

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	22616.23	(0.02)	5.08
H股	8323.67	(0.09)	4.74
紅籌	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股溢價	135.47	0.16	(0.41)
滬深300	3947.40	0.21	1.19
富時中國A50	13337.54	(0.14)	2.04
上證180	8634.18	0.12	0.84
上證380	5517.75	0.11	0.55
臺北加權	23505.33	1.52	1.09
日經225	39174.25	0.06	0.96
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	22798.09	1.26	4.05
富時100	8768.01	0.41	0.00
法國CAC 40	8189.13	0.13	2.28

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.28	0.76	(1.44)
紐約期金(美元/t oz)	2894.70	0.38	(0.67)
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	0.40

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.45)	0.04
美元兌人民幣	7.27	(0.60)	0.05
美元兌港元	7.78	(0.14)	0.00
美元兌日元	151.61	(0.58)	(2.64)
歐元兌美元	1.05	1.15	0.61
英鎊兌美元	1.26	1.37	2.34
澳元兌美元	0.64	0.91	1.23

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.69	6.80	3.20
香港(10年期)	3.75	3.70	(15.40)
美國(10年期)	4.49	(4.34)	(13.52)

來源: 彭博

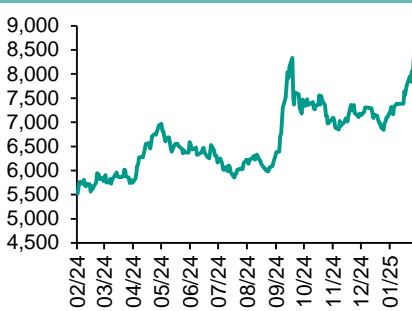
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

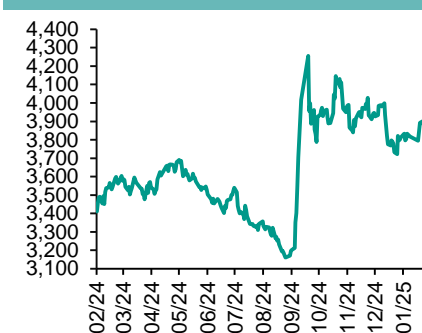
恒指走勢圖



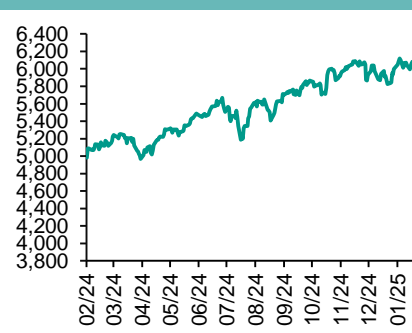
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

### 股市短評

昨天美國股市假期休市。昨天歐洲三大股市均上升，其中德國DAX指數升幅較大。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。科網股個別發展。昨天上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數領漲。滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入76.7億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入31.0億港元。今天將公布美國2月紐約州製造業指數及加拿大1月消費者價格指數同比。

### 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
日本	GDP年度化經季調季環比	4Q	1.1%	2.8%	1.2%
日本	GDP經季調季環比	4Q	0.3%	0.7%	0.3%
日本	GDP私人消費季環比	4Q	-0.3%	0.1%	0.7%
日本	GDP企業支出季環比	4Q	0.9%	0.5%	-0.1%

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 美聯儲官員Harker贊成維持利率不變
- Econostream: 歐洲央行管委Holzmann稱降息決定變得越來越難
- 習近平與馬雲等多位中國的民企領導人舉行座談會
- 中國企業和居民連續兩個月大量囤匯
- 特朗普首席經濟顧問計劃與美聯儲主席定期交換對美國經濟的看法
- 中國制定目標到2027年壯大新型儲能製造業
- 朔爾茨稱歐盟將對特朗普關稅做出回擊，但達成協議是更好的辦法
- 中國去年直接投資淨流出創新高

## 國際經濟要聞

### 美聯儲官員Harker贊成維持利率不變

費城聯邦儲備銀行行長Patrick Harker稱，在官員們等待通脹方面取得更多進展之際，貨幣政策目前處於合適位置。Harker表示，在去年三次降息後，政策仍然是限制性的，他預計長期來看利率將繼續下降。他表示，經濟增長和生產保持韌性，勞動力市場處於平衡狀態。（彭博）

### Econostream：歐洲央行管委Holzmann稱降息決定變得越來越難

根據Econostream，歐洲央行管理委員會成員Robert Holzmann稱，繼續降低利率的決定變得越來越難。這位奧地利鷹派人士表示，3月份有一定可能性再次降息，或者將維持利率不變。“但毫無疑問，支持再次降息的決定變得越來越難，無論是現在還是3月之後。”他對Econostream表示。（彭博）

### 特朗普首席經濟顧問計劃與美聯儲主席定期交換對美國經濟的看法

美國總統唐納德·特朗普的首席經濟顧問表示，他將定期與美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾會面交換對美國經濟的看法，這為總統提供了向央行傳達意見的一個渠道。白宮國家經濟委員會主任Kevin Hassett表示，這一計劃恢復了特朗普第一個總統任期內的做法，不會侵犯美聯儲免受政治干預的獨立性。（彭博）

### 朔爾茨稱歐盟將對特朗普關稅做出回擊，但達成協議是更好的辦法

德國總理朔爾茨表示，歐盟有足夠的力量來應對美國的任何關稅威脅，但他希望通過談判達成可以避免貿易戰的協議。朔爾茨在接受彭博電視採訪時的評論，凸顯出美國總統唐納德·特朗普的關稅威脅對德國和歐洲的利害關係，而且朔爾茨本月將面臨國內大選，民調顯示他所屬社民黨可能失利。（彭博）

## 大中華經濟要聞

### 習近平與馬雲等多位中國的民企領導人舉行座談會

中國國家主席習近平出席一場民營企業座談會，馬雲以及其他知名企業家與會，彰顯出政府對長期處於邊緣地位的民營部門的支持，這個部門被視為是重振全球第二大經濟體的關鍵。中國商界許多知名人士都出席這場座談會，包括從芯片製造、電動車和人工智慧(AI)等多個行業。在美國政府加大全球關稅攻勢之際，此次座談會顯示中國政府對帶動大部分經濟的民營企業采取了更溫和的立場。（彭博）

### 中國企業和居民連續兩個月大量囤匯

由于擔心關稅帶來的匯率風險，特朗普當選美國總統之後中國企業和居民選擇大量囤積外匯。中國央行的數據顯示，今年1月金融機構外幣存款增加了395億美元，增幅為2021年4月以來最大，外幣存款總規模連續第二個月增加至8924億美元的近兩年新高。（彭博）

### 中國制定目標到2027年壯大新型儲能製造業

中國工業和信息化部等八部門印發《新型儲能製造業高質量發展行動方案》，目標到2027年，中國新型儲能製造業全鏈條國際競爭優勢凸顯，優勢企業梯隊進一步壯大，產業創新力和綜合競爭力顯著提升。（彭博）

### 中國去年直接投資淨流出創新高

中國去年直接投資項目下淨流出規模創出紀錄，在中美掀起新一輪貿易戰後，資金外流的態勢恐將持續。根據國家外匯管理局公布的數據，2024年雙向直接投資軋差為淨流出1,680億美元，資本外流規模創1990年有數據以來的最大。（彭博）

## 企業要聞

### 中國監管部門據悉示意小紅書引入國資股東以順利推進IPO

據知情人稱，中國監管機構已非正式地向小紅書示意，引入一位國資股東可能有助於讓未來的上市審批更加順利。知情人稱，目前尚不清楚小紅書會不會聽從這一建議。在TikTok美國前途未蔔之際，社交媒體用戶涌向了小紅書。它是少數尚未上市的中國互聯網獨角獸公司之一。（彭博）

### 中國恒大旗下天基控股被香港法院下令清盤

中國恒大集團旗下一家關鍵附屬公司被香港法院下令清盤，這是清盤人在嘗試取得這家全球負債最重開發商資產方面取得的最新法律勝利。被勒令清盤的是天基控股，而上個月中國恒大旗下另一家附屬公司——CEG Holdings BVI Ltd. 也被香港的法院下令清盤。（彭博）

### 上汽集團與華為合作打造“尚界”汽車

第一財經援引未具名信源報道稱，上汽集團正在和華為合作打造“尚界”系列汽車，第一款車預計將在今年四季度上市。預計尚界第一款車的售價為15萬-25萬元，將成為最便宜的鴻蒙智行車型。（彭博）

### 越南考慮建立半導體實驗室 總投資不超過10億美元

越南信息和通信部長Nguyen Manh Hung在會議上告訴議員，正在考慮建立一個投資不到10億美元的半導體研究實驗室，專注于生產和培訓。政府將支持該實驗室投資價值的30%，該實驗室也在尋求企業參與。（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	6.68	4.80	0.48	-28.64	1635	大眾公用	2.01	50.51	0.66	(53.32)
1398	工商銀行	5.74	5.27	0.53	-23.00	753	中國國航	4.49	-	1.90	(40.37)
1288	農業銀行	4.56	5.47	0.59	-18.75	670	東方航空	2.43	-	1.26	(39.34)
3988	中國銀行	4.30	5.47	0.50	-26.20	1055	南方航空	3.47	-	1.52	(43.95)
1658	郵儲銀行	4.91	5.52	0.58	-14.47	1919	中遠海控	12.68	4.74	0.85	(20.06)
3328	交通銀行	6.56	5.39	0.46	-16.78	598	中國外運	3.75	6.56	0.66	(32.15)
3968	招商銀行	44.05	7.19	1.04	-1.42	2866	中遠海發	1.02	9.61	0.43	(60.65)
998	中信銀行	5.70	4.15	0.43	-19.00	1138	中遠海能	7.04	10.28	0.87	(45.41)
6818	光大銀行	3.09	4.68	0.34	-23.68	2880	大連港	0.71	12.01	0.40	(58.57)
2016	浙商銀行	2.29	3.83	0.34	-26.27	6198	青島港	5.85	7.02	0.84	(38.90)
1988	民生銀行	3.78	4.94	0.29	-15.77	3369	秦港股份	2.15	7.05	0.58	(37.27)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.62	0.15	-53.78	317	廣船國際	9.16	57.25	0.65	(63.40)
3866	青島銀行*	3.29	4.55	0.49	-25.80	2039	中集集團*	5.46	15.94	0.58	(37.83)
1963	重慶銀行	6.17	3.95	0.39	-34.98	1800	中國交建	5.12	3.50	0.28	(50.31)
3618	渝農商行	5.00	4.90	0.41	-20.88	390	中國中鐵	3.83	3.15	0.30	(40.00)
2628	中國人壽	15.40	3.71	0.72	-64.28	1186	中國鐵建	5.30	3.50	0.26	(41.78)
2318	中國平安	46.85	6.71	0.88	-15.62	1766	中國中車	4.88	10.10	0.80	(39.65)
2601	中國太保	24.85	6.56	0.83	-28.89	3898	時代電氣	30.75	11.43	1.00	(33.42)
1336	新華保險	25.90	7.69	0.84	-51.19	3969	中國通號	3.21	9.62	0.71	(47.33)
1339	人保集團	4.02	4.31	0.62	-46.46	525	廣深鐵路	2.10	10.74	0.52	(38.34)
6030	中信證券	22.65	16.18	1.20	-25.25	177	寧滬高速	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	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.76	10.89	1.29	(39.66)
2611	國泰君安	11.54	12.62	0.65	-38.99	107	成渝高速	3.38	8.11	0.60	(37.26)
6806	中萬宏源*	2.38	13.17	0.54	-57.51	2238	廣汽集團	3.20	473.86	0.27	(67.38)
1776	廣發證券*	10.80	12.03	0.55	-37.02	1211	比亞迪*	355.20	28.46	6.21	(4.84)
6886	華泰證券	13.78	10.34	0.75	-27.80	2333	長城汽車	12.36	7.90	1.27	(54.64)
6099	招商證券	14.98	14.86	1.11	-24.89	2338	濰柴動力	14.00	10.42	1.32	(11.20)
3958	東方證券	5.21	14.29	0.51	-51.36	3606	福耀玻璃	50.55	19.58	3.89	(16.98)
6178	光大證券	7.77	23.37	0.58	-59.31	1108	洛陽玻璃	3.62	-	0.50	(63.77)
6881	銀河證券	7.67	12.47	0.73	-51.65	6865	福萊特	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	中州證券	1.70	42.00	0.53	-62.30	1157	中聯重科*	5.44	11.10	0.79	(30.14)
1456	國聯證券	4.10	69.50	0.59	-67.00	564	鄭煤機	9.91	4.36	0.79	(27.49)
883	中國海油	18.44	5.72	1.14	-35.15	1057	浙江世寶*	3.39	17.25	1.37	(75.73)
857	中石油	6.01	6.34	0.69	-30.38	1072	東方電氣	9.81	8.70	0.74	(38.90)
386	中石化	4.28	9.78	0.60	-33.84	2727	上海電氣	3.04	146.23	0.83	(67.00)
338	上石化	1.25	-	0.50	-62.59	2208	金風科技*	5.12	14.74	0.55	(47.53)
1033	石化油服	0.64	29.65	1.30	-69.67	187	京城機電	3.05	-	1.48	(74.04)
2883	中海油田	6.51	9.11	0.67	-57.79	2607	上海醫藥	12.24	10.36	0.60	(42.94)
568	山東墨龍*	1.20	-	1.82	-69.13	2196	復星醫藥	15.50	20.96	0.82	(44.62)
1088	中國神華	31.00	9.17	1.38	-22.36	1513	麗珠醫藥*	26.50	11.33	1.62	(31.18)
1898	中煤能源	8.41	5.98	0.70	-26.89	874	白雲山	17.98	7.97	0.75	(38.30)
1171	兗州煤業	8.05	4.47	1.24	-43.06	719	新華製藥*	5.80	8.19	0.76	(64.84)
3996	中國能源建設	0.96	4.90	0.36	-60.51	1349	復旦張江	2.61	22.40	1.07	(70.92)
1816	中廣核*	2.59	11.11	1.03	-36.36	1858	春立醫療	8.92	20.37	1.14	(38.58)
902	華能國際	4.18	10.89	1.05	-40.33	6160	百濟神州	143.60	-	7.44	(33.47)
991	大唐發電	1.40	26.54	0.79	-53.15	1877	君實生物*	12.94	-	1.93	(57.31)
1071	華電國際	3.86	8.95	0.86	-29.75	9995	榮昌生物	15.66	-	2.99	(50.94)
916	龍源電力	6.38	9.66	0.71	-64.27	6185	康希諾	33.55	-	1.53	(50.58)
956	新天綠能	3.78	6.71	0.69	-52.50	9989	海普瑞*	3.97	-	0.46	(64.36)
1618	中國中冶	1.57	5.69	0.30	-53.46	2359	藥明康德	63.55	21.50	3.13	(4.79)
2068	中鋁國際	1.88	-	2.11	-59.74	3759	康龍化成*	16.36	16.91	2.17	(44.80)
347	鞍鋼股份*	1.54	-	0.27	-39.59	3347	泰格醫藥	31.35	-	-	(47.13)
323	馬鋼股份	1.74	-	0.50	-48.91	6821	凱萊英*	56.00	-	-	(36.43)
1053	重慶鋼鐵	0.90	-	0.40	-39.98	6127	昭衍新藥	10.58	18.64	0.89	(48.17)
2600	中國鋁業	4.77	7.38	1.15	-40.54	1880	中國中免	48.20	13.71	1.74	(27.12)
358	江西銅業	12.82	6.32	0.55	-43.80	168	青島啤酒	51.25	14.99	2.19	(31.63)
2899	紫金礦業	15.92	13.40	2.94	-9.91	553	南京熊貓	3.36	-	0.89	(69.60)
1787	山東黃金	15.26	29.42	2.63	-42.13	981	中芯國際	47.50	105.73	2.36	(56.09)
3993	洛陽鉬業	5.78	9.45	1.85	-23.78	1347	華虹公司	30.05	113.97	0.81	(45.75)
1772	贛鋒鋰業	21.55	-	0.92	-43.18	1385	復旦微電	18.62	23.15	2.54	(58.09)
9696	天齊鋰業	24.90	5.24	0.72	-28.90	941	中國移動	80.25	11.75	1.13	(33.82)
914	海螺水泥	20.80	14.81	0.55	-17.29	728	中國電信	6.07	16.08	1.14	(30.46)
6655	華新水泥	7.57	5.31	0.51	-41.20	763	中興通訊*	27.70	12.89	1.76	(36.77)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	-60.60	6869	長飛光纖	17.62	12.56	1.08	(56.01)
2202	萬科*	5.86	-	0.28	-28.76	921	海信家電*	26.45	10.60	2.31	(15.31)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-62.96	6690	海爾智家	25.65	12.05	2.06	(10.51)
1528	美凱龍	1.61	-	0.14	-54.17	1812	晨鳴紙業*	1.08	-	0.19	(60.92)
1065	創環保	3.19	5.49	0.50	-48.38	811	新華文軒	10.44	7.84	0.87	(34.27)
895	東江環保*	1.75	-	0.45	-60.25	2402	億華通	20.45	-	1.45	(17.66)

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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