

港股回顾

晨报近日提示积极布局，周一港股股指单边大涨，其中恒生指数收涨 1.97%，报 25716.5 点；恒生科技指数飙升 2.78%，报 5545.56 点；恒生中国企业指数上涨 1.79%，报 9079.42 点。市场成交额 3026.42 亿港元，南向资金净买入 85.71 亿港元。恒生指数成分股中 79 只上涨，9 只下跌。其中快手-W 大涨 7.11%，AI 可灵赋能公司主业加速商业化变现，三季度电商 GMV 表现亮眼；网易-S 上涨 5.87%。

美股市场

周一美国三大股指全线收涨，道指涨 0.44%报 46448.27 点，标普 500 指数涨 1.55%报 6705.12 点，纳指涨 2.69%报 22872.01 点。大型科技股表现强劲，博通涨超 11%，特斯拉涨近 7%，谷歌涨超 6%。市场情绪回暖源于美联储官员密集释放降息信号，核心通胀趋缓、就业风险上升推动政策预期转向，叠加 AI 技术突破与数据中心基建投入提振科技股，推动美股迎来系统性修复。中概股普遍上涨，纳斯达克中国金龙指数涨 2.82%，万得中概科技龙头指数涨 2.95%。个股方面，禾赛科技涨超 18%，小马智行涨超 12%。

市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，自下而上优选行业及公司或成为当前最佳策略。晨报近期提示低估红利板块仍是当前港股市场中可以积极介入的重要方向。同时晨报再次强调科技自立自强仍望是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇，在近期经历宽幅震荡后或迎再次布局机会，昨日以阿里巴巴为代表的部分科技龙头大幅上涨已得到验证。

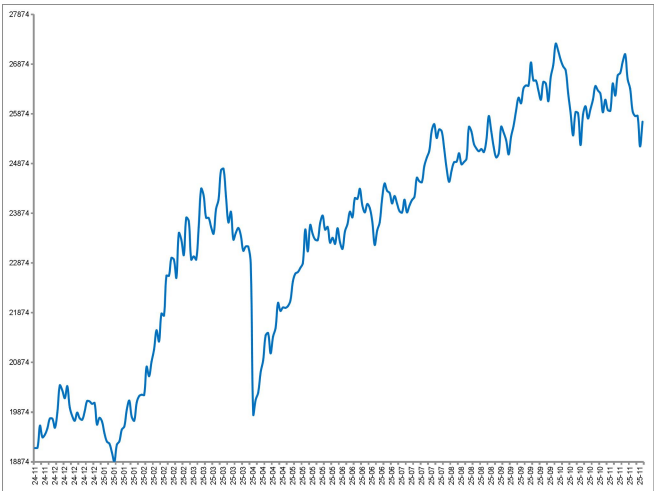
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25716.50	1.97	28.20
恒生国企指数	9079.42	1.79	24.55
恒生科技指数	5545.56	2.78	24.11
上证综合指数	3836.77	0.05	14.47
万得中概股100	3007.68	2.79	22.91
道琼斯	46448.27	0.44	9.18
标普500指数	6705.12	1.55	14.00
纳斯特克指数	22872.01	2.69	18.44

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.89	1.43	-8.65
黄金	4133.80	1.33	49.79
铜	10781.50	0.04	22.96

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
非必需性消费行业	3.3	-5.0	26.6
医疗保健行业	3.0	-0.2	73.0
资讯科技行业	2.2	-4.4	39.6
电讯行业	1.7	3.4	16.2
地产建筑行业	1.7	3.4	19.0
综合行业	1.6	4.2	23.8
原材料行业	1.5	-2.2	128.1
金融行业	1.4	1.8	35.0
公用事业	0.9	1.7	7.0
工业行业	0.8	-4.7	20.4
必需性消费行业	0.5	1.7	14.3
能源业	-0.5	4.6	15.3

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(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

据《上海证券报》引述中国信息通信研究院总工程师敖立在「2025 中国 5G+工业互联网大会」开幕时表示，在应用层面方面，「5G+工业互联网」正从单点突破迈向深度融合，目前「5G+工业互联网」的典型应用场景已覆盖全部 41 个工业大类及近 90 个工业行业，5G 工厂建设超过 1,200 个，投资规模超过 500 亿元人民币，制造业的产品质量、营运成本与产能效率均实现明显改善。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及 6G 等将进一步拓宽软件及通信赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354.HK）、中兴通讯（0763.HK）

美国白宫正试图通过应用人工智能来加速提升美国的科研实力。美国总统特朗普周一签署行政令启动“创世使命（Genesis Mission）”计划，要求能源部及其他科研机构积极推进人工智能部署。白宫科技政策办公室主任迈克尔·克拉茨奥斯将其称为“自阿波罗计划以来对联邦科研资源的最大规模整合”。他表示，该计划有望推动医药、能源生产和工程等领域的科研突破速度。能源部长赖特强调，将利用人工智能分析其下属 17 个国家实验室掌握的庞大数据集，并承诺将“显著提升科学发现与创新的速度”。根据该行政令规定，各机构需使数据集更适配神经网络等 AI 工具读取，政府持有的科研数据与联邦计算基础设施将向大学研究者、私营企业及国家安全领域从业人员开放。随着中美在各自 AI 领域的全产业链的不断发力，具有社交通信优势及核心壁垒的科网龙头有望显著受益于自建大模型赋能的消费者端应用，建议关注相关公司：百度（9888.HK）、阿里巴巴（9988.HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通 (0762HK)	公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司 2025 年上半年算网数智业务收入达 454 亿元，同比增长 4.3%，占主营业务收入比重升至 26%。 联通云收入 376 亿元，同比增长 18.6%；数据中心收入 144 亿元，同比增长 9.4%；AIDC 签约金额同比增长 60%。智能服务方面，构建了 30+可信数据空间及上百个 AI 智能体，推动 AI 在多个领域规模化应用。公司 2025 年上半年研发费用同比增长 16%，科技创新人才占比超 40%，总规模达 4.7 万人。公司通过持续的研发投入，推动向科技创新驱动的数字科技企业转型。 公司近五年平均股息率超过 6%，2025 年中期派息每股 0.2841 元（含税），同比增长 14.5%。公司上半年实现归母净利润 145 亿元，同比增长 5%，利润释放能力增强，股东回报持续提升。 公司在云计算、物联网、大数据及人工智能等领域优势凸显，并核心受益于我国数据要素作为生产要素的发展机遇。作为我国数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年 Wind 一致预期的 12 倍 PE 左右，且 PB 仍然低于 0.8 倍，较为低估，建议积极关注。	10.1/8.3 HKD

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。

财经要闻

习近平同美国总统特朗普通电话
 李强晤意大利总理 称愿合作拓展新兴产业
 赵乐际访问新西兰 称冀两国挖掘 AI 等领域合作潜力
 何立峰：中方愿与法方深化经济财金领域交流合作
 国统局：11 月中旬生猪价格旬比下降 1.7%
 国家外交部：当前不具备举行中日韩领导人会议条件
 人行今开展 1 万亿人民币 MLF 操作
 王毅三个「绝不允许」狠批日揆涉台错误言论 中方有权再清算日本历史罪行
 中国交通部倡加快推进低空经济安全有序发展
 内地首十月 FDI 录 6,219 亿人民币 降幅收窄至 10.3%
 内地 10 月销售彩票增 6%至 468.93 亿人民币 首十月增 1.9%
 澳门 10 月入境旅客录 347.25 万人次 按年升 10.8%
 陈茂波：港府致力发展 AI 为核心产业 以赋能传统产业升级转型
 特朗普称将於明年 4 月访问中国 邀请习近平明年访美
 美商务部长：特朗普正评估是否批准向中国出售 Nvidia H200 晶片
 英国 30 年来首次冻结火车票价
 日本工会要求大幅加薪 日本央行加息预期再添底气
 国际电信联盟发布 5G/6G 交互式物联多媒体通信国际标准
 印尼预计 2026 年大米、玉米和食糖产量将增加
 新加坡 10 月核心通胀率升至 1.2% 高於预期

【公司信息】

小米集团-W(01810.HK)控股股东增持 260 万股
 阿里巴巴(9988.HK)蚂蚁旗下 AI 助手灵光 App 上线 6 日 下载量突破 200 万
 比亚迪(01211.HK)与美的集团(00300.HK)达成战略合作 打造「人-车-家」智慧生活新范式
 地平线机器人(09660.HK)搭载 HSD 城区辅助驾驶系统量产车在广州亮相
 广汽集团(02238.HK)全固态电池中试产线建成投产
 优必选(09880.HK)折让 11.4%配股 净筹 30.56 亿元
 美团(03690.HK)未来五年投入 100 亿人民币构建更全面骑手保障体系
 中国铁塔(00788.HK)：助内地数字基础设施建设累计节约投资逾 2,100 亿人民币
 和铂医药(02142.HK)与阿斯利康扩展全球合作 拟拓 ADC 及 T 细胞衔接器疗法开发
 旺旺(00151.HK)半年纯利跌 7.8%至 17.17 亿人民币
 蜜雪集团(02097.HK)旗下幸运咖全球门店突破一万间
 涂鸦智能(02391.HK)首三季亏转盈赚 3,857.6 万美元
 石四药集团(02005.HK)氨茶硷片等多款产品获得药品生产注册批件
 非凡领越(00933.HK)：Clarks 启动多个全球电商平台 12 月登陆 TARGET
 六福集团(00590.HK)与学界持续赞助「优秀企业实习奖学金」及「VTC 设计教育基金」
 移卡(09923.HK)第三季海外支付交易量按季增 50%
 绿叶制药(02186.HK)新药 LY03017 在美国获准开展临床试验
 五矿资源(01208.HK)收购英美资源镍业务其他条件均已满足 欧盟延长至第二阶段审查
 南山铝业国际(02610.HK)：王仕三辞任首席财务官 韩艳红接任

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
乐摩科技*	2539	休闲用品	27-40	100	2025/11/28	2025/12/03
金岩高岭新材*	2693	金属及矿物	14. 28	500	2025/11/28	2025/12/03
海伟股份*	9609	电气设备	14. 28	200	2025/11/25	2025/11/28
量化派	2685	电子商贸	8. 8-9. 8	500	2025/11/24	2025/11/27

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
11 月 25 日	美国	Fed Releases Annual	-		
11 月 25 日	美国	费城联储非制造业活动	十一月	--	-
11 月 25 日	美国	零售销售月环比	九月	0. 004	0. 006
11 月 25 日	美国	零售销售（除汽车）月环比	九月	0. 003	--
11 月 25 日	美国	零售销售（除汽车与汽油）	九月	0. 30%	--
11 月 25 日	美国	零售销售对照小组	九月	0. 30%	--
11 月 25 日	美国	生产者价格环比	九月	0. 30%	-0. 10%
11 月 25 日	美国	PPI（除食品与能源）月环比	九月	0. 20%	-0. 10%
11 月 25 日	美国	PPI（除食品、能源及贸易）月	九月	--	0. 003
11 月 25 日	美国	PPI 最终需求 同比	九月	0. 026	0. 026
11 月 25 日	美国	PPI（除食品与能源）同比	九月	0. 027	0. 028
11 月 25 日	美国	PPI（除食品、能源及贸易）同	九月	--	0. 028
11 月 25 日	美国	FHFA 房价指数月环比	九月	0. 001	0. 004
11 月 25 日	美国	房屋价格购买指数季环比	第三季	--	0
11 月 25 日	美国	S&P Cotality CS 20-City MoM	九月	0. 1%	0. 0019
11 月 25 日	美国	S&P Cotality CS 20-City YoY	九月	1. 4%	0. 0158
11 月 25 日	美国	S&P Cotality CS US HPI YoY	九月	--	0. 0151
11 月 25 日	美国	营运库存	八月	0. 0%	0. 002
11 月 25 日	美国	里士满联储制造业指数	十一月	-400. 0%	-4
11 月 25 日	美国	里士满联储商业环境	十一月	--	-1
11 月 25 日	美国	世界大型企业研究会消费者信	十一月	9340. 0%	94. 6
11 月 25 日	美国	经济咨商局当前状况	十一月	--	129. 3

资料来源：彭博

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。

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	2.0	-1	1	32
恒生国企指数	HSCEI	1.8	-2	-1	30
恒生科技指数	HSCEI	2.8	-7	-4	28
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.4	-1	2	57
阿里巴巴	9988 HK	4.7	-6	27	80
百度集团	9888 HK	4.2	-4	25	36
小米集团	1810 HK	1.5	-17	-28	38
京东集团	9618 HK	1.9	-13	-10	-13
网易	9999 HK	5.9	-5	1	66
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.3	-9	-19	9
小鹏汽车	9868 HK	3.6	-1	-14	64
吉利汽车	0175 HK	0.2	-14	-14	30
长城汽车	2333 HK	1.9	-4	-21	14
广汽集团	2238 HK	12.0	2	-6	15
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.4	-8	-26	52
中国生物制药	1177 HK	0.9	-2	-17	110
药明生物	2269 HK	4.1	-10	-3	112
海吉亚医疗	6078 HK	0.9	-6	-20	-29
巨星传奇	6683 HK	-0.9	-31	-44	49
华润啤酒	0291 HK	1.5	3	0	6
周大福	1929 HK	1.0	-3	3	123
安踏体育	2020 HK	2.0	-5	-18	7
361度	1361 HK	0.5	-3	2	67
美股科技					
苹果	AAPL US	1.6	5	19	21
特斯拉	TSLA US	6.8	-4	21	23
英伟达	NVDA US	2.1	-2	1	24
赛富时	CRM US	-0.1	-11	-11	-32
微软	MSFT US	0.4	-9	-7	16
新股/次新股					
创新实业	2788.HK	32.8	/	/	/
小马智行	2026.HK	1.0	/	/	/
地平线	9660.HK	4.7	-9.2	-4	87

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年11月24日, *上市首日表现

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。

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担任何责任。

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、联席全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 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 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 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 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 6 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 36 楼 3601 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）2025 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。