

港股回顾

周一港股股指震荡走低，内银股普跌。恒生指数收跌 1.23%，报 25765.36 点；恒生科技指数平盘报收；恒生中国企业指数下跌 1.25%。市场成交 2062.3 亿港元，南向资金净买入 15.4 亿港元。恒生指数成分股中 14 只上涨，74 只下跌。跌幅方面，泡泡玛特下跌 8.49%，信达生物下跌 6.96%。涨幅方面，百度集团-SW 上涨 3.45%，中芯国际上涨 2.94%。

美股市场

投资者预期本周举行的联储局会议将会成功减息，美股周一低收。道指全日下跌 0.5%；标普 500 指数跌 0.4%；纳指跌 0.1%。Paramount Skydance (PSKY. US) 对未能收购华纳兄弟探索 (WBD. US)，斥资高达 1,084 亿美元发起敌意收购，较华纳兄弟属意的 Netflix (NFLX. US) 收购价高出 180 亿美元现金。华纳兄弟股价收升 4.4%，Netflix 股价跌 3.4%，Paramount 升 9%。美国 11 月 ADP 就业变动为-32K，低於先前的 42K。预测值为 10K。美商务部据报拟批准英伟达 (NVDA. US) H200 晶片出口中国，英伟达升 1.7%。博通 (AVGO. US) 据报获微软 (MSFT. US) 洽谈客制化晶片，博通股价高收近 3%，微软升 1.6%。

市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，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。上周港股半导体、机器人等科技股多数上涨表现优异，本周一半导体等科技个股继续有较好表现，已在验证晨报的前瞻研判。

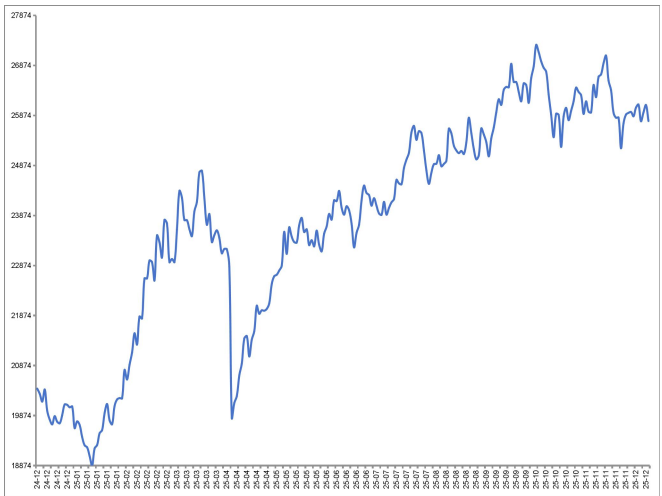
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25765.36	-1.23	28.44
恒生国企指数	9083.53	-1.25	24.60
恒生科技指数	5662.55	0.00	26.73
上证综合指数	3924.08	0.54	17.08
万得中概股100	3075.91	0.63	25.70
道琼斯	47739.32	-0.45	12.21
标普500指数	6846.51	-0.35	16.40
纳斯特克指数	23545.90	-0.14	21.93

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.85	-2.05	-8.72
黄金	4219.90	-0.54	51.48
铜	11675.00	0.47	33.15

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	-0.1	3.3	25.8
资讯科技行业	-0.3	0.7	40.6
非必需性消费行业	-0.8	-0.1	27.3
公用事业	-1.0	-0.7	6.7
电讯行业	-1.2	-1.3	14.4
地产建筑行业	-1.3	-1.5	16.4
综合行业	-1.3	0.2	24.5
原材料行业	-1.4	8.5	154.2
金融行业	-1.4	-1.3	34.2
必需性消费行业	-1.4	-1.6	11.7
医疗保健行业	-1.5	-2.4	70.0
能源业	-2.0	1.0	16.2

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

12 月 8 日，美国谷歌公司宣布计划到 2027 年生产超过 500 万个张量处理单元（TPU），以扩大其云计算和人工智能基础设施的算力供应。新生产的 TPU 将部署于全球数据中心，支持包括大语言模型在内的多种 AI 应用。据集微网报道，根据世界半导体贸易统计组织（WSTS）的数据，2025 年第三季度全球半导体市场规模达到 2080 亿美元，首次突破 2000 亿美元大关。这一数字较 2025 年第二季度增长了 15.8%，创下了自 2009 年第二季度 19.9% 以来的最高季度环比增长率。以美国为首的全球算力建设正如火如荼，我国相关部门针对美国对华集成电路领域的调查以及倡导国内龙头企业打造自主可控安全晶片的政策等有利于维护国内正常商业秩序，国内半导体产业链将全面受益，建议关注港股国内半导体晶圆代工行业相关龙头公司：华虹半导体（1347.HK）、中芯国际（0981.HK）

中国乘用车市场信息联席会公布数据显示，2025 年首十个月进口汽车 40 万辆，按年下降 30%。10 月单月计，进口车 4.3 万辆，按年下滑 0.5%，按月增长 6%。数据显示，进口车市场在 2014 年达到 143 万辆高峰后便掉头向下，2024 年进口规模持续锐减，全年进口仅有 70 万辆，按年下降 12%。目前全年要突破 50 万难度较大。数据还显示，2025 年首十个月，世界新能源乘用车达到 1,736 万辆，按年增长 30%。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，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（9868HK）、比亚迪（1211HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国中铁 (0390. HK)	公司作为基建领域的特大型企业集团，其母公司 2024 年在《财富》中国 500 强企业排名第 35 位。公司业务范围涵盖了几乎所有基本建设领域，包括铁路、公路、市政、房建等。此外，公司在勘察设计与咨询、工业设备和零部件制造、房地产开发、矿产资源开发等业务方面也取得了较好的多元化发展。公司 2025 年前三季度实现营业收入 7738.14 亿元，同比-5.46%；归母净利润 174.90 亿元、扣非归母净利润 152.01 亿元，同比-14.97%、-20.04%。公司前三季度传统业务有所回落，但矿产资源板块表现亮眼。分业务来看，25Q1-3 公司基础设施建设、设计咨询、装备制造、房地产开发业务分别实现营收 6595.61、126.68、215.67、238.24 亿元，同比分别-7.52%、-1.42%、+8.71%、+8.75%；毛利率分别为 7.57%、22.94%、21.85%、7.42%，同比分别+0.01、-1.58、-0.88、-5.28pct。矿产资源利用业务前三季度实现收入 62.23 亿元，同比+8.04%，毛利率 59.45%，同比+5.20pct，盈利能力显著提升。2025Q1-3 LME 铜均价为 9556.44 美元/吨，同比+4.66%，随着铜价上行有望对公司未来盈利形成支撑。最新 12 月 5 号 LME 铜价格为 11665 美元/吨。Wind 一致预期公司 2025 年度净利润为 238 亿人民币，对应当前市值仅不足 4 倍 PE，较为低估，建议积极关注。	4.2/3.5 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

中央政治局：明年继续实施更积极财策和适度宽松货币政策
 国家外交部：冀美方同中方加强对话合作 妥善管控分歧
 内地首 11 个月稀土出口逾 5.8 万吨 按年增 11.7%
 内地首 11 个月新能源乘用车销售收入按年增 19.1%
 内地首 11 个月进口大豆 1.04 亿吨 按年增 6.9% 均价跌 10.7%
 四川省昨起发放 1.5 亿人民币消费券
 王文涛：当前最重要是荷兰政府停止不当行政干预 尽快稳定半导体供应链
 李家超：支援灾民工作不会停顿
 陈茂波：要找出宏福苑火灾成因 须推动彻底改革 强化制度
 等待联储局议息结果 泛欧 STOXX 600 持平收市
 特朗普：对泽连斯基尚未阅读俄乌和平方案感失望
 纽约联储：11 月美国一年期通胀预期维持 3.2%
 内塔尼亚胡：将晤特朗普讨论加沙第二阶段停火
 日本实质薪酬连跌 10 个月 名义薪酬回升惟不足抵销通胀升幅
 日本 11 月经济观察家前景指数降至 50.3 逊预期
 德国 10 月季调后工业产出按月升 1.8% 胜预期
 欧央行委员：对市场押注央行下一步将加息预期感到有信心
 欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数升至负 6.2
 泰柬边境再爆冲突 泰总理阿努廷：准备好必要时捍卫主权与安全

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥约 6.36 亿回购 104.9 万股
 小鹏汽车(09868.HK) 何小鹏:AI 时代多招年青人 要小步快跑
 地平线(09660.HK)首搭 HSD 星途 ET5 和深蓝 L06 HSD 启动量逾 1.2 万辆
 小米集团(01810.HK)小米汽车订制服务已开启交付 上海站 YU7 紫水晶展出时间延长
 小米集团(01810.HK)回购 480 万股 涉资 2.04 亿元
 广汽集团(02238.HK)11 月新能源车销量 5.64 万辆 按年增 12.34%
 舜宇光学科技(02382.HK)完成换股及认购事项 持歌尔光学 31.3%
 中联重科(01157.HK)完成收购附属公司
 中国中冶(01618.HK)拟向五矿地产出售资产 总对价 606.76 亿人民币
 一脉阳光(02522.HK)拟回购最多 2 亿元股份
 非凡领越(00933.HK)：Clarks 推出新概念店 向全球市场扩展
 龙源电力(00916.HK)11 月累计完成发电量按年增长 14.34%
 康基医疗(09997.HK)私有化计划生效 今日收市后除牌
 百奥赛图(02315.HK)A 股明日在上海证券交易所科创板上市
 轩竹生物(02575.HK)创新药安久卫续约纳入新版国家医保药品目录
 一脉阳光(02522.HK)：不悉股价近期异动原因 业务经营正常稳定
 四环医药(00460.HK)轩悦宁首次纳入国家基本医保药品目录

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
果下科技*	2655	新能源	20.1	100	2025/12/11	2025/12/16
京东工业	7618	供应链服务	12.7-15.5	200	2025/12/08	2025/12/11
宝济药业-B	2659	生物医药	26.38	100	2025/12/05	2025/12/10

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9日	美国	JOLTS 职位空缺	十月	--	--
12月9日	美国	JOLTS Job Openings Rate	十月	1.70%	--
12月9日	美国	JOLTS Quits Level	十月	--	--
12月9日	美国	JOLTS Quits Rate	十月	1.50%	--
12月9日	美国	JOLTS Layoffs Level	十月	--	--
12月9日	美国	JOLTS Layoffs Rate	十月	0.1%	0.2%

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	-1.2	-2	-1	33
恒生国企指数	HSCEI	-1.2	-2	-2	31
恒生科技指数	HSCEI	0.0	-3	-3	30
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.8	-5	-4	53
阿里巴巴	9988 HK	-1.0	-4	8	86
百度集团	9888 HK	3.5	1	19	55
小米集团	1810 HK	-0.5	1	-24	53
京东集团	9618 HK	-0.7	-6	-9	-17
网易	9999 HK	-0.6	-1	-2	66
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.2	1	-6	19
小鹏汽车	9868 HK	0.1	-14	-4	68
吉利汽车	0175 HK	1.8	0	-7	30
长城汽车	2333 HK	-1.2	-5	-24	21
广汽集团	2238 HK	-1.3	18	16	33
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.9	1	-32	52
中国生物制药	1177 HK	-0.9	-1	-24	112
药明生物	2269 HK	1.0	-2	-13	120
海吉亚医疗	6078 HK	0.3	-6	-14	-24
巨星传奇	6683 HK	0.5	-27	-45	20
华润啤酒	0291 HK	-0.9	1	-3	6
周大福	1929 HK	-1.7	-1	-16	102
安踏体育	2020 HK	-2.7	1	-15	9
361度	1361 HK	-0.3	-1	-1	57
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	3	21	15
特斯拉	TSLA US	-3.4	-1	19	19
英伟达	NVDA US	1.7	-1	5	28
赛富时	CRM US	-0.4	8	6	-28
微软	MSFT US	1.6	-1	-2	12
新股/次新股					
纳芯微*	2676. HK	-4.3	/	/	/
小马智行	2026. HK	-3.3	/	/	/
地平线	9660. HK	1.2	1.8	-17	108

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月08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。