

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	20789.96	2.83	5.53
H股	7643.63	3.51	6.69
紅籌	3612.71	1.03	1.14
HSC大型股	1912.41	2.85	5.98
HSC中型股	3777.13	1.55	2.64
AH股溢價	139.06	(2.34)	(1.07)
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	22793.96	0.44	(1.53)
日經225	38520.09	(2.66)	(1.27)
道瓊斯	44556.04	0.30	(0.66)
標普500	6037.88	0.72	(0.49)
納斯達克	19654.02	1.35	(0.40)
德國DAX 30	21505.70	0.36	0.35
富時100	8570.77	(0.15)	0.43
法國CAC 40	7906.40	0.66	0.11

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.61	(0.12)	(0.01)
紐約期金(美元/t oz)	2850.80	(0.09)	2.92
標普高盛商品指數	567.57	0.11	0.57
CRB大宗商品期貨價格指數	309.30	0.13	1.00
羅杰斯國際商品指數	4058.10	0.36	1.03

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.38	(0.93)
美元兌人民幣	7.29	0.31	(0.79)
美元兌港元	7.79	(0.07)	0.15
美元兌日元	154.15	(0.69)	(2.25)
歐元兌美元	1.04	(0.45)	(0.15)
英鎊兌美元	1.25	0.22	(0.33)
澳元兌美元	0.63	0.34	0.10

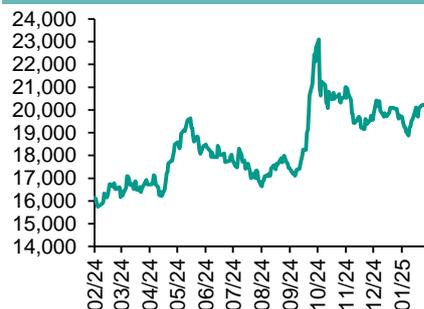
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.63	(4.80)	(7.10)
香港(10年期)	3.80	(1.20)	6.30
美國(10年期)	4.52	(0.57)	(7.48)

來源: 彭博

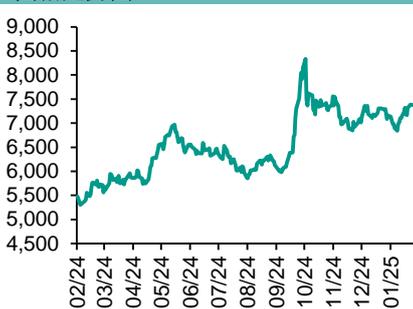
每天導讀

各股市走勢圖

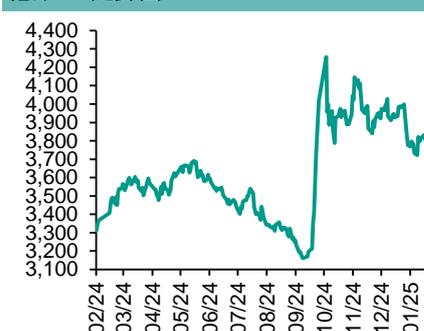
恒指走勢圖



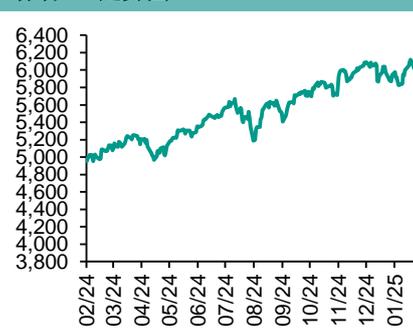
國指走勢圖



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上升，其中納指升幅較大，特朗普指示加大對伊朗的經濟施壓，或出台更多制裁。昨天歐洲三大股指中僅富時100指數下跌，歐洲央行管委Villeroy預計，隨著通脹接近目標水平，央行可能會進一步降息。昨天恒指及國指均上升，其中國指升幅較大；港股各行業指數中所有行業指數均上漲，其中非必須消費指數領漲。國內股市繼續因春節假期休市。今天將公布中國1月財新服務業PMI、美國1月ISM非製造業指數、美國1月服務業PMI終值、歐元區1月服務業PMI終值。

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	耐用品訂單環比	12月	-2.2%	-2.2%	-2.2%
美國	工廠訂單	12月	-0.8%	-0.9%	-0.8%*
美國	JOLTS職位空缺	12月	8000k	7600k	8156k*
美國	Wards總車輛銷售	1月	16.00m	15.60m	16.80m

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 國際結算銀行促央行改變利率設定方式 重新思考通脹補償策略
- 中國對鎢、碲、鉍、鉬、銻相關物項實施出口管制
- 世衛將討論削減4億美元財政預算 譚德塞籲美國重新考慮退出決定
- 中國汽車出口量按年增兩成 連續兩年冠絕全球
- OPEC+討論特朗普要求增產 同意按計劃4月起擴產
- 上月深圳新建商品及二手住宅成交近萬套 按年增六成
- 調查指84%受訪日本企業擬在今年上調食品及服務價格
- 香港零售協會: 去年12月零售業總銷貨價值跌幅 佔今年零售數據持平



國際經濟要聞

國際結算銀行促央行改變利率設定方式 重新思考通脹補償策略

BIS總經理卡斯滕斯表示，美聯儲及歐央行等央行應改變利率設定方式，以避免重演新冠後通脹飆升的集體失誤。疫後經驗要求因應通脹飆升造成的風險重新平衡框架，扇圖式的「情境分析」可能比目前的「前瞻指引」更有效。央行仍需在利率處於或接近零時夠「強力應對」，但亦須果斷地收緊貨幣政策應對通脹反彈。他亦認為貨幣政策制定者應重新思考近年來所謂「補償策略」。(彭博)

世衛將討論削減4億美元財政預算 譚德塞籲美國重新考慮退出決定

鑑於美國決定退出世衛組織，世衛成員國將討論削減4億美元財政預算，有關議題將在2月3日至11日的日內瓦會議上討論，期間成員國將討論世衛2026至27年度的資金和工作。世衛總幹事譚德塞再次呼籲美國重新考慮退出世衛的決定，並與世衛就進一步改革進行對話。(彭博)

OPEC+討論特朗普要求增產 同意按計劃4月起擴產

OPEC+聯合部長監察小組舉行網上會議，俄羅斯副總理諾瓦克表示，會上討論美國總統特朗普要求增產問題，同意協約國將按原計劃於4月起增產。特朗普早前要求油組(OPEC)增產以推低油價，並指高企油價協助俄羅斯對烏克蘭的戰事。(彭博)

調查指84%受訪日本企業擬在今年上調貨品及服務價格

日本NHK調查指，84%表示預計今年就其產品及服務加價，15%表示價格將維持現水平。最多受訪公司表示，原材料及能源價格上升為加價原因，其次為應對未來員工加薪及其他個人成本，以及改善盈利。調查又指，部分企業因害怕流失顧客及強化價格競爭力而選擇不加價，他們計劃透過重整生產系統以吸收成本上漲。(彭博)

大中華經濟要聞

中國對鎢、碲、鉍、鉬、銻相關物項實施出口管制

商務部與海關總署聯合宣布，根據《中華人民共和國出口管制法》《中華人民共和國對外貿易法》《中華人民共和國海關法》《中華人民共和國兩用物項出口管制條例》有關規定，為維護國家安全和利益、履行防擴散等國際義務，經國務院批准，對鎢、碲、鉍、鉬、銻相關物項實施出口管制。(彭博)

中國汽車出口量按年增兩成 連續兩年冠絕全球

中國2024年汽車出口量達到585萬輛，按年增長19%，連續兩年排名全球首位，進一步拋離第二名的日本。日本汽車工業協會數據顯示，去年日本汽車出口量為421萬輛，按年下跌5%，當中日本向北美市場出口量下跌7%至160萬輛，主要受到日產汽車出口至北美的車型銷售表現不佳所拖累。(彭博)

上月深圳新建商品及二手住宅成交近萬套 按年增六成

據悉，2025年1月全市新建商品住宅及二手住宅成交近萬套，按年增長六成，市場再現「日光」盤，首宗居住用地成交溢價率超過七成。深圳樓市迎來「開門紅」。該局表示，1月房地產市場是傳統淡季，但深圳市場交易依然活躍。(彭博)

香港零售協會：去年12月零售業總銷貨價值跌幅 估今年零售數據持平

政府統計處公布，去年12月零售業總銷貨價值的臨時估計為328億元，按年下跌9.7%。至於去年11月的零售業總銷貨價值的修訂估計按年下跌7.3%。香港零售管理協會主席謝邱安儀認為，上述零售業總銷貨價值跌幅在預期之內。(彭博)

企業要聞

歐盟擬加強對Temu和Shein等電商發貨的海關檢查

歐盟預計公布指令，加強對拼多多旗下Temu和希音(SHEIN)等所有非歐盟國家零售電商，直接向歐盟消費者發貨的海關檢查，以確保公平競爭和產品安全。歐盟委員會指，歐盟範圍內的海關行動，將優先控制存在「重大安全隱患和違規風險」的網購產品，呼籲所有成員國參與，具體產品清單將與成員國協商確定。(彭博)

中方將美國PVH集團和因美納公司列入不可靠實體清單

國家商務部公布，為維護國家主權及安全和發展利益，根據規定，不可靠實體清單工作机制決定，即日起將美國PVH集團及因美納公司列入不可靠實體清單。該兩家實體違反正常的市場交易原則，中斷與中企正常交易，對中企採取歧視性措施，嚴重損害中國企業合法權益。(彭博)

調查：DeepSeek南韓用戶僅次ChatGPT

據南韓市場調查機構統計，南韓民眾上月第4周使用最多的生成式AI模型為ChatGPT，用戶數量493萬人；其次是中國的DeepSeek，用戶121萬人。至於使用日韓合作的Wrtm用戶有107萬人，Perplexity有36萬人，微軟Copilot有17萬人，Claude有7萬人。(彭博)

OpenAI行政總裁會晤南韓SK集團會長 就人工智能合作等交流

據報美國人工智能公司OpenAI行政總裁阿特曼會見南韓SK集團會長崔泰源，雙方就人工智能合作事宜交換意見。雙方就高頻寬記憶體(HBM)等半導體業務、人工智能服務合作等事宜進行交流。(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	6.41	4.60	0.46	(30.15)	1635	大眾公用	1.95	48.86	0.64	(51.22)
1398	工商銀行	5.39	4.94	0.50	(26.46)	753	中國國航	4.77	-	2.01	(40.66)
1288	農業銀行	4.29	5.13	0.47	(22.63)	670	東方航空	2.46	-	1.27	(41.00)
3988	中國銀行	4.09	5.22	0.49	(30.17)	1055	南方航空	3.63	-	1.58	(45.43)
1658	郵儲銀行	4.59	5.15	0.54	(21.05)	1919	中遠海控	11.44	4.26	0.76	(25.40)
3328	交通銀行	6.29	5.16	0.44	(19.27)	598	中國外運	3.65	6.36	0.64	(35.79)
3968	招商銀行	43.40	7.07	1.02	(0.65)	2866	中遠海發	1.01	9.49	0.42	(61.32)
998	中信銀行	5.47	3.97	0.41	(23.34)	1138	中遠海能	7.46	10.86	0.92	(43.33)
6818	光大銀行	3.03	4.57	0.33	(27.14)	2880	大連港	0.70	11.81	0.39	(58.77)
2016	浙商銀行	2.23	3.72	0.33	(28.44)	6198	青島港	5.96	7.13	0.85	(39.78)
1988	民生銀行	3.74	4.87	0.28	(16.14)	3369	秦港股份	1.96	6.41	0.53	(44.22)
6196	鄭州銀行*	0.95	9.11	0.15	(55.80)	317	廣船國際	9.32	58.08	0.66	(62.89)
3866	青島銀行*	2.91	4.01	0.44	(32.64)	2039	中集集團*	5.30	15.43	0.57	(39.63)
1963	重慶銀行	5.88	3.75	0.37	(39.41)	1800	中國交建	5.03	3.42	0.27	(50.31)
3618	渝農商行	4.79	4.68	0.39	(26.20)	390	中國中鐵	3.76	3.08	0.29	(40.90)
2628	中國人壽	14.74	3.54	0.68	(66.22)	1186	中國鐵建	5.28	3.47	0.26	(42.47)
2318	中國平安	44.00	6.28	0.82	(19.48)	1766	中國中車	4.93	10.17	0.81	(38.34)
2601	中國太保	23.80	6.26	0.80	(31.54)	3898	時代電氣	29.25	10.84	0.95	(41.21)
1336	新華保險	24.35	7.21	0.79	(52.43)	3969	中國通號	3.14	9.38	0.69	(49.71)
1339	人保集團	3.99	4.27	0.61	(48.14)	525	廣深鐵路	2.05	10.45	0.50	(42.88)
6030	中信證券	21.70	15.46	1.15	(25.02)	177	寧滬高速	8.34	8.70	1.06	(47.17)
3908	中金公司	13.46	16.95	0.68	(59.83)	548	深圳高速	6.52	6.86	0.73	(50.51)
6837	海通證券	6.72	-	0.50	(40.89)	995	皖通高速	10.24	10.33	1.23	(40.59)
2611	國泰君安	11.64	12.69	0.65	(38.91)	107	成渝高速	3.31	7.91	0.59	(37.77)
6806	中萬宏源*	2.24	12.36	0.51	(58.39)	2238	廣汽集團	3.09	456.21	0.26	(66.56)
1776	廣發證券*	10.56	11.72	0.53	(36.64)	1211	比亞迪*	286.20	22.86	4.99	(2.98)
6886	華泰證券	13.62	10.19	0.74	(25.40)	2333	長城汽車	12.60	8.03	1.30	(52.87)
6099	招商證券	14.84	14.68	1.10	(23.66)	2338	濰柴動力	13.40	9.95	1.26	(13.41)
3958	東方證券	5.01	13.70	0.49	(52.13)	3606	福耀玻璃	54.65	21.11	4.20	(14.66)
6178	光大證券	7.65	22.94	0.57	(58.00)	1108	洛陽玻璃	3.83	-	0.53	(60.53)
6881	銀河證券	7.31	11.85	0.70	(51.31)	6865	福萊特	11.42	12.02	1.12	(44.16)
6066	中信建投	9.92	13.40	0.96	(61.21)	38	一拖股份	7.25	7.49	1.02	(52.42)
1375	中州證券	1.59	39.17	0.49	(62.82)	1157	中聯重科*	5.64	11.48	0.82	(28.30)
1456	國聯證券	4.00	67.61	0.58	(65.91)	564	鄭煤機	10.16	4.44	0.80	(28.27)
883	中國海油	18.76	5.81	1.16	(36.54)	1057	浙江世寶*	3.02	15.32	1.21	(75.48)
857	中石油	6.05	6.36	0.69	(32.41)	1072	東方電氣	9.02	7.98	0.67	(43.74)
386	中石化	4.30	9.79	0.60	(34.19)	2727	上海電氣	2.83	135.72	0.77	(63.53)
338	上石化	1.20	-	0.48	(60.96)	2208	金風科技*	5.04	14.47	0.54	(51.20)
1033	石化油服	0.68	31.41	1.38	(67.72)	187	京城機電	2.91	-	1.40	(72.78)
2883	中海油田	6.91	9.64	0.71	(57.16)	2607	上海醫藥	12.22	10.32	0.60	(43.57)
568	山東墨龍*	1.07	-	1.62	(67.88)	2196	復星醫藥	13.18	17.77	0.70	(48.47)
1088	中國神華	31.70	9.35	1.40	(26.25)	1513	麗珠醫藥*	26.45	11.27	1.61	(32.44)
1898	中煤能源	9.06	6.43	0.75	(26.43)	874	白雲山	17.86	7.90	0.75	(38.22)
1171	兗州煤業	8.24	4.56	1.26	(43.07)	719	新華製藥*	5.62	7.91	0.73	(64.90)
3996	中國能源建設	0.94	4.78	0.35	(61.12)	1349	復旦張江	2.28	19.51	0.93	(71.33)
1816	中廣核*	2.54	10.86	1.01	(35.95)	1858	春立醫療	8.03	18.28	1.02	(38.30)
902	華能國際	4.08	10.60	1.03	(41.05)	6160	百濟神州	138.40	-	7.17	(32.46)
991	大唐發電	1.37	25.89	0.77	(53.47)	1877	君實生物*	10.50	-	1.56	(62.65)
1071	華電國際	3.81	8.81	0.85	(31.42)	9995	榮昌生物	13.50	-	2.57	(54.91)
916	龍源電力	5.67	8.56	0.62	(64.82)	6185	康希諾	28.45	-	1.30	(54.37)
956	新天綠能	3.50	6.20	0.63	(55.20)	9989	海普瑞*	3.80	-	0.44	(65.02)
1618	中國中冶	1.54	5.56	0.29	(53.77)	2359	藥明康德	57.95	19.55	2.85	(2.59)
2068	中鋁國際	1.81	-	2.03	(59.71)	3759	康龍化成*	14.60	15.05	1.93	(45.33)
347	鞍鋼股份*	1.52	-	0.27	(37.96)	3347	泰格醫藥	27.75	-	-	(47.30)
323	馬鋼股份	1.77	-	0.50	(49.94)	6821	凱萊英*	50.50	-	-	(36.92)
1053	重慶鋼鐵	0.88	-	0.39	(39.34)	6127	昭衍新藥	9.08	15.95	0.77	(47.45)
2600	中國鋁業	4.97	7.67	1.19	(40.40)	1880	中國中免	48.70	13.81	1.75	(25.34)
358	江西銅業	12.38	6.08	0.53	(45.40)	168	青島啤酒	48.95	14.28	2.09	(34.48)
2899	紫金礦業	15.30	12.84	2.82	(12.33)	553	南京熊貓	3.05	-	0.81	(68.78)
1787	山東黃金	14.34	27.57	2.46	(45.15)	981	中芯國際	45.45	86.22	2.26	(54.98)
3993	洛陽鉬業	6.02	9.81	1.92	(22.62)	1347	華虹公司	25.80	47.41	0.68	(47.64)
1772	贛鋒鋰業	19.50	-	0.83	(45.15)	1385	復旦微電	16.22	20.11	2.21	(57.11)
9696	天齊鋰業	22.70	4.76	0.65	(30.92)	941	中國移動	76.50	11.16	1.08	(35.85)
914	海螺水泥	20.90	14.83	0.55	(21.89)	728	中國電信	4.92	12.99	0.92	(35.15)
6655	華新水泥	7.36	5.15	0.49	(44.32)	763	中興通訊*	29.30	13.59	1.85	(31.80)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	(60.44)	6869	長飛光纖	17.46	12.41	1.06	(61.13)
2202	萬科*	5.63	-	0.27	(27.94)	921	海信家電*	26.80	10.71	2.34	(21.43)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	(61.14)	6690	海爾智家	25.85	12.11	2.07	(13.38)
1528	美凱龍	1.61	-	0.14	(48.16)	1812	晨鳴紙業*	1.03	-	0.18	(60.88)
1065	創業環保	3.15	5.41	0.50	(48.93)	811	新華文軒	10.30	7.72	0.85	(36.48)
895	東江環保*	1.75	-	0.44	(57.92)	2402	億華通	19.20	-	1.36	(16.90)

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