

各股市走勢圖	1
股市短評	1
主要經濟數據公布	1
主要新聞總結	1
國際經濟要聞	2
大中華經濟要聞	2
企業要聞	2
中港兩地上市的H股股份	3
免責聲明	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	21857.92	2.64	6.12
H股	8058.08	2.75	6.50
紅籌	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股溢價	135.25	(1.62)	(2.23)
滬深300	3919.86	0.95	3.29
富時中國A50	13170.51	1.10	3.09
上證180	8587.78	0.64	3.03
上證380	5549.60	1.17	4.69
臺北加權	23289.75	(0.40)	0.55
日經225	38963.70	0.42	0.34
道瓊斯	44368.56	(0.50)	(1.12)
標普500	6051.97	(0.27)	(0.16)
納斯達克	19649.95	0.03	(0.22)
德國DAX 30	22148.03	0.50	2.60
富時100	8807.44	0.34	2.14
法國CAC 40	8042.19	0.17	1.91

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.23	(0.20)	0.88
紐約期金(美元/t oz)	2911.90	0.10	1.96
標普高盛商品指數	569.16	(0.91)	1.12
CRB大宗商品期貨價格指數	311.58	(0.59)	1.17
羅杰斯國際商品指數	4075.18	(0.59)	0.91

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.28	(0.53)
美元兌人民幣	7.31	0.31	(0.49)
美元兌港元	7.79	0.04	0.05
美元兌日元	154.22	1.82	(2.11)
歐元兌美元	1.04	0.09	1.43
英鎊兌美元	1.24	0.11	2.02
澳元兌美元	0.63	(0.05)	1.67

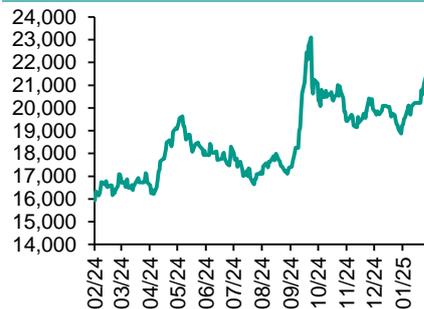
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.63	2.70	(2.40)
香港(10年期)	3.76	1.00	(8.90)
美國(10年期)	4.61	17.89	(16.48)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

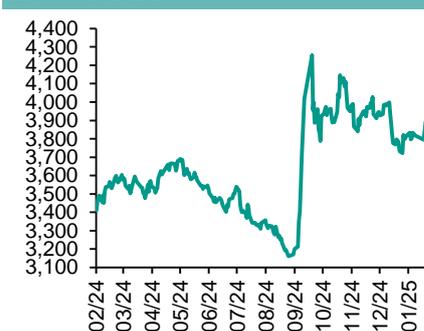
恒指走勢圖



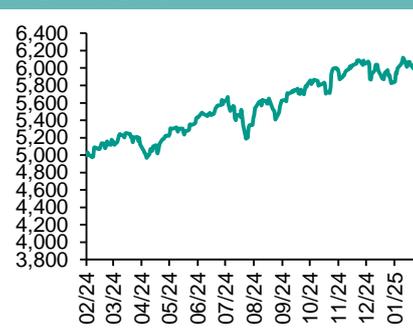
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數漲跌不一，道指和標普500下跌，納指小幅上漲。美國CPI超预期，降息預期减弱，市場分歧加大。昨天歐洲三大股指均小幅上漲，其中德國DAX指數漲幅較大。昨天恒生三大指數均上漲，恒生國企指數漲幅最大。受萬科獲得資金援助、蘋果與通義千問合作人工智能等因素影響，港股表現強勢。昨天A股三大指數均上漲，創業板指漲幅最大。滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入59.19億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入15.92億港元。今天將公布美國1月PPI月環比及同比數據，英國4Q24GDP季度環比及同比數據。

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	CPI月環比	1月	0.3%	0.5%	0.4%
美國	CPI(除食品與能源)月環比	1月	0.3%	0.4%	0.2%
美國	CPI同比	1月	2.9%	3.0%	2.9%
美國	CPI(除食品與能源)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月環比	1月	0.3%	0.3%	0.4%**

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 經濟參考報: 多城拍出高溢價地塊 房地產市場止跌回穩信號明顯
- 鮑威爾談最新CPI數據: 通脹尚未達標 聯儲仍需努力
- 中國央行2月擬增量發行150億元離岸央票 連續第二個月回籠流動性
- 歐盟貿易主管與特朗普團隊商討貿易爭端 同意儘快會面
- 部分全球投資者重新擁抱中國的對沖基金
- 日本希望美國將其排除在鋼鋁關稅之外 已通過駐美使館傳達豁免請求
- 上海證券報: 業內人士料今年內地大型企業赴港上市將保持較高積極性
- 特朗普與普京通話近90分鐘 雙方同意就結束戰爭進行談判

**國際經濟要聞****鮑威爾談最新CPI數據：通脹尚未達標 聯儲仍需努力**

美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾稱，最新的消費者價格數據顯示雖然央行在抑制通脹上取得了實質性進展，但依然有更多工作要做。他暗示利率將在可預見的將來繼續高企。周三公布的最新通脹數據顯示，年初消費者價格超預期上漲。剔除了食品和能源成本的所謂核心CPI1月上揚0.4%，創下去年3月以來的最大漲幅。（彭博）

歐盟貿易主管與特朗普團隊商討貿易爭端 同意儘快會面

歐盟貿易主管Maros Sefcovic與特朗普團隊通話討論了如何解決醞釀中的跨大西洋貿易爭端。歐盟委員會發言人Olaf Gill表示，歐盟致力於與美國達成協商解決方案，並保護歐盟的利益。這次通話是初步的，雙方同意很快會面。（彭博）

日本希望美國將其排除在鋼鋁關稅之外 已通過駐美使館傳達豁免請求

日本政府要求美國總統唐納德·特朗普將日本企業排除在最新的鋼鋁關稅之外。日本經濟產業大臣武藤容治對記者表示，這一請求是在日本時間周三做出的。武藤容治稱，政府仍通過日本貿易振興機構(JETRO)的諮詢服務向企業提供有關美國關稅政策的建議。（彭博）

特朗普與普京通話近90分鐘 雙方同意就結束戰爭進行談判

美國總統特朗普表示，俄羅斯總統普京和他同意就結束烏克蘭戰爭開始談判，這標誌著美國俄烏政策的重大轉變。特朗普周三在社交媒體平臺上表示，他已與普京通話，雙方團隊將“立即開始談判”，第一步他會致電烏克蘭總統澤連斯基，告知與普京的談話情況。（彭博）

大中華經濟要聞**經濟參考報：多城拍出高溢價地塊 房地產市場止跌回穩信號明顯**

根據CRIC研究中心數據顯示，2025年春節樓市成交延續止跌回穩態勢，35個重點城市在春節周成交面積（網簽備案）約23.46萬平方米。其中，一線城市由於去年春節假期基數較低，同比增長134%。（彭博）

中國央行2月擬增量發行150億元離岸央票 連續第二個月回籠流動性

根據香港金管局公告，中國央行本月將在香港發行400億元人民幣3個月期票據和200億元人民幣1年期票據。這意味著2月將增發150億元離岸央票，相應回籠離岸人民幣資金。根據彭博數據，本月將有300億元3個月期央票，和150億元1年期央票到期。（彭博）

部分全球投資者重新擁抱中國的對沖基金

根據法國巴黎銀行一項調查顯示，在過去兩年從中國的對沖基金撤出資金後，一些全球投資者現在再次對這些基金產生興趣。該調查顯示，淨7%的受訪者表示，計劃在2025年增加對以中國為主基金的配置。雖然這個勢頭不溫不火，但這與2024年的情況截然相反，當時17%的受訪者削減了此類投資。（彭博）

上海證券報：業內人士料今年內地大型企業赴港上市將保持較高積極性

上海證券報報道，業內人士普遍預期，2025年，內地大型企業、行業龍頭企業等對赴港上市仍將保持較高的積極性，有望共同助力港股新股募資額保持在全球排名前列。報道稱，據數據顯示，截至2月12日，目前共有超過100家公司在港交所排隊上市；今年以來，新遞表或更新招股書的公司有近40家，遠超2024年同期。（彭博）

企業要聞**Temu和Shein美國銷售額下降 小額包裹關稅豁免的取消產生寒蟬效應**

在美國總統唐納德·特朗普取消小額包裹關稅豁免之後的一周裏，電商巨頭Temu和Shein的銷售額持續下滑，展現出對以前涌向它們超低價商品的美國消費者產生的寒蟬效應。根據分析信用卡和借記卡數據的彭博Second Measure，在從2月5日開始的五天，Shein的美國銷售額下降了16%到41%，拼多多旗下Temu同期銷售額至多下降了32%。（彭博）

蘋果據悉將把TV+擴展至安卓手機 力求擴大用戶數量

據知情人士透露，蘋果勢將宣布首次將TV+流媒體視頻服務擴展到安卓手機。知情人士說，蘋果最早將於周三推出一款適用於TV+的安卓應用。此舉標誌著蘋果罕見地在對手谷歌的安卓系統上提供服務。（彭博）

雪佛龍計劃全球裁員至多20% 或將影響9000名員工

雪佛龍計劃到明年將其全球員工數量削減15%至20%，這是該美國石油巨頭降低成本舉措的一部分。截至2023年底，雪佛龍在全球擁有46,500名員工，這意味著裁員可能影響多達9,000名員工。該公司的目標是到2026年削減20億至30億美元的“結構性”成本以提高效率。（彭博）

中國據悉正在準備方案 支持萬科解決年內償債缺口

知情人士表示，中國政府部門正在準備一項方案，有望為萬科解決今年500億元人民幣（68億美元）的資金缺口提供幫助。知情人士稱，該方案包括考慮允許地方政府今年利用約200億元人民幣的專項債額度，用於購買萬科的待售樓盤以及空置土地。（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	6.58	4.75	0.48	(29.21)	1635	大眾公用	2.01	50.74	0.66	(54.34)
1398	工商銀行	5.60	5.17	0.52	(23.87)	753	中國國航	4.55	-	1.94	(39.02)
1288	農業銀行	4.36	5.25	0.56	(20.43)	670	東方航空	2.50	-	1.30	(37.63)
3988	中國銀行	4.22	5.43	0.51	(26.69)	1055	南方航空	3.56	-	1.56	(42.12)
1658	郵儲銀行	4.78	5.40	0.57	(14.91)	1919	中遠海控	12.40	4.66	0.83	(20.54)
3328	交通銀行	6.49	5.36	0.46	(16.14)	598	中國外運	3.77	6.62	0.67	(32.25)
3968	招商銀行	44.30	7.27	1.05	(0.15)	2866	中遠海發	1.03	9.75	0.43	(60.40)
998	中信銀行	5.58	4.08	0.42	(18.47)	1138	中遠海能	7.70	11.29	0.96	(42.54)
6818	光大銀行	3.05	4.64	0.34	(23.90)	2880	大連港	0.71	12.07	0.40	(58.37)
2016	浙商銀行	2.26	3.80	0.34	(26.89)	6198	青島港	6.09	7.34	0.88	(35.88)
1988	民生銀行	3.72	4.88	0.28	(16.11)	3369	秦港股份	2.20	7.25	0.60	(35.91)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.57	0.15	(54.02)	317	廣船國際	8.88	55.75	0.63	(64.28)
3866	青島銀行*	3.28	4.55	0.49	(26.04)	2039	中集集團*	5.44	15.95	0.59	(37.99)
1963	重慶銀行	6.11	3.92	0.39	(36.10)	1800	中國交建	5.11	3.50	0.28	(49.65)
3618	渝農商行	4.96	4.88	0.40	(21.93)	390	中國中鐵	3.83	3.16	0.30	(39.41)
2628	中國人壽	15.30	3.71	0.72	(64.29)	1186	中國鐵建	5.33	3.53	0.26	(41.31)
2318	中國平安	46.00	6.62	0.87	(15.52)	1766	中國中車	4.84	10.06	0.80	(39.06)
2601	中國太保	24.20	6.42	0.82	(29.23)	3898	時代電氣	30.80	11.50	1.01	(34.81)
1336	新華保險	25.40	7.58	0.83	(50.12)	3969	中國通號	3.23	9.72	0.72	(47.30)
1339	人保集團	4.02	4.33	0.62	(45.82)	525	廣深鐵路	2.07	10.63	0.51	(40.25)
6030	中信證券	22.45	16.11	1.20	(25.50)	177	寧滬高速	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	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.28	10.45	1.24	(37.05)
2611	國泰君安	11.90	13.07	0.67	(36.82)	107	成渝高速	3.30	7.95	0.59	(38.21)
6806	中萬宏源*	2.37	13.18	0.54	(57.16)	2238	廣汽集團	3.16	470.03	0.27	(67.64)
1776	廣發證券*	10.84	12.12	0.55	(36.36)	1211	比亞迪*	352.00	28.33	6.18	(4.30)
6886	華泰證券	13.78	10.39	0.76	(26.76)	2333	長城汽車	12.28	7.88	1.27	(54.50)
6099	招商證券	15.54	15.49	1.16	(21.96)	2338	濰柴動力	13.96	10.44	1.32	(11.40)
3958	東方證券	5.12	14.11	0.51	(52.30)	3606	福耀玻璃	53.10	20.66	4.11	(13.26)
6178	光大證券	7.77	23.48	0.58	(59.21)	1108	洛陽玻璃	3.64	-	0.50	(63.32)
6881	銀河證券	7.44	12.15	0.71	(51.63)	6865	福萊特	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	中州證券	1.68	41.69	0.52	(62.74)	1157	中聯重科*	5.47	11.22	0.80	(27.32)
1456	國聯證券	4.21	71.69	0.61	(67.17)	564	鄭煤機	10.20	4.51	0.81	(26.62)
883	中國海油	18.90	5.89	1.17	(34.94)	1057	浙江世寶*	3.41	17.43	1.38	(75.60)
857	中石油	6.20	6.56	0.71	(29.76)	1072	東方電氣	10.16	9.05	0.77	(39.22)
386	中石化	4.41	10.12	0.62	(32.18)	2727	上海電氣	3.17	153.16	0.87	(65.26)
338	上石化	1.24	-	0.50	(62.60)	2208	金風科技*	5.28	15.27	0.57	(46.85)
1033	石化油服	0.65	30.25	1.33	(69.05)	187	京城機電	3.07	-	1.49	(73.28)
2883	中海油田	6.78	9.53	0.70	(56.35)	2607	上海醫藥	12.10	10.29	0.60	(43.72)
568	山東墨龍*	1.11	-	1.69	(69.73)	2196	復星醫藥	14.80	20.11	0.79	(44.66)
1088	中國神華	31.00	9.21	1.38	(23.91)	1513	麗珠醫藥*	25.75	11.06	1.58	(32.68)
1898	中煤能源	8.63	6.17	0.72	(26.20)	874	白雲山	17.64	7.86	0.74	(39.01)
1171	兗州煤業	8.02	4.48	1.24	(42.83)	719	新華製藥*	5.75	8.15	0.76	(64.81)
3996	中國能源建設	0.95	4.87	0.36	(60.91)	1349	復旦張江	2.42	20.87	1.00	(70.93)
1816	中廣核*	2.46	10.60	0.98	(37.29)	1858	春立醫療	8.65	19.84	1.11	(39.58)
902	華能國際	4.02	10.52	1.02	(40.98)	6160	百濟神州	134.90	-	6.99	(33.82)
991	大唐發電	1.37	26.09	0.77	(53.77)	1877	君實生物*	11.96	-	1.79	(59.64)
1071	華電國際	3.65	8.50	0.82	(31.11)	9995	榮昌生物	15.48	-	2.97	(51.43)
916	龍源電力	6.05	9.20	0.67	(64.86)	6185	康希諾	31.10	-	1.43	(52.98)
956	新天綠能	3.79	6.76	0.69	(52.60)	9989	海普瑞*	3.92	-	0.45	(64.44)
1618	中國中冶	1.58	5.75	0.30	(52.95)	2359	藥明康德	58.65	19.94	2.90	(4.53)
2068	中鋁國際	1.87	-	2.11	(59.39)	3759	康龍化成*	15.18	15.76	2.03	(45.29)
347	鞍鋼股份*	1.54	-	0.27	(38.79)	3347	泰格醫藥	29.25	-	-	(48.52)
323	馬鋼股份	1.65	-	0.47	(50.55)	6821	凱萊英*	54.55	-	-	(37.08)
1053	重慶鋼鐵	0.90	-	0.40	(39.26)	6127	昭衍新藥	9.92	17.55	0.84	(50.26)
2600	中國鋁業	4.87	7.57	1.18	(40.59)	1880	中國中免	47.60	13.60	1.72	(27.37)
358	江西銅業	13.02	6.44	0.56	(43.53)	168	青島啤酒	50.00	14.69	2.15	(32.32)
2899	紫金礦業	16.24	13.73	3.02	(10.28)	553	南京熊貓	3.32	-	0.89	(69.64)
1787	山東黃金	15.78	30.56	2.73	(42.42)	981	中芯國際	47.95	106.61	2.38	(56.88)
3993	洛陽鉬業	5.94	9.75	1.91	(23.56)	1347	華虹公司	27.75	50.98	0.73	(47.61)
1772	贛鋒鋰業	21.55	-	0.93	(44.19)	1385	復旦微電	18.92	23.63	2.60	(56.52)
9696	天齊鋰業	24.70	5.22	0.71	(31.57)	941	中國移動	77.90	11.45	1.10	(34.00)
914	海螺水泥	21.15	15.12	0.56	(16.60)	728	中國電信	5.64	15.01	1.06	(31.64)
6655	華新水泥	7.65	5.39	0.52	(41.03)	763	中興通訊*	29.05	13.58	1.85	(35.02)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(59.87)	6869	長飛光纖	18.94	13.56	1.16	(55.10)
2202	萬科*	6.35	-	0.30	(25.16)	921	海信家電*	26.50	10.67	2.33	(16.83)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(61.86)	6690	海爾智家	25.25	11.92	2.03	(11.42)
1528	美凱龍	1.66	-	0.14	(51.18)	1812	晨鳴紙業*	1.09	-	0.19	(60.21)
1065	創環環保	3.22	5.57	0.51	(48.01)	811	新華文軒	10.42	7.86	0.87	(35.14)
895	東江環保*	1.75	-	0.45	(59.86)	2402	億華通	20.15	-	1.44	(18.17)

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并没有持有（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