平安证券（香港）研究

2026 年 11 月 13 日

每日晨报

今日要闻

- 港股科技股普跌，国产芯片逆市走强。
- 英伟达人事变动落地，美股震荡收跌。
- 原油反弹、美债收益率上行，黄金续跌。

港股：

- 科技权重拖累指数。11 月 12 日恒指跌 1.26%至 24,008.55 点，恒科跌 2.36%至 3,931.93 点，国指跌 1.40%至 8,056.76 点。主板成交 2,026.52 亿港元，南向净买入 58.46 亿港元。

美股：

- 英伟达下跌，芯片同行承接。11 月 12 日道指跌 0.36%至 52,297.09 点，标普 500 跌 0.35%至 7,592.40 点，纳指跌 0.39%至 25,366.09 点。英伟达跌约 4.3%，AMD 及博通均升近 6%。

宏观热点

- 英伟达创始人黄仁勋辞任 CEO，AI 产业链重新定价。英伟达 11 月 12 日正式公告，黄仁勋辞去 CEO 及董事职务，CFO Colette Kress 暂代 CEO，董事会启动继任者遴选。英伟达盘中一度大跌约 14%，最终收跌；标普 500、纳指均跌 0.4%。

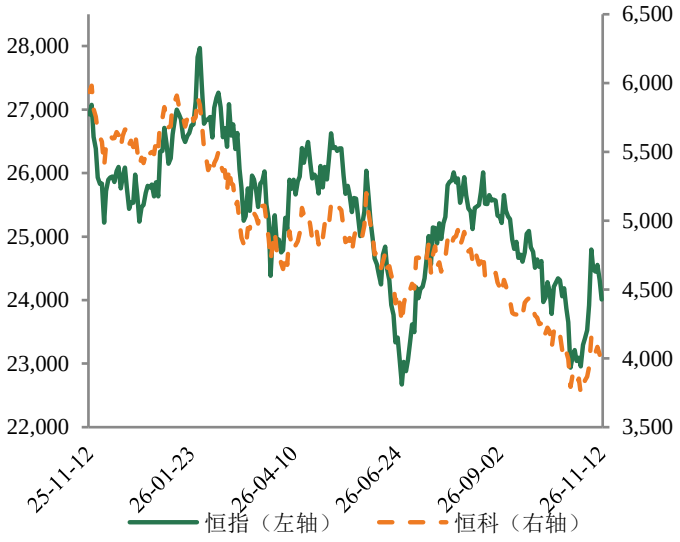
- 美国通胀压力推高加息预期，美债收益率维持高位。此前公布的美国通胀数据高于预期，加上美联储官员释放偏鹰派信号，市场进一步上调 12 月加息预期；美国 10 年期国债收益率逼近 5%，短端收益率上行更明显。美元走强、黄金跌破 4,000 美元/盎司，反映市场正在重新定价美国利率路径，高利率环境对成长股及贵金属形成压力。

- 中东局势再度升温，原油供应风险重新进入定价。 胡塞武装袭击沙特能源基础设施，霍尔木兹海峡航运持续受到干扰，叠加美伊谈判前景不明，国际油价周四反弹，布伦特原油上涨约 2.6%，至 95 美元/桶附近。

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,008.55	-1.26	-6.33
恒生国企指数	8,056.76	-1.40	-9.61
恒生科技指数	3,931.93	-2.36	-28.72
上证综合指数	3,655.83	-0.67	-7.89
万得中概股100	2,051.73	-4.87	-28.74
道琼斯	52,297.09	-0.36	8.81
标普500指数	7,592.40	-0.35	10.91
纳斯达克指数	25,366.09	-0.39	9.14

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	-2.5	4.7	26.3
公用事业	-0.9	2.3	3.2
能源业	-0.3	-5.1	8.0
地产建筑行业	-0.7	2.3	0.4
电讯行业	-0.3	0.8	-6.6
金融行业	-0.5	2.5	9.3
必需性消费行业	0.2	6.8	-11.6
原材料行业	-3.8	1.0	-29.3
工业行业	-1.7	-0.2	-8.6
医疗保健行业	-0.3	8.3	2.7
资讯科技行业	-2.2	5.5	-30.3
非必需性消费行业	-3.6	1.4	-28.5

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

科技权重继续走弱，恒科失守四千点。11 月 12 日，恒指跌 1.26%至 24,008.55 点，恒科跌 2.36%至 3,931.93 点，国指跌 1.40%至 8,056.76 点。主板成交 2,026.52 亿港元，较前一日增加约 12.1%。阿里巴巴（09988.HK）跌 6.76%，腾讯（00700.HK）跌 2.64%，快手（01024.HK）跌 5.30%；大型平台股普遍下跌，成为指数午后进一步走低的主要拖累。

算力链出现分化，国产芯片逆市上涨。英伟达管理层风波继续扰动 AI 相关股票，港股资金则转向部分国产芯片标的：天数智芯（09903.HK）升 8.85%，华虹半导体（01347.HK）升 2.46%。前一日大涨的光通信板块回吐，长飞光纤光缆（06869.HK）跌 6.24%。盘后，中芯国际（00981.HK）公布第三季收入 31.90 亿美元、毛利率 29.9%，均高于上季，为今日半导体板块提供新的业绩线索。

金价承压，黄金及部分资源股跌幅居前。紫金黄金国际（02259.HK）跌 10.35%，山东黄金（01787.HK）跌 5.46%，紫金矿业（02899.HK）跌 3.46%，洛阳钼业（03993.HK）跌 4.27%。美国通胀数据公布后，加息预期升温、美元走强，国际金价在港股交易时段跌破 4,000 美元，黄金股随之回落。中海油（00883.HK）则升 0.53%，资源板块内部表现分化。

医药及部分收息股逆市走强。药明康德（02359.HK）升 2.44%，再鼎医药（09688.HK）升 2.74%，翰森制药（03692.HK）升 1.69%；百威亚太（01876.HK）亦升约 2.2%。领展房产基金（00823.HK）午间公布中期业绩后升 3.23%，每基金单位分派 127.25 港仙、同比微增 0.3%。虽然香港零售续租租金仍有压力，但费用下降支持分派保持稳定，股价表现优于整体地产板块。

南向维持净买入，承接仍集中于个别科技股。南向资金当日净买入 58.46 亿港元，较前一日 45.72 亿港元增加。阿里巴巴（09988.HK）、智谱（02513.HK）及中芯国际（00981.HK）分别获净买入 11.24 亿、8.43 亿及 4.97 亿港元。南向资金继续逢低买入，但阿里及智谱股价仍明显下跌，买盘尚未抵消市场抛压，科技权重的弱势也令指数承接效果有限。

韩国股市

韩股先升后跌，芯片龙头表现分化。11 月 12 日，KOSPI 跌 0.61%至 5,342.73 点，KOSDAQ 跌 1.22%至 696.53 点。前一晚美股算力股反弹一度带动韩股高开，但英伟达管理层不确定性升温，市场随后回吐涨幅；三星电子（005930.KS）升 1.70%，SK 海力士（000660.KS）跌 1.25%。外资连续第三个交易日净买入KOSPI，机构卖盘则拖累大市。板块上，娱乐及电力设备股走强，部分金融股受业绩拖累，指数在连续两日反弹后回落。

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

英伟达消息引发震荡，美股收窄早盘跌幅。11 月 12 日，道指跌 0.36%至 52,297.09 点，标普 500 跌 0.35%至 7,592.40 点，纳指跌 0.39%至 25,366.09 点。英伟达换帅消息令 AI 相关股票开盘承压，但其他芯片龙头上涨、能源股走强，帮助大盘收复部分失地。罗素 2000 指数跌 1.66%，明显弱于三大指数，小盘股承受的卖压较大。

英伟达人事变动落地，股价跌逾 4%。英伟达（NVDA.US）公告，黄仁勋辞去总裁、首席执行官及董事职务，即时生效；首席财务官 Colette Kress 兼任临时首席执行官，董事会将寻找正式继任者。公司表示，客户承诺及产品路线图将继续推进，11 月 17 日业绩发布安排不变。股价盘中大幅下挫后收窄跌幅，收盘跌约 4.3%，管理层交接仍是短期焦点。

AMD 及博通逆市上涨，芯片股内部资金切换。AMD（AMD.US）和博通（AVGO.US）均升近 6%，市场交易竞争对手可能受益于客户分散采购的预期，两家公司上涨也缓和了英伟达对大盘的拖累。美光（MU.US）、英特尔（INTC.US）等仍回落约 2%。

云算力股票回吐，业绩后的分化扩大。CoreWeave（CRWV.US）在前一日大涨约 25%后回落约 7%；Nebius（NBIS.US）公布季度业绩及展望后跌 16.8%，Lumentum（LITE.US）跌约 4%。英伟达投资的部分公司同时走弱，其管理层变动令市场重新审视相关融资及合作安排，前一日由 CoreWeave 业绩带动的反弹未能延续。

油价及美债收益率走高，能源股表现突出。中东能源设施及航运风险令油价反弹，布伦特及 WTI 分别结算于 95.82 及 88.74 美元/桶，标普 500 能源板块升 1.5%，连续第四日上涨。美国 10 年期国债收益率升至约 5.11%，市场基本计入 12 月加息至少 25 个基点，周五美国 PPI 将为加息幅度提供新的判断依据。

财经要闻

宏观

- 国务院 11 月 12 日专题学习提出，扩大企业年金覆盖面，提高个人养老金制度吸引力，支持商业健康保险发展，并稳妥推进长期护理保险制度建设。
- 商务部 11 月 12 日表示，中美正就落实“300 亿对 300 亿”对等降税框架保持沟通，双方亦就贸易、投资等领域关切问题保持密切沟通，相关安排尚待进一步落实。
- 证监会相关负责人 11 月 12 日表示，证券、基金公司已开展第三批互换便利操作 1,000 亿元，并将引导和鼓励主动 ETF 加快投资建仓，拓宽中长期资金入市渠道。
- 人民银行 11 月 12 日开展 3,840 亿元隔夜逆回购，操作利率 1.25%；当日 1,870 亿元到期，公开市场净投放 1,970 亿元。
- 国家发改委宣布，自 11 月 12 日 24 时起，国内汽、柴油标准品价格每吨分别下调 645 元、625 元，反映本轮计价窗口国际油价均值较上轮回落。
- 商务部就欧盟有关国家禁用中国企业通信设备表示，已向有关政府表达严重关切，反对将技术问题政治化，并要求为中国企业提供公平的营商环境。
- 美国期货市场已基本计入美联储 12 月加息至少 25 个基点；投资者等待 11 月 13 日公布的 PPI，以评估此前 CPI 超预期之后的物价压力。
- 11 月 12 日纽约汇市尾市，美元指数升 0.26%至 103.174；欧元兑美元回落至 1.1056，强美元继续压制以美元计价的贵金属。

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 12 日，布伦特原油期货结算价升 3.3%至 95.82 美元/桶，WTI 升 2.6%至 88.74 美元/桶；中东能源设施及霍尔木兹海峡航运风险推动油价上涨。

• 11 月 12 日，COMEX 黄金期货当月连续合约跌 3.02%至 3,879.5 美元/盎司，现货黄金亦跌破 3,900 美元；美元及美债收益率走高令金价继续承压。

个股

• 中芯国际（00981.HK）盘后公布，第三季收入 31.90 亿美元，同比增长约 33.9%、环比增长约 6.1%；毛利率 29.9%，较上季 25.3%上升 4.6 个百分点。

• 领展房产基金（00823.HK）公布中期可分派总额 32.95 亿港元，同比增长 0.4%；每基金单位分派 127.25 港仙，同比增长 0.3%。

• 一微科技（02065.HK）11 月 12 日首日挂牌，收报 13.68 港元，较发行价 9.90 港元升 38.18%；公司从事智能移动机器人解决方案。

• 阿里巴巴（09988.HK）跌 6.76%至 93.80 港元，单股成交 187.35 亿港元；南向资金仍净买入 11.24 亿港元，为当日主要承接标的。

• 英伟达（NVDA.US）宣布由 Colette Kress 兼任临时首席执行官，Harvey C. Jones 出任董事长；公司将按原定安排于美国时间 11 月 17 日披露季度业绩。

• AMD（AMD.US）及博通（AVGO.US）均升近 6%，市场交易英伟达管理层变动下的客户分散采购预期，成为大盘的重要支撑。

• Nebius（NBIS.US）公布季度业绩及展望后跌 16.8%，为当日 AI 云算力板块跌幅较大的公司之一。

• CoreWeave（CRWV.US）跌约 7%，回吐前一日业绩后约 25%的部分涨幅；Lumentum（LITE.US）跌约 4%。

债券

• 11 月 12 日纽约尾盘，美国 10 年期及 2 年期国债收益率分别升至约 5.11%及 4.86%，均较前一交易日上行约 12 个基点。

• 境内国债期货 11 月 12 日收盘涨跌互现：30 年期主力跌 0.08%，10 年、5 年及 2 年期主力分别升 0.05%、0.02%及 0.01%。

• 11 月 12 日 16:30，10 年期国债活跃券 260016 收益率报 1.587%，较前收下行 0.2 个基点；30 年期 2600006 报 2.035%，上行 0.2 个基点。

• 11 月 12 日隔夜 Shibor 持平于 1.3320%，7 天 Shibor 上行 0.66 个基点至 1.3966%；资金面早盘偏紧、尾盘转松。

• 交易所信用债分化，部分华发系存续债明显下跌，“23 华综 04”跌近 25%；弱资质信用债仍面临赎回及交易盘卖出压力。

• 同业存单收益率窄幅波动，11 月 12 日 1 年期国股大行存单二级收益率约 1.4125%，与前一日基本持平；1 个月期约 1.37%，上行约 1 个基点。

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	-1.3	-1.4	-5.7	-7.4
HSCEI	恒生国企指数	-1.4	-1.4	-4.5	-12.1
HSTECH	恒生科技指数	-2.4	-4.9	-17.8	-32.0
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-2.6	-6.2	-10.7	-35.9
9988 HK	阿里巴巴	-6.8	-12.5	-23.2	-40.3
9888 HK	百度集团	-2.3	-5.9	-23.4	-36.8
1810 HK	小米集团	-0.4	19.7	15.8	-30.8
9618 HK	京东集团	-3.1	2.7	-4.7	-9.1
9999 HK	网易	-1.2	-0.5	0.6	-8.4
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.4	-7.8	-25.0	-28.9
9868 HK	小鹏汽车	-2.9	0.8	-18.2	-56.5
2015 HK	理想汽车	-3.9	3.4	-3.5	-39.5
9866 HK	蔚来	-3.9	-7.9	-31.8	-56.9
0175 HK	吉利汽车	-2.3	-10.5	-25.4	-18.4
2333 HK	长城汽车	-3.1	-15.1	-29.6	-58.7
机器人制造					
9880 HK	优必选	-2.7	10.5	-19.7	-43.9
2432 HK	越疆	-5.8	-4.4	-38.5	-67.2
9660 HK	地平线机器人	-1.0	-4.5	-22.7	-53.7
2498 HK	速腾聚创	-3.5	1.1	-29.3	-51.7
2252 HK	微创机器人	0.0	0.0	-13.6	-16.5
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	0.3	1.5	-0.5
0728 HK	中国电信	-0.3	-5.5	-1.7	-17.5
0762 HK	中国联通	-0.6	-3.1	-13.2	-41.7
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	-3.5	-15.1	-22.2	-6.5
3993 HK	洛阳钼业	-4.3	-22.3	-30.9	-21.0
1818 HK	招金矿业	-4.3	-7.4	-27.4	-39.3
1787 HK	山东黄金	-5.5	-6.3	-19.7	-42.3
0883 HK	中国海洋石油	0.5	-5.9	-0.9	19.1
0857 HK	中国石油股份	-0.5	-1.7	8.2	27.5
1088 HK	中国神华	-0.2	-2.1	1.9	9.5
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-1.1	-4.5	-6.6	-32.9
1929 HK	周大福	-0.6	12.2	-4.5	-7.6
6181 HK	老铺黄金	-3.5	-5.0	-14.8	-50.5
6862 HK	海底捞	1.4	8.0	-7.7	-16.7
1876 HK	百威亚太	2.2	11.6	2.2	-11.4
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.1	3.6	14.6	30.2
TSLA O	特斯拉	1.7	8.2	18.0	-7.7
NVDA O	英伟达	-4.3	-24.9	-24.3	-14.0
CRM N	赛富时	-0.2	-7.8	11.1	-10.8
MSFT O	微软	0.4	-2.0	8.8	3.2

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。

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。

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。