

港股回顾

周二港股股指窄幅震荡，恒生指数收涨 0.24%，报 26095.05 点；恒生科技指数下跌 0.37%，报 5624.04 点；恒生中国企业指数上涨 0.11%，报 9182.65 点。市场成交额 1782.47 亿港元，南向资金净买入 41.01 亿港元。港股通成分股中，康耐特光学上涨 10.58%，因阿里夸克 AI 眼镜发布带动产业链；巨子生物上涨 8.53%，公司拟回购不超过 1.04 亿股股份；极兔速递-W 上涨 7.29%，因东南亚与新市场增长迅速。

美股市场

周二美股科技股普涨带动股指收涨，道指涨 0.39%报 47474.46 点，标普 500 指数涨 0.25%，纳指涨 0.59%。英特尔涨超 8%，恩智浦半导体涨逾 7%，苹果涨超 1%。波音涨超 10%，创 4 月份以来最大单日涨幅，公司预计明年将恢复现金流。市场受美联储降息预期升温、AI 技术布局加速等乐观因素驱动，叠加美国经济软着陆预期与流动性充裕支撑风险偏好，推动成长股估值修复。中概股多数下跌，万得中概科技龙头指数跌 0.86%。个股方面，小鹏汽车跌近 8%，阿特斯太阳能跌近 6%，信也科技跌超 4%。

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，11 月份港股通合计净流入 1219 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，部分港股科技引领大盘持续反弹已得到验证。

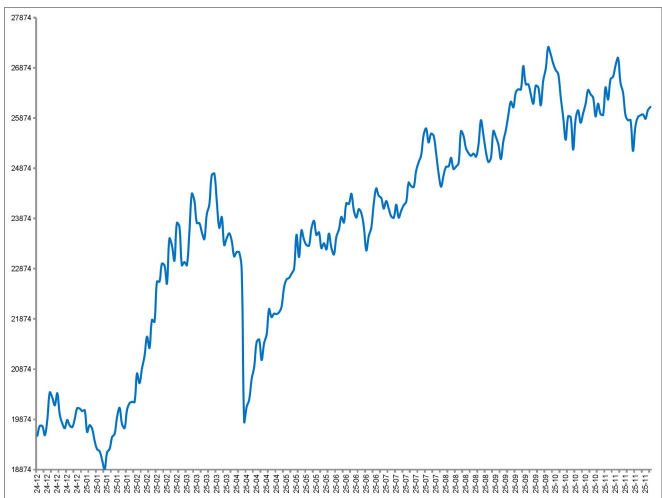
以中国资产为核心的港股配置价值再度凸显，建议继续关注：1) 人工智能及应用、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 仍属较低估值和较高股息的各细分行业的央企国企龙头公司板块；3) 受益于美联储降息预期且中报业绩继续较好表现的上游有色金属板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26095.05	0.24	30.09
恒生国企指数	9182.65	0.11	25.96
恒生科技指数	5624.04	-0.37	25.87
上证综合指数	3897.71	-0.42	16.29
万得中概股100	3041.71	-0.79	24.30
道琼斯	47474.46	0.39	11.59
标普500指数	6829.37	0.25	16.11
纳斯特克指数	23413.67	0.59	21.25

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.59	-1.23	-9.12
黄金	4238.70	-0.84	52.16
铜	11145.00	-0.95	27.11

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	1.7	2.7	27.6
能源业	1.6	2.7	18.1
工业行业	0.7	2.2	24.5
公用事业	0.6	1.1	8.5
非必需性消费行业	0.5	1.3	29.1
电讯行业	0.3	0.9	17.1
原材料行业	0.2	5.4	147.1
必需性消费行业	0.2	1.3	14.9
金融行业	0.2	0.4	36.5
地产建筑行业	0.0	0.9	19.2
资讯科技行业	-0.2	0.7	40.7
医疗保健行业	-1.1	-0.9	72.6

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

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。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(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。

市场热点

贝恩发布《全球人形机器人产业趋势洞察》指出，全球人形机器人市场仍处于早期探索阶段，未来 5 至 10 年场将进入黄金发展期。贝恩预测，到 2035 年，全球人形机器人年销量有望达到 600 万台，市场规模突破 1200 亿美元；乐观情形下，销量或将超 1000 万台，市场规模达 2600 亿美元。人形机器人及各类机器人行业赛道正处于技术革新与市场扩张的关键时期，建议关注在机器人赛道有所布局的：优必选（9880.HK）、小鹏汽车（9868.HK）

麦肯锡报告显示，现有技术理论上已能自动化美国 57%的工作时长，智能体可拿下 44%工作时间，机器人分担 13%；报告将工作岗位划分为七种原型，从以人为中心到以智能体/机器人为中心，未来最抢手的 100 种技能中四分之一到三分之一将被自动化。到 2030 年如重新设计工作流程让智能体处理认知任务、机器人处理物理任务、人类负责判断统筹，美国每年将释放约 2.9 万亿美元经济价值。DeepSeek-V3.2 主打日常应用，推理能力达 GPT-5 水平，首次实现思考模式与工具调用融合；DeepSeek-V3.2-Special 专注极致推理，在四项国际竞赛中斩获金牌。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，建议关注相关平台公司和 AI 服务器供应商公司：腾讯（0700.HK）、中兴通讯（0763.HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国联通 (0762HK)	公司作为国内三大运营商之一，为国内外用户提供全方位、高质量信息通信服务，包括移动宽带、固网宽带、数据通信服务以及其他相关增值服务。公司 2025 年上半年算网数智业务收入达 454 亿元，同比增长 4.3%，占主营业务收入比重升至 26%。联通云收入 376 亿元，同比增长 18.6%；数据中心收入 144 亿元，同比增长 9.4%；AIDC 签约金额同比增长 60%。智能服务方面，构建了 30+可信数据空间及上百个 AI 智能体，推动 AI 在多个领域规模化应用。公司 2025 年上半年研发费用同比增长 16%，科技创新人才占比超 40%，总规模达 4.7 万人。公司通过持续的研发投入，推动向科技创新驱动的数字科技企业转型。公司近五年平均股息率超过 6%，2025 年中期派息每股 0.2841 元（含税），同比增长 14.5%。公司上半年实现归母净利润 145 亿元，同比增长 5%，利润释放能力增强，股东回报持续提升。公司在云计算、物联网、大数据及人工智能等领域优势凸显，并核心受益于我国数据要素作为生产要素的发展机遇。作为我国数字经济发展的主力军之一，当前估值水平在今年 Wind 一致预期的 12 倍 PE 左右，且 PB 仍然低于 0.8 倍，较为低估，建议积极关注。	10.1/8.3 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

内地鼓励地方利用算力券等方式提供优惠
 中汽协：10 月汽车商品出口额按年增 15.9% 按月增 2.9%
 中物联：11 月物流业景气指数升至 50.9 需求保持扩张
 施纪贤：中国构成安全威胁 惟更紧密商业联系符英国利益
 香港第三季港口货物吞吐量为 4130 万公吨 同比下跌 5.6%
 特朗普称将于明年初宣布联储局主席继任人选
 美国寻求与日韩等八个盟友加强矿产供应链
 英国 11 月平均楼价上涨 0.3% 较预期高
 欧元区 10 月季调后失业率维持 6.4% 高于预期
 日本 11 月基础货币按年跌 8.5%
 日本 11 月家庭消费者信心指数升至 37.5 优于预期
 韩国 11 月通胀按年升幅持平于 2.4% 符预期
 韩国 11 月外汇储备增至 4,307 亿美元 连续六个月增加
 俄罗斯将开始接受对人民币计价主权债的认购
 李在明倡恢复两韩联络渠道 冀和平方式实现朝鲜半岛统一
 加拿大 11 月标普制造业 PMI 降至 48.4 连续十个月低于荣枯线
 澳洲发布国家人工智能计划

【公司信息】

阿里巴巴(9988.HK)阿里 Qwen-Image 模型新版本接入千问 App
 腾讯(00700.HK)于 12 月 2 日回购 102.8 万股，回购金额 6.36 亿港元
 小米集团(01810.HK)回购 250 万股 涉资 1.02 亿元
 中海油(00883.HK)：涠洲 11-4 油田调整及围区开发项目投产
 快手(01024.HK)可灵 AI 发布「可灵 01」
 小米集团(01810.HK)：汽车累计交付已超 50 万台 超过年初目标 35 万台
 宁德时代(03750.HK)：千座换电站将於春节前正式营运
 巨子生物(02367.HK)拟回购不超过约 1.04 亿股
 华润医药(03320.HK)旗下糖尿病药获得药品补充申请批准通知书
 药明生物(02269.HK)与卡塔尔自由区管理局战略合作
 曹操出行(02643.HK)与越疆(02432.HK)达成 Robotaxi 战略合作
 耀才证券金融集团(01428.HK)捐出 1,000 万港元 支援大埔宏福苑灾民
 宏光半导体(06908.HK)斥 1.14 亿元增持深圳稼宏近 13%股权
 君圣泰医药(02511.HK)发布 HTD1801 与达格列净头对头三期临床研究结果
 加科思(01167.HK)附属就转让协议收 1.25 亿人民币首付款

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
宝济药业-B*	2659	生物医药	26.38	100	2025/12/05	2025/12/10
纳芯微*	2676	半导体	116	500	2025/12/03	2025/12/08
卓越睿新*	2687	教育服务	62.26-76.1	100	2025/12/03	2025/12/08
遇见小面	2408	餐饮连锁	5.64-7.04	500	2025/12/02	2025/12/05
天域半导体	2658	半导体	58	50	2025/12/02	2025/12/05
乐摩科技	2539	休闲用品	27-40	100	2025/11/28	2025/12/03
金岩高岭新材	2693	金属及矿物	14.28	500	2025/11/28	2025/12/03

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3日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	-	--	0.002
12月3日	美国	ADP就业变动指数	-	20k	42k
12月3日	美国	进口价格指数月环比	-	0.001	0.003
12月3日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	-	0.20%	0.002
12月3日	美国	进口价格指数同比	-	0.30%	0.00%
12月3日	美国	出口价格指数月环比	-	0.00%	0.3%
12月3日	美国	出口价格指数同比	-	--	3.40%
12月3日	美国	设备使用率	-	77.3%	77.4%
12月3日	美国	制造业(SIC)产值	-	0.1%	0.2%
12月3日	美国	工业产值(月环比)	-	0.1%	0.1%
12月3日	美国	标普全球-美国服务业PMI	-	--	55
12月3日	美国	标普全球-美国综合PMI	-	--	54.8
12月3日	美国	ISM服务业指数	-	52	52.4
12月3日	美国	ISM服务业支付价格	-	--	70
12月3日	美国	ISM服务业新订单	-	--	56.2
12月3日	美国	ISM服务业就业	-	--	48.2

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	36
恒生国企指数	HSCEI	0.1	-1	1	34
恒生科技指数	HSCEI	-0.4	-5	-1	33
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.4	-2	3	57
阿里巴巴	9988 HK	1.4	-4	17	95
百度集团	9888 HK	0.1	-2	23	49
小米集团	1810 HK	1.0	-9	-26	43
京东集团	9618 HK	-0.9	-9	-4	-11
网易	9999 HK	0.9	2	7	73
新能源车					
比亚迪	1211 HK	2.2	1	-7	17
小鹏汽车	9868 HK	-5.5	-14	0	74
吉利汽车	0175 HK	0.6	-3	-8	35
长城汽车	2333 HK	-0.1	-2	-24	22
广汽集团	2238 HK	7.3	31	26	40
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.8	1	-30	58
中国生物制药	1177 HK	-0.1	-3	-20	114
药明生物	2269 HK	-1.1	-12	-14	118
海吉亚医疗	6078 HK	-1.1	-6	-14	-22
巨星传奇	6683 HK	-4.1	-32	-39	31
华润啤酒	0291 HK	-0.1	7	5	14
周大福	1929 HK	-1.0	1	-10	109
安踏体育	2020 HK	2.3	6	-6	15
361度	1361 HK	1.2	2	0	68
美股科技					
苹果	AAPL US	1.1	6	20	21
特斯拉	TSLA US	-0.2	-6	22	24
英伟达	NVDA US	0.9	-10	9	31
赛富时	CRM US	0.8	-10	-6	-28
微软	MSFT US	0.7	-5	-1	17
新股/次新股					
海伟股份	9609. HK	1.8	/	/	/
小马智行	2026. HK	3.6	/	/	/
地平线	9660. HK	-0.4	-8.3	-17	91

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年12月02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。