

港股回顾

周三港股三大指数高开高走。截至收盘，恒生指数涨0.92%，报25468.78点，恒生科技指数涨1.03%，国企指数涨0.98%。盘面上，科网股涨多跌少，哔哩哔哩、快手、百度、腾讯、美团、京东、阿里巴巴涨超1%，联想跌近1%；航空股全天强势，南方航空涨超5%；金融股午后拉升，中国人寿涨超4%；半导体板块午后走高，华虹半导体涨超2%；HashKey Exchange首日破发。

美股市场

美股三大指数集体收跌，道指跌0.47%，纳指跌1.81%，标普500指数跌1.16%。大型科技股普跌，特斯拉跌超4%，英伟达、谷歌跌超3%，Meta、苹果跌超1%。AI相关个股普遍承压。投资者正在权衡最新公布的美国经济报告。美联储主席热门候选人沃勒表示支持进一步降息。据报道，甲骨文公司雄心勃勃的人工智能基础设施扩张计划遭遇重大挫折，其最大的数据中心合作伙伴Blue Owl Capital已决定不再支持一项价值100亿美元的数据中心项目。纳斯达克中国金龙指数收跌0.73%，热门中概股多数下跌，蔚来、理想汽车跌超3%，爱奇艺、小鹏汽车跌超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，12月份港股通合计净流入195亿港元。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	25468.78	0.92	26.96
恒生国企指数	8843.57	0.98	21.31
恒生科技指数	5457.95	1.03	22.15
上证综合指数	3870.28	1.19	15.47
万得中概股100	2891.89	-1.01	18.18
道琼斯	47885.97	-0.47	12.56
标普500指数	6721.43	-1.16	14.28
纳斯达克指数	22693.32	-1.81	17.52
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.74	2.92	-11.83
黄金	4371.40	0.90	56.92
铜	11742.00	1.30	34.00

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
原材料行业	1.9	6.0	148.3
资讯科技行业	1.1	-1.4	37.7
金融行业	1.1	0.7	36.9
非必需性消费行业	1.1	-3.2	23.3
必需性消费行业	0.8	-0.8	12.6
工业行业	0.6	0.1	21.9
医疗保健行业	0.5	-7.1	61.7
综合行业	0.5	-1.9	21.9
能源业	0.2	-4.2	10.2
地产建筑行业	0.0	-4.3	13.1
电讯行业	-0.1	-3.8	11.6
公用事业	-0.1	-1.7	5.6

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

中国中车 (01766.HK) 12月17日公告，公司及下属企业于近期（主要为2025年9月至12月）签订了若干项重大合同，合计金额约533.1亿元，上述合同总金额约占公司中国会计准则下2024年营业收入的21.6%。中国中车作为全球规模领先、品种齐全、技术一流的轨道交通装备供应商，连续多年轨道交通装备业务销售规模位居全球首位。最新业绩方面，中国中车2025年前三季度实现营业收入1838.65亿元，同比增长20.49%；净利润99.64亿元，同比增长37.53%。营业收入较上年同期增加主要是铁路装备业务和新产业业务收入增加。铁路装备制造业作为工业产业的排头兵，其高质量发展将具有重要意义，建议关注相关龙头公司：中国中车 (1766.HK)、时代电气 (3898.HK)

12月17日晚间，中国中冶 (01618.HK) 公告称，拟以集中竞价交易方式回购部分A股和H股股份。其中，A股回购金额不低于10亿元且不超过20亿元，H股回购金额不超过5亿元。回购的股份将用于注销并减少公司注册资本。中国中冶还表示，公司控股股东及其一致行动人在未来3个月、未来6个月不存在减持公司股份的计划。中国中冶在公告中解释，这一举措是积极响应关于推动中央企业聚焦主责主业的要求。公司希望通过本次交易剥离非核心资产，优化业务结构，聚焦冶金工程、有色与矿山工程建设和运营等核心领域。央国企大股东增持或上市公司回购成为稳定公司股价的重要举措，建议关注相关央国企龙头公司：中国通信服务 (00552.HK)、中国中冶 (01618.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)	<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

财经要闻

财政部：前十一个月内地国有土地使用权出让收入按年降 10.7%

国资委张玉卓：推动形成更加符合人工智能发展需要的数字基础设施体系

11月中国钨钼产业景气指数为 35.7 较 10 月上升 1.1 个百分点

中国乘联会：12 月首两周乘用车新能源市场零售量按年跌 4%

李家超：会继续带领团队确保香港长期繁荣稳定

陈茂波：特区政府会更好融入和服务国家发展大局

香港特区政府就 2026/27 年度财政预算案展开公众咨询

美国上周 MBA 抵押贷款申请量下降 3.8%

纽约期银涨穿 67 美元，创历史新高

美国原油期货收盘反弹 1.2%，纽约天然气涨超 3.5%

富时 100 指数升近 1% 泛欧 STOXX 600 指数平收

亚特兰大联储总裁警告进一步减息或加剧通胀 令通胀预期脱钩

日本计划从 2028 年起对电动车及插电式混合动力车徵收新税

日本 10 月核心机械订单按月升 7% 胜预期

英国 12 月 CBI 工业订单差值升至负 32

欧元区 11 月 CPI 终值按年升 2.1% 略低於预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)12月17日回购 6.36 亿港元，年内累计回购 749.51 亿港元

腾讯(00700.HK)腾讯大模型团队架构调整，前 OpenAI 研究员姚顺雨任要职

小米集团(01810.HK)小米 MiMo-V2-Flash 开源

小米集团(01810.HK)总裁卢伟冰：2026 年预计研发投入约 400 亿人民币

曹操出行(02643.HK)19 名管理层成员向公司承诺限售持股

上海电气(02727.HK)与中国华电深化能源产业链协同

中国中车(01766.HK)签订若干重大合同 金额 533 亿人民币

吉利汽车(00175.HK)回购 231.6 万股 涉资 3,861 万元

快手(01024.HK)回购 128.3 万股 涉资 8,304 万元

中国中冶(01618.HK)拟斥最多 25 亿人民币回购 A 股和 H 股

和黄医药(00013.HK)启动 HMPL-A251 用于治疗实体瘤全球临床开发

长风药业(02652.HK)复方鼻喷雾剂临床试验申请获受理

高科桥(09963.HK)折让约 11.85% 配股筹 2480 万元

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
华芯生物-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

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
十二月十八日	美国	周度首次申领失业救济人数	十二月十	225k	236k
十二月十八日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	十二月十	--	216.75k
十二月十八日	美国	持续领取失业救济人数	十二月六	1938k	1838k
十二月十八日	美国	BLS Will Not Publish Oct.	-		
十二月十八日	美国	CPI 同比	十一月	3.10%	--
十二月十八日	美国	Core CPI YoY	十一月	3.00%	--
十二月十八日	美国	CPI 指数 (未经季调)	十一月	325.189	--
十二月十八日	美国	Core CPI Index SA	十一月	332.06	--
十二月十八日	美国	实际平均时薪(同比)	十一月	--	0.008
十二月十八日	美国	实际平均每周同比盈利	十一月	--	0.70%
十二月十八日	美国	费城联储企业前景	十二月	230.00%	-170.00%

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	0.9	-2	-4	25
恒生国企指数	HSCEI	1.0	-4	-6	21
恒生科技指数	HSCEI	1.0	-3	-13	19
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.4	-3	-6	48
阿里巴巴	9988 HK	1.2	-6	-8	71
百度集团	9888 HK	1.7	6	-11	39
小米集团	1810 HK	0.8	1	-27	33
京东集团	9618 HK	1.3	-2	-16	-25
网易	9999 HK	-0.4	-2	-12	43
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.7	-2	-16	6
小鹏汽车	9868 HK	-0.1	-16	-11	40
吉利汽车	0175 HK	-1.5	-3	-12	8
长城汽车	2333 HK	-1.2	-4	-16	10
广汽集团	2238 HK	1.0	17	13	10
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.2	-3	-25	53
中国生物制药	1177 HK	-0.3	-8	-23	96
药明生物	2269 HK	1.5	2	-16	78
海吉亚医疗	6078 HK	1.3	-4	-12	-27
巨星传奇	6683 HK	-1.2	-15	-51	8
华润啤酒	0291 HK	0.7	-3	-1	5
周大福	1929 HK	1.5	-14	-17	87
安踏体育	2020 HK	1.7	4	-12	3
361度	1361 HK	0.7	0	6	50
美股科技					
苹果	AAPL US	-1.0	1	12	11
特斯拉	TSLA US	-4.6	21	15	12
英伟达	NVDA US	-3.8	-7	1	32
赛富时	CRM US	1.3	5	3	-28
微软	MSFT US	-0.1	-6	-8	7
新股/次新股					
HASHKEY HLDGS*	3887. HK	-0.1	/	/	/
小马智行	2026. HK	7.1	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.8	11.9	-21	117

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月17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。