

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	20197.77	0.66	1.36
H股	7382.81	0.97	2.03
紅籌	3620.12	0.82	(0.15)
HSC大型股	1852.65	0.82	1.53
HSC中型股	3741.50	0.42	1.18
AH股溢價	139.46	(0.45)	(1.17)
滬深300	3817.08	(0.41)	(0.33)
富時中國A50	12946.20	0.07	(0.57)
上證180	8357.43	(0.10)	(0.07)
上證380	5334.89	(0.55)	0.27
臺北加權	23525.41	0.97	4.49
日經225	39565.80	(0.92)	1.38
道瓊斯	44713.58	0.65	2.82
標普500	6012.28	(1.46)	0.26
納斯達克	19341.83	(3.07)	(1.47)
德國DAX 30	21282.18	(0.53)	1.39
富時100	8503.71	0.02	(0.20)
法國CAC 40	7906.58	(0.27)	2.24

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.14	(0.04)	(3.62)
紐約期金(美元/t oz)	2745.80	0.27	(0.49)
標普高盛商品指數	562.49	(1.51)	(2.68)
CRB大宗商品期貨價格指數	305.34	(1.45)	(1.85)
羅杰斯國際商品指數	3997.43	(1.58)	(1.94)

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	0.07	(0.82)
美元兌人民幣	7.28	0.12	(0.54)
美元兌港元	7.79	0.05	0.29
美元兌日元	155.10	(0.27)	(1.12)
歐元兌美元	1.04	0.08	0.28
英鎊兌美元	1.25	0.81	(0.80)
澳元兌美元	0.63	(0.26)	0.59

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.63	(4.80)	(7.10)
香港(10年期)	3.83	(11.00)	14.60
美國(10年期)	4.55	(2.59)	(7.48)

來源: 彭博

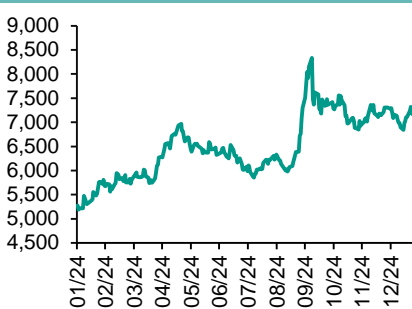
每天導讀

各股市走勢圖

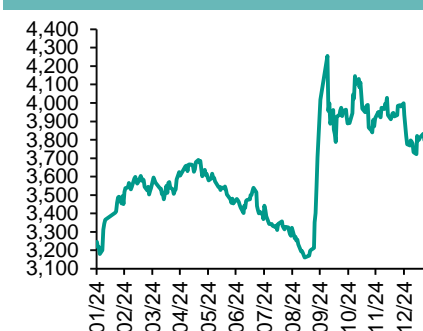
恒指走勢圖



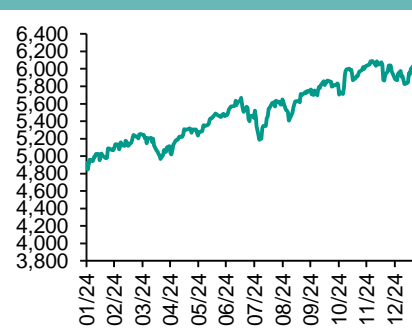
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均下跌，其中納指跌幅較大。中國初創企業DeepSeek推出低成本人工智能模型，市場關注或會威脅Nvidia等AI企業主導地位。昨天歐洲三大股市均個別發展。昨天恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。科網股領漲恒指。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數領跌。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入64.76億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入26.00億港元。今天將公布美國12月耐用品訂單環比初值及美國1月世界大型企業聯合會消費者信心指數。

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
中國	製造業採購經理指數	1月	50.1	49.1	50.1
中國	非製造業採購經理指數	1月	52.2	50.2	52.2
中國	綜合PMI	1月	NA	50.1	50.5
美國	新建住宅銷售 月環比	1月	1.7%	3.6%	5.9%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普暫緩對哥倫比亞加征關稅
- 美國新屋銷售在2024年底躍升
- 路透: Perplexity AI修改TikTok收購要約，寫入美國政府持股條款
- 韓聯社: 韓國檢方以涉嫌帶頭發動內亂為由對尹錫悅提起公訴
- 中國製造業意外放緩
- 香港市區重建局: 考慮到目前市況 推遲部分重建項目的招標時間表
- 中國金融監管總局將加強信託業監管
- 恒隆地產董事長: 中國房地產市場一段時間內將保持疲軟

國際經濟要聞

特朗普暫緩對哥倫比亞加征關稅

白宮表示，在就非法移民遣返問題達成協議後，美國總統特朗普將暫緩實施對哥倫比亞的關稅和制裁措施。這個南美國家的政府“已同意特朗普提出的所有條件，包括無限制接收所有從美國被遣返的哥倫比亞非法移民，包括用美國軍用飛機運回的移民，不得有任何限制或拖延，”白宮新聞秘書Karoline Leavitt在一份聲明中稱。（彭博）

美國新屋銷售在2024年底躍升

美國12月新屋銷售高于預期，購房者利用了建築商的激勵措施，推動全年銷售連續第二年增長。官方數據顯示，12月新建單戶住宅銷量增長3.6%至折合年率69.8萬套，西部地區銷售大幅增長。接受彭博調查經濟學家的預期中值為67.5萬套。2024年全年銷售68.3萬套，同比增長約2.5%。（彭博）

路透：Perplexity AI修改TikTok收購要約，寫入美國政府持股條款

據路透社援引一位未具名知情人士報道稱，Perplexity AI修改了其發給字節跳動的合併提案，希望創建一個名為NewCo的新實體，將Perplexity和TikTok美國都合併進去。根據提案，美國政府在新公司未來首次公開募股（IPO）時可以持有最多50%的股份。（彭博）

韓聯社：韓國檢方以涉嫌帶頭發動內亂為由對尹錫悅提起公訴

韓聯社報道，韓國檢方對總統尹錫悅因上個月的戒嚴令事件提起公訴，立案期間將繼續對其羈押。韓聯社援引檢察官辦公室報道，尹錫悅因涉嫌帶頭發動內亂被檢方起訴。他是首位在任期間被起訴的現任總統，案件審理期間可能被羈押長達六個月。（彭博）

大中華經濟要聞

中國製造業意外放緩

中國製造業在春節假期前意外放緩，服務業擴張勢頭也有所降溫，表明儘管有最近的刺激政策推動，也還需要更強有力的財政支持。中國國家統計局發布的數據顯示，1月官方製造業採購經理指數（PMI）降至49.1，為8月以來低點，經濟學家的預期為小幅擴張。包含建築和服務業活動的非製造業商務活動指數降至50.2，僅略高于50榮枯綫。（彭博）

香港市區重建局：考慮到目前市況 推遲部分重建項目的招標時間表

香港市區重建局發布聲明稱，已推遲部分重建項目的招標時間表，因為考慮到目前市況，預期發展商的投標意欲在短時間內不會回復積極。樓價和地價受外在環境影響變得波動，令發展商入標投地的策略和作價趨向謹慎。（彭博）

中國金融監管總局將加強信托業監管

中國金融監管總局發布《關於加強監管防範風險推動信托業高質量發展的若干意見》，目標為到2029年，信托業風險得到有效管控，全過程監管持續加強。到2035年，基本形成堅守定位、治理完善、經營穩健、服務專業、監管有效的信托業新格局。（彭博）

恒隆地產董事長：中國房地產市場一段時間內將保持疲軟

恒隆地產董事長陳文博在接受彭博電視採訪時表示，中國房地產市場至少一兩年內不會出現強勁復蘇。陳文博稱，無論採取何種刺激措施，中國房地產市場整體復蘇都需要一段時間。（彭博）

企業要聞

雅詩蘭黛據悉正評估旗下品牌

知情人士表示，雅詩蘭黛在評估旗下美容品牌，眼下這家化妝品公司正過渡到新的領導層并需求提振股價。知情人士透露，總部位於紐約的雅詩蘭黛正在與Evercore Inc. 合作進行評估，可能導致部分品牌被出售。（彭博）

英偉達稱DeepSeek的成果完全符合美國出口管制規定

英偉達表示，中國初創公司DeepSeek發布的新模型是“出色的人工智能進步”，且符合美國技術出口管制要求。“DeepSeek的成果展示了如何使用測試時擴展技術創建新模型，充分利用廣泛可用的模型并進行計算完全符合出口管制規定。”（彭博）

春節期間澳門賭場酒店預定幾乎爆滿

明報報道，根據酒店網站收集的數據，春節八天假期期間，澳門主要賭場酒店預定幾乎爆滿。春節假期期間，銀河娛樂、美高梅中國、澳博控股和永利澳門旗下酒店的客房幾乎爆滿。（彭博）

香港法院將海航集團（國際）的清盤呈請聆訊押後至2月17日

香港法院將針對海航集團（國際）的清盤呈請聆訊押後至2月17日。根據法庭文件，去年4月債權人Ashurst Hong Kong向海航集團（國際）和HNA Group International Headquarter（Hong Kong）提出清盤呈請。（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	6.42	4.60	0.46	-30.02	1635	大眾公用	1.88	47.09	0.61	(52.96)
1398	工商銀行	5.34	4.89	0.50	-27.11	753	中國國航	4.76	-	2.01	(40.76)
1288	農業銀行	4.34	5.19	0.47	-21.71	670	東方航空	2.53	-	1.30	(39.30)
3988	中國銀行	4.04	5.15	0.48	-31.00	1055	南方航空	3.70	-	1.61	(44.36)
1658	郵儲銀行	4.75	5.33	0.56	-18.27	1919	中遠海控	11.80	4.40	0.79	(23.03)
3328	交通銀行	6.29	5.16	0.44	-19.24	598	中國外運	3.74	6.52	0.66	(34.19)
3968	招商銀行	42.95	6.99	1.01	-1.65	2866	中遠海發	1.04	9.77	0.43	(60.16)
998	中信銀行	5.54	4.02	0.41	-22.33	1138	中遠海能	6.98	10.15	0.86	(46.96)
6818	光大銀行	3.11	4.69	0.34	-25.19	2880	大連港	0.71	11.98	0.39	(58.17)
2016	浙商銀行	2.25	3.75	0.34	-27.78	6198	青島港	6.07	7.26	0.87	(38.65)
1988	民生銀行	3.73	4.86	0.28	-16.33	3369	秦港股份	2.10	6.87	0.57	(40.22)
6196	鄭州銀行*	0.97	9.30	0.15	-54.85	317	廣船國際	9.30	57.93	0.66	(62.96)
3866	青島銀行*	3.03	4.17	0.45	-29.84	2039	中集集團*	5.52	16.06	0.59	(37.11)
1963	重慶銀行	6.09	3.88	0.38	-37.22	1800	中國交建	5.06	3.44	0.27	(50.00)
3618	渝農商行	4.84	4.73	0.39	-25.41	390	中國中鐵	3.76	3.08	0.29	(40.88)
2628	中國人壽	14.54	3.50	0.67	-66.66	1186	中國鐵建	5.39	3.54	0.26	(41.25)
2318	中國平安	44.00	6.28	0.82	-19.45	1766	中國中車	4.93	10.17	0.81	(38.32)
2601	中國太保	23.55	6.19	0.79	-32.23	3898	時代電氣	30.45	11.28	0.99	(38.78)
1336	新華保險	24.45	7.24	0.79	-52.22	3969	中國通號	3.24	9.67	0.72	(48.09)
1339	人保集團	4.06	4.34	0.62	-47.22	525	廣深鐵路	2.09	10.65	0.51	(41.75)
6030	中信證券	21.30	15.17	1.13	-26.37	177	寧滬高速	8.38	8.74	1.07	(46.90)
3908	中金公司	13.10	16.49	0.66	-60.89	548	深圳高速	6.52	6.86	0.73	(50.50)
6837	海通證券	6.66	-	0.50	-41.40	995	皖通高速	10.54	10.63	1.26	(38.83)
2611	國泰君安	11.24	12.25	0.63	-40.99	107	成渝高速	3.33	7.96	0.59	(37.38)
6806	中萬宏源*	2.20	12.14	0.50	-59.12	2238	廣汽集團	3.12	460.51	0.26	(66.23)
1776	廣發證券*	10.54	11.70	0.53	-36.74	1211	比亞迪*	274.80	21.95	4.79	(6.81)
6886	華泰證券	13.32	9.97	0.72	-27.02	2333	長城汽車	12.64	8.05	1.30	(52.71)
6099	招商證券	14.60	14.44	1.08	-24.87	2338	濰柴動力	13.40	9.94	1.26	(13.38)
3958	東方證券	4.89	13.37	0.48	-53.27	3606	福耀玻璃	53.55	20.68	4.11	(16.35)
6178	光大證券	7.57	22.70	0.56	-58.43	1108	洛陽玻璃	3.68	-	0.50	(62.06)
6881	銀河證券	7.11	11.53	0.68	-52.62	6865	福萊特	11.64	12.25	1.14	(43.06)
6066	中信建投	9.72	13.13	0.94	-61.98	38	一拖股份	7.21	7.44	1.01	(52.67)
1375	中州證券	1.64	40.39	0.51	-61.64	1157	中聯重科*	5.81	11.82	0.84	(26.12)
1456	國聯證券	3.99	67.42	0.58	-65.99	564	鄭煤機	10.24	4.47	0.81	(27.68)
883	中國海油	18.68	5.78	1.15	-36.79	1057	浙江世寶*	3.00	15.22	1.20	(75.63)
857	中石油	6.06	6.37	0.69	-32.28	1072	東方電氣	9.59	8.48	0.72	(40.17)
386	中石化	4.29	9.77	0.60	-34.32	2727	上海電氣	2.73	130.89	0.74	(64.80)
338	上石化	1.19	-	0.48	-61.27	2208	金風科技*	5.51	15.81	0.59	(46.63)
1033	石化油服	0.67	30.94	1.36	-68.18	187	京城機電	2.89	-	1.39	(72.96)
2883	中海油田	7.06	9.84	0.73	-56.22	2607	上海醫藥	12.44	10.50	0.61	(42.53)
568	山東墨龍*	1.08	-	1.64	-67.57	2196	復星醫藥	13.42	18.09	0.71	(47.51)
1088	中國神華	31.85	9.39	1.41	-25.88	1513	麗珠醫藥*	26.45	11.27	1.61	(32.41)
1898	中煤能源	9.07	6.43	0.75	-26.33	874	白雲山	17.54	7.75	0.73	(39.30)
1171	兗州煤業	8.37	4.64	1.28	-42.16	719	新華製藥*	5.70	8.02	0.74	(64.39)
3996	中國能源建設	0.95	4.83	0.36	-60.70	1349	復旦張江	2.31	19.76	0.95	(70.94)
1816	中廣核*	2.59	11.08	1.03	-34.66	1858	春立醫療	8.55	19.46	1.09	(34.28)
902	華能國際	4.09	10.63	1.03	-40.88	6160	百濟神州	133.90	-	6.93	(34.64)
991	大唐發電	1.37	25.89	0.77	-53.46	1877	君實生物*	11.32	-	1.68	(59.72)
1071	華電國際	3.88	8.97	0.86	-30.14	9995	榮昌生物	13.74	-	2.61	(54.09)
916	龍源電力	5.78	8.72	0.64	-64.13	6185	康希諾	28.75	-	1.31	(53.87)
956	新天綠能	3.77	6.67	0.68	-51.73	9989	海普瑞*	3.87	-	0.44	(64.37)
1618	中國中冶	1.55	5.59	0.29	-53.46	2359	藥明康德	56.00	18.89	2.75	(5.84)
2068	中鋁國際	1.85	-	2.07	-58.80	3759	康龍化成*	14.30	14.73	1.89	(46.43)
347	鞍鋼股份*	1.52	-	0.27	-37.94	3347	泰格醫藥	28.80	-	-	(45.29)
323	馬鋼股份	1.81	-	0.51	-48.79	6821	凱萊英*	50.00	-	-	(37.53)
1053	重慶鋼鐵	0.88	-	0.39	-39.32	6127	昭衍新藥	8.71	15.29	0.73	(49.58)
2600	中國鋁業	5.05	7.79	1.21	-39.42	1880	中國中免	47.45	13.45	1.70	(27.23)
358	江西銅業	12.80	6.28	0.54	-43.53	168	青島啤酒	48.75	14.21	2.08	(34.72)
2899	紫金礦業	14.92	12.51	2.75	-14.48	553	南京熊貓	3.08	-	0.82	(68.46)
1787	山東黃金	13.80	26.52	2.37	-47.20	981	中芯國際	38.15	72.35	1.89	(62.20)
3993	洛陽鉬業	6.05	9.86	1.93	-22.21	1347	華虹公司	22.55	41.42	0.59	(54.22)
1772	贛鋒鋳業	20.25	-	0.86	-43.02	1385	復旦微電	15.20	18.84	2.07	(59.79)
9696	天齊鋁業	23.15	4.85	0.66	-29.53	941	中國移動	75.90	11.07	1.07	(36.33)
914	海螺水泥	20.95	14.86	0.55	-21.68	728	中國電信	4.92	12.99	0.92	(35.13)
6655	華新水泥	7.64	5.35	0.51	-42.18	763	中興通訊*	26.95	12.50	1.70	(37.25)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-59.87	6869	長飛光纖	17.48	12.42	1.06	(61.07)
2202	萬科*	5.66	-	0.27	-27.53	921	海信家電*	27.05	10.81	2.36	(20.67)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	-60.57	6690	海爾智家	26.00	12.18	2.08	(12.85)
1528	美凱龍	1.54	-	0.13	-50.40	1812	晨鳴紙業*	1.06	-	0.18	(59.73)
1065	創業環保	3.24	5.56	0.51	-47.46	811	新華文軒	11.10	8.31	0.92	(31.53)
895	東江環保*	1.66	-	0.42	-60.07	2402	億華通	19.56	-	1.38	(15.31)

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