

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	20891.62	1.43	3.44
H股	7690.35	1.64	4.17
紅籌	3625.50	1.25	0.15
HSC大型股	1922.21	1.39	3.75
HSC中型股	3798.81	1.48	1.53
AH股溢價	136.87	(1.06)	(2.30)
滬深300	3842.83	1.26	1.21
富時中國A50	12902.72	0.99	0.04
上證180	8421.38	1.03	1.66
上證380	5400.42	1.88	1.73
臺北加權	23316.60	0.67	(0.89)
日經225	39066.53	0.61	(1.28)
道瓊斯	44747.63	(0.28)	(0.30)
標普500	6083.57	0.36	0.20
納斯達克	19791.99	0.51	0.56
德國DAX 30	21902.42	1.47	0.81
富時100	8727.28	1.21	0.93
法國CAC 40	8007.62	1.47	0.83

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	70.58	(0.04)	(2.69)
紐約期金(美元/t oz)	2862.40	0.22	1.77
標普高盛商品指數	561.97	(0.16)	(0.43)
CRB大宗商品期貨價格指數	307.46	(0.17)	0.35
羅杰斯國際商品指數	4038.36	0.06	0.83

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	(0.41)	(0.85)
美元兌人民幣	7.29	(0.47)	(0.71)
美元兌港元	7.79	(0.07)	0.13
美元兌日元	151.35	(2.54)	(4.43)
歐元兌美元	1.04	0.15	0.37
英鎊兌美元	1.24	0.27	(0.38)
澳元兌美元	0.63	1.11	0.91

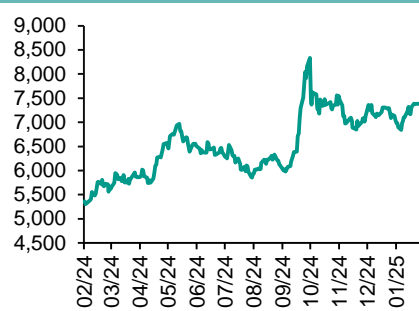
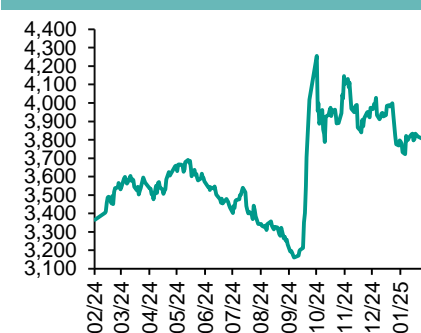
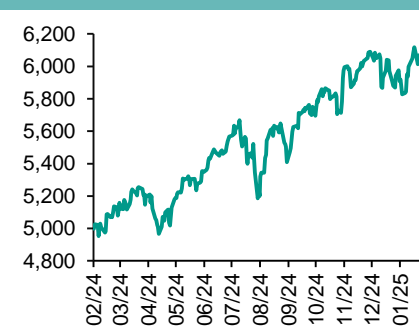
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.61	(1.90)	0.00
香港(10年期)	3.66	(14.40)	(14.20)
美國(10年期)	4.43	(10.45)	(25.08)

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表現不一，其中僅道指下跌，市場主要受到美國關稅政策以及企業業績影響；標普500指數中必需消費品指數領漲，而能源指數領跌。昨天歐洲三大股指均上漲，法國CAC40指數和德國DAX指數漲幅較大。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大；港股各行業指數均上漲，其中保健指數領漲。昨天上證綜指和深成指均上漲；滬深300指數各行業指數均上升，其中可選消費指數領漲。昨天滬股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入51.30億港元；深股通北向交易額度餘額充足，南向淨買入39.31億港元。今天將公布美國1月非農就業人數變動、美國1月失業率、美國2月密歇根大學消費者信心指數初值、中國1月外匯儲備、香港1月外匯儲備。

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	周度首次申領失業救濟人數	2月1日	213k	219k	208k*
美國	持續領取失業救濟人數	1月25日	1870k	1886k	1850k*
美國	單位勞務成本	4季度	3.4%	3.0%	0.5%
歐元區	社會消費品零售總額同比	12月	1.9%	1.9%	1.6%*
德國	工廠訂單月環比	12月	2.0%	6.9%	-5.2%
英國	央行基準利率	2月6日	4.500%	4.500%	4.750%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 中國將完善供應鏈金融信用風險管理，促進降低整體融資成本
- 英國央行降息，同時示意對未來路徑持謹慎態度
- 央視：習近平稱中泰要加強司法合作，維護地區國家往來合作秩序
- 美國首次申請失業救濟人數回升，但仍接近新冠疫情前水平
- 美國第四季度生產率穩步提升，有助於遏制勞動力成本
- 中國央行公開市場逆回購操作2,755億元，單日淨回籠2,045億元
- 韓國央行行長李昌鎬警告，本月降息並非板上釘釘
- 美中包裹風波再現轉折，香港繼續暫停寄往美國貨品的郵遞服務

國際經濟要聞

英國央行降息，同時示意對未來路徑持謹慎態度

貨幣政策委員會將基準利率下調25個基點，至4.5%，這是8月份以來第三次降息25個基點。九位委員中有七位投票贊成下調25個基點，但兩位委員，即外部委員Swati Dhingra和Catherine Mann希望下調50個基點，二人此前一直在委員會中發出最鷹派的聲音。行長貝利和其他人則支持較小幅降息。（彭博）

美國首次申請失業救濟人數回升，但仍接近新冠疫情前水平

截至2月1日當周，首次申領失業救濟人數增加11,000人，至219,000人。接受彭博調查的經濟學家的預測中值為213,000人。勞工部周四公佈的數據顯示，截至1月25日當周持續申領失業救濟人數升至189萬人。首次申領失業救濟人數與新冠疫情爆發前的水平基本一致，ADP Research的私營部門就業數據顯示1月份招聘步伐穩健。（彭博）

美國第四季度生產率穩步提升，有助於遏制勞動力成本

美國第四季度勞動生產率穩步提升，為以效率提升推動經濟成長的一年畫上句號。美國勞工統計局周四公佈的數據顯示，10月-12月，衡量非農企業雇員每小時產出的生產率折合年率成長1.2%；7-9月修正為成長2.3%。去年全年生產率成長2.3%，除2020年以外，這是14年來的最高水平。（彭博）

韓國央行行長李昌鏞警告，本月降息並非板上釘釘

韓國央行行長李昌鏞駁斥了越來越多關於本月晚些時候降息的猜測，他呼籲迅速採取財政刺激措施，以提振受到唐納德·川普關稅威脅的經濟。「這就是為什麼我強調更多的財政刺激是必要的，」李昌鏞周四在東京接受彭博電視的Shery Ahn採訪時表示。「肯定的是，我們認為貨幣政策和財政政策都有採取更寬鬆政策的空間。」（彭博）

大中華經濟要聞

中國將完善供應鏈金融信用風險管理，促進降低整體融資成本

中國人民銀行等部門發布《關於規範供應鏈金融業務 引導供應鏈信息服務機構更好服務中小企業融資有關事宜的通知（徵求意見稿）》，稱將完善供應鏈金融信用風險管理。鼓勵發展多樣化的供應鏈金融模式；引導金融機構在依法合規、風險可控的前提下，有序開展供應鏈票據資產證券化試點，拓寬票據融資渠道。（彭博）

央視：習近平稱中泰要加強司法合作，維護地區國家交往合作秩序

據央視報導，國家主席習近平周四在與泰國總理佩通坦會面時表示，中方讚賞泰方採取有力措施打擊網賭電詐，雙方要繼續加強執法安全和司法合作，維護人民生命財產安全。（彭博）

中國央行公開市場逆回購操作2,755億元，單日淨回籠2,045億元

據中國央行網站公告，為保持銀行體系流動性充裕，周四開展2755億元人民幣7天期逆回購操作，操作利率維持在1.5%。彭博匯總的數據顯示，周四有4800億元逆回購到期，單日淨回籠2045億元。（彭博）

美中包裹風波再現轉折，香港繼續暫停寄往美國貨品的郵遞服務

根據香港政府的公報，香港郵政將繼續停止接收寄往美國內載貨品的郵遞服務，直至另行通告。公告稱「香港郵政已與美國郵政機關展開溝通，但當中仍有需進一步釐清的事宜，包括有關美方加徵關稅的要求。」（彭博）

企業要聞

在維權投資者Elliott施壓下，霍尼韋爾將分拆業務

公司計畫將其航空航天部門從其自動化業務中分離，同時還推進了先前計畫的先進材料部門的分拆。霍尼韋爾周四在聲明中表示，分拆過程應該會到2026年下半年完成。該決定確認了彭博新聞社上個月的一篇報道，此前維權投資者Elliott Investment Management去年11月公布持有超過50億美元的霍尼韋爾頭寸，為史上最大單只股票頭寸。（彭博）

亞馬遜本財季營業利潤展望不及分析師預期，受人工智能支出增加影響

亞馬遜當前財季營業利潤展望低於分析師預期，顯示該公司繼續加大人工智能相關支出。亞馬遜周四盤後公布財報稱，截至3月的財季營業利潤將在140億至180億美元之間。彭博匯編的數據顯示，分析師的平均預估為182億美元。（彭博）

軟銀據悉接近達成收購晶片設計公司Ampere的協議

知情人士稱，軟銀集團正就收購Ampere Computing LLC進行深入磋商。知情人士稱，這家公司正在磋商的交易對甲骨文公司投資的這家晶片設計公司的估值可能約65億美元，包含債務在內。他們表示，交易可能會在未來幾周內宣布。（彭博）

安謀本財季營收展望不溫不火，加劇人工智能算力支出放緩的擔憂

軟銀旗下的晶片設計公司安謀(Arm)本財季營收展望不溫不火，加劇了人工智能算力支出正在放緩的擔憂。安謀美東時間周三盤後公佈財報，預計截至3月末的第四財季營收將在11.8億至12.8億美元之間。雖然區間的中點符合華爾街的平均預估，但一些分析師的預測高達13.3億美元。（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	6.34	4.57	0.46	(28.86)	1635	大眾公用	1.99	50.12	0.65	(52.85)
1398	工商銀行	5.39	4.96	0.50	(24.60)	753	中國國航	4.60	-	1.95	(39.54)
1288	農業銀行	4.28	5.14	0.47	(20.53)	670	東方航空	2.45	-	1.27	(39.02)
3988	中國銀行	4.10	5.26	0.49	(27.60)	1055	南方航空	3.60	-	1.58	(42.51)
1658	郵儲銀行	4.62	5.21	0.55	(17.96)	1919	中遠海控	11.90	4.46	0.80	(21.30)
3328	交通銀行	6.33	5.22	0.45	(17.26)	598	中國外運	3.70	6.48	0.65	(33.02)
3968	招商銀行	42.55	6.96	1.00	(0.95)	2866	中遠海發	1.03	9.73	0.43	(60.33)
998	中信銀行	5.54	4.04	0.42	(20.73)	1138	中遠海能	7.78	11.38	0.97	(42.53)
6818	光大銀行	3.04	4.61	0.33	(24.54)	2880	大連港	0.71	12.04	0.40	(57.95)
2016	浙商銀行	2.24	3.76	0.34	(27.21)	6198	青島港	5.95	7.16	0.85	(37.85)
1988	民生銀行	3.71	4.86	0.28	(15.11)	3369	秦港股份	2.10	6.90	0.57	(38.97)
6196	鄭州銀行*	0.97	9.35	0.15	(54.61)	317	廣船國際	9.27	58.07	0.66	(63.16)
3866	青島銀行*	3.03	4.20	0.46	(28.03)	2039	中集集團*	5.37	15.71	0.58	(36.95)
1963	重慶銀行	5.99	3.84	0.38	(37.99)	1800	中國交建	4.99	3.41	0.27	(50.06)
3618	渝農商行	4.77	4.68	0.39	(24.72)	390	中國中鐵	3.75	3.09	0.29	(40.32)
2628	中國人壽	14.82	3.58	0.69	(65.41)	1186	中國鐵建	5.27	3.48	0.26	(41.63)
2318	中國平安	44.00	6.31	0.83	(18.06)	1766	中國中車	4.85	10.06	0.80	(38.41)
2601	中國太保	23.60	6.24	0.79	(30.39)	3898	時代電氣	30.00	11.18	0.98	(38.32)
1336	新華保險	24.45	7.28	0.79	(52.01)	3969	中國通號	3.19	9.58	0.71	(48.17)
1339	人保集團	4.00	4.30	0.62	(46.14)	525	廣深鐵路	2.05	10.51	0.50	(41.33)
6030	中信證券	21.40	15.33	1.14	(26.83)	177	寧滬高速	8.28	8.68	1.06	(45.66)
3908	中金公司	13.28	16.81	0.67	(60.96)	548	深圳高速	6.60	6.98	0.74	(48.10)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.10	10.24	1.22	(39.53)
2611	國泰君安	11.14	12.21	0.63	-	107	成渝高速	3.30	7.93	0.59	(37.99)
6806	中萬宏源*	2.23	12.37	0.51	(58.76)	2238	廣汽集團	3.19	473.45	0.27	(67.01)
1776	廣發證券*	10.50	11.72	0.53	(37.13)	1211	比亞迪*	315.80	25.36	5.53	(5.00)
6886	華泰證券	13.48	10.14	0.74	(26.44)	2333	長城汽車	12.36	7.91	1.28	(53.88)
6099	招商證券	14.76	14.68	1.10	(23.98)	2338	濰柴動力	12.98	9.68	1.23	(13.36)
3958	東方證券	4.94	13.58	0.49	(53.02)	3606	福耀玻璃	52.70	20.46	4.07	(15.84)
6178	光大證券	7.54	22.73	0.56	(59.56)	1108	洛陽玻璃	3.71	-	0.51	(61.72)
6881	銀河證券	7.26	11.83	0.70	(52.29)	6865	福萊特	11.98	12.68	1.18	(43.58)
6066	中信建投	9.85	13.38	0.96	(62.08)	38	一拖股份	7.03	7.30	0.99	(53.99)
1375	中州證券	1.62	40.12	0.50	(62.93)	1157	中聯重科*	5.43	11.11	0.79	(27.09)
1456	國聯證券	4.01	68.13	0.58	(66.49)	564	鄭煤機	10.08	4.43	0.80	(27.21)
883	中國海油	18.80	5.85	1.16	(35.03)	1057	浙江世寶*	3.27	16.68	1.32	(75.60)
857	中石油	6.08	6.42	0.70	(30.61)	1072	東方電氣	9.28	8.25	0.70	(41.56)
386	中石化	4.33	9.91	0.60	(33.46)	2727	上海電氣	2.84	136.92	0.78	(65.30)
338	上石化	1.20	-	0.48	(61.41)	2208	金風科技*	5.07	14.63	0.55	(47.97)
1033	石化油服	0.66	30.65	1.34	(68.49)	187	京城機電	2.98	-	1.44	(72.69)
2883	中海油田	6.94	9.73	0.72	(55.42)	2607	上海醫藥	12.38	10.51	0.61	(42.93)
568	山東墨龍*	1.09	-	1.66	(69.37)	2196	復星醫藥	13.70	18.57	0.73	(47.33)
1088	中國神華	31.80	9.43	1.42	(23.60)	1513	麗珠醫藥*	26.10	11.18	1.60	(32.97)
1898	中煤能源	8.94	6.38	0.74	(25.43)	874	白雲山	17.80	7.91	0.75	(38.53)
1171	兗州煤業	8.30	4.62	1.28	(41.47)	719	新華製藥*	5.75	8.14	0.75	(64.74)
3996	中國能源建設	0.94	4.80	0.35	(60.73)	1349	復旦張江	2.34	20.13	0.96	(71.41)
1816	中廣核*	2.57	11.05	1.03	(35.00)	1858	春立醫療	8.52	19.50	1.09	(39.87)
902	華能國際	4.10	10.71	1.04	(40.79)	6160	百濟神州	140.90	-	7.30	(33.71)
991	大唐發電	1.38	26.22	0.78	(53.38)	1877	君實生物*	11.58	-	1.73	(60.27)
1071	華電國際	3.85	8.95	0.86	(29.08)	9995	榮昌生物	13.90	-	2.66	(53.66)
916	龍源電力	5.92	8.98	0.66	(65.76)	6185	康希諾	30.00	-	1.37	(53.43)
956	新天綠能	3.84	6.83	0.70	(53.21)	9989	海普瑞*	3.89	-	0.45	(64.59)
1618	中國中冶	1.55	5.63	0.29	(53.36)	2359	藥明康德	59.75	20.26	2.95	(3.68)
2068	中鋁國際	1.85	-	2.09	(59.17)	3759	康龍化成*	14.94	15.48	1.99	(46.20)
347	鞍鋼股份*	1.55	-	0.27	(37.21)	3347	泰格醫藥	28.65	-	-	(46.67)
323	馬鋼股份	1.76	-	0.50	(49.32)	6821	凱萊英*	53.00	-	-	(37.18)
1053	重慶鋼鐵	0.89	-	0.40	(39.65)	6127	昭衍新藥	9.37	16.54	0.79	(49.02)
2600	中國鋁業	4.98	7.73	1.20	(39.08)	1880	中國中免	47.60	13.57	1.72	(26.91)
358	江西銅業	12.70	6.27	0.54	(44.20)	168	青島啤酒	49.55	14.53	2.12	(31.98)
2899	紫金礦業	15.62	13.17	2.90	(10.38)	553	南京熊貓	3.23	-	0.86	(69.03)
1787	山東黃金	16.00	30.92	2.76	(42.01)	981	中芯國際	47.90	90.87	2.38	(57.07)
3993	洛陽鉬業	5.92	9.70	1.90	(23.37)	1347	華虹公司	27.20	49.98	0.71	(48.32)
1772	贛鋒鋰業	20.40	-	0.88	(44.92)	1385	復旦微電	17.78	22.16	2.43	(56.94)
9696	天齊鋰業	23.05	4.86	0.67	(31.59)	941	中國移動	75.55	11.08	1.07	(34.74)
914	海螺水泥	20.95	14.95	0.56	(17.59)	728	中國電信	5.00	13.27	0.94	(34.00)
6655	華新水泥	7.40	5.21	0.50	(42.10)	763	中興通訊*	30.50	14.23	1.94	(34.23)
2009	金隅股份	0.71	-	0.16	(59.97)	6869	長飛光纖	17.00	12.15	1.04	(59.62)
2202	萬科*	5.24	-	0.25	(30.15)	921	海信家電*	26.90	10.81	2.36	(17.62)
588	北京北辰	0.70	-	0.19	(62.57)	6690	海爾智家	24.95	11.75	2.00	(12.71)
1528	美凱龍	1.53	-	0.13	(51.63)	1812	晨鳴紙業*	1.07	-	0.18	(59.79)
1065	創業環保	3.20	5.52	0.51	(47.37)	811	新華文軒	10.50	7.91	0.88	(32.28)
895	東江環保*	1.72	-	0.44	(59.56)	2402	億華通	19.90	-	1.42	(15.96)

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