HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



2026
十一月投资点评

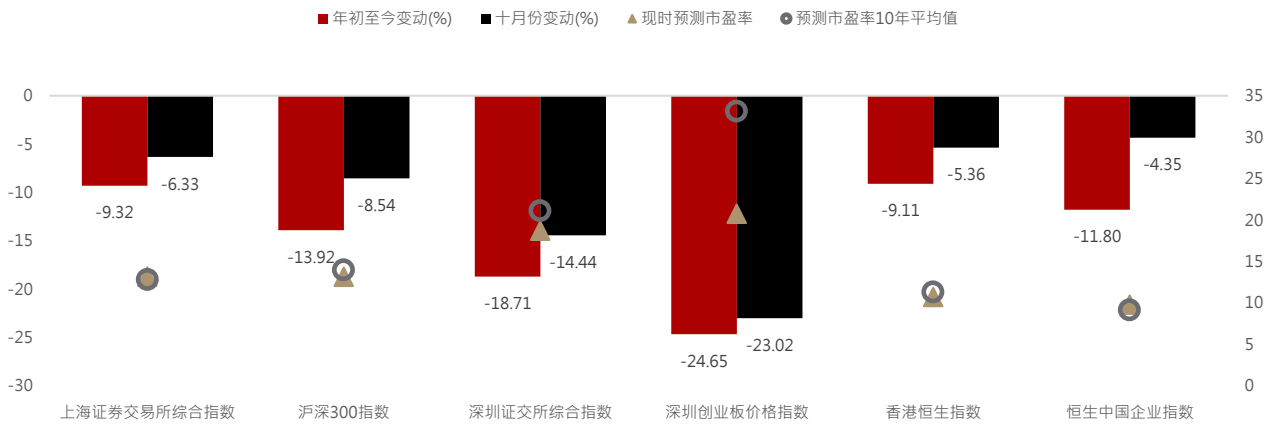
撰写
陈嘉伟CFA FRM
黎伟乔CFA
曾迪奇CIIA CFP

十月市场回顾:

➢ 中港市场

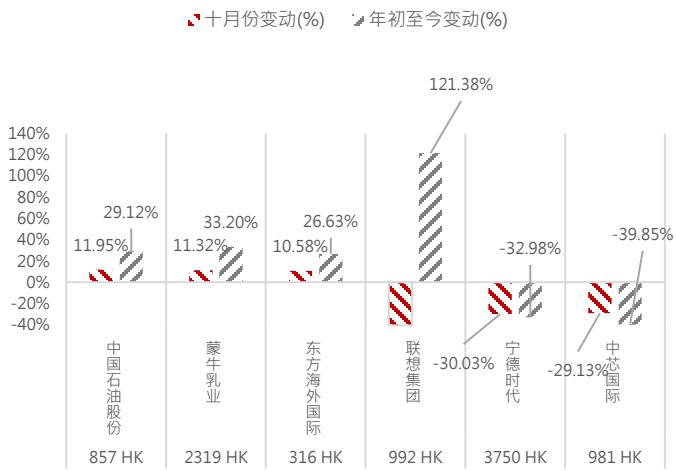
十月港股与内地股市整体呈震荡下行走势。恒生指数月初受美债孳息攀升、中东局势紧张及通胀忧虑拖累，失守24,000点关口，其后反弹乏力，科技股持续领跌。内地方面，A股于国庆假期后沽压加剧，创业板指数跌幅尤为显著，反映市场资金持续撤离高估值成长股。受内需复苏步伐缓慢、企业盈利前景不明朗，以及市场对中央进一步推出刺激措施的憧憬降温影响，投资者风险胃纳明显转弱。加上环球利率高企及资金流向转弱，进一步加剧中港股市的调整压力。

个股方面，科技蓝筹成为主要沽售对象，联想集团（0992.HK）受个人计算机市场前景、券商下调目标价及潜在股份摊薄忧虑拖累，股价大幅回吐；中芯国际（0981.HK）亦受半导体板块估值调整及资金流出影响，表现疲弱。相反，中国石油股份（0857.HK）受惠于中东局势紧张及国际油价上升，成为本月表现最佳的恒指成份股，反映资金在科技股受压之际，转向能源等相对具防守性的板块。



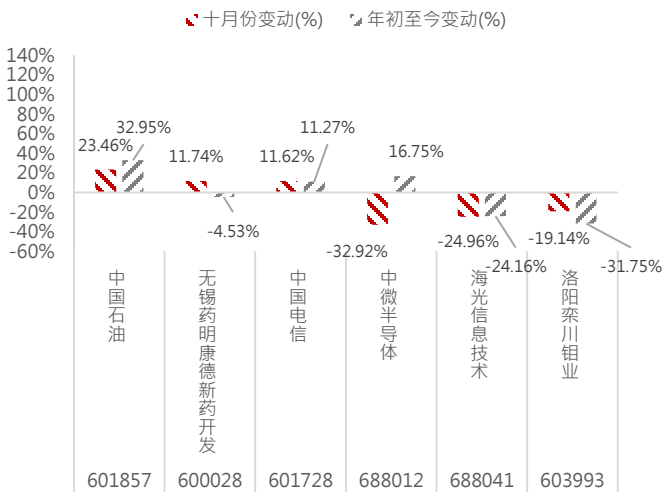
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

恒生指数成份股十月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

上证50指数成份股十月表现最好及最差股票



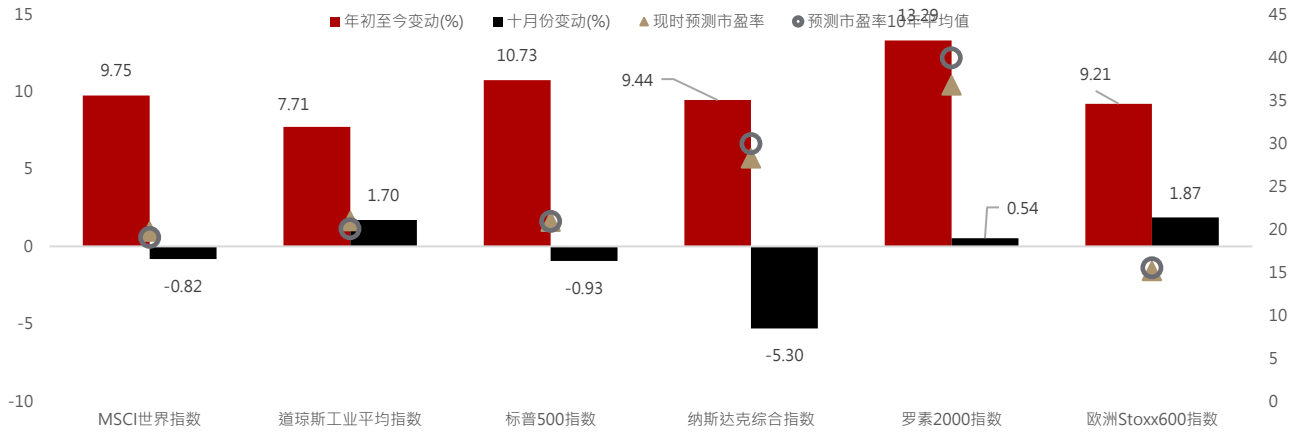
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

➢ 欧美市场

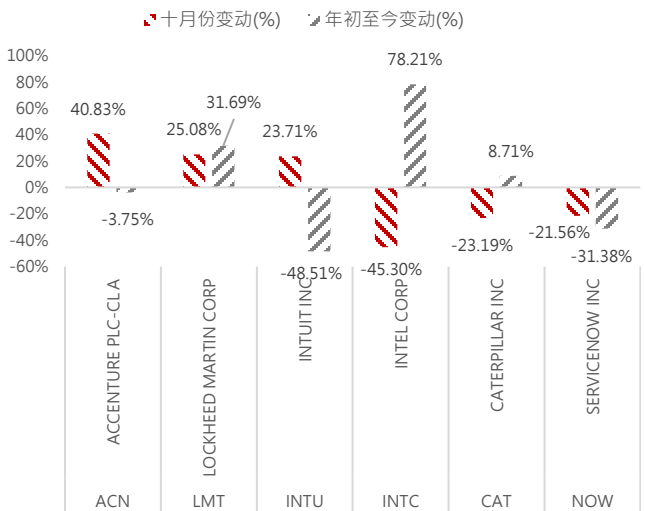
十月欧美股市走势分化，美股月初延续升势，标普500指数及纳斯达克指数一度创历史新高，惟其后科技股估值调整，拖累大市反复回落，道琼斯指数则相对具韧性。随着第三季业绩陆续公布，市场开始重新审视大型科技企业持续增加AI资本开支的盈利效益，投资焦点逐步由增长前景转向自由现金流及实际投资回报。加上通胀压力持续及联储局维持利率不变，进一步限制市场风险胃纳。欧洲方面，STOXX 50指数受法国财政及政治局势不稳、融资成本高企，以及企业盈利前景不明朗影响，整体表现反复，科技及工业板块尤其受压。

个股方面，Accenture（ACN.US）受惠于季度业绩胜预期及全年新订单创历史新高，纾缓市场对AI冲击传统顾问业务的忧虑，成为表现最佳的标普100成份股；Lockheed Martin（LMT.US）亦受强劲业绩及上调全年指引支持。相反，Intel（INTC.US）因季度盈利展望逊预期，加上内存成本上升及未来资本开支压力，股价大幅下挫。欧股方面，EssilorLuxottica（EL.FR）受惠于第三季收入胜预期，以及AI智能眼镜需求强劲，带动股价显著反弹。



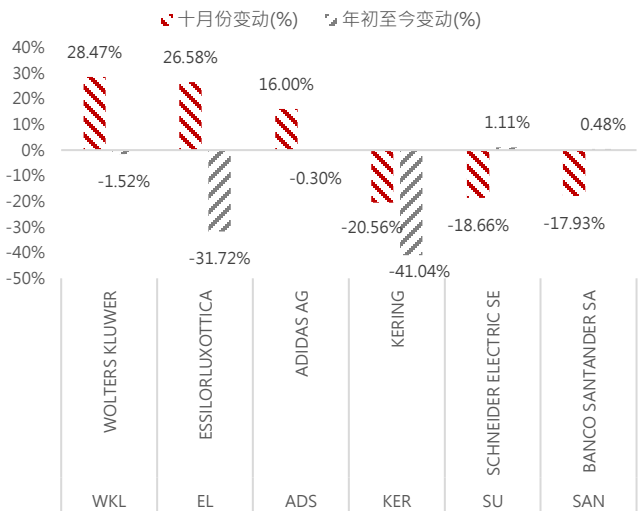
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

标普100指数成份股十月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

欧洲STOXX50指数成份股十月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

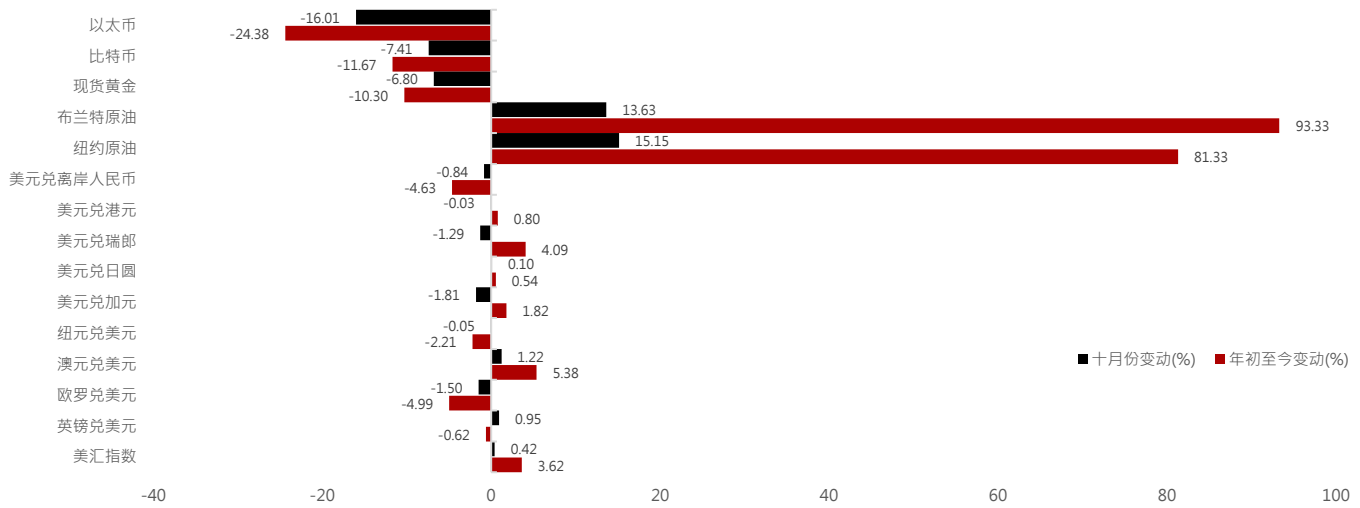
➢ 外汇市场

受中东局势紧张、原油供应偏紧及北半球秋冬备货需求增加影响，国际油价十月持续走强，带动加元升值，能源成本再度成为市场关注的通胀焦点。油价回升加剧通胀忧虑，令欧美中长期实际利率维持高位，增加持有黄金等非孳息资产的机会成本。在环球利率高企的背景下，早前处于高位的黄金面临获利回吐压力，买盘动力减弱，拖累金价回落。

欧元区高度依赖进口能源，国际油价反弹进一步加剧输入性通胀压力。尽管通胀风险升温可能促使欧洲央行维持较长时间的紧缩货币政策，惟区内制造业持续疲弱，经济增长动力不足，限制了欧罗的上升空间。与此同时，法国面临严峻的财政赤字及政治不确定性，进一步削弱投资者对欧罗资产的信心。另一方面，市场预期英伦银行可能于未来议息会议进一步加息，以遏抑通胀压力，英镑因而获得支持，令欧罗兑英镑持续受压。

美汇指数十月呈反复震荡走势。美国9月消费物价指数（CPI）按年上升3.7%，高于市场预期，再度引发联储局加息的猜测，推动美债孳息攀升，带动美元走强。加上欧洲财政问题持续，欧罗等非美元货币走弱，进一步支持美汇指数。然而，下半月美国房屋动工数据转弱，市场加息预期降温，促使美元好仓获利回吐，美汇逐步回落。同时，科技企业业绩欠佳及中东局势紧张，令避险情绪升温，资金流入美国国债，压低美债孳息及美元汇价，而具避险属性的瑞士法郎则受资金追捧而走强。

比特币作为对市场流动性及风险胃纳高度敏感的高波动性资产，在科技股走势反复及环球资产重新定价的过程中显著受压。持续高企的利率环境限制投机资金流入，加上加密货币市场流动性阶段性收紧，进一步削弱投资者的风险承受意欲，导致比特币价格自高位持续回落。



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	新西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	4.00%	2.50%	3.75%	4.60%	2.75%	2.25%	0.00%	1.25%
货币政策会议								
2026年10月	28	29			28	28		30
2026年11月			5	3				
2026年12月	9	17	17	8	9	9	10	18

数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

十一月市场策略:

美国股市:

标普500指数现处区间低位，若跌穿或引发较深调整



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年11月2日)

- 美股市场整体呈高位整固格局。经历前期持续上升后，市场进一步向上的动力明显减弱，后续走势将取决于即将公布的通胀数据。若通胀压力持续，将限制联储局放宽货币政策的步伐，进一步影响市场投资气氛。
- 作为前期升市主力的科技板块，近期股价波动明显加剧。市场对人工智能（AI）的关注焦点，已由资本开支竞赛转向商业化应用及盈利贡献。投资者忧虑巨额基建投资难以如期转化为实质利润，令企业业绩面临更大考验，预料科技股本月仍将维持较大幅度的区间波动。
- 技术走势方面，标普500指数上方于7,800点附近面临较大阻力，突破仍需宏观经济数据及企业盈利进一步改善配合；下方关键支持位则位于7,500点附近，若失守该水平，或触发更深幅度的技术性调整。

香港股市:

恒生指数走势仍然向下寻底

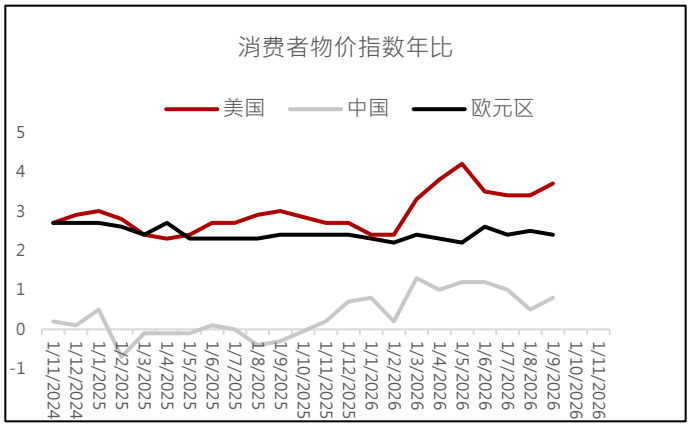


数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年11月2日)

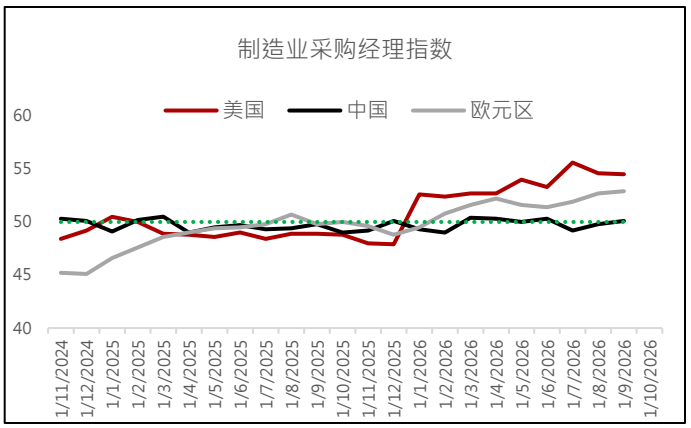
- 十月份恒生指数走势持续疲弱，市场沽压沉重，科技及成长股遭明显抛售，大市反复下探23,000点关口。
- 短期而言，港股仍面临一定下行压力，主要受内地房地产市场及消费复苏缓慢拖累。与此同时，联储局货币政策前景仍存在不确定性，美国长债孳息及美汇指数维持高位震荡，加上地缘政治风险升温，促使资金转向防守性资产。若市场流动性及投资气氛进一步转弱，恒指或下试六月低位约22,518点的支持水平。
- 十一月适逢大型科技股第三季业绩公布期，若龙头企业在云端运算、AI商业化应用及海外业务的投资回报率（ROIC）优于市场预期，配合股份回购及派息政策支持，有望带动恒生科技指数及大市估值回升，推动恒指向上挑战约24,500点的50天移动平均线阻力。

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

宏观经济走势图:

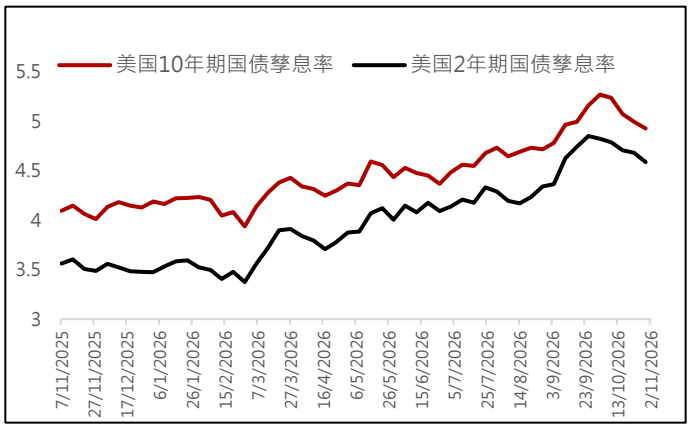


数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)

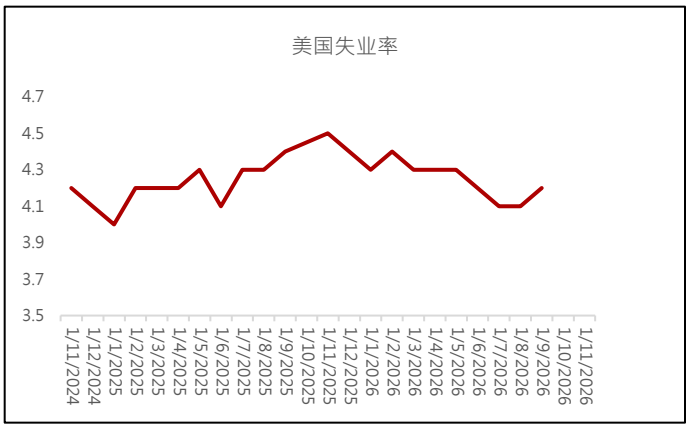


数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)

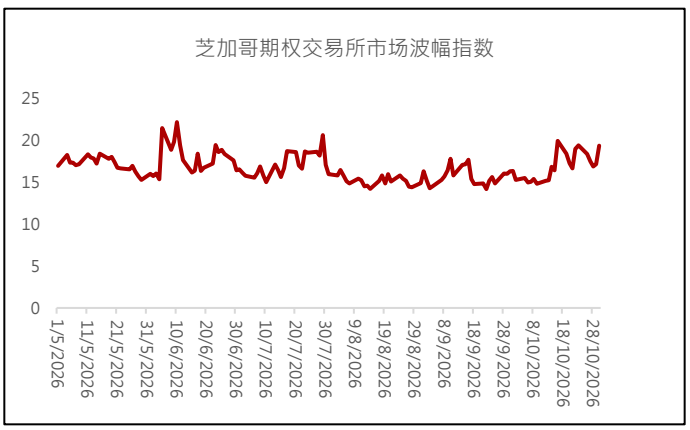
美国经济走势图:



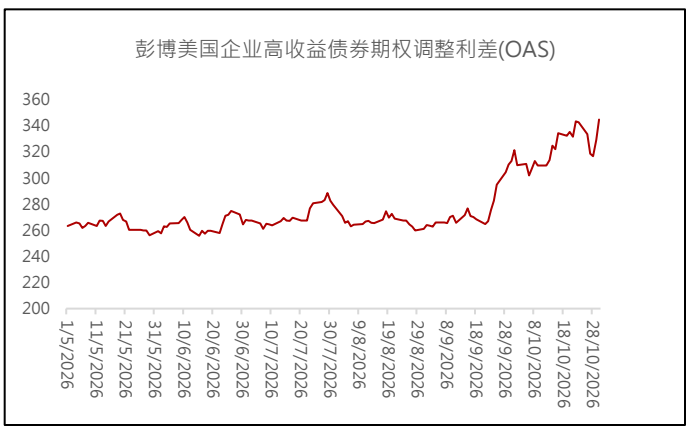
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年10月30日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)



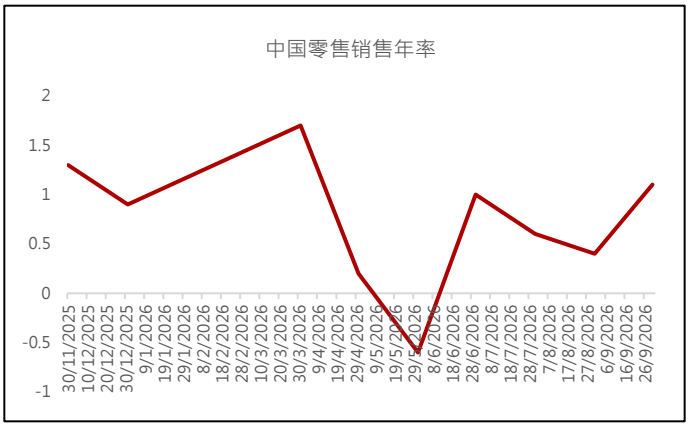
数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)



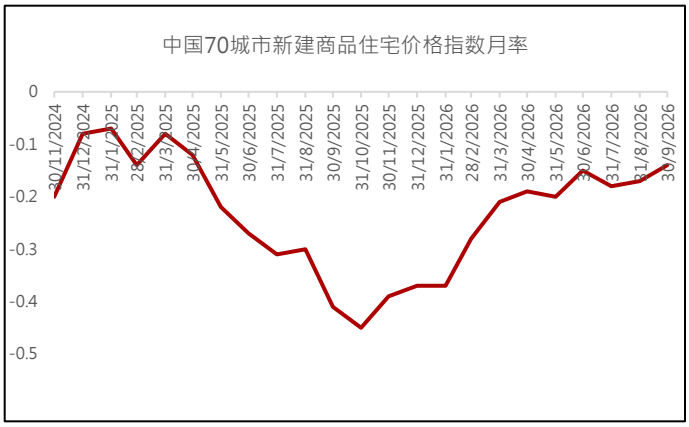
数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

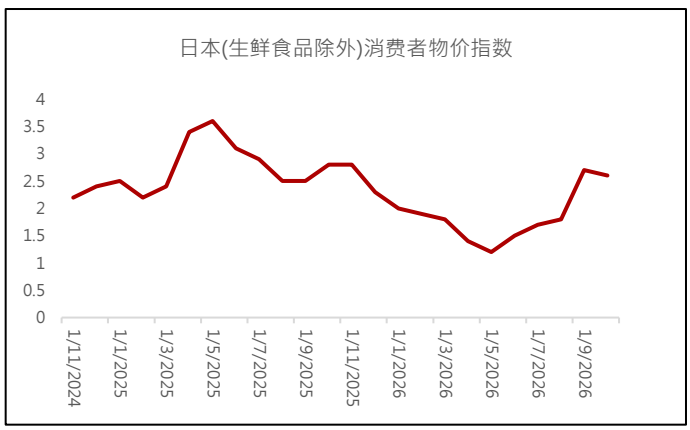
亚洲主要地区经济走势图:



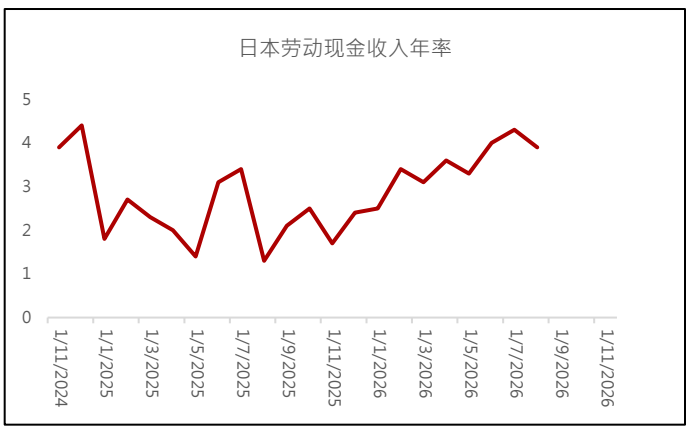
数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)

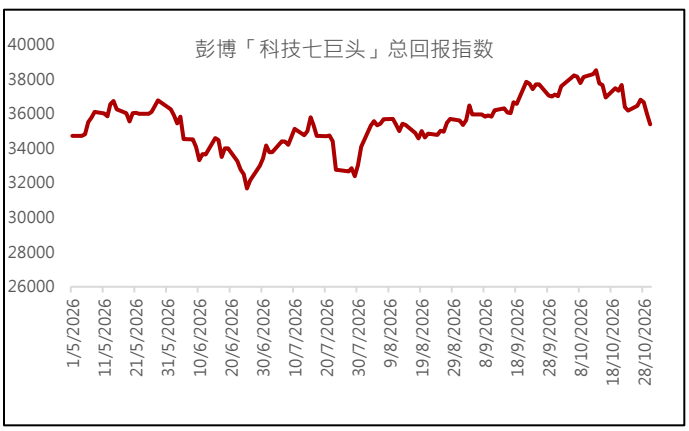


数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)

其他走势图:



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

十一月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
11/02 09:45	中国	瑞霆狗中国采购经理人指数-制造业	Oct	52	--	52.1
11/02 16:30	瑞士	采购经理人指数-制造业	Oct	--	--	55.3
11/02 17:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Oct F	--	--	52.8
11/02 22:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Oct	--	--	51.5
11/02 23:00	美国	ISM 制造业指数	Oct	54.7	--	54.5
11/03 15:30	瑞士	CPI(月比)	Oct	--	--	0.0%
11/04 05:45	新西兰	失业率	3Q	--	--	5.6%
11/04 18:00	欧元区	CPI(月比)	Oct P	--	--	0.6%
11/04 21:15	美国	ADP 就业变动	Oct	75k	--	90k
11/05 16:00	瑞士	失业率	Oct	--	--	3.0%
11/06 21:30	美国	非农业就业人口变动	Oct	55k	--	29k
11/06 21:30	加拿大	失业率	Oct	--	--	6.5%
11/06 21:30	美国	失业率	Oct	4.2%	--	4.2%
11/06 23:00	美国	密歇根大学市场气氛	Nov P	--	--	48
11/09 09:30	中国	CPI(年比)	Oct	--	--	0.9%
11/09-11/14	中国	货币供给M2(年比)	Oct	--	--	7.2%
11/10 07:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Nov	--	--	-4.7%
11/10 21:30	美国	CPI(月比)	Oct	--	--	0.6%
11/12 15:00	英国	GDP(季比)	3Q P	--	--	0.5%
11/12 15:00	英国	GDP年比	3Q P	--	--	1.4%
11/13 05:30	新西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Oct	--	--	56.5
11/13 18:00	欧元区	GDP经季调(年比)	3Q S	--	--	--
11/16 07:50	日本	GDP平减指数 年比	3Q P	--	--	2.6%
11/16 10:00	中国	零售销售(年比)	Oct	--	--	1.1%
11/16 21:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Oct	--	--	0.1%
11/17 15:00	英国	ILO失业率(3个月)	Sep	--	--	4.7%
11/18 15:00	英国	CPI(月比)	Oct	--	--	0.4%
11/18 18:00	欧元区	CPI(月比)	Oct F	--	--	--
11/19 23:00	美国	领先指数	Oct	--	--	0.0%
11/20 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Oct	--	--	2.1%
11/23 17:00	欧元区	标普全球欧元区制造业采购经理人指数	Nov P	--	--	--
11/23 22:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Nov P	--	--	--
11/24 08:30	日本	标普全球日本采购经理人指数-制造业	Nov P	--	--	--
11/24 23:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Nov	--	--	91.7
11/25 08:30	澳洲	CPI (年比)	Oct	--	--	4.3%
11/25 21:30	美国	GDP年化(季比)	3Q S	--	--	--
11/27 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Nov	--	--	--
11/30 08:00	澳洲	墨尔本机构通货膨胀(月比)	Nov	--	--	--
11/30 21:30	加拿大	年化每季国内生产毛额	3Q	--	--	3.3%
11/30 22:45	美国	MNI芝加哥采购经理人指数	Nov	--	--	--

数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年10月30日)

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、 摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明

免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由翰隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值和收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

© 2026 瀚隋资本版权所有请注意本文内的风险披露，重要注意事项及免责声明