

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	22976.81	1.59	7.90
H股	8475.40	1.82	8.07
红筹	3823.61	0.44	5.76
HSC大型股	2127.05	1.64	8.63
HSC中型股	3957.33	0.39	3.96
AH股溢价	134.20	(0.94)	(2.39)
沪深300	3912.78	(0.88)	0.76
富时中国A50	13324.31	(0.10)	2.28
上证180	8550.33	(0.97)	0.20
上证380	5452.20	(1.19)	(0.61)
台北加权	23666.11	0.68	1.21
日经225	39174.25	0.06	0.96
道琼斯	44556.34	0.02	0.19
标普500	6129.58	0.24	1.04
纳斯达克	20041.26	0.07	1.66
德国DAX 30	22844.50	0.20	3.66
富时100	8766.73	(0.01)	(0.12)
法国CAC 40	8206.56	0.21	2.21

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	71.74	(0.15)	(2.15)
纽约期金(美元/t oz)	2931.60	1.66	0.59
标普高盛商品指数	575.96	1.15	0.97
CRB大宗商品期货价格指数	315.53	1.11	1.13
罗杰斯国际商品指数	4149.61	1.37	1.77

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	(0.28)	0.25
美元兑人民币	7.27	(0.49)	0.17
美元兑港元	7.77	(0.20)	(0.08)
美元兑日元	151.95	(1.63)	(2.42)
欧元兑美元	1.04	0.63	0.31
英镑兑美元	1.26	1.43	2.40
澳元兑美元	0.64	1.15	1.23

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.72	9.10	5.50
香港(10年期)	3.77	3.70	(14.20)
美国(10年期)	4.55	1.51	(7.67)

来源: 彭博

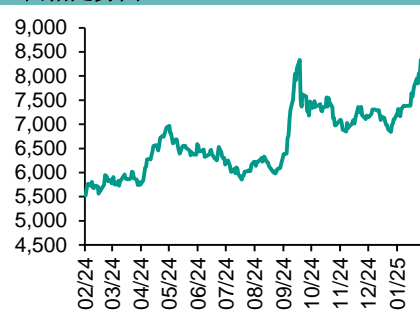
每天导读

各股市走势图

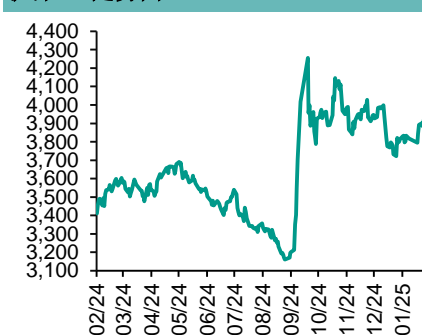
恒指走势图



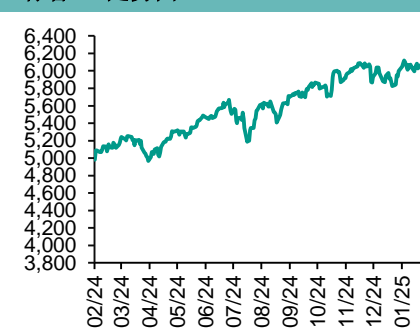
国指走势图



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均上升, 其中标普500指数升幅较大。特朗普指, 或对汽车、半导体和药品征收约25%进口关税, 相关决定最早将在4月2日正式宣布。昨天欧洲三大股市表现不一, 其中仅富时100指数下跌, 欧盟将考虑未来几年更灵活地补充储气库并研究加强天然气市场监管。昨天恒指及国指均上升, 其中中国指升幅较大。科网股领涨恒指。昨天上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中电信业务指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入135.1亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入89.0亿港元。今天将公布中国1月70城新建商品住宅价格环比、美国1月新宅开工季调后折年率及英国1月消费者价格指数同比。

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
香港	失业率经季调	1月	3.1%	3.1%	3.1%
美国	纽约州制造业调查指数	2月	0.0	5.7	-12.6
美国	NAHB住宅市场指数	2月	46	42	47
英国	失业救济金申领人数变动	1月	na	22.0k	-15.1k*
英国	IL0失业率(3个月)	12月	4.5%	4.4%	4.4%
德国	ZEW调查预期	2月	20.0	26.0	10.3

主要新闻总结

- 欧盟经济专员: 特朗普贸易政策正影响投资增长
- 俄罗斯: OPEC+无意改变原定4月开始增产时间表
- 印度贸易部长: 印度和美国目标是在6-8个月内达成贸易协定
- 日央行前副行长: 央行应尽可能加息直至1%
- 人行主管媒体: 货币政策工具箱持续丰富
- 发改委: 支持民企积极参与两重两新 将精准施策助企纾困
- 据报蒙古今年拟增加对中国煤炭出口近五分之一
- 国家公共数据资源登记平台下月正式上线试运行

国际经济要闻**欧盟经济专员：特朗普贸易政策正影响投资增长**

欧盟经济专员Valdis Dombrovskis表示，美国总统特朗普计划对欧盟征收关税所带来的贸易不确定性，已经对欧盟造成影响，并限制投资增长。他续指，美国新政府的声明显示，美国对跨大西洋伙伴关系的承诺已不能被视为理所当然，欧盟将会对美国的关税措施作出坚定及相称的回应，由于美国贸易政策的不确定性已大幅增加，这将对全球经济产生负面影响。（彭博）

俄罗斯：OPEC+无意改变原定4月开始增产时间表

俄罗斯副总理诺瓦克表示，OPEC+无意改变原定4月恢复逐步增产的计划。消息人士指，OPEC+暂时未决定推迟有关增产时间表，认为美国总统特朗普将加强禁制伊朗原油出口，加上中国经济好转，令市场有能力吸纳有关的增产幅度。（彭博）

印度贸易部长：印度和美国目标是在6-8个月内达成贸易协定

印度贸易部长Piyush Goyal表示，印度和美国的目标是在八个月内敲定一项贸易协定。另外Goyal在一个产业活动上表示，印度和卡塔尔将朝着平衡双边贸易的方向努力。卡塔尔工商部长费萨尔·本·塔尼在同一个活动上说，两国将快速推进双边投资促进和保护协议。Goyal也表示，印度有足够的外汇储备，政府并不担心卢比贬值。（彭博）

日央行前副行长：央行应尽可能加息直至1%

日本央行前副行长中曾宏表示，日本的加息环境已经相当成熟，央行应根据经济状况来尽可能继续加息，最终将利率调升至1%。他强调央行需要创造未来政策调整空间的重要性，因利率是影响经济的最有效工具。目前交易员正在密切关注下次加息的时间，大多数经济学家预计将会在夏季进行。（彭博）

大中华经济要闻**人行主管媒体：货币政策工具箱持续丰富**

中国人民银行主管媒体《金融时报》发文称，人行货币政策工具箱持续丰富。从人行上周发布《2024年第四季度中国货币政策执行报告》设置五个专栏，其中四个专栏与货币政策工具有关。有业内专家指出，此次系列专栏的设置，既是对人行主要货币政策工具的科普，也反映一些调控思路与做法，表明货币政策工具箱一直在不断发展演变，对人行货币政策工具要动态观察。（彭博）

发改委：支持民企积极参与两重两新 将精准施策助企纾困

发改委指，内地将进一步破除市场准入的障碍，尽快修订出台新版市场准入负面清单，支持民营企业积极参与「两重两新」，加快促进民营经济发展。未来将继续坚决破除市场准入及要素获取的障碍，打造统一开放、竞争有序的市场体系。（彭博）

据报蒙古今年拟增加对中国煤炭出口近五分之一

蒙古计划今年增加对中国的煤炭出口近五分之一，并正寻求扩大与中国的能源合作。蒙古和中国上周五达成一项新的跨境铁路连接协议，令该国运力增加3,000万吨。蒙古总理奥云额尔登的最终目标是将蒙古对中国的煤炭出口能力提高到1.65亿吨，几乎是去年出口量的两倍。（彭博）

国家公共数据资源登记平台下月正式上线试运行

国家数据局副局长陈荣辉透露，国家公共数据资源登记平台将于3月正式上线试运行。该平台以公共数据开发利用引领撬动各方数据的融合应用，打造数据利用的多应用场景和模式，不仅是公共数据资源的管理系统，也是信息披露和资源发现的窗口。（彭博）

企业要闻**人工智能初创xAI发布Grok 3系列模型 宣称表现胜DeepSeek**

美国富豪马斯克旗下人工智能初创xAI发布Grok 3系列模型，运算能力较上一代Grok 2增加10倍，并宣称在数学、科学及编码基准的表现优于OpenAI o1与o3 Mini, Gemini Flash及DeepSeek R1模型。xAI推出多个模型，包括预先训练模型，推理模型Grok 3(beta)及Grok 3 mini。推理模型模仿人类思考方式，意味需更多时间回应查询。xAI指，Grok 3 mini推理模型训练时间较长，因此在某些基准测试中表现较佳。（彭博）

南韩：DeepSeek传送用户数据予字节跳动

南韩个人资料保护委员会表示，已经确认中国人工智能平台DeepSeek，会把用户数据传送给中国企业字节跳动，但暂时未知有那些及多少数据被传送。根据当地法例，企业必须获得用户同意，才能把资料转交第三方。（彭博）

法拉利CEO到访零跑汽车总部

据报，Stellantis集团主席、Exor CEO、法拉利主席John Elkann近日到访零跑汽车总部，并与零跑汽车CEO朱江明会面。对此，朱江明在朋友圈发布信息表示，欢迎John Elkann到访零跑汽车，并透露一整天紧凑的行程，双方都收获满满。（彭博）

Shein高管向投资者发「定心丸」 称仍然保持竞争优势

据报，快时尚零售平台Shein执行主席唐伟称，虽然美国不再为价值低于800美元的中国进口电商包裹提供免税待遇，但公司增长仍然强劲，强调在竞争激烈的美国折扣服装市场中依然保持其竞争优势。（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	6.74	4.86	0.49	(28.39)	1635	大众公用	1.97	49.62	0.65	(52.72)
1398	工商银行	5.69	5.24	0.53	(24.88)	753	中国国航	4.46	-	1.89	(39.76)
1288	农业银行	4.57	5.49	0.59	(19.13)	670	东方航空	2.43	-	1.26	(38.02)
3988	中国银行	4.33	5.52	0.51	(27.10)	1055	南方航空	3.43	-	1.50	(43.57)
1658	邮储银行	4.95	5.58	0.59	(15.45)	1919	中远海控	12.76	4.78	0.86	(18.36)
3328	交通银行	6.64	5.47	0.47	(16.46)	598	中国外运	3.77	6.61	0.67	(30.94)
3968	招商银行	45.00	7.36	1.06	0.18	2866	中远海发	1.02	9.63	0.43	(59.71)
998	中信银行	5.73	4.18	0.43	(19.94)	1138	中远海能	7.12	10.42	0.88	(44.04)
6818	光大银行	3.17	4.81	0.35	(22.72)	2880	大连港	0.70	11.87	0.39	(58.26)
2016	浙商银行	2.33	3.91	0.35	(25.05)	6198	青岛港	6.08	7.32	0.87	(36.62)
1988	民生银行	3.77	4.94	0.29	(16.37)	3369	秦港股份	2.17	7.13	0.59	(36.32)
6196	郑州银行*	0.99	9.54	0.15	(53.89)	317	广船国际	9.26	58.00	0.66	(62.33)
3866	青岛银行*	3.25	4.50	0.49	(27.57)	2039	中集集团*	5.42	15.86	0.58	(37.98)
1963	重庆银行	6.27	4.02	0.40	(35.07)	1800	中国交建	5.12	3.50	0.28	(49.23)
3618	渝农商行	5.04	4.95	0.41	(20.58)	390	中国中铁	3.84	3.17	0.30	(39.08)
2628	中国人寿	15.14	3.66	0.71	(64.40)	1186	中国铁建	5.33	3.52	0.26	(40.60)
2318	中国平安	46.65	6.69	0.88	(14.89)	1766	中国中车	5.01	10.39	0.82	(37.88)
2601	中国太保	25.00	6.61	0.84	(28.43)	3898	时代电气	30.60	11.40	1.00	(33.03)
1336	新华保险	25.90	7.71	0.84	(49.93)	3969	中国通号	3.24	9.73	0.72	(46.13)
1339	人保集团	4.04	4.34	0.62	(45.59)	525	广深铁路	2.10	10.76	0.52	(37.79)
6030	中信证券	22.55	16.15	1.20	(23.35)	177	宁沪高速	8.67	9.09	1.11	(45.05)
3908	中金公司	13.50	17.09	0.68	(61.20)	548	深圳高速	6.66	7.04	0.75	(48.22)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.80	10.95	1.30	(41.15)
2611	国泰君安	11.54	12.65	0.65	(38.06)	107	成渝高速	3.40	8.17	0.61	(36.47)
6806	申万宏源*	2.34	12.98	0.53	(57.22)	2238	广汽集团	3.15	467.51	0.27	(67.02)
1776	广发证券*	10.56	11.79	0.54	(36.31)	1211	比亚迪*	365.60	29.36	6.40	(3.93)
6886	华泰证券	13.42	10.10	0.73	(28.01)	2333	长城汽车	12.58	8.06	1.30	(53.44)
6099	招商证券	14.78	14.70	1.10	(24.07)	2338	潍柴动力	14.10	10.52	1.33	(9.47)
3958	东方证券	5.10	14.02	0.50	(50.78)	3606	福耀玻璃	52.85	20.52	4.08	(13.84)
6178	光大证券	7.63	23.00	0.57	(58.74)	1108	洛阳玻璃	3.57	-	0.49	(63.60)
6881	银河证券	7.50	12.23	0.72	(51.25)	6865	福莱特	12.46	13.19	1.23	(41.71)
6066	中信建投	9.94	13.50	0.97	(62.02)	38	一拖股份	6.79	7.05	0.96	(57.68)
1375	中州证券	1.66	41.11	0.52	(62.01)	1157	中联重科*	5.42	11.09	0.79	(28.94)
1456	国联证券	4.01	68.13	0.58	(66.54)	564	郑煤机	9.91	4.37	0.79	(26.90)
883	中国海油	18.48	5.75	1.14	(35.14)	1057	浙江世宝*	3.35	17.09	1.35	(75.21)
857	中石油	6.01	6.35	0.69	(30.29)	1072	东方电气	9.82	8.73	0.74	(37.93)
386	中石化	4.24	9.71	0.59	(33.96)	2727	上海电气	2.96	142.70	0.81	(66.17)
338	上石化	1.24	-	0.50	(62.44)	2208	金风科技*	5.15	14.86	0.56	(46.20)
1033	石化油服	0.64	29.72	1.30	(69.12)	187	京城机电	3.01	-	1.46	(74.06)
2883	中海油田	6.56	9.20	0.68	(57.21)	2607	上海医药	12.34	10.47	0.61	(41.72)
568	山东墨龙*	1.26	-	1.92	(69.04)	2196	复星医药	15.50	21.01	0.83	(43.28)
1088	中国神华	30.90	9.16	1.38	(20.99)	1513	丽珠医药*	26.80	11.48	1.64	(29.81)
1898	中煤能源	8.25	5.88	0.68	(27.28)	874	白云山	17.96	7.98	0.75	(37.34)
1171	兖州煤业	7.93	4.42	1.22	(43.20)	719	新华制药*	5.70	8.07	0.75	(64.38)
3996	中国能源建设	0.96	4.91	0.36	(60.06)	1349	复旦张江	2.56	22.02	1.05	(70.05)
1816	中广核*	2.54	10.92	1.01	(36.76)	1858	春立医疗	8.80	20.14	1.13	(38.06)
902	华能国际	4.19	10.95	1.06	(40.57)	6160	百济神州	145.70	-	7.56	(33.79)
991	大唐发电	1.41	26.79	0.79	(52.35)	1877	君实生物*	12.78	-	1.91	(57.38)
1071	华电国际	3.95	9.18	0.88	(29.84)	9995	荣昌生物	15.84	-	3.03	(49.75)
916	龙源电力	6.33	9.60	0.70	(63.98)	6185	康希诺	33.50	-	1.53	(49.67)
956	新天绿能	3.75	6.67	0.68	(52.24)	9989	海普瑞*	3.97	-	0.46	(63.78)
1618	中国中冶	1.58	5.73	0.30	(52.60)	2359	药明康德	64.00	21.71	3.16	(2.56)
2068	中铝国际	1.86	-	2.10	(59.41)	3759	康龙化成*	16.44	17.03	2.19	(42.43)
347	鞍钢股份*	1.54	-	0.27	(39.68)	3347	泰格医药	31.45	-	-	(44.93)
323	马钢股份	1.68	-	0.48	(49.11)	6821	凯莱英*	56.45	-	-	(35.35)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	(40.31)	6127	昭衍新药	10.86	19.17	0.92	(45.49)
2600	中国铝业	4.83	7.49	1.17	(39.31)	1880	中国中免	47.70	13.60	1.72	(25.96)
358	江西铜业	12.70	6.27	0.54	(43.47)	168	青岛啤酒	51.35	15.05	2.20	(31.01)
2899	紫金矿业	15.84	13.36	2.94	(9.64)	553	南京熊猫	3.31	-	0.88	(69.41)
1787	山东黄金	15.58	30.11	2.69	(41.03)	981	中芯国际	47.80	106.49	2.38	(54.47)
3993	洛阳钼业	5.70	9.34	1.83	(23.12)	1347	华虹公司	31.15	118.24	0.84	(42.94)
1772	赣锋锂业	22.20	-	0.95	(41.26)	1385	复旦微电	18.34	22.86	2.51	(56.77)
9696	天齐锂业	25.15	5.30	0.73	(27.96)	941	中国移动	80.50	11.81	1.14	(32.71)
914	海螺水泥	20.85	14.87	0.56	(16.56)	728	中国电信	6.23	16.54	1.17	(28.44)
6655	华新水泥	7.54	5.31	0.51	(40.39)	763	中兴通讯*	26.75	12.48	1.70	(36.27)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	(59.57)	6869	长飞光纤	17.56	12.55	1.08	(55.21)
2202	万科*	5.79	-	0.28	(27.93)	921	海信家电*	26.05	10.46	2.28	(13.53)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.39)	6690	海尔智家	26.05	12.27	2.09	(7.91)
1528	美凯龙	1.55	-	0.13	(53.50)	1812	晨鸣纸业*	1.05	-	0.18	(60.53)
1065	创业环保	3.20	5.52	0.51	(47.45)	811	新华文轩	10.50	7.91	0.88	(32.59)
895	东江环保*	1.74	-	0.44	(58.97)	2402	亿华通	20.80	-	1.48	(17.08)

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