

港股回顾

周二港股股指再度单边下行。收盘恒生指数跌 1.54%，报 25235.41 点；恒生科技指数下挫 1.74%；恒生中国企业指数下挫 1.79%。市场成交额 2015.28 亿港元，南向资金小幅净买入 0.82 亿港元。恒生指数成分股中 7 只上涨，81 只下跌。紫金矿业下跌 4.41%，长江基建集团下跌 4.39%。科网股普跌，其中商汤下跌 6.10%，腾讯音乐下跌 3.44%，阿里巴巴下跌 2.96%。

美股市场

周二美股三大指数收盘涨跌不一，道指跌 0.63%，纳指涨 0.23%，标普 500 指数跌 0.24%。大型科技股普涨，特斯拉涨超 3%创收盘新高，市值超 博通 成美国市值第七大公司； 甲骨文 涨超 2%，Meta 涨超 1%。加密货币概念、计算机硬件板块涨幅居前，Hut 8 涨近 4%，Strategy、SanDisk 涨超 3%，昆腾涨近 3%，戴尔科技涨超 2%。油气、能源板块跌幅居前，英国石油 跌超 4%，壳牌、埃克森美孚、雪佛龙跌超 2%。纳斯达克中国金龙指数收跌 0.34%，热门中概股涨跌不一，知乎涨超 3%，金山云涨超 2%，爱奇艺、网易跌超 1%。

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 116 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。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	25235.41	-1.54	25.80
恒生国企指数	8757.93	-1.79	20.14
恒生科技指数	5402.51	-1.74	20.91
上证综合指数	3824.81	-1.11	14.11
万得中概股100	2921.54	-0.05	19.39
道琼斯	48114.26	-0.62	13.09
标普500指数	6800.26	-0.24	15.62
纳斯达克指数	23111.46	0.23	19.68

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	55.17	-2.90	-14.42
黄金	4332.20	-0.07	55.51
铜	11619.00	-0.31	32.52

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	-0.8	-7.6	60.9
必需性消费行业	-0.9	-1.6	11.7
电讯行业	-1.1	-3.7	11.7
公用事业	-1.3	-1.6	5.7
金融行业	-1.3	-0.4	35.4
地产建筑行业	-1.5	-4.3	13.1
能源业	-1.5	-4.5	9.9
资讯科技行业	-1.6	-2.5	36.2
工业行业	-1.9	-0.5	21.2
非必需性消费行业	-2.0	-4.3	22.0
综合行业	-2.0	-2.4	21.2
原材料行业	-3.3	3.9	143.6

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

12 月 15 日，工信部正式发放我国首批 L3 级有条件自动驾驶车型准入许可，长安、极狐两款纯电动车型入选。其中长安车型适配重庆拥堵场景，最高时速 50 公里；极狐车型适配北京高速路段，最高时速 80 公里，均限定指定路段使用。此次获批标志着我国自动驾驶从测试迈入商业化应用关键阶段，后续将由指定主体开展上路试点。智能化的不断升级助力我国汽车电动智能车产业正快速发展，出口出海或各种形式的国际合作也是大厂扩张业务的必经之路，建议关注相关公司：小鹏汽车(9868HK)、比亚迪(1211HK)

据 Wind 资讯，记者近日从中国五矿获悉，其所属中国恩菲以自投的赣州和固安垃圾焚烧工厂为场景，启动“黑灯工厂”项目“揭榜挂帅”专项行动，经集中攻关突破，实现了垃圾焚烧发电全流程更可靠、更环保、更高效、更安全、少人值守的新一代流程工厂运行模式。垃圾焚烧发电是我国实现垃圾资源化与无害化处理的关键环节，也是安全生产和环保监管的重点领域。作为典型的流程型生产行业，其长期面临一系列核心挑战：垃圾成分复杂、热值波动大、有害物质控制难度高、需连续稳定运行、对人工操作依赖性强，以及多参数、非线性、强耦合的复杂控制难题。建设“黑灯工厂”致力于融合工业互联网、大数据、人工智能及机器人技术，构建具备自适应、自优化、自诊断、自学习能力的智能焚烧系统。电力、环境保护及再利用等公用事业公司多数具有发展稳健并具有一定成长性特征，建议关注：光大环境(0257.HK)、绿色动力环保(1330.HK)

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

中财办：今年经济料增 5%左右 经济总量有望达 140 万亿人民币  
 人社部：坚持把稳就业作为第一任务 推动增加劳动者报酬  
 中方今起对原产于欧盟进口相关猪肉及猪副产品征收反倾销税  
 发改委：坚定实施扩大内需战略 推动清理汽车及住房等消费不合理限制性措施  
 国家能源局：明年新增风电、太阳能发电装机 2 亿千瓦以上  
 广州：大力支持广州期货交易所推进碳排放权期货市场建设  
 内地首 11 个月全国铁路发送旅客 42.8 亿人次 年增 6.6%  
 中美禁毒部门展开执法合作 成功侦破一宗走私可卡因案  
 内地今年油气产量双创历史新高 天然气产量连续九年增产逾百亿立方米  
 香港与挪威签订税务协定  
 本港最新失业率维持 3.8%  
 国际油价收跌 2.7%，布油失守 60 美元整数位心理关口  
 特朗普政府回应欧盟开征数码税 称威胁报复西门子等欧企  
 美财长：到目前为止中国已履行贸易协议中所有承诺  
 美国 11 月非农就业人数增 6.4 万 失业率 4.6%高于预期  
 日本 12 月标普综合 PMI 初值降至 51.5  
 德国 12 月 HCOB 综合 PMI 初值 51.5 创 4 个月新低  
 法国 12 月 HCOB 综合 PMI 初值降至 50.1 制造业重拾扩张  
 尹锡悦涉妨碍逮捕和删除加密通讯记录案预计下月 16 日宣判  
 印度 12 月汇丰综合 PMI 初值降至 58.9 创十个月低  
 巴基斯坦寻求与俄罗斯达成石油协议  
 新加坡首 11 月接待入境旅客 1550 万人次 中国是最大客源地

## 【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)发布万相 2.6 系列模型 上线国内首个角色扮演功能  
 网易(09999.HK)《燕云十六声》海外版玩家突破 1,500 万人  
 小鹏汽车(09868.HK)已在广州获 L3 级自动驾驶道路测试牌照  
 百度(09888.HK)「秒哒」上线 8 个月累计创造经济与效率价值超 50 亿元人民币  
 中集安瑞科(03899.HK)国内首个量产生物基甲醇项目投产  
 快手(01024.HK)回购 182.31 万股 涉资 1.16 亿元  
 小米(01810.HK)回购 730 万股 涉资约 2.94 亿元  
 中煤能源(01898.HK)11 月商品煤产量按年跌 7.4% 销量降 15.7%  
 哔哩哔哩(09626.HK)推跨年夜特别企划 升级为线上线下联动综合性盛典  
 京东集团(09618.HK)数字人报名商家数突破 1 万家  
 歌礼制药(01672.HK)回购规模加码至最多 5 亿元  
 亿华通(02402.HK)折让 15%配股筹 2 亿元  
 环球新材国际(06616.HK)拟发 10 亿元人民币换股债  
 中广核电力(01816.HK)宁德 6 号机组开始全面建设

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

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
十二月十七日	美国	周度 MBA 抵押贷款申请指数环	-	--	0. 048
十二月十七日	美国	新宅开工指数	九月	1328k	1307k
十二月十七日	美国	建筑许可	九月初值	1350k	1330k
十二月十七日	美国	新宅开工月环比	九月	0. 016	--
十二月十七日	美国	建设许可月环比	九月初值	0. 015	--
十二月十七日	美国	建筑开支月环比	九月	0	0. 002
十二月十七日	美国	新建住宅销量年率	九月	718k	800k
十二月十七日	美国	新建住宅销售 月环比	九月	-0. 103	20. 50%

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	-1.5	-4	-6	24
恒生国企指数	HSCEI	-1.8	-6	-9	19
恒生科技指数	HSCEI	-1.7	-6	-15	16
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-1.1	-6	-10	44
阿里巴巴	9988 HK	-3.0	-7	-11	69
百度集团	9888 HK	-1.8	3	-11	34
小米集团	1810 HK	-2.2	-3	-29	32
京东集团	9618 HK	-2.3	-4	-19	-25
网易	9999 HK	-2.6	-3	-14	43
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-1.5	-6	-16	5
小鹏汽车	9868 HK	-1.8	-25	-15	38
吉利汽车	0175 HK	-2.3	-2	-15	11
长城汽车	2333 HK	-1.1	-6	-16	12
广汽集团	2238 HK	-1.3	13	9	7
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-2.0	-6	-25	47
中国生物制药	1177 HK	-0.6	-9	-22	97
药明生物	2269 HK	-1.2	-1	-18	69
海吉亚医疗	6078 HK	3.3	-8	-15	-28
巨星传奇	6683 HK	-3.0	-18	-52	6
华润啤酒	0291 HK	1.0	-5	-3	2
周大福	1929 HK	-1.6	-15	-20	84
安踏体育	2020 HK	-0.5	1	-16	0
361度	1361 HK	-2.3	-3	3	48
美股科技					
苹果	AAPL US	0.2	1	12	11
特斯拉	TSLA US	3.1	21	15	12
英伟达	NVDA US	0.8	-7	1	32
赛富时	CRM US	0.1	5	3	-28
微软	MSFT US	0.3	-6	-8	7
新股/次新股					
果下科技*	2655. HK	117.9	/	/	/
小马智行	2026. HK	-2.0	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.2	10.0	-17	112

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年12月16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。