

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	21521.98	1.84	6.45
H股	7946.81	2.09	7.62
红筹	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股溢价	136.03	(0.88)	(4.47)
沪深300	3901.06	0.21	1.78
富时中国A50	13071.05	0.05	1.04
上证180	8562.46	0.51	2.36
上证380	5487.37	0.22	2.30
台北加权	23252.14	(0.96)	2.46
日经225	38787.02	(0.72)	0.69
道琼斯	44470.41	0.38	0.11
标普500	6066.44	0.67	1.20
纳斯达克	19714.27	0.98	1.66
德国DAX 30	21911.74	0.57	2.26
富时100	8767.80	0.77	2.15
法国CAC 40	8006.22	0.42	1.93

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	72.39	0.10	(0.43)
纽约期金(美元/t oz)	2922.70	0.29	2.43
标普高盛商品指数	570.44	1.28	0.62
CRB大宗商品期货价格指数	312.01	1.46	1.00
罗杰斯国际商品指数	4077.43	1.06	0.48

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.33	(0.50)
美元兑人民币	7.31	0.36	(0.46)
美元兑港元	7.79	0.03	0.04
美元兑日元	151.86	(1.63)	(3.70)
欧元兑美元	1.03	(0.72)	0.58
英镑兑美元	1.24	(0.96)	1.29
澳元兑美元	0.63	0.29	1.54

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.63	0.10	(2.20)
香港(10年期)	3.72	(6.90)	(13.10)
美国(10年期)	4.50	(5.82)	(26.24)

来源：彭博

每天导读

各股市走势图

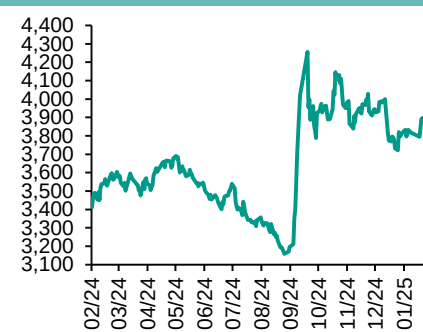
恒指走势图



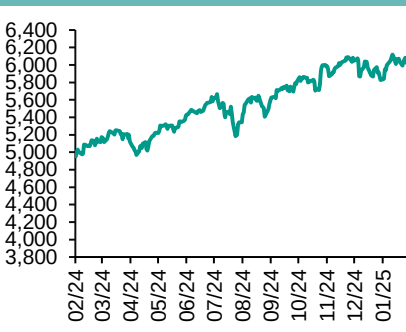
国指走势图



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均上涨，美国关税政策对市场扰动较小，投资者憧憬企业业绩期表现；大型科技股及多数中概涨势活跃。昨天欧洲三大股指均上涨，英国富时100指数涨幅较大。昨天恒指及国指均上涨，其中国指涨幅较大；港股各行业指数中仅能源和公用事业指数下跌，而非必需消费品指数领涨。昨天上证综指和深成指均上涨；沪深300指数各行业指数中公用事业指数领跌，而电信业务指数领涨。昨天沪股通北向交易额余额充足，南向净买入105.15亿港元；深股通北向交易额余额充足，南向净买入59.53亿港元。今天将公布美国1月NFIB中小企业乐观程度指数、俄罗斯12月贸易余额等数据。

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
欧元区	Sentix投资者信心	2月	(16.5)	(12.7)	(17.7)
日本	国际收支经常项目余额	12月	¥1374.2b	¥1077.3b	¥3352.5b
日本	BoP经常项目经调整	12月	¥2721.0b	¥2731.6b	¥3033.4b
日本	贸易余额国际收支基点	12月	¥227.7b	¥62.3b	¥97.9b

主要新闻总结

- 澳大利亚总理：已安排与特朗普会谈 将据理力争获得钢铝关税豁免

· 挪威核心通胀率意外上升 预示3月后降息次数减少

· 莫迪与特朗普即将会晤之际 印度买家探讨采购美国液化天然气

· 马克龙称公司及基金等将向法国投资逾千亿美元开发人工智能
- 中国港口集装箱吞吐量创出纪录 受美国关税和春节因素影响

· 中国可能向黄金市场释放2000亿元保险公司资金

· 中国外长王毅将于2月12日至17日访问英国并出席第61届慕尼黑安全会议

· 华尔街日报：中国建立可被列为反垄断调查目标的美国科技公司名单



国际经济要闻

澳大利亚总理：已安排与特朗普会谈 将据理力争获得钢铝关税豁免

特朗普计划对所有钢、铝进口加征25%的关税。澳大利亚总理Albanese表示，他将向美方据理力争使澳大利亚获得钢铝关税豁免。Albanese在堪培拉对议会表示，“我们将通过外交途径化解现存分歧，并继续向美方主张澳大利亚应该获得钢铝关税豁免。”（彭博）

挪威核心通胀率意外上升 预示3月后降息次数减少

挪威核心通胀率意外上升，可能引发对挪威央行下月计划首次降息后政策前景的疑虑。根据统计局周一公布的数据，不包括能源成本的核心消费者价格(CPI)上月涨幅升至2.8%。接受彭博调查的经济学家的预测中值为2.6%，与挪威央行预测相同。（彭博）

莫迪与特朗普即将会晤之际 印度买家探讨采购美国液化天然气

在印度总理纳伦德拉·莫迪预计本周将在华盛顿与美国总统唐纳德·特朗普会晤之前，印度最大的液化天然气进口商就从美国供应商手中购买更多燃料举行谈判。据知情人士透露，印度石油公司等企业正在讨论从美国最大出口商Cheniere Energy Inc.和其他公司长期采购液化天然气。（彭博）

马克龙称公司及基金等将向法国投资逾千亿美元开发人工智能

法国总统埃马纽埃尔·马克龙在为期两天的巴黎人工智能AI峰会召开前夕表示，法国将宣布由公司、基金和其他来源未来几年对法国人工智能项目进行总计1,090亿欧元（1,130亿美元）的投资。（彭博）

大中华经济要闻

中国港口集装箱吞吐量创出纪录 受美国关税和春节因素影响

随着商家在美国关税启动和中国春节长假到来前争相将商品装船，中国最繁忙港口1月货物吞吐量创出纪录。根据周一发布的数据，上海港上月处理了创纪录的500万个集装箱，远高于2007年有数据以来的任一月份。（彭博）

中国可能向黄金市场释放2000亿元保险公司资金

中国开展试点、首次允许保险公司购买黄金，可能释放数百亿美元的黄金投资资金，为其创纪录的价格涨势提供更多动力。金价周一创下新高。根据上周五生效的一项计划，包括国内巨头中国财险和中国人寿在内的10家保险公司，将能够将不超过1%的资产投资于黄金。（彭博）

中国外长王毅将于2月12日至17日访问英国并出席第61届慕尼黑安全会议

中国外交部公告，部长王毅将于2月12日至17日访问英国并同英方举行第十次中英战略对话，访问爱尔兰，赴德国出席第61届慕尼黑安全会议并在“中国专场”发表演讲，结合会议主题就重大国际问题介绍中方立场。（彭博）

华尔街日报：中国建立可被列为反垄断调查目标的美国科技公司名单

据《华尔街日报》援引了解北京贸易战策略的知情人士报道，中国在建立一份美国科技公司名单，可以被列为反垄断调查和其他工具的锁定目标，或包括苹果、博通和半导体设计软件供应商Synopsys，以期对这些在特朗普圈子中具有代表性的科技公司高管施加影响力。（彭博）

企业要闻

资生堂称谨慎的中国消费者影响利润前景

资生堂全年利润将不及预期，面对中国需求低迷，这家日本化妆品公司举步维艰。该公司周一表示，预计2025财年核心营业利润为365亿日元（2.4亿美元），低于分析师预期的419.1亿日元。净利润可能达到60亿日元，分析师预估为289.6亿日元。（彭博）

英伟达AI服务器供应商鸿海精密发出更强劲营收展望信号

英伟达AI服务器主要供应商鸿海精密公布1月份营收增长3%，并增强了第一季度业绩展望。鸿海也是全球最大的苹果iPhone组装商。鸿海公布上月营收为5,387亿元台币（164亿美元）。（彭博）

台积电预计第一季度营收或趋近展望区间低端 1月份地震影响生产

台积电周一公告称，初步估计将于2025年第一季度认列扣除保险理赔后，相关地震损失约53亿元台币（1.61亿美元）。第一季毛利率仍预计介于57%到59%之间，并称公司正倾力补足生产损失，针对全年的财务展望维持不变。台积电1月份营收同比增长36%，报2,933亿元台币，而10月至12月这一季度增长38.8%。（彭博）

中国电信等运营商股价上涨 中国三大电信公司全面接入DeepSeek模型

电信运营商在陆港股市上涨，其中中国电信在A股涨停，此前工信部公告称三家基础电信企业均全面接入DeepSeek开源大模型，实现在多场景、多产品中应用，针对DeepSeek-R1模型提供专属算力方案和配套环境。（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	6.38	4.61	0.46	-27.91	1635	大众公用	2.01	50.74	0.66	(53.23)
1398	工商银行	5.43	5.01	0.51	-23.65	753	中国国航	4.67	-	1.99	(39.34)
1288	农业银行	4.30	5.18	0.55	-19.67	670	东方航空	2.54	-	1.32	(38.13)
3988	中国银行	4.12	5.30	0.50	-26.68	1055	南方航空	3.66	-	1.61	(42.31)
1658	邮储银行	4.65	5.25	0.55	-16.94	1919	中远海控	12.10	4.54	0.81	(21.03)
3328	交通银行	6.32	5.22	0.45	-16.76	598	中国外运	3.73	6.55	0.66	(32.47)
3968	招商银行	43.40	7.12	1.02	0.25	2866	中远海发	1.03	9.75	0.43	(60.73)
998	中信银行	5.47	4.00	0.41	-20.71	1138	中远海能	7.75	11.36	0.96	(42.64)
6818	光大银行	3.00	4.56	0.33	-24.98	2880	大连港	0.72	12.24	0.40	(58.06)
2016	浙商银行	2.21	3.71	0.33	-28.53	6198	青岛港	5.99	7.22	0.86	(36.67)
1988	民生银行	3.71	4.87	0.28	-16.16	3369	秦港股份	2.15	7.08	0.59	(37.58)
6196	郑州银行*	0.98	9.47	0.15	-54.50	317	广船国际	9.19	57.69	0.66	(63.59)
3866	青岛银行*	3.03	4.21	0.46	-26.76	2039	中集集团*	5.39	15.80	0.58	(37.21)
1963	重庆银行	5.96	3.83	0.38	-36.41	1800	中国交建	5.05	3.46	0.27	(50.56)
3618	渝农商行	4.70	4.62	0.38	-24.53	390	中国中铁	3.79	3.13	0.30	(40.36)
2628	中国人寿	15.14	3.67	0.71	-64.76	1186	中国铁建	5.33	3.53	0.26	(41.67)
2318	中国平安	45.00	6.47	0.85	-17.09	1766	中国中车	4.86	10.10	0.80	(39.07)
2601	中国太保	24.00	6.36	0.81	-30.47	3898	时代电气	30.50	11.39	1.00	(36.75)
1336	新华保险	25.55	7.62	0.83	-50.27	3969	中国通号	3.27	9.84	0.73	(47.40)
1339	人保集团	4.00	4.31	0.62	-46.49	525	广深铁路	2.06	10.58	0.51	(41.10)
6030	中信证券	22.30	16.01	1.19	-25.71	177	宁沪高速	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	海通证券	停牌	-	-	-	995	皖通高速	10.00	10.16	1.21	(38.46)
2611	国泰君安	11.36	12.48	0.64	-39.95	107	成渝高速	3.33	8.02	0.59	(37.42)
6806	申万宏源*	2.33	12.95	0.53	-57.82	2238	广汽集团	3.31	492.31	0.28	(66.51)
1776	广发证券*	10.80	12.08	0.55	-36.26	1211	比亚迪*	330.20	26.57	5.79	(6.20)
6886	华泰证券	13.64	10.28	0.75	-26.74	2333	长城汽车	12.94	8.30	1.34	(52.98)
6099	招商证券	15.32	15.27	1.14	-22.67	2338	潍柴动力	13.32	9.96	1.26	(11.34)
3958	东方证券	5.10	14.05	0.51	-52.27	3606	福耀玻璃	54.65	21.26	4.23	(12.17)
6178	光大证券	7.76	23.45	0.58	-59.16	1108	洛阳玻璃	3.74	-	0.52	(62.33)
6881	银河证券	7.33	11.97	0.70	-52.49	6865	福莱特	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	中州证券	1.67	41.44	0.52	-62.71	1157	中联重科*	5.44	11.15	0.79	(28.04)
1456	国联证券	4.11	69.98	0.60	-66.54	564	郑煤机	10.00	4.42	0.80	(27.25)
883	中国海油	18.56	5.79	1.15	-35.65	1057	浙江世宝*	3.50	17.89	1.42	(76.16)
857	中石油	6.04	6.40	0.70	-31.17	1072	东方电气	9.33	8.31	0.70	(41.71)
386	中石化	4.34	9.96	0.61	-33.39	2727	上海电气	2.93	141.56	0.80	(65.65)
338	上石化	1.23	-	0.50	-61.68	2208	金风科技*	5.20	15.04	0.56	(47.62)
1033	石化油服	0.67	31.18	1.37	-68.43	187	京城机电	3.03	-	1.47	(72.76)
2883	中海油田	6.80	9.55	0.70	-56.47	2607	上海医药	12.30	10.46	0.61	(42.78)
568	山东墨龙*	1.12	-	1.71	-68.46	2196	复星医药	14.84	20.16	0.79	(45.27)
1088	中国神华	30.90	9.18	1.38	-24.91	1513	丽珠医药*	25.95	11.14	1.59	(33.18)
1898	中煤能源	8.70	6.22	0.72	-26.76	874	白云山	17.90	7.97	0.75	(38.35)
1171	兖州煤业	8.15	4.55	1.26	-42.71	719	新华制药*	5.84	8.28	0.77	(65.09)
3996	中国能源建设	0.95	4.87	0.36	-60.75	1349	复旦张江	2.43	20.95	1.00	(71.23)
1816	中广核*	2.53	10.90	1.01	-35.53	1858	春立医疗	8.80	20.18	1.13	(39.81)
902	华能国际	4.06	10.63	1.03	-40.88	6160	百济神州	136.00	-	7.04	(32.95)
991	大唐发电	1.38	26.28	0.78	-53.11	1877	君实生物*	12.16	-	1.82	(59.13)
1071	华电国际	3.74	8.71	0.84	-30.68	9995	荣昌生物	15.58	-	2.98	(51.62)
916	龙源电力	5.96	9.06	0.66	-65.24	6185	康希诺	32.70	-	1.50	(51.52)
956	新天绿能	3.77	6.72	0.69	-53.05	9989	海普瑞*	3.94	-	0.46	(64.74)
1618	中国中冶	1.56	5.67	0.30	-53.56	2359	药明康德	58.55	19.90	2.90	(6.30)
2068	中铝国际	1.88	-	2.12	-59.56	3759	康龙化成*	15.56	16.15	2.08	(45.49)
347	鞍钢股份*	1.60	-	0.28	-38.76	3347	泰格医药	30.45	-	-	(47.78)
323	马钢股份	1.80	-	0.52	-49.91	6821	凯莱英*	55.85	-	-	(37.13)
1053	重庆钢铁	0.92	-	0.41	-40.08	6127	昭衍新药	9.97	17.64	0.85	(49.79)
2600	中国铝业	5.09	7.91	1.23	-39.42	1880	中国中免	50.15	14.33	1.81	(24.20)
358	江西铜业	13.10	6.48	0.56	-43.57	168	青岛啤酒	49.10	14.43	2.11	(33.61)
2899	紫金矿业	16.14	13.64	3.00	-10.28	553	南京熊猫	3.39	-	0.91	(69.72)
1787	山东黄金	16.34	31.65	2.83	-41.51	981	中芯国际	47.80	90.65	2.37	(56.83)
3993	洛阳钼业	6.28	10.31	2.02	-21.37	1347	华虹公司	27.35	50.24	0.72	(47.70)
1772	赣锋锂业	21.15	-	0.91	-44.72	1385	复旦微电	17.34	21.66	2.38	(58.92)
9696	天齐锂业	24.05	5.08	0.70	-30.77	941	中国移动	77.15	11.34	1.09	(34.23)
914	海螺水泥	21.35	15.26	0.57	-16.78	728	中国电信	5.37	14.29	1.01	(33.74)
6655	华新水泥	7.72	5.44	0.52	-41.04	763	中兴通讯*	29.20	13.65	1.86	(35.19)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	-60.66	6869	长飞光纤	18.90	13.53	1.16	(55.15)
2202	万科*	5.45	-	0.26	-31.12	921	海信家电*	26.80	10.79	2.35	(15.03)
588	北京北辰	0.72	-	0.20	-62.90	6690	海尔智家	25.65	12.11	2.07	(11.24)
1528	美凯龙	1.59	-	0.14	-52.96	1812	晨鸣纸业*	1.10	-	0.19	(60.78)
1065	创业环保	3.22	5.57	0.51	-47.76	811	新华文轩	10.32	7.79	0.86	(33.62)
895	东江环保*	1.78	-	0.45	-59.58	2402	亿华通	20.30	-	1.45	(16.68)

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