

港股回顾

周三港股股指震荡收涨，其中恒生指数涨 0.13% 报 25928.08 点，恒生科技指数涨 0.11%，恒生中国企业指数涨 0.04%。大市成交 2070.78 亿港元。南向资金净卖出 39.52 亿港元。医药股连续第三日反弹，恒瑞医药涨近 5%；科网股内部分化，美团涨 5%，蔚来跌逾 6%；万科企业放量跌超 6%，股价逼近历史低点。

美股市场

美股周三在美国感恩节假期前上扬，道指有望录得连续第四日上升。道指高开逾 80 点后，升幅旋即扩大至超过 280 点，升幅达 0.6%；标普 500 指数升 0.5%；纳指亦升 0.6%。英伟达(NVDA.US)遭 Google 威胁 AI 晶片龙头地位，该股周三反弹逾 1%，收复近期部分跌幅。Tesla(TSLA.US)升 0.7%。微软(MSFT.US)亦升逾 1%。日前飙升的 Alphabet(GOOG.US)小幅回吐股价跌 1%。投资者持续关注影响联储局下一步利率决议的因素，根据 CME FedWatch 工具，市场预计联储局 12 月有逾八成机会减息 25 个基点。美股将于周四感恩节休市，周五将于美东时间下午 1 时提早收市。

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，周一至周三港股科技引领大盘持续反弹已得到验证。

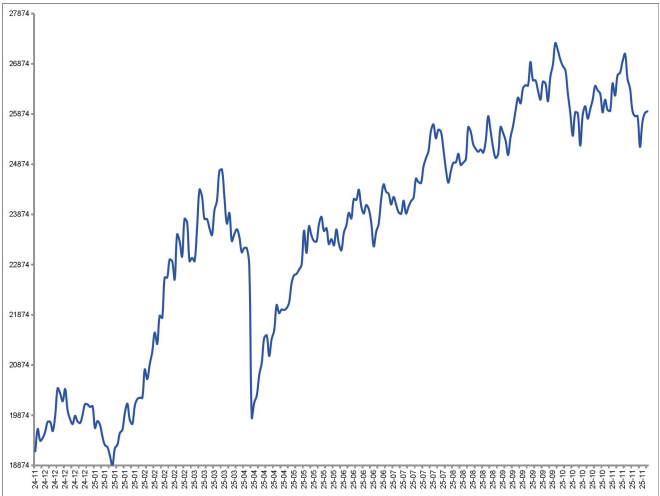
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

| 各国指数     | 收市价      | 变动%   | 年初至今% |
|----------|----------|-------|-------|
| 恒生指数     | 25928.08 | 0.13  | 29.25 |
| 恒生国企指数   | 9162.37  | 0.04  | 25.69 |
| 恒生科技指数   | 5618.36  | 0.11  | 25.74 |
| 上证综合指数   | 3864.18  | -0.15 | 15.29 |
| 万得中概股100 | 3013.05  | 0.21  | 23.13 |
| 道琼斯      | 47427.12 | 0.67  | 11.48 |
| 标普500指数  | 6812.61  | 0.69  | 15.83 |
| 纳斯达克指数   | 23214.69 | 0.82  | 20.22 |

| 商品   | 收市价      | 变动%  | 年初至今% |
|------|----------|------|-------|
| 纽约期油 | 58.55    | 1.04 | -9.18 |
| 黄金   | 4196.10  | 0.45 | 50.63 |
| 铜    | 10953.00 | 1.25 | 24.92 |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 医疗保健行业   | 1.0    | 1.2   | 75.4  |
| 综合行业     | 0.7    | 5.3   | 25.1  |
| 电讯行业     | 0.5    | 3.6   | 16.4  |
| 工业行业     | 0.5    | -3.6  | 21.9  |
| 金融行业     | 0.3    | 2.5   | 35.9  |
| 地产建筑行业   | 0.1    | 3.6   | 19.3  |
| 公用事业     | 0.1    | 2.0   | 7.2   |
| 非必需性消费行业 | -0.1   | -3.9  | 28.2  |
| 必需性消费行业  | -0.3   | 1.0   | 13.4  |
| 能源业      | -0.5   | 4.4   | 15.0  |
| 资讯科技行业   | -0.6   | -4.1  | 40.0  |
| 原材料行业    | -1.1   | -1.7  | 129.3 |

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

昨日，工业和信息化部、国家发展改革委、商务部、文化和旅游部、中国人民银行、市场监管总局印发《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》。其中提到，到 2027 年，消费品供给结构明显优化，形成 3 个万亿级消费领域和 10 个千亿级消费热点，打造一批富有文化内涵、享誉全球的高品质消费品。到 2030 年，供给与消费良性互动、相互促进的高质量发展格局基本形成，消费对经济增长的贡献率稳步提升。我国国产消费品品牌正不断走出国民形成全球竞争力，建议关注相关公司：泡泡玛特（9992.HK）、毛戈平（1318.HK）

近日消息，工信部近日组织开展 2025 年度 5G 应用“扬帆”行动重点城市总结评估工作。5G 应用“扬帆”行动是工业和信息化部等多部门联合推动的 5G 规模化应用专项计划。行动核心目标是，到 2027 年每万人 5G 基站数达 38 个，5G 个人用户普及率超 85%；大中型工业企业 5G 应用渗透率超 45%，推进建设超 100 个 5G 应用规模发展城市。目前，我国已提前完成“十四五”5G 建设目标，累计建成 5G 基站超过 470 万个，每万人 5G 基站数达 33 个，全国行政村 5G 网络覆盖率超过 90%。5G-A 又称 5.5G，是 5G 向 6G 发展的演进技术，相对于 5G，在容量、速率、时延、定位等方面实现了大幅度提升。目前，我国 5G 应用发展已取得阶段性成效，5G 正在向 5G-A 升级演进。无论是在 5G-A 先进通信网络还是在全球 AI 建设与应用热潮下，我国运营商及科技龙头担当了最重要的主力军，建议关注受益于 AI 浪潮的运营商及 AI 服务器供应公司：中国联通（0762.HK）、中兴通讯（0763.HK）

本周荐股

| 公司及代码            | 推荐内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 目标价/止损价         |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 中国联通<br>(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<br>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

习近平高度重视香港宏福苑五级火 要求将火灾伤亡损失降到最低  
 工信部：10 月底 5G 基站总数增至 475.8 万个  
 工信部等 6 部门：2030 年供给与消费良性互动 消费对经济增长贡献提升  
 李家超：已指示各部门全力协助宏福苑五级火 房屋局将调查建筑物外墙保护材料是否合规  
 李家超：「十五五」明确香港战略地位 提升金融、航运及贸易中心地位  
 香港政务司：积极培育和发展新质生产力 把握大湾区机遇  
 美国上周首次申领失业救济人数降至 21.6 万人 低于预期  
 美国 9 月份耐用品订单按月增 0.5%  
 美国 11 月 ISM 芝加哥 PMI 降至 36.3  
 美国上周 MBA 抵押贷款申请量微升 0.2%  
 英国财政预算案宣布加税 260 亿英镑  
 日本央行调整沟通方式 让市场为可能最快 12 月加息做准备  
 日本首相高市早苗：准备在外汇市场采取“必要”行动

## 【公司信息】

阿里巴巴(9988.HK)将千问 AI 深度整合至夸克浏览器  
 腾讯(00700.HK)斥约 6.36 亿元回购 102.2 万股  
 小米集团(01810.HK)回购 750 万股 涉资 3.01 亿元  
 快手(01024.HK)回购 40 万股 涉资 2,749 万元  
 阿里健康(00241.HK)中期调整后净利润 13.56 亿人民币 增长 38.7%  
 中国电力(02380.HK)10 月总售电量按年减 5.29%  
 恒瑞医药(01276.HK)HRS-8364 片获批临床试验  
 长城汽车(02333.HK)拟 2029 年欧洲年产量达 30 万辆  
 复宏汉霖(02696.HK)获泰康保险举牌，持股比例升至 5.26%  
 亨得利(03389.HK)今早起停牌 待刊发并购消息  
 中国动向(03818.HK)半年纯利 2.04 亿人民币升 48.8% 中期息连特别息共 2.08 分人民币  
 欧康维视生物(01477.HK):OT-702 获批于中国上市  
 耀才证券(01428.HK)中期纯利 3.27 亿元增 4.8% 不派息  
 特海国际(09658.HK)第三季度溢利跌逾 90%  
 联邦制药(03933.HK):产品注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠通过一致性评价  
 中教控股(00839.HK)全年纯利 9.77 亿元人民币升 133.7%  
 蒙古能源(00276.HK)中期亏损扩至 7.4 亿元  
 创业集团控股(02221.HK)2400 万元人民币收购工业用油业务  
 嘉利国际(01050.HK)中期纯利 1.02 亿元 派息 1.5 仙  
 嘉艺控股(01025.HK)中期亏损扩至 1,931 万元  
 比特策略(06113.HK)斥 1,420 万元收购高球会公司提名人会籍

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 27 日 | 美国 | 世界大型企业研究会领先指数           | 九月   | --  | -- |
| 11 月 27 日 | 美国 | Fed Releases Beige Book | #N/A |     |    |

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      | 0.1     | -2    | 4   | 32  |
| 恒生国企指数 | HSCEI    | 0.0     | -3    | 3   | 29  |
| 恒生科技指数 | HSCEI    | 0.1     | -9    | 0   | 28  |
| 科网公司   |          |         |       |     |     |
| 腾讯控股   | 700 HK   | -0.9    | -6    | 4   | 54  |
| 阿里巴巴   | 9988 HK  | -1.9    | -11   | 34  | 85  |
| 百度集团   | 9888 HK  | -2.1    | -8    | 32  | 37  |
| 小米集团   | 1810 HK  | -0.6    | -12   | -24 | 42  |
| 京东集团   | 9618 HK  | 2.1     | -13   | 0   | -14 |
| 网易     | 9999 HK  | -1.1    | -6    | 1   | 64  |
| 新能源车   |          |         |       |     |     |
| 比亚迪    | 1211 HK  | 2.7     | -7    | -12 | 11  |
| 小鹏汽车   | 9868 HK  | 0.6     | -3    | -3  | 58  |
| 吉利汽车   | 0175 HK  | 0.6     | -12   | -12 | 26  |
| 长城汽车   | 2333 HK  | 0.4     | -5    | -19 | 14  |
| 广汽集团   | 2238 HK  | 0.0     | 3     | -4  | 4   |
| 医药/消费  |          |         |       |     |     |
| 石药集团   | 1093 HK  | 2.3     | 2     | -14 | 58  |
| 中国生物制药 | 1177 HK  | 1.9     | 0     | -8  | 120 |
| 药明生物   | 2269 HK  | 0.3     | -14   | 3   | 110 |
| 海吉亚医疗  | 6078 HK  | 0.2     | -7    | -13 | -27 |
| 巨星传奇   | 6683 HK  | 1.0     | -28   | -38 | 19  |
| 华润啤酒   | 0291 HK  | -1.7    | -2    | 0   | 3   |
| 周大福    | 1929 HK  | -6.1    | -11   | -1  | 108 |
| 安踏体育   | 2020 HK  | 1.6     | -4    | -11 | 7   |
| 361度   | 1361 HK  | 0.5     | -3    | 1   | 65  |
| 美股科技   |          |         |       |     |     |
| 苹果     | AAPL US  | 0.2     | 3     | 21  | 20  |
| 特斯拉    | TSLA US  | 1.7     | -7    | 30  | 26  |
| 英伟达    | NVDA US  | 1.4     | -10   | 6   | 33  |
| 赛富时    | CRM US   | -2.5    | -10   | -10 | -32 |
| 微软     | MSFT US  | 1.8     | -10   | -4  | 17  |
| 新股/次新股 |          |         |       |     |     |
| 创新实业   | 2788. HK | 3.3     | /     | /   | /   |
| 小马智行   | 2026. HK | 4.4     | /     | /   | /   |
| 地平线    | 9660. HK | 0.3     | -17.0 | -17 | 83  |

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月26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，敬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。