

各股市走势图

股市短评

主要经济数据公布

主要新闻总结

国际经济要闻

大中华经济要闻

企业要闻

中港两地上市的 H 股股份

免责声明

1

1

1

1

2

2

2

3

4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22616.23	(0.02)	5.08
H股	8323.67	(0.09)	4.74
红筹	3806.72	1.01	4.19
HSC大型股	2092.73	0.23	5.72
HSC中型股	3941.80	0.23	2.05
AH股溢价	135.47	0.16	(0.41)
沪深300	3947.40	0.21	1.19
富时中国A50	13337.54	(0.14)	2.04
上证180	8634.18	0.12	0.84
上证380	5517.75	0.11	0.55
台北加权	23505.33	1.52	1.09
日经225	39174.25	0.06	0.96
道琼斯	44546.08	(0.37)	0.55
标普500	6114.63	(0.01)	1.47
纳斯达克	20026.77	0.41	2.58
德国DAX 30	22798.09	1.26	4.05
富时100	8768.01	0.41	0.00
法国CAC 40	8189.13	0.13	2.28

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	71.28	0.76	(1.44)
纽约期金(美元/t oz)	2894.70	0.38	(0.67)
标普高盛商品指数	569.43	(0.08)	1.10
CRB大宗商品期货价格指数	312.08	(0.35)	1.49
罗杰斯国际商品指数	4093.60	0.30	0.40

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.44)	0.05
美元兑人民币	7.27	(0.60)	0.04
美元兑港元	7.78	(0.15)	0.00
美元兑日元	151.56	(0.61)	(2.68)
欧元兑美元	1.05	1.15	0.61
英镑兑美元	1.26	1.37	2.34
澳元兑美元	0.64	0.91	1.23

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.69	6.80	3.20
香港(10年期)	3.75	3.70	(15.40)
美国(10年期)	4.49	(4.53)	(13.71)

来源：彭博

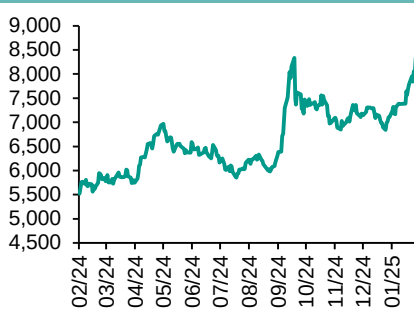
每天导读

各股市走势图

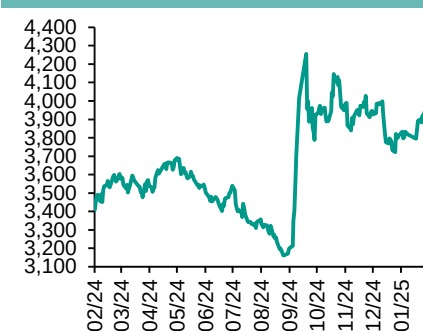
恒指走势图



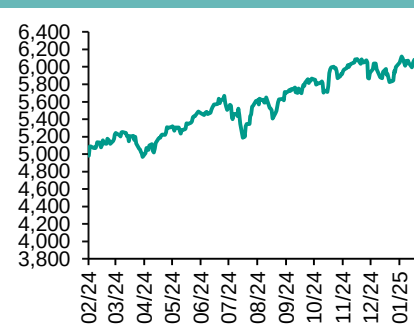
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市假期休市。昨天欧洲三大股市均上升，其中德国DAX指数升幅较大。昨天恒指及国指均下跌，其中国指跌幅较大。科网股个别发展。昨天上证综指及深成指均上升，其中深成指升幅较大。沪深300指数各行业指数中电信业务指数领涨。沪股通北向交易额额度余额充足，南向净买入76.7亿港元；深股通北向交易额额度余额充足，南向净买入31.0亿港元。今天将公布美国2月纽约州制造业指数及加拿大1月消费者价格指数同比。

主要经济资料公布

国家/地区 经济指标		时间	市场预期	实际值	前值
日本	GDP年度化经季调季环比	4Q	1.1%	2.8%	1.2%
日本	GDP经季调季环比	4Q	0.3%	0.7%	0.3%
日本	GDP私人消费季环比	4Q	-0.3%	0.1%	0.7%
日本	GDP企业支出季环比	4Q	0.9%	0.5%	-0.1%

主要新闻总结

- 美联储官员Harker赞成维持利率不变
 - Econostream: 欧洲央行管委Holzmann称降息决定变得越来越难
 - 特朗普首席经济顾问计划与美联储主席定期交换对美国经济的看法
 - 朔尔茨称欧盟将对特朗普关税做出回击，但达成协议是更好的办法
- 习近平与马云等多位中国的民企领导人举行座谈会
 - 中国企业和居民连续两个月大量囤汇
 - 中国制定目标到2027年壮大新型储能制造业
 - 中国去年直接投资净流出创新高



国际经济要闻

美联储官员Harker赞成维持利率不变

费城联邦储备银行行长Patrick Harker称，在官员们等待通胀方面取得更多进展之际，货币政策目前处于合适位置。Harker表示，在去年三次降息后，政策仍然是限制性的，他预计长期来看利率将继续下降。他表示，经济增长和生产保持韧性，劳动力市场处于平衡状态。（彭博）

Econostream：欧洲央行管委Holzmann称降息决定变得越来越难

根据Econostream，欧洲央行管理委员会成员Robert Holzmann称，继续降低利率的决定变得越来越难。这位奥地利鹰派人士表示，3月份有一定可能性再次降息，或者将维持利率不变。“但毫无疑问，支持再次降息的决定变得越来越难，无论是现在还是3月之后。”他对Econostream表示。（彭博）

特朗普首席经济顾问计划与美联储主席定期交换对美国经济的看法

美国总统唐纳德·特朗普的首席经济顾问表示，他将定期与美联储主席杰罗姆·鲍威尔会面交换对美国经济的看法，这为总统提供了向央行传达意见的一个渠道。白宫国家经济委员会主任Kevin Hassett表示，这一计划恢复了特朗普第一个总统任期内的做法，不会侵犯美联储免受政治干预的独立性。（彭博）

朔尔茨称欧盟将对特朗普关税做出回击，但达成协议是更好的办法

德国总理朔尔茨表示，欧盟有足够的力量来应对美国的任何关税威胁，但他希望通过谈判达成可以避免贸易战的协议。朔尔茨在接受彭博电视采访时的评论，凸显出美国总统唐纳德·特朗普的关税威胁对德国和欧洲的利害关系，而且朔尔茨本月将面临国内大选，民调显示他所属社民党可能失利。（彭博）

大中华经济要闻

习近平与马云等多位中国的民企领导人举行座谈会

中国国家主席习近平出席一场民营企业座谈会，马云以及其他知名企业家与会，彰显出政府对长期处于边缘地位的民营部门的支持，这个部门被视为是重振全球第二大经济体的关键。中国商界许多知名人士都出席这场座谈会，包括从芯片制造、电动车和人工智能(AI)等多个行业。在美国政府加大全球关税攻势之际，此次座谈会显示中国政府对带动大部分经济的民营企业采取了更温和的立场。（彭博）

中国企业和居民连续两个月大量囤汇

由于担心关税带来的汇率风险，特朗普当选美国总统之后中国企业和居民选择大量囤积外汇。中国央行的数据显示，今年1月金融机构外币存款增加了395亿美元，增幅为2021年4月以来最大，外币存款总规模连续第二个月增加至8924亿美元的近两年新高。（彭博）

中国制定目标到2027年壮大新型储能制造业

中国工业和信息化部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》，目标到2027年，中国新型储能制造业全链条国际竞争优势凸显，优势企业梯队进一步壮大，产业创新力和综合竞争力显著提升。（彭博）

中国去年直接投资净流出创新高

中国去年直接投资项目下净流出规模创出纪录，在中美掀起新一轮贸易战后，资金外流的态势恐将持续。根据国家外汇管理局公布的数据，2024年双向直接投资轧差为净流出1,680亿美元，资本外流规模创1990年有数据以来的最大。（彭博）

企业要闻

中国监管部门据悉示意小红书引入国资股东以顺利推进IPO

据知情人士称，中国监管机构已非正式地向小红书示意，引入一位国资股东可能有助于让未来的上市审批更加顺利。知情人士称，目前尚不清楚小红书会不会听从这一建议。在TikTok美国前途未卜之际，社交媒体用户涌向了小红书。它是少数尚未上市的中国互联网独角兽公司之一。（彭博）

中国恒大旗下天基控股被香港法院下令清盘

中国恒大集团旗下一家关键附属公司被香港法院下令清盘，这是清盘人在尝试取得这家全球负债最重开发商资产方面取得的最新法律胜利。被勒令清盘的是天基控股，而上个月中国恒大旗下另一家附属公司——CEG Holdings BVI Ltd. 也被香港的法院下令清盘。（彭博）

上汽集团与华为合作打造“尚界”汽车

第一财经援引未具名信源报道称，上汽集团正在和华为合作打造“尚界”系列汽车，第一款车预计将在今年四季度上市。预计尚界第一款车的售价为15万-25万元，将成为最便宜的鸿蒙智行车型。（彭博）

越南考虑建立半导体实验室 总投资不超过10亿美元

越南信息和通信部长Nguyen Manh Hung在会议上告诉议员，正在考虑建立一个投资不到10亿美元的半导体研究实验室，专注于生产和培训。政府将支持该实验室投资价值的30%，该实验室也在寻求企业参与。（彭博）

中港两地上市的股份

港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)	港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.68	4.80	0.48	-28.64	1635	大众公用	2.01	50.51	0.66	(53.32)
1398	工商银行	5.74	5.27	0.53	-23.00	753	中国国航	4.49	-	1.90	(40.37)
1288	农业银行	4.56	5.47	0.59	-18.75	670	东方航空	2.43	-	1.26	(39.34)
3988	中国银行	4.30	5.47	0.50	-26.20	1055	南方航空	3.47	-	1.52	(43.95)
1658	邮储银行	4.91	5.52	0.58	-14.47	1919	中远海控	12.68	4.74	0.85	(20.06)
3328	交通银行	6.56	5.39	0.46	-16.78	598	中国外运	3.75	6.56	0.66	(32.15)
3968	招商银行	44.05	7.19	1.04	-1.42	2866	中远海发	1.02	9.61	0.43	(60.65)
998	中信银行	5.70	4.15	0.43	-19.00	1138	中远海能	7.04	10.28	0.87	(45.41)
6818	光大银行	3.09	4.68	0.34	-23.68	2880	大连港	0.71	12.01	0.40	(58.57)
2016	浙商银行	2.29	3.83	0.34	-26.27	6198	青岛港	5.85	7.02	0.84	(38.90)
1988	民生银行	3.78	4.94	0.29	-15.77	3369	秦港股份	2.15	7.05	0.58	(37.27)
6196	郑州银行*	1.00	9.62	0.15	-53.78	317	广船国际	9.16	57.25	0.65	(63.40)
3866	青岛银行*	3.29	4.55	0.49	-25.80	2039	中集集团*	5.46	15.94	0.58	(37.83)
1963	重庆银行	6.17	3.95	0.39	-34.98	1800	中国交建	5.12	3.50	0.28	(50.31)
3618	渝农商行	5.00	4.90	0.41	-20.88	390	中国中铁	3.83	3.15	0.30	(40.00)
2628	中国人寿	15.40	3.71	0.72	-64.28	1186	中国铁建	5.30	3.50	0.26	(41.78)
2318	中国平安	46.85	6.71	0.88	-15.62	1766	中国中车	4.88	10.10	0.80	(39.65)
2601	中国太保	24.85	6.56	0.83	-28.89	3898	时代电气	30.75	11.43	1.00	(33.42)
1336	新华保险	25.90	7.69	0.84	-51.19	3969	中国通号	3.21	9.62	0.71	(47.33)
1339	人保集团	4.02	4.31	0.62	-46.46	525	广深铁路	2.10	10.74	0.52	(38.34)
6030	中信证券	22.65	16.18	1.20	-25.25	177	宁沪高速	8.55	8.94	1.09	(45.43)
3908	中金公司	13.80	17.43	0.70	-61.49	548	深圳高速	6.62	6.98	0.74	(48.15)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.76	10.89	1.29	(39.66)
2611	国泰君安	11.54	12.62	0.65	-38.99	107	成渝高速	3.38	8.11	0.60	(37.26)
6806	申万宏源*	2.38	13.17	0.54	-57.51	2238	广汽集团	3.20	473.86	0.27	(67.38)
1776	广发证券*	10.80	12.03	0.55	-37.02	1211	比亚迪*	355.20	28.46	6.21	(4.84)
6886	华泰证券	13.78	10.34	0.75	-27.80	2333	长城汽车	12.36	7.90	1.27	(54.64)
6099	招商证券	14.98	14.86	1.11	-24.89	2338	潍柴动力	14.00	10.42	1.32	(11.20)
3958	东方证券	5.21	14.29	0.51	-51.36	3606	福耀玻璃	50.55	19.58	3.89	(16.98)
6178	光大证券	7.77	23.37	0.58	-59.31	1108	洛阳玻璃	3.62	-	0.50	(63.77)
6881	银河证券	7.67	12.47	0.73	-51.65	6865	福莱特	12.48	13.18	1.22	(44.30)
6066	中信建投	10.14	13.74	0.99	-62.28	38	一拖股份	6.67	6.91	0.94	(58.04)
1375	中州证券	1.70	42.00	0.53	-62.30	1157	中联重科*	5.44	11.10	0.79	(30.14)
1456	国联证券	4.10	69.50	0.59	-67.00	564	郑煤机	9.91	4.36	0.79	(27.49)
883	中国海油	18.44	5.72	1.14	-35.15	1057	浙江世宝*	3.39	17.25	1.37	(75.73)
857	中石油	6.01	6.34	0.69	-30.38	1072	东方电气	9.81	8.70	0.74	(38.90)
386	中石化	4.28	9.78	0.60	-33.84	2727	上海电气	3.04	146.23	0.83	(67.00)
338	上石化	1.25	-	0.50	-62.59	2208	金风科技*	5.12	14.74	0.55	(47.53)
1033	石化油服	0.64	29.65	1.30	-69.67	187	京城机电	3.05	-	1.48	(74.04)
2883	中海油田	6.51	9.11	0.67	-57.79	2607	上海医药	12.24	10.36	0.60	(42.94)
568	山东墨龙*	1.20	-	1.82	-69.13	2196	复星医药	15.50	20.96	0.82	(44.62)
1088	中国神华	31.00	9.17	1.38	-22.36	1513	丽珠医药*	26.50	11.33	1.62	(31.18)
1898	中煤能源	8.41	5.98	0.70	-26.89	874	白云山	17.98	7.97	0.75	(38.30)
1171	兖州煤业	8.05	4.47	1.24	-43.06	719	新华制药*	5.80	8.19	0.76	(64.84)
3996	中国能源建设	0.96	4.90	0.36	-60.51	1349	复旦张江	2.61	22.40	1.07	(70.92)
1816	中广核*	2.59	11.11	1.03	-66.36	1858	春立医疗	8.92	20.37	1.14	(38.58)
902	华能国际	4.18	10.89	1.05	-40.33	6160	百济神州	143.60	-	7.44	(33.47)
991	大唐发电	1.40	26.54	0.79	-53.15	1877	君实生物*	12.94	-	1.93	(57.31)
1071	华电国际	3.86	8.95	0.86	-29.75	9995	荣昌生物	15.66	-	2.99	(50.94)
916	龙源电力	6.38	9.66	0.71	-64.27	6185	康希诺	33.55	-	1.53	(50.58)
956	新天绿能	3.78	6.71	0.69	-52.50	9989	海普瑞*	3.97	-	0.46	(64.36)
1618	中国中冶	1.57	5.69	0.30	-53.46	2359	药明康德	63.55	21.50	3.13	(4.79)
2068	中铝国际	1.88	-	2.11	-59.74	3759	康龙化成*	16.36	16.91	2.17	(44.80)
347	鞍钢股份*	1.54	-	0.27	-39.59	3347	泰格医药	31.35	-	-	(47.13)
323	马钢股份	1.74	-	0.50	-48.91	6821	凯莱英*	56.00	-	-	(36.43)
1053	重庆钢铁	0.90	-	0.40	-39.98	6127	昭衍新药	10.58	18.64	0.89	(48.17)
2600	中国铝业	4.77	7.38	1.15	-40.54	1880	中国中免	48.20	13.71	1.74	(27.12)
358	江西铜业	12.82	6.32	0.55	-43.80	168	青岛啤酒	51.25	14.99	2.19	(31.63)
2899	紫金矿业	15.92	13.40	2.94	-9.91	553	南京熊猫	3.36	-	0.89	(69.60)
1787	山东黄金	15.26	29.42	2.63	-42.13	981	中芯国际	47.50	105.73	2.36	(56.09)
3993	洛阳钼业	5.78	9.45	1.85	-23.78	1347	华虹公司	30.05	113.97	0.81	(45.75)
1772	赣锋锂业	21.55	-	0.92	-43.18	1385	复旦微电	18.62	23.15	2.54	(58.09)
9696	天齐锂业	24.90	5.24	0.72	-28.90	941	中国移动	80.25	11.75	1.13	(33.82)
914	海螺水泥	20.80	14.81	0.55	-17.29	728	中国电信	6.07	16.08	1.14	(30.46)
6655	华新水泥	7.57	5.31	0.51	-41.20	763	中兴通讯*	27.70	12.89	1.76	(36.77)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	-60.60	6869	长飞光纤	17.62	12.56	1.08	(56.01)
2202	万科*	5.86	-	0.28	-28.76	921	海信家电*	26.45	10.60	2.31	(15.31)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-62.96	6690	海尔智家	25.65	12.05	2.06	(10.51)
1528	美凯龙	1.61	-	0.14	-54.17	1812	晨鸣纸业*	1.08	-	0.19	(60.92)
1065	创业环保	3.19	5.49	0.50	-48.38	811	新华文轩	10.44	7.84	0.87	(34.27)
895	东江环保*	1.75	-	0.45	-60.25	2402	亿华通	20.45	-	1.45	(17.66)

农银国际业务发展部联络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8810

农银国际机构销售部联络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8835

农银国际研究部联络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话：(852) 2147 8809

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行, 光大银行, 中金公司, 农业银行, 中信建投, 工商银行, 中国银行, 华泰证券, 广发证券, 中国人寿, 广汽集团, 招商银行, 中信银行, 交通银行, 国泰君安, 中国中冶, 中国铁建, 民生银行有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2025年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话：(852) 2868 2183