

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	23477.92	3.99	3.79
H股	8666.72	4.14	4.02
红筹	3862.10	1.55	2.48
HSC大型股	2177.15	4.35	4.27
HSC中型股	4035.16	2.23	2.60
AH股溢价	133.72	(1.05)	(1.14)
沪深300	3978.44	1.26	1.00
富时中国A50	13415.16	0.79	0.44
上证180	8685.16	1.38	0.71
上证380	5589.82	0.86	1.41
台北加权	23730.25	1.03	2.49
日经225	38678.04	(1.24)	(1.20)
道琼斯	43428.02	(1.69)	(2.87)
标普500	6013.13	(1.71)	(1.67)
纳斯达克	19524.01	(2.20)	(2.11)
德国DAX 30	22287.56	(0.12)	(1.00)
富时100	8659.37	(0.04)	(0.84)
法国CAC 40	8154.51	0.39	(0.29)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.36	(0.06)	(0.54)
纽约期金(美元/t oz)	2937.60	(0.08)	0.40
标普高盛商品指数	569.40	(1.58)	(0.09)
CRB大宗商品期货价格指数	311.22	(1.69)	(0.63)
罗杰斯国际商品指数	4122.11	(1.12)	0.70

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.08)	0.31
美元兑人民币	7.25	(0.22)	0.09
美元兑港元	7.77	(0.13)	(0.21)
美元兑日元	149.05	(1.65)	(4.66)
欧元兑美元	1.05	0.09	(0.04)
英镑兑美元	1.27	0.31	1.44
澳元兑美元	0.64	0.24	0.90

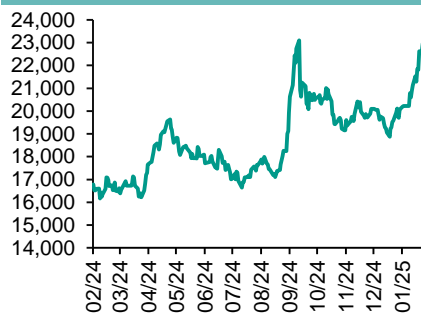
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.79	9.50	12.40
香港(10年期)	3.75	(5.60)	(14.20)
美国(10年期)	4.43	(4.49)	(14.51)

来源: 彭博

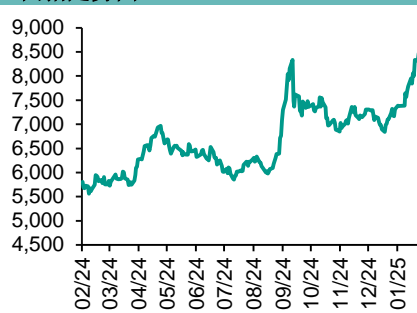
## 每天导读

### 各股市走势图

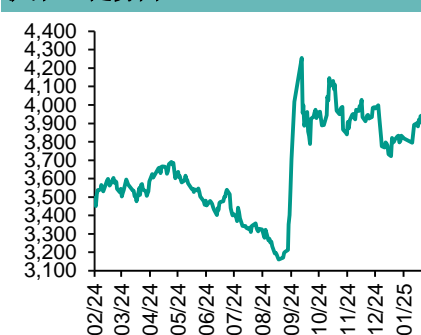
恒指走势图



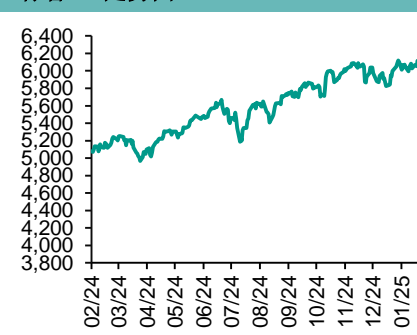
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

上周五美国股市三大指数均下跌, 其中纳指跌幅较大。美国上月二手车销售按月跌近5%, 投资者对经济及关税政策忧虑加剧。上周五欧洲三大股市个别发展。上周五恒指及国指均上升, 其中国指升幅较大。科网股领涨恒指。上周五上证综指及深成指均上升, 其中深成指升幅较大。沪深300指数各行业指数中电信业务指数领涨。上周五沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入86.4亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入53.8亿港元。截至上周末, 道指、标普500指数、日经225指数、恒指、国指、上证综指、深成指的2025年预测市盈率分别为20.7倍、24.5倍、19.4倍、11.1倍、10.5倍、13.8倍、24.1倍。今天将公布美国1月芝加哥联储全美经济活动指数及美国2月达拉斯联储制造业指数。

### 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	HCOB欧元区服务业PMI	2月	51.5	50.7	51.3
欧元区	HCOB欧元区综合PMI	2月	50.5	50.2	50.2
美国	标普全球-美国制造业PMI	2月	51.4	51.6	51.2
美国	标普全球-美国服务业PMI	2月	53.0	49.7	52.9
美国	标普全球-美国综合PMI	2月	53.2	50.4	52.7

### 主要新闻总结

- 特朗普限制中国在科技等多领域投资
- 特朗普团队据称将推动墨西哥对中国进口商品征收关税
- 日本通胀加速, 强化央行将进一步加息的前景
- 澳大利亚央行行长称不预设利率路径
- 何立峰与贝森特首次通话
- 中国财政部部长蓝佛安撰文称将实施更加积极的财政政策
- 央视: 中国将在电信、医疗、金融等领域研究推出一批新的开放举措
- 中国考虑提供补贴以提高养老保险覆盖率



国际经济要闻

特朗普限制中国在科技等多领域投资

唐纳德·特朗普再次出台针对中国的新措施，他签署备忘录指示美国外国投资委员会（CFIUS）限制这个全球第二大经济体在战略性领域的投资。彭博新闻看到的相关事实清单显示，这份“国家安全总统备忘录”要求CFIUS限制中国在“科技、关键基础设施、医疗、农业、能源及原材料”等领域的投资。（彭博）

特朗普团队据称将推动墨西哥对中国进口商品征收关税

知情人士透露，特朗普政府告诉墨西哥官员，他们应该对中国进口商品征收关税，作为避免唐纳德·特朗普总统威胁征收关税努力的一部分。知情人士称，商务部长霍华德·卢特尼克是周四在华盛顿与墨西哥代表团举行的会议上传达这一信息的美国官员之一，其中还包括墨西哥经济部长Marcelo Ebrard。美国贸易代表提名人Jamieson Greer和白宫经济顾问Kevin Hassett也出席了会议。（彭博）

日本通胀加速，强化央行将进一步加息的前景

日本通胀加速程度超过预期，达到2023年年中以来的最快步伐，这使日本央行有望进一步提高基准利率。日本政府公布的数据显示，1月份剔除生鲜食品的消费者价格同比上涨3.2%，是2023年6月以来的最大涨幅。增幅略高于经济学家预估的3.1%，主要受加工产品价格上涨推动，其中大米价格创纪录飙升70.9%。（彭博）

澳大利亚央行行长称不预设利率路径

澳大利亚央行行长Michele Bullock表示，央行正在密切关注劳动力市场状况，因为持续的吃紧可能预示着经济走强，并补充说政策制定者没有对任何利率路径做出“预先承诺”。“政策委员会承诺决策以即将发布的数据以及对风险演变的评估为依据，”Bullock在堪培拉的一个议会小组会议上表示。（彭博）

大中华经济要闻

何立峰与贝森特首次通话

中美两国经济决策层自美国总统特朗普上任以来首次通话，并就一系列问题对彼此表达了关切。据央视报道，中国国务院副总理何立峰在与美国财长贝森特通话期间，就特朗普针对中国商品加征的10%的关税表达了“严正关切”。而贝森特方面，则对包括“经济失衡”等中国的一系列问题“表达了重大关切”。（彭博）

中国财政部长蓝佛安撰文称将实施更加积极的财政政策

财政部部长蓝佛安在人民日报发表署名文章，重申将实施好更加积极的财政政策，加大逆周期调节力度，推动经济社会发展保持良好势头。将统筹消费和投资，支持扩大国内需求。（彭博）

央视：中国将在电信、医疗、金融等领域研究推出一批新的开放举措

央视报道，中国国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议称发展服务贸易和服务消费是稳外贸、扩内需的重要抓手。要着力创新提升服务贸易，全面实施跨境服务贸易负面清单，在电信、教育、文化、医疗、金融等领域研究推出一批新的开放举措。（彭博）

中国考虑提供补贴以提高养老保险覆盖率

据第一财经报道，中国人力资源社会保障部副部长李忠表示，需要完善政策并采取必要措施，将更多人纳入社会保险覆盖范围。李忠在一个论坛上称，需要积极研究完善降低门槛、给予参保补贴等相关政策措施。（彭博）

企业要闻

金融时报：日本财团起草特斯拉投资日产汽车的计划

英国《金融时报》援引三位未具名知情人士的话称，这项新提议由特斯拉前董事会成员Hiro Mizuno牵头，获得日本前首相菅义伟及他的前助手Hiroto Izumi的支持。日产汽车几位董事会成员都知道此事。该提案设想成立一个投资者财团，其中特斯拉为最大支持者。（彭博）

晋江市路桥建设开发有限公司考虑发行期限364天美元债

据知情人士，晋江市路桥建设开发有限公司考虑发行1.58亿美元债券，期限364天。知情人士称，该城投计划最早于本月发行这只债券。募集资金拟用于偿还即将到期的美元债。（彭博）

渣打集团第四季度盈利超预期

渣打集团公布第四季度盈利超过预期，并将回购15亿美元股票。渣打集团公告称，将启动新一轮股票回购计划，自2023年以来的回购规模将达到49亿美元。渣打集团截至12月的季度调整后税前利润为10.5亿美元，超过彭博汇总分析师预估的10.2亿美元。（彭博）

DeepSeek罕见宣布开源更多代码库

中国人工智能初创企业DeepSeek计划从下周开始向公众发布关键代码和数据，相比OpenAI等竞争对手，DeepSeek罕见地准备对外开放更多核心技术。这家公司上个月凭借精巧的人工智能模型让硅谷大吃一惊，该公司计划向所有开发和研究人员开放代码库。（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	4.84	0.48	-27.29	1635	大众公用	2.18	54.75	0.71	(51.43)
1398	工商银行	5.59	5.13	0.52	-24.71	753	中国国航	4.33	-	1.83	(41.08)
1288	农业银行	4.59	5.50	0.59	-17.29	670	东方航空	2.48	-	1.28	(37.09)
3988	中国银行	4.35	5.53	0.51	-25.63	1055	南方航空	3.37	-	1.47	(44.23)
1658	邮储银行	4.96	5.58	0.58	-13.46	1919	中远海控	12.24	4.57	0.82	(20.38)
3328	交通银行	6.68	5.49	0.47	-15.40	598	中国外运	3.73	6.52	0.66	(31.19)
3968	招商银行	44.80	7.31	1.05	1.01	2866	中远海发	1.00	9.42	0.42	(60.45)
998	中信银行	5.72	4.16	0.43	-19.35	1138	中远海能	6.86	10.01	0.85	(44.61)
6818	光大银行	3.18	4.81	0.35	-21.68	2880	大连港	0.70	11.84	0.39	(58.11)
2016	浙商银行	2.32	3.88	0.35	-24.54	6198	青岛港	5.97	7.16	0.85	(35.50)
1988	民生银行	3.73	4.87	0.28	-15.70	3369	秦港股份	2.17	7.11	0.59	(35.90)
6196	郑州银行*	0.99	9.52	0.15	-52.85	317	广船国际	9.20	57.47	0.65	(62.78)
3866	青岛银行*	3.20	4.42	0.48	-26.97	2039	中集集团*	5.46	15.93	0.58	(38.60)
1963	重庆银行	6.20	3.96	0.39	-33.78	1800	中国交建	5.05	3.45	0.27	(49.31)
3618	渝农商行	4.94	4.84	0.40	-19.94	390	中国中铁	3.77	3.10	0.29	(39.43)
2628	中国人寿	15.20	3.66	0.71	-64.30	1186	中国铁建	5.24	3.45	0.26	(40.71)
2318	中国平安	47.20	6.75	0.88	-13.95	1766	中国中车	5.04	10.43	0.83	(37.77)
2601	中国太保	24.65	6.50	0.83	-28.63	3898	时代电气	31.85	11.83	1.03	(33.82)
1336	新华保险	26.45	7.85	0.86	-50.03	3969	中国通号	3.32	9.94	0.74	(45.54)
1339	人保集团	4.04	4.33	0.62	-45.58	525	广深铁路	2.07	10.58	0.51	(38.07)
6030	中信证券	23.55	16.82	1.25	-22.76	177	宁沪高速	8.48	8.87	1.08	(45.33)
3908	中金公司	14.20	17.92	0.72	-61.22	548	深圳高速	6.55	6.91	0.73	(47.29)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.46	10.58	1.26	(43.13)
2611	国泰君安	11.88	12.98	0.67	-37.94	107	成渝高速	3.32	7.96	0.59	(35.97)
6806	申万宏源*	2.45	13.55	0.56	-56.19	2238	广汽集团	3.19	472.11	0.27	(67.10)
1776	广发证券*	10.88	12.11	0.55	-35.88	1211	比亚迪*	392.40	31.42	6.85	(4.37)
6886	华泰证券	13.94	10.46	0.76	-27.06	2333	长城汽车	12.18	7.78	1.26	(54.87)
6099	招商证券	15.28	15.15	1.13	-23.15	2338	潍柴动力	14.64	10.89	1.38	(13.12)
3958	东方证券	5.20	14.25	0.51	-51.41	3606	福耀玻璃	53.60	20.75	4.13	(13.39)
6178	光大证券	7.89	23.72	0.59	-58.62	1108	洛阳玻璃	3.57	-	0.49	(63.22)
6881	银河证券	7.99	12.99	0.76	-51.44	6865	福莱特	12.32	13.00	1.21	(43.27)
6066	中信建投	10.40	14.09	1.01	-61.54	38	一拖股份	6.54	6.77	0.92	(59.17)
1375	中州证券	1.73	42.72	0.54	-61.64	1157	中联重科*	5.40	11.02	0.78	(31.42)
1456	国联证券	4.09	69.30	0.59	-66.45	564	郑煤机	9.84	4.33	0.78	(28.13)
883	中国海油	18.50	5.74	1.14	-34.51	1057	浙江世宝*	3.62	18.41	1.46	(74.25)
857	中石油	6.03	6.35	0.69	-29.55	1072	东方电气	10.16	9.01	0.76	(36.73)
386	中石化	4.24	9.68	0.59	-33.03	2727	上海电气	3.18	152.88	0.87	(66.83)
338	上石化	1.23	-	0.49	-62.72	2208	金风科技*	4.97	14.30	0.54	(48.51)
1033	石化油服	0.63	29.17	1.28	-69.69	187	京城机电	3.52	-	1.70	(71.87)
2883	中海油田	6.40	8.95	0.66	-58.46	2607	上海医药	12.24	10.36	0.60	(41.89)
568	山东墨龙*	1.30	-	1.97	-68.89	2196	复星医药	15.90	21.49	0.84	(42.09)
1088	中国神华	28.50	8.43	1.27	-24.81	1513	丽珠医药*	25.90	11.07	1.58	(31.38)
1898	中煤能源	8.02	5.70	0.66	-27.81	874	白云山	17.86	7.92	0.75	(37.68)
1171	兖州煤业	7.71	4.28	1.18	-44.85	719	新华制药*	5.75	8.11	0.75	(64.36)
3996	中国能源建设	0.96	4.89	0.36	-59.82	1349	复旦张江	2.73	23.42	1.12	(68.96)
1816	中广核*	2.58	11.06	1.03	-36.29	1858	春立医疗	9.00	20.54	1.15	(37.77)
902	华能国际	4.24	11.04	1.07	-40.12	6160	百济神州	158.80	-	8.24	(33.83)
991	大唐发电	1.43	27.09	0.80	-51.46	1877	君实生物*	13.74	-	2.05	(55.11)
1071	华电国际	4.11	9.52	0.92	-29.61	9995	荣昌生物	16.48	-	3.14	(49.88)
916	龙源电力	6.13	9.27	0.68	-64.57	6185	康希诺	35.00	-	1.60	(49.12)
956	新天绿能	3.78	6.71	0.69	-51.93	9989	海普瑞*	4.55	-	0.52	(64.52)
1618	中国中冶	1.57	5.68	0.30	-52.42	2359	药明康德	70.00	23.67	3.45	(4.49)
2068	中铝国际	1.85	-	2.08	-59.46	3759	康龙化成*	19.22	19.85	2.55	(38.83)
347	鞍钢股份*	1.55	-	0.27	-38.69	3347	泰格医药	38.60	-	-	(41.50)
323	马钢股份	1.66	-	0.47	-51.12	6821	凯莱英*	60.15	-	-	(36.18)
1053	重庆钢铁	0.86	-	0.38	-40.97	6127	昭衍新药	13.54	23.84	1.14	(41.00)
2600	中国铝业	4.99	7.72	1.20	-39.51	1880	中国中免	47.40	13.48	1.71	(27.53)
358	江西铜业	12.64	6.22	0.54	-43.82	168	青岛啤酒	49.80	14.56	2.13	(31.56)
2899	紫金矿业	15.66	13.17	2.89	-9.71	553	南京熊猫	3.55	-	0.94	(68.86)
1787	山东黄金	15.80	30.45	2.72	-39.80	981	中芯国际	54.20	120.80	2.70	(51.34)
3993	洛阳钼业	5.65	9.23	1.80	-23.68	1347	华虹公司	40.30	153.04	1.09	(37.07)
1772	赣锋锂业	22.15	-	0.95	-42.26	1385	复旦微电	21.75	27.03	2.97	(54.13)
9696	天齐锂业	24.95	5.24	0.72	-28.65	941	中国移动	82.50	12.07	1.16	(32.74)
914	海螺水泥	19.50	13.87	0.52	-19.71	728	中国电信	6.72	17.79	1.26	(27.06)
6655	华新水泥	7.47	5.24	0.50	-40.96	763	中兴通讯*	32.85	15.28	2.08	(29.36)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	-60.78	6869	长飞光纤	19.94	14.21	1.22	(52.09)
2202	万科*	5.89	-	0.28	-27.85	921	海信家电*	25.50	10.21	2.23	(14.38)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	-61.60	6690	海尔智家	25.00	11.74	2.00	(10.83)
1528	美凯龙	1.55	-	0.13	-53.78	1812	晨鸣纸业*	0.66	-	0.11	(73.90)
1065	创业环保	3.20	5.51	0.51	-47.69	811	新华文轩	10.78	8.09	0.90	(31.87)
895	东江环保*	1.78	-	0.45	-58.36	2402	亿华通	20.85	-	1.48	(19.58)

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