

中国平安 PINGAN

专业·价值

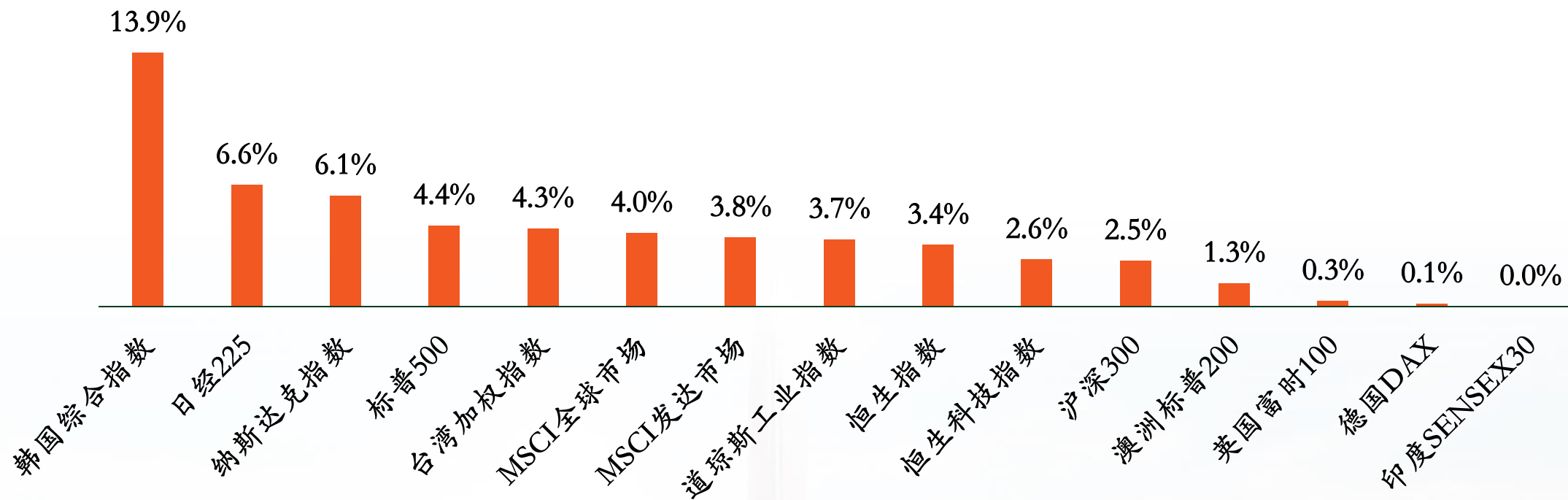
PINGAN

资本市场月报

2025年7月

2025年6月全球主要股票指数表现

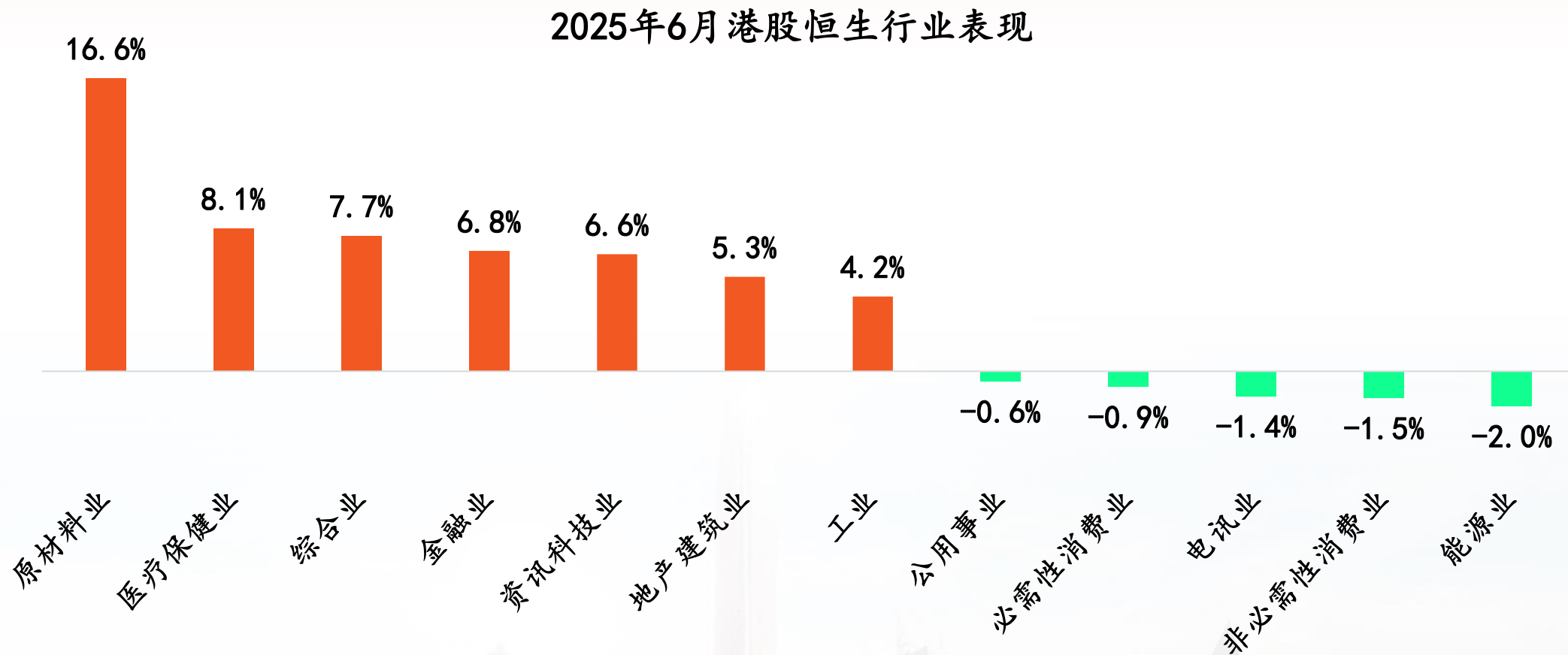
2025年6月全球主要股票指数表现



2025年6月全球股市齐涨，韩指月度大涨13.9%，日经225、纳指月度上涨6%以上，恒指及恒科月度上涨3%左右水平。

来源：Wind

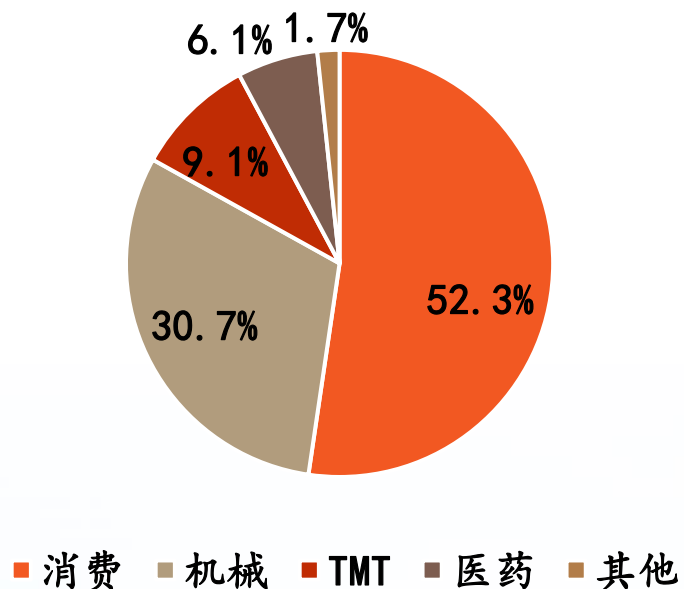
2025年6月港股恒生行业指数表现



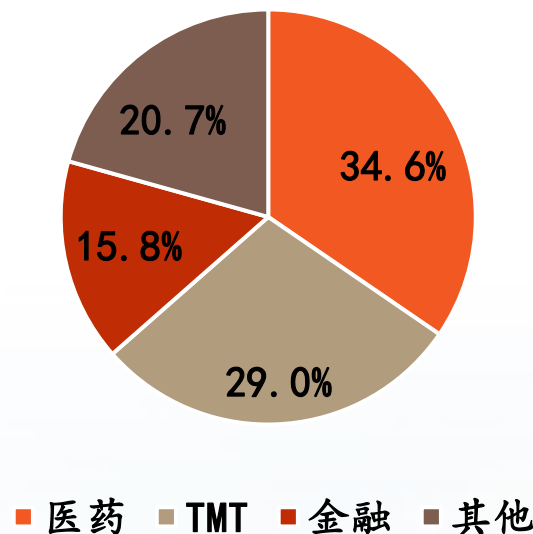
2025年6月恒生行业涨跌不一，原材料业大涨16.6%，医疗保健业、综合业、金融业表现较好，月度涨幅分别达8.1%、7.7%、6.8%；能源业、非必需性消费业、电讯业月度分别下跌2.0%、1.5%、1.4%。

2025年6月港股IPO融资及再融资概况

港股2025年6月IPO融资行业分布



港股2025年6月再融资行业分布



2025年6月港股IPO市场共计15只新股上市，集资约264.1亿港元，受益于大型AH新股海天味业（3288.HK）、三花智控（2050.HK）所带动。行业分布于消费、机械、TMT及医药。股价方面，消费类新股IFBH（6603.HK）、周六福（6168.HK）、圣贝拉（2508.HK）首日表现亮眼。

2025年6月港股再融资方面，共计49家上市公司公告增发配股，预计募集金额约248.2亿港元，主要集中于医药、TMT、金融等行业。

海外宏观：中东地缘风险下降，市场加大美联储年内降息3次押注，首次降息在9月

- **（1）以伊停火驱动市场风险偏好修复。**当地时间6月23日，美国总统特朗普宣布以伊同意停火协议，全球市场定价积极，当日美股标普500指数上涨0.96%，ICE布油下跌7.6%，黄金价格有所调整。
- **（2）美联储官员释放鸽派信号。**当地时间6月24日，美联储主席鲍威尔在国会听证会上重申美联储将保持观望态度，强调还需看到更多数据评估关税对通胀的影响，不排除提前降息的可能；市场对此讲话解读偏鸽，当日10Y美债收益率下行5BP至4.3%，美股三大指数涨幅均超1%，美元指数下跌0.42%。近一周美联储理事鲍曼等也密集释放鸽派讲话。
- **（3）美国5月PCE通胀数据温和，个人消费支出放缓。**当地时间6月27日，美国发布的5月PCE物价指数同比上涨2.3%，整体符合预期，但5月个人消费支出同比下降0.3%，市场对特朗普政策拖累美国经济增长的担忧有所增加。综合而言，受美联储官员鸽派信号和通胀数据温和的影响，近一周市场降息预期明显升温。截至6月27日，CME数据显示市场加大对美联储下半年降息3次的押注，9月首次降息的概率从上周的60.3%增加至74.8%。

中国宏观：景气方向仍集中在高技术产业，金融政策发力支持提振消费

- 基本面来看，工业企业利润的景气方向仍集中在高技术产业。1-5月规上工业企业利润累计同比增速由正转负（-1.1%），主要受有效需求不足、工业品价格下降、投资收益上年同期基数较高等因素综合影响；结构上，装备制造业和“两新”行业利润维持较快增长，铁路船舶航空航天、计算机电子设备、电气机械、通用设备制造业的利润累计同比增速超过两位数，智能消费设备、其他家用电力器具、家用厨房电器具制造等“以旧换新”行业利润增速较快；其他消费品制造业盈利相对承压，汽车制造、纺织业、食品制造、文体娱乐用品制造业利润累计同比负增。
- 政策方面，金融政策发力支持提振消费，央行货币政策例会强调落实好结构性政策工具。6月24日，央行等六部门发布《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力等六大方面提振消费，强调支持居民就业增收（包括财产性收入）、加大对以旧换新/服务消费/新型消费等重点消费领域和消费基础设施建设的金融支持，提出优化支付服务等基础金融服务，鼓励试点地区在消费领域积极稳妥推行数字人民币。6月27日，央行发布Q2货币政策例会内容，在Q2国内降准降息落地、人民币汇率持续升值的背景下，此次例会删除“择机降准降息”，新增“灵活把握政策实施的力度和节奏”，汇率方面不再强调“三个坚决”，结构上继续围绕科技、消费、外贸、楼市、股市等领域精准支持高质量发展。

市场展望：海内外风险偏好共振提升

- 综合来看，短期外围热战风险下降驱动市场风偏修复。虽然7月外部关税政策等因素仍有不确定性，但随着内部政策支持逐步显效，权益市场中枢仍有上行空间，结构上建议关注盈利确定性更高的景气方向：
- 一是直接受益于金融改革开放+高股息优势的**金融**板块（**稳定币/非银**等）；
- 二是内外需共振下景气向好的**科技**板块（TMT/国防军工/电力设备/创新药等）；
- 三是扩内需政策支持**的消费**板块（新消费等）。



近期要闻回顾

- **香港证监会拟引入虚拟资产衍生品交易。**香港财经事务及库务局局长许正宇表示，香港证监会正考虑为专业投资者引入虚拟资产衍生品交易，并会制定稳健的风险管理措施。有关措施将进一步丰富香港市场的产品选项，同时确保交易以有序、透明且安全的方式进行。（Wind）
- **安永上调香港今年IPO集资额33%至1600亿元。**安永发布2025年上半年《中国内地和香港IPO市场》报告。中国内地和香港IPO活动在全球的占比上升。其中，香港IPO活动表现抢眼，贡献全球总集资额的24%，与A股合计占全球总集资额的33%。同时，港交所受大型IPO推动，以140亿美元集资规模登顶全球。安永亚太区上市服务主管蔡伟荣表示，该行将香港今年IPO集资额由原预期的1200亿港元，调高33%至1600亿港元。（Wind）
- **截至5月份港股通累计净资金流入突破4.35万亿港元。**香港证监会官网发布的《2024-25年报》指出，在创新发展及内联外通的推动下，香港资本市场在过去一年展现出长足的进步，集资与交易活动显着提升。香港与中东的新联系进一步巩固其作为亚洲领先资本中介人的角色。2只在沙特交易所跨境上市的香港ETF，现已成为当地规模最大的ETF，截至5月份总市值达145亿港元。此外，2023年底起在香港上市的亚洲首只沙特ETF，其联接ETF自2024年中起在内地交易所跨境上市，目前规模已达主ETF市值的17%。（Wind）

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。

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安证券(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。

平安证券(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,未获平安证券(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,平安证券(香港)可保留一切相关权利。