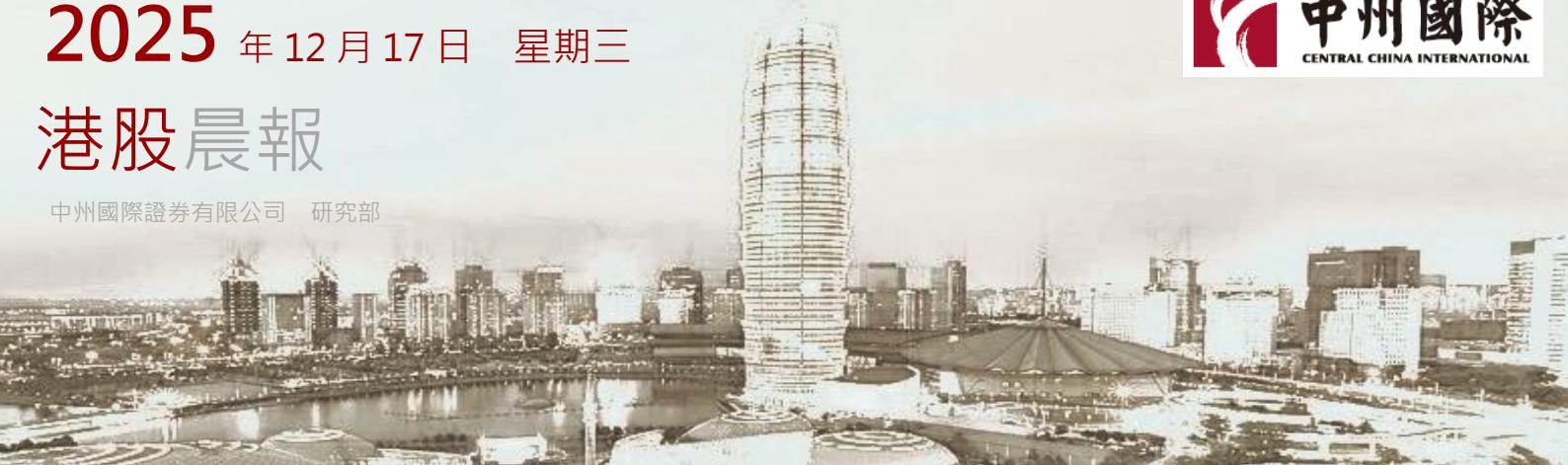


港股晨報

中州國際證券有限公司 研究部

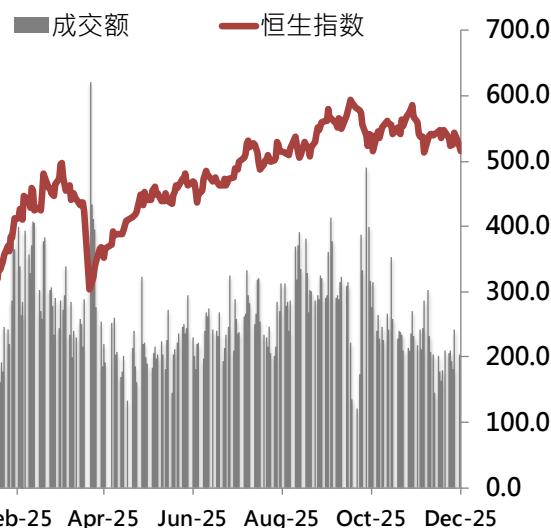


環球市場指數

漲跌(日) 年初至今

香港股市			
恒生指數	25,235	-1.5%	25.8%
H股指數	8,758	-1.8%	20.1%
中國股市			
上海綜合指數	3,825	-1.1%	14.1%
深證成份指數	12,915	-1.5%	24.0%
滬深300指數	4,498	-1.2%	14.3%
其他新興國家			
巴西IBOVSPA指數	158,578	-2.4%	31.8%
亞洲股市			
日經指數	49,383	-1.6%	23.8%
韓國綜合指數	3,999	-2.2%	66.7%
富時新加坡指數	4,580	-0.2%	20.9%
歐美股市			
道瓊斯工業指數	48,114	-0.6%	13.1%
標普500指數	6,800	-0.2%	15.6%
納斯達克指數	23,111	0.2%	19.7%
英國富時100指數	9,685	-0.7%	18.5%
德國DAX指數	24,064	-0.7%	20.9%
法國CAC40指數	8,106	-0.2%	9.8%

恒指走勢及成交

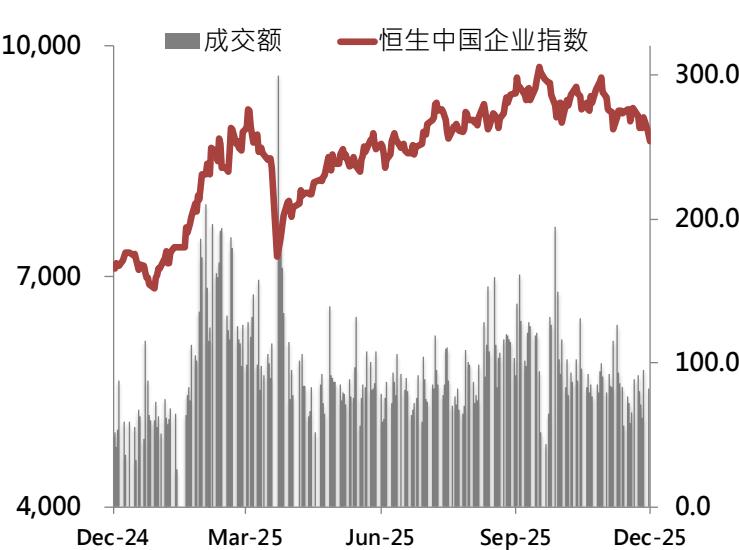


恒生指數成份股表現排名

股價 漲跌(日) 年初至今

表現最佳前三			
华润啤酒(0291)	27.00	1.0%	10.7%
联想集团(0992)	9.66	1.0%	-0.4%
申洲国际(2313)	62.05	0.7%	4.8%
表現最差前三			
紫金矿业(2899)	32.94	-4.4%	139.1%
长江基建集团(1038)	53.40	-4.4%	-2.7%
中国人寿(2628)	27.38	-4.1%	93.8%

國指走勢及成交



香港市場主要指數概覽

類別	成交金額 (億港元)	PE	PB
恒生指數	2,015.3	11.6	1.18
H股指數	839.1	10.2	1.04
科技指數	608.5	22.7	3.01

資料來源：Wind，中州國際

市場判斷及回顧

市場判斷

恆指近日下跌至近 25,235點水平；中美貿易關係有所舒緩，短期市況將繼續受關稅消息影響，中長期則受基本面及政策等因素影響較大。此外中國11月維持5年期以上LPR 至3.50%，維持1年期LPR 至3.00%；市場消化近年中國的反壟斷法、政策、監管、內房債務等風險因素。

美聯儲12月下調利率0.25厘，至3.50-3.75%區間，會後聲明表示未來30天將購買400億美元國債；美國9月CPI同比3.0%，低於預期的3.1%；此外俄烏地緣政治局勢緊張；外圍繼續影響恆指表現。

市場回顧

恆指低開 81 點或 0.32%，報 25,548 點，隨即跌幅持續擴大至約 511 點，最終恆指半日報 25,139 點，跌 490 點或 1.91%，午後跌幅收窄，最終恆指全日收 25,235 點，跌 393 點，或 1.54%，大市成交 2,015 億港元。

國企指數前收報 8,757 點，跌 159 點或 1.79%。恆生科技指數前收報 5,402 點，跌 95 點或 1.74%。

即月期指前收報 25,574 點，高水 16 點。

A 股，上證收報 3,825 點，跌 43 點或 1.11%; 深成指收 12,915 點，跌 197 點或 1.51%。

外圍市況

美國11月非農就業人數變化6.4萬，高於預期的5.0萬，11月失業率4.6%，高於預期的4.5%，11月平均時薪同比3.5%，低於預期的3.7%，美元指數跌至近 97.9，美國十年期國債收益率跌至近4.149%，美股周二個別發展，道瓊斯工業平均指數收48,114 點，跌 302 點或 0.62%; 標普500 指數報 6,800 點，跌 16 點或 0.24%; 納斯達克指數報 23,111 點，升 54 點或 0.23%。

每日熱門資產配置 ETF 追蹤

上市代碼	名稱	相關指數/資產	收盤價	漲跌幅(%)	年初至今(%)	最新單位淨值(NAV)
2800.HK	盈富基金	恒生指數	25.44	-1.55	29.46	25.45
2828.HK	恒生中國企業	恒生中國企業指數	89.72	-1.84	23.17	89.78
3032.HK	恒生科技ETF	恒生科技指數	5.38	-2.01	20.68	5.38
2823.HK	安碩A50	富時中國A50指數	15.89	-0.81	17.62	15.90
2834.HK	安碩納指一百	納斯達克100指數	472.00	-1.65	17.79	477.17
3022.HK	安碩新興市場	MSCI新興市場指數	482.00	-0.84	4.10	482.00
2836.HK	安碩印度	標普BSE SENSEX印度指數	39.78	-0.90	2.39	39.66
3074.HK	安碩MS臺灣	MSCI臺灣指數	269.20	-1.54	26.34	268.71
2840.HK	SPDR金	倫敦黃金定盤價	3066.00	-1.26	64.13	
3175.HK	F三星原油期	標普高盛原油額外回報指數	5.92	-1.91	-12.94	5.97

資料來源：WIND

活躍交易所買賣基金（ETF）近況：

交易員考慮原油供應過剩，以及烏克蘭或將達成和平協議，油價周二再顯著下滑。美國原油及布蘭特原油今年累跌超過20%。

紐約1月期油價格一度跌穿55美元水平，收跌1.55美元或2.7%，報55.27美元，為2021年2月以來的最低位。布蘭特2月期油價格跌1.64美元或2.7%，報58.92美元。

若持有與黃金或石油相關 ETF 的投資者，可留意上述消息。

港股精選模擬組合

上市代碼	名稱	納入組合日期	最新收盤價	納入組合時股價*	納入組合後表現(%)	相對恒指表現(%)
0939.HK	建设银行	2022年1月5日	7.39	3.94	87.80	79.44
0941.HK	中国移动	2022年10月20日	84.30	41.08	105.22	52.38
0005.HK	汇丰控股	2022年6月17日	116.20	39.30	195.68	174.62
9633.HK	农夫山泉	2023年12月8日	44.94	42.72	5.19	-49.20
1299.HK	友邦保险	2022年6月17日	79.80	71.62	11.43	-9.63
0883.HK	中国海洋石油	2022年6月17日	20.20	7.72	161.75	140.69
0293.HK	国泰航空	2022年10月11日	11.74	7.24	62.08	15.51
1929.HK	周大福	2022年9月20日	12.39	12.28	0.88	-35.04
9988.HK	阿里巴巴-W	2023年1月4日	144.20	84.18	71.31	46.04
2840.HK	SPDR金	2022年6月17日	3066.00	1339.00	128.98	107.92
平均					83.03	52.27

資料來源：WIND

*注：納入組合時股價為前複權股價，即調整所有期內股份派息、合股、拆股等因素之影響。

港股精選模擬組合：

優勢：各股票相關性不一，降低整個組合波動性；有高增長性、有防守性、穩定派息型股票；行業分散度高，降低行業週期性影響；10只股票，可分散因單一股票下跌而大幅影響表現的風險。

美股精選模擬組合

上市代碼	名稱	納入組合日期	最新收盤價	納入組合時股價*	納入組合後表現(%)	相對標普五百表現 (%)
AAPL. 0	苹果(APPLE)	2023年10月4日	274.61	170.56	61.00	0.22
MSFT. 0	微软(MICROSOFT)	2023年10月4日	476.39	308.16	54.59	-6.19
GOOGL. 0	谷歌(ALPHABET)-A	2023年10月4日	306.57	131.44	133.25	72.46
NVDA. 0	英伟达(NVIDIA)	2023年10月4日	177.72	43.49	308.66	247.87
TSLA. 0	特斯拉(TESLA)	2023年10月4日	489.88	246.53	98.71	37.93
LLY. N	礼来(ELI LILLY)	2023年10月4日	1054.29	518.10	103.49	42.71
UNH. N	联合健康集团(UNITEDHEALTH)	2023年10月4日	334.20	487.90	-31.50	-92.29
WMT. 0	沃尔玛(WALMART)	2023年10月4日	115.42	51.84	122.67	61.88
MA. N	万事达卡(MASTERCARD)	2023年10月4日	566.02	386.03	46.63	-14.16
AVGO. 0	博通(BROADCOM)	2023年10月4日	341.30	79.47	329.49	268.70
平均					122.70	61.91

資料來源：WIND

*注：納入組合時股價為前複權股價，即調整所有期內股份派息、合股、拆股等因素之影響。

美股精選模擬組合：

優勢：各股票相關性不一，降低整個組合波動性；有高增長性、有防守性、穩定派息型股票；行業分散度高，降低行業週期性影響；10只股票，可分散因單一股票下跌而大幅影響表現的風險。

港股點評

2025年12月15日

評級：未評級

小米集團 (1810.HK)

小米集團截於2025年9月30日第三季度業績，營業收入為1,131億元人民幣，按年增23.3%，毛利259億元人民幣，按年增37.4%，經營利潤為151億元人民幣，按年增150.1%，母公司股東應佔淨利潤為122.6億元人民幣，按年增129.5%，每股基本盈利為0.47元人民幣，按年增114%，整體財務表現強勁。

第三季度智能手機銷售收入為459.7億元人民幣，按年跌3.1%，佔總收入40.6%，IoT與生活消費產品收入為275.5億元人民幣，按年增5.6%，佔總收入24.4%，互聯網服務收入為93.8億元人民幣，按年增10.8%，佔總收入8.3%，其他收入為12.1億元人民幣，按年增52.6%，佔總收入1.1%，智能電動汽車等創新業務收入290.1億元人民幣，按年增199%，佔總收入25.6%。

第三季度智能手機出貨量為43.3百萬台，按年增0.5%，全球排名前三，連續九個季度錄得同比增長。小米全球月活躍用戶數達到7.417億，按年增8.2%，創歷史新高，集團AIoT平台已連接設備超過10億台，達10.355億，按年增20.2%。第三季度汽車新車交付為108,796輛，創歷史新高。

小米集團研發人員數目達到24,871人，第三季度研發支出達到91億元人民幣，按年增52.1%，集團持續投入研發，加強知識產權能力，有助提升產品質素，並加強行業競爭力。

若以股價43.22港元來算，市值約11,257億港元，市盈率(TTM)約22.73倍，而近5年平均市盈率(TTM)約為36.1倍，目前估值低於過往5年平均，集團2018年上市，上市至今並沒有派發股息。

新股動態

新股時間表

代號	名稱	12月												1月					
		17	18	19	22	23	24	29	30	31	2	5	6	7	8	9			
3887	HASH KEY HLDG S																		
3881	希迪 智駕																		
2546	智匯 礦業																		
2691	南華 期貨 股份																		
2695	印象 大紅 袍																		
2581	明基 醫院																		
2396	華莊 生物																		
2635	諾比 侃																		
3378	翰思 艾泰																		
2661	輕鬆 健康																		

中州國際招股時間
 公佈結果日期
 上市日期

新股信息

代號	名稱	行業	上市日期	發售價	每手 股數	入場費	保薦人
3881	希迪智駕	智能駕駛解 決方案	12月19日	263.00	10	2,656.52	中金公司、中 信建投國際、

							平安証券(香港)
2546	智匯礦業	有色金屬	12月19日	4.10-4.51	1000	4,555.48	國金證券、邁時資本
2691	南華期貨股份	金融服務	12月22日	12.00-16.00	500	8,080.62	中信証券
2695	印象大紅袍	文化旅遊服務	12月22日	3.47-4.10	1000	4,141.32	興証國際、鎧盛
2581	明基醫院	醫療服務	12月22日	9.34-11.68	500	5,898.85	中金公司、花旗
2396	華芸生物	生物科技	12月22日	38.20-51.00	200	10,302.79	華泰國際、中信証券
2635	諾比侃	人工智能解決方案	12月23日	80.00-106.00	50	5,353.45	中金公司
3378	翰思艾泰-B	生物科技	12月23日	28.00-32.00	100	3,232.27	工銀國際
2661	輕鬆健康	保健護理服務	12月23日	22.68	200	4,581.75	中金公司、招商證券國際

打新策略

代號	名稱	歷史市盈率 (倍)	媒體報導截至昨日 孖展超購倍數	打新策略簡評
3881	希迪智駕	-		集團招股價為 263.00 港元，最大集資額約 14.22億港元，最大招股市值約 115.17億港元，規模屬中等，料市場熱度較高。
2546	智匯礦業	32.55-35.81		集團招股價為 4.10 - 4.51 港元，最大集資額約 5.50億港元，最大招股市值約 22.00億港元，規模屬較小，料市場熱度一般。
2691	南華期貨股份	17.09-22.79		集團招股價為 12.00 - 16.00 港元，最大集資額約 17.23億港元，最大招股市值約 114.84億港元，規模屬中等，料市場熱度較高。
2695	印象大紅袍	10.61-12.54		集團招股價為 3.47 - 4.10 港元，最大集資額約 1.48億港元，最大招股市值約 5.91億港元，規模屬較小，料市場熱度一般。

2581	明基醫院	24.32- 30.41	集團招股價為 9.34 - 11.68 港元，最大集資額約 7.83億港元，最大招股市值約 36.44億港元，規模屬中等較小，料市場熱度一般。
2396	華花生物	-	集團招股價為 38.20 - 51.00 港元，最大集資額約 9.00億港元，最大招股市值約 60.01億港元，規模屬中等較小，料市場熱度一般。
2635	諾比侃	23.87- 31.62	集團招股價為 80.00 - 106.00 港元，最大集資額約 4.01億港元，最大招股市值約 40.14億港元，規模屬中等較小，料市場熱度一般。
3378	翰思艾泰-B	-	集團招股價為 28.00 - 32.00 港元，最大集資額約 5.86億港元，最大招股市值約 43.59億港元，規模屬中等較小，料市場熱度一般。
2661	輕鬆健康	-	集團招股價為 22.68 港元，最大集資額約 6.02億港元，最大招股市值約 46.81 億港元，規模屬中等較小，料市場熱度一般。

已通過上市聆訊的待招股股份

名稱	行業	保薦人
北京同仁堂醫 養投資股份	醫療服務	中金公司
Seyong Holdings Ltd	激光雷達解決方案	清科資本、中信証券、中信建投國際
樂摩科技	機器按摩設備	中信建投國際、申萬宏源香港
嘉和生物藥業	生物製藥	Morgan Stanley 、 浦銀國際
豪威集成電路	半導體	UBS、CICC、PASCHK、GFSHK
英矽智能	生物製藥	Morgan Stanley、CICC、GF Securities
五一視界數字 孿生科技	人工智能科技	中金公司、華泰國際
林清軒化妝品 集團	保健護理	中信証券、華泰國際
臥安機器人	家庭機器人	國泰海通、華泰國際

卓正醫療	醫療服務	國泰海通、浦銀國際
美聯鋼結構建築	鋼鐵原材料	申萬宏源香港

免責聲明及披露

行業投資評級

強於大市：未來 6~12 個月內行業指數相對大盤漲幅 10%以上；
同步大市：未來 6~12 個月內行業指數相對大盤漲幅-10%至 10%之間；
弱於大市：未來 6~12 個月內行業指數相對大盤跌幅 10%以上。

公司投資評級

買入：未來 6~12 個月內公司股價潛在漲幅 15%以上；
增持：未來 6~12 個月內公司股價潛在漲幅 5%至 15%；
中性：未來 6~12 個月內公司股價潛在漲幅-5%至 5%；
減持：未來 6~12 個月內公司股價潛在漲幅-5%至 15%；
賣出：未來 6~12 個月內公司股價潛在跌幅-15%以上。

並無要約/建議/受信關係

本報告所載資料及資料只供參考用途，並不構成任何證券、金融產品或工具要約、招攬、建議、意見或任何保證。相關的資料及資料亦未有考慮任何特定個人的投資目標、財務狀況及具體需要。
對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

分析員聲明

本報告準確表述了分析員及其發行人對所提及的證券之個人觀點及意見。

分析員所得報酬的任何組成部分無論是在過去、現在及將來均不會直接或間接地與本報告所表述的具體建議或觀點相聯繫；
分析員獨立於任何業務部門並不直接接受監管及彙報予投資銀行業務等業務部門。本報告所述任何上市公司或其他協力廠商都沒有或沒有承諾向他們提供與本報告有關的任何補償或其他利益。本報告的分析員並無擔任本報告所述上市公司之高級職員。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士(按香港《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義)沒有擔任本報告所述的高級職員；亦無擁有有關證券的任何權益；並沒有在發表本報告 30 日前處置或買賣該等證券；不會在發表本報告後 3 個工作日內處置或買賣本報告中所提及的該等股票。

風險披露

投資涉及風險，金融產品價格有可能會大幅波動，價格可升亦可跌，更可變得毫無價值。投資未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失，往績數字並非未來表現的指標。結構性產品可能並無抵押品，如發行人無力償債或違約投資者可能無法收回全部或部分應收款項，產品價格可以急升或急跌，投資者有機會蒙受投資全部損失。投資前應考慮投資產品是否切合本身的投資需要。若有需要應諮詢其他獨立專業人士之意見，方可作出有關投資決定。

權益披露

中州國際證券有限公司(“中州國際”或“本公司”)，為香港證監會第一類及第四類受規管活動之持牌機構。中州國際及其關聯公司為一家綜合性、從事投資銀行、經紀人業務的金融集團，在過去 12 個月內與報告中提到的公司可能存在投資銀行業務／財務顧問的關係。因此，本公司在於編制本報告時，會盡可能避免利益衝突及影響對相關公司的評價的事件。唯投資者應注意本報告可能存在的可能影響客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。

中州國際及其關聯公司可能持有本報告所述上市公司的任何類別的普通股證券 1%或以上的財務權益。

衝突披露

中州國際、其關聯公司和/或其關聯公司的管理人員、董事及員工可能持有本報告所提及的任何證券或任何相關的投資。並可能不時增持或減持此類證券或投資。中州國際和其關聯公司可能是本報告中所提及的任何公司證券或投資的造市商，或者曾經承銷這些公司的證券，或者為這此公司提供或尋求提供任何投資銀行或承銷服務。

互聯網通訊並不完全穩妥或保密，相關通訊可能會被截斷、干擾或在傳送時失敗以及亦可會被誤解或出現錯誤。

所載資料並無核查

內容純粹為提供資料而編寫，並未經過任何司法管轄區的任何監管機構審閱。

所述資料及資料均來自本公司認為可靠的公開來源所得。然而，我們並無核查有關資料，而有關資料可能並不完整或準確。本公司所提供的資料所載的意見、估計及其他資訊可在未經事先通知的情況下更改或撤回。

本公司及其關聯公司、其董事或雇員(「相關方」)並不就本報告所載之聲明、資料及內容的準確性、及時性和完整性做出任何明示或隱含之聲明或保證。

商標及版權

本報告所載的商標、標識及服務商標乃資料的所有內容的版權均屬於本公司擁有，任何人士及機構在未取得本公司書面同意前不得更改、複製、發放、刊登或下載，或用於商業或公眾用途。