

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	22620.33	3.69	7.04
H股	8331.40	4.11	7.03
红筹	3768.82	2.74	3.60
HSC大型股	2087.96	3.87	7.36
HSC中型股	3932.86	3.30	2.54
AH股溢价	135.26	(1.56)	(1.44)
沪深300	3939.01	0.87	1.19
富时中国A50	13356.72	0.94	2.23
上证180	8623.84	0.79	1.23
上证380	5511.90	0.32	0.67
台北加权	23152.61	(1.05)	(1.39)
日经225	39149.43	(0.79)	0.93
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	22513.42	(0.44)	3.33
富时100	8732.46	(0.37)	0.37
法国CAC 40	8178.54	0.18	2.58

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.30	(0.62)	(2.79)
纽约期金(美元/t oz)	2873.80	(0.34)	(1.39)
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	1.46

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.63)	(1.09)
美元兑人民币	7.26	(0.71)	(1.13)
美元兑港元	7.78	(0.08)	(0.04)
美元兑日元	152.09	0.06	(2.77)
欧元兑美元	1.05	1.75	2.08
英镑兑美元	1.26	1.74	3.40
澳元兑美元	0.64	1.27	2.65

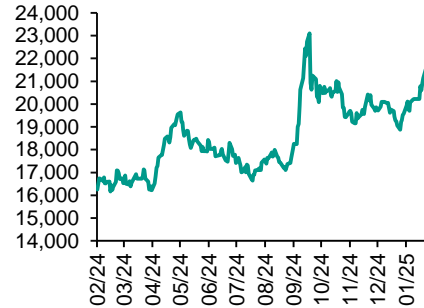
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.65	4.40	0.60
香港(10年期)	3.80	12.50	(16.00)
美国(10年期)	4.48	(2.06)	(15.08)

来源: 彭博

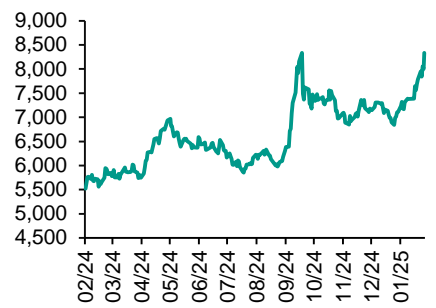
每天导读

各股市走势图

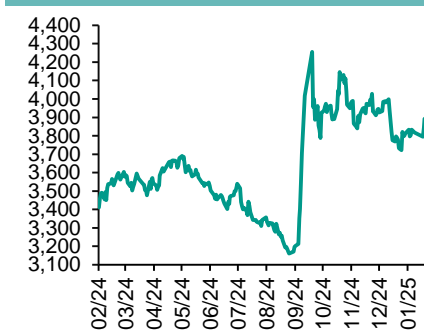
恒指走势图



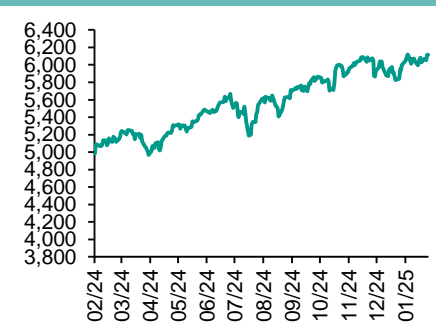
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

股市短评

上周五美国股市三大指数个别发展。美国1月份零售销售降幅创近两年以来的最大。美国商务部公布的数据显示, 未经通胀因素调整的零售销售环比下降0.9%。上周五欧洲三大股市个别发展。上周五恒指及国指均上升, 其中中国指升幅较大。科网股领涨恒指。上周五上证综指及深成指均上升, 其中深成指升幅较大。从板块来看, AI医疗概念股集体爆发, 云计算、数据要素概念股表现活跃。上周五沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入40.43亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净卖出36.70亿港元。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2025年预测市盈率分别为21.1倍、24.9倍、19.5倍、10.8倍、10.1倍、13.6倍、23.4倍。今天将公布日本第四季度GDP季调后环比折年率初值及日本12月工业生产环比终值。

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	零售销售月环比	1月	-0.2%	0.9%	0.4%
美国	零售销售(除汽车)月环比	1月	0.3%	-0.4%	0.3%
美国	进口价格指数月环比	1月	0.4%	0.3%	0.1%
美国	进口价格指数(除石油)月环比	1月	0.2%	0.1%	0.2%

主要新闻总结

- 美国1月零售销售表现远不及预期
- 美联储官员Logan: 通胀率降低并不能保证会进一步降息
- 美国1月工业产值超预期
- 美国汽车关税逼近, 特朗普说时间就在4月2日左右
- 中国央行行长潘功胜称 物价上涨和消费者需求可以更加强劲
- 中国1月新增人民币贷款创同期纪录
- 南华早报: 香港计划放宽对中国内地公司的上市规则
- 苹果公司据悉计划不晚于年中将AI功能引入中国

国际经济要闻

美国1月零售销售表现远不及预期

美国1月份零售销售降幅创近两年以来的最大，显示消费者一改去年年末积极消费的态度。美国商务部公布的数据显示，未经通胀因素调整的零售销售额环比下降0.9%，12月的数据上修为增长0.7%。不包括汽车的销售下降0.4%。（彭博）

美联储官员Logan：通胀率降低并不能保证会进一步降息

达拉斯联邦储备银行行长Lorie Logan敦促决策者未来几个月保持谨慎，重申通胀率降低未必会导致进一步降息。“即使我们确实拿到更好的数据——看起来确实是在靠近2%——我认为，我们也应该谨慎，”Logan周五在加利福尼亚州举行的讨论中表示，“因为如果劳动力市场和整体经济强劲，即使在那种环境下，也不一定意味着有进一步降息的空间。”（彭博）

美国1月工业产值超预期

美国1月工业产值增幅超过预期，得益于寒冷天气推动公用事业产值增长，而汽车产出的大幅下降抑制了制造业产值。美联储公布的数据显示，1月的制造业、矿业和公用事业产值增长0.5%，前月数据上修为增长1%。彭博调查的经济学家预估中值为增长0.3%。（彭博）

美国汽车关税逼近，特朗普说时间就在4月2日左右

美国总统唐纳德·特朗普表示，他将公布新的汽车关税措施来为重塑对外贸易关系的全面努力新添篇章。“我们将在4月2号或者前后来，”特朗普在椭圆形办公室对记者说。（彭博）

大中华经济要闻

中国央行行长潘功胜称 物价上涨和消费者需求可以更加强劲

中国央行行长潘功胜表示，随着经济运行向好、地方政府债务和房地产市场风险下降，中国的物价上涨和消费者需求可以更加强劲。潘功胜在沙特阿拉伯埃尔奥拉举行的会议上表示，中国将实施更加积极的财政政策以及支持性的货币政策。他表示，中国经济的基本面强劲，人民币汇率基本保持稳定。（彭博）

中国1月新增人民币贷款创同期纪录

中国1月信贷较一年以前扩张的步伐远超预期，但创纪录的新增银行贷款未能扭转融资需求缓慢的顽固态势。金融机构当月提供了5.13万亿元的新增人民币贷款，为1992年有数据以来的同月最高。随着银行集中动用年初充裕的贷款额度，1月是放贷活动的旺季。（彭博）

南华早报：香港计划放宽对中国内地公司的上市规则

《南华早报》援引香港财经事务及库务局局长许正宇的话报道，称香港证监会和香港交易所正积极研究如何调整现有的上市规则。香港希望为包括深圳企业在内的内地公司筹集资金提供进一步便利。（彭博）

苹果公司据悉计划不晚于年中将AI功能引入中国

苹果公司正努力在今年年中之前将其人工智能AI功能引入中国，加速这项需要改变软件并严重依赖当地合作伙伴的复杂任务。据知情人士透露，苹果在中国和美国设有多个团队，致力于将Apple Intelligence平台调整为适用于中国地区，目标是最早在5月推出。（彭博）

企业要闻

星巴克未来五年将在中东新开500家门店

星巴克寻求在中东扩张，计划新开数百家门店。在去年面临艰难的环境和遭到消费者抵制后，这家全球咖啡连锁店力求在该地区实现复苏。该公司首席执行官Brian Niccol接受彭博电视采访时表示，计划未来五年在中东新开约500家门店，新增5,000个工作岗位。（彭博）

半导体材料供应商JX Advanced拟筹30亿美元

全球半导体材料主要供应商JX Advanced Metals寻求通过首次公开募股(IPO)筹集约4,600亿日元(30亿美元)，这将是2018年以来日本最大一笔IPO交易。该公司是石油巨头Eneos Holdings Inc.的子公司，据提交财务省的公司文件，指导价为每股862日元。（彭博）

台积电考虑在美国建立先进封装厂

台北经济日报援引消息来源报道，台积电董事长兼总裁魏哲家等高阶主管在美国亚利桑那州召开特别会议，表示正考虑在美国规划先进封装厂。报道还称，该公司亚利桑那州第三厂将在今年动工，并将邀请美国官员参加动工典礼。（彭博）

Coinbase季度营收和利润大增

加密货币交易平台Coinbase Global Inc.报告上财季营收增长一倍多，利润增速也超过预期。Coinbase第四财季营收跃升至22.7亿美元，远高于分析师预估的18.7亿美元。净利润飙升至12.9亿美元，也高于预期。（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	6.62	4.76	0.48	-29.55	1635	大众公用	1.97	49.46	0.64	(54.09)
1398	工商银行	5.70	5.23	0.53	-23.98	753	中国国航	4.64	-	1.96	(39.08)
1288	农业银行	4.46	5.34	0.57	-20.20	670	东方航空	2.47	-	1.28	(39.08)
3988	中国银行	4.26	5.41	0.50	-26.59	1055	南方航空	3.56	-	1.56	(42.88)
1658	邮储银行	4.76	5.35	0.56	-15.64	1919	中远海控	12.56	4.69	0.84	(19.97)
3328	交通银行	6.52	5.36	0.46	-17.19	598	中国外运	3.77	6.58	0.66	(31.89)
3968	招商银行	45.25	7.38	1.06	0.37	2866	中远海发	1.02	9.60	0.43	(60.38)
998	中信银行	5.51	4.00	0.41	-20.61	1138	中远海能	7.22	10.53	0.89	(44.56)
6818	光大银行	3.03	4.58	0.33	-25.27	2880	大连港	0.71	12.00	0.40	(58.11)
2016	浙商银行	2.27	3.79	0.34	-26.77	6198	青岛港	5.96	7.15	0.85	(36.79)
1988	民生银行	3.71	4.84	0.28	-17.26	3369	秦港股份	2.22	7.27	0.60	(35.33)
6196	郑州银行*	0.99	9.51	0.15	-54.08	317	广船国际	9.05	56.51	0.64	(63.82)
3866	青岛银行*	3.26	4.50	0.49	-26.94	2039	中集集团*	5.40	15.75	0.58	(38.31)
1963	重庆银行	6.12	3.91	0.39	-36.39	1800	中国交建	5.10	3.48	0.27	(50.37)
3618	渝农商行	4.90	4.80	0.40	-22.71	390	中国中铁	3.82	3.14	0.30	(40.35)
2628	中国人寿	15.58	3.75	0.72	-64.18	1186	中国铁建	5.33	3.51	0.26	(41.61)
2318	中国平安	46.30	6.62	0.87	-16.51	1766	中国中车	4.86	10.05	0.80	(39.91)
2601	中国太保	24.80	6.54	0.83	-29.38	3898	时代电气	30.55	11.34	0.99	(34.56)
1336	新华保险	25.40	7.54	0.82	-51.61	3969	中国通号	3.21	9.61	0.71	(47.41)
1339	人保集团	4.02	4.31	0.62	-46.54	525	广深铁路	2.11	10.78	0.52	(39.29)
6030	中信证券	22.50	16.06	1.19	-25.72	177	宁沪高速	8.25	8.62	1.05	(46.18)
3908	中金公司	13.52	17.06	0.68	-61.92	548	深圳高速	6.52	6.87	0.73	(48.05)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.26	10.37	1.23	(40.88)
2611	国泰君安	11.70	12.78	0.66	-38.38	107	成渝高速	3.30	7.91	0.59	(38.72)
6806	申万宏源*	2.31	12.77	0.52	-58.35	2238	广汽集团	3.15	466.01	0.27	(67.62)
1776	广发证券*	10.80	12.01	0.55	-36.99	1211	比亚迪*	364.20	29.15	6.36	(4.64)
6886	华泰证券	13.80	10.35	0.75	-28.33	2333	长城汽车	12.60	8.04	1.30	(54.51)
6099	招商证券	15.08	14.95	1.12	-24.54	2338	潍柴动力	14.12	10.50	1.33	(10.76)
3958	东方证券	5.06	13.86	0.50	-52.88	3606	福耀玻璃	53.30	20.63	4.10	(13.34)
6178	光大证券	7.70	23.14	0.57	-59.60	1108	洛阳玻璃	3.60	-	0.50	(63.99)
6881	银河证券	7.30	11.86	0.70	-53.03	6865	福莱特	12.16	12.83	1.19	(44.70)
6066	中信建投	9.92	13.43	0.97	-62.89	38	一拖股份	6.72	6.95	0.95	(56.77)
1375	中州证券	1.70	41.96	0.53	-62.18	1157	中联重科*	5.43	11.07	0.79	(29.89)
1456	国联证券	4.11	69.61	0.59	-67.05	564	郑煤机	10.16	4.47	0.81	(26.52)
883	中国海油	18.62	5.77	1.15	-35.49	1057	浙江世宝*	3.38	17.19	1.36	(75.72)
857	中石油	6.06	6.38	0.69	-30.34	1072	东方电气	9.97	8.83	0.75	(39.33)
386	中石化	4.35	9.93	0.60	-33.19	2727	上海电气	3.08	148.01	0.84	(66.50)
338	上石化	1.24	-	0.50	-62.22	2208	金风科技*	5.18	14.90	0.56	(47.11)
1033	石化油服	0.64	29.62	1.30	-69.40	187	京城机电	2.96	-	1.43	(73.79)
2883	中海油田	6.68	9.34	0.69	-56.69	2607	上海医药	12.18	10.30	0.60	(43.79)
568	山东墨龙*	1.15	-	1.75	-69.97	2196	复星医药	15.20	20.54	0.81	(44.26)
1088	中国神华	31.30	9.25	1.39	-23.47	1513	丽珠医药*	26.25	11.21	1.60	(32.47)
1898	中煤能源	8.51	6.05	0.70	-26.61	874	白云山	17.90	7.93	0.75	(38.83)
1171	兖州煤业	8.03	4.46	1.23	-43.88	719	新华制药*	5.77	8.14	0.75	(65.09)
3996	中国能源建设	0.96	4.89	0.36	-60.40	1349	复旦张江	2.48	21.27	1.02	(70.66)
1816	中广核*	2.46	10.54	0.98	-37.68	1858	春立医疗	8.83	20.14	1.13	(39.20)
902	华能国际	4.08	10.62	1.03	-40.57	6160	百济神州	142.50	-	7.39	(32.82)
991	大唐发电	1.38	26.14	0.77	-53.22	1877	君实生物*	12.52	-	1.86	(58.55)
1071	华电国际	3.70	8.57	0.83	-30.88	9995	荣昌生物	15.62	-	2.98	(51.75)
916	龙源电力	6.24	9.44	0.69	-64.22	6185	康希诺	32.90	-	1.50	(51.24)
956	新天绿能	3.76	6.67	0.68	-52.57	9989	海普瑞*	3.97	-	0.46	(64.55)
1618	中国中冶	1.58	5.72	0.30	-53.24	2359	药明康德	62.35	21.08	3.07	(2.28)
2068	中铝国际	1.86	-	2.09	-59.77	3759	康龙化成*	16.12	16.65	2.14	(43.82)
347	鞍钢股份*	1.53	-	0.27	-39.05	3347	泰格医药	32.20	-	-	(46.13)
323	马钢股份	1.68	-	0.48	-49.31	6821	凯莱英*	55.85	-	-	(35.56)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	-40.55	6127	昭衍新药	10.34	18.20	0.87	(49.32)
2600	中国铝业	4.95	7.65	1.19	-39.76	1880	中国中免	48.95	13.91	1.76	(26.50)
358	江西铜业	13.22	6.51	0.56	-43.34	168	青岛啤酒	51.90	15.17	2.22	(31.37)
2899	紫金矿业	16.64	13.99	3.07	-9.60	553	南京熊猫	3.29	-	0.88	(69.69)
1787	山东黄金	15.98	30.78	2.75	-41.92	981	中芯国际	45.55	101.36	2.26	(57.14)
3993	洛阳钼业	6.00	9.80	1.91	-23.59	1347	华虹公司	25.65	97.26	0.69	(48.89)
1772	赣锋锂业	21.65	-	0.93	-43.95	1385	复旦微电	17.92	22.26	2.45	(58.91)
9696	天齐锂业	24.95	5.24	0.72	-30.13	941	中国移动	79.90	11.68	1.13	(33.88)
914	海螺水泥	21.20	15.08	0.56	-17.06	728	中国电信	5.88	15.56	1.10	(30.61)
6655	华新水泥	7.73	5.42	0.52	-40.59	763	中兴通讯*	27.30	12.69	1.73	(35.96)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-60.75	6869	长飞光纤	17.84	12.71	1.09	(56.30)
2202	万科*	6.04	-	0.29	-27.90	921	海信家电*	26.90	10.77	2.35	(16.46)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-62.19	6690	海尔智家	26.00	12.21	2.08	(9.83)
1528	美凯龙	1.61	-	0.14	-54.65	1812	晨鸣纸业*	1.09	-	0.19	(60.15)
1065	创业环保	3.20	5.51	0.50	-48.30	811	新华文轩	10.76	8.08	0.89	(34.14)
895	东江环保*	1.73	-	0.44	-59.98	2402	亿华通	20.20	-	1.43	(18.48)

注*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"*"符号港股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

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