

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	22941.32	(3.28)	(2.29)
H股	8417.43	(3.63)	(2.88)
红筹	3802.29	(2.03)	(1.55)
HSC大型股	2122.60	(3.27)	(2.51)
HSC中型股	3927.87	(3.63)	(2.66)
AH股溢价	133.62	1.33	(0.07)
沪深300	3890.05	(1.97)	(2.22)
富时中国A50	13224.39	(1.32)	(1.42)
上证180	8505.83	(1.82)	(2.06)
上证380	5455.05	(2.40)	(2.41)
台北加权	23053.18	(1.49)	(1.85)
日经225	38256.17	0.30	(1.09)
道琼斯	43840.91	1.39	0.95
标普500	5954.50	1.59	(0.98)
纳斯达克	18847.28	1.63	(3.47)
德国DAX 30	22551.43	0.00	1.18
富时100	8809.74	0.61	1.74
法国CAC 40	8111.63	0.11	(0.53)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	70.17	0.59	(0.75)
纽约期金(美元/t oz)	2882.00	1.18	(2.24)
标普高盛商品指数	553.58	(1.19)	(2.78)
CRB大宗商品期货价格指数	301.83	(1.37)	(2.15)
罗杰斯国际商品指数	3984.40	(1.27)	(2.59)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.44	(0.12)
美元兑人民币	7.29	0.49	(0.31)
美元兑港元	7.78	0.04	(0.19)
美元兑日元	150.77	0.70	(2.63)
欧元兑美元	1.04	(0.56)	0.63
英镑兑美元	1.26	(0.18)	1.22
澳元兑美元	0.62	(2.08)	(0.14)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.78	1.90	14.80
香港(10年期)	3.57	(17.60)	(23.90)
美国(10年期)	4.24	(16.16)	(31.63)

来源: 彭博

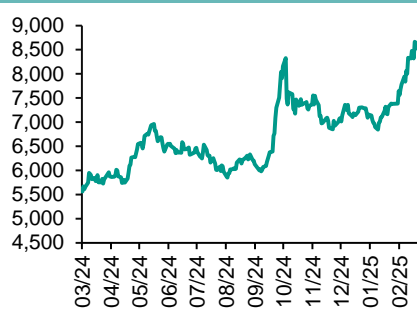
每天导读

各股市走势图

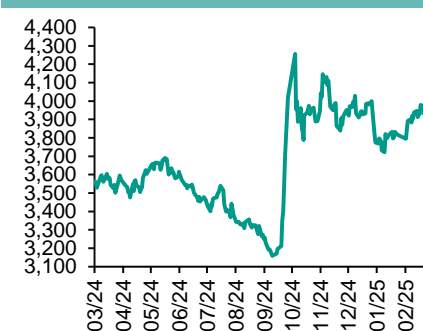
恒指走势图



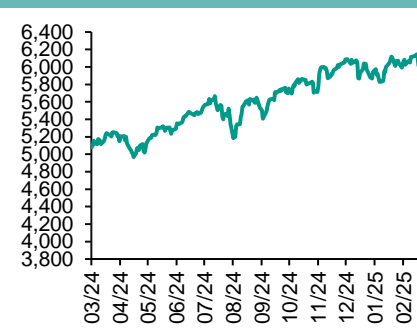
国指走势图



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上涨, 其中纳斯达克指数涨幅最大。美国PCE物价指数温和, 推动市场向好。昨日欧洲三大股市均上涨。上周五恒生三大指数均下跌, 其恒生科技指数跌幅最大。美国总统特朗普宣布将向加拿大、墨西哥、中国开征关税, 市场忧虑中美贸易战再度升温, 拖累港股走低。上周五A股三大股指均下跌, 创业板指跌幅最大。沪深300指数各行业指数中仅主要消费指数上升, 其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56.03亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入62.98亿港元。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22.1倍、24.2倍、2.2倍、10.9倍、10.2倍、15.8倍、25.9倍。今天将公布美国2月ISM制造业指数, 美国1月建筑开支月环比指数以及中国2月财新中国制造业PMI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
中国	制造业PMI	2月	49.90	50.20	49.10
中国	非制造业PMI	2月	50.4	50.4	50.2
英国	全国房价指数月环比	2月	0.2%	0.4%	0.1%
英国	全国房价指数同比	2月	3.4%	3.9%	4.1%
美国	个人收入环比	2月	0.4%	0.9%	0.4%
美国	个人支出环比	2月	0.20%	-0.20%	0.80%

主要新闻总结

- 美国和乌克兰周五未能签署矿产协议
- 美国财政部长贝森特: 墨西哥提议对华关税与美国看齐
- 美国特朗普周五将在白宫主持加密货币峰会
- 美国实际消费支出创近四年来最大降幅
- 中国制造业活动恢复扩张
- 中国百强房企2月销售金额微升 楼市在持续政策支持下企稳
- 中国央行表示保持民营企业较低的融资成本
- 中国央行开展1.4万亿买断式逆回购 净投放规模大降凸显投放偏克制



国际经济要闻

美国和乌克兰周五未能签署矿产协议

美国总统特朗普和泽连斯基上周五在白宫发生激烈争吵，磋商多日的矿产协议未能签署。泽连斯基已经离开白宫，原定的签字仪式和新闻发布会被取消。美国官员表示，泽连斯基离开前没有在矿产协议上签字。泽连斯基认为，拟议中的自然资源协议不足以阻止俄罗斯的进一步侵略。（彭博）

美国财政部长贝森特：墨西哥提议对华关税与美国看齐

美国财政部长斯科特·贝森特表示，墨西哥已提议在对华关税方面与美国看齐，并敦促加拿大也这样做，此举为两个邻国在未来几天避免被美国加征关税提供了潜在路径。彭博新闻社早些时候援引知情人士报道称，墨西哥官员愿意提高对中国商品的关税，并想方设法从美国购买更多商品，以避免美国总统唐纳德·特朗普威胁征收的关税。（彭博）

美国特朗普周五将在白宫主持加密货币峰会

美国总统特朗普周五将主持白宫的首个加密货币峰会，进一步展现他对该行业的支持。白宫在声明中表示，特朗普将在这个活动上发表讲话，与会者“将包括加密货币行业里知名的创始人、首席执行官和投资者，以及总统数字资产工作组成员”。此次峰会将由风险投资家兼白宫加密货币主管David Sacks牵头，并将由工作组执行主任Bo Hines管理。（彭博）

美国实际消费支出创近四年来最大降幅

由于冬季气候极端，美国消费者1月份意外减少了在汽车等商品上的消费支出，同时服务业支出也有所放缓。如果这样的现象持续，可能引起对美国经济韧性的担忧。在经历强劲的假日季后，经通胀调整的消费支出下跌0.5%，为近四年来最大月度降幅。汽车购买量大幅下滑对消费支出构成拖累，休闲用品等类别也出现下滑。（彭博）

大中华经济要闻

中国制造业活动恢复扩张

中国制造业活动在2月恢复扩张，展现出这个受到美国上调关税、内需疲软困扰的经济体的韧性。中国国家统计局周六发布的制造业采购经理指数(PMI)为50.2，高于1月的49.1。在中美贸易战加剧的背景下，中国经济前景回测。2月工厂活动企稳，意味着中国最高领导层在即将召开的两会上加快出台制造业刺激措施的压力减轻。（彭博）

中国百强房企2月销售金额微升 楼市在持续政策支持下企稳

中国2月住宅销售小幅增长，显示在持续的政策支持下，房地产市场正在企稳。据克而瑞地产研究发布的初步数据，中国百强房企2月实现销售操盘金额1881.2亿元人民币（258亿美元），同比增长1.2%；1月为下降3.2%。惠誉称，交易量的稳步反弹是价格企稳的先决条件。（彭博）

中国央行表示保持民营企业较低的融资成本

中国央行表示将帮助控制民营企业的融资成本，这是中国放开融资渠道的最新举措。中国央行行长潘功胜在金融支持民营企业高质量发展座谈会上表示，要实施好适度宽松的货币政策，保持市场流动性宽裕。他还表示，只要中国的通货膨胀压力不大，将确保民企融资成本在今后比较长的时间中保持在较低水平。（彭博）

中国央行开展1.4万亿买断式逆回购 净投放规模大降凸显投放偏克制

中国央行2月通过逾万亿买断式逆回购操作适度投放中长期流动性，在资金缺口加大之际，防止资金面过度收紧引发风险；而整体净投放规模并不高，凸显稳汇率仍为近期政策的优先目标。中国央行周五公告称，2月份共开展了14000亿元买断式逆回购，包括9000亿元3个月期和5000亿元6个月期品种。（彭博）

企业要闻

DeepSeek披露其AI模型理论上成本利润率高达545%

中国的现象级人工智能(AI)企业DeepSeek周六披露了一些财务数据，称“理论上”其成本利润率可以超过五倍。这家成立20个月的初创公司表示，其V3和R1模型推理服务如果按R1的定价计算，那么成本利润率高达545%。（彭博）

比亚迪考虑在欧洲建设第三家工厂 以扩大业务并避开关税

比亚迪考虑在欧洲建立第三家工厂，以避开该地区对中国电动车加征的关税并扩大业务。比亚迪执行副总裁李柯周五在法兰克福对记者说，可能在未来一年半内决定潜在地点。这家Atto 3的生产商位于匈牙利的工厂计划在今年晚些时候投产，另一个工厂在土耳其筹建中。（彭博）

中国证监会：东方集团涉嫌重大财务造假 可能触及重大违法强制退市情形

据中国证监会网站公告，2024年6月立案调查后初步查明，东方集团披露的2020年至2023年财务信息严重不实，涉嫌重大财务造假，可能触及重大违法强制退市情形。证监会称，该案目前正在调查过程中，将尽快查明违法事实，依法严肃处理。（彭博）

长江基建集团据悉考虑竞购英国垃圾处理公司Viridor

据知情人士透露，长江基建集团正在考虑竞购KKR & Co投资的英国垃圾处理公司Viridor Ltd.。知情人士称，这家总部位于香港的公司正在评估是否发出收购提议，并与潜在顾问接洽。彭博新闻社上个月报道称，KKR正在探索Viridor处置方案，包括按包含债务最高或达70亿英镑（88亿美元）的估值进行出售。（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	6.59	4.75	0.47	-27.51	1635	大众公用	2.01	50.61	0.66	(53.08)
1398	工商银行	5.50	5.06	0.51	-25.06	753	中国国航	4.96	-	2.10	(35.87)
1288	农业银行	4.63	5.56	0.60	-15.52	670	东方航空	2.65	-	1.37	(35.23)
3988	中国银行	4.41	5.62	0.52	-23.55	1055	南方航空	3.71	-	1.63	(40.64)
1658	邮储银行	4.93	5.56	0.58	-13.26	1919	中远海控	11.42	4.28	0.77	(21.51)
3328	交通银行	6.60	5.44	0.46	-14.31	598	中国外运	3.74	6.55	0.66	(30.26)
3968	招商银行	45.50	7.44	1.07	1.29	2866	中远海发	0.98	9.25	0.41	(60.46)
998	中信银行	5.72	4.17	0.43	-22.40	1138	中远海能	6.49	9.49	0.81	(45.66)
6818	光大银行	3.14	4.76	0.34	-21.83	2880	大连港	0.69	11.70	0.39	(57.79)
2016	浙商银行	2.38	3.99	0.36	-22.10	6198	青岛港	6.07	7.30	0.87	(34.24)
1988	民生银行	3.70	4.84	0.28	-15.94	3369	秦港股份	2.09	6.87	0.57	(37.69)
6196	郑州银行*	0.99	9.54	0.15	-52.72	317	广船国际	8.92	55.86	0.63	(63.02)
3866	青岛银行*	3.26	4.51	0.49	-25.21	2039	中集集团*	5.29	15.47	0.57	(39.17)
1963	重庆银行	6.20	3.97	0.39	-33.14	1800	中国交建	5.15	3.52	0.28	(50.61)
3618	渝农商行	4.89	4.80	0.42	-19.13	390	中国中铁	3.83	3.16	0.30	(39.34)
2628	中国人寿	14.94	3.61	0.70	-64.06	1186	中国铁建	5.30	3.50	0.26	(41.01)
2318	中国平安	45.95	6.59	0.86	-14.62	1766	中国中车	5.16	10.70	0.85	(35.43)
2601	中国太保	23.00	6.08	0.77	-30.26	3898	时代电气	32.65	12.16	1.06	(34.12)
1336	新华保险	26.25	7.81	0.85	-48.90	3969	中国通号	3.34	10.02	0.74	(45.91)
1339	人保集团	3.83	4.12	0.59	-45.68	525	广深铁路	1.98	10.15	0.49	(40.02)
6030	中信证券	22.30	15.97	1.19	-23.62	177	宁沪高速	8.85	9.28	1.13	(45.53)
3908	中金公司	14.72	18.62	0.74	-60.93	548	深圳高速	6.58	6.96	0.74	(48.24)
6837	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.44	10.59	1.26	(44.82)
2611	国泰君安	11.88	13.02	0.67	-35.83	107	成渝高速	3.37	8.10	0.60	(34.42)
6806	申万宏源*	2.36	13.09	0.54	-56.68	2238	广汽集团	3.05	452.55	0.26	(67.33)
1776	广发证券*	10.28	11.47	0.52	-37.27	1211	比亚迪*	371.60	29.83	6.51	(3.86)
6886	华泰证券	13.06	9.82	0.71	-30.06	2333	长城汽车	12.88	8.25	1.33	(51.58)
6099	招商证券	14.60	14.51	1.09	-24.49	2338	潍柴动力	15.28	11.40	1.44	(8.84)
3958	东方证券	5.06	13.91	0.50	-51.27	3606	福耀玻璃	52.90	20.53	4.08	(11.98)
6178	光大证券	7.68	23.15	0.57	-59.08	1108	洛阳玻璃	3.52	-	0.49	(63.83)
6881	银河证券	7.85	12.79	0.75	-55.89	6865	福莱特	13.34	14.12	1.31	(42.53)
6066	中信建投	9.79	13.29	0.96	-62.64	38	一拖股份	6.53	6.78	0.92	(57.11)
1375	中州证券	1.67	41.34	0.52	-62.06	1157	中联重科*	6.04	12.35	0.88	(29.33)
1456	国联证券	3.91	66.42	0.57	-67.58	564	郑煤机	10.32	4.55	0.82	(27.20)
883	中国海油	17.88	5.56	1.11	-35.25	1057	浙江世宝*	3.42	17.44	1.38	(74.99)
857	中石油	5.79	6.12	0.67	-31.05	1072	东方电气	9.60	8.53	0.72	(38.49)
386	中石化	4.13	9.45	0.58	-33.11	2727	上海电气	2.85	137.36	0.78	(67.31)
338	上石化	1.22	-	0.49	-63.97	2208	金风科技*	5.14	14.83	0.56	(46.84)
1033	石化油服	0.64	29.71	1.30	-68.96	187	京城机电	3.38	-	1.64	(74.13)
2883	中海油田	6.45	9.04	0.67	-58.19	2607	上海医药	11.78	9.99	0.58	(42.57)
568	山东墨龙*	1.28	-	1.95	-68.30	2196	复星医药	15.22	20.62	0.81	(42.99)
1088	中国神华	29.65	8.79	1.32	-21.71	1513	丽珠医药*	25.30	10.84	1.55	(30.73)
1898	中煤能源	8.03	5.73	0.67	-25.72	874	白云山	17.78	7.90	0.75	(37.41)
1171	兖州煤业	8.10	4.51	1.25	-42.86	719	新华制药*	5.62	7.95	0.74	(64.43)
3996	中国能源建设	0.97	4.96	0.37	-60.52	1349	复旦张江	2.56	22.02	1.05	(70.16)
1816	中广核*	2.42	10.40	0.97	-37.42	1858	春立医疗	8.71	25.32	1.12	(38.33)
902	华能国际	4.35	11.36	1.10	-39.41	6160	百济神州	166.70	-	8.65	(34.55)
991	大唐发电	1.44	27.35	0.81	-51.51	1877	君实生物*	15.04	-	2.25	(53.77)
1071	华电国际	4.26	9.90	0.95	-28.66	9995	荣昌生物	17.98	-	3.44	(48.21)
916	龙源电力	5.98	9.07	0.66	-65.04	6185	康希诺	37.25	-	1.70	(45.42)
956	新天绿能	3.71	6.60	0.68	-52.56	9989	海普瑞*	4.47	-	0.52	(63.07)
1618	中国中冶	1.60	5.81	0.30	-52.00	2359	药明康德	59.35	20.12	2.93	(9.12)
2068	中铝国际	1.91	-	2.15	-58.80	3759	康龙化成*	15.38	15.93	2.05	(45.55)
347	鞍钢股份*	1.71	-	0.30	-35.72	3347	泰格医药	33.85	-	-	(44.11)
323	马钢股份	1.91	-	0.55	-44.99	6821	凯莱英*	55.00	-	-	(36.94)
1053	重庆钢铁	0.89	-	0.40	-39.19	6127	昭衍新药	13.22	23.34	1.12	(40.39)
2600	中国铝业	4.53	7.03	1.09	-40.69	1880	中国中免	47.00	13.40	1.70	(28.08)
358	江西铜业	12.22	6.03	0.52	-44.79	168	青岛啤酒	52.05	15.26	2.23	(30.08)
2899	紫金矿业	14.54	12.26	2.69	-11.33	553	南京熊猫	3.18	-	0.85	(70.08)
1787	山东黄金	14.44	27.90	2.49	-42.06	981	中芯国际	53.60	119.36	2.67	(48.69)
3993	洛阳钼业	5.21	8.53	1.67	-26.55	1347	华虹公司	34.30	130.14	0.93	(38.73)
1772	赣锋锂业	21.85	-	0.94	-43.78	1385	复旦微电	22.55	28.10	3.09	(50.31)
9696	天齐锂业	24.55	5.17	0.71	-29.12	941	中国移动	79.00	11.59	1.12	(30.84)
914	海螺水泥	21.25	15.16	0.57	-14.48	728	中国电信	5.84	15.50	1.10	(29.46)
6655	华新水泥	7.82	5.50	0.53	-38.74	763	中兴通讯*	29.30	15.55	1.80	(29.06)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	-59.01	6869	长飞光纤	19.32	13.80	1.18	(50.45)
2202	万科*	6.60	-	0.31	-20.28	921	海信家电*	26.30	10.56	2.31	(13.80)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-62.66	6690	海尔智家	24.75	11.65	1.99	(11.74)
1528	美凯龙	1.54	-	0.13	-54.09	1812	晨鸣纸业*	0.64	-	0.11	(69.74)
1065	创业环保	3.18	5.49	0.50	-47.96	811	新华文轩	10.26	7.72	0.86	(30.86)
895	东江环保*	1.73	-	0.44	-59.51	2402	亿华通	25.65	-	1.83	(0.91)

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