

2025年12月1日

## 港股回顾

上周五港股股指窄幅震荡，收盘恒生指数跌0.34%报25858.89点，月跌0.18%；恒生科技指数涨0.02%报5599.11点，月跌5.23%；恒生中国企业指数跌0.38%报9130.18点，月跌0.42%。大市成交1462.04亿港元，南向资金净买入27.27亿港元。机器人概念股集体走强，广汽集团、越疆双双大涨逾10%；科网股表现平淡，阿里健康跌超3%；部分保险股下跌，其中中国太平跌3%。

## 美股市场

上周五美国三大股指全线收涨，其中道指涨0.61%，标普500指数涨0.54%，纳指涨0.65%。万得美国科技七巨头指数涨0.36%，脸书涨超2%，微软涨逾1%，英特尔涨超10%。存储芯片涨价传闻不断。据36氪报道，全球DRAM市场出现供不应求态势，存储芯片价格正在飞速提升。其中，512GB存储较上月上涨近500元。黄金股表现强劲，泛美白银涨超7%，科尔黛伦矿业涨逾6%，美国黄金涨超5%，金罗斯黄金涨逾2%，埃尔拉多黄金涨超2%。美国总统特朗普表示，未来几年将大幅削减所得税。中概股多数上涨，希尔威金属矿业涨超8%，霸王茶姬涨逾6%。

## 市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，南下资金保持规模净流入，11月份港股通合计净流入1219亿港元。晨报再次强调科技自立自强仍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，部分港股科技引领大盘持续反弹已得到验证。如晨报今年四次推荐的港股中兴通讯于上周录得11%的周度涨幅。

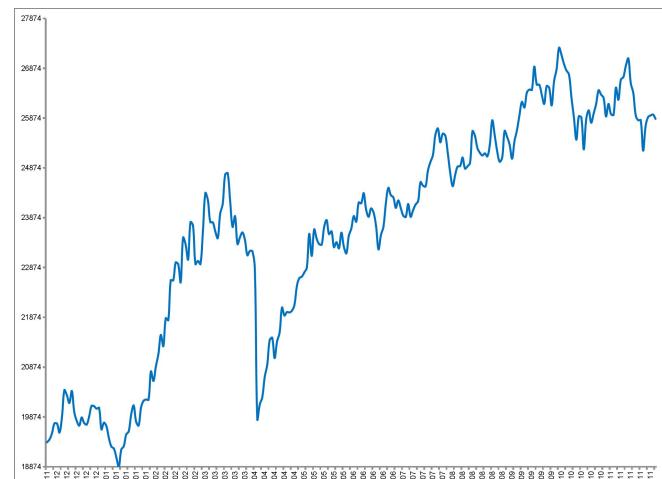
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1)人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央国企龙头公司板块；3)受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4)受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25858.89	-0.34	28.91
恒生国企指数	9130.18	-0.38	25.24
恒生科技指数	5599.11	0.02	25.31
上证综合指数	3888.60	0.34	16.02
万得中概股100	3034.85	0.72	24.02
道琼斯	47716.42	0.61	12.16
标普500指数	6849.09	0.54	16.45
纳斯达克指数	23365.69	0.65	21.00

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.48	-0.29	-9.29
黄金	4256.40	1.29	52.79
铜	11175.50	2.16	27.46

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.0	0.5	134.3
非必需性消费行业	0.3	-4.4	27.4
资讯科技行业	0.1	-4.4	39.7
工业行业	-0.1	-3.6	21.8
公用事业	-0.1	2.1	7.4
电讯行业	-0.1	3.2	16.0
综合行业	-0.4	4.6	24.2
必需性消费行业	-0.5	1.0	13.5
金融行业	-0.6	2.5	35.9
地产建筑行业	-0.6	2.6	18.2
能源业	-0.8	4.4	15.1
医疗保健行业	-0.8	0.4	74.1

## 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

## 市场热点

香港万得通讯社报道，当地时间11月28日，伦敦基本金属多数上涨，LME期锡涨3.31%报39300.00美元/吨，整周累计上涨6.52%；LME期铜涨2.16%报11175.50美元/吨，整周累计上涨3.69%；LME期铝涨1.29%报2865.00美元/吨，整周累计上涨2.84%；LME期锌涨1.19%报3051.00美元/吨，整周累计上涨2.07%。受益于AI数据中心建设需求以及新能源电动车的需求拉动，全球铜金属的供给需求已出现紧平衡，全球铜价今年以来涨幅明显，建议关注铜金属矿业和冶炼的龙头公司：中国有色矿业（1258.HK）、洛阳钼业（3993.HK）

阿里巴巴(9988.HK)集团联合创始人、董事长蔡崇信近日在香港大学陆佑堂做了一次演讲。这是港大商学院“陈坤耀杰出讲座系列”的年度活动。蔡崇信开场就抛出一个反直觉的观点：美国人定义的AI竞赛规则是错的。美国人怎么算谁赢？看谁的大语言模型（Large Language Model）更强。今天是OpenAI领先，明天是Anthropic，后天可能是别人。但蔡崇信说，这个计分方式本身就有问题。蔡崇信认为真正的赢家不是谁有最好的模型，而是谁用得最好。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，建议关注相关平台公司和AI服务器供应商公司：阿里巴巴(9988.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
中国软件国际(0354HK)	<p>公司于2000年成立，是大型综合性软体与信息服务商，主要为全球客户提供“端到端”的IT服务，在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作，在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发，布局相关鸿蒙业务，并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国IT服务的龙头，已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司2024年实现营收169.51亿元，同比下降1%；净利润5.13亿元，同比下降28.1%，主要系坏账拨备增加和政府补助减少；扣非后归母净利润5.16亿元，同比增长8.33%。公司2025年上半年实现收入85.07亿元，<math>YoY+7.3\%</math>；实现经调整净利润2.8亿元，同比增长11.9%，经调整净利率3.3%，同比提升0.2pct。公司于2025年上半年全场景AI业务实现收入6.56亿元，<math>YoY+130\%</math>，其中鸿蒙AIoT与数字孪生收入2.87亿元，<math>YoY+278\%</math>。作为鸿蒙生态的重要共建者，Wind一致预期公司2025年归母净利润为6.8亿元人民币，对应当前股价PE为19倍左右，较为低估，建议积极关注。</p>	5.75/4.75 HKD

## 财经要闻

香港特区政府公布哀悼大埔宏福苑火灾罹难者安排，11月29日至12月1日下半旗志哀  
工信部倡治理动力和储能电池产业非理性竞争

王毅周一赴俄罗斯举行中俄第二十轮战略安全磋商

中央港澳办协调广东省为香港救灾工作提供协助和支持

香港政府本财年首7个月财赤568亿元

香港金管局：截至10月底外汇基金总资产为41176亿港元 环比减少346亿港元

香港2024年金融业的总收益达7329亿港元 同比上升4.8%

香港30个私楼工程项目遭勒令停工 宏业承建28个

澳门统计暨普查局：10月酒店业场所的客房平均入住率同比上升0.9个百分点至89.3%

10月澳门货物出口和进口总值分别为13.0亿及112.2亿澳门元

法国10月整体PPI按月回升0.3% 按年跌1.2%

德国联邦统计局：德国10月调整后失业率维持3.8%不变

印度第三季度GDP按年增长8.2% 高预期

现货黄金11月份涨5.9%，一度突破4240美元

美国原油期货11月累跌约3.4%，纽约天然气累涨11%

关注美减息可能 泛欧STOXX 600高收

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥近6.36亿元回购103.9万股

腾讯(00700.HK)混元3D Studio升级至1.1版本

中芯国际(00981.HK)：终止出售中芯宁波股权

比亚迪(01211.HK)在港推中型纯电轿车SEAL 6 入门版售价15.8万元

美团(03690.HK)第三季转亏 料第四季经营亏损趋势延续

美团(03690.HK)Q3营收955亿元，研发投入增长31%至69亿元

长城汽车(02333.HK)否认在欧洲选址建厂 称目前暂无规划

宇华教育(06169.HK)全年纯利9.3亿人民币 按年升1.33倍

中国燃气(00384.HK)半年纯利13.34亿元跌24.2% 中期息维持15仙

信达生物(01801.HK)旗下信美悦获准内地用於治疗中重度斑块状银屑病

中国水务(00855.HK)半年纯利5.71亿元跌24.4% 派中期息13仙

上海电气(02727.HK)与宇树科技合作 共探机器人领域新机遇

中国科培(01890.HK)全年纯利7.48亿人民币跌9.6% 末期息派6港仙

派格生物医药(02565.HK)拟转换近1.02亿股未上市股份为H股 占已发行股份总数26.4%

上海医药(02607.HK)旗下治疗疼痛注射液通过仿制药一致性评价

环球新材国际(06616.HK)向控股股东收购七色珠光材料2.57%股权

山高新能源(01250.HK)恢复25%最低公众持股量要求

锅圈(02517.HK)捐赠1,000万港元 驰援香港大埔火灾救援

越南制造加工出口(00422.HK)转让越南土地获补偿逾1.1亿港元

海纳星空科技(08297.HK)与山东汉诺成立合营 发展高端酒类业务

互太纺织(01382.HK)半年纯利7,932.2万元跌25.8% 中期息减至5仙

## 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
纳芯微*	2676	半导体	116	500	2025/12/03	2025/12/08
卓越睿新*	2687	教育服务	62.26-76.1	100	2025/12/03	2025/12/08
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

资料来源：阿斯达克财经网 \*招股中

## 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	-0.3	-2	1	32
恒生国企指数	HSCEI	-0.4	-2	0	30
恒生科技指数	HSCEI	0.0	-7	-3	28
<b>科网公司</b>					
腾讯控股	700 HK	0.0	-6	1	51
阿里巴巴	9988 HK	0.6	-12	11	83
百度集团	9888 HK	1.0	-6	23	36
小米集团	1810 HK	-0.2	-7	-24	46
京东集团	9618 HK	0.3	-11	-4	-13
网易	9999 HK	-0.4	-3	-1	61
<b>新能源车</b>					
比亚迪	1211 HK	0.5	-6	-10	12
小鹏汽车	9868 HK	1.3	-5	1	77
吉利汽车	0175 HK	-0.4	-10	-11	28
长城汽车	2333 HK	0.1	-4	-21	20
广汽集团	2238 HK	16.6	25	22	23
<b>医药/消费</b>					
石药集团	1093 HK	-1.6	6	-27	57
中国生物制药	1177 HK	-0.7	3	-18	111
药明生物	2269 HK	-0.4	-15	-13	108
海吉亚医疗	6078 HK	1.3	-4	-17	-29
巨星传奇	6683 HK	1.5	-23	-35	33
华润啤酒	0291 HK	1.2	5	-1	8
周大福	1929 HK	-0.8	-11	-9	104
安踏体育	2020 HK	-0.9	4	-9	10
361度	1361 HK	-0.3	2	-2	67
<b>美股科技</b>					
苹果	AAPL US	0.5	3	17	19
特斯拉	TSLA US	0.8	-7	29	27
英伟达	NVDA US	-1.8	-15	4	29
赛富时	CRM US	1.0	-8	-10	-32
微软	MSFT US	1.3	-9	-2	16
<b>新股/次新股</b>					
海伟股份*	9609. HK	-23.0	/	/	/
小马智行	2026. HK	0.4	/	/	/
地平线	9660. HK	4.2	-12.8	-17	92

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年11月28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**

本报告由平安證券(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。

平安證券(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%。一位或多位于平安证券(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](mailto: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内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。