

市场周报：港股受利空消息影响，本周应声下跌！

中昊证券：2025-06-23

本周全球主要事件：

一、中东地缘政治紧张局势

以色列对伊朗地缘政治持续紧张，美国表示将在未来两周内决定是否下令美军对伊朗发动打击。最新消息显示，美国总统特朗普周末下令突袭了伊朗三处核设施的地面建筑，但幸好未造成大规模核泄漏，且大部分居民已撤离相关区域。尽管美国表示若伊朗妥协，不会有进一步打击，但此举已被视为具有「挑衅」成分。美国的核心目标是要消除伊朗发展核武器的潜在可能性。

伊朗德黑兰誓言不惜一切代价进行自卫，伊朗议会认为应该关闭霍尔木兹海峡，该海峡占全球约 20% 的石油和天然气流通量。摩根大通预计若霍尔木兹海峡关闭，油价可能达到每桶 100-130 美元。美联储（Fed）估计油价每上涨 10 美元，可能导致短期通胀提升 0.2%。这意味着美国通胀短期可能飙升至 4-4.5%。布兰特原油目前约在 77.25 美元附近。

二、美联储(Fed) 会议与利率展望

美联储如市场预期维持联邦基金利率在 4.25%-4.5% 不变。市场焦点主要集中在美联储成员对未来联邦基金利率的预测。今年预测中值仍为两次降息，尽管存在零次和两次降息的分歧。分析师认为，如果没有看到关税引发的通胀飙升，或者劳动力市场继续降温，九月及十二月份仍很有可能降息。

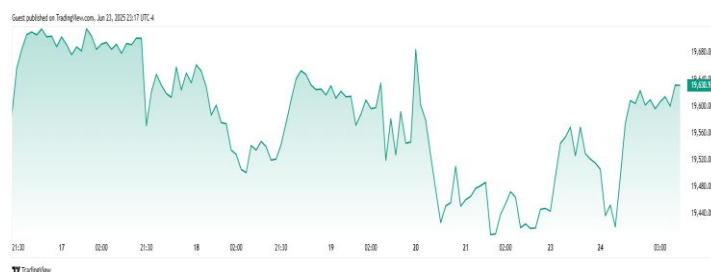
三、中国经济数据与展望及关税影响

中国发布五月份的数据整体而言令人失望，但消费方面，零售销售实际上明显强于预期。中国五月社会消费品零售总额同比增 6.4%，部分归因于政府的「以旧换新计划」。中国房地产市场似乎正在解冻，交易量后从年初开始一直在改善。与住房相关的消费似乎正在加速，尽管零售销售令人鼓舞，但未来 6-12 个月的整体增长预期仍为「大致符合趋势或甚至低于趋势」。

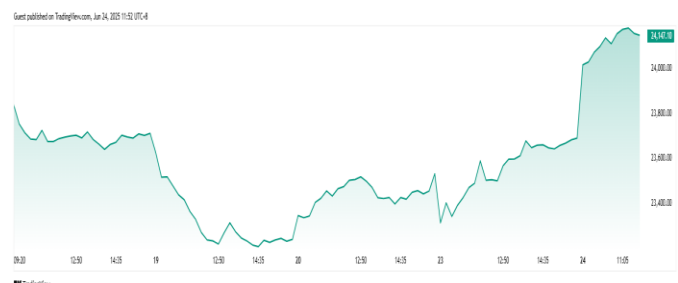
另外，关税对中国出口的威胁挥之不去。市场将密切关注七月中旬 90 天暂停期结束后关税的影响，这将是前景的真正焦点。



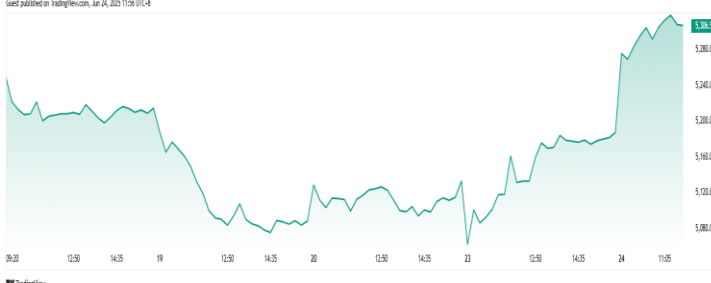
Dow Jones Industrial Average Index



Nasdaq Composite Index



Hang Seng Index



Hang Seng TECH Index

港股方面

在以伊战事阴霾下，本周港股三大指数悉数走跌。恒生指数下跌 1.52%，报 23530.48 点。恒生科技指数下跌 2.03%，报 5133.14 点。国企指数下跌 1.48%，报 8527.07 点。

市场热点回顾

香港金管局表示，港元在过去数周逐步走近 7.85 的弱方兑换保证水平，引发套息交易活动。若情况在半年结束后仍然持续，届时金管局将买入港元沽出美元，银行体系总结余将下降，港元拆息将逐步回升。

2025 年陆家嘴论坛在上海召开，主题为「全球经济变局中的金融开放合作与高质量发展」。论坛推出的政策举措聚焦开放、科技等主题，同时结构性货币政策工具在区域层面进行试点创新。

中国人民银行推出了跨境支付通服务，旨在连接中国内地快速支付系统与其他货币当局的快速支付系统。这项服务支持中国内地居民与境外居民间人民币和港币的跨境汇款，缩短了汇款链路，提高了效率。用户可通过参与机构的手机银行、网上银行账户进行在线汇款。

港股公司热点

本周多地传来「以旧换新」国家补贴暂停或者调整的消息，引发市场担忧。

泡泡玛特 (Pop Mart): 本周股价在出现明显回落，单周累计下跌 12.11%，股价下跌与旗下顶流 IP LABUBU 大量补货后二手报价腰斩，以及《人民日报》对盲卡盲盒的调查文章有关。

老铺黄金: 本周股价回落超过 13%。公司将于本月底（6 月 28 日）迎来上市后最大规模的限售股解禁，约占总股本的 40%。大行报告认为，由于盈利处于持续上修周期、增长可持续性为估值带来重估潜力，任何回调都可能提供增持良机。

京东 (JD): 京东集团董事局主席刘强东表示，将在全球主要国家申请稳定币牌照，以将全球跨境支付成本降低 90%，效率提高至 10 秒钟之内。有消息传出京东稳定币最早将于今年第四季度上线的。

海天味业: 海天味业正式登陆港交所，IPO 公开配售获 918 倍超额认购，冻结资金超 4000 亿港元，继宁德时代后又一家 A+H 股两地上市的公司。然而，上市次日即下跌 2.05%，跌破 36.3 港元的发行价，市值单日蒸发约 46 亿港元。

行业一周表现：

综合公用事业	-1.6%
地产建筑业	-1.6%
综合工业	-1.3%
信息科技业	0.2%
金融业	-0.3%
能源业	-4.4%
原材料	-3.2%
医疗保健	-7.7%
电信业	-1.7%
非必需性消费	-2.9%
必需性消费	-2.9%

资料来源：彭博

港股新股信息

打新热潮持续, 4 家公司通过聆讯, 6 家公司招股中, 另有 8 家公司本周上市。

通过上市聆讯 4 家公司：

- 1 富卫集团
- 2 峰昭科技
- 3 北京讯众通信技术股份有限公司
- 4 拨康视云

正在招股的 6 家公司：

公司名称	招股日期
1. 颖通控股 (6883.HK)	2025-06-18 至 2025-06-23
2. 周六福 (6168.HK)	2025-06-18 至 2025-06-23
3. 圣贝拉 (2508.HK)	2025-06-18 至 2025-06-23
4. 云知声 (9678.HK)	2025-06-20 至 2025-06-25
5. 泰德医药 (3880.HK)	2025-06-20 至 2025-06-25
6. IFBH (6603.HK)	2025-06-20 至 2025-06-25

本周 8 家公司上市：

三花智控、药捷安康-B、佰泽医疗将于周一（6 月 23 日）上市

曹操出行、香江电器将于周三（6 月 25 日）上市

周六福、圣贝拉、颖通控股将于周四（6 月 26 日）上市

美股方面

本周美股市场走势可谓「表面平静、实则暗潮汹涌」，受多重因素影响，市场难以找到明确方向。标普 500 指数下跌 0.2%、纳斯达克指数上涨 0.2%、道指涨 0.02%。

市场热点回顾

5 月零售销售意外连续第二个月下滑，环比下跌 0.9%，主要受汽车销售下滑拖累。这与 4 月特朗普政府对进口汽车课征 25% 关税政策提前引发的抢购潮消退有关。然而，剔除波动性较高的汽车、油品等类别后的销售按月增 0.4%，显示部分核心消费领域仍具韧性。

房地产明显受高利率与不确定性影响。6 月全美房屋建商信心指数跌至 32，为 2022 年底以来最低，明显反映建商对当前与短期市场展望偏向悲观。5 月新屋开工数月减近 10%，来到年化 126 万户，这是自 2020 年疫情以来新低。房市疲软不仅反映在营建数据，也进一步压抑整体经济增长动能。

美股公司热点

亚马逊与 Roku 宣布达成广告合作，预计于 2025 年第四季推出新广告方案，让品牌在 Roku Channel、Prime Video 及其他透过 Roku 和 Fire TV 操作系统播放的服务中投放广告，覆盖美国超过 80% 的连网电视家庭。

Reddit 推出两项 AI 广告新功能，提供实时趋势分析与广告概念测试，可将正面用户留言整合至广告下方，强化品牌形象。

摩根大通 推出了名为「JPMD」的稳定币，这是一种「存款代币」，代表在银行中的存款，功能类似于稳定币，但与传统银行系统紧密结合。不过 JPMD 只会对摩根大通的机构客户开放，不同于那些向公众开放的稳定币。

行业一周表现：

能源	1.8%
公用	-1.5%
原材料	-2.8%
房地产	-1.3%
医疗保健	-3.5%
必须品消费	-1.2%
工业	-1.1%
通讯服务	-2.5%
科技	-0.9%
金融	-1.1%
非必须品消费	-1.7%

资料来源：彭博

美股新股预计本周有 8 只即将上市：

名称代码	发行价	发行量	预计上市日
1. Julong Holding Corp.(#JLHL)	4.00-6.00	130.00 万	2025-06-23
2. Kandal M. Venture L.(FMFC)	4.00-5.00	200.00 万	2025-06-24
3. Jefferson Capital (#JCAP)	15.00-17.00	1000.00 万	2025-06-26
4. ALE Group Holding (#ALEH)	4.00-6.00	150.00 万	2025-06-27
5. HW Electro Co., Ltd.(#HWEP)	4.00-4.00	420.00 万	2025-06-27
6. Dalu International G. (#DLHZ)	4.00-6.00	150.00 万	2025-06-27
7. Propanc Biopharma (#PPCB)	4.00-6.00	100.00 万	2025-06-27
8. NUSATRIP Inc. \$NUTR (#NUTR)	4.00-5.00	380.00 万	2025-06-27