

### 港股回顾

周四港股窄幅整理，恒生指数收盘涨0.02%，报25835.57点；恒生科技指数下跌0.58%，报5574.59点；恒生中国企业指数微跌0.08%，报9143.34点。市场成交额2451.36亿港元，南向资金大举净买入159.92亿港元。银行、地产走强，半导体、汽车走弱。恒生指数成分股中，创科实业主力上涨5.4%，李宁上涨4%，领展房产基金下挫6.4%，携程集团下跌3.6%。

### 美股市场

周四美股高开低走，三大指数全线收跌。道指跌0.84%，标普500指数跌1.56%，纳指跌2.15%。大型科技股集体下跌，其中英伟达盘初一度涨超5%，收盘跌超3%。万得美国科技七巨头指数跌1.74%。其中亚马逊、特斯拉跌超2%，微软、谷歌跌超1%。市场持续消化英伟达最新财报表现，以及推迟发布的美国9月非农就业数据所带来的影响。与此同时，投资者对美联储是否将于12月再度降息的预期也趋于不确定，市场情绪趋于谨慎。中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌3.26%。其中，阿特斯太阳能跌超18%，大全新能源跌超8%，禾赛科技跌近8%。

### 市场展望

港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，自下而上优选行业及公司或成为当前最佳策略。晨报昨日提示低估红利板块仍是当前港股市场中可以积极介入的重要方向。同时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。晨报本周推荐的百度集团周四逆势收涨2.4%。

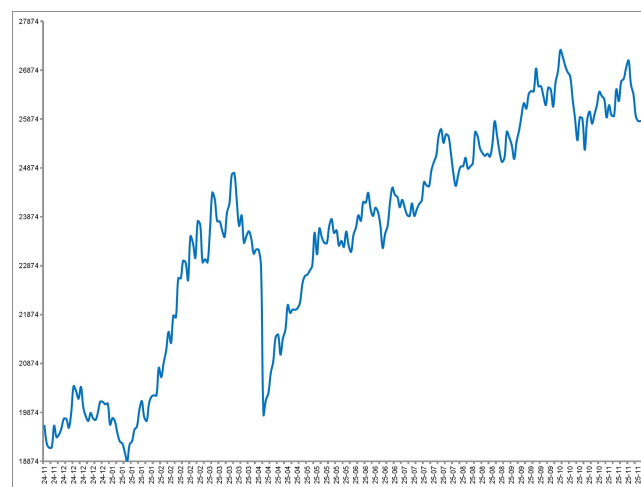
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1)人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2)仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企龙头公司板块；3)受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4)受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	25835.57	0.02	28.79
恒生国企指数	9143.34	-0.08	25.42
恒生科技指数	5574.59	-0.58	24.76
上证综合指数	3931.05	-0.40	17.28
万得中概股100	2898.42	-3.55	18.44
道琼斯	45752.26	-0.84	7.54
标普500指数	6538.76	-1.56	11.17
纳斯特克指数	22078.05	-2.15	14.33

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.76	-0.83	-8.86
黄金	4076.70	-0.15	47.72
铜	10686.00	-0.62	21.88

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.8	3.5	23.0
医疗保健行业	0.8	1.5	76.0
金融行业	0.5	2.8	36.2
公用事业	0.2	2.0	7.3
地产建筑行业	0.2	3.9	19.6
电讯行业	0.2	2.2	14.9
非必需性消费行业	-0.5	-4.8	27.0
原材料行业	-0.6	0.5	134.3
资讯科技行业	-0.7	-4.5	39.5
能源业	-0.8	7.9	18.8
必需性消费行业	-0.8	2.9	15.6
工业行业	-1.1	-2.8	22.8

恒生指数近一年走势



资料来源: WIND

**市场热点**

11 月 19 日，佛山市住房和城乡建设局等八部门发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的若干措施的通知》，提出优化容积率计算方式支持好小区建设、支持“好物业”服务“好房子”等十二条举措，持续巩固房地产市场稳定态势，加快“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式。据记者梳理，自今年 5 月份《住宅项目规范》实施以来，全国已有十余地围绕“好房子”出台了配套文件，从设计标准、技术导则到项目指引，全方位发力推动“好房子”落地。一场以品质为核心的住房革新正在全国范围内扎实推进，让“好房子”从民生愿景逐步变为现实图景。“好房子”提升产品力，同时城市更新提供房产需求增量，建议关注龙头地产公司：**中国海外发展(0688.HK)**、**华润置地(1109.HK)**

在中华人民共和国主席习近平、坦桑尼亚联合共和国总统萨米娅·苏卢胡·哈桑、赞比亚共和国总统哈凯恩德·希奇莱马三位国家元首的战略引领下，坦赞铁路市场化激活工程于 2025 年 11 月 20 日启动。中华人民共和国国务院总理李强、赞比亚共和国总统哈凯恩德·希奇莱马、坦桑尼亚联合共和国副总统伊曼纽尔·恩钦比出席在赞比亚首都卢萨卡举行的坦赞铁路激活项目开工仪式。建筑央企有望在“一带一路”建设中拓展发展空间并迎来新的发展机遇，建议积极关注相关低估龙头央企公司：**中国中铁(0390.HK)**、**中国铁建(1186.HK)**

**本周荐股**

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
百度集团 (9888HK)	<p>百度是全球最大的中文搜索引擎，并于近年不断开拓 AI 等创新业务。市场最为关注的百度智能驾驶业务全面覆盖产业链各环节，包括自动驾驶、智能汽车、智驾地图及车联网。公司 2025Q2 实现营业收入 327.13 亿元，同比下降 3.59%，环比增长 0.80%；实现归母净利润 73.22 亿元，同比增长 33.42%。其中百度核心实现收入 262.51 亿元，同比下降 2%；实现 NON-GAAP 净利润 47.92 亿元，同比下降 34%。此外，公司 25H1 回购金额为 6.77 亿美元，2023 年股份回购计划项下的累计回购金额达 23 亿美元。2025 年 11 月 13 日在百度世界大会上管理层分享了公司的 AI 战略。公司 AI 应用初具形态前景广阔，文心 5.0 迭代精准务实，萝卜快跑领跑自动驾驶，新一代昆仑芯及天池超节点巩固算力壁垒且获外部客户与资本市场认可，多个业务拥有全球视野。会上百度推出了互动性更强的新一代实时互动型数字人；持续推进 AI 改造搜索，其搜索富媒体覆盖率达 70%；无代码开发工具秒哒升级至 2.0，文库网盘的 GenFlow 升级至 3.0 并成为实用生产力工具。会上百度发布统一多模态模型文心 5.0，在多模态理解等多个关键领域表现突出。整体来看，百度搜索引擎地位稳固，广告业务有望维持稳健，而 AI 高景气推动云业务快速增长。Wind 一致预期公司今年净利润为 199 亿人民币，对应当前市值为 15 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。</p>	128/106 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**

中方:日本领导人言论破坏中日韩三方合作基础  
中国商务部吁荷兰采取实际行动 推动解决安世半导体问题  
中国商务部促日方纠正错误做法 不能一边伤害感情一边索取利益  
中国信通院:内地9月市场手机出货量2,793.1万部 按年增长10.1%  
乘联分会:首十个月中国新能源汽车产量1,267.2万辆 按年增长28.1%  
本港10月通胀1.2%  
比特币再跌4% 创七个月低位  
泛欧STOXX 600指数升幅收窄至0.4% 中止五连跌  
美国推动俄乌和平协议 油价低收  
特朗普:美国与沙特企业已签署2,700亿美元投资协议  
美国9月非农就业增加11.9万人 超市场预期  
美国上周首次申请失业救济人数下降至22万人 维持在温和水平  
美国9月失业率升至4.4% 为四年以来最高水平  
费城联储11月制造业指数升至负1.7 高於市场预期  
欧元区9月建筑业产出按年下降0.3%  
欧元区11月消费者信心指数初值徘徊八个月高  
英国11月CBI工业订单差值略升至负37 低预期  
加拿大10月工业生产者价格按月上升1.5% 连升第五个月

**【公司信息】**

腾讯(00700.HK)回购102.6万股 涉资约6.36亿  
网易-S(09999.HK)第三季净利润86亿元人民币  
小米集团(01810.HK)回购1,350万股 涉资5.08亿元  
小鹏汽车(09868.HK)X9增程版正式上市 起售价30.98万元  
快手(01024.HK)回购90万股 涉资5,821万元  
石药集团(01093.HK)首3季盈利跌7.1% 收入跌12.3%  
联想(00992.HK)董事长杨元庆:明年1月6日将推出个人超级智能体  
三生制药(01530.HK)建议分拆蔓迪国际独立上主板  
信义能源(03868.HK)与信义光能(00968.HK)附属出售天津光伏电站  
文远知行(00800.HK)Robotaxi获瑞士首张纯无人驾驶牌照  
国际商业数字技术(01782.HK)每股3.6元配股筹1.008亿元  
恒发光学(01134.HK)控股股东拟悉售54.19%股权 今日复牌  
复宏汉霖(02696.HK)汉斯状纳入突破性治疗药物程序  
六福集团(00590.HK)预告中期溢利增长40%-50%  
友联国际教育租赁(01563.HK)中期纯利8,864万人民币 倒退14.1%  
力天影业(09958.HK)预计十八个月财年蚀5.5亿人民币

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
海伟股份*	9609	电气设备	14.28	200	2025/11/25	2025/11/28
量化派*	2685	电子商贸	8.8-9.8	500	2025/11/24	2025/11/27
创新实业	2788	有色金属	10.18-10.99	500	2025/11/19	2025/11/24

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
11月21日	美国	堪萨斯城联储制造业活动指数	十一月	--	6
11月21日	美国	彭博11月美国调查	-		
11月21日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	十一月初	--	52.5
11月21日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	十一月初	--	54.8
11月21日	美国	标普全球-美国综合 PMI	十一月初	--	54.6
11月21日	美国	密歇根大学消费者信心指数	十一月终	--	50.3
11月21日	美国	密歇根大学现况	十一月终	--	52.3
11月21日	美国	密歇根大学预期	十一月终	--	49
11月21日	美国	密歇根大学1年通胀	十一月终	--	0.047
11月21日	美国	密歇根大学5-10年通胀	十一月终	--	0.036

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	0.0	-1	2	30
恒生国企指数	HSCEI	-0.1	-2	1	28
恒生科技指数	HSCEI	-0.6	-7	-1	25
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.2	-2	3	55
阿里巴巴	9988 HK	-1.0	-6	31	74
百度集团	9888 HK	2.4	-3	33	37
小米集团	1810 HK	-2.9	-19	-28	30
京东集团	9618 HK	0.0	-12	-7	-18
网易	9999 HK	-1.4	-11	4	81
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.9	-8	-17	5
小鹏汽车	9868 HK	-4.5	-3	-11	51
吉利汽车	0175 HK	-0.2	-14	-15	23
长城汽车	2333 HK	-0.1	-4	-17	16
广汽集团	2238 HK	-0.9	-3	-5	2
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.0	-13	-25	51
中国生物制药	1177 HK	1.0	-5	-13	113
药明生物	2269 HK	0.9	-11	-2	100
海吉亚医疗	6078 HK	-0.1	-6	-18	-33
巨星传奇	6683 HK	0.1	-32	-38	54
华润啤酒	0291 HK	0.4	5	0	2
周大福	1929 HK	0.1	-8	5	122
安踏体育	2020 HK	2.1	-5	-18	3
361度	1361 HK	1.2	0	4	68
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.9	3	16	17
特斯拉	TSLA US	-2.2	-10	12	14
英伟达	NVDA US	-3.2	0	-1	23
赛富时	CRM US	-1.1	-12	-7	-30
微软	MSFT US	-1.6	-8	-5	16
新股/次新股					
中伟新材	2579.HK	0.2	/	/	/
小马智行	2026.HK	-2.3	/	/	/
地平线	9660.HK	-0.4	-13.4	-3	76

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年11月20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，敬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。