

恒生前海基金管理有限公司

市场周报(20250623-20250627)

恒生前海基金 策略周报

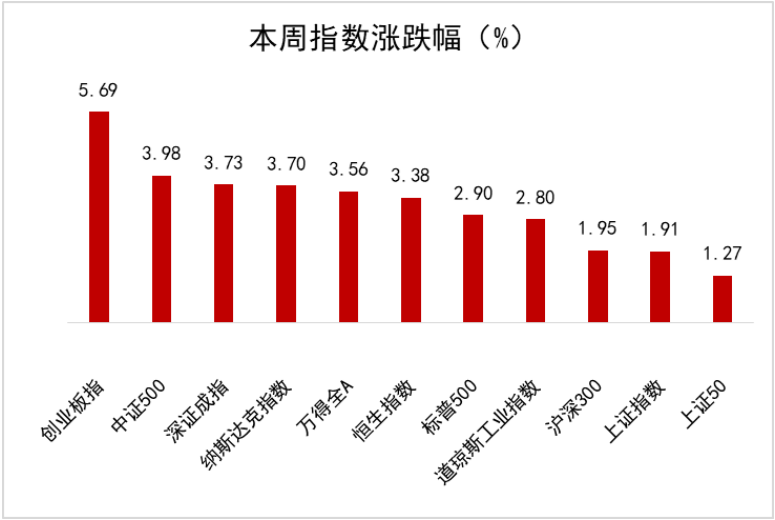
市场分析 | 投资策略 | 机会前瞻

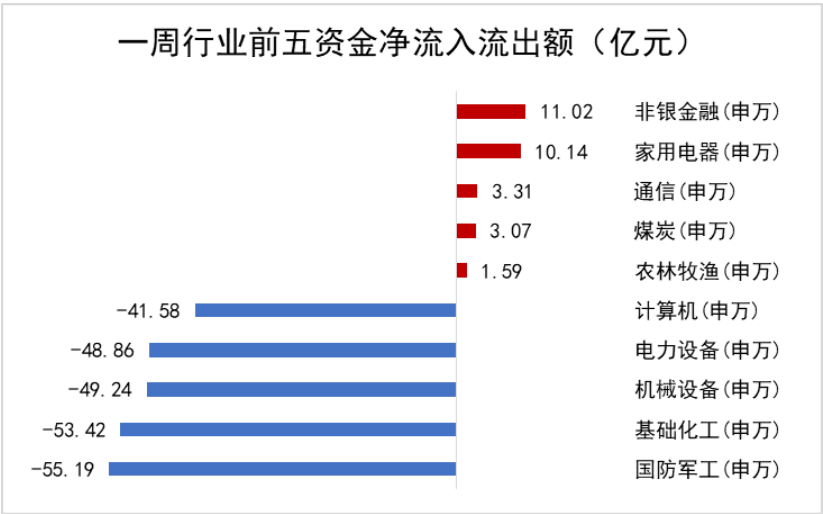
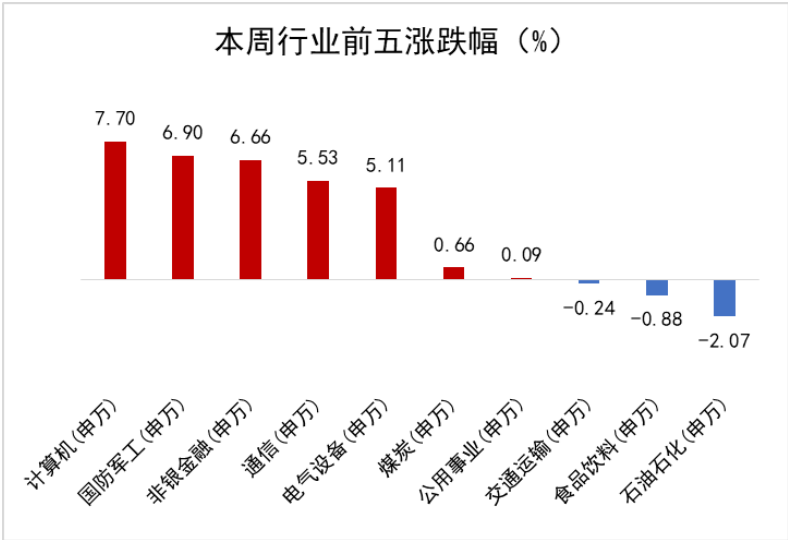
一键了解



基金有风险，投资需谨慎，详情请阅基金法律文件。

图说行情





数据来源：WIND，恒生前海基金整理。图一、图二、图三数据区间：20250623-20250627，其中道琼斯工业指数、标普 500 指数、纳斯达克指数的数据截至 20250626。

估值看市

品种	本周五PE	上周五PE
沪深300	13.02	12.83
创业板指	31.91	30.38
中证500	28.67	27.67
恒生指数	10.83	10.49

数据来源：WIND，恒生前海基金整理，数据区间：20250620-20250627。

1、A 股

本周点评：

本周 A 股收涨，前三个交易日上涨幅度较大，后两个交易日小幅回调，市场交易情绪较热，成交额处在高位，多数板块上涨，创业板指及中小盘表现更优，成长方向各主题轮动表现。分板块看，计算机、国防军工、非银金融、通信、有色金属等板块领涨，石油石化、食品饮料、交通运输等板块收跌。宏观层面，中东局势超市场预期平息后，全球权益资产价格上涨，权益市场风险偏好回升。板块表现上，受国内券商正式获批提供虚拟资产交易服务的消息带动，券商、金融科技等大金融方向保持涨势。“十四五”规划接近尾声，各军工企业订单提升，带动军工板块再次上涨。海外固态电池企业技术突破，固态电池板块再次上涨。下跌方面，创新药等前期涨幅较高的板块有所回调。受价格战反复的影响，汽车板块再次下跌。

下周展望：

在经济有政策托底的预期下，国内经济新旧动能转换，大盘维持窄幅震荡，结构上呈现消费+科技“跷跷板”双轮动，本周科技占优阶段开启。目前来看，大盘指数始终比市场预期得要强，背后的原因在于中长期悲观问题出现乐观改善，核心指向是对于新旧动能转换的信心不断增强。中长期来看，随着关税不确定性下降以及全球货币秩序重构，有助于提升中国权益资产估值，三季度关税政策明朗后有望推动权益资产震荡向上。**行业配置方面，建议关注部分政策催化下基本面存在积极变化预期的新方向，2025 年或仍是以科技为主线的行情，伴随外部扰动的缓和，市场整体风险偏好将上移，建议持续关注科技、消费、高端制造、医药的产业趋势机会。**

2、港股

本周点评：

本周港股收涨，恒生科技指数反弹幅度较大，多数板块收红，科技成长方向表现突出，市场交易热度提升。分板块看，半导体、电气设备、非银金融、硬件设备等板块领涨，煤炭、环保等板块收跌。海外方面，近期美联储理事与副主席接连表态支持在 7 月启动降息，二者的鸽派表态释放了一定的宽松信号，引发市场对美联储货币政策转向的强烈预期。板块表现上，海外新能源汽车龙头的 Robotaxi 正式上线，无人驾驶商业化进展提速，国内电动车品牌新品发布订单大超预期，整车与零部件板块情绪修复；稳定币方向，中国香港近期迅速立法稳定币相关法律，构建出以中国优质资产为锚定的稳定币，海外方面，全新的资产供给端迅速在海外落地，带动相关产业链标的上涨。

下周展望：

今年以来港股市场生态环境发生改变，优质企业赴港上市，为港股市场注入新鲜血液，提升了市场活力，吸引了南向资金的流入，港股有望逐渐成为中国新核心资产。资金流入方向上，除了高股息呈现继续流入，新消费、科技也吸引了更多增量资金。当前中美关税形势迎来缓和，全球受损贸易链条有望修复，资本市场风险偏好回升。虽然未来关税问题不排除依然有反复，美债利率高企、美股压力等都可能扰动市场短期表现，但港股风险溢价和经济的尾部风险都明显减缓，市场有望孕育出新一轮的结构性主线。**展望未来，2025 年下半年港股投资机会将继续扩散，重点关注以互联网科技、医药、新消费为代表的广义成长板块的投资机会。**

3、债市

本周点评

本周央行公开市场共有 9603 亿元逆回购到期，累计开展逆回购 20275 亿元和 3000 亿元 MLF 操作，全周净投放 13672 亿元。资金面方面，央行公开市场逆回购加力维稳，临近季末银行间市场资金面有所收紧，非银机构质押信用债融入隔夜报价在 1.9% 左右。央行通过中期借贷便利（MLF）和逆回购相结合，灵活调剂流动性，对半年末资金面的呵护态度较为明确。

后市展望

现阶段基本面与资金面共同支撑债市处于利多环境，债市利率仍然维持窄幅震荡。对于后市，外部环境依然存在较大的不确定性，内部政策对冲态度坚定，基本面依然处于修复过程之中，难以为债市提供明确趋势性方向，债券市场或将延续窄幅震荡的态势，10 年国债预计在 1.6-1.7% 的核心区间内波动。

风险提示：资讯来源：WIND，截至 20250627。以上观点仅供分享，并不代表恒生前海基金的立场与观点。恒生前海基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。恒生前海基金管理的其它基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证，基金的过往业绩并不预示其未来业绩表现。基金投资有风险，请谨慎选择，请在投资前仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书等相关法律文件。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。