平安证券（香港）研究

2026 年 11 月 11 日

每日晨报

今日要闻

- 恒科修复，AI 链与银行领涨。
- 通胀偏强，美股回落而美债息升。
- 油价续跌，难抵加息预期升温。

港股：

• 科技与银行撑市。11 月 10 日恒指升 0.44%，报 24,557.04 点；恒科升 1.08%，报 4,084.45 点；国指升 0.07%，报 8,265.81 点。主板成交 1,781.75 亿港元，南向净卖出 27.39 亿港元。

美股：

• 通胀与利率压制估值。11 月 10 日道指跌 0.30%，报 52,231.89 点；标普 500 跌 0.38%，报 7,520.93 点；纳指跌 0.74%，报 25,065.87 点。英伟达跌 5.47%，市场广度转弱。

宏观热点

• 美国 10 月 CPI 环比升 0.4%，高于预期 0.3%；核心环比连续三个月升 0.3%。加息幅度风险令油价回落的支持受到抵消。

• 美国通胀超预期叠加美联储鹰派表态，美债收益率普遍上行。11 月 10 日，2 年期美债收益率上升 18.46 个基点至 4.742%，10 年期上升 11.17 个基点至 4.996%。

• 市场对美联储 12 月加息 50 个基点的预期升温，美股、黄金下跌，美元走强。布伦特原油期货下跌 1.17%，结算于 91.49 美元/桶。

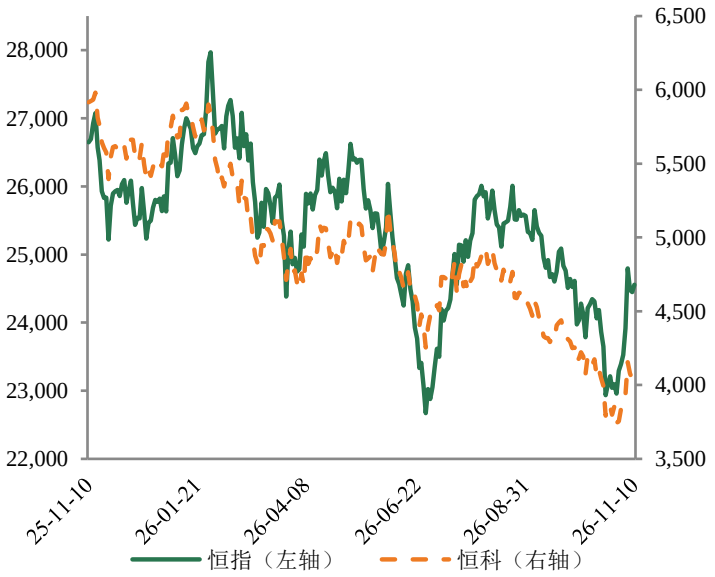
• 中国 10 月人民币计价出口同比增 28.7%、进口增 34.7%。外贸韧性与港股内需权重的盈利修复仍需分别检验。

• CoreWeave 盘后公布季度收入 36.61 亿美元，净利息费用 8.46 亿美元。AI 需求扩张之际，融资成本与现金回收仍影响股东回报。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,557.04	0.44	-4.19
恒生国企指数	8,265.81	0.07	-7.27
恒生科技指数	4,084.45	1.08	-25.95
上证综合指数	3,663.72	0.08	-7.69
万得中概股100	2,168.71	-1.88	-24.67
道琼斯	52,231.89	-0.30	8.67
标普500指数	7,520.93	-0.38	9.87
纳斯达克指数	25,065.87	-0.74	7.85

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.0	7.1	29.3
公用事业	0.7	3.3	4.3
能源业	-2.2	-4.7	8.4
地产建筑行业	-0.2	3.9	2.0
电讯行业	-0.1	1.5	-6.0
金融行业	1.8	4.0	10.9
必需性消费行业	1.2	7.2	-11.3
原材料行业	0.8	4.8	-26.6
工业行业	0.2	0.5	-7.9
医疗保健行业	1.4	9.6	3.8
资讯科技行业	1.1	9.1	-28.0
非必需性消费行业	-0.6	6.5	-24.9

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

科网带动修复，成交尚待跟进。11 月 10 日恒指升 0.44%至 24,557.04 点，恒科升 1.08%至 4,084.45 点，国指仅升 0.07%。主板成交 1,781.75 亿港元，较前一日仅温和回升。科技指数强于国指，反映反弹偏向部分成长板块；成交增幅有限，则显示追价意愿仍需观察。

AI 链内部轮动，平台权重仍有分歧。智谱（02513.HK）和 MINIMAX-W（00100.HK）分别升 11.11%及 10.11%，中芯国际（00981.HK）升 2.61%；阿里巴巴（09988.HK）反跌 2.87%。模型、算力与电商权重表现分化，AI 题材热度对不同业务的盈利传导仍有差别。

油价回落改善航空成本预期，上下游受益相反。南方航空（01055.HK）升 8.78%至 3.16 港元，中国海洋石油（00883.HK）跌 2.57%。港股时段承接前一晚原油大跌，反映航空燃油成本与上游实现油价的相反盈利敞口。航空利润改善还取决于客座率、票价、航油采购和汇率，后续需看油价能否持续回落，以及旺季结束后的单位收入。

南向净卖出与指数上涨并存，承接集中于部分个股。南向当日净卖出 27.39 亿港元，盈富基金（02800.HK）、腾讯（00700.HK）分别遭净卖出 6.90 亿及 6.14 亿港元；阿里获净买入 8.68 亿港元仍收跌。资金流与价格方向交错，显示买卖力量和个股分歧仍大，尚不足以判断形成普遍增配。

韩国股市

韩股反弹承接美芯片行情，时区差异需留意。11 月 10 日 KOSPI 升 4.39%至 5,239.13 点，KOSDAQ 升 4.48%至 667.61 点；三星电子（005930.KS）、SK 海力士（000660.KS）分别升 4.74%及 6.69%。据《韩国时报》报道，外资结束连续八个交易日净卖出，当日净买入 3,532 亿韩元。韩股收盘早于美国 CPI 公布，反弹主要承接前夜芯片股回暖。外资回流是改善信号，仍需观察其连续性及美国利率上升后的半导体表现。

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。

美股

通胀高于预期，加息幅度成为新增风险。11 月 10 日标普 500、道指、纳指分别跌 0.38%、0.30%及 0.74%。CPI 环比 0.4%，高于预期 0.3%，核心环比仍为 0.3%。沃勒在公布前已提出考虑更大幅加息。油价下跌而短端利率上升，支持贴现率冲击的解释；后续关注核心价格与 12 月加息幅度定价。

市场广度转弱，反弹持续性仍待验证。纽交所和纳斯达克下跌家数分别为上涨的 2.27 倍及 2.26 倍，抛压超出少数科技权重。前一日反弹后出现较广泛回落，说明市场对通胀与利率上行仍然敏感。若后续仅有龙头修复、上涨家数和等权指数缺乏跟进，反弹基础仍偏窄；若工业等板块同步企稳且盈利预期上修，才更有利于行情延续。

英伟达跌幅突出，行业与个股风险交织。英伟达（NVDA.US）跌 5.47%至 168.89 美元，明显弱于纳指。路透报道的内部调查与美国国会芯片出口政策讨论增加了个股不确定性，利率上升则对科技板块估值形成共同压力。

云收入增长明确，利息负担约束股东回报。CoreWeave（CRWV.US）收跌 0.51%至 48.73 美元，盘后公布第三季收入 36.61 亿美元、经营利润 2.07 亿美元、净利息费用 8.46 亿美元。需求扩张与财务压力并存，后续重点看客户预付款到账和融资成本。

收入增长仍在，利润质量影响消费股定价。Sea（SE.US）跌 1.49%，第三季收入增 43.4%，营销费用增 64.0%，信用损失拨备增 82.3%；昂跑（ONON.US）跌 7.54%，销售额增 17.2%，本季获 5,260 万瑞郎关税退回。

财经要闻

宏观

- 美国 10 月 CPI 于 11 月 10 日 21:30 香港时间公布，环比升 0.4%，前值 0.6%，高于路透调查预期 0.3%。
- 美国核心 CPI 环比连续第三个月升 0.3%。因 2025 年 10 月调查缺失，多数 CPI 序列本月同比未公布。
- 沃勒 11 月 10 日在 CPI 公布前表示支持 12 月加息 25 个基点，若核心通胀持续偏高，应考虑 50 个基点。
- 11 月 10 日布伦特及 WTI 期油分别结算于 91.49 及 86.04 美元/桶，跌 1.2%及 0.9%，供应风险溢价回落。
- 海关 11 月 10 日公布，10 月人民币计价进出口总值同比增 31.2%，其中出口增 28.7%、进口增 34.7%。
- 前十个月中国机电产品出口增 25.2%，集成电路及存储部件出口分别增 101.9%及 132.5%，需区分价格与数量贡献。
- 人民银行 11 月 10 日开展 1,900 亿元隔夜逆回购，操作利率 1.25%，当日公开市场净投放 80 亿元。

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。

• 11 月 10 日人民币兑美元中间价报 6.7167，较上日调高 21 点。关注后续美元与中美利差变化。

• 美国 10 月 PPI 将于 11 月 13 日 21:30 香港时间公布，后续关注上游价格向核心消费价格传导的线索。

• 11 月 11 日为美国退伍军人节，SIFMA 建议美元固定收益市场全天休市，留意跨市场流动性差异。

个股

• 智谱（02513.HK）升 11.11%，收 482.00 港元；MINIMAX-W（00100.HK）升 10.11%，收 173.10 港元，模型股表现突出。

• 中芯国际（00981.HK）升 2.61%，收 47.24 港元，获南向净买入 2.16 亿港元。

• 南方航空（01055.HK）升 8.78%，收 3.16 港元，航空股受益于隔夜油价下行的成本预期。

• 阿里巴巴（09988.HK）跌 2.87%，收 101.60 港元，南向净买入 8.68 亿港元，资金承接与股价方向分化。

• 英伟达（NVDA.US）跌 5.47%，收 168.89 美元；内部调查及芯片出口政策不确定性继续受到关注。

• CoreWeave（CRWV.US）跌 0.51%，收 48.73 美元；盘后上调全年收入指引，第四季利息费用指引为 10.5 亿—11.5 亿美元。

• Sea（SE.US）跌 1.49%，收 76.80 美元；第三季收入 85.82 亿美元，销售及营销费用同比增长快于收入。

• 昂跑（ONON.US）跌 7.54%，收 34.70 美元；第三季净销售额 9.314 亿瑞郎，同比增 17.2%。

• 腾讯控股（00700.HK）跌 0.14%，收 417.80 港元，南向净卖出 6.14 亿港元，为当日主要净卖出个股之一。

债券

• 美国财政部 11 月 10 日平价收益率曲线显示，2 年、10 年及 30 年期分别为 4.73%、4.98%及 5.35%。

• 11 月 10 日 16:30，10 年期国债活跃券 260016 收益率升 1 个基点至 1.582%，国开债 260205 升 0.85 个基点至 1.6435%。

• 国债期货主力全线收跌，30 年期跌 0.22%至 118.430，10 年期跌 0.08%至 110.145。

• 公开市场当日净投放 80 亿元；7 天 Shibor 下行 0.66 个基点至 1.3544%。

• 隔夜及 14 天 Shibor 分别报 1.3233%及 1.3589%，上行 0.93 及 0.89 个基点。

• SIFMA 建议 11 月 11 日美元固定收益市场全天休市，节后关注加息预期变化。

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	1.4	-3.3	-6.1
HSCEI	恒生国企指数	0.1	1.4	-1.9	-10.7
HSTECH	恒生科技指数	1.1	-2.7	-14.8	-31.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-0.1	-1.6	-5.3	-32.7
9988 HK	阿里巴巴	-2.9	-5.0	-16.7	-37.2
9888 HK	百度集团	1.5	-4.0	-22.6	-32.7
1810 HK	小米集团	1.7	17.9	18.2	-31.6
9618 HK	京东集团	-0.2	6.2	-8.9	-8.7
9999 HK	网易	0.5	5.3	6.7	-5.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-0.7	-4.8	-18.6	-27.1
9868 HK	小鹏汽车	2.9	5.7	-10.7	-55.6
2015 HK	理想汽车	4.6	12.7	4.4	-37.8
9866 HK	蔚来	1.8	-2.4	-25.1	-53.5
0175 HK	吉利汽车	-0.1	-4.9	-19.7	-16.9
2333 HK	长城汽车	-0.7	-13.6	-25.9	-57.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	6.9	4.7	-17.3	-45.3
2432 HK	越疆	6.3	-5.0	-29.0	-63.9
9660 HK	地平线机器人	7.5	-4.0	-21.8	-54.7
2498 HK	速腾聚创	9.5	2.1	-26.6	-52.5
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-18.0	-21.9
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	1.2	3.5	0.4
0728 HK	中国电信	-0.9	-3.6	3.4	-13.6
0762 HK	中国联通	0.3	-2.5	-11.8	-40.1
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	1.3	-11.6	-15.5	-5.5
3993 HK	洛阳钼业	3.2	-18.9	-27.5	-21.4
1818 HK	招金矿业	0.7	-2.6	-21.0	-38.6
1787 HK	山东黄金	2.4	-3.5	-12.2	-40.8
0883 HK	中国海洋石油	-2.6	-4.8	-1.0	18.0
0857 HK	中国石油股份	-3.5	2.4	10.3	28.9
1088 HK	中国神华	-0.7	-1.9	4.2	10.7
消费					
9992 HK	泡泡玛特	2.4	-3.7	-4.9	-34.2
1929 HK	周大福	0.8	8.1	-1.9	-8.2
6181 HK	老铺黄金	2.3	-6.9	-9.4	-48.6
6862 HK	海底捞	0.0	5.3	-10.1	-16.7
1876 HK	百威亚太	1.1	13.8	4.8	-10.0
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.6	2.2	13.9	29.7
TSLA O	特斯拉	0.5	0.5	11.0	-14.7
NVDA O	英伟达	-5.5	-25.4	-24.9	-14.9
CRM N	赛富时	-0.7	-8.7	9.0	-10.9
MSFT O	微软	-2.2	-1.5	7.8	6.2

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。