

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	20225.11	0.14	2.26
H股	7382.13	(0.01)	2.86
紅籌	3603.82	(0.45)	0.42
HSC大型股	1856.88	0.23	0.91
HSC中型股	3735.29	(0.17)	0.25
AH股溢價	141.31	1.33	0.68
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	2.17
日經225	39572.49	0.15	0.02
道瓊斯	44544.66	(0.75)	0.27
標普500	6040.53	(0.50)	(1.00)
納斯達克	19627.44	(0.28)	(1.64)
德國DAX 30	21732.05	0.02	1.58
富時100	8673.96	0.31	2.02
法國CAC 40	7950.17	0.11	0.28

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.83	1.79	0.90
紐約期金(美元/t oz)	2807.00	(0.20)	2.51
標普高盛商品指數	561.92	(0.44)	(1.62)
CRB大宗商品期貨價格指數	304.95	(0.47)	(1.58)
羅杰斯國際商品指數	4005.23	(0.42)	0.20

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	1.26	(0.31)
美元兌人民幣	7.35	1.34	(0.10)
美元兌港元	7.79	0.08	0.21
美元兌日元	155.86	0.87	(0.90)
歐元兌美元	1.02	(2.44)	(0.70)
英鎊兌美元	1.23	(1.76)	(1.16)
澳元兌美元	0.61	(2.72)	(1.51)

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)	3.81	(7.90)	12.20
美國(10年期)	4.52	(1.58)	(7.90)

來源: 彭博

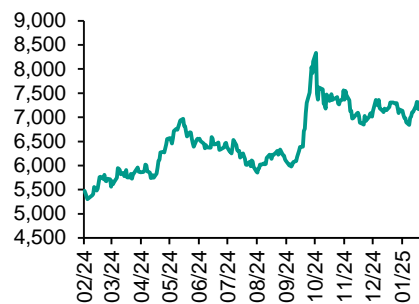
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



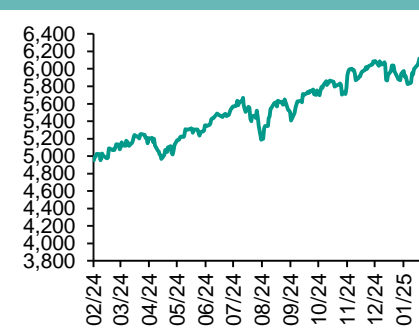
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中道指跌幅最大。投資者憂慮美國總統特朗普的關稅政策或會加劇通脹壓力。上周五歐洲三大股市均上升。上周五恒指及國指個別發展。市場持續憧憬國內AI大模型發展前景，科網股繼續有資金流入。截至上周末，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23.6倍、24.8倍、20.3倍、9.6倍、9.0倍、13.2倍、21.7倍。今天將公布美國1月製造業PMI終值及美國1月ISM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
美國	個人支出環比	12月	0.5%	0.7%	0.4%
美國	實際個人支出	12月	0.3%	0.4%	0.3%
美國	PCE價格指數月環比	12月	0.3%	0.3%	0.1%
美國	PCE價格指數同比	12月	2.6%	2.6%	2.4%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普關稅大棒劈下
- 中國外交部: 美國加征關稅做法勢必影響并損害雙方禁毒合作
- 墨西哥總統將於周一公布針對美國關稅的措施
- 特朗普新關稅瞄準了中國網絡零售商利用的漏洞
- 歐盟警告美國不要對其加關稅 否則必將實施報復
- 中國樓市銷售重拾跌勢

國際經濟要聞

特朗普關稅大棒劈下

懸在金融市場頭頂的關稅靴子終於在周六落下，美國總統特朗普當天簽署行政令，宣布對來自中國的商品加征10%關稅，對來自加拿大和墨西哥的商品加征25%關稅，周二零點過後生效。作為美國最主要盟友之一的加拿大幾小時後宣布將對價值1070億美元的美國商品加征25%的關稅，此外還考慮對關鍵礦產採取相關措施。墨西哥也在當晚表示將對美國實施報復性關稅。（彭博）

加拿大將對1070億美元美國商品加征25%的關稅

在美國總統唐納德·特朗普簽署行政令對美國從加拿大進口的幾乎所有商品加征25%關稅、對能源加征10%關稅之後，加拿大準備好迎接經濟動蕩，並宣布了報復性貿易措施。加拿大總理特魯多表示，加拿大將對價值1,550億加元（1,070億美元）的美國產品徵收25%的反制關稅。（彭博）

墨西哥總統將於周一公布針對美國關稅的措施

墨西哥總統辛鮑姆表示，她將在周一早間宣布政府的B計劃細節，以保護經濟免受美國關稅的影響。在美國總統特朗普周六下令對來自墨西哥的商品加征25%關稅後，辛鮑姆稱已要求經濟部長制定關稅和非關稅反制措施，但她未對此加以詳述。（彭博）

歐盟警告美國不要對其加關稅 否則必將實施報復

歐盟表示，如果美國對歐盟加征關稅，歐方會作出“堅定回應”，這一表態反映出歐洲作為美國傳統盟友對特朗普貿易策略的不滿。特朗普周五表示，他“絕對”會對歐盟徵收關稅。歐盟委員會及其成員國將於周二在華沙的貿易部長會議上討論這種可能性。（彭博）

大中華經濟要聞

中國誓言針對美國關稅採取反制措施

在美國總統唐納德·特朗普宣布對來自世界第二大經濟體的進口商品徵收10%的關稅後，中國誓言要報復美國，但暫未宣布加征關稅。中國商務部在一份聲明中譴責美國徵收全面關稅是對國際貿易規則的“嚴重違反”，並承諾將在世界貿易組織對美國提起“訴訟”。聲明還稱，北京將“採取相應的反制措施，堅決維護自身的權益”，但未詳細說明。（彭博）

中國外交部：美國加征關稅做法勢必影響并損害雙方禁毒合作

中國外交部周日發布聲明稱，美方單邊加征關稅的做法嚴重違反世貿組織規則，不僅解決不了自身問題，更不利于雙方，無益于世界。加征關稅的做法不具建設性，勢必影響并損害雙方今後就禁毒問題開展合作。（彭博）

特朗普新關稅瞄準了中國網絡零售商利用的漏洞

美國總統特朗普對中國、加拿大和墨西哥的新增關稅措施包括對電子商務的全面打擊，計劃取消對價值低於800美元的包裹長期實行的關稅豁免。特朗普的行政命令指示對中國徵收10%的關稅，並規定不再適用小包裹的“最低免稅額”豁免。（彭博）

中國樓市銷售重拾跌勢

中國住宅銷售在1月重新踏上下坡路。克而瑞地產研究發布數據稱，中國百强開發商1月銷售操盤金額同比下降3.2%至2,276億元人民幣。去年12月同樣的指標則為持平。此外，上月銷售環比增長24.2%，本月却猛降49.6%。（彭博）

企業要聞

蘋果據悉放棄打造與Mac連接的增強現實眼鏡

蘋果公司放棄研發與其設備匹配的高級增強現實眼鏡項目，在打造一款吸引普通消費者的頭顯方面遭遇最新挫折。據知情人士透露，蘋果本周關閉了該項目。因討論未公開消息而要求匿名的知情人士表示，這款現已取消的產品看起來與普通眼鏡無異，但內置顯示屏并需要與Mac連接。蘋果的代表拒絕置評。（彭博）

據悉美國調查DeepSeek是否通過新加坡的第三方獲取英偉達芯片

知情人士透露，美國官員正在調查中國人工智能(AI)初創公司DeepSeek是否通過在新加坡的第三方購買了英偉達的先進芯片，如果屬實，這涉嫌規避美國對AI芯片的出口管制。（彭博）

香港財政司司長稱春節訪港旅客人次同比增長6%

香港財政司司長陳茂波表示，截至1月31日的四天內，香港游客數量較去年同期增長了6%，這表明消費者信心正在恢復。陳茂波在周日發布的文章中寫道，在農曆臘月二十九至大年初三，有近68萬人訪問了香港。（彭博）

澳門1月博彩收入不及預期

澳門1月博彩收入下降5.6%，遜于分析師預期，再添中國消費者信心疲軟正在拖累這個全球最大博彩中心復蘇的跡象。澳門博彩監察協調局周六公布的數據顯示，當月幸運博彩毛收入為182.5億澳門元（23億美元）。分析師的預估中值為同比增長0.9%。（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	6.33	4.53	0.45	-31.07	1635	大眾公用	1.89	47.31	0.62	(52.75)
1398	工商銀行	5.29	4.84	0.49	-27.86	753	中國國航	4.77	-	2.01	(40.69)
1288	農業銀行	4.28	5.11	0.46	-22.86	670	東方航空	2.50	-	1.29	(40.08)
3988	中國銀行	4.02	5.12	0.48	-31.40	1055	南方航空	3.71	-	1.62	(44.26)
1658	郵儲銀行	4.64	5.20	0.55	-20.23	1919	中遠海控	11.70	4.36	0.78	(23.75)
3328	交通銀行	6.29	5.15	0.44	-19.31	598	中國外運	3.71	6.46	0.65	(34.78)
3968	招商銀行	42.65	6.94	1.00	-2.42	2866	中遠海發	1.03	9.67	0.43	(60.58)
998	中信銀行	5.56	4.03	0.42	-22.12	1138	中遠海能	7.12	10.35	0.88	(45.94)
6818	光大銀行	3.04	4.58	0.33	-26.94	2880	大連港	0.71	11.97	0.39	(58.21)
2016	浙商銀行	2.25	3.75	0.34	-27.84	6198	青島港	6.04	7.22	0.86	(39.01)
1988	民生銀行	3.71	4.83	0.28	-16.86	3369	秦港股份	2.06	6.73	0.56	(41.41)
6196	鄭州銀行*	1.00	9.58	0.15	-53.50	317	廣船國際	9.11	56.71	0.64	(63.75)
3866	青島銀行*	3.03	4.17	0.45	-29.90	2039	中集集團*	5.40	15.70	0.58	(38.53)
1963	重慶銀行	5.98	3.81	0.38	-38.41	1800	中國交建	5.05	3.43	0.27	(50.14)
3618	渝農商行	4.76	4.64	0.38	-26.71	390	中國中鐵	3.76	3.08	0.29	(40.93)
2628	中國人壽	14.38	3.45	0.67	-67.06	1186	中國鐵建	5.36	3.52	0.26	(41.63)
2318	中國平安	43.60	6.22	0.81	-20.26	1766	中國中車	4.95	10.21	0.81	(38.12)
2601	中國太保	23.15	6.09	0.77	-33.45	3898	時代電氣	30.05	11.12	0.97	(39.64)
1336	新華保險	24.30	7.19	0.78	-52.55	3969	中國通號	3.15	9.40	0.70	(49.58)
1339	人保集團	3.98	4.25	0.61	-48.30	525	廣深鐵路	2.09	10.65	0.51	(41.80)
6030	中信證券	21.10	15.02	1.12	-27.13	177	寧滬高速	8.61	8.97	1.10	(45.49)
3908	中金公司	12.86	16.17	0.65	-61.64	548	深圳高速	6.56	6.89	0.73	(50.24)
6837	海通證券	6.79	-	0.51	-40.31	995	皖通高速	10.52	10.60	1.26	(39.00)
2611	國泰君安	11.52	12.55	0.64	-39.57	107	成渝高速	3.33	7.95	0.59	(37.44)
6806	中萬宏源*	2.16	11.91	0.49	-59.90	2238	廣汽集團	3.05	449.87	0.26	(67.02)
1776	廣發證券*	10.50	11.65	0.53	-37.04	1211	比亞迪*	273.00	21.79	4.75	(7.51)
6886	華泰證券	13.32	9.96	0.72	-27.09	2333	長城汽車	12.66	8.06	1.30	(52.68)
6099	招商證券	14.20	14.03	1.05	-27.00	2338	濰柴動力	13.50	10.01	1.27	(12.81)
3958	東方證券	5.00	13.66	0.49	-52.26	3606	福耀玻璃	52.50	20.26	4.03	(18.06)
6178	光大證券	7.54	22.59	0.56	-58.63	1108	洛陽玻璃	3.75	-	0.51	(61.38)
6881	銀河證券	7.05	11.42	0.67	-53.07	6865	福萊特	11.48	12.08	1.12	(43.90)
6066	中信建投	9.64	13.01	0.94	-62.33	38	一拖股份	7.25	7.48	1.02	(52.45)
1375	中州證券	1.57	38.64	0.49	-63.31	1157	中聯重科*	5.77	11.73	0.83	(26.69)
1456	國聯證券	3.94	66.53	0.57	-66.44	564	鄭煤機	10.20	4.45	0.81	(28.03)
883	中國海油	18.44	5.70	1.13	-37.66	1057	浙江世寶*	2.97	15.06	1.19	(75.90)
857	中石油	5.99	6.29	0.68	-33.12	1072	東方電氣	9.02	7.97	0.67	(43.77)
386	中石化	4.28	9.74	0.59	-34.53	2727	上海電氣	2.64	126.49	0.72	(65.99)
338	上石化	1.21	-	0.48	-60.65	2208	金風科技*	5.46	15.66	0.59	(47.16)
1033	石化油服	0.67	30.92	1.36	-68.21	187	京城機電	2.85	-	1.37	(73.36)
2883	中海油田	7.01	9.77	0.72	-56.57	2607	上海醫藥	12.36	10.42	0.61	(42.95)
568	山東墨龍*	1.12	-	1.69	-66.40	2196	復星醫藥	13.08	17.62	0.69	(48.89)
1088	中國神華	31.35	9.24	1.39	-27.11	1513	麗珠醫藥*	26.35	11.22	1.60	(32.73)
1898	中煤能源	8.94	6.34	0.74	-27.45	874	白雲山	17.48	7.72	0.73	(39.57)
1171	兗州煤業	8.23	4.55	1.26	-43.18	719	新華製藥*	5.67	7.97	0.74	(64.61)
3996	中國能源建設	0.95	4.83	0.36	-60.73	1349	復旦張江	2.31	19.75	0.94	(70.97)
1816	中廣核*	2.51	10.73	1.00	-36.74	1858	春立醫療	8.54	19.42	1.09	(34.41)
902	華能國際	4.08	10.59	1.02	-41.08	6160	百濟神州	138.20	-	7.15	(32.60)
991	大唐發電	1.34	25.30	0.75	-54.52	1877	君實生物*	11.00	-	1.63	(60.89)
1071	華電國際	3.81	8.80	0.85	-31.46	9995	榮昌生物	13.28	-	2.52	(55.67)
916	龍源電力	5.72	8.63	0.63	-64.54	6185	康希諾	28.15	-	1.28	(54.88)
956	新天綠能	3.71	6.56	0.67	-52.54	9989	海普瑞*	3.79	-	0.43	(65.14)
1618	中國中冶	1.52	5.48	0.29	-54.40	2359	藥明康德	55.20	18.61	2.71	(7.27)
2068	中鋁國際	1.82	-	2.04	-59.51	3759	康龍化成*	14.10	14.52	1.87	(47.23)
347	鞍鋼股份*	1.51	-	0.27	-38.41	3347	泰格醫藥	28.05	-	-	(46.76)
323	馬鋼股份	1.74	-	0.49	-50.81	6821	凱萊英*	49.50	-	-	(38.21)
1053	重慶鋼鐵	0.88	-	0.39	-39.38	6127	昭衍新藥	8.45	14.83	0.71	(51.13)
2600	中國鋁業	4.96	7.65	1.19	-40.56	1880	中國中免	46.70	13.23	1.67	(28.45)
358	江西銅業	12.28	6.03	0.52	-45.87	168	青島啤酒	47.80	13.93	2.04	(36.05)
2899	紫金礦業	14.56	12.20	2.68	-16.62	553	南京熊貓	2.99	-	0.79	(69.41)
1787	山東黃金	13.34	25.62	2.29	-49.01	981	中芯國際	38.00	72.02	1.89	(62.38)
3993	洛陽鉬業	5.72	9.31	1.82	-26.52	1347	華虹公司	22.85	41.95	0.60	(53.65)
1772	贛鋒鋰業	19.32	-	0.82	-45.68	1385	復旦微電	14.50	17.96	1.97	(61.68)
9696	天齊鋰業	22.50	4.71	0.65	-31.57	941	中國移動	75.70	11.04	1.06	(36.56)
914	海螺水泥	20.95	14.85	0.55	-21.75	728	中國電信	4.87	12.85	0.91	(35.85)
6655	華新水泥	7.53	5.27	0.50	-43.06	763	中興通訊*	27.10	12.56	1.71	(36.96)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-59.90	6869	長飛光纖	16.36	11.62	1.00	(63.60)
2202	萬科*	5.78	-	0.27	-26.06	921	海信家電*	27.00	10.78	2.35	(20.89)
588	北京北辰	0.72	-	0.19	-60.61	6690	海爾智家	25.70	12.03	2.05	(13.93)
1528	美凱龍	1.52	-	0.13	-51.09	1812	晨鳴紙業*	1.02	-	0.17	(61.28)
1065	創業環保	3.24	5.56	0.51	-47.50	811	新華文軒	10.84	8.11	0.90	(33.19)
895	東江環保*	1.66	-	0.42	-60.11	2402	億華通	19.56	-	1.38	(15.39)

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