

港股回顾

周一港股股指单边下行，恒生指数收跌 1.34%，报 25628.88 点；恒生科技指数下挫 2.48%；恒生中国企业指数下挫 1.78%。全日市场成交额 2042.89 亿港元，南向资金净买入 36.54 亿港元。恒生指数成分股中 22 只上涨，66 只下跌。翰森制药大跌 7.6%，快手-W 下跌 4.5%。涨幅方面，李宁逆势上涨 5.4%，全球首家龙店落地北京太古里提振品牌形象。

美股市场

美股周一收市下跌，升势由多个板块带动，交易员押注本周即将公布的美国通胀温和及经济活动保持强劲。道指跌 41 点或少於 0.1%至 48,416 点；标普 500 指数跌 10 点或 0.2%至 6,816 点；纳指跌 137 点或 0.6%至 23,057 点。英伟达 (NVDA. US) 股价升 0.7%，特斯拉 (TSLA. US) 亦造好，升 3.6%。上周重挫的甲骨文 (ORCL. US) 及博通 (AVGO. US) 仍弱势，全日分别跌 2.7%和 5.6%。投资者转而投资对经济情势较为敏感的领域，例如非必需消费品和工业板块，亦有买入医疗保健类股票。

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，12 月份港股通合计净流入 1116 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。半导体、机器人等科技股仍可持续关注。

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	25628.88	-1.34	27.76
恒生国企指数	8917.70	-1.78	22.33
恒生科技指数	5498.42	-2.48	23.06
上证综合指数	3867.92	-0.55	15.40
万得中概股100	2923.06	-2.75	19.45
道琼斯	48416.56	-0.09	13.80
标普500指数	6816.51	-0.16	15.89
纳斯达克指数	23057.41	-0.59	19.40

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.68	-1.32	-12.08
黄金	4334.30	0.14	55.59
铜	11686.00	1.49	33.28

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
公用事业	0.2	-0.3	7.0
必需性消费行业	0.2	-0.7	12.7
金融行业	-0.1	0.9	37.2
原材料行业	-0.1	7.5	152.0
能源业	-0.6	-3.0	11.6
综合行业	-0.8	-0.4	23.7
工业行业	-1.0	1.5	23.6
电讯行业	-1.2	-2.7	12.9
地产建筑行业	-1.4	-2.9	14.8
资讯科技行业	-2.3	-1.0	38.3
非必需性消费行业	-2.3	-2.4	24.4
医疗保健行业	-3.9	-6.9	62.1

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

国家财政部表示，明年将保持必要的财政赤字、债务总规模及支出总量，用好用足各类政府债券资金，发行超长期特别国债，持续支持「两重」建设及「两新」工作。所谓「两重」，是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设；「两新」是指推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。财政部称，将支持优化「两新」政策实施，用好个人消费贷款及服务经营主体贷款「双贴息」政策，大力支持实施提振消费专项行动。适当增加中央预算内投资规模，优化实施「两重」项目，优化地方政府专项债券用途管理，更好发挥政府投资带动效应，推动投资止跌回稳。财政部强调，将积极有序化解地方政府债务风险，督促各地主动化债，严禁违规新增隐性债务。人工智能及大模型、集成电路及国产操作系统软件等为重点的硬核科技正在引发第四次科技革命并赋能千行百业，我国相关龙头公司在产业链各环节已积累较多专利并逐渐显现商用价值，建议关注相关公司：**中兴通讯 (0763.HK)、阿里巴巴 (9988HK)**

近日，商务部办公厅、中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅发布《关于加强商务和金融协同，更大力度提振消费的通知》，支持金融机构加强与实体零售、电商平台合作，扩大“一站式”金融服务。落实好个人消费贷款额度、期限、利率差异化政策，加快推动个人消费贷款业务发展。适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。消费领域仍是国家提振内需的重要方向，建议关注港股体育服饰龙头公司：**李宁 (2331HK)、361 度 (1361HK)**

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)	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 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。	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

求是：习近平指扩大内需是战略之举
 商务部、人行及金管总局：加强商务与金融协同 更大力度刺激消费
 王毅晤海合会秘书长布达维 中海自贸协定谈判各方面条件基本成熟
 内地 11 月全国城镇调查失业率 5.1% 符合市场预期
 内地 11 月社会消费品零售总额按年增长 1.3% 市场预期升 2.9%
 内地 11 月规模以上工业增加值按年增长 4.8% 市场预期升 5%
 国统局：11 月规上工业原煤生产保持稳定 电力生产续增
 国统局：11 月内地各线城市商品住宅销售价格按月总体下降 按年降幅扩大
 外管局：保持人民币汇率基本稳定 维护国际收支基本平衡
 中国将自 1990 年代以来首度接收阿根廷小麦
 中国首批 L3 级自动驾驶车型产品获得准入许可
 中钢协：12 月上旬重点统计钢铁企业钢材库存量 1475 万吨 环比上一旬增加 47 万吨
 李家超周一至周三赴京述职
 陈茂波：首 11 个月访港旅客人数逾 4,500 万人次 超越去年全年水平
 本港第三季整体制造业工业生产指数按年升 5.4%
 10 月香港商品整体出口货量及进口货量分别同比上升 14.6% 及 15.7%
 WTI 1 月原油期货收跌 1.08%，报 56.82 美元/桶
 欧盟明年 7 月起对低价进口包裹开徵关税 每类产品徵收 3 欧元
 英美日韩等七国签署砂石和平宣言 致力部署可信赖 AI 基建供应链
 欧元区 10 月季调后工业产出按月升 0.8% 符合预期
 日本 10 月第三产业活动指数按月升 0.9% 优于预期
 伊朗：外长阿拉格齐未来几日访问俄罗斯和白俄罗斯
 印度 11 月商品贸易逆差收窄至 245.3 亿美元 胜预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)通过集中竞价交易回购 105.1 万股，回购金额 6.36 亿港元
 阿里巴巴(09988.HK)阿里通义百聆再升级 3 秒录音能无缝切换语种、方言与情绪
 美团(03690.HK)暂停「囤好货」业务
 蔚来(09866.HK)在上海建成 500 座充换电站
 洛阳钼业(03993.HK)斥 10.15 亿美元收购巴西 3 个金矿
 小米集团(01810.HK)回购 720 万股 涉资 3.02 亿元
 复星医药(02196.HK)透过子公司收购绿谷医药
 上海医药(02607.HK)硫酸羟氯喹片获菲律宾药品注册证书
 中国神华(01088.HK)11 月煤炭销售量跌 3.6%
 海吉亚医疗(06078.HK)建议股份购回 总价不少於 3 亿人民币
 商汤(00020.HK)发布剧集生成平台 Seko2.0 漫剧制作时间最多减九成
 网龙(00777.HK)旗下创奇思宣布与 Snowball 达成战略合作
 中国国航(00753.HK)：11 月旅客周转量同比上升 10.1%
 歌礼制药(01672.HK)：ASC50 美国 I 期研究取得积极顶线结果
 合生创展集团(00754.HK)11 月总合约销售金额约 11.05 亿元人民币
 拨康视云(02592.HK)向美国药管局提交有关 CBT-199 新药临床试验申请

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
诺比侃*	2635	计算机	80-106	50	2025/12/18	2025/12/23
翰思艾泰-B*	3378	生物医药	28-32	100	2025/12/18	2025/12/23
轻松健康*	2661	医疗服务	22. 68	200	2025/12/18	2025/12/23
华苾生物-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	2025/12/22
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 16 日	美国	非农私企就业人数增减	十一月		
12 月 16 日	美国	制造业就业人数增减	十一月		
12 月 16 日	美国	Nonfarm Payrolls 3-Mo Avg	十一月	50k	--
12 月 16 日	美国	平均小时收入月环比	十一月	40k	--
12 月 16 日	美国	平均小时收入同比	十一月	-5k	--
12 月 16 日	美国	周平均工时-所有员工	十一月	--	--
12 月 16 日	美国	失业率	十一月	0. 3%	--
12 月 16 日	美国	就业不足率	十一月	3. 6%	--
12 月 16 日	美国	劳动力参与率	十一月	34. 2	--
12 月 16 日	美国	零售销售月环比	十月	4. 50%	--
12 月 16 日	美国	零售销售（除汽车）月环比	十月	--	--
12 月 16 日	美国	零售销售对照小组	十月	62. 4%	--
12 月 16 日	美国	纽约联储服务业商业活动	十二月	0. 1%	0. 002
12 月 16 日	美国	标普全球-美国制造业 PMI	十二月初	0. 2%	0. 3%
12 月 16 日	美国	标普全球-美国服务业 PMI	十二月初	0. 4%	0. 001
12 月 16 日	美国	标普全球-美国综合 PMI	十二月初	0. 4%	-0. 1%
12 月 16 日	美国	营运库存	九月	--	-2170. 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	-1.3	-4	-3	29
恒生国企指数	HSCEI	-1.8	-5	-5	25
恒生科技指数	HSCEI	-2.5	-5	-10	23
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.1	-6	-7	47
阿里巴巴	9988 HK	-3.6	-4	-3	80
百度集团	9888 HK	-5.8	1	5	40
小米集团	1810 HK	-2.6	-1	-26	40
京东集团	9618 HK	-1.8	-3	-13	-21
网易	9999 HK	-0.8	-1	-11	56
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-2.5	-5	-13	9
小鹏汽车	9868 HK	-2.3	-25	-11	47
吉利汽车	0175 HK	-3.2	-2	-10	19
长城汽车	2333 HK	-0.9	-5	-15	17
广汽集团	2238 HK	-2.8	17	13	13
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.0	-5	-26	54
中国生物制药	1177 HK	-4.4	-11	-24	101
药明生物	2269 HK	-3.1	-3	-16	87
海吉亚医疗	6078 HK	0.3	-12	-18	-28
巨星传奇	6683 HK	-1.7	-14	-48	11
华润啤酒	0291 HK	-0.8	-7	-4	5
周大福	1929 HK	-2.4	-15	-21	92
安踏体育	2020 HK	0.4	0	-15	6
361度	1361 HK	3.6	0	4	54
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.5	0	15	11
特斯拉	TSLA US	3.6	18	14	14
英伟达	NVDA US	0.7	-6	0	28
赛富时	CRM US	-2.9	6	4	-28
微软	MSFT US	-0.8	-5	-6	6
新股/次新股					
京东工业	7618. HK	-1.6	/	/	/
小马智行	2026. HK	-7.2	/	/	/
地平线	9660. HK	-2.2	6.8	-13	114

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年12月15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。