

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	23034.02	(1.32)	0.25
H股	8499.19	(1.39)	0.28
红筹	3812.27	(1.21)	(0.30)
HSC大型股	2130.07	(1.37)	0.14
HSC中型股	3967.71	(1.59)	0.26
AH股溢价	133.59	0.30	(0.45)
沪深300	3925.65	(1.11)	0.33
富时中国A50	13212.90	(1.14)	(1.09)
上证180	8577.26	(1.02)	0.32
上证380	5526.44	(0.85)	1.36
台北加权	23285.72	(1.19)	(1.35)
日经225	38237.79	(1.39)	(2.63)
道琼斯	43621.16	0.37	(2.10)
标普500	5955.25	(0.47)	(2.84)
纳斯达克	19026.39	(1.35)	(5.06)
德国DAX 30	22410.27	(0.07)	(1.90)
富时100	8668.67	0.11	(1.12)
法国CAC 40	8051.07	(0.49)	(1.89)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	69.09	0.23	(4.37)
纽约期金(美元/t oz)	2904.50	(1.47)	(0.92)
标普高盛商品指数	559.95	(1.26)	(2.78)
CRB大宗商品期货价格指数	306.50	(0.63)	(2.86)
罗杰斯国际商品指数	4056.49	(0.83)	(2.38)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.38)	0.21
美元兑人民币	7.25	(0.45)	(0.01)
美元兑港元	7.77	(0.06)	(0.20)
美元兑日元	149.01	(1.65)	(3.69)
欧元兑美元	1.05	0.93	0.27
英镑兑美元	1.27	0.69	1.39
澳元兑美元	0.63	(0.03)	0.78

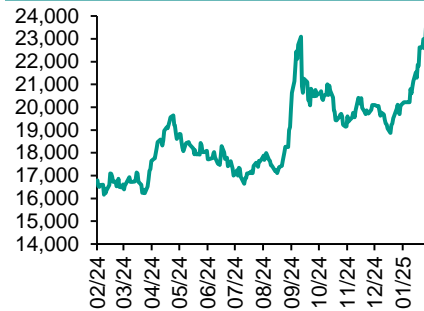
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.77	7.90	10.30
香港(10年期)	3.65	(12.00)	(23.70)
美国(10年期)	4.29	(24.39)	(33.26)

来源: 彭博

每天导读

各股市走势图

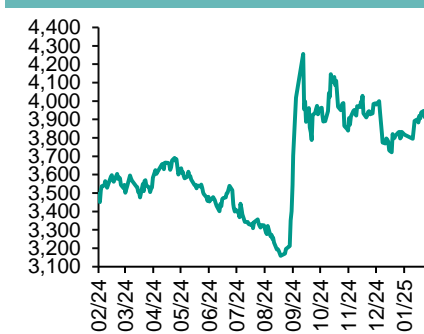
恒指走势图



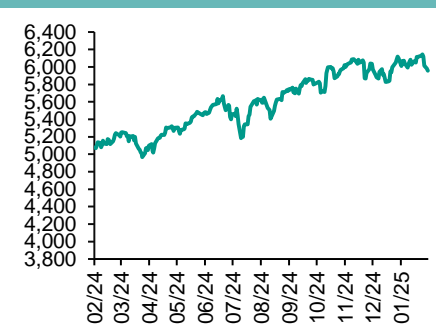
国指走势图



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。美国消费者对整体经济前景的忧虑导致其信心创出2021年8月以来的最大降幅, 不利市场投资气氛。昨日欧洲三大股市个别发展, 其中仅英国富时100指数上涨。昨日恒指及国指均下跌, 其中国指跌幅较大。美国拟限制投资中国高科技行业, 加上特朗普政府据报寻求加强对华芯片管控, 权重科网股下跌, 拖累港股走低。昨日上证综指及深成指均下跌, 其中深成指跌幅较大。沪深300指数各行业指数全线下跌, 其中电信业务指数领跌。昨日沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入128.90亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入91.42亿港元。今天将公布美国1月新建住宅销量年率及日本12月领先指数 CI。

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
美国	FHFA房价指数月环比	12月	0.3%	0.4%	0.4%
美国	标普CS 20城市同比未经季调	12月	4.41%	4.48%	4.35%
美国	里士满联储制造业指数	2月	-3	6	-4
日本	机床订单同比	1月	NA	4.7%	4.7%
德国	GDP经季调季环比	第4季	-0.2%	-0.2%	-0.2%

主要新闻总结

- 中国据悉加强赴港募资企业海外资金监管并严查对外投资
- 美国消费者信心创近四年来最大降幅
- 中国监管机构将助力小微企业融资 消除阻碍融资的隐形壁垒
- 特朗普下令调查是否对进口铜征收关税
- 美国财长预测10年期美债收益率将下降
- 广东省率先利用专项债收储存量土地 两会前释放纾困地产积极信号
- 德国经济第四季度萎缩 受出口大幅下滑拖累
- 中国央行连7个月净回笼MLF

国际经济要闻

美国消费者信心创近四年来最大降幅

美国消费者对整体经济前景的忧虑导致其信心创出2021年8月以来的最大降幅，进一步表明特朗普政府政策的不确定性让老百姓感受到了压力。世界大型企业联合会周二公布的数据显示，2月信心指数下降7个点至98.3，也是连续第三个月走低。这个数字低于接受彭博调查的所有经济学家所作预测。（彭博）

特朗普下令调查是否对进口铜征收关税

美国总统唐纳德·特朗普祭出可能重塑全球供应链的最新措施，指示商务部研究对进口铜征收关税。特朗普周二在商务部长霍华德·卢特尼克陪同下签署相关命令。他在椭圆形办公室表示，此举将产生“重大影响”。不愿具名的行政当局高级官员周二早些时候称，这是应对国家安全关切的必要之举。他们称，全球市场的倾销和产能过剩影响了美国国内的铜生产。（彭博）

美国财长预测10年期美债收益率将下降

美国财政部长贝森特周二在澳大利亚驻美大使馆的一个活动上表示，特朗普经济议程包括放松管制、审慎财政、公平贸易和能源主导，随着政策的实施，10年期美债收益率自然而然会下降，他和特朗普专注于提高美国国债的吸引力。贝森特称，特朗普政府的贸易优先事项之一是确保关键矿物的安全，美国希望与盟友合作加工这些矿物。他说，现在大约85%的矿物加工仍然在中国进行。（彭博）

德国经济第四季度萎缩 受出口大幅下滑拖累

消费者支出的温和回升，无法抵消出口急剧下滑，后者成为德国在2024年底再次萎缩的主要原因。德国第四季度经济产值环比下降0.2%，与之前公布的初值一致，也符合分析家的预估。这一季净贸易下降1.2%，而私人消费仅增长0.1%。（彭博）

大中华经济要闻

中国据悉加强赴港募资企业海外资金监管并严查对外投资

知情人士称，中国监管部门近期要求赴香港上市或募集资金的企业，若需要将募集资金用于海外部署，需明确海外资金用途，并提前获得国家外汇管理局的确认。他们补充说，如果企业不能证明资金用于海外业务需要，则需要将钱汇回中国。此外，监管机构近期开始严查企业的对外投资，防止企业利用虚假海外投资将资金转移出境。（彭博）

中国监管机构将助力小微企业融资 消除阻碍融资的隐形壁垒

中国金融监管总局、国家发展改革委周二联合召开支持小微企业融资协调工作机制推进会。根据会后发布的声明，会议强调要坚决消除阻碍民营和小微企业融资的各种隐形壁垒。（彭博）

广东省率先利用专项债收储存量土地 两会前释放纾困地产积极信号

广东公布将于2月28日发行两期合计307亿元人民币专项债，期限分别为5+2年和7年期，资金用于19个城市86个项目的闲置存量土地回收。中指研究院报告称，此为全国首例专项债资金用于收购存量土地，收购对象90%以上为地方国企的地块。（彭博）

中国央行连7个月净回笼MLF

中国央行周二公告称，开展3000亿元人民币1年期中期借贷便利，利率持稳于2%；彭博计算显示，本月通过MLF净回笼2000亿元。MLF的政策工具色彩已经淡化，央行此前已经连续六个月通过MLF净回笼流动性，转而通过买断式回购等方式投放中长期资金。（彭博）

企业要闻

印尼和苹果据悉就解除iPhone 16销售禁令的条款达成共识

知情人士称，印尼和苹果公司已经就解除该国对iPhone 16禁令的条款达成一致，为结束长达五个月的拉锯战铺平了道路。据事未公开而不愿具名的知情人士透露，印尼工业部将最快本周与苹果签署协议备忘录。知情人士称，有关方面还将举行新闻发布会，印尼工业部有意尽快颁发允许销售iPhone 16的许可证。（彭博）

特斯拉向中国车主推出期待已久的Autopilot自动辅助驾驶功能

特斯拉中国周二宣布，最新软件更新将在部分车型上推出城市道路Autopilot自动辅助驾驶，并将逐步扩展适配的车型范围。特斯拉表示，该系统会根据导航路线引导车辆驶出匝道和交叉口，在路口识别交通信号灯进行直行、转弯、掉头、变道等动作。（彭博）

美高梅中国据悉寻求新冠疫情以来首笔银团贷款 金额约合20亿美元

据知情人士透露，正快速增长的澳门赌场运营商美高梅中国在寻求一笔约合20亿美元的银团贷款。知情人士称，该公司正在与十几家银行洽谈一笔5年期港元信用安排。（彭博）

新加坡大华银行将中国零售银行业务出售给富邦华一银行

大华银行将其在中国大陆的零售银行业务出售给富邦金控旗下的一家子公司，作为其专注于跨境交易战略的一部分。这家新加坡第三大银行周一在网站上发表声明称，将保留其在中国的批发银行业务和全球市场业务。（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	6.62	4.76	0.48	(27.35)	1635	大众公用	2.12	53.25	0.69	(51.89)
1398	工商银行	5.52	5.07	0.51	(24.94)	753	中国国航	4.49	-	1.90	(41.10)
1288	农业银行	4.58	5.49	0.59	(16.40)	670	东方航空	2.58	-	1.33	(36.84)
3988	中国银行	4.35	5.53	0.51	(24.30)	1055	南方航空	3.53	-	1.54	(43.23)
1658	邮储银行	4.91	5.52	0.58	(12.93)	1919	中远海控	11.52	4.30	0.77	(22.08)
3328	交通银行	6.51	5.35	0.46	(15.43)	598	中国外运	3.70	6.46	0.65	(31.39)
3968	招商银行	44.05	7.19	1.03	0.14	2866	中远海发	1.00	9.42	0.42	(60.14)
998	中信银行	5.60	4.07	0.42	(19.39)	1138	中远海能	6.56	9.57	0.81	(46.32)
6818	光大银行	3.08	4.66	0.34	(23.18)	2880	大连港	0.69	11.67	0.38	(57.93)
2016	浙商银行	2.34	3.91	0.35	(23.68)	6198	青岛港	6.03	7.24	0.86	(33.98)
1988	民生银行	3.70	4.83	0.28	(15.82)	3369	秦港股份	2.14	7.01	0.58	(36.43)
6196	郑州银行*	0.98	9.42	0.15	(53.36)	317	广船国际	8.81	55.03	0.63	(63.54)
3866	青岛银行*	3.23	4.46	0.48	(25.79)	2039	中集集团*	5.37	15.67	0.58	(39.36)
1963	重庆银行	6.06	3.87	0.38	(34.04)	1800	中国交建	5.08	3.47	0.27	(50.54)
3618	渝农商行	4.77	4.67	0.39	(19.98)	390	中国中铁	3.80	3.12	0.29	(39.51)
2628	中国人寿	15.28	3.68	0.71	(63.64)	1186	中国铁建	5.32	3.51	0.26	(40.85)
2318	中国平安	46.50	6.65	0.87	(14.92)	1766	中国中车	5.10	10.55	0.84	(36.66)
2601	中国太保	24.25	6.40	0.81	(28.87)	3898	时代电气	30.80	11.44	1.00	(34.62)
1336	新华保险	26.85	7.97	0.87	(49.40)	3969	中国通号	3.34	10.00	0.74	(45.91)
1339	人保集团	3.91	4.19	0.60	(46.83)	525	广深铁路	2.03	10.38	0.50	(38.52)
6030	中信证券	22.55	16.10	1.20	(24.42)	177	宁沪高速	8.53	8.92	1.09	(46.02)
3908	中金公司	13.62	17.19	0.69	(61.64)	548	深圳高速	6.51	6.86	0.73	(47.01)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.30	10.42	1.24	(44.04)
2611	国泰君安	11.54	12.61	0.65	(39.53)	107	成渝高速	3.34	8.01	0.59	(34.55)
6806	申万宏源*	2.37	13.11	0.54	(57.07)	2238	广汽集团	3.08	455.83	0.26	(67.90)
1776	广发证券*	10.48	11.66	0.53	(37.30)	1211	比亚迪*	387.20	31.00	6.76	(3.04)
6886	华泰证券	13.54	10.16	0.74	(28.69)	2333	长城汽车	12.74	8.13	1.31	(52.77)
6099	招商证券	14.54	14.42	1.08	(25.69)	2338	潍柴动力	14.86	11.06	1.40	(11.15)
3958	东方证券	5.03	13.79	0.50	(52.22)	3606	福耀玻璃	53.35	20.66	4.11	(11.03)
6178	光大证券	7.63	22.94	0.57	(59.28)	1108	洛阳玻璃	3.61	-	0.50	(63.28)
6881	银河证券	7.48	12.16	0.71	(52.63)	6865	福莱特	13.00	13.72	1.27	(42.86)
6066	中信建投	9.65	13.07	0.94	(63.48)	38	一拖股份	6.57	6.80	0.93	(58.40)
1375	中州证券	1.66	40.99	0.51	(62.33)	1157	中联重科*	5.74	11.71	0.83	(28.61)
1456	国联证券	3.94	66.75	0.57	(66.98)	564	郑煤机	9.92	4.36	0.79	(26.80)
883	中国海油	17.98	5.58	1.11	(34.44)	1057	浙江世宝*	3.56	18.11	1.43	(75.07)
857	中石油	5.92	6.24	0.68	(29.30)	1072	东方电气	9.77	8.66	0.73	(38.13)
386	中石化	4.22	9.63	0.59	(32.37)	2727	上海电气	3.11	149.51	0.85	(67.44)
338	上石化	1.22	-	0.49	(63.64)	2208	金风科技*	5.47	15.74	0.59	(43.81)
1033	石化油服	0.64	29.63	1.30	(69.07)	187	京城机电	3.42	-	1.65	(72.28)
2883	中海油田	6.27	8.77	0.65	(58.67)	2607	上海医药	12.12	10.26	0.60	(41.55)
568	山东墨龙*	1.35	-	2.05	(67.71)	2196	复星医药	15.64	21.14	0.83	(42.02)
1088	中国神华	29.55	8.74	1.31	(22.64)	1513	丽珠医药*	25.30	10.81	1.55	(31.83)
1898	中煤能源	8.10	5.76	0.67	(26.57)	874	白云山	17.82	7.90	0.75	(37.16)
1171	兖州煤业	8.11	4.50	1.25	(43.67)	719	新华制药*	5.67	8.00	0.74	(64.39)
3996	中国能源建设	0.97	4.94	0.36	(60.49)	1349	复旦张江	2.65	22.73	1.09	(69.45)
1816	中广核*	2.52	10.81	1.00	(37.82)	1858	春立医疗	8.89	20.29	1.14	(38.76)
902	华能国际	4.25	11.07	1.07	(39.57)	6160	百济神州	157.80	-	8.19	(33.36)
991	大唐发电	1.41	26.71	0.79	(52.17)	1877	君实生物*	13.66	-	2.03	(55.48)
1071	华电国际	4.23	9.80	0.94	(27.87)	9995	荣昌生物	16.46	-	3.14	(49.56)
916	龙源电力	6.14	9.29	0.68	(65.31)	6185	康希诺	37.35	-	1.70	(46.69)
956	新天绿能	3.70	6.57	0.67	(52.66)	9989	海普瑞*	4.49	-	0.52	(64.23)
1618	中国中冶	1.59	5.75	0.30	(52.31)	2359	药明康德	60.75	20.55	2.99	(9.31)
2068	中铝国际	1.85	-	2.08	(60.51)	3759	康龙化成*	16.90	17.46	2.24	(43.01)
347	鞍钢股份*	1.50	-	0.26	(40.21)	3347	泰格医药	35.00	-	-	(43.27)
323	马钢股份	1.68	-	0.48	(52.51)	6821	凯莱英*	57.05	-	-	(37.02)
1053	重庆钢铁	0.84	-	0.38	(42.39)	6127	昭衍新药	13.74	24.19	1.16	(39.23)
2600	中国铝业	4.66	7.21	1.12	(41.42)	1880	中国中免	45.65	12.98	1.64	(29.09)
358	江西铜业	12.46	6.13	0.53	(43.91)	168	青岛啤酒	50.00	14.62	2.14	(30.70)
2899	紫金矿业	15.28	12.85	2.82	(9.68)	553	南京熊猫	3.42	-	0.91	(70.05)
1787	山东黄金	15.52	29.91	2.67	(40.33)	981	中芯国际	54.20	120.78	2.70	(50.08)
3993	洛阳钼业	5.48	8.95	1.75	(24.50)	1347	华虹公司	38.75	147.12	1.05	(36.04)
1772	赣锋锂业	21.90	-	0.94	(42.44)	1385	复旦微电	21.55	26.78	2.94	(53.39)
9696	天齐锂业	25.10	5.28	0.72	(28.18)	941	中国移动	80.15	11.73	1.13	(31.29)
914	海螺水泥	19.46	13.84	0.52	(19.29)	728	中国电信	6.05	16.02	1.13	(30.50)
6655	华新水泥	7.36	5.16	0.49	(41.27)	763	中兴通讯*	33.15	15.42	2.10	(27.24)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	(60.81)	6869	长飞光纤	22.55	16.07	1.38	(51.19)
2202	万科*	5.92	-	0.28	(28.10)	921	海信家电*	25.40	10.17	2.22	(14.84)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.72)	6690	海尔智家	24.70	11.60	1.98	(11.35)
1528	美凯龙	1.51	-	0.13	(54.86)	1812	晨鸣纸业*	0.63	-	0.11	(72.41)
1065	创业环保	3.19	5.49	0.50	(48.43)	811	新华文轩	10.58	7.94	0.88	(29.86)
895	东江环保*	1.81	-	0.46	(58.11)	2402	亿华通	20.85	-	1.48	(18.69)

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