

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	21814.37	(0.20)	4.42
H股	8002.63	(0.69)	4.06
紅籌	3668.25	(0.89)	1.18
HSC大型股	2010.18	(0.13)	4.58
HSC中型股	3807.06	(1.63)	0.22
AH股溢價	137.41	1.60	0.39
滬深300	3905.14	(0.38)	1.62
富時中國A50	13232.85	0.47	2.56
上證180	8556.16	(0.37)	1.60
上證380	5494.52	(0.99)	1.74
臺北加權	23399.41	0.47	0.36
日經225	39461.47	1.28	1.01
道瓊斯	44711.43	0.77	(0.08)
標普500	6115.07	1.04	0.52
納斯達克	19945.64	1.50	0.78
德國DAX 30	22612.02	2.09	3.24
富時100	8764.72	(0.49)	0.43
法國CAC 40	8164.11	1.52	1.95

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.36	0.10	0.51
紐約期金(美元/t oz)	2925.90	0.58	2.45
標普高盛商品指數	569.89	0.13	1.41
CRB大宗商品期貨價格指數	313.19	0.52	1.86
羅杰斯國際商品指數	4081.47	0.15	1.16

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.37)	(1.00)
美元兌人民幣	7.27	(0.41)	(0.97)
美元兌港元	7.79	(0.04)	0.01
美元兌日元	152.62	0.79	(3.50)
歐元兌美元	1.05	1.34	1.53
英鎊兌美元	1.26	1.31	2.86
澳元兌美元	0.63	0.70	1.99

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.63	2.60	(1.20)
香港(10年期)	3.85	18.60	(8.30)
美國(10年期)	4.53	3.80	(25.97)

來源: 彭博

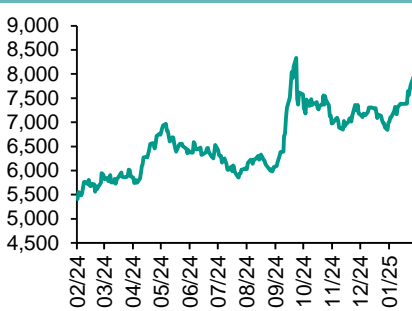
每天導讀

各股市走勢圖

恒指走勢圖



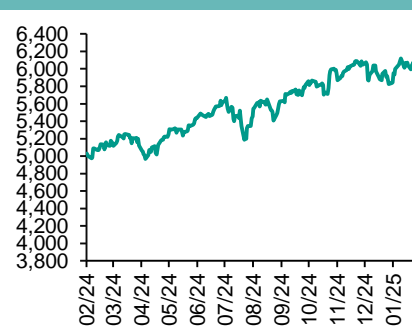
國指走勢圖



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上漲，其中納斯達克指數漲幅最大。美國總統特朗普宣布的對等關稅政策未立即實施，通過談判解決貿易糾紛的可能性緩解了市場擔憂，大型科技股走高。昨天歐洲三大股指漲跌不一，其中德國DAX指數漲幅較大。昨天港股三大指數均下跌，其中恒生科技指數跌幅最大。昨天A股三大指數均下跌，其中創業板指跌幅最大。滬股通北向交易額淨額充足，南向淨買入23.35億港元；深股通北向交易額淨額充足，南向淨賣出33.59億港元。今天將公布美國1月零售銷售月環比、工業產值月環比數據，歐元區4Q24GDP季度同比及環比數據。

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	PPI環比	1月	0.3%	0.4%	0.5%*
美國	PPI(除食品和能源)月環比	1月	0.3%	0.3%	0.4%*
美國	PPI同比	1月	3.3%	3.5%	3.5%*
美國	PPI(除食品和能源)同比	1月	3.3%	3.6%	3.7%*

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 特朗普對等關稅宣言: 增值稅、補貼、匯率; 逐一評估; 4月初啓動
- 美國1月批發通脹超預期 食品和能源成本上升
- 歐洲天然氣期貨創一年來最大跌幅
- 美國消費者債務逾期率觸及近五年高點 高利率加劇還債壓力
- 中國人民銀行發布第四季度貨幣政策執行報告
- 兩會前中國面臨流動性缺口 資金利率或因貨幣寬鬆延遲而高企
- 經濟觀察家: 中國正在籌備組建國家數據集團
- 中國商務部稱美國進一步提高鋁產品關稅對全球供應鏈造成衝擊



國際經濟要聞

美國消費者信心降至七個月低點，關稅擔憂推高短期通膨預期

美國消費者信心在2月初跌至七個月低點，受制于對關稅的擔憂導致短期通膨預期飆升。密西根大學2月消費者信心指數初值跌3.3點至67.8。該數據低于彭博調查的所有經濟學家的預期。周五公布的數據顯示，消費者預計未來一年物價上漲4.3%，較前月上漲整整1個百分點。對未來五到十年通膨率的預期小幅上升至3.3%（彭博）

美國1月非農就業成長放緩，失業率意外下降

美國勞工統計局周五發布的報告顯示，1月新增非農就業14.3萬人，12月數據被上修為成長30.7萬人。美國勞工統計局表示，洛杉磯山火和美國其他地區的嚴冬天氣對1月就業「沒有明顯影響」。失業率為4.0%。雖然由于人口調整，與前幾個月沒有直接可比性，但勞工統計局表示，排除這些影響，失業率較12月下降。政府的年度基準修正顯示，2024年平均每月新增就業人數16.6萬人，低于最初報告的18.6萬。（彭博）

印度央行近五年來首次降息，在全球風險加劇的背景下提振經濟

在全球風險加劇的大背景下，印度央行近五年來首次降息，以幫助提振正在放緩的經濟。新行長Sanjay Malhotra率領的貨幣政策委員會一致投票決定下調基準利率25個基點至6.25%，是印度央行2020年5月以來首次降息。此前接受彭博調查的44位經濟學家，大多數都預料到了這一結果。（彭博）

德國12月工業產值創五個月來最大降幅

德國12月工業產值創五個月來最大降幅，延續了製造業的低迷狀態。12月工業產值環比下降2.4%，遜于彭博調查中幾乎所有經濟學家的預期。德國聯邦統計局周五表示，下降主要歸因于汽車和機械。這一下跌導致生產指數降至2020年年中疫情最嚴重時期以來的最低水平。（彭博）

大中華經濟要聞

中國1月居民消費價格指數環比上升，受春節假期消費提振

國家統計局周日發布數據，1月份居民消費價格指數(CPI)同比上漲0.5%，前月為同比成長0.1%。接受彭博調查的經濟學家預測中值為同比成長0.4%。今年春節八天公眾假期期間出現臨時性消費繁榮，這掩蓋了世界第二大經濟體所面臨的通縮挑戰的嚴重程度。根據統計局數據，從環比數據看，當月服務價格上漲0.9%，影響CPI上漲約0.37個百分點，占CPI總漲幅五成多。（彭博）

中印尼兩國央行續簽為期5年雙邊本幣互換協議，規模增至4000億元人民幣

據中國央行公告，與印尼央行再次續簽雙邊本幣互換協議，有助于進一步深化兩國貨幣金融合作，促進雙邊貿易和投資便利化，維護金融市場穩定。（彭博）

中國央行周五公開市場逆回購操作1837億元，單日淨回籠1003億元

據中國央行網站公告，為保持銀行體系流動性充裕，周五開展1837億元人民幣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，周五有2840億元逆回購到期，單日淨回籠1003億元。（彭博）

香港政府決定就美國加徵關稅向WTO提出申訴

根據香港政府公報，其將根據世界貿易組織爭端解決機制，就美國宣布對香港產品加徵關稅一事正式啟動程序。（彭博）

企業要聞

中資房企合生創展獲得淡馬錫子公司1億美元短期貸款用于債務再融資

知情人士稱，中資開發商合生創展獲得一筆約1億美元短期貸款，用于為早前支持其在香港購置物業的貸款進行再融資。因討論未公開信息而要求匿名的知情人士稱，這筆一年期貸款由新加坡主權基金淡馬錫控股旗下子公司Seatown Holdings Pte提供，預計將於11月末或12月初到期。（彭博）

中央社：本田與日產合并計畫勢將流產，鴻海尋求與日產合作

中央社引述未具名知情人士報導稱，鴻海董事長劉揚偉爭取與日產合作，已經指示鴻海電動車策略長關潤接觸日產大股東雷諾，洽談釋出股權的可能性。（彭博）

太古地產：2024財年虧損不會削弱股息以中單位數幅度成長的能力

根據香港交易所公告，太古地產預計2024財年淨虧損約8億港元，2023年淨利潤約為26億港元。虧損不會削弱公司每年股息以中單位數幅度成長的能力。公司表示，在執行2022年宣布的1,000億港元投資計畫方面取得重大進展。（彭博）

中國證券報：年內近百家公司或重要股東獲回購增持貸款約147.33億元

中國證券報引述Wind數據顯示，截至2月9日17時，2025年以來，99家A股上市公司或重要股東獲得回購增持貸款合計約為147.33億元，其中48家上市公司或重要股東獲回購增持貸款金額超過1億元。（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	6.53	4.71	0.47	(30.32)	1635	大眾公用	1.95	49.14	0.64	(54.83)
1398	工商銀行	5.63	5.19	0.53	(24.30)	753	中國國航	4.56	-	1.94	(39.81)
1288	農業銀行	4.41	5.30	0.57	(20.02)	670	東方航空	2.45	-	1.27	(39.35)
3988	中國銀行	4.22	5.42	0.51	(27.00)	1055	南方航空	3.52	-	1.54	(43.30)
1658	郵儲銀行	4.74	5.35	0.56	(15.99)	1919	中遠海控	12.20	4.57	0.82	(21.59)
3328	交通銀行	6.49	5.35	0.46	(17.03)	598	中國外運	3.72	6.52	0.66	(33.18)
3968	招商銀行	43.80	7.17	1.03	(1.73)	2866	中遠海發	1.01	9.54	0.42	(61.10)
998	中信銀行	5.54	4.04	0.42	(19.62)	1138	中遠海能	7.31	10.70	0.91	(44.56)
6818	光大銀行	3.02	4.58	0.33	(25.04)	2880	大連港	0.70	11.88	0.39	(59.06)
2016	浙商銀行	2.26	3.79	0.34	(26.82)	6198	青島港	6.01	7.23	0.86	(36.23)
1988	民生銀行	3.70	4.85	0.28	(16.97)	3369	秦港股份	2.19	7.20	0.60	(36.15)
6196	鄭州銀行*	0.99	9.55	0.15	(54.36)	317	廣船國際	8.95	56.08	0.64	(63.98)
3866	青島銀行*	3.23	4.48	0.49	(27.16)	2039	中集集團*	5.25	15.37	0.56	(39.42)
1963	重慶銀行	6.08	3.90	0.39	(36.78)	1800	中國交建	5.05	3.46	0.27	(50.51)
3618	渝農商行	4.92	4.83	0.40	(22.62)	390	中國中鐵	3.76	3.10	0.29	(40.86)
2628	中國人壽	14.76	3.57	0.69	(65.49)	1186	中國鐵建	5.29	3.50	0.26	(41.96)
2318	中國平安	44.90	6.45	0.84	(17.64)	1766	中國中車	4.78	9.92	0.79	(39.63)
2601	中國太保	23.75	6.28	0.80	(30.59)	3898	時代電氣	29.90	11.14	0.97	(35.56)
1336	新華保險	24.30	7.23	0.79	(52.16)	3969	中國通號	3.18	9.55	0.71	(47.70)
1339	人保集團	3.90	4.20	0.60	(47.49)	525	廣深鐵路	2.07	10.61	0.51	(40.40)
6030	中信證券	21.70	15.55	1.15	(27.78)	177	寧滬高速	8.25	8.65	1.06	(45.32)
3908	中金公司	13.22	16.74	0.67	(62.61)	548	深圳高速	6.53	6.91	0.73	(47.46)
6837	海通證券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.08	10.23	1.22	(38.83)
2611	國泰君安	11.62	12.74	0.65	(38.56)	107	成渝高速	3.31	7.96	0.59	(38.54)
6806	中萬宏源*	2.24	12.43	0.51	(59.38)	2238	廣汽集團	3.06	454.34	0.26	(68.11)
1776	廣發證券*	10.40	11.61	0.53	(38.90)	1211	比亞迪*	339.00	27.23	5.94	(7.05)
6886	華泰證券	13.34	10.04	0.73	(29.75)	2333	長城汽車	11.74	7.52	1.21	(55.91)
6099	招商證券	14.74	14.66	1.10	(25.68)	2338	濰柴動力	13.72	10.24	1.30	(12.24)
3958	東方證券	4.90	13.47	0.48	(54.10)	3606	福耀玻璃	51.40	19.96	3.97	(15.46)
6178	光大證券	7.46	22.50	0.56	(60.85)	1108	洛陽玻璃	3.58	-	0.49	(63.98)
6881	銀河證券	7.11	11.59	0.68	(53.92)	6865	福萊特	12.06	12.77	1.19	(44.65)
6066	中信建投	9.73	13.22	0.95	(63.48)	38	一拖股份	6.82	7.08	0.96	(55.65)
1375	中州證券	1.62	40.13	0.50	(63.90)	1157	中聯重科*	5.30	10.85	0.77	(28.84)
1456	國聯證券	4.04	68.67	0.59	(67.88)	564	鄭煤機	10.00	4.41	0.80	(27.17)
883	中國海油	18.64	5.80	1.15	(35.39)	1057	浙江世寶*	3.22	16.43	1.30	(76.31)
857	中石油	6.06	6.41	0.70	(31.09)	1072	東方電氣	9.68	8.61	0.73	(40.68)
386	中石化	4.37	10.01	0.61	(32.63)	2727	上海電氣	3.04	146.62	0.83	(67.63)
338	上石化	1.23	-	0.50	(62.51)	2208	金風科技*	5.04	14.55	0.55	(48.17)
1033	石化油服	0.64	29.73	1.30	(69.29)	187	京城機電	2.92	-	1.42	(74.00)
2883	中海油田	6.64	9.31	0.69	(57.00)	2607	上海醫藥	11.94	10.14	0.59	(44.24)
568	山東墨龍*	1.11	-	1.69	(69.45)	2196	復星醫藥	14.64	19.85	0.78	(45.20)
1088	中國神華	30.90	9.17	1.38	(24.12)	1513	麗珠醫藥*	25.60	10.97	1.57	(32.84)
1898	中煤能源	8.54	6.09	0.71	(26.88)	874	白雲山	17.70	7.87	0.74	(38.95)
1171	兗州煤業	8.04	4.48	1.24	(43.81)	719	新華製藥*	5.64	7.98	0.74	(65.62)
3996	中國能源建設	0.95	4.86	0.36	(60.66)	1349	復旦張江	2.38	20.48	0.98	(71.15)
1816	中廣核*	2.43	10.45	0.97	(38.37)	1858	春立醫療	8.50	19.46	1.09	(40.15)
902	華能國際	4.03	10.53	1.02	(41.35)	6160	百濟神州	131.40	-	6.81	(34.94)
991	大唐發電	1.37	26.04	0.77	(53.38)	1877	君實生物*	11.74	-	1.75	(60.22)
1071	華電國際	3.68	8.56	0.82	(31.12)	9995	榮昌生物	14.70	-	2.81	(52.71)
916	龍源電力	6.05	9.18	0.67	(65.07)	6185	康希諾	30.40	-	1.39	(53.66)
956	新天綠能	3.71	6.61	0.68	(53.52)	9989	海普瑞*	3.88	-	0.45	(64.88)
1618	中國中冶	1.55	5.63	0.29	(54.10)	2359	藥明康德	56.70	19.24	2.80	(6.68)
2068	中鋁國際	1.83	-	2.06	(60.63)	3759	康龍化成*	14.40	14.92	1.92	(47.40)
347	鞍鋼股份*	1.50	-	0.27	(40.77)	3347	泰格醫藥	28.60	-	-	(49.25)
323	馬鋼股份	1.65	-	0.47	(50.35)	6821	凱萊英*	52.75	-	-	(37.43)
1053	重慶鋼鐵	0.86	-	0.39	(42.92)	6127	昭衍新藥	9.60	16.96	0.81	(51.54)
2600	中國鋁業	4.75	7.37	1.15	(41.20)	1880	中國中免	47.00	13.41	1.70	(29.05)
358	江西銅業	12.84	6.34	0.55	(44.34)	168	青島啤酒	50.75	14.88	2.18	(32.87)
2899	紫金礦業	16.30	13.75	3.02	(10.32)	553	南京熊貓	3.22	-	0.86	(70.11)
1787	山東黃金	15.70	30.35	2.71	(42.90)	981	中芯國際	46.00	102.30	2.28	(57.42)
3993	洛陽鉬業	5.81	9.52	1.86	(24.69)	1347	華虹公司	26.30	99.66	0.69	(49.14)
1772	贛鋒鋰業	20.90	-	0.90	(45.26)	1385	復旦微電	17.40	21.69	2.38	(58.92)
9696	天齊鋰業	24.10	5.08	0.70	(31.84)	941	中國移動	78.00	11.45	1.10	(34.01)
914	海螺水泥	21.00	14.99	0.56	(18.46)	728	中國電信	5.57	14.79	1.05	(32.83)
6655	華新水泥	7.74	5.45	0.52	(40.63)	763	中興通訊*	26.65	12.43	1.70	(37.29)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	(61.50)	6869	長飛光纖	17.74	12.68	1.09	(56.17)
2202	萬科*	5.95	-	0.28	(30.14)	921	海信家電*	26.60	10.69	2.33	(17.19)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	(63.38)	6690	海爾智家	25.25	11.90	2.03	(11.70)
1528	美凱龍	1.58	-	0.14	(54.64)	1812	晨鳴紙業*	1.08	-	0.19	(61.13)
1065	創業環保	3.17	5.47	0.50	(48.59)	811	新華文軒	10.30	7.76	0.86	(36.67)
895	東江環保*	1.70	-	0.43	(61.01)	2402	億華通	19.94	-	1.42	(18.69)

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，科大訊飛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