

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	22944.24	(0.14)	4.97
H股	8463.10	(0.15)	5.03
紅籌	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股溢價	134.45	0.19	(0.59)
滬深300	3940.16	0.70	0.52
富時中國A50	13358.93	0.26	1.43
上證180	8602.40	0.61	0.17
上證380	5535.95	1.54	(0.25)
臺北加權	23604.08	(0.26)	1.35
日經225	39270.40	0.25	0.79
道瓊斯	44627.59	0.16	0.08
標普500	6144.15	0.24	1.25
納斯達克	20056.25	0.07	2.10
德國DAX 30	22433.63	(1.80)	1.29
富時100	8712.53	(0.62)	(1.08)
法國CAC 40	8110.54	(1.17)	0.85

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.18	(0.10)	1.13
紐約期金(美元/t oz)	2919.40	(0.42)	0.24
標普高盛商品指數	577.26	0.23	0.50
CRB大宗商品期貨價格指數	316.63	0.35	1.02
羅杰斯國際商品指數	4155.46	0.14	1.36

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.35	0.34
美元兌人民幣	7.29	0.21	0.31
美元兌港元	7.78	(0.13)	(0.03)
美元兌日元	151.26	(1.02)	(2.88)
歐元兌美元	1.04	(0.43)	0.04
英鎊兌美元	1.26	0.10	2.04
澳元兌美元	0.63	0.35	1.02

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.69	5.70	2.70
香港(10年期)	3.80	3.60	(11.30)
美國(10年期)	4.53	(8.81)	(9.43)

來源: 彭博

每天導讀

各股市走勢圖

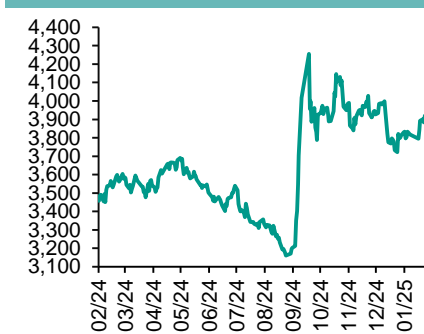
恒指走勢圖



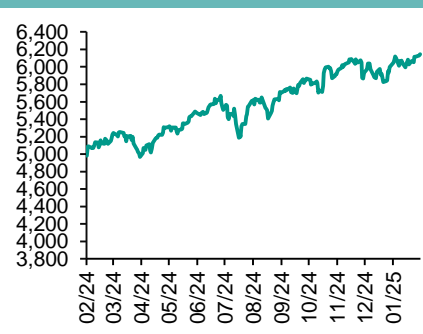
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均上升，其中標普500指數升幅較大。美聯儲1月會議紀要顯示，許多委員支持在經濟強勁、通脹頑固的情況下保持利率限制性，進一步釋放暫不降息的信號。昨天歐洲三大股市均下跌，其中DAX指數跌幅較大。歐盟貿易專員表示，準備與美國討論降低汽車和其他商品關稅，盡最大努力避免關稅衝突升級。昨天恒指及國指均微升。市場觀望重磅股業績。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指數各行業指數中信息技術指數領漲，能源指數領跌。昨天滬股通北向交易額淨入887.30億港元；深股通北向交易額淨入15.95億港元。今天將公布中國1年期貸款市場報價利率、中國5年期貸款市場報價利率、美國上周首次申領失業救濟人數及歐元區2月消費者信心指數初值。

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
中國	新建住宅均價環比	1月	na	-0.07%	-0.08%
中國	二手房價格月環比	1月	na	-0.34%	-0.31%
美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	2月14日	na	-6.6%	2.3%
美國	新宅開工指數	1月	1390k	1366k	1515k*
英國	CPI同比	1月	2.8%	3.0%	2.5%
英國	RPI月環比	1月	0.0%	-0.1%	0.3%
日本	核心機械訂單-環比	12月	0.5%	-1.2%	3.4%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美俄就結束俄烏衝突等達成四點共識 據報美卿承諾維持對俄制裁
- 國統局: 上月一二三線城市商品住宅銷售價格按年降幅均持續收窄
- UiPath 報告: 近八成受訪公司今年內將投資於代理人工智能
- 財政部在港發125億人民幣國債
- 日央行委員: 若經濟走勢符預測 需進一步調整政策支持力度
- 中方代表: 美國單邊關稅政策給全球帶來衝擊 敦促美方取消錯誤做法
- 韓國據悉將建設全球最大的AI數據中心
- 仲量聯行: 澳門資產價格跌影響信心 經濟需政府提振

國際經濟要聞

美俄就結束俄烏衝突等達成四點共識 據報美卿承諾維持對俄制裁

美國國務院發表聲明說，美俄就解決兩國間「棘手問題」和結束俄烏衝突等達成四點共識。首先，雙方同意建立磋商機制，解決雙邊關係中的棘手問題。其次，雙方同意任命各自的高級團隊。第三，雙方同意為未來在共同地緣政治利益問題及經濟和投資機會方面的合作奠定基礎。第四，當天與會團隊承諾將保持接觸，確保以及時和富有成效的方式推進談判進程。（彭博）

UiPath 報告：近八成受訪公司今年內將投資於代理式人工智能

企業自動化和人工智能軟件公司 UiPath 近日發表的最新報告，揭示了90%需要處理企業營運的資訊科技部門主管認為代理式人工智能(Agentic AI)將可改善營運流程，當中近八成(77%)提到，公司今年內將投資於代理式人工智能。報告訪問了超過250位來自美國，盈利超過1億美元的企業的資訊科技部行政人員，及與科技業的領袖進行質性訪問。（彭博）

日央行委員：若經濟走勢符預測 需進一步調整政策支持力度

日本央行政策委員會審議委員高田創表示，如果經濟走勢符合預測，需要進一步調整貨幣政策的支持力度。他指出，自央行上月加息後，金融環境仍保持寬鬆，漸進地調整貨幣政策是至關重要，要檢視每次加息對經濟帶來的衝擊，很難提前預測中性利率水平。（彭博）

韓國據悉將建設全球最大的AI數據中心

據報道，韓國將建設全球最大的人工智能數據中心。該數據中心的電力容量將達到3千兆瓦，規模約為「星際之門」數據中心的三倍，耗資高達350億美元。項目由LG創辦人孫子Brian Koo和投資人Amin Badr Eldin聯合創辦的Stock Farm Road投資集團牽頭。（彭博）

大中華經濟要聞

國統局：上月一二三線城市商品住宅銷售價格按年降幅均持續收窄

國家統計局公布數據顯示，2025年1月份，一線城市新建商品住宅銷售價格按年下降3.4%，降幅比上月收窄0.4個百分點。其中，北京、廣州和深圳分別下降5.7%、8.4%和5.2%，上海上漲5.6%。一線城市二手住宅銷售價格按年下降5.6%，降幅比上月收窄1.1個百分點，其中北京、上海、廣州和深圳分別下降3.8%、2.3%、10%和6.1%。（彭博）

財政部在港發125億人民幣國債

國家財政部在香港發行2025年第一期人民幣國債，發行規模為125億元人民幣，包括兩年期35億元、三年期30億元、五年期30億元、十年期20億元和三十年期10億元。其中，35億元兩年期國債票面利率為1.75%。（彭博）

中方代表：美國單邊關稅政策給全球帶來衝擊 敦促美方取消錯誤做法

據報，中方主動在世界貿易組織設置議題，在會議上對美方單邊加徵關稅做法及其惡劣影響表達嚴重關切，要求美方取消相關做法，並呼籲各方以切實行動維護以規則為基礎的多邊貿易體制，引發各方強烈共鳴。（彭博）

仲量聯行：澳門資產價格跌影響信心 經濟需政府提振

仲量聯行指，受外圍經濟疲弱的影響，澳門物業價格持續調整。縱使租金表現較好，但頑固的高息環境持續，投資氣氛薄弱，物業買賣於2025年仍存在挑戰。根據澳門博彩監察協調局公佈的數字顯示，2024年澳門博彩業收益按年升23.9%，約回復至疫情前的77.5%。（彭博）

企業要聞

據報英國石油研出售旗下潤滑劑業務 Castrol 交易料涉100億美元

消息人士指，英國石油(BP)正考慮出售旗下潤滑劑業務Castrol，交易料涉資約100億美元。報道稱，出售Castrol業務是英國石油考慮的多個選項其中之一，並補充這業務被Elliott管理認為是潛在可處置資產。（彭博）

OPPO稱今年在歐洲市場規劃總體目標會超預期

OPPO海外營銷服總裁張洲川表示，OPPO今年在歐洲市場會有超預期增長，「我們會實現兩位數增長。」張洲川稱，「另外去年我們在巴西已經打下堅實基礎，達成我們在巴西的建廠目標，完成了巴西工廠的建立。」（彭博）

iPhone零組件製造商村田製作所據報擬將部分產能轉到印度

總部設於京都的iPhone零組件製造商村田製作所，正考慮將部分產能轉移到印度。多層陶瓷電容器生產商村田製作所總裁Norio Nakajima表示，公司一直以來主要在日本生產最新的電容器，但客戶要求在海外生產更多產品，部分原因是出於業務連續性規劃的考慮。（彭博）

德國汽車零件商 Continental 擬再裁減3000人

德國汽車零件和輪胎製造商 Continental 宣布，計劃在2026年年底前，進一步裁減約3000個工作職位，主要波及研發部門，其中德國本土佔少於一半。Continental 表示，計劃在2027年前將研發投入佔比降至10%以內。（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	6.73	4.85	0.49	(28.24)	1635	大眾公用	2.03	51.15	0.67	(52.96)
1398	工商銀行	5.60	5.16	0.52	(25.64)	753	中國國航	4.42	-	1.88	(39.59)
1288	農業銀行	4.54	5.46	0.58	(19.04)	670	東方航空	2.45	-	1.27	(37.33)
3988	中國銀行	4.32	5.51	0.51	(26.86)	1055	南方航空	3.45	-	1.51	(42.93)
1658	郵儲銀行	4.93	5.56	0.58	(15.16)	1919	中遠海控	12.52	4.69	0.84	(19.33)
3328	交通銀行	6.57	5.42	0.46	(17.22)	598	中國外運	3.74	6.55	0.66	(31.35)
3968	招商銀行	44.75	7.33	1.05	(0.20)	2866	中遠海發	1.02	9.64	0.43	(59.71)
998	中信銀行	5.70	4.16	0.43	(19.87)	1138	中遠海能	7.18	10.51	0.89	(43.66)
6818	光大銀行	3.13	4.75	0.34	(23.49)	2880	大連港	0.71	12.05	0.40	(57.66)
2016	浙商銀行	2.33	3.91	0.35	(24.78)	6198	青島港	6.01	7.23	0.86	(36.06)
1988	民生銀行	3.72	4.87	0.28	(16.48)	3369	秦港股份	2.19	7.20	0.60	(35.73)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.64	0.16	(52.72)	317	廣船國際	9.33	58.46	0.66	(62.70)
3866	青島銀行*	3.25	4.50	0.49	(26.68)	2039	中集集團*	5.41	15.83	0.58	(38.16)
1963	重慶銀行	6.22	3.99	0.39	(34.72)	1800	中國交建	5.09	3.48	0.28	(49.68)
3618	渝農商行	4.96	4.87	0.40	(21.30)	390	中國中鐵	3.81	3.14	0.30	(39.85)
2628	中國人壽	14.98	3.62	0.70	(64.76)	1186	中國鐵建	5.30	3.51	0.26	(41.07)
2318	中國平安	46.80	6.72	0.88	(14.84)	1766	中國中車	5.02	10.42	0.82	(37.75)
2601	中國太保	24.30	6.43	0.82	(29.83)	3898	時代電氣	31.75	11.83	1.03	(32.01)
1336	新華保險	25.70	7.65	0.83	(50.62)	3969	中國通號	3.25	9.76	0.72	(46.71)
1339	人保集團	4.00	4.30	0.62	(46.35)	525	廣深鐵路	2.07	10.61	0.51	(38.67)
6030	中信證券	22.80	16.33	1.21	(23.74)	177	寧滬高速	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	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.76	10.92	1.30	(41.54)
2611	國泰君安	11.62	12.74	0.65	(38.12)	107	成渝高速	3.34	8.03	0.59	(36.96)
6806	中萬宏源*	2.39	13.26	0.54	(56.72)	2238	廣汽集團	3.22	478.07	0.27	(66.95)
1776	廣發證券*	10.52	11.74	0.53	(36.74)	1211	比亞迪*	368.20	29.58	6.45	(3.85)
6886	華泰證券	13.52	10.17	0.74	(27.84)	2333	長城汽車	12.58	8.06	1.30	(53.54)
6099	招商證券	14.80	14.72	1.10	(24.37)	2338	濰柴動力	13.98	10.43	1.32	(11.33)
3958	東方證券	5.13	14.11	0.51	(50.84)	3606	福耀玻璃	53.45	20.76	4.13	(12.56)
6178	光大證券	7.74	23.34	0.58	(58.69)	1108	洛陽玻璃	3.59	-	0.50	(63.74)
6881	銀河證券	7.83	12.77	0.75	(50.93)	6865	福萊特	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	中州證券	1.70	42.11	0.53	(61.65)	1157	中聯重科*	5.55	11.36	0.81	(29.31)
1456	國聯證券	4.05	68.84	0.59	(66.39)	564	鄭煤機	9.85	4.35	0.78	(27.79)
883	中國海油	18.48	5.75	1.14	(34.61)	1057	浙江世寶*	3.54	18.06	1.43	(74.57)
857	中石油	6.01	6.35	0.69	(29.49)	1072	東方電氣	10.06	8.95	0.76	(36.92)
386	中石化	4.23	9.69	0.59	(33.11)	2727	上海電氣	3.07	148.06	0.84	(65.87)
338	上石化	1.25	-	0.50	(62.25)	2208	金風科技*	5.07	14.63	0.55	(47.73)
1033	石化油服	0.63	29.26	1.28	(69.60)	187	京城機電	3.23	-	1.57	(73.70)
2883	中海油田	6.51	9.13	0.67	(57.50)	2607	上海醫藥	12.18	10.34	0.60	(42.47)
568	山東墨龍*	1.25	-	1.90	(70.07)	2196	復星醫藥	15.60	21.15	0.83	(42.73)
1088	中國神華	29.75	8.82	1.33	(22.85)	1513	麗珠醫藥*	26.60	11.40	1.63	(30.92)
1898	中煤能源	8.13	5.80	0.67	(27.30)	874	白雲山	17.94	7.98	0.75	(37.59)
1171	兗州煤業	7.80	4.35	1.20	(43.96)	719	新華製藥*	5.73	8.11	0.75	(64.43)
3996	中國能源建設	0.96	4.91	0.36	(60.06)	1349	復旦張江	2.66	22.89	1.10	(69.33)
1816	中廣核*	2.54	10.93	1.01	(36.42)	1858	春立醫療	8.94	20.47	1.15	(37.40)
902	華能國際	4.18	10.92	1.06	(40.07)	6160	百濟神州	143.50	-	7.44	(34.87)
991	大唐發電	1.42	26.99	0.80	(51.66)	1877	君實生物*	12.98	-	1.94	(56.55)
1071	華電國際	3.92	9.11	0.88	(30.10)	9995	榮昌生物	16.02	-	3.06	(47.94)
916	龍源電力	6.36	9.65	0.70	(63.91)	6185	康希諾	35.40	-	1.62	(47.69)
956	新天綠能	3.81	6.78	0.69	(51.73)	9989	海普瑞*	4.72	-	0.54	(60.86)
1618	中國中冶	1.57	5.70	0.30	(53.19)	2359	藥明康德	64.10	21.75	3.17	(3.98)
2068	中鋁國際	1.91	-	2.15	(59.36)	3759	康龍化成*	16.40	17.00	2.19	(42.88)
347	鞍鋼股份*	1.53	-	0.27	(39.31)	3347	泰格醫藥	31.50	-	-	(45.70)
323	馬鋼股份	1.66	-	0.47	(50.03)	6821	凱萊英*	55.65	-	-	(36.00)
1053	重慶鋼鐵	0.87	-	0.39	(40.55)	6127	昭衍新藥	10.88	19.22	0.92	(46.39)
2600	中國鋁業	4.87	7.56	1.18	(39.13)	1880	中國中免	47.90	13.66	1.73	(26.32)
358	江西銅業	12.64	6.24	0.54	(43.92)	168	青島啤酒	51.00	14.96	2.19	(31.00)
2899	紫金礦業	15.82	13.35	2.93	(9.41)	553	南京熊貓	3.41	-	0.91	(68.82)
1787	山東黃金	15.58	30.12	2.69	(41.02)	981	中芯國際	51.80	115.34	2.58	(52.43)
3993	洛陽鉬業	5.71	9.36	1.83	(23.19)	1347	華虹公司	38.30	145.31	1.03	(40.52)
1772	贛鋒鋰業	22.45	-	0.96	(41.11)	1385	復旦微電	20.05	25.00	2.75	(56.35)
9696	天齊鋰業	24.90	5.25	0.72	(28.69)	941	中國移動	80.75	11.85	1.14	(32.50)
914	海螺水泥	20.75	14.81	0.55	(16.59)	728	中國電信	6.07	16.12	1.14	(29.49)
6655	華新水泥	7.58	5.34	0.51	(39.66)	763	中興通訊*	28.75	13.41	1.83	(33.36)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	(60.35)	6869	長飛光纖	18.42	13.17	1.13	(53.72)
2202	萬科*	5.93	-	0.28	(27.43)	921	海信家電*	26.30	10.57	2.31	(12.97)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	(61.92)	6690	海爾智家	25.45	11.99	2.05	(9.75)
1528	美凱龍	1.55	-	0.13	(53.64)	1812	晨鳴紙業*	1.04	-	0.18	(60.74)
1065	創業環保	3.22	5.56	0.51	(47.30)	811	新華文軒	10.72	8.07	0.89	(31.63)
895	東江環保*	1.75	-	0.45	(59.14)	2402	億華通	20.85	-	1.48	(18.63)

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