

中国平安 PINGAN

专业·价值

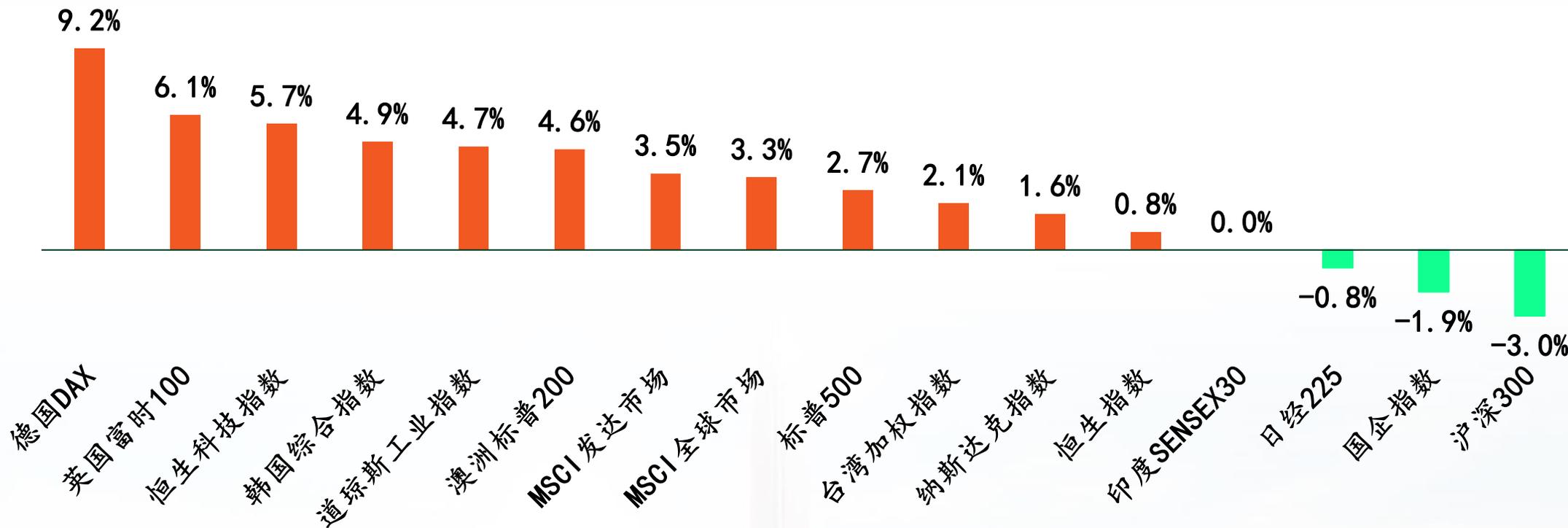
PINGAN

资本市场月报

2025年2月

2025年1月全球主要股票指数表现

2025年1月全球主要股票指数表现

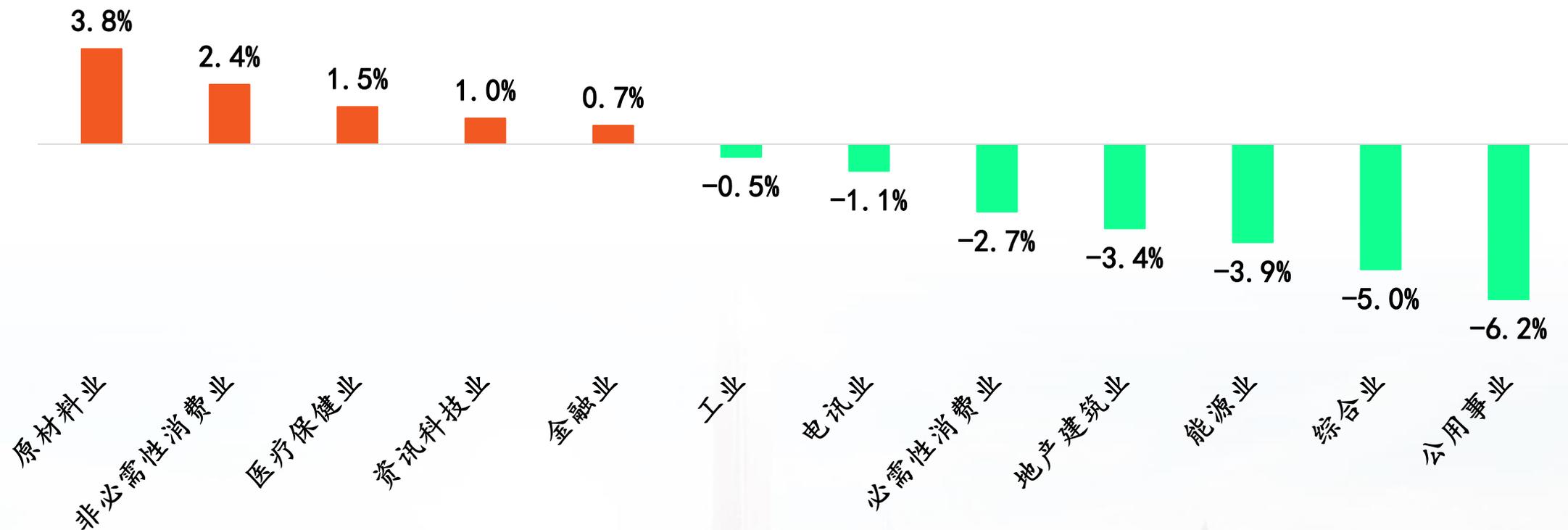


2025年1月全球股市涨多跌少，德国Dax、英国富时100、恒生科技表现亮眼，月度涨幅分别达9.2%、6.1%、5.7%，沪深300表现较差，月度下跌3.0%。

来源：Wind

2025年1月港股恒生行业指数表现

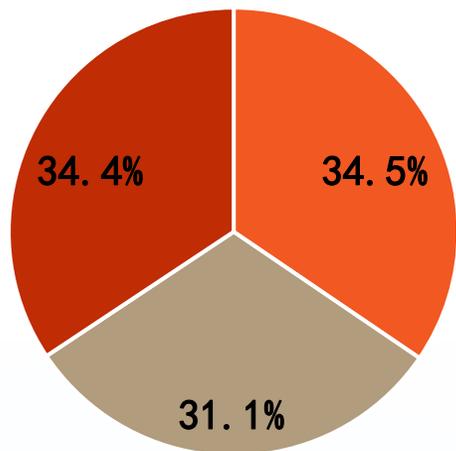
2025年1月港股恒生行业表现



2025年1月恒生行业表现分化，原材料业、非必需性消费业、医疗保健业表现较好，月度涨幅分别达3.8%、2.4%、1.5%；公用事业、综合业、能源业跌幅较大，月度跌幅分别达6.2%、5.0%、3.9%。

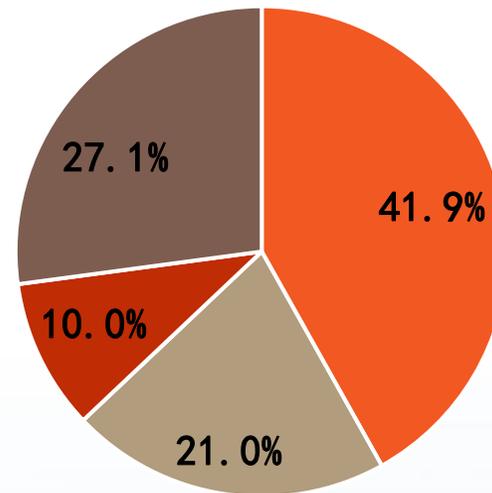
2025年1月港股IPO融资及再融资概况

港股2025年1月IPO融资行业分布



■ 消费 ■ 金融 ■ 其他

港股2025年1月再融资行业分布



■ TMT ■ 医药 ■ 消费 ■ 其他

2025年1月港股IPO市场共计招股上市8只新股，合计集资约57.3亿港元。行业分布，主要集中在消费、金融等行业。市场热度方面，布鲁可（325.HK）超额倍数接近6000倍，首日股价大涨40.8%，表现亮眼。

2025年1月港股再融资方面，共计44家上市公司公告增发配股，预计募集金额约100.5亿港元，行业分布主要集中在TMT、医药、消费等行业。

来源：Wind

海外宏观：特朗普政府宣布一系列美国优先新政、对华关税表态相对温和，市场风险偏好回暖

- 1月20日特朗普正式宣誓就任美国总统，以**美国优先**为基调部署一系列新政：宣布国家进入能源紧急状态、将再次充实战略油储并推动出口；签署备忘录要求提供紧急价格减免，包括降低住房成本并扩大住房供应、减少不必要的行政费用、取消会增加食品和能源成本的气候政策；宣布打造星际之门项目，由日本软银、美国OpenAI和甲骨文三家企业投资5000亿美元支持美国AI相关基础设施建设；全面改革贸易体系，建立外部税务局负责向海外征税；签署行政令退出巴黎协定、退出世界卫生组织。**对华表态方面**，特朗普并未在上任首日立即对华加征关税，但也声称正在讨论从2月1日起对从中国进口的商品加征10%的关税，同时特朗普也表示希望在上任后100天内访华，整体释放相对温和的信号。
- 此外，美国1月Markit制造业PMI好于预期、进入扩张区间，但服务业PMI大幅不及预期。1月24日公布的数据显示，美国1月Markit制造业PMI初值为50.1，创去年6月以来的最高，进入扩张区间，高于预期的49.8，12月前值为49.4。分项方面，新订单指数从12月的48.7上升至最新的50.6，是去年6月以来的最高读数，扭转了收缩趋势；就业人数较上月增加，录得去年7月以来的最高读数。1月Markit服务业PMI初值为52.8，创去年4月以来新低，大幅不及预期的56.5，12月前值为56.8，去年同期为52.5。美国最新初请失业金人数略高于预期，续请失业金人数走高。截至1月18日当周，美国初请失业金人数增长至22.3万人，高于预期的22万。续请失业金人数跃升至189.9万人，创2023年11月以来的最高水平。尽管初请失业金人数仍处于表明劳动力市场健康的水平，但持续申请失业救济人数的水平表明，更多失业者在寻找新工作时面临更大的困难。

中国宏观：1月中国经济呈现季节性放缓，但并不改变整体企稳回升、仍需政策加力的势头。

- 2025年1月的特殊性在于春节较早，导致经济景气度较去年12月放缓较为明显，对PMI数据的评价应该与春节同在1月的年份进行比较。可见：今年1月制造业PMI的回落幅度大于此前可比年份，反应制造业景气程度有所放缓。而尽管建筑业和服务业PMI回落幅度也大于此前可比年份，但去年12月二者都曾出现了相似比例的冲高，意味着在一揽子增量政策发力的情况下，非制造业增长节奏前置。
- 制造业信心增强。制造业分项指数中，原材料购进价格、出厂价格和生产经营活动预期逆势上升，体现制造业在春节前或主动减少生产、降低库存，而企业经营信心持续好转。
- 非制造业冲高回落。建筑业分项指数中，从业人员指数呈现大幅回升，随着建筑业经营预期好转，企业用工稳定性明显增强。服务业分项指数中，投入品价格指数延续了扩张势头，服务业经营成本上升值得关注。

市场展望：港股短期或以震荡行情为主，建议继续关注港股具有优势的结构性板块

- 我们认为在国内政策继续加码以及外部担忧边际缓和的背景下，港股或仍以震荡行情为主，建议继续关注港股具有比较性优势的结构性板块：
- 一是高分红板块，在阶段下行时仍是较好的对冲工具，尤其需关注受益于央国企并购重组、地方化债等的板块，如金融、能源等；
- 二是政策支持、景气回升的板块，如医药、可选消费等；
- 三是港股互联网龙头，行业格局优化后EPS或得以改善，在后续港股流动性恢复后该板块或具备一定弹性。

近期要闻回顾

- **2024年香港初创企业数目达到4694家。**近日，香港特区政府新闻网公布消息称，根据特区政府投资推广署统计，2024年香港初创企业数目达到4694家，比2023年增加10%。这些初创企业2024年的雇员总数接近18000人，按年增长7%。初创企业数目及雇员人数均创历史新高。香港特区政府投资推广署表示，在健康及医疗、可持续或绿色科技行业的初创企业数目增幅最大。（央广网）
- **香港金管局推6项两地金融合作新措施。**港金管局联同中国人民银行宣布新措施，以进一步深化香港和内地金融市场互联互通，强化香港作为全球离岸人民币业务枢纽的地位，包括：1、推出金管局人民币贸易融资流动资金安排；2、进一步优化扩容“债券通”（南向通）的安排；3、发展利用“债券通”（北向通）债券作为抵押品的离岸人民币回购业务；4、利用“债券通”（北向通）债券作为香港场外结算公司（OTCC）的履约抵押品；5、两地支付便利；6、大湾区金融便利。（新浪）
- **香港金管局：外汇基金去年投资收入2190亿，港股投资收益218亿。**香港金管局公布，2024年外汇基金投资收入2190亿元，其中债券投资收益1356亿；香港股票投资收益218亿；非港元资产外汇估值下调356亿，其他投资收益285亿。外汇基金去年支付政府财政储备132亿元。（证券时报网）

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,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相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。