

港股回顾

周四港股股指高开低走，恒生指数收跌0.04%，恒生科技指数跌0.83%。市场成交额1824.77亿港元，南向资金净买入7.91亿港元。恒生科技指数成分股中4只上涨，26只下跌。美团-W上涨1.50%，小米集团-W上涨0.96%。跌幅方面，华虹半导体下跌4.80%，地平线机器人-W下跌3.34%，金蝶国际下跌3.01%。

美股市场

周四美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨1.34%报48704.01点，创历史新高，标普500指数涨0.21%报6901点，纳指跌0.25%报23593.86点。黄金股普涨，科尔黛伦矿业涨超9%，巴里克黄金涨逾3%。科技股多数下跌，甲骨文跌近11%，谷歌跌超2%，英伟达跌逾1%。市场受美联储降息、财政赤字收窄的提振，风险偏好持续修复，推动股市整体估值回升，但甲骨文的财报重新引发了市场对科技股估值过高的担忧。VISA涨超6%，耐克涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.71%，谷歌跌超2%，英伟达跌逾1%。甲骨文跌近11%。中概股涨跌不一，阿特斯太阳能涨超3%，金山云跌逾5%。

市场展望

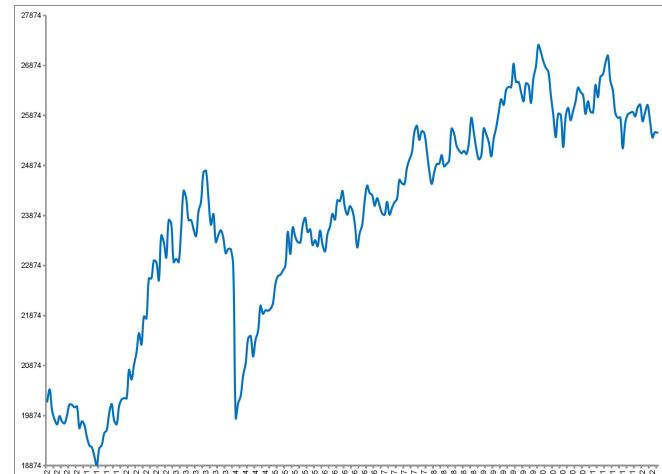
港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，南下资金保持规模净流入，12月份港股通合计净流入142亿港元。低估高股息板块仍然是港股较具吸引力的资金布局方向。晨报再次强调科技自立自强仍将是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头公司有望迎来中长期发展机遇，在近期经历宽幅震荡后或迎再次布局机会。半导体、机器人等科技股仍可持续关注。

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	25530.51	-0.04	27.27
恒生国企指数	8934.28	-0.23	22.56
恒生科技指数	5534.59	-0.83	23.87
上证综合指数	3873.32	-0.70	15.56
万得中概股100	3032.28	-0.57	23.91
道琼斯	48704.01	1.34	14.48
标普500指数	6901.00	0.21	17.33
纳斯达克指数	23593.86	-0.25	22.18
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.92	-0.92	-10.16
黄金	4309.30	2.00	54.69
铜	11833.50	2.40	34.96

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
金融行业	0.5	-0.8	34.8
公用事业	0.2	-1.6	5.6
地产建筑行业	0.1	-2.9	14.8
综合行业	0.0	-1.7	22.1
必需性消费行业	-0.2	-2.1	11.2
电讯行业	-0.2	-2.4	13.2
医疗保健行业	-0.5	-4.6	66.0
能源业	-0.6	-2.5	12.2
资讯科技行业	-0.6	-1.0	38.3
工业行业	-0.8	0.4	22.3
非必需性消费行业	-0.8	-1.8	25.1
原材料行业	-1.1	4.2	144.2

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

据Wind资讯，在美联储与市场广泛预期一样降息并上调美国经济增长预测后，铜价周四攀升至新的纪录高位，多数其他基本金属也随之上涨。在伦敦市场，铜价一度上涨3%，至每吨11,906美元，突破周一创下的高点。美联储周三连续第三次会议下调利率，但在声明措辞上做出细微调整，暗示出寻求在支持增长和控制通胀之间取得平衡之际，未来降息的不确定性有所增加。美联储目前预计，美国经济明年将增长2.3%，高于此前1.8%的预测，同时预计通胀将放缓至2.4%。较低的利率往往利好金属和其他大宗商品。伦敦金属交易所铜价上涨2.7%，收于每吨11,872美元。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企业：**中国有色矿业(1258.HK)**、**洛阳钼业(3993.HK)**

12月11日，中国通信服务(00552.HK)发布公告，公司董事会决定提请股东会批准授予董事会回购不超过已发行H股的10%的一般性授权。截至目前，公司已发行股份总数为69.26亿股，其中包括23.91亿股H股，若全额回购，公司将有权回购不超过2.39亿股H股。董事会认为，该回购措施将有助于提升每股盈利和整体股东回报，从而增强投资者信心，符合公司及股东的整体利益。一般性授权需待特定股东会以特别决议案方式批准后方可生效，公司将适时公布相关信息。央国企大股东增持或上市公司回购成为稳定公司股价的重要举措，建议关注相关央国企龙头企业：**中国通信服务(00552.HK)**

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)	<p>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。</p>	4.2/3.5 HKD

财经要闻

何立峯晤 IMF 总裁 就国际经济形势及加强合作等问题交换意见
国家外交部再提醒中国公民近期避免前往日本 在日同胞密切关注地震信息
国家商务部：推动安世荷兰尽快派员来华协商会谈
国家商务部：冀欧方通过对话磋商 早日妥善解决摩擦
中汽协：11月汽车出口量首破 70 万辆 全年有望冲刺 700 万辆
中汽协：11月新能源汽车内地销量按年增 6.5%
华为发布新一代鸿蒙电脑华为擎云 HM740
英国 11 月 RICS 楼价指数升至负 16% 优于预期
现货黄金涨 1.27%，报 4282.49 美元/盎司
现货白银涨 2.79%，报 63.5380 美元/盎司
美国 30 年期抵押贷款利率升至 6.22%
欧盟就外国投资审查达成临时协议
美国 9 月贸易逆差降至 528 亿美元 创逾五年来最少
美国上周首次申请失业救济人数升至 23.6 万 高于预期
泽连斯基提出就乌克兰东领土问题公投
土耳其央行连续第四次降息 里拉跌至历史新低
新西兰第三季季调后制造业销售总值按季转升 2.7%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 105.4 万股 涉资约 6.36 亿元
腾讯(00700.HK)腾讯混元：英文名称简化为 Tencent HY
中国通信服务(00552.HK)建议回购 H 股
中兴通讯(00763.HK)：公司反对一切腐败行为 正与美国司法部就有关事项沟通
港交所(00388.HK)委任房观明为集团首席风险总监
小米集团(01810.HK)回购 230 万股 涉资 9,720 万元
快手-W(01024.HK)回购 44.8 万股 涉资 2,994 万元
零跑汽车(09863.HK)股东增持 215.06 万股
华润电力(00836.HK)11 月附属电厂售电量增 8.6%
石四药集团(02005.HK)两项注射液通过药监局一致性评价
蒙牛乳业(02319.HK)回购 20 万股 涉资 285 万元
诺诚健华(09969.HK)ICP-723 获准用于治疗携带 NTRK 融合基因患者
沛嘉医疗(09996.HK)TaurusTrio TAV 系统注册申请获批准
基石科技控股(08391.HK)与 TELLUS 战略合作
香港科技探索(01137.HK)11 月订单商品交易额按年跌 7.4%
卓悦控股(00653.HK)与紫元元(08223.HK)拟合作拓展零售业务

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
华芸生物-B*	2396	生物制药	38.2-51	200	2025/12/17	2025/12/22
明基医院*	2581	医疗服务	9.34-11.68	500	2025/12/17	2025/12/12
印象股份*	2695	文化旅游	3.47-4.1	1000	2025/12/17	2025/12/22
智汇矿业*	2546	采矿与冶炼	4.1-4.51	1000	2025/12/16	2025/12/19
HASHKEY HLDGS*	3887	资产管理	5.95-6.95	400	2025/12/12	2025/12/17
果下科技	2655	新能源	20.1	100	2025/12/11	2025/12/16

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12日	美国	家庭净值变动	第三季	52	51

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	0.0	-5	-3	29
恒生国企指数	HSCEI	-0.2	-6	-5	26
恒生科技指数	HSCEI	-0.8	-7	-8	26
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	-8	-7	50
阿里巴巴	9988 HK	-1.7	-4	0	82
百度集团	9888 HK	0.2	-2	8	48
小米集团	1810 HK	1.0	-3	-24	45
京东集团	9618 HK	-0.4	-8	-13	-18
网易	9999 HK	-0.6	-5	-11	52
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.4	-3	-7	13
小鹏汽车	9868 HK	-2.0	-29	-8	49
吉利汽车	0175 HK	-2.0	-2	-6	22
长城汽车	2333 HK	0.9	-9	-16	18
广汽集团	2238 HK	0.3	17	18	20
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.0	0	-25	58
中国生物制药	1177 HK	-0.6	-3	-22	106
药明生物	2269 HK	-0.3	0	-8	99
海吉亚医疗	6078 HK	-3.9	-14	-19	-26
巨星传奇	6683 HK	0.0	-33	-52	12
华润啤酒	0291 HK	-0.1	-7	-8	4
周大福	1929 HK	-0.3	-13	-20	89
安踏体育	2020 HK	-1.3	-3	-14	6
361度	1361 HK	-1.0	-5	-4	51
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.3	1	17	13
特斯拉	TSLA US	-1.0	2	6	11
英伟达	NVDA US	-1.6	-6	3	34
赛富时	CRM US	-0.7	7	10	-24
微软	MSFT US	1.0	-5	-5	10
新股/次新股					
京东工业*	7618.HK	0.0	/	/	/
小马智行	2026.HK	1.2	/	/	/
地平线	9660.HK	-3.3	4.2	-15	105

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月11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。