

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	21294.86	(1.06)	2.43
H股	7842.72	(1.31)	2.60
紅籌	3615.27	(1.05)	0.07
HSC大型股	1958.10	(1.08)	2.39
HSC中型股	3806.57	(1.45)	0.78
AH股溢價	137.48	1.07	(1.14)
滬深300	3883.14	(0.46)	1.73
富時中國A50	13027.41	(0.33)	0.63
上證180	8532.94	(0.34)	2.10
上證380	5485.48	(0.03)	2.82
臺北加權	23384.05	0.57	2.59
日經225	38787.02	(0.72)	0.69
道瓊斯	44593.65	0.28	0.08
標普500	6068.50	0.03	0.51
納斯達克	19643.86	(0.36)	(0.05)
德國DAX 30	22037.83	0.58	2.47
富時100	8777.39	0.11	2.41
法國CAC 40	8028.90	0.28	1.55

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	73.16	(0.22)	3.00
紐約期金(美元/t oz)	2912.50	(0.06)	2.07
標普高盛商品指數	574.40	0.69	1.20
CRB大宗商品期貨價格指數	313.43	0.46	1.34
羅杰斯國際商品指數	4099.52	0.54	1.58

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	0.30	(0.59)
美元兌人民幣	7.31	0.37	(0.51)
美元兌港元	7.79	0.08	0.08
美元兌日元	153.13	0.34	(2.84)
歐元兌美元	1.04	(0.43)	1.10
英鎊兌美元	1.24	(0.47)	2.00
澳元兌美元	0.63	0.16	1.91

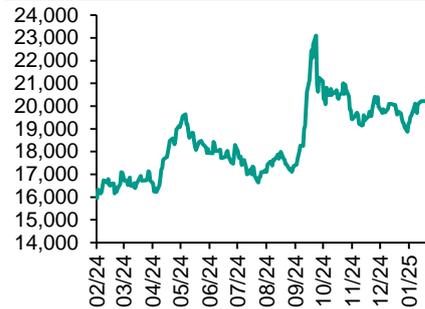
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.63	0.80	(2.40)
香港(10年期)	3.73	(6.70)	(11.90)
美國(10年期)	4.54	11.71	(22.40)

來源: 彭博

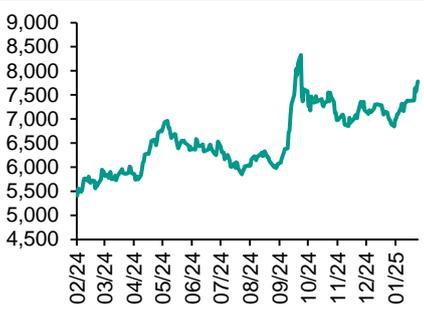
每天導讀

各股市走勢圖

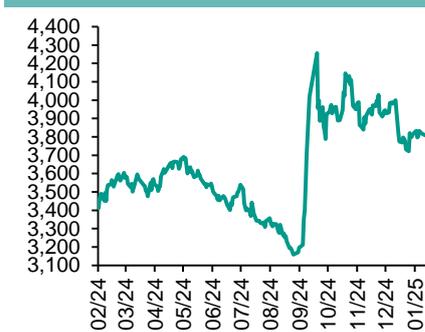
恒指走勢圖



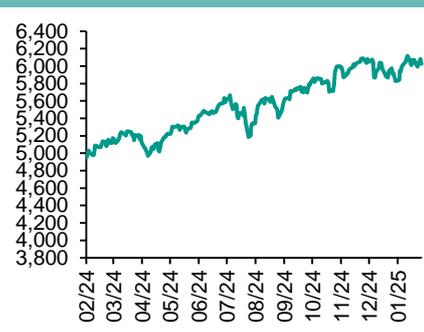
國指走勢圖



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漲跌不一，道指和標普500上漲，納指下跌。美聯儲表示不急於降息，稱經濟整體強勁，勞動力市場穩健，通脹正在緩解。昨天歐洲三大股指均小幅上漲，其中德國DAX指數漲幅較大。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大；板塊維度，科網股多數回檔，汽車、半導體、光伏板塊均走弱，而黃金、石油板塊逆市上漲。昨天上證綜指和深成指均下跌；板塊表現方面，傳媒娛樂、黃金概念、石油、銀行等防禦性板塊領漲，半導體、房地產、醫療服務、航空機場等板塊回檔明顯。昨天滬股通北向交易額餘額充足，南向淨賣出16.96億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨賣出72.02億港元。今天將公佈美國1月CPI指數、美國周度MBA抵押貸款申請指數環比等數據。

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
美國	紐約聯儲1年通脹預期	1月	3.1%	3.0%	3.0%
美國	NFIB中小企業樂觀程度指數	1月	104.7	102.8	105.1
加拿大	建築許可月環比	12月	1.4%	11.0%	-5.6%*
英國	BRC同類銷售同比	1月	1.0%	2.5%	3.1%
法國	ILO失業率	4Q	7.5%	7.3%	7.4%

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 乘聯分會：中國1月份狹義乘用車零售銷量同比减少12.1%
- 歐盟表示其將針對美國加征關稅採取反制措施
- 中國大陸投資者助推港股漲勢 今年以來港股通淨買入達去年同期七倍多
- RBC：俄羅斯的銀行12月末黃金儲備降至兩年半低點
- 法國失業率下降 緩解對經濟前景的擔憂
- 中國對美國大排量汽車加征關稅開始生效 通用汽車和福特將受到衝擊
- 韓國通商部長與鋼鐵生產商開會商討如何應對特朗普關稅
- 萬國數據據悉考慮將國際業務在美國進行IPO 籌資約5億美元

國際經濟要聞

歐盟表示其將針對美國加征關稅採取反制措施

歐盟表示，它將反擊美國可能對其採取的一切關稅措施，從而令大西洋兩岸的潛在貿易爭端升級。“我對美國決定向歐洲出口鋼鋁徵收關稅的決定深表遺憾，”歐盟委員會主席馮德萊恩在週二的聲明中表示。“對歐盟的不合理關稅不會被放任不管，而會招致有力、相稱的反制措施。”（彭博）

RBC：俄羅斯的銀行12月末黃金儲備降至兩年半低點

RBC報導稱，其根據央行數據計算得出，俄羅斯的銀行在2024年底實物黃金儲備大幅下降，總計不足38.1噸。這是2022年7月以來的最低水準；當時俄羅斯銀行在遭到新的制裁期間增加了黃金出口。（彭博）

法國失業率下降 緩解對經濟前景的擔憂

法國2024年底的失業率意外下降，顯示出在該國國內政治不穩定和債務上升的情況下，經濟具備韌性的跡象。根據法國國家統計局的數據，去年第四季度的失業率從前一季度的7.4%下降至7.3%。接受彭博調查的經濟學家此前的預期則為升至7.5%。（彭博）

韓國通商部長與鋼鐵生產商開會商討如何應對特朗普關稅

韓國產業通商資源部在聲明中表示，通商交涉本部長週二與鋼鐵製造商召開會議，討論了如何回應美國對鋼鐵和鋁徵收25%進口關稅的問題。通商交涉本部長鄭仁教在聲明中說，有人擔心韓國對美國的鋼鐵出口可能下降，但關稅也帶來了機會，因為這將使所有出口商的貿易條件變得平等。（彭博）

大中華經濟要聞

乘聯分會：中國1月份狹義乘用車零售銷量同比減少12.1%

據全國乘用車市場訊息聯席分會發佈的月度資料，中國1月份狹義乘用車零售銷量同比下降至179.4萬輛。1月份狹義乘用車零售銷量環比減少31.9%。1月份狹義乘用車產量合計210.7萬輛，同比增長3.6%，環比下降28.2%。1月份新能源汽車零售銷量74.4萬輛。（彭博）

中國大陸投資者助推港股漲勢 今年以來港股通淨買入達去年同期七倍多

中國大陸投資者正在助推港股上漲行情，今年以來通過港股通已向香港股市淨投入近1500億港元資金，這是2024年同期的七倍多，完全不受今年春節假期較早導致交易日減少的影響。週一港股通淨買入額達到165億港元，創去年12月初以來的最高水準，當日港股通成交額占香港股市總成交額近一半。（彭博）

中國對美國大排量汽車加征關稅開始生效 通用汽車和福特將受到衝擊

由於中美兩國未能就特朗普政府對中國商品普遍加征關稅一事達成解決方案，中國對從美國進口的大排量汽車加征10%關稅於週一生效。據中國官方媒體中央電視臺報導，排量大於2.5升的汽車在中國對美國加征關稅的商品之內，加征之後關稅達到25%。（彭博）

華爾街對沖基金Tepper加大押注中國

美國億萬富翁David Tepper上個季度加大了對中國的押注，投資組合中近四分之一投給了中概股及相關ETF。鑒於目前對沖基金整體對華興趣寥寥，此舉依然可謂是反向押注。（彭博）

企業要聞

丘鈦科技 1月手機攝像頭模組銷售數量-10.8%

丘鈦科技 1月 手機攝像頭模組銷售數量-10.8%。1月業績：手機攝像頭模組銷售數量-10.8%，攝像頭模組銷售數量-10.2%。（彭博）

萬國數據據悉考慮將國際業務在美國進行IPO 籌資約5億美元

據知情人士透露，萬國數據控股有限公司正考慮將GDS International (GDSI)業務在美國進行首次公開招股(IPO)，籌集約5億美元。知情人士稱，這家中國數據中心運營商可能會嘗試最早今年讓GDSI掛牌上市。他們說，萬國數據正與銀行商討IPO事宜。（彭博）

特斯拉上海儲能超級工廠週二開始投產

新華社報導，特斯拉上海儲能超級工廠2025年初期規劃年產能10,000台，儲能規模約40吉瓦時。（彭博）

OpenAI首席執行官回應馬斯克牽頭收購該公司的報導說“不了謝謝”

對於媒體報導稱馬斯克牽頭的團隊出價收購OpenAI，OpenAI首席執行官兼創始人Sam Altman回應稱“不了謝謝”。在X的貼文中，Altman還提出“如果你想，願以97.4億美元收購該社媒平臺”。（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	6.40	4.62	0.46	-30.13	1635	大眾公用	1.95	49.22	0.64	(53.59)
1398	工商銀行	5.46	5.04	0.51	-24.92	753	中國國航	4.52	-	1.92	(40.04)
1288	農業銀行	4.32	5.20	0.56	-20.72	670	東方航空	2.50	-	1.30	(37.48)
3988	中國銀行	4.13	5.31	0.50	-28.01	1055	南方航空	3.58	-	1.57	(41.91)
1658	郵儲銀行	4.65	5.25	0.55	-17.25	1919	中遠海控	12.26	4.60	0.82	(21.41)
3328	交通銀行	6.36	5.25	0.45	-17.05	598	中國外運	3.74	6.57	0.66	(32.81)
3968	招商銀行	43.35	7.11	1.02	-0.80	2866	中遠海發	1.02	9.65	0.43	(60.96)
998	中信銀行	5.48	4.00	0.41	-20.69	1138	中遠海能	7.75	11.36	0.96	(43.22)
6818	光大銀行	3.00	4.56	0.33	-24.98	2880	大連港	0.71	12.07	0.40	(58.12)
2016	浙商銀行	2.22	3.73	0.34	-28.46	6198	青島港	5.99	7.22	0.86	(37.86)
1988	民生銀行	3.70	4.86	0.28	-16.39	3369	秦港股份	2.17	7.15	0.59	(37.00)
6196	鄭州銀行*	0.98	9.47	0.15	-54.50	317	廣船國際	8.88	55.75	0.63	(64.23)
3866	青島銀行*	3.17	4.40	0.48	-26.96	2039	中集集團*	5.38	15.77	0.58	(38.02)
1963	重慶銀行	5.99	3.85	0.38	-37.24	1800	中國交建	5.03	3.45	0.27	(50.24)
3618	渝農商行	4.75	4.67	0.39	-25.01	390	中國中鐵	3.73	3.08	0.29	(40.81)
2628	中國人壽	14.80	3.59	0.69	-65.08	1186	中國鐵建	5.27	3.49	0.26	(41.92)
2318	中國平安	44.30	6.37	0.83	-17.77	1766	中國中車	4.77	9.92	0.79	(39.55)
2601	中國太保	23.65	6.27	0.80	-30.99	3898	時代電氣	30.25	11.29	0.99	(35.89)
1336	新華保險	24.70	7.37	0.80	-51.02	3969	中國通號	3.19	9.60	0.71	(48.06)
1339	人保集團	3.94	4.25	0.61	-46.84	525	廣深鐵路	2.04	10.48	0.50	(41.32)
6030	中信證券	21.95	15.75	1.17	-26.40	177	寧滬高速	8.20	8.62	1.05	(45.73)
3908	中金公司	13.26	16.82	0.67	-61.32	548	深圳高速	6.53	6.92	0.73	(48.41)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.18	10.35	1.23	(37.03)
2611	國泰君安	11.28	12.39	0.64	-39.45	107	成渝高速	3.30	7.95	0.59	(38.35)
6806	中萬宏源*	2.27	12.62	0.52	-58.50	2238	廣汽集團	3.15	468.54	0.27	(67.47)
1776	廣發證券*	10.48	11.72	0.53	-37.88	1211	比亞迪*	327.80	26.38	5.75	(6.82)
6886	華泰證券	13.32	10.04	0.73	-28.70	2333	長城汽車	12.02	7.71	1.25	(55.11)
6099	招商證券	14.88	14.83	1.11	-24.41	2338	濰柴動力	13.18	9.85	1.25	(14.17)
3958	東方證券	4.95	13.64	0.49	-53.35	3606	福耀玻璃	52.05	20.25	4.03	(14.66)
6178	光大證券	7.58	22.90	0.57	-59.77	1108	洛陽玻璃	3.64	-	0.50	(63.18)
6881	銀河證券	7.16	11.70	0.69	-52.98	6865	福萊特	12.34	13.09	1.22	(43.63)
6066	中信建投	9.80	13.34	0.96	-62.72	38	一拖股份	6.67	6.94	0.94	(56.17)
1375	中州證券	1.62	40.20	0.50	-63.57	1157	中聯重科*	5.40	11.07	0.79	(28.57)
1456	國聯證券	4.04	68.79	0.59	-67.34	564	鄭煤機	10.12	4.47	0.81	(27.33)
883	中國海油	18.74	5.84	1.16	-36.09	1057	浙江世寶*	3.30	16.87	1.34	(76.14)
857	中石油	6.12	6.48	0.71	-30.77	1072	東方電氣	9.54	8.50	0.72	(40.00)
386	中石化	4.35	9.98	0.61	-33.23	2727	上海電氣	2.82	136.25	0.77	(66.01)
338	上石化	1.22	-	0.49	-62.97	2208	金風科技*	5.15	14.89	0.56	(47.73)
1033	石化油服	0.64	29.78	1.31	-69.53	187	京城機電	3.03	-	1.47	(73.32)
2883	中海油田	6.72	9.44	0.70	-57.10	2607	上海醫藥	12.10	10.29	0.60	(43.69)
568	山東墨龍*	1.06	-	1.62	-70.06	2196	復星醫藥	14.72	20.00	0.79	(45.31)
1088	中國神華	30.80	9.15	1.37	-25.07	1513	麗珠醫藥*	25.50	10.95	1.57	(33.57)
1898	中煤能源	8.61	6.15	0.72	-27.13	874	白雲山	17.82	7.94	0.75	(38.31)
1171	兗州煤業	8.02	4.48	1.24	-43.28	719	新華製藥*	5.72	8.11	0.75	(65.05)
3996	中國能源建設	0.93	4.76	0.35	-61.75	1349	復旦張江	2.39	20.61	0.99	(71.37)
1816	中廣核*	2.50	10.77	1.00	-36.12	1858	春立醫療	8.87	20.34	1.14	(38.29)
902	華能國際	4.01	10.50	1.02	-41.15	6160	百濟神州	133.60	-	6.92	(34.81)
991	大唐發電	1.37	26.09	0.77	-53.62	1877	君實生物*	11.96	-	1.79	(59.94)
1071	華電國際	3.64	8.48	0.82	-31.59	9995	榮昌生物	15.26	-	2.92	(51.47)
916	龍源電力	5.98	9.09	0.66	-65.28	6185	康希諾	31.70	-	1.45	(52.76)
956	新天綠能	3.69	6.58	0.67	-53.86	9989	海普瑞*	3.91	-	0.45	(64.61)
1618	中國中冶	1.54	5.60	0.29	-54.01	2359	藥明康德	57.90	19.68	2.87	(5.58)
2068	中鋁國際	1.86	-	2.10	-59.53	3759	康龍化成*	15.10	15.68	2.02	(45.28)
347	鞍鋼股份*	1.54	-	0.27	-40.07	3347	泰格醫藥	29.35	-	-	(48.07)
323	馬鋼股份	1.72	-	0.49	-49.44	6821	凱萊英*	54.60	-	-	(37.48)
1053	重慶鋼鐵	0.89	-	0.40	-40.38	6127	昭衍新藥	9.79	17.32	0.83	(50.18)
2600	中國鋁業	5.05	7.85	1.22	-39.67	1880	中國中免	47.80	13.66	1.73	(26.48)
358	江西銅業	13.28	6.57	0.57	-43.31	168	青島啤酒	48.40	14.22	2.08	(33.82)
2899	紫金礦業	16.38	13.84	3.04	-11.10	553	南京熊貓	3.28	-	0.88	(69.90)
1787	山東黃金	16.08	31.14	2.78	-42.42	981	中芯國際	45.30	100.68	2.25	(57.88)
3993	洛陽鉬業	6.12	10.05	1.96	-22.75	1347	華虹公司	25.95	47.65	0.68	(49.00)
1772	贛鋒鋰業	20.50	-	0.88	-44.28	1385	復旦微電	16.96	21.18	2.33	(59.07)
9696	天齊鋰業	23.35	4.93	0.68	-30.35	941	中國移動	77.05	11.33	1.09	(34.19)
914	海螺水泥	20.95	14.98	0.56	-18.21	728	中國電信	5.51	14.66	1.04	(33.75)
6655	華新水泥	7.69	5.42	0.52	-41.18	763	中興通訊*	28.25	13.20	1.80	(36.36)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-60.51	6869	長飛光纖	18.66	13.36	1.14	(55.43)
2202	萬科*	5.44	-	0.26	-29.54	921	海信家電*	26.60	10.71	2.34	(16.54)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	-63.01	6690	海爾智家	25.15	11.87	2.03	(12.58)
1528	美凱龍	1.55	-	0.13	-54.15	1812	晨鳴紙業*	1.08	-	0.19	(60.74)
1065	創環環保	3.19	5.52	0.51	-48.42	811	新華文軒	10.48	7.91	0.88	(34.61)
895	東江環保*	1.73	-	0.44	-60.33	2402	億華通	20.10	-	1.43	(17.00)

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