

2025年12月8日

## 港股回顾

上周五港股股指低开高走，其中保险股领涨市场。恒生指数收涨0.58%报26085.08点；恒生科技指数上涨0.84%；恒生中国企业指数上涨1.01%。市场成交额2104.73亿港元，南向资金净买入14.8亿港元。恒生指数成分股中52只上涨，35只下跌。其中百度集团-SW上涨5.01%，消息称旗下昆仑芯计划在香港上市。跌幅方面，申洲国际下跌3.37%。

## 美股市场

上周五美国三大股指小幅收涨，道指涨0.22%报47954.99点，标普500指数涨0.19%报6870.4点，纳指涨0.31%报23578.13点。其中，标普500指数、纳指录得四连涨。科技股普涨，美光科技涨超4%，脸书、博通、英特尔涨逾2%。全周来看，道指涨0.5%，标普500指数涨0.31%，纳指涨0.91%。市场对美联储年内降息预期升温、通胀缓和及流动性宽松形成合力，叠加AI基础设施布局、供应链重构与政策稳定性增强，推动市场风险偏好上升。中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨1.29%。个股方面，百度集团涨近6%，万国数据涨超4%，信也科技涨逾4%。

## 市场展望

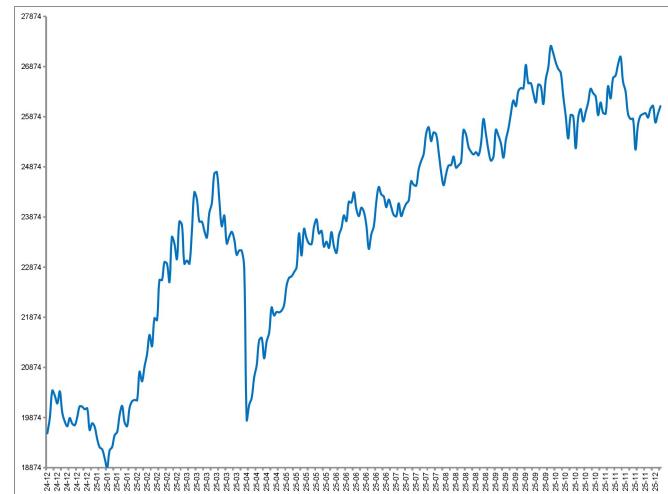
港股大盘再次陷入宽幅震荡之际，南下资金保持规模净流入，11月份港股通合计净流入1219亿港元。低估高股息板块仍然是港股较具吸引力的资金布局方向。晨报再次强调科技自立自强仍是未来港股演绎的核心主线之一，相关板块龙头企业有望迎来中长期发展机遇，在近期经历宽幅震荡后或迎再次布局机会。上周港股半导体、机器人等科技股多数上涨。

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	26085.08	0.58	30.04
恒生国企指数	9198.30	1.01	26.18
恒生科技指数	5662.46	0.84	26.73
上证综合指数	3902.81	0.70	16.44
万得中概股100	3056.65	1.02	24.91
道琼斯	47954.99	0.22	12.72
标普500指数	6870.40	0.19	16.81
纳斯达克指数	23578.13	0.31	22.10
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	60.14	0.79	-6.72
黄金	4227.70	-0.36	51.76
铜	11665.00	1.88	33.04

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.3	10.0	157.7
金融行业	0.8	0.1	36.1
工业行业	0.7	3.4	25.9
能源业	0.5	3.1	18.6
非必需性消费行业	0.5	0.7	28.4
资讯科技行业	0.3	1.0	41.1
地产建筑行业	0.2	-0.2	18.0
电讯行业	-0.2	-0.2	15.8
医疗保健行业	-0.2	-0.8	72.6
必需性消费行业	-0.4	-0.2	13.3
公用事业	-0.7	0.4	7.8
综合行业	-1.4	1.6	26.2

## 恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

## 市场热点

近期，我国多地发布“十五五”规划建议，聚焦人工智能等前沿产业。浙江提出人工智能创新发展高地全球竞争力影响力更加凸显；四川提出在人工智能等领域取得新突破；湖南聚焦“AI+先进制造”“AI+种业”等赛道；山东全力创建国家区域科技创新中心和产业科技创新高地。人工智能已成为各地“十五五”规划发展的“必争之地”，布局逻辑与发力方向各有侧重。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：**阿里巴巴(9988.HK)、百度(9888.HK)**

伦敦时间12月5日17:00(北京时间12月6日01:00)，三个月期铜收盘上涨170.50美元，或1.49%，报每吨11,620.50美元，盘中一度触及历史新高11,705美元。**LME**期铜上周收涨约3.9%，2025年迄今累计上涨逾30%。受益于AI数据中心建设需求以及新能源电动车的需求拉动，全球铜金属的供给需求已出现紧平衡，全球铜价今年以来涨幅明显，建议关注铜金属矿业和冶炼的龙头企业：**中国有色矿业(1258.HK)、洛阳钼业(3993.HK)**

## 本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
<b>中国中铁 (0390.HK)</b>	<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，25Q1-3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

## 财经要闻

习近平与马克龙交流 同意共推中法全面战略夥伴关系发展  
李强将同主要国际经济组织负责人举行「1+10」对话会  
国务院副总理何立峰与美财长视讯通话 续於贸易领域保持合作  
国防部：中方坚决反对日炒作中国辽宁舰航母编队舰载机雷达照射  
11月全国期货市场成交 66.61 万亿人民币 按年增 7.11%  
内地 10 月二手车交易量按年增 2.7% 交易额跌 0.8%  
香港 11 月官方外汇储备资产增加 33 亿美元  
人行与澳门金管局签署常备互换协议并扩大规模  
纽约期银创历史新高，逼近 60 美元整数位心理关口  
美 PCE 通胀符预期 美国国债孳息率走高  
美国 9 月 PCE 物价指数上升 0.3% 符合预期  
美国 10 月份消费者信贷增约 92 亿美元 低於预期  
英国 11 月 Halifax 楼价按年升 0.7%  
普京与莫迪会谈 指俄印军事技术合作具互信关系  
德国 10 月工厂订单按月增 1.5% 胜预期  
韩国 10 月国际收支经常项目顺差 68.1 亿美元 贸易顺差 78.2 亿美元  
日本 10 月家庭支出按年跌 3% 创近两年最大跌幅

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 104.6 万股 涉资约 6.36 亿元  
腾讯(00700.HK)混元 2.0 上线 推理能力与效率业界领先  
百度集团(09888.HK)澄清正就拟议分拆昆仑芯(北京)进行评估  
阿里巴巴(09988.HK)出售土耳其生活服务业务 Trendyol GO 85% 股权  
比亚迪(01211.HK)董事长王传福：目前技术不够领先 将发布重磅技术  
广汽集团(02238.HK)11 月销量跌 9.72%  
复星医药(02196.HK)多款药品新纳入国家医保目录及商保创新药目录  
理想汽车(02015.HK)累计交付突破 150 万辆  
阅文集团(00772.HK)拟最多 12 亿元回购股份  
喜相逢(02473.HK)与哈囉租车合作开展汽车租赁业务  
太平洋航运(02343.HK)完成股份购回计划 斥 3.11 亿回购 1.5 亿股  
先声药业(02096.HK)：恩泽舒与恩度纳入新版国家医保药品目录  
金科服务(09666.HK)私有化要約新增兩種接納選項 向已接納股東提供回購權  
雅迪控股(01585.HK)：累计推出 68 款符合新国标并获得 3C 认证产品  
中国技术集团(01725.HK)折让约 20% 配股筹逾 1.4 亿元  
保利置业集团(00119.HK)11 月合同销售约 39 亿元人民币  
康基医疗(09997.HK)私有化计划生效 明日收市後除牌

## 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

资料来源：阿斯达克财经网 \*招股书

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
12月8日	美国	个人支出环比	十月	--	--
12月8日	美国	新宅开工月环比	九月	1.70%	--
12月8日	美国	实际个人支出	十月	--	--
12月8日	美国	建设许可月环比	九月初值	1.50%	--
12月8日	美国	PCE 价格指数月环比	十月	--	--
12月8日	美国	建筑开支月环比	九月	0.1%	0.2%
12月8日	美国	PCE 价格指数同比	十月	--	--
12月8日	美国	核心 PCE 价格指数月环比	十月	--	--
12月8日	美国	生产者价格环比	十月	0.002	0.003
12月8日	美国	核心 PCE 价格指数同比	十月	--	--
12月8日	美国	PPI (除食品与能源) 月环比	十月	0.002	0.001
12月8日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同	十月	--	0.001
12月8日	美国	新建住宅销售 月环比	九月	-10.3%	0.205
12月8日	美国	PPI 最终需求 同比	十月	--	2.7%
12月8日	美国	出口价格指数同比	十月	--	0.038
12月8日	美国	PPI (除食品与能源) 同比	十月	--	2.6%
12月8日	美国	PPI (除食品、能源及贸易) 同	十月	--	2.9%
12月8日	美国	进口价格指数月环比	十月	--	0.0%
12月8日	美国	进口价格指数(除石油)月环比	十月	--	0.2%
12月8日	美国	进口价格指数同比	十月	--	0.003

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	0.6	-2	2	35
恒生国企指数	HSCEI	1.0	-2	1	33
恒生科技指数	HSCEI	0.8	-5	-2	31
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-0.3	-5	-1	54
阿里巴巴	9988 HK	0.4	-6	13	89
百度集团	9888 HK	5.0	-2	15	51
小米集团	1810 HK	1.9	-2	-22	54
京东集团	9618 HK	0.8	-8	-5	-16
网易	9999 HK	0.4	-1	0	69
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.8	2	-6	19
小鹏汽车	9868 HK	2.3	-13	-2	72
吉利汽车	0175 HK	-0.3	-3	-5	28
长城汽车	2333 HK	-0.9	-5	-23	21
广汽集团	2238 HK	-1.5	22	17	38
医药/消费					
石药集团	1093 HK	0.8	2	-32	57
中国生物制药	1177 HK	-0.6	-2	-24	113
药明生物	2269 HK	-1.0	-7	-16	123
海吉亚医疗	6078 HK	-0.5	-7	-17	-23
巨星传奇	6683 HK	0.0	-29	-45	19
华润啤酒	0291 HK	-0.6	2	-2	9
周大福	1929 HK	0.1	-2	-14	106
安踏体育	2020 HK	-0.2	3	-11	14
361度	1361 HK	-1.3	-1	-1	61
美股科技					
苹果	AAPL US	-0.7	3	23	15
特斯拉	TSLA US	0.1	-2	31	27
英伟达	NVDA US	-0.5	-7	3	26
赛富时	CRM US	5.3	3	8	-29
微软	MSFT US	0.5	-5	-3	11
新股/次新股					
天域半导体*	2658.HK	-30.2	/	/	/
小马智行	2026.HK	4.5	/	/	/
地平线	9660.HK	1.3	-2.6	-20	103

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月05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。