

2025年12月29日

港股回顾

香港股市于上周三上午窄幅震荡，随后指数震荡走高后小幅回落。受圣诞节假期影响，港股于当日下午提早休市，并在12月25日及26日全天休市。收盘恒生指数微幅收涨0.17%，报25808.79点；恒生科技指数上扬0.19%。国企指数与红筹指数则略有下跌。核电股和半导体板块走势强劲。其中中广核矿业涨幅超过5%。芯片股中芯国际收涨3.12%，成交额高达49.56亿港元。

美股市场

美股三大指数上周五收盘均微跌，纳指跌0.09%，道指跌0.04%，标普500指数跌0.03%。大型科技股涨跌不一，特斯拉跌超2%；英伟达涨超1%。银、铜、金、铝等金属板块涨幅居前，Silvercorp Metals涨3.61%，Endeavour Silver涨2.96%。纳斯达克中国金龙指数收涨0.72%，热门中概股中，小鹏汽车涨超6%，蔚来涨近4%，阿里巴巴、百度涨超1%。上周，道指在三个半交易日里累计上涨了1.2%，标普和纳指则分别累涨1.4%和1.22%。纳斯达克中国金龙指数上周累计上涨0.64%。

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267亿港元。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，相关板块龙头企业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	25818.93	0.17	28.71
恒生国企指数	8915.12	0.01	22.29
恒生科技指数	5499.30	0.19	23.08
上证综合指数	3963.68	0.10	18.26
万得中概股100	2921.21	-0.18	19.38
道琼斯	48710.97	-0.04	14.49
标普500指数	6929.94	-0.03	17.82
纳斯达克指数	23593.10	-0.09	22.18
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.93	-2.43	-11.53
黄金	4562.00	1.31	63.76
铜	12133.00	0.00	38.38
板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	0.7	0.0	7.4
原材料行业	0.7	11.3	160.8
金融行业	0.4	3.7	41.0
综合行业	0.4	-0.8	23.3
资讯科技行业	0.3	-1.5	37.6
必需性消费行业	0.3	1.8	15.5
电讯行业	-0.1	-5.1	10.1
地产建筑行业	-0.1	-3.5	14.0
能源业	-0.1	-2.7	11.9
工业行业	-0.1	1.1	23.1
非必需性消费行业	-0.4	-2.8	23.8
医疗保健行业	-0.5	-6.7	62.5

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

研究机构 Counterpoint Research 报告显示，预计全球生成式人工智能消费支出将从 2023 年的 2250 亿美元增长至 2030 年的 6990 亿美元，复合年增长率达 21%。其中，AI 对话平台是增长最快的板块，个人助理型 AI 和内容生成工具同样有望实现显著扩张。到 2030 年，全球 AI 对话平台的月活跃用户数预计将突破 50 亿。腾讯元宝发布的《元宝×DeepSeek 年度报告》显示，自今年 2 月接入 DeepSeek 以来，元宝持续更新 DeepSeek 的最新模型，用户规模逐步扩大，12 月 14 日当天使用量达到新高，较年初增长超过 100 倍。目前，元宝在国内原生 AI 应用中处于前三的位置。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)**

据 Wind 资讯，截至 12 月 24 日，伦敦现货黄金价格首次突破 4500 美元/盎司关口，最高触及 4531 美元；现货白银价格更是强势冲高至 75.5 美元/盎司，年内涨幅分别超 70% 和近 150%，大幅跑赢全球多数资产类别。其中，2025 年的伦敦金价累计涨幅已创下 1990 年以来的最佳年度表现。在充满不确定性与动荡局面环境下，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：**中国黄金国际(2099.HK)、紫金矿业(2899.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，2025Q1-3 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

十四届全国人大四次会议定明年3月5日召开 政协会议3月4日举行

八部门：支持企业依法合规赴新加坡及香港融资

国家外交部：中方坚决反对美方滥施关税 无理打压中国产业

国家商务部：除规定产品外 外商在投资总额内进口自用设备免徵关税

国家发改委：加强行业管理，坚持“减油、增化、提质”，持续实施粗钢产量调控

澳门9月至11月期间失业率稳定在1.7%

陈茂波：今年将是恒生指数自2017年以来表现最好的年份

纽约期金涨超1.3%，一度逼近4600美元

美国30年期抵押贷款利率降至6.18%

美国上周首领失业救济人数下降1万人 多於预期

白宫官员：对俄施压首选经济手段 “隔离”俄石油至少两个月

日本11月失业率连续第四个月维持在2.6%

日本明年有望实现28年来首次财政盈余

俄罗斯11月失业率为2.1%，低於之前的2.2%

【公司信息】

阿里巴巴(09988.HK)授出227.76万股奖励股份回购375万股 涉资1.47亿元

阿里巴巴(09988.HK)升级新一代语音模型Qwen3-TTS

百度集团(09888.HK)百度伐谋发布同舟生态伙伴计划

小米集团(01810.HK)联合创始人林斌拟2030年底前累计减持不逾20亿美元B类普通股

小米集团(01810.HK)小米17Ultra昨日起开售 售价6999元人民币起

小米集团(01810.HK)回购380万股 涉资约1.49亿元

中国中免(01880.HK)：全资子公司中标北京首都国际机场免税项目01标段

长飞光纤(01810.HK)：公司通过G.654.E光纤显著提升传输距离与系统容量

中铝国际(02068.HK)：签订140亿元境外项目合同

中远海能(01138.HK)：拟使用不超70亿元闲置募资进行现金管理

恒瑞医药(01276.HK)子公司注射用SHR-A2102获准近期开展临床试验

金风科技(02208.HK)：截至2025年三季度末海外在手外部订单共计7161.72MW

优必选(09880.HK)第1000台工业人形机器人Walker S2在柳州下线

优必选(09880.HK)逾16.6亿人民币入股锋龙股份43%

京东物流(02618.HK)首个海外智狼仓在英国投用

新奥股份私有化新奥能源(02688.HK)再达成一项先决条件

华润医药(03320.HK)旗下DC6001片及甲硝唑凝胶获批临床及上市

丽珠医药(01513.HK)回购期限已届满 已回购1619.3万股A股

能源国际投资(00353.HK)折让约18.33%配股筹2.54亿元

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
林清轩	2657	美容护肤	77.77	50	2025/12/23	2025/12/30
美联股份	2671	楼宇建造	7.1-9.16	300	2025/12/23	2025/12/30
迅策	3317	电子商务	48-55	100	2025/12/23	2025/12/30
英矽智能	3696	生物制药	24.05	500	2025/12/23	2025/12/30
卧安机器人	6600	机器人	63-81	100	2025/12/23	2025/12/30
五一视界	6651	计算机	30.5	200	2025/12/23	2025/12/30

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29日	美国	待定住宅销售量(月环比)	十一月	225k	236k
12月29日	美国	待定住宅销售未经季调同比	十一月	--	216.75k
12月29日	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活	十二月	1938k	1838k
12月29日	美国	建筑许可	十月终值		
12月29日	美国	建设许可月环比	十月终值	3.10%	--
12月29日	美国	建筑开支月环比	十月	3.00%	--
12月29日	美国	新建住宅销量年率	十月	325.189	--
12月29日	美国	新建住宅销售月环比	十月	332.06	--

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	0.2	0	-3	31
恒生国企指数	HSCEI	0.0	-3	-6	25
恒生科技指数	HSCEI	0.2	-2	-14	25
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.2	-4	-7	51
阿里巴巴	9988 HK	-0.8	-7	-15	78
百度集团	9888 HK	-0.3	2	-9	39
小米集团	1810 HK	0.1	-3	-34	31
京东集团	9618 HK	0.0	0	-18	-19
网易	9999 HK	0.2	-2	-9	51
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.5	-2	-13	6
小鹏汽车	9868 HK	-0.5	-7	-12	58
吉利汽车	0175 HK	-0.2	1	-8	15
长城汽车	2333 HK	-0.4	-3	-13	6
广汽集团	2238 HK	-0.7	17	22	12
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-1.2	13	-4	95
中国生物制药	1177 HK	-0.5	-8	-20	105
药明生物	2269 HK	-0.7	2	-19	94
海吉亚医疗	6078 HK	1.0	1	-10	-15
巨星传奇	6683 HK	-1.3	-10	-44	28
华润啤酒	0291 HK	0.4	-1	4	11
周大福	1929 HK	-0.1	-14	-15	103
安踏体育	2020 HK	-0.7	-1	-12	4
361度	1361 HK	-0.3	-2	3	44
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	-1	8	8
特斯拉	TSLA US	0.0	16	10	13
英伟达	NVDA US	-0.3	3	4	35
赛富时	CRM US	0.7	17	8	-22
微软	MSFT US	0.2	3	-5	13
新股/次新股					
诺比侃	2635.HK	6.7	/	/	/
小马智行	2026.HK	-1.4	/	/	/
地平线	9660.HK	-0.1	16.0	-17	142

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月24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。