

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	22944.24	(0.14)	4.97
H股	8463.10	(0.15)	5.03
红筹	3826.72	0.08	3.39
HSC大型股	2121.81	(0.25)	5.41
HSC中型股	3974.51	0.43	2.70
AH股溢价	134.45	0.19	(0.59)
沪深300	3940.16	0.70	0.52
富时中国A50	13358.93	0.26	1.43
上证180	8602.40	0.61	0.17
上证380	5535.95	1.54	(0.25)
台北加权	23604.08	(0.26)	1.35
日经225	39270.40	0.25	0.79
道琼斯	44627.59	0.16	0.08
标普500	6144.15	0.24	1.25
纳斯达克	20056.25	0.07	2.10
德国DAX 30	22433.63	(1.80)	1.29
富时100	8712.53	(0.62)	(1.08)
法国CAC 40	8110.54	(1.17)	0.85

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	72.18	(0.10)	1.13
纽约期金(美元/t oz)	2919.40	(0.42)	0.24
标普高盛商品指数	577.26	0.23	0.50
CRB大宗商品期货价格指数	316.63	0.35	1.02
罗杰斯国际商品指数	4155.46	0.14	1.36

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.35	0.34
美元兑人民币	7.29	0.21	0.31
美元兑港元	7.78	(0.13)	(0.03)
美元兑日元	151.26	(1.02)	(2.88)
欧元兑美元	1.04	(0.43)	0.04
英镑兑美元	1.26	0.10	2.04
澳元兑美元	0.63	0.35	1.02

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.69	5.70	2.70
香港(10年期)	3.80	3.60	(11.30)
美国(10年期)	4.53	(8.81)	(9.43)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

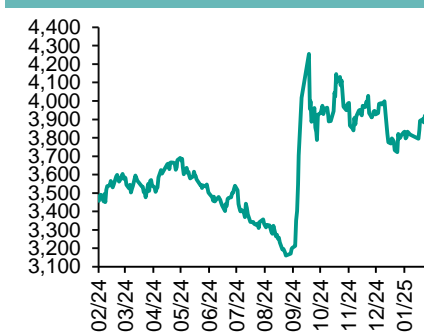
#### 恒指走势图



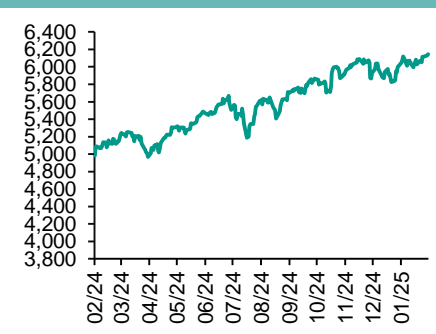
#### 国指走势图



### 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。美联储1月会议纪要显示, 许多委员支持在经济强劲、通胀顽固的情况下保持利率限制性, 进一步释放暂不降息的信号。昨天欧洲三大股市均下跌, 其中DAX指数跌幅较大。欧盟贸易专员表示, 准备与美国讨论降低汽车和其他商品关税, 尽最大努力避免关税冲突升级。昨天恒指及国指均微升。市场观望重磅股业绩。昨天上证综指及深成指均上升, 其中深成指升幅较大。沪深300指数各行业指数中信息技术指数领涨, 能源指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入887.30亿港元; 港股通北向交易额余额充足, 南向净买入15.95亿港元。今天将公布中国1年期贷款市场报价利率、中国5年期贷款市场报价利率、美国上周首次申领失业救济人数及欧元区2月消费者信心指数初值。

### 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
中国	新建住宅均价环比	1月	na	-0.07%	-0.08%
中国	二手房价格月环比	1月	na	-0.34%	-0.31%
美国	周度MBA抵押贷款申请指数环比	2月14日	na	-6.6%	2.3%
美国	新宅开工指数	1月	1390k	1366k	1515k*
英国	CPI同比	1月	2.8%	3.0%	2.5%
英国	RPI月环比	1月	0.0%	-0.1%	0.3%
日本	核心机械订单-环比	12月	0.5%	-1.2%	3.4%

### 主要新闻总结

- 美俄就结束俄乌冲突等达成四点共识 据报美脚承诺维持对俄制裁
- 国统局: 上月一二三线城市商品住宅销售价格按年降幅均持续收窄
- UiPath 报告: 近八成受访公司今年内将投资于代理式人工智能
- 财政部在港发125亿人民币国债
- 日央行委员: 若经济走势符合预测 需进一步调整政策支持力度
- 中方代表: 美国单边关税政策给全球带来冲击 敦促美方取消错误做法
- 韩国据悉将建设全球最大的AI数据中心
- 仲量联行: 澳门资产价格下跌影响信心 经济需政府提振

## 国际经济要闻

### 美俄就结束俄乌冲突等达成四点共识 据报美卿承诺维持对俄制裁

美国国务院发表声明说，美俄就解决两国间「棘手问题」和结束俄乌冲突等达成四点共识。首先，双方同意建立磋商机制，解决双边关系中的棘手问题。其次，双方同意任命各自的高级团队。第三，双方同意为未来在共同地缘政治利益问题及经济和投资机会方面的合作奠定基础。第四，当天与会团队承诺将保持接触，确保以及时和富有成效的方式推进谈判进程。（彭博）

### UiPath 报告：近八成受访公司今年内将投资于代理式人工智能

企业自动化和人工智能软件公司 UiPath 近日发表的最新报告，揭示了90%需要处理企业营运的资讯科技部门主管认为代理式人工智能 (Agentic AI) 将可改善营运流程，当中近八成 (77%) 提到，公司今年内将投资于代理式人工智能。报告访问了超过250位来自美国，盈利超过1亿美元的企业的资讯科技部行政人员，及与科技业的领袖进行质性访问。（彭博）

### 日央行委员：若经济走势符合预测 需进一步调整政策支持力度

日本央行政策委员会审议委员高田创表示，如果经济走势符合预测，需要进一步调整货币政策的支持力度。他指出，自央行上月加息后，金融环境仍保持宽松，渐进地调整货币政策是至关重要，要检视每次加息对经济带来的冲击，很难提前预测中性利率水平。（彭博）

### 韩国据悉将建设全球最大的AI数据中心

据报道，韩国将建设全球最大的人工智能数据中心。该数据中心的电力容量将达到3千兆瓦，规模约为「星际之门」数据中心的三倍，耗资高达350亿美元。项目由LG创办人孙子Brian Koo和投资人Amin Badr Eldin联合创办的Stock Farm Road投资集团牵头。（彭博）

## 大中华经济要闻

### 国统局：上月一二三线城市商品住宅销售价格按年降幅均持续收窄

国家统计局公布数据显示，2025年1月份，一线城市新建商品住宅销售价格按年下降3.4%，降幅比上月收窄0.4个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降5.7%、8.4%和5.2%，上海上涨5.6%。一线城市二手住宅销售价格按年下降5.6%，降幅比上月收窄1.1个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降3.8%、2.3%、10%和6.1%。（彭博）

### 财政部在港发125亿人民币国债

国家财政部在香港发行2025年第一期人民币国债，发行规模为125亿元人民币，包括两年期35亿元、三年期30亿元、五年期30亿元、十年期20亿元和三十年期10亿元。其中，35亿元两年期国债票面利率为1.75%。（彭博）

### 中方代表：美国单边关税政策给全球带来冲击 敦促美方取消错误做法

据报，中方主动在世界贸易组织设置议题，在会议上对美方单边加征关税做法及其恶劣影响表达严重关切，要求美方取消相关做法，并呼吁各方以切实行动维护以规则为基础的多边贸易体制，引发各方强烈共鸣。（彭博）

### 仲量联行：澳门资产价格跌影响信心 经济需政府提振

仲量联行指，受外围经济疲弱的影响，澳门物业价格持续调整。纵使租金表现较好，但顽固的高息环境持续，投资气氛薄弱，物业买卖于2025年仍存在挑战。根据澳门博彩监察协调局公布的数字显示，2024年澳门博彩业收益按年升23.9%，约回复至疫情前的77.5%。（彭博）

## 企业要闻

### 据报英国石油研出售旗下润滑油业务 Castrol 交易料涉100亿美元

消息人士指，英国石油 (BP) 正考虑出售旗下润滑油业务 Castrol，交易料涉约100亿美元。报道称，出售 Castrol 业务是英国石油考虑的多个选项其中之一，并补充这业务被 Elliott 管理认为是潜在可处置资产。（彭博）

### OPPO称今年在欧洲市场规划总体目标会超预期

OPPO海外营销服总裁张洲川表示，OPPO今年在欧洲市场会有超预期增长，「我们会实现两位数增长。」张洲川称，「另外去年我们在巴西已经打下坚实基础，达成我们在巴西的建厂目标，完成了巴西工厂的建立。」（彭博）

### iPhone零组件制造商村田制作所据报拟将部分产能转到印度

总部设于京都的iPhone零组件制造商村田制作所，正考虑将部分产能转移到印度。多层陶瓷电容器生产商村田制作所总裁Norio Nakajima表示，公司一直以来主要在日本生产最新的电容器，但客户要求在海外生产更多产品，部分原因是出于业务连续性规划的考虑。（彭博）

### 德国汽车零件商 Continental 拟再裁减3000人

德国汽车零部件和轮胎制造商 Continental 宣布，计划在2026年年底前，进一步裁减约3000个工作职位，主要波及研发部门，其中德国本土占少于一半。Continental 表示，计划在2027年前将研发投入占比降至10%以内。（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	6.73	4.85	0.49	(28.24)	1635	大众公用	2.03	51.15	0.67	(52.96)
1398	工商银行	5.60	5.16	0.52	(25.64)	753	中国国航	4.42	-	1.88	(39.59)
1288	农业银行	4.54	5.46	0.58	(19.04)	670	东方航空	2.45	-	1.27	(37.33)
3988	中国银行	4.32	5.51	0.51	(26.86)	1055	南方航空	3.45	-	1.51	(42.93)
1658	邮储银行	4.93	5.56	0.58	(15.16)	1919	中远海控	12.52	4.69	0.84	(19.33)
3328	交通银行	6.57	5.42	0.46	(17.22)	598	中国外运	3.74	6.55	0.66	(31.35)
3968	招商银行	44.75	7.33	1.05	(0.20)	2866	中远海发	1.02	9.64	0.43	(59.71)
998	中信银行	5.70	4.16	0.43	(19.87)	1138	中远海能	7.18	10.51	0.89	(43.66)
6818	光大银行	3.13	4.75	0.34	(23.49)	2880	大连港	0.71	12.05	0.40	(57.66)
2016	浙商银行	2.33	3.91	0.35	(24.78)	6198	青岛港	6.01	7.23	0.86	(36.06)
1988	民生银行	3.72	4.87	0.28	(16.48)	3369	秦港股份	2.19	7.20	0.60	(35.73)
6196	郑州银行*	1.00	9.64	0.16	(52.72)	317	广船国际	9.33	58.46	0.66	(62.70)
3866	青岛银行*	3.25	4.50	0.49	(26.68)	2039	中集集团*	5.41	15.83	0.58	(38.16)
1963	重庆银行	6.22	3.99	0.39	(34.72)	1800	中国交建	5.09	3.48	0.28	(49.68)
3618	渝农商行	4.96	4.87	0.40	(21.30)	390	中国中铁	3.81	3.14	0.30	(39.85)
2628	中国人寿	14.98	3.62	0.70	(64.76)	1186	中国铁建	5.30	3.51	0.26	(41.07)
2318	中国平安	46.80	6.72	0.88	(14.84)	1766	中国中车	5.02	10.42	0.82	(37.75)
2601	中国太保	24.30	6.43	0.82	(29.83)	3898	时代电气	31.75	11.83	1.03	(32.01)
1336	新华保险	25.70	7.65	0.83	(50.62)	3969	中国通号	3.25	9.76	0.72	(46.71)
1339	人保集团	4.00	4.30	0.62	(46.35)	525	广深铁路	2.07	10.61	0.51	(38.67)
6030	中信证券	22.80	16.33	1.21	(23.74)	177	宁沪高速	8.61	9.03	1.10	(45.35)
3908	中金公司	13.80	17.47	0.70	(61.65)	548	深圳高速	6.59	6.97	0.74	(48.67)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.76	10.92	1.30	(41.54)
2611	国泰君安	11.62	12.74	0.65	(38.12)	107	成渝高速	3.34	8.03	0.59	(36.96)
6806	申万宏源*	2.39	13.26	0.54	(56.72)	2238	广汽集团	3.22	478.07	0.27	(66.95)
1776	广发证券*	10.52	11.74	0.53	(36.74)	1211	比亚迪*	368.20	29.58	6.45	(3.85)
6886	华泰证券	13.52	10.17	0.74	(27.84)	2333	长城汽车	12.58	8.06	1.30	(53.54)
6099	招商证券	14.80	14.72	1.10	(24.37)	2338	潍柴动力	13.98	10.43	1.32	(11.33)
3958	东方证券	5.13	14.11	0.51	(50.84)	3606	福耀玻璃	53.45	20.76	4.13	(12.56)
6178	光大证券	7.74	23.34	0.58	(58.69)	1108	洛阳玻璃	3.59	-	0.50	(63.74)
6881	银河证券	7.83	12.77	0.75	(50.93)	6865	福莱特	12.64	13.38	1.24	(42.39)
6066	中信建投	10.04	13.64	0.98	(62.14)	38	一拖股份	6.81	7.07	0.96	(57.61)
1375	中州证券	1.70	42.11	0.53	(61.65)	1157	中联重科*	5.55	11.36	0.81	(29.31)
1456	国联证券	4.05	68.84	0.59	(66.39)	564	郑煤机	9.85	4.35	0.78	(27.79)
883	中国海油	18.48	5.75	1.14	(34.61)	1057	浙江世宝*	3.54	18.06	1.43	(74.57)
857	中石油	6.01	6.35	0.69	(29.49)	1072	东方电气	10.06	8.95	0.76	(36.92)
386	中石化	4.23	9.69	0.59	(33.11)	2727	上海电气	3.07	148.06	0.84	(65.87)
338	上石化	1.25	-	0.50	(62.25)	2208	金风科技*	5.07	14.63	0.55	(47.73)
1033	石化油服	0.63	29.26	1.28	(69.60)	187	京城机电	3.23	-	1.57	(73.70)
2883	中海油田	6.51	9.13	0.67	(57.50)	2607	上海医药	12.18	10.34	0.60	(42.47)
568	山东墨龙*	1.25	-	1.90	(70.07)	2196	复星医药	15.60	21.15	0.83	(42.73)
1088	中国神华	29.75	8.82	1.33	(22.85)	1513	丽珠医药*	26.60	11.40	1.63	(30.92)
1898	中煤能源	8.13	5.80	0.67	(27.30)	874	白云山	17.94	7.98	0.75	(37.59)
1171	兖州煤业	7.80	4.35	1.20	(43.96)	719	新华制药*	5.73	8.11	0.75	(64.43)
3996	中国能源建设	0.96	4.91	0.36	(60.06)	1349	复旦张江	2.66	22.89	1.10	(69.33)
1816	中广核*	2.54	10.93	1.01	(36.42)	1858	春立医疗	8.94	20.47	1.15	(37.40)
902	华能国际	4.18	10.92	1.06	(40.07)	6160	百济神州	143.50	-	7.44	(34.87)
991	大唐发电	1.42	26.99	0.80	(51.66)	1877	君实生物*	12.98	-	1.94	(56.55)
1071	华电国际	3.92	9.11	0.88	(30.10)	9995	荣昌生物	16.02	-	3.06	(47.94)
916	龙源电力	6.36	9.65	0.70	(63.91)	6185	康希诺	35.40	-	1.62	(47.69)
956	新天绿能	3.81	6.78	0.69	(51.73)	9989	海普瑞*	4.72	-	0.54	(60.86)
1618	中国中冶	1.57	5.70	0.30	(53.19)	2359	药明康德	64.10	21.75	3.17	(3.98)
2068	中铝国际	1.91	-	2.15	(59.36)	3759	康龙化成*	16.40	17.00	2.19	(42.88)
347	鞍钢股份*	1.53	-	0.27	(39.31)	3347	泰格医药	31.50	-	-	(45.70)
323	马钢股份	1.66	-	0.47	(50.03)	6821	凯莱英*	55.65	-	-	(36.00)
1053	重庆钢铁	0.87	-	0.39	(40.55)	6127	昭衍新药	10.88	19.22	0.92	(46.39)
2600	中国铝业	4.87	7.56	1.18	(39.13)	1880	中国中免	47.90	13.66	1.73	(26.32)
358	江西铜业	12.64	6.24	0.54	(43.92)	168	青岛啤酒	51.00	14.96	2.19	(31.00)
2899	紫金矿业	15.82	13.35	2.93	(9.41)	553	南京熊猫	3.41	-	0.91	(68.82)
1787	山东黄金	15.58	30.12	2.69	(41.02)	981	中芯国际	51.80	115.34	2.58	(52.43)
3993	洛阳钼业	5.71	9.36	1.83	(23.19)	1347	华虹公司	38.30	145.31	1.03	(40.52)
1772	赣锋锂业	22.45	-	0.96	(41.11)	1385	复旦微电	20.05	25.00	2.75	(56.35)
9696	天齐锂业	24.90	5.25	0.72	(28.69)	941	中国移动	80.75	11.85	1.14	(32.50)
914	海螺水泥	20.75	14.81	0.55	(16.59)	728	中国电信	6.07	16.12	1.14	(29.49)
6655	华新水泥	7.58	5.34	0.51	(39.66)	763	中兴通讯*	28.75	13.41	1.83	(33.36)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	(60.35)	6869	长飞光纤	18.42	13.17	1.13	(53.72)
2202	万科*	5.93	-	0.28	(27.43)	921	海信家电*	26.30	10.57	2.31	(12.97)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	(61.92)	6690	海尔智家	25.45	11.99	2.05	(9.75)
1528	美凯龙	1.55	-	0.13	(53.64)	1812	晨鸣纸业*	1.04	-	0.18	(60.74)
1065	创业环保	3.22	5.56	0.51	(47.30)	811	新华文轩	10.72	8.07	0.89	(31.63)
895	东江环保*	1.75	-	0.45	(59.14)	2402	亿华通	20.85	-	1.48	(18.63)

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

电话：(852) 2147 8805

**周秀成**[stevechow@abci.com.hk](mailto: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