

各股市走勢圖	1
股市短評	1
主要經濟數據公布	1
主要新聞總結	1
國際經濟要聞	2
大中華經濟要聞	2
企業要聞	2
中港兩地上市的H股股份	3
免責聲明	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23477.92	3.99	3.79
H股	8666.72	4.14	4.02
紅籌	3862.10	1.55	2.48
HSC大型股	2177.15	4.35	4.27
HSC中型股	4035.16	2.23	2.60
AH股溢價	133.72	(1.05)	(1.14)
滬深300	3978.44	1.26	1.00
富時中國A50	13415.16	0.79	0.44
上證180	8685.16	1.38	0.71
上證380	5589.82	0.86	1.41
臺北加權	23730.25	1.03	2.49
日經225	38678.04	(1.24)	(1.20)
道瓊斯	43428.02	(1.69)	(2.87)
標普500	6013.13	(1.71)	(1.67)
納斯達克	19524.01	(2.20)	(2.11)
德國DAX 30	22287.56	(0.12)	(1.00)
富時100	8659.37	(0.04)	(0.84)
法國CAC 40	8154.51	0.39	(0.29)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.36	(0.06)	(0.54)
紐約期金(美元/t oz)	2937.60	(0.08)	0.40
標普高盛商品指數	569.40	(1.58)	(0.09)
CRB大宗商品期貨價格指數	311.22	(1.69)	(0.63)
羅杰斯國際商品指數	4122.11	(1.12)	0.70

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.08)	0.31
美元兌人民幣	7.25	(0.21)	0.09
美元兌港元	7.77	(0.13)	(0.21)
美元兌日元	149.07	(1.64)	(4.65)
歐元兌美元	1.05	0.09	(0.04)
英鎊兌美元	1.27	0.31	1.44
澳元兌美元	0.64	0.24	0.90

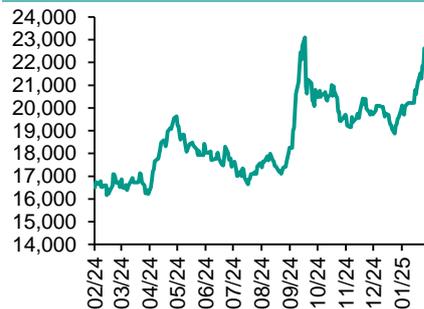
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.79	9.30	12.20
香港(10年期)	3.75	(5.60)	(14.20)
美國(10年期)	4.43	(4.49)	(14.51)

來源: 彭博

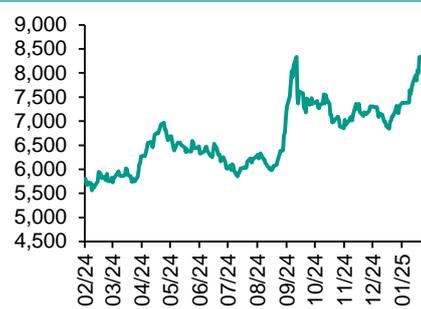
每天導讀

各股市走勢圖

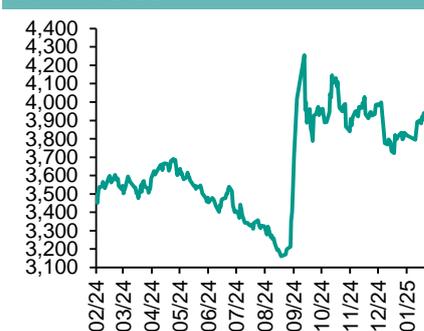
恒指走勢圖



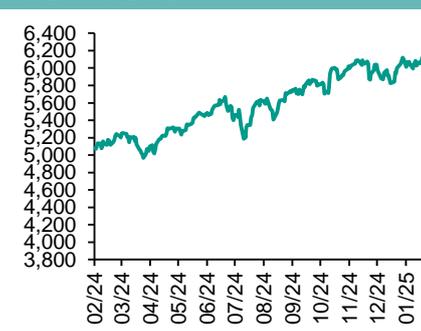
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上週五美國股市三大指數均下跌，其中納指跌幅較大。美國上月二手樓銷售按月跌近5%，投資者對經濟及關稅政策憂慮加劇。上週五歐洲三大股市個別發展。上週五恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。科網股領漲恒指。上週五上證綜指及深成指均上升，其中深成指升幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數領漲。上週五滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入86.4億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入53.8億港元。截至上週末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2025年預測市盈率分別為20.7倍、24.5倍、19.4倍、11.1倍、10.5倍、13.8倍、24.1倍。今天將公布美國1月芝加哥聯儲全美經濟活動指數及美國2月達拉斯聯儲製造業指數。

主要經濟資料公布

國家/地區	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
歐元區	HCOB歐元區服務業PMI	2月	51.5	50.7	51.3
歐元區	HCOB歐元區綜合PMI	2月	50.5	50.2	50.2
美國	標普全球-美國製造業PMI	2月	51.4	51.6	51.2
美國	標普全球-美國服務業PMI	2月	53.0	49.7	52.9
美國	標普全球-美國綜合PMI	2月	53.2	50.4	52.7

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普限制中國在科技等多領域投資
- 中國財政部長藍佛安撰文稱將實施更加積極的財政政策
- 特朗普團隊據稱將推動墨西哥對中國進口商品徵收關稅
- 日本通脹加速，強化央行將進一步加息的前景
- 澳大利亞央行行長稱不預設利率路徑
- 何立峰與貝森特首次通話
- 央視：中國將在電信、醫療、金融等領域研究推出一批新的開放舉措
- 中國考慮提供補貼以提高養老保險覆蓋率

國際經濟要聞

特朗普限制中國在科技等多領域投資

唐納德·特朗普再次出臺針對中國的新措施，他簽署備忘錄指示美國外國投資委員會（CFIUS）限制這個全球第二大經濟體在戰略性領域的投資。彭博新聞看到的相關事實清單顯示，這份“國家安全總統備忘錄”要求CFIUS限制中國在“科技、關鍵基礎設施、醫療、農業、能源及原材料”等領域的投資。（彭博）

特朗普團隊據稱將推動墨西哥對中國進口商品徵收關稅

知情人士透露，特朗普政府告訴墨西哥官員，他們應該對中國進口商品徵收關稅，作為避免唐納德·特朗普總統威脅徵收關稅努力的一部分。知情人士稱，商務部長霍華德·盧特尼克是周四在華盛頓與墨西哥代表團舉行的會議上傳達這一信息的美國官員之一，其中還包括墨西哥經濟部長Marcelo Ebrard。美國貿易代表提名人Jamieson Greer和白宮經濟顧問Kevin Hassett也出席了會議。（彭博）

日本通脹加速，強化央行將進一步加息的前景

日本通脹加速程度超過預期，達到2023年年中以來的最快步伐，這使日本央行有望進一步提高基準利率。日本政府公布的數據顯示，1月份剔除生鮮食品的消費者價格同比上漲3.2%，是2023年6月以來的最大漲幅。增幅略高于經濟學家預估的3.1%，主要受加工產品價格上漲推動，其中大米價格創紀錄飆升70.9%。（彭博）

澳大利亞央行行長稱不預設利率路徑

澳大利亞央行行長Michele Bullock表示，央行正在密切關注勞動力市場狀況，因為持續的吃緊可能預示著經濟走強，並補充說政策制定者沒有對任何利率路徑做出“預先承諾”。“政策委員會承諾決策以即將發布的數據以及對風險演變的評估為依據，”Bullock在堪培拉的一個議會小組會議上表示。（彭博）

大中華經濟要聞

何立峰與貝森特首次通話

中美兩國經濟決策層自美國總統特朗普上任以來首次通話，并就一系列問題對彼此表達了關切。據央視報道，中國國務院副總理何立峰在與美國財長貝森特通話期間，就特朗普針對中國商品加征的10%的關稅表達了“嚴正關切”。而貝森特方面，則對包括“經濟失衡”等中國的一系列問題“表達了重大關切”。（彭博）

中國財政部長藍佛安撰文稱將實施更加積極的財政政策

財政部部長藍佛安在人民日報發表署名文章，重申將實施好更加積極的財政政策，加大逆周期調節力度，推動經濟社會發展保持良好勢頭。將統籌消費和投資，支持擴大國內需求。（彭博）

央視：中國將在電信、醫療、金融等領域研究推出一批新的開放舉措

央視報道，中國國務院總理李強主持召開國務院常務會議，會議稱發展服務貿易和服務消費是穩外貿、擴內需的重要抓手。要著力創新提升服務貿易，全面實施跨境服務貿易負面清單，在電信、教育、文化、醫療、金融等領域研究推出一批新的開放舉措。（彭博）

中國考慮提供補貼以提高養老保險覆蓋率

據第一財經報道，中國人力資源社會保障部副部長李忠表示，需要完善政策並採取必要措施，將更多人納入社會保險覆蓋範圍。李忠在一個論壇上稱，需要積極研究完善降低門檻、給予參保補貼等相關政策措施。（彭博）

企業要聞

金融時報：日本財團起草特斯拉投資日產汽車的計劃

英國《金融時報》援引三位未具名知情人士的稱，這項新提議由特斯拉前董事會成員Hiro Mizuno牽頭，獲得日本前首相菅義偉及他的前助手Hiroto Izumi的支持。日產汽車幾位董事會成員都知道此事。該提案設想成立一個投資者財團，其中特斯拉為最大支持者。（彭博）

晉江市路橋建設開發有限公司考慮發行期限364天美元債

據知情人士，晉江市路橋建設開發有限公司考慮發行1.58億美元債券，期限364天。知情人士稱，該城投計劃最早于本月發行這只債券。募集資金擬用于償還即將到期的美元債。（彭博）

渣打集團第四季度盈利超預期

渣打集團公布第四季度盈利超過預期，並將回購15億美元股票。渣打集團公告稱，將啟動新一輪股票回購計劃，自2023年以來的回購規模將達到49億美元。渣打集團截至12月的季度調整後稅前利潤為10.5億美元，超過彭博匯總分析師預估的10.2億美元。（彭博）

DeepSeek罕見宣布開源更多代碼庫

中國人工智能初創企業DeepSeek計劃從下周開始向公眾發布關鍵代碼和數據，相比OpenAI等競爭對手，DeepSeek罕見地準備對外開放更多核心技術。這家公司上個月憑藉精巧的人工智能模型讓矚目谷大吃一驚，該公司計劃向所有開發和研究人員開放代碼庫。（彭博）

中港兩地上市的股份

港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)	港股代碼	股份名稱	港股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	港股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.73	4.84	0.48	-27.29	1635	大眾公用	2.18	54.75	0.71	(51.43)
1398	工商銀行	5.59	5.13	0.52	-24.71	753	中國國航	4.33	-	1.83	(41.08)
1288	農業銀行	4.59	5.50	0.59	-17.29	670	東方航空	2.48	-	1.28	(37.09)
3988	中國銀行	4.35	5.53	0.51	-25.63	1055	南方航空	3.37	-	1.47	(44.23)
1658	郵儲銀行	4.96	5.58	0.58	-13.46	1919	中遠海控	12.24	4.57	0.82	(20.38)
3328	交通銀行	6.68	5.49	0.47	-15.40	598	中國外運	3.73	6.52	0.66	(31.19)
3968	招商銀行	44.80	7.31	1.05	1.01	2866	中遠海發	1.00	9.42	0.42	(60.45)
998	中信銀行	5.72	4.16	0.43	-19.35	1138	中遠海能	6.86	10.01	0.85	(44.61)
6818	光大銀行	3.18	4.81	0.35	-21.68	2880	大連港	0.70	11.84	0.39	(58.11)
2016	浙商銀行	2.32	3.88	0.35	-24.54	6198	青島港	5.97	7.16	0.85	(35.50)
1988	民生銀行	3.73	4.87	0.28	-15.70	3369	秦港股份	2.17	7.11	0.59	(35.90)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.52	0.15	-52.85	317	廣船國際	9.20	57.47	0.65	(62.78)
3866	青島銀行*	3.20	4.42	0.48	-26.97	2039	中集集團*	5.46	15.93	0.58	(38.60)
1963	重慶銀行	6.20	3.96	0.39	-33.78	1800	中國交建	5.05	3.45	0.27	(49.31)
3618	渝農商行	4.94	4.84	0.40	-19.94	390	中國中鐵	3.77	3.10	0.29	(39.43)
2628	中國人壽	15.20	3.66	0.71	-64.30	1186	中國鐵建	5.24	3.45	0.26	(40.71)
2318	中國平安	47.20	6.75	0.88	-13.95	1766	中國中車	5.04	10.43	0.83	(37.77)
2601	中國太保	24.65	6.50	0.83	-28.63	3898	時代電氣	31.85	11.83	1.03	(33.82)
1336	新華保險	26.45	7.85	0.86	-50.03	3969	中國通號	3.32	9.94	0.74	(45.54)
1339	人保集團	4.04	4.33	0.62	-45.58	525	廣深鐵路	2.07	10.58	0.51	(38.07)
6030	中信證券	23.55	16.82	1.25	-22.76	177	寧滬高速	8.48	8.87	1.08	(45.33)
3908	中金公司	14.20	17.92	0.72	-61.22	548	深圳高速	6.55	6.91	0.73	(47.29)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.46	10.58	1.26	(43.13)
2611	國泰君安	11.88	12.98	0.67	-37.94	107	成渝高速	3.32	7.96	0.59	(35.97)
6806	中萬宏源*	2.45	13.55	0.56	-56.19	2238	廣汽集團	3.19	472.11	0.27	(67.10)
1776	廣發證券*	10.88	12.11	0.55	-35.88	1211	比亞迪*	392.40	31.42	6.85	(4.37)
6886	華泰證券	13.94	10.46	0.76	-27.06	2333	長城汽車	12.18	7.78	1.26	(54.87)
6099	招商證券	15.28	15.15	1.13	-23.15	2338	濰柴動力	14.64	10.89	1.38	(13.12)
3958	東方證券	5.20	14.25	0.51	-51.41	3606	福耀玻璃	53.60	20.75	4.13	(13.39)
6178	光大證券	7.89	23.72	0.59	-58.62	1108	洛陽玻璃	3.57	-	0.49	(63.22)
6881	銀河證券	7.99	12.99	0.76	-51.44	6865	福萊特	12.32	13.00	1.21	(43.27)
6066	中信建投	10.40	14.09	1.01	-61.54	38	一拖股份	6.54	6.77	0.92	(59.17)
1375	中州證券	1.73	42.72	0.54	-61.64	1157	中聯重科*	5.40	11.02	0.78	(31.42)
1456	國聯證券	4.09	69.30	0.59	-66.45	564	鄭煤機	9.84	4.33	0.78	(28.13)
883	中國海油	18.50	5.74	1.14	-34.51	1057	浙江世寶*	3.62	18.41	1.46	(74.25)
857	中石油	6.03	6.35	0.69	-29.55	1072	東方電氣	10.16	9.01	0.76	(36.73)
386	中石化	4.24	9.68	0.59	-33.03	2727	上海電氣	3.18	152.88	0.87	(66.83)
338	上石化	1.23	-	0.49	-62.72	2208	金風科技*	4.97	14.30	0.54	(48.51)
1033	石化油服	0.63	29.17	1.28	-69.69	187	京城機電	3.52	-	1.70	(71.87)
2883	中海油田	6.40	8.95	0.66	-58.46	2607	上海醫藥	12.24	10.36	0.60	(41.89)
568	山東墨龍*	1.30	-	1.97	-68.89	2196	復星醫藥	15.90	21.49	0.84	(42.09)
1088	中國神華	28.50	8.43	1.27	-24.81	1513	麗珠醫藥*	25.90	11.07	1.58	(31.38)
1898	中煤能源	8.02	5.70	0.66	-27.81	874	白雲山	17.86	7.92	0.75	(37.68)
1171	兗州煤業	7.71	4.28	1.18	-44.85	719	新華製藥*	5.75	8.11	0.75	(64.36)
3996	中國能源建設	0.96	4.89	0.36	-59.82	1349	復旦張江	2.73	23.42	1.12	(68.96)
1816	中廣核*	2.58	11.06	1.03	-36.29	1858	春立醫療	9.00	20.54	1.15	(37.77)
902	華能國際	4.24	11.04	1.07	-40.12	6160	百濟神州	158.80	-	8.24	(33.83)
991	大唐發電	1.43	27.09	0.80	-51.46	1877	君實生物*	13.74	-	2.05	(55.11)
1071	華電國際	4.11	9.52	0.92	-29.61	9995	榮昌生物	16.48	-	3.14	(49.88)
916	龍源電力	6.13	9.27	0.68	-64.57	6185	康希諾	35.00	-	1.60	(49.12)
956	新天綠能	3.78	6.71	0.69	-51.93	9989	海普瑞*	4.55	-	0.52	(64.52)
1618	中國中冶	1.57	5.68	0.30	-52.42	2359	藥明康德	70.00	23.67	3.45	(4.49)
2068	中鋁國際	1.85	-	2.08	-59.46	3759	康龍化成*	19.22	19.85	2.55	(38.83)
347	鞍鋼股份*	1.55	-	0.27	-38.69	3347	泰格醫藥	38.60	-	-	(41.50)
323	馬鋼股份	1.66	-	0.47	-51.12	6821	凱萊英*	60.15	-	-	(36.18)
1053	重慶鋼鐵	0.86	-	0.38	-40.97	6127	昭衍新藥	13.54	23.84	1.14	(41.00)
2600	中國鋁業	4.99	7.72	1.20	-39.51	1880	中國中免	47.40	13.48	1.71	(27.53)
358	江西銅業	12.64	6.22	0.54	-43.82	168	青島啤酒	49.80	14.56	2.13	(31.56)
2899	紫金礦業	15.66	13.17	2.89	-9.71	553	南京熊貓	3.55	-	0.94	(68.86)
1787	山東黃金	15.80	30.45	2.72	-39.80	981	中芯國際	54.20	120.80	2.70	(51.34)
3993	洛陽鉬業	5.65	9.23	1.80	-23.68	1347	華虹公司	40.30	153.04	1.09	(37.07)
1772	贛鋒鋰業	22.15	-	0.95	-42.26	1385	復旦微電	21.75	27.03	2.97	(54.13)
9696	天齊鋰業	24.95	5.24	0.72	-28.65	941	中國移動	82.50	12.07	1.16	(32.74)
914	海螺水泥	19.50	13.87	0.52	-19.71	728	中國電信	6.72	17.79	1.26	(27.06)
6655	華新水泥	7.47	5.24	0.50	-40.96	763	中興通訊*	32.85	15.28	2.08	(29.36)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	-60.78	6869	長飛光纖	19.94	14.21	1.22	(52.09)
2202	萬科*	5.89	-	0.28	-27.85	921	海信家電*	25.50	10.21	2.23	(14.38)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	-61.60	6690	海爾智家	25.00	11.74	2.00	(10.83)
1528	美凱龍	1.55	-	0.13	-53.78	1812	晨鳴紙業*	0.66	-	0.11	(73.90)
1065	創業環保	3.20	5.51	0.51	-47.69	811	新華文軒	10.78	8.09	0.90	(31.87)
895	東江環保*	1.78	-	0.45	-58.36	2402	億華通	20.85	-	1.48	(19.58)

注*: 其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號港股, 其A股在上海證券交易所上市

來源: 彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部聯絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

農銀國際研究部聯絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，光大銀行，中金公司，農業銀行，中信建投，工商銀行，中國銀行，華泰證券，廣發證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，交通銀行，國泰君安，中國中冶，中國鐵建，民生銀行有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2025年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183