

港股回顾

周四港股三大指数涨跌不一。截至收盘，恒生指数涨 0.12%，报 25498.13 点，恒生科技指数跌 0.73%，国企指数跌 0.02%。盘面上，科网股涨跌不一，小米跌超 2%，联想、阿里巴巴跌超 1%，网易涨超 0.5%；航空股延续涨势，东方航空涨超 7%；煤炭股午后走强，汇力资源 涨超 9%；锂电池股跌幅居前，宁德时代跌超 3%；新消费概念股走弱，名创优品跌超 3%。

美股市场

美国 11 月核心 CPI 年率意外回落，同比增长 2.6%；美股三大指数集体收涨，道指涨 0.14%，纳指涨 1.38%，标普 500 指数涨 0.79%，大型科技股普涨，特斯拉涨超 3%，亚马逊、Meta 涨超 2%，英伟达、谷歌、微软、博通涨超 1%。存储概念、半导体设备与材料涨幅居前，美光科技涨超 10%，SanDisk 涨超 6%，西部数据涨超 5%，科磊涨超 4%，阿斯麦涨超 2%。油气能源、加密货币、贵金属跌幅居前。纳斯达克中国金龙指数收涨 0.97%，热门中概股中，小鹏涨 2.7%，美团、腾讯、文远知行、蔚来、网易、百胜中国至多涨 1.7%。

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 208 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     | 25498.13 | 0.12  | 27.11 |
| 恒生国企指数   | 8841.51  | -0.02 | 21.28 |
| 恒生科技指数   | 5418.29  | -0.73 | 21.27 |
| 上证综合指数   | 3876.37  | 0.16  | 15.65 |
| 万得中概股100 | 2907.48  | 0.54  | 18.81 |
| 道琼斯      | 47951.85 | 0.14  | 12.71 |
| 标普500指数  | 6774.76  | 0.79  | 15.19 |
| 纳斯达克指数   | 23006.36 | 1.38  | 19.14 |

| 商品   | 收市价      | 变动%   | 年初至今%  |
|------|----------|-------|--------|
| 纽约期油 | 55.90    | 0.16  | -13.13 |
| 黄金   | 4363.90  | -0.23 | 56.65  |
| 铜    | 11778.00 | 0.35  | 34.33  |

| 板块表现     | 最新交易日% | 月初至今% | 年初至今% |
|----------|--------|-------|-------|
| 能源业      | 1.4    | -2.9  | 11.7  |
| 金融行业     | 0.8    | 1.5   | 38.0  |
| 医疗保健行业   | 0.5    | -6.6  | 62.5  |
| 公用事业     | 0.3    | -1.4  | 5.8   |
| 必需性消费行业  | 0.1    | -0.7  | 12.7  |
| 原材料行业    | -0.1   | 5.9   | 148.1 |
| 地产建筑行业   | -0.3   | -4.5  | 12.8  |
| 综合行业     | -0.3   | -2.2  | 21.5  |
| 电讯行业     | -0.3   | -4.1  | 11.2  |
| 工业行业     | -0.5   | -0.4  | 21.3  |
| 资讯科技行业   | -0.6   | -2.0  | 36.9  |
| 非必需性消费行业 | -0.7   | -3.9  | 22.5  |

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

香港万得通讯社报道，中集集团(02039.HK)2025年12月18日召开第十一届董事会2025年度第16次会议，审议通过《关于使用一般性授权回购部分H股股份（第二批）方案的议案》，同意继续使用H股回购一般性授权，新增3亿港元（含）用于第二批H股回购。回购期限自董事会批准之日起，至2025年度股东会结束之日（除非会议决议延续）、股东会通过特别决议撤销或修订授权，或回购金额达3亿港元上限、董事会决定提前终止之日中较早者止。此外，截至2025年12月18日，公司第一批H股回购已回购60,491,200股，使用资金总额为450,518,048.00港元（不含交易费用）。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：**中集集团(02039.HK)、中国通信服务(00552.HK)**

12月18日，美国劳工统计局最新发布的数据显示，美国11月CPI同比增长2.7%，低于市场预估的3.1%；美国11月核心CPI同比增长2.6%，为2021年初以来的最低水平，亦低于市场预估的3%。在11月CPI报告公布后，美国联邦基金利率期货反映出美联储在明年1月的政策会议上降息的可能性略有上升，交易员认为1月份降息25个基点的可能性为28.8%，高于通胀数据公布前的26.6%。美联储降息预期的增强有利于全球科技股估值的提升。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)**

本周荐股

| 公司及代码             | 推荐内容   | 目标价/止损价        |
|-------------------|--|----------------|
| 百度集团<br>(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<br>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

人行副行长宣昌能：中方将坚持内需主导 释放服务消费潜力  
 中证监主席吴清：持续提高资本市场制度包容性和吸引力  
 中国商务部：钢铁出口许可证不涉及出口数量限制  
 商务部：强烈反对欧委会密集对多家中国企业发起调查  
 11 月份全国共销售彩票 525.9 亿人民币 按年降 0.2%  
 广州汽车新购补贴拟再加码 3 亿人民币  
 香港第三季整体 GDP 同比实质上升 3.8%  
 李家超：推动香港成为飞机部件处理及交易中心  
 特朗普签署行政命令扩大对大麻使用途径  
 美国 30 年抵押贷款利率跌至 6.21%  
 法国 12 月 INSEE 商业信心指数续升至 99 胜预期兼创一年半高  
 德国议会批准 500 亿欧元国防合约  
 韩国财政部：将放宽外国银行子公司的资本管制规定  
 日本 11 月核心通胀率按年增长 3.0%，与上期持平，预测亦为 3%

## 【公司信息】

腾讯(00700.HK)斥近 6.36 亿回购 105.5 万股  
 阿里巴巴(09988.HK)千问 App 开始接入第一个阿里生态场景高德  
 中集集团(02039.HK)：拟增加 3 亿元港币额度回购部分 H 股股份  
 比亚迪(01211.HK)第 1500 万辆新能源汽车下线  
 美团(03690.HK)发布 SOTA 级虚拟人视频生成模型  
 周杰伦出任美团(03690.HK)外卖代言人  
 小米集团(01810.HK)回购 375 万股 涉资约 1.5 亿元  
 理想汽车(02015.HK)正式筹建矽谷 AI 研发中心  
 石药集团(01093.HK)司库奇尤单抗 III 期临床试验获顶线分析数据  
 复星医药(02196.HK)与 Clavis Bio 达成战略合作  
 泡泡玛特(09992.HK)：线上官方渠道已覆盖 37 个国家 持续进驻全球知名地标  
 港交所(00388.HK)就港股每手股数进行咨询涉 8 种选项 可选每手 1 股  
 康宁杰瑞制药(09966.HK)：JSKN003 用于治疗 PROC 获 FDA 突破性疗法认定  
 药捷安康(02617.HK)：替恩戈替尼片新药上市申请获国家药监局受理  
 蒙牛乳业(02319.HK)回购 20 万股 涉资 305 万元  
 威胜控股(03393.HK)成功中标 CPFL 项目 合同金额逾 8000 万人民币  
 科济药业(02171.HK)回购 762.7 万股 主要股东增持 33.5 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       |
|---------|------|-------|--------------|------|------------|------------|
| 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 |

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

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。

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      | 0.1     | -1   | -4  | 27  |
| 恒生国企指数        | HSCEI    | 0.0     | -3   | -7  | 22  |
| 恒生科技指数        | HSCEI    | -0.7    | -3   | -14 | 20  |
| 科网公司          |          |         |      |     |     |
| 腾讯控股          | 700 HK   | 0.0     | -3   | -6  | 49  |
| 阿里巴巴          | 9988 HK  | -1.3    | -8   | -9  | 70  |
| 百度集团          | 9888 HK  | -0.8    | 6    | -11 | 38  |
| 小米集团          | 1810 HK  | -2.5    | 4    | -29 | 32  |
| 京东集团          | 9618 HK  | -0.1    | -1   | -19 | -23 |
| 网易            | 9999 HK  | 0.7     | -1   | -10 | 45  |
| 新能源车          |          |         |      |     |     |
| 比亚迪           | 1211 HK  | -1.4    | -2   | -17 | 4   |
| 小鹏汽车          | 9868 HK  | -1.5    | -17  | -15 | 40  |
| 吉利汽车          | 0175 HK  | 1.4     | -1   | -12 | 8   |
| 长城汽车          | 2333 HK  | -1.2    | -5   | -16 | 10  |
| 广汽集团          | 2238 HK  | -0.8    | 16   | 13  | 6   |
| 医药/消费         |          |         |      |     |     |
| 石药集团          | 1093 HK  | 6.5     | 6    | -18 | 64  |
| 中国生物制药        | 1177 HK  | 0.8     | -7   | -23 | 96  |
| 药明生物          | 2269 HK  | 0.6     | 3    | -13 | 78  |
| 海吉亚医疗         | 6078 HK  | 3.8     | 0    | -15 | -24 |
| 巨星传奇          | 6683 HK  | -0.7    | -16  | -51 | 8   |
| 华润啤酒          | 0291 HK  | -0.4    | -3   | -2  | 6   |
| 周大福           | 1929 HK  | -2.1    | -18  | -20 | 82  |
| 安踏体育          | 2020 HK  | -1.2    | 1    | -15 | 2   |
| 361度          | 1361 HK  | 0.8     | 0    | 6   | 52  |
| 美股科技          |          |         |      |     |     |
| 苹果            | AAPL US  | 0.1     | 2    | 7   | 8   |
| 特斯拉           | TSLA US  | 3.4     | 20   | 14  | 1   |
| 英伟达           | NVDA US  | 1.9     | -4   | -2  | 34  |
| 赛富时           | CRM US   | 0.0     | 11   | 6   | -26 |
| 微软            | MSFT US  | 1.7     | -2   | -5  | 7   |
| 新股/次新股        |          |         |      |     |     |
| HASHKEY HLDGS | 3887. HK | -15.6   | /    | /   | /   |
| 小马智行          | 2026. HK | -5.0    | /    | /   | /   |
| 地平线           | 9660. HK | -0.2    | 13.8 | -18 | 115 |

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年12月18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。