

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	(0.58)	3.21
H股	8666.72	(0.55)	3.55
红筹	3858.77	(0.09)	1.37
HSC大型股	2159.69	(0.80)	3.20
HSC中型股	4031.81	(0.08)	2.28
AH股溢价	133.19	(0.40)	(1.68)
沪深300	3969.72	(0.22)	0.57
富时中国A50	13365.51	(0.37)	0.21
上证180	8665.38	(0.23)	0.36
上证380	5573.88	(0.29)	1.02
台北加权	23565.31	(0.70)	0.26
日经225	38776.94	0.26	(1.01)
道琼斯	43461.21	0.08	(2.44)
标普500	5983.25	(0.50)	(2.15)
纳斯达克	19286.93	(1.21)	(3.69)
德国DAX 30	22425.93	0.62	(1.63)
富时100	8658.98	(0.00)	(1.24)
法国CAC 40	8090.99	(0.78)	(1.20)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.82	0.17	(1.43)
纽约期金(美元/t oz)	2947.90	0.35	2.23
标普高盛商品指数	567.12	(0.40)	(0.40)
CRB大宗商品期货价格指数	308.45	(0.89)	(1.16)
罗杰斯国际商品指数	4090.45	(0.77)	(1.43)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.22)	0.28
美元兑人民币	7.26	(0.22)	0.10
美元兑港元	7.78	0.01	(0.17)
美元兑日元	150.10	(1.31)	(2.94)
欧元兑美元	1.05	0.15	(0.29)
英镑兑美元	1.26	0.04	0.95
澳元兑美元	0.63	(0.24)	0.72

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.78	6.50	11.70
香港(10年期)	3.70	(5.00)	(17.90)
美国(10年期)	4.38	(16.74)	(23.85)

来源: 彭博

## 每天导读

### 各股市走势图

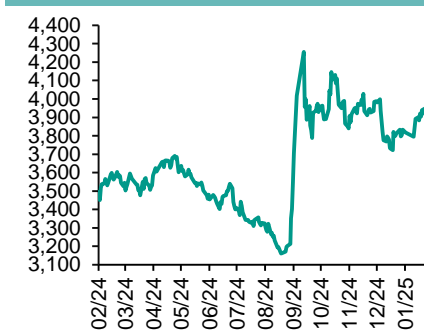
#### 恒指走势图



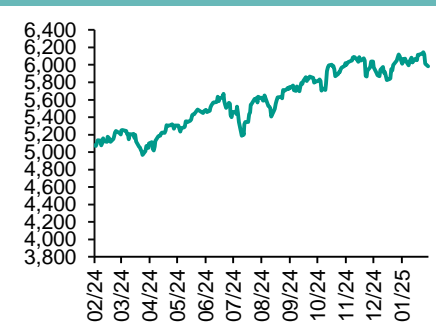
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨日美国股市三大指数个别发展, 其中仅道指上涨。市场投资者关注英伟达本周公布的业绩以及美国通胀的数据。昨日欧洲三大股市个别发展, 其中仅德国DAX30指数上涨。昨日恒指及国指均下跌, 其中恒指跌幅较大。美国拟限制中国企业对美国技术、关键基础设施、医疗、农业、能源等领域投资, 拖累港股下跌。昨日上证综指及深成指均下跌, 其中上证综指跌幅较大。沪深300指数各行业指数中医药卫生指数领跌, 原材料指数领涨。昨日沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入107.7亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入29.6亿港元。今天将公布美国12月FHFA房价指数月环比及日本1月机床订单同比。

### 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	CPI 同比	1月	2.5%	2.5%	2.4%
欧元区	CPI 月环比	1月	-0.3%	-0.3%	-0.3%
美国	芝加哥联储全美活动指数	1月	-0.05	-0.03	0.18
美国	达拉斯联储储备银行制造业活动指数	2月	6.4	-8.3	14.1
德国	IFO企业景气指数	2月	85.8	85.2	85.2

### 主要新闻总结

- 特朗普预计如期对加墨两国加税 称在推进对等关税计划
- 马斯克向美国联邦雇员再发警告: 不返岗就停职
- 欧盟称若特朗普就大型科技企业相关规定采取行动 则欧盟将快速回应
- 韩国将与特朗普政府对话 提议增购美国油气以减少关税对企业的影响
- 中国证监会主席吴清称要强化资本市场在推动新型工业化中的担当作为
- 美俄沙特会晤以来习近平首次与普京通话 称中俄关系不受第三方影响
- 中国拟尽快审议出台民营经济促进法 拟禁止无法律依据的罚款
- 墨西哥总统: 寻求与美国达成协议 正在研究对中国加关税

**国际经济要闻****特朗普预计如期对加墨两国加税 称在推进对等关税计划**

美国总统唐纳德·特朗普表示，他预计对加拿大和墨西哥的拟议关税将于下月生效，此前关税被推迟以便这两个邻国有更多时间解决美国的边境安全担忧。特朗普周一在白宫与法国总统马克龙的联合新闻发布会上说：“这些关税在按时按计划推进”。特朗普还在回答中表示，他正在推进所谓的对等关税计划。（彭博）

**马斯克向美国联邦雇员再发警告：不返岗就停职**

埃隆·马斯克威胁将那些到本周仍未返回办公室工作的联邦雇员停职，此举是这位被特朗普任命负责削减政府开支的亿万富翁对政府雇员提出的最新要求。“现在那些无视特朗普总统返回办公室工作行政令的人收到警告已经一个多月，”马斯克周一在帖子中说。“从本周开始，那些仍未返回办公室的人将被安排行政休假”。（彭博）

**欧盟称若特朗普就大型科技企业相关规定采取行动 则欧盟将快速回应**

美国总统唐纳德·特朗普对欧盟的科技行业规定发出最新警告之后，欧盟委员会表示，若特朗普采取任何“不合理措施”，欧盟将“迅速而果断地”做出回应。此前，特朗普上周五签署备忘录警告称，未来对美国企业的任何罚款都可能会导致关税，及“采取其他必要的应对行动，以减轻对美国的伤害”。（彭博）

**韩国将与特朗普政府对话 提议增购美国油气以减少关税对企业的影响**

根据韩国产业通商资源部的公告，韩国将与特朗普政府对话，以尽量减少美国关税政策对韩国企业的影响。该公告周一发布前，当地媒体报道称，该部部长安德根最早将于本周访问美国，提议扩大购买美国石油和天然气，并参与拟议的阿拉斯加液化天然气出口项目。（彭博）

**大中华经济要闻****中国证监会主席吴清称要强化资本市场在推动新型工业化中的担当作为**

中国证监会主席吴清在工业和信息化部旗下的期刊《新型工业化》发表署名文章，称要进一步提升多层次资本市场的服务覆盖面和精准度，优先支持开展关键核心技术攻关的科技型企业股债融资、并购重组，提升服务新质生产力发展质效。进一步全面深化资本市场改革开放，深入研究完善发行上市、私募创投等制度安排。支持上市公司通过并购重组转型升级，更好发挥资本市场在并购重组中的主渠道作用。（彭博）

**美俄沙特会晤以来习近平首次与普京通话 称中俄关系不受第三方影响**

克里姆林宫指出，俄罗斯总统普京周一与中国国家主席习近平通话期间，向其告知了近期俄美就乌克兰问题进行的接触。据央视报道，习近平应约同普京通话，并称“中俄关系具有强大内生动力和独特战略价值，不针对第三方，也不受任何第三方影响”。（彭博）

**中国拟尽快审议出台民营经济促进法 拟禁止无法律依据的罚款**

新华社报道，民营经济促进法草案提请全国人大常委会会议审议，草案二审稿增加规定，要求任何单位不得违反法律、法规向民营经济组织收取费用，不得实施没有法律、法规依据的罚款，不得向民营经济组织摊派财物。（彭博）

**墨西哥总统：寻求与美国达成协议 正在研究对中国加关税**

墨西哥总统克劳迪娅·辛鲍姆周一在新闻发布会上表示，她将寻求周五与美国总统唐纳德·特朗普通电话，争取在3月3日这个新关税即将实施的最后期限之前达成“重要”协议。辛鲍姆表示，一个由经济和财政部官员组成的团队仍在华盛顿研究可能对中国采取的关税。（彭博）

**企业要闻****面临特朗普关税威胁 苹果将在美国新增20,000个工作岗位**

寻求从美国总统唐纳德·特朗普对进口自中国商品加征关税中获得减免之际，苹果公司称，将在美国雇佣20,000名新员工并生产AI服务器。该公司周一表示，计划未来四年在国内投资5,000亿美元，其中包括在休斯敦建立一个新的服务器制造厂、在密歇根州建立一个供应商学院以及与国内现有供应商的额外支出。几天前，特朗普和苹果首席执行官蒂姆·库克在椭圆形办公室会面。（彭博）

**城堡证券大转向 计划进军加密货币交易领域**

肯·格里芬的做市商巨头城堡证券正在寻求成为加密货币的流动性提供商，寄望于唐纳德·特朗普支持该行业将为这一资产类别带来繁荣。与该公司之前对加密货币做市的谨慎立场相比，这显然是一大转向。（彭博）

**特斯拉准备在中国部署备受期待的完全自动驾驶功能**

据一位知情人士透露，特斯拉正在为中国客户准备软件更新，以提供类似于在美国宣传为完全自动驾驶(FSD)的驾驶辅助功能。知情人士表示，相关更新计划在未来几天进行，这将使特斯拉车主能够在城市街道上使用驾驶辅助功能。（彭博）

**复星国际子公司拟首次发行玉兰债 筹资1.5亿美元**

据知情人士透露，上海复星高科技（集团）有限公司计划通过首次发行玉兰债筹集约1.5亿美元资金。用上海市市花命名的玉兰债是欧洲清算银行和上海清算所合作推出的，旨在便利投资资金流，并帮助上海巩固其国际金融中心地位。虽然这种债券2020年便已推出，但在市场上仍然很少见。（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	4.82	0.48	(26.99)	1635	大众公用	2.16	54.19	0.71	(51.48)
1398	工商银行	5.57	5.11	0.52	(24.64)	753	中国国航	4.56	-	1.93	(40.05)
1288	农业银行	4.62	5.53	0.59	(16.21)	670	东方航空	2.58	-	1.33	(36.88)
3988	中国银行	4.36	5.54	0.51	(24.88)	1055	南方航空	3.62	-	1.58	(42.32)
1658	邮储银行	4.97	5.58	0.59	(12.75)	1919	中远海控	11.68	4.36	0.78	(22.12)
3328	交通银行	6.65	5.46	0.47	(14.85)	598	中国外运	3.72	6.49	0.65	(31.47)
3968	招商银行	44.60	7.27	1.05	0.74	2866	中远海发	1.00	9.41	0.42	(60.67)
998	中信银行	5.75	4.17	0.43	(18.17)	1138	中远海能	6.69	9.75	0.83	(45.39)
6818	光大银行	3.16	4.77	0.35	(21.87)	2880	大连港	0.70	11.82	0.39	(58.17)
2016	浙商银行	2.34	3.91	0.35	(23.73)	6198	青岛港	6.08	7.29	0.87	(34.48)
1988	民生银行	3.72	4.85	0.28	(15.83)	3369	秦港股份	2.14	7.01	0.58	(37.47)
6196	郑州银行*	1.00	9.60	0.15	(52.92)	317	广船国际	9.12	56.90	0.65	(62.84)
3866	青岛银行*	3.22	4.44	0.48	(26.43)	2039	中集集团*	5.51	16.06	0.59	(37.36)
1963	重庆银行	6.19	3.95	0.39	(33.22)	1800	中国交建	5.21	3.55	0.28	(50.19)
3618	渝农商行	4.85	4.74	0.39	(20.41)	390	中国中铁	3.90	3.20	0.30	(39.00)
2628	中国人寿	15.78	3.80	0.73	(63.22)	1186	中国铁建	5.39	3.55	0.26	(40.96)
2318	中国平安	48.00	6.86	0.90	(13.95)	1766	中国中车	5.21	10.77	0.85	(36.35)
2601	中国太保	24.80	6.53	0.83	(28.89)	3898	时代电气	31.20	11.58	1.01	(34.95)
1336	新华保险	27.85	8.25	0.90	(49.37)	3969	中国通号	3.39	10.14	0.75	(45.80)
1339	人保集团	4.11	4.40	0.63	(45.11)	525	广深铁路	2.07	10.57	0.51	(38.15)
6030	中信证券	24.00	17.12	1.27	(21.09)	177	宁沪高速	8.48	8.85	1.08	(45.97)
3908	中金公司	14.10	17.77	0.71	(60.98)	548	深圳高速	6.55	6.90	0.73	(46.54)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.30	10.40	1.24	(44.15)
2611	国泰君安	11.90	12.99	0.67	(38.51)	107	成渝高速	3.31	7.92	0.59	(35.99)
6806	申万宏源*	2.45	13.54	0.55	(55.91)	2238	广汽集团	3.17	468.57	0.27	(66.98)
1776	广发证券*	10.90	12.12	0.55	(36.18)	1211	比亚迪*	389.00	31.11	6.78	(3.63)
6886	华泰证券	14.26	10.68	0.78	(26.03)	2333	长城汽车	12.52	7.98	1.29	(53.65)
6099	招商证券	15.26	15.11	1.13	(23.44)	2338	潍柴动力	14.40	10.70	1.36	(12.78)
3958	东方证券	5.23	14.32	0.52	(51.05)	3606	福耀玻璃	54.40	21.04	4.18	(10.74)
6178	光大证券	7.93	23.81	0.59	(58.31)	1108	洛阳玻璃	3.57	-	0.49	(63.55)
6881	银河证券	7.81	12.68	0.74	(51.56)	6865	福莱特	12.66	13.35	1.24	(42.74)
6066	中信建投	10.16	13.74	0.99	(62.06)	38	一拖股份	6.86	7.09	0.97	(57.87)
1375	中州证券	1.72	42.42	0.53	(61.64)	1157	中联重科*	5.68	11.57	0.82	(30.52)
1456	国联证券	4.07	68.87	0.59	(66.46)	564	郑煤机	9.87	4.33	0.78	(28.07)
883	中国海油	18.08	5.60	1.12	(34.40)	1057	浙江世宝*	3.52	17.88	1.42	(74.84)
857	中石油	5.98	6.29	0.68	(29.44)	1072	东方电气	10.12	8.96	0.76	(36.69)
386	中石化	4.23	9.65	0.59	(32.94)	2727	上海电气	3.11	149.33	0.85	(67.21)
338	上石化	1.24	-	0.50	(63.07)	2208	金风科技*	5.04	14.48	0.54	(47.09)
1033	石化油服	0.63	29.13	1.28	(69.73)	187	京城机电	3.61	-	1.74	(71.72)
2883	中海油田	6.34	8.85	0.65	(58.47)	2607	上海医药	12.36	10.45	0.61	(41.16)
568	山东墨龙*	1.21	-	1.84	(69.60)	2196	复星医药	15.70	21.19	0.83	(42.63)
1088	中国神华	29.25	8.64	1.30	(23.75)	1513	丽珠医药*	25.95	11.07	1.58	(31.49)
1898	中煤能源	8.06	5.73	0.67	(27.34)	874	白云山	18.10	8.01	0.76	(36.86)
1171	兖州煤业	8.04	4.46	1.23	(43.61)	719	新华制药*	5.76	8.12	0.75	(64.39)
3996	中国能源建设	0.99	5.04	0.37	(60.05)	1349	复旦张江	2.72	23.31	1.12	(69.08)
1816	中广核*	2.59	11.09	1.03	(37.13)	1858	春立医疗	8.93	20.35	1.14	(37.97)
902	华能国际	4.26	11.08	1.07	(39.83)	6160	百济神州	155.80	-	8.08	(33.92)
991	大唐发电	1.43	27.06	0.80	(51.88)	1877	君实生物*	13.98	-	2.08	(54.77)
1071	华电国际	4.10	9.49	0.91	(29.62)	9995	荣昌生物	15.64	-	2.98	(52.04)
916	龙源电力	6.29	9.51	0.69	(64.42)	6185	康希诺	34.30	-	1.56	(48.97)
956	新天绿能	3.76	6.66	0.68	(52.44)	9989	海普瑞*	4.63	-	0.53	(63.79)
1618	中国中冶	1.61	5.82	0.30	(52.20)	2359	药明康德	62.90	21.25	3.09	(7.82)
2068	中铝国际	1.91	-	2.14	(59.72)	3759	康龙化成*	17.74	18.30	2.35	(41.79)
347	鞍钢股份*	1.54	-	0.27	(39.43)	3347	泰格医药	35.70	-	-	(43.87)
323	马钢股份	1.65	-	0.47	(51.63)	6821	凯莱英*	58.20	-	-	(36.58)
1053	重庆钢铁	0.86	-	0.38	(41.48)	6127	昭衍新药	13.30	23.39	1.12	(41.55)
2600	中国铝业	4.90	7.57	1.18	(40.60)	1880	中国中免	47.30	13.43	1.70	(27.39)
358	江西铜业	12.58	6.19	0.53	(44.11)	168	青岛啤酒	51.40	15.01	2.19	(30.23)
2899	紫金矿业	15.60	13.10	2.88	(9.57)	553	南京熊猫	3.49	-	0.93	(69.40)
1787	山东黄金	15.76	30.33	2.71	(40.31)	981	中芯国际	54.20	122.51	2.74	(51.14)
3993	洛阳钼业	5.64	9.20	1.80	(24.03)	1347	华虹公司	41.45	157.32	1.12	(35.45)
1772	赣锋锂业	22.00	-	0.94	(42.23)	1385	复旦微电	22.20	27.56	3.03	(52.98)
9696	天齐锂业	25.15	5.28	0.72	(27.93)	941	中国移动	81.10	11.85	1.14	(32.18)
914	海螺水泥	19.32	13.73	0.51	(20.52)	728	中国电信	6.36	16.82	1.19	(29.08)
6655	华新水泥	7.46	5.23	0.50	(41.22)	763	中兴通讯*	34.65	16.10	2.19	(26.26)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	(60.75)	6869	长飞光纤	22.60	16.08	1.38	(50.71)
2202	万科*	6.10	-	0.29	(27.29)	921	海信家电*	26.10	10.44	2.28	(14.78)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.34)	6690	海尔智家	25.00	12.08	2.06	(12.59)
1528	美凯龙	1.56	-	0.13	(53.69)	1812	晨鸣纸业*	0.66	-	0.11	(72.53)
1065	创业环保	3.22	5.54	0.51	(48.52)	811	新华文轩	10.60	7.95	0.88	(32.55)
895	东江环保*	1.81	-	0.46	(58.85)	2402	亿华通	20.95	-	1.49	(18.43)

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