

2025年12月30日

港股回顾

周一港股股指冲高回落，恒生指数收跌0.71%，报25635.23点；恒生科技指数微跌0.30%；恒生中国企业指数微跌0.26%。市场成交额2245.08亿港元。恒生指数成分股中22只上涨，67只下跌，其中京东健康下跌3.42%，长和下跌3.35%。涨幅方面，比亚迪股份上涨3.74%；吉利汽车上涨3.43%，公司近30日累计回购2243.4万股，合计3.85亿港元。

美股市场

受科技股下跌拖累，美股周一回落。标普500指数上周刚创历史新高后出现调整，全日下跌24点或0.4%至6,905点；纳指亦回落118点或0.5%，收报23,474点；道指下跌249点或0.5%至48,461点。英伟达(NVDA.US)据9月份协议投资50亿美元入股英特尔(INTC.US)，英伟达股价下跌1.2%；英特尔逆市升1.3%。Tesla(TSLA.US)跌3.3%，AI军工股Palantir(PLTR.US)跌逾2%；甲骨文(ORCL.US)跌1.3%。Lululemon(LULU.US)+3.570创办人发起代理权争夺战，该股升1.7%。万得中概股100指数小幅下跌0.08%。

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233亿港元。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	25635.23	-0.71	27.79
恒生国企指数	8891.71	-0.26	21.97
恒生科技指数	5483.01	-0.30	22.71
上证综合指数	3965.28	0.04	18.30
万得中概股100	2918.83	-0.08	19.28
道琼斯	48461.93	-0.51	13.91
标普500指数	6905.74	-0.35	17.41
纳斯达克指数	23474.35	-0.50	21.56
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.83	1.92	-10.14
黄金	4350.20	-4.45	56.16
铜	12187.50	0.21	39.00

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
能源业	0.4	-2.3	12.4
金融行业	-0.4	3.2	40.3
工业行业	-0.7	0.4	22.3
非必需性消费行业	-0.7	-3.5	22.9
地产建筑行业	-0.9	-4.4	13.0
公用事业	-1.0	-0.9	6.4
资讯科技行业	-1.0	-2.5	36.2
医疗保健行业	-1.4	-8.0	60.2
电讯行业	-1.5	-6.5	8.4
必需性消费行业	-2.0	-0.2	13.3
综合行业	-2.0	-2.7	20.8
原材料行业	-2.2	8.8	155.0

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

近日，国家创业投资引导基金正式启动。引导基金重点聚焦集成电路、人工智能、航空航天、低空经济、生物制造、未来能源等领域的早期项目和种子企业，开创性设立“基金公司-区域基金-子基金”3层架构，在国家层面由财政出资1000亿元，在区域基金、子基金层面积极鼓励社会资本参与，预计将撬动万亿规模资金。中芯国际(00981.HK)公布，与包括国家集成电路基金、集成电路投资中心等五名卖方订立补充协议，据此，公司收购中芯北方49%股权的最终对价为406亿人民币，共计发行5.47亿股A股支付。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)

截至12月26日，中国ETF规模达6.03万亿元，较年初增幅超6成，年内连续实现4万亿、5万亿、6万亿三次跨越。市场头部效应明显，前三家基金公司占41%份额，千亿管理人扩容至16家。产品方面，7只ETF超千亿，股票型ETF占比64%，债券型、跨境ETF创历史新高。二级市场保持活跃以及资本市场助力新兴科技融资，券商的合并重组有望继续增强自身竞争力，建议关注受益A股和H股交易活跃以及行业集中度提升的券商龙头公司：中信证券(6030.HK)、国泰海通(2611.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。2025Q1-3LME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

中国对935项商品实施低於最惠国税率进口暂定税率 明年1月起实施
国统局：首11月份全国规模以上工业企业利润按年增长0.1%
国资委：国有企业要带头抵制「内卷式」竞争 带动产业链上下游企业融通发展
国家财政部等下达44.4亿人民币中央冬春临时生活困难救助资金
国家发改委召开民营企业座谈会 就做好明年经济工作听取意见建议
人行发布《關於境内企业境外上市资金管理有关问题的通知》
工信部成立人形机器人与具身智能标准化技术委员会
中国ETF规模达6.03万亿再创历史新高 年内增超六成
首十一月内地国企利润总额按年跌3.1%
11月份香港整体出口和进口货值分别同比上升18.8%和18.1%
陈茂波料本港今年经济增长加速至3.2% 明年可望保持良好势头
澳门12月20日至28日期间录入境旅客113.9万人次
中柬泰外长在云南抚仙会晤 就巩固停火深入交换意见
国际贵金属大幅收跌 现货白银大跌9%
乌克兰和平希望受挫 油价高收逾2%
泽连斯基：美国向乌克兰提供15年安全保障
特朗普：国会中期选举结果将关乎美国成败 将聚焦物价议题
日央行议息会议纪录：委员仍在讨论是否需进一步加息
普京向金正恩发贺电 过去一年莫斯科与平壤的关系具特殊意义
韩国出口额首次突破7000亿美元 创新高
印度11月工业生产按年升6.7% 升幅创两年新高

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购105.7万股 涉资约6.36亿元
中国石油股份(00857.HK)控股股东增持1189.6万股H股
中芯国际(00981.HK)向中芯南方增资36.6亿美元 持股增至41.561%
中芯国际(00981.HK)收购中芯北方49%股权最终对价406亿人民币
腾讯控股(00700.HK)腾讯元宝宣布“任务”功能正式上线
京东集团(09618.HK)携宇树科技推全国首家线下门店 12月31日开幕
小米集团(01810.HK)回购390万股 涉资1.51亿元
零跑汽车(09863.HK)溢价10.7%向一汽股权发行内资股 涉逾41亿元
恒瑞医药(01276.HK)子公司注射用SHR-A2102获批临床
江西铜业(00358.HK)拟斥最多7.64亿英镑全购索尔黄金
君实生物(01877.HK)20亿人民币科技创新债券额度注册获接纳
天津发展(00882.HK)附属斥8,500万人币认购理财产品
石四药(02005.HK)：甘油磷酸钠注射液取得药品生产注册批件
洲际船务(02409.HK)更替造船合约 斥近2亿美元收购六艘散货船
新华制药(00719.HK)间苯三酚注射液获药品注册证书
九毛九(09922.HK)拟收购北美连锁餐厅股权
创胜集团(06628.HK)与EirGenix达成战略合作与非独占技术许可协议
天津港发展(03382.HK)售天津港口机械设备进口予东疆国贸
讯飞医疗科技(02506.HK)八股东自愿延长禁售期

远大医药(00512.HK)肾上腺素鼻喷雾剂获颁发药品注册证书

IFBH(06603.HK)拟6个月内回购最多5%股份

星谦发展(00640.HK)全年纯利1.22亿元增21.7%末期息派10.3仙

中国育儿网络(01736.HK)澄清配售价应为每股0.433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
智谱*	2513	AI 软件	116.2	100	2025/1/05	2025/1/08
精锋医疗-B*	2675	医疗器械	43.24	100	2025/1/05	2025/1/08
天数智芯*	9903	AI 硬件	144.6	100	2025/1/05	2025/1/08
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30日	美国	ADP Weekly Employment	十二月十	--	11.500k
12月30日	美国	FHFA 房价指数月环比	十月	0.001	0
12月30日	美国	S&P Cotality CS 20-City MoM	十月	0.0015	0.13%
12月30日	美国	S&P Cotality CS 20-City YoY	十月	0.011	0.0136
12月30日	美国	S&P Cotality CS US HPI YoY	十月	--	1.29%
12月30日	美国	MNI 芝加哥 PMI	十二月	39.8	36.3
12月30日	美国	达拉斯联储服务业活动	十二月	--	-230.00%

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	-1	-2	29
恒生国企指数	HSCEI	-0.3	-3	-4	24
恒生科技指数	HSCEI	-0.3	-2	-11	23
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.1	-4	-7	48
阿里巴巴	9988 HK	-1.8	-7	-14	73
百度集团	9888 HK	-0.3	4	-8	36
小米集团	1810 HK	-1.6	-4	-29	25
京东集团	9618 HK	-0.7	-2	-15	-20
网易	9999 HK	1.4	1	-6	52
新能源车					
比亚迪	1211 HK	3.7	-1	-9	9
小鹏汽车	9868 HK	3.9	-4	-13	58
吉利汽车	0175 HK	3.4	4	-4	14
长城汽车	2333 HK	1.9	-2	-11	8
广汽集团	2238 HK	2.2	20	25	14
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.3	8	-4	86
中国生物制药	1177 HK	-2.0	-11	-21	99
药明生物	2269 HK	-2.3	0	-18	84
海吉亚医疗	6078 HK	-1.2	0	-9	-17
巨星传奇	6683 HK	0.7	-10	-44	21
华润啤酒	0291 HK	-2.2	-1	1	8
周大福	1929 HK	-1.6	-10	-16	97
安踏体育	2020 HK	-1.7	-5	-12	5
361度	1361 HK	-2.6	-5	0	40
美股科技					
苹果	AAPL US	0.1	-1	7	6
特斯拉	TSLA US	-3.3	8	0	1
英伟达	NVDA US	-1.2	4	1	35
赛富时	CRM US	0.1	17	13	-22
微软	MSFT US	-0.1	0	-6	12
新股/次新股					
诺比侃	2635. HK	-15.1	/	/	/
小马智行	2026. HK	-7.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-3.2	12.0	-13	146

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月29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。