

2025年12月5日

港股回顾

周四港股股指震荡攀升，其中恒生指数收涨0.68%，报25935.9点；恒生科技指数上涨1.45%；恒生中国企业指数上涨0.86%。市场成交额1793.06亿港元，南向资金净买入14.8亿港元。恒生指数成分股中65只上涨，21只下跌。药明生物上涨7.1%，公司选择性5-HT2A受体激动剂在美国获临床试验批准；药明康德上涨5.4%；小米集团上涨4.4%。

美股市场

美国上周首次申领失业救济人数降至逾三年来最低，投资者对联储局12月减息的信心日益增强，美股周四个别走势。道指高开低走，收跌31点或近0.1%，报47,850点。纳指反覆高收51点或0.2%，报23,505点；标普500指数高收7点或0.1%，报6,857点，两指数均连升三个交易日。Meta(META.US)全日收升3.4%，传朱克伯格拟大削元宇宙计划预算，最快下月裁员。大型科技股走个别，英伟达(NVDA.US)升2.1%，特斯拉(TSLA.US)升1.7%，苹果(AAPL.US)跌1.2%。美光(MU.US)跌3.2%。

市场展望

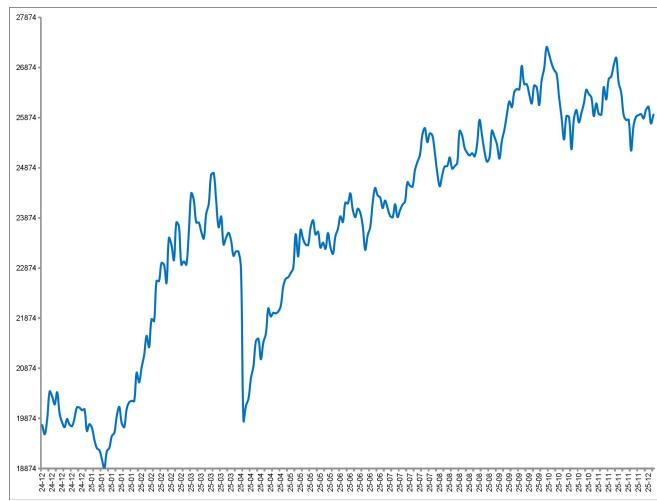
港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，南下资金保持规模净流入，11月份港股通合计净流入1219亿港元。低估高股息板块仍然是港股较具吸引力的资金布局方向。晨报再次强调科技自立自强仍将是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头企业有望迎来中长期发展机遇，在近期经历宽幅震荡后或迎再次布局机会。周四半导体、机器人等科技股多数上涨。

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	25935.90	0.68	29.29
恒生国企指数	9106.48	0.86	24.92
恒生科技指数	5615.43	1.45	25.68
上证综合指数	3875.79	-0.06	15.63
万得中概股100	3025.76	0.54	23.65
道琼斯	47850.94	-0.07	12.47
标普500指数	6857.12	0.11	16.59
纳斯达克指数	23505.14	0.22	21.72
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	59.70	1.27	-7.40
黄金	4237.90	0.13	52.13
铜	11434.00	-0.47	30.41

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	2.1	-0.6	73.1
资讯科技行业	1.3	0.7	40.7
工业行业	0.9	2.7	25.1
非必需性消费行业	0.5	0.3	27.8
公用事业	0.4	1.1	8.6
能源业	0.3	2.5	18.0
金融行业	0.3	-0.7	35.0
综合行业	0.2	3.0	28.0
地产建筑行业	0.2	-0.4	17.8
电讯行业	0.1	0.0	16.0
必需性消费行业	0.0	0.2	13.7
原材料行业	-0.2	6.5	149.6

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

澳洲会计师公会(CPA)2025年大中华区分会副会长、财经事务委员会副主席梁佑庭於记者会预期，本港明年新股(IPO)集资最少3000亿港元，集资宗数亦会较今年多。他估计，香港交易所(00388.HK)今年在IPO集资排名全球第一，明年亦会继续夺冠。本港IPO市场要靠中资股来港上市，对於明年会否有中东企业在港招股上市，梁佑庭表示，港交所已在中东签订了不少谅解备忘录(MOU)，期望明年会落实有中东企业来港上市。港股的投融资及交易畅旺利于交易所及龙头投行公司，建议关注：香港交易所(0388.HK)、中金公司(3908.HK)

12月4日，工业和信息化部党组开展理论学习中心组学习。会议强调，要准确把握深入推进行业互联网创新发展工作的内在规律。体系化是独特优势，要将体制机制、市场规模、基础设施、技术产品等方面优势发挥好、利用好。时代化是内在动力，要在自动化、信息化发展基础上，推动工业互联网与人工智能、5G、大数据、云计算等技术互促发展。融合化是根本要求，要加快工业互联网创新发展，推动信息化和工业化、实体经济和数字经济、科技创新和产业创新、先进制造业和现代服务业深度融合。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：中兴通讯(0763.HK)、金蝶国际(0268.HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中国软件国际(0354.HK)	<p>公司于2000年成立，是大型综合性软体与信息服务商，主要为全球客户提供“端到端”的IT服务，在云计算、人工智能、物联网等技术的数字化应用方面有丰富经验。公司与华为密切合作，在华为如智能汽车、云服务等产品线实现了供应全覆盖。公司近年深度参与华为鸿蒙系统的开发，布局相关鸿蒙业务，并获得了开源鸿蒙的入场券。公司作为我国IT服务的龙头，已在行业内取得了深厚的技术积累和领先的行业地位。公司2024年实现营收169.51亿元，同比下降1%；净利润5.13亿元，同比下降28.1%，主要系坏账拨备增加和政府补助减少；扣非后归母净利润5.16亿元，同比增长8.33%。公司2025年上半年实现收入85.07亿元，$YoY+7.3\%$；实现经调整净利润2.8亿元，同比增长11.9%，经调整净利率3.3%，同比提升0.2pct。公司于2025年上半年全场景AI业务实现收入6.56亿元，$YoY+130\%$，其中鸿蒙AIoT与数字孪生收入2.87亿元，$YoY+278\%$。作为鸿蒙生态的重要共建者，Wind一致预期公司2025年归母净利润为6.8亿元人民币，对应当前股价PE为19倍左右，较为低估，建议积极关注。</p>	5.75/4.75 HKD

财经要闻

习近平吁中法双方要秉持建交初心 拓展双边经贸合作新领域
习近平与马克龙举行会谈 挖掘绿色及数字经济、生物医药、AI 及新能源等合作潜力
李强晤马克龙 冀法方推动欧盟坚持中欧夥伴定位
中国商务部副部长凌激会见法国阿尔斯通集团首席执行官韩法利
潘功胜：加强房地产金融宏观审慎管理 促房市平稳健康发展
中证监主席吴清：全面推进新一轮资本市场改革 营造更具吸引力「长钱长投」制度环境
国家商务部：若日方一意孤行中方将采必要措施 一切后果由日方承担
国统局：11月下旬生猪价格旬比跌 2.6%
国家财政部下周三在港分两期发行共 70 亿人币国债
今年首十月中法贸易额达 687.5 亿美元 按年增 4.1%
李家超：由拥有调查权力部门协助独立委员会调查火灾 严肃查明真相问责
香港首十一月 IPO 数量达 91 宗 集资总额近 2,600 亿元列全球首位
美国 9 月制造业订单升 0.2%
欧盟将动用 30 亿欧元确保关键原材料供应 减少依赖中国
欧元区 10 月零售销售按月无起跌符预期 按年升 1.5%胜预期
欧元区 11 月建筑业 PMI 升至 45.4 新订单减幅收窄
特朗普：美国特使与普京有不错会晤 相信普京希望看到战争结束
日央行植田和男：现时难以估计中性利率水平
李在明：韩国应在中日之间发挥斡旋调解作用

【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥近 6.36 亿回购 104.4 万股
阿里巴巴(09988.HK)出售 Trendyol GO 股权录逾 66 亿收益
中国移动(00941.HK)发布首款消费级「灵犀」四足机器人 适配儿童陪伴及老人照护等需求
小米集团(01810.HK)卢伟冰：小米前几季已开始压强式投入 AI 进展远超预期
小米集团(01810.HK)：于 12 月 4 日回购 240 万股，回购金额 1.01 亿港元
商汤(00020.HK)王晓刚任大晓机器人董事长 本月中将推「开悟」世界模型 3.0
复星医药(02196.HK)创新药 FXS0887 获批临床 拟治疗晚期恶性实体瘤
中国海外宏洋(00081.HK)：11 月合约销售额跌 43.7%
科伦博泰生物(06990.HK)与 Crescent 合作开发瘤治疗手段
中国海外发展(00688.HK)十一月合约物业销售跌 26%
信达生物(01801.HK)完成与武田制药全球战略合作及发行股份协议
石四药集团(02005.HK)两产品获准登记为上市制剂原料药
绿茶集团(06831.HK)拟购回总值不逾 1.3 亿人民币的股份
信利国际(00732.HK)11 月综合营业净额跌 14.9%
金地商置(00535.HK)11 月的合约销售总额约 7.49 亿元人民币
上善黄金(01939.HK)控股股东减持 8.09%股份 持股降至 57.19%
捷利交易宝(08017.HK)11 月注册用户数量同比增 6.2%

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
京东工业*	7618	供应链服务	12.7-15.5	200	2025/12/08	2025/12/11
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

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5日	美国	个人收入环比	-	0.3%	--
12月5日	美国	个人支出环比	-	0.3%	--
12月5日	美国	实际个人支出	-	0.1%	--
12月5日	美国	PCE 价格指数月环比	-	0.3%	--
12月5日	美国	PCE 价格指数同比	-	2.8%	--
12月5日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	-	0.2%	--
12月5日	美国	核心 PCE 价格指数同比	-	2.8%	--
12月5日	美国	密歇根大学消费者信心指数	-	52	51
12月5日	美国	密歇根大学现况	-	--	51.1
12月5日	美国	密歇根大学预期	-	--	51
12月5日	美国	密歇根大学1年通胀	-	--	4.5%
12月5日	美国	密歇根大学5-10年通胀	-	--	3.4%
12月5日	美国	营运库存	-	--	0

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	0	2	32
恒生国企指数	HSCEI	0.9	-1	1	30
恒生科技指数	HSCEI	1.5	-3	-1	28
科网公司					
腾讯控股	700 HK	0.2	-3	1	53
阿里巴巴	9988 HK	0.5	-3	17	85
百度集团	9888 HK	1.0	-5	19	41
小米集团	1810 HK	4.4	-3	-22	48
京东集团	9618 HK	0.5	-5	-5	-16
网易	9999 HK	0.1	0	4	64
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.3	3	-7	15
小鹏汽车	9868 HK	1.1	-13	-2	65
吉利汽车	0175 HK	3.1	0	-7	35
长城汽车	2333 HK	2.6	-3	-23	20
广汽集团	2238 HK	-2.4	26	18	38
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.6	3	-31	52
中国生物制药	1177 HK	1.9	-2	-23	111
药明生物	2269 HK	7.1	-6	-11	123
海吉亚医疗	6078 HK	-1.9	-7	-16	-27
巨星传奇	6683 HK	1.4	-32	-41	14
华润啤酒	0291 HK	-0.1	5	0	5
周大福	1929 HK	0.5	1	-13	100
安踏体育	2020 HK	-0.9	5	-10	10
361度	1361 HK	1.0	1	-1	63
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.2	4	20	16
特斯拉	TSLA US	1.7	2	31	29
英伟达	NVDA US	2.1	-8	7	31
赛富时	CRM US	3.7	-3	-2	-25
微软	MSFT US	0.7	-6	-3	12
新股/次新股					
乐摩科技	2539.HK	-2.8	/	/	/
小马智行	2026.HK	0.9	/	/	/
地平线	9660.HK	7.0	-0.5	-15	99

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月04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。