

2025年12月22日

港股回顾

上周五港股三大指数集体上涨。收盘恒生指数涨0.75%，报25690.53点，恒生科技指数涨1.12%，国企指数涨0.68%。盘面上，科网股涨多跌少，网易、百度、腾讯、快手、美团涨超1%，联想跌超1%；锂电池板块走强，宁德时代涨超2%。生物医药股普涨，药明生物涨超4%。北京时间12月18日凌晨，美国参议院官网显示，搭载修订版《生物安全法案》的美国2026财年国防授权法案(2026NDAA)获通过。新版本生物安全法未具体点名任何一家公司。

美股市场

上周五美股三大指数集体收涨，道指涨0.38%，全周累计下跌0.67%；纳指涨1.31%，全周累计上涨0.48%；标普500指数涨0.88%，全周累计上涨0.1%。大型科技股普涨，甲骨文涨超6%，英伟达涨近4%，博通涨超3%，谷歌涨超1%。加密矿企、半导体、金属与采矿涨幅居前，美国黄金公司涨超11%，Hut 8涨超14%，世纪铝业涨超7%，美光科技、AMD、Circle涨超6%，超微电脑涨超5%，美洲白银公司涨近4%。多元保险、鞋服、房地产开发跌幅居前，其中耐克跌超10%。

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242亿港元。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，相关板块龙头企业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	25690.53	0.75	28.07
恒生国企指数	8901.23	0.68	22.10
恒生科技指数	5479.04	1.12	22.63
上证综合指数	3890.45	0.36	16.07
万得中概股100	2935.84	0.98	19.97
道琼斯	48134.89	0.38	13.14
标普500指数	6834.50	0.88	16.20
纳斯达克指数	23307.62	1.31	20.70
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	56.54	0.96	-12.14
黄金	4368.70	0.10	56.83
铜	11881.50	0.88	35.51

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
医疗保健行业	1.8	-5.0	65.4
必需性消费行业	1.4	0.7	14.3
资讯科技行业	1.3	-0.7	38.7
非必需性消费行业	0.9	-3.0	23.6
综合行业	0.9	-1.4	22.5
原材料行业	0.8	6.7	150.0
地产建筑行业	0.8	-3.8	13.7
工业行业	0.7	0.3	22.2
金融行业	0.6	2.1	38.8
公用事业	0.3	-1.1	6.2
电讯行业	0.1	-4.1	11.3
能源业	0.0	-3.0	11.7

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

12月20日，国内首块L3级自动驾驶专用正式号牌“渝AD0001Z”在重庆诞生，由重庆市公安局交通管理总队正式授予长安汽车，标志着长安汽车在国内率先开启L3级自动驾驶时代。此前12月15日，工信部正式公布我国首批L3级自动驾驶车型准入许可，长安深蓝SL03和极狐阿尔法S6两款车型获准上路试点。这是我国L3级自动驾驶从测试阶段迈入商业化应用的关键一步。有券商表示，智驾是AI应用落地的重要方向，2026年整车AI化进程将加速。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，出口或出海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(9868.HK)、比亚迪(1211.HK)

“国产GPU第一股”摩尔线程(688795.SH)12月20日召开了首届MUSA开发者大会，公布了新的GPU架构和基于该架构的三款芯片。此次推出的新架构花港，其算力密度比前一代提升50%，支持从FP4到FP64的全精度计算，支持十万卡以上规模智算集群扩展，并内置AI生成式渲染架构。此次推出的三款新芯片是华山、庐山和长江，分别是AI训推一体芯片、图形渲染芯片和SoC(系统级芯片)。国内龙头企业打造自主可控安全晶片的政策等有利于维护国内正常商业秩序，国内半导体产业链将全面受益，建议关注港股国内半导体晶圆代工行业相关龙头公司：华虹半导体(1347.HK)、中芯国际(0981.HK)

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中银航空租赁(2588.HK)	<p>公司是全球最大的飞机经营性租赁公司之一，主要经营收入来自与全球多元化的商业航空公司客户群签订的以美元计价的长期租约。公司2024年实现营业收入25.57亿美元，同比+3.90%。实现归母净利润9.24亿美元，同比+20.90%。ROE为15.3%。公司2025年上半年实现总营业收入12.4亿美元/yoY+6%；税后净利润3.42亿美元，较2024年上半年核心税后净利润(剔除滞俄飞机导致的非经常性驳回)增加20%。公司中期派息0.1476美元(换算为1.15港元)，对应分红率为30%。</p> <p>当前飞机租赁行业景气度依旧上行。受全球新造飞机供应链紧张、熟练工人不足、原材料供给受阻等因素影响，飞机制造商产能持续受限，而飞机需求则维持旺盛，飞机供需态势持续趋紧的情况下，飞机价值和租金持续上行，而头部飞机租赁商飞机交付相对稳健，将在飞机租赁景气上行周期中受益。公司目前拥有435架自有飞机以及232架订单飞机，后续公司有望继续受益行业景气度的提升。Wind一致预期公司2025年及2026年净利润分别为7.2亿和8.1亿美元，对应当前市值分别为9和8倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	80/67 HKD

财经要闻

WTI 1月原油期货收涨 0.91%，报 56.66 美元/桶

纽约期银创历史新高逼近 68 美元，本周涨约 8.7%，铂金累涨超 13.1%、钯金累涨约 14.8%

首十一月内地港口货物吞吐量按年增 4.4%

商务部：今年首 11 月全国吸收外资 6,931.8 亿人币

国家网信办联合中证监深入整治涉资本市场网上虚假不实信息

澳门 11 月入境旅客约 334.57 万人次 同比上升 18.1%

香港金管局：首三季香港零售银行整体除税前经营溢利按年增 11.9%

本港第三季信用卡交易总额按年升 14.8%

密西根大学 12 月美国消费信心指数升至 52.9 低于初值

欧元区 12 月消费者信心初值为 -14.6，低于之前的 -14.2

加拿大 10 月零售销售跌 0.2% 预料 11 月反弹 1.2%

法国 11 月整体 PPI 按年跌 3.2%

日本央行行长料实际利率将维持偏低水平

英国 11 月零售销售按月跌 0.1% 按年升 0.6% 同逊预期

俄罗斯央行将关键利率下调 50 个点子至 16%

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购 103.8 万股 涉资近 6.36 亿元

腾讯(00700.HK)成立 Tencent WeTech Academy 顾问委员会

中国神华(01088.HK)总价 1,336 亿人民币购母企资产 拟发 A 股募 200 亿人民币

中国神华(01088.HK)向财务公司增资 60 亿人民币

快手(01024.HK)回购 75.5 万股 涉资 4,995 万元

加科思(01167.HK)附属与阿斯利康订许可协议 收 1 亿美元首付款

比亚迪(01211.HK)正式进入伊拉克市场 推出 BYDSHARK6

小米集团(01810.HK)小米汽车获 L3 级自动驾驶道路测试牌照

小米集团(01810.HK)回购 375 万股 涉资 1.5 亿元

复宏汉霖(02696.HK) :HLX18 临床试验申请获美 FDA 批准

优必选(09880.HK)创始人周剑：人类未来在于人机共存

瑞声科技(02018.HK)料下一代 AR 产品明年将实现大规模交付

京东物流(02618.HK)推覆盖全场景离岛免税品物流服务

中国有色矿业(01258.HK)对价 8,900 万美元增持 SM Minerals

青岛港(06198.HK)斥 3.66 亿人民币购办公物业

越秀交通基建(01052.HK)完成发行 6 亿人币超短融

阳光油砂(02012.HK)折让 10%配股 筹净额 4,032 万元

威海银行(09677.HK)溢价 18%向第三方发新股 集资 5.4 亿元

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
林清轩*	2657	美容护肤	77.77	50	2025/12/23	2025/12/30
美联股份*	2671	楼宇建造	7.1-9.16	300	2025/12/23	2025/12/30
迅策*	3317	电子商务	48-55	100	2025/12/23	2025/12/30
英矽智能*	3696	生物制药	24.05	500	2025/12/23	2025/12/30
卧安机器人*	6600	机器人	63-81	100	2025/12/23	2025/12/30
五一视界*	6651	计算机	30.5	200	2025/12/23	2025/12/30
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	2025/12/22
印象股份	2695	文化旅游	3.47-4.1	1000	2025/12/17	2025/12/22

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
十二月二十二	美国	芝加哥联储全美活动指数	十一月	--	--
十二月二十二	美国	新宅开工指数	十月	--	--
十二月二十二	美国	新宅开工月环比	十月	--	--
十二月二十二	美国	营运库存	十月	--	--
十二月二十二	美国	建筑许可	十月初值	--	--
十二月二十二	美国	建设许可月环比	九月终值	--	--
十二月二十二	美国	建设许可月环比	十月终值	--	--
十二月二十二	美国	建筑开支月环比	十月	--	--
十二月二十二	美国	批发贸易销售月环比	十月	--	-0.20%
十二月二十二	美国	芝加哥联储全美活动指数	十一月	--	--
十二月二十二	美国	新宅开工指数	十月	--	--

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	0.8	-1	-2	26
恒生国企指数	HSCEI	0.7	-3	-5	21
恒生科技指数	HSCEI	1.1	-2	-12	19
科网公司					
腾讯控股	700 HK	1.5	-1	-4	49
阿里巴巴	9988 HK	0.8	-6	-9	68
百度集团	9888 HK	1.0	4	-12	36
小米集团	1810 HK	0.8	8	-28	28
京东集团	9618 HK	-0.8	-2	-17	-23
网易	9999 HK	1.3	1	-8	45
新能源车					
比亚迪	1211 HK	-0.2	-2	-15	2
小鹏汽车	9868 HK	7.7	-6	-8	51
吉利汽车	0175 HK	1.0	0	-9	7
长城汽车	2333 HK	0.9	-4	-14	8
广汽集团	2238 HK	2.6	20	18	9
医药/消费					
石药集团	1093 HK	2.4	6	-16	68
中国生物制药	1177 HK	1.2	-7	-23	96
药明生物	2269 HK	4.4	6	-15	88
海吉亚医疗	6078 HK	1.7	2	-11	-23
巨星传奇	6683 HK	4.1	-12	-48	15
华润啤酒	0291 HK	1.0	-2	-1	2
周大福	1929 HK	3.1	-15	-19	85
安踏体育	2020 HK	-0.6	-2	-14	-1
361度	1361 HK	-0.2	-1	7	47
美股科技					
苹果	AAPL US	0.5	2	9	11
特斯拉	TSLA US	-0.4	19	9	9
英伟达	NVDA US	3.9	-3	2	40
赛富时	CRM US	0.8	14	6	-22
微软	MSFT US	0.4	0	-5	12
新股/次新股					
智汇矿业*	2546.HK	90.7	/	/	/
小马智行	2026.HK	3.7	/	/	/
地平线	9660.HK	7.0	22.3	-11	138

信息来源: Wind, 平安证券(香港)。数据截至2025年12月19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。