

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	22620.33	3.69	7.04
H股	8331.40	4.11	7.03
紅籌	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股溢價	135.26	(1.56)	(1.44)
滬深300	3939.01	0.87	1.19
富時中國A50	13356.72	0.94	2.23
上證180	8623.84	0.79	1.23
上證380	5511.90	0.32	0.67
臺北加權	23152.61	(1.05)	(1.39)
日經225	38963.70	0.42	0.34
道瓊斯	44546.08	(0.37)	0.55
標普500	6114.63	(0.01)	1.47
納斯達克	20026.77	0.41	2.58
德國DAX 30	22513.42	(0.44)	3.33
富時100	8732.46	(0.37)	0.37
法國CAC 40	8178.54	0.18	2.58

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.30	(0.62)	(2.79)
紐約期金(美元/t oz)	2873.80	(0.34)	(1.39)
標普高盛商品指數	569.43	(0.08)	1.10
CRB大宗商品期貨價格指數	312.08	(0.35)	1.49
羅杰斯國際商品指數	4093.60	0.30	1.46

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.63)	(1.09)
美元兌人民幣	7.26	(0.71)	(1.13)
美元兌港元	7.78	(0.08)	(0.04)
美元兌日元	152.09	0.06	(2.77)
歐元兌美元	1.05	1.75	2.08
英鎊兌美元	1.26	1.74	3.40
澳元兌美元	0.64	1.27	2.65

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.65	4.40	0.60
香港(10年期)	3.80	12.50	(16.00)
美國(10年期)	4.48	(2.06)	(15.08)

來源: 彭博

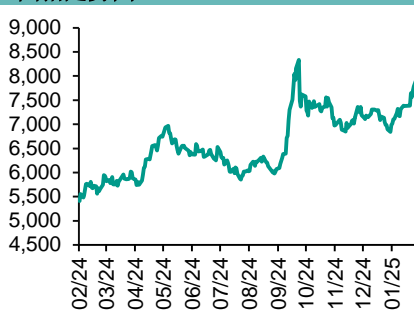
每天導讀

各股市走勢圖

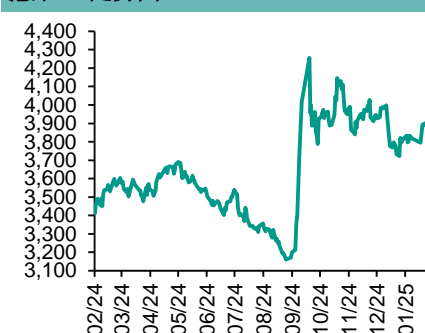
恒指走勢圖



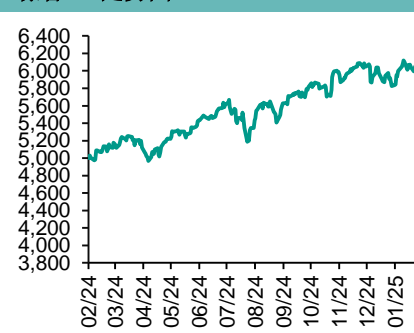
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數個別發展。美國1月份零售銷售降幅創近兩年以來的最大。美國商務部公布的數據顯示，未經通脹因素調整的零售銷售環比下降0.9%。上周五歐洲三大股市個別發展。上周五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。科網股領漲恒指。上周五上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。從板塊來看，AI醫療概念股集體爆發，雲計算、數據要素概念股表現活躍。上周五滬股通北向交易額額餘額充足，南向淨買入40.43億港元；深股通北向交易額額餘額充足，南向淨賣出36.70億港元。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2025年預測市盈率分別為21.1倍、24.9倍、19.5倍、10.8倍、10.1倍、13.6倍、23.4倍。今天將公布日本第四季度GDP季調後環比折年率初值及日本12月工業生產環比終值。

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	零售銷售月環比	1月	-0.2%	0.9%	0.4%
美國	零售銷售(除汽車)月環比	1月	0.3%	-0.4%	0.3%
美國	進口價格指數月環比	1月	0.4%	0.3%	0.1%
美國	進口價格指數(除石油)月環比	1月	0.2%	0.1%	0.2%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國1月零售銷售表現遠不及預期
- 美國中央行行長潘功勝稱 物價上漲和消費者需求可以更加強勁
- 美聯儲官員Logan: 通脹率降低并不能保證會進一步降息
- 中國1月新增人民幣貸款創同期紀錄
- 美國1月工業產值超预期
- 南華早報: 香港計劃放寬對中國內地公司的上市規則
- 美國汽車關稅逼近, 特朗普說時間就在4月2日左右
- 蘋果公司據悉計劃不晚於年中將AI功能引入中國

國際經濟要聞

美國1月零售銷售表現遠不及預期

美國1月份零售銷售降幅創近兩年以來的最大，顯示消費者一改去年年末積極消費的態勢。美國商務部公布的數據顯示，未經通脹因素調整的零售銷售額環比下降0.9%，12月的數據上修為增長0.7%。不包括汽車的銷售額下降0.4%。（彭博）

美聯儲官員Logan：通脹率降低并不能保證會進一步降息

達拉斯聯邦儲備銀行行長Lorie Logan敦促決策者未來幾個月保持謹慎，重申通脹率降低未必會導致進一步降息。“即使我們確實拿到更好的數據——看起來確實在靠近2%——我認爲，我們也應該謹慎，”Logan周五在加利福尼亞州舉行的討論中表示，“因爲如果勞動力市場和整體經濟強勁，即使在那種環境下，也不一定意味著有進一步降息的空間。”（彭博）

美國1月工業產值超預期

美國1月工業產值增幅超過預期，得益于寒冷天氣推動公用事業產值增長，而汽車產出的大幅下降抑制了製造業產值。美聯儲公布的數據顯示，1月的製造業、礦業和公用事業產值增長0.5%，前月數據上修為增長1%。彭博調查的經濟學家預估中值爲增長0.3%。（彭博）

美國汽車關稅逼近，特朗普說時間就在4月2日左右

美國總統唐納德·特朗普表示，他將公布新的汽車關稅措施來爲重塑對外貿易關係的全面努力新添篇章。“我們將在4月2號或者前後來，”特朗普在橢圓形辦公室對記者說。（彭博）

大中華經濟要聞

中國央行行長潘功勝稱 物價上漲和消費者需求可以更加強勁

中國央行行長潘功勝表示，隨著經濟運行向好、地方政府債務和房地產市場風險下降，中國的物價上漲和消費者需求可以更加強勁。潘功勝在沙特阿拉伯埃爾奧拉舉行的會議上表示，中國將實施更加積極的財政政策以及支持性的貨幣政策。他表示，中國經濟的基本面強勁，人民幣匯率基本保持穩定。（彭博）

中國1月新增人民幣貸款創同期紀錄

中國1月信貸較一年以前擴張的步伐遠超預期，但創紀錄的新增銀行貸款未能扭轉融資需求緩慢的頑固態勢。金融機構當月提供了5.13萬億元的新增人民幣貸款，爲1992年有數據以來的同月最高。隨著銀行集中動用年初充裕的貸款額度，1月是放貸活動的旺季。（彭博）

南華早報：香港計劃放寬對中國內地公司的上市規則

《南華早報》援引香港財經事務及庫務局局長許正宇的話報道，稱香港證監會和香港交易所正積極研究如何調整現有的上市規則。香港希望爲包括深圳企業在內的內地公司籌集資金提供進一步便利。（彭博）

蘋果公司據悉計劃不晚于年中將AI功能引入中國

蘋果公司正努力在今年年中之前將其人工智能AI功能引入中國，加速這項需要改變軟件并嚴重依賴當地合作夥伴的複雜任務。據知情人士透露，蘋果在中國和美國設有多個團隊，致力於將Apple Intelligence平臺調整爲適用於中國地區，目標是最早在5月推出。（彭博）

企業要聞

星巴克未來五年將在中東新開500家門店

星巴克尋求在中東擴張，計劃新開數百家門店。在去年面臨艱難的環境和遭到消費者抵制後，這家全球咖啡連鎖店力求在該地區實現復蘇。該公司首席執行官Brian Niccol接受彭博電視採訪時表示，計劃未來五年在中東新開約500家門店，新增5,000個工作崗位。（彭博）

半導體材料供應商JX Advanced擬籌30億美元

全球半導體材料主要供應商JX Advanced Metals尋求通過首次公開募股(IPO)籌集約4,600億日元(30億美元)，這將是2018年以來日本最大一筆IPO交易。該公司是石油巨頭Eneos Holdings Inc.的子公司，據提交財務省的公司文件，指導價爲每股862日元。（彭博）

台積電考慮在美國建立先進封裝廠

臺北經濟日報未援引消息來源報道，台積電董事長兼總裁魏哲家等高階主管在美國亞利桑那州召開特別會議，表示正考慮在美國規劃先進封裝廠。報道還稱，該公司亞利桑那州第三廠將在今年動工，并將邀請美國官員參加動工典禮。（彭博）

Coinbase季度營收和利潤大增

加密貨幣交易平臺Coinbase Global Inc.報告上財季營收增長一倍多，利潤增速也超過預期。Coinbase第四財季營收躍升至22.7億美元，遠高于分析師預估的18.7億美元。淨利潤飆升至12.9億美元，也高于預期。（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	6.62	4.76	0.48	-29.55	1635	大眾公用	1.97	49.46	0.64	(54.09)
1398	工商銀行	5.70	5.23	0.53	-23.98	753	中國國航	4.64	-	1.96	(39.08)
1288	農業銀行	4.46	5.34	0.57	-20.20	670	東方航空	2.47	-	1.28	(39.08)
3988	中國銀行	4.26	5.41	0.50	-26.59	1055	南方航空	3.56	-	1.56	(42.88)
1658	郵儲銀行	4.76	5.35	0.56	-15.64	1919	中遠海控	12.56	4.69	0.84	(19.97)
3328	交通銀行	6.52	5.36	0.46	-17.19	598	中國外運	3.77	6.58	0.66	(31.89)
3968	招商銀行	45.25	7.38	1.06	0.37	2866	中遠海發	1.02	9.60	0.43	(60.38)
998	中信銀行	5.51	4.00	0.41	-20.61	1138	中遠海能	7.22	10.53	0.89	(44.56)
6818	光大銀行	3.03	4.58	0.33	-25.27	2880	大連港	0.71	12.00	0.40	(58.11)
2016	浙商銀行	2.27	3.79	0.34	-26.77	6198	青島港	5.96	7.15	0.85	(36.79)
1988	民生銀行	3.71	4.84	0.28	-17.26	3369	秦港股份	2.22	7.27	0.60	(35.33)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.51	0.15	-54.08	317	廣船國際	9.05	56.51	0.64	(63.82)
3866	青島銀行*	3.26	4.50	0.49	-26.94	2039	中集集團*	5.40	15.75	0.58	(38.31)
1963	重慶銀行	6.12	3.91	0.39	-36.39	1800	中國交建	5.10	3.48	0.27	(50.37)
3618	渝農商行	4.90	4.80	0.40	-22.71	390	中國中鐵	3.82	3.14	0.30	(40.35)
2628	中國人壽	15.58	3.75	0.72	-64.18	1186	中國鐵建	5.33	3.51	0.26	(41.61)
2318	中國平安	46.30	6.62	0.87	-16.51	1766	中國中車	4.86	10.05	0.80	(39.91)
2601	中國太保	24.80	6.54	0.83	-29.38	3898	時代電氣	30.55	11.34	0.99	(34.56)
1336	新華保險	25.40	7.54	0.82	-51.61	3969	中國通號	3.21	9.61	0.71	(47.41)
1339	人保集團	4.02	4.31	0.62	-46.54	525	廣深鐵路	2.11	10.78	0.52	(39.29)
6030	中信證券	22.50	16.06	1.19	-25.72	177	寧滬高速	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	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.26	10.37	1.23	(40.88)
2611	國泰君安	11.70	12.78	0.66	-38.38	107	成渝高速	3.30	7.91	0.59	(38.72)
6806	中萬宏源*	2.31	12.77	0.52	-58.35	2238	廣汽集團	3.15	466.01	0.27	(67.62)
1776	廣發證券*	10.80	12.01	0.55	-36.99	1211	比亞迪*	364.20	29.15	6.36	(4.64)
6886	華泰證券	13.80	10.35	0.75	-28.33	2333	長城汽車	12.60	8.04	1.30	(54.51)
6099	招商證券	15.08	14.95	1.12	-24.54	2338	濰柴動力	14.12	10.50	1.33	(10.76)
3958	東方證券	5.06	13.86	0.50	-52.88	3606	福耀玻璃	53.30	20.63	4.10	(13.34)
6178	光大證券	7.70	23.14	0.57	-59.60	1108	洛陽玻璃	3.60	-	0.50	(63.99)
6881	銀河證券	7.30	11.86	0.70	-53.03	6865	福萊特	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	中州證券	1.70	41.96	0.53	-62.18	1157	中聯重科*	5.43	11.07	0.79	(29.89)
1456	國聯證券	4.11	69.61	0.59	-67.05	564	鄭煤機	10.16	4.47	0.81	(26.52)
883	中國海油	18.62	5.77	1.15	-35.49	1057	浙江世寶*	3.38	17.19	1.36	(75.72)
857	中石油	6.06	6.38	0.69	-30.34	1072	東方電氣	9.97	8.83	0.75	(39.33)
386	中石化	4.35	9.93	0.60	-33.19	2727	上海電氣	3.08	148.01	0.84	(66.50)
338	上石化	1.24	-	0.50	-62.22	2208	金風科技*	5.18	14.90	0.56	(47.11)
1033	石化油服	0.64	29.62	1.30	-69.40	187	京城機電	2.96	-	1.43	(73.79)
2883	中海油田	6.68	9.34	0.69	-56.69	2607	上海醫藥	12.18	10.30	0.60	(43.79)
568	山東墨龍*	1.15	-	1.75	-69.97	2196	復星醫藥	15.20	20.54	0.81	(44.26)
1088	中國神華	31.30	9.25	1.39	-23.47	1513	麗珠醫藥*	26.25	11.21	1.60	(32.47)
1898	中煤能源	8.51	6.05	0.70	-26.61	874	白雲山	17.90	7.93	0.75	(38.83)
1171	兗州煤業	8.03	4.46	1.23	-43.88	719	新華製藥*	5.77	8.14	0.75	(65.09)
3996	中國能源建設	0.96	4.89	0.36	-60.40	1349	復旦張江	2.48	21.27	1.02	(70.66)
1816	中廣核*	2.46	10.54	0.98	-37.68	1858	春立醫療	8.83	20.14	1.13	(39.20)
902	華能國際	4.08	10.62	1.03	-40.57	6160	百濟神州	142.50	-	7.39	(32.82)
991	大唐發電	1.38	26.14	0.77	-53.22	1877	君實生物*	12.52	-	1.86	(58.55)
1071	華電國際	3.70	8.57	0.83	-30.88	9995	榮昌生物	15.62	-	2.98	(51.75)
916	龍源電力	6.24	9.44	0.69	-64.22	6185	康希諾	32.90	-	1.50	(51.24)
956	新天綠能	3.76	6.67	0.68	-52.57	9989	海普瑞*	3.97	-	0.46	(64.55)
1618	中國中冶	1.58	5.72	0.30	-53.24	2359	藥明康德	62.35	21.08	3.07	(2.28)
2068	中鋁國際	1.86	-	2.09	-59.77	3759	康龍化成*	16.12	16.65	2.14	(43.82)
347	鞍鋼股份*	1.53	-	0.27	-39.05	3347	泰格醫藥	32.20	-	-	(46.13)
323	馬鋼股份	1.68	-	0.48	-49.31	6821	凱萊英*	55.85	-	-	(35.56)
1053	重慶鋼鐵	0.88	-	0.39	-40.55	6127	昭衍新藥	10.34	18.20	0.87	(49.32)
2600	中國鋁業	4.95	7.65	1.19	-39.76	1880	中國中免	48.95	13.91	1.76	(26.50)
358	江西銅業	13.22	6.51	0.56	-43.34	168	青島啤酒	51.90	15.17	2.22	(31.37)
2899	紫金礦業	16.64	13.99	3.07	-9.60	553	南京熊貓	3.29	-	0.88	(69.69)
1787	山東黃金	15.98	30.78	2.75	-41.92	981	中芯國際	45.55	101.36	2.26	(57.14)
3993	洛陽鉬業	6.00	9.80	1.91	-23.59	1347	華虹公司	25.65	97.26	0.69	(48.89)
1772	贛鋒鋰業	21.65	-	0.93	-43.95	1385	復旦微電	17.92	22.26	2.45	(58.91)
9696	天齊鋰業	24.95	5.24	0.72	-30.13	941	中國移動	79.90	11.68	1.13	(33.88)
914	海螺水泥	21.20	15.08	0.56	-17.06	728	中國電信	5.88	15.56	1.10	(30.61)
6655	華新水泥	7.73	5.42	0.52	-40.59	763	中興通訊*	27.30	12.69	1.73	(35.96)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-60.75	6869	長飛光纖	17.84	12.71	1.09	(56.30)
2202	萬科*	6.04	-	0.29	-27.90	921	海信家電*	26.90	10.77	2.35	(16.46)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-62.19	6690	海爾智家	26.00	12.21	2.08	(9.83)
1528	美凱龍	1.61	-	0.14	-54.65	1812	晨鳴紙業*	1.09	-	0.19	(60.15)
1065	創環保	3.20	5.51	0.50	-48.30	811	新華文軒	10.76	8.08	0.89	(34.14)
895	東江環保*	1.73	-	0.44	-59.98	2402	億華通	20.20	-	1.43	(18.48)

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