港股早晨快訊

2026 年 11 月 27 日星期五

市場短期展望

- **恒指回升 1.2%，惟北水淨流出 214 億港元：**恒指在此前連跌 7 個交易日後，昨日有所回升，高開 268 點後，上午最多曾升 577 點，惟其後升幅收窄，收報 22,226 點，升 260 點或 1.2%。惟在恒指反彈的情況下，內地資金對港股的態度仍較為審慎，昨錄得 214 億港元北水淨流出，令 11 月以來累計的北水淨流入減少至不足 70 億港元。
- **石油股及內銀股造好：**板塊方面，國際油價回升，帶動中石油及中海油分別升 4.4%及 3.3%。內銀股表現亦優於大市，建行及工行均升逾 2%。理想汽車第三季經調整虧損大幅收窄，股價昨升 8.0%。
- **關注中美後續貿易談判進展：**美國早前公布對多個經濟體的 301 條款調查，當中擬對中國商品加徵 20%關稅，而倘若現行的貿易休戰協議在明年 1 月 10 日屆滿後未能達成新協議，關稅或倍增至 40%。目前距離休戰協議屆滿不足 2 個月，關注貿易談判後續發展是否順利。
- **美股休市，歐洲股市普遍造好：**昨日美股感恩節休市，歐洲股市普遍造好，德、法、英三大指數升 1.6%至 2.1%。歐洲央行公布 10 月貨幣政策會議紀要，雖然該次會議決議維持利率不變，但紀要顯示不少委員認為自 9 月以來的新數據已支持進一步收緊政策。沙特阿拉伯吉贊地區一家煉油廠周四被敵對空中飛行物擊中，需要局部停止運作，布蘭特期油升約 2%，過去三日累升約 8%。

短期看好板塊

- **家電股：**預期將受惠於《關於加強消費基礎設施建設的指導意見》

今日市場焦點

- **中國 10 月工業利潤；美團(3690)、中國燃氣(0384)等業績；**

宏觀焦點

- **商務部等 8 部門印發服務貿易發展十五五規劃；**

  工信部等三部門印發新一代通信網建設實施方案，2030 年建成；

  歐洲央行會議紀錄：官員認為物價前景已惡化；

  日央行審議委員田村直樹稱若通脹風險兌現或單次加息 50 個基點；

企業消息

- **中國神華(1088)配售新 H 股，集資淨額約 67.26 億港元；**

  馬雲現身平頭哥總部，平頭哥衝刺分拆上市；

  據《路透》報道，智譜(2513)等或因美國芯片限制推遲發布旗艦模型；

  Temu 與歐盟達成和解，承諾改進營商行為；

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	22,227	1.19	-13.28
恒生國企	7,493	1.47	-15.93
恒生 AH 股溢價	138.40	-0.71	12.10
恒生科技指數	3,417	1.16	-38.05
上證綜合	3,477	0.01	-12.40
上海科創板	1,170	-1.36	-12.96
MSCI 中國	63.39	1.10	-23.65
金龍中國指數	5,243	1.87	-30.37
日經 225	57,499	0.86	14.34
道瓊斯	50,183	0.33	4.41
標普 500	7,183	-0.25	4.93
納斯特克	23,586	-0.62	1.48
德國 DAX	25,216	2.08	2.96
法國巴黎 CAC	8,109	1.61	-0.50
波羅的海	3,107	1.27	65.53
VIX 指數	26.80	-5.27	79.26
商品	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
CRB 商品指數	368.50	0.55	23.33
紐約期油	83.68	1.99	45.73
黃金	3,566.75	-0.57	-17.42
銅	11,872	1.91	-4.44
外匯	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
美匯指數	103.78	0.11	5.55
美元兌日圓	159.25	0.05	1.62
歐元兌美元	1.0969	-0.05	-6.66
英鎊兌美元	1.3107	-0.06	-2.78
美元兌 CNH	6.6599	-0.13	-4.53
CNH 一年遠期	6.4625	-0.14	-5.63
CNH 三年遠期	6.0924	-0.25	-8.02
利率	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
三個月 Hibor	3.400	0.34	17.18
三個月 Shibor	1.400	0.00	-12.50
兩年美國國債	4.642	0.00	33.65
十年美國國債	4.854	0.00	16.49
ADR	**收市價**	**變動%**	**較香港%**
騰訊控股	43.61	-0.05	0.22
美團	16.00	-3.56	-0.01
京東集團	26.38	2.53	2.55
阿里巴巴	86.26	1.65	2.42
百度	63.49	-0.03	4.00
嗶哩嗶哩	11.43	2.97	1.67
匯豐控股	81.81	-0.27	-0.14

資料來源：彭博

彭日飛 (SFC CE Ref：ATR220)
李芷瑩 (SFC CE Ref：BKI049)
葛雨晴 (SFC CE Ref：BTC708)

宏觀焦點

◆ 商務部等 8 部門印發服務貿易發展十五五規劃，2030 年提升中國服務競爭力

- 商務部等 8 部門聯合印發《服務貿易發展十五五規劃》，明確到 2030 年服務貿易規模穩步擴大
- 規劃提出穩妥有序推動雲計算、大模型等人工智能相關服務出海
- 鼓勵 AI 企業整合硬件製造商、算力提供商及 IT 基礎設施運營商，形成一體化解決方案
- 支持 AI 企業與當地合作夥伴開展聯合運營，提高當地語系化適配度
- 同時擴大研發設計等生產性服務進口，鼓勵醫療健康等生活性服務進口

◆ 工信部等三部門印發新一代通信網建設實施方案，2030 年建成

- 工信部聯合國家網信辦、發改委印發《新一代通信網建設實施方案》
- 方案提出到 2030 年建成覆蓋完善、性能領先的新一代通信網
- 新一代通信網以 5G-A/6G、萬兆光網、衛星互聯網為核心支撐
- 方案要求空間網絡形成全球服務能力，融合網絡實現規模化發展
- 方案稱其關鍵特徵為高速泛在、天地一體、雲網融合

◆ 商務部：首 10 月高技術產業實際使用外資增 31.3%至 2,528.3 億元人民幣

- 商務部發言人何亞東表示，首 10 個月全國吸收外資 6,069.3 億元人民幣
- 其中高技術產業實際使用外資 2,528.3 億元人民幣，按年增長 31.3%
- 航空航天器及設備製造業、科技成果轉化服務實際使用外資分別增長 128.8%、73.3%
- 計算機及辦公設備製造業實際使用外資增長 48.8%
- 何亞東稱外資更加看重中國創新生態、產業鏈優勢和長期發展機遇

◆ 人行進行 5,715 億元人民幣逆回購，單日淨回籠 455 億元

- 人民銀行公布，26 日進行 5,715 億元人民幣隔夜期逆回購，中標利率持平 1.25%
- 公開市場同日有 6,170 億元人民幣逆回購到期
- 對沖到期量後，單日淨回籠 455 億元人民幣

◆ 國家數據局完善數據規則，賦能人工智能創新發展

- 國家數據局發布完善數據規則賦能人工智能創新發展的若干意見公開徵求意見稿
- 徵求意見稿從 3 大方面提出 12 項具體舉措
- 明確推動數據產權制度在人工智能用數領域運用，數據有序、依法合規用於訓練和推理
- 支持和鼓勵為數據付費，並建立人工智能企業輸出的風險防控機制

銀行系金融租賃加速布局百億級算力項目

- 隨內地啟動東數西算工程，算力需求持續增長，租賃公司加速介入算力租賃
- 據內媒報道，國銀租賃、工銀租賃今年以來接連公告算力租賃設備大額訂單
- 部分機構算力硬件採購已超 200 億元人民幣
- 華南某金融租賃公司擬 2027 年參與該領域，預計兩年內做到 5 至 10 億元人民幣規模
- 上海融資租賃協會秘書長趙宏偉表示，行業正大力推動算力租賃

據《上海證券報》報道，三大國有銀行股票回購增持貸款合同金額已逾 4,600 億元人民幣

- 《上海證券報》報道，三大國有行回購增持再貸款合同及承諾金額合計已超 4,600 億元
- 截至 25 日，11 月以來已有 123 間上市公司公告取得回購增持專項貸款承諾函
- 建設銀行(0939)簽訂合同金額逾 1,200 億元，工商銀行(1398)及中國銀行(3988)均近 1,800 億元
- 多間入圍銀行已將回購增持貸款利率下限統一為 1.55 厘，避免貸款價格內捲

深圳現房銷售新規後首宗宅地溢價近 49%成交

- 深圳光明區出讓 1 宗宅地，出讓面積 23,324.12 平方米，規劃建築面積 68,960 平方米
- 地塊起始價 13.07 億元人民幣，起始樓面價每平方米 18,953 元人民幣
- 吸引 7 家競買人，經 123 輪競價，由中國金茂(0817)以 19.47 億元人民幣競得
- 成交樓面價每平方米 28,234 元人民幣，溢價率 48.97%
- 深圳 10 月 15 日發布實施意見，2026 年 8 月 28 日後新出讓土地商品住房項目優先選擇現房銷售

內地汽柴油價 27 日起每噸分別下調 440 元及 425 元人民幣

- 國家發改委公布，自 11 月 26 日 24 時起，國內汽、柴油標準品價格每噸分別下調 440 元、425 元
- 本輪調價過後，今年國內油價已經歷 23 輪調整窗口，其中 14 次上調、7 次下調、2 次不作調整
- 發改委稱本輪調價前 10 個工作日國際市場原油平均價格低於上次調價前 10 個工作日

研究機構料微短劇今年收入達 1,560 億港元，按年增長 24%

- Media Partners Asia 報告顯示，微短劇今年收入料達 200 億美元、約 1,560 億港元，按年增長 24%
- 該機構預計 2031 年收入將達 320 億美元、約 2,496 億港元
- 微短劇發端於中國，在海外亦愈來愈受歡迎，荷里活主要業者亦開始探索這一形式
- 字節跳動、騰訊控股(0700)及快手(1024)合計佔中國微短劇 152 億美元收入的逾 80%

香港 10 月出口按年增 65.6%，進口升 56.2%，均勝預期

- 政府統計處公布，10 月商品整體出口貨值 7,645 億港元，按年上升 65.6%
- 10 月商品進口貨值 7,838 億港元，按年升 56.2%，錄有形貿易逆差 193 億港元
- 輸往台灣出口升 1.98 倍，泰國升 1.17 倍，新加坡升 98.9%，內地升 65.4%
- 輸往墨西哥升 2.59 倍，美國升 1.05 倍
- 政府發言人稱，人工智能相關電子產品出口持續強勁帶動

特朗普稱與普京在深圳會面後，促停止在歐洲的軍事侵略

- 特朗普在社交平台發文，談到與俄羅斯總統普京在深圳的會面
- 稱希望看到俄羅斯停止對歐洲各地的軍事侵略，以促成烏克蘭戰爭迅速解決
- 形容每個月都有成千上萬人喪生，是一場徹底的血腥屠殺
- 市場關注其使用「歐洲各地」措詞，暗示烏克蘭戰場以外地區亦受俄軍侵略

沙特吉贊煉油廠遭胡塞武裝導彈擊中，局部停運

- 沙特能源部官方消息人士證實，吉贊地區一家煉油廠被敵方空中投射物擊中引發火災
- 廠房需局部停止運作，火勢隨後受到控制
- 攻擊造成 1 名尼泊爾籍工人死亡，另有多名不同國籍人士受傷
- 該煉油廠靠近也門邊境，每日能處理高達 40 萬桶原油
- 沙特聯軍承認受襲並還擊，摧毀也門荷台達一座彈道導彈發射平台

科威特遭無人機襲擊致 2 名意大利人死亡，伊朗否認施襲

- 科威特指伊朗用無人機襲擊當地一個防空監測站，炸死 2 名在現場工作的意大利技術人員
- 遇害 2 人替一家德國防務公司工作，另有 1 名巴基斯坦人和 1 名科威特軍官受傷
- 伊朗外長阿拉格齊致電科威特外長稱，伊朗與襲擊事件無關，並願意配合調查
- 伊朗軍方高層連番否認襲擊科威特重要地點，強調在區內沒有軍事行動

英倫銀行：AI 借貸激增加劇金融體系風險，並下調資本要求

- 英倫銀行半年度金融穩定報告指出，近幾個月全球金融體系面臨的風險進一步加劇
- 主因全球借貸成本上升、中東衝突持續，AI 超大規模企業今年有望發行逾 3,000 億美元債券
- 報告稱，為 AI 和數據中心擴張提供資金的複雜借貸結構仍令人憂慮，蔓延風險升
- 該行把英國銀行資本要求再下調 30 個基點，但警告再降或致金融不穩定
- 未來三年約 650 萬戶英國家庭每月房貸還款增加，增幅中值 100 英鎊

歐盟領袖支持德科斯接任歐洲央行行長

- 歐盟領袖在布魯塞爾開會後，支持現任國際清算銀行總經理德科斯接任歐洲央行行長
- 現年 55 歲的德科斯曾任西班牙央行行長，將接替提前離任的拉加德
- 拉加德將於 2027 年 2 月 7 日離開歐洲央行
- 德科斯仍需赴歐洲議會作證，但意見不具約束力，獲任實際上已成定局

歐洲央行會議紀錄：官員認為物價前景已惡化

- 歐洲央行上月會議紀錄顯示，官員在 10 月一致認為物價前景已經惡化
- 有官員質疑人工智能能夠在多長時間內支撐全球增長
- 官員曾擔心 2%的通脹目標可能要到 2028 年之後才能實現
- 許多委員指出，自 9 月會議以來最新數據已確認進一步收緊政策的理由
- 官員仍認為需採取有節制的政策應對，但無足夠證據支持更有力行動

◆ 歐元區 M3 及德法物價數據出爐，德國 GfK 信心仍遜預期

- 歐洲央行公布，歐元區 10 月 M3 貨幣供應按年維持升 3.6%，高於市場預期升 3.5%
- 前值向上修訂至升 3.6%
- 德國 12 月 GfK 消費者信心指數微升至負 30.2，仍遜市場預期升至負 30
- 法國 10 月整體 PPI 按月升 1.5%，按年升 9.6%
- 撇除廣義能源後，法國 10 月整體 PPI 按月升 0.3%，按年升 3.4%

◆ 日央行審議委員田村直樹稱若通脹風險兌現或單次加息 50 個基點

- 日本央行審議委員田村直樹 26 日發表演說，稱應盡快將政策利率調升至中性水平
- 他設想的正常加息節奏為每隔數月加息一次、每次 25 個基點
- 若通脹風險兌現，日本央行可能需要加快加息步伐，甚至一次加息 50 個基點
- 田村呼籲盡快上調利率至約 2%的中性水平
- 他稱中東衝突推高原油價格，帶動日本批發價格漲幅顯著擴大

◆ 南韓央行加息 25 點子至 3.25%，上調今年經濟增長預測至 3.9%

- 南韓央行宣布上調基準利率 25 點子至 3.25%，符市場預期，五名貨幣政策委員支持、兩名反對
- 聲明指國內經濟增長進一步增強，通脹預計在相當長時間內高於目標水平
- 央行將今年經濟增長預測由 3.3%上調至 3.9%，2027 年由 2.9%上調至 4.1%
- 今年消費物價通脹預測維持 2.7%，2027 年為 2.4%；核心通脹今明兩年均預測 2.6%

企業消息

中國神華(1088)配售新 H 股，集資淨額約 67.26 億港元

- 配售價每股 38.10 港元，較 11 月 26 日收市價 41.28 港元折讓約 7.70%
- 最多配售 1.77 億股新 H 股，佔現有 H 股約 5.24%
- 所得款項總額約 67.44 億港元，淨額約 67.26 億港元
- 配售股份按股東會一般授權發行，毋須股東額外批准

袁記食品(3364)今日(27 日)起招股，集資最多約 4.57 億港元

- 全球發售 1,631.23 萬股 H 股，其中香港發售 163.13 萬股，國際發售 1,468.1 萬股
- 最高發售價每股 28.00 港元，預期不低於 23.00 港元
- 定價日預期為 12 月 3 日，股份將於聯交所主板上市
- 按最高發售價計算，集資最多約 4.57 億港元

貝斯特材(3707)今日(27 日)起招股，集資最多約 2.8 億港元

- 全球發售 3,999.9 萬股 H 股，其中香港發售 400 萬股，國際發售 3,599.9 萬股
- 最高發售價每股 7.00 港元，預期不低於 6.00 港元
- 定價日預期為 12 月 3 日，未能協定發售價則全球發售不會進行
- 按最高發售價計算，集資最多約 2.8 億港元

馬雲現身平頭哥總部，平頭哥衝刺分拆上市

- 內地多位網友在社交平台發帖稱，阿里巴巴(9988)創始人馬雲現身旗下芯片公司平頭哥
- 平頭哥今年 9 月 11 日以保密形式遞交上市申請，擬發行 H 股在聯交所主板獨立上市
- 阿里巴巴(9988)11 月 10 日晚披露分拆進展，發行規模及發行後持股比例尚未敲定
- 截至今年 4 月，平頭哥真武系列 AI 芯片累計出貨量達 56 萬片

據《路透》報道，智譜(2513)、月之暗面或因美國芯片限制推遲發布旗艦模型

- 智譜原計劃 11 月發布下一代旗艦模型 GLM-5.5，至今尚未推出
- 該模型設計參數約 3 萬億個，發布時間或推遲至 2027 年第一季或更晚
- 月之暗面預計，若海外計算資源被完全切斷，主要版本發布間隔或由 6 個月延長至 12 個月以上
- 月之暗面下一款旗艦模型 Kimi K4 或推遲至 2027 年年中
- 月之暗面已加緊在歐洲租賃計算資源，並計劃與中國芯片商洽談訓練事宜

MiniMax(0100)旗下聊天機械人 Talkie 遭蘋果全球下架

- 蘋果表示下架原因是該應用程式包含性內容
- 美國廣播公司新聞與英國調查報道機構聯合調查發現，多國家長投訴 Talkie 向兒童提供性化內容
- Talkie 仍可在 Google Play 下載，下載量已超過 5,000 萬次
- 有機構估計，今年 10 月其應用和網站合計月活躍用戶約 1,100 萬

◆ 騰訊控股(0700)旗下混元開源新一代草稿模型 DFly2

- 混元開源新一代草稿模型 DFly2，不替換 Hy4 flash，作用更像掛在旁邊的加速組件
- 可在保持模型權重不變、輸出不變前提下，讓模型吐字速度成倍提升
- 在 19 個公開評測集上，DFly2 的接收長度與加速比整體優於 DFlash 與 DSpark
- 長文與 Agentic 場景平均加速比較 DSpark 分別高約 12%與 30%，單項最高提速 4.2 倍
- DFly2 權重已隨 Hy4 及 Hy4 flash 開源，訓練代碼已集成至 AngelSpec

◆ 據《大廠日爆》報道，騰訊控股(0700)擬 2027 年起員工默認使用自研模型

- 據「大廠日爆」披露的內部通知，騰訊擬調整員工使用 AI 模型的額度分配
- 自 2027 年 1 月 1 日起，員工原則上默認使用自研混元模型，如需調用外部模型須申請相應額度
- 調整將於 12 月 1 日率先在非技術崗位試點，外部模型默認額度為總額度的 10%
- 以消息所稱 700 元人民幣默認總額度計算，外部模型額度為 70 元
- 子公司非技術崗位員工的外部模型默認額度為零，額外需求可提出申請

◆ 據《彭博》報道，貸款機構暫停涉字節跳動及阿里巴巴(9988)等數十億美元 AI 貸款

- 《彭博》引述消息報道，隨美國收緊晶片出口規定，亞洲 AI 債務融資市場面臨被顛覆風險
- 貸款機構暫停對涉及字節跳動、阿里巴巴及騰訊控股的數十億美元貸款
- 貝恩資本旗下 Bridge Data Centres 擬將一筆貸款擴大至 66 億美元，部分貸款機構推遲推進
- 多家銀行此前重新評估向新加坡新雲企業 Aolani 提供的 4.8 億美元貸款
- 市傳最大客戶為字節跳動的 DayOne Data Centers 已暫停赴美上市計劃

◆ 美批准 SpaceX 部署 100 萬顆衛星建設太空 AI 數據中心

- 美國聯邦通訊委員會批准 SpaceX 將 100 萬顆衛星送入軌道、建設太空數據中心的申請
- FCC 主席卡爾稱已為該名為 Starmind 的 AI 數據中心衛星網絡掃清道路
- 根據許可，SpaceX 須最遲 2033 年 11 月開始部署，2035 年 11 月前部署 10 萬顆
- 該公司須在 2038 年 11 月前完成 50%部署；目前太空中僅有約 1.7 萬顆衛星

◆ 馬斯克向每名美國兒童加碼贈送兩股 SpaceX 股票

- SpaceX 25 日發聲明稱，將向每個已啟動的特朗普帳戶捐贈一股新發行 A 類普通股
- 馬斯克承諾按此次送股數量，以個人名義向每個帳戶額外送多一股，即每名兒童獲贈兩股
- 美國現時約有 7,200 萬名兒童，此次捐贈總值高達 184 億美元
- SpaceX 主席兼營運總監 Gwynne Shotwell 亦將送出超過 200 萬股

◆ 據《金融時報》報道，輝達暫停向馬來西亞、新加坡、泰國及印尼運送伺服器

- 《金融時報》引述消息稱，輝達已告知 Dell 及 Supermicro 等合作夥伴停向四國運送伺服器
- 受影響者包括總部設於新加坡的雲計算公司 Aolani
- Aolani 原計劃通過租賃協議向 TikTok 母公司字節跳動提供先進算力

問界新 M7 開啟預售，預售價 30.98 萬元人民幣起

- 據內媒報道，2026 廣州國際車展周五(27 日)開幕，問界汽車將舉辦整車一體 L3 架構技術發布會
- 問界新 M7 實車同步登場，26 日官宣開啟預售，預售價 30.98 萬元人民幣起
- 新 M7 升級面向 L3 級自動駕駛的全域冗餘架構，搭載華為乾崑智駕 ADS 5 系統
- 硬件上 C 柱新增一顆攝像頭補強側後方感知，翼子板處增加補盲激光雷達

蔚來(9866)發布 NOMI Intelligence 4.0，重構整車原生智能體架構

- NOMI Intelligence 4.0 面向整車原生設計，讓 NOMI 從理解指令到理解目標、自主決策
- 首個搭載版本 Cedar 雪松 2.0.0 將於 12 月初提交備案，通過後陸續開始推送
- 2027 年中將支援 Cedar S 雪松及 Banyan 榕智能系統，其後逐步技術賦能椰子等系統

復宏漢霖(2696)及博安生物(6955)分別公布新藥研發進展

- HLX109 注射液為靶向 IL1RAP 的單克隆抗體
- 該藥用於泛發性膿皰型銀屑病的 1 期臨床試驗申請獲國家藥監局批准
- 博安生物自主研發的 PD-1 抑制劑 BA1104(納武利尤單抗注射液)上市申請獲國家藥監局受理
- BA1104 擬用於非小細胞肺癌、結直腸癌及胃癌、胃食管連接部癌或食管腺癌治療

先聲藥業(2096)SIM0278 二期研究達到主要終點

- SIM0278 為自主研發的白介素-2 突變 Fc 融合蛋白，用於中重度特應性皮炎成人患者
- 該藥的二期劑量探索研究已於第 16 周達到主要研究終點
- 主要終點為濕疹面積及嚴重程度指數較基線的百分比變化
- 關鍵次要終點包括第 16 周達到皮損清除或基本清除的患者比例
- 2022 年 9 月與 Almirall 訂立授權協議，授予大中華以外地區獨家權益

百濟神州(6160)與諾華達成兩款抗癌藥中國內地獨家進口及商業化協議

- 協議涉及雙靶向聯合治療藥物泰菲樂及邁吉寧兩款產品
- 百濟神州將負責兩款產品在中國內地的獨家進口、商業推廣和分銷
- 新協議自 2026 年 12 月 1 日起生效，進一步拓展雙方在中國腫瘤領域合作

Temu 與歐盟達成和解，承諾改進營商行為

- 歐盟委員會表示，Temu 已同意採取更強有力措施，阻止平台銷售非法和不安全產品
- Temu 此前因未能有效阻止銷售非法和不安全產品，被認定違規
- 歐盟消費者保護專員麥格拉斯稱，Temu 的承諾有助確保消費者安心網購
- Temu 若違反歐盟消費者保護法規，可能面臨高達全球年營業額 6%的罰款

六福集團(0590)中期盈利升 15.02%至 7.12 億元

- 截至 9 月底止 6 個月，股東應佔盈利 7.12 億元，按年升 15.02%
- 期內收入 81.95 億元，按年增長 19.76%
- 每股盈利 1.21 元，派中期息 0.55 元，派息比率 45%
- 毛利率 24.3%，跌 10.4 個百分點，主因金價下跌及按重量計價黃金產品佔比升
- 10 月 1 日至 11 月 21 日，港澳及其他市場同店銷售錄雙位數字增長，內地大致持平

中教控股(0839)全年純利跌 28%至 7.03 億元人民幣

- 截至 2026 年 8 月 31 日止全年，純利 7.03 億元人民幣，按年跌 28%
- 期內收入 76.02 億元人民幣，升 3.2%
- 毛利 38.45 億元人民幣，跌 2.1%
- 每股基本盈利 25.11 分，不派末期息

快狗打車(2246)旗下 GoGoX 寵物接載服務 10 個月錄約 10 萬張訂單

- GoGoX 表示，過去 10 個月平台寵物接載服務共錄得約 10 萬張訂單，佔最受歡迎增值服務榜首
- 每位寵物主人平均每年使用該服務 3.7 次，較 2022 年的 3 次顯著上升
- 現時有超過 1,700 名寵物主人每月使用該服務至少一次
- 43%寵物接載訂單集中於周末，晚間時段訂單亦佔 35%
- 最活躍五大地區依次為屯門、元朗、荃灣、將軍澳及天水圍

碧桂園(2007)旗下碧桂園地產集團新增被執行人信息，執行標的 19.5 億元人民幣

- 天眼查法律訴訟信息顯示，碧桂園地產集團有限公司新增 1 則被執行人信息
- 執行標的 19.5 億餘元人民幣，執行法院為河南省鄭州市中級人民法院
- 該公司成立於 2015 年 4 月，法定代表人為簡暖棠，註冊資本約 153.2 億元人民幣
- 由佛山市順德區宙華投資諮詢及深圳市碧桂科技發展共同持股

據《彭博》報道，萬科(2202)尋求將 12 億元人民幣債券再度展期

- 彭博引述知情人士稱，萬科考慮將 12 月 15 日到期票據的 12 億元人民幣未償本金延遲三年兌付
- 公司仍將按時支付票面利率 3%的票息
- 萬科在與債權人會議中還討論以現金先付部分本金，惟比例均不及以往展期方案 40%的一半
- 截至 9 月底止第三季，萬科錄得淨虧損 89.9 億元人民幣，合約銷售額按年降 48.3%

本周各地重要經濟數據事項					
日期	經濟數據/事項	時期	前值	預期值	實際值
20/11/2026	中國 1 年期貸款市場報價利率(LPR)	11 月	3.00%	3.00%	3.00%
	中國 5 年期貸款市場報價利率(LPR)	11 月	3.50%	3.50%	3.50%
	香港 CPI(按年)	10 月	1.90%	2.00%	2.20%
	澳門來訪旅客(萬人)	10 月	321.70	--	382.30
	日本 CPI(按年)	10 月	2.10%	2.50%	2.30%
	美國密西根大學消費信心指數(終值)	11 月	51.00	51.60	51.50
	美國密西根大學未來 1 年通脹預期(終值)	11 月	4.30%	4.20%	3.70%
	美國密西根大學未來 5-10 年通脹預期(終值)	11 月	3.40%	3.40%	3.30%
	美國堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	11 月	11.00	11.00	18.00
23/11/2026	歐元區標普全球製造業採購經理人指數(初值)	11 月	52.70	52.70	52.90
	歐元區標普全球服務業採購經理人指數(初值)	11 月	51.40	51.80	51.20
	德國標普全球/BME 製造業採購經理人指數(初值)	11 月	54.20	54.20	55.00
	德國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	11 月	52.50	52.30	54.00
	法國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	11 月	49.50	49.80	47.90
	法國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	11 月	46.20	47.50	46.60
	英國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	11 月	52.80	53.00	52.70
	英國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	11 月	52.80	53.00	52.00
	美國標普全球製造業採購經理人指數(初值)	11 月	54.90	54.50	54.50
	美國標普全球服務業採購經理人指數(初值)	11 月	56.10	55.50	54.70
	美國芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	10 月	0.07	0.20	-0.06
24/11/2026	美國聯準會里奇蒙分行製造業指數	11 月	-2.00	-2.00	3.00
	美國經濟諮詢委員會消費者信心指數	11 月	91.70	92.40	103.30
25/11/2026	德國 GDP(經季調按季)(終值)	第三季	0.20%	0.20%	0.10%
	德國 GDP WDA(按年)(終值)	第三季	1.20%	1.20%	1.10%
	美國 GDP(按季)(年化)	第三季	3.40%	3.50%	4.30%
	美國聯儲局褐皮書	--	--	--	--
	美國個人所得	10 月	0.20%	0.40%	0.70%
	美國個人支出	10 月	0.50%	0.40%	0.30%
	美國個人消費	第三季	3.80%	3.90%	4.20%
	美國個人消費支出物價指數(按年)	10 月	3.60%	3.80%	3.80%
	美國核心個人消費支出物價指數(按年)	10 月	3.10%	3.20%	3.30%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 11 月 21 日	20.30	20.00	18.90
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 11 月 14 日	176.30	174.00	169.70
	美國耐用品訂單(初值)	10 月	1.90%	0.70%	0.20%
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 11 月 20 日	-2.30%	--	6.10%
	美國新屋銷售(萬間)	10 月	67.60	65.00	70.10
26/11/2026	香港出口(按年)	10 月	64.90%	59.40%	65.60%
	香港進口(按年)	10 月	57.80%	52.90%	56.20%
	香港貿易收支(億元港幣)	10 月	-463.00	-350.00	-193.00
27/11/2026	中國工業利潤(按年)	10 月	14.40%	--	--
	歐元區消費者信心指數(終值)	11 月	--	--	--
	法國 CPI(按年)(初值)	11 月	3.40%	--	--
	法國 GDP(按季)(終值)	第三季	-0.10%	--	--
	法國 GDP(按年)(終值)	第三季	-0.10%	--	--

資料來源：彭博

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
彭日飛	研究部董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
葛雨晴	助理分析員	(852)22357697	may.ge@cinda.com.hk

分析員保證

本人僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。

中國國際金融股份公司（“中金公司”）是信達國際控股有限公司（“信達國際”）的關聯機構。信達國際在香港獨立提供研究諮詢服務，其分析師、銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與中金公司及其子公司所發布的研究報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。