

港股回顾

周四港股股指冲高回落，收盘恒生指数涨 0.07% 报 25945.93 点，恒生科技指数跌 0.36%，恒生中国企业指数涨 0.03%。大市成交 2047.28 亿港元，南向资金小幅净买入 13.28 亿港元。内房股普遍下挫，万科企业跌近 8%创历史新低；科网股多数回调，阿里健康跌逾 5%，阿里巴巴跌近 3%；昨日晨报热点提示的新消费行业逆势走强，其中泡泡玛特涨近 7%。

美股市场

美国股市周四因感恩节休市，周五提前 3 小时休市。

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，本周港股科技引领大盘持续反弹已得到验证。

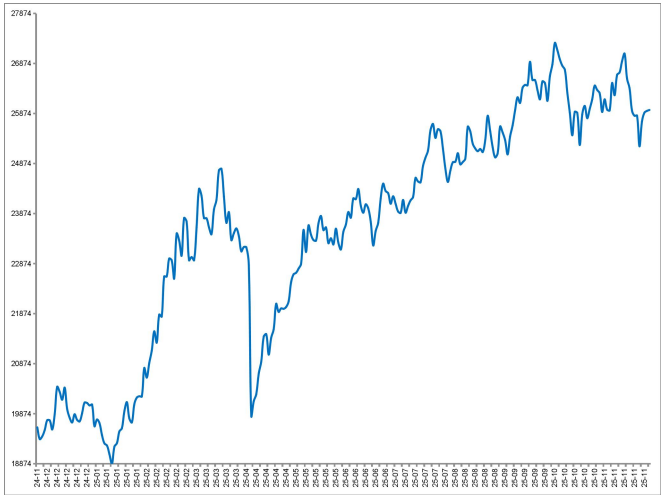
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25945.93	0.07	29.34
恒生国企指数	9164.87	0.03	25.72
恒生科技指数	5598.05	-0.36	25.29
上证综合指数	3875.26	0.29	15.62
万得中概股100	3013.05	/	23.13
道琼斯	47427.12	/	11.48
标普500指数	6812.61	/	15.83
纳斯特克指数	23214.69	/	20.22

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.55	/	-9.18
黄金	4196.10	/	50.63
铜	10930.00	-0.21	24.66

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.2	-0.5	132.1
能源业	0.9	5.3	16.0
金融行业	0.6	3.2	36.8
必需性消费行业	0.6	1.6	14.1
公用事业	0.3	2.2	7.5
医疗保健行业	0.1	1.2	75.6
工业行业	0.0	-3.5	21.9
电讯行业	-0.2	3.4	16.2
综合行业	-0.2	5.0	24.8
地产建筑行业	-0.3	3.3	19.0
资讯科技行业	-0.4	-4.5	39.5
非必需性消费行业	-0.9	-4.7	27.1

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 Wind 资讯，北京拟在 700-800 公里晨昏轨道建设运营超过千兆瓦 (GW) 功率的集中式大型数据中心系统，以实现将大规模 AI 算力搬上太空。这是记者 27 日从“智绘星空 胜算在天——太空数据中心建设工作推进会”上获悉的，推进会由北京市科委、中关村管委会等单位组织召开。数据中心建设分为三个阶段：2025 年至 2027 年，突破能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座；2028 年至 2030 年，突破在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座；2031 年至 2035 年，卫星大规模批量生产并组网发射，在轨对接建成大规模太空数据中心。当前，能源成为 AI 发展的重要瓶颈之一，太空算力凭借其特有优势成为中美布局的重要方向，有望成为未来算力的重要组成部分，从而带动产业快速发展。太空算力的发展将进一步拓展智能算力及上游国产 AI 服务器的业务拓展，建议关注相关公司：百度(9888.HK)、中兴通讯(0763.HK)

阿里巴巴-W(09988.HK)旗下阿里云表示，新加坡国家人工智能计划(AISG)发布一款名为「Qwen-SEA-LION-v4」的东南亚多语言大模型，该模型核心技术底座是基于阿里的通义千问(Qwen)开源模型构建，推出即成为东南亚语言模型全面评估基准(SEA-HELM)开源模型榜单(参数量 2000 亿以下)中的首位。此次合作中，阿里巴巴提供了最新的 Qwen3-32B 作为基座模型及先进的后训练技术支持，而 AI Singapore 则贡献了其在区域内积累的深厚经验，对模型进行针对性的二次训练和优化。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

国家商务部：以服务业为重点扩大市场准入和开放领域
 国家工信部：截至上半年中国生成式人工智能产品用户规模达 5.15 亿
 国家统计局：内地首十月规模以上装备制造业利润按年增 7.8%
 国家商务部：首十月消费品以旧换新带动销售额逾 2.4 万亿人民币
 中央网信办：网站平台强化对财经类「自媒体」账号管理
 中国贸促会：应美国商会邀请 将下月初组织中国企业家代表团访美
 第四届链博会明年 6 月举办 已有逾 300 家企业签约参展
 工信部：中国消费品种已达 2.3 亿种
 工信部：将联同有关部门加强养老服务机械人研发
 内地 11 月共 178 款国产网络游戏获批
 深圳 11 月二手房成交按年增 17% 豪宅成交占比扩大
 法国总统马克龙下月初访华
 李家超：特区政府为大埔宏福苑受灾人员成立援助基金
 俄罗斯：美国仍在向乌克兰提供武器和情报
 日本 10 月失业率为 2.6%，与上期持平，预期为 2.5%
 日首相：已准备好应对日圆投机性下跌或长期利率剧烈波动
 韩国央行：有必要对加剧的外汇波动保持谨慎
 德国 12 月 GfK 消费者信心升至负 23.2 优于预期

【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)回购 103.6 万股 涉资 6.36 亿元
 腾讯(00700.HK)捐赠 1000 万港元支援大埔火灾救援
 腾讯(00700.HK)追加 2000 万港元捐款赠宏福苑援助基金 累捐 3000 万元援灾
 阿里巴巴(09988.HK)通义千问成为新加坡国家 AI 项目技术底座
 阿里巴巴(09988.HK)蚂蚁集团首批捐赠 1,000 万元支援大埔 AlipayHK 设专项捐助通道
 阿里巴巴(09988.HK)推出全新夸克 AI 眼镜 搭载通义千问 AI 模型
 百度(09888)捐赠 1000 万港元驰援香港救灾
 中银香港(02388)向大埔宏福苑受灾居民捐款 2000 万港元
 安踏(02020.HK)捐赠 3,000 万元现金及物资支援大埔火灾救援
 中海外(00688.HK)溢价约 1%以近 12.5 亿人民币摘北京通州市住宅地皮
 波司登(03998.HK)中期纯利 11.89 亿人民币增 5.3% 派息 6.3 港仙
 和黄医药(00013.HK)：将於欧洲肿瘤内科学会亚洲年会和美国血液学会年会公布临床数据
 理想汽车(02015.HK)李想宣布回归“创业公司管理模式”：理想未来十年将押注具身智能
 大快活(00052.HK)半年纯利 1,321.5 万元跌 14.9% 派中期息 5 仙
 迪生创建(00113.HK)半年纯利 1.5 亿元升 14% 中期息连特别息共派 30 仙
 六福集团(00590.HK)中期纯利 6.19 亿元增 42.5% 派息 55 仙
 旺山旺水-B(02630.HK)建议实施 H 股全流通
 大昌集团(00088.HK)半年纯利 2,580 万元跌 29.5% 中期息维持 12 仙
 大家乐(00341.HK)半年纯利跌 67.6%至 4,673 万元 中期息减至 10 仙
 成实外教育(01565.HK)全年纯利 5,770 万人民币增 28% 连特别息派 0.5 港仙
 石四药集团(02005.HK)维生素 A 棕榈酸酯已获内地批准

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。

宜明昂科(01541. HK)获中国批准 IMM0306 治疗淋巴瘤临床研究方案
中国同辐(01763. HK) :与中核资本战略合作 以金融资本赋能高质量发展

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
遇见小面*	2408	餐饮连锁	5. 64-7. 04	500	2025/12/02	2025/12/05
天域半导体*	2658	半导体	58	50	2025/12/02	2025/12/05
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

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

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	3	32
恒生国企指数	HSCEI	0.0	-2	2	29
恒生科技指数	HSCEI	-0.4	-8	-1	27
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.3	-5	3	50
阿里巴巴	9988 HK	-2.7	-12	30	81
百度集团	9888 HK	-1.6	-9	26	34
小米集团	1810 HK	2.5	-9	-22	47
京东集团	9618 HK	1.2	-11	-1	-13
网易	9999 HK	-0.2	-4	1	64
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.4	-7	-15	11
小鹏汽车	9868 HK	0.9	-5	-1	65
吉利汽车	0175 HK	1.1	-10	-13	30
长城汽车	2333 HK	0.0	-4	-20	18
广汽集团	2238 HK	4.1	6	1	6
医药/消费					
石药集团	1093 HK	1.1	5	-19	59
中国生物制药	1177 HK	0.1	1	-12	113
药明生物	2269 HK	-2.0	-15	-6	104
海吉亚医疗	6078 HK	-0.8	-8	-17	-32
巨星传奇	6683 HK	0.6	-26	-37	30
华润啤酒	0291 HK	1.6	1	0	4
周大福	1929 HK	-3.8	-10	-5	97
安踏体育	2020 HK	1.7	2	-9	9
361度	1361 HK	0.8	1	-2	67
美股科技					
苹果	AAPL US	0.0	3	21	20
特斯拉	TSLA US	0.0	-7	30	26
英伟达	NVDA US	0.0	-10	6	33
赛富时	CRM US	0.0	-10	-10	-32
微软	MSFT US	0.0	-10	-4	17
新股/次新股					
量化派*	2685. HK	88.8	/	/	/
小马智行	2026. HK	6.2	/	/	/
地平线	9660. HK	0.0	-17.0	-21	83

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年11月27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。