各股市走势图	1
股市短评	
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

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22576.98	(1.60)	3.50
H股	8322.56	(1.66)	4.00
紅籌	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股溢價	135.14	0.51	(1.65)
滬深300	3928.90	(0.29)	0.61
富時中國A50	13310.46	(0.36)	0.59
上證180	8566.57	(0.42)	0.12
上證380	5542.26	0.11	0.87
臺北加權	23487.46	(0.49)	0.38
日經225	38678.04	(1.24)	(1.20)
道瓊斯	44176.65	(1.01)	(0.43)
標普500	6117.52	(0.43)	1.08
納斯達克	19962.36	(0.47)	1.59
德國DAX 30	22314.65	(0.53)	(1.32)
富時100	8662.97	(0.57)	(1.16)
法國CAC 40	8122.58	0.15	(0.51)

			,
商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.66	0.25	1.92
紐約期金(美元/t oz)	2938.80	(0.04)	0.44
標 普 高盛 商品指數	578.56	0.22	1.65
CRB大宗商品 期貨價格指數	316.58	(0.02)	1.60
羅杰斯國際 商品指數	4168.92	0.32	2.14
外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.06)	(0.19)
美元兌人民幣	7.24	(0.18)	(0.31)
美元兌港元	7.78	(0.12)	(0.13)
美元兌日元	149.74	(1.72)	(3.86)
歐元兌美元	1.05	(0.02)	0.59
英磅兌美元	1.27	0.58	2.50
澳元兌美元	0.64	0.72	1.98
PA_ AA_ OF	18 S 8 - 3 - 1 - 1		
政府債券	收益率 (%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.73	7.60	5.80
香港(10年期)	3.76	(9.20)	(18.40)

4.51

3.10

(6.92)

美國(10年期)

每天導讀







來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌,其中道指跌幅較大。沃爾瑪業績展望差過預期,引發投資者對消費需求的擔憂。昨天歐洲三大股市均個別發展。昨天恒指及國指均下跌,其中國指跌幅較大。科技股領跌恒指。昨天上證綜指及深成指個別發展。滬深300指數各行業指數中醫藥衛生指數領漲,電信業務指數領跌。昨天滬股通北向交易額度餘額充足,南向淨賣出2.11億港元;深股通北向交易額度餘額充足,南向淨賣出61.31億港元。今天將公布歐元區2月製造業PMI初值及歐元區2月服務業PMI初值。

主要經									
國家/地	區經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值				
歐元區	建設産值月環比	12月	NA	0.0%	1.2%				
歐元區	建築産值同比	12月	NA	-0.1%	1.4%				
美國	費城聯儲企業前景	2月	14.3	18. 1	44. 3				
美國	周度首次申領失業救濟人數	2月	215K	219K	213K				
美國	費城聯儲企業前景	2月	14. 3	18. 1					

來源:彭博 (*均爲修正值)

主要新聞總結

- ·美國財長貝森特:距離提高長債發行占比"還有很長的路要走
- ·美聯儲官員Musalem: 通脹率停滯在2%上方的風險加劇
- ·美聯儲官員Bostic預計今年會降息兩次
- · 歐盟貿易主管稱願與美國合作降低關稅
- ・美國財政部長貝森特表示周五將與中國對口官員首次通
- ·中國央行稱要創新宏觀審慎政策工具
- ·中國總理李强稱要以更大力度提振消費
- ·中國央行、國家外管局紛紛承諾支持民營企業融資



國際經濟要聞

美國財長貝森特: 距離提高長債發行占比 "還有很長的路要走"

美國財政部長斯科特·貝森特表示,鑒于當前面臨通脹上升和美聯儲量化緊縮計劃等障礙,在政府債券發行中提高較長期限美債的占比尚需時日。"那還有很長的路要走,我們會看看市場想要什麼,"貝森特在接受彭博電視的Bloomberg Surveillance節目采訪被問及提高美國國債長債發行占比時表示,"它會路徑依賴。"(彭博)

美聯儲官員Musalem: 通脹率停滯在2%上方的風險加劇

聖路易斯聯邦儲備銀行行長Alberto Musalem表示,政策應該保持"適度的限制性", 直到通脹明確地朝著美聯儲2%的目標邁進。他認爲進展停滯甚至逆轉的風險加劇。 Musalem强調,他的基準情境是在勞動力市場穩健的情况下通脹繼續向2%邁進。不過他 指出,即將到來的政府政策變化可能會對經濟路徑產生重大影響。(彭博)

美聯儲官員Bostic預計今年會降息兩次

亞特蘭大聯儲行長Raphael Bostic預計美聯儲會在2025年兩次降息,儘管圍繞這一預測的不確定性已經上升。"雖然這是我的基綫預期,但有很多事情會發生,可能會在兩個方向對這一預期産生切實影響,"Bostic在與記者的電話會議上說。(彭博)

歐盟貿易主管稱願與美國合作降低關稅

歐盟貿易負責人表示,歐盟願意與特朗普政府合作達成協議,以降低工業品關稅幷增加對天然氣和大豆等美國商品的進口。歐盟貿易專員Maros Sefcovic表示,歐洲準備考慮降低對汽車在內的美國進口商品的關稅。Sefcovic在前一天與美國總統唐納德·特朗普的貿易團隊舉行了會談,他表示,汽車行業在討論中占據"相當大的"比重。(彭博)

大中華經濟要聞

美國財政部長貝森特表示將與中國對口官 員首次通話

美國財政部長斯科特·貝森特表示周五將與自己的中國對口官員首次通話,他還重申了華盛頓長期以來的呼籲,即北京方面應通過促進國內消費來實現經濟再平衡。"我明天上午是要跟我的中國對口官員進行第一次通話,所以我期待非常富有成效的討論," 貝森特周四接受彭博電視的"Bloomberg Surveillance"節目采訪時說。(彭博)

中國央行稱要創新宏觀審慎政策工具

中國人民銀行2月17日至18日召開2025年宏觀審慎工作會議,稱要加强宏觀經濟金融分析研判,探索拓展中央銀行宏觀審慎與金融穩定功能,健全宏觀審慎政策體系,創新宏觀審慎政策工具,推動經濟持續回升向好,維護金融市場穩健運行。(彭博)

中國總理李强稱要以更大力度提振消費

央視報道,中國國務院進行以大力提振消費、擴大國內需求爲主題的專題學習,總理李强在主持學習時稱經濟政策的著力點更多轉向惠民生、促消費,以更大力度和更精准措施提振消費,持續增强消費對經濟發展的基礎性作用。(彭博)

中國央行、國家外管局紛紛承諾支持民營企業融資

根據中國央行發布的新聞稿,行長潘功勝主持召開會議,要求擴大民營企業債券融資 規模,支持民營企業發行科創債券、綠色債券、資産支持證券等融資工具。要求健全 民營中小企業增信制度,提升民營中小微企業融資效率。(彭博)

企業要聞

韓國尋求對部分中國鋼鐵產品實施臨時關稅措施

在特朗普政府采取類似措施後,由于擔心廉價產品大量涌入市場,韓國尋求對一些中國鋼鐵產品和生產商實施臨時關稅措施。根據韓國産業通商資源部聲明援引初步調查,中國做法損害了韓國鋼鐵行業。聲明稱,政府將尋求對進口自中國的熱軋鋼板實施最高38.02%的臨時關稅。(彭博)

特斯拉爲進軍印度市場做準備

據知情人士透露,特斯拉勢將進軍印度市場,未來幾個月將數千輛汽車運往孟買附近的一個港口,這將是特斯拉在印度市場的首次亮相。知情人士稱,這家美國汽車製造商計劃在今年第三季度左右開始在孟買、德裏和班加羅爾這三大城市銷售這些汽車。(彭博)

聯想集團第四季度利潤超預期

聯想集團去年第四季度利潤超預期,顯示人工智能(AI)基礎設施支出正在幫助全球個人電腦(PC)市場擺脫長達數年的低迷。聯想集團第四季度淨利潤增長逾一倍,至6.927億美元,遠高于分析師預估均值3.65億美元。營收增長20%,達到188億美元,也超出預期。(彭博)

特朗普經濟智囊:現行對華關稅十年或給 美國帶來多達1萬億美元收入

白宮國家經濟委員會主任Kevin Hassett預計,對中國商品的關稅可能在接下來10年給美國帶來5,000億至1萬億美元收入。Hassett指的是特朗普加征10%關稅以及取消小額包裹免稅政策之舉。(彭博)



B 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	6.72	4.83	0.48	-28.71	1635	大衆公用	2.23	55.98	0.73	(51.01)
1398	工商銀行	5.60	5.14	0.52	-26.33	753	中國國航	4.35	-	1.84	(40.94)
1288	農業銀行	4.58	5.49	0.59	-19.05	670	東方航空	2.46	-	1.27	(37.40)
3988	中國銀行	4.31	5.48	0.50	-27.67	1055	南方航空	3.36		1.47	(44.51)
1658	郵儲銀行	4.90	5.51	0.58	-15.95	1919	中遠海控	12.32	4.60	0.82	(20.03)
3328	交通銀行	6.56	5.39	0.46	-17.65	598	中國外運	3.72	6.50	0.65	(31.66)
3968	招商銀行	44.60	7.27	1.05	-0.74	2866	中遠海發	1.00	9.41	0.42	(60.20)
998	中信銀行	5.73	4.16	0.43	-19.62	1138	中遠海能	7.11	10.37	0.88	(43.54)
6818	光大銀行	3.17	4.79	0.35	-23.31	2880	大連港	0.70	11.83	0.39	(58.21)
2016	浙商銀行	2.34	3.91	0.35 0.28	-24.58	6198 3369	青島港	6.07	7.28 7.01	0.87	(35.09)
1988	民生銀行	3.71	4.84	0.26	-16.93 -53.43	317	秦港股份 廣船國際	2.14 9.25	57.75	0.58 0.66	(36.92)
6196 3866	鄭州銀行*	0.99 3.21	9.51 4.43	0.15	-53.43	2039	東船國際 中集集團*	5.36	15.63	0.66	(62.78) (38.29)
1963	青島銀行*	6.23	3.98	0.48	-34.65	1800	中展集團* 中國交建	5.03	3.43	0.57	(38.29)
3618	重慶銀行	4.95	4.84	0.39	-34.65	390	中國文建中國中鐵	3.77	3.43	0.27	
2628	渝農商行	14.64	3.53	0.40	-21.85 -65.11	1186	中國甲鐵一中國鐵建	5.24	3.45	0.29	(39.67
2318	中國人壽 中國平安	45.60	6.52	0.85	-16.36	1766	中國致建中國中車	4.97	10.28	0.26	(41.05) (37.61)
2601		24.00	6.33	0.83	-29.68	3898	時代電氣	32.15	11.94	1.04	(37.61)
1336	中國太保	25.25	7.49	0.81	-51.00	3969	中國通號	3.25	9.72	0.72	(46.23
1339	新華保險 人保集團	4.00	4.29	0.62	-45.69	525	廣深鐵路	2.07	10.58	0.72	(38.60
6030		22.65	16.17	1.20	-43.09	177	寧滬高速	8.60	8.99	1.10	(38.60
3908	中信證券 中金公司	13.78	17.38	0.69	-62.22	548	深圳高速	6.57	6.92	0.73	(44.91)
6837	海通證券	停牌	17.30	-	-02.22	995	院通高速 能通高速	10.58	10.70	1.27	(42.77
2611	國泰君安	11.68	12.76	0.65	-38.01	107	成渝高速	3.34	8.00	0.59	(36.25
6806	申萬宏源*	2.36	13.05	0.53	-57.15	2238	廣汽集團	3.12	461.52	0.39	(67.82)
1776		10.32	11.48	0.52	-38.06	1211	比亞迪*	375.00	30.01	6.55	(3.72)
6886	華泰證券	13.28	9.96	0.72	-29.40	2333	長城汽車	12.10	7.72	1.25	(54.90
6099	招商證券	14.58	14.45	1.08	-25.59	2338	維柴動力	13.80	10.26	1.30	(12.97
3958	東方證券	5.02	13.75	0.49	-51.94	3606	福耀玻璃	53.50	20.70	4.12	(13.09
6178	光大證券	7.58	22.78	0.56	-51.94	1108	洛陽玻璃	3.60	20.70	0.49	(63.51
6881	銀河證券	7.88	12.80	0.75	-51.71	6865	福萊特	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	中州證券	1.67	41.22	0.52	-62.34	1157	中聯重科*	5.50	11.21	0.80	(30.77
1456	國聯證券	3.98	67.40	0.58	-66.90	564	鄭煤機	10.00	4.40	0.79	(27.40)
883	中國海油	18.62	5.77	1.15	-34.58	1057	浙江世寶*	3.54	18.00	1.43	(75.00)
857	中石油	6.06	6.38	0.69	-29.53	1072	東方電氣	10.04	8.89	0.75	(36.60
386	中石化	4.23	9.65	0.59	-33.33	2727	上海電氣	3.19	153.28	0.87	(66.73
338	上石化	1.23	-	0.49	-63.04	2208	金風科技*	4.99	14.35	0.54	(47.89
1033	石化油服	0.63	29.16	1.28	-69.60	187	京城機電	3.32	-	1.60	(74.08
2883	中海油田	6.48	9.06	0.67	-58.14	2607	上海醫藥	12.26	10.37	0.61	(42.18
568	山東墨龍*	1.29	-	1.96	-70.77	2196	複星醫藥	15.60	21.08	0.83	(43.20
1088	中國神華	29.30	8.66	1.30	-24.63	1513	麗珠醫藥*	26.25	11.21	1.60	(31.32
1898	中煤能源	8.15	5.79	0.67	-27.91	874	白雲山	18.02	7.98	0.75	(37.63
1171	兗州煤業	7.74	4.30	1.19	-44.76	719	新華製藥*	5.76	8.12	0.75	(64.52)
3996	中國能源建設	0.95	4.84	0.36	-60.14	1349	復旦張江	2.67	22.89	1.10	(69.67
1816	中廣核*	2.55	10.93	1.01	-36.15	1858	春立醫療	9.00	20.53	1.15	(38.94)
902	華能國際	4.23	11.01	1.07	-40.66	6160	百濟神州	142.80	-	7.41	(35.74
991	大唐發電	1.43	27.08	0.80	-51.92	1877	君實生物*	13.14	-	1.96	(56.32)
1071	華電國際	4.08	9.45	0.91	-30.27	9995	榮昌生物	15.70	-	2.99	(49.52)
916	龍源電力	6.20	9.38	0.68	-64.66	6185	康希諾	35.50	-	1.62	(48.01)
956	新天綠能	3.79	6.72	0.69	-52.10	9989	海普瑞*	4.46	-	0.51	(64.62)
1618	中國中冶	1.56	5.64	0.30	-52.98	2359	藥明康德	66.15	22.36	3.26	(4.27)
2068	中鋁國際	1.89		2.12	-59.06	3759	康龍化成*	17.40	17.97	2.31	(43.15)

-59.06 2068 中鋁國際 1.89 2.12 3759 康龍化成* 17.40 17.97 2.31 (43.15)347 1.56 0.28 -38.43 3347 泰格醫藥 35.55 (44.05)鞍鋼股份* 323 0.48 -50.32 6821 1.68 凯萊英* 59.15 (35.88)馬鋼股份 23.51 0.39 6127 昭衍新藥 1.13 1053 重慶鋼鐵 0.88 -40.17 13.36 (40.46)中國鋁業 7.69 1.20 -38.36 1880 中國中免 46.35 13.17 (28.61)2600 4.97 1.67 12.58 0.54 -44.39 168 14.76 358 6.19 青島啤酒 50.50 2.16 (31.68)江西銅業 2899 紫金礦業 15.78 13.26 2.92 -10.60 553 南京熊猫 3.46 0.92 (69.45)1787 山東黄金 15.98 30.78 2.75 -40.51 981 中芯國際 50.25 111.93 2.50 (52.82)3993 洛陽鉬業 5.64 9.21 1.80 -24.20 1347 華虹公司 36.90 140.05 1.00 (40.98)1772 贛鋒鋰業 21.80 0.93 -42.59 1385 復旦微電 20.55 25.53 2.80 (56.05)5.15 0.70 -29.42 941 中國移動 11.71 (32.40)9696 天齊鋰業 24.50 80.10 1.13 0.53 728 914 海螺水泥 20.00 14.22 -19.39 中國電信 5.96 15.77 1.11 (29.01)0.51 763 中興通訊* 28.00 13.02 6655 華新水泥 7.54 5.29 -40.48 1.77 (34.51)6869 12.63 (55.24)2009 金隅股份 0.70 0.16 -61.65 長飛光纖 17.74 1.08 2202 萬科* 5.75 0.27 -28.78 921 海信家電* 25.90 10.37 2.26 (14.06)0.20 6690 588 北京北辰 0.72 -62.11 海爾智家 25.20 11.83 2.02 (11.06)0.13 1812 1528 美凱龍 1.54 -54.32 晨鳴紙業* 0.89 0.15 (66.57) 1065 創業環保 3.22 5.54 0.51 -47.20 811 新華文軒 10.76 8.08 0.89 (31.87)895 0.45 2402 億華通 1.77 -59.09 20.85 1.48 (19.15)東江環保* 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 3



農銀國際業務發展部聯絡人

戴昕

<u>angeladai@abci.com.hk</u> 電話: (852) 2147 8810 農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

<u>sallylin@abci.com.hk</u> 電話: (852) 2147 8835 農銀國際研究部聯絡人

陳宋恩

<u>philipchan@abci.com.hk</u> 電話: (852) 2147 8805

周秀成

<u>stevechow@abci.com.hk</u> 電話: (852) 2147 8809

陳宋恩及周秀成作爲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幷沒有持有(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,中國中治,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

該等資訊不得被視爲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。文中分析建立于大量的假設基礎上,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,爲市場訊息采集、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)决定。分析員薪酬不取决于投行的收入,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,都不爲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,東昌大厦13樓,農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183