

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	23718.29	(0.29)	5.06
H股	8734.58	(0.66)	4.95
红筹	3881.15	0.11	2.05
HSC大型股	2194.33	(0.29)	5.17
HSC中型股	4076.00	0.42	3.27
AH股溢价	131.87	0.25	(2.42)
沪深300	3968.12	0.21	1.00
富时中国A50	13400.70	0.81	0.68
上证180	8663.57	0.06	1.13
上证380	5589.42	(0.07)	0.85
台北加权	23053.18	(1.49)	(1.85)
日经225	38142.37	(0.25)	(2.61)
道琼斯	43239.50	(0.45)	(2.12)
标普500	5861.57	(1.59)	(4.18)
纳斯达克	18544.42	(2.78)	(7.10)
德国DAX 30	22550.89	(1.07)	1.06
富时100	8756.21	0.28	1.08
法国CAC 40	8102.52	(0.51)	(0.25)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.13	(0.31)	(0.38)
纽约期金(美元/t oz)	2886.90	(0.31)	(1.73)
标普高盛商品指数	560.28	0.57	(3.16)
CRB大宗商品期货价格指数	306.03	0.28	(3.33)
罗杰斯国际商品指数	4035.57	0.09	(3.20)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.54	(0.10)
美元兑人民币	7.30	0.63	(0.29)
美元兑港元	7.78	0.08	(0.20)
美元兑日元	150.01	0.49	(3.45)
欧元兑美元	1.04	(0.59)	0.33
英镑兑美元	1.26	(0.25)	1.66
澳元兑美元	0.62	(1.97)	0.23

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.80	7.90	16.80
香港(10年期)	3.59	(16.40)	(23.80)
美国(10年期)	4.26	(24.54)	(27.44)

来源: 彭博

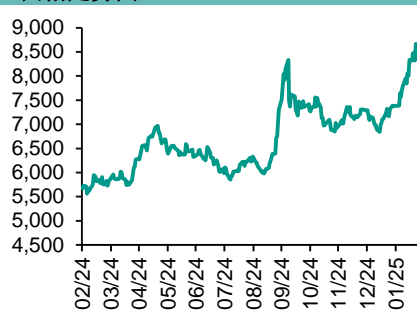
每天导读

各股市走势图

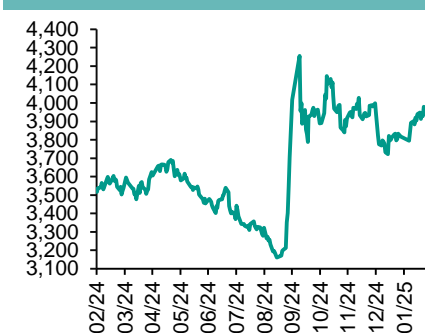
恒指走势图



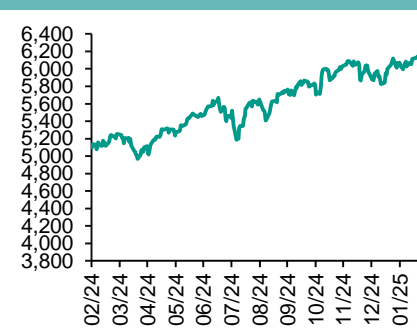
国指走势图



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均下跌, 其中纳斯达克指数下跌。特朗普宣布对加拿大、墨西哥关税3月4日起生效, 对中国商品再加征10%关税。昨日欧洲三大股市中仅富时100指数上升。昨日恒指及国指均下跌, 其中中国指跌幅较大。权重科技股及券商股领跌。昨日上证综指升, 深成指跌。沪深300指数各行业指数中主要消费指数领涨, 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99.43亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入69.56亿港元。今天将公布美国1月个人消费支出核心价格指数环比、英国2月全国房价环比、德国2月失业率及日本1月工业生产环比初值。

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
美国	周度首次申领失业救济人数	2月22日	221k	242k	220k*
美国	GDP环比折合年率	4Q	2.3%	2.3%	2.3%
美国	耐用品订单环比	1月	2.0%	3.1%	-1.8%*
美国	待建住宅销售量月环比	1月	-0.9%	-4.6%	-4.1%*
美国	持续领取失业救济人数	2月15日	1871k	1862k	1867k*
欧元区	消费者信心指数	2月	na	-13.6	-13.6

主要新闻总结

- 白宫要求联邦机构为大规模裁员做准备
- 德财长称国会未换届仍可通过增加国防开支
- 澳洲央行: 进一步减息前要有更多通胀利好消息
- 日本财务官员: 市场对日央行加息预期升温并无不妥
- 工信部: 减少单纯扩大产能光伏制造项目 协会料今年光伏新增装机按年下滑
- 中国供应商ESG评级平台上线
- 中国贸促会会长率企业家代表团访德
- 福布斯: 李嘉诚以逾373亿美元财富蝉联香港首富

国际经济要闻

白宫要求联邦机构为大规模裁员做准备

白宫要求联邦机构最迟在3月13日提交大规模裁员的计划，作为大幅削减政府规模的首个阶段。今次裁员计划共分为两个阶段，要求各机构在4月14日前重组架构，并提交将办公室从哥伦比亚特区迁往「成本较低地区」的建议书。今次大规模裁员将在计划提交后三个月内生效，各机构需要在6月底前完成裁员，重组将不迟于9月30日实施。（彭博）

德财长称国会未换届仍可通过增加国防开支

德国财长Joerg Kukies表示，德国国会在新议会下月宣誓就职前，法律上仍可通过增加国防开支。又指未来数年加强国防为极其重要的事情，因德国希望加强北约的欧洲支柱。Kukies亦表示，尚未敲定的联邦预算仍有数十亿欧元缺口，又称在议会改选中取得最多议席的基民盟/基社盟，会与其他政党进行磋商，社民党亦会参与，强调所有结果均有可能出现。（彭博）

澳洲央行：进一步减息前要有更多通胀利好消息

澳洲央行副行长豪泽表示，在进一步减息之前，央行需要看到更多有关通胀的利好消息。豪泽指，政策制定者们预计会收到更多有关通胀的好消息，但他们需要先看到这些消息，然后再进一步取消政策的限制性，又指劳动力市场紧张对通胀仍构成挑战。（彭博）

日本财务官员：市场对日央行加息预期升温并无不妥

日本财务省国际事务副大臣三村淳表示，市场对日本央行加息预期升温并无不妥，但需要对圆汇的任何过度波动保持警惕，必须持续关注任何投机活动对外汇市场以及整体金融市场的影响。三村淳提到，日本最近的经济指标显示出强劲增长，并表明通胀将会上升。日本央行行长植田和男此前曾称，如果经济前景实现，央行将会加息。（彭博）

大中华经济要闻

工信部：减少单纯扩大产能光伏制造项目 协会料今年光伏新增装机按年下滑

工信部电子信息司处长李婷表示，围绕化解重点产业的结构性矛盾，工信部正在引导地方因地制宜，合理布局光伏项目，减少单纯扩大产能的光伏制造项目。通过提高项目建设前的资本金比例和项目建成后的产品技术指标要求，提高行业的准入门槛。（彭博）

中国供应商ESG评级平台上线

由中国企业改革与发展研究会指，比亚迪与中国南方电网有限责任公司、京东集团股份有限公司、浩鲸云计算科技股份有限公司等共28家单位代表见证了“中国供应商ESG评级平台”的正式上线。比亚迪作为中国供应商ESG评级平台首批发起单位，积极参与平台建设。（彭博）

中国贸促会会长率企业家代表团访德

中国贸促会会长任鸿斌日前率中国企业家代表团访问德国，推动两国工商界深入落实两国领导人重要共识，深化贸易及投资等领域务实合作。访问期间，任鸿斌与德国政商界人士广泛交流，重点介绍内地以高质量发展推进中国式现代化、坚持推进高水平对外开放有关情况。（彭博）

福布斯：李嘉诚以逾373亿美元财富蝉联香港首富

财经杂志《福布斯》公布2025年度香港50大富豪榜，首4位排名不变，长和系创办人李嘉诚以身家373亿美元，蝉联本港首富。第2位是人称「四叔」的恒地创办人李兆基，其身家有292亿美元；第3位是新世界发展主席郑家纯家族，身家为195亿美元。（彭博）

企业要闻

港交所第四季盈利升46% 投资收益净额升10%

港交所公布去年度业绩，股东应占溢利按年升10%至130.5亿元，集团宣布派第二次中期股息每股4.9元，按年增25%。全年共派息9.26元，按年增10%。去年收入按年升9%至223.74亿元，主要业务收入升9%，投资收益净额升18%至17.48亿元，EBITDA升10%至162.81亿元，EBITDA利润率升1个百分点至74%。（彭博）

Capital Group增持财险484万股 持股增至5%以上

股权披露显示，The Capital Group Companies, Inc. 于2月24日增持财险484.2万股，均价13.2589元，涉资6,420万元，持股量由4.95%升至5.02%。（彭博）

7-Eleven母企私有化据报告吹

报道指，持有日本便利店7-Eleven品牌的Seven & i放弃私有化计划，因其创办人伊藤家族未能获得私有化所需的融资。日前报道，日本便利店FamilyMarts母企伊藤忠商事已决定不参与此次收购。（彭博）

传日产准备更换社长 正考虑接班人选

消息指，在业绩持续恶化、与本田汽车的合并谈判破裂后，日产汽车正准备更换社长内田诚，日产董事会正在考虑接班人选。58岁的内田诚在日产任职22年，自2019年底起担任社长。他早前表示，虽然已做好应要求卸任的准备，但希望在稳住日产业务之后才离开。（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	6.70	4.84	0.48	(26.83)	1635	大众公用	2.10	52.97	0.69	(52.59)
1398	工商银行	5.59	5.15	0.52	(24.42)	753	中国国航	4.91	-	2.09	(36.37)
1288	农业银行	4.78	5.75	0.62	(13.20)	670	东方航空	2.71	-	1.41	(33.88)
3988	中国银行	4.43	5.66	0.52	(23.56)	1055	南方航空	3.76	-	1.65	(40.29)
1658	邮储银行	5.00	5.64	0.59	(11.77)	1919	中远海控	11.74	4.40	0.79	(20.00)
3328	交通银行	6.64	5.48	0.47	(14.30)	598	中国外运	3.83	6.72	0.68	(29.08)
3968	招商银行	46.55	7.63	1.10	2.92	2866	中远海发	1.02	9.65	0.43	(59.50)
998	中信银行	5.78	4.22	0.44	(19.05)	1138	中远海能	6.62	9.70	0.82	(45.54)
6818	光大银行	3.16	4.80	0.35	(21.88)	2880	大连港	0.70	11.89	0.39	(57.69)
2016	浙商银行	2.39	4.01	0.36	(21.97)	6198	青岛港	6.19	7.46	0.89	(32.87)
1988	民生银行	3.73	4.89	0.28	(15.38)	3369	秦港股份	2.10	6.91	0.57	(37.54)
6196	郑州银行*	1.00	9.65	0.16	(52.68)	317	广船国际	9.10	57.08	0.65	(62.50)
3866	青岛银行*	3.31	4.59	0.50	(24.54)	2039	中集集团*	5.50	16.11	0.59	(37.46)
1963	重庆银行	6.20	3.98	0.39	(32.84)	1800	中国交建	5.21	3.57	0.28	(49.73)
3618	渝农商行	4.93	4.85	0.42	(17.66)	390	中国中铁	3.95	3.26	0.31	(37.59)
2628	中国人寿	15.78	3.82	0.74	(63.40)	1186	中国铁建	5.44	3.60	0.27	(39.68)
2318	中国平安	48.15	6.92	0.90	(12.60)	1766	中国中车	5.25	10.91	0.86	(35.19)
2601	中国太保	25.00	6.62	0.84	(27.79)	3898	时代电气	34.65	12.92	1.13	(30.58)
1336	新华保险	28.35	8.45	0.92	(47.50)	3969	中国通号	3.38	10.16	0.75	(45.21)
1339	人保集团	4.06	4.37	0.63	(45.03)	525	广深铁路	2.03	10.42	0.50	(38.45)
6030	中信证券	23.60	16.92	1.26	(21.70)	177	宁沪高速	8.93	9.38	1.15	(45.60)
3908	中金公司	15.66	19.84	0.79	(62.25)	548	深圳高速	6.62	7.01	0.74	(46.44)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.50	10.66	1.27	(44.48)
2611	国泰君安	12.22	13.41	0.69	(35.64)	107	成渝高速	3.36	8.09	0.60	(34.68)
6806	申万宏源*	2.54	14.11	0.58	(54.84)	2238	广汽集团	3.18	472.59	0.27	(67.00)
1776	广发证券*	10.84	12.11	0.55	(35.51)	1211	比亚迪*	398.60	32.05	6.99	(0.54)
6886	华泰证券	13.96	10.52	0.77	(27.09)	2333	长城汽车	13.72	8.80	1.42	(50.06)
6099	招商证券	15.28	15.21	1.14	(23.36)	2338	潍柴动力	15.94	11.91	1.51	(6.89)
3958	东方证券	5.32	14.64	0.53	(50.00)	3606	福耀玻璃	54.40	21.15	4.20	(9.85)
6178	光大证券	8.06	24.33	0.60	(58.55)	1108	洛阳玻璃	3.64	-	0.50	(63.21)
6881	银河证券	8.62	14.07	0.83	(54.68)	6865	福莱特	13.78	14.60	1.36	(40.80)
6066	中信建投	10.30	14.01	1.01	(62.15)	38	一拖股份	6.78	7.05	0.96	(55.95)
1375	中州证券	1.75	43.39	0.54	(61.33)	1157	中联重科*	6.15	12.60	0.90	(29.03)
1456	国联证券	4.12	70.09	0.60	(66.26)	564	郑煤机	10.66	4.71	0.85	(26.77)
883	中国海油	17.84	5.56	1.11	(35.06)	1057	浙江世宝*	3.67	18.75	1.48	(73.87)
857	中石油	5.84	6.18	0.67	(30.56)	1072	东方电气	10.06	8.95	0.76	(36.78)
386	中石化	4.19	9.61	0.59	(32.78)	2727	上海电气	3.00	144.82	0.82	(67.47)
338	上石化	1.26	-	0.51	(63.11)	2208	金风科技*	5.51	15.92	0.60	(43.64)
1033	石化油服	0.65	30.22	1.33	(68.61)	187	京城机电	3.75	-	1.82	(72.31)
2883	中海油田	6.30	8.84	0.65	(58.28)	2607	上海医药	12.34	10.49	0.61	(40.49)
568	山东墨龙*	1.33	-	2.03	(68.69)	2196	复星医药	15.92	21.61	0.85	(41.23)
1088	中国神华	29.30	8.70	1.31	(23.19)	1513	丽珠医药*	26.10	11.20	1.60	(29.32)
1898	中煤能源	8.12	5.80	0.67	(26.06)	874	白云山	18.10	8.06	0.76	(36.48)
1171	兖州煤业	8.19	4.57	1.26	(42.65)	719	新华制药*	5.78	8.19	0.76	(64.09)
3996	中国能源建设	0.99	5.07	0.37	(60.02)	1349	复旦张江	2.75	23.69	1.13	(69.07)
1816	中广核*	2.47	10.63	0.99	(37.62)	1858	春立医疗	9.17	26.70	1.18	(37.19)
902	华能国际	4.39	11.48	1.11	(38.42)	6160	百济神州	161.60	-	8.38	(33.00)
991	大唐发电	1.45	27.59	0.82	(51.48)	1877	君实生物*	17.04	-	2.55	(50.03)
1071	华电国际	4.29	9.98	0.96	(28.09)	9995	荣昌生物	18.92	-	3.62	(47.27)
916	龙源电力	6.17	9.37	0.68	(64.07)	6185	康希诺	41.30	-	1.89	(42.91)
956	新天绿能	3.77	6.72	0.69	(52.01)	9989	海普瑞*	4.62	-	0.53	(63.00)
1618	中国中冶	1.63	5.92	0.31	(51.67)	2359	药明康德	62.70	21.29	3.10	(5.93)
2068	中铝国际	1.93	-	2.18	(58.71)	3759	康龙化成*	16.84	17.47	2.25	(43.85)
347	鞍钢股份*	1.77	-	0.31	(34.71)	3347	泰格医药	36.35	-	-	(42.77)
323	马钢股份	1.82	-	0.52	(48.48)	6821	凯莱英*	58.75	-	-	(35.00)
1053	重庆钢铁	0.93	-	0.42	(38.20)	6127	昭衍新药	15.56	27.51	1.32	(34.30)
2600	中国铝业	4.75	7.38	1.15	(38.44)	1880	中国中免	50.60	14.45	1.83	(24.35)
358	江西铜业	12.68	6.27	0.54	(43.51)	168	青岛啤酒	52.80	15.50	2.27	(28.79)
2899	紫金矿业	15.16	12.80	2.81	(9.81)	553	南京熊猫	3.37	-	0.90	(70.04)
1787	山东黄金	14.84	28.72	2.56	(41.23)	981	中芯国际	57.80	128.72	2.87	(47.13)
3993	洛阳钼业	5.51	9.04	1.77	(23.63)	1347	华虹公司	37.15	140.97	1.00	(36.93)
1772	赣锋锂业	23.55	-	1.01	(40.19)	1385	复旦微电	23.50	29.33	3.22	(50.36)
9696	天齐锂业	26.00	5.49	0.75	(27.13)	941	中国移动	78.75	11.57	1.12	(31.04)
914	海螺水泥	20.75	14.82	0.55	(15.69)	728	中国电信	6.04	16.06	1.14	(28.36)
6655	华新水泥	7.90	5.57	0.53	(38.32)	763	中兴通讯*	31.90	14.90	2.03	(26.16)
2009	金隅股份	0.75	-	0.17	(58.90)	6869	长飞光纤	21.05	15.06	1.29	(51.36)
2202	万科*	6.38	-	0.30	(23.46)	921	海信家电*	26.65	10.72	2.34	(13.48)
588	北京北辰	0.74	-	0.20	(61.05)	6690	海尔智家	26.10	12.31	2.10	(8.82)
1528	美凯龙	1.63	-	0.14	(53.01)	1812	晨鸣纸业*	0.69	-	0.12	(68.92)
1065	创业环保	3.24	5.60	0.51	(47.75)	811	新华文轩	10.36	7.81	0.87	(31.16)
895	东江环保*	1.81	-	0.46	(58.54)	2402	亿华通	27.75	-	1.98	7.31

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