

2025年12月15日

港股回顾

上周五港股股指高开低走，收盘恒生指数涨1.75%，报25976.79点，恒生科技指数涨1.87%，国企指数涨1.62%。盘面上，科网股全线上涨，网易涨超4%，联想、腾讯、阿里巴巴涨超2%；电力设备股大涨，东方电气涨超13%；黄金股普涨，紫金黄金国际涨超3%；中资券商股尾盘拉升，中国银河涨超6%。

美股市场

上周五美股两大科技龙头博通和甲骨文利空消息相继引发的AI泡沫担忧再度席卷市场，叠加一些美联储官员反对放松货币政策，导致科技板块跳水。截至收盘，道琼斯工业平均指数跌0.51%，报48458点；标普500指数跌1.07%，报6827点；纳斯达克综合指数跌1.69%，报23195点。板块方面，科技股普跌，博通跌超11%，美光科技跌逾6%，英伟达跌超3%。亚马逊跌近2%，谷歌、微软、脸书跌超1%。中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌0.3%。个股方面，亿鹏能源跌超12%，阿特斯太阳能跌超10%，大全新能源跌逾6%。

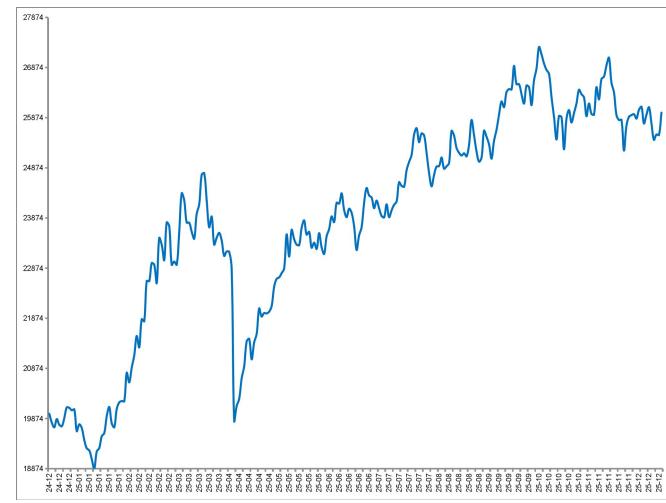
市场展望

中国信息通信研究院透露，今年以来，我国人工智能产业呈加速发展态势，2025年人工智能核心产业规模有望突破万亿元。数据显示，今年以来，生产制造环节的大模型应用增长显著，应用案例占比由去年的19.9%增长至25.9%，带动人工智能产业规模快速增长。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。

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	25976.79	1.75	29.50
恒生国企指数	9079.35	1.62	24.55
恒生科技指数	5638.05	1.87	26.18
上证综合指数	3889.35	0.41	16.04
万得中概股100	3005.80	-0.87	22.83
道琼斯	48458.05	-0.51	13.90
标普500指数	6827.41	-1.07	16.08
纳斯达克指数	23195.17	-1.69	20.12
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	57.53	-0.12	-10.76
黄金	4329.80	0.39	55.43
铜	11552.50	-2.69	31.76
板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	3.3	7.7	152.3
资讯科技行业	2.3	1.3	41.5
综合行业	2.1	0.3	24.7
工业行业	2.0	2.5	24.8
金融行业	1.8	1.0	37.3
非必需性消费行业	1.8	0.0	27.4
医疗保健行业	1.6	-3.1	68.7
地产建筑行业	1.4	-1.5	16.4
必需性消费行业	1.2	-0.9	12.5
公用事业	1.2	-0.5	6.9
电讯行业	0.9	-1.5	14.3
能源业	0.1	-2.4	12.3

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

12月13日，在中国国际经济交流中心举办的2025—2026中国经济年会上，中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀表示，明年经济工作要坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。韩文秀表示，要坚持以科技创新引领产业升级，不断催生新质生产力。党的十八大以来，党中央先后部署了北京、上海、粤港澳大湾区三大国际科技创新中心建设，近年来已经取得明显进展。党中央决定将北京国际科技创新中心扩围至京津冀，将上海国际科创中心扩围至长三角，目的是加快形成我国原始创新的主要策源地，共同打造科技强国建设的战略支点。半导体及AI国产算力产业链成为我国建设现代化产业体系的重中之重，建议关注相关龙头公司：中芯国际(0981HK)、中兴通讯(00763HK)

近日，国家医保局医药服务管理司司长黄心宇表示，商保创新药目录内的药品进行了价格协商，但没有改变药品的市场挂网价，目录内药品需具有“适保性”。商保创新药目录专门增加了商保复评环节，若认为某些药不适合纳入则可以否决。同时，他鼓励商业健康保险设计一些针对商保创新药目录的产品，希望更多商保产品纳入商保创新药目录。我国医药行业在多个细分领域正不断积极进取创新并取得较好成果，商保创新药目录的设立有望促进我国创新药的商业拓展，建议关注相关龙头公司：复星医药(2196HK)、石药集团(1093HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
百度集团 (9888.HK)	<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%；无代码开发工具秒达升级至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2026年净利润为182亿人民币，对应当前市值为17倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	138/115 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

丁薛祥将同新加坡副总理兼贸工部长颜金勇主持双边合作机制会议
何立峰：继续实施好适度宽松货币政策 加强对扩大内需等重点领域支持
人行潘功胜：继续实施好适度宽松货币政策 防范化解重点领域金融风险
内地首11个月人民币贷款增加15.36万亿 市场预测增加15.4176万亿
内地11月汽车月度产量首逾350万辆 按年增2.8%
中国11月M2货币供应按年升8% 市场预期升8.2%
2030年我国天然气产量将达3000亿立方米
香港金管局：11月份香港外汇基金的境外资产增加至35380亿港元
李家超委任法官陆启康为宏福苑火灾独立委员会主席 九个月内交报告
现货白银上周涨超6%
白宫AI首长：中方或拒绝购买英伟达晶片H200
白宫发言人：特朗普将兼顾美日同盟及与华合作
欧盟明年7月起对小包裹徵收3欧元关税
英国10月经济按月萎缩0.1% 逊预期
德国11月CPI确认按年增长2.3%
法国11月CPI按月下跌0.2%
印度11月通胀率从历史低位回升至0.71%
李在明：未来两年韩国政府预算以扩张政策为基础

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购104.4万股 涉资6.36亿元
中兴通讯(00763.HK)拟斥最多12亿人民币回购A股
小鹏汽车(09868.HK)拟明年起马来西亚生产电动车
中航科工(02357.HK)建议实施H股全流通
百胜中国(09987.HK)增加10亿美元股份回购授权
中航科工(02357.HK)附属逾2亿人民币入股航空机载产业59%
万科(02022.HK)境内债三项展期议案未获通过 尚有5日宽限期
江西铜业(00358.HK)再调高对SolGold收购报价 估值逾87亿元
中国生物制药(01177.HK)「库莫西利胶囊」获批上市
青岛港(06198.HK)终止收购日照港油品公司及日照实华股权
派格生物医药(02565.HK)折让一成配股 净筹2.96亿元
复宏汉霖(02696.HK)：汉斯状联合化疗用於胃癌治疗上市注册申请获受理
理士国际(00842.HK)料2026年2月4日完成分拆Leoch Energy美国单独上市
卓越教育集团(03978.HK)根据受限制股份单位计划购买3.5万股
百果园集团(02411.HK)控股股东拟增持不超过1,000万股

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
华芸生物-B*	2396	生物制药	38.2-51	200	2025/12/17	2025/12/22
明基医院*	2581	医疗服务	9.34-11.68	500	2025/12/17	2025/12/12
印象股份*	2695	文化旅游	3.47-4.1	1000	2025/12/17	2025/12/22
智汇矿业*	2546	采矿与冶炼	4.1-4.51	1000	2025/12/16	2025/12/19
HASHKEY HLDGS	3887	资产管理	5.95-6.95	400	2025/12/12	2025/12/17
果下科技	2655	新能源	20.1	100	2025/12/11	2025/12/16

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15日	美国	纽约州制造业调查指数	十二月	--	51.1
12月15日	美国	NAHB 住宅市场指数	十二月	--	51
12月15日	美国	JOLTS 职位空缺	十一月	--	4.5%
12月15日	美国	JOLTS Job Openings Rate	十一月	--	3.4%
12月15日	美国	建筑许可	九月终值	--	0
12月15日	美国	JOLTS Quits Level	十一月	\$15.000b	\$13.093b
12月15日	美国	JOLTS Quits Rate	十一月	--	--
12月15日	美国	建设许可月环比	九月终值	--	0.002
12月15日	美国	建设许可月环比	十月初值	--	--
12月15日	美国	JOLTS Layoffs Level	十一月	--	--
12月15日	美国	建筑开支月环比	十月	--	--
12月15日	美国	JOLTS Layoffs Rate	十一月	--	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	1.7	-4	-2	33
恒生国企指数	HSCEI	1.6	-5	-3	29
恒生科技指数	HSCEI	1.9	-6	-7	29
科网公司					
腾讯控股	700 HK	2.4	-6	-4	53
阿里巴巴	9988 HK	2.3	-5	0	91
百度集团	9888 HK	1.8	0	12	50
小米集团	1810 HK	1.8	-1	-24	46
京东集团	9618 HK	1.1	-7	-12	-17
网易	9999 HK	4.2	-2	-9	58
新能源车					
比亚迪	1211 HK	1.2	-4	-9	17
小鹏汽车	9868 HK	1.1	-29	-9	51
吉利汽车	0175 HK	2.5	0	-4	25
长城汽车	2333 HK	0.9	-8	-14	20
广汽集团	2238 HK	0.8	18	16	19
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.4	-4	-26	60
中国生物制药	1177 HK	1.0	-8	-22	113
药明生物	2269 HK	0.0	-3	-14	104
海吉亚医疗	6078 HK	0.7	-15	-18	-26
巨星传奇	6683 HK	0.5	-16	-50	12
华润啤酒	0291 HK	1.7	-7	-4	8
周大福	1929 HK	2.0	-12	-17	98
安踏体育	2020 HK	1.7	-3	-13	9
361度	1361 HK	0.9	-6	-1	52
美股科技					
苹果	AAPL US	0.1	2	17	13
特斯拉	TSLA US	2.7	7	8	8
英伟达	NVDA US	-3.3	-10	3	26
赛富时	CRM US	0.0	7	8	-26
微软	MSFT US	-1.0	-6	-6	7
新股/次新股					
京东工业	7618.HK	0.0	/	/	/
小马智行	2026.HK	5.0	/	/	/
地平线	9660.HK	3.8	6.8	-11	116

信息来源：Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月12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。