

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	22576.98	(1.60)	3.50
H股	8322.56	(1.66)	4.00
红筹	3803.25	(0.61)	3.68
HSC大型股	2086.39	(1.67)	3.79
HSC中型股	3947.09	(0.69)	3.68
AH股溢价	135.14	0.51	(1.65)
沪深300	3928.90	(0.29)	0.61
富时中国A50	13310.46	(0.36)	0.59
上证180	8566.57	(0.42)	0.12
上证380	5542.26	0.11	0.87
台北加权	23487.46	(0.49)	0.38
日经225	38678.04	(1.24)	(1.20)
道琼斯	44176.65	(1.01)	(0.43)
标普500	6117.52	(0.43)	1.08
纳斯达克	19962.36	(0.47)	1.59
德国DAX 30	22314.65	(0.53)	(1.32)
富时100	8662.97	(0.57)	(1.16)
法国CAC 40	8122.58	0.15	(0.51)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	72.68	0.28	1.95
纽约期金(美元/t oz)	2938.80	(0.04)	0.44
标普高盛商品指数	578.56	0.22	1.65
CRB大宗商品期货价格指数	316.58	(0.02)	1.60
罗杰斯国际商品指数	4168.92	0.32	2.14

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.06)	(0.19)
美元兑人民币	7.24	(0.19)	(0.32)
美元兑港元	7.78	(0.12)	(0.13)
美元兑日元	149.75	(1.71)	(3.85)
欧元兑美元	1.05	(0.02)	0.59
英镑兑美元	1.27	0.58	2.50
澳元兑美元	0.64	0.72	1.98

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.73	7.60	5.80
香港(10年期)	3.76	(9.20)	(18.40)
美国(10年期)	4.51	3.10	(6.92)

来源: 彭博

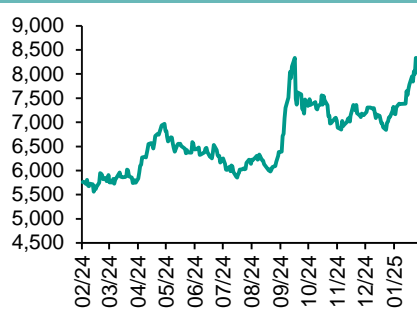
每天导读

各股市走势图

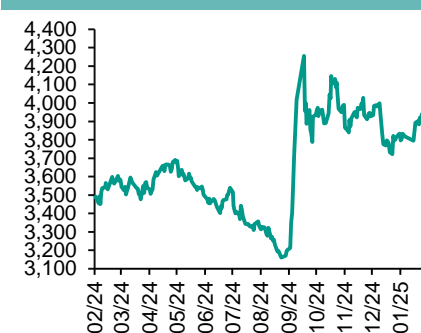
恒指走势图



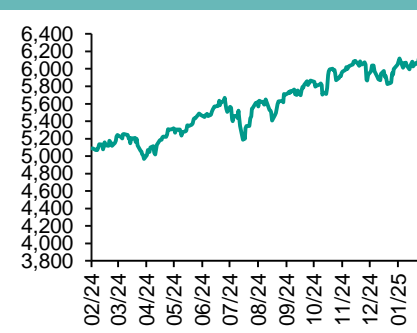
国指走势图



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下跌, 其中道指跌幅较大。沃尔玛业绩展望差过预期, 引发投资者对消费需求的担忧。昨天欧洲三大股市均个别发展。昨天恒指及国指均下跌, 其中国指跌幅较大。科技股领跌恒指。昨天上证综指及深成指个别发展。沪深300指数各行业指数医药卫生指数领涨, 电信业务指数领跌。昨天沪股通北向交易额度余额充足, 南向净卖出2.11亿港元; 深股通北向交易额度余额充足, 南向净卖出61.31亿港元。今天将公布欧元区2月制造业PMI初值及欧元区2月服务业PMI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
欧元区	建设产值月环比	12月	NA	0.0%	1.2%
欧元区	建筑产值同比	12月	NA	-0.1%	1.4%
美国	费城联储企业前景	2月	14.3	18.1	44.3
美国	周度首次申领失业救济人数	2月	215K	219K	213K

主要新闻总结

- 美国财长贝森特: 距离提高长债发行占比“还有很长的路要走”
- 美国财政部长贝森特表示周五将与中国对口官员首次通话
- 美联储官员Musalem: 通胀率停滞在2%上方的风险加剧
- 中国央行称要创新宏观审慎政策工具
- 美联储官员Bostic预计今年会降息两次
- 中国总理李强称要以更大力度提振消费
- 欧盟贸易主管称愿与美国合作降低关税
- 中国央行、国家外管局纷纷承诺支持民营企业融资

国际经济要闻

美国财长贝森特：距离提高长债发行占比“还有很长的路要走”

美国财政部长斯科特·贝森特表示，鉴于当前面临通胀上升和美联储量化紧缩计划等障碍，在政府债券发行中提高较长期限美债的占比尚需时日。“那还有很长的路要走，我们会看看市场想要什么，”贝森特在接受彭博电视的Bloomberg Surveillance节目采访被问及提高美国国债长债发行占比时表示，“它会路径依赖。”（彭博）

美联储官员Musalem：通胀率停滞在2%上方的风险加剧

圣路易斯联邦储备银行行长Alberto Musalem表示，政策应该保持“适度的限制性”，直到通胀明确地朝着美联储2%的目标迈进。他认为进展停滞甚至逆转的风险加剧。Musalem强调，他的基准情境是在劳动力市场稳健的情况下通胀继续向2%迈进。不过他指出，即将到来的政府政策变化可能会对经济路径产生重大影响。（彭博）

美联储官员Bostic预计今年会降息两次

亚特兰大联储行长Raphael Bostic预计美联储会在2025年两次降息，尽管围绕这一预测的不确定性已经上升。“虽然这是我的基线预期，但有很多事情会发生，可能会在两个方向对这一预期产生切实影响，”Bostic在与记者的电话会议上说。（彭博）

欧盟贸易主管称愿与美国合作降低关税

欧盟贸易负责人表示，欧盟愿意与特朗普政府合作达成协议，以降低工业品关税并增加对天然气和大豆等美国商品的进口。欧盟贸易专员Maros Sefcovic表示，欧洲准备考虑降低对汽车在内的美国进口商品的关税。Sefcovic在前一天与美国总统唐纳德·特朗普的贸易团队举行了会谈，他表示，汽车行业在讨论中占据“相当大的”比重。（彭博）

大中华经济要闻

美国财政部长贝森特表示将与中国对口官员首次通话

美国财政部长斯科特·贝森特表示周五将与自己的中国对口官员首次通话，他还重申了华盛顿长期以来的呼吁，即北京方面应通过促进国内消费来实现经济再平衡。“我明天上午是要跟我的中国对口官员进行第一次通话，所以我期待非常富有成效的讨论，”贝森特周四接受彭博电视的“Bloomberg Surveillance”节目采访时说。（彭博）

中国央行称要创新宏观审慎政策工具

中国人民银行2月17日至18日召开2025年宏观审慎工作会议，称要加强宏观经济金融分析研判，探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，健全宏观审慎政策体系，创新宏观审慎政策工具，推动经济持续回升向好，维护金融市场稳健运行。（彭博）

中国总理李强称要以更大力度提振消费

央视报道，中国国务院进行以大力提振消费、扩大国内需求为主题的专题学习，总理李强在主持学习时称经济政策的着力点更多转向惠民生、促消费，以更大力度和更精准措施提振消费，持续增强消费对经济发展的基础性作用。（彭博）

中国央行、国家外管局纷纷承诺支持民营企业融资

根据中国央行发布的新闻稿，行长潘功胜主持召开会议，要求扩大民营企业债券融资规模，支持民营企业发行科创债券、绿色债券、资产支持证券等融资工具。要求健全民营中小企业增信制度，提升民营中小微企业融资效率。（彭博）

企业要闻

韩国寻求对部分中国钢铁产品实施临时关税措施

在特朗普政府采取类似措施后，由于担心廉价产品大量涌入市场，韩国寻求对一些中国钢铁产品和生产商实施临时关税措施。根据韩国产业通商资源部声明援引初步调查，中国做法损害了韩国钢铁行业。声明称，政府将寻求对进口自中国的热轧钢板实施最高38.02%的临时关税。（彭博）

特斯拉为进军印度市场做准备

据知情人士透露，特斯拉势将进军印度市场，未来几个月将数千辆汽车运往孟买附近的一个港口，这将是特斯拉在印度市场的首次亮相。知情人士称，这家美国汽车制造商计划在今年第三季度左右开始在孟买、德里和班加罗尔这三大城市销售这些汽车。（彭博）

联想集团第四季度利润超预期

联想集团去年第四季度利润超预期，显示人工智能(AI)基础设施支出正在帮助全球个人电脑(PC)市场摆脱长达数年的低迷。联想集团第四季度净利润增长逾一倍，至6.927亿美元，远高于分析师预估均值3.65亿美元。营收增长20%，达到188亿美元，也超出预期。（彭博）

特朗普经济智囊：现行对华关税十年或给美国带来多达1万亿美元收入

白宫国家经济委员会主任Kevin Hassett预计，对中国商品的关税可能在接下来10年给美国带来5,000亿至1万亿美元收入。Hassett指的是特朗普加征10%关税以及取消小额包裹免税政策之举。（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	6.72	4.83	0.48	-28.71	1635	大众公用	2.23	55.98	0.73	(51.01)
1398	工商银行	5.60	5.14	0.52	-26.33	753	中国国航	4.35	-	1.84	(40.94)
1288	农业银行	4.58	5.49	0.59	-19.05	670	东方航空	2.46	-	1.27	(37.40)
3988	中国银行	4.31	5.48	0.50	-27.67	1055	南方航空	3.36	-	1.47	(44.51)
1658	邮储银行	4.90	5.51	0.58	-15.95	1919	中远海控	12.32	4.60	0.82	(20.03)
3328	交通银行	6.56	5.39	0.46	-17.65	598	中国外运	3.72	6.50	0.65	(31.66)
3968	招商银行	44.60	7.27	1.05	-0.74	2866	中远海发	1.00	9.41	0.42	(60.20)
998	中信银行	5.73	4.16	0.43	-19.62	1138	中远海能	7.11	10.37	0.88	(43.54)
6818	光大银行	3.17	4.79	0.35	-23.31	2880	大连港	0.70	11.83	0.39	(58.21)
2016	浙商银行	2.34	3.91	0.35	-24.58	6198	青岛港	6.07	7.28	0.87	(35.09)
1988	民生银行	3.71	4.84	0.28	-16.93	3369	秦港股份	2.14	7.01	0.58	(36.92)
6196	郑州银行*	0.99	9.51	0.15	-53.43	317	广船国际	9.25	57.75	0.66	(62.78)
3866	青岛银行*	3.21	4.43	0.48	-27.61	2039	中集集团*	5.36	15.63	0.57	(38.29)
1963	重庆银行	6.23	3.98	0.39	-34.65	1800	中国交建	5.03	3.43	0.27	(49.62)
3618	渝农商行	4.95	4.84	0.40	-21.85	390	中国中铁	3.77	3.10	0.29	(39.67)
2628	中国人寿	14.64	3.53	0.68	-65.11	1186	中国铁建	5.24	3.45	0.26	(41.05)
2318	中国平安	45.60	6.52	0.85	-16.36	1766	中国中车	4.97	10.28	0.81	(37.61)
2601	中国太保	24.00	6.33	0.81	-29.68	3898	时代电气	32.15	11.94	1.04	(32.86)
1336	新华保险	25.25	7.49	0.82	-51.00	3969	中国通号	3.25	9.72	0.72	(46.23)
1339	人保集团	4.00	4.29	0.62	-45.69	525	广深铁路	2.07	10.58	0.51	(38.60)
6030	中信证券	22.65	16.17	1.20	-24.36	177	宁沪高速	8.60	8.99	1.10	(44.91)
3908	中金公司	13.78	17.38	0.69	-62.22	548	深圳高速	6.57	6.92	0.73	(47.15)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.58	10.70	1.27	(42.77)
2611	国泰君安	11.68	12.76	0.65	-38.01	107	成渝高速	3.34	8.00	0.59	(36.25)
6806	申万宏源*	2.36	13.05	0.53	-57.15	2238	广汽集团	3.12	461.52	0.26	(67.82)
1776	广发证券*	10.32	11.48	0.52	-38.06	1211	比亚迪*	375.00	30.01	6.55	(3.72)
6886	华泰证券	13.28	9.96	0.72	-29.40	2333	长城汽车	12.10	7.72	1.25	(54.90)
6099	招商证券	14.58	14.45	1.08	-25.59	2338	潍柴动力	13.80	10.26	1.30	(12.97)
3958	东方证券	5.02	13.75	0.49	-51.94	3606	福耀玻璃	53.50	20.70	4.12	(13.09)
6178	光大证券	7.58	22.78	0.56	-59.77	1108	洛阳玻璃	3.60	-	0.49	(63.51)
6881	银河证券	7.88	12.80	0.75	-51.71	6865	福莱特	12.76	13.46	1.25	(42.22)
6066	中信建投	9.82	13.29	0.96	-62.92	38	一拖股份	6.66	6.89	0.94	(57.80)
1375	中州证券	1.67	41.22	0.52	-62.34	1157	中联重科*	5.50	11.21	0.80	(30.77)
1456	国联证券	3.98	67.40	0.58	-66.90	564	郑煤机	10.00	4.40	0.79	(27.40)
883	中国海油	18.62	5.77	1.15	-34.58	1057	浙江世宝*	3.54	18.00	1.43	(75.00)
857	中石油	6.06	6.38	0.69	-29.53	1072	东方电气	10.04	8.89	0.75	(36.60)
386	中石化	4.23	9.65	0.59	-33.33	2727	上海电气	3.19	153.28	0.87	(66.73)
338	上石化	1.23	-	0.49	-63.04	2208	金风科技*	4.99	14.35	0.54	(47.89)
1033	石化油服	0.63	29.16	1.28	-69.60	187	京城机电	3.32	-	1.60	(74.08)
2883	中海油田	6.48	9.06	0.67	-58.14	2607	上海医药	12.26	10.37	0.61	(42.18)
568	山东墨龙*	1.29	-	1.96	-70.77	2196	复星医药	15.60	21.08	0.83	(43.20)
1088	中国神华	29.30	8.66	1.30	-24.63	1513	丽珠医药*	26.25	11.21	1.60	(31.32)
1898	中煤能源	8.15	5.79	0.67	-27.91	874	白云山	18.02	7.98	0.75	(37.63)
1171	兖州煤业	7.74	4.30	1.19	-44.76	719	新华制药*	5.76	8.12	0.75	(64.52)
3996	中国能源建设	0.95	4.84	0.36	-60.14	1349	复旦张江	2.67	22.89	1.10	(69.67)
1816	中广核*	2.55	10.93	1.01	-36.15	1858	春立医疗	9.00	20.53	1.15	(38.94)
902	华能国际	4.23	11.01	1.07	-40.66	6160	百济神州	142.80	-	7.41	(35.74)
991	大唐发电	1.43	27.08	0.80	-51.92	1877	君实生物*	13.14	-	1.96	(56.32)
1071	华电国际	4.08	9.45	0.91	-30.27	9995	荣昌生物	15.70	-	2.99	(49.52)
916	龙源电力	6.20	9.38	0.68	-64.66	6185	康希诺	35.50	-	1.62	(48.01)
956	新天绿能	3.79	6.72	0.69	-52.10	9989	海普瑞*	4.46	-	0.51	(64.62)
1618	中国中冶	1.56	5.64	0.30	-52.98	2359	药明康德	66.15	22.36	3.26	(4.27)
2068	中铝国际	1.89	-	2.12	-59.06	3759	康龙化成*	17.40	17.97	2.31	(43.15)
347	鞍钢股份*	1.56	-	0.28	-38.43	3347	泰格医药	35.55	-	-	(44.05)
323	马钢股份	1.68	-	0.48	-50.32	6821	凯莱英*	59.15	-	-	(35.88)
1053	重庆钢铁	0.88	-	0.39	-40.17	6127	昭衍新药	13.36	23.51	1.13	(40.46)
2600	中国铝业	4.97	7.69	1.20	-38.36	1880	中国中免	46.35	13.17	1.67	(28.61)
358	江西铜业	12.58	6.19	0.54	-44.39	168	青岛啤酒	50.50	14.76	2.16	(31.68)
2899	紫金矿业	15.78	13.26	2.92	-10.60	553	南京熊猫	3.46	-	0.92	(69.45)
1787	山东黄金	15.98	30.78	2.75	-40.51	981	中芯国际	50.25	111.93	2.50	(52.82)
3993	洛阳钼业	5.64	9.21	1.80	-24.20	1347	华虹公司	36.90	140.05	1.00	(40.98)
1772	赣锋锂业	21.80	-	0.93	-42.59	1385	复旦微电	20.55	25.53	2.80	(56.05)
9696	天齐锂业	24.50	5.15	0.70	-29.42	941	中国移动	80.10	11.71	1.13	(32.40)
914	海螺水泥	20.00	14.22	0.53	-19.39	728	中国电信	5.96	15.77	1.11	(29.01)
6655	华新水泥	7.54	5.29	0.51	-40.48	763	中兴通讯*	28.00	13.02	1.77	(34.51)
2009	金隅股份	0.70	-	0.16	-61.65	6869	长飞光纤	17.74	12.63	1.08	(55.24)
2202	万科*	5.75	-	0.27	-28.78	921	海信家电*	25.90	10.37	2.26	(14.06)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	-62.11	6690	海尔智家	25.20	11.83	2.02	(11.06)
1528	美凯龙	1.54	-	0.13	-54.32	1812	晨鸣纸业*	0.89	-	0.15	(66.57)
1065	创业环保	3.22	5.54	0.51	-47.20	811	新华文轩	10.76	8.08	0.89	(31.87)
895	东江环保*	1.77	-	0.45	-59.09	2402	亿华通	20.85	-	1.48	(19.15)

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