660.KS）下跌 0.14%；LG 新能源（373220.KS）上涨 5.03%。美中选结果引发数据中心监管担忧，同时新能源政策预期提振电池股，半导体与电池表现分化。

美股

中期选举结果明朗，美股三大指数集体上涨。11 月 4 日，民主党取得美国参众两院多数，市场开始重估两党分治下的财政与监管路径。道指上涨 1,569.40 点或 3.03%，标普 500 及纳指分别上涨 1.58%及 1.44%。政治不确定性暂时下降，叠加油价大跌与长端利率回落，推动风险偏好修复；指数上涨幅度仍体现行业政策预期的差异。

云计算龙头上涨，算力及存储产业链逆势承压。微软（MSFT.US）上涨 6.68%，亚马逊（AMZN.US）上涨 6.12%，苹果（AAPL.US）上涨 5.31%；英伟达（NVDA.US）下跌 3.17%，美光科技（MU.US）下跌 7.00%，CoreWeave（CRWV.US）下跌 9.90%，费半下跌 3.13%。市场担忧数据中心审批及建设约束增加，反映在基础设施供应链估值上；现金流较强的平台公司表现相对较好。

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。

医疗与清洁能源走强，财政及监管预期驱动轮动。Universal Health Services（UHS.US）上涨 10.91%，First Solar（FSLR.US）上涨 4.63%。民主党取得国会多数后，市场关注医疗保障与食品补助削减政策能否受到约束，以及清洁能源政策支持能否延续。相关政策仍需立法、预算及行政执行，股价首先反映的是政策预期变化。

油价重挫拖累能源股，军工股亦受预算预期压制。WTI 及布伦特原油期货分别下跌 8.29%及 8.67%，至 88.12 及 94.62 美元/桶。市场押注政治格局变化可能促进伊朗战事降温，供应风险溢价回落。能源股承压，洛克希德·马丁（LMT.US）跌近 7%；后者亦受到国会对军费预算约束可能加强的预期影响。

就业数据保持增长，美债收益率仍明显回落。美国 10 月 ADP 私人部门就业增加 8.6 万人，9 月由 9 万人下修至 8.6 万人；10 月 ISM 服务业指数降至 54.5。纽约尾盘 10 年期美债收益率降至约 4.89%。油价下跌与财政扩张受制约的预期共同影响利率定价，后续仍需观察非农就业与通胀数据，不能将当日利率回落简单归因于就业转弱。

财经要闻

宏观

- 中国人民银行 11 月 4 日公告，自当日起将股票回购增持再贷款利率下调 0.25 个百分点至 1%，支持 21 家全国性银行及 5 家系统重要性城商行，支持比例 100%，期限 1 年、可展期；银行报送的额度申请已超过 2,000 亿元。
- RatingDog 与标普全球公布，中国 10 月服务业 PMI 由 51.6 降至 50.8，综合 PMI 由 52.4 降至 52.0。两项指标仍高于 50，服务业扩张速度放缓，成本上升与竞争压力继续影响企业经营。
- 据商务部，1—9 月我国服务进出口总额 57,687.7 亿元，同比增长 8.5%，其中出口增长 14.8%、进口增长 4.8%。国家发展改革委 11 月 4 日表示，预计到“十五五”末社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右。
- ADP 公布，美国 10 月私人部门就业增加 8.6 万人，9 月增幅由 9 万人下修至 8.6 万人。路透调查预期为 6.9 万人。就业增量以服务业为主，10 月非农就业报告将于 11 月 6 日发布。
- 欧盟统计局初值显示，欧元区 10 月通胀率由 3.8%升至 4.0%，能源价格同比上涨 20.8%，核心通胀率维持 2.5%。瑞典央行 11 月 4 日宣布加息 25 个基点至 2.0%，新利率自 11 月 11 日起生效。
- 美国财政部维持季度再融资规模 1,250 亿美元，包括 580 亿美元 3 年期、420 亿美元 10 年期及 250 亿美元 30 年期国债；有关未来数个季度维持拍卖规模的指引删除“至少”一词，后续发行结构仍待财政部具体安排。

个股

- 中际旭创（03308.HK）：上涨 7.58%；公司澄清绝大部分客户未下修需求或订单，2027 年行业整体需求仍在原预测范围内。
- 华虹宏力（01347.HK）：上涨 15.75%，收报 68.70 港元；半导体板块反弹，股价明显跑赢恒生科技指数。
- 赤峰黄金（06693.HK）：上涨 18.15%，收报 31.50 港元，黄金股整体走强。
- 药明康德（02359.HK）：上涨 12.39%；前三季度净利润及在手订单同比增长，并上调全年收入指引。
- 药明生物（02269.HK）：上涨 12.22%，收报 48.32 港元，CXO 板块大幅回升。
- 微软（MSFT.US）：上涨 6.68%，收报 555.80 美元，大型云计算平台股集体走强。

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。

- 亚马逊（AMZN.US）：上涨 6.12%，收报 266.03 美元，在 AI 产业链分化中表现较强。
- 英伟达（NVDA.US）：下跌 3.17%，收报 200.13 美元，数据中心监管及建设预期压制芯片股。
- 美光科技（MU.US）：下跌 7.00%，收报 795.23 美元，存储及算力供应链逆势下跌。
- CoreWeave（CRWV.US）：下跌 9.90%，收报 48.42 美元，数据中心运营商承压。

债券

- 美债收益率回落。纽约债市尾盘，10 年期收益率降至约 4.89%，2 年期降至约 4.58%。中选后财政扩张受约束的预期与油价大跌共同支持债券价格回升。
- 境内利率债继续走强。11 月 4 日早盘，10 年期国债活跃券“26 附息国债 16”收益率下破 1.6%，一度报 1.5975%，主要利率债收益率普遍下行。
- 央行 11 月 4 日开展 2,575 亿元隔夜逆回购，操作利率 1.25%；当日 6,210 亿元隔夜及 1,510 亿元 7 天期逆回购到期，合计到期 7,720 亿元，据此计算净回笼 5,145 亿元。
- 央行公告，11 月 5 日将开展 3,000 亿元、期限 3 个月的买断式逆回购。同期限当日到期 5,000 亿元，本次买断式逆回购将净回笼 2,000 亿元。
- 11 月 4 日 Shibor 全线回落。隔夜、7 天及 14 天 Shibor 分别下行 2.41、1.30 及 2.50 个基点，至 1.2650%、1.3290%及 1.3430%，资金面整体偏松。
- 交易商协会发布《关于银行间债券市场支持先进制造业发展的通知》，鼓励科技创新债券、绿色债务融资工具及并购票据等用于先进制造业，并支持应收账款、知识产权及融资租赁债权等资产证券化产品。

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	1.7	-0.5	-6.8	-9.5
HSCEI	恒生国企指数	1.4	0.1	-5.6	-14.9
HSTECH	恒生科技指数	1.8	-5.9	-19.0	-36.2
科网公司					
700 HK	腾讯控股	1.1	-5.1	-16.1	-38.1
9988 HK	阿里巴巴	1.1	-4.6	-18.7	-41.5
9888 HK	百度集团	2.5	-8.2	-28.3	-38.8
1810 HK	小米集团	0.6	20.4	6.3	-37.2
9618 HK	京东集团	-0.7	4.0	-16.5	-16.3
9999 HK	网易	0.1	-1.4	-10.5	-18.5
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.1	-2.4	-19.8	-31.3
9868 HK	小鹏汽车	-0.4	5.0	-18.4	-55.0
2015 HK	理想汽车	-1.7	2.8	-12.7	-47.8
9866 HK	蔚来	-0.9	-6.4	-32.1	-54.5
0175 HK	吉利汽车	-0.4	-6.8	-24.7	-25.6
2333 HK	长城汽车	-1.4	-12.3	-27.7	-58.5
机器人制造					
9880 HK	优必选	2.5	-15.1	-29.3	-55.6
2432 HK	越疆	-0.1	-21.2	-36.9	-67.2
9660 HK	地平线机器人	1.3	-11.6	-29.1	-61.1
2498 HK	速腾聚创	4.6	-15.7	-43.5	-63.5
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-8.8	-23.8
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.1	2.0	1.9	0.9
0728 HK	中国电信	-0.9	0.9	3.9	-14.6
0762 HK	中国联通	0.0	-0.5	-15.6	-40.7
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	7.6	-8.6	-19.3	-8.2
3993 HK	洛阳钼业	5.0	-15.0	-32.0	-22.4
1818 HK	招金矿业	10.6	-3.6	-29.3	-42.0
1787 HK	山东黄金	12.2	-6.8	-22.5	-46.5
0883 HK	中国海洋石油	-1.1	1.5	6.1	25.7
0857 HK	中国石油股份	0.8	13.0	17.1	43.5
1088 HK	中国神华	1.2	2.9	4.2	13.0
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.7	-8.5	-13.1	-40.2
1929 HK	周大福	-0.3	5.9	-5.5	-23.9
6181 HK	老铺黄金	2.6	-13.5	-20.1	-57.9
6862 HK	海底捞	-0.9	7.3	-10.1	-20.9
1876 HK	百威亚太	-1.3	8.9	-5.5	-22.3
美股科技					
AAPL O	苹果	5.3	4.8	13.4	29.9
TSLA O	特斯拉	-3.3	1.2	16.4	-13.3
NVDA O	英伟达	-3.2	-16.3	-7.9	1.0
CRM N	赛富时	2.2	0.9	15.2	-10.0
MSFT O	微软	6.7	5.0	10.0	9.0

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。