

各股市走勢圖

股市短評

主要經濟數據公布

主要新聞總結

國際經濟要聞

大中華經濟要聞

企業要聞

中港兩地上市的H股股份

免責聲明

1

1

1

1

2

2

2

3

4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23034.02	(1.32)	0.25
H股	8499.19	(1.39)	0.28
紅籌	3812.27	(1.21)	(0.30)
HSC大型股	2130.07	(1.37)	0.14
HSC中型股	3967.71	(1.59)	0.26
AH股溢價	133.59	0.30	(0.45)
滬深300	3925.65	(1.11)	0.33
富時中國A50	13212.90	(1.14)	(1.09)
上證180	8577.26	(1.02)	0.32
上證380	5526.44	(0.85)	1.36
臺北加權	23285.72	(1.19)	(1.35)
日經225	38237.79	(1.39)	(2.63)
道瓊斯	43621.16	0.37	(2.10)
標普500	5955.25	(0.47)	(2.84)
納斯達克	19026.39	(1.35)	(5.06)
德國DAX 30	22410.27	(0.07)	(1.90)
富時100	8668.67	0.11	(1.12)
法國CAC 40	8051.07	(0.49)	(1.89)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	69.09	0.23	(4.37)
紐約期金(美元/t oz)	2904.50	(1.47)	(0.92)
標普高盛商品指數	559.95	(1.26)	(2.78)
CRB大宗商品期貨價格指數	306.50	(0.63)	(2.86)
羅杰斯國際商品指數	4056.49	(0.83)	(2.38)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.38)	0.21
美元兌人民幣	7.25	(0.45)	(0.01)
美元兌港元	7.77	(0.08)	(0.22)
美元兌日元	148.84	(1.77)	(3.81)
歐元兌美元	1.05	0.92	0.26
英鎊兌美元	1.27	0.68	1.38
澳元兌美元	0.63	(0.09)	0.72

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.77	7.70	10.10
香港(10年期)	3.65	(12.00)	(23.70)
美國(10年期)	4.29	(24.59)	(33.46)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

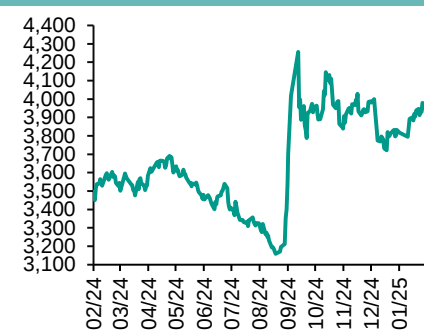
恒指走勢圖



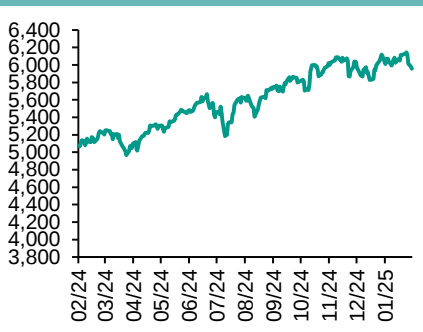
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

昨日美國股市三大指數個別發展，其中僅道指上漲。美國消費者對整體經濟前景的憂慮導致其信心創出2021年8月以來的最大降幅，不利市場投資氣氛。昨日歐洲三大股市個別發展，其中僅英國富時100指數上漲。昨日恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。美國擬限制投資中國高科技行業，加上特朗普政府據報尋求加強對華芯片管控，權重科網股下跌，拖累港股走低。昨日上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數全線下跌，其中電信業務指數領跌。昨日滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入128.90億港幣；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入91.42億港幣。今天將公布美國1月新建住宅銷量年率及日本12月領先指數CI。

主要經濟資料公布

國家/地區	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
美國	FHFA房價指數月環比	12月	0.3%	0.4%	0.4%
美國	標普CS 20城市同比未經季調	12月	4.41%	4.48%	4.35%
美國	裏士滿聯儲製造業指數	2月	-3	6	-4
日本	機床訂單同比	1月	NA	4.7%	4.7%
德國	GDP經季調季環比	第4季	-0.2%	-0.2%	-0.2%

主要新聞總結

- 中國據悉加強赴港募資企業海外資金監管并嚴查對外投資

· 美國消費者信心創近四年來最大降幅

· 中國監管機構將助力小微企業融資 消除阻礙融資的隱形壁壘

· 美國財長預測10年期美債收益率將下降

· 廣東省率先利用專項債收儲存量土地 兩會前釋放紓困地產積極信號

· 德國經濟第四季度萎縮 受出口大幅下滑拖累

· 中國央行連7個月淨回籠MLF

國際經濟要聞

美國消費者信心創近四年來最大降幅

美國消費者對整體經濟前景的憂慮導致其信心創出2021年8月以來的最大降幅，進一步表明特朗普政府政策的不確定性讓老百姓感受到了壓力。世界大型企業聯合會周二公布的數據顯示，2月信心指數下降7個點至98.3，也是連續第三個月走低。這個數字低于接受彭博調查的所有經濟學家所作預測。（彭博）

特朗普下令調查是否對進口銅徵收關稅

美國總統唐納德·特朗普祭出可能重塑全球供應鏈的最新措施，指示商務部研究對進口銅徵收關稅。特朗普周二在商務部長霍華德·盧特尼克陪同下簽署相關命令。他在橢圓形辦公室表示，此舉將產生“重大影響”。不願具名的行政當局高級官員周二早些時候稱，這是應對國家安全關切的必要之舉。他們稱，全球市場的傾銷和產能過剩影響了美國國內的銅生產。（彭博）

美國財長預測10年期美債收益率將下降

美國財政部長貝森特周二在澳大利亞駐美大使館的一個活動上表示，特朗普經濟議程包括放鬆管制、審慎財政、公平貿易和能源主導，隨著政策的實施，10年期美債收益率自然而然會下降，他和特朗普專注于提高美國國債的吸引力。貝森特稱，特朗普政府的貿易優先事項之一是確保關鍵礦物的安全，美國希望與盟友合作加工這些礦物。他說，現在大約85%的礦物加工仍然在中國進行。（彭博）

德國經濟第四季度萎縮 受出口大幅下滑拖累

消費者支出的溫和回升，無法抵消出口急劇下滑，後者成為德國在2024年底再次萎縮的主要原因。德國第四季度經濟產值環比下降0.2%，與之前公布的初值一致，也符合分析師的預估。這一季淨貿易下降1.2%，而私人消費僅增長0.1%。（彭博）

大中華經濟要聞

中國據悉加強赴港募資企業海外資金監管 并嚴查對外投資

知情人士稱，中國監管部門近期要求赴香港上市或募集資金的企業，若需要將募集資金用于海外部署，需明確海外資金用途，並提前獲得國家外匯管理局的確認。他們補充說，如果企業不能證明資金用于海外業務需要，則需要將錢匯回中國。此外，監管機構近期開始嚴查企業的對外投資，防止企業利用虛假海外投資將資金轉移出境。（彭博）

中國監管機構將助力小微企業融資 消除阻礙融資的隱形壁壘

中國金融監管總局、國家發展改革委周二聯合召開支持小微企業融資協調工作機制推進會。根據會後發布的聲明，會議強調要堅決消除阻礙民營和小微企業融資的各種隱形壁壘。（彭博）

廣東省率先利用專項債收儲存量土地 兩會前釋放紓困地產積極信號

廣東公布將於2月28日發行兩期合計307億元人民幣專項債，期限分別為5+2年和7年期，資金用于19個城市86個項目的閑置存量土地回收。中指研究院報告稱，此為全國首例專項債資金用于收購存量土地，收購對象90%以上為地方國企的地塊。（彭博）

中國央行連7個月淨回籠MLF

中國央行周二公告稱，開展3000億元人民幣1年期中期借貸便利，利率持穩于2%；彭博計算顯示，本月通過MLF淨回籠2000億元。MLF的政策工具色彩已經淡化，央行此前已經連續六個月通過MLF淨回籠流動性，轉而通過買斷式回購等方式投放中長期資金。（彭博）

企業要聞

印尼和蘋果據悉就解除iPhone 16銷售禁令的條款達成共識

知情人士稱，印尼和蘋果公司已經就解除該國對iPhone 16禁令的條款達成一致，為結束長達五個月的拉鋸戰鋪平了道路。據事未公開而不願具名的知情人士透露，印尼工業部將最快本周與蘋果簽署協議備忘錄。知情人士稱，有關方面還將舉行新聞發布會，印尼工業部有意儘快頒發允許銷售iPhone 16的許可證。（彭博）

特斯拉向中國車主推出期待已久的Autopilot自動輔助駕駛功能

特斯拉中國周二宣布，最新軟件更新將在部分車型上推出城市道路Autopilot自動輔助駕駛，並將逐步擴展適配的車型範圍。特斯拉表示，該系統會根據導航路線引導車輛駛出匝道和交叉口，在路口識別交通信號燈進行直行、轉彎、掉頭、變道等動作。（彭博）

美高梅中國據悉尋求新冠疫情以來首筆銀團貸款 金額約合20億美元

據知情人士透露，正快速增長的澳門賭場運營商美高梅中國在尋求一筆約合20億美元的銀團貸款。知情人士稱，該公司正在與十幾家銀行洽談一筆5年期港元信用安排。（彭博）

新加坡大華銀行將中國零售銀行業務出售 給富邦華一銀行

大華銀行將其在中國大陸的零售銀行業務出售給富邦金控旗下的一家子公司，作為其專注于跨境交易戰略的一部分。這家新加坡第三大銀行周一在網站上發表聲明稱，將保留其在中國的批發銀行業務和全球市場業務。（彭博）

中港兩地上市的股份

港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)	港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.62	4.76	0.48	(27.35)	1635	大眾公用	2.12	53.26	0.69	(51.89)
1398	工商銀行	5.52	5.07	0.51	(24.94)	753	中國國航	4.49	-	1.90	(41.10)
1288	農業銀行	4.58	5.49	0.59	(16.40)	670	東方航空	2.58	-	1.33	(36.84)
3988	中國銀行	4.35	5.53	0.51	(24.30)	1055	南方航空	3.53	-	1.54	(43.23)
1658	郵儲銀行	4.91	5.52	0.58	(12.93)	1919	中遠海控	11.52	4.30	0.77	(22.08)
3328	交通銀行	6.51	5.35	0.46	(15.43)	598	中國外運	3.70	6.47	0.65	(31.39)
3968	招商銀行	44.05	7.19	1.03	0.14	2866	中遠海發	1.00	9.42	0.42	(60.14)
998	中信銀行	5.60	4.07	0.42	(19.39)	1138	中遠海能	6.56	9.57	0.81	(46.32)
6818	光大銀行	3.08	4.66	0.34	(23.18)	2880	大連港	0.69	11.67	0.38	(57.93)
2016	浙商銀行	2.34	3.91	0.35	(23.68)	6198	青島港	6.03	7.24	0.86	(33.98)
1988	民生銀行	3.70	4.83	0.28	(15.82)	3369	秦港股份	2.14	7.02	0.58	(36.43)
6196	鄭州銀行*	0.98	9.42	0.15	(53.36)	317	廣船國際	8.81	55.04	0.63	(63.54)
3866	青島銀行*	3.23	4.46	0.48	(25.79)	2039	中集集團*	5.37	15.67	0.58	(39.36)
1963	重慶銀行	6.06	3.87	0.38	(34.04)	1800	中國交建	5.08	3.47	0.27	(50.54)
3618	渝農商行	4.77	4.67	0.39	(19.98)	390	中國中鐵	3.80	3.12	0.29	(39.51)
2628	中國人壽	15.28	3.68	0.71	(63.64)	1186	中國鐵建	5.32	3.51	0.26	(40.85)
2318	中國平安	46.50	6.66	0.87	(14.92)	1766	中國中車	5.10	10.55	0.84	(36.66)
2601	中國太保	24.25	6.40	0.81	(28.87)	3898	時代電氣	30.80	11.44	1.00	(34.62)
1336	新華保險	26.85	7.97	0.87	(49.40)	3969	中國通號	3.34	10.00	0.74	(45.91)
1339	人保集團	3.91	4.19	0.60	(46.83)	525	廣深鐵路	2.03	10.38	0.50	(38.52)
6030	中信證券	22.55	16.11	1.20	(24.42)	177	寧滬高速	8.53	8.92	1.09	(46.02)
3908	中金公司	13.62	17.19	0.69	(61.64)	548	深圳高速	6.51	6.87	0.73	(47.01)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.30	10.42	1.24	(44.04)
2611	國泰君安	11.54	12.61	0.65	(39.53)	107	成渝高速	3.34	8.01	0.59	(34.55)
6806	中萬宏源*	2.37	13.11	0.54	(57.07)	2238	廣汽集團	3.08	455.92	0.26	(67.90)
1776	廣發證券*	10.48	11.67	0.53	(37.30)	1211	比亞迪*	387.20	31.01	6.76	(3.04)
6886	華泰證券	13.54	10.16	0.74	(28.69)	2333	長城汽車	12.74	8.14	1.31	(52.77)
6099	招商證券	14.54	14.42	1.08	(25.69)	2338	濰柴動力	14.86	11.06	1.40	(11.15)
3958	東方證券	5.03	13.79	0.50	(52.22)	3606	福耀玻璃	53.35	20.66	4.11	(11.03)
6178	光大證券	7.63	22.94	0.57	(59.28)	1108	洛陽玻璃	3.61	-	0.50	(63.28)
6881	銀河證券	7.48	12.16	0.71	(52.63)	6865	福萊特	13.00	13.72	1.28	(42.86)
6066	中信建投	9.65	13.07	0.94	(63.48)	38	一拖股份	6.57	6.80	0.93	(58.40)
1375	中州證券	1.66	41.00	0.51	(62.33)	1157	中聯重科*	5.74	11.71	0.83	(28.61)
1456	國聯證券	3.94	66.77	0.57	(66.98)	564	鄭煤機	9.92	4.36	0.79	(26.80)
883	中國海油	17.98	5.58	1.11	(34.44)	1057	浙江世寶*	3.56	18.11	1.43	(75.07)
857	中石油	5.92	6.24	0.68	(29.30)	1072	東方電氣	9.77	8.66	0.73	(38.13)
386	中石化	4.22	9.64	0.59	(32.37)	2727	上海電氣	3.11	149.54	0.85	(67.44)
338	上石化	1.22	-	0.49	(63.64)	2208	金風科技*	5.47	15.74	0.59	(43.81)
1033	石化油服	0.64	29.64	1.30	(69.07)	187	京城機電	3.42	-	1.65	(72.28)
2883	中海油田	6.27	8.77	0.65	(58.67)	2607	上海醫藥	12.12	10.26	0.60	(41.55)
568	山東墨龍*	1.35	-	2.05	(67.71)	2196	復星醫藥	15.64	21.14	0.83	(42.02)
1088	中國神華	29.55	8.74	1.31	(22.64)	1513	麗珠醫藥*	25.30	10.81	1.55	(31.83)
1898	中煤能源	8.10	5.76	0.67	(26.57)	874	白雲山	17.82	7.90	0.75	(37.16)
1171	兗州煤業	8.11	4.50	1.25	(43.67)	719	新華製藥*	5.67	8.00	0.74	(64.39)
3996	中國能源建設	0.97	4.94	0.36	(60.49)	1349	復旦張江	2.65	22.74	1.09	(69.45)
1816	中廣核*	2.52	10.81	1.00	(37.82)	1858	春立醫療	8.89	20.29	1.14	(38.76)
902	華能國際	4.25	11.07	1.07	(39.57)	6160	百濟神州	157.80	-	8.19	(33.36)
991	大唐發電	1.41	26.72	0.79	(52.17)	1877	君實生物*	13.66	-	2.03	(55.48)
1071	華電國際	4.23	9.80	0.95	(27.87)	9995	榮昌生物	16.46	-	3.14	(49.56)
916	龍源電力	6.14	9.29	0.68	(65.31)	6185	康希諾	37.35	-	1.70	(46.69)
956	新天綠能	3.70	6.57	0.67	(52.66)	9989	海普瑞*	4.49	-	0.52	(64.23)
1618	中國中冶	1.59	5.76	0.30	(52.31)	2359	藥明康德	60.75	20.55	2.99	(9.31)
2068	中鋁國際	1.85	-	2.08	(60.51)	3759	康龍化成*	16.90	17.46	2.25	(43.01)
347	鞍鋼股份*	1.50	-	0.26	(40.21)	3347	泰格醫藥	35.00	-	-	(43.27)
323	馬鋼股份	1.68	-	0.48	(52.51)	6821	凱萊英*	57.05	-	-	(37.02)
1053	重慶鋼鐵	0.84	-	0.38	(42.39)	6127	昭衍新藥	13.74	24.20	1.16	(39.23)
2600	中國鋁業	4.66	7.21	1.12	(41.42)	1880	中國中免	45.65	12.98	1.64	(29.09)
358	江西銅業	12.46	6.14	0.53	(43.91)	168	青島啤酒	50.00	14.62	2.14	(30.70)
2899	紫金礦業	15.28	12.85	2.83	(9.68)	553	南京熊貓	3.42	-	0.91	(70.05)
1787	山東黃金	15.52	29.91	2.67	(40.33)	981	中芯國際	54.20	120.80	2.70	(50.08)
3993	洛陽鉬業	5.48	8.95	1.75	(24.50)	1347	華虹公司	38.75	147.15	1.05	(36.04)
1772	贛鋒鋳業	21.90	-	0.94	(42.44)	1385	復旦微電	21.55	26.79	2.94	(53.39)
9696	天齊鋁業	25.10	5.28	0.72	(28.18)	941	中國移動	80.15	11.73	1.13	(31.29)
914	海螺水泥	19.46	13.85	0.52	(19.29)	728	中國電信	6.05	16.02	1.13	(30.50)
6655	華新水泥	7.36	5.16	0.49	(41.27)	763	中興通訊*	33.15	15.42	2.10	(27.24)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	(60.81)	6869	長飛光纖	22.55	16.07	1.38	(51.19)
2202	萬科*	5.92	-	0.28	(28.10)	921	海信家電*	25.40	10.18	2.22	(14.84)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.72)	6690	海爾智家	24.70	11.60	1.98	(11.35)
1528	美凱龍	1.51	-	0.13	(54.86)	1812	晨鳴紙業*	0.63	-	0.11	(72.41)
1065	創業環保	3.19	5.49	0.50	(48.43)	811	新華文軒	10.58	7.95	0.88	(29.86)
895	東江環保*	1.81	-	0.46	(58.11)	2402	億華通	20.85	-	1.48	(18.69)

農銀國際業務發展部聯絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

農銀國際研究部聯絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員並無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士並沒有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，並且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，光大銀行，中金公司，農業銀行，中信建投，工商銀行，中國銀行，華泰證券，廣發證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，交通銀行，國泰君安，中國中冶，中國鐵建，民生銀行有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2025年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183