

各股市走势图

股市短评

主要经济数据公布

主要新闻总结

国际经济要闻

大中华经济要闻

企业要闻

中港两地上市的 H 股股份

免责声明

1

1

1

1

2

2

2

3

4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	21294.86	(1.06)	2.43
H股	7842.72	(1.31)	2.60
红筹	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股溢价	137.48	1.07	(1.14)
沪深300	3883.14	(0.46)	1.73
富时中国A50	13027.41	(0.33)	0.63
上证180	8532.94	(0.34)	2.10
上证380	5485.48	(0.03)	2.82
台北加权	23384.05	0.57	2.59
日经225	38801.17	0.04	0.01
道琼斯	44593.65	0.28	0.08
标普500	6068.50	0.03	0.51
纳斯达克	19643.86	(0.36)	(0.05)
德国DAX 30	22037.83	0.58	2.47
富时100	8777.39	0.11	2.41
法国CAC 40	8028.90	0.28	1.55

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	73.16	(0.22)	3.00
纽约期金(美元/t oz)	2912.50	(0.06)	2.07
标普高盛商品指数	574.40	0.69	1.20
CRB大宗商品期货价格指数	313.43	0.46	1.34
罗杰斯国际商品指数	4099.52	0.54	1.58

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.30	(0.59)
美元兑人民币	7.31	0.37	(0.51)
美元兑港元	7.79	0.08	0.08
美元兑日元	153.10	0.32	(2.86)
欧元兑美元	1.04	(0.43)	1.10
英镑兑美元	1.24	(0.48)	1.99
澳元兑美元	0.63	0.16	1.91

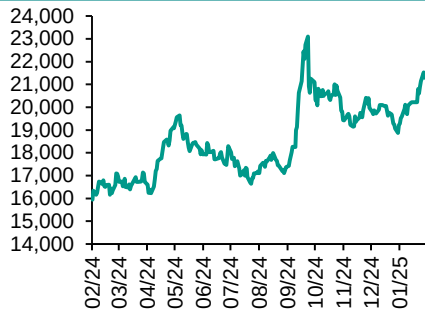
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.63	0.80	(2.40)
香港(10年期)	3.73	(6.70)	(11.90)
美国(10年期)	4.54	11.71	(22.40)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

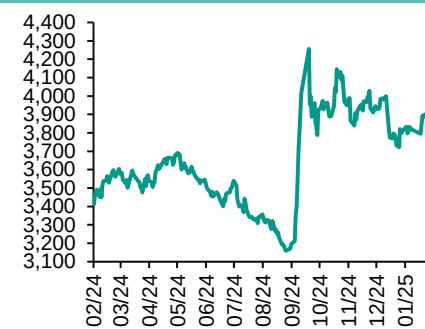
恒指走势图



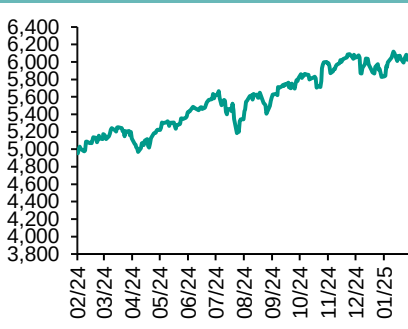
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源：彭博

股市短评

昨天美国股市三大指数涨跌不一，道指和标普500上涨，纳指下跌。美联储表示不急于降息，称经济整体强劲，劳动力市场稳健，通胀正在缓解。昨天欧洲三大股指均小幅上涨，其中德国DAX指数涨幅较大。昨天恒指及国指均下跌，其中国指跌幅较大；板块维度，科网股多数回调，汽车、半导体、光伏板块均走弱，而黄金、石油板块逆市上涨。昨天上证综指和深成指均下跌；板块表现方面，传媒娱乐、黄金概念、石油、银行等防御性板块领涨，半导体、房地产、医疗服务、航空机场等板块回调明显。昨天沪股通北向交易额余额充足，南向净卖出16.96亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净卖出72.02亿港元。今天将公布美国1月CPI指数、美国周度MBA抵押贷款申请指数环比等数据。

主要经济资料公布

国家/地区	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	纽约联储1年通胀预期	1月	3.1%	3.0%	3.0%
美国	NFIB中小企业乐观程度指数	1月	104.7	102.8	105.1
加拿大	建筑许可月环比	12月	1.4%	11.0%	-5.6%*
英国	BRC同类销售同比	1月	1.0%	2.5%	3.1%
法国	ILO失业率	4Q	7.5%	7.3%	7.4%

来源：彭博（*均为修正值）

主要新闻总结

- 乘联分会：中国1月份狭义乘用车零售销量同比减少12.1%

· 欧盟表示其将针对美国加征关税采取反制措施

· RBC：俄罗斯的银行12月末黄金储备降至两年半低点

· 法国失业率下降 缓解对经济前景的担忧

· 韩国通商部长与钢铁生产商开会商讨如何应对特朗普关税
- 中国大陆投资者助推港股涨势 今年以来港股通净买入达去年同期七倍多

· 中国对美国大排量汽车加征关税开始生效 通用汽车和福特将受到冲击

· 万国数据据悉考虑将国际业务在美国进行IPO 筹资约5亿美元



国际经济要闻

欧盟表示其将针对美国加征关税采取反制措施

欧盟表示，它将反击美国可能对其采取的一切关税措施，从而令大西洋两岸的潜在贸易争端升级。“我对美国决定向欧洲出口钢铝征收关税的决定深表遗憾，”欧盟委员会主席冯德莱恩在周二的声明中表示。“对欧盟的不合理关税不会被放任不管，而会招致有力、相称的反制措施。”（彭博）

RBC：俄罗斯的银行12月末黄金储备降至两年半低点

RBC报道称，其根据央行数据计算得出，俄罗斯的银行在2024年底实物黄金储备大幅下降，总计不足38.1吨。这是2022年7月以来的最低水平；当时俄罗斯银行在遭到新的制裁期间增加了黄金出口。（彭博）

法国失业率下降 缓解对经济前景的担忧

法国2024年底的失业率意外下降，显示出在该国国内政治不稳定和债务上升的情况下，经济具备韧性的迹象。根据法国国家统计局的数据，去年第四季度的失业率从前一季度的7.4%下降至7.3%。接受彭博调查的经济学家此前的预期则为升至7.5%。（彭博）

韩国通商部长与钢铁生产商开会商讨如何应对特朗普关税

韩国产业通商资源部在声明中表示，通商交涉本部长周二与钢铁制造商召开会议，讨论了如何回应美国对钢铁和铝征收25%进口关税的问题。通商交涉本部长郑仁教在声明中说，有人担心韩国对美国的钢铁出口可能下降，但关税也带来了机会，因为这将使所有出口商的贸易条件变得平等。（彭博）

大中华经济要闻

乘联分会：中国1月份狭义乘用车零售销量同比减少12.1%

据全国乘用车市场信息联席分会发布的月度数据，中国1月份狭义乘用车零售销量同比下降至179.4万辆。1月份狭义乘用车零售销量环比减少31.9%。1月份狭义乘用车产量合计210.7万辆，同比增长3.6%，环比下降28.2%。1月份新能源汽车零售销量74.4万辆。（彭博）

中国大陆投资者助推港股涨势 今年以来港股通净买入达去年同期七倍多

中国大陆投资者正在助推港股上涨行情，今年以来通过港股通已向香港股市净投入近1500亿港元资金，这是2024年同期的七倍多，完全不受今年春节假期较早导致交易日减少的影响。周一港股通净买入额达到165亿港元，创去年12月初以来的最高水平，当日港股通成交额占香港股市总成交额近一半。（彭博）

中国对美国大排量汽车加征关税开始生效 通用汽车和福特将受到冲击

由于中美两国未能就特朗普政府对中国商品普遍加征关税一事达成解决方案，中国对美国进口的大排量汽车加征10%关税于周一生效。据中国官方媒体中央电视台报道，排量大于2.5升的汽车在中国对美国加征关税的商品之内，加征之后关税达到25%。（彭博）

华尔街对冲基金Tepper加大押注中国

美国亿万富翁David Tepper上个季度加大了对中国的押注，投资组合中近四分之一投给了中概股及相关ETF。鉴于目前对冲基金整体对华兴趣寥寥，此举依然可谓是反向押注。（彭博）

企业要闻

丘钛科技 1月手机摄像头模组销售数量-10.8%

丘钛科技 1月 手机摄像头模组销售数量-10.8%。1月业绩:手机摄像头模组销售数量-10.8%，摄像头模组销售数量-10.2%。（彭博）

万国数据据悉考虑将国际业务在美国进行IPO 筹资约5亿美元

据知情人士透露，万国数据控股有限公司正考虑将GDS International (GDSI)业务在美国进行首次公开招股(IPO)，筹集约5亿美元。知情人士称，这家中国数据中心运营商可能会尝试最早今年让GDSI挂牌上市。他们说，万国数据正与银行商讨IPO事宜。（彭博）

特斯拉上海储能超级工厂周二开始投产

新华社报道，特斯拉上海储能超级工厂2025年初规划年产能10,000台，储能规模约40吉瓦时。（彭博）

OpenAI首席执行官回应马斯克牵头收购该公司的报道说“不了谢谢”

对于媒体报道称马斯克牵头的团队出价收购OpenAI，OpenAI首席执行官兼创始人Sam Altman回应称“不了谢谢”。在X的贴文中，Altman还提出“如果你想，愿以97.4亿美元收购该社媒平台”。（彭博）

中港两地上市的股份

港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)	港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.40	4.62	0.46	-30.13	1635	大众公用	1.95	49.22	0.64	(53.59)
1398	工商银行	5.46	5.04	0.51	-24.92	753	中国国航	4.52	-	1.92	(40.04)
1288	农业银行	4.32	5.20	0.56	-20.72	670	东方航空	2.50	-	1.30	(37.48)
3988	中国银行	4.13	5.31	0.50	-28.01	1055	南方航空	3.58	-	1.57	(41.91)
1658	邮储银行	4.65	5.25	0.55	-17.25	1919	中远海控	12.26	4.60	0.82	(21.41)
3328	交通银行	6.36	5.25	0.45	-17.05	598	中国外运	3.74	6.57	0.66	(32.81)
3968	招商银行	43.35	7.11	1.02	-0.80	2866	中远海发	1.02	9.65	0.43	(60.96)
998	中信银行	5.48	4.00	0.41	-20.69	1138	中远海能	7.75	11.36	0.96	(43.22)
6818	光大银行	3.00	4.56	0.33	-24.98	2880	大连港	0.71	12.07	0.40	(58.12)
2016	浙商银行	2.22	3.73	0.34	-28.46	6198	青岛港	5.99	7.22	0.86	(37.86)
1988	民生银行	3.70	4.86	0.28	-16.39	3369	秦港股份	2.17	7.15	0.59	(37.00)
6196	郑州银行*	0.98	9.47	0.15	-54.50	317	广船国际	8.88	55.75	0.63	(64.23)
3866	青岛银行*	3.17	4.40	0.48	-26.96	2039	中集集团*	5.38	15.77	0.58	(38.02)
1963	重庆银行	5.99	3.85	0.38	-37.24	1800	中国交建	5.03	3.45	0.27	(50.24)
3618	渝农商行	4.75	4.67	0.39	-25.01	390	中国中铁	3.73	3.08	0.29	(40.81)
2628	中国人寿	14.80	3.59	0.69	-65.08	1186	中国铁建	5.27	3.49	0.26	(41.92)
2318	中国平安	44.30	6.37	0.83	-17.77	1766	中国中车	4.77	9.92	0.79	(39.55)
2601	中国太保	23.65	6.27	0.80	-30.99	3898	时代电气	30.25	11.29	0.99	(35.89)
1336	新华保险	24.70	7.37	0.80	-51.02	3969	中国通号	3.19	9.60	0.71	(48.06)
1339	人保集团	3.94	4.25	0.61	-46.84	525	广深铁路	2.04	10.48	0.50	(41.32)
6030	中信证券	21.95	15.75	1.17	-26.40	177	宁沪高速	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	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.18	10.35	1.23	(37.03)
2611	国泰君安	11.28	12.39	0.64	-39.45	107	成渝高速	3.30	7.95	0.59	(38.35)
6806	申万宏源*	2.27	12.62	0.52	-58.50	2238	广汽集团	3.15	468.54	0.27	(67.47)
1776	广发证券*	10.48	11.72	0.53	-37.88	1211	比亚迪*	327.80	26.38	5.75	(6.82)
6886	华泰证券	13.32	10.04	0.73	-28.70	2333	长城汽车	12.02	7.71	1.25	(55.11)
6099	招商证券	14.88	14.83	1.11	-24.41	2338	潍柴动力	13.18	9.86	1.25	(14.17)
3958	东方证券	4.95	13.64	0.49	-53.35	3606	福耀玻璃	52.05	20.25	4.03	(14.66)
6178	光大证券	7.58	22.90	0.57	-59.77	1108	洛阳玻璃	3.64	-	0.50	(63.18)
6881	银河证券	7.16	11.70	0.69	-52.98	6865	福莱特	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	中州证券	1.62	40.21	0.50	-63.57	1157	中联重科*	5.40	11.07	0.79	(28.57)
1456	国联证券	4.04	68.79	0.59	-67.34	564	郑煤机	10.12	4.47	0.81	(27.33)
883	中国海油	18.74	5.84	1.16	-36.09	1057	浙江世宝*	3.30	16.87	1.34	(76.14)
857	中石油	6.12	6.48	0.71	-30.77	1072	东方电气	9.54	8.50	0.72	(40.00)
386	中石化	4.35	9.98	0.61	-33.23	2727	上海电气	2.82	136.25	0.77	(66.01)
338	上石化	1.22	-	0.49	-62.97	2208	金风科技*	5.15	14.89	0.56	(47.73)
1033	石化油服	0.64	29.78	1.31	-69.53	187	京城机电	3.03	-	1.47	(73.32)
2883	中海油田	6.72	9.44	0.70	-57.10	2607	上海医药	12.10	10.29	0.60	(43.69)
568	山东墨龙*	1.06	-	1.62	-70.06	2196	复星医药	14.72	20.00	0.79	(45.31)
1088	中国神华	30.80	9.15	1.37	-25.07	1513	丽珠医药*	25.50	10.95	1.57	(33.57)
1898	中煤能源	8.61	6.15	0.72	-27.13	874	白云山	17.82	7.94	0.75	(38.31)
1171	兖州煤业	8.02	4.48	1.24	-43.28	719	新华制药*	5.72	8.11	0.75	(65.05)
3996	中国能源建设	0.93	4.76	0.35	-61.75	1349	复旦张江	2.39	20.61	0.99	(71.37)
1816	中广核*	2.50	10.77	1.00	-36.12	1858	春立医疗	8.87	20.34	1.14	(38.29)
902	华能国际	4.01	10.50	1.02	-41.15	6160	百济神州	133.60	-	6.92	(34.81)
991	大唐发电	1.37	26.09	0.77	-53.62	1877	君实生物*	11.96	-	1.79	(59.94)
1071	华电国际	3.64	8.48	0.82	-31.59	9995	荣昌生物	15.26	-	2.92	(51.47)
916	龙源电力	5.98	9.09	0.66	-65.28	6185	康希诺	31.70	-	1.45	(52.76)
956	新天绿能	3.69	6.58	0.67	-53.86	9989	海普瑞*	3.91	-	0.45	(64.61)
1618	中国中冶	1.54	5.60	0.29	-54.01	2359	药明康德	57.90	19.68	2.87	(5.58)
2068	中铝国际	1.86	-	2.10	-59.53	3759	康龙化成*	15.10	15.68	2.02	(45.28)
347	鞍钢股份*	1.54	-	0.27	-40.07	3347	泰格医药	29.35	-	-	(48.07)
323	马钢股份	1.72	-	0.49	-49.44	6821	凯莱英*	54.60	-	-	(37.48)
1053	重庆钢铁	0.89	-	0.40	-40.38	6127	昭衍新药	9.79	17.32	0.83	(50.18)
2600	中国铝业	5.05	7.85	1.22	-39.67	1880	中国中免	47.80	13.66	1.73	(26.48)
358	江西铜业	13.28	6.57	0.57	-43.31	168	青岛啤酒	48.40	14.22	2.08	(33.82)
2899	紫金矿业	16.38	13.84	3.04	-11.10	553	南京熊猫	3.28	-	0.88	(69.90)
1787	山东黄金	16.08	31.14	2.78	-42.42	981	中芯国际	45.30	100.68	2.25	(57.88)
3993	洛阳钼业	6.12	10.05	1.96	-22.75	1347	华虹公司	25.95	47.65	0.68	(49.00)
1772	赣锋锂业	20.50	-	0.88	-44.28	1385	复旦微电	16.96	21.18	2.33	(59.07)
9696	天齐锂业	23.35	4.93	0.68	-30.35	941	中国移动	77.05	11.33	1.09	(34.19)
914	海螺水泥	20.95	14.98	0.56	-18.21	728	中国电信	5.51	14.66	1.04	(33.75)
6655	华新水泥	7.69	5.42	0.52	-41.18	763	中兴通讯*	28.25	13.21	1.80	(36.36)
2009	金隅股份	0.72	-	0.16	-60.51	6869	长飞光纤	18.66	13.36	1.14	(55.43)
2202	万科*	5.44	-	0.26	-29.54	921	海信家电*	26.60	10.71	2.34	(16.54)
588	北京北辰	0.71	-	0.19	-63.01	6690	海尔智家	25.15	11.87	2.03	(12.58)
1528	美凯龙	1.55	-	0.13	-54.15	1812	晨鸣纸业*	1.08	-	0.19	(60.74)
1065	创业环保	3.19	5.52	0.51	-48.42	811	新华文轩	10.48	7.91	0.88	(34.61)
895	东江环保*	1.73	-	0.44	-60.33	2402	亿华通	20.10	-	1.43	(17.00)



农银国际业务发展部联络人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8810

农银国际机构销售部联络人

林青

sallylin@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8835

农银国际研究部联络人

陈宋恩

philipchan@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

电话: (852) 2147 8809

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人, 谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点, 均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明, 就研究报告内所做出的推荐或个人观点, 分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外, 分析员及分析员之关联人士并没有持有(除以下披露权益)研究报告内所推介股份的任何权益, 并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

权益披露

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司, 曾在过去12个月内, 与建设银行, 光大银行, 中金公司, 农业银行, 中信建投, 工商银行, 中国银行, 华泰证券, 广发证券, 中国人寿, 广汽集团, 招商银行, 中信银行, 交通银行, 国泰君安, 中国中冶, 中国铁建, 民生银行有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

免责声明

该报告只为客户使用, 并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标, 财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠, 准确, 完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上, 我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动, 以及由于使用不同的假设和标准, 造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备, 为市场讯息采集、整合或诠释, 或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制, 阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入, 但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动, 历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询, 请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理, 都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2025年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址: 香港中环, 红棉路8号, 东昌大厦13楼, 农银国际证券有限公司

电话: (852) 2868 2183