

各股市走势图

1

股市短评

1

主要经济数据公布

1

主要新闻总结

1

国际经济要闻

2

大中华经济要闻

2

企业要闻

2

中港两地上市的 H 股股份

3

免责声明

4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	21857.92	2.64	6.12
H股	8058.08	2.75	6.50
红筹	3701.32	2.38	3.37
HSC大型股	2012.89	2.80	6.17
HSC中型股	3870.14	1.67	3.39
AH股溢价	135.25	(1.62)	(2.23)
沪深300	3919.86	0.95	3.29
富时中国A50	13170.51	1.10	3.09
上证180	8587.78	0.64	3.03
上证380	5549.60	1.17	4.69
台北加权	23289.75	(0.40)	0.55
日经225	38963.70	0.42	0.34
道琼斯	44368.56	(0.50)	(1.12)
标普500	6051.97	(0.27)	(0.16)
纳斯达克	19649.95	0.03	(0.22)
德国DAX 30	22148.03	0.50	2.60
富时100	8807.44	0.34	2.14
法国CAC 40	8042.19	0.17	1.91

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	71.23	(0.20)	0.88
纽约期金(美元/t oz)	2911.90	0.10	1.96
标普高盛商品指数	569.16	(0.91)	1.12
CRB大宗商品期货价格指数	311.58	(0.59)	1.17
罗杰斯国际商品指数	4075.18	(0.59)	0.91

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.28	(0.53)
美元兑人民币	7.31	0.31	(0.49)
美元兑港元	7.79	0.04	0.05
美元兑日元	154.22	1.82	(2.11)
欧元兑美元	1.04	0.09	1.43
英镑兑美元	1.24	0.11	2.02
澳元兑美元	0.63	(0.05)	1.67

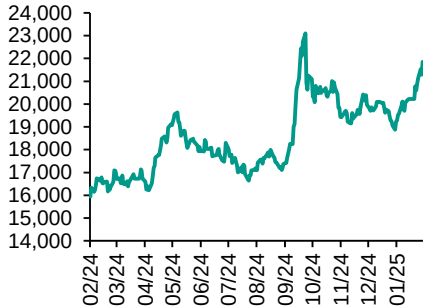
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.63	2.70	(2.40)
香港(10年期)	3.76	1.00	(8.90)
美国(10年期)	4.61	17.89	(16.48)

来源：彭博

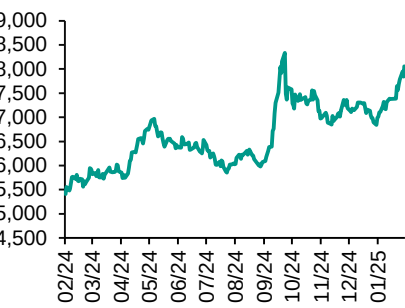
每天导读

各股市走势图

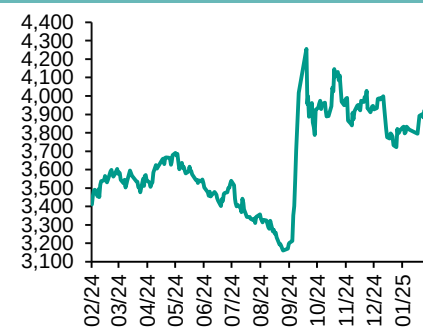
恒指走势图



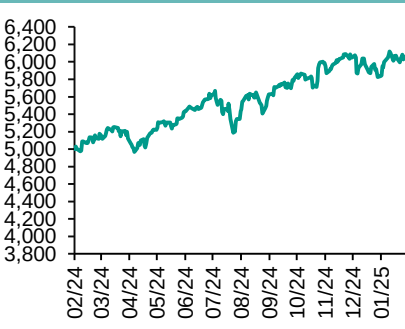
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数涨跌不一，道指和标普500下跌，纳指小幅上涨。美国CPI超预期，降息预期减弱，市场分歧加大。昨天欧洲三大股指均小幅上涨，其中德国DAX指数涨幅较大。昨天恒生三大指数均上涨，恒生国企指数涨幅最大。受万科获得资金援助、苹果与通义千问合作人工智能等因素影响，港股表现强势。昨天A股三大指数均上涨你，创业板指涨幅最大。沪股通北向交易额额度余额充足，南向净买入59.19亿港元；深股通北向交易额额度余额充足，南向净买入15.92亿港元。今天将公布美国1月PPI月环比及同比数据，英国4Q24GDP季度环比及同比数据。

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
美国	CPI月环比	1月	0.3%	0.5%	0.4%
美国	CPI（除食品与能源）月环比	1月	0.3%	0.4%	0.2%
美国	CPI同比	1月	2.9%	3.0%	2.9%
美国	CPI（除食品与能源）同比	1月	3.1%	3.3%	3.2%
日本	PPI同比	1月	4.0%	4.2%	3.9%*
日本	PPI月环比	1月	0.3%	0.3%	0.4%*

来源：彭博（*均为修正值）

主要新闻总结

· 鲍威尔谈最新CPI数据：通胀尚未达标 联储仍需努力

· 欧盟贸易主管与特朗普团队商讨贸易争端 同意尽快会面

· 日本希望美国将其排除在钢铝关税之外 已通过驻美使馆传达豁免请求

· 特朗普与普京通话近90分钟 双方同意就结束战争进行谈判

· 经济参考报：多城拍出高溢价地块 房地产市场止跌回稳信号明显

· 中国央行2月拟增量发行150亿元离岸央票 连续第二个月回笼流动性

· 部分全球投资者重新拥抱中国的对冲基金

· 上海证券报：业内人士料今年内地大型企业赴港上市将保持较高积极性



国际经济要闻

鲍威尔谈最新CPI数据：通胀尚未达标 联储仍需努力

美联储主席杰罗姆·鲍威尔称，最新的消费者价格数据显示虽然央行在抑制通胀上取得了实质性进展，但依然有更多工作要做。他暗示利率将在可预见的将来继续高企。周三公布的最新通胀数据显示，年初消费者价格超预期上涨。剔除了食品和能源成本的所谓核心CPI1月上扬0.4%，创下去年3月以来的最大涨幅。（彭博）

欧盟贸易主管与特朗普团队商讨贸易争端 同意尽快会面

欧盟贸易主管Maros Sefcovic与特朗普团队通话讨论了如何解决酝酿中的跨大西洋贸易争端。欧盟委员会发言人Olaf Gill表示，欧盟致力于与美国达成协商解决方案，并保护欧盟的利益。这次通话是初步的，双方同意很快会面。（彭博）

日本希望美国将其排除在钢铝关税之外 已通过驻美使馆传达豁免请求

日本政府要求美国总统唐纳德·特朗普将日本企业排除在最新的钢铝关税之外。日本经济产业大臣武藤容治对记者表示，这一请求是在日本时间周三做出的。武藤容治称，政府仍通过日本贸易振兴机构(JETRO)的咨询服务向企业提供有关美国关税政策的建议。（彭博）

特朗普与普京通话近90分钟 双方同意就结束战争进行谈判

美国总统特朗普表示，俄罗斯总统普京和他同意就结束乌克兰战争开始谈判，这标志着美国俄乌政策的重大转变。特朗普周三在社交媒体平台上表示，他已与普京通话，双方团队将“立即开始谈判”，第一步他会致电乌克兰总统泽连斯基，告知与普京的谈话情况。（彭博）

大中华经济要闻

经济参考报：多城拍出高溢价地块 房地产市场止跌回稳信号明显

根据CRIC研究中心数据显示，2025年春节楼市成交延续止跌回稳态势，35个重点城市在春节周成交面积（网签备案）约23.46万平方米。其中，一线城市由于去年春节假期基数较低，同比增长134%。（彭博）

中国央行2月拟增量发行150亿元离岸央票 连续第二个月回笼流动性

根据香港金管局公告，中国央行本月将在香港发行400亿元人民币3个月期票据和200亿元人民币1年期票据。这意味着2月将增发150亿元离岸央票，相应回笼离岸人民币资金。根据彭博数据，本月将有300亿元3个月期央票，和150亿元1年期央票到期。（彭博）

部分全球投资者重新拥抱中国的对冲基金

根据法国巴黎银行一项调查显示，在过去两年从中国的对冲基金撤出资金后，一些全球投资者现在再次对这些基金产生兴趣。该调查显示，净7%的受访者表示，计划在2025年增加对以中国为主基金的配置。虽然这个势头不温不火，但这与2024年的情况截然相反，当时17%的受访者削减了此类投资。（彭博）

上海证券报：业内人士料今年内地大型企业赴港上市将保持较高积极性

上海证券报报道，业内人士普遍预期，2025年，内地大型企业、行业龙头企业等对赴港上市仍将保持较高的积极性，有望共同助力港股新股募资额保持在全球排名前列。报道称，据数据显示，截至2月12日，目前共有超过100家公司在港交所排队上市；今年以来，新递表或更新招股书的公司有近40家，远超2024年同期。（彭博）

企业要闻

Temu和Shein美国销售额下降 小额包裹关税豁免的取消产生寒蝉效应

在美国总统唐纳德·特朗普取消小额包裹关税豁免之后的一周里，电商巨头Temu和Shein的销售额持续下滑，展现出对以前涌向它们超低价商品的美国消费者产生的寒蝉效应。根据分析信用卡和借记卡数据的彭博Second Measure，在从2月5日开始的五天，Shein的美国销售额下降了16%到41%，拼多多旗下Temu同期销售额至多下降了32%。（彭博）

苹果据悉将把TV+扩展至安卓手机 力求扩大用户数量

据知情人士透露，苹果势将宣布首次将TV+流媒体视频服务扩展到安卓手机。知情人士说，苹果最早将于周三推出一款适用于TV+的安卓应用。此举标志着苹果罕见地在对手谷歌的安卓系统上提供服务。（彭博）

雪佛龙计划全球裁员至多20% 或将影响9000名员工

雪佛龙计划到明年将其全球员工数量削减15%至20%，这是该美国石油巨头降低成本举措的一部分。截至2023年底，雪佛龙在全球拥有46,500名员工，这意味着裁员可能影响多达9,000名员工。该公司的目标是到2026年削减20亿至30亿美元的“结构性”成本以提高效率。（彭博）

中国据悉正在准备方案 支持万科解决年内偿债缺口

知情人士表示，中国政府部门正在准备一项方案，有望为万科解决今年500亿元人民币（68亿美元）的资金缺口提供帮助。知情人士称，该方案包括考虑允许地方政府今年利用约200亿元人民币的专项债额度，用于购买万科的待售楼盘以及空置土地。（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	6.58	4.75	0.48	(29.21)	1635	大众公用	2.01	50.74	0.66	(54.34)
1398	工商银行	5.60	5.17	0.52	(23.87)	753	中国国航	4.55	-	1.94	(39.02)
1288	农业银行	4.36	5.25	0.56	(20.43)	670	东方航空	2.50	-	1.30	(37.63)
3988	中国银行	4.22	5.43	0.51	(26.69)	1055	南方航空	3.56	-	1.56	(42.12)
1658	邮储银行	4.78	5.40	0.57	(14.91)	1919	中远海控	12.40	4.66	0.83	(20.54)
3328	交通银行	6.49	5.36	0.46	(16.14)	598	中国外运	3.77	6.62	0.67	(32.25)
3968	招商银行	44.30	7.27	1.05	(0.15)	2866	中远海发	1.03	9.75	0.43	(60.40)
998	中信银行	5.58	4.08	0.42	(18.47)	1138	中远海能	7.70	11.29	0.96	(42.54)
6818	光大银行	3.05	4.64	0.34	(23.90)	2880	大连港	0.71	12.07	0.40	(58.37)
2016	浙商银行	2.26	3.80	0.34	(26.89)	6198	青岛港	6.09	7.34	0.88	(35.88)
1988	民生银行	3.72	4.88	0.28	(16.11)	3369	秦港股份	2.20	7.25	0.60	(35.91)
6196	郑州银行*	0.99	9.57	0.15	(54.02)	317	广船国际	8.88	55.75	0.63	(64.28)
3866	青岛银行*	3.28	4.55	0.49	(26.04)	2039	中集集团*	5.44	15.95	0.59	(37.99)
1963	重庆银行	6.11	3.92	0.39	(36.10)	1800	中国交建	5.11	3.50	0.28	(49.65)
3618	渝农商行	4.96	4.88	0.40	(21.93)	390	中国中铁	3.83	3.16	0.30	(39.41)
2628	中国人寿	15.30	3.71	0.72	(64.29)	1186	中国铁建	5.33	3.53	0.26	(41.31)
2318	中国平安	46.00	6.62	0.87	(15.52)	1766	中国中车	4.84	10.06	0.80	(39.06)
2601	中国太保	24.20	6.42	0.82	(29.23)	3898	时代电气	30.80	11.50	1.01	(34.81)
1336	新华保险	25.40	7.58	0.83	(50.12)	3969	中国通号	3.23	9.72	0.72	(47.30)
1339	人保集团	4.02	4.33	0.62	(45.82)	525	广深铁路	2.07	10.63	0.51	(40.25)
6030	中信证券	22.45	16.11	1.20	(25.50)	177	宁沪高速	8.31	8.73	1.07	(44.83)
3908	中金公司	14.00	17.76	0.71	(59.84)	548	深圳高速	6.56	6.95	0.74	(47.63)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.28	10.45	1.24	(37.05)
2611	国泰君安	11.90	13.07	0.67	(36.82)	107	成渝高速	3.30	7.95	0.59	(38.21)
6806	申万宏源*	2.37	13.18	0.54	(57.16)	2238	广汽集团	3.16	470.03	0.27	(67.64)
1776	广发证券*	10.84	12.12	0.55	(36.36)	1211	比亚迪*	352.00	28.33	6.18	(4.30)
6886	华泰证券	13.78	10.39	0.76	(26.76)	2333	长城汽车	12.28	7.88	1.27	(54.50)
6099	招商证券	15.54	15.49	1.16	(21.96)	2338	潍柴动力	13.96	10.44	1.32	(11.40)
3958	东方证券	5.12	14.11	0.51	(52.30)	3606	福耀玻璃	53.10	20.66	4.11	(13.26)
6178	光大证券	7.77	23.48	0.58	(59.21)	1108	洛阳玻璃	3.64	-	0.50	(63.32)
6881	银河证券	7.44	12.15	0.71	(51.63)	6865	福莱特	12.32	13.07	1.21	(43.84)
6066	中信建投	10.18	13.86	1.00	(61.76)	38	一拖股份	6.90	7.18	0.98	(54.70)
1375	中州证券	1.68	41.69	0.52	(62.74)	1157	中联重科*	5.47	11.22	0.80	(27.32)
1456	国联证券	4.21	71.69	0.61	(67.17)	564	郑煤机	10.20	4.51	0.81	(26.62)
883	中国海油	18.90	5.89	1.17	(34.94)	1057	浙江世宝*	3.41	17.43	1.38	(75.60)
857	中石油	6.20	6.56	0.71	(29.76)	1072	东方电气	10.16	9.05	0.77	(39.22)
386	中石化	4.41	10.12	0.62	(32.18)	2727	上海电气	3.17	153.16	0.87	(65.26)
338	上石化	1.24	-	0.50	(62.60)	2208	金风科技*	5.28	15.27	0.57	(46.85)
1033	石化油服	0.65	30.25	1.33	(69.05)	187	京城机电	3.07	-	1.49	(73.28)
2883	中海油田	6.78	9.53	0.70	(56.35)	2607	上海医药	12.10	10.29	0.60	(43.72)
568	山东墨龙*	1.11	-	1.69	(69.73)	2196	复星医药	14.80	20.11	0.79	(44.66)
1088	中国神华	31.00	9.21	1.38	(23.91)	1513	丽珠医药*	25.75	11.06	1.58	(32.68)
1898	中煤能源	8.63	6.17	0.72	(26.20)	874	白云山	17.64	7.86	0.74	(39.01)
1171	兖州煤业	8.02	4.48	1.24	(42.83)	719	新华制药*	5.75	8.15	0.76	(64.81)
3996	中国能源建设	0.95	4.87	0.36	(60.91)	1349	复旦张江	2.42	20.87	1.00	(70.93)
1816	中广核*	2.46	10.60	0.98	(37.29)	1858	春立医疗	8.65	19.84	1.11	(39.58)
902	华能国际	4.02	10.52	1.02	(40.98)	6160	百济神州	134.90	-	6.99	(33.82)
991	大唐发电	1.37	26.09	0.77	(53.77)	1877	君实生物*	11.96	-	1.79	(59.64)
1071	华电国际	3.65	8.50	0.82	(31.11)	9995	荣昌生物	15.48	-	2.97	(51.43)
916	龙源电力	6.05	9.20	0.67	(64.86)	6185	康希诺	31.10	-	1.43	(52.98)
956	新天绿能	3.79	6.76	0.69	(52.60)	9989	海普瑞*	3.92	-	0.45	(64.44)
1618	中国中冶	1.58	5.75	0.30	(52.95)	2359	药明康德	58.65	19.94	2.90	(4.53)
2068	中铝国际	1.87	-	2.11	(59.39)	3759	康龙化成*	15.18	15.76	2.03	(45.29)
347	鞍钢股份*	1.54	-	0.27	(38.79)	3347	泰格医药	29.25	-	-	(48.52)
323	马钢股份	1.65	-	0.47	(50.55)	6821	凯莱英*	54.55	-	-	(37.08)
1053	重庆钢铁	0.90	-	0.40	(39.26)	6127	昭衍新药	9.92	17.55	0.84	(50.26)
2600	中国铝业	4.87	7.57	1.18	(40.59)	1880	中国中免	47.60	13.60	1.72	(27.37)
358	江西铜业	13.02	6.44	0.56	(43.53)	168	青岛啤酒	50.00	14.69	2.15	(32.32)
2899	紫金矿业	16.24	13.73	3.02	(10.28)	553	南京熊猫	3.32	-	0.89	(69.64)
1787	山东黄金	15.78	30.56	2.73	(42.42)	981	中芯国际	47.95	106.61	2.38	(56.88)
3993	洛阳钼业	5.94	9.75	1.91	(23.56)	1347	华虹公司	27.75	50.98	0.73	(47.61)
1772	赣锋锂业	21.55	-	0.93	(44.19)	1385	复旦微电	18.92	23.63	2.60	(56.52)
9696	天齐锂业	24.70	5.22	0.71	(31.57)	941	中国移动	77.90	11.45	1.10	(34.00)
914	海螺水泥	21.15	15.12	0.56	(16.60)	728	中国电信	5.64	15.01	1.06	(31.64)
6655	华新水泥	7.65	5.39	0.52	(41.03)	763	中兴通讯*	29.05	13.58	1.85	(35.02)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(59.87)	6869	长飞光纤	18.94	13.56	1.16	(55.10)
2202	万科*	6.35	-	0.30	(25.16)	921	海信家电*	26.50	10.67	2.33	(16.83)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(61.86)	6690	海尔智家	25.25	11.92	2.03	(11.42)
1528	美凯龙	1.66	-	0.14	(51.18)	1812	晨鸣纸业*	1.09	-	0.19	(60.21)
1065	创业环保	3.22	5.57	0.51	(48.01)	811	新华文轩	10.42	7.86	0.87	(35.14)
895	东江环保*	1.75	-	0.45	(59.86)	2402	亿华通	20.15	-	1.44	(18.17)

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