

2025年12月24日

港股回顾

周二港股三大指数集体收跌。其中，恒生指数跌0.11%，国企指数跌0.29%，恒生科技指数跌0.69%。分板块看，短视频概念、手游、云计算、云办公、人工智能、明星科网股等科技相关板块均表现低迷。快手-W (01024.HK) 跌3.52%，京东健康 (06618.HK) 跌2.02%，腾讯控股 (00700.HK) 跌2.03%，携程集团-S (09961.HK) 跌1.22%，小米集团-W (01810.HK) 跌1.51%，网易-S (09999.HK) 跟跌。

美股市场

市场消化美国第三季GDP年化增长率4.3%超预期，美股周二低开高走。道指全日收升0.2%，报48,442点。在英伟达(NVDA.US)等领升下，纳指高收0.6%，报23,561点；标普500指数高收0.5%，报6,909点，创收市历史新高。科技股个别发展，英伟达升3%，亚马逊(AMZN.US)、Alphabet(GOOG.US)升逾1%，苹果(AAPL.US)升0.5%。特斯拉(TSLA.US)跌0.7%，甲骨文(ORCL.US)跌1.5%。诺和诺德(NVO.US)股价升7.3%，其减肥口服药获FDA批准。

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248亿港元。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	25774.14	-0.11	28.49
恒生国企指数	8913.83	-0.29	22.28
恒生科技指数	5488.89	-0.69	22.85
上证综合指数	3919.98	0.07	16.95
万得中概股100	2942.08	-1.31	20.23
道琼斯	48442.41	0.16	13.86
标普500指数	6909.79	0.46	17.48
纳斯达克指数	23561.84	0.57	22.01
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	58.47	0.79	-9.14
黄金	4515.00	1.02	62.08
铜	12055.00	1.09	37.49
板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.7	-1.1	22.9
金融行业	0.5	3.3	40.4
工业行业	0.5	1.2	23.3
地产建筑行业	0.5	-3.5	14.1
公用事业	0.3	-0.7	6.7
必需性消费行业	0.1	1.5	15.2
非必需性消费行业	0.0	-2.4	24.4
能源业	-0.3	-2.6	12.1
原材料行业	-0.3	10.6	159.1
医疗保健行业	-0.7	-6.2	63.4
电讯行业	-0.8	-5.1	10.1
资讯科技行业	-1.5	-1.8	37.2

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

市场热点

中央企业负责人会议12月22日至23日在京召开。总理李强指出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，中央企业要把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，进一步明确方位、找准定位，切实担负起职责和使命。要在推进重大基础设施建设中提供强力保障，加快传统基础设施更新和数智化改造，适度超前开展新型基础设施建设。要在实现产业链供应链自主可控中当好担纲主力，结合主责主业发展新兴产业和未来产业，保障能源资源供应，增强产业链韧性。AI智算中心、5G-A通信等新型基础设施建设有望迎来新一轮建设高峰，建议关注相关受益龙头公司：中兴通讯（0763.HK）、中国通信服务（0552.HK）

近日，字节跳动公司火山引擎FORCE原动力大会成功召开，豆包模型全面升级。豆包大模型1.8及音视频创作模型Seedance 1.5 pro正式发布，其中豆包大模型1.8在工具调用能力、复杂指令遵循能力以及OS Agent能力等方面均进行了增强，强化了模型在复杂任务中的规划、拆解与执行能力。豆包模型tokens调用量持续高增长，火山引擎在公有云中份额领先。截至今年12月，豆包大模型日均token使用量突破50万亿，自发布以来增长471倍，较去年同期增长超过10倍；目前已有超过100家企业客户累计token使用量超过一万亿。火山引擎产品力与生态位共振，公有云模型份额持续领跑，在中国公有云大模型服务调用量中稳居第一，市场份额提升至49.2%。我国AI领域正形成上游GPU芯片、AI服务器到下游大模型应用的商业闭环，建议关注产业链相关龙头公司：中芯国际（0981.HK）、百度（9888.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，对应当前市值分别仅为9和8倍PE左右，较为低估，建议积极关注。</p>	80/67 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

习近平对央企作指示：持续优化国有经济布局 李强：适度超前开展新型基础设施建设
李强：「十五五」谋划一批能带动全局重大工程及项目 为未来发展积聚新动能
国家市场监管总局将针对直播电商食品安全推出监督管理规定
外交部亚洲事务特使赴柬泰穿梭调停 呼双方停火止战重启对话
中国商务部回应安世半导体问题 呼企业通过协商解决内部纠纷
国家能源局：截至11月底电动汽车充电基础设施总数按年增52%
交通部：预计今年内地交通出行人数逾660亿人次
全国住建工作会议：内地着力稳房市 因城施策控增量、去库存、优供给
今年中国游戏收入料达3,507亿人民币 用户年增1.35% 均创历史新高
中国11月不锈钢材进口量11.21万吨 按年降14%
特朗普：任命美国格陵兰特使 重申美国必须拥有格陵兰
美国第三季GDP年化增长率4.3%胜预期 创两年来最快增速
美国将中国芯片加征关税限期延至2027年6月
加拿大10月GDP录跌0.3% 11月料增0.1%
日本首相高市早苗：反对不负责任地发债及减税
日本拟推13亿美元补贴支持清洁能源投资
日本十年期国债收益率升至1999年以来高位 市场料日央行续加息
德国11月进口物价指数按年跌1.9% 创逾一年半最大跌幅
新加坡11月CPI按年维持升1.2% 低于预期

【公司信息】

腾讯(00700.HK)回购105.1万股 涉资约6.36亿元
阿里巴巴(09988.HK)通义发布端到端语音交互模型Fun-Audio-Chat
小米集团(01810.HK)回购375万股 涉资1.47亿元
快手(01024.HK)回购271.76万股 涉资1.74亿元
远大医药(00512.HK)获过敏药物「优敏速」内地独家商业化权利
天津港发展(03382.HK)附属出售中铁储运60%股权予聚泰工贸
石药集团(01093.HK)达雷妥尤单抗注射液获准开展临床试验
上海复旦(01385.HK)近13%股权易手国盛投资 对价逾51亿人民币
微泰医疗(02235.HK)持续葡萄糖监测系统巴西上市获批
中石化炼化工程(02386.HK)对价1.9亿人民币全购华东管道设计院
太平洋航运(02343.HK)购四艘新建干散货船 代价1.19亿美元
成都高速(01785.HK)旗下成都双流机场高速收费期26日起届满
润歌互动(02422.HK)折让19.44%配股 集资6,960万元

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
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

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24日	美国	周度MBA抵押贷款申请指数环	十二月十	--	0.048
12月24日	美国	周度首次申领失业救济人数	十二月二	1328k	1307k
12月24日	美国	Initial Claims 4-Wk Moving	十二月二	1350k	1330k
12月24日	美国	持续领取失业救济人数	十二月十	0.016	--

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					
诺比侃*	2635. 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23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。