PCSFG

2025 第三季全球投资指引

Heritage Account

本季投资主题 — 2025年：自动驾驶汽车的拐点之年

Heritage
HK · SG

为有意香港投资移民人士而设贷款方案 市场独有

Paochu Wealth Management Limited
寶鉅財富管理有限公司

寶鉅財富管理有限公司 (寶鉅財富管理) 是寶鉅集團成立的子公司，主要业务为基金和移民贷款。公司为有意申请香港投资移民人士，提供快捷资金周转的机会。

实力雄厚稳健

寶鉅集團成立25年，实力雄厚。在香港拥有多元化的业务及牌照，包括：保险、证券及资产管理等，是寶鉅财富强大的实力后盾。

安全受监管

寶鉅财富管理已申请香港放债人牌照。任何人在香港经营放债人业务必须领取放债人牌照，放债人的领牌事宜及放债交易受香港法例第163章《放债人条例》规管。贷款审批过程均经由专业人士严格监管处理，贷款合约受香港法律所约束及保护。

资深经验 高效申请

寶鉅集團拥有多年成功办理贷款及香港投资移民经验。专业移民客户经理提供一对一贴心服务，全程协助申请人从贷款申请、办理移民及投资管理方面，均符合香港投资移民计划的要求。

货币基金特点

低风险

货币基金通常投资于高信用评级的短期工具，风险相对较低，适合风险承受能力较低的投资者。

高流动性

货币基金的资金可以随时申购或赎回，灵活性高，适合短期资金管理。

稳定收益

货币基金提供相对稳定的回报，且收益率通常高于普通银行活期存款。

本金安全性

由于货币基金主要投资于短期且高流动性的工具，所以资金相对安全，亏损的概率非常低。

请联络你的客户经理，了解更多。

目录

前言 —— P.3

上季市场表现 —— P.4

上季强弱市场短评 —— P.4

本季投资主题 – 2025 年：自动驾驶汽车的拐点之年 —— P.5-P.6

季度市场展望 —— P.7

本季投资组合建议 —— P.7

· 抢得先机投资组合 —— P.8

· 攻守兼备投资组合 —— P.9

· 稳中求胜投资组合 —— P.10

市场概况 —— P.11-P.14

· 美国股市 —— P.11

· 欧洲市场 —— P.11

· 日本股市 —— P.12

· 中国股市 —— P12

· 北亚市场 —— P.13

· 东南亚市场 —— P.13

· 其他新兴市场 —— P.14

· 债券市场 —— P.14

产业趋势与展望 —— P.15

商品趋势与展望 —— P.16

货币趋势与展望 —— P.17-P.18

寶鉅證券金融集團的多元投资工具 —— P.19-P.20

资本投资者入境计划奖赏计划 —— P.21-P.22

前言

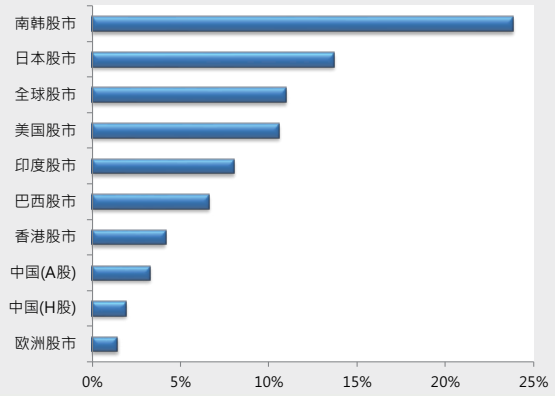
地缘政治紧张局势与特朗普贸易攻势成为2025上半年市场主轴，引发资金从美国资产（股票、国债乃至美元）全面撤离。美元遭遇1973年以来最惨淡的上半年表现——这种在避险情绪升温时期的反常走势，迫使投资者重新审视传统资产关联逻辑并重新评估对美国资产的依赖。然而，关于美元丧失储备货币地位的论断仍为时过早；尚无替代货币能匹敌美元的流动性、市场深度及制度支撑体系。

随着关税言论趋于温和，全球增长与通胀的最悲观情境已显著缓解，但最终结果仍存变数需密切跟踪。财政政策重新成为焦点：新颁布的美国《大而美法案》延续减税政策并推出额外促增长措施。虽然此举短期支撑经济活力，但亦重燃财政与贸易双赤字忧虑，推升超长期美债收益率。市场普遍预期美联储将于9月启动降息，而美、欧、中协同财政支持正在改善市场情绪，推动资金向风险资产审慎轮动。

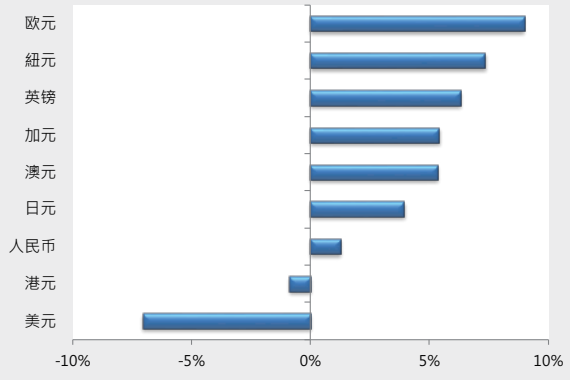
在此背景下，我们推崇哑铃策略。该策略通过在风险谱的两个极端进行布局，一端投资于高贝塔成长型板块(如美中科技/AI股)，以捕捉政策宽松与风险偏好改善带来的潜在上行机会，而另一端则投资于防御性资产(如投资级债券与黄金)，以对冲潜在波动风险，实现攻守兼备。作为您的私人专业财富管理顾问，我们致力于不断为客户创造价值的使命。我们旨在通过提供可持续和稳定的回报来保护客户的财富，为客户实现我们的核心使命目标。我们谨慎勤勉的构建资产配置并实施我们的投资策略，在诡谲多变的金融市场局势中为您的财富保驾护航。

上季市场表现

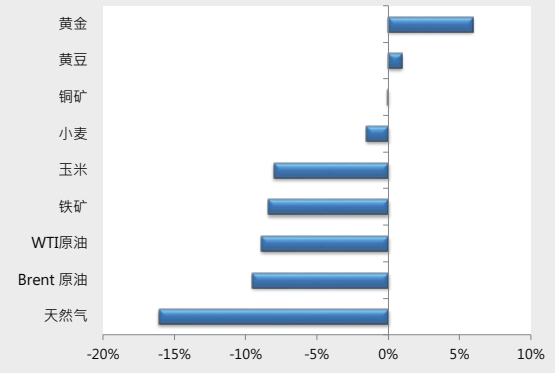
全球股市



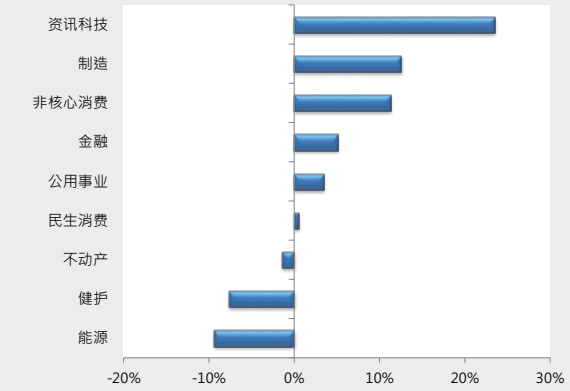
主要汇市



商品市场



产业类股



上季强弱市场短评

强势市场：南韩、欧元

2025年第二季度，韩国KOSPI指数单季大涨近24%，主要受惠于政策支撑与资金配置转向。其中，韩元兑美元升值逾7%，为亚洲表现最强货币，反映韩美贸易谈判释出正面讯号，并吸引外资重新配置韩股资产。同时，韩国国会通过逾1.2兆余韩元(约8.6亿美元)追加财政预算，涵盖中小企业支持与AI基建投资，配合韩国央行暂停降息以控管金融风险，带动市场信心回稳。欧元方面，则受益于美元走弱、欧洲股市相对吸引力上升，以及欧元区经济信心改善。尽管欧洲央行已开启降息周期，但市场对欧元国际角色的重估、投资者配置意愿上升，使欧元第二季持续升值。

弱势市场：美元，天然气

2025年第二季，美元下跌近7%，反映全球市场对美国政策疑虑加剧。特朗普政府推动高关税与扩张性财政政策，引发财赤与通胀预期升温，加上市场押注美储联将于年内多次降息，导致美元指数单季大跌，创数十年最差表现。与此同时，天然气期货亦承压下行，主要受供应过剩与库存高企影响。美国与加拿大产量同步创高，加拿大LNG新产能释放未见即时提振，加剧市场供应压力；美国天然气库存则持续高于五年均值，使期货价格于季度内下跌约一成。多家能源企业如埃克森美孚、BP与Shell均警示天然气价格下滑对获利构成压力，突显能源市场动能转弱。

本季投资主题 – 2025 年：自动驾驶汽车的拐点之年

自动驾驶：新交通范式的崛起

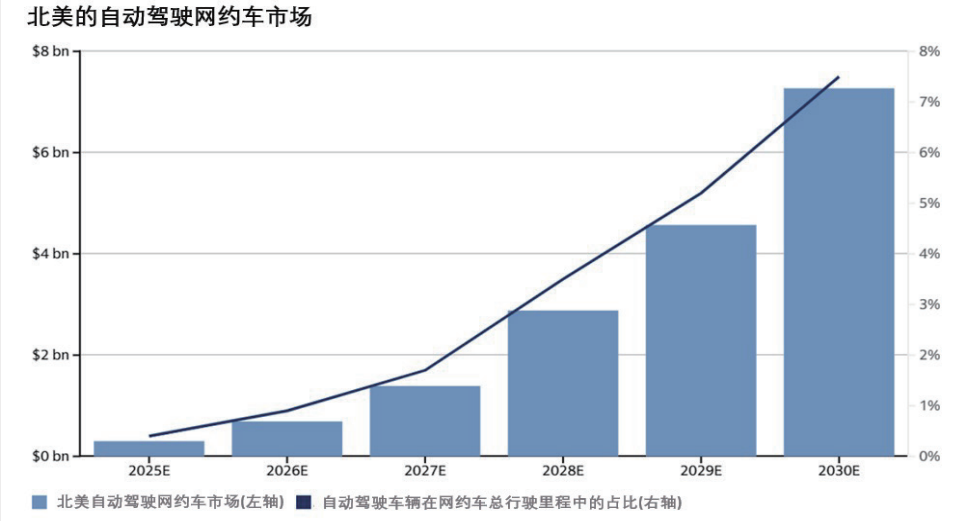
自动驾驶技术将重塑个人出行模式，通勤时间可转化为视频会议、影音娱乐或高效办公。对长途通勤者而言，车内灵活办公可提升工作效率，变相缩短工作时长。随着途中办公成为可能，员工居住半径将向远郊扩展，加速人口向乡村及郊区迁移。安全效益同样显著：兰德公司2017年研究指出，与其等待自动驾驶技术比人类驾驶员安全75%至90%后再部署，不如直接部署安全性仅高出10%的车辆——这样15年内可减少约20万交通死亡，30年内更能避免多达70万人丧生。

涵盖自驾车、机器人出租车及自动驾驶卡车的产业生态在2025年迎来关键转折。AI技术突破与规模化落地标志着自动驾驶从实验阶段迈向商业可行期。与早期高度依赖人工编码预设规则和高精地图的系统不同，当今自动驾驶车辆采用“具身智能”——通过海量数据训练的神经网络，可在复杂环境中实时学习并决策。

现代自动驾驶软件通过多模态感知系统与语言推理模型的协同，实现对突发场景的灵活解析；同时依托车载超算级芯片(多由英伟达等企业供应)完成毫秒级实时决策。尤为关键的是，包括激光雷达(通过激光测距构建环境三维模型)在内的核心硬件成本骤降，彻底扫除规模化障碍。

自动驾驶概念验证已进入规模化阶段：全美5大城市超1,500辆自动驾驶车辆投入商业运营；高盛研究部预测，到2030年该数字将增至约3.5万辆，届时自动驾驶车辆将创造约70亿美元年收入，占据美国网约车市场约8%的份额(较当前不足1%实现显著跃升)；与此同时，自动驾驶卡车在商业物流车队的应用预计也将加速扩张。

图 1：高盛预计，美国机器人出租车共享出行市场将在 2025–2030 年期间实现约 90% 的复合年增长率，并且垂直整合运营商有望取得 40–50% 的毛利率，从而把行业总毛利在 2030 年推升至约 35 亿美元



资料来源：高盛

相比之下，中国正经历着全球最迅猛的机器人出租车推广进程。高盛预计，中国机器人出租车的市场规模将从2025年的5,400万美元激增至2035年的470亿美元；到2030年，预计47.4万辆机器人出租车将在中国城市运营，2035年将增至190万辆，占据全国共享出行市场约25%的份额——这种爆发式增长不仅意味着自动驾驶产业扩张，更标志着全新交通范式的崛起。

截至2025年中，中美监管机构对自动驾驶的政策立场已转向更为支持。4月，美国交通部与国家公路交通安全管理局发布《自动驾驶车辆框架》，在维持严格安全监管的同时，也为商业化部署敞开了大门。与此同时，中国当局正通过严密监控的试点项目，逐步授权“有条件自动驾驶”的功能及全无人驾驶出租车运营。这些进展表明，自动驾驶技术正朝着规模化应用审慎而明确地推进。

本季投资主题 – 2025 年：自动驾驶汽车的拐点之年

自动驾驶产业链的投资机遇

自动驾驶车辆及机器人出租车依赖多层技术体系(涵盖芯片、传感器、高精地图、车联网、车辆平台、车队运营等环节)，因此其投资机遇不只局限于自动驾驶车辆制造商。核心投资主题及相关标的包括以下领域：

整车制造商(OEM)： 传统与工业车辆制造商正加速自动驾驶功能的商业化落地。
自动驾驶软件与AI开发商： 通过算法、数据管道及操作系统构建无人驾驶技术生态的科技企业。
传感器与核心组件供应商： 提供激光雷达、毫米波雷达、摄像头等关键硬件，推动个人及商用车队自动化升级。
半导体与计算平台企业： 开发用于自动驾驶的专用芯片、硬件加速器及系统级软件。
交易所交易基金： 为倾向分散布局的投资者提供多元化配置工具。

图 2：自动驾驶产业链相关标的 (非详尽列表)

投资主题	代表公司	代码	具体业务进展
整车制造商（OEM）	丰田汽车	TSE:7203	与Waymo合作，在日本工厂园区试运行e-Palette自动驾驶接驳车。
	现代汽车	KRX:005380	现代汽车与安波福公司的合资企业（各持50%）Motional正研发L4级IONIQ 5机器人出租车，计划在美国和新加坡投放。
	卡特彼勒公司	NYSE:CAT	通过MineStar系统部署全自动矿用卡车和推土机。
	约翰迪尔公司	NYSE:DE	商用化8R自动驾驶拖拉机，搭载AI视觉系统实现农作物行播作业。
	戴姆勒卡车	FWB:DTG	与Torc Robotics合作，计划2027年推出L4级自动驾驶卡车，实现枢纽间自动化货运。
	小鹏汽车	NYSE:XPEV	在华推出支持L3级城市导航辅助驾驶（XNGP）功能及激光雷达车型。
自动驾驶软件与AI开发商	字母表公司 (Waymo)	NASDAQ:GOOGL	在美多城运营机器人出租车队，同步开发自动驾驶货运平台。
	亚马逊 (Zoox)	NASDAQ:AMZN	测试双向穿梭的自动驾驶车，计划2026年商业化落地。
	Aurora Innovation	NASDAQ:AUR	在美国德州I-45走廊开展无人货运试点，预计2025年商用。
	达索系统	EPA:DSY	虚拟孪生仿真软件加速整车制造商自动驾驶验证与安全测试上的进程。
	百度	NASDAQ:BIDU	Apollo Go机器人出租车在华付费订单突破1,000万单，拟进军新加坡、马来西亚市场。
	小马智行	NASDAQ:PONY	推出广州CBD至机场的机器人出租车专线服务。
	特斯拉	NASDAQ:TSLA	2025年6月在奥斯汀启动首个机器人出租车试点，年内全美推广；2026年开放特斯拉车主接入共享汽车网络。
传感器与核心组件供应商	安波福公司	NYSE:APTV	提供雷达、摄像头及中央高级驾驶辅助系统控制器解决方案，并与现代汽车合资运营Motional。
	电装公司	TSE:6902	为丰田高级驾驶辅助系统供应毫米波雷达；激光雷达2025年量产。
	Allegro MicroSystems	NASDAQ:ALGM	为自动驾驶转向系统供应关键磁性传感器芯片。
	禾赛科技	NASDAQ:HSAI	全球激光雷达龙头，产品覆盖L2-L4级自动驾驶。
	Innoviz Technologies	NASDAQ:INVZ	专注激光雷达技术；与Mobileye达成协议合作，2026年起批量供应传感器。
	Ouster公司	NYSE:OUST	数字激光雷达应用于自动驾驶叉车及园区物流卡车。
半导体与计算平台企业	英伟达	NASDAQ:NVDA	DRIVE平台SoC及软件栈获多家自动驾驶项目采用。
	高通	NASDAQ:QCOM	骁龙Ride平台覆盖L2+至L4级方案，其集成高级驾驶辅助系统/AI/智联功能的SoC正支持沃尔沃集团L4级项目落地。
	Mobileye	NASDAQ:MBLY	专精AI视觉感知技术，提供EyeQ系列SoC及全栈软件方案，支持L2+至L4级自动驾驶应用。
	恩智浦半导体	NASDAQ:NXPI	汽车核心硬件供应商，供应软件定义车辆所需的微控制器、雷达芯片及SoC。
	英飞凌科技	ETR:IFX	AURIX TC4x微控制器为传感与制动系统提供安全算力。
	意法半导体	EPA:STM	提供车规级微控制器、传感器与电源管理芯片，支持高级驾驶辅助及自动驾驶系统。
	美光科技	NASDAQ:MU	供应LPDDR5内存与NAND闪存，满足自动驾驶高带宽数据存储需求。
交易所交易基金	iShares 自驾电动汽车和科技ETF	NYSEARCA:IDRV	该ETF追踪布局于电动汽车、电池技术以及自动驾驶技术领域的发达市场和新兴市场企业。前十大持仓涵盖来自发达市场与新兴市场的自动驾驶技术企业，包括小鹏汽车、比亚迪等公司。
	Global X 自动驾驶及电动车ETF	NASDAQ:DRIV	该ETF投资于参与开发自动驾驶汽车技术、电动车以及电动车零件和材料之公司。前十大持仓涵盖字母表公司、英伟达、微软等公司。

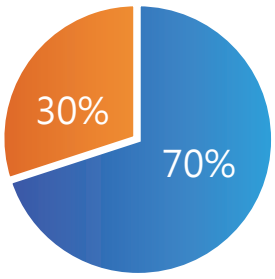
季度市场展望

投资市场/标的	-2	-1	0	+1	+2	观点摘要
股市						
美国						在扩张性财政政策及稳健基本面支撑下，维持美股看涨立场
欧洲						欧洲央行或暂停降息与贸易不确定性犹存，对欧股展望中性
日本						日元反弹与美方关税施压，出口企业利润受压
中国						双重压力未解，第三季中国股市动能有限
北亚						资金回流与产业动能共振，韩台港三地迎上行机会
东南亚						出口不振、旅游乏力，东南亚难摆脱经济停滞困局
其他新兴市场						美元走弱提振新兴市场，但基本面分化与贸易风险下维持中性立场
固定收益						
投资级债券						央行政策分化催生债券市场多重机遇
亚洲债券						美元走弱减缓压力，亚洲央行暂无急于降息需求
不动产相关						中国房市疲弱延续，相关债券投资时机未至
天然资源						
能源						地缘风险降温，能源走势难以继续向上
基本金属						需求疲弱与库存低位拉锯，价格震荡格局延续
农产品						出口波动与全球库存博弈，价格上行空间受限

☆ -2 = 降低比重；-1 = 偏低比重； 0 = 持平； 1 = 偏高比重； 2 = 提高比重

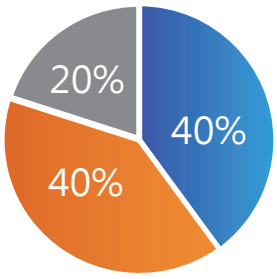
本季投资组合建议

抢得先机



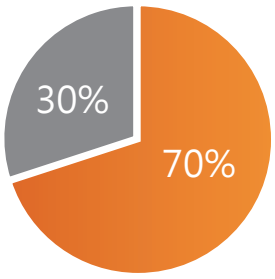
■ 机会型

攻守兼备



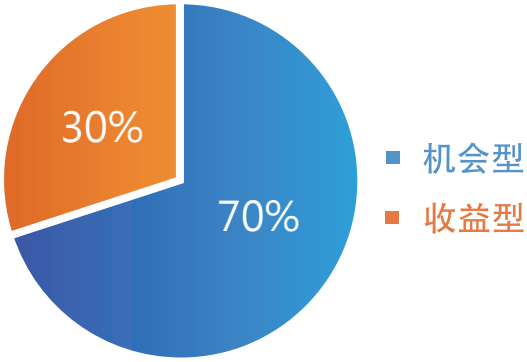
■ 收益型

稳中求胜



■ 货币型

抢得先机投资组合



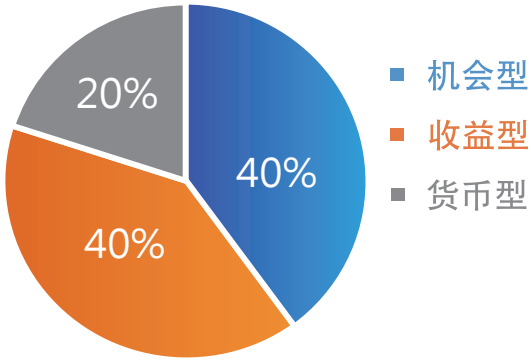
机会型

共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
贝莱德全球基金 - 世界科技基金 A2	美元	在全球范围内投资于以科技行业为主要经济活动的公司之股本证券	全球	LU0056508442
联博 - 美国增长基金	美元	主要投资于在美国成立或在美国有大量业务的公司之股本证券	美国	LU0079474960
施罗德环球基金系列香港股票	港元	投资于港交易所上市公司的股本和股本相关证券	香港	LU0149534421
霸菱韩国联接基金 - A类 (累积)	美元	主要投资于韩国的股票及股票相关证券	韩国	IE0000838189
个别股票 / Corporate Stock				
投资目标	币别	投资内容	交易所	代码
特斯拉	美元	生产电动汽车、FSD系统，太阳能板及储能设备与系统解决方案	NASDAQ	TSLA.US
比亚迪股份	港元	生产电动汽车、电池、可再生能源解决方案、电子产品及相关服务	HKEX	1211.HK
谷歌公司	美元	专注于在线广告、搜索引擎技术、云计算、消费电子产品和人工智能	NASDAQ	GOOG.US

收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
美国银行	美元	YTM : 6.90% / 到期日 : 2035.11.01	7.000%	US06055JCQ04
摩根大通	美元	YTM : 5.90% / 到期日 : 2033.10.31	6.100%	US48130CCP86
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
宏利环球基金 - 环球多元资产入息基金 R 每月派息 (G)	美元	主要透过投资于全球各地公司及政府的股票、股票相关、固收证券的多元化投资组合	全球	LU2086872988
贝莱德全球基金 - 环球多元资产入息基金 A2 累算	美元	基金在全球范围内投资于所有允许的投资类别，包括股票、股票相关证券、固定收益可转让证券等	全球	LU0784385840

攻守兼备投资组合



机会型

共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
联博 - 美国增长基金 A	美元	主要投资于在美国成立或在美国有大量业务的公司之股本证券	美国	LU0079474960
富达基金 - 欧洲增长基金 A股 (累积)	美元	主要投资于在欧洲证券交易所上市之公司的股票	欧洲	LU0997586606
富兰克林科技基金 A股 (累积)	美元	主要投资于预期会因科技的发展、提升与应用而受惠的公司之股本证券	全球	LU0109392836
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
SPDR标普500指数ETF	美元	旨在追踪标普500指数的表现	美国	SPY.US
安硕MSCI日本ETF	美元	旨在追踪MSCI日本指数的表现	日本	EWJ.US

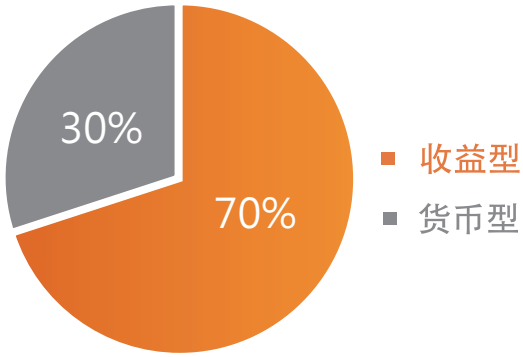
收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
友邦保险	美元	YTM : 5.149% / 到期日 : 2034.04.05	5.375%	US00131MAQ69
苹果公司	美元	YTM : 4.70% / 到期日 : 2035.12.05	4.750%	US037833FB15
奈飞公司	美元	YTM : 4.74% / 到期日 : 2034.08.15	4.900%	US64110LAZ94
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
先锋领航短期公司债指数ETF	美元	旨在追踪彭博美国1-5年期公司债券指数的表现	美国	VCSH.US
安硕1-3年期美国国债ETF	美元	旨在追踪ICE美国国债1-3年期债券指数的表现	美国	SHY.US

货币型

交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
Global X 国指成份股备兑认购期权主动型ETF	港元	主要投资于恒生中国企业指数成份股，以及备兑认购期权策略	香港	3416.HK

稳中求胜投资组合



收益型

个别公司债 / Corporate Bond				
投资目标	币别	投资内容	派息	代码
汇丰控股	美元	YTM : 6.530% / 到期日 : 2032.11.27	5.250%	US441812KB90
苹果公司	美元	YTM : 4.70% / 到期日 : 2035.12.05	4.750%	US037833FB15
<请注意> 此处所示之到期殖利率(YTM) 仅供参考，以交易当时实际报价为准。				
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
法巴美元短期债券基金(美元)	美元	主要投资于以美元计值的债务证券，例如美国国库债务证券或票据等	美国为主	LU0012182399
JPM 环球债券收益基金 A 每月派息	美元	主要投资于债务证券的投资组合	美国为主	LU1128926489
汇丰环球投资基金- 超短期债券 PC 累算	美元	投资于债券和货币市场工具，且投资组合的平均久期预计维持在一年以内	全球	LU2334455255
PIMCO GIS - 环球投资级别债券基金 E类 (累积)	美元	主要投资于投资级别公司固定收益工具	全球	IE00B3K7XK29
交易所买卖基金 / Exchange Traded Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
安硕1-3年期国际公债ETF	美元	旨在追踪富时世界政府债券指数 - 发达国家1-3年期上限精选指数的表现	发达国家	ISHG.US
安硕国际政府债券ETF	美元	追踪富时世界国债指数 - 已开发市场	全球	IGOV US
安硕美国0-5年期抗通胀国债指数ETF	美元	追踪彭博巴克莱美国国债通胀保护证券（TIPS）0-5年指数（L系列）	美国	STIP US
南方东英人民币货币市场ETF	人民币	主要投资于以人民币计值及结算的固定利率债券	中国	3122.HK

货币型

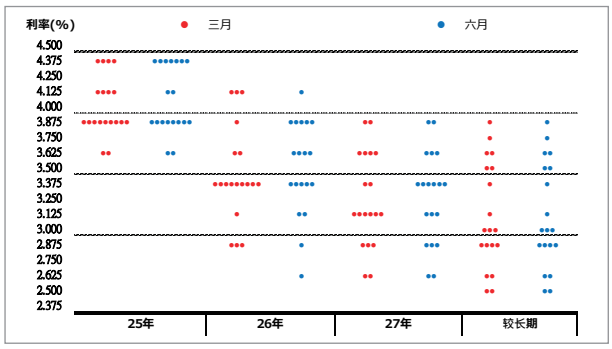
共同基金 / Mutual Fund				
投资目标	币别	投资内容	市场	代码
富敦新元基金	新元	投资以新元计价的短期流动资产	新加坡	SG9999005961
富达基金 - 美元现金基金 A股 - 累积	美元	主要投资以美元计价的债务证券	美国	LU0261952922

市场概况

美国股市：在扩张性财政政策及稳健基本面支撑下，维持美股看涨立场

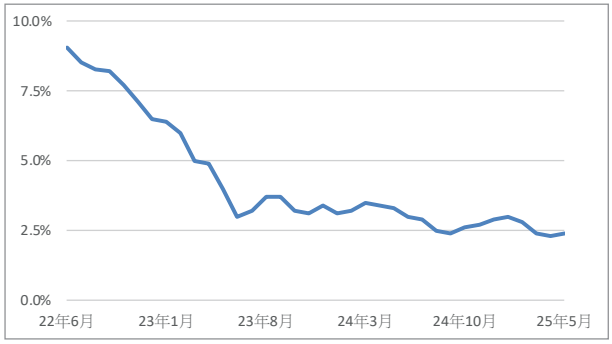
◆ 尽管面临贸易谈判与通胀忧虑，但在扩张性财政政策及稳健国内基本面的支撑下，美股有望在第三季度保持韧性。美国经济仅呈温和放缓态势，市场普遍预期将避免衰退，为企业盈利创造有利环境。新颁布的《大而美法案》将延续特朗普时期减税及其他促增长条款，利好工业、通信服务及能源板块。同时，美国与多国盟友达成的新协定显著缓解了贸易政策不确定性，降低短期尾部风险，市场情绪改善。虽然部分美联储官员提及若通胀维持低位或7月降息，但鲍威尔主席及多数成员的谨慎立场使7月降息概率甚微。不过，联邦基金期货与市场共识目前预期9月将降息25个基点。

美联储最新的点阵图



◆ 2025年5月，消费者物价指数从4月的2.3%，小幅上升至2.4%。虽然通胀仍高于美联储的目标，但有逐步放缓的迹象。劳动力市场持续强劲，5月失业率维持在4.2%的历史低位附近。人工智能驱动的资本投资持续成为美国宏观经济与企业盈利的关键推力。据彭博数据显示，字母表、亚马逊、Meta及微软等科技巨头2025年资本支出预计达3,110亿美元，2026年将进一步增至3,370亿美元。虽然特朗普政府的扩张性财政政策重燃联邦债务可持续性担忧，但我们认为美股完全有能力消化这些交织影响。财政刺激的积极效应、坚韧的消费需求、强劲的企业盈利，叠加美联储即将转向宽松的预期，多重利好因素将共同推动美股在本季度延续涨势。

美国消费者物价指数 (同比)

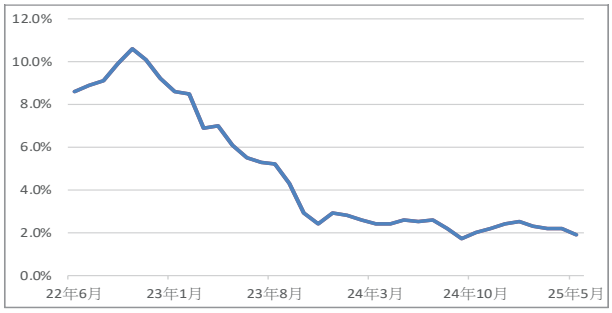


★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

欧洲市场：欧洲央行或暂停降息与贸易不确定性犹存，对欧股展望中性

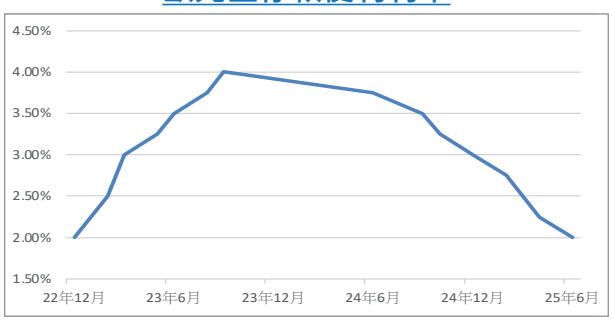
◆ 今年第一季度，欧股吸引大量新资金流入并跑赢美股，反映出在美国政策动荡背景下市场对欧洲政治稳定的信心。然而，二季度美股受强劲盈利及AI热潮提振飙升，欧股相对吸引力减弱。在经济层面，欧元区增速虽放缓但仍保持正增长。欧洲央行预计2025年实际国内生产总值增长0.9%，2026年加速至1.1%。这受益于通胀回落、实际工资走强及信贷环境改善，尽管部分增长被全球贸易摩擦抵消。另外，欧元区衰退风险可控，失业率维持低位。关键的是，整体通胀已回落至欧洲央行2%的目标，促使管委会在6月降息后倾向暂停行动。官员们重申“数据驱动、逐次会议定策”的方针，强调需保留政策空间，形成“暂停以便评估”的共识。

欧元区消费者物价指数 (同比)



◆ 欧元区面临的核心风险在于布鲁塞尔若未能在7月9日前与华盛顿达成贸易协定，可能触发特朗普对几乎所有欧盟输美商品加征50%关税。积极信号是双方外交官均表示正迈向“政治性谅解”，即便无法在期限前达成全面协议。欧盟表示可接受适度基准关税，但要求医药、商用飞机和半导体领域获得即时豁免，否则将于7月中旬实施反制。同时，欧洲各国正扩大债券发行以支撑国防开支。例如，德国设立了不受“债务刹车”条款约束的5,000亿欧元特别基金，用于军事、基建及气候项目，尽管效果将逐步显现，但仍对经济增长提供支撑。随着全球资金流出美国资产的轮动势头已放缓，叠加欧洲央行在6月降息后释放暂停宽松的信号，欧洲市场恐难重现资金大量流入的顺风。因此，我们对欧股展望中性。

欧元区存款便利利率

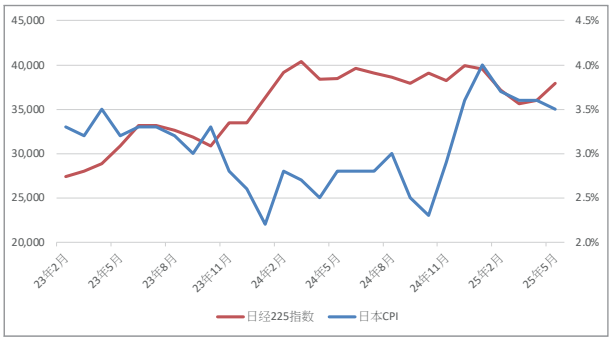


★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

日本股市：日元反弹与美方关税施压，出口企业前景受限

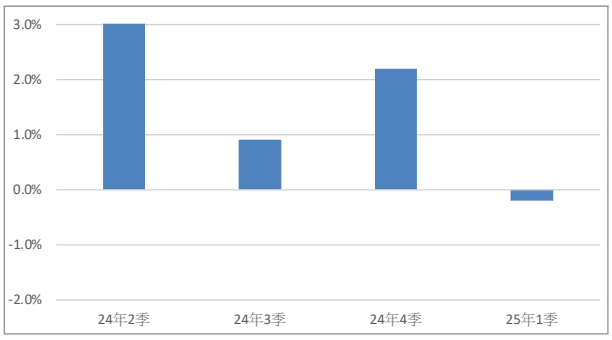
◆ 日本股市在2025年第二季整体走势偏稳，日经225指数于6月至少数次触及39,000点，但未能有效突破。尽管企业财报整体表现稳定，尤其大型制造业与银行板块交出不俗业绩，但投资者普遍对估值及外部风险保持谨慎，资金逐步转向高股息、公用事业及内需相关股票，显示市场风险偏好有所收敛。日本央行于6月会议维持利率不变，表明将“渐进式”正常化货币政策，强化了对抗通膨的政策连贯性。然而，日本CPI长期高于2%，且企业人事成本上升压力未退，部分中小型企业在成本转嫁方面仍显吃力。整体而言，第二季市场缺乏明确突破催化剂，仅呈现板块间的轮动修复。

日本CPI指数与股市呈现负相关关系



◆ 展望第三季，日本股市将面对两大不确定因素：第一是汇率风险。随着日元由低位反弹至140水平，若升势持续，将侵蚀出口企业的海外利润，特别是汽车与电子零组件行业；第二是美国贸易政策。美国政府已释出讯号，考虑7月9日后恢复对日本汽车征收最高达25%的惩罚性关税，一旦落实，将对日本制造业构成直接冲击。考虑到出口在日本GDP中的占比仍高达15%以上，若贸易谈判破裂，可能导致企业投资信心转弱，拖累整体股市评价。加上日本央行可能于年底前再次小幅加息，叠加企业利润预期下修压力，短期内市场将进一步缺乏上行动能。因此，我们对第三季日本股市维持“中性”评级。

日本首季GDP已呈现萎缩态势

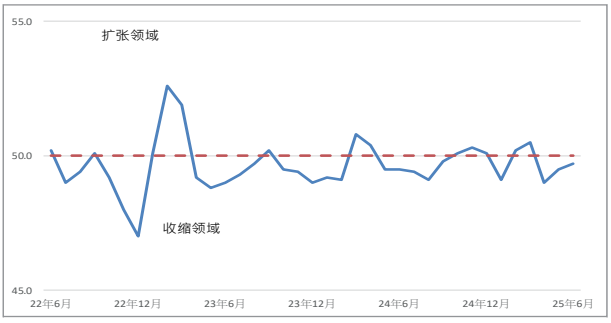


★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

中国股市：双重压力未解，第三季中国股市动能有限

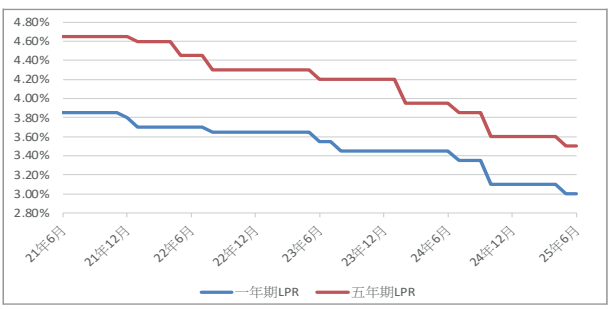
◆ 进入2025年第三季，中国股市持续面临出口受阻与全球需求走弱的双重夹击。美国加征关税政策持续发酵，对中国电子、汽车与机械设备等主要出口产业造成冲击，外贸订单下滑已开始反映在工业企业盈利之中，部分企业承压转为亏损。在中美关系缺乏实质改善前，市场普遍预期关税难以短期撤除，令外资维持观望，人民币资产吸引力受限。尽管中国政府持续加码基建、放宽信贷以稳住内需，但消费与投资信心恢复缓慢，政策传导效果相对有限。在缺乏外部利好与企业基本面缺乏强劲改善的背景下，市场风险偏好下降，资金更倾向配置高股息与低波动资产，股市短期缺乏明确的上行催化剂。

中国制造业PMI连续三个月萎缩



◆ 在外部压力持续强化之际，中国内部亦面临政策边际效应递减的问题。尽管政府不断推出财政与货币工具，如下调存准率、扩大专项债发行等以缓和经济放缓态势，但企业扩张意愿依旧低迷，居民消费更显保守。特别是在全球高利率与地缘风险未解的大环境下，政策对股市的提振作用相对有限。当前市场缺乏信心修复的突破口，投资者普遍转向防御配置，聚焦估值合理、现金流稳健的行业板块。综合判断中美贸易不确定性、内需动能不足与政策托底作用之间的拉锯，我们对中国股市维持“中性”评级，建议维持防守型持仓结构，静待结构性机会的进一步明朗。

央行持续调降贷款市场报价利率

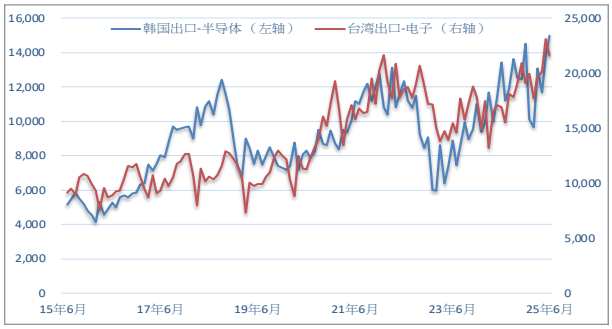


★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

北亚：资金回流与产业动能共振，韩台港三地迎上行机会

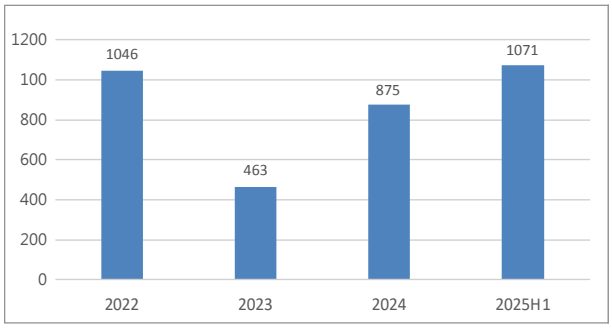
◆ 韩国与台湾股市在2025年持续走高，并有望在第三季度延续升势。其中，韩国KOSPI指数年内已累计上升约30%，主要受惠于政府强力推动资本市场改革，包括鼓励企业提高派息、完善公司治理与放宽外资限制，成功吸引大量资金回流。台湾则受惠于AI与半导体供应链需求持续扩张，出口表现强劲，5月出口年增率达9.4%，主力来自晶片、伺服器与自动化设备。两地经济结构以高附加值出口为核心，并同时维持温和通胀与稳定政策利率，有利企业控制成本与扩大利润空间。在企业盈利预期持续上修的背景下，我们对韩国与台湾股市维持“买入”评级。

韩台电子相关出口(百万美元)



◆ 香港资本市场在2025年上半年明显回暖，成为全球最活跃的IPO市场之一。主板完成逾40宗新股上市，集资金额达1,071亿港元，按年暴增八倍，显示市场流动性显着改善。包括宁德时代在内的大型企业拟来港第二上市，带动资金提前布局，提升市场关注度与风险偏好。南向资金连续多月净流入，进一步稳定市场结构，加上中资企业推动股东回报与国企改革，强化投资吸引力。在估值处于低位、基本面持续改善下，港股逐步摆脱前期颓势。因此，我们对港股第三季维持“买入”评级，建议关注大型IPO机会及政策红利主线。

2025上半年IPO集资额已超越去年(亿港元)

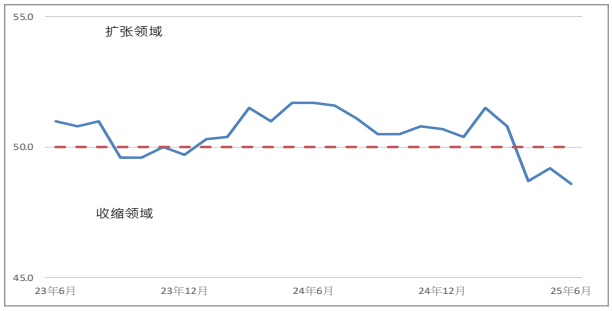


★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

东南亚：出口不振、旅游乏力，东南亚难摆脱经济停滞困局

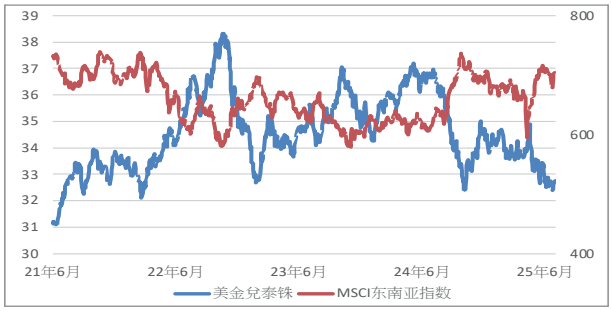
◆ 东南亚地区在第三季度面临经济动能不足的挑战，特别是制造业持续处于收缩状态。东盟整体制造业指数已连续三个月低于50，6月更进一步下滑至48.6，显示订单、产出与就业全面受压。越南、马来西亚与印尼等依赖出口的国家受到全球贸易需求疲弱与高关税风险拖累，出口订单明显下降，加剧企业库存与资金压力。尽管部分国家试图以财政刺激支撑产业，但对股市推动有限。中资企业向东南亚转移产能的利多尚未全面反映至本地上市公司业绩中，令资金选择观望。在全球资金重新聚焦大型市场的背景下，东南亚股市难以形成趋势性上升动能。

东盟制造业指数已连续三个月低于 50



◆ 泰国作为东南亚代表性旅游经济体，其股市在第三季度同样面对压力。 2025年1至5月外国旅客人次较去年同期下滑约1%，显示旅游复苏速度明显放缓。主要客源国如中国、日本与韩国的出境需求尚未完全恢复，令航空、酒店、零售等观光相关行业营收迟迟未见明显回升。同时，泰铢兑美元走强也可能抑制外来游客的消费意愿，间接拖慢旅游业复苏节奏。尽管政府持续推出免签与消费补贴政策，但整体旅游消费信心尚未恢复至疫前水准。除非下半年有大型活动或入境政策再度放宽，否则资金仍倾向转向区域内估值更具吸引力的市场。因此，我们对第三季泰国股市维持中性偏弱评级。

泰铢走强影响当地旅游业



★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

其他新兴市场：美元走弱提振新兴市场，但基本面分化与贸易风险下维持中性立场

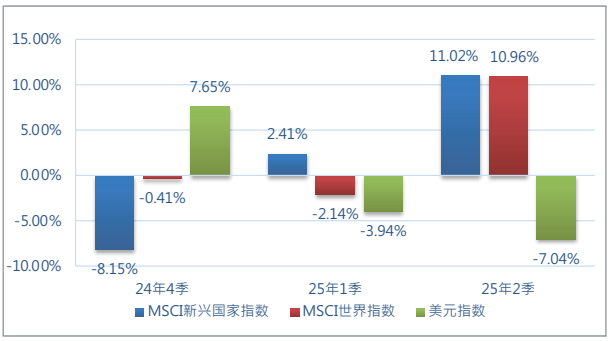
- 关税风险缓和、美欧中同步财政扩张以及美联储降息预期升温，正推动市场情绪回暖并激励投资者转向风险偏好模式。值得关注的是，美元指数在今年上半年暴跌逾10%，创下自由浮动时代历届美国总统任期内的最差表现。美元走弱为新兴市场股票提供显著提振。历史显示，新兴市场股票往往受益于美元贬值，因其能提升出口竞争力、吸引外资流入并减轻美元外债的负担。在美元持续疲软及经济基本面改善的背景下，新兴市场股票前景向好。然而，新兴市场经济状况差异显著，国别筛选与个股选择能力至关重要。俄罗斯和印度在6月份降低了基准利率，而巴西则选择在同一时期提高利率，以缓解国内通胀压力并减轻资本外流定。

部分新兴市场央行6月份议息决议

国家	之前	最新	决议
俄罗斯	21.00%	20.00%	降息
土耳其	46.00%	46.00%	不变
巴西	14.75%	15.00%	加息
匈牙利	6.50%	6.50%	不变
印度	6.00%	5.50%	降息

- 美国贸易政策仍是关键外部驱动因素。今年关税争端冲击深度融入全球供应链的新兴市场经济体，虽紧张局势暂缓，但谈判破裂可能迅速重启关税并施压新兴股票。然而，部分市场仍呈现突出机遇。得益于结构性改革、人口红利或行业繁荣，印度、阿根廷、沙特阿拉伯等蕴藏长期潜力。例如，阿根廷政治经济变革带来重估机遇(尽管市场规模小、风险高)。沙特及海湾国家则依托“2030愿景”转型及稳固能源收入，有效抵御中美摩擦冲击。这些差异化叙事凸显了新兴市场的非同质化特征，精研国别与时机至关重要。鉴于持续的政策不确定性与良莠不齐的基本面，我们对整体新兴市场持中性立场，但主动型投资者或可把握市场分化中的机遇。

MSCI新兴市场指数 vs 世界指数及美元

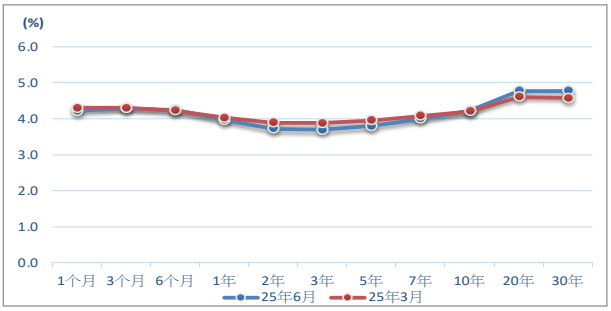


★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

债券市场：央行政策分化催生债券市场多重机遇

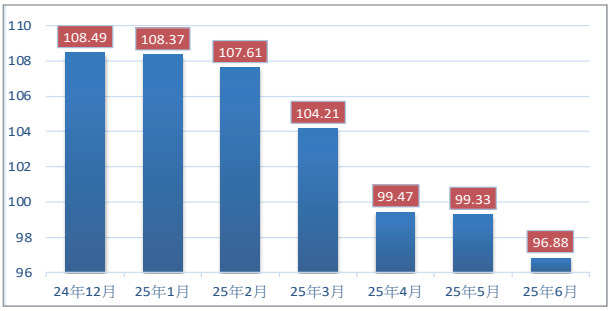
- 全球主要央行正处于截然不同的政策阶段：美联储保持观望，等待更清晰通胀信号，期货市场已完全定价9月降息25个基点；英国央行于5月启动2020年来首次降息；而欧洲央行与加拿大央行在前期连续降息后转向"暂停以便评估"模式；中国人民银行持续宽松，连续推出降准降息组合拳；日本央行则刚退出超宽松政策，维持零利率附近按兵不动。这种政策分化导致全球收益率曲线呈现异质化波动——为主动型债券投资者创造丰富机遇：可通过灵活驾驭曲线形态、跨市场利差及对冲成本获取超额收益。被动投资者可考虑哑铃策略：结合短中期美债与高评级美元公司债(捕捉美联储宽松红利，规避扩张性财政政策引发的长端利率上行风险)，并配置精选新兴市场本币债券(受益于美元走弱及当前风险偏好升温)。

美国财政扩张抬升长期收益率



- 随着关税紧张局势缓和及美联储降息预期提振信心，全球投资者风险偏好升温。这令优质债券下行风险有限，为权益超配组合提供赚取票息收益并同时缓释波动的机会。同时，美元走软及风险偏好增强也支持对新兴市场债券的精选配置。然而，贸易谈判最终结果未定，政策与地缘冲击仍可能使利差骤然走阔。此外，全球扩张性财政政策令我们对长端债券敞口保持谨慎。整体而言，三季度债市前景颇具吸引力。全球收益率徘徊于十年高位，投资者迎来锁定历史性高票息的罕见机遇。同时，当前环境提供宝贵窗口：降低美债集中度，转向欧洲或精选亚洲债券，拓宽行业敞口，以及缩短组合有效久期。

美元走软托举新兴市场债券



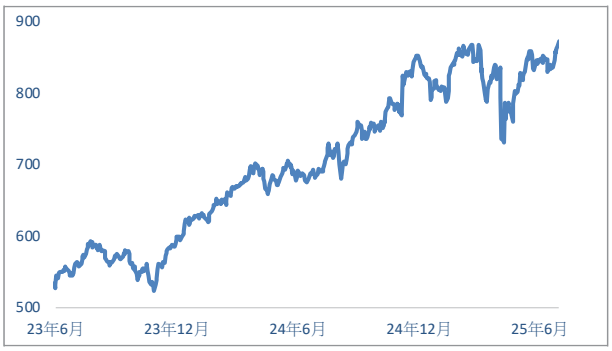
★ 以上资料来源：彭博社，2025/6/30

产业趋势与展望

金融 – 压力测试利多落地，维持中性偏多评级

进入第三季度，预计金融板块有望延续第二季稳健表现。在美国大型银行全数通过年度压力测试后，多家机构宣布回购与提高派息，释放市场信心。同时，市场对联储局今年不急于降息已普遍消化，利率维持高位反而有利于银行净息差维持，有助提升中短期盈利能力。不过，潜在风险仍不容忽视，包括商业地产贷款违约风险及中小银行的资金流压力。此外，若经济数据显著转弱或通胀回升重新激化政策不确定性，金融板块亦可能受压。整体而言，在回购、息差与资金流支撑下，我们对第三季金融板块维持“中性”评级，并留意下半年信贷质素与财报指引变化。

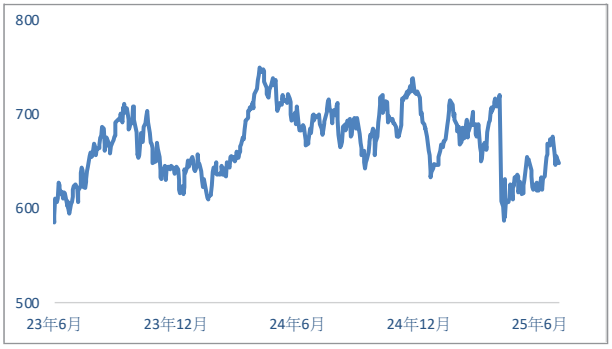
S&P500 金融类股指数走势



能源 – 地缘风险消退，基本面承压难解

进入第三季度，美国能源板块延续第二季疲弱走势，反映原油与天然气价格下行对企业现金流构成压力。埃克森美孚最新预警指出，第二季利润将大幅缩水，主要因油气价格持续走低。尽管早前以色列与伊朗冲突曾一度推升油价，但随美方正式宣布双方已达成停火协议，市场避险溢价迅速消退，布伦特原油自高位急跌逾10%。同时，OPEC+持续增产、美国页岩企业产能回升，加剧供给压力，而中国需求复苏乏力亦限制需求端支撑。在高利率与经济不确定性并存背景下，能源企业资本开支更趋保守，估值缺乏吸引力。我们对第三季能源板块下调至“负面”评级。

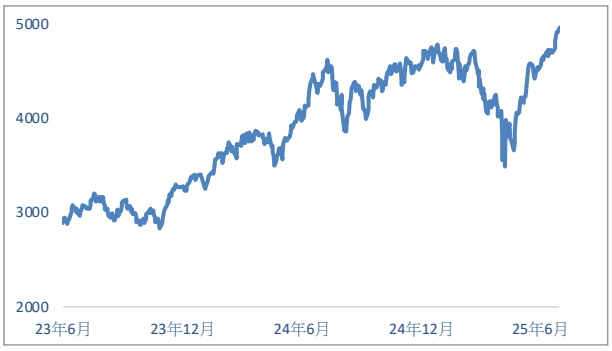
S&P500 能源类股指数走势



科技 – AI 动能续航，估值与政策风险并存

进入第三季度，美国科技板块继续主导市场走势，AI技术进一步从研发阶段走向商业变现，推动企业盈利预期持续上修。“壮丽七巨头”在云端运算、边缘AI与自动化应用领域快速扩张，并带动晶片、伺服器与软体服务需求同步成长，形成强劲的上下游循环。此外，特朗普阵营皆有支持AI基础设施的政策倾向，加上研发支出税惠持续实施，科技企业资金回报与自由现金流大幅改善。尽管部分龙头估值已处高位，但预期增长能见度高，加上市场对高利率的耐受力提升，科技板块仍具相对吸引力。即使关税与监管干扰短期带来震荡，亦未改变长期上升趋势。我们上调科技板块至“偏多”评级。

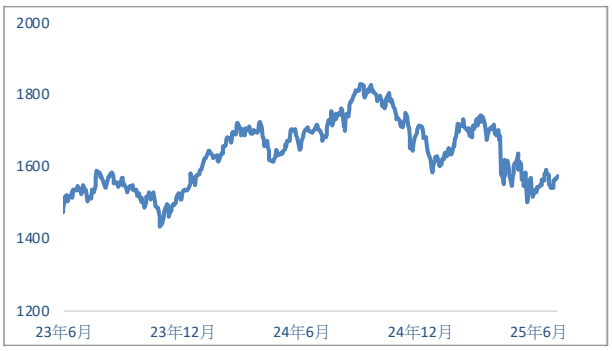
S&P500 科技类股指数走势



医疗保健 – 成本升压与政策不确定性削弱吸引力

进入第三季度，美国医疗保健板块仍受压于持续升高的医疗成本与潜在政策逆风。根据多家保险公司财测，GLP-1减重药、住院费用与行为健康支出激增，使2025年整体医疗通胀预估升至近8%，创13年新高。尽管医疗器材与部分创新药物企业仍具长期增长潜力，但行业内部分化明显，结构性机会尚未全面浮现。更关键的是，特朗普若于下半年政策立场转强，推动削减Medicaid或ACA补贴，将进一步冲击保险与医疗服务板块信心。在缺乏政策支持与成本受控迹象前，我们对医疗保健板块维持“中性偏空”评级。

S&P500 医疗保健类股指数走势



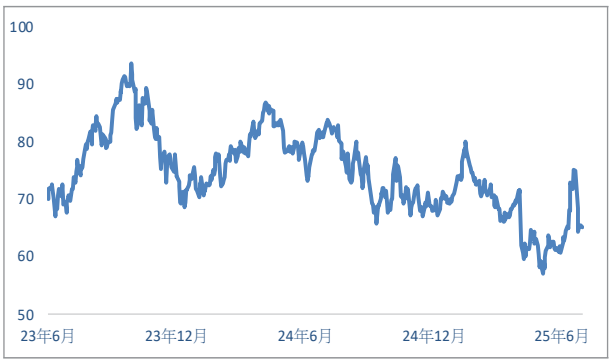
★ 以上资料来源：彭博社 , 2025/6/30

商品趋势与展望

原油 – 地缘风险降温，供需僵局下维持震荡

进入第三季度，原油市场持续受制于供需失衡与市场情绪转弱。随着美国正式宣布以色列与伊朗达成停火协议，地缘政治风险迅速降温，布伦特原油价格自高位大幅下挫，避险溢价基本消散。供应方面，OPEC+ 自 7 月起逐步增产，释放超过 130 万桶 / 日产能；同时美国页岩油亦出现增产趋势，供给压力明显上升。需求端则持续疲弱，美欧制造业景气低迷、中国内需未见强势反弹，使全球原油消费缺乏实质支撑。虽然中东局势仍具潜在变数，但市场对短期供需改善预期低落，交易气氛偏向保守。我们对第三季原油市场维持“负面”评级，预估布伦特原油价格将在 65 至 72 美元之间震荡，静待供需结构出现明确转折。

WTI原油期货走势(美元$/桶)



铜 – 政策驱动带来波动，长线需求仍具支撑

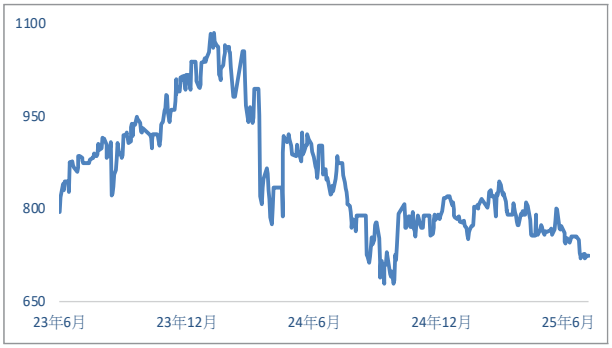
进入第三季度，铜价在政策推动与需求结构转变下走势震荡。第二季尾声，美国宣布对进口铜加征最高达50%关税，引发短线恐慌性采购与期货价格飙升，COMEX期铜一度创下自1968年来最大单日升幅。此举虽支撑价格短期急升，但亦使全球市场库存迅速回补，LME与SHFE价格相对回落，显示供应链扭曲与套利空间缩窄。同时，中国内部电网升级、再生能源与汽车电气化建设稳步推进，为长期铜需求提供结构性支撑。不过，考虑中美贸易摩擦升温、库存偏高及金融市场波动仍在，铜价短期恐维持区间震荡格局。我们对第三季铜市维持“偏多”评级。

铜价期货走势(美元$/吨)

铁矿石 – 需求疲弱与库存低位拉锯，价格震荡格局延续

进入第三季度，铁矿石价格延续第二季的窄幅震荡格局。尽管中国房地产与制造业投资回暖动能有限，但主要港口库存已降至1.33亿吨以下，显示进口节奏放缓后市场供应略显紧张。供应端方面，澳洲受到天气影响出货减少，巴西与印度则难以大幅弥补，使总体出货保持相对温和。根据新加坡商品论坛共识，短期内铁矿石价格仍将受中国钢材需求主导，预估第三季主力现货价格将维持在每吨700至790元人民币之间震荡。考虑到供应调整与成本支撑，价格进一步下行空间有限；但在中美贸易政策不明、内需信心不足的背景下，也缺乏明确上行催化。我们对第三季铁矿石维持“中性偏空”评级。

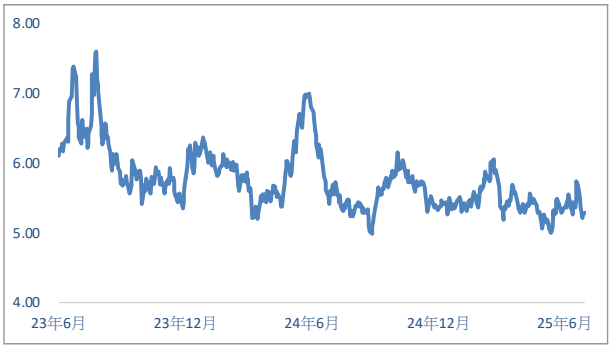
铁矿石期货走势(人民币$/吨)



小麦 – 出口波动与全球库存博弈，价格上行空间受限

进入第三季度，小麦市场仍处于供需交错、价格震荡的格局。第二季末，俄罗斯小麦出口受气候与收割延后影响急降至金融危机以来最低，尽管政府紧急将出口税降至零，但对全球供应造成短期扰动。不过，美国与印度库存充裕形成明显对冲，其中美国第二季库存达8.5亿蒲式耳，略高于市场预期，印度亦因春季丰收宣布不需进口，削弱价格支撑力。尽管7月初期货市场出现技术性反弹，但市场参与者对中长期价格展望普遍持谨慎态度，美元偏强亦压抑农产品出口竞争力。在缺乏实质需求推升下，我们对第三季小麦市场维持“中性”评级。

小麦期货走势(美元$/蒲式耳)



★ 以上资料来源：彭博社 , 2025/6/30

货币趋势与展望

美元指数 (DXY) - 压力：110.17/ 支撑：96.37

过去半年，地缘冲突与特朗普贸易战主导市场，美元录得半世纪来最疲软的上半年表现。此次暴跌与重大避险事件同步，为2002年来首次，促使机构投资者质疑传统关联逻辑并重新评估对美国资产的依赖。尽管有对美元储备货币地位的质疑，但目前尚无其他货币具备替代所需的规模与体系。尽管部分美联储官员提议7月降息，但主席鲍威尔及多数成员倾向谨慎立场，使得7月降息可能性甚微。不过，市场已完全定价9月降息25个基点。另外，《大而美法案》预计未来十年将增加约3.3万亿美元联邦债务，重燃双赤字忧虑，进一步拖累美元。因此我们预计，迫近的美联储宽松预期与升温的财政担忧将推动美元走弱，但贬值速度可能放缓，因疲软态势多已被市场消化。支撑位为96.37(52周低点)，阻力位为110.17(52周高点)。

美汇指数 (DXY)

欧元 (EUR/USD) - 压力：1.1835/ 支撑：1.0890

美联储与欧洲央行当前所处的政策周期节点大相径庭。美联储仍处于“宽松前夕”模式，保持观望等待更清晰通胀信号以启动首次降息；而欧洲央行在经历多次降息后，已转向“暂停以便评估” 策略。与此同时，美欧谈判代表承认在7月9日期限前达成全面贸易协定“绝无可能”，但令人鼓舞的是，双方正努力构建一个保全颜面的框架协议，以规避特朗普总统提出的50%全面关税。尽管未决谈判仍是欧元短期主要风险，但我们的基准情景是双方将达成“政治谅解”，从而避免关税冲击。总体而言，考虑到上半年欧元强劲涨势的动能已消退，预计三季度欧元兑美元将呈区间波动格局。贸易谈判的不确定性、欧洲央行宽松停滞与美联储降息预期形成制衡，使汇率维持动态均衡。支撑位为1.0890(13周低点)，阻力位为1.1835(价格三倍标准差阻力位)。

欧元兑美元 (EUR/USD)

日元(USD/JPY) - 压力:161.805/ 支撑:139.890

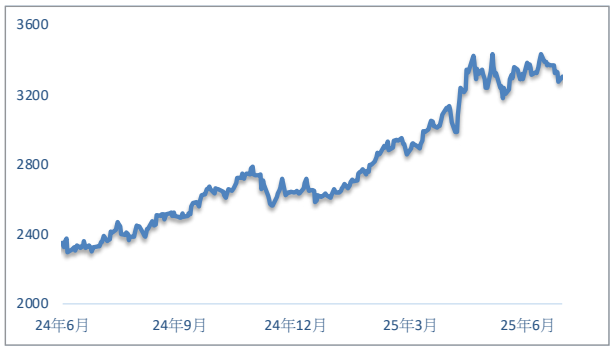
美联储与日本央行当前货币政策立场截然相反。美联储预计将在9月启动首次降息，而日本央行自1月加息后维持利率不变。目前市场普遍预期日本央行在年底前至少再加息一次。这种分化源于日本坚实的宏观基础：实际收入持续增长、经常账户维持可观盈余，且5月核心通胀攀升至3.7%。然而，美日两国约400个基点的政策利率差为套息交易提供可观收益，这仍是日元走强的逆风。额外事件风险来自迫近的关税截止日，可能引发日元波动加剧。综合考量，我们预计第三季度美元兑日元将维持震荡，但整体呈现宽幅区间波动。支撑位为139.890(13周低点），阻力位为161.805(52周高点)。

美元兑日元 (USD/JPY)

黄金 (XAU/USD) - 压力：3495.89/ 支撑：2972.73

黄金在2025上半年表现亮眼，年内涨幅达26%，4月更在关税忧虑顶峰时短暂突破3,500美元/盎司历史高位，后随短期风险消退进入3,300-3,400美元区间整固。黄金结构性驱动因素依然稳固：地缘政治紧张局势、美国财政赤字扩大、去美元化进程及法定货币贬值担忧持续支撑官方与私人需求。世界黄金协会最新调查显示，76%的央行预计未来五年将提高黄金在储备资产中的占比，超半数计划在12个月内增持。这些稳定的资金流入实质上构筑了价格底线，即便在美元走强或实际收益率上升时期仍能激励逢低买入。更重要的是，特朗普就任美国总统后，无论后续贸易政策如何演变，不确定性因素始终高企，这种持续性市场焦虑继续为金价提供支撑。综上，我们预计2025年第三季度黄金将延续强势表现。支撑位为2,972.73(13周低点)，阻力位为3,495.89(52周高点)。

黄金兑美元 (XAU/USD)



★ 以上资料来源：彭博社 , 2025/6/30

货币趋势与展望

澳元 (AUD/USD) - 压力：0.6942/ 支撑：0.5916

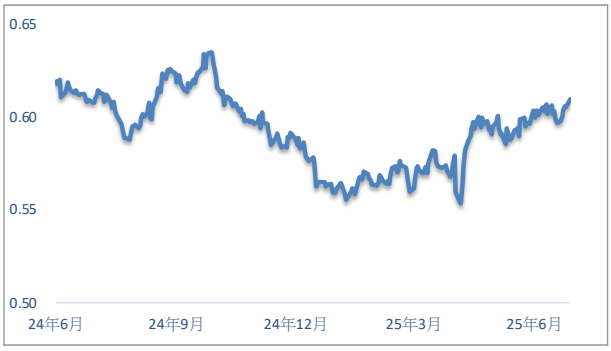
澳大利亚经济动能减弱，第一季度国内生产总值仅增长0.2%，消费与房地产活动持续走软。5月份消费者物价指数同比涨幅从4月的2.4%回落至2.1%，印证通胀压力正在缓解。随着增长风险上升且通胀趋缓，我们预计澳联储将在7月会议上连续第三次降息25个基点，且年底前可能进一步宽松，这将削弱澳元的收益率吸引力。尽管美联储亦将开启宽松周期，但其步伐相比澳联储可能更为审慎，使澳元持续承受负利率差压力。因此，我们第三季度对澳元持看跌观点。支撑位为0.5916(13周低点)，阻力位为0.6942(52周高点)。

澳元兑美元 (AUD/USD)

纽元 (NZD/USD) - 压力：0.6378/ 支撑：0.5487

自去年8月以来，新西兰央行已将官方现金利率累计下调225个基点，至今年5月的3.25%。此番宽松助力经济摆脱温和衰退，并使通胀维持在1-3%目标区间，但增长仍疲弱。新西兰央行预计7月暂停降息并保持鸽派倾向，为未来通胀预期缓和时进一步宽松预留空间。与此同时，美联储料于9月首降，但两家央行究竟谁更鸽派仍难下定论。无论如何，显著的利率差异叠加美元更优越的流动性及避险属性，料将持续压制纽元。因此，第三季度我们对纽元持看跌观点。支撑位为0.5487(52周低点)，阻力位为0.6378(52周高点)。

纽元兑美元 (NZD/USD)



人民币 (USD/CNY) - 压力：7.3393/ 支撑：7.0092

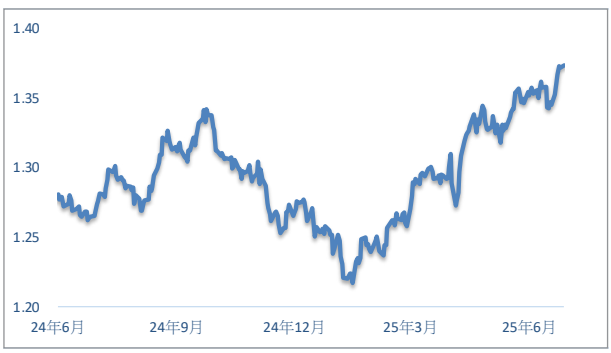
中国经济面临增长疲弱、通缩压力及贸易摩擦三重压力，促使货币与财政刺激政策加码。此类环境通常伴随货币走弱，因政策制定者往往默许或鼓励适度贬值以支持出口商并抬升进口价格以对冲通缩。然而，基于对金融稳定的高度重视及历来避免汇率剧烈波动的作风，中国政府料将谨慎管控贬值趋势。同时，美联储料于9月首降，此举或弱化美元但不足以抵消中国央行的偏鸽立场。此外，美中利差虽持续收窄，却难为人民币提供实质支撑。因此，我们预计人民币第三季度将呈现温和且可控的贬值。中国政府旨在通过有序走弱提振增长，同时着力避免汇率大幅波动。支撑位为7.0092(52周低点)，阻力位为7.3393(52周高点)。

美元兑人民币 (USD/CNY)

英镑 (GBP/USD) - 压力：1.3889/ 支撑：1.2721

英国央行政策重心已从抗通胀转向谨慎培育增长，于5月启动2020年以来首次降息，并在6月维持利率不变。尽管整体通胀因能源及公用事业价格管制调整出现暂时回升(从3月2.6%升至5月3.4%)，但央行预计通胀将在年内维持3.5%左右区间波动，并于下年逐步回落至2%目标水平。随着通胀前景改善，市场正加速定价更多降息(最早8月)，导致英镑近期持续承压。同时，美联储料于9月首降，但目前判定哪家央行更偏鸽派仍为时过早。英国经济增长乏力且通胀回落，意味着英镑缺乏上行动能，但也表明最坏情境(通胀失控或深度衰退)暂时得以避免。因此，我们预计英镑兑美元在第三季度将维持区间震荡格局，无明确方向性倾向。支撑位为1.2721(13周低点)，阻力位为1.3889(52周高点)。

英镑兑美元 (GBP/USD)



★ 以上资料来源：彭博社 , 2025/6/30

寶鉅證券金融集團的多元投资工具

证券

多地不同种类的股票供您选择
香港股票、中国股票、美国股票

稳定可靠的平台让您随时随地进行交易
网上交易平台、手机交易平台

助您跟踪市场变化，掌握环球市况
每日个股评论、每日全球指数、国际市场焦点、每周市场报告

随时监察账户现况
每月月结单，独家投资解决方案

收费合理，超越您的期待
以合理的价格享受最优质的服务

债券

多元化的债券种类
不同国家、政府、金融机构和其他大型公司所发行的多种债券

各种结算方式，方便您不同时候的需要
提供各种货币、利率和到期日的选择

杰出的代理服务
代收债券利息、权益行使、到期赎回债券及二手市场买卖服务

结构式商品

资产挂钩票据 (ELN)
境外结构型投资商品，链接目标为股票，商品的表现将依连结目标股票的股价表现而定

结构式票据 (SN)
连结标的多元化，包含股权、指数、利率、货币、商品或上述相关组合，投资者可以在到期日获得约定的利息收入或以约定的参与率赚取资本收益。到期产品收益高低链接目标表现

双元货币投资 (DCI)
称为外币加值存款 (简称 PCD)，是一种结合外币定期存款及外汇选择权之组合式投资商品。

寶鉅系列基金 * 只供专业投资者

多元灵活的基金产品，旨在助您实现财务目标

基金类型应有尽有
- 股票基金
- 对冲基金
- 债券基金
- 地产基金
- 物业抵押贷款基金
- 私募信贷基金

寶鉅證券金融集團的多元投资工具

互惠基金

我们提供逾 60 家基金公司旗下超过 1,000 只基金。平台上的基金公司均享负盛名，并专注于亚洲、欧洲、美国、科技、债券及另类投资（如对冲基金）等多个投资领域。透过本平台上的众多基金，按照您的投资目标，为您量身定制最理想的基金投资组合。

基金公司					
01	安本香港有限公司	22	富达基金（香港）有限公司	43	晋达资产管理香港有限公司
02	联博香港有限公司	23	首源投资（香港）有限公司	44	野村投资管理香港有限公司
03	联博（新加坡）有限公司	24	富兰克林邓普顿投资 (亚洲) 有限公司	45	鹏格斯资产管理有限公司
04	Allspring Global Investments (Hong Kong) Limited	25	环球投资 (香港) 有限公司	46	瑞士百达资产管理 (香港) 有限公司
05	东方汇理资产管理香港有限公司	26	高盛资产管理 (香港) 有限公司	47	品浩投资管理 (亚洲) 有限公司
06	安盛投资管理亚洲有限公司	27	海通国际资产管理 (香港) 有限公司	48	柏瑞投资亚洲有限公司
07	霸菱资产管理 (亚洲) 有限公司	28	嘉实国际资产管理有限公司	49	中国平安资产管理 (香港) 有限公司
08	东亚联丰投资管理有限公司	29	汇丰环球投资管理 (香港) 有限公司	50	信安资金管理 (亚洲) 有限公司
09	贝莱德资产管理北亚有限公司	30	弘收投资管理 (香港) 有限公司	51	施罗德投资管理 (香港) 有限公司
10	法国巴黎资产管理亚洲有限公司	31	骏利亨德森投资香港有限公司	52	先机金融集团有限公司
11	贝莱德（卢森堡）有限公司	32	摩根基金 (亚洲) 有限公司	53	普莱士香港有限公司
12	中银香港资产管理有限公司	33	木星资产管理 (亚太) 有限公司	54	泰康资产管理 (香港) 有限公司
13	Capital International Management Company	34	麦格理基金管理 (香港) 有限公司	55	天利投资管理香港有限公司
14	建银国际资产管理有限公司	35	英仕曼投资（香港）有限公司	56	瑞银资产管理（香港）有限公司
15	华夏基金 (香港) 有限公司	36	宏利投资管理 (香港) 有限公司	57	惠理基金管理公司
16	兴证国际资产管理有限公司	37	铭基环球投资 (香港) 有限公司	58	以立投资管理有限公司
17	汇添富资产管理 (香港) 有限公司	38	MFS Investment Management Company (Lux) S.à r.l.	59	威灵顿管理香港有限公司
18	南方东英资产管理有限公司	39	未来资产环球投资 (香港) 有限公司	60	行健资产管理有限公司
19	大成国际资产管理有限公司	40	南洋商业银行有限公司		
20	易方达资产管理 (香港) 有限公司	41	法盛投资管理香港有限公司		
21	瀚亚投资（香港）有限公司	42	路博迈亚洲有限公司		

* 基金公司众多，未能尽录。

— 如欲了解更多，请与我们的客户关系经理联络。

PC Immigration
寶鉅移民

资本投资者入境计划

赏你崇光百货购物礼券

成功完成香港「资本投资者入境计划」签约及付款，即可获得港币$2000元香港崇光百货购物礼券！

名额有限　送完即止

奖赏计划条款及细则：

- 计划之推广期由2025年1月1日至12月31日，包括首尾两天（「推广期」）。
- 客户必需于推广期内，于会面首天成功完成寶鉅移民的「香港投资移民计划」签约及付款，并经寶鉅移民核实后，才可获得客户奖赏。
- 若未能于会面首天成功完成签约及付款，将未能获得客户奖赏。寶鉅移民的记录将为最终及决定性。
- 如礼券缺货，将有机会以其他同等面值的礼券代替。
- 寶鉅移民保留可随时更改或终止推广及不时修订本条款及细则的权利。
- 如有任何关于本客户奖赏计划条款及细则的争议，寶鉅移民保留最终和不可推翻决定权。如计划有任何更改，恕不另行通知。

PC Immigration
寶鉅移民

资本投资者入境计划

分享礼券无限赏

推荐亲友完成香港「资本投资者入境计划」，
每名成功推荐可获得$1000元
香港崇光百货购物礼券*！

分享不设上限

立即分享，转介您的亲朋挚友！

一扫转介

转介計划条款及细则：

- 计划之推广期由2025年1月1日至12月31日，包括首尾两天（「推广期」）。
- 被推荐人必需于推广期内成功完成寶鉅移民的「香港投资移民计划」签约及付款，并经寶鉅移民核实后，才可获得推荐人奖赏。
- 推荐人奖赏交收时限为被推荐人成功签约及付款日期后一年内，逾期作废。
- 每位被推荐人只可获推荐一次。若被推荐人由多于一位推荐人推荐予寶鉅移民并成功签约及付款，则最先递交推荐表格予本行之推荐人才可获得推荐人奖赏。寶鉅移民的记录将为最终及决定性。
- 如礼券缺货，将有机会以其他同等面值的礼券代替。
- 寶鉅移民保留可随时更改或终止推广及不时修订本条款及细则的权利。
- 如有任何关于本客户转介计划条款及细则的争议，寶鉅移民保留最终和不可推翻决定权。如计划有任何更改，恕不另行通知。

小紅書

微信

Much More Than Private Bank

www.pcsfg.com/heritage

本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视作为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资涉及风险。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验及目标，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的资料，但寶鉅證券金融集團、其旗下公司及其联营公司（「本集團」）并不担保此等资料之准确性、完整性或正确性。本集團亦有权更新或更改任何资料而不另行通知。本集團及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属本集團所有，未经本集團同意，任何人不得因任何用途擅自复印或发布全部或部份内容。本集团及其董事及雇员可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置，惟本集團必会将客户利益置于本集團之上。