

港股回顾

周二港股股指续涨，收盘恒生指数涨 0.69%报 25894.55 点，恒生科技指数涨 1.2%，恒生中国企业指数涨 0.87%。大市成交 2311.49 亿港元。南向资金大幅净买入 111.66 亿港元。科网股延续反弹，百度集团、小米集团涨逾 4%；有色行业表现不俗，中广核矿业涨逾 3%；龙蟠科技盘中大涨 60%，获超 450 亿元磷酸铁锂大单。

美股市场

周二美国三大股指全线收涨，道指涨 1.43%，标普 500 指数涨 0.91%，纳指涨 0.67%。默克涨超 5%，家得宝涨逾 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.39%，脸书涨近 4%，谷歌涨逾 1%，而英伟达则收跌近 3%。美国 9 月零售销售环比增 0.2%，预期增 0.4%，前值增 0.6%。美国 9 月核心零售销售环比增 0.3%，预期增 0.3%，前值从增 0.7%修正为增 0.6%。美国 9 月 PPI 同比升 2.7%，预期升 2.7%，前值升 2.6%。美国 11 月谘商会消费者信心指数为 88.7，预期 93.4，前值由 94.6 修正为 95.5。中概股涨跌不一，禾赛科技涨近 11%，蔚来跌超 4%。

市场展望

晨报近日提示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，周一周二港股科技引领大盘持续反弹已得到验证。

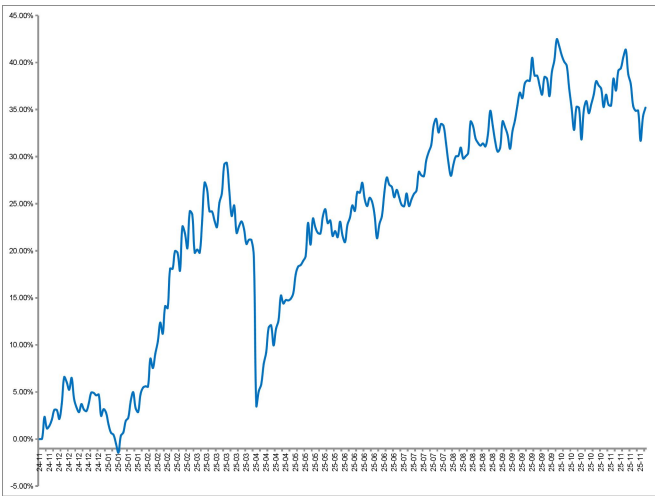
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25894.55	0.69	29.09
恒生国企指数	9158.31	0.87	25.63
恒生科技指数	5612.03	1.20	25.60
上证综合指数	3870.02	0.87	15.46
万得中概股100	3006.82	-0.03	22.87
道琼斯	47112.45	1.43	10.74
标普500指数	6765.88	0.91	15.03
纳斯特克指数	23025.59	0.67	19.24

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.11	-1.24	-9.86
黄金	4126.30	0.78	49.52
铜	10832.50	0.55	23.55

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.6	-0.6	131.9
非必需性消费行业	1.3	-3.8	28.3
资讯科技行业	0.9	-3.6	40.9
工业行业	0.7	-4.0	21.3
医疗保健行业	0.4	0.1	73.6
金融行业	0.4	2.2	35.5
综合行业	0.3	4.5	24.2
能源业	0.2	4.9	15.5
公用事业	0.2	1.9	7.2
地产建筑行业	0.1	3.4	19.1
电讯行业	-0.3	3.1	15.8
必需性消费行业	-0.5	1.2	13.7

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

香港万得通讯社报道，国家航天局印发《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025-2027 年）》。行动计划指出，到 2027 年，商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强，资源能力实现统筹建设和高效利用，行业治理能力显著提升，基本实现商业航天高质量发展；支持商业航天主体围绕太空资源开发利用、太空制造、在轨维护与服务、太空环境监测探测、空间碎片监测预警与减缓清除、太空旅游、太空生物制药等新领域，加强原始创新和关键核心技术攻关、系统开发和应用服务，创新商业模式，发展新兴业态。建议关注我国航天航空领域的相关公司：**中航科工（2357HK）、航天控股（0031HK）**

11 月 25 日晚间，阿里巴巴发布 2026 财年第二季度财报，当季实现营业收入 2478 亿元，其中云智能集团收入 398.2 亿元，均超出市场预期。阿里巴巴第二财季调整后净利润 103.5 亿元；中国电商事业集团收入 1325.8 亿元，同比增长 16%。阿里巴巴表示，将“积极”投资于人工智能能力的提升，不排除在已承诺的三年 3800 亿元人民币投资之外进行额外投资。考虑到客户需求的旺盛，此前提及的 3800 亿元人民币投资可能显得偏小。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：**腾讯控股（0700.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

习近平晤汤加国王 冀加强治国理政及发展经验交流
 网信部门查处一批移动互联网应用程序 涉 AI 生成合成内容标示违规
 中国商务部：再延长对进口牛肉保障措施调查期限至明年 1 月 26 日
 民航局：10 月国际航线旅客及货邮运输量年增均逾两成
 外交部：高市早苗错误涉台言论影响中日之间交流合作
 福州拟出台针对多子女家庭的购房补贴政策 最高获 5 万人民币
 李家超：「十五五」规划有助巩固提升香港国际金融、航运及贸易中心地位
 香港金管局：将继续致力加强与 AMRO 及国际清算银行合作 推动区域金融融合与稳健
 香港特区护照持有人可免签证前往阿尔及利亚 最长逗留 14 天
 本港 10 月商品出口货值按年升幅扩至 17.5% 胜预期
 年内港股公司合计回购金额逾 1500 亿港元
 泛欧 STOXX 600 指数高收近 1% 诺和诺德升逾 4%
 欧洲 10 月新车注册量连续第四个月上升 比亚迪(01211.HK)增逾两倍
 德国第三季经济按季无增长
 马来西亚拟禁 16 岁以下未成年人用社交媒体 明年起生效
 澳央行首席经济学家：或将於明年重新考虑加息

【公司信息】

阿里巴巴(9988.HK)次财季 Non-GAAP 净利润录 103.52 亿人民币 按年跌 71.7%符预期
 阿里巴巴(9988.HK)过去四个季度 AI+云基础设施资本开支达 1,200 亿人民币
 腾讯(00700.HK)混元 OCR 模型开源
 腾讯(00700.HK)斥近 6.36 亿回购 101.4 万股
 小米集团(01810.HK)斥逾 1 亿元回购 250 万股
 百度-SW(09888.HK)百度智能云牵头制定首个智能云国家标准 明年 2 月实施
 周大福(01929.HK):10 月 1 日至 11 月 18 日零售值同比增长 33.9%
 中集安瑞科(03899.HK)凌钢钢焦一体化项目投产
 中国通号(03969.HK):中标十个重要项目 合计金额 25.39 亿元
 广汽集团(02238.HK)番禺全固态电池中试产线近期已正式建成并投产
 京东物流(02618.HK)海外仓全面升级「黑五」保障举措
 基石药业(02616.HK):舒格利单抗获欧盟委员会批准用于治疗 III 期非小细胞肺癌
 维他奶(00345.HK)受内地市况疲弱影响 上半年度收入跌 6%
 蔚来-SW(09866.HK)第三季度经营亏损 35.215 亿元人民币
 信达生物(01801.HK):玛仕度肽高剂量 9mg 上市申请获国家药监局受理
 海昌海洋公园(02255.HK)上海公园上周收入按年升 14.6%
 同程旅行(00780.HK)第三季经调整溢利增加 16.5%
 佑驾创新(02431.HK)签署无人物流领域战略合作
 复宏汉霖(02696.HK)HLX13 治疗肝细胞癌药物于中国境内完成首例患者给药
 优必选(09880.HK)中标 2.64 亿人民币人形机械人项目 料 12 月交付
 北森控股(09669.HK)料 2027 年度后考虑是否向股东分红
 京城机电(00187.HK)董事长辞职
 长风药业(02652.HK)建议实施 H 股全流通

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 26 日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	#N/A	--	-0. 052
11 月 26 日	美国	周度首次申领失业救济人数	#N/A	226k	220k
11 月 26 日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	#N/A	--	224. 25k
11 月 26 日	美国	持续领取失业救济人数	#N/A	1965k	1974k
11 月 26 日	美国	耐用品订单环比	九月初值	0. 5%	0. 029
11 月 26 日	美国	耐用消费品(除运输类)	九月初值	0. 2%	0. 003
11 月 26 日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	九月初值	--	-0. 004
11 月 26 日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	九月初值	0. 3%	0. 004
11 月 26 日	美国	MNI 芝加哥 PMI	十一月	4400. 0%	43. 8

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	0.7	-1	3	32
恒生国企指数	HSCEI	0.9	-2	2	30
恒生科技指数	HSCEI	1.2	-7	-2	29
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.1	-2	4	56
阿里巴巴	9988 HK	2.1	-6	30	86
百度集团	9888 HK	4.6	-1	33	43
小米集团	1810 HK	4.3	-12	-24	40
京东集团	9618 HK	0.0	-13	-7	-16
网易	9999 HK	0.5	-6	3	64
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.9	-8	-17	9
小鹏汽车	9868 HK	0.3	-2	-12	63
吉利汽车	0175 HK	-0.2	-14	-13	24
长城汽车	2333 HK	0.6	-4	-18	15
广汽集团	2238 HK	-3.7	-1	-8	4
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.8	-2	-19	56
中国生物制药	1177 HK	1.5	0	-11	113
药明生物	2269 HK	0.2	-12	0	114
海吉亚医疗	6078 HK	0.9	-7	-16	-27
巨星传奇	6683 HK	0.8	-29	-41	26
华润啤酒	0291 HK	-1.5	2	1	6
周大福	1929 HK	0.6	-4	6	121
安踏体育	2020 HK	-0.8	-6	-17	6
361度	1361 HK	-0.3	-5	1	67
美股科技					
苹果	AAPL US	0.4	3	19	21
特斯拉	TSLA US	0.4	-7	26	19
英伟达	NVDA US	-2.6	-7	2	25
赛富时	CRM US	3.2	-8	-8	-31
微软	MSFT US	0.6	-10	-6	15
新股/次新股					
创新实业	2788. HK	-7.3	/	/	/
小马智行	2026. HK	9.3	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.5	-15.1	-5	85

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管理人员；（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 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。