

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	20597.09	(0.93)	2.65
H股	7566.27	(1.01)	3.48
紅籌	3580.66	(0.89)	(0.28)
HSC大型股	1895.84	(0.87)	3.17
HSC中型股	3743.34	(0.89)	0.47
AH股溢價	138.33	(0.52)	(1.98)
滬深300	3795.09	(0.58)	(0.98)
富時中國A50	12776.26	(1.31)	(1.78)
上證180	8335.19	(0.27)	(0.20)
上證380	5300.76	(0.64)	(0.75)
臺北加權	23161.58	1.61	(0.45)
日經225	38798.37	0.72	(1.56)
道瓊斯	44873.28	0.71	0.36
標普500	6061.48	0.39	0.37
納斯達克	19692.33	0.19	0.31
德國DAX 30	21585.93	0.37	(0.24)
富時100	8623.29	0.61	0.77
法國CAC 40	7891.68	(0.19)	0.24

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.22	0.27	(2.08)
紐約期金(美元/t oz)	2865.20	(0.22)	1.49
標普高盛商品指數	562.87	(0.83)	(0.27)
CRB大宗商品期貨價格指數	307.98	(0.43)	0.13
羅杰斯國際商品指數	4035.95	(0.55)	0.34

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	(0.10)	(1.02)
美元兌人民幣	7.28	(0.15)	(0.88)
美元兌港元	7.79	(0.06)	0.15
美元兌日元	152.57	(1.13)	(3.31)
歐元兌美元	1.04	0.09	0.10
英鎊兌美元	1.25	0.68	(0.13)
澳元兌美元	0.63	1.24	0.64

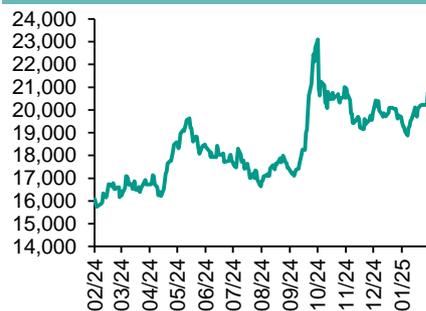
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.62	(0.80)	2.50
香港(10年期)	3.75	(5.90)	1.60
美國(10年期)	4.42	(9.22)	(20.59)

來源: 彭博

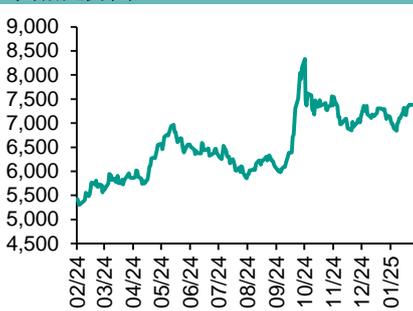
每天導讀

各股市走勢圖

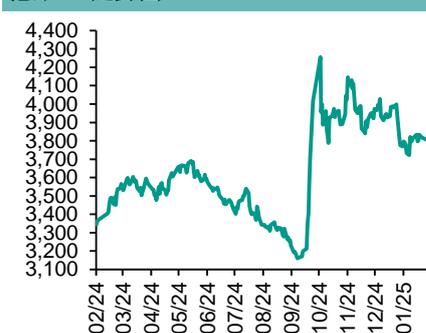
恒指走勢圖



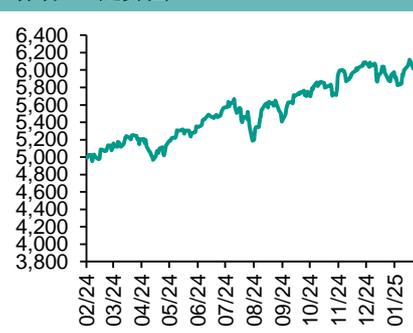
國指走勢圖



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，其中道指升幅較大，美國ADP數據顯示，美國1月新增就業人數超出預期，表明勞動力市場仍具韌性。昨天歐洲三大股指中僅法國CAC 40指數下跌，法國總理強行在議會通過的新預算案得以保留。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大；市場憂慮兩國貿易戰升溫。昨天上證綜指升，深成指跌。滬深300指數各行業指數表現不一，其中信息技術指數領漲，而能源指數領跌。昨天滬股通北向交易額額餘額充足，南向淨賣出17.28億港元；深股通北向交易額額餘額充足，南向淨賣出35.72億港元。今天將公布美國上周首次中領失業救濟人數、歐元區12月零售銷售環比。

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	財新中國PMI綜合	1月	na	51.1	51.4
中國	財新中國PMI服務業	1月	52.4	51.0	52.2
香港	標普全球香港PMI	1月	na	51.0	51.1
美國	ADP就業變動指數	1月	150k	183k	176k*
美國	周度MBA抵押貸款申請指數環比	1月31日	na	2.2%	-2.0%
美國	ISM服務業指數	1月	54.0	52.8	54.0*
歐元區	HCOB歐元區綜合PMI	1月	50.2	50.2	50.2

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 春節假期內地有逾1,436萬人次入境 較去年春節同期增6.3%
- 世界黃金協會: 去年全球黃金需求創新高達4,974.5噸
- 據報美國有超過2萬名公務員同意自願離職
- 國家財政部: 本月19日在港發行125億人民幣國債
- 海外基金持續拋售印度股票 總資金流出量達90億美元
- 美國海關: 對中國貨品加徵10%關稅同樣適用於香港特區
- 日僱員去年名義平均工資升幅創三十三年新高
- 據報美國郵政將暫停處理來自中國內地及香港包裹 信件不受影響

國際經濟要聞

世界黃金協會：去年全球黃金需求創新高 達4,974.5噸

世界黃金協會報告顯示，去年全球黃金需求增長1%至創紀錄的4,974.5噸，主要受到投資需求增加所帶動，而央行亦在第四季度加快購買黃金的速度。去年央行連續第三年購買超過1,000噸的黃金。當中，波蘭央行是最大買家，增加90噸的儲備。另外，去年黃金的投資需求增長25%至1,180噸，為四年來的最高水平，主要是因為黃金ETF出現資金流出。（彭博）

據報美國有超過2萬名公務員同意自願離職

引述美國官員指，目前已收到超過2萬名聯邦政府公務員回覆，同意參與延期辭職計劃，人數佔聯邦政府員工約1%，相關員工即時自願離職後，仍然領取工資直至今年9月底。美國總統特朗普與掌管政府效率部(DOGE)的馬斯克目標是裁減10%的聯邦員工，報道引述華府內部消息指，同意自願離職的聯邦政府員工每日仍在增加，預計隨著計劃於本周內截止，離職人數將會激增。（彭博）

海外基金持續拋售印度股票 總資金流出量達90億美元

全球資產管理公司近日對印度股票的拋售創下歷史新高。截至2月3日，海外基金已連續22个交易日淨拋售印度股票，超越2020年3月的紀錄。海外基金於2月3日拋售價值4.16億美元的印度股票，導致當地股市總資金流出量達90億美元。（彭博）

日僱員去年名義平均工資升幅創三十三年高

日本厚生勞動省表示，日本僱員去年名義平均每月工資，包括底薪及超時補薪共348,182日圓，按年升2.9%，連升第四年，升幅創三十三年來最大。但日本去年消費者物價按年升3.2%，縱使按年放緩0.6個百分點，仍跑贏工資增長，導致日本實質工資按年跌0.2%，連跌第三年。（彭博）

大中華經濟要聞

春節假期內地有逾1,436萬人次出入境 較去年春節同期增6.3%

從國家移民管理局獲悉，今年春節假期全國邊檢機關共計保障1,436.6萬人次中外人員出入境，較去年春節同期增長6.3%。其中，內地居民出入境767.1萬人次，較去年春節同期增長5%；港澳台居民573.7萬人次，較去年春節同期增長5.6%；外國人95.8萬人次，較去年春節同期增長22.9%。（彭博）

國家財政部：本月19日在港發行125億人民幣國債

根據有關工作安排，國家財政部將於2月19日在香港發行2025年首期人民幣國債，發行規模為125億元人民幣，具體發行安排將在香港金融管理局債務工具中央結算系統(CMU)公布。（彭博）

美國海關：對中國貨品加徵10%關稅同樣適用於香港特區

美國海關和邊境保護局表示，美國對中國貨品加徵10%關稅，對香港特區同樣適用。對於美方正式對內地有關產品加徵10%關稅，中國商務部新聞發言人表示，中方為捍衛自身合法權益，已將美徵稅措施訴至世貿組織爭端解決機制。（彭博）

據報美國郵政將暫停處理來自中國內地及香港包裹 信件不受影響

據報美國郵政將暫停處理來自中國內地及香港的包裹，直至另行通知。中國內地及香港寄出的信件及印刷品，則不受影響。（彭博）

企業要聞

日產據報決定放棄與本田合併計劃

據報日產已決定撤回與本田就合併達成的基本協議書。雙方曾就採用控股公司方式進行協商，但在整合比例等條件上未能達成共識。據悉，本田曾提出收購日產股份，並將其納為子公司的方案，但日產一方強烈反對，最終決定中止協商。報道指，日產將考慮是否與本田重新討論整合問題，還是尋求僅在純電動汽車(EV)等領域繼續合作。（彭博）

南韓代總統：DeepSeek帶來震撼 或重塑AI產業格局

南韓代總統崔相穆表示，中國AI公司DeepSeek最近推出的人工智能模型R1帶來新的震撼，估計有可能會重塑AI產業格局。他稱，DeepSeek R1能夠以低成本提供高性能，認為這將加劇全球AI競爭，亦會對其他軟件領域帶來影響，進一步複雜化國家核心技術的競爭。（彭博）

IMAX：新春假期七日斬獲票房3.8億人民幣 全國IMAX影院觀影人次突破550萬

IMAX Corporation宣布創下春節檔歷史最高票房紀錄，七日新春假期中斬獲3.8億元人民幣票房，今年春節檔較2023年同期2.31億元票房大幅增長66%。同時，全國IMAX影院觀影人次突破550萬，創下IMAX春節檔觀影人次的歷史新高。（彭博）

日清食品控股股東內地業務上季經營虧損9.3億日圓

日清食品控股股東日本日清的財務業績披露，於截至2024年12月31日止9個月的首3財季，日本日清中國業務分部的收入為535.29億日圓，按年增長9.6%。單第3財季，日本日清中國業務分部的收入為180.71億日圓，按年增長13.58%；經營虧損9.3億日圓，同比則錄經營溢利15.67億日圓。（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	6.32	4.55	0.45	(29.56)	1635	大眾公用	1.93	48.52	0.63	(53.06)
1398	工商銀行	5.36	4.93	0.50	(25.17)	753	中國國航	4.56	-	1.93	(40.10)
1288	農業銀行	4.29	5.15	0.47	(20.66)	670	東方航空	2.39	-	1.24	(40.95)
3988	中國銀行	4.07	5.21	0.49	(28.55)	1055	南方航空	3.51	-	1.54	(43.96)
1658	郵儲銀行	4.60	5.18	0.54	(18.63)	1919	中遠海控	11.74	4.39	0.79	(22.18)
3328	交通銀行	6.29	5.17	0.44	(18.07)	598	中國外運	3.67	6.42	0.65	(33.31)
3968	招商銀行	42.35	6.92	1.00	(1.12)	2866	中遠海發	1.02	9.61	0.43	(60.47)
998	中信銀行	5.54	4.03	0.42	(21.00)	1138	中遠海能	7.89	11.52	0.98	(42.52)
6818	光大銀行	3.04	4.60	0.33	(24.89)	2880	大連港	0.70	11.85	0.39	(58.36)
2016	浙商銀行	2.24	3.75	0.34	(27.36)	6198	青島港	5.93	7.12	0.85	(38.80)
1988	民生銀行	3.72	4.86	0.28	(15.05)	3369	秦港股份	2.03	6.66	0.55	(40.75)
6196	鄭州銀行*	0.96	9.24	0.15	(54.72)	317	廣船國際	9.11	56.95	0.65	(63.51)
3866	青島銀行*	3.00	4.15	0.45	(28.70)	2039	中集集團*	5.28	15.42	0.57	(39.04)
1963	重慶銀行	5.99	3.83	0.38	(37.49)	1800	中國交建	5.00	3.41	0.27	(49.68)
3618	渝農商行	4.77	4.67	0.39	(25.50)	390	中國中鐵	3.74	3.08	0.29	(39.98)
2628	中國人壽	14.44	3.48	0.67	(65.86)	1186	中國鐵建	5.25	3.46	0.26	(41.77)
2318	中國平安	43.55	6.24	0.82	(18.19)	1766	中國中車	4.88	10.10	0.80	(37.82)
2601	中國太保	23.35	6.16	0.78	(30.68)	3898	時代電氣	29.55	10.99	0.96	(38.49)
1336	新華保險	24.10	7.16	0.78	(52.02)	3969	中國通號	3.15	9.44	0.70	(48.39)
1339	人保集團	3.93	4.22	0.61	(46.88)	525	廣深鐵路	2.04	10.44	0.50	(41.56)
6030	中信證券	21.05	15.05	1.12	(27.05)	177	寧滬高速	8.24	8.62	1.05	(46.07)
3908	中金公司	13.10	16.55	0.66	(61.07)	548	深圳高速	6.56	6.92	0.73	(49.11)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.16	10.28	1.22	(39.87)
2611	國泰君安	11.02	12.05	0.62	(42.11)	107	成渝高速	3.27	7.84	0.58	(38.55)
6806	中萬宏源*	2.17	12.01	0.49	(59.71)	2238	廣汽集團	3.09	457.69	0.26	(67.17)
1776	廣發證券*	10.42	11.61	0.53	(37.13)	1211	比亞迪*	283.20	22.70	4.95	(6.47)
6886	華泰證券	13.14	9.87	0.72	(27.72)	2333	長城汽車	12.10	7.73	1.25	(54.00)
6099	招商證券	14.48	14.37	1.07	(24.62)	2338	濰柴動力	12.88	9.59	1.21	(13.89)
3958	東方證券	4.92	13.50	0.49	(52.82)	3606	福耀玻璃	52.95	20.52	4.08	(16.67)
6178	光大證券	7.45	22.42	0.55	(59.45)	1108	洛陽玻璃	3.70	-	0.51	(61.52)
6881	銀河證券	7.12	11.58	0.68	(52.74)	6865	福萊特	11.42	12.06	1.12	(44.56)
6066	中信建投	9.73	13.19	0.95	(61.95)	38	一拖股份	7.17	7.43	1.01	(53.01)
1375	中州證券	1.57	38.80	0.49	(63.61)	1157	中聯重科*	5.49	11.21	0.80	(26.54)
1456	國聯證券	3.92	66.47	0.57	(66.66)	564	鄭煤機	9.92	4.35	0.79	(27.05)
883	中國海油	18.56	5.76	1.15	(35.89)	1057	浙江世寶*	3.00	15.27	1.21	(75.91)
857	中石油	6.01	6.34	0.69	(31.13)	1072	東方電氣	9.08	8.05	0.68	(42.39)
386	中石化	4.29	9.80	0.60	(33.44)	2727	上海電氣	2.74	131.83	0.75	(65.18)
338	上石化	1.19	-	0.48	(61.94)	2208	金風科技*	4.91	14.14	0.53	(49.44)
1033	石化油服	0.66	30.58	1.34	(68.23)	187	京城機電	2.90	-	1.40	(72.86)
2883	中海油田	6.92	9.68	0.71	(55.12)	2607	上海醫藥	12.28	10.40	0.61	(44.41)
568	山東墨龍*	1.05	-	1.60	(69.06)	2196	復星醫藥	13.34	18.05	0.71	(48.04)
1088	中國神華	31.40	9.29	1.40	(24.45)	1513	麗珠醫藥*	26.05	11.14	1.59	(33.38)
1898	中煤能源	8.94	6.36	0.74	(25.65)	874	白雲山	17.68	7.84	0.74	(38.84)
1171	兗州煤業	8.21	4.56	1.26	(42.39)	719	新華製藥*	5.73	8.09	0.75	(64.88)
3996	中國能源建設	0.93	4.74	0.35	(60.87)	1349	復旦張江	2.24	19.23	0.92	(72.11)
1816	中廣核*	2.55	10.94	1.02	(34.93)	1858	春立醫療	8.40	19.19	1.08	(38.42)
902	華能國際	4.07	10.61	1.03	(41.88)	6160	百濟神州	137.10	-	7.10	(33.61)
991	大唐發電	1.35	25.60	0.76	(53.47)	1877	君實生物*	10.90	-	1.62	(61.44)
1071	華電國際	3.84	8.91	0.86	(29.54)	9995	榮昌生物	13.08	-	2.50	(56.20)
916	龍源電力	5.70	8.63	0.63	(65.23)	6185	康希諾	29.20	-	1.33	(54.24)
956	新天綠能	3.66	6.50	0.67	(52.85)	9989	海普瑞*	3.83	-	0.44	(64.79)
1618	中國中冶	1.53	5.54	0.29	(53.60)	2359	藥明康德	57.65	19.51	2.84	(3.83)
2068	中鋁國際	1.82	-	2.05	(59.62)	3759	康龍化成*	14.50	14.99	1.93	(46.28)
347	鞍鋼股份*	1.56	-	0.28	(36.93)	3347	泰格醫藥	27.95	-	-	(47.29)
323	馬鋼股份	1.77	-	0.50	(49.29)	6821	凱萊英*	50.55	-	-	(37.61)
1053	重慶鋼鐵	0.87	-	0.39	(40.25)	6127	昭衍新藥	9.18	16.18	0.78	(49.45)
2600	中國鋁業	5.09	7.88	1.23	(39.36)	1880	中國中免	46.50	13.23	1.67	(27.88)
358	江西銅業	12.52	6.17	0.53	(44.34)	168	青島啤酒	49.00	14.34	2.10	(32.20)
2899	紫金礦業	15.46	13.01	2.86	(12.33)	553	南京熊貓	3.12	-	0.83	(69.16)
1787	山東黃金	15.82	30.51	2.72	(43.02)	981	中芯國際	44.70	84.80	2.22	(58.82)
3993	洛陽鉬業	5.94	9.71	1.90	(23.16)	1347	華虹公司	25.30	46.49	0.66	(50.36)
1772	贛鋒鋰業	19.64	-	0.84	(44.41)	1385	復旦微電	16.80	20.90	2.30	(57.89)
9696	天齊鋰業	22.60	4.75	0.65	(31.22)	941	中國移動	75.70	11.08	1.07	(34.72)
914	海螺水泥	20.65	14.70	0.55	(18.73)	728	中國電信	4.86	12.88	0.91	(34.88)
6655	華新水泥	7.33	5.15	0.49	(42.76)	763	中興通訊*	29.40	13.69	1.87	(35.48)
2009	金隅股份	0.70	-	0.16	(60.85)	6869	長飛光纖	15.10	10.77	0.92	(62.51)
2202	萬科*	5.20	-	0.25	(30.32)	921	海信家電*	27.10	10.86	2.37	(18.25)
588	北京北辰	0.70	-	0.19	(61.99)	6690	海爾智家	24.95	11.73	2.00	(12.43)
1528	美凱龍	1.53	-	0.13	(51.40)	1812	晨鳴紙業*	1.06	-	0.18	(59.92)
1065	創業環保	3.15	5.43	0.50	(48.20)	811	新華文軒	10.46	7.86	0.87	(32.53)
895	東江環保*	1.70	-	0.43	(59.50)	2402	億華通	19.44	-	1.38	(16.75)

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