

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	21521.98	1.84	6.45
H股	7946.81	2.09	7.62
紅籌	3653.57	0.43	2.17
HSC大型股	1979.51	1.79	6.46
HSC中型股	3862.60	0.71	3.85
AH股溢價	136.03	(0.88)	(4.47)
滬深300	3901.06	0.21	1.78
富時中國A50	13071.05	0.05	1.04
上證180	8562.46	0.51	2.36
上證380	5487.37	0.22	2.30
臺北加權	23252.14	(0.96)	2.46
日經225	38787.02	(0.72)	0.69
道瓊斯	44470.41	0.38	0.11
標普500	6066.44	0.67	1.20
納斯達克	19714.27	0.98	1.66
德國DAX 30	21911.74	0.57	2.26
富時100	8767.80	0.77	2.15
法國CAC 40	8006.22	0.42	1.93

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.40	0.11	(0.41)
紐約期金(美元/t oz)	2922.70	0.29	2.43
標普高盛商品指數	570.44	1.28	0.62
CRB大宗商品期貨價格指數	312.01	1.46	1.00
羅杰斯國際商品指數	4077.43	1.06	0.48

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.32	(0.51)
美元兌人民幣	7.31	0.35	(0.47)
美元兌港元	7.79	0.03	0.04
美元兌日元	151.80	(1.67)	(3.74)
歐元兌美元	1.03	(0.69)	0.61
英鎊兌美元	1.24	(0.94)	1.32
澳元兌美元	0.63	0.30	1.55

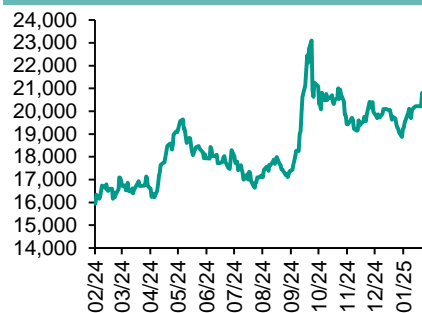
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.63	0.10	(2.20)
香港(10年期)	3.72	(6.90)	(13.10)
美國(10年期)	4.50	(5.82)	(26.24)

來源: 彭博

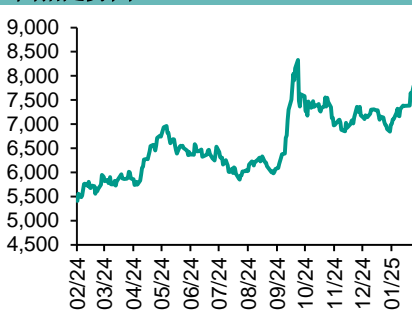
## 每天導讀

### 各股市走勢圖

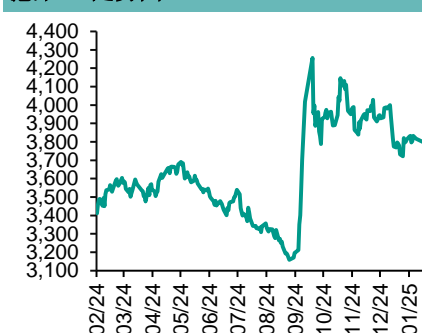
恒指走勢圖



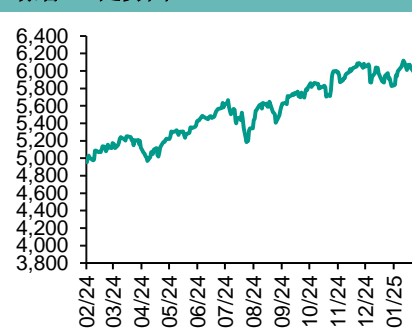
國指走勢圖



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漲，美國關稅政策對市場擾動較小，投資者憧憬企業業績期表現；大型科技股及多數中概漲勢活躍。昨天歐洲三大股指均上漲，英國富時100指數漲幅較大。昨天恒指及國指均上漲，其中國指漲幅較大；港股各行業指數中僅能源和公用事業指數下跌，而非必需消費品指數領漲。昨天上證綜指和深成指均上漲；滬深300指數各行業指數中公用事業指數領跌，而電信業務指數領漲。昨天滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入105.15億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入59.53億港元。今天將公佈美國1月NFIB中小企業樂觀程度指數、俄羅斯12月貿易餘額等數據。

### 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
歐元區	Sentix投資者信心	2月	(16.5)	(12.7)	(17.7)
日本	國際收支經常項目餘額	12月	¥1374.2b	¥1077.3b	¥3352.5b
日本	BoP經常專案經調整	12月	¥2721.0b	¥2731.6b	¥3033.4b
日本	貿易餘額國際收支基點	12月	¥227.7b	¥62.3b	¥97.9b

來源: 彭博 (\*均為修正值)

### 主要新聞總結

- 澳大利亞總理: 已安排與特朗普會談 將據理力爭獲得鋼鋁關稅豁免
- 挪威核心通脹率意外上升 預示3月後降息次數減少
- 中國可能向黃金市場釋放2000億元保險公司資金
- 中國外長王毅將於2月12日至17日訪問英國並出席第61屆慕尼黑安全會議
- 華爾街日報: 中國建立可被列為反壟斷調查目標的美國科技公司名單
- 馬克龍稱公司及基金等將向法國投資逾千億美元開發人工智慧



國際經濟要聞

澳大利亞總理：已安排與特朗普會談 將據理力爭獲得鋼鋁關稅豁免

特朗普計畫對所有鋼、鋁進口加征25%的關稅。澳大利亞總理Albanese表示，他將向美方據理力爭使澳大利亞獲得鋼鋁關稅豁免。Albanese在坎培拉對議會表示，“我們將通過外交途徑化解現存分歧，並繼續向美方主張澳大利亞應該獲得鋼鋁關稅豁免。”（彭博）

挪威核心通脹率意外上升 預示3月後降息次數減少

挪威核心通脹率意外上升，可能引發對挪威央行下月計畫首次降息後政策前景的疑慮。根據統計局週一公佈的數據，不包括能源成本的核心消費者價格(CPI)上月漲幅升至2.8%。接受彭博調查的經濟學家的預測中值為2.6%，與挪威央行預測相同。（彭博）

莫迪與特朗普即將會晤之際 印度買家探討採購美國液化天然氣

在印度總理納倫德拉·莫迪預計本周將在華盛頓與美國總統唐納德·特朗普會晤之前，印度最大的液化天然氣進口商就從美國供應商手中購買更多燃料舉行談判。據知情人士透露，印度石油公司等企業正在討論從美國最大出口商Cheniere Energy Inc.和其他公司長期採購液化天然氣。（彭博）

馬克龍稱公司及基金等將向法國投資逾千億美元開發人工智慧

法國總統埃馬紐埃爾·馬克龍在為期兩天的巴黎人工智慧AI峰會召開前夕表示，法國將宣佈由公司、基金和其他來源未來幾年對法國人工智慧專案進行總計1,090億歐元（1,130億美元）的投資。（彭博）

大中華經濟要聞

中國港口集裝箱輸送量創出紀錄 受美國關稅和春節因素影響

隨著商家在美國關稅啟動和中國春節長假到來前爭相將商品裝船，中國最繁忙港口1月貨物輸送量創出紀錄。根據週一發佈的數據，上海港上月處理了創紀錄的500萬個集裝箱，遠高於2007年有資料以來的任一月份。（彭博）

中國可能向黃金市場釋放2000億元保險公司資金

中國開展試點、首次允許保險公司購買黃金，可能釋放數百億美元的黃金投資資金，為其創紀錄的價格漲勢提供更多動力。金價週一創下新高。根據上週五生效的一項計畫，包括國內巨頭中國財險和中國人壽在內的10家保險公司，將能夠將不超過1%的資產投資于黃金。（彭博）

中國外長王毅將於2月12日至17日訪問英國並出席第61屆慕尼克安全會議

中國外交部公告，部長王毅將於2月12日至17日訪問英國並同英方舉行第十次中英戰略對話，訪問愛爾蘭，赴德國出席第61屆慕尼克安全會議並在“中國專場”發表演講，結合會議主題就重大國際問題介紹中方立場。（彭博）

華爾街日報：中國建立可被列為反壟斷調查目標的美國科技公司名單

據《華爾街日報》援引瞭解北京貿易戰策略的知情人士報導，中國在建立一份美國科技公司名單，可以被列為反壟斷調查和其他工具的鎖定目標，或包括蘋果、博通和半導體設計軟體供應商Synopsys，以期對這些在特朗普圈子中具有代表性的科技公司高管施加影響力。（彭博）

企業要聞

資生堂稱謹慎的中國消費者影響利潤前景

資生堂全年利潤將不及預期，面對中國需求低迷，這家日本化妝品公司舉步維艱。該公司週一表示，預計2025財年核心營業利潤為365億日元（2.4億美元），低於分析師預期的419.1億日元。淨利潤可能達到60億日元，分析師預估為289.6億日元。（彭博）

英偉達AI服务器供應商鴻海精密發出更強勁的營收展望信號

英偉達AI服务器主要供應商鴻海精密公佈1月份營收增長3%，並增強了第一季度業績展望。鴻海也是全球最大的蘋果iPhone組裝商。鴻海公佈上月營收為5,387億元台幣（164億美元）。（彭博）

台積電預計第一季度營收或趨近展望區間低端 1月份地震影響生產

台積電週一公告稱，初步估計將於2025年第一季度認列扣除保險理賠後，相關地震損失約53億元台幣（1.61億美元）。第一季毛利率仍預計介於57%到59%之間，並稱公司正傾力補足生產損失，針對全年的財務展望維持不變。台積電1月份營收同比增長36%，報2,933億元台幣，而10月至12月這一季度增長38.8%。（彭博）

中國電信等運營商股價上漲 中國三大電信公司全面接入DeepSeek模型

電信運營商在陸港股市上漲，其中中國電信在A股漲停，此前工信部公告稱三家基礎電信企業均全面接入DeepSeek開源大模型，實現在多場景、多產品中應用，針對DeepSeek-R1模型提供專屬算力方案和配套環境。（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	6.38	4.61	0.46	-27.91	1635	大眾公用	2.01	50.74	0.66	(53.23)
1398	工商銀行	5.43	5.01	0.51	-23.65	753	中國國航	4.67	-	1.99	(39.34)
1288	農業銀行	4.30	5.18	0.55	-19.67	670	東方航空	2.54	-	1.32	(38.13)
3988	中國銀行	4.12	5.30	0.50	-26.68	1055	南方航空	3.66	-	1.61	(42.31)
1658	郵儲銀行	4.65	5.25	0.55	-16.94	1919	中遠海控	12.10	4.54	0.81	(21.03)
3328	交通銀行	6.32	5.22	0.45	-16.76	598	中國外運	3.73	6.55	0.66	(32.47)
3968	招商銀行	43.40	7.12	1.02	0.25	2866	中遠海發	1.03	9.75	0.43	(60.73)
998	中信銀行	5.47	4.00	0.41	-20.71	1138	中遠海能	7.75	11.36	0.96	(42.64)
6818	光大銀行	3.00	4.56	0.33	-24.98	2880	大連港	0.72	12.24	0.40	(58.06)
2016	浙商銀行	2.21	3.71	0.33	-28.53	6198	青島港	5.99	7.22	0.86	(36.67)
1988	民生銀行	3.71	4.87	0.28	-16.16	3369	秦港股份	2.15	7.08	0.59	(37.58)
6196	鄭州銀行*	0.98	9.47	0.15	-54.50	317	廣船國際	9.19	57.69	0.66	(63.59)
3866	青島銀行*	3.03	4.21	0.46	-26.76	2039	中集集團*	5.39	15.80	0.58	(37.21)
1963	重慶銀行	5.96	3.83	0.38	-36.41	1800	中國交建	5.05	3.46	0.27	(50.56)
3618	渝農商行	4.70	4.62	0.38	-24.53	390	中國中鐵	3.79	3.13	0.30	(40.36)
2628	中國人壽	15.14	3.67	0.71	-64.76	1186	中國鐵建	5.33	3.53	0.26	(41.67)
2318	中國平安	45.00	6.47	0.85	-17.09	1766	中國中車	4.86	10.10	0.80	(39.07)
2601	中國太保	24.00	6.36	0.81	-30.47	3898	時代電氣	30.50	11.39	1.00	(36.75)
1336	新華保險	25.55	7.62	0.83	-50.27	3969	中國通號	3.27	9.84	0.73	(47.40)
1339	人保集團	4.00	4.31	0.62	-46.49	525	廣深鐵路	2.06	10.58	0.51	(41.10)
6030	中信證券	22.30	16.01	1.19	-25.71	177	寧滬高速	8.21	8.63	1.05	(45.28)
3908	中金公司	13.60	17.25	0.69	-60.66	548	深圳高速	6.44	6.82	0.72	(48.69)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.00	10.16	1.21	(38.46)
2611	國泰君安	11.36	12.48	0.64	-39.95	107	成渝高速	3.33	8.02	0.59	(37.42)
6806	中萬宏源*	2.33	12.95	0.53	-57.82	2238	廣汽集團	3.31	492.31	0.28	(66.51)
1776	廣發證券*	10.80	12.08	0.55	-36.26	1211	比亞迪*	330.20	26.57	5.79	(6.20)
6886	華泰證券	13.64	10.28	0.75	-26.74	2333	長城汽車	12.94	8.30	1.34	(52.98)
6099	招商證券	15.32	15.27	1.14	-22.67	2338	濰柴動力	13.32	9.96	1.26	(11.34)
3958	東方證券	5.10	14.05	0.51	-52.27	3606	福耀玻璃	54.65	21.26	4.23	(12.17)
6178	光大證券	7.76	23.45	0.58	-59.16	1108	洛陽玻璃	3.74	-	0.52	(62.33)
6881	銀河證券	7.33	11.97	0.70	-52.49	6865	福萊特	13.14	13.94	1.30	(42.44)
6066	中信建投	10.04	13.67	0.98	-62.14	38	一拖股份	6.92	7.20	0.98	(54.87)
1375	中州證券	1.67	41.44	0.52	-62.71	1157	中聯重科*	5.44	11.15	0.79	(28.04)
1456	國聯證券	4.11	69.98	0.60	-66.54	564	鄭煤機	10.00	4.42	0.80	(27.25)
883	中國海油	18.56	5.79	1.15	-35.65	1057	浙江世寶*	3.50	17.89	1.42	(76.16)
857	中石油	6.04	6.40	0.70	-31.17	1072	東方電氣	9.33	8.31	0.70	(41.71)
386	中石化	4.34	9.96	0.61	-33.39	2727	上海電氣	2.93	141.56	0.80	(65.65)
338	上石化	1.23	-	0.50	-61.68	2208	金風科技*	5.20	15.04	0.56	(47.62)
1033	石化油服	0.67	31.18	1.37	-68.43	187	京城機電	3.03	-	1.47	(72.76)
2883	中海油田	6.80	9.55	0.70	-56.47	2607	上海醫藥	12.30	10.46	0.61	(42.78)
568	山東墨龍*	1.12	-	1.71	-68.46	2196	復星醫藥	14.84	20.16	0.79	(45.27)
1088	中國神華	30.90	9.18	1.38	-24.91	1513	麗珠醫藥*	25.95	11.14	1.59	(33.18)
1898	中煤能源	8.70	6.22	0.72	-26.76	874	白雲山	17.90	7.97	0.75	(38.35)
1171	兗州煤業	8.15	4.55	1.26	-42.71	719	新華製藥*	5.84	8.28	0.77	(65.09)
3996	中國能源建設	0.95	4.87	0.36	-60.75	1349	復旦張江	2.43	20.95	1.00	(71.23)
1816	中廣核*	2.53	10.90	1.01	-35.53	1858	春立醫療	8.80	20.18	1.13	(39.81)
902	華能國際	4.06	10.63	1.03	-40.88	6160	百濟神州	136.00	-	7.04	(32.95)
991	大唐發電	1.38	26.28	0.78	-53.11	1877	君實生物*	12.16	-	1.82	(59.13)
1071	華電國際	3.74	8.71	0.84	-30.68	9995	榮昌生物	15.58	-	2.98	(51.62)
916	龍源電力	5.96	9.06	0.66	-65.24	6185	康希諾	32.70	-	1.50	(51.52)
956	新天綠能	3.77	6.72	0.69	-53.05	9989	海普瑞*	3.94	-	0.46	(64.74)
1618	中國中冶	1.56	5.67	0.30	-53.56	2359	藥明康德	58.55	19.90	2.90	(6.30)
2068	中鋁國際	1.88	-	2.12	-59.56	3759	康龍化成*	15.56	16.15	2.08	(45.49)
347	鞍鋼股份*	1.60	-	0.28	-38.76	3347	泰格醫藥	30.45	-	-	(47.78)
323	馬鋼股份	1.80	-	0.52	-49.91	6821	凱萊英*	55.85	-	-	(37.13)
1053	重慶鋼鐵	0.92	-	0.41	-40.08	6127	昭衍新藥	9.97	17.64	0.85	(49.79)
2600	中國鋁業	5.09	7.91	1.23	-39.42	1880	中國中免	50.15	14.33	1.81	(24.20)
358	江西銅業	13.10	6.48	0.56	-43.57	168	青島啤酒	49.10	14.43	2.11	(33.61)
2899	紫金礦業	16.14	13.64	3.00	-10.28	553	南京熊貓	3.39	-	0.91	(69.72)
1787	山東黃金	16.34	31.65	2.83	-41.51	981	中芯國際	47.80	90.65	2.37	(56.83)
3993	洛陽鉬業	6.28	10.31	2.02	-21.37	1347	華虹公司	27.35	50.24	0.72	(47.70)
1772	贛鋒鋰業	21.15	-	0.91	-44.72	1385	復旦微電	17.34	21.66	2.38	(58.92)
9696	天齊鋰業	24.05	5.08	0.70	-30.77	941	中國移動	77.15	11.34	1.09	(34.23)
914	海螺水泥	21.35	15.26	0.57	-16.78	728	中國電信	5.37	14.29	1.01	(33.74)
6655	華新水泥	7.72	5.44	0.52	-41.04	763	中興通訊*	29.20	13.65	1.86	(35.19)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	-60.66	6869	長飛光纖	18.90	13.53	1.16	(55.15)
2202	萬科*	5.45	-	0.26	-31.12	921	海信家電*	26.80	10.79	2.35	(15.03)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	-62.90	6690	海爾智家	25.65	12.11	2.07	(11.24)
1528	美凱龍	1.59	-	0.14	-52.96	1812	晨鳴紙業*	1.10	-	0.19	(60.78)
1065	創環環保	3.22	5.57	0.51	-47.76	811	新華文軒	10.32	7.79	0.86	(33.62)
895	東江環保*	1.78	-	0.45	-59.58	2402	億華通	20.30	-	1.45	(16.68)

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](mailto: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](mailto: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](mailto:philipchan@abci.com.hk)

電話：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto: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