

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	23341.61	(0.58)	3.21
H股	8618.88	(0.55)	3.55
紅籌	3858.77	(0.09)	1.37
HSC大型股	2159.69	(0.80)	3.20
HSC中型股	4031.81	(0.08)	2.28
AH股溢價	133.19	(0.40)	(1.68)
滬深300	3969.72	(0.22)	0.57
富時中國A50	13365.51	(0.37)	0.21
上證180	8665.38	(0.23)	0.36
上證380	5573.88	(0.29)	1.02
臺北加權	23565.31	(0.70)	0.26
日經225	38776.94	0.26	(1.01)
道瓊斯	43461.21	0.08	(2.44)
標普500	5983.25	(0.50)	(2.15)
納斯達克	19286.93	(1.21)	(3.69)
德國DAX 30	22425.93	0.62	(1.63)
富時100	8658.98	(0.00)	(1.24)
法國CAC 40	8090.99	(0.78)	(1.20)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.82	0.17	(1.43)
紐約期金(美元/t oz)	2947.90	0.35	2.23
標普高盛商品指數	567.12	(0.40)	(0.40)
CRB大宗商品期貨價格指數	308.45	(0.89)	(1.16)
羅杰斯國際商品指數	4090.45	(0.77)	(1.43)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.22)	0.28
美元兌人民幣	7.26	(0.23)	0.10
美元兌港元	7.78	0.00	(0.17)
美元兌日元	150.09	(1.31)	(2.94)
歐元兌美元	1.05	0.15	(0.29)
英鎊兌美元	1.26	0.04	0.95
澳元兌美元	0.63	(0.24)	0.72

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.78	6.00	11.20
香港(10年期)	3.70	(5.00)	(17.90)
美國(10年期)	4.38	(16.74)	(23.85)

來源：彭博

每天導讀

各股市走勢圖

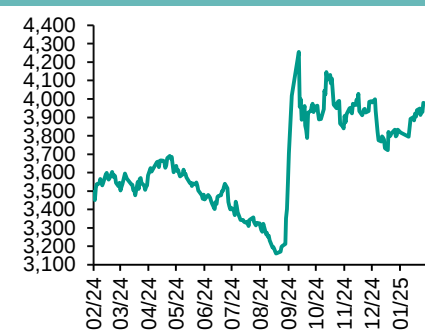
恒指走勢圖



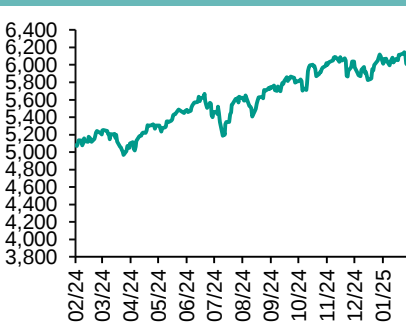
國指走勢圖



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。市場投資者關注英偉達本周公布的業績以及美國通脹的數據。昨日歐洲三大股市個別發展，其中僅德國DAX30指數上漲。昨日恒指及國指均下跌，其中恒指跌幅較大。美國擬限制中國企業對美國技術、關鍵基礎設施、醫療、農業、能源等領域投資，拖累港股下跌。昨日上證綜指及深成指均下跌，其中上證綜指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中醫藥衛生指數領跌，原材料指數領漲。昨日滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入107.7億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入29.6億港元。今天將公布美國12月FHFA房價指數月環比及日本1月機床訂單同比。

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
歐元區	CPI 同比	1月	2.5%	2.5%	2.4%
歐元區	CPI 月環比	1月	-0.3%	-0.3%	-0.3%
美國	芝加哥聯儲全美活動指數	1月	-0.05	-0.03	0.18
美國	達拉斯聯邦儲備銀行製造業活動指數	2月	6.4	-8.3	14.1
德國	IFO企業景氣指數	2月	85.8	85.2	85.2

來源：彭博（*均為修正值）

主要新聞總結

· 特朗普預計如期對加墨兩國加稅 稱在推進對等關稅計劃	· 中國證監會主席吳清稱要強化資本市場在推動新型工業化中的擔當作為
· 馬斯克向美國聯邦雇員再發警告：不返崗就停職	· 美俄沙特會晤以來習近平首次與普京通話 稱中俄關係不受第三方影響
· 歐盟稱若特朗普就大型科技企業相關規定採取行動 則歐盟將快速回應	· 中國擬儘快審議出臺民營經濟促進法 擬禁止無法律依據的罰款
· 韓國將與特朗普政府對話 提議增購美國油氣以減少關稅對企業的影響	· 墨西哥總統：尋求與美國達成協議 正在研究對中國加關稅



國際經濟要聞

特朗普預計如期對加墨兩國加稅 稱在推進對等關稅計劃

美國總統唐納德·特朗普表示，他預計對加拿大和墨西哥的擬議關稅將於下月生效，此前關稅被推遲以便這兩個鄰國有更多時間解決美國的邊境安全擔憂。特朗普周一在白宮與法國總統馬克龍的聯合新聞發布會上說：“這些關稅在按時按計劃推進”。特朗普還在回答中表示，他正在推進所謂的對等關稅計劃。（彭博）

馬斯克向美國聯邦雇員再發警告：不返崗就停職

埃隆·馬斯克威脅將那些到本周仍未返回辦公室工作的聯邦雇員停職，此舉是這位被特朗普任命負責削減政府開支的億萬富翁對政府雇員提出的最新要求。“現在那些無視特朗普總統返回辦公室工作行政令的人收到警告已經一個多月，”馬斯克周一在帖子中說。“從本周開始，那些仍未返回辦公室的人將被安排行政休假”。（彭博）

歐盟稱若特朗普就大型科技企業相關規定採取行動 則歐盟將快速回應

美國總統唐納德·特朗普對歐盟的科技行業規定發出最新警告之後，歐盟委員會表示，若特朗普採取任何“不合理措施”，歐盟將“迅速而果斷地”做出回應。此前，特朗普上周五簽署備忘錄警告稱，未來對美國企業的任何罰款都可能會導致關稅，及“採取其他必要的應對行動，以減輕對美國的傷害”。（彭博）

韓國將與特朗普政府對話 提議增購美國油氣以減少關稅對企業的影響

根據韓國產業通商資源部的公告，韓國將與特朗普政府對話，以儘量減少美國關稅政策對韓國企業的影響。該公告周一發布前，當地媒體報道稱，該部部長安德根最早將於本周訪問美國，提議擴大購買美國石油和天然氣，並參與擬議的阿拉斯加液化天然氣出口項目。（彭博）

大中華經濟要聞

中國證監會主席吳清稱要强化資本市場在推動新型工業化中的擔當作爲

中國證監會主席吳清在工業和信息化部旗下的期刊《新型工業化》發表署名文章，稱要進一步提升多層次資本市場的服務覆蓋面和精準度，優先支持開展關鍵核心技術攻關的科技型企業股債融資、并購重組，提升服務新質生產力發展質效。進一步全面深化資本市場改革開放，深入研究完善發行上市、私募創投等制度安排。支持上市公司通過并購重組轉型升級，更好發揮資本市場在并購重組中的主渠道作用。（彭博）

美俄沙特會晤以來習近平首次與普京通話 稱中俄關係不受第三方影響

克里姆林宮指出，俄羅斯總統普京周一與中國國家主席習近平通話期間，向其告知了近期俄美就烏克蘭問題進行的接觸。據央視報道，習近平應約同普京通話，并稱“中俄關係具有強大內生動力和獨特戰略價值，不針對第三方，也不受任何第三方影響”。（彭博）

中國擬儘快審議出臺民營經濟促進法 擬禁止無法律依據的罰款

新華社報道，民營經濟促進法草案提請全國人大常委會會議審議，草案二審稿增加規定，要求任何單位不得違反法律、法規向民營經濟組織收取費用，不得實施沒有法律、法規依據的罰款，不得向民營經濟組織攤派財物。（彭博）

墨西哥總統：尋求與美國達成協議 正在研究對中國加關稅

墨西哥總統克勞迪婭·辛鮑姆周一在新聞發布會上表示，她將尋求周五與美國總統唐納德·特朗普通電話，爭取在3月3日這個新關稅即將實施的最後期限之前達成“重要”協議。辛鮑姆表示，一個由經濟和財政部官員組成的團隊仍在華盛頓研究可能對中國採取的關稅。（彭博）

企業要聞

面臨特朗普關稅威脅 蘋果將在美國新增20,000個工作崗位

尋求從美國總統唐納德·特朗普對進口自中國商品加征關稅中獲得減免之際，蘋果公司稱，將在美國僱傭20,000名新員工并生產AI服務器。該公司周一表示，計劃未來四年在國內投資5,000億美元，其中包括在休斯敦建立一個新的服務器製造廠、在密歇根州建立一個供應商學院以及與國內現有供應商的額外支出。幾天前，特朗普和蘋果首席執行官蒂姆·庫克在橢圓形辦公室會面。（彭博）

城堡證券大轉向 計劃進軍加密貨幣交易領域

肯·格裏芬的做市商巨頭城堡證券正在尋求成為加密貨幣的流動性提供商，寄望于唐納德·特朗普支持該行業將為這一資產類別帶來繁榮。與該公司之前對加密貨幣做市的謹慎立場相比，這顯然是一大轉向。（彭博）

特斯拉準備在中國部署備受期待的完全自動駕駛功能

據一位知情人士透露，特斯拉正在為中國客戶準備軟件更新，以提供類似于在美國宣傳為完全自動駕駛（FSD）的駕駛輔助功能。知情人士表示，相關更新計劃在未來幾天進行，這將使特斯拉車主能够在城市街道上使用駕駛輔助功能。（彭博）

復星國際子公司擬首次發行玉蘭債 籌資1.5億美元

據知情人士透露，上海復星高科技（集團）有限公司計劃通過首次發行玉蘭債籌集約1.5億美元資金。用上海市市花命名的玉蘭債是歐洲清算銀行和上海清算所合作推出的，旨在便利投資資金流，并幫助上海鞏固其國際金融中心地位。雖然這種債券2020年便已推出，但在市場上仍然很少見。（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	6.72	4.82	0.48	(26.99)	1635	大眾公用	2.16	54.19	0.71	(51.48)
1398	工商銀行	5.57	5.11	0.52	(24.64)	753	中國國航	4.56	-	1.93	(40.05)
1288	農業銀行	4.62	5.53	0.59	(16.21)	670	東方航空	2.58	-	1.33	(36.88)
3988	中國銀行	4.36	5.54	0.51	(24.88)	1055	南方航空	3.62	-	1.58	(42.32)
1658	郵儲銀行	4.97	5.58	0.59	(12.75)	1919	中遠海控	11.68	4.36	0.78	(22.12)
3328	交通銀行	6.65	5.46	0.47	(14.85)	598	中國外運	3.72	6.49	0.65	(31.47)
3968	招商銀行	44.60	7.27	1.05	0.74	2866	中遠海發	1.00	9.41	0.42	(60.67)
998	中信銀行	5.75	4.17	0.43	(18.17)	1138	中遠海能	6.69	9.75	0.83	(45.39)
6818	光大銀行	3.16	4.77	0.35	(21.87)	2880	大連港	0.70	11.82	0.39	(58.17)
2016	浙商銀行	2.34	3.91	0.35	(23.73)	6198	青島港	6.08	7.29	0.87	(34.48)
1988	民生銀行	3.72	4.85	0.28	(15.83)	3369	秦港股份	2.14	7.01	0.58	(37.47)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.60	0.15	(52.92)	317	廣船國際	9.12	56.90	0.65	(62.84)
3866	青島銀行*	3.22	4.44	0.48	(26.43)	2039	中集集團*	5.51	16.06	0.59	(37.36)
1963	重慶銀行	6.19	3.95	0.39	(33.22)	1800	中國交建	5.21	3.55	0.28	(50.19)
3618	渝農商行	4.85	4.74	0.39	(20.41)	390	中國中鐵	3.90	3.20	0.30	(39.00)
2628	中國人壽	15.78	3.80	0.73	(63.22)	1186	中國鐵建	5.39	3.55	0.26	(40.96)
2318	中國平安	48.00	6.86	0.90	(13.95)	1766	中國中車	5.21	10.77	0.85	(36.35)
2601	中國太保	24.80	6.53	0.83	(28.89)	3898	時代電氣	31.20	11.58	1.01	(34.95)
1336	新華保險	27.85	8.26	0.90	(49.37)	3969	中國通號	3.39	10.14	0.75	(45.80)
1339	人保集團	4.11	4.40	0.63	(45.11)	525	廣深鐵路	2.07	10.57	0.51	(38.15)
6030	中信證券	24.00	17.12	1.27	(21.09)	177	寧滬高速	8.48	8.86	1.08	(45.97)
3908	中金公司	14.10	17.77	0.71	(60.98)	548	深圳高速	6.55	6.90	0.73	(46.54)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.30	10.41	1.24	(44.15)
2611	國泰君安	11.90	12.99	0.67	(38.51)	107	成渝高速	3.31	7.92	0.59	(35.99)
6806	中萬宏源*	2.45	13.54	0.55	(55.91)	2238	廣汽集團	3.17	468.58	0.27	(66.98)
1776	廣發證券*	10.90	12.12	0.55	(36.18)	1211	比亞迪*	389.00	31.11	6.78	(3.63)
6886	華泰證券	14.26	10.68	0.78	(26.03)	2333	長城汽車	12.52	7.98	1.29	(53.65)
6099	招商證券	15.26	15.11	1.13	(23.44)	2338	濰柴動力	14.40	10.70	1.36	(12.78)
3958	東方證券	5.23	14.32	0.52	(51.05)	3606	福耀玻璃	54.40	21.04	4.18	(10.74)
6178	光大證券	7.93	23.81	0.59	(58.31)	1108	洛陽玻璃	3.57	-	0.49	(63.55)
6881	銀河證券	7.81	12.68	0.74	(51.56)	6865	福萊特	12.66	13.35	1.24	(42.74)
6066	中信建投	10.16	13.74	0.99	(62.06)	38	一拖股份	6.86	7.09	0.97	(57.87)
1375	中州證券	1.72	42.42	0.53	(61.64)	1157	中聯重科*	5.68	11.57	0.82	(30.52)
1456	國聯證券	4.07	68.87	0.59	(66.46)	564	鄭煤機	9.87	4.33	0.78	(28.07)
883	中國海油	18.08	5.60	1.12	(34.40)	1057	浙江世寶*	3.52	17.88	1.42	(74.84)
857	中石油	5.98	6.29	0.68	(29.44)	1072	東方電氣	10.12	8.96	0.76	(36.69)
386	中石化	4.23	9.65	0.59	(32.94)	2727	上海電氣	3.11	149.33	0.85	(67.21)
338	上石化	1.24	-	0.50	(63.07)	2208	金風科技*	5.04	14.48	0.54	(47.09)
1033	石化油服	0.63	29.13	1.28	(69.73)	187	京城機電	3.61	-	1.74	(71.72)
2883	中海油田	6.34	8.85	0.65	(58.47)	2607	上海醫藥	12.36	10.45	0.61	(41.16)
568	山東墨龍*	1.21	-	1.84	(69.60)	2196	復星醫藥	15.70	21.19	0.83	(42.63)
1088	中國神華	29.25	8.64	1.30	(23.75)	1513	麗珠醫藥*	25.95	11.07	1.58	(31.49)
1898	中煤能源	8.06	5.73	0.67	(27.34)	874	白雲山	18.10	8.01	0.76	(36.86)
1171	兗州煤業	8.04	4.46	1.23	(43.61)	719	新華製藥*	5.76	8.12	0.75	(64.39)
3996	中國能源建設	0.99	5.04	0.37	(60.05)	1349	復旦張江	2.72	23.31	1.12	(69.08)
1816	中廣核*	2.59	11.09	1.03	(37.13)	1858	春立醫療	8.93	20.35	1.14	(37.97)
902	華能國際	4.26	11.08	1.07	(39.83)	6160	百濟神州	155.80	-	8.08	(33.92)
991	大唐發電	1.43	27.06	0.80	(51.88)	1877	君實生物*	13.98	-	2.08	(54.77)
1071	華電國際	4.10	9.49	0.91	(29.62)	9995	榮昌生物	15.64	-	2.98	(52.04)
916	龍源電力	6.29	9.51	0.69	(64.42)	6185	康希諾	34.30	-	1.56	(48.97)
956	新天綠能	3.76	6.66	0.68	(52.44)	9989	海普瑞*	4.63	-	0.53	(63.79)
1618	中國中冶	1.61	5.82	0.30	(52.20)	2359	藥明康德	62.90	21.25	3.09	(7.82)
2068	中鋁國際	1.91	-	2.14	(59.72)	3759	康龍化成*	17.74	18.30	2.35	(41.79)
347	鞍鋼股份*	1.54	-	0.27	(39.43)	3347	泰格醫藥	35.70	-	-	(43.87)
323	馬鋼股份	1.65	-	0.47	(51.63)	6821	凱萊英*	58.20	-	-	(36.58)
1053	重慶鋼鐵	0.86	-	0.38	(41.48)	6127	昭衍新藥	13.30	23.39	1.12	(41.55)
2600	中國鋁業	4.90	7.57	1.18	(40.60)	1880	中國中免	47.30	13.43	1.70	(27.39)
358	江西銅業	12.58	6.19	0.53	(44.11)	168	青島啤酒	51.40	15.01	2.19	(30.23)
2899	紫金礦業	15.60	13.10	2.88	(9.57)	553	南京熊貓	3.49	-	0.93	(69.40)
1787	山東黃金	15.76	30.33	2.71	(40.31)	981	中芯國際	55.00	122.51	2.74	(50.42)
3993	洛陽鉬業	5.64	9.20	1.80	(24.03)	1347	華虹公司	41.45	157.32	1.12	(35.45)
1772	贛鋒鋰業	22.00	-	0.94	(42.23)	1385	復旦微電	22.20	27.56	3.03	(52.98)
9696	天齊鋰業	25.15	5.28	0.72	(27.93)	941	中國移動	81.10	11.85	1.14	(32.18)
914	海螺水泥	19.32	13.73	0.51	(20.52)	728	中國電信	6.36	16.82	1.19	(29.08)
6655	華新水泥	7.46	5.23	0.50	(41.22)	763	中興通訊*	34.65	16.10	2.19	(26.26)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	(60.75)	6869	長飛光纖	22.60	16.08	1.38	(50.71)
2202	萬科*	6.10	-	0.29	(27.29)	921	海信家電*	26.10	10.44	2.28	(14.78)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.34)	6690	海爾智家	25.75	12.08	2.06	(9.97)
1528	美凱龍	1.56	-	0.13	(53.69)	1812	晨鳴紙業*	0.66	-	0.11	(72.53)
1065	創業環保	3.22	5.54	0.51	(48.52)	811	新華文軒	10.60	7.95	0.88	(32.55)
895	東江環保*	1.81	-	0.46	(58.85)	2402	億華通	20.95	-	1.49	(18.43)

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號港股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

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，分析員并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，并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