

中国平安 PINGAN

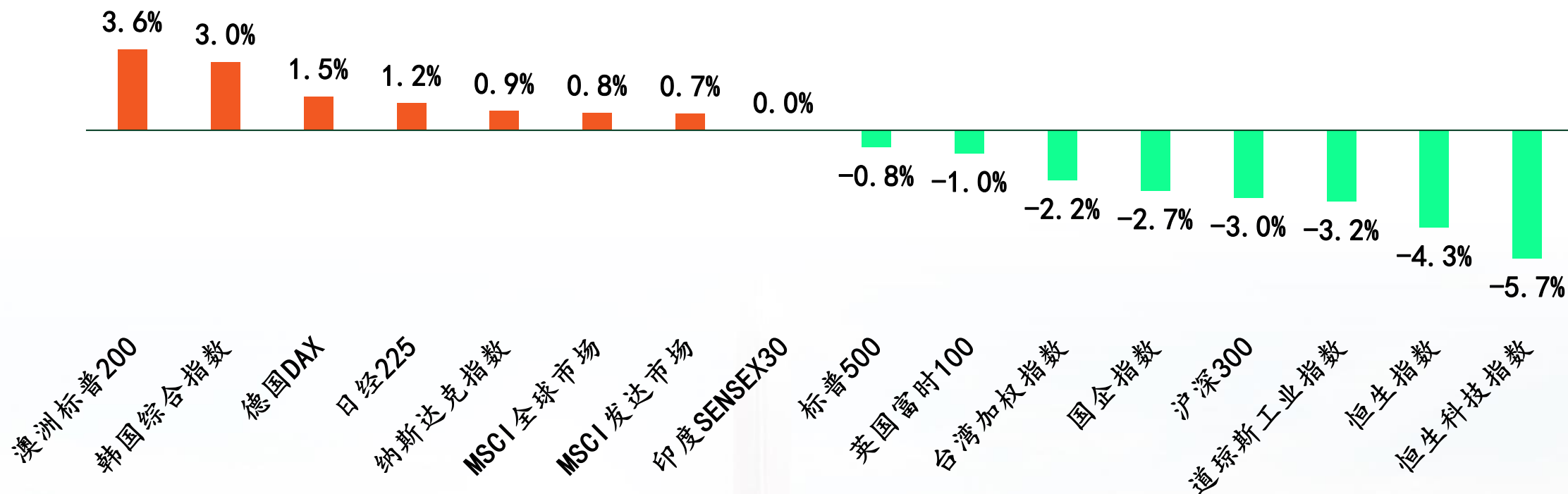
专业·价值

PINGAN

资本市场月报 2025年5月

2025年4月全球主要股票指数表现

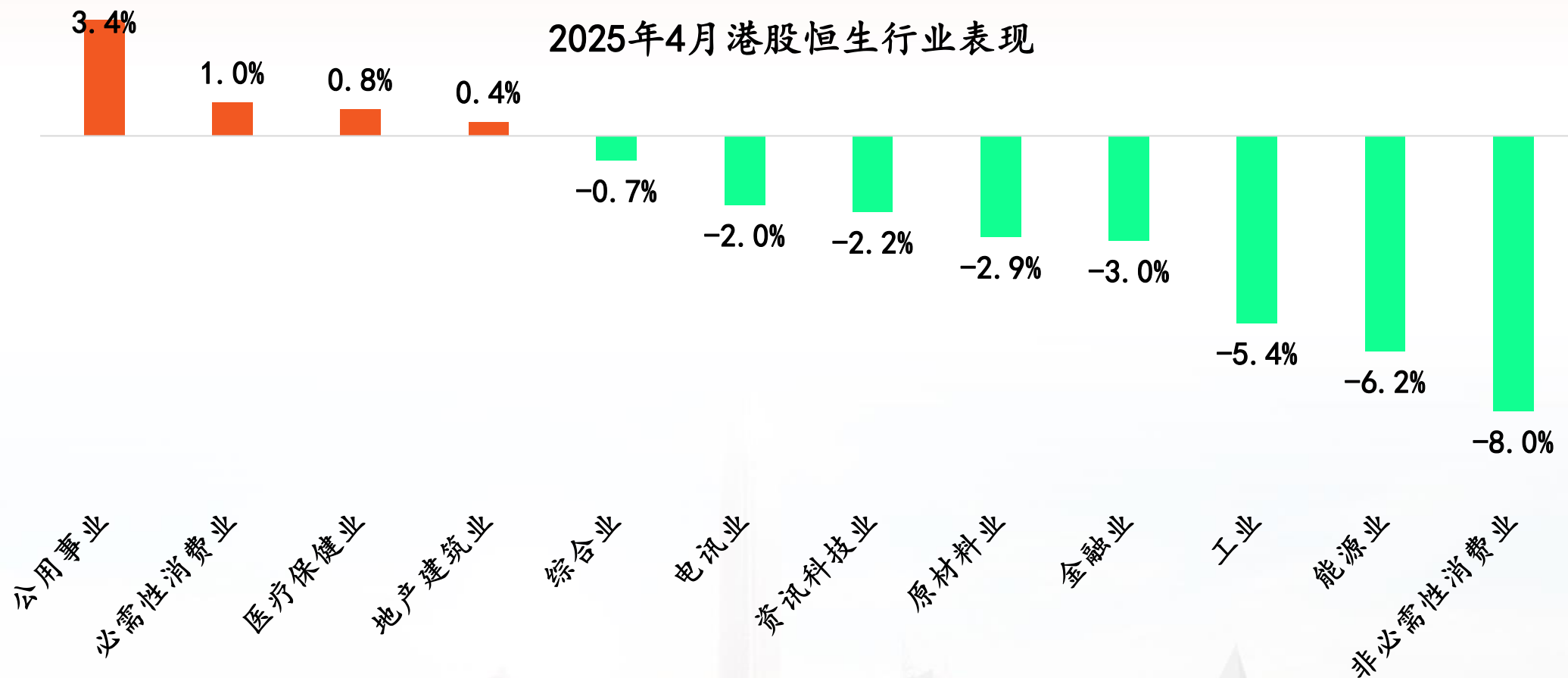
2025年4月全球主要股票指数表现



2025年4月全球股市涨跌不一，澳洲标普、韩指、德国DAX表现较好，月度分别上涨3.6%、3.0%、1.5%。

来源：Wind

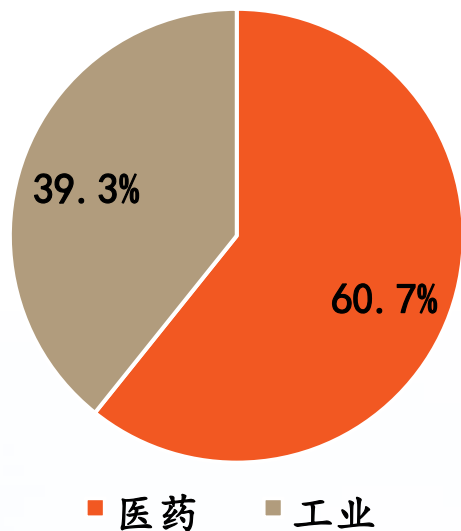
2025年4月港股恒生行业指数表现



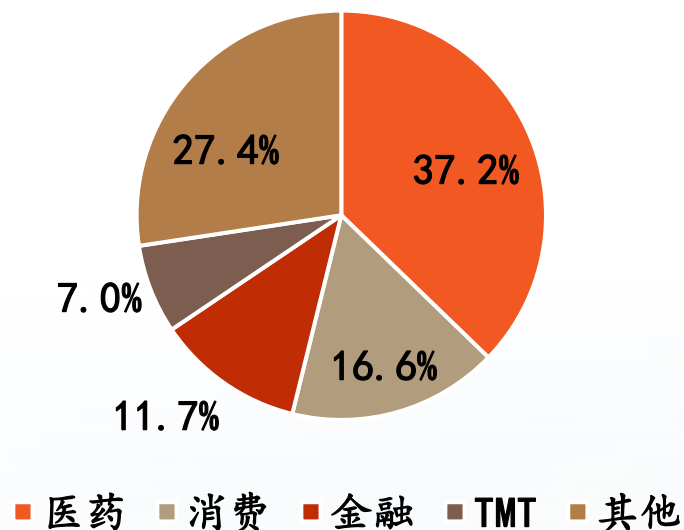
2025年4月恒生行业跌多涨少，公用事业月度涨幅达3.4%；非必需性消费业、能源业及工业表现较差，月度跌幅下跌约5%-8%左右水平。

2025年4月港股IPO融资及再融资概况

港股2025年4月IPO融资行业分布



港股2025年4月再融资行业分布



2025年4月港股IPO市场共计两只新股上市，集资约25.6亿港元，行业分布于医药及工业。其中，映恩生物（9606.HK）股价表现亮眼，截止4月底股价已累计涨幅超一倍。此外，包括沪上阿姨（2589.HK）在内3只新股已启动招股中，预计陆续将于5月初登陆港股。

2025年4月港股再融资方面，共计46家上市公司公告增发配股，预计募集金额约72.3亿港元，主要集中于医药、消费、金融、TMT等行业。

海外宏观：特朗普关税政策扰动延续，美联储官员暗示6月降息可能性

- **关税方面，特朗普表态反复多变，美国经济前景隐忧上升。**当地时间4月22日，特朗普表示“协议达成后美对华关税将大幅下降，但不会降至零。中方必须同美达成协议，否则无法同美做生意”；美财长贝森特也表示，两国可能在两到三年内达成一项全面协议。对此，我国外交部表态目前中美并未就关税问题磋商谈判，对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。关税不确定性的影响下，美国经济前景隐忧增加。4月22日，IMF发布《世界经济展望报告》将2025年美国经济增长速下调0.9个百分点至1.8%；4月24日，美联储发布美国经济状况报告显示，各地区物价普遍上涨，企业预计关税导致投入成本上升，经济前景显著恶化。
- **货币政策方面，美联储重申“独立性”，部分官员暗示6月降息可能性。**在美联储独立性担忧加大市场波动之下，4月22日特朗普一改此前口径，表态“无意”解除美联储主席鲍威尔的职务，市场对此反应积极。上周五鲍威尔出席IMF会议再次强调美联储独立性。对于后续货币政策走向，此前美联储官员表态相对克制；但上周五克利夫兰联储主席哈马克表示，排除5月降息可能性，但若经济数据明确，最早可能在6月采取行动。截至4/25，CME期货市场预期6月降息的可能性提高至57%，维持年内4次降息预期，降息幅度共计100BP。

中国宏观：中央政治局会议提出“以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”

- 4月25日，中共中央政治局召开会议，指出年初以来“经济呈现向好态势，社会信心持续提振”，当前“外部冲击影响加大，要强化底线思维，充分备足预案”。具体政策部署围绕“统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事”展开。
- 总量层面，要求加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，新增“设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等”。
- 扩消费方面，重视提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，新增“设立服务消费与养老再贷款”，继续实施“两新”“两重”政策等。稳外贸方面，新增“对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例”“加快推动内外贸一体化”等。
- 科技创新方面，新增“创新推出债券市场的‘科技板’，加快实施‘人工智能+’行动”。房地产、资本市场的表述大致延续此前基调，要求加力实施城市更新行动、加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策、持续稳定和活跃资本市场等。

市场展望：港股经历回调后具备较好的配置价值

- 当前关税谈判进入拉锯战，在其政策不确定性及推升美国滞胀风险的背景下，海外市场的波动将持续。
- 港股在国内释放稳经济稳市场信号下企稳，短期将更关注内外部政策对基本面的实质性影响；我们认为当前港股经历回调后具备较好的配置价值。
- 结构上，建议关注稳健配置的红利资产、政策支持内需消费领域的优质资产、自下而上业绩确定性更高的优质企业。中期维度，AI产业变革和国产科技自主可控的叙事仍将延续，继续看好国产AI科技创新主线。



近期要闻回顾

- **毕马威：首季香港IPO集资额177亿高去年同期近3倍。**据毕马威中国新经济市场及生命科学行业香港主管合伙人朱雅仪表示，香港IPO市场延续了2024年下半年的强劲势头，在2025年初迎来了良好的开局。2025年首季，香港共完成15宗IPO，集资额达177亿港元，高于去年同期接近三倍，创下自2021年以来第一季度的新高。这一出色表现不仅得益于上市宗数增加了25%，更因为第一季有六宗IPO的集资额超过了10亿港元推动平均交易规模增长了193%。（Wind）
- **香港旅发局：首季访港旅客约1220万人次按年增9%。**香港旅发局公布，首季访港旅客约1220万人次，按年增长9%，创疫后季度新高。其中，内地旅客925万人次，非内地旅客298万人次，分别增长6%及18%。旅发局指，非内地旅客量首季续平稳增长，短途市场以日本、南韩及台湾表现较佳，首季访港旅客量均增长30%或以上；长途市场方面，澳洲表现更佳，访港旅客增长32%，至于美国和加拿大旅客亦有双位数增幅。（新浪）
- **传香港正考虑就退市公司股票设立新的场外交易市场。**据媒体报道，香港正考虑就退市公司股票设立新的场外交易市场。此前，香港特区政府财政司司长陈茂波发表2025至2026财政年度预算案时表示，为配合最新经济趋势和企业需求，会审视上市要求和上市后的持续责任；优化双重主要上市及第二上市门槛，以及检讨市场结构，包括研究设立退市后场外交易机制。（智通财经）

免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(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。

本报告的信息来源于平证证券(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,平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

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,此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值,并且可能是基于若干假设。由平证证券(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所载的投资建议并非特别为阁下而设。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。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(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等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(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。中国平安证券(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。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人,或现正涉及其发行的主要庄家活动,或在过去12个月内,曾向本报告提及的证券发行人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。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去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。本报告只供指定收件人使用,未获平证证券(香港)事先书面同意前,不得复印、派发或发行本报告作任何用途,平证证券(香港)可保留一切相关权利。