

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	22941.77	(0.28)	(0.40)
H股	8367.47	(0.62)	(1.55)
红筹	3797.63	(0.25)	(0.38)
HSC大型股	2126.57	(0.23)	(0.16)
HSC中型股	3945.97	(0.01)	(0.55)
AH股溢价	133.61	0.16	0.01
沪深300	3885.22	(0.08)	(1.03)
富时中国A50	13070.24	(0.88)	(1.08)
上证180	8500.83	0.09	(0.89)
上证380	5505.61	0.72	(0.38)
台北加权	22596.88	(0.70)	(4.11)
日经225	37331.18	(1.20)	(2.13)
道琼斯	42520.99	(1.55)	(2.52)
标普500	5778.15	(1.22)	(2.97)
纳斯达克	18285.16	(0.35)	(3.90)
德国DAX 30	22326.81	(3.54)	(0.37)
富时100	8759.00	(1.27)	1.04
法国CAC 40	8047.92	(1.85)	(0.04)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	67.83	(0.63)	(1.15)
纽约期金(美元/t oz)	2924.60	0.14	0.27
标普高盛商品指数	549.63	(0.04)	(1.84)
CRB大宗商品期货价格指数	301.24	0.32	(1.72)
罗杰斯国际商品指数	3976.84	(0.16)	(1.37)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.93	(0.02)	(0.10)
美元兑人民币	7.26	(0.04)	(0.27)
美元兑港元	7.77	(0.01)	(0.17)
美元兑日元	149.84	0.49	(1.85)
欧元兑美元	1.06	1.31	2.11
英镑兑美元	1.28	0.91	2.29
澳元兑美元	0.63	(0.73)	(0.41)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.76	(1.30)	13.40
香港(10年期)	3.45	(19.40)	(34.40)
美国(10年期)	4.23	(2.72)	(18.91)

来源: 彭博

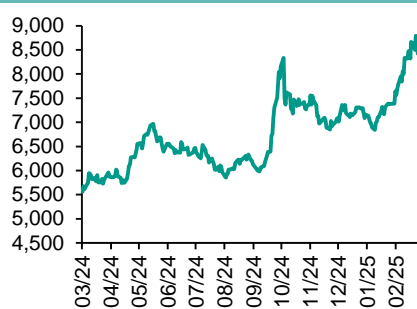
每天导读

各股市走势图

恒指走势图



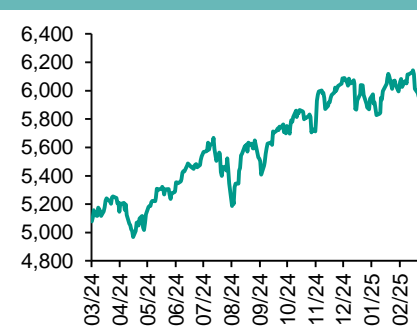
国指走势图



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, 其中道指跌幅较大, 市场主要受到美国对加拿大及墨西哥的关税措施影响; 标普500指数各行业指数中仅信息技术指数微涨, 而金融指数领跌。昨天欧洲三大股市均下跌, 其中德国DAX指数跌幅最大。昨日港股三大指数均下跌, 其中中国指跌幅较大; 港股各行业指数中原材料指数领涨, 而能源指数领跌。昨日A股三大股指涨跌不一, 其中深成指涨幅较大; 沪深300各行业指数中, 信息技术指数领涨, 能源指数领跌。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净卖出22.32亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入10.32亿港元。今天将公布美国1月耐用品订单环比终值、美国2月ADP就业人数变动、欧元区2月服务业PMI终值、英国2月服务业PMI终值、中国2月财新服务业PMI。

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	Wards总车辆销售	2月	16.14m	16.00m	15.60m
欧元区	失业率	1月	6.30%	6.20%	6.2%*
英国	BRC商店价格指数同比	2月	-0.6%	-0.7%	0.7%
日本	失业率	1月	2.4%	2.5%	2.5%*
日本	资本支出同比	4季度	5.0%	-0.2%	8.1%
香港	标普全球香港PMI	2月	N/A	49.0	51.0

主要新闻总结

- 中国就特朗普关税采取反制措施, 对准美国农产品和国防企业
- 反转重大信号, 美国商务部长称特朗普考虑降低墨西哥和加拿大部分关税
- 中国央行公开市场逆回购操作382亿元, 单日净回笼2803亿元
- 全球制造业连续第二个月扩张, 投入成本指标上升
- 特朗普叫停对乌军援之际, 欧盟提出1500亿欧元国防贷款计划
- 中国全国人大常委会会议发言人称稳定外需面临的困难挑战加大
- 加拿大安全省计划对输美电力征税25%, 威胁关闭出口
- 中国商务部称无论外部环境如何变化, 中国对外开放不会改变

国际经济要闻

反转重大信号，美国商务部长称特朗普考虑降低墨西哥和加拿大部分关税

美国商务部长霍华德·卢特尼克周二透露，特朗普政府最早可能明天宣布为北美自由贸易协定所涵盖的墨西哥及加拿大商品提供关税缓冲的途径。卢特尼克没有解释清楚总统唐纳德·特朗普正在考虑什么，而美国对加拿大和墨西哥所有商品征收普征的关税已于周二凌晨生效。卢特尼克说，关税可能会落在“中间某个位置”，而特朗普会在对加拿大和墨西哥加征的关税上“动一动，但不会动到底”（彭博）

全球制造业连续第二个月扩张，投入成本指标上升

2月份全球制造业活动创下8个月来最大增长，新订单增速达到2022年以来最快，预示制造业正在企稳。摩根大通和标普全球编制的制造业指数从1月份的50.1升至50.6。高于50表明行业活动扩张。衡量投入和产出成本的指标显示物价压力正在逐渐开始增加。生产和新订单增长加快是整体采购经理人指数(PMI)回升的原因。就业、供应商交货时间和库存等指标仍处于萎缩区域。（彭博）

特朗普叫停对乌军援之际，欧盟提出1500亿欧元国防贷款计划

美国总统唐纳德·特朗普叫停美国对乌克兰的军事援助之际，欧盟将提议发放1,500亿欧元贷款，以增加几十年来投资不足的国防开支。欧盟委员会主席冯德莱恩还表示，欧盟将提议启动一项财政豁免条款，这可能允许各国使用其国家预算在四年内额外支出6,500亿欧元用于国防，而同时不会触发预算惩罚。（彭博）

加拿大安大略省计划对输美电力征税25%，威胁关闭出口

加拿大安大略省省长Doug Ford表示，作为对美国关税的回应，安大略省计划对明尼苏达州、密歇根州和纽约州的150万户家庭输送的电力征收25%的出口税。“如果这些关税持续存在，或者特朗普政府继续征收任何额外关税，安大略省将对我们出口的电力征收25%的附加费，”Ford在信中告诉这些州的州长。“我会毫不犹豫地提高这项附加费，或者，如果有必要，完全切断电力供应。”（彭博）

大中华经济要闻

中国就特朗普关税采取反制措施，对准美国农产品和国防企业

中国宣布对自美国进口的部分农产品加征最高15%关税，并将一些美国实体列入出口管制管控名单，以反制特朗普政府的新关税措施，全球两大经济体之间的贸易战进一步升级。在美国周二把对华所有商品加征的关税提高一倍至20%之后，北京表示将对原产于美国的鸡肉、棉花等商品加征关税。根据中国财政部的公告，原产于美国的大豆、牛肉、水果等将被加征10%关税。（彭博）

中国央行公开市场逆回购操作382亿元，单日净回笼2803亿元

据中国央行网站公告，为保持银行体系流动性充裕，周二开展382亿元人民币7天期逆回购操作，操作利率维持在1.5%。彭博汇总的数据显示，周二有3185亿元逆回购到期，单日净回笼2803亿元。（彭博）

中国全国人大会议发言人称稳定外需面临的困难挑战加大

中国十四届全国人大三次会议发言人娄勤俭表示，美国单边加征关税的做法，违反世贸组织规则，干扰全球产业链供应链安全稳定；希望美方与中方通过平等磋商找到解决问题的办法；中方绝不接受施压和威胁。娄勤俭称对中国经济的前景充满信心。（彭博）

中国商务部称无论外部环境如何变化，中国对外开放不会改变

中国商务部公告，部长王文涛称无论外部环境如何变化，中国对外开放的基本国策不会改变，投资中国始终是正确选择，中国大市场将为各国中小企业提供广阔发展空间。（彭博）

企业要闻

美国两大零售商预警消费者，关税将导致产品涨价

塔吉特公司和百思买公司提醒消费者，预计价格将上涨，因为美国总统唐纳德·特朗普隔夜对墨西哥、加拿大和中国加征关税。就在关税生效数小时之后，塔吉特首席执行官Brian Cornell周二接受CNBC采访时表示，购物者可能会在“未来几天”在该公司门店看到价格上涨。Cornell表示，该公司对水果和蔬菜等商品进行了大量情景分析规划，这些商品中“很大一部分”冬季靠墨西哥供应。（彭博）

长和拟向贝莱德-TiL财团出售巴拿马港口运营商PPC绝大多数股份

长和在港交所公告称，该公司3月4日与BlackRock-TiL财团就出售和记港口在Panama Ports Company之90%权益达成原则性协议。BlackRock-TiL财团包括贝莱德、Global Infrastructure Partners及Terminal Investment Limited。（彭博）

中国禁止美国因美纳公司对华出口基因测序仪，因其违反市场交易原则

据中国商务部周二公告，为维护国家主权、安全和发展利益，已于2月4日将美国因美纳公司(Illumina, Inc.)列入不可靠实体清单，3月4日起禁止其向中国出口基因测序仪。（彭博）

中国金茂拟收购西安长茂49%的股权，总对价约16.9亿元人民币

根据提交至港交所的公告，中国金茂间接全资附属公司西安顺茂同意收购西安长茂49%的股权，总对价约为16.9亿元人民币。卖方嘉兴唐茂持有西安长茂49%的股权，后者在西安市从事住宅项目开发。交易完成后，西安长茂将成为中国金茂的间接全资附属公司。（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	6.63	4.77	0.48	(26.65)	1635	大众公用	2.02	50.83	0.66	(52.55)
1398	工商银行	5.48	5.04	0.51	(24.44)	753	中国国航	5.07	-	2.15	(34.98)
1288	农业银行	4.67	5.61	0.60	(14.06)	670	东方航空	2.63	-	1.36	(35.64)
3988	中国银行	4.41	5.62	0.52	(23.37)	1055	南方航空	3.66	-	1.60	(41.81)
1658	邮储银行	5.01	5.64	0.59	(10.79)	1919	中远海控	11.46	4.29	0.77	(21.22)
3328	交通银行	6.62	5.45	0.47	(13.32)	598	中国外运	3.83	6.70	0.68	(29.10)
3968	招商银行	45.10	7.37	1.06	0.87	2866	中远海发	0.98	9.25	0.41	(60.51)
998	中信银行	5.82	4.24	0.44	(19.99)	1138	中远海能	6.64	9.70	0.82	(44.72)
6818	光大银行	3.10	4.70	0.34	(22.92)	2880	大连港	0.70	11.86	0.39	(56.66)
2016	浙商银行	2.37	3.97	0.36	(22.26)	6198	青岛港	5.97	7.18	0.86	(33.87)
1988	民生银行	3.71	4.85	0.28	(16.42)	3369	秦港股份	2.09	6.86	0.57	(37.17)
6196	郑州银行*	0.99	9.54	0.15	(52.29)	317	广船国际	9.38	58.70	0.67	(61.74)
3866	青岛银行*	3.18	4.40	0.48	(28.02)	2039	中集集团*	5.29	15.46	0.57	(39.91)
1963	重庆银行	6.28	4.02	0.40	(32.13)	1800	中国交建	5.14	3.51	0.28	(49.94)
3618	渝农商行	4.88	4.79	0.42	(19.54)	390	中国中铁	3.84	3.16	0.30	(38.63)
2628	中国人寿	14.88	3.59	0.69	(63.56)	1186	中国铁建	5.32	3.51	0.26	(40.44)
2318	中国平安	45.50	6.52	0.85	(15.06)	1766	中国中车	5.21	10.80	0.85	(35.23)
2601	中国太保	22.55	5.96	0.76	(31.11)	3898	时代电气	32.80	12.21	1.07	(34.14)
1336	新华保险	25.95	7.72	0.84	(48.99)	3969	中国通号	3.46	10.38	0.77	(45.45)
1339	人保集团	3.89	4.18	0.60	(44.82)	525	广深铁路	1.96	10.04	0.48	(39.33)
6030	中信证券	22.20	15.88	1.18	(24.14)	177	宁沪高速	9.09	9.52	1.16	(44.78)
3908	中金公司	14.76	18.66	0.74	(59.83)	548	深圳高速	6.66	7.03	0.74	(48.92)
6837	海通证券	6.45	-	0.48	(42.08)	995	皖通高速	10.54	10.68	1.27	(42.98)
2611	国泰君安	12.66	13.86	0.71	(35.47)	107	成渝高速	3.41	8.19	0.61	(34.27)
6806	申万宏源*	2.36	13.08	0.54	(56.82)	2238	广汽集团	3.02	447.76	0.26	(67.81)
1776	广发证券*	10.28	11.46	0.52	(37.67)	1211	比亚迪*	339.00	27.19	5.93	(8.10)
6886	华泰证券	13.50	10.15	0.74	(28.57)	2333	长城汽车	12.62	8.07	1.30	(52.96)
6099	招商证券	14.48	14.38	1.08	(25.46)	2338	潍柴动力	15.64	11.66	1.48	(8.16)
3958	东方证券	5.02	13.79	0.50	(51.67)	3606	福耀玻璃	51.00	19.78	3.93	(14.45)
6178	光大证券	7.65	23.04	0.57	(58.99)	1108	洛阳玻璃	3.52	-	0.49	(64.00)
6881	银河证券	7.90	12.86	0.76	(53.34)	6865	福莱特	13.50	14.27	1.33	(41.52)
6066	中信建投	9.87	13.39	0.96	(62.14)	38	一拖股份	6.70	6.95	0.95	(56.53)
1375	中州证券	1.64	40.57	0.51	(62.70)	1157	中联重科*	5.98	12.22	0.87	(29.23)
1456	国联证券	3.92	66.54	0.57	(67.22)	564	郑煤机	10.42	4.59	0.83	(26.59)
883	中国海油	17.44	5.42	1.08	(34.26)	1057	浙江世宝*	3.45	17.58	1.39	(75.30)
857	中石油	5.69	6.01	0.65	(30.19)	1072	东方电气	10.02	8.90	0.75	(37.42)
386	中石化	4.08	9.33	0.57	(32.61)	2727	上海电气	2.85	137.26	0.78	(67.78)
338	上石化	1.21	-	0.49	(64.43)	2208	金风科技*	5.04	14.53	0.55	(47.94)
1033	石化油服	0.63	29.22	1.28	(68.50)	187	京城机电	3.40	-	1.65	(75.09)
2883	中海油田	6.27	8.78	0.65	(58.40)	2607	上海医药	11.70	9.92	0.58	(43.24)
568	山东墨龙*	1.26	-	1.92	(70.33)	2196	复星医药	15.02	20.34	0.80	(43.79)
1088	中国神华	29.95	8.87	1.33	(20.79)	1513	丽珠医药*	25.25	10.81	1.54	(31.58)
1898	中煤能源	8.01	5.71	0.66	(25.12)	874	白云山	17.70	7.86	0.74	(37.96)
1171	兖州煤业	8.06	4.48	1.24	(42.52)	719	新华制药*	5.66	8.00	0.74	(64.30)
3996	中国能源建设	0.96	4.90	0.36	(61.48)	1349	复旦张江	2.55	21.92	1.05	(71.07)
1816	中广核*	2.45	10.52	0.98	(36.73)	1858	春立医疗	8.67	25.19	1.11	(40.36)
902	华能国际	4.38	11.43	1.11	(39.07)	6160	百济神州	152.10	-	8.15	(37.18)
991	大唐发电	1.45	27.52	0.81	(51.06)	1877	君实生物*	14.68	-	2.19	(54.10)
1071	华电国际	4.25	9.87	0.95	(28.41)	9995	荣昌生物	16.64	-	3.18	(51.55)
916	龙源电力	6.09	9.23	0.67	(64.68)	6185	康希诺	35.90	-	1.64	(47.23)
956	新天绿能	3.71	6.60	0.68	(52.49)	9989	海普瑞*	4.46	-	0.51	(63.20)
1618	中国中冶	1.58	5.73	0.30	(52.66)	2359	药明康德	59.80	20.26	2.95	(7.41)
2068	中铝国际	1.94	-	2.19	(58.21)	3759	康龙化成*	15.52	16.06	2.07	(46.42)
347	鞍钢股份*	1.84	-	0.33	(32.54)	3347	泰格医药	33.10	-	-	(45.56)
323	马钢股份	1.94	-	0.55	(47.73)	6821	凯莱英*	54.30	-	-	(38.09)
1053	重庆钢铁	0.92	-	0.41	(37.67)	6127	昭衍新药	13.56	23.92	1.15	(39.40)
2600	中国铝业	4.73	7.33	1.14	(38.92)	1880	中国中免	47.85	13.63	1.73	(26.82)
358	江西铜业	12.26	6.05	0.52	(45.24)	168	青岛啤酒	53.15	15.57	2.27	(29.21)
2899	紫金矿业	15.10	12.72	2.80	(11.38)	553	南京熊猫	3.28	-	0.87	(70.20)
1787	山东黄金	15.24	29.42	2.63	(40.54)	981	中芯国际	51.55	114.86	2.57	(50.46)
3993	洛阳钼业	5.33	8.72	1.70	(26.61)	1347	华虹公司	33.80	128.32	0.91	(39.55)
1772	赣锋锂业	22.75	-	0.98	(43.45)	1385	复旦微电	25.65	31.94	3.51	(49.62)
9696	天齐锂业	24.90	5.24	0.72	(29.86)	941	中国移动	79.50	11.65	1.12	(30.41)
914	海螺水泥	21.35	15.22	0.57	(13.97)	728	中国电信	5.80	15.38	1.09	(30.48)
6655	华新水泥	7.98	5.61	0.54	(38.65)	763	中兴通讯*	26.20	13.89	1.61	(33.82)
2009	金隅股份	0.74	-	0.17	(59.06)	6869	长飞光纤	18.40	13.13	1.13	(53.38)
2202	万科*	6.26	-	0.30	(23.40)	921	海信家电*	24.80	9.95	2.17	(17.81)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	(61.22)	6690	海尔智家	24.60	11.58	1.97	(11.55)
1528	美凯龙	1.52	-	0.13	(54.60)	1812	晨鸣纸业*	0.69	-	0.12	(68.22)
1065	创业环保	3.19	5.50	0.50	(47.86)	811	新华文轩	10.28	7.73	0.86	(31.40)
895	东江环保*	1.73	-	0.44	(59.67)	2402	亿华通	27.20	-	1.93	4.95

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