

2025年12月31日

## 港股回顾

周二港股股指震荡走高，半导体、机器人产业链走强。恒生指数收涨 0.86%，报 25854.6 点；恒生科技指数上涨 1.74%；恒生中国企业指数上涨 1.12%。市场成交额 1997.69 亿港元。恒生指数成分股中 57 只上涨，29 只下跌，其中百度集团-SW 上涨 8.9%，百度无人车布局英国，自研 AI 芯片昆仑芯有望进入放量期；中芯国际上涨 4.2%；中国海洋石油上涨 4.0%。

## 美股市场

美股在今年最后一个全日交易日表现反覆，周二整体微跌，但跌幅不大。标普 500 指数及纳指均在持平附近徘徊，道指跌 60 点。英伟达 (NVDA. US) 股价下跌逾 0.4%，Palantir (PLTR. US) 则回落 0.7%。英特尔 (INTC. US) 及 Meta (META. US) 升逾 1%。美国 12 月 20 日初次申领失业救济人数为 21.4 万，低於之前的 22.4 万。预测数字为 22.3 万。贵金属矿业股受压后反弹，纽曼矿业 (NEM. US) 弹 1%。此前白银期货录得自 2021 年以来表现最差的一个交易日。市场焦点方面，联邦储备局将於周二下午 2 时公布去年 12 月议息会议纪录。美股周三提早收市，周四元旦假期休市。

## 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 195 亿港元。晨报再次强调科技自立自强仍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。近日晨报持续强调重点关注的半导体、机器人等科技股周二有较好表现。

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	25854.60	0.86	28.89
恒生国企指数	8991.02	1.12	23.34
恒生科技指数	5578.38	1.74	24.85
上证综合指数	3965.12	0.00	18.30
万得中概股 100	2944.40	0.88	20.32
道琼斯	48367.06	-0.20	13.69
标普 500 指数	6896.24	-0.14	17.25
纳斯达克指数	23419.08	-0.24	21.27

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.95	-0.22	-9.95
黄金	4352.30	0.20	56.24
铜	12673.50	3.69	44.54

板块表现	最新交易日 %	月初至今 %	年初至今 %
能源业	2.4	0.1	15.1
原材料行业	2.3	11.3	160.9
资讯科技行业	1.4	-1.1	38.1
非必需性消费行业	0.6	-2.9	23.7
工业行业	0.4	0.9	22.8
金融行业	0.4	3.6	40.9
综合行业	0.3	-2.4	21.2
电讯行业	0.1	-6.5	8.5
地产建筑行业	0.0	-4.4	13.0
必需性消费行业	-0.3	-0.5	13.0
公用事业	-0.3	-1.2	6.1
医疗保健行业	-0.5	-8.5	59.4

## 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

## 市场热点

华为轮值董事长孟晚舟发布题为《追风赶月莫停留，平芜尽处是春山》的2026新年致辞，称明年将「战略聚焦，决胜价值战场，以质取胜，做强组织能力」。她称，过去一年华为为6,000万用户提供极速5G-A网络联接体验；鸿蒙5.0以上终端设备超过3,600万；乾崑智驾累计140万辆乘用车装上智慧大脑，辅助驾驶里程近70亿公里；麒麟已发展逾6,800间合作夥伴、380万开发者及openEuler系操作系统累计装机量超过1600万套；昇腾已发展逾3,000间合作夥伴、400万开发者，Atlas 900超节点规模服务於互联网、金融、营运商、电力等行业。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“鸿蒙智能”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354.HK）、金蝶国际（0268.HK）

《日经亚洲》报道，中国车企今年全球新车销售将首度超越日本同业，成为全球第一。报道统计车企汽车销售数据，包括本土销售与出口，以及乘用车及商用车。中国车企全球销售料按年升17%至约2,700万辆，日本车企全年销售料按年持平，总计少於2,500万辆，低於2018年高峰时的近3,000万辆。其中在东盟市场，中国车企今年销售料按年升49%至约50万辆，於欧洲销售料按年升7%至约230万辆，於非洲及拉丁美洲销售料分别按年升32%及33%，至23万及54万辆。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)	<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，对应回前市值仅不足4倍PE，较为低估，建议积极关注。</p>	4.2/3.5 HKD

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

中央农村工作会议在京召开 习近平：要扎实推进乡村全面振兴  
商务部：明年对换购符合条件新能源乘用车 按新车销售价格8%给予最高1.5万元人民币补贴  
明日起内地对个人出售购入逾两年住房免徵增值税  
王毅：必须探索出中美两个大国的正确相处之道  
国家教育部：明年出台AI赋能教育相关政策文件  
在岸人民币兑美元升破7.0关口 创2023年5月以来新高  
内地今年办理「全国通办」婚姻登记逾45万对  
海南三大机场旅客年吞吐量首次破5,000万人次 创历史新高  
澳门明年起上调最低工资 每月增加至35澳门元  
香港旅议会：料香港圣诞游客同比增10% 相信元旦假期内地访港旅客人数理想  
美国10月FHFA楼价指数涨0.4% 超乎预期  
中韩贸易代表商讨加快贸易协议第二阶段谈判  
韩国总统李在明将访华  
今年访韩外国游客数量有望超1870万 创历史新高  
伊朗民众抗议货币崩盘通胀飞升 央行行长请辞 总统：拟改革金融系统

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥近6.36亿回购106.2万股  
腾讯控股(00700.HK)混元宣布推出并开源翻译模型1.5 包含两个模型  
中国国航(00753.HK)斥资95亿美元订购60架空中巴士飞机  
京东集团(09618.HK)与华为达成战略合作  
小鹏汽车-W(09868.HK)何小鹏：下一代真正自动驾驶会在明年到来  
小米集团(01810.HK)雷军：我将做一场跨年直播 工程师将现场拆车  
吉利汽车(00175.HK)李书福：吉利将首期投入5000万元启动青年创新创业激励计划  
中海油(00175.HK)旗下环海南岛海上气田群年产量首破千万吨 创历史新高  
中银香港(00883.HK)老挝万象分行成功接入数字人民币跨境支付平台  
紫金黄金国际(02259.HK)预告全年赚15-16亿美元 增长逾两倍  
紫金矿业(02899.HK)矿产产量价齐升 预告全年多赚59%-62%  
蓝思科技(06613.HK)完成全年逾3,000台人形机械人交付 董事长：将加大研发投入  
泡泡玛特(09992.HK)全球六大生产基地全面落地  
宝济药业(02659.HK)拟实施H股全流通计划  
越秀服务(06626.HK)携柳州控股打造「隆亭里」项目正式开业  
遇见小面(02408.HK)拓海外市场 开设新加坡首店  
信越控股(06038.HK)宣派特别股息每股0.035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

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31日	美国	FOMC会议纪要	十二月十	--	--
12月31日	美国	周度首次申领失业救济人数	十二月二	215k	214k
12月31日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	十二月二	--	216.75k
12月31日	美国	持续领取失业救济人数	十二月二	1917k	1923k

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	0.9	0	-3	31
恒生国企指数	HSCEI	1.1	-2	-5	26
恒生科技指数	HSCEI	1.7	0	-12	26
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.6	-2	-9	46
阿里巴巴	9988 HK	0.8	-4	-17	77
百度集团	9888 HK	8.9	15	-1	54
小米集团	1810 HK	2.0	-4	-26	28
京东集团	9618 HK	1.4	-2	-17	-18
网易	9999 HK	2.6	4	-4	58
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.5	1	-10	10
小鹏汽车	9868 HK	1.3	-3	-11	65
吉利汽车	0175 HK	3.0	6	-3	19
长城汽车	2333 HK	1.1	-1	-11	10
广汽集团	2238 HK	-0.7	14	21	16
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.8	6	-7	83
中国生物制药	1177 HK	-0.2	-12	-22	97
药明生物	2269 HK	0.7	2	-19	89
海吉亚医疗	6078 HK	-0.6	0	-10	-15
巨星传奇	6683 HK	-1.0	-12	-44	19
华润啤酒	0291 HK	-0.9	-4	-1	9
周大福	1929 HK	-1.5	-8	-18	96
安踏体育	2020 HK	0.6	-6	-12	5
361度	1361 HK	-0.2	-6	-4	41
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.2	-2	6	7
特斯拉	TSLA US	-1.1	6	4	5
英伟达	NVDA US	-0.4	6	-1	37
赛富时	CRM US	-0.1	16	11	-21
微软	MSFT US	0.1	-1	-5	14
新股/次新股					
林清轩*	2657.HK	9.3	/	/	/
英矽智能*	3696.HK	24.7	/	/	/
地平线	9660.HK	2.7	15.1	-9	142

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月30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](mailto: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。