

2025年12月2日

港股回顾

周一港股放量上涨，有色金属行业领涨。恒生指数收涨0.67%，报26033.26点；恒生科技指数上涨0.82%；恒生中国企业指数上涨0.47%。市场成交额2008.84亿港元，南向资金净买入21.48亿港元。恒生指数成分股中71只上涨。其中舜宇光学科技上涨6.2%，紫金矿业上涨5.3%，国际银价、铜价大幅上涨，带动有色金属板块走强。

美股市场

美股周一收跌，三大股指均结束此前连续五个交易日的上涨趋势。道指跌427.09点，跌幅为0.90%，报47289.33点；纳指跌89.76点，跌幅为0.38%，报23275.92点；标普500指数跌36.46点，跌幅为0.53%，报6812.63点。周一加密货币比特币暴跌逾6%，跌破86000美元关口。上月末，该数字货币自4月以来首次跌破90000美元，此后始终难以回升至该关键位上方。博通与超微电脑等股价走低，意味着之前领涨大盘的人工智能概念股继续面临获利回吐压力。随着避险情绪升温，科技股与加密货币双双下跌。经历了波动不断的11月后，市场震荡行情仍在延续。

市场展望

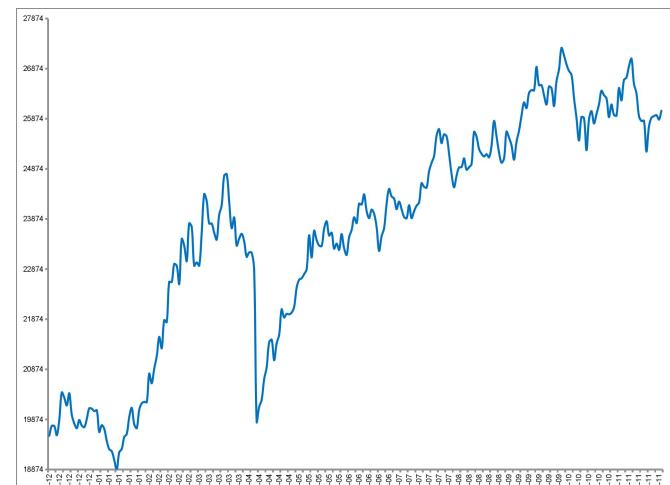
港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，南下资金保持规模净流入，11月份港股通合计净流入1219亿港元。晨报再次强调科技自立自强仍将是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇，在近期经历宽幅震荡后或迎再次布局机会，部分港股科技引领大盘持续反弹已得到验证。如晨报今年四次推荐的港股中兴通讯于上周录得11%的周度涨幅之后周一再度大涨14%。

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	26033.26	0.67	29.78
恒生国企指数	9172.84	0.47	25.83
恒生科技指数	5644.76	0.82	26.33
上证综合指数	3914.01	0.65	16.77
万得中概股100	3065.80	1.02	25.28
道琼斯	47289.33	-0.90	11.15
标普500指数	6812.63	-0.53	15.83
纳斯达克指数	23275.92	-0.38	20.53
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.51	1.64	-7.69
黄金	4265.00	0.24	53.10
铜	11232.50	0.39	28.11

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	5.2	5.2	146.5
工业行业	1.5	1.5	23.6
能源业	1.1	1.1	16.3
必需性消费行业	1.0	1.0	14.7
综合行业	1.0	1.0	25.5
资讯科技行业	0.9	0.9	41.0
非必需性消费行业	0.9	0.9	28.5
地产建筑行业	0.8	0.8	19.2
电讯行业	0.6	0.6	16.7
公用事业	0.5	0.5	7.9
金融行业	0.3	0.3	36.3
医疗保健行业	0.3	0.3	74.5

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，小鹏汽车-W2025年12月1日公告称，公司董事会欣然宣布其2025年11月车辆交付数据。2025年11月，小鹏汽车共交付智能电动汽车36,728辆，同比增长19%。自2025年1月至11月，小鹏汽车的累计交付量达到391,937辆，同比增长156%。2025年1月至11月，小鹏汽车的海外交付量达到39,773辆，同比增长95%。2025年11月，小鹏汽车智能导航辅助驾驶(XNGP)的城区智驾月度活跃用户渗透率达84%。2025年12月下旬，小鹏汽车将邀请中国用户参与第二代视觉语言动作模型的试点计划。智能化的不断升级助力我国电动汽车产业正快速发展，出口或出海也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：**小鹏汽车(9868.HK)、比亚迪(1211.HK)**

香港万得通讯社报道，12月01日，南向资金净买入21.48亿港元，阿里巴巴-W、中兴通讯、美团-W净买入额位列前三，分别获净买入13.21亿港元、6.06亿港元、5.95亿港元。净卖出方面，中芯国际、中国海洋石油、中国财险分别遭净卖出3.03亿港元、2.72亿港元、1.29亿港元。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
中国联通 (0762HK)	<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	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：健全网络生态治理长效机制 持续营造风清气正网络空间
人行召开打击虚拟货币交易炒作工作协调机制会议 倡持续打击非法金融活动
工信部：首十月规上互联网企业利润按年跌幅收窄至 10.9%
工信部：鼓励中国光伏、风电、锂电池、新能源汽车等优势企业「走出去」
中国快递业务量首突破 1,800 亿件 超去年全年
10 月本港零售销售按年升 6.9%
中国公民自明年 9 月 14 日起前往俄罗斯可免签 30 日
中韩举行经贸政策交流会 聚焦中国重点贸易政策
香港 10 月零售业总销货价值的临时估计为 352 亿港元 同比上升 6.9%
现货白银突破 58 美元再创新纪录，年内累涨 103%
欧元区 11 月 HCOB 制造业 PMI 终值下修至 49.6 创五个月低
法国总统马克龙周三至周五访华
英国 11 月标普制造业 PMI 确认升至 50.2 重拾扩张兼创逾一年高
德国 11 月 HCOB 制造业 PMI 终值下修至 48.2 创九个月低兼逊预期
印度 11 月汇丰制造业 PMI 终值下修至 56.6 逊预期

【公司信息】

阿里巴巴(9988.HK)根据 2024 年计划授出 611.58 万股奖励股份
腾讯(00700.HK)回购 102.9 万股 涉资 6.36 亿元
中国中铁(00390.HK)：截至 11 月 30 日已累计回购 1050.15 万股 A 股
中国移动(00941.HK)：国有股份划转事项已取得国务院国有资产监督管理委员会批准
比亚迪(01211.HK)11 月新能源车销量 48 万辆 按月升 8.7%
小米集团(01810.HK)回购 1,000 万股 涉资 4.02 亿元
小鹏汽车(09868.HK)11 月交付 36,728 辆 按年增长 19%
和誉(02256.HK)抑制剂 ABSK141 的 IND 申请获 FDA 批准
顺丰控股(06936.HK)回购 3,251 万 A 股 总额 13 亿人民币
美的集团(00300.HK)累计回购 1.49 亿 A 股 总额近 110 亿人民币
蔚来(09866.HK)11 月汽车交付量 36275 辆 同比增 76.3%
长城汽车(02333.HK)11 月新能源车销售 4.01 万台 按月减 13.1%
奇瑞汽车(09973.HK)11 月总销量 25.58 万辆 按年减少 1.7%
丽珠医药(01513.HK)已斥 6 亿人民币回购 1619 万股 A 股股份
三生制药(01530.HK)拟折让 6.5%配股筹 31.15 亿元
三花智控(02050.HK)回购 306.47 万 A 股 总额 1.06 亿人民币
赛力斯(09927.HK)11 月新能源汽车销量 5.52 万辆 增加 49.8%
茂业国际(00848.HK)出售茂业商业 1.45%股份 套 1.61 亿人民币
枫叶教育(01317.HK)：枫叶世界学校课程被评估等同於香港中学文凭水平
锦欣生殖(01951.HK)建议购回股份 总价不少於 1 亿元

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

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
12月2日	美国	Wards 总车辆销售	-	15.40m	15.32m

资料来源：彭博

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	0	2	35
恒生国企指数	HSCEI	0.5	0	1	33
恒生科技指数	HSCEI	0.8	-4	-1	33
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.3	-2	3	56
阿里巴巴	9988 HK	2.2	-6	15	95
百度集团	9888 HK	1.6	-2	26	51
小米集团	1810 HK	-1.8	-7	-28	41
京东集团	9618 HK	0.5	-8	-2	-13
网易	9999 HK	3.9	2	4	67
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.5	-3	-12	15
小鹏汽车	9868 HK	-0.7	-4	3	84
吉利汽车	0175 HK	0.7	-7	-10	35
长城汽车	2333 HK	-1.1	-2	-23	23
广汽集团	2238 HK	-4.3	21	16	26
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.8	3	-26	59
中国生物制药	1177 HK	-1.8	-2	-18	113
药明生物	2269 HK	1.8	-12	-11	120
海吉亚医疗	6078 HK	0.7	-3	-15	-22
巨星传奇	6683 HK	-1.7	-23	-37	32
华润啤酒	0291 HK	1.2	6	1	12
周大福	1929 HK	3.6	-7	-7	110
安踏体育	2020 HK	-0.9	4	-9	10
361度	1361 HK	-0.5	2	-1	71
美股科技					
苹果	AAPL US	1.5	4	18	21
特斯拉	TSLA US	0.0	-2	27	29
英伟达	NVDA US	1.6	-11	5	33
赛富时	CRM US	1.0	-9	-4	-29
微软	MSFT US	-1.1	-7	-4	16
新股/次新股					
海伟股份	9609.HK	2.1	/	/	/
小马智行	2026.HK	2.6	/	/	/
地平线	9660.HK	1.9	-8.8	-16	111

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月01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

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。